



صفحة القرن:  
ماذا يُعرض على  
المستثمر العادي؟  
07-06

## خواطر اقتصادية



بقلم - خالد محمد المطوع  
Kalmutawa@istidamah.com

## باتريوت الاقتصاد... حين تحمي المصالح الأوطان

قد تكون بعض أدوات الدفاع الاقتصادي أكثر تأثيراً على المدى الطويل من كثير من منظومات الدفاع التقليدية، حيث أن حماية الأوطان بالمصالح الاقتصادية ستكون "باتريوت" من نوع مختلف.

فمع التوسع الهائل في مراكز البيانات والذكاء الاصطناعي، أصبحت الطاقة عاملاً حاسماً في جذب المصانع والاستثمارات الكبرى. وحتى صناعة الألمنيوم، وهي من أكثر الصناعات استهلاكاً للطاقة، تبحث اليوم عن المواقع التي توفر كهرباء وطاقمة مستقرة وتنافسية قبل أي اعتبار آخر.

واليوم تمتلك دول الخليج ميزتين استراتيجيتين يصعب تجاهلهما: موقعاً يربط الشرق بالغرب، وتكاليف كهرباء تنافسية قادرة على دعم الصناعات المتقدمة الذكية بكفاءة عالية.

ومن هنا، لا ينبغي أن يقتصر التفكير على النفط، بل على استقطاب الصناعات العالمية لتكون شريكاً في النجاح على أرضنا. فكل مصنع أو مركز بيانات يخلق وظائف، وتنتقل معها المعرفة، وتطور في ظلها الكفاءات الوطنية.

وفي عالم اليوم، قد يصبح بناء المصالح الاقتصادية على أرضنا أحد أهم أدوات الأمن الوطني. وربما حان الوقت لتبني شبكة دفاع اقتصادية خليجية موحدة، تجعل من الخليج وجهة استثمارية واحدة يصعب تجاوزها أو تجاهلها.

ما الذي يمنع أن نجمع قوة إضافية بجانب قوة النفط، ونفتح شراكات اقتصادية نوعية مع الكتل الكبرى ذات الثقل المؤثر عالمياً؟ ليكون الخليج رقعة واحدة مركزاً للصناعات السيادية التعدينية والذكية وصناعات البنية التحتية للذكاء الاصطناعي والتكنولوجيا بتسييرات للقطاع الخاص الأجنبي المملوك للدول العظمى.

## نمو المحافظ المؤسسية

### في البورصة

الجهات الاعتبارية ترتفع

بنسبة 7.387%

39.62% زيادة في محافظ

غير الكويتيين

1628 عميل.  
في حين ارتفع إجمالي عدد عملاء المحافظ بنسبة 27.95% خلال الربع الأول 2026 بواقع 6174 عميل، بزيادة جديدة تقدر بنحو 1349 عميل، حيث بلغ عدد عملاء الربع الأول من العام الماضي 4825 عميل.

جدير ذكره أن بورصة الكويت تصنف من الأسواق التي تتمتع بثقة عالية وذات عوائد مرتفعة وسائلة قوية واستثمارات مؤسسية راسخة.

ارتفع عدد عملاء المحافظ الاعتباريين في بورصة الكويت بنهاية الربع الأول 2026 مقارنة مع الربع المقابل بنسبة 7.87%، حيث ارتفع عدد العملاء الاعتباريين من 851 عميل للربع الأول 2025 إلى 918 عميل بنهاية الربع الأول آخر مارس الماضي، بزيادة 67 عميل.

وارتفع العملاء غير الكويتيين خلال الربع الأول 2026 بنسبة 39.62% بزيادة 462 عميل جديد، حيث كان عدد الربع الأول العام الماضي 1166 عميل، وبلغ بنهاية الربع الأول من العام الحالي

## إطفاء الخسائر على حساب المساهمين... متى يتم حساب المقصرين والمتلاعبين؟

### ضوابط الموافقة للشركات يجب أن تشترط مجلس وجهاز تنفيذي جديدين

الأقليات الصغيرة والمغلوبة على أمرها التي لا تملك سوى «صرخة» في الجمعية العمومية، هو طلب تقرير من مراقب حسابات الشركة ومراقب حسابات محايد يتم تكليفه للبحث والتدقيق في أسباب الخسائر المتراكمة التي أكلت «أموال المساهمين». ما هي الفائدة من إطفاء الخسائر المتراكمة باستخدام رؤوس الأموال والاحتياطيات في ظل نفس الإدارات التي قادت الشركة إلى «مستنقع» الخسائر المتتالية وفشلت في وقف النزيف بل قادت لها لما هو أسوأ؟ من فشل في ظل تماسك ورواج الأسواق وتعدد الفرص هل سينجح في ظل التحديات؟

قضايا شطب الأسهم وإطفاء الخسائر والإدعاء بتنظيف الشركة وهيكلتها، تحتاج وقفة محاسبة على سوء الإدارة، كما يجب وضع ضوابط ضمن موافقات الجهات الرقابية على عمليات إطفاء الخسائر مفادها مجلس جديد وجهاز تنفيذي فني جديد أيضاً، فمن كان سبب في الخسائر كيف يُرتجى منه مكاسب؟!

في الوقت الذي تقوم فيه شركات بإطفاء الخسائر المتراكمة عندما تصل إلى نقطة «الضوء الأحمر»، وتصل الخسائر العظم نتيجة ممارسات مجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية، يجب التأكيد على أن ذلك الوضع استثناء وليس قاعدة عامة، أمام أغلبية شركات إما رابحة أو متماسكة، ما يعني أن الشركات الخاسرة التي تستخدم رؤوس الأموال «التي هي من صميم حقوق المساهمين»، وتستخدم الاحتياطيات في إطفاء الخسائر، ويمر الأمر مرور الكرام بموافقة الجمعيات العمومية ومباركة الجهات التي يستلزم موافقتها على تلك الإجراءات، كل ذلك استثناء وليس قاعدة.

لكن التساؤلات العميقة في هكذا ملفات هي كيف تمر تلك الإجراءات دون محاسبة ودون تدقيق ودون مراجعة في أسباب الخسائر والوقوف على الممارسات التي قادت إلى تلك النقطة؟

جزء من حماية أموال المساهمين، وخصوصاً

## نتيجة استبيان «الاقتصادية»

مايو 2026

مهلة الإفصاح عن مصلحة 5% طويلة جداً وتحتاج مراجعة 100% يطالبون بضرورة الربط لسجلات المساهمين للإفصاح عن 5%

شفافية الإفصاح عن ملكيات 5% حماية من المضاربات الضارة والإشاعات السلبية

لماذا لا يتم توظيف التقنيات الحديثة للإفصاح الآلي تلقائياً؟

تملك 5% يعتبر من المعلومات المؤثرة على سعر السهم لذا سرعة الإفصاح مطلوبة

الشفافية والعدالة تقتضي سرعة الإفصاح والعبرة بتحقيق المصلحة

والعدالة التي تشكل حماية لصغار المستثمرين والأقليات التي يمثل وجودها ضلع مهم للسوق. أيضاً في ظل التطورات الاقتصادية الإيجابية والمنافسة الشديدة بين الأسواق يجب أن تعلي كل الأطراف ذات الصلة، وفي مقدمتها الشركات، قيمة وأهمية نزاهة العمل وتقليل الأخطاء والمخالفات وإعلاء الشفافية، لا سيما في ظل العديد من المخالفات المتكررة والتي من بينها مخالفة "الإفصاح والشفافية"، والتي يأمل جموع المستثمرين امتدادها لتشمل سرعة الكشف عن المصلحة متى ما تحققت.

فمن واقع النتائج والملاحظات من المشاركين عبر مختلف الوسائل كان الإجماع من الأغلبية المطلقة المشاركة على جدوى وأهمية الربط الآلي لسجلات المساهمين للكشف عن نسبة 5% متى ما تحققت المصلحة.

ضمن مبادرات "الاقتصادية"، وإسهاماً منها في إيصال صوت وآراء المساهمين عموماً، توسيعاً لرقعة المشاركة والتعبير، وإسهاماً في إيصال مختلف وجهات النظر حول القضايا والملفات الاقتصادية إلى متخذي القرار بهدف السعي إلى معالجتها ووضع الضوابط اللازمة لها من واقع الآراء وتنوعها، وذلك ضمن عمليات التطوير المستمر ومواكبة المتغيرات. من هذا المنطلق نعلن نتيجة استبيان شهر مايو 2026 حول ملف مهم استراتيجياً وهو من الملفات التي تحتاج إلى انضباط لتعزيز الشفافية ومجابهة المضاربات الضارة والسلبية، كما أنه يناقش قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهو ملف "الإفصاحات الفورية للملكيات واجبة الإفصاح".

تأتي هذه المطالبات إعلاناً للمصلحة العامة، كي يكون هناك سوق قوي يتسم بأعلى درجات الشفافية

## وفيما يلي نسب المشاركة والإجابة على سؤال الاستبيان:

السؤال الذي كان مطروحاً في استبيان يناير 2026:

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



مشارك 4090

حجم المشاركين عبر مختلف الوسائل المتاحة لتلقي الإجابات عليها

4090 نعم 100%

0 لا 0%

## نقاط وملاحظات من المشاركين:

- لا توجد أي سلبيات تذكر من الربط الآلي لكشف المصلحة والمتغيرات على نسب الملكية، مقارنة بحجم سلبيات المهل الطويلة، حيث أن 5 أيام عمل تعني أسبوع تداول كامل.
- مثملاً يتم التأكيد على سرعة الإفصاح عن المعلومات الجوهرية يجب أن يشمل سرعة الإفصاح ملف نسبة الـ 5% وأي تغيير عليها، فهي ذات تأثير إيجابي وتقع ضمن إطار "ترتيبات مستقبلية أو تعبير عن تحالف ضمنى".
- بعض عمليات نسب الإفصاح تكون ناجمة عن اتفاقات خروج مستثمر ودخول آخر، أو تخفيض ملكية مستثمر رئيسي لصالح حليف جديد، وهي ترتيبات مؤثرة من حق المساهمين سرعة معرفتها وكشفها.
- ظل لحظية أسواق المال والتغيرات التي تطرأ عليها، حيث يمكن أن تتحقق المصلحة وتتغير خلال تلك المهلة.
- الأساس في الإفصاح هو الإعلان بشفافية متى ما تحققت نسبة الإفصاح، خصوصاً وأن سرعة الإعلان مهم لجموع المستثمرين في ظل كثرة الإشاعات وسرعة انتشارها.
- لا توجد فائدة استراتيجية من مهلة 5 أيام عمل أو 10 أيام عمل، مقابل الانعكاسات والتأويلات والتفسيرات الضارة التي ترافق بعض حالات النشاط.
- عدالة المعلومة تفرض تقليص المهلة، خصوصاً وأن هناك قاعدة كبيرة مطلعة على معلومات تحقق نسبة 5% فما فوق من المطلعين.
- الربط الآلي لسجلات المساهمين للكشف عن تحقق مصلحة 5% أو ما طرأ عليها من تغير يمثل حماية لجموع المساهمين من الإشاعات السلبية والضارة.
- المهل الزمنية الممنوحة للمستثمرين الاستراتيجيين حتى يتم الإفصاح عن نسبة 5% طويلة جداً وتحتاج مراجعة واستبدال ليكون الإفصاح فورياً متى ما تحققت.
- استخدام التقنيات الحديثة والتكنولوجيا الذكية في حل ملف الإفصاحات الفورية خيار سهل ومرن، وعدم الاستعانة بالحلول التكنولوجية هو محل دهشة وتعجب.
- مهلة الإفصاح عن تحقق نسبة 5% يبلغ مداها 5 أيام عمل، ومهلة التغير بنسبة 0.5% يبلغ مداها 10 أيام عمل، وهي مهلة طويلة جداً في

# البيع على المكشوف... ما أسباب التعثر ومتى يتم التفعيل؟

## قائمة الشركات المصنفة لإقراض واقترض الأسهم 39

## شركات الوساطة جاهزة والمستثمرون متعطشون

## المنتجات التي تمت الموافقة عليها عديدة وتتراكم فمتى يتم التطبيق العملي؟

الشركات الناشئة، ثم الصكوك والسندات، وهناك في الطريق أدوات ومنتجات أخرى مثل صناديق المؤشرات وغيرها، فالمطلوب في هذه المرحلة سرعة التطبيق، لا سيما في ظل بنية تحتية تقنية متطورة، بدليل الموافقات التي تصدر والتي لا تتم إلا بعد التأكد من الجاهزية والقابلية لاستيعاب تلك الأدوات بناءً على نتائج اختبارات.

