

# مطالب بتحقيق الموائمة بين القوانين لكبح تضارب المصالح الفرخص

## جمعيات عمومية ترخص علناً لعضو مجلس الإدارة لمنافسة الشركة

1

## المادة 197 من قانون الشركات تتعارض مع كتاب الحوكمة ومصالح المساهمين

2

### أبرز مخاطر العضويات المتنافسة: تضارب المصالح المباشر:

يجد العضو نفسه في موقف صعب، حيث يجب عليه موازنة مصالح شركتيه تتنافسان على نفس المشاريع، المناقصات، أو الاستثمارات، مما يخل بأمانته تجاه واحدة منهما.

### تسريب المعلومات الداخلية:

كون عضو مجلس الإدارة «مطلعاً»، فإن اشتراكه في مجالس إدارة متنافسة يفتح الباب لاستخدام معلومات سرية لشركة ما لصالح شركة أخرى، وهو ما يُعد مخالفة صريحة لقواعد الحوكمة.

### ضعف نزاهة القرارات:

قد يتم توجيه قرارات الشركة بناءً على مصلحة العضو في الشركة المنافسة الأخرى، وليس بناءً على مصلحة الشركة التي يجلس في مجلسها حالياً.

### المخاطر القانونية والجزاءات:

قيام أعضاء مجالس الإدارة بالعمل لصالح شركات منافسة قد يعرضهم والشركات التي يمثلونها لمساءلة قانونية وجزاءات مالية، خاصة في حال أثبتت هيئات حماية المنافسة وجود ممارسات احتكارية أو تقييد للمنافسة الحرة.

### تهديد نزاهة الجمعيات العمومية:

في سياق آخر، قد تؤدي العضويات غير المباشرة أو «المستجلبية» إلى السيطرة على القرار داخل الشركة، مما يفرغ العملية الديمقراطية من محتواها.

### الوقاية من هذه المخاطر:

تؤكد الدراسات القانونية على ضرورة التزام الشركات بضوابط حوكمة صارمة، تشمل الإفصاح الكامل عن الأعمال المنافسة، والحد من الجمع بين العضويات في الشركات المنافسة لضمان الشفافية والعدالة وحماية حقوق المساهمين. حيث أن مبدأ الجمع بين العضويات المتنافسة غير منطقي ولا تقبل به على سبيل المثال البنوك المركزية في القطاع المصرفي.

### ماذا تقول المادة 197 من قانون الشركات؟

لا يجوز لرئيس مجلس الإدارة أو لأي من أعضاء المجلس أن يجمع بين عضوية مجلس إدارة شركتين متنافستين، أو أن يشترك في أي عمل من شأنه منافسة الشركة، أو أن يتجر لحسابه أو لحساب غيره في أحد فروع النشاط الذي تزاوله الشركة، وإلا كان لها أن تطالبه بالتعويض أو باعتبار العمليات التي زاولها لحسابه كأنها أجريت لحساب الشركة، ما لم يكن بموافقة الجمعية العامة العادية.

### ماذا أدرجت الشركات

#### في بنود الجمعيات العمومية؟

الترخيص لرئيس مجلس الإدارة أو لأي من أعضاء مجلس الإدارة أن يجمع بين عضوية مجلس إدارة شركتين متنافستين، أو أن يشترك في أي عمل من شأنه منافسة الشركة، أو أن يتجر لحسابه أو لحساب غيره في أحد أفرع النشاط الذي تزاوله الشركة، وذلك وفقاً لنص المادة 197 من قانون الشركات رقم 1 لعام 2016.

أليس هناك تعارض بين مقاصد تعليمات الحوكمة التي تنتهج النزاهة وحماية مصالح المساهمين والمادة القانونية 197 من قانون الشركات التي تمنح ترخيص مقنن للأعضاء بمنافسة الشركات التي يحملون عضويتها؟

تشير «العضويات المتنافسة» إلى قيام عضو مجلس إدارة أو مسؤول تنفيذي بشغل منصب في مجلس إدارة شركتين أو أكثر تعملان في نفس النشاط أو المجال. وعلى الرغم من أن القوانين قد تسمح بتعدد العضويات لتبادل الخبرات، إلا أن هذا الوضع ينطوي على مخاطر قانونية، أخلاقية، وتجارية جسيمة، لا سيما فيما يتعلق بتضارب المصالح واستغلال المعلومات الداخلية.

التعديلات الأخيرة على أحكام كتاب حوكمة الشركات تستهدف تحقيق أقصى درجات الحماية لمصالح وحقوق المساهمين، لكن بعض البنود يقابلها تعارض مُرخص وفق قانون الشركات في المادة 197 التي تتيح لعضو مجلس الإدارة الجمع بين المتناقضات ومنافسة الشركة بشرط موافقة الجمعية العمومية، وهي عملية تحمل أضرار ومخاطر وتضارب مصالح مُقنن.

للمصلحة العامة، مطلوب تحقيق موائمة بين القوانين والتعليمات الأخرى المنظمة لتكون جميعها في اتجاه واحد، وهو منع تضارب المصالح وتحقيق الحماية والعدالة والنزاهة في العضويات، فالجمع بين عضوية شركتين متنافستين أو الاتجار في ذات النشاط، تزواج صار وغير شرعي، وحتماً سيكون هناك تغليب لمصلحة على حساب أخرى، فلمن ستكون الغلبة!!؟؟

التعديلات الأخيرة التي تمت على كتاب الحوكمة تناولت ضرورة أن يشتمل ميثاق عمل الشركة على معايير يتعين الالتزام بها، وتتناول كحد أدنى ما يلي:

1. التأكيد على وضع نظام محكم وآلية واضحة تمنع أعضاء مجلس الإدارة من استغلال المعلومات التي اطلعوا عليها بحكم موقعهم لمصلحتهم الشخصية.
2. أن يكون هناك فصل واضح بين مصالح الشركة وتلك المرتبطة بعضو مجلس الإدارة، وذلك من خلال قيام مجلس الإدارة بوضع آليات لتغليب مصالح الشركة على مصالح أعضائها.
3. أن يلتزم عضو مجلس الإدارة بالإفصاح إلى مجلس الإدارة عن أي مصالح مشتركة له مع الشركة، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر.
4. ترسيخ مبدأ التزام كل عضو بتمثيل جميع المساهمين وما يحقق مصلحة الشركة ومصالح المساهمين.

# أرباح الربع الأول تكشف شركات الشعاعات وشركات إدارة الأزمات

## شماعة الأزمات مبررات مغلقة جاهزة لـ «النمو الورقية»

### كيف حققت شركات نموها في الأرباح كما لو لم تكن هناك أزمة؟

### أين التحوط والتنوع القطاعي والجغرافي وامتصاص الصدمات؟

المعالجات على حساب المستثمرين بخفض رأس المال لإطفاء الخسائر ثم طلب الزيادة.

7. بعض مبررات الهبوط تكشف هشاشة مجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية، حيث أن تبرير الخسائر بانخفاض قيمة الاستثمارات بهذه الحدة يعني ضعف في الجودة، كما أن انخفاض قيمة عملات دول تتمركز فيها يعني سوء اختيار للأسواق، وتراجعات الشركات الزميلة تعني سوء الانتقاء الاستثماري، كل ذلك هو انعكاس لسياسات سوء انتقاء وتوزيع الاستثمارات دون إجراءات نحو معالجة النزيف.

8. بعض الشركات تجد ضالتها في مثل هذه التداعيات والأزمات لتنظيف بعض الخسائر وتميرها تحت ستار الأزمة، فتخرج بكل ما لديها من خسائر، وبعضها يكون نتاج سوء إدارة في اختيار بعض الاستثمارات.

9. بعض الشركات 80% من أزماتها وسوء إدارتها تتمثل في رئيس مجلس إدارة مركزي يدير الشركة بفرديّة، وممارساته سلبية، وبعض قراراته تصب في اتجاه مصالحه الخاصة على حساب مصالح المساهمين.

10. نماذج أخرى من الشركات تمثل لغز كبير، حيث تحصل على عقود بمئات الملايين ونتائجها لا تتناسب ولا تعكس حجم هذه الأعمال التشغيلية، لكن دورها سيأتي تحت المقصلة الرقابية.

والخسائر، بحيث لا توجد منطقة وسطية تمتص فيها ضغوط وتداعيات الأزمة، أو تنوع استثماري يحقق توازن، أو متوسط يعكس التماسك وحرفية الإدارة التنفيذية ومن فوقهم مجلس الإدارة صاحب الرؤية والاستراتيجية العامة.

2. بعض الشركات تردد «شعاعات» بعضهم لا يعي معناها الحقيقي، وليس لها أي تواجد على أرض الواقع، وربما لا تتناسب طبيعة أعمالهم مع طبيعة تلك الشعاعات.

3. بعض الكيانات التي هوت نتائجها سبق أن حصلت على تصنيفات أعلى مما تستحق، والتداعيات أو الأزمات العابرة تكشف زيف بعض التمرکزات التي تطلق لأسباب تسويقية.

4. ما هي الإجراءات التحوطية؟ وأين هي نتائج التوسعات القطاعية والجغرافية في امتصاص التداعيات؟

5. الأصول الجيدة المدرة أثبتت كفاءة وصمود، بدليل النتائج النامية أو الإيجابية التي تحققت عن الفترة المالية الأولى من 2026.

6. أزمة المستثمرين مع الشركات القيادية والنوعية التي تهوي مع أول تحدي أو اختبار حقيقي، بينما الشركات الورقية فهي في وقت الرواج كما وقت الأزمات، خسائر مستثمرة ونزيف متواصل حتى تصل إلى حافة الهاوية، وتبدأ في رحلة

هل تحقيق شركات عديدة أرباحاً عن فترة الربع الأول من 2026 صدفة أم أنه نتاج رؤية وتحوط وجودة إدارية من جانب الشركات التي حققت نتائج جيدة؟ الأزمات هي أقوى اختبار ضغط وتحدي حقيقي بالنسبة للشركات لاختبار الخطط والاستراتيجيات وإجراءات التحوط التي دائماً ما ترفعها الشركات وتتغنى بها وقت الرواج.

وقت الرواج والانتعاش الجميع يحقق أرباحاً وأرقاماً قياسية، وغالبيتها يأتي من دون أدنى جهد أو تخطيط، وليس نتاج عمليات تشغيلية أو إدارة استثمارات نوعية، بل الصعود الجماعي للأصول والأسواق يشبه «الرياح الشديدة» التي يتطاير معها كل شيء!

نتائج الربع الأول 2026 جديرة بالتوقف أمامها وقراءة نتائجها ومعطياتها جيداً، كونها تمثل أساساً تقييمياً ومرجعياً في عمليات التقييم على كل المستويات.

أصحاب الشعاعات الرنانة والجوائز الورقية ومن يتصدرون المشهد يجب أن تثبت أرقامهم ونتائجهم ذلك بكفاءة.

من يهوي مع السوق ويصعد معه لا يعمل وفق استراتيجية ولا يملك أي خيارات أو أدوات تحوط أو بدائل تغطي أي إخفاقات أو تداعيات أو تحديات.

**في هذا الصدد تبرز جملة ملاحظات، أهمها ما يلي:**

1. شركات تحقق فجوات قياسية بين الأرباح

# تقرير «الوطني للاستثمار» عن الأسهم المرهونة كما في أبريل 2026

رقم السهم	اسم السهم	عدد الأسهم	حقوق التصويت	ملاحظات
101	بنك الكويت الوطني	101,054,696	للعين	قابلة للتداول
102	بنك الخليج ش.م.ك.ع	809,565,497	للعين	قابلة للتداول
104	البنك الأهلي الكويتي	12,875,476	للعين	قابلة للتداول
106	بنك الكويت الدولي	17,850	للعين	قابلة للتداول
107	بنك برقان	602,499,216	للعين	قابلة للتداول
108	بيت التمويل الكويتي	162,504,031	للعين	قابلة للتداول
109	بنك بوبيان	6,095,574	للعين	قابلة للتداول
203	الاستثمارات المالية الدولية القابضة	4,000	للعين	قابلة للتداول
212	مجموعة أوزان المالية للتمويل والاستثمار	5,000	للعين	قابلة للتداول
222	أعيان للاجارة والاستثمار	1,100,000	للعين	قابلة للتداول
228	كامكو للاستثمار	317,147	للعين	قابلة للتداول
235	شركة الصفاة للاستثمار ش.م.ك.	121,439	للعين	قابلة للتداول
242	التمدين الاستثمارية ش.م.ك.	47,143,526	للعين	قابلة للتداول
252	مجموعة الامتياز الاستثمارية	14,000,000	للعين	قابلة للتداول
304	شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين (ش.م.ك.ع)	343	للعين	قابلة للتداول
401	عقارات الكويت ش.م.ك.	138,568	للعين	قابلة للتداول
402	العقارات المتحدة ش.م.ك.	2,916	للعين	قابلة للتداول
403	الشركة الوطنية العقارية ش.م.ك.	221,823,349	للعين	قابلة للتداول
404	الصاحبة العقارية	9,883,000	للعين	قابلة للتداول
406	التمدين العقارية ش.م.ك.	237,089,716	للعين	قابلة للتداول
408	أجيال العقارية الترفيهية	12,216,039	للعين	قابلة للتداول
413	شركة الميالي ش.م.ك.ع	2,306,655	للعين	قابلة للتداول
418	الشركة التجارية العقارية ش.م.ك.	70,171,986	للعين	قابلة للتداول
423	المزاييا القابضة	19,273,479	للعين	قابلة للتداول
501	مجموعة الصناعات الوطنية القابضة	3,799,735	للعين	قابلة للتداول
505	شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية ش.م.ك.ع	505,858	للعين	قابلة للتداول
508	أسمنت بورتلاند كويت	823,440	للعين	قابلة للتداول
512	أسكو للصناعات	20,000	للعين	قابلة للتداول
514	بوبيان للبتروكيماويات ش.م.ك.ع	387,000	للعين	قابلة للتداول
517	الكوت للمشاريع الصناعية	3,778,240	للعين	قابلة للتداول
601	السينما الكويتية الوطنية	10,970,899	للعين	قابلة للتداول
603	أجيليتي للمخازن العمومية	1,501,200	للعين	قابلة للتداول
605	الاتصالات المتنقلة	10,660,764	للعين	قابلة للتداول
608	المجموعة البترولية المستقلة ش.م.ك.ع	1,986,167	للعين	قابلة للتداول
613	الوطنية للاتصالات المتنقلة	1,204	للعين	قابلة للتداول
623	هيومن سوفت القابضة	162,100	للعين	قابلة للتداول
634	ابفا للفنادق والمنجعات	2,000	للعين	قابلة للتداول
654	طيران الجزيرة ش.م.ك.ع	24,525,222	للعين	قابلة للتداول
813	مجموعة جي إف اتش المالية ش.م.ك.ع	14,000	للعين	قابلة للتداول
821	بنك وربة	152,066,058	للعين	قابلة للتداول
822	الاتصالات الكويتية	59,548	للعين	قابلة للتداول
823	ميزان القابضة	60,621,709	للعين	قابلة للتداول
824	الشركة المتكاملة القابضة	82,140,406	للعين	قابلة للتداول
826	شركة شمال الزور الاولى للطاقة والمياة ش.م.ك.ع	28,000	للعين	قابلة للتداول
827	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية ش.م.ك.ع	9,062,683	للعين	قابلة للتداول
830	شركة أولاد علي للغام للسيارات	6,259,410	للعين	قابلة للتداول
833	شركة تزولي للتجارة العامة ش.م.ك.ع	3,681,000	للعين	قابلة للتداول

## «التمدين العقارية»

الأعلى بنسبة 54.8%

بنحو 237 مليون سهم

19.310% من رأسمال

«الخليج» و 15.076%

من «برقان»

تنشر «الاقتصادية» التقرير الشهري الصادر عن الوطني للاستثمار إلى الجهات المعنية، وذلك عن إجمالي الأسهم المرهونة كما في 30 إبريل الماضي. ومن أبرز الأسهم ضمن القائمة كمية أسهم 809.566 مليون سهم بنك الخليج تقدر نسبتها بنحو 19.310% قياساً إلى الأسهم المصدرة البالغة 4.192 مليار سهم، يليه بنك برقان بكمية أسهم 602.499 مليون سهم نسبتها 15.076% قياساً إلى الأسهم المصدرة البالغة 3.996 مليار سهم.

## تقرير الأداء الشهري لـ «صناع السوق» عن أبريل 2025

الكويتية للاستثمار الأعلى نشاطاً بقيمة 151.3 مليون...  
و«كميفك» الأدنى بواقع 319.5 ألف دينار  
4 صناع سوق تعاملاتهم 32.6 مليون و3 فقط يسيطرون على السيولة بقيمة 420.6 مليون دينار

صانع السوق	إجمالي القيمة المتداولة	معدل التواجد الشهري (%)
الشركة الكويتية للاستثمار - صانع سوق	151,331,836.592	95.92%
بيتك كابيتال للاستثمار - صانع سوق	57,014,445.504	98.17%
شركة الإستثمارات الوطنية - صانع سوق	120,390,705.007	96.89%
شركة الصفاة للإستثمار - صانع سوق	7,224,582.966	79.01%
شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي - صانع سوق	319,503.266	95.59%
شركة المركز المالي الكويتي - صانع سوق	148,930,164.105	98.86%
شركة كامكو للإستثمار - صانع سوق	12,246,475.226	93.55%
شركة وفرة للإستثمار الدولي - صانع سوق	12,870,246.195	94.90%
الإجمالي	510,327,958.861	94.11%

بلغت قيمة تعاملات الشركة الكويتية للاستثمار «صانع سوق» في البورصة عن الشهر الماضي نحو 151.331 مليون دينار، وهي أعلى قيمة على مستوى صناع السوق المرخص لهم وعددهم 8 شركات، حيث يبلغ نصيب الكويتية للاستثمار 29.65% من إجمالي تعاملات صناع السوق. وبلغت القيمة الإجمالية لـ «صناع السوق» 510.327 مليون دينار كويتي، جاء في المرتبة الأخيرة شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي بواقع 319.503 ألف دينار كويتي. وبلغت نسبة تعاملات صناع السوق 24.14% قياساً إلى قيمة السيولة المتداولة في البورصة البالغة 2.114 مليار دينار كويتي عن شهر أبريل الماضي. لايزال حجم صناع السوق محدود الأثر تجاه السوق، فالمنافسة محصورة بين ثلاث شركات فقط تتراوح تعاملاتها بين 148.9 مليون و151.3 مليون، فيما يوجد 4 صناع سوق تعاملاتهم الشهرية لكل صانع سوق أقل من 20 مليون دينار كويتي، وهي قيمة ضئيلة ومحدودة كونها تتوزع على أكثر من سهم لدى كل صانع سوق.

# «أجيليتي جلوبال» الإيرادات 1.4 مليار دولار وصافي الربح 23.5 مليون صافي هامش الربح 1.67% و98.33% إهلاكات ومصروفات

شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي وشركتها التابعة		بيان الدخل المرحلي للمكاف المجمع (غير منقح)	
		للفترة المنتهية في 31 مارس 2026	
		الفترة المنتهية في 31 مارس 2025	
الإيرادات	2026	2025	2025
إيرادات من عقود مع عملاء	1,409,831	1,142,504	1,142,504
مصروفات مباشرة	(501,130)	(444,404)	(444,404)
مصروفات تشغيل أخرى	(153,291)	(136,207)	(136,207)
رؤوب ومزايا الموظفين	(604,956)	(426,153)	(426,153)
حصة في نتيج شركات زبنة وشركات محاصة	12,636	16,566	16,566
أرباح (خسائر) غير محققة من موجودات مالية مدرجة بقيمة العادلة	2,392	(4,859)	(4,859)
من خلال الأرباح أو الخسائر	16,498	13,141	13,141
إيرادات توزيعات أرباح	2,479	2,325	2,325
إيرادات متنوعة، بالعملي			
الربح قبل الغوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء	185,259	172,913	172,913
الإهلاكات	(74,823)	(74,210)	(74,210)
الربح قبل الغوائد والضرائب	110,436	98,703	98,703
إيرادات فوائد	14,807	8,882	8,882
تكاليف تمويل	(64,450)	(54,739)	(54,739)
الربح قبل الضرائب	53,734	46,041	46,041
الضرائب	(14,032)	(14,634)	(14,634)
الربح قبل الفترة	39,702	31,407	31,407
الخصم من			
مخصص الشركة الأم	23,481	21,233	21,233
الخصم غير السيطرة	16,221	10,174	10,174



طارق عبدالعزيز السلطان

اعتمد مجلس إدارة شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي برئاسة طارق عبدالعزيز السلطان النتائج المالية الفصلية لفترة الربع الأول من 2026، حيث بلغت إجمالي الإيرادات 1.4 مليار دولار أمريكي، وصافي الربح المحقق لمساهمي الشركة بواقع 23.5 مليون. وتبلغ نسبة صافي هامش الربح المحقق وفقاً للأرقام المعلنة رسمياً 1.67%، تعادل 23.5 مليون دولار، ما يعني أن نحو 1.376 مليار دينار تمثل 98.33% من الإيرادات ومصروفات وإهلاكات وأخرى. وتقدر حقوق الملكية كما في نهاية الربع الأول 2026 بنحو 6.127 مليار دولار.

## اختبار شامل بمشاركة واسعة لسيستم البورصة الحديث أغسطس المقبل

### الوسطاء المؤهلين ... 2 جدد على سكة الترخيص قبل نهاية العام ملاحم إطلاق أدوات جديدة تحفز شركات على الدخول في المنافسة

عريضة لتفعيلها والدخول في مرحلة مختلفة ومغايرة بعد أغسطس المقبل، المتوقع أن يشهد الاختبار الشامل. توسع قطاع الوساطة هو رهان على الوعود والطموحات ذات الصلة بالأدوات الجديدة، والتوسعات المستقبلية في الإدراجات، وتفعيل الأدوات التي تم إقرارها، خصوصاً وأن هذا الكم من الشركات يحتاج أن يقابله نمو وتوسع ليستوعب 12 شركة.

