

## متى يتم فرض التصويت التراكمي وإخراجه من خانة الخيار؟

كتب حازم مصطفى:

والتصرف فيه وربما حتى "التلاعب" به، والنماذج التي أفلست وشطبت بعضها ممارسات من أقلية لا تملك.

● في التصويت العادي، لا يستطيع صغار المساهمين منافسة كبار الملاك الذين يمتلكون الأغلبية، حيث تحسم الأغلبية كافة المقاعد، أما في التصويت التراكمي تتغير المعادلة.

● تمكين الأقلية ومجاميع صغار المساهمين ذوي الحصص الضئيلة من وصول ممثل لهم إلى مجلس الإدارة.

● التصويت التراكمي يمنع الاحتكار ويحد من سيطرة واحتكار كبار الملاك على جميع مقاعد المجلس.

● تعزيز الحوكمة وإضفاء مزيد من الشفافية والعدالة على تمثيل المساهمين.

### ما المطلوب؟

إلزام كافة الشركات بإجراء تعديلات على النظام الأساسي ليصبح التصويت وفق النظام التراكمي، وهي خطوة تحتاج تعاون بين الجهات المعنية، خصوصاً وأنها استكمال لخطوات تمت وستحقق نقلة نوعية إضافية لما هو قائم.

● مشاركة المساهمين في اختيار مجلس الإدارة أحد الحقوق التي يجب أن تضمن التشريعات ممارستها وجوباً لا اختيارياً.

● التصويت التراكمي يكسر سيطرة من لا يملك وتمكينه من الحكم في مال الغير

● بعض الشركات فيها نسب أسهم حرة تتراوح بين 50 إلى 60% وليس لها تمثيل.

● تطبيق النظام التراكمي يعلي من قيمة الدور الرقابي للمساهم ويكمل الدور التحفيزي التوعوي للمساهمين الذي دائماً ما يحدث على ضرورة الحضور والمشاركة.

القوانين والتعليمات والمعايير الهادفة للشفافية التي تنشأ العدالة وترسخ الممارسات السليمة، يجب ألا تكون اختيارية، وإنما جدواها تنبع من فرضها ومنحها صفة الإلزامية.

أحد أهم الملفات ذات الاستحقاق الموازي للمتغيرات والتطورات هو فرض إلزامية التصويت التراكمي، حيث تؤكد مصادر استثمارية خبيرة أن مخرجات هذا النظام ستكون أفضل وأكثر عدالة وأعلى مشاركة من قاعدة المساهمين.

ببساطة شديدة وفقاً لواقع الممارسة، النظام المطبق حالياً اختياري وليس إلزامي، وتحوله إلى التطبيق الإلزامي بات مستحق لما له من آثار إيجابية جمة.

وفيما يلي جملة ملاحظات على الملف من كافة جوانبه:

● التصويت العادي تكرر لذات الأصوات لأكثر من عضو.

● التصويت العادي هدر لحقوق أقلية أخرى غير مشاركة.

## ما هو التصويت التراكمي؟

التصويت التراكمي (Cumulative Voting) هو آلية انتخابية تمنح المساهم في الشركات عدداً من الأصوات يساوي عدد الأسهم التي يمتلكها مضروباً في عدد المقاعد الشاغرة بمجلس الإدارة. ويحق للمساهم تركيز هذه الأصوات بأكملها لمرشح واحد أو توزيعها على عدة مرشحين دون قيود، مما يحمي حقوق الأقلية ويضمن تمثيلهم.

## انفراجة... ورهان كبير على التعويض

الاستقرار سيحرك الكثير من الملفات، والرهان الأكبر على النصف الثاني من العام الحالي، وكفاءة الشركات المعروفة بالصمود والدفاعية وجودة مجالس إدارتها وأجهزتها التنفيذية قادرة على أن كسب الرهان.

أيضاً هناك العديد من المشاريع، سواء على أرض الواقع أو مشاريع قوانين، ستجد طريقها للنور تبعاً خلال الأسابيع القليلة المقبلة، وسيكون لها دور محفز وداعم لمرحلة النشاط.

أبدت مصادر استثمارية تفاؤلاً بالانفراجة في ملف الأزمة الجيوسياسية والتي ستشهد الطريق أمام تحقيق الاستقرار للشركات ومساعدتها على مضاعفة الجهود لتعويض فترة الجمود خلال الأشهر الماضية.