اليوم يبدأ العد التنازلي للشهر الأخير من النصف الأول من 2026، فمتى يمكن أن تخرج البورصة من جمود التنوع وتقفز خطوة نحو التطبيق والتفعيل على أرض الواقع؟ حيث أن مثل هذه الأدوات تعتبر عامل جذب مهم لمستثمرين جدد وسيولة إضافية وتتيح خيارات تلبية مختلف التوجهات. مع العلم أن فائدة وإنعكاسات تفعيل هذه الأدوات سوف يدر إيرادات وفوائد لشركة البورصة ذاتها بشكل مركب، سواء عبر عمولات المقاصة أو نصيبها المباشر من العمولة.

ومتعطشة لتنويع أعمالها ونشاطاتها لتحسين مستويات الدخل وتنويعها، في ظل كثرة الالتزامات والتحديات عليها، وارتفاع حجم المخاطر ذات الصلة بالإخفاقات أو الضمانات. إن وجود أداة مثل البيع على المكشوف، تحظى بالموافقة التنظيمية وضوابطها جاهزة، وكافة الأطر قائمة، وقوائم الشركات جاهزة أيضاً، والشركات الوسيطة متعطشة، والمستثمرين لديهم رغبة في التعامل على مثل هذه الأدوات لتنويع الفرص أمامهم، فما هو سبب عدم استغلال عناصر النجاح والتكامل المتوفرة لهذه الأداة؟

تحديد مصير أداة البيع على المكشوف يحتاج حسم وتوضيح للمستثمرين متصفحي موقع البورصة، هل هي مطبقة وفعالة، أم مؤجلة ومعلقة حتى إشعار آخر؟ مؤخراً على سبيل المثال لا الحصر، تمت الموافقة على «البيع على المكشوف» منذ أشهر طويلة، وتبعها إقرار سوق

البيع على المكشوف من المنتجات التي تم إقرار ضوابطها والموافقة عليها منذ أشهر طويلة، وهي معلنة على موقع البورصة الرسمي بتعريفاتها، وكذلك قوائم الشركات المؤهلة التي يمكن أن تنطبق عليها العقود والتي تضم نحو 39 شركة، هي شركات السوق الأول، حيث أن العقود مقصورة على تلك السوق فقط.

وجود «البيع على المكشوف» ضمن المنتجات على موقع البورصة يعني أنها أداة فاعلة ومطبقة، لكن الوقع غير ذلك، وهو ما يستوجب التوضيح وتعريف المستثمرين عن وضعية الأداة، خصوصاً وأن موقع البورصة واجهة رسمية للمستثمرين الأجانب، ووجود الأداة وضوابطها وقوائم الشركات يعني أنها فاعلة ومطبقة ومعمول بها والواقع غير ذلك.

شركات الوساطة خاضت تجارب واختبارات، وهي جاهزة

## اعتراف بالأهمية

اعتراف رسمي بالأهمية القصوى للأداة، ما يستوجب سرعة تفعيلها... مع العلم أن قواعد الإقراض والاقترض المركزي تم إعدادها منذ مارس 2021.

لما يؤدي إليه من توفير عنصر السيولة وتحسين كفاءة السوق، كما يعمل بشكل غير مباشر على الحد من تقلبات السوق ودعم استراتيجيات الاستثمار في الأوراق المالية. هذا المدخل يعتبر

وفقاً لما جاء في قواعد الإقراض والاقترض المركزي الصادرة عن الشركة الكويتية للمقاصة، يلعب نظام إقراض واقترض الأوراق المالية دوراً هاماً في أسواق المال العالمية، نظراً



## الاتحاد لصناعة مواد البناء على طريق الإدراج في البورصة

وافقت الجمعية العمومية لشركة الاتحاد لصناعة مواد البناء التي عقدت برئاسة طلال حمد الغانم على إدراج الشركة في سوق الكويت للأوراق المالية. ووافق على بنود الجمعية غير العادية مساهمين بالأصالة نسبتهم 52.340% وبالوكالة 28.224% من إجمالي عدد الأسهم البالغ 81.832 مليون سهم بما يمثل 98.4507% من إجمالي عدد الأصوات. وجدير ذكره أن رأسمال الشركة يبلغ 8.183 ملايين دينار كويتي.

## المتحدة لإدارة المرافق التابعة لـ «العقارات المتحدة» ترفع رأسمالها 100%



وافقت الجمعية العمومية لشركة المتحدة لإدارة المرافق التي عقدت برئاسة مشاري سليمان المحيلان على زيادة رأسمال الشركة من 5 ملايين دينار إلى 10 ملايين دينار بنسبة 100%. ووافقت الجمعية العمومية على تفويض مجلس الإدارة في استدعاء زيادة رأس المال وتحديد الشروط والضوابط، ويكون لمساهمي الشركة حق الأولوية في الاكتتاب في الزيادة النقدية كل بحسب حصته لمدة 15 يوماً. الشركة المتحدة لإدارة المرافق مملوكة بنسبة 99% لشركة العقارات المتحدة. وجدير ذكره أن ممثل عن "كامكو إنفست" قد حضر الجمعية العمومية، حيث تملك نسبة الأقلية البالغة 0.800% بنحو 360 ألف سهم.

## مجمعات الأسواق تقر توزيع 5% منحة للمساهمين



عقدت شركة مجمعات الأسواق، «مشطوبة من الإدراج»، الجمعية العمومية غير العادية للسنة المالية 2025 في الجولة الثانية المؤجلة بنسبة حضور بلغت 69.385%. وتمت المناقشة والموافقة على زيادة رأسمال الشركة المصرح به والمدفوع بنسبة 5% ليصبح 10.295 مليون دينار كويتي، وذلك لمقابلة أسهم المنحة البالغ عددها 4.902 ملايين سهم بنسبة 5%. وجدير ذكره أن المنحة ستكون للمساهمين المسجلين في تاريخ انعقاد الجمعية العمومية. كما تمت الموافقة على تعديل عقد التأسيس وإضافة عدد من الأنشطة التي توسع وتعزز من أعمال الشركة في عدد من القطاعات النشطة لتعزيز إيراداتها وتنويع مصادر أرباحها.

## المركز المالي: 1.453 مليار دينار حجم الأصول المدارة



بلغت حجم الأصول المدارة لدى شركة المركز المالي الكويتي 1.453 مليار دينار كويتي، كما في نهاية الربع الأول 2026، مقارنة مع 1.520 مليار كما في نهاية 2025، بتراجع قيمته 67 مليون دينار تقريباً بما نسبته 4.40%. وقد حققت المجموعة أتعاب إدارة بمبلغ 1.943 مليون دينار، بزيادة 269 ألف دينار، بزيادة نسبتها 16% تقريباً عن أتعاب الربع الأول من 2025، حيث كانت 1.674 مليون دينار.

## مزايا عقاري لصالح «الامتياز» في 18 يونيو



أعلنت إدارة الكتاب في المحكمة الكلية عن بيع عقار في منطقة الخالدية مساحته الإجمالية ألف متر، وذلك يوم 18 يونيو الحالي إنفاذاً لحكم محكمة نهائي في دعوى مرفوعة من الشركة. وتم تحديد السعر الابتدائي للعقار المزعم بيعه في المزاد عند سعر 1.822 مليون دينار كويتي.

## إيضاح: الرهن العقاري يركز على مشاريع الإسكان الجديدة

قالت مصادر متابعة أن قانون الرهن العقاري المرتقب سوف يقتصر تمويله وشموله على مشاريع الإسكان الجديدة، ولمرة واحدة دون تغيير أو نقل إلا بضوابط. وعليه، وفقاً للمصادر لن يشمل المناطق السكنية السابقة، إضافة إلى تحديد سقف للأرقام المدنية الممنوحة على ذات العقار. وأضافت المصادر بأن الرهن يشمل البيوت وأراضي الإسكان وتمويل البناء فيهم ويمنع رهن أي عقار سكني آخر.

## ثقافة مالية :

### عندما يصبح مجلس الإدارة شكلياً... تصبح الفضيحة مجرد مسألة وقت

ما يلي ليس مقارنة بين رأيين، وإنما بين عقليتين مختلفتين تماماً: عقلية ترى مجلس الإدارة عيناً شكلياً، يمكن التعايش معه، وعقلية مؤسسية تفهم أن المؤسسات الحديثة لم تعد تحتل قرارات استراتيجية لم يراجعها أحد، وقناعات لم تُختبر، وثقة لا يضبطها الانضباط المهني.



محمد بن صالح  
مهتم بالإدارة والمالية

العقلية المؤسسية	العقلية التقليدية
الخطأ الاستراتيجي أكثر تكلفة... الاختلاف فقط في طريقة الدفع وتوقيته.	مجلس الإدارة مكلف.
القرب الشديد من القرار قد يجعل رؤيته أصعب، لا أوضح.	نعرف شركتنا أكثر من أي شخص خارجي.
السؤال الجيد أحد أرخص أدوات حماية رأس المال.	كثرة الأسئلة تعني عدم ثقة.
ولهذا أحياناً يرى ما اعتاد الداخل تجاهله.	المستقل لا يعرف الشركة.
الأخطاء الكبيرة تبدأ غالباً في الشركات التي لا تحب الأسئلة.	لجنة المراجعة تعقد الأمور.
التداول غير المنضبط أحد أخطر المخاطر الإدارية.	المجلس يجب أن يتبع الإدارة.
الاستراتيجية ليست كلاماً نظرياً، بل خطة عمل قابلة للقياس.	الاستراتيجية كلام نظري.
العضو المهني يعرف أن سمعته ومسؤوليته تسبقان مكافأته.	عضو المجلس يبحث عن المكافأة.
الأرقام الجميلة قد تكون أحياناً أكثر أدوات التخدير خطيرة.	الأرباح جيدة، فلماذا القلق؟
المخاطر لا تسال عن طبيعة الملكية.	هذه شركة عائلية ولنا شركة معقدة.
الفوضى تبدأ من منخفضة التكلفة... حتى تصل الفاتورة.	التفويض يعرف أكثر لأنه داخل الشركة.
الاختلاف الصحي ليس دائماً علامة نصح.	لا نريد خلافات داخل المجلس.
الحكومة ليست حكراً على المدرجة، بل ضرورة لكل مؤسسة.	الحكومة للشركات المدرجة فقط.
المجلس الشكلي لا يمنع الأزمة... هو فقط يؤجل موعد ظهورها.	المجلس مجرد شكل رسمي.

المجلس الشكلي يمنح الجميع شعوراً مريحاً بأن الأمور تحت السيطرة. حتى يأتي الواقع ليكتب محضر الاجتماع الأخير بطريقته الخاصة.