12 شركة. هناك تطلع ورهان على أن يشهد السوق طفرة مستقبلية كبيرة في ظل الخطى والطموح نحو إطلاق أدوات جديدة ممثلة في «الصكوك والسندات» لأول مرة في تاريخ البورصة الأقدم في المنطقة. وكذلك التطلعات لإطلاق صناديق المؤشرات المتداولة ETFs وغيرها من الأدوات القائمة التي تم إقرارها، والأمال

من المرتقب أن تطلق البورصة بالتنسيق، مع كل الأطراف ذات الصلة، أوسع اختبار في أغسطس المقبل، ويشمل لأول مرة شركتين جديدتين ستندمجان لقطاع الوساطة تمهيداً لحصولهما على ترخيص وسيط مؤهل في بورصة الكويت. الشركات الجديدة التي ستندمجان للقائمة هي كل من «الساحل» و«الموازي كابيتال»، ليصبح إجمالي القطاع

## إعادة التأمين: توزيعات ربع سنوية بنسبة 5% نقداً في 25 الحالي

تعتبر شركة إعادة التأمين الوحيدة في البورصة التي أوصت بتوزيع أرباح نقدية للمساهمين عن الربع الأول المنتهي في 31 مارس 2026 بواقع 5% نقداً، وتاريخ حيازة السهم 18 مايو الحالي، والتوزيع 25 من الشهر ذاته. نهج يستحق الثناء والتحفيز للتكرار من جانب أكثر من شركة، حيث أن ذلك السلوك يرسخ النهج الاستثماري طويل الأجل.

## ملاءة وسائلية وتنوع استثماري والسهم أقل من القيمة الاسمية!!

242.6 مليون دينار سيولة تعادل نحو 794 مليون دولار أمريكي لدى شركة قابضة مدرجة. الشركة وضعها المالي ممتاز، ومصادر إيراداتها قوية ومتعددة ومتنوعة، وتقف على أرضية صلبة في الداخل والخارج لقوة القطاعات التي تعمل فيها، لكن حال السهم لا يعكس القوة المالية والاستثمارية وحتى التاريخية!!

## صندوق الأسرار:

أن الأمر عبارة عن أمني وتمني، ملف الاستحواذ كله حتى الآن حديث فقط، كلام Xكلام، ولم يرق إلى درجة التنفيذ، في ظل رغبة المالك الرئيسي في البيع لكتلة أسهمه حتى يمكنه استخدام الناتج في تخفيف الالتزامات.

10 هل يوافق ملاك إحدى المشافي على بيع حصص إضافية لتصل ملكية الطرف المشتري إلى 56% تقريباً؟

11 يتسائل المستثمرون عن كيفية معالجة شركة لتحفظ في الميزانية كانت تبلغ قيمته نحو 9 ملايين دولار تقريباً، هل نتج عنه خسارة أم ربح؟

12 إحدى الشركات الخدمية التابعة لمجموعة بلغ عدد المشتركين لديها 1.1 مليون مشترك ... كم عوائد هؤلاء المشتركين؟ ما يهم المستثمرون دائماً هو صافي الربح وليس الأعداد الكمية.

13 رئيس تنفيذي شديد الجفاء ويتخفى من الجميع، بالعربي «ما فيه خير» لكائن من كان، وقبل الجمعية العمومية كل عام، أو عندما يقع في أزمة، يتحول إلى إنسان لطيف وودود «شخص موسمي، مصلحجي»، ما هكذا تورد الإبل يا نحنوح!!

5 لخص خبير مالي مخضرم ومطلع على الأسواق العالمية الوضع بأن التحريف والفلسفة في إطلاق بعض المنتجات مقارنة مع ما هو معمول به في الأسواق العالمية أحد أسباب الجمود.

6 اللي عنده سيستم ويحصل عمولات على الطالع والنازل، أين هي إبداعاته التي يحق له أن يفتخر بها؟! الإبداع في ابتكار وطرح منتج يتهافت عليه الجمهور، أما نظام «الفرض» ليس إبداعاً، بل استحقاق والتزام مفروض سداه.

7 شخصية قيادية مصرفية شديدة التمسك بالكرسي تحت العين بمجهر احترافي بصري أحادي مركب وعالي الدقة مزود بعدسة عينية إلكترونية.

8 في أكتوبر 2025 أعلنت شركة الخليج المتحدة القابضة عن دخولها في مفاوضات لبيع حصتها البالغة 80.4% في بنك فيم «مالطا» إلى البنك الأردني الكويتي، وتخضع هذه الصفقة للموافقات التنظيمية في كل من الأردن ومالطا، بالإضافة إلى موافقة البنك المركزي الأوروبي.

9 كما تمت الإشارة إليه الأسبوع الماضي من

1 أتغير مرتقب في مجلس إدارة شركتين مدرجتين على مستوى رئيس مجلس إدارة ونائب رئيس مجلس إدارة بسبب بعض التغيرات التي طرأت مؤخراً على صعيد ملف الجنسية.

2 شركة حقوق المساهمين 56 مليون وتحقق خسائر تلو الأخرى منذ سنوات، ويقولون سنضع خطة استراتيجية للنهوض!!! الخسائر المتراكمة تزحف وتتعاظم، ومنذ 20 سنة لم توزع فلساً للمساهمين، فهل مطلوب من المساهم أن ينتظر 45 عاماً ليحني ثمار استثماره؟!

3 المستشار خرب على حلفاءه بأفكاره السلبية، والقضية كانت بالنسبة له عناد X عناد، لكن الكيانات المؤسسة الأخرى التي تحالفت معه لماذا اتبعت هواه؟! أليس منكم رجل رشيد ينظر إلى مصلحة مؤسسته بعيداً عن العناد الذي لا مكان له في المصالح التجارية والاقتصادية؟!

4 سؤال جوهري يستحق التوقف أمامه، ما هو جزء من يبيع أسهم في محافظ العملاء دون أن يكون مرخص له القيام بذلك أو ممارسة هذا النشاط؟ كيف تم هذا الخرق؟ وكيف تم السماح به؟ حيث أن ذلك يمثل تخطي للصلاحيات وتجاوز للأنظمة المعمول بها، وقد ينطوي هذا التصرف على مخاطر على محافظ أخرى.



# قصة الرئيس صاحب الـ 110 ملايين



قد ينظر البعض بنظرة قاصرة إلى بعض رؤساء مجالس الإدارات في بعض الشركات، أولئك الذين يهبطون بالباراشوت على الشركات العمومية بنظام الترسيات، فينظرون إليه على أنه مجرد موظف مُعين ويعتمد على راتب، لكن ما وراء الستار من مميزات ومكافآت وبنود نثرية وعضويات في تابع وزميل في الداخل والخارج غير وكبير... "اللي في الفخ أكبر من العصفور". فلك أن تتخيل أن هذا الموظف المعين، الذي لا يملك وليس تاجراً، يمكنه أن يخرج من هذه الوظيفة بما يصل إلى 110 ملايين، ما بين سهولة من مكافآت بمبالغ خيالية، وأصول تم بناؤها طوال سنوات الكفاح التي تصل إلى 30 عاماً تقريباً.

لكن هل اكتفى؟ كلا! ... لا يزال يتمسك ويحن بالولاء لهذا الكيان الذي مثل له «مغارة» على بابا، على قاعدة يخرج من الباب يعود من الشباك!!

تواجد دائم على خط التماس بشكل مستمر، ولا يهدأ له بال إذا ما ابتعد عن هذا الكيان... فمن جهة يستفيد باطلاعه على معلومات حساسة ومهمة مالياً، ومن جهة يستفيد بالمكافآت السنوية، ومن جهة ثالثة يحمي ظهره وتاريخه المليء بالمسارات الملتوية، فطبيعي عندما تكون على تماس مباشر وفي دائرة القرار لن يتم فتح أي ملف من الملفات القديمة، ولن تناقش أي استثمارات خاسرة. في بعض المسارات الملتوية كان يطبق سياسات وقواعد لعبة البلياردو، يضرب كرة من أجل أن تضرب كرة أخرى، فكان يغدق بالمكافآت على هذا من أجل تمرير مكافآته بخمسة أضعاف على أقل تقدير.

مع غياب الرؤوس الحقيقية، وتقلد تلاميذه وطلابه المواقع من خلفه، والتي هي أكبر منهم بكثير، خصوصاً على مستوى إمكانياتهم التي لا تؤهلهم للغوص في أعماق المحيطات التي تحوي الكثير من الأسرار والكنوز

وأحفاد الطلاب، ومع تغير المعالم وتراكم الميزانيات وتبدل الاهتمامات بين الأجيال سيخرج الرئيس السابق بملايينه ومدارسه وعماراته المنتشرة إلى بر الأمان، إلا من الواحد الديان، سيقف على الصراط بلا أمان، يتلعثم لا يعرف ماذا يجيب عما ابتلعه في سالف الزمان.

المدفونة، فهو يمضي في أمان. ومع استمرار «القاصرين» فنياً، فهو وفي أمان. ومع تعاقب السنوات ستسقط كل الملفات بالتقادم وتندثر، وسيأتي تلاميذ التلاميذ

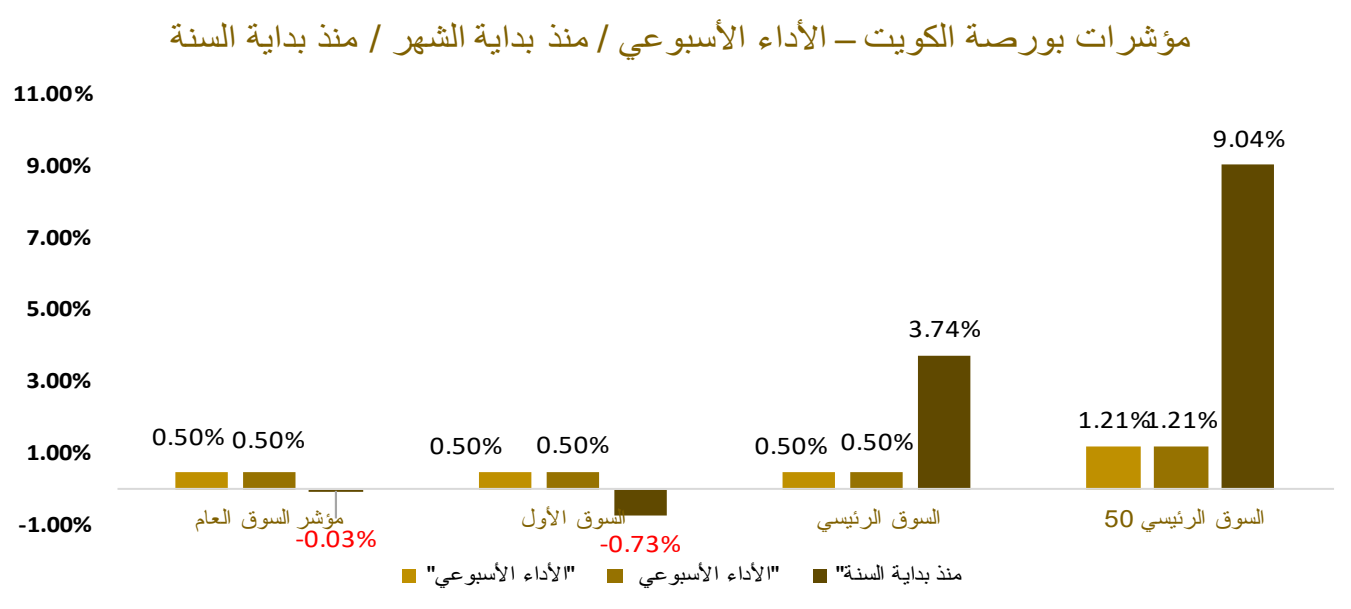
## سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية  
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية  
وفرقت من النواظر والشخصيات الكرتونية  
وعراي السطو على الأصول  
الجوهرية المحلية والدولية.



الساحل  
للتنمية والاستثمار

للأسبوع المنتهي في 7 مايو 2026							الإداء العام لبورصة الكويت		
الدولة	البورصة	المؤشر	عدد الشركات المدرجة	القيمة السوقية (مليار د.ك)	النسبة إلى السوق (%)	حجم التداول منذ بداية السنة (مليون)	قيمة التداول منذ بداية السنة المنفذة منذ بداية السنة (مليون د.ك)	عدد الصفقات	
بورصة الكويت	مؤشر السوق العام	139	53.32	100.00%	24,134.44	6,433.82	1,643,076		
	مؤشر السوق الأول	39	44.64	83.72%	11,869.44	4,640.67	13,854		
	مؤشر السوق الرئيسي 50	100	8.68	16.28%	12,265.00	1,793.15	1,629,222		
	مؤشر السوق الرئيسي	48	3.10	5.82%					



المؤشرات	المستوى الحالي للمؤشر	التغيير (%)	الأداء منذ بداية الأسبوع
مؤشر السوق العام	3.08	-0.03%	0.50%
مؤشر السوق الأول	69.73	-0.73%	0.50%
مؤشر السوق الرئيسي 50	310.79	3.74%	0.50%
مؤشر السوق الرئيسي	785.63	9.04%	1.21%

المؤشرات	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
مؤشر السوق العام	17.31	1.85	3.09%
مؤشر السوق الأول	18.95	2.03	2.91%
مؤشر السوق الرئيسي 50	11.37	1.20	4.02%
مؤشر السوق الرئيسي	11.72	1.53	2.19%

قطاعات السوق - نبذة عن أداء الأسبوعي

القطاع	عدد الشركات	أداء المؤشر للأسبوع الحالي	أداء المؤشر للأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير	القيمة السوقية النسبية إلى السوق (%)	ترتيب القطاع	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
البنوك	9	2,147.57	2,147.75	(0.18)	-0.01%	60.09%	1	19.97	2.09	2.36%
الخدمات المالية	44	1,832.16	1,799.95	32.21	1.79%	10.91%	2	13.08	1.29	3.25%
العقار	29	2,036.81	2,029.73	7.08	0.35%	8.08%	4	20.53	1.50	1.76%
الاتصالات	4	1,413.36	1,381.51	31.85	2.31%	8.11%	3	11.69	2.02	9.01%
صناعية	19	755.75	750.26	5.49	0.73%	4.68%	5	16.29	1.60	4.34%
الخدمات الاستهلاكية	11	2,347.77	2,350.97	(3.20)	-0.14%	3.20%	6	14.97	2.91	1.88%
التأمين	8	1,960.40	1,927.47	32.93	1.71%	1.48%	7	9.29	0.89	3.79%
الطاقة	6	1,854.36	1,807.45	46.91	2.60%	0.94%	8	15.34	1.41	3.26%
مواد أساسية	3	824.56	809.61	14.95	1.85%	0.87%	9	16.98	1.55	6.68%
السلع الاستهلاكية	2	1,349.30	1,378.62	(29.32)	-2.13%	0.77%	10	22.45	3.03	3.60%
الرعاية الصحية	2	566.31	556.64	9.67	1.74%	0.51%	11	25.21	1.87	1.82%
مناقص	1	394.74	389.47	5.27	1.35%	0.31%	12	10.24	1.16	4.67%
التكنولوجيا	1	2,328.00	2,007.90	320.10	15.94%	0.06%	13	32.00	NM	NM

الأكثر 5 شركات انخفاضاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
ثريا	0.390	0.448	-12.95%	106.35%	3.28	1.32
امتيازات	0.408	0.444	-8.11%	8.51%	0.02	0.01
إنجازات	0.164	0.178	-7.87%	3.19%	1.38	0.23
بيان	0.081	0.086	-5.38%	6.45%	41.46	3.57
وربة ت إ	0.190	0.200	-5.00%	8.57%	9.60	1.84

الأكثر 5 شركات ارتفاعاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
تجارة	0.149	0.120	24.17%	52.98%	103.65	14.83
أولى تكفل	0.228	0.184	23.91%	27.10%	8.21	1.72
الأنظمة	0.320	0.276	15.94%	144.27%	29.48	8.56
الإمام	0.113	0.098	15.54%	35.01%	93.95	10.46
الامتياز	0.065	0.056	15.43%	9.97%	158.11	9.94

الأقل 5 شركات ارتفاعاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
جي اف اتش	0.199	0.195	2.05%	7.90%	279.02	55.53
تنظيف	0.240	0.213	12.68%	100.74%	176.99	41.50
بيتك	0.789	0.79	-0.13%	5.82%	43.84	34.57
وطني	0.862	0.86	0.23%	-7.38%	24.45	21.20
الدولي	0.263	0.272	-3.31%	4.09%	77.67	20.68

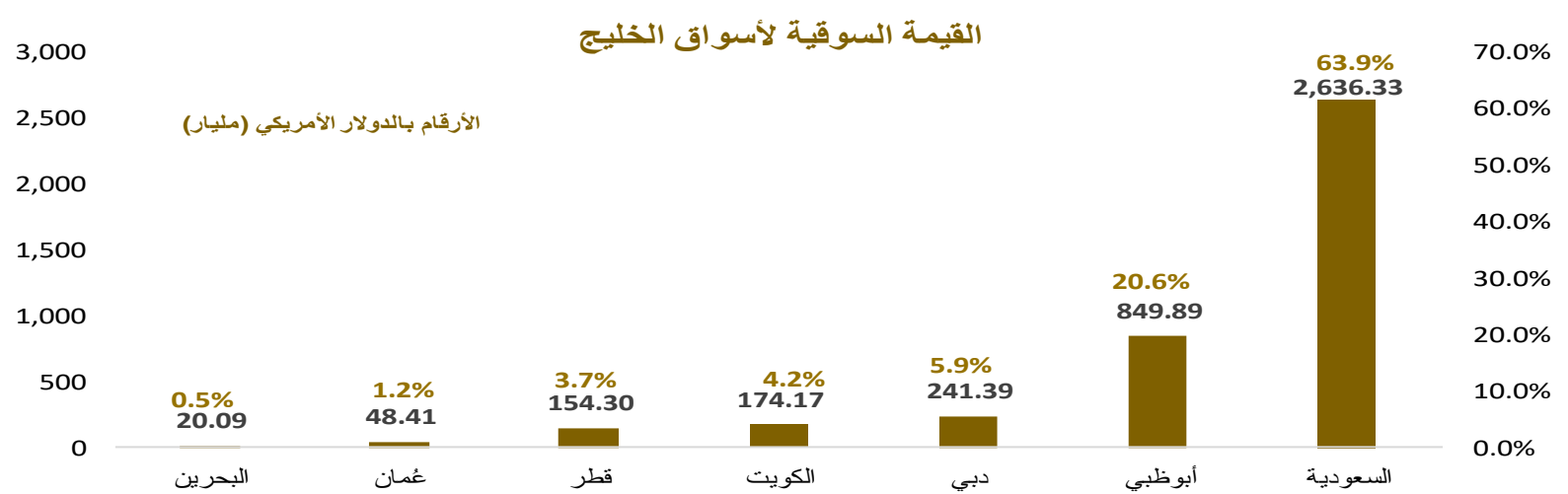
الأكثر 5 شركات نشاطاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
جي اف اتش	0.199	0.195	2.05%	7.90%	279.02	55.53
مشاريع	0.090	0.085	5.79%	12.70%	210.88	18.95
تنظيف	0.240	0.213	12.68%	100.74%	176.99	41.50
الامتياز	0.065	0.056	15.43%	9.97%	158.11	9.94
الأولى	0.135	0.124	8.87%	8.87%	144.48	19.66

المؤشرات الخليجية - نبذة عن الأداء الأسبوعي/الشهري/السنوي

الدولة	إسم المؤشر	القيمة السوقية الحالية (بالمليون \$)	النسبة إلى الأسواق الخليجية (%)	مستوى المؤشر كما في 31/12/2025	مستوى المؤشر كما في 07/05/2026	نسبة تغير الأداء الأسبوعي (%)	نسبة تغير الأداء الشهري (%)	نسبة تغير الأداء السنوي (%)	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV
الكويت	مؤشر السوق العام	174.17	4.2%	8,904.52	8,907.60	0.50%	0.50%	-0.03%	17.31	1.85
السعودية	ناسي	2,636.33	63.9%	11,031.32	10,490.69	-1.40%	-1.40%	5.15%	15.30	1.84
قطر	مؤشر قطر QE Index	154.30	3.7%	10,714.25	10,762.51	2.16%	2.16%	-0.45%	11.88	1.28
أبوظبي	مؤشر أبوظبي العام ADX-GI	849.89	20.6%	9,876.33	9,992.72	1.00%	1.00%	-1.16%	13.70	1.91
دبي	مؤشر دبي العام DFM-GI	241.39	5.9%	5,931.87	6,047.09	2.88%	2.88%	-1.91%	9.07	1.66
البحرين	مؤشر مسقط MSX 30	48.41	1.2%	8,350.53	5,866.80	-0.23%	-0.23%	42.34%	16.23	1.61
البحرين	مؤشر البحرين العام BASI	20.09	0.5%	1,941.69	2,066.54	-1.54%	-1.54%	-6.04%	7.70	0.75

القيمة السوقية لأسواق الخليج



شركة الساحل للتنمية والاستثمار  
إدارة التداول

الخط الساخن 1899222  
واتساب 1899222  
بريد الكتروني cb@coast.com.kw

إعداد: شعيب علي/قسم إدارة الأصول

# جوائز البنوك المليونية وأثرها الاقتصادي على القطاع المصرفي

بقلم - د. محمد غازي المهنا

دكتورة في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال

m7md\_almuhanah@hotmail



سحوبات البنوك (سواء كانت سحوبات نقدية عادية، أو سحب جوائز) هي أدوات مصرفية هامة تحفز السيولة. فمن ناحية تضمن السحوبات النقدية مرونة حركة الأموال في الأسواق، بينما تعمل سحوبات الجوائز الترويجية كأداة استراتيجية لتعزيز ثقافة "الإدخار المالي"، جذب رؤوس الأموال، ودعم استقرار المصارف.