## استثمار ملايين صندوق الضمان يحقق عوائد جيدة

تقدر ملايين صندوق الضمان بالحد الأدنى 10 ملايين دينار، وقد تصل إلى 20 مليون في حال التزم جميع شركات القطاع بسداد 2 مليون دينار، وهو في الحالتين مبلغ قياسي وكبير، فلماذا لا يتم استغلاله واستثماره في فرص عالية الجدوى قليلة المخاطر أقلها ودائع بأجال مختلفة؟

إذا تم استغلال هذه السيولة، فمتى يتم توزيع عوائدها على الشركات؟

## العمولات الجديدة طرف سيربح وأطراف ستخسر

مصادر فنية تحدثت لـ«الاقتصادية» عن أن معادلة العمولات الجديدة وهامش الخصم المقترح وتوزيع النسب تعني ببساطة أن نصيب «البورصة - المقاصة» المحدد بنحو 6.6% سيذهب بالكامل لهم، وهي نسبة مضمونة 100%، فيما نسبة الوسطاء التي تتراوح بين 8.4% و4.2% سيكون وضعها كالتالي:

الأغلبية من الشركات حتى تضمن عملاء سيتم الذهاب بالخصم إلى النسبة الدنيا البالغة 4.2% من العمولة، حيث أنه ببساطة من لم يمنح خصم لن يجد عملاء في ظل المنافسة الشديدة والمقارنة الدقيقة من المستثمرين، فهل ستكون النسبة الدنيا كافية لتغطية أكلاف التشغيل والتطوير وسداد المتطلبات اللازمة وأي استحقاقات طارئة؟ حيث أنه معلوم أن نشاط القطاع محفوف بمخاطر.

# كيف يمكن حماية المستثمرين من العقود الوهمية؟

## لماذا يتم إهمال الشروط الجزائية والتعاضي عنها؟

### من يضمن الملاءة المالية لطرف العقد المشتري؟

### هل يمكن لأي كيان أن يكون طرف لتوقيع عقد بالملايين دون أن يكون مؤهل لذلك؟



مع تطور الممارسات تتكشف الثغرات التي تستحق الدراسة والتعامل معها، خصوصاً إذا ما كانت ذات تأثير على قرارات المستثمرين بشكل مباشر وكذلك على السعر السوقي للسهم.

أحد أخطر الممارسات التي يمكن استغلالها واستخدامها لأهداف محددة وتحقيق مآرب مختلفة، هي توقيع ما يسمى بعقود البيع الأولية ومذكرات التفاهم وغيرها من المسميات، التي تحتمل نتائجها تحقيق تعاون أو تخارج، وهو ما يتفاعل معه المستثمرون تلقائياً على أنه أمر واقع، وهذا الأمر ينسحب على أي صفقة وأي مشروع أو أي أصل كان، سواء كان الاتفاق الأولي بنية التخارج الكلي أو البيع الجزئي أو الدمج أو أي شكل من أشكال التعاون كالمبادلة مقابل حصة أو غيره.

أين الخطورة ومنبع المخاطر؟ في حالات العقود الوهمية أو المناورات المصطنعة التي تحاك في الغالب بين «رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي» (...) الأمر بسيط، طرف آخر أياً كان وهمياً أو حقيقياً، ذراع في الخارج، كيان مؤسسي بسيط من نوعية ذات مسؤولية محدودة أو شركة «ش و»، ويتم توقيع عقد بيع أو شراء أولي، وبعدها النتيجة القانونية معروفة، الصفقة لم تتم والإجراءات تعرقلت والصفقة انتهت بسبب عدم الالتزام من الطرف المشتري إلى آخر المبررات المعروفة!

التساؤلات الكاشفة لهكذا ممارسات عديدة، ويجب مراعاتها رقابياً وسد هذه الثغرات لإبغاء هذه العقود الوهمية عن

5. هل هناك حالات عقود تتم بالاتفاق بين المشتري والبائع لإظهار حالة محددة وإيصال رسائل ذات هدف معين؟

6. لماذا لا يتم كشف الطرف المشتري وكشف أسباب التراجع بشفافية؟

7. لماذا لا يتم طلب إيداع شيك مصدق مثلما يتم في المزادات العلنية لصفقات الـ 5% فما فوق؟ خصوصاً وأنه ليس كل الصفقات تحتاج فحص نافي للجهالة، على سبيل المثال أرض أو عقار، هنا الشراء يحتاج فقط إلى قرار.