## سؤال جوهري؟

### ما فائدة التقييم والطرح بالقيمة الإسمية

بالنسبة للشركات العامة التي سيتم طرح حصة منها للمواطنين في اكتتاب عام بسعر 100 فلس، ما هي الفائدة من طرح مناقصة للتقييم إذا كان الجزء المخصص للمواطنين سيُطرح بالقيمة الإسمية؟  
عملية التقييم تكون ذات جدوى إذا كان سيتم الوصول إلى سعر عادل للسهم لتحديد سعر طرح الاكتتاب.

## الرهونات ومكونات الصناديق

في الوقت الذي يتم فيه إلزام الصناديق بالإفصاح عن أكبر مكوناتها من الأسهم، وهو ما يوفر للمستثمر والمراقب ومن يقرأ مكونات الصندوق قياس المخاطر ومدى تعرضه لأسهم قيادية دفاعية وثقلية، هناك مطالب بمزيد من الشفافية لقوائم الرهونات لكبار العملاء وتصنيف الرهونات بوضوح أعلى فيما يخص المحافظ الائتمانية، وكذلك الرهونات للقطاع العقاري بقطاعاته المختلفة.

## صندوق الأسرار:

6 لا يساوي "بصلة" في السوق ويضخم ذاته، في سيناريو عملية وهمية أشبه بسوق الشركات الورقية التي شبع منها وتجرع سمها صغار المساهمين منذ موجة التفريخ الأولى للرخص التي كانت قابضة في الأدراج لزوم "التعتيق" لفترة ثلاث سنوات.

7 رئيس مجلس إدارة شركة غير مدرجة سبق أن استقال من كيان مهم بسبب تدخلات المالك الرئيسي، ومعروف عنه أنه لا يقبل بالإملاعات وشديد الاستقامة والنزاهة، ارتكب خطأ مؤخراً نسف فيه كل تاريخه والمسار الذي حافظ عليه منذ بداياته العملية.

8 ارتفعت مخصصات الخسائر الائتمانية بنسبة 223.5%، وذلك لدى شركة استثمار خاضعة لرقابة مزدوجة من الهيئة والمركزي، وتقدم أنشطة استثمار وقروض تجارية واستهلاكية وشخصية.

9 في الوقت الذي تقدم فيه شركة خدمات تمويل استهلاكي وتجاري وشخصي وتمويل بالهامش، ويفترض أن تحقق عوائد وإيرادات، ارتفعت تكاليف التمويل لديها خلال فترة الربع الأول من 2026 بما نسبته 32%.

10 قدرت أوساط استثمارية إجمالي ثروة "ممدوح" بنحو 12 مليون دينار كويتي، وذلك مع التحفظ الشديد.

للاشتراك والاسترداد في وحدات الصناديق، وقد نتج عن هذه التغييرات الربح سالف الذكر.

5 شركة استثمار كانت قد تملكت نحو أكثر من 40% في مجموعة مشطوبة وذلك ضمن مبادرة وخطوة ذكية لحماية مصالحها وديونها في المجموعة، هل ستتخارج بعد طي ملف الدين الذي دخلت من أجله في الملكية؟ ... كل الخيارات واردة بعد أن انتفى السبب وتحقق الهدف.

## تغريدة الأسبوع

علي عبدالعزيز النميش @AliAlnemash

Show translation

على رئيس هيئة أسواق المال @cma\_kwt الخروج بمؤتمر صحفي مباشر يبين فيه

- أنواع المخالفات الجسيمة التي استدعت تحويل بعض الشركات و مجالس اداراتها للنياية بالاسماء و الأرقام.
- سبب الغاء و شطب ادراج بعض الشركات بالاسماء .
- الية حماية صغار المستثمرين بعد الغاء و شطب الشركات و الية محاسبة مجالس الادارات .
- خطة هيئة الأسواق للمرحلة المقبلة سواءاً بالادوات أو انشاء بورصات أخرى أو خطة تسويقية محلية و عالمية .

1 الصفقة العقارية ذات القيمة التي تناهز 64 مليون دينار كويتي لصالح «المباني»، منتظر أن تشهد التواقيع النهائية ويُعلن إتمامها. الصفقة سيستفيد منها بنك دائن، كون العقار مرهون وموافقة البنك أساسية في إتمام الصفقة، وعليه فإن تأخير الإعلان منذ الإفصاح يأتي لتعدد الأطراف والموافقات «بين تحالف ملاك الشركة المدينة والمالكة للعقار "مجموعة ورثة" وبنك دائن ومتحكم رئيسي».

2 شركة استثمار أصدرت خطاب ضمان بقيمة 1.11 مليون دينار مقابل حق انتفاع.

3 كيان استثماري أسس شركة مالية شركة تابعة له في المملكة العربية السعودية لكنها لم تباشر أعمالها منذ الربع الأول، هل التأسيس وفق خطة ورؤية أم أنه تأسيس من أجل التقليد والتواجد وكفى؟

4 حققت شركة المركز المالي صافي ربح بقيمة 222 ألف دينار كويتي نتيجة بعض التغييرات في ملكيات صناديق لديها، حيث ارتفعت نسبة ملكية صندوق المركز العربي بواقع 0.87%، وارتفعت الملكية في صندوق المركز للدخل الثابت بواقع 2.01%، وارتفعت في صندوق الزخم الخليجي بواقع 1.2% نتيجة للتغييرات في عدد الوحدات الاستثمارية المملوكة من قبل الحصص غير المسيطرة كنتيجة



# تباطؤ قطاع التجزئة في الكويت تحت تأثير التوترات الإقليمية وتغير سلوك المستهلك

بقلم الخبيرة العقارية - سبيكة محمد البحر

مجموعة سبيكة البحر وعماد الفرج العقارية - أعضاء في IVSC



\* ارتفاع معدلات إغلاق أو خروج بعض الأنشطة الصغيرة والمتوسطة بنسبة تتراوح بين 10% إلى 15% \* انخفاض المبيعات اليومية في عدد من الأنشطة التجارية بنحو 15% إلى 30% مقارنة بالفترة السابقة هذه الأرقام تعكس تغيراً في السلوك الاستهلاكي أكثر من كونها مشكلة تشغيلية داخل السوق.

الحرب كسلوك اقتصادي وليس حدثاً سياسياً فقط في فترات التوترات الجيوسياسية، لا ينعكس التأثير فقط على المؤشرات الاقتصادية الكبرى، بل يظهر بشكل مباشر في سلوك الأفراد اليومي. حيث يميل المستهلك إلى تقليل الإنفاق غير الضروري، وتأجيل القرارات الاستهلاكية، وإعادة ترتيب الأولويات المالية. هذا السلوك يُعرف اقتصادياً بـ"الاستهلاك الحذر"، وهو يرتبط بشكل مباشر بانخفاض الثقة الاقتصادية، حتى في حال عدم حدوث تغير فعلي في مستويات الدخل.

تأثير مباشر على قطاع التجزئة قطاع التجزئة هو أول القطاعات التي تتأثر بهذا النوع من التحول، خصوصاً الأنشطة التي تعتمد على الإنفاق الترفيهي واليومي. وقد انعكس ذلك في: \* انخفاض معدل الزيارات المتكررة للمجمعات \* تراجع متوسط الإنفاق لكل زيارة

يشهد قطاع التجزئة في دولة الكويت خلال الفترة الأخيرة حالة من التباطؤ الواضح في الأداء داخل المجمعات التجارية والأسواق الاستهلاكية، حيث لوحظ انخفاض في الحركة اليومية للزوار، وتراجع في أداء عدد من الأنشطة التجارية، خصوصاً الكافيهات والمطاعم والمتاجر الصغيرة والمتوسطة

هذا التغير لا يمكن فصله عن الوضع الإقليمي الحالي وما يشهده من توترات سياسية وأمنية انعكست بشكل مباشر على سلوك المستهلك. فحالة عدم الاستقرار في المنطقة، وما يصاحبها من مخاوف اقتصادية ونفسية، أدت إلى تحول واضح في نمط الإنفاق لدى الأفراد داخل السوق الكويتي

## مؤشرات السوق خلال الفترة الأخيرة

من خلال قراءة حركة السوق خلال الأسابيع والأشهر الماضية، يمكن رصد مجموعة من المؤشرات التقريبية :

- \* تراجع حركة الزوار داخل المجمعات التجارية بنسبة تتراوح بين 15% إلى 25%
- \* انخفاض الإنفاق في قطاع الكافيهات والمطاعم بنسبة 20% إلى 30%
- \* تراجع الاستهلاك في القطاعات الكمالية والترفيهية بنسبة تصل إلى 25% إلى 35%

\* ضعف الطلب على الخدمات الترفيهية والمطاعم \* ضغط تشغيلي على المشاريع الصغيرة والمتوسطة في المقابل، تبقى القطاعات الأساسية أكثر استقراراً نسبياً، نظراً لاعتمادها على طلب ضروري وغير قابل للتأجيل.

## قراءة في المشهد الحالي

المشهد الحالي في الكويت لا يعكس أزمة داخلية بقدر ما يعكس تأثير ظرف إقليمي خارجي على سلوك السوق. السوق ما زال يعمل، لكن نمط الاستهلاك تغير، وأصبح أكثر تحفظاً وانتقائية.

هذا التحول أدى إلى إعادة تشكيل واضحة في حركة التجزئة، حيث لم يعد التوسع الاستهلاكي بنفس القوة السابقة، بل أصبح مرتبطاً بدرجة أكبر من الحذر والترقب.

## في النهاية

قطاع التجزئة في الكويت يمر بمرحلة تباطؤ مرتبطة بعوامل الثقة أكثر من عامل الدخل أو الأسعار. ومع استمرار التوترات الإقليمية، من المرجح استمرار هذا النمط من الاستهلاك الحذر، إلى حين عودة الاستقرار النسبي إلى المنطقة وتحسن ثقة المستهلك بشكل تدريجي.



# صفقة القرن: ماذا يُعرض على المستثمر العادي؟

(1-3)



التقدير	الطبيعة الاقتصادية	المكونات	الطبقة
120-160 مليار دولار	أصول قابلة للتقييم وفق المعايير المحاسبية التقليدية	أسطول فالكون (80%+) من حصة السوق العالمية، ترددات إكوساتار (~20 مليار دولار)، كوكبة ستارلينك (+8,000 قمر)	الأولى: الأصول الحقيقية
150-250 مليار دولار	النشاط الوحيد ذو النموذج الاقتصادي الواضح: ~60% من الإيرادات	خدمة ستارلينك، +10 ملايين مشترك في 160 دولة، إيرادات 11.4 مليار دولار (2025)، هامش تشغيلي 63%	الثانية: المحرك التشغيلي
1,000+ مليار دولار من القيمة السوقية المستهدفة	وعود مستقبلية غير قابلة للتقييم بالمعايير المحاسبية	إكس إيه آي، كولوسس، ستارشيب، مراكز البيانات المدارية، مشروع المريخ	الثالثة: السرد

إكس في فبراير الماضي، وبنيتها الحاسوبية كولوسس، ومركبة ستارشيب التي لم تُختبر بعد بشكل تجاري، ومفهوم مراكز البيانات المدارية، ومشروع استعمار المريخ. هذه ليست أصولاً قابلة للتقييم؛ بل هي وعود مستقبلية. تستحوذ هذه الطبقة وحدها على ما يزيد على تريليون دولار من القيمة السوقية المستهدفة. بعبارة أخرى: من بين كل دولار يدفعه المستثمر مقابل سهم في سبب إكس، يذهب جزء كبير لشراء وعد، لا أصل.

## ما الذي يقوله السعر؟

تكشف الأرقام المحاسبية للشركة صورة لا تتطابق مع القيمة السوقية المستهدفة. بلغت إيرادات الشركة في عام 2025 خمسة عشر مليار وخمسة مائة دولار. لم تحقق الشركة أرباحاً صافية وفق المعايير المحاسبية المقبولة عموماً، بل سجلت خسائر تشغيلية. وأنفقت ثمانية مليارات دولار نقداً

إلى كوكبة تضم أكثر من ثمانية آلاف قمر صناعي عامل في المدار. هذه أصول حقيقية يمكن تقييمها وفق معايير محاسبية تقليدية، ويُقدّر مجموع قيمتها بين مئة وعشرين ومئة وستين مليار دولار.