ويجوز له أن يمنح هدايا من ماله الخاص. ولا يجوز ربط الهبة برأس المال أو ضمانه. وبناءً عليه: إذا كانت الجوائز من مال البنك الخاص ولم تكن مضمونة لكل مودع ولم تُشترط في عقد المضاربة فهي جائزة شرعاً.

## كيف تساهم البنوك في تحقيق الشمول المالي؟

تُساعد الخدمات المصرفية الميسورة والمتاحة للأفراد غير المتعاملين مع البنوك أو الذين لا يحصلون على خدمات مصرفية كافية على الانضمام إلى النظام المالي الرسمي. كما يُتيح توفير حسابات التوفير البسيطة وحسابات المعاملات منخفضة التكلفة تحقيق الشمول المالي على مستوى القاعدة الشعبية.

الملاحظ: هناك عوامل كثيرة تؤثر على أداء البنوك وفعاليتها في تعبئة الودائع وتقديم الائتمان، وبالتالي دورها في تمويل النشاط الاقتصادي، لذلك فسلامة عملياتها وصحة سياساتها تعتبر من المقترضات الأساسية لتطور ونمو الاقتصاد ذاته واستمرار استقراره وإمكانية تحقيق أهدافه.

باعتماد توجيه البنوك لوقف جوائز حسابات الودائع، وحثها على رفع العوائد على الودائع دون رفع نسبة الفوائد على القروض، يساهم في الحفاظ على النظام المصرفي، ويصب في صالح العملاء أصحاب الودائع.

وإن الفوائد المتوقعة من توجيه البنوك لوقف جوائز حسابات الودائع، وحثها على رفع العوائد على الودائع دون رفع نسبة الفوائد على القروض، جاءت للحفاظ على النظام المصرفي، وللتعزيز الفاعل للسياسة النقدية وتخفيف حدة "التشوهات" المرتبطة بنسب الفائدة.

وأن القرار سيساهم في خفض التكاليف المباشرة للنقد، كما ستخفف نسبة الفائدة على القروض، إضافة إلى أنه سيساعد بعض المودعين في توفير أموالهم في فرص استثمارية أخرى؛ كالاستثمار في البورصة أو بالمشاريع، لذا على البنوك تطوير حسابات الودائع بدون جوائز.

وحول التخوف من أن إلغاء الجوائز على حسابات الودائع سيؤدي إلى هجرة الأموال إلى الخارج بحثاً عن نسب فوائد أعلى، يمكن تصنيف الدول إلى مجموعتين: الأولى تتمثل في دول ذات عملات مستقرة مثل الدولار واليورو والين الياباني، وبالتالي فإن بنوك هذه الدول تعطي نسبة فائدة منخفضة جداً وقريبة من الصفر. أما المجموعة الثانية، فتتمثل في الدول ذات العملات غير المستقرة من حيث سعر الصرف، وبالتالي فحتى وإن كانت نسبة الفائدة على الودائع عالية إلا أن قيمة الودائع ستخفف بسبب تراجع سعر الصرف أمام العملات الرئيسية.

لأن سعر صرف الدينار مربوط بسلة عملات وليست هناك أية مخاوف تتعلق بتراجع قيمة الدينار أمام العملات الأخرى. نتمنى أن يؤدي وقف التنافس الكبير بين البنوك في تكاليف الجوائز إلى خفض التكاليف التشغيلية وبالتالي فوائد أقل على القروض.

وتجميعها، وإقراضها لمن يحتاجون إليها. وتعد البنوك وسيطاً بين المودعين (الذين يقرضون البنك أموالهم) والمقترضين (الذين يقرضهم البنك أموالهم).

تعتبر جوائز البنوك وسحوبات حسابات التوفير (مثل حسابات الجوائز المليونية) أداة تسويقية واستراتيجية هامة في القطاع المصرفي، ولها منافع اقتصادية مباشرة وغير مباشرة على الاقتصاد المالي والنقدي.

## إليك تفصيل لجوائز البنوك ومنافعها الاقتصادية بناءً على الممارسات المصرفية الحالية:

### أولاً: جوائز البنوك (سياتها وأشكالها)

أداة ترويجية: تستخدم البنوك الجوائز لجذب العملاء وزيادة الودائع.

سحوبات كبرى: تشمل جوائز نقدية ضخمة (مليونية) أو عينية، وتكون دورية (أسبوعية، شهرية، سنوية).

تنظيم رقابي: يتم العمل على توحيد وضبط هذه السحوبات من قبل البنوك المركزية (مثل بنك الكويت المركزي) لضمان الشفافية والعدالة.

التوافق الشرعي: في البنوك الإسلامية، تُمنح الجوائز من مال البنك الخاص (الربح أو الهبة) وليس من أصل الودائع لضمان شرعيتها.

## ثانياً: المنافع الاقتصادية على الاقتصاد المالي تساهم هذه الجوائز في تعزيز الاستقرار المالي ودفع عجلة الاقتصاد من خلال الآتي:

### تعزيز الشمول المالي وزيادة الودائع:

تشجع الجوائز الأفراد على فتح حسابات توفير، مما يزيد من حجم السيولة النقدية المتاحة لدى البنوك (Tapping into idle cash). تعمل كعامل جذب لجذب غير المتعاملين مع البنوك إلى النظام المصرفي الرسمي.

### تمويل النشاط الاقتصادي (الائتمان):

الزيادة في الودائع الناتجة عن الجوائز توفر للبنوك سيولة أكبر، مما يمكنها من زيادة حجم القروض والائتمان الممنوح للمشاريع التنموية والقطاع الخاص.

### دعم الاستقرار المالي:

بناء قاعدة ودايح قوية ومستقرة يعزز من متانة البنوك وقدرتها على التكيف مع المتغيرات الاقتصادية.

### تحفيز الاستهلاك والاستثمار الشخصي:

الجوائز النقدية الكبيرة تضح سيولة مباشرة في أيدي الأفراد، مما قد يؤدي إلى زيادة الاستهلاك أو الاستثمار، وبالتالي يعزز النشاط الاقتصادي العام.

### الابتكار والتحول الرقمي:

الجوائز التي تركز على الخدمات الرقمية وحسابات التوفير الذكية تحفز الانتقال نحو الاقتصاد الرقمي وتقليل التعامل النقدي (Cashless).

### هل جوائز البنوك حقيقية؟

## لننقل دورها وتأثيرها في النقاط التالية:

### 1 - المنافع الاقتصادية لسحوبات البنوك (الترويجية)

\* تحفيز الإدخار: تدفع العملاء لتجميع أو زيادة ودايحهم في حسابات التوفير للتأهل للسحوبات، مما يخلق سيولة قوية ومستقرة لدى البنوك. \* زيادة الشمول المالي: تشجع شرائح جديدة من المجتمع، خاصة صغار المدخرين، على التعامل مع القطاع المصرفي بدلاً من طرق الإدخار غير الرسمية. \* السيولة الائتمانية: الأموال المودعة تمنح البنوك قدرة أكبر على تمويل الأفراد والمشاريع الاقتصادية (عن طريق القروض)، مما يدفع عجلة الإنتاج. \* دعم ربحية البنوك: توسيع قاعدة العملاء وزيادة حجم الودائع يعزز من الأداء المالي للبنك وقدرته على المنافسة والتوسع.

### 2 - المنافع الاقتصادية لسحوبات العملاء (النقدية)

\* دوران رأس المال: عمليات السحب المستمرة للأموال تُعيد ضخ "السيولة" في السوق الحقيقي من خلال الاستهلاك والاستثمار، مما ينشط القطاعات التجارية المختلفة. \* التمويل الشخصي الطارئ: تلبية احتياجات الأفراد الفورية، مما يوفر أماناً اجتماعياً ومالياً يساهم في استمرارية الإنفاق الاستهلاكي.

## الرقابة والضوابط المالية (التنظيم السليم)

لضمان ألا تؤدي عمليات السحب النقدي (في أوقات الأزمات) أو حتى سحوبات الجوائز إلى أي خلل في "الاستقرار المالي"، تتدخل البنوك المركزية بوضع ضوابط صارمة. في الآونة الأخيرة (خلال العامين الماضيين)، طبقت البنوك المركزية معايير حوكمة صارمة واشترطات ترخيص مسبق لضمان شفافية السحوبات وعدم تضرر المركز المالي للبنوك، مما يحمي الاقتصاد الكلي من التضخم أو شح السيولة.

البنوك في جوهرها هي "الوسيط" الذي يجمع الأموال الفائضة ويعيد ضخها في شرايين الاقتصاد، وكلما زادت كفاءتها في إدارة السحوبات والودائع، انعكس ذلك إيجاباً على النمو المالي للدولة.

## هل البنوك مفيدة للاقتصاد؟

تؤدي البنوك أيضاً دوراً محورياً في نقل السياسة النقدية، وهي إحدى أهم أدوات الحكومة لتحقيق النمو الاقتصادي دون تضخم. يتحكم البنك المركزي في المعروض النقدي على المستوى الوطني، بينما تُسهّل البنوك تدفق الأموال في الأسواق التي تعمل فيها. ولكي يظل الاقتصاد مستقراً، يحتاج إلى قطاع مالي سليم. يقدم هذا القطاع قروضاً للشركات لتمكينها من التوسع، ويمنح قروضاً عقارية لأصحاب المنازل، ويصدر وثائق تأمين لحماية الأفراد والشركات وممتلكاتهم.

## ما هو الدور الرئيسي للبنك في الاقتصاد؟

على الرغم من أن البنوك تقوم بالعديد من المهام، إلا أن دورها الأساسي هو تلقي الأموال - التي تسمى الودائع - من أصحابها،

# التصويت الإلكتروني... خطوة مطلوبة لحماية حقوق المساهمين

بقلم/ فارس مساعد عبدالله

مستثمر في السوق الكويتي

## تسهيل التصويت في الجمعيات العامة قد يحول المساهم من متابع للقرارات إلى مشارك فعلي في حماية حقوقه داخل الشركة

حق التصويت للمساهمين موجود في الكويت، لكن ممارسته ما زالت غير سهلة لكثير من صغار المستثمرين. وبينما توفر بعض الأسواق المتقدمة أدوات تصويت إلكترونية بسيطة، لا يزال المستثمر المحلي غالباً أمام خيار الحضور الشخصي أو التوكيل. تطوير آلية تصويت رقمية، مع إشعارات مباشرة ومنصة موحدة، قد يعزز ثقة المستثمر ويقربه من قرارات الشركات التي يملك فيها.



### حين يصل صوتك بإيميل

منذ أن بدأت الاستثمار في السوق الأمريكي، لاحظت أمراً بسيطاً في شكله، لكنه عميق في معناه. كانت تصلي رسائل إلكترونية من شركات أملك فيها أسهماً، تدعوني للمشاركة في قرارات الجمعية العمومية. في البداية كنت أتجاهل هذه الرسائل، إلى أن فتحت إحداها يوماً ووجدت عبارة قريبة من: "صوت الآن... صوتك كمساهم مهم."

أنا لا أملك حصة كبيرة. مجرد مستثمر يملك عدداً محدوداً من الأسهم. ومع ذلك، تصلني دعوة واضحة للمشاركة. أستطيع أن أوافق أو أرفض أو أمتنع، وصوتي — مهما كان صغيراً — يدخل ضمن العملية. هنا شعرت أن المسألة ليست إجراءً فقط، بل ثقافة تقول للمساهم: أنت شريك، ورأيك محسوب.

### التصويت ليس تفصيلاً إدارياً

في الأسواق المتقدمة، التصويت للمساهمين جزء من علاقة الشركة بملاكها. قبل الاجتماعات السنوية أو غير العادية، تصل إشعارات واضحة تتضمن البنود المطروحة للتصويت، وقد تشمل في العادة أموراً يمكن تطبيقها في أي سوق، مثل:

1. انتخاب أعضاء مجلس الإدارة — لأن المجلس يمثل المساهمين ويتابع أداء الإدارة التنفيذية.
2. تعيين أو اعتماد مراقب الحسابات — لأن المدقق الخارجي عنصر مهم في جودة البيانات المالية وثقة المستثمر.
3. الموافقة على التوزيعات — لأن قرار التوزيع يمس العائد المباشر للمساهمين.
4. قرارات رأس المال — مثل زيادة رأس المال أو تخفيضه أو إصدار أسهم جديدة، وهي قرارات قد تؤثر على ملكية المساهم وقيمة حصته.
5. القرارات الجوهرية — مثل الاندماج، الاستحواذ، تعديل النظام الأساسي، أو أي قرار كبير قد يغير اتجاه الشركة.

المهم هنا ليس نوع كل بند بحد ذاته، بل الفكرة الأساسية: أن المساهم يعرف ما الذي سيطرح، ويملك وسيلة واضحة للتصويت عليه، بدلاً من أن تبقى المشاركة مرتبطة بالحضور الشخصي أو التوكيل فقط.

### وماذا عن المستثمر في الكويت؟

في الكويت، الحق موجود. الأنظمة المنظمة لا تمنع المساهم من المشاركة في قرارات الجمعية العامة، والتصويت من حيث المبدأ حق أصيل لكل مساهم، سواء كانت حصته كبيرة أو صغيرة.

المشكلة ليست في وجود الحق، بل في سهولة ممارسته. كمستثمر في السوق الكويتي، لا أتذكر أنني استلمت رسالة إلكترونية مباشرة من شركة مدرجة تدعوني للتصويت على بنود الجمعية العامة بطريقة سهلة. المتاح غالباً هو متابعة الإعلانات، أو الحضور الشخصي، أو التوكيل.

وهذه الطرق قد تكون قانونية وصحيحة، لكنها عملياً لا تناسب شريحة واسعة من صغار المساهمين. فالمساهم الذي يملك أسهماً في أكثر من شركة، أو لديه عمل والتزامات يومية، لن يستطيع غالباً حضور الجمعيات أو متابعة كل التفاصيل بنفسه.

وهكذا يبقى الحق قائماً، لكنه بعيد عن الاستخدام اليومي للمستثمر.

### لماذا لا يشارك صغار المساهمين؟

غياب صغار المساهمين عن التصويت لا يعني أنهم غير مهتمين. في كثير من الحالات توجد أسباب عملية، منها:

1. ضعف الإشعار المباشر — المساهم قد لا يعرف موعد الجمعية أو البنود المطروحة.
2. عدم وضوح طريقة المشاركة — كثير من المستثمرين لا يعرفون كيف يمارسون حق التصويت.
3. صعوبة الحضور الشخصي — الالتزامات اليومية تجعل حضور الجمعيات غير عملي لكثيرين.
4. اللغة الرسمية المعقدة — بعض البنود تحتاج شرحاً أبسط حتى يفهمها المستثمر.

النتيجة أن الحضور الفعلي يصبح أقرب إلى كبار المساهمين والمؤسسات، بينما يبتعد كثير من الأفراد عن المشهد.

### ما المطلوب؟

#### المطلوب ليس تعقيداً جديداً، بل تسهيل حق موجود، ويمكن البدء بخطوات واضحة:

1. إشعارات مباشرة للمساهمين — إرسال تنبيه قبل انعقاد الجمعية العامة عبر البريد الإلكتروني أو الرسائل النصية أو التطبيقات الرسمية، يتضمن موعد الاجتماع

### والبنود المطروحة.

2. منصة تصويت إلكترونية موحدة — إنشاء منصة آمنة ومنظمة، من خلال ربط واضح بين الشركات والمقاصة والجهات المختصة، بحيث يستطيع المساهم التصويت من مكان واحد بدلاً من اختلاف الإجراءات بين شركة وأخرى.

3. تبسيط لغة البنود — عرض البنود بلغة مختصرة: ما القرار؟ لماذا يطرح؟ وما أثره على المساهمين؟

4. توعية المستثمرين بحقوقهم — تعريف المستثمر بحقه في التصويت، وطريقة ممارسته، وأهمية مشاركته في قرارات الجمعية العامة.

5. فتح التصويت قبل موعد الجمعية — إتاحة التصويت الإلكتروني قبل انعقاد الجمعية بعدة أيام، حتى لا يرتبط حق المساهم بوقت الاجتماع فقط، ويستطيع المشاركة حتى لو لم يتمكن من الحضور في الموعد المحدد.

### التصويت الإلكتروني يخدم السوق

قد يظن البعض أن التصويت الإلكتروني مطلب للمساهم فقط، لكنه في الحقيقة يخدم الشركات والسوق أيضاً. فكلما زادت المشاركة، أصبحت العلاقة بين الشركة وملاكها أكثر وضوحاً وثقة.

الشركة التي تسهل هذه العملية ترسل رسالة مهمة: نحن نحترم ملاك الشركة، حتى الصغار منهم. وهذا يرفع جودة التواصل، ويجعل قرارات الجمعية العامة أكثر تمثيلاً لقاعدة المساهمين.

كما أن هذا التطوير ينسجم مع توجه الكويت لتحديث السوق المالي، وجذب مستثمرين أكثر وعياً، ورفع مستوى الشفافية والمساءلة داخل الشركات.

### خاتمة

حين يصلني إشعار تصويت من شركة أملك فيها بضعة أسهم في السوق الأمريكي، أتذكر أن المساهم ليس مجرد متابع للسعر، بل صاحب حق ورأي.

نحتاج أن نرى هذه التجربة في شركائنا المدرجة، برسالة واضحة تقول للمساهم: رأيك يهمنا، وصوتك محسوب.

فتطوير السوق لا يكون فقط بإدراج منتجات جديدة أو جذب سيولة أكبر، بل أيضاً بتسهيل حقوق المستثمر، وتوسيع مشاركته، وجعل حماية حقوق المساهمين أقرب إلى الواقع اليومي لكل مساهم.

# التقييم العقاري... خط الدفاع الاقتصادي في مواجهة المتغيرات والأزمات

بقلم الخبير والمقيم الدولي - عماد الفرج

مجموعة سبيكة البحر وعماد الفرج العقارية - أعضاء في IVSC



في ظل المتغيرات الاقتصادية والسياسية التي تشهدها المنطقة أصبحت مهنة التقييم العقاري من المهن الحيوية التي تلعب دوراً مباشراً في حماية الاقتصاد وتعزيز الاستقرار المالي خصوصاً في الفترات التي ترتفع فيها المخاطر وتتأثر فيها حركة الاستثمار والأسواق العقارية والتمويلية. فالتقييم العقاري لم يعد مجرد تحديد لقيمة أصل أو عقار بل أصبح أداة اقتصادية وتنظيمية تعتمد عليها الحكومات والبنوك والمؤسسات الاستثمارية وصناديق التمويل في اتخاذ القرارات.

فإن غياب التقييم المهني أو الاعتماد على تقديرات غير دقيقة قد يؤدي إلى خسائر اقتصادية كبيرة، وانعكاسات سلبية على حركة التمويل والاستثمار والتنمية.

ولا يقتصر دور المقيم العقاري على تحديد القيمة فقط، بل يمتد إلى تحليل المخاطر الاقتصادية المحيطة بالأصل العقاري، ودراسة تأثير العوامل الجيوسياسية وأسعار الفائدة والتضخم وحركة العرض والطلب، وهو ما يجعل من المقيم العقاري شريكاً أساسياً في حماية الاستقرار الاقتصادي، خصوصاً في المراحل الحساسة التي تتطلب قرارات دقيقة ومبنية على بيانات ومؤشرات واقعية.

واليوم ومع تسارع التغيرات الاقتصادية عالمياً وإقليمياً أصبحت الحاجة أكبر إلى تطوير مهنة التقييم العقاري ورفع كفاءة المقيمين وتعزيز الالتزام بالمعايير الدولية لأن الاقتصاد الحديث يعتمد بصورة كبيرة على دقة البيانات وجودة التقييمات سواء في القطاع العقاري أو المصرفي أو الاستثماري.

إن قوة الاقتصاد لا تقاس فقط بحجم المشاريع والاستثمارات بل أيضاً بمدى وجود منظومة تقييم مهنية قادرة على حماية الأصول وتحقيق العدالة والشفافية في السوق. ومن هنا تأتي أهمية دعم مهنة التقييم العقاري باعتبارها إحدى الركائز الأساسية في استقرار الأسواق وحماية الاقتصاد الوطني من تقلبات والأزمات.

عقارية تؤثر مستقبلاً على الاقتصاد الوطني والقطاع المصرفي والاستثماري. وفي الأزمات السياسية والاقتصادية يكون للمقيم العقاري دور بالغ الأهمية في حماية المنظومة المالية للدولة من خلال إعداد تقييمات دقيقة تساعد البنوك على إدارة المخاطر الائتمانية وتساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات مدروسة كما تساهم في حماية المحافظ العقارية والصناديق الاستثمارية من الانكشاف المالي الناتج عن تقييمات غير واقعية.

كما أن المهنة تساهم في دعم الثقة بالسوق العقاري، لأن وجود تقييم مهني محايد يعزز من مصداقية التداولات العقارية، ويمنح الجهات التمويلية والرقابية صورة واضحة عن واقع السوق واتجاهاته. وفي المقابل،

وتبرز أهمية المقيم العقاري في الأوضاع الحالية من خلال قدرته على تقديم قراءة مهنية وواقعية للسوق بعيداً عن العواطف أو المضاربات أو التقديرات غير المدروسة فمع أي توترات سياسية أو اقتصادية في المنطقة تتأثر قيم الأصول العقارية بصورة مباشرة أو غير مباشرة، وهنا يأتي دور المقيم المهني في قياس الأثر الحقيقي على الأصول وتحديد القيمة العادلة وفق أسس علمية ومعايير دولية معتمدة.