مصادر استثمارية مخضومة تعتبر أن مثل هذه الممارسات يمكن أن تُصنف ضمن الشائعات المقننة، كونها تحظى بصفة رسمية ما يجعلها في حاجة إلى ضوابط أو وضعها تحت العين الرقابية الميكروسكوبية.

لعبه التأثير على الأسهم.

من أبرز التساؤلات الباحثة عن إجابات ما يلي:

1. هل تم التأكد من ملاءة الطرف المشتري والتحقق من قدرته على الشراء والالتزام بالعقد؟

2. هل توجد شروط جزائية؟ ولماذا يتم التفريط فيها لإثبات الجدية؟

3. عند توقيع العقد، هل تم الحصول على مقدم غير مسترجع في حالة إلغاء الصفقة؟ ولماذا لا يتم اتباع مثل هذه الممارسة حفظاً للحقوق وتأكيداً على الجدية؟

4. هل يتم التدقيق ووضع السهم أو الأسهم ذات الصلة تحت الرقابة اللصيقة ومتابعة من باع ومن اشترى خلال مرحلة الإعلان عن توقيع مذكرات تفاهم أو عقود مبدئية للبيع والتخارج؟

# هل تصويت كبار الملاك للعضو المستقل يجرح الاستقلالية ويحولها صورية؟

## هل أصبح اختيار العضو المستقل أقرب إلى التعيين منه للانتخاب!!

## هل يمكن وضع معايير تضمن استقلالية الاختيار بحصر التصويت في الأقليات؟

| كتب حازم مصطفى :

تنافس كبير وإقبال لافت من كفاءات وخبرات علمية وعملية على انتخابات العضو المستقل. يمكن قراءة هذا الإقبال من زاوية إيجابية مشرقة وهي تنامي الوعي الكبير في السوق، وكذلك الرغبة في من يرى في قدراته كفاءة فنية وإدارية وعلمية على أن يكون شريكاً في قرارات المؤسسات الاقتصادية والكيانات التجارية المساهمة التي بمجرد إدراجها في البورصة يفترض أنها كسرت قيد اللقب العائلي، لكن فيما يبدو أن هذه القيود تُكسر شكلياً وتبقى عملياً وعلى أرض الواقع. عندما تتم الإجابة عن من يتحكم في اختيار العضو المستقل، ستتكشف الحقائق بوضوح تام!

الواقع يكشف أن كبار الملاك هم من يقررون ويختارون ويتحكمون في اختيار العضو المستقل، ما يطرح تساؤل مهم وهو، هل التصويت من جانب كبار الملاك يجرح الاستقلالية للعضو المستقل ويحملة أعباء وضغوط تكسر الدور الفني والمهني الذي يجب أن يقوم به؟

الملف شائك، وربما يحتاج مخارج وضوابط ومعايير تمنع أي سيطرة من جانب كبار

الملاك على اختيار العضو المستقل.

العضو المستقل في مجالس إدارات الشركات المساهمة هو عضو مجلس إدارة غير تنفيذي يتمتع باستقلالية تامة في قراراته ومراكزه، ولا يشغل منصباً تنفيذياً، ولا تربطه بالشركة أو إدارتها أي علاقات مالية أو تجارية أو قرابة قد تؤثر على حياديته، مما يضمن حماية مصالح المساهمين والشركة بشفافية.

### أبرز مهام العضو المستقل

• **الرقابة والتوجيه:** الإشراف المحايد على أداء الإدارة التنفيذية وتقييم قراراتها.

• **لجان المجلس:** رئاسة أو عضوية اللجان المتخصصة مثل «لجنة المراجعة» و«لجنة الترشيحات والمكافآت».

• **حماية الأقلية:** تمثيل مصالح صغار المساهمين والوقوف على الحياد التام في حال وجود تضارب مصالح بين الإدارة وكبار الملاك.