الطبقة الثانية — المحرك التشغيلي. يتمثل هذا المحرك في خدمة الإنترنت الفضائي ستارلينك، وهي الجزء الوحيد من الشركة الذي يعمل فعلياً وفق نموذج اقتصادي واضح. تجاوز عدد مشتركها العشرة ملايين مؤرّعين على مئة وستين دولة، وحققت إيرادات بلغت أحد عشر مليار وأربعمئة مليون دولار خلال عام 2025، بهامش تشغيلي قدره ثلاثة وستون بالمائة. تشكل ستارلينك ما يقارب ستين بالمائة من إيرادات الشركة، والجزء الأكبر من أرباحها التشغيلية. تُقدّر قيمتها مستقلة بين مئة وخمسين ومئتين وخمسين مليار دولار.

الطبقة الثالثة — السرد. تتضمن هذه الطبقة شركة الذكاء الاصطناعي إكس إيه آي التي اندمجت في سبب

في الثاني عشر من شهر يونيو الحالي، سيشهد العالم أكبر طرح عام أولي في تاريخ الأسواق المالية. تطرح شركة سبب إكس الأمريكية أسهمها للتداول في بورصة ناسداك بقيمة سوقية مستهدفة تبلغ تريليوناً وسبعمئة وخمسين مليار دولار، ويبلغ حجم الطرح خمسة وسبعين مليار دولار. ولوضع هذا الرقم في سياقه: يفوق حجم هذا الطرح طرح أرامكو السعودية عام 2019 بأكثر من مرتين ونصف، وتتجاوز القيمة السوقية المستهدفة مجموع القيم السوقية لجميع الشركات المدرجة في سوق تداول السعودية.

ليس هذا حدثاً اعتيادياً في الأسواق. بل هو، بكل المقاييس الكمية، حدث استثنائي يستحق التأمل قبل الاندفاع.

ويأتي هذا الطرح ضمن موجة مركزة لم يسبق لها مثيل: من المتوقع أن تتبعه طروحات شركتي أوبن إيه آي وأنتروبيك قبل نهاية العام، بحجم إجمالي يقارب مئتين وخمسة عشر مليار دولار في غضون ستة أشهر، وبقائمة سوقية مجتمعة تناهز أربعة تريليونات دولار. لم تشهد الأسواق العالمية من قبل تركّز طروحات ضخمة بهذا الحجم في نافذة زمنية بهذا القصر.

## ما الذي يُطرح فعلاً؟

تنقسم شركة سبب إكس إلى ثلاث طبقات تختلف اختلافاً جوهرياً في طبيعتها الاقتصادية، ومن الضروري للمستثمر أن يميّز بينها قبل اتخاذ أي قرار.

الطبقة الأولى — الأصول الحقيقية. تمتلك الشركة أسطول إطلاق فالكون الذي يستحوذ على أكثر من ثمانين بالمائة من حصة السوق العالمية لإطلاق الأقمار الصناعية، ومجموعة ترددات لاسلكية نادرة اشترتها من شركة إكوساتار مقابل نحو عشرين مليار دولار، إضافة



الشركة	سنة الطرح	مضاعف الإيرادات	نمو الإيرادات	هامش التشغيل	الربحية	أداء السهم
فيزا	2008	—	+24% سنوياً	+50%	مربحة وناضجة	+1,800% خلال 17 عاماً
علي بابا	2014	×39 الأرباح	+52% سنوياً	—	مربحة، PEG < 1	عائد إيجابي العام الأول
فيسبوك	2012	×108 الأرباح	—	—	مربحة، التسعير مفرط	-53% ثم عودة بعد 16 شهراً
أوبر	2019	×7 الإيرادات	—	—	خاسرة وقت الطرح	-42% ثم عودة بعد 21 شهراً
سبببس إكس	2026	×109 الإيرادات	—	خسائر تشغيلية	خاسرة، حرق 8 مليارات نقداً	—

هذه ليست صدفة في التوقيت. هذه هندسة محسوبة. **الخاتمة: ما تم وصفه، وما يأتي** وصفنا في هذا الجزء ما يُعرض على المستثمر فعلاً: ثلاث طبقات اقتصادية متباينة، تسعير غير مسبوق في تشدده، بنية حوكمة تحفظ السيطرة الكاملة للمالك، وعملية إعادة هندسة قيمة جرت قبل أربعة أشهر فقط من الطرح العام. لم نُصدر بعد حكماً. ولم نستعرض السياق التاريخي. الأرقام والوقائع وحدها قد تكفي القارئ المتأمل لي طرح أسئلته. لكن القصة لا تكتمل دون فهم النمط التاريخي الذي يندرج تحته هذا النوع من الصفقات. في الجزء الثاني، سنتناول ما يقوله التاريخ عن الطروحات الضخمة من هذا الحجم، والبنية الهيكلية التي يتكرر ظهورها في كل دورة مالية كبرى عبر العقود الماضية. النمط معروف. والنتيجة، في كل حالة سابقة، كانت ذاتها.

أي للذكاء الاصطناعي إلى سبببس إكس عبر اندماج مدفوع بالأسهم بالكامل. قُيِّمت إكس إيه أي وقتها بمئتين وخمسين مليار دولار، وقُيِّمت سبببس إكس وقتها بتريليون دولار، وكان الكيان المدمج وقتها بقيمة تريليون ومئتين وخمسين مليار دولار. بعد أربعة أشهر فقط، تُطرح الكيانات نفسها بقيمة تريليون وسبعمئة وخمسين مليار دولار، أي بزيادة قدرها نحو خمسمئة مليار دولار دون أي تغيير تشغيلي جوهري. الأصول هي الأصول. الإيرادات هي الإيرادات. الفروقات هي في التسعير، لا في الجوهر. والأهم: المستثمرون الأوائل في إكس إيه أي — من بينهم شركة إنفيديا، وسيسكو، وصناديق سيادية خليجية وإماراتية — حصلوا في صفقة فبراير على أسهم في سبببس إكس. ومع طرح يونيو، تتحوّل أسهمهم تلك إلى أسهم متداولة قابلة للبيع علناً، بقيمة أعلى بكثير مما كان يمكن أن يحققوه لو طُرحت إكس إيه أي مستقلة.

خلال العام في بناء مراكز بيانات لم تبدأ تشغيلها بعد. عند القيمة السوقية المستهدفة، تتداول الشركة بمئة وتسعة أضعاف إيراداتها السنوية، ومضاعف الربحية غير قابل للحساب لانعدام الأرباح.

ولفهم ما يعنيه هذا الرقم، يجدر مقارنته بطروحات ضخمة سابقة نجحت فعلاً في تحقيق عوائد طويلة الأجل لمساهميها.

طرح سبببس إكس عام 2026 بمئة وتسعة أضعاف الإيرادات، دون أي ربح. هذا أكثر التسعيرات تشدداً في تاريخ الطروحات الضخمة. الشركة لا تستوفي أيًا من شروط النجاح التي استوفتها الطروحات الناجحة سابقاً.

### من يتحكم في القرار؟

البنية القانونية للشركة تستحق تأملاً منفصلاً. يحتفظ المالك المسيطر بحصة في رأس المال تبلغ نحو اثنين وأربعين بالمئة، لكنه يحتفظ بقوة تصويتية تبلغ تسعة وسبعين بالمئة. هذا التفاوت ناتج عن هيكل فئات الأسهم المزدوج: أسهم بقوة تصويت فائقة يحتفظ بها المؤسس، وأسهم بقوة تصويت عادية تُطرح للعموم.

أكثر من ذلك: راجعت وكالة رويترز نشرة الطرح وأكدت أن الهيكل القانوني للشركة لا يسمح لمجلس الإدارة بإقالة المالك المسيطر من منصبه التنفيذي. وصف البروفيسور لوسيان بيبتشوك، أستاذ القانون التجاري في جامعة هارفارد، هذا الترتيب بأنه «غير معتاد» حتى وفق معايير شركات التقنية المؤسسة حديثاً.

العام يدفع سعراً عاماً مقابل بنية حوكمة خاصة. المساهم الجديد يشتري حصة في الشركة لا حقاً في إدارتها.

### صفقة فبراير: إعادة هندسة القيمة

وقعت في فبراير الماضي عملية ضمّ شركة إكس إيه

# «الحوكمة والالتزام» تنظم ورشة متخصصة حول القرار رقم 56 لسنة 2026

## عماد الحسين: جوهر التعديلات هو «التبرير المقبول»... ورفضه يضع الشركات أمام الجزاءات الرقابية مباشرة



نظمت شركة «الحوكمة والالتزام للاستشارات» ورشة عمل تخصصية رفيعة المستوى بعنوان «مناقشة قرار هيئة أسواق المال رقم 56 لسنة 2026»، في الجمعية الاقتصادية الكويتية، وذلك لمناقشة التعديلات الأخيرة التي أصدرتها هيئة أسواق المال على الكتاب الخامس عشر الخاص بحوكمة الشركات، وسط حضور واسع لمسؤولي الحوكمة والالتزام في الشركات المدرجة ببورصة الكويت والشركات المرخص لها، إلى جانب نخبة من الخبراء القانونيين والاقتصاديين والمتخصصين في الشأن الرقابي.

وفي تصريح صحفي على هامش الورشة، أكد الرئيس التنفيذي للشركة عماد الحسين أن القرار الجديد لا يمثل تغييراً في جوهر قواعد الحوكمة أو منهجية تطبيقها، بقدر ما يعكس تطوراً رقابياً نوعياً في آليات المتابعة والمساءلة.

وقال «من المهم التأكيد أن القواعد التنظيمية لم تتغير، ومنهجية تطبيق الحوكمة بقيت على حالها، باستثناء تعديلات جوهرية تتعلق بشروط وضوابط العضو المستقل. أما الإضافة الأهم في القرار رقم 56 لسنة 2026 فتتمثل في إلزام الشركات بتقديم تقارير ونماذج الحوكمة السنوية (بشأن القواعد التي لم تلتزم بها بشكل جزئي أو كلي)، مع تقديم تبرير مقبول لدى هيئة أسواق المال، وفي حال عدم قبول هذا التبرير، تُعد الشركة في حالة عدم التزام تستوجب تطبيق الجزاءات المنصوص عليها قانوناً».

وأضاف أن القرار ألزم الشركات كذلك بتحديد إطار زمني واضح لاستعادة الالتزام بالقواعد غير المطبقة، بما يعكس انتقال الهيئة إلى مرحلة أكثر تقدماً من الرقابة القائمة على الإفصاح المبرر والمساءلة الفعلية.

وأوضح الحسين أن هذا التنظيم الجديد ينطبق حصراً على القواعد الخاضعة لمبدأ «الالتزام أو التفسير» (Com- or Explain)، مشدداً على أن هناك قواعد لا تقبل التبرير أو التأجيل، ويترتب على مخالفتها جزاءات فورية ومباشرة، وفي مقدمتها الإفصاح والشفافية ووجود أنظمة فعالة لإدارة المخاطر والرقابة الداخلية وحماية حقوق المساهمين وضمان نزاهة ودقة التقارير المالية بالإضافة إلى بعض المواد المحددة المتعلقة بالعضو المستقل وإدارة تعارض المصالح.

**تعديلات جوهرية على استقلالية العضو المستقل**

الحد الأقصى للعضوية المستقلة بدورتين متتاليتين، مع اشتراط انقطاع لمدة ثلاث سنوات لإعادة الترشح مرة أخرى كعضو مستقل

### رابعاً: إعادة صياغة معيار الكفاءة

بحيث يتم التأكيد بصورة أوضح على ضرورة توافق المؤهلات والخبرات الفنية مع طبيعة نشاط الشركة.