إن الالتزام بالمعايير الدولية للتقييم الصادرة عن IVSC أصبح ضرورة وليس خياراً لأن هذه المعايير توفر الشفافية والموثوقية والحياد وتحسد من التقديرات العشوائية أو المبالغ فيها التي قد تؤدي إلى تضخم أسعار الأصول أو خلق فقاعات



IVSC  
MEMBER

مجموعة سبيكة البحر وعماد الفرج العقارية

SABEEKAH ALBAHAR & EMAD ALFARAJ REAL ESTATE GROUP

# مذكرة تفاهم بين «مدينة غرب عبدالله المبارك الصحية» و«المجموعة الوطنية» لإنشاء حديقة الريان على مساحة 93 ألف متر مربع

مشروع حضري متكامل يعيد تعريف مفهوم الحدائق العامة في الكويت بشراكة مجتمعية واستثمارية مستدامة



الشيخ راكان الصباح

الصباح:

المشروع نموذج جديد لإشراك القطاع الخاص في التنمية الحضرية

مرافق لإعادة التدوير وترشيد استهلاك الطاقة والمياه. وأشار البيدان إلى أن الحديقة صُممت لتكون مساحة إنسانية شاملة تخدم جميع الفئات العمرية، مع مراعاة احتياجات كبار السن وذوي الإعاقة، وتوفير بيئة صحية تشجع على ممارسة الرياضة والأنشطة المجتمعية والثقافية، مؤكداً أن المشروع يمثل نموذجاً جديداً للمدن الصحية والمستدامة في الكويت.

مشروع نوعي بمفهوم جديد للحدائق العامة

ويعتمد المشروع على نموذج متطور للحدائق الحضرية، حيث سيتم تخصيص نحو 80% من مساحة المشروع للمساحات الخضراء والممرات والمساحات المائية ومناطق الجلوس والأنشطة الرياضية والترفيهية، فيما ستخصص 8% للمرافق الإدارية والخدمية، و12% فقط للأنشطة الاستثمارية والتجارية، بما يحقق التوازن بين الخدمة المجتمعية والاستدامة التشغيلية للمشروع.

ومن المقرر أن تضم الحديقة مرافق رياضية متكاملة تشمل ملاعب كرة قدم وكرة طائرة شاطئية وملعب بادل، إلى جانب ممشى رياضي بطول 900 متر، ومسارات للدراجات الهوائية والسكوتر، ومناطق رياضية مخصصة للشباب والفتيات، إضافة إلى مساحات ترفيهية للأطفال ومسرح مفتوح للفعاليات الثقافية والمجتمعية.

كما يتضمن المشروع إنشاء محمية زراعية تضم نباتات وأشجاراً نادرة تتلاءم مع البيئة الكويتية، إلى جانب مرافق مبتكرة لإعادة التدوير، ومنظومات للطاقة الشمسية والطاقة البديلة، واستخدام المياه المعالجة والرمادية في الري، بما يعكس البعد البيئي والاستدامة التي يقوم عليها المشروع.

شراكة مجتمعية متكاملة

ويستند المشروع إلى منظومة شراكات تضم الجهات الحكومية ذات العلاقة، والقطاع الخاص، وفريق أهالي غرب عبدالله المبارك التطوعي، إلى جانب الجهات المشغلة والاستثمارية، بما يضمن تنفيذ المشروع وفق أعلى المعايير الفنية والبيئية والتشغيلية.

ومن المتوقع أن يشكل المشروع، بعد اكتماله، وجهة مجتمعية وترفيهية متكاملة لسكان غرب عبدالله المبارك والمناطق المجاورة، وأن يمثل نموذجاً قابلاً للتطبيق في مناطق سكنية أخرى بالكويت، ضمن توجهات التنمية المستدامة وتحسين جودة الحياة الحضرية.

البيدان:  
عملنا على المشروع منذ عامين بعد إبلاغنا بعدم وجود ميزانيات للحدائق

في المجتمع الكويتي.

بدوره، أكد رئيس مدينة غرب عبدالله المبارك الصحية فيصل البيدان أن المشروع يُعد الأول من نوعه في الكويت من حيث تكامل عناصره البيئية والصحية والاستثمارية والمجتمعية ضمن مفهوم حديث للحدائق العامة.

وأوضح البيدان أن فكرة المشروع جاءت بعد عمل استمر لما يقارب عامين، شمل مخاطبة مختلف الجهات الحكومية المعنية من أجل إنشاء حديقة عامة متكاملة تخدم أهالي المنطقة، مبيناً أن الردود الرسمية أكدت عدم وجود ميزانيات مخصصة حالياً لإنشاء حدائق عامة، ليس فقط في غرب عبدالله المبارك، بل في عدد من مناطق الكويت.

وأضاف أن هذا الواقع دفع القائمين على المبادرة إلى البحث عن حلول مبتكرة ومستدامة، عبر تأسيس شراكة مجتمعية استثمارية تقوم على استثمار بعض الأنشطة التجارية داخل الحديقة، وتوجيه عوائدها ومدخولاتها لتمويل تنفيذ المشروع وتشغيله وصيانته مستقبلاً، بما يضمن استدامته دون تحميل الدولة أعباء مالية إضافية. وبيّن أن المشروع يركز بشكل أساسي على الاستدامة البيئية، من خلال الاعتماد على الطاقة الشمسية، واستخدام المياه المعالجة والرمادية، وزراعة الأشجار المحلية المقاومة للمناخ الكويتي، إضافة إلى إنشاء

في خطوة تجسد توجه نحو تعزيز الشراكة بين القطاعين المجتمعي والخاص في دعم التنمية الحضرية المستدامة، وقعت مدينة غرب عبدالله المبارك الصحية مذكرة تفاهم مع شركة المجموعة الوطنية لإنشاء مشروع «حديقة الريان» العامة في مدينة غرب عبدالله المبارك، على مساحة تُقدّر بنحو 93 ألف متر مربع، لتكون واحدة من أكبر الحدائق المجتمعية المتكاملة في المناطق السكنية الحديثة بالكويت.

ووقع مذكرة التفاهم كل من رئيس مدينة غرب عبدالله المبارك الصحية فيصل البيدان، ورئيس مجلس إدارة شركة المجموعة الوطنية الشيخ راكان الصباح، بحضور عدد من ممثلي الجهات المجتمعية والتطوعية والمهتمين بالتنمية الحضرية والاستدامة.

ويأتي المشروع استجابة للحاجة المتزايدة إلى مرافق ترفيهية ورياضية وصحية متكاملة تخدم أهالي المنطقة، التي يتجاوز عدد سكانها 50 ألف نسمة، وتضم أكثر من 5200 منزل سكني، في ظل غياب الحدائق العامة الكبرى والمرافق المجتمعية المفتوحة.

وبهذه المناسبة، أكد رئيس مجلس إدارة شركة المجموعة الوطنية الشيخ راكان الصباح أن توقيع مذكرة التفاهم يمثل خطوة مهمة نحو ترسيخ مفهوم الشراكة المجتمعية والاستثمارية في تنفيذ المشاريع التنموية ذات الأثر المباشر على جودة حياة المواطنين.

وقال الصباح إن المشروع يعكس توجهها حديثاً لإشراك القطاع الخاص بشكل فاعل في التنمية الحضرية بالكويت، ليس فقط عبر التمويل، بل من خلال المساهمة في تطوير بيئات مجتمعية مستدامة تواكب احتياجات المدن السكنية الجديدة وتعزز من جودة الحياة فيها.

وأضاف أن «حديقة الريان» ليست مجرد حديقة عامة، بل مشروع حضري متكامل يحمل أبعاداً بيئية وصحية واجتماعية واستثمارية، ويجسد نموذجاً متطوراً للتنمية القائمة على الشراكة بين المجتمع المدني والقطاع الخاص والجهات الحكومية.

وأشار إلى أن المشروع ينسجم مع توجهات رؤية الكويت 2035، خاصة فيما يتعلق بتطوير البنية التحتية الحضرية، وتعزيز الاستدامة البيئية، ورفع جودة الحياة، مؤكداً حرص المجموعة الوطنية العقارية على دعم المبادرات التي تترك أثراً طويلاً للأمد



## تقرير | الاقتصادي الأسبوعي



# الشال: الكويت قادرة على امتصاص الصدمة بدعم من المصدات المالية

ارتفاع سيولة سوق العقار في أبريل 2026 بواقع 3.6%



المرجح أن يكون العجز لكامل السنة المالية الأعلى في ربع القرن



المالية. ما يفترض أن يعالج جذرياً بالإفادة من دروس الأزمة، هو تركيبة الاقتصاد الكويتي الفاقدة للمقاومة وصاحب الإصابة الأشد كلما تعرض سوق النفط لأزمة، وذلك هو الدرس الأهم، يليه في الأهمية، هو الالتفات إلى الكثير من السياسات المحلية القائمة الخاطئة، فعدم الالتفات لها وتعديلها سوف يعمق من خسائر المدى القصير ويحولها إلى خسائر مستدامة على المدى الطويل.

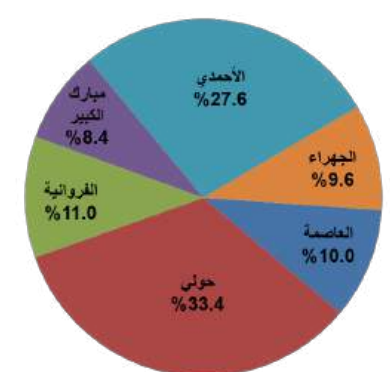
### سوق العقار المحلي - أبريل 2026

تشير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي) إلى ارتفاع في سيولة سوق العقار في أبريل 2026 مقارنة بسيولة مارس 2026، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر أبريل نحو 301 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أعلى بما نسبته 95.8% عن مستوى سيولة شهر مارس البالغة نحو 153.7 مليون دينار كويتي، وأعلى بما نسبته 3.6% مقارنة مع سيولة أبريل 2025 عندما بلغت آنذاك نحو 290.5 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات 428 صفقة في شهر أبريل 2026، ضمنها حصدت محافظة حولي أعلى عدد من الصفقات بـ 143 صفقة وممثلة بنحو 33.4% من الإجمالي، تلتها محافظة الأحمدية بـ 118 صفقة ومثلت نحو 27.6%، في حين حظيت محافظة مبارك الكبير بأدنى عدد من الصفقات بـ 36 صفقة ممثلة بنحو 8.4%. وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 131.2 مليون دينار كويتي، مرتفعة بنحو 44.3% مقارنة مع مارس عندما بلغت نحو 91 مليون دينار كويتي. فيما انخفضت نسبة مساهمتها إلى نحو 43.6% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 59.2% في مارس. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهراً نحو 148.5 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات أبريل أدنى بنسبة 11.6%- مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 308 صفقة مقارنة بـ 233 صفقة في مارس، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 426 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 390 ألف دينار كويتي في مارس، أي بارتفاع بحدود 9.2%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 112.2 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بنحو 112.6% مقارنة مع مارس حين بلغت نحو 52.7 مليون دينار كويتي. وارتفعت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 37.3% مقارنة بما نسبته 34.3%

توزيع الصفقات العقارية على محافظات الكويت - أبريل 2026



الرسمية، سوف نفترض أن الكويت استطاعت بيع نحو 250 ألف برميل نفط يومياً أو ما يعادلها من مشتقات من خلال مصافي لها شراكة فيها أو بواخر كانت خارج المضيق، ويفترض أن تكون قد حققت إيرادات نفطية بحدود 216.7 مليون دينار كويتي عند الأسعار المذكورة في مقدمة الفقرة وبعد خصم تكاليف الإنتاج، أو ما يغطي نحو 0.1% من المصروفات المقدرة في الموازنة الحالية 2026/2027 البالغة 26.1 مليار دينار كويتي. ولأن شهر أبريل هو الشهر الأول من السنة المالية الحالية، فالعجز المقرر لكامل السنة المالية سوف يكون كبير جداً ولن نجرؤ على ذكر رقماً له لأن الأوضاع في حالة حركة مستمرة، إن إلى الأحسن أو إلى الأسوأ. والمرجح هو أن العجز لكامل السنة المالية قد يكون الأعلى في ربع القرن الفائت، أي منذ تحرير الكويت، لأن وقف معظم الإنتاج سوف يستمر، حتى إن هدأت الأمور وأعيد فتح مضيق هرمز، فالعودة إلى معدلات الإنتاج القديمة تحتاج إلى شهور، ويبقى الأمل في تعويض ما ناتج عن استمرار ارتفاع الأسعار.

في خلاصة، عند السيناريو الأكثر احتمالاً للتحقق في تقديرنا، وهو أن الوصول إلى تفاهم بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران قد يتحقق في حدود شهر أو أكثر قليلاً وفقاً لآخر الأخبار، ولاعتبارات أهمها، الوضع السياسي الراض للحرب في الولايات المتحدة الأمريكية وتأثيراته على انتخابات نوفمبر القادم، وأهم محركات الرفض الوضع الاقتصادي لها، ولا يستثنى وضع الاقتصاد العالمي، إضافة إلى الوضع الصعب جداً في الداخل الإيراني على جبهتي الاقتصاد والسياسة، ما يرجح ضرورة التوافق. وإن صدق تقديرنا، وقد لا يصدق، سوف تستطيع الكويت امتصاص الصدمة وإن بخسائر غير مسبقة بدعم من مصداتها

### النفط والمالية العامة - أبريل 2026

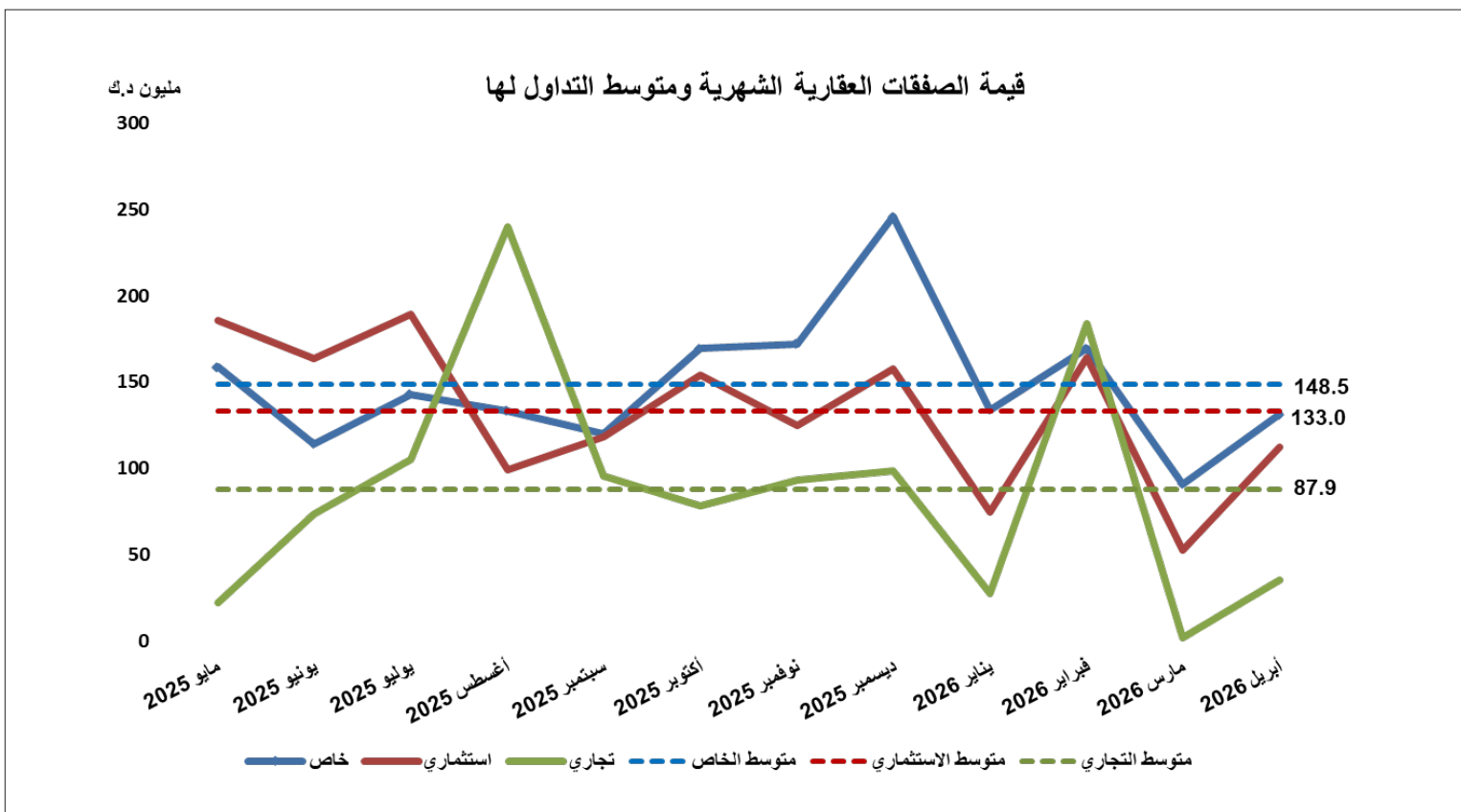
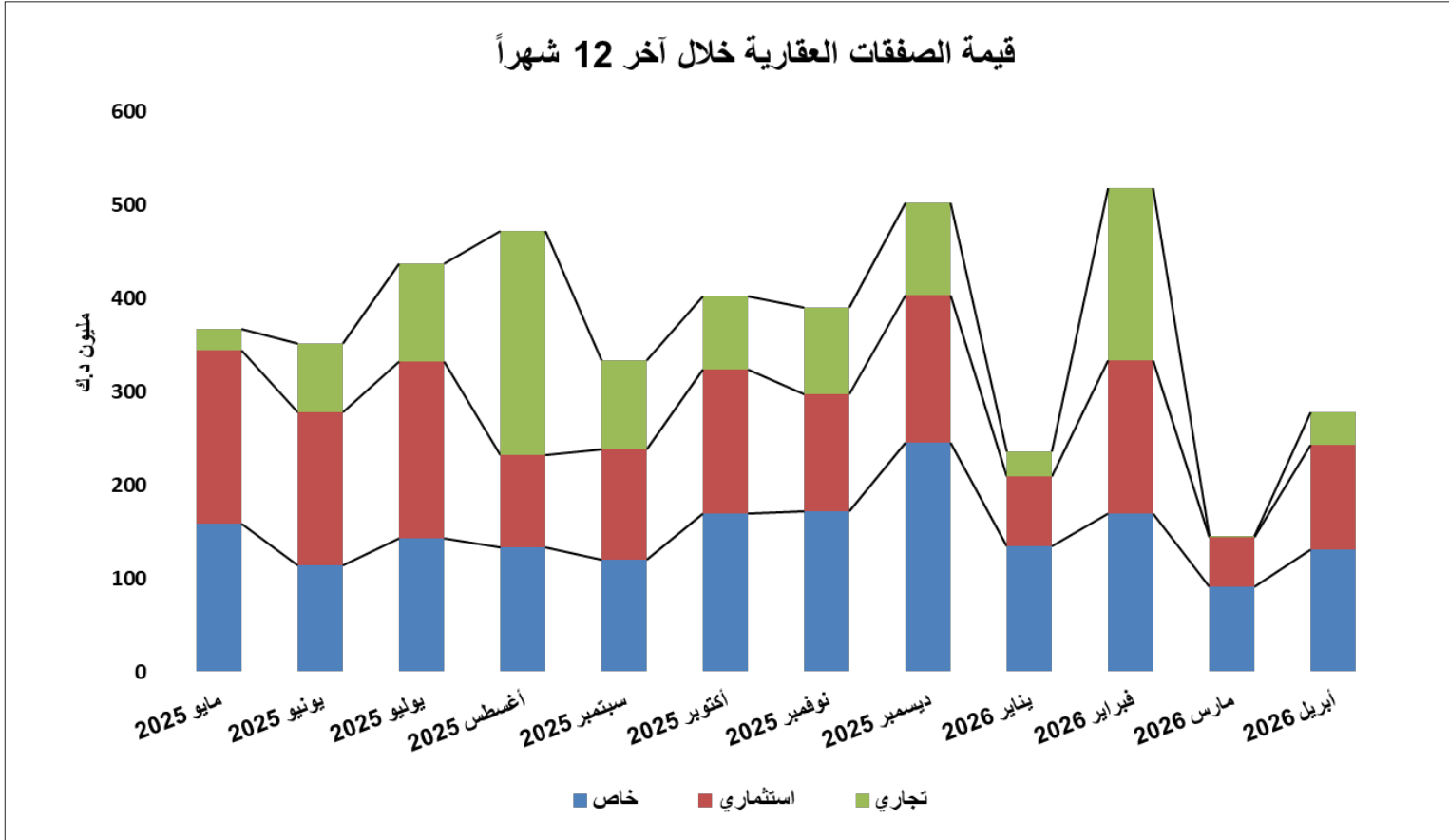
بانتها شهر أبريل 2026 انتهى الشهر الأول من السنة المالية الحالية 2026/2027، وبلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي لشهر أبريل نحو 105.7 دولار أمريكي، وهو أعلى بنحو 48.7 دولار أمريكي للبرميل أي بما نسبته نحو 85.5% عن السعر الافتراضي الجديد المقرر في الموازنة الحالية والبالغ 57 دولار أمريكي للبرميل. وكانت السنة المالية الفائتة 2025/2026 التي انتهت بنهاية شهر مارس الفائت قد حققت لبرميل النفط الكويتي معدل سعر بلغ نحو 72.2 دولار أمريكي، ومعدل سعر البرميل لشهر أبريل 2026 أعلى بنحو 46.5% عند معدل سعر البرميل للسنة المالية الفائتة، وأعلى بنحو 15.2 دولار أمريكي للبرميل عند سعر التعادل للموازنة الحالية البالغ 90.5 دولار أمريكي وفقاً لتقديرات وزارة المالية. ولكن، وبسبب إغلاق مضيق هرمز، هناك انفصال شبه كامل بين الأرقام المذكورة وحقيقة الوضع المالي للموازنة العامة، ففي أحسن الأحوال، لن تستطيع الكويت، ولفترة من الزمن تقدر بالشهور في أحسن الأحوال، سوى بيع حصة لا تذكر من إنتاجها النفطي.