### شروط ومعايير الاستقلالية

• **عدم الملكية المؤثرة:** ألا يملك حصة تتجاوز نسبة معينة (عادة 5% فأكثر) من أسهم الشركة، ولا يمثل شخصاً اعتبارياً يملك هذه النسبة.

• **خلو المنصب التنفيذي:** ألا يكون قد عمل موظفاً تنفيذياً في الشركة أو في أي من

شركاتها التابعة خلال فترة محددة.

• **انعدام صلة القرابة:** ألا تربطه صلة قرابة (من الدرجة الأولى) مع أي من كبار التنفيذيين أو أعضاء المجلس الآخرين.

• **الاستقلالية المالية:** ألا تكون له تعاملات مالية أو تجارية مباشرة أو غير مباشرة مع الشركة تتجاوز حجماً معيناً.

### الجدوى الاقتصادية والتنظيمية

يُعد وجود أعضاء مستقلين في مجالس الإدارة ركيزة أساسية لحوكمة الشركات، حيث يساهمون في الآتي:

1. تعزيز الشفافية: من خلال الالتزام بقواعد الإفصاح التي تفرضها هيئات أسواق المال المحلية.

2. منع تضارب المصالح: لضمان اتخاذ القرارات بناءً على الجدوى الاقتصادية ومصصلحة الشركة ككل.

3. رفع ثقة المستثمرين: جذب الاستثمارات الأجنبية والمؤسسية التي تعتمد على تقييم جودة الإدارة والحيادية في تسجيل الآراء والاعتراضات وتسجيل الملاحظات.

أخيراً متى يمكن الوصول بالتجربة لأن يكون العضو المستقل هو من اختيار الأقليات، مع تحييد كبار الملاك المؤثرين في الاختيار.

هل يمكن الوصول إلى تلك المرحلة؟!

## عضويات قليلة جداً جداً

## تمنح المجلس بكامله شرعية

حالات واضحة كالشمس، حالات يصعب تكرارها، تتعامل بمهنية وندية وكفاءة وتضيف للعضوية أكثر مما تأخذ، سواء من وجهة أو غيرها.

نموذج ناجح للعضو المستقل يكاد يكون بعضهم هو الذي يمنح الشرعية للمجلس بالكامل، وذلك لفرط الثقة فيه بدرجة تفوق باقي أعضاء المجلس، وهي

حالات قليلة جداً وعضويات محدودة هي التي يمكن أن تمارس دورها باستقلالية تامة وكاملة، وربما يمكن القول أن هناك عد محدود من الأعضاء يمثلون

## كيف ارتفعت ملكية التأمينات في صناعات وطنية م ب؟

وجدير ذكره أن ملكية "التأمينات" في مجموعة الصناعات الوطنية القابضة تبلغ نحو 13.29%، تعادل 336.295.446 مليون سهم.

على كمية أسهم تبلغ 13.451.817 مليون سهم تبلغ نسبتها في رأس المال ما يعادل 3.734%، ما رفع الملكية الإجمالية للتأمينات في "صناعات م ب" إلى 8.01%.

حصلت التأمينات الاجتماعية، في ضوء التوزيعات العينية التي أقرتها مجموعة الصناعات الوطنية القابضة بنسبة 4% أسهم عينية من شركتها "الصناعات الوطنية م ب"،

## بنوك تقبل عقود عملاء بقيمة 121.9 مليون دينار كضمانات

وافقت بنوك محلية على قبول عقود عملاء بقيمة تصل إلى 121.9 مليون دينار كضمانات مقابل قروض متنوعة لأجل، بحجم أرصدة قائمة بلغت 134.7 مليون دينار.

القبول المصرفي لمثل هذه الضمانات يأتي في سياق المرونة والثقة في ملاءة وقوة الشركة ومركزها المالي.

وجديرذكره أن المتوسط المرجح لمعدل الفائدة على القروض القائمة الخاصة بالشركة والبالغة 61 مليون دينار، يبلغ ما نسبته 3.65% تقريباً، حيث استفادت الشركة من خفض الفائدة مؤخراً بهامش تفاوضي جيد، بعد أن كان معدل الفائدة السابق يبلغ 4.91% كما في 31 مارس 2025، ما يعني أن هامش الانخفاض لصالح الشركة يبلغ 1.26% تقريباً.

## 94.6% نسبة الخسائر الائتمانية المتوقعة على