### تطور رقابي يعكس نضج السوق الكويتي

وفي قراءته لفلسفة القرار، أشار الحسين إلى أن هيئة أسواق المال تبنت نهجاً رقابياً متدرجاً ومرناً منذ إطلاق قواعد الحوكمة عام 2013. وقال «عندما صدرت قواعد الحوكمة لأول مرة، وُصفت بأنها متشددة نتيجة التطبيق الفوري دون مراحل انتقالية، إلا أن الهيئة أظهرت مرونة واضحة بإعادة ضبطها في 2015. واليوم، وبعد أكثر من عقد من التطبيق، أصبح السوق الكويتي أكثر نضجاً واستعداداً للانتقال إلى مرحلة جديدة تقوم على الإفصاح الحقيقي والانضباط المؤسسي الكامل. وأضاف أن السوق بدأ يجني ثمار هذه المنظومة من خلال ارتفاع مستوى الانضباط التنظيمي، وتحسن البيئة الاستثمارية، وزيادة ثقة المستثمرين المحليين والأجانب.

### مشاركة قانونية متخصصة ونقاشات تفاعلية

وشهدت الورشة مشاركة قانونية بارزة لكل من الأستاذ الدكتور محمد الفهد والأستاذ نايف معاشي المطيري، حيث قُدمت قراءة قانونية متخصصة للتعديلات، فيما تولى الحسين مناقشة الجوانب التطبيقية والرد على استفسارات المشاركين من خلال أمثلة عملية مستمدة من الواقع الرقابي للشركات الكويتية.

واختتمت الورشة بتأكيد أهمية الاستعداد المبكر للتعديلات الجديدة، وضرورة أن تبادر الشركات إلى مراجعة أوضاعها التنظيمية والرقابية بما يضمن الامتثال الفعال.

وأشار الحسين إلى أن القرار حمل مراجعة شاملة لمفهوم استقلالية عضو مجلس الإدارة المستقل، بما يعزز من فعالية الدور الرقابي داخل مجالس الإدارات. ومن أبرز التعديلات:

### أولاً: تعزيز مسؤولية العضو المستقل

إلزام العضو المستقل بتقديم إقرار سنوي للجنة الترشيحات والمكافآت يؤكد استمرار توافر شروط الاستقلالية، مع الإخطار الفوري عند زوال أي منها.

### ثانياً: توسيع عوارض الاستقلالية

شملت التعديلات التوسع في حالات فقدان الاستقلالية، لتشمل:

امتلاك 5% أو أكثر من أسهم أي شركة ضمن المجموعة، وليس الشركة محل الترشح فقط.

امتداد علاقات القرابة المانعة إلى الدرجة الثانية

شمول العمل التنفيذي أو العضوية الإدارية في شركات المجموعة أو الأطراف ذات العلاقة

### ثالثاً: استحداث مبطلات جديدة للعضوية المستقلة

كما تم إضافة مبطلات جديدة للعضوية المستقلة وهي وجود مصلحة مباشرة أو غير مباشرة للعضو أو لأقاربه من الدرجة الأولى في عقود أو مشاريع الشركة وتحديد

## بيت التمويل الكويتي:

# انخفاض مستوى التضخم السنوي في الكويت إلى 1.9% بنهاية فبراير 2026



## التضخم

يواصل التضخم السنوي في دولة الكويت مساره التنزالي وفقاً لآخر بيانات الإدارة المركزية للإحصاء بنهاية فبراير 2026 مسجلاً 1.9%، ويلاحظ انخفاض مستوى التضخم السنوي في الكويت خلال الأشهر الأخيرة مقابل 2.1% في نهاية الربع الرابع من عام 2025 ونحو 2.5% في فبراير 2025. في ظل زيادة متفاوتة لمستويات الأسعار، وقد تراجعت نسبة زيادة الأسعار في مكون خدمات السكن حين شهدت تضخماً سنوياً بحدود 0.5% بنهاية فبراير 2026 مقابل مستوى 0.9% في نهاية الربع الرابع من عام 2025.

**معدل العائد السنوي على العقارات الاستثمارية** تتمتع العقارات الاستثمارية بعوائد تنافسية مقارنة بالفرص الاستثمارية الأخرى، وتتراوح نسب العوائد من 6.00% إلى 7.10% في الربع الأول 2026 وفقاً لعوامل التميز في المحافظات المختلفة، مع العلم بأن نسبة العائد من البيع لا يشمل المخالفات المفروضة وفق اللوائح والقوانين المطبقة في بلدية الكويت، ومنها

تأجير السرداب وإنشاء وحدات سكنية بمساحات أقل من الحد المسموح، وقد سجل متوسط عوائد العقارات الاستثمارية في محافظة العاصمة 6.48% بنهاية الربع الأول 2026، وفي محافظة حولي يبلغ متوسط معدل العائد على العقار الاستثماري 6.32%.

ويبلغ متوسط العائد على العقارات الاستثمارية في محافظة الفروانية 6.63%. وفي محافظة الأحمدية 6.82%، وفي محافظة مبارك الكبير يصل متوسط العائد إلى 6.48% ويسجل في محافظة الجهراء 6.67% بنهاية الربع الأول 2026.

## معدل العائد السنوي على العقارات التجارية:

تتراوح نسب العوائد بين 5.70% و8.65% وفق بيانات الربع الأول 2026 في مناطق محافظات الكويت، وقد سجل متوسط عائد العقار التجاري في محافظة العاصمة 6.85% بنهاية الربع الأول 2026 في حين سجل في محافظة حولي 7.38%، ويصل متوسط العائد في بعض المواقع في منطقة حولي 7.50% وفي منطقة السالمية إلى 7.33%.

ويبلغ متوسط العائد على العقارات التجارية في محافظة الفروانية 7.70% بنهاية الربع الأول 2026، ويصل متوسط العائد في بعض مناطقها التجارية كما في المواقع المطلة على الشوارع الرئيسية بالمحافظة إلى 7.60% وفي مواقع من منطقة خيطان إلى ذات النسبة تقريباً، وفي بعض المواقع الداخلية من منطقة الضجيج إلى 7.78% بينما يصل متوسط العائد في منطقة جليب الشيوخ إلى 8.08%.

يصل متوسط العائد على العقار التجاري في محافظة الأحمدية إلى 7.82%، ويصل متوسط العائد على العقارات التجارية في المواقع الداخلية في منطقة الفحيحيل إلى 7.83%، وفي بعض الأماكن الرئيسية من منطقة الفنتاس إلى 7.55% وفي منطقة المنقف يصل متوسط العائد إلى 8.10%.

ويبلغ متوسط العائد على العقارات التجارية في محافظة الجهراء إلى 6.94%، ويصل المتوسط في شارع مرزوق المتعب إلى 6.9% بنهاية الربع الأول 2026.

تأكيداً على التزامه بدعم الشباب وتعزيز حضور

الكويت في المحافل الرياضية الإقليمية والدولية

# KIB يختتم رعايته لمشاركة الكويت في دورة الألعاب الخليجية الرابعة ويواكب إنجازات الوفد الرياضي



اختتم بنك الكويت الدولي ((KIB)) رعايته الرسمية لمشاركة دولة الكويت في دورة الألعاب الخليجية الرابعة، التي استضافتها العاصمة القطرية الدوحة خلال الفترة من 11 إلى 22 مايو الجاري، وسط مشاركة واسعة من رياضي دول مجلس التعاون الخليجي. وتأتي رعاية البنك لهذه المشاركة في إطار التزامه المتواصل بدعم الشباب الكويتي وتمكين المواهب الوطنية، إلى جانب حرصه على تعزيز حضور الكويت في مختلف المحافل الرياضية الإقليمية والدولية.

وتمكن الوفد الرياضي الكويتي من تحقيق نتائج مميزة خلال الدورة، بحصوله على 60 ميدالية متنوعة، منها 14 ميدالية ذهبية، و17 ميدالية فضية، و29 ميدالية برونزية، في إنجاز يعكس مستوى الكفاءة والإصرار الذي يتمتع به الرياضيون الكويتيون في مختلف الألعاب الرياضية.

وبهذه المناسبة، قالت مدير وحدة الاتصال المؤسسي في KIB مروة معرفي: «فخورون برعاية مشاركة الوفد الرياضي الكويتي في دورة الألعاب الخليجية الرابعة، ومواكبة هذا الإنجاز الرياضي الذي يعكس روح الإصرار والطموح لدى شباب الكويت. كما نعزز بالشراكة الوثيقة مع اللجنة الأولمبية الكويتية، والتي كان لها دور محوري في الإعداد للمشاركة وتنظيم البعثة وتوفير كافة الترتيبات اللوجستية والفنية، بما في ذلك تسهيل نقل الوفد وتوفير بيئة مناسبة تساهم في جاهزية اللاعبين للمنافسات، وهو ما يعكس نموذجاً ناجحاً للتكامل في دعم الرياضة الكويتية.

وأضافت: «نؤمن بأن دعم الرياضيين الكويتيين يمثل استثماراً حقيقياً في الطاقات الوطنية، ودافعاً لمواصلة تحقيق الإنجازات ورفع اسم الكويت في مختلف المحافل الرياضية».

من جانبه، قال مساعد مدير وحدة الاتصال المؤسسي

وتوفير البيئة المحفزة لها لتحقيق المزيد من الإنجازات». تجدر الإشارة إلى أن دعم KIB للمبادرات الرياضية والرياضيين الكويتيين يأتي ضمن استراتيجيته الشاملة للمسؤولية المجتمعية، الهادفة إلى تمكين الشباب وتعزيز ثقافة الإنجاز والطموح، إلى جانب دعم الأنشطة التي تساهم في ترسيخ القيم الإيجابية وتشجيع أنماط الحياة الصحية، بما ينعكس إيجاباً على المجتمع ويساهم في إبراز صورة الكويت المشرفة على مختلف الأصعدة.

في KIB عبد العزيز الشواب: «نثمن الجهود الكبيرة التي بذلها اللاعبون واللاعبات والأجهزة الفنية والإدارية طوال فترة الدورة، وننتقل إلى مواصلة دعم المبادرات والأنشطة التي تساهم في تطوير القطاع الرياضي وتمكين الشباب. ونفخر بما حققه الوفد الكويتي من نتائج مشرفة تعكس حجم الالتزام والعمل الجماعي الذي ميز المشاركة الكويتية في البطولة. كما نؤكد حرص KIB على الاستمرار في دعم المبادرات الوطنية التي تساهم في اكتشاف الطاقات الشابة

# بنك برقان يختتم مبادرته الوطنية تكريماً للصفوف الأمامية من منتسبي وزارة الداخلية



إقبال وتفاعل كبير من منتسبي وزارة الداخلية في جناح بنك برقان وكافيه كاريبو



ممثلو بنك برقان ووزارة الداخلية في صورة جماعية خلال المبادرة



دانة الجاسم والعميد ناصر بوصليب مع ممثلي البنك وتطبيق قولبها



ضيافة بنك برقان لمنتسبي وزارة الداخلية من كاريبو كافيه



فقرة تفاعلية لمنتسبي وزارة الداخلية مع تطبيق قولبها



جناح بنك برقان خلال المبادرة

الكويتية الداعمة، في مشهد عكس روح التعاون والتكاتف الوطني، وجسّد حجم التقدير للجهود الكبيرة التي يبذلها أبطال الصفوف الأمامية في خدمة الوطن والحفاظ على أمنه واستقراره.