بدأت الحرب في إقليمنا بتاريخ 28 فبراير الفائت، ولأن أرقام الناتج المحلي الإجمالي والموازن مع الخارج والميزان المالي أو فائض وعجز الموازنة العامة، كلها تعتمد أوضاعها بشكل استثنائي على إيرادات صادرات النفط، أصبح الاعتماد على الافتراض والتقدير في قياس الضرر الواقع عليها شبه مستحيل. ولأن فقرتنا حول الأداء المالي لشهر أبريل 2026، وهو شهر إغلاق شبه كامل لمضيق هرمز المنفذ الوحيد لصادرات النفط الكويتية، لم نعد نعرف حجم، وبالتعبئة قيمة، أي صادرات نفطية كويتية إن وجدت. وكانت وزارة المالية الكويتية تصدر ما يسمى "تقرير المتابعة الشهرية لحسابات الإدارة المالية للدولة لإيرادات ومصروفات الموازنة العامة"، وتوفره كان يلغي الحاجة للتقدير والتخمين، إلا أنها توقفت عن إصداره منذ زمن ولسبب لا نعرفه. وبشكل عام، لا تعطي الكويت وزن أو أهمية للإحصاءات القومية، فسبق أن كانت الدولة الوحيدة في العالم التي توقفت عن إصدار بيانات الناتج المحلي الإجمالي لفترة طويلة أثناء حقبة جائحة كورونا، يحدث ذلك ونحن في عالم باتت فيه استحالة رسم ومتابعة أداء أي سياسة من دون إحصاءات منظمة وحديثة وموثوقة.

ولأن المتابعة للوضع المالي ضرورية رغم غياب الأرقام



# قفزة في تداولات السكن الخاص بارتفاع نسبته 44.3%



في مارس. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 133 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات أبريل أدنى بما نسبته 15.7% - مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في أبريل نحو 99 صفقة مقارنة بـ 62 صفقة في مارس، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 1.1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 851 ألف دينار كويتي، أي بارتفاع حدود 33.2%.

وارتفعت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 34.9 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 1667.1% مقارنة مع مارس حين بلغت نحو 2 مليون دينار كويتي. وارتفعت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 11.6% مقارنة بما نسبته 1.3% في مارس. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهراً نحو 87.9 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات أبريل أدنى بنحو 60.2% - عن معدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقاته 15 صفقة مقارنة بصفقة واحدة لشهر مارس، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لشهر أبريل نحو 2.3 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل مارس والبالغ نحو 2.0 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع حدود 17.8%.

كما تمت 6 صفقات لنشاط المخازن بقيمة 22.6 مليون دينار كويتي خلال أبريل، مقارنة بصفقتين بقيمة 8 مليون دينار كويتي في مارس، أي بارتفاع بنسبة 182.8%.

وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر أبريل بمثلتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (أبريل 2025) نلاحظ أنها حققت ارتفاعاً من نحو 290.5 مليون دينار كويتي إلى نحو 301 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 3.6% كما أسلفنا. حيث شمل الارتفاع سيولة نشاط المخازن بنسبة 465.6% وسيولة النشاط التجاري بنسبة 321.5%، بينما تراجع سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 15.7% - وسيولة نشاط السكن الخاص بنسبة 9.6% -.

## خصائص التداول في بورصة الكويت - أبريل 2026

أصدرت الشركة الكويتية للمقاصة تقريرها «حجم التداول للسوق الرسمي للفترة 01/01/2026 إلى 30/04/2026»، والمنشور على الموقع الإلكتروني لبورصة الكويت وفقاً لجنسية وفئة المتداولين. وأفاد التقرير إلى أن قطاع المؤسسات والشركات ما زال أكبر المتعاملين فيها، فقد استحوذ على 67.5% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (65.1% للفترة ذاتها 2025) و66.6% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (63.0% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 4.031 مليار دينار كويتي في حين اشترى أسهماً بقيمة 3.982 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته الأكثر بيعاً بنحو 48.142 مليون دينار كويتي.

وثاني أكبر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع الأفراد ونصيبه إلى انخفاض، إذ استحوذوا على 30.0% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (33.5% للفترة ذاتها 2025) و29.0% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (35.2% للفترة ذاتها 2025). وقد اشترى المستثمرون الأفراد أسهماً بقيمة 1.793 مليار دينار كويتي، بينما باعوا أسهماً بقيمة 1.731 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم الوحيدون شراءً بنحو 62.589 مليون دينار كويتي.

وثالث المساهمين هو قطاع حسابات العملاء (المحافظ) ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 2.2% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (1.2% للفترة ذاتها 2025) و2.2% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (0.9% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 130.740 مليون دينار كويتي في حين اشترى أسهماً بقيمة 130.734 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً بنحو 5.923 ألف دينار كويتي.

وآخر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع صناديق الاستثمار، فقد استحوذ على 1.4% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (0.6% للفترة ذاتها 2025) و1.2% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (0.5% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 83.206 مليون دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 68.765 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً بنحو 14.441 مليون دينار كويتي.

ومن خصائص بورصة الكويت استمرار كونها بورصة محلية، فقد كان المستثمرون الكويتيون أكبر المتعاملين فيها، إذ اشترى أسهماً بقيمة 4.900 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على

شراءً بنحو 121.922 مليون دينار كويتي. وبلغت نسبة حصة المستثمرين الآخرين من إجمالي قيمة الأسهم المباعة نحو 18.0% (10.8% للفترة ذاتها 2025) وباعوا ما قيمته 1.078 مليار دينار كويتي، في حين بلغت قيمة أسهمهم المشتراة نحو 982.453 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 16.4% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (13.4% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً بنحو 95.630 مليون دينار كويتي.

وبلغت نسبة حصة المستثمرين من دول مجلس التعاون الخليجي من إجمالي قيمة الأسهم المباعة نحو 2.0% (1.4% للفترة ذاتها 2025) أي ما قيمته 119.492 مليون دينار كويتي، في حين بلغت نسبة أسهمهم المشتراة نحو 1.6% (1.5% للفترة ذاتها 2025) أي ما قيمته 93.200 مليون دينار كويتي، ليبلغ صافي تداولاتهم بيعاً بنحو 26.292 مليون دينار كويتي.

وتغير التوزيع النسبي بين الجنسيات عن سابقه إذ أصبح نحو 81.0% للكويتيين، و17.2% للمتداولين من الجنسيات الأخرى و1.8% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي، مقارنة بنحو 86.5% للكويتيين، و12.1% للمتداولين من الجنسيات الأخرى و1.5% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي في الفترة ذاتها من العام السابق. أي أن بورصة الكويت ظلت بورصة محلية حيث كان النصيب الأكبر للمستثمر المحلي، وما زال إقبال المستثمرين الآخرين من خارج دول مجلس التعاون الخليجي يفوق إقبال نظرائهم من داخل دول المجلس.

وارتفع عدد حسابات التداول النشطة بنحو 4.2% ما بين نهاية ديسمبر 2025 ونهاية أبريل 2026، مقارنة بانخفاض بنسبة 1.5% - ما بين نهاية ديسمبر 2024 ونهاية أبريل 2025. وبلغ عدد حسابات التداول النشطة في نهاية أبريل 2026 نحو 49,680 حساباً أي ما نسبته 10.6% من إجمالي الحسابات، مقارنة بنحو 48,078 حساباً في نهاية مارس 2026 أي ما نسبته 10.3% من إجمالي الحسابات من الشهر ذاته، أي بارتفاع بنسبة 3.3%.

السكن  
الاستثماري يتحرك  
ويسجل قفزة  
ارتفاع بنسبة  
112.6%

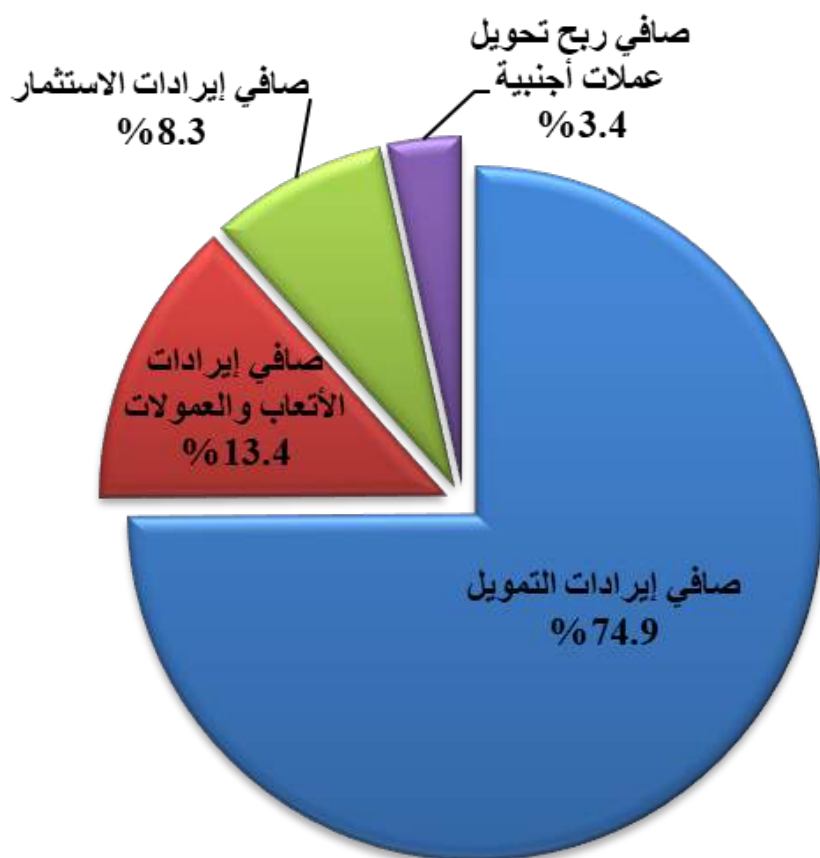
المؤسسات  
والشركات أكبر  
المتعاملين في  
البورصة بواقع  
67.5%

82.0% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (85.1% للفترة ذاتها 2025)، في حين باعوا أسهماً بقيمة 4.778 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 80.0% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (87.8% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الوحيدون



## نتائج بنك بوبيان - الربع الأول 2026

### إجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول 2026



عام 2025، في حين بلغ ارتفاع إجمالي الموجودات نحو 637.6 مليون دينار كويتي وبنسبة 6.6%، مقارنة مع نحو 9.721 مليار دينار كويتي في نهاية الربع الأول من عام 2025. وسجل بند تمويلات إسلامية للعملاء ارتفاعاً بلغت قيمته 139.1 مليون دينار كويتي أي بما نسبته 1.8%، وصولاً إلى نحو 7.819 مليار دينار كويتي

38.8% مقارنة بنحو 41.4% خلال الفترة المماثلة من عام 2025. وتشير البيانات المالية للبنك إلى أن إجمالي الموجودات قد سجل ارتفاعاً بلغ قدره 157 مليون دينار كويتي ونسبته 1.5%، ليصل إلى نحو 10.358 مليار دينار كويتي مقابل نحو 10.201 مليار دينار كويتي في نهاية

أعلن بنك بوبيان نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن البنك حقق أرباحاً (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 27.2 مليون دينار كويتي، بارتفاع مقداره 153 ألف دينار كويتي ونسبته 0.6% مقارنة بنحو 27.1 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025. ويعود السبب في ارتفاع الأرباح الصافية، إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بالمطلق بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية. في التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 4.7 مليون دينار كويتي أو بنحو 7.2%، وصولاً إلى 70.1 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 65.4 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات التمويل بقيمة 3 مليون دينار كويتي وبنسبة 6.1%، وصولاً إلى نحو 52.5 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 49.5 مليون دينار كويتي. وارتفع أيضاً، بند صافي إيرادات الاستثمار بنحو 1.9 مليون دينار كويتي أو بنسبة 47.5%، ليصل إلى نحو 5.8 مليون دينار كويتي مقارنة مع 3.9 مليون دينار كويتي.

وارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بقيمة 3.1 مليون دينار كويتي أو بنحو 10.3%، وصولاً إلى نحو 33.7 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 30.6 مليون دينار كويتي في الفترة ذاتها من عام 2025، وقد شمل هذا الارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 48.1% مقارنة مع 46.7% للفترة ذاتها من عام 2025. وارتفع مخصص انخفاض القيمة بنحو 368 ألف دينار كويتي أو بنحو 10.7%، وصولاً إلى نحو 3.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 3.4 مليون دينار كويتي. وبلغ هامش صافي الربح نحو

التغيير	التغيير		2025/03/31	2026/03/31	البيان
	%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
↑	6.6%	637640	9720684	10358324	مجموع الموجودات
↑	6.8%	585333	8654010	9239343	مجموع المطلوبات
↑	6.0%	53824	892345	946169	مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↑	7.2%	4682	65413	70095	مجموع الإيرادات التشغيلية
↑	10.3%	3153	30569	33722	مجموع المصروفات التشغيلية
↑	10.7%	368	3433	3801	المخصصات
↑	23.2%	1008	4354	5362	الضرائب
↑	0.6%	153	27057	27210	صافي الربح
المؤشرات					
↓			1.13%	1.06%	**العائد على معدل الموجودات
↓			11.74%	11.05%	**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↓			25.76%	24.68%	**العائد على رأس المال
↓	0.4-	0.02-	4.97	4.95	ربحية السهم الواحد (فلس)
↓	0.1-	1-	686	685	إقفال سعر السهم (فلس)
			34.5	34.6	*مضاعف السعر على ربحية السهم (I)
			3.4	3.2	مضاعف السعر على القيمة الدفترية (I)

\* المؤشرات المالية المنتهية في 31 مارس 2026 على أساس سنوي.

\*\* تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2025 و نهاية مارس 2026.

نحو 34.6 ضعف مقابل 34.5 ضعف، وذلك نتيجة انخفاض ربحية السهم بنسبة 0.4% - مقابل انخفاض أقل لسعر السهم وبنسبة 0.1% - . وبلغ مؤشر مضاعف

السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 3.2 مرة مقارنة بنحو 3.4 مرة.

(75.5% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 7.680 مليار دينار كويتي (75.3% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وارتفع بنحو 7.5% أي بنحو 546.7 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من العام 2025 حين بلغ نحو 7.272 مليار دينار كويتي (74.5% من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة تمويلات إسلامية للعملاء إلى إجمالي حسابات المودعين نحو 92.9% مقارنة بنحو 89.8%. وارتفع أيضاً، بند النقد والأرصدة لدى البنوك بنحو 53.1 مليون دينار كويتي أو بنحو 15.0%، وصولاً إلى 406.8 مليون دينار كويتي (3.9% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 353.7 مليون دينار كويتي (3.5% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وبينما انخفض بنحو 233.9 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 36.5% -، عندما بلغ نحو 640.7 مليون دينار كويتي (6.6% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 176 مليون دينار كويتي أو بنسبة 1.9%، لتصل إلى نحو 9.239 مليار دينار كويتي بعد أن كانت عند نحو 9.063 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025. وعند المقارنة مع إجمالي المطلوبات في الفترة نفسها من العام السابق، سجد ارتفاعاً بنحو 585.3 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.8% حين بلغت آنذاك نحو 8.654 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 89.2% مقابل 89.0% لنفس الفترة من العام السابق.

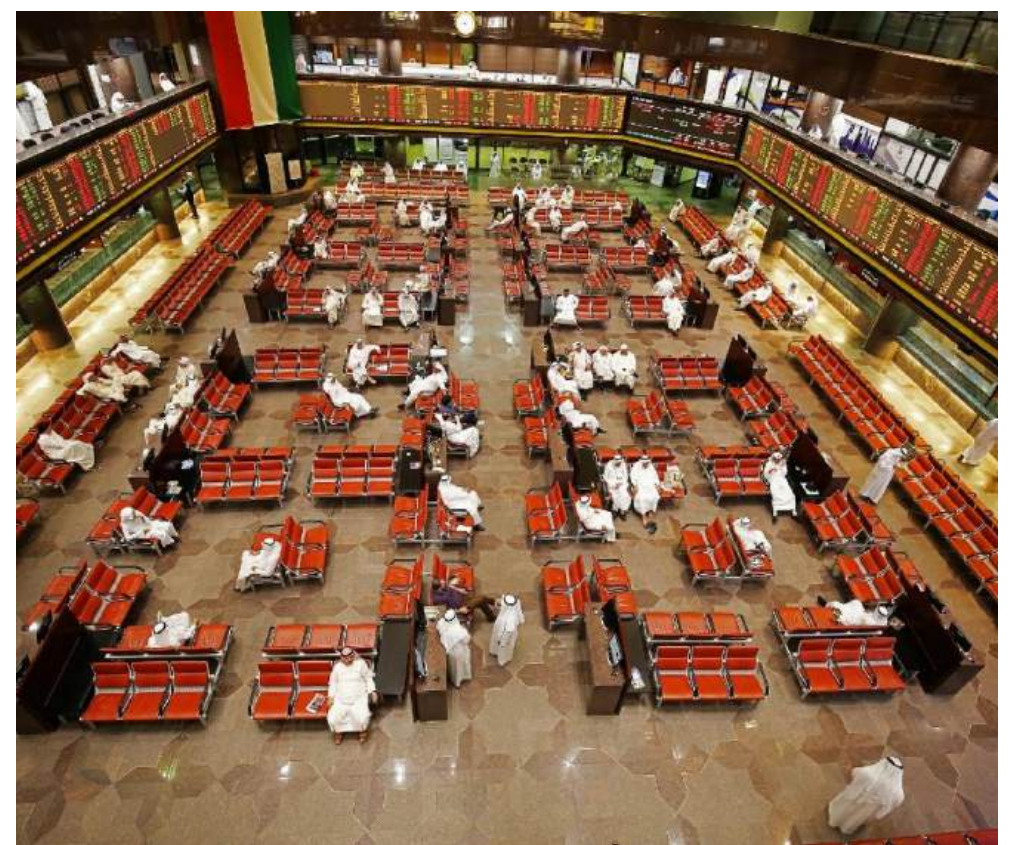
وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن جميع مؤشرات ربحية البنك قد سجلت انخفاضاً هامشياً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025. إذ انخفض قليلاً مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 1.06% قياساً بنحو 1.13%. وانخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 11.05% مقارنة مع نحو 11.74%. كما سجل العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) انخفاضاً ببلوغة نحو 24.68% مقارنة مع نحو 25.76%. وانخفضت ربحية السهم (EPS) إلى نحو 4.95 فلس مقابل نحو 4.97 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / الربحية (P/E)

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

التغيير	الأسبوع السابع عشر	الأسبوع الثامن عشر	البيان
%	30/04/2026	07/05/2026	
	5	5	عدد أيام التداول
0.3%	713.8	716.2	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
0.0%	8906.7	8906.5	مؤشر السوق العام
	571926411	601381650	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
5.2%	114385282	120276330	المعدل اليومي (د.ك)
	2702306295	3008278450	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
11.3%	540461259	601655690	المعدل اليومي (أسهم)
	161422	157707	عدد الصفقات
2.3-	32284	31541	المعدل اليومي لعدد الصفقات

البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
مجموعة جي اف اتش المالية (ش.م.ب)	55534397	9.2%
الشركة الوطنية للتنظيف	41502743	6.9%
بيت التمويل الكويتي	34572380	5.7%
بنك الكويت الوطني	21201075	3.5%
بنك الكويت الدولي	20678724	3.4%
الإجمالي	173489319	28.8%
البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع الخدمات المالية	234641528	39.0%
قطاع العقار	100754516	16.8%
قطاع البنوك	100251174	16.7%
قطاع الصناعة	77816557	12.9%
قطاع الخدمات الاستهلاكية	25306054	4.2%

البيان	الأسبوع الثامن عشر	الأسبوع السابع عشر
	07/05/2026	30/04/2026
عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)	11	18
عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)	14	9
عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة)	4	2
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أكثر نشاطاً مختلطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما انخفض عدد الصفقات المبرمة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 716.2 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 2.4 نقطة ونسبته 0.3% عن إقفال الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 21.4 نقطة أي ما يعادل 2.9% - عن إقفال نهاية عام 2025.

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

الفرق	إقفال	الفرق	يوم الخميس		اسم الشركة	
			30/04/2026	07/05/2026		
%	2025	%				
(11.0)	903.2	0.2	801.6	803.5	بنك الكويت الوطني	1
2.4	352.6	2.6	351.6	360.9	بنك الخليج	2
(5.2)	583.5	0.2	551.7	552.9	البنك التجاري الكويتي	3
(2.5)	245.7	(2.2)	244.8	239.5	البنك الأهلي الكويتي	4
0.8	347.4	(3.3)	362.1	350.1	بنك الكويت الدولي	5
(3.7)	361.3	0.0	347.9	347.9	بنك برقان	6
4.2	4,402.9	(0.1)	4,595.4	4,589.4	بيت التمويل الكويتي	7
(4.2)	927.0	0.1	887.5	888.1	قطاع البنوك	
1.4	208.6	(4.9)	222.3	211.5	شركة التسهيلات التجارية	8
(5.4)	1,778.8	7.3	1,568.8	1,683.4	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(14.6)	380.0	(1.1)	328.4	324.7	شركة الاستثمارات الوطنية	10
12.7	275.0	5.8	293.0	309.9	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
7.2	93.1	7.2	93.1	99.8	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
(2.2)	351.1	2.5	334.8	343.3	قطاع الاستثمار	
17.4	140.0	(0.7)	165.4	164.3	شركة الكويت للتأمين	13
(3.6)	720.1	0.0	694.1	694.1	مجموعة الخليج للتأمين	14
(8.8)	363.3	(0.6)	333.3	331.4	الشركة الأهلية للتأمين	15
8.6	220.7	(5.0)	252.2	239.6	شركة وربة للتأمين	16
0.5	300.2	(0.7)	303.8	301.8	قطاع التأمين	
(3.4)	840.2	6.6	761.5	811.8	شركة عقارات الكويت	17
(1.1)	650.8	(2.2)	658.2	643.4	شركة العقارات المتحدة	18
37.5	291.4	(2.9)	412.8	400.7	الشركة الوطنية العقارية	19
1.5	1,827.7	0.5	1,846.3	1,855.7	شركة الصالحية العقارية	20
3.7	507.1	1.4	518.3	525.8	قطاع العقار	
(13.4)	473.4	0.0	410.1	410.1	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	21
1.9	640.7	(1.4)	661.8	652.8	شركة أسمنت الكويت	22
(6.2)	839.3	2.0	772.2	787.4	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	23
(7.6)	445.5	0.3	410.4	411.7	قطاع الصناعة	
(13.8)	941.6	(5.0)	854.3	811.6	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
0.0	1,098.5	(2.1)	1,121.9	1,098.5	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
24.1	881.4	5.1	1,040.6	1,093.7	شركة الاتصالات المتنقلة	26
16.2	107.9	2.5	122.4	125.4	شركة سنجي القابضة	27
13.5	808.3	2.5	895.1	917.2	قطاع الخدمات	
(13.8)	90.8	(0.9)	79.0	78.3	شركة نقل وتجارة المواشي	28
(0.7)	436.8	(0.0)	433.9	433.7	قطاع الأغذية	
(0.7)	1,000.7	0.0	993.3	993.3	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	29
(0.2)	196.6	0.0	196.2	196.2	الشركات غير الكويتية	
(2.9)	737.6	0.3	713.8	716.2	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).