وبهذه المناسبة، قالت دانة فيصل الجاسم، مدير عام - إدارة الاتصالات المؤسسية في بنك برقان: «نفخر بتنظيم هذه المبادرة تقديراً لمنتسبي وزارة الداخلية، عرفانا بجهودهم الكبيرة وتضحياتهم المتواصلة في حفظ أمن الكويت واستقرارها وخدمة المجتمع بكل إخلاص وتفان، لا سيما خلال الظروف الاستثنائية التي مرّت بها البلاد، واستمرارهم على مدار العام في أداء واجبهم الوطني بكل مسؤولية والتزام. وتحظى هذه الجهود الوطنية بتقدير كبير من الجميع، لما تعكسه من حس عالٍ بالمسؤولية ودور محوري في حماية المجتمع والحفاظ على أمنه واستقراره».

وأضافت الجاسم: «في بنك برقان، نؤمن بأن الشراكة بين القطاعين الحكومي والخاص تؤدي دوراً محورياً في دعم المجتمع وتعزيز الاستقرار، بما ينسجم مع رؤية الكويت 2035 الهادفة إلى بناء مجتمع أكثر تماسكاً واستدامة، من خلال تكامل الجهود وترسيخ قيم المسؤولية الوطنية وتقدير كل من يساهم في خدمة الوطن. وما أسعدنا بالفعل هو الإقبال والتفاعل الكبير من أصحاب المشاريع ورواد الأعمال الكويتيين، الذين أبدوا اهتماماً بهذه المبادرة وأسهموا في دعمها منذ اللحظة الأولى لطرح فكرة المبادرة، ومشاركتهم بكل ترحيب وحماس، بما يعكس روح التعاون والتكاتف التي يتميز بها المجتمع الكويتي، لا سيما في المبادرات الوطنية والمجتمعية».

كما حرص البنك، في إطار دعمه لحملة «لنكن على دراية»، على توزيع منشورات توعوية وتقديم إرشادات مباشرة للمستفيدين، بهدف تعزيز الثقافة المالية والمصرفية وترسيخ مفاهيم الاستخدام الآمن والمسؤول للخدمات المالية.

تجدر الإشارة إلى أن بنك برقان يواصل من خلال مبادراته المجتمعية ترسيخ ثقافة التقدير والعطاء، تأكيداً على دوره كشريك فاعل في دعم المجتمع وتعزيز الترابط الوطني، انسجاماً مع أهداف رؤية الكويت 2035.



دانة فيصل الجاسم:

• الجهود الوطنية لرجال الداخلية تحظى بتقدير كبير لما تعكسه من حس عالٍ بالمسؤولية ودور محوري في حماية المجتمع والحفاظ على أمنه واستقراره

High Clean، وWorkshop، وقهوة كاريبو، وتطبيق لعبة قولبها، وTaboo Spa. وشهدت المبادرة تفاعلاً واسعاً من منتسبي وزارة الداخلية، وسط مشاركة مميزة من الشركات والمشاريع

تقديراً للعيون الساهرة على أمن الكويت، ولرجال الوطن الذين حملوا مسؤولية حماية الديرة بكل إخلاص وتفان، وكانوا على رأس عملهم على مدار الساعة للحفاظ على أمنها واستقرارها، اختتم بنك برقان مبادرته الوطنية الهادفة إلى تكريم منتسبي وزارة الداخلية من أبطال الصفوف الأمامية، وذلك من خلال تقديم مجموعة من الهدايا بالتعاون مع الشركات التابعة لشركة مشاريع الكويت القابضة (كيبكو) وأصحاب المشاريع الكويتية ورواد الأعمال، في خطوة تجسّد روح التكاتف الوطني وتعكس التزام البنك بدعم الكوادر الوطنية وتقدير جهودها الاستثنائية في خدمة الوطن.

وجاء ذلك بحضور كل من العميد / ناصر بوصليب، مدير عام الإدارة العامة للعلاقات والإعلام الأمني، والعقيد / يوسف مرشد، مساعد مدير عام الإدارة العامة للعلاقات والإعلام الأمني، والعقيد / فيصل الديحاني، مدير إدارة العلاقات العامة، والعقيد / سلمان بهمن، مساعد مدير إدارة العلاقات العامة، إلى جانب دانة فيصل الجاسم، مدير عام - إدارة الاتصالات المؤسسية في بنك برقان، وحصّة حسين النجادة، مدير أول - العلاقات الإعلامية والمسؤولية الاجتماعية في بنك برقان، إضافة إلى عدد من ممثلي البنك، وذلك تقديراً لعطاء رجال الصفوف الأمامية وتفانيهم خلال الظروف الاستثنائية التي مرّت بها البلاد، واستمرارهم في أداء واجبهم الوطني بكل إخلاص للحفاظ على أمن الكويت وخدمة المجتمع.

وتعكس هذه المبادرة إيمان بنك برقان الراسخ بأهمية دعم حماة الوطن والوقوف إلى جانبهم، انطلاقاً من أن المسؤولية الوطنية تُترجم بالمواقف والأفعال، تقديراً لمن كانوا وما زالوا خط الدفاع الأول عن الكويت وسند أمنها واستقرارها، موجهاً لهم رسالة تقدير وامتنان: «شكراً لتي أمطرت أفعاله حب ووفاء للديرة».

وشملت الجهات المشاركة في المبادرة الشركات التابعة لشركة مشاريع الكويت القابضة (كيبكو) وأصحاب المشاريع الكويتية ورواد الأعمال وضمت كلاً من: مستشفى الكويت، وAlothman Outlet، وOSN+، وMoro، وShuffle Gents Salon، ومجوهرات نذر الذهب، وLapomdamour، ونادي فليلر، وماكرو للوجبات الصحية، ومجموعة علي كاكولي للأقمشة الرجالية، ومصبغة

لتعزيز الكفاءة التشغيلية للموظفين من خلال القدرات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي

# البنك الأهلي الكويتي ينال موافقة بنك الكويت المركزي لاعتقاد منصة ChatGPT Enterprise مع Open AI

خليل القطان: البنك ملتزم بتبني أحدث التقنيات لتطوير تجربة الموظفين وفق المتطلبات الرقابية

بجهازية المنصة للاستخدام المؤسسي، مما ساعد في الحصول على موافقة بنك الكويت المركزي.

وبهذه المناسبة، قال رئيس إدارة التحول الرقمي والابتكار في البنك الأهلي الكويتي خليل القطان «يعكس الحصول على الموافقة لاعتماد منصة ChatGPT Enterprise ضمن عملياتنا التزام البنك بتبني أحدث التقنيات التي تعيد تعريف الإنتاجية وتطوير تجربة الموظفين، مع الالتزام الكامل بالمتطلبات الرقابية. ومن خلال تمكين الموظفين بقدرات الذكاء الاصطناعي، فإننا نتيح لهم العمل بقدرات أعلى كفاءة لتعزيز مفهوم الابتكار والتعاون بين جميع الإدارات لتقديم نتائج عالية الجودة».

وأضاف القطان أن أدوات الذكاء الاصطناعي مثل ChatGPT Enterprise تعزز البيئة الداخلية للبنك من خلال رفع الإنتاجية وتمكين الموظفين من الحصول على المعلومات بسرعة ودقة في تنفيذ مهامهم اليومية وتطوير وتيرة الإنجاز.

وتابع أن هذه الخدمة تسهم في تحسين الكفاءة التشغيلية، وتمكن الموظفين من التركيز على المبادرات الابتكارية لتقديم قيمة مضافة على صعيد خدمات البنك، لافتاً إلى أن نيل موافقة بنك الكويت المركزي أتى بعد نجاح الاختبارات وجمع الأدلة المطلوبة وبعد التحقق من الحوكمة والضوابط الأمنية وإدارة المخاطر والجاهزية التشغيلية للاعتماد رسمياً.

وتدعم هذه المبادرة رؤية البنك الأهلي الكويتي في بناء قدرات كوادره البشرية لتكون جاهزة للمستقبل من خلال دمج الابتكار والقدرات الرقمية وتقنيات الذكاء الاصطناعي في العمليات اليومية، مع الحفاظ على أعلى معايير الامتثال وإدارة المخاطر.

ويواصل البنك توظيف تقنيات الذكاء الاصطناعي على المستوى الداخلي لتعزيز إنتاجية الموظفين، ورفع كفاءته التشغيلية مما يساعد على ترسيخ مكانته كأحد الرواد في مجال الابتكار التقني والتميز التشغيلي في القطاع المصرفي داخل دولة الكويت.



خليل القطان



سير العمل في البنك.

ويأتي ذلك في وقت قدم فريق Open AI خلال فترة تجربة إثبات المفهوم، دعماً وثيقاً ومستمرًا للبنك الأهلي الكويتي، مما أسهم في ضمان التطبيق السلس للمنصة، ومعالجة الاستفسارات الفنية والتشغيلية، ولعب دوراً إيجابياً في نجاح التجربة، وتعزيز الثقة

يواصل البنك الأهلي الكويتي مسيرة التحول الرقمي من خلال تبني القدرات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي، حيث حصل على موافقة بنك الكويت المركزي على اعتماد منصة ChatGPT مع شركة AI، وذلك بعد نجاح تجربة إثبات مفهوم (Proof of Concept - PoC) للمنصة من أجل تقييم إمكانياتها في تعزيز القدرات الداخلية للموظفين وتطوير مهاراتهم ورفع مستوى الكفاءة التشغيلية في مختلف إدارات البنك.

وتمثل هذه الخطوة محطة مهمة في مسار البنك نحو اعتماد حلول الذكاء الاصطناعي المتطورة ضمن بيئة آمنة وخاضعة لأطر تنظيمية واضحة.

وشهدت التجربة اختبار حالات استخدام متعددة، والتحقق من ضوابط الأمن وحماية البيانات، وتقييم مدى قدرة الذكاء الاصطناعي على تمكين الموظفين من العمل بسرعة ودقة وكفاءة أعلى باستخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي.

وشهدت المبادرة تقديم برامج تدريبية موجهة لشرائح مختلفة من الموظفين، شملت ورش عمل مخصصة للإدارة التنفيذية، بالإضافة إلى تدريب عملي وتفاعلي لمجموعة من الموظفين (AI Champions) من مختلف إدارات البنك، من أجل اختبار الاستخدام العملية للمنصة، بحيث قدموا ملاحظات قيمة أسهمت في تقييم القيمة المضافة للأعمال، وسهولة الاستخدام، والأثر التشغيلي لها. وتوفر منصة ChatGPT Enterprise إمكانيات ذكاء اصطناعي بمستوى مؤسسي، مدعومة بضوابط عالية الأمن والخصوصية وحماية البيانات.

وسيمكن الموظفون من خلال استخدام المنصة من الوصول السريع إلى البيانات الداخلية، وتعزيز التواصل بين الإدارات، ودعم حل المشاكل، وتقليص الوقت المستغرق في الأعمال اليدوية والمتكررة، مما سيسهم في توجيه الجهود نحو أنشطة أعلى قيمة، مثل التحليل العميق، والدعم الاستشاري، والابتكار، وتعزيز

# عطائورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



## ثلاث رحلات أسبوعياً اعتباراً من 16 يوليو والحجز متاح الآن

# طيران الجزيرة تعيد إطلاق رحلاتها المباشرة إلى بودابست هذا الصيف



والحياة النابضة بالحياة. كما أن إعادة تشغيل هذا الخط تعزز حضورنا في أوروبا فيما نواصل بناء شبكة تركز على الراحة والقيمة والربط المباشر.»

وتشتهر بودابست بلقب «لؤلؤة الدانوب» ومعالمها التاريخية وحماماتها الحرارية ومشهداتها الغني بالمطاعم والمأكولات الأصيلة، بالإضافة إلى موقعها الخلاب على ضفاف النهر. كما تمثل المدينة بوابة مثالية للمسافرين الراغبين في استكشاف مدن أخرى في أوروبا الوسطى.

وفيما تطرح طيران الجزيرة أكثر من مليوني مقعد إلى أكثر من 60 وجهة خلال موسم الصيف، يمكن للمسافرين حجز رحلاتهم بسهولة عبر الموقع الإلكتروني jazeeraairways.com، أو تطبيق طيران الجزيرة، أو من خلال الاتصال بمركز خدمة العملاء على الرقم 177.

ولندن لوتون ضمن شبكة طيران الجزيرة الأوروبية لهذا الصيف. ويعكس إضافة بودابست التزام الشركة المستمر بتوفير خيارات سفر مباشرة ومريحة وبأسعار مناسبة بين الكويت وأبرز الوجهات السياحية والثقافية ووجهات الأعمال في أوروبا.

وقال باراثان باسواي، الرئيس التنفيذي لشركة طيران الجزيرة، من بودابست وقبيل المباراة النهائية لدوري أبطال أوروبا بين باريس سان جيرمان وأرسنال على استاد بوشكاش:

”سعيدون بإعادة رحلاتنا إلى بودابست وتوفير خيارات أكثر لعملائنا عند التخطيط لسفرهم خلال الصيف. ولطالما كانت بودابست وجهة مفضلة للمسافرين لما تتميز به من مزيج فريد من التاريخ والثقافة والهندسة المعمارية

أعلنت طيران الجزيرة، وهي شركة الطيران منخفضة التكلفة الرائدة في الكويت، عن إعادة إطلاق رحلاتها المباشرة بين الكويت وبودابست عاصمة هنغاريا، وذلك على هامش المباراة النهائية لدوري أبطال أوروبا UEFA التي تستضيفها بودابست.

ويُضاف هذا الخط إلى قائمة الوجهات النامية التي تخدمها طيران الجزيرة في أوروبا لمنح المسافرين وجهة إضافية مميزة لقضاء عطلتهم الصيفية.

ومن الجدول أن تبدأ الرحلات اعتباراً من 16 يوليو 2026 بواقع ثلاث رحلات أسبوعياً، حيث فتحت «الجزيرة» باب الحجز الآن عبر موقعها الإلكتروني وتطبيق الهواتف وعبر ومركز خدمة العملاء.

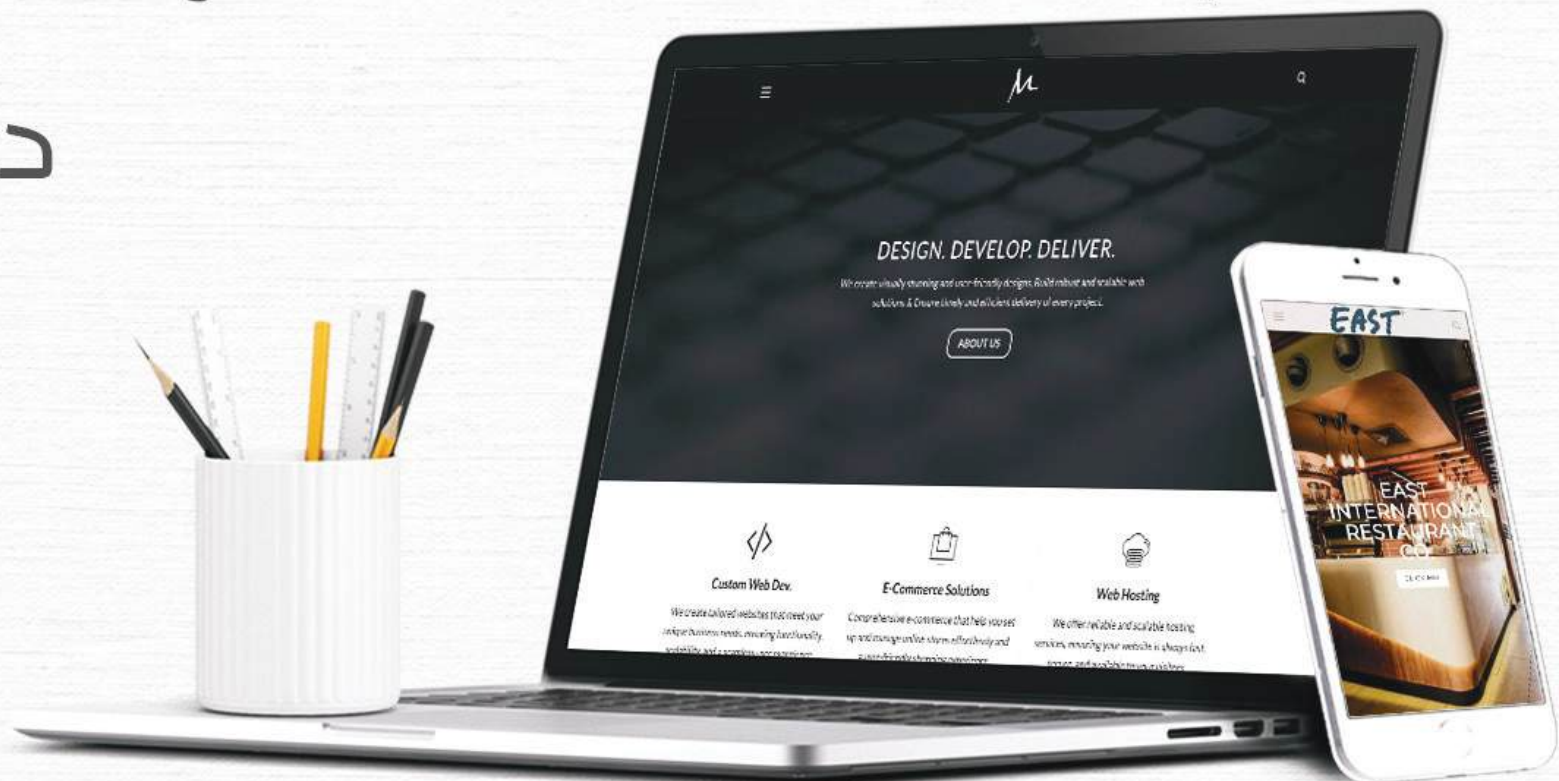
ويلي إطلاق خط بودابست كل من خطي ميلانو بيرغامو

# تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



# استبيان «الاقتصادية»

## يونيو 2026

### كشف المتلاعبين بالأسماء جزء من الردع المجتمعي المكمل للقوانين



#### السؤال

هل تؤيد كشف أسماء  
مرتكبي المخالفات  
والمتلاعبين  
في البورصة  
بالتفاصيل؟

نعم

لا

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

ومساهمة من "الاقتصادية" في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان يونيو 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهو ملف "كشف المتلاعبين بالأسماء كجزء من الردع المجتمعي المكمل للقوانين".

التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق وإعلاء الممارسة، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي متميز يتسم بالشفافية وريادة، وسؤال استبيان يونيو يأتي عن كشف أسماء المخالفين والجزاءات الواقعة وأنواع المخالفات والتلاعبات في إطار الردع المجتمعي المكمل للقوانين الجزائية.

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

## عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# نفاذ اندماج «كيبك» و«البتترول الوطنية» ورأس المال إلى 2.6 مليار دينار



للصناعات البتروولية المتكاملة كما في 31 مارس الماضي؛ ليصبح رأس المال 2.63 مليار دينار، وتعديل المادة الخامسة من النظام الأساسي تبعاً لذلك.

حقوقها والتزاماتها وما يترتب على هذا الاندماج من آثار. وتضمن القرار أيضاً زيادة رأس مال «البتترول الوطنية» بمقدار يعادل القيمة الدفترية لأصول الشركة الكويتية

الكويتية بطريق الضم. يشمل القرار الصادر عن الجمعية العامة غير العادية لـ«كيبك» اندماجها في «البتترول الوطنية» عن طريق الضم، وإحلال الأخيرة محلها قانوناً في كافة

نشرت الجريدة الرسمية قرار المجلس الأعلى للبتترول الصادر في 29 أبريل السابق، والخاص بحل الشركة الكويتية للصناعات البتروولية المتكاملة «كيبك»، واندماجها مع شركة البترول الوطنية

## 3.73 مليار دينار إيرادات تشغيلية للشركات المدرجة عن الربع الأول

هذا وقد تراجعت إيرادات التشغيل الإجمالية لـ8 قطاعات في مقدمتها الخدمات الاستهلاكية بـ13.24%، ويليها السلع الاستهلاكية بواقع 12.59%، ثم الرعاية الصحية بـ9.90%، والخدمات المالية بنسبة 9.23%، ويتبعهم التأمين بـ9.06%، والطاقة بنحو 8.90%، ثم المواد الأساسية والتكنولوجية بـ8.87% و0.10% على التوالي.

31 مارس 2026، مقارنة بـ3.72 مليار دينار في الربع الأول من العام 2025. توزعت إيرادات التشغيل على أسهم 13 قطاعاً، بواقع 8 بنوك، و42 شركة خدمات مالية، و8 شركات تأمين، و25 شركة عقار، و19 شركة قطاع الصناعة، و11 شركة قطاع الخدمات الاستهلاكية، و5 شركات في قطاع الطاقة.

حققت الشركات المدرجة في ورصة الكويت نمواً هامشياً في إجمالي إيراداتها التشغيلية خلال الربع الأول من عام 2026، رغم ما شهدته تلك الفترة من تصاعد للتوترات الجيوسياسية بالمنطقة، وتراجع صافي ربح شركات السوق المتوافقة في سنتها المالية، سجلت 129 شركة مُدرجة إيرادات تشغيلية إجمالية بقيمة 3.73 مليار دينار في الثلاثة أشهر المنتهية في



# شركات النفط الأمريكية الكبرى تحذر من ارتفاع أسعار الخام مع تراجع المخزونات العالمية



## الاتحاد الأوروبي يدرس تجميد سقف أسعار النفط الروسي

من أن تؤدي آلية التسعير الحالية إلى رفع سقف الأسعار المفروض على النفط الروسي خلال الأشهر المقبلة.

### آلية التسعير تحت المراجعة

كان الاتحاد الأوروبي قد اعتمد خلال العام الماضي آلية ديناميكية تحدد سقف أسعار النفط الروسي تلقائياً كل ستة أشهر عند مستوى يقل بنسبة 15% عن متوسط سعر خام الأورال الروسي في الأسواق.

ويبلغ السقف الحالي 44.10 دولاراً للبرميل، على أن يخضع للمراجعة خلال الصيف الحالي. وبموجب هذه الآلية، تُمنع الشركات الأوروبية من تقديم خدمات مثل التأمين والنقل للشحنات النفطية التي تُباع فوق السعر المحدد.

### ارتفاع النفط يغير الحسابات

أشارت التقديرات إلى أن المراجعة المقبلة المقررة في يوليو قد ترفع سقف الأسعار إلى ما لا يقل عن 65 دولاراً للبرميل، وهو مستوى أعلى من السقف السابق البالغ 60 دولاراً الذي اعتمده مجموعة السبع بصورة جماعية.

ولذلك تبحث بروكسل عدة خيارات، من بينها الإبقاء على السقف الحالي دون تغيير، أو تعليق الزيادات التلقائية حتى نهاية العام بسبب الظروف الاستثنائية المرتبطة بأوضاع الشرق الأوسط، أو وضع حد أقصى لأي زيادة جديدة عند مستوى 60 دولاراً للبرميل بما يتوافق مع سقف مجموعة السبع.

### حزمة عقوبات جديدة على موسكو

يمثل هذا التوجه جزءاً من الحزمة الحادية والعشرين من العقوبات الأوروبية المفروضة على روسيا منذ اندلاع الحرب في أوكرانيا عام 2022، حيث يسعى الاتحاد الأوروبي إلى استكمال إعداد الحزمة الجديدة وطرحها رسمياً مطلع يونيو.