## عبر دمج برامج «الاسترداد النقدي» و«المكافآت»

## تحت مظلة واحدة وبمزايَا استثنائية

KIB يطلق برنامجَه المطوّر  
للمكافآت بحلة جديدة كلياً

ليلى نصر الله

البنك في تقديم أدوات تواكب تطلعات العملاء بكل مرونة، من خلال ابتكار مزايا متجددة تدعم البنية التحتية الرقمية للبنك، مما يعزز موقعه الريادي بين المؤسسات المصرفية التي تسعى دائماً لضمان رضا العملاء والارتقاء بتجربتهم.

وتأتي هذه الخطوة استكمالاً لاستراتيجية KIB الرامية إلى الجمع بين الحلول المالية الرقمية والمكافآت، وتأكيداً على التزامه بتوفير سبل الراحة للعملاء ومساعدتهم في تحقيق أهدافهم المالية تحت شعار «بنك للحياة». كما يؤكد هذا التحديث تميّز

في خطوة تهدف إلى الارتقاء بتجربة عملائه المصرفية، أعلن بنك الكويت الدولي (KIB) عن إطلاق النسخة المحدّثة والشاملة من برنامج المكافآت (Rewards)، والتي دمجت برنامجي الاسترداد النقدي (Cashback) والمكافآت (Rewards) الحالية في منصة رقمية موحدة. وتعتبر هذه النقلة النوعية، المقرّر انطلاقتها رسمياً في 1 مايو 2026، ركيزة أساسية في استراتيجية البنك لتعزيز الولاء، حيث تتيح للعملاء تجميع النقاط من كافة المعاملات اليومية والفعاليات واستخدامات البطاقات ضمن رصيد مشترك واحد يسهل إدارته عبر تطبيق KIB. فبعد أن كانت مكافآت البطاقات تدرج ضمن نظام الاسترداد النقدي، بينما تُكافأ الأنشطة المصرفية ضمن برنامج المكافآت، تأتي النسخة المحدّثة لدمج الاثنين ضمن آلية اكتساب واحدة ومتكاملة. حيث أصبح بإمكان العملاء الآن كسب النقاط على استخدامات البطاقات إلى جانب مختلف تعاملاتهم وأنشطتهم المصرفية، بما في ذلك المعاملات، واستخدام المنتجات، والمناسبات المرتبطة بالعميل، بموجب البرنامج المحدث. كما يعتمد البرنامج نهجاً مطوراً يرتكز على شرائح العملاء بدلاً من نوع البطاقة، بما يتيح تجربة أكثر تخصيصاً تعكس علاقة العميل مع البنك.

كما يقدّم البرنامج مجموعة واسعة ومرنة من خيارات الاستبدال، تشمل الاسترجاع النقدي إلى البطاقة أو الحساب، والقسائم الإلكترونية، والشراء عبر السوق الرقمي، بالإضافة إلى إمكانية تحويل أو إهداء النقاط إلى عملاء آخرين ضمن البرنامج، مع قيمة عالية تعادل كل 100 نقطة ديناراً كويتياً واحداً، وصلاحيّة للنقاط لمدة 6 أشهر من تاريخ اكتسابها. وتتوفر عملية التسجيل بالبرنامج بمنتهى السهولة لجميع العملاء عبر تطبيق KIB، حيث يتم إيداع النقاط المكتسبة في حساب العميل بداية كل شهر، مع إمكانية متابعة الرصيد وإدارته بكل شفافية وسلاسة.

وقالت مديرة أول تطوير المنتجات في KIB ليلي نصر الله: «يعكس هذا التحديث التزامنا بتقديم تجربة مصرفية أكثر سلاسة وقيمة لعملائنا. ومن خلال توحيد برامج الكاش باك وبرنامج المكافآت، نوفر لعملائنا مرونة أكبر وقيمة أعلى وطريقة أبسط لاكتساب واستبدال مكافآتهم بما يدعم احتياجاتهم اليومية.»

## عقدت جمعيتها العامة العادية للسنة المالية 2025

عمومية العملية للطاقة تقرر توزيع أرباح نقدية  
للمساهمين بواقع 3 فلس للسهم الواحد

الشيخ مبارك الصباح: نواصل تنفيذ أولوياتنا الاستراتيجية لعام  
2026 انطلاقاً من مركز مالي متين ومرونة تشغيلية عالية

الشركة اتخذت مجموعة من التدابير الوقائية الهادفة  
إلى الحد من المخاطر اللوجستية المحتملة

التركيز على تلبية جميع احتياجات شركائنا من شركات النفط الوطنية



الشيخ مبارك عبدالله المبارك الصباح يتحدث خلال اجتماع الجمعية

مساهمو الشركة ينتخبون كلاً من عيسى خالد  
العيسى ووليد خالد مندني عضوين مستقلين



وليد خالد مندني

قيادة عليا في عدد من أبرز المؤسسات الكويتية، من بينها مجموعة الأهلية للاستثمار، وشركة الصناعات المتحدة (مجموعة كيبكو). يحمل درجة البكالوريوس في الهندسة الصناعية مع تخصص فرعي في التسويق من جامعة بورتلاند بولاية أوريغون في الولايات المتحدة الأمريكية.

وليد خالد مندني قيادي بارز في القطاع المصرفي والاستثماري بخبرة تمتد لأكثر من 30 عاماً في مجالات الخزينة والخدمات المصرفية للأفراد والخدمات المصرفية الخاصة وإدارة الثروات. شغل مؤخراً منصب الرئيس التنفيذي بالإدارة لبنك الخليج (2023-2025)، وقبلها مناصب قيادية عليا في بيت التمويل الكويتي، والبنك الفرنسي الرائد «بي إن بي باريسا (BNP Paribas)» فرع الكويت، والبنك الأهلي المتحد. ويشغل حالياً عضوية مجلس إدارة كل من شركة أسيكو للصناعات والشركة الكويتية للمقاصة الإلكترونية (KNET)، ويرأس لجنتي التدقيق فيهما. يحمل درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال من جامعة أريزونا، وأكمل برامج تعليم تنفيذية في كل من جامعة كورنيل وكلية هارفارد للأعمال.



عيسى خالد العيسى

مع التركيز على تقديم خدمات عالية الجودة، بما يحقق قيمة مستدامة طويلة الأمد للسادة المساهمين.

**نبذة عن الأعضاء المستقلين المنتخبين**

عيسى خالد العيسى قيادي ذو خبرة تمتد لأكثر من 40 عاماً، ويتمتع بمسيرة مهنية متميزة امتدت عبر قطاعات الصناعة والاستثمار والتسويق، حيث بدأ مشواره العملي في شركة البترول الوطنية الكويتية، ثم شغل مناصب

أبرز نتائج الشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025:

التغير على أساس سنوي	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	التغير على أساس سنوي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025
الإيرادات	20.8	31.9	70%	5.4	9.2
صافي الربح	1.9	5.7	173%	0.6	1.7
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء	10.4	16.4	68%	2.7	4.6
صافي الربح العائد	1.9	5.7	172%	0.6	1.7

عقدت الشركة العملية للطاقة ش.م.ك.ع.، المدرجة في بورصة الكويت تحت رمز (ألف طاقة - ALFTAQA)، وهي الشريك المحلي الأول والرائد في خدمات التنقيب والإنتاج المتكاملة في الكويت، و المالكة والمشغلة لأحدث أسطول حفارات في المنطقة، اجتمع جمعيتها العامة العادية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وذلك يوم الخميس الموافق 7 مايو 2026 في دولة الكويت.

وأقر مساهمو الجمعية كل بنود جدول أعمالها بما في ذلك توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية للمساهمين بنسبة 3% من القيمة الاسمية للسهم، بواقع 3 فلس للسهم، كما انتخب مساهمو الشركة كلاً من عيسى خالد العيسى، ووليد خالد مندني، عضوين مستقلين في مجلس الإدارة.

وقال رئيس مجلس إدارة الشركة العملية للطاقة، الشيخ/ مبارك عبدالله المبارك الصباح: «تواصل الشركة العملية للطاقة تنفيذ أولوياتها الاستراتيجية لعام 2026 انطلاقاً من مركز مالي متين ومرونة تشغيلية عالية، مع التركيز على تلبية جميع احتياجات شركائنا من شركات النفط الوطنية، وبصفتها مشغلاً كويتياً ملتزماً بأهداف الدولة طويلة المدى في قطاع الطاقة، ومزوداً محلياً متكاملًا لخدمات التنقيب والإنتاج، تؤكد الشركة جاهزيتها الكاملة بتسخير قدراتها الفنية والتشغيلية، لدعم جهود استعادة الإنتاج الوطني مستوياته الطبيعية، والمساهمة في تسريع تعافي قطاع الطاقة، مع استعدادها التام لوضع كافة إمكانياتها تحت تصرف الدولة في هذا الشأن».

في عام 2026، تواصل الشركة العملية للطاقة التركيز على تنفيذ أهدافها الاستراتيجية، مع المحافظة على مرونة العمليات التشغيلية في ظل المستجدات الراهنة. ولتعزيز جاهزيتها، اتخذت الشركة مجموعة من التدابير الوقائية الهادفة إلى الحد من المخاطر اللوجستية المحتملة، شملت التفعيل المبكر لخطط الاستجابة للطوارئ، إلى جانب التخزين الاستراتيجي لقطع الغيار الأساسية.

وفي ضوء المعطيات الحالية، وبافتراض عدم تدهور البيئة الأمنية الإقليمية، تتوقع الشركة استمرار أعمال قطاع التنقيب والإنتاج دون تأثير جوهري، مستندة إلى سجل أعمال قوي يبلغ 321.5 مليون د.ك.، بما يوفر وضوحاً قوياً في الإيرادات المستقبلية، إلى جانب محفظة نشطة من العقود الجاري تنفيذها أو قيد التفعيل. كما تواصل الشركة تنفيذ خططها للنمو من خلال التوسع في أسطولها ليصل إلى 27 حفارة (20 حفارة قائمة حالياً و7 حفارات قيد الإنشاء)، إلى جانب عدد من عقود خدمات حقول النفط الأخرى قيد الإعداد.

تؤكد الشركة العملية للطاقة التزامها بحماية كوادرها، والحفاظ على استمرارية عملياتها التشغيلية، ودعم الأهداف الوطنية لدولة الكويت في قطاع الطاقة، مستندة إلى متانة نموذج أعمالها وقوة موقعها في السوق. كما تواصل الشركة متابعة المستجدات الراهنة عن كثب،

## انتخاب مجلس إدارة جديد لمدة ثلاث سنوات

# كيبيكو تواصل تركيزها على المتانة المالية والانضباط وتحقيق القيمة عبر محافظتها الاستثمارية المتنوعة

## الرئيس التنفيذي للمجموعة: «تواصل كيبيكو إثبات قدرتها على التكيف مع المتغيرات مع الحفاظ على مصالح المساهمين»



## الجمعية تقرر توزيع 3% أسهم منحة عن 2025

عرض شراء نقدي لكامل السندات البالغة 500 مليون دولار والمستحقة في أكتوبر 2026 و500 مليون دولار المستحقة في فبراير 2027، بإجمالي قيمة إسمية بلغت مليار دولار. وقد تم تنفيذ عملية إعادة الشراء قبل فترة تتراوح بين عام إلى عام ونصف من استحقاق تلك السندات، وأسفرت عن إجراءات إيجابية على التصنيفات الائتمانية من قبل وكالتي فيتش وكابيتال إنتليجنس، بما يعكس نجاح النهج الاستباقي الذي تتبعه كيبيكو في إدارة التزاماتها.

### نظرة مستقبلية

وفي ختام عرضها، أكدت الشبيخة ادانا ناصر الصباح أنه في بيئة تتسم بالتغيير، تواصل كيبيكو تركيزها على المتانة المالية والانضباط في التنفيذ وتحقيق قيمة طويلة الأجل عبر محافظتها الاستثمارية المتنوعة.

وأضافت «إننا ننظر إلى المستقبل بثقة وتفاؤل، مستندين إلى قاعدة أصول متنوعة وإدارة منضبطة ورؤية واضحة توازن بين إدارة المخاطر واغتنام الفرص. ونؤمن أن السنوات القادمة سوف تنعكس إيجاباً على أداء المجموعة وعوائد مساهمينا».

لشركاتها التابعة. وارتفع صافي الربح بنسبة 4.4% مقارنة بالعام السابق، كما سجلت الإيرادات وإجمالي الأصول نمواً بنسبة 3.1% و6.5% على التوالي، في حين ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 1.7%، والقيمة الدفترية بنسبة 2.2%.

وقالت الرئيس التنفيذي للمجموعة «واصلت شركات المجموعة أداءها بثبات، مع تسجيل مؤشرات إيجابية للنمو المعتدل في عدد من القطاعات الرئيسية، وفي مقدمتها الخدمات المالية، التعليم، الخدمات اللوجستية والخدمات النفطية. كما نرى فرصاً واعدة أمام استثماراتنا المصرفية الخارجية، والتي نعتقد أنها تحمل إمكانات نمو كبيرة على المدى المتوسط والطويل متى ما عادت الأسواق الناشئة إلى مستويات أعلى من الاستقرار».

### تحسين التصنيفات الائتمانية

وأوضحت الرئيس التنفيذي للمجموعة أن مسيرة كيبيكو الاستراتيجية تضمنت جهوداً استباقية لإدارة الالتزامات وتعزيز هيكل رأس المال. ففي سبتمبر 2025، نجحت الشركة في خفض مديونيتها بقيمة 304.1 مليون دولار أمريكي، وذلك عقب تنفيذ

والمالية على المستويين الإقليمي والدولي، إلا أن كيبيكو، بفضل نهجها المؤسسي المتوازن، أثبتت مجدداً قوة نموذج أعمالها وتماسك مركزها المالي، واستمرار قدرتها على التكيف مع المتغيرات والمحافظة على مصالح مساهمينا.

وقالت الشبيخة ادانا ناصر الصباح «إن القرارات الاستراتيجية التي اتخذها مجلس الإدارة خلال السنوات الماضية، وفي مقدمتها التحلي بالحصافة المالية وتغليب الاستدامة على المكاسب قصيرة الأجل، قد أسهمت في تحصين الشركة وتعزيز جاهزيتها لمواجهة الظروف الحالية، والتي نراها ظروفاً مؤقتة بإذن الله. كما أن قرار عدم توزيع الأرباح خلال السنوات الثلاث الماضية جاء انطلاقاً من الحرص على صون حقوق المساهمين وتعزيز متانة المركز المالي، وهو ما أتاح لنا هذا العام تقديم منحة من أسهم الخزينة للمساهمين، تأكيداً لالتزامنا بمكافأة مساهمينا وخلق قيمة مستدامة لهم».

### نتائج كيبيكو لعام 2025

حققت كيبيكو خلال عام 2025 أداءً مالياً وتشغيلياً مستقرًا، مدعوماً بالأداء الإيجابي

عقدت شركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبيكو - اجتماع الجمعية العمومية السنوية برئاسة نائب رئيس مجلس الإدارة، الشبيخة عبدالله ناصر صباح الأحمد الصباح، حيث أقرت الجمعية جميع بنود جدول الأعمال، بما في ذلك توزيع أسهم منحة بنسبة 3% عن عام 2025 من أسهم الخزينة.

كما تم انتخاب مجلس إدارة جديد لمدة ثلاث سنوات، وضم كلاً من الشبيخة حمد صباح الأحمد الصباح، الشبيخة ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح، الشبيخة بيبي ناصر صباح الأحمد الصباح وعبدالله يعقوب بشارة.

وقدمت الرئيس التنفيذي للمجموعة الشبيخة ادانا ناصر الصباح عرضاً إيضاحياً عقب الاجتماع استعرضت خلاله أبرز إنجازات عام 2025 ورؤية الشركة للفترة المقبلة.

### كفاءة والتزام

وفي كلمتها الافتتاحية، أشارت الشبيخة ادانا ناصر الصباح إلى أن عام 2025 اتسم باستمرار التحديات والتقلبات الاقتصادية



## الجائزة الكبرى 1.5 مليون دينار

بيت التمويل الكويتي يعلن الفائزين  
بسحوبات «الحصاد» و«الرابع» الشهرية

50 ديناراً كويتياً في نهاية كل شهر من الأشهر الثلاثة نفسها. ويؤهل الحساب العملاء للدخول في السحوبات الشهرية بقيمة 1,000 دينار كويتي لعدد 30 فائزاً شهرياً.

ويلتزم بيت التمويل الكويتي بتقديم أفضل المنتجات المصرفية التي تلبي تطلعات العملاء، وتمنحهم فرصاً مميزة للفوز بجوائز نقدية ضخمة مما يزيد من جاذبية الحساب كخيار ادخاري واستثماري، ويقوم حساب «الحصاد» على مبدأ الوكالة بالاستثمار، ويستثمر البنك رصيد الحساب بأكمله بمعدل ربح متوقع ومتفق عليه مسبقاً مع العميل بالإضافة لحملة السحوبات والجوائز التي تقام بشكل شهري ونصف سنوي وسنوي.

ويمكن للعملاء فتح حساب «الحصاد» و«الرابع» من خلال الفروع المصرفية، وخدمة KFHonline، وأجهزة الصرف الآلي والاستفادة من الفرص المميزة التي توفرها، والتي تمنحهم إمكانية الفوز بجوائز قيمة في السحوبات القادمة، إلى جانب المزايا المتنوعة التي يقدمها البنك عبر منتجاته وخدماته المصرفية والتي تلبي تطلعاتهم وتعزز تجربتهم المصرفية.



مسؤولو بيت التمويل وشركات التدقيق خلال اجراء السحوبات

ويمنح حساب «الحصاد» فرصاً متزايدة للفوز حيث يحصل كل عميل على فرصة واحدة لكل 50 ديناراً وتزيد هذه الفرص كلما زاد العميل من مدة احتفاظه برصيده، ليصبح الطريق إلى لقب «مليونير بيت التمويل» أقرب وأكثر واقعية.

وبالنسبة لحساب «الرابع» فهو حساب مخصص لتحويل الراتب، يشترط لدخول السحب أن يقوم العميل بإيداع ثلاثة رواتب خلال الأشهر الثلاثة التي تسبق موعد السحب، إضافة إلى اشتراط ألا يقل الحد الأدنى لرصيد الحساب عن

حساب «الحصاد» سارية اعتباراً من شهر يناير للعام الجاري، لتكون بمثابة مفاجأة سارة للعملاء بالتزامن مع استئناف حملات السحوبات التي تتم على الحسابات الاستثمارية والتي تجري تحت إشراف جهات تدقيق مستقلة استعان بها البنك لضمان أعلى مستويات النزاهة والشفافية.

ويهتم بيت التمويل الكويتي بتطوير مزايا حساب «الحصاد»، والذي يعد من أبرز المنتجات المصرفية التي يقدمها البنك نظراً لما حققه من إقبال لافت وما حظي به من ثقة كبيرة من العملاء.

أعلن بيت التمويل الكويتي عن أسماء الفائزين في سحوبات حساب «الحصاد» و«الرابع» الشهرية وذلك عن شهر أبريل 2026، التي يقدم من خلالها حساب «الحصاد» جوائز قيمتها الإجمالية 3 ملايين دينار كويتي سنوياً، فيما يقدم حساب «الرابع» 1,000 دينار كويتي لـ 30 رابع شهرياً في خطوة تعزز دور البنك في مكافأة عملائه على ولائهم وثقتهم. وقد أجرى البنك سحبين، توج من خلالها 31 فائزاً بجوائز نقدية قيمتها 130 ألف دينار كويتي، وقد توزعت الجوائز على النحو التالي:

حساب «الحصاد»: نتج عنه فائزاً واحداً بمبلغ 100,000 دينار.

حساب «الرابع»: نتج عنها 30 فائزاً بمبلغ 1,000 دينار لكل منهم.

كما يمكن الاطلاع على أسماء الفائزين في السحوبات عبر الحسابات الرسمية للبنك على منصات التواصل الاجتماعي.

وتحمل الحملة الجديدة على حساب «الحصاد» معها جوائز ضخمة، تتوجها الجائزة الكبرى البالغة 1.5 مليون دينار، إضافة إلى جائزة نصف سنوية بقيمة 500,000 دينار، وجائزة شهرية بقيمة 100,000 دينار.