كما تم إطلاع ممثلي الدول الأعضاء خلال الأسبوع الماضي على الخطط الأولية المتعلقة بالإجراءات الجديدة التي تستهدف تشديد الضغط الاقتصادي على موسكو.

استهداف البنوك وناقلات النفط

تشمل المقترحات قيد الدراسة فرض عقوبات إضافية على بنوك وتجار نفط ومصافي ومشغلي أصول رقمية في دول ثالثة، تتهمها بروكسل بمساعدة روسيا على الالتفاف على القيود الأوروبية.

كذلك يعتزم الاتحاد الأوروبي إضافة نحو 20 ناقلة نفط جديدة إلى قائمة العقوبات المفروضة على الأسطول الذي تعتمد عليه موسكو لنقل صادراتها النفطية، مع وجود خطط مستقبلية لتوسيع هذه الإجراءات لتشمل السفن المستخدمة في نقل الغاز الطبيعي المسال.

وأشار التقرير إلى أن إغلاق مضيق هرمز كشف هشاشة وحدات التكسير المعتمدة على نافثا الشرق الأوسط في منطقة آسيا، مع إعلان عدة شركات حالة القوة القاهرة، فيما تأثرت نحو 22% من طاقات التكسير في شمال شرق آسيا باستثناء الصين، التي استفادت من تنوع الإمدادات وتقنيات تحويل الفحم إلى غاز ومن ثمّة إلى أسمدة وأوليفينات.

وفي حين تعاني آسيا وأوروبا بدرجات متفاوتة، فإن أميركا الشمالية في "وضع مريح"، إذ إن الإيثان والغاز الطبيعي الأميركيين محميان نسبياً من الاضطرابات العالمية.

وتوقع التقرير انكماش إنتاج البتروكيماويات العالمي بين 6% و9% خلال 2026، مع استمرار علاوة المخاطر حتى 2026 قبل استقرار تدريجي في 2027. كما حذر من أن استمرار اضطرابات الإمدادات بين 3 و4 أشهر قد يفقد شمال شرق آسيا نحو 40 مليون طن من النافثا.

ومنذ جائحة كورونا، تسبب فائض المعروض من المواد البتروكيماوية في خفض معدلات تشغيل المصانع بآسيا وأوروبا، حيث خفضت آسيا بين 2021 و2025 نحو 24 مليون طن من طاقتها الإنتاجية من البتروكيماويات، خصوصاً في اليابان والصين وكوريا الجنوبية.

وقالت هيلين ماكغيو، المحللة المتخصصة في إعادة تدوير البلاستيك والاستدامة في ICIS، إن صدمة الإمدادات الناتجة عن إغلاق مضيق هرمز تخلق فرصة للاقتصاد الدائري، حيث إن استخدام مواد أولية بديلة مثل البلاستيك المعاد تدويره والمواد الخام المشتقة من مصادر مختلفة سيساعد الشركات الآسيوية على تقليل الاعتماد على إمدادات النفط والنافثا القادمة من الخارج، إضافة إلى خفض مخاطر اضطرابات سلاسل التوريد وتلبية متطلبات خفض الانبعاثات والمعايير البيئية.

لكنها أوضحت أن قطاع إعادة التدوير لا يزال يواجه ضغوطاً اقتصادية وصعوبات مالية، إضافة إلى تحديات تنظيمية وضعف توفر نفايات عالية الجودة وبيئة تمويل واستثمار صعبة.

درس الاتحاد الأوروبي تجميد سقف أسعار النفط الروسي بصورة مؤقتة، في ظل استمرار الحرب في الشرق الأوسط للشهر الرابع على التوالي وما نتج عنها من ارتفاعات حادة في أسعار الطاقة العالمية، بحسب مصادر مطلعة على المناقشات الجارية داخل التكتل الأوروبي، وفقاً لوكالة بلومبرج، الأحد 31 مايو 2026.

وتأتي هذه المراجعة في وقت تواجه فيه الأسواق ضغوطاً متزايدة بسبب تداعيات الحرب وإغلاق مضيق هرمز فعلياً، وهو ما دفع أسعار النفط إلى مستويات أعلى وأثار مخاوف

أشار تقرير صادر عن شركة ICIS المتخصصة في تحليلات الطاقة والبتروكيماويات إلى أن أسواق النفط والبتروكيماويات تدخل مرحلة شديدة الحساسية، وأن بقاء مضيق هرمز مغلقاً بعد نهاية الربع الثاني سيدفع أسعار النفط عالياً، خاصة مع تراجع المخزونات إلى مستويات قياسية، وقد يؤدي إلى انكماش إنتاج البتروكيماويات عالمياً حتى 9%.

وبحسب التقرير، فإن مستقبل أسعار النفط سيحدد بشكل كبير على مسار الأزمة الجيوسياسية، حيث طُرح ثلاث مسارات رئيسية. في السيناريو الأكثر تشاؤماً، أي استمرار الحرب لفترة طويلة مع اضطرابات واسعة في الإمدادات، قد ترتفع أسعار النفط إلى نطاق بين 175 و225 دولاراً للبرميل، وهو مستوى من شأنه أن يضغط بشدة على الاقتصاد العالمي ويدفعه نحو ركود ممتد قد يستمر حتى عام 2027.

أما في حال تحقق سيناريو إعادة فتح مضيق هرمز بنهاية أغسطس، فإن الأسعار مرشحة للتحرك ضمن نطاق يتراوح بين 125 و150 دولاراً للبرميل، مع بقاء علاوة المخاطر الجيوسياسية مرتفعة بسبب عدم استقرار المشهد الإقليمي واستمرار المخاوف من تعطل الإمدادات.

وفي السيناريو الأكثر تفاؤلاً، والذي يفترض التوصل إلى اتفاق سياسي مع نهاية الربع الثاني، يتوقع التقرير أن تتراجع أسعار النفط إلى ما دون 100 دولار للبرميل، مع عودة تدريجية للتوازن في أسواق الطاقة وانخفاض الضغوط على سلاسل الإمداد العالمية.

ويشير التقرير إلى أن أي تعافٍ في الأسواق بعد انتهاء الأزمة لن يكون سريعاً، إذ من المرجح استمرار علاوة المخاطر حتى نهاية عام 2026 قبل أن تبدأ بالتراجع التدريجي في 2027، ما يعني أن تقلبات الأسعار ستبقى سمة أساسية في المرحلة المقبلة.

وإلى جانب النفط الخام، تمر كميات ضخمة من نافثا الشرق الأوسط عبر مضيق هرمز باتجاه آسيا؛

حيث قال ستيفانو زيهندر نائب رئيس الاستشارات في ICIS، إن أكثر من 45% من تجارة النافثا العالمية في عام 2025 مرت عبر مضيق هرمز، إلى جانب نحو 35% من شحنات غاز البترول المسال.

وبحسب التقرير، تبلغ نسبة اعتماد آسيا على النافثا التي تمر عبر مضيق هرمز نحو 60%. حيث اتجهت 76% منها إلى شمال شرق آسيا، مقابل 23% إلى جنوب وشرق آسيا، ما يعكس مستوى الاعتماد المرتفع على هذا المسار الحيوي.

## بورصة قطر تنخفض 36.60 نقطة في ختام الشهر

أثر على الجلسة تراجع 4 قطاعات، على رأسها قطاع الصناعات بـ1.03%، بينما ارتفع 3 قطاعات في مقدمتها العقارات بـ1.70%.

تراجعت السيولة إلى 388.45 مليون ريال، مقابل 1.16 مليار ريال في جلسة الاثنين الماضي، وانخفضت أحجام التداول عند 135.63 مليون سهم، مقارنة بـ265.49 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 18.4 ألف صفقة، مقابل 26.18 ألف صفقة الاثنين الماضي.

أغلقت بورصة قطر تعاملات، اليوم الأحد، أولى الجلسات بعد عطلة عيد الأضحى المبارك، على انخفاض؛ بضغط تراجع 4 قطاعات.

انخفض المؤشر العام للبورصة 0.35% فاقداً 36.60 نقطة، عند مستوى 10554.96 نقطة، عن مستوى الاثنين الماضي. يُشار إلى أن بورصة قطر كانت في عطلة رسمية بدأت من الثلاثاء الماضي، وتنتهي يوم السبت الموافق 30 مايو/ أيار 2026، وذلك احتفالاً بعيد الأضحى المبارك.



## مؤشر «تاسي» ينهي آخر جلسات مايو مرتفعاً 0.46% بدعم البنوك والمواد الأساسية



حافظت 14 شركة على مستويات إغلاقها السابقة دون تغيير، وبلغت قيمة التداول نحو 4 مليارات ريال بتداول 206.87 مليون سهم.

وتذبذب المؤشر خلال الجلسة في نطاق 48.48 نقطة، حيث سجل أعلى مستوى له عند 11,080.13 نقطة، مقابل أدنى مستوى سجله عند 11,031.65 نقطة.

أنهى مؤشر السوق السعودية الرئيسية (تاسي) تعاملات جلسة اليوم الأحد (آخر جلسات شهر مايو)، بارتفاع نسبته 0.46%، ما يعادل 50.37 نقطة، ليغلق عند مستوى 11,077.91 نقطة. وشهدت الجلسة تفوقاً للأسهم المرتفعة، حيث صعدت أسعار 189 شركة مقابل تراجع 67 شركة، في حين

# عطورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



# 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

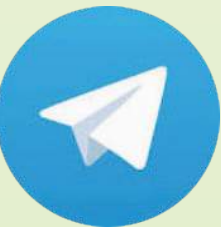
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@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

## 220 مليار ريال فائض الميزان التجاري للسعودية في 2025



نشرت الهيئة العامة للإحصاء، الأحد، إحصاءات التجارة الدولية للمملكة العربية السعودية لعام 2025م، والتي أظهرت تحقيق فائض بالميزان التجاري بقيمة 220 مليار ريال؛ نتيجة فارق إجمالي الصادرات البالغة 1.170 تريليون ريال، مقابل واردات بلغت 949.8 مليار ريال.

وكشف التقرير السنوي، عن انخفاض فائض الميزان التجاري خلال عام 2025م بنحو 19.2% على أساس سنوي؛ حيث كان يبلغ 272.6 مليار ريال في العام 2024م.

وارتفع حجم التجارة الخارجية السلعية للمملكة في عام 2025م بنسبة 5% على أساس سنوي، لتصل إلى 2.119 تريليون ريال، مقابل 2.018 تريليون ريال في العام السابق. وزادت تجارة المملكة السلعية في 2025؛ نتيجة ارتفاع حجم الصادرات بنسبة 2.1% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.170 تريليون ريال، مقارنة مع 1.145 تريليون ريال في العام السابق.

وبالمثل، واصلت فاتورة ارتفاعها للعام الرابع على التوالي؛ حيث زادت في عام 2025 بنحو 8.8% إلى 949.83 مليار ريال، مقابل 873.02 مليار ريال في العام السابق، ومقابل 776.02 مليار ريال في عام 2023م، و712.04 مليار ريال خلال العام 2022م.

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

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ  
يَا أَيُّهَا النَّبِيُّ الْمُبَشِّرِ الْمُنْذِرِ اجْعَلْ لِي ذُرِّيَّتًا صَالِحَةً وَأَجْعَلْ لِي  
مَدَقَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

# مَشَارِكُ الْعِزَاءِ

تتقدم أسرة

جريدة **الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

بخالص العزاء وصادق المواساة من  
**المحامي حسين العبدالله**  
وعموم العائلة

في وفاة المغفور له بإذن الله تعالى

**والده**

**على عبد الله العبدالله**

سائلين العلي القدير أن

يتغمد الفقيد بواسع رحمته

ويسكنه فسيح جناته

ويلهم أهل وذويه الصبر والسلوان

إنا لله وإنا إليه راجعون