وتعتبر هذه الحملة الجديدة من جوائز

## عطورات

مقاميس  
maqames - perfume

55205700



# الغرفة تعقد لقاء افتراضياً مع قطاع المنتجات الغذائية في جورجيا لتعزيز الأمن الغذائي



الدائم لتقديم الدعم اللازم. وشهد اللقاء عرضاً تقديمياً من وزارة الاقتصاد والتنمية المستدامة في جورجيا عن الصادرات الجورجية. وقد أوضح العرض أن جورجيا مصدر يعتمد عليه للمواد الغذائية، مثل الفواكه، المكسرات، المشروبات وغيرها. كما أشار إلى الموقع الجغرافي الاستراتيجي لجورجيا، وسط دول مهمة وأسواق ضخمة. وتم خلال اللقاء تقديم عروض من شركات جورجية مختلفة تعمل في مجال الماشية، الأعلاف، اللحوم الأغنام المبردة، الخضراوات والفواكه والمواد الغذائية المعالجة، الفواكه والخضراوات العضوية، التفاح، والتوت الأزرق. وفي ختام اللقاء، أعربت الغرفة عن تفاؤلها بالنتائج، مؤكدة أن هذه الخطوة تمثل انطلاقة مهمة نحو علاقات اقتصادية أكثر قوة واستدامة بين الكويت وجورجيا، بما يخدم المصالح المشتركة للبلدين. وتقدم الجانبان بالشكر الجزيل للحضور.

الطازجة، بما يلبي احتياجات السوق الكويتي المتزايدة. وتناول اللقاء عدداً من المحاور الرئيسية ذات الاهتمام المشترك، شملت تجارة الحيوانات الحية، واللحوم الحلال، ومنتجات الألبان، والمنتجات الزراعية الطازجة، حيث أكد المشاركون أهمية الالتزام بمعايير الجودة والشهادات، وضمان استمرارية الإمدادات، والتسعير التنافسي، والتسليم في الوقت المناسب. كما أكدت الغرفة استعدادها لدعم الشركات من الجانبين عبر تسهيل التواصل المباشر، وتعزيز الشراكات بين قطاع الأعمال، والعمل على ترجمة مخرجات لقاء اليوم إلى اتفاقيات تعاون تجارية طويلة الأجل. وألقى السفير الجورجي لدى الكويت كلمة عبر فيها عن سعادته بإقامة هذا اللقاء؛ وأشاد بالجهود التي تقوم بها دولة الكويت بشكل عام، والغرفة بشكل خاص. كما دعا الجميع لمزيد من التواصل وتبادل المعلومات، وأبدى استعداد السفارة

عقدت غرفة تجارة وصناعة الكويت يوم الخميس 7 مايو 2026، لقاء افتراضياً مع وفد من قطاع المنتجات الغذائية في جورجيا، بمشاركة سعادة السيد نوشريفان لومتانيدزه، السفير الجورجي لدى دولة الكويت. في بداية اللقاء رحبت الغرفة بالوفد الجورجي، مؤكدة أنه يعكس الاهتمام المشترك بتعزيز العلاقات التجارية بين الكويت وجورجيا، لا سيما في قطاع الأمن الغذائي. وأشارت إلى أهمية هذا التوقيت في ظل تصاعد الاهتمام العالمي بقضايا الأمن الغذائي ومرونة سلاسل التوريد وتنوع مصادر الاستيراد. وأوضحت الغرفة أن التبادل التجاري بين دولة الكويت وجورجيا شهد نمواً ملحوظاً خلال العقد الماضي، مع فرص كبيرة لتوسيع التعاون. وأن جورجيا تمثل شريكاً واعداً بفضل قدراتها المتنامية في مجالات الإنتاج الزراعي، والثروة الحيوانية، وتصنيع اللحوم، ومنتجات الألبان، إضافة إلى المنتجات

## عطائورات

مقاميس  
maqames -perfume

55205700



# بنك الخليج يعلن نتائج استطلاع رأي عن الوعي المالي

## تقدم ملحوظ بوعي العملاء في مواجهة عمليات الاحتيال الإلكتروني نتيجة لحملة «دراية»

### 5. ضعف الوعي بأليات الإبلاغ عن الاحتيال

أفادت الدراسة بأن 50% من المشاركين لا يعرفون القنوات الصحيحة للإبلاغ عن حالات الاحتيال المشتبها بها، ما قد يؤدي إلى تأخير الإبلاغ وتقليل قدرة البنك على الاستجابة السريعة للتهديدات.

واستجابة لذلك، عزز بنك الخليج ظهور معلومات الإبلاغ عن الاحتيال ضمن مواد حملة «دراية»، بما في ذلك الرسائل النصية والإشعارات داخل التطبيق وشاشات أجهزة السحب الآلي.

### 6. وسائل التواصل الاجتماعي المصدر الأبرز للتوعية

عند سؤال المشاركين عن مصادر حصولهم على المعلومات المالية، أشار 54% منهم إلى أن وسائل التواصل الاجتماعي تمثل المصدر الرئيسي للتوعية، متقدمة على وسائل الإعلام التقليدية والرسائل النصية والتواصل داخل الفروع.

وتؤكد هذه النتيجة أهمية المنصات الرقمية التابعة لبنك الخليج كقناة رئيسية لنشر المحتوى التوعوي، وهو ما سيدفع البنك إلى مواصلة الاستثمار في المحتوى الرقمي الموثوق والجذاب.

### استجابة بنك الخليج

علي صعيد متصل، أكد بنك الخليج أن نتائج الدراسة ستشكل أساس المرحلة المقبلة من حملة «دراية»، حيث سيركز البنك على السلوكيات الأكثر خطورة التي كشفتها الدراسة، وعلى رأسها حماية رموز OTP، وإدارة كلمات المرور، وتعزيز الوعي بأليات الإبلاغ عن الاحتيال.

كما سيعمل البنك على تطوير محتوى توعوي مخصص لفئات العملاء المختلفة، مع التركيز على وسائل التواصل الاجتماعي كقناة رئيسية للنشر، إلى جانب الرسائل النصية والتطبيقات المصرفية وشاشات أجهزة السحب الآلي ومركز الاتصال.

### تنامي مخاطر الاحتيال

تأتي أهمية حملة «دراية» في ظل التطور السريع لأساليب الاحتيال الرقمي، حيث بات المجرمون الإلكترونيون يستخدمون الذكاء الاصطناعي لتنفيذ هجمات أكثر تعقيداً وصعوبة في الاكتشاف.

وأصبحت رسائل التصيد الاحتيالي المدعومة بالذكاء الاصطناعي شديدة الإقناع، فيما تتيح تقنيات التزييف العميق انتحال شخصيات موظفي البنوك أو المسؤولين الحكوميين أو حتى أفراد العائلة.



نجلاء العيسى:

• النتائج تظهر أن التواصل المستمر والواضح مع المجتمع يرفع مستوى الوعي المجتمعي

وأكدت النتائج الحاجة إلى حملات توعوية تركز على أهمية تحديث كلمات المرور بشكل دوري واعتماد ممارسات رقمية أكثر أماناً.

أعلن بنك الخليج نتائج استطلاع رأي العملاء ضمن حملة «لنكن على دراية» الوطنية للتوعية المصرفية، التي يقودها بنك الكويت المركزي. واستمرت الدراسة لمدة شهر، وشملت 189 عميلاً شاركوا طوعاً عبر مركز الاتصال التابع للبنك، بهدف قياس مستوى الوعي بالمخاطر المالية وعمليات الاحتيال الرقمي، والمساهمة في توجيه المرحلة المقبلة من مبادرات التوعية.

وتعليقاً على نتائج الاستطلاع، قالت رئيس التسويق في بنك الخليج نجلاء العيسى: «التواصل المستمر يمثل جوهر كل ما نقوم به ضمن حملة «دراية». وتؤكد هذه النتائج أن الرسائل التوعوية عندما تُقدّم بوضوح واستمرارية وعبر القنوات المناسبة، فإنها تحقق تأثيراً إيجابياً لدى الجمهور.

وأكدت التزام بنك الخليج المستمر بحماية الأمن المالي الرقمي لعملائه، مشددة على أن حملة «دراية» ستظل جزءاً أساسياً من جهوده لمواجهة المخاطر المتغيرة وتعزيز الوعي المالي في المجتمع.

وتعكس حملة «دراية» التزام بنك الخليج بتعزيز الثقافة المالية والأمن الرقمي في الكويت، خصوصاً مع تزايد استخدام المحتالين لتقنيات الذكاء الاصطناعي في تنفيذ عمليات احتيال أكثر إقناعاً، مثل الرسائل المزيفة والتزييف العميق والهجمات المؤتمتة. ومع تحول الخدمات المصرفية الرقمية إلى جزء أساسي من الحياة اليومية، يؤكد البنك أن العميل الواعي يمثل خط الدفاع الأول ضد الجرائم المالية.

وشملت الدراسة عدة محاور مرتبطة بالأمن المالي الرقمي، من بينها التعامل مع رسائل التصيد الاحتيالي، واستخدام شبكات الإنترنت العامة، وحماية كلمات المرور والرموز السرية المؤقتة (OTP)، وأليات الإبلاغ عن الاحتيال، إضافة إلى مصادر الحصول على المعلومات المالية.

### نتائج الدراسة

#### 1. تقدم في التعامل مع الرسائل المشبوهة

أظهرت الدراسة أن 82% من المشاركين يتجاهلون الرسائل والروابط المشبوهة، ما يعكس تغيراً إيجابياً في سلوك العملاء ويؤكد فعالية حملات التوعية التي أطلقها بنك الخليج لتعزيز القدرة على اكتشاف محاولات الاحتيال والتصيد.

ويعد التصيد الاحتيالي من أكثر أساليب الاحتيال الرقمي انتشاراً عالمياً، ما يجعل هذا المستوى من الوعي مؤشراً إيجابياً مهماً.

#### 2. سلوك أكثر أماناً عند استخدام الشبكات العامة

كشفت النتائج أن 72% من المشاركين يتجنبون استخدام شبكات الـ Wi-Fi العامة عند إجراء المعاملات المصرفية، ما يعكس تزايد الوعي بمخاطر الشبكات غير الآمنة وأهمية حماية البيانات المالية الشخصية.

#### 3. مشاركة رمز الـ OTP ما زالت تشكل خطراً

رغم النتائج الإيجابية، أظهرت الدراسة أن 16% من المشاركين أقرروا بمشاركة رمز التحقق المؤقت (OTP) مع أشخاص آخرين. ورغم أن النسبة تبدو محدودة، فإن مشاركة هذا الرمز تمثل خطراً كبيراً، لأنه يشكل طبقة الحماية الأخيرة للحسابات المصرفية، وقد يؤدي الإفصاح عنه إلى وصول غير مصرح به للحسابات ووقوع عمليات احتيال مالي، ما يستدعي تكثيف الرسائل التوعوية المتعلقة بحماية رموز التحقق.

#### 4. فجوة في تحديث كلمات المرور

أظهرت الدراسة أيضاً أن 52% من المشاركين لا يحرصون على تحديث كلمات المرور أو الأرقام السرية بشكل منتظم، وهو ما يزيد من احتمالات الاختراق والوصول غير المصرح به للحسابات، خاصة في حالات تسرب البيانات أو سرقة معلومات الدخول.

**بنك الخليج يعلن نتائج استطلاع رأي حول الوعي المالي**

مؤشرات إيجابية وفرص لتعزيز الوعي بمخاطر الاحتيال في عصر الذكاء الاصطناعي

## أبرز نتائج الدراسة

لا يعرفون القناة الصحيحة للإبلاغ عن عمليات الاحتيال	<b>50%</b>	من المشاركين أقروا بمشاركة رمز التحقق المؤقت (OTP) مع أطراف أخرى	<b>16%</b>	من العملاء يتجاهلون الآن الرسائل والروابط المشبوهة	<b>82%</b>
يعتمدون على وسائل التواصل الاجتماعي كمصدر رئيسي للتوعية المالي	<b>54%</b>	لا يحدّثون كلمات المرور أو الأرقام السرية الخاصة بهم بشكل منتظم	<b>52%</b>	يتجنبون إجراء المعاملات المصرفية عبر شبكات الـ Wi-Fi العامة	<b>72%</b>

# «جابر مول» يعزز تجربة زواره بشراكة استراتيجية مع نادي سبارك الرياضي (فرع النساء)



الرئيس التنفيذي لـ «جي تو» للمقاولات العامة للمباني علي خاجة



الرئيس التنفيذي لشركة «جروب زن» عبد المحسن البابطين

مفتوحة مخصصة للاستجمام، تضم مساحات خضراء وأفنية مائية وحدائق نباتية متنوعة تزيد من رونق المجمع وتمنح الزوار ملاذاً للاسترخاء. كما يمثل «جابر مول» نموذجاً للمشاريع المجتمعية المستدامة التي تطمح إلى الارتقاء بمعايير المعيشة.

## نادي سبارك الرياضي: معايير جديدة لمفهوم الصحة البدنية

منذ انطلاقتها في عام 2013، نجح نادي سبارك الرياضي في إرساء معايير جديدة لمفهوم الصحة البدنية في دولة الكويت، متحولاً إلى وجهة رائدة تجمع بين التكنولوجيا المتطورة والمنهجيات العلمية المدروسة لتحقيق نتائج ملموسة ومستدامة.

وعبر استراتيجية نمو طموحة، يواصل «سبارك» توسيع نطاق حضوره الجغرافي، معززاً مكانته كمركز للابتكار في قطاع الصحة والرفاهية، مع التزام مطلق بتقديم تجربة استثنائية تركز على الخصوصية والتميز.

ويتجاوز «سبارك» كونه صرحاً رياضياً ليصبح شريكاً وطنياً فاعلاً؛ حيث يفخر النادي بكونه منصة معتمدة لدعم مبادرات المفوضية السامية للأمم المتحدة لشؤون اللاجئين (UN-HCR)، والشريك الرسمي للأداء الرياضي للجنة الأولمبية الكويتية، مساهماً بذلك في صقل مهارات النخبة من الرياضيين الكويتيين ورفع علم البلاد في المحافل الدولية.

باعتماده على كفاءات تدريبية عالمية وبيئة محفزة للإبداع، يلتزم نادي سبارك بتمكين الأفراد من اكتشاف طاقاتهم الكامنة، صناعاً بذلك مجتمعاً صحياً يتبنى التغيير الإيجابي كنمط حياة.

لنا فرصة الوصول إلى شريحة واسعة بأسلوب عصري يواكب تطورات السوق الكويتي المتنامية.

## «جابر مول»: نمط تسوق غير مسبوق

يعد «جابر مول» صرحاً تجارياً ضخماً يجري تشييده حالياً في قلب مدينة جابر الأحمد السكنية، ومن المرتقب أن يتم تدشينه رسمياً خلال عام 2026. سيحتضن هذا المجمع تشكيلة واسعة من المتاجر، والمطاعم، والمقاهي، إلى جانب مساحات خارجية تزدان بالخضرة والنوافير المائية. ويهدف المشروع إلى إيجاد نمط تسوق وترفيه غير مسبوق لخدمة أهالي مدينة جابر الأحمد والمناطق المجاورة لها.

## أبرز مميزات مشروع جابر مول:

موقع استراتيجي:

يتميز المول بموقع محوري في مدينة جابر الأحمد بجوار مشروع «أفينتورا مول»، ما يرسخ مكانته كوجهة أولى ومركز جذب رئيسي للتسوق والترفيه.

طراز معماري مبتكر:

ينفرد المول بتصميم عصري يدمج ببراعة بين جماليات المسطحات المائية والحدائق الغناء، مما يوفر بيئة هادئة وجذابة لمرتديه.

تعدد الخيارات والمرافق:

يشتمل المركز على باقة غنية من المحلات التجارية التي تضم أشهر العلامات التجارية العالمية، فضلاً عن خيارات متنوعة من المطاعم والمقاهي الراقية.

تجارب غير مسبوقة:

يسعى المشروع لتوفير تجربة ترفيهية وتسويقية متكاملة، من خلال توفير ردهات

أعلنت شركة «جي تو» (J2) للمقاولات العامة للمباني، الناتجة عن تحالف «الأرجان العالمية العقارية» و«المجموعة المشتركة للمقاولات»، عن انضمام نادي «سبارك» (SPARK) الرياضي (فرع النساء) إلى قائمة العلامات التجارية التي سيحتضنها «جابر مول». وتمثل هذه الخطوة إضافة نوعية فارقة تهدف إلى تقديم تجربة لياقة بدنية عالمية المستوى مخصصة للسيدات، مما يعزز من مكانة المول كوجهة متكاملة للتسوق والرفاهية في مدينة جابر الأحمد.

وفي هذا السياق، قال الرئيس التنفيذي لـ «جي تو» للمقاولات العامة للمباني علي خاجة: فخورون بانضمام نادي سبارك الرياضي (فرع النساء) إلى عائلة جابر مول، حيث تتماشى هذه الشراكة مع استراتيجيتنا الرامية إلى الالتزام بتقديم أفضل العلامات التجارية والخدمات للعملاء. إن وجود مرفق رياضي رائد ومتخصص للسيدات سيعزز تجربة زوار جابر مول، ويؤكد تطلعنا لتقديم تجارب استثنائية بفضل التعاون المثمر مع شركائنا، مما سيمثل إضافة استثنائية إلى خريطة التسوق والترفيه في الكويت.

من جانبه، صرح الرئيس التنفيذي لشركة «جروب زن» عبد المحسن البابطين قائلاً: سعداء بهذه الشراكة التي تمثل انطلاقة بنوع جديد ومبتكر لنادي سبارك الرياضي (فرع النساء).

طموحنا يتجاوز مجرد افتتاح فرع جديد؛ نحن نهدف إلى نشر الوعي الصحي وترسيخ ثقافة نمط الحياة المتوازن لدى المرأة الكويتية والمجتمع ككل. وجودنا في (جابر مول) يتيح

## استبيان «الاقتصادية»

مايو 2026

## السؤال

هل تؤيد الربط الآلي  
لسجلات المساهمين  
لإعلان إفصاحات تحقق  
المصلحة بنسبة 5%  
بشكل فوري متى  
ما تحققت؟

نعم لا 

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»عبر الواتساب  
50300624عبر موقع الجريدة الإلكتروني:  
<https://aleqtisadyah.com>حساب «الاقتصادية» على (X)  
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# صندوق النقد يتوقع دخلاً صافياً 2.5 مليار دولار في 2026

مع فائدة وشروط محددة. وأشار الصندوق إلى أن توقعات الدخل والأرصدة الوقائية لا تزال عرضة لمخاطر مرتبطة بتصاعد التوترات الجيوسياسية، وعدم وضوح آفاق الاقتصاد العالمي، وتقلبات الأسواق المالية.

وأضاف «كما أن أي تغييرات في الافتراضات الرئيسية، مثل عوائد حساب الاستثمار، أو معدل الخصم المستخدم لقياس التزامات خطط التقاعد، أو عوائد أصول تلك الخطط، قد تؤثر بشكل كبير على النتائج الفعلية».

وأوضح أن البيانات المالية السنوية للسنة المالية 2026 ستضمن تحديداً لوضع الدخل وفقاً للتغيرات التي قد تطرأ على الافتراضات الرئيسية المستخدمة وقت إعداد التوقعات.

وقال الصندوق أن التوقعات الخاصة بالسنتين الماليتين 2027 و2028 تستند إلى السيناريو الأساسي للاقتصاد العالمي وإلى تنوع مصادر دخل الصندوق، لكنها تبقى حساسة لمستويات وتوقيت الإقراض، فضلاً عن تحركات الأسواق التي تؤثر على مصادر الدخل غير المرتبطة بالإقراض.

وشدد على أن استمرار ارتفاع المخاطر الجيوسياسية وتقلبات الأسواق المالية، إلى جانب حساسية التوقعات للافتراضات الرئيسية، يجعل آفاق الدخل المستقبلية غير مؤكدة.



كما قرر المجلس التنفيذي للصندوق، الإبقاء على تكلفة الإقراض لقروض صندوق النقد من دون تغيير خلال العامين الماليين 2027 و2028، عبر تثبيت هامش الإضافي على الفائدة عند 0.60% فوق سعر فائدة حقوق السحب الخاصة.

وحقوق السحب الخاصة هي أصل احتياطي دولي يصدره صندوق النقد الدولي ويُستخدم كأداة لتعزيز احتياطات الدول الأعضاء، بينما القروض هي تمويلات يقدمها الصندوق للدول التي تواجه أزمات في السيولة، وتُسدّد لاحقاً

تشرين الأول 2024 ضمن إطار يهدف إلى دعم توليد موارد لصندوق الحد من الفقر والنمو (PRGT).

ومن المتوقع أن تظل الأرصدة الوقائية للصندوق أعلى من الهدف متوسط الأجل، مع توقع وصولها إلى نحو 35.9 مليار دولار بنهاية السنة المالية 2026، بحسب الصندوق.

والأرصدة الوقائية لصندوق النقد الدولي هي بمثابة "احتياطي أمان مالي" يحتفظ به الصندوق لحماية موارده من أي خسائر أو مخاطر محتملة.

توقع صندوق النقد الدولي تحقيق صافي دخل يبلغ نحو 2.5 مليار دولار خلال السنة المالية 2026 المنتهية في 30 أبريل، مع ارتفاعه إلى 2.6 مليار دولار في كل من العامين الماليين 2027 و2028، لكنه حذر في الوقت نفسه من أن هذه التوقعات تظل رهينة مستويات وتوقيت الإقراض وتقلبات الأسواق المالية، إلى جانب تصاعد المخاطر الجيوسياسية.

## الإبقاء على نسبة الفائدة للقروض

أوضح المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي خلال مراجعته لوضع دخل الصندوق للسنة المالية 2026، أن صافي دخل الحساب العام لموارده «سيظل قوياً خلال عام 2026»، حيث يُقدّر بنحو 2.5 مليار دولار، وذلك قبل اقتطاع المبالغ المقرر توزيعها وتحويل جزء منها إلى حساب الإدارة المؤقت للاستثمار (IPAA).

وأشار الصندوق إلى أن توقعات وضع الدخل لا تزال تواجه «درجة عالية من عدم اليقين، في ظل تصاعد المخاطر الجيوسياسية وتقلبات الأسواق المالية».

وقال الصندوق في بيان، إن المجلس وافق على ثاني عملية توزيع سنوية لصافي الدخل، تتضمن تحويل 1.9 مليار دولار من الحساب العام للموارد إلى حساب الإدارة المؤقت للاستثمار، الذي أنشئ في أكتوبر/

## هيئة الأوراق الأمريكية : البورصات تقترب من العمل 24 ساعة؟

لا يزال تحدياً معقداً ومكلفاً.

هل تصبح وول ستريت مثل سوق العملات المشفرة؟ الجواب حتى الآن: ليس بالكامل.

فالأسواق التقليدية تختلف جذرياً عن أسواق الكريبتو، الأسهم مرتبطة بشركات وإفصاحات مالية وهيئات رقابية وصناديق استثمار ومؤسسات تسوية وبنوك مركزية، ما يجعل دورة العمل أكثر تعقيداً بكثير من تداول الأصول الرقمية.

كذلك، فإن التداول المستمر قد يرفع مستويات التقلب خلال الفترات منخفضة السيولة، ويزيد مخاطر "الصدمة السعريّة" الناتجة عن الأخبار الجيوسياسية أو الاقتصادية المفاجئة، خاصة في ظل بيئة عالمية تتسم بارتفاع عدم اليقين.

ومع ذلك، فإن الاتجاه العام يبدو واضحاً: الأسواق العالمية تتحرك تدريجياً نحو تمديد ساعات التداول، حتى وإن كان الوصول إلى نموذج 24/7 الكامل لا يزال بعيداً.

### خلفية: سباق أميركي لتوسيع ساعات التداول

موافقة هيئة الأوراق المالية الأميركية على مقترح ناسداك جاءت بعد موافقات مماثلة لبورصات أخرى مثل NYSE Arca ومنصة 24X، ما يعكس توجهها تنظيمياً أميركياً متنامياً لتوسيع التداولات خارج الساعات التقليدية.

لكن ناسداك أوضحت أن إطلاق الجلسة الليلية فعلياً لن يبدأ قبل التأكد من جاهزية أنظمة بيانات السوق الوطنية وشبكات جمع وتسوية البيانات للعمل خلال الساعات الجديدة.

وبينما يبدو القرار تقنياً في ظاهره، فإنه في الواقع يمثل اختباراً حقيقياً لشكل الأسواق المالية في العقد المقبل.

العالميين الذين باتوا يتداولون الأسهم الأميركية من آسيا والشرق الأوسط وأوروبا خارج ساعات العمل التقليدية لـ وول ستريت. وثانيها، الصعود السريع لمنصات تداول الأصول الرقمية التي خلقت توقعات جديدة لدى المستثمرين بإمكانية الوصول الفوري والدائم للأسواق.

كما أن التكنولوجيا لم تعد تمثل العائق الرئيسي؛ فأنظمة التداول الحديثة ومحركات المطابقة والبنية السحابية قادرة تقنياً على تشغيل الأسواق على مدار الساعة، وهو ما توضحه أيضاً تجارب بعض المنصات التي تقدم بالفعل تداولات ممتدة.

لكن رغم ذلك، فإن الانتقال الكامل إلى سوق تعمل 24 ساعة يومياً و7 أيام أسبوعياً لا يزال معقداً للغاية.

### التحدي الحقيقي ليس التكنولوجيا.. بل البنية العالية بالكامل

المشكلة الأساسية لا تتعلق بمنصة التداول نفسها، بل بالنظام المالي المحيط بها؛ فعمليات المقاصة والتسوية وتسعير المخاطر والرقابة التنظيمية لا تزال تعتمد على نموذج أيام العمل التقليدية.

حتى ناسداك نفسها أقرت بذلك ضمن تفاصيل المقترح، إذ أبقّت على ساعة توقف يومية ضرورية لمعالجة الصفقات واختبار الأنظمة وتنفيذ الإجراءات التنظيمية.

كما أن جلسة التداول الليلية ستعمل بقيود واضحة مقارنة بالجلسة الرئيسية، إذ ستقتصر على أوامر الحد السعري فقط، مع استمرار تطبيق قواعد إضافية للإفصاح عن المخاطر بسبب انخفاض السيولة المحتمل وارتفاع حساسية الأسعار للأخبار المفاجئة.

وهنا تظهر معضلة الأسواق الحديثة وهي أنه بينما أصبح فتح السوق تقنياً أمراً سهلاً، فإن الحفاظ على الاستقرار والسيولة والانضباط الرقابي على مدار الساعة

وافقت هيئة الأوراق المالية والبورصات الأميركية (SEC) في أبريل 2026 على مقترح بورصة ناسداك لتمديد ساعات تداول الأسهم والمنتجات المتداولة في البورصة إلى 24 ساعة يومياً، خمسة أيام أسبوعياً، لتقترب الأسواق الأميركية أكثر من نموذج السوق التي لا تنام.

القرار لا يتعلق فقط بإضافة ساعات تداول جديدة، بل يكشف عن تحول هيكل أوسع في فلسفة عمل الأسواق المالية التقليدية، تحت ضغط المنافسة المتزايدة من أسواق الأصول الرقمية التي تعمل على مدار الساعة، ومن الطلب العالمي المتنامي على الوصول المستمر للأسواق من مختلف المناطق الزمنية.

من جلسات محدودة إلى سوق شبه مستمرة حالياً، تعمل ناسداك عبر ثلاث جلسات رئيسية: ما قبل الافتتاح من الرابعة فجراً حتى التاسعة والنصف صباحاً بتوقيت نيويورك، ثم الجلسة الرئيسية حتى الرابعة مساءً، تليها جلسة ما بعد الإغلاق حتى الثامنة مساءً.

لكن وفق النظام الجديد، ستدمج هذه الجلسات ضمن جلسة نهائية تمتد من الرابعة فجراً حتى الثامنة مساءً، إلى جانب إطلاق جلسة ليلية جديدة تبدأ من التاسعة مساءً حتى الرابعة فجراً في اليوم التالي، مع توقف يومي لمدة ساعة واحدة فقط بين الثامنة والتاسعة مساءً لأعمال الصيانة والتسوية ومعالجة العمليات المؤسسية مثل توزيعات الأرباح وتقسيم الأسهم.

وبذلك تصبح الأسواق الأميركية أقرب عملياً إلى التداول المستمر، وإن كانت لا تزال بعيدة عن نموذج 24/7 الكامل الذي تعمل به أسواق العملات المشفرة.

### لماذا تتجه الأسواق نحو التداول الممتد؟

التحول الحالي تقوده عدة عوامل متشابكة؛ أولها، التوسع الكبير في قاعدة المستثمرين

# بنك قطر الوطني QNB يؤكد أن الاقتصاد الأمريكي يواصل إظهار قدر ملحوظ من المرونة رغم التحديات

أكد بنك قطر الوطني QNB أن الاقتصاد الأمريكي يواصل إظهار قدر ملحوظ من المرونة في مواجهة البيئة العالمية التي تتسم بتزايد التعقيد وعدم اليقين. وقال البنك في تقريره الأسبوعي، إن ذلك يأتي رغم وجود عدد كبير من التحديات، من بينها ارتفاع مستويات عدم اليقين، واستمرار الضغوط التضخمية، ومخاطر بقاء أسعار الفائدة مرتفعة لفترة أطول، مما يضغط على المعنويات والقدرة الشرائية.. مشيراً إلى أن التوترات الجيوسياسية المتصاعدة - بما في ذلك الصراع المستمر المرتبط بإيران واستمرار النزاعات التجارية - تؤدي إلى زيادة التقلبات الكبيرة في أسعار السلع الأساسية والاضطرابات في سلاسل الإمداد العالمية. وأضاف أن الطلب الاستهلاكي في الولايات المتحدة لا يزال قويا رغم التحديات المتزايدة، متسهماً بمرونة ملحوظة ومدعوماً بأوضاع سوق العمل القوية، والميزانيات العمومية المتينة للأسر، واستمرار توافر الائتمان. وقد سمحت هذه العوامل للاستهلاك بالاستمرار في دفع النشاط الاقتصادي، حتى في ظل بيئة عالمية مليئة بالتحديات.

وأشار البنك في تقريره الأسبوعي أن تشكل الرياح المعاكسة الناتجة عن ارتفاع مستوى عدم اليقين وتزايد التكاليف اختباراً لمدى قوة الطلب، إلا أن التأثير المشترك لنمو الدخل والثروات وتوافر الائتمان من شأنه أن يستمر في توفير أساس متين لإنفاق الأسر على المدى القريب. وأشار التقرير إلى مواصلة الاقتصاد الأمريكي إظهار قدر ملحوظ من المرونة في مواجهة البيئة العالمية التي تتسم بتزايد التعقيد وعدم اليقين، كما لفت إلى انعكاس ارتفاع أسعار النفط وتكاليف الشحن مباشرة

على أسعار النقل والطاقة والسلع، مما يؤدي إلى زيادة تكاليف المدخلات للشركات ويقوض القدرة الشرائية الحقيقية للأسر. ومن المرجح أن تؤثر هذه التطورات سلباً على ديناميكيات الاستهلاك خلال الفترة المقبلة، حتى في ظل بقاء الطلب مدعوماً بعوامل أساسية قوية. وأضاف التقرير: «إزاء هذه الخلفية، يواصل الاستهلاك - الذي يمثل قرابة 70% من الناتج المحلي الإجمالي للولايات المتحدة - التوسع بوتيرة معتدلة، ليبقى الركيزة الأساسية للنشاط الاقتصادي.» وناقش بنك قطر الوطني QNB في التقرير ثلاثة عوامل رئيسية تدعم الطلب الاستهلاكي في الولايات المتحدة، أولها أن أسواق العمل قوية بشكل عام، رغم بعض التباطؤ في وتيرة خلق الوظائف. وقد ارتفع معدل البطالة بشكل طفيف إلى نحو 4.3 بالمائة من مستوياته التاريخية المنخفضة للغاية، لكنه لا يزال ضمن النطاق الذي يعد متوافقاً مع اتزان سوق العمل. وبين التقرير أنه وفي الوقت نفسه، يواصل نمو الأجور التفوق على التضخم، فقد ارتفعت الأجور الحقيقية بما بين 1 و 2 بالمائة على أساس سنوي خلال الأشهر الأخيرة، مما يعزز القوة الشرائية للأسر. كما تشير المؤشرات عالية التواتر إلى استمرار الأداء القوي، مع بقاء الطلبات الأولية لإعانات البطالة منخفضة وفق المعايير التاريخية. ونتيجة لذلك، يظل نمو الاستهلاك يتركز بثبات على الأسس المرتبطة بالدخل.

وأشار البنك عند تناوله للعامل الثاني، إلى أن الميزانيات العمومية للأسر الأمريكية لا تزال تمثل ركيزة أساسية للاستهلاك، مما يعكس ارتفاع تقييمات الأصول. وتستمر الأسر الأمريكية في الاستفادة من مستويات عالية من صافي الثروة، لا سيما من خلال أسواق

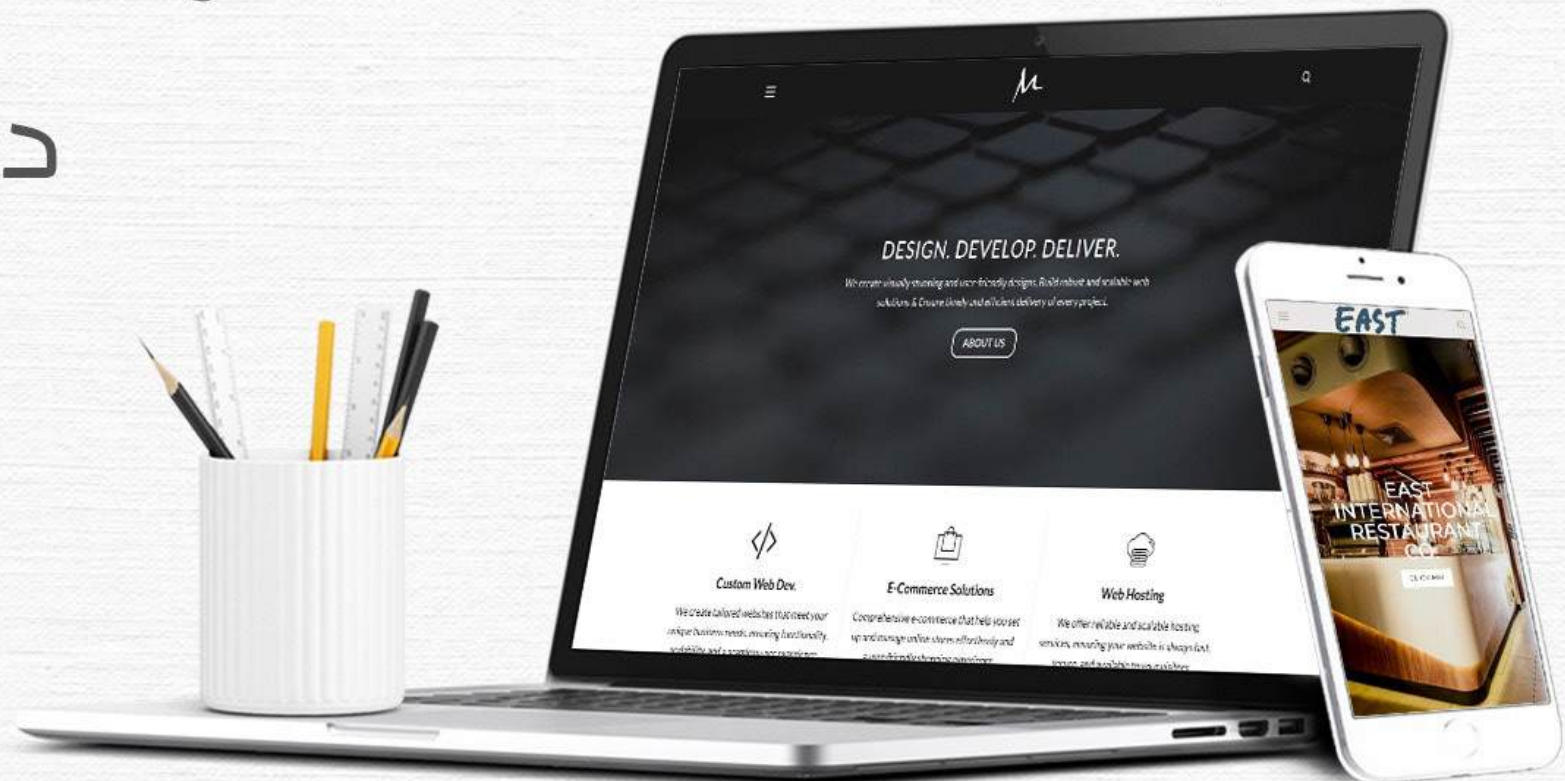
أما العامل الثالث فيتمثل، بحسب التقرير، في استمرار توافر الائتمان في دعم الإنفاق الأسري، مما يوفر حماية إضافية للاستهلاك. ولا يزال رصيد الائتمان الاستهلاكي القائم مرتفعاً، حيث تجاوز إجمالي الائتمان 5 تريليون دولار أمريكي، بينما تجاوزت أرصدة بطاقات الائتمان 3 تريليون دولار أمريكي في الأرباع الأخيرة. وقد ساعد هذا التوسع في الاقتراض في الحفاظ على الاستهلاك، لا سيما بالنسبة للأسر التي تعاني من قيود على السيولة. وظل تدفق الائتمان نشطاً في القطاعات الرئيسية، بما في ذلك بطاقات الائتمان وقروض السيارات، مما يعكس استمرار الطلب على التمويل. وفي الوقت نفسه، يتيح توافر الائتمان على نطاق واسع للأسر تنظيم استهلاكها على المدى الطويل، حتى مع استمرار ضغوط التكاليف. ونتيجة لذلك، يظل الائتمان قناة رئيسية تدعم قوة واستمرارية الطلب الاستهلاكي في الولايات المتحدة.

## تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



SINCE 2015

www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

# 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

## القيمة السوقية للعملات المشفرة تصل إلى 2.68 تريليون دولار

ارتفعت القيمة السوقية الإجمالية للعملات المشفرة إلى 2.68 تريليون دولار مقارنة مع 2.60 تريليون دولار في بداية الأسبوع، لتضيف السوق نحو 80 مليار دولار، رغم تراجع أحجام التداول اليومية بنحو 30.5% إلى 90.32 مليار دولار من 130.15 مليار دولار.

وجاء هذا الأداء مدعوماً بتحسّن معنويات المستثمرين مع تزايد الرهانات على اقتراب الولايات المتحدة من إقرار إطار تنظيمي أكثر وضوحاً للأصول الرقمية، إلى جانب استمرار اهتمام المؤسسات الاستثمارية بالأصول المشفرة.

### زخم بدعم تنظيمي ومؤسسي

جاءت التطورات التنظيمية في الولايات المتحدة في صدارة العوامل المؤثرة هذا الأسبوع، مع تقدم مناقشات مشروع قانون CLARITY Act، الذي يهدف إلى وضع إطار قانوني أكثر وضوحاً للأصول الرقمية، في خطوة يرى المستثمرون أنها قد تفتح الباب أمام تدفقات مؤسسية أكبر.

كما استفادت السوق من تحسّن شهية المستثمرين تجاه الأصول عالية المخاطر، ففي وقت اتجه فيه بعض المتداولين إلى جني الأرباح بعد المكاسب الأخيرة، ما حدّ من وتيرة الصعود وأبقى التحركات ضمن نطاق محدود.

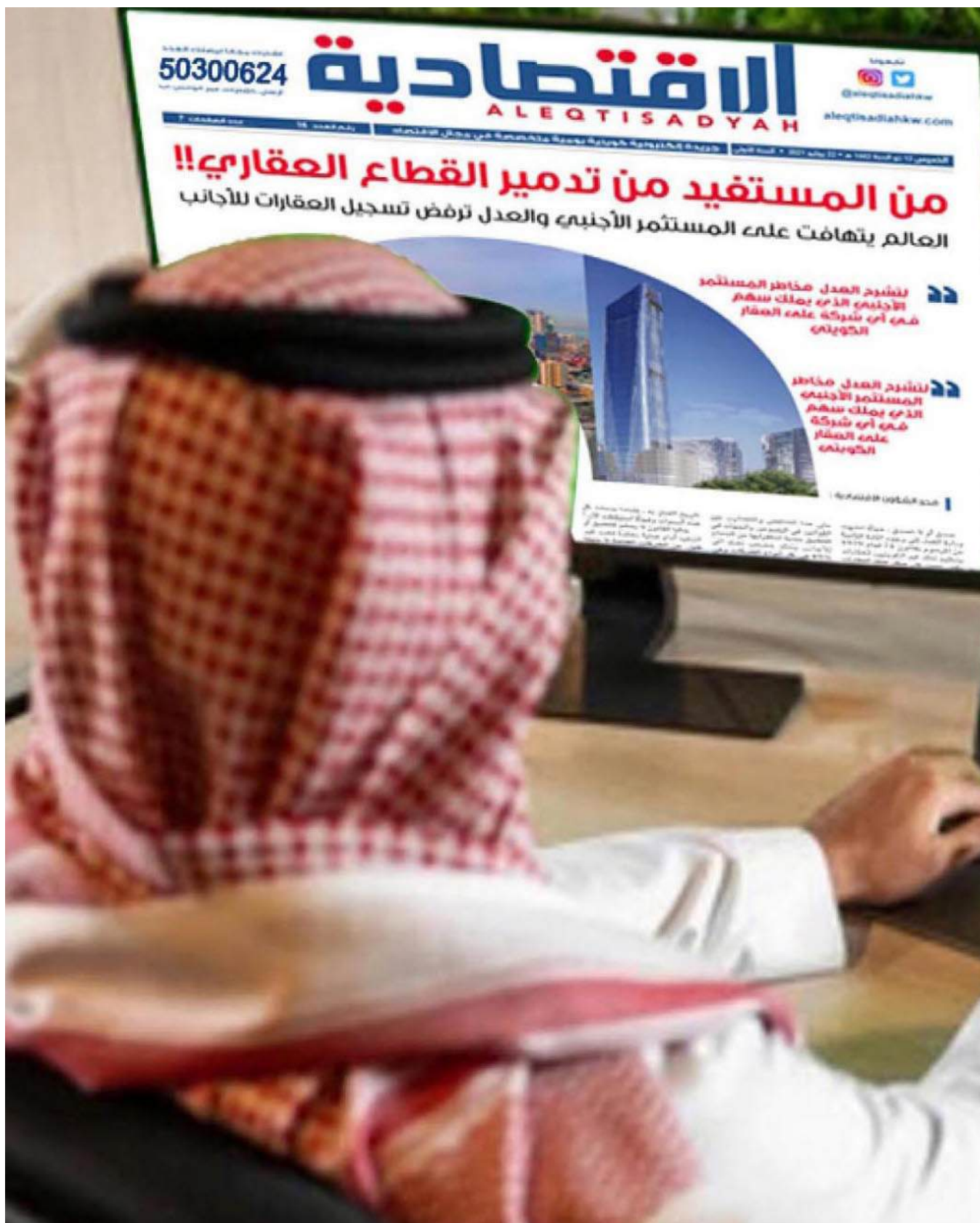
وفي الوقت نفسه، عزز تحديث Pectra المرتقب على شبكة إيثيريوم، الذي يهدف إلى تحسّن كفاءة الشبكة وتسهيل المعاملات، ما عزز اهتمام المستثمرين بالعملة خلال الأسبوع. في حين يواصل المشاركون في السوق مراقبة مسار معدلات الفائدة الأميركية والتدفقات إلى صناديق بيتكوين المتداولة في البورصة باعتبارها من أبرز العوامل التي ستحدّد اتجاه السوق خلال الفترة المقبلة.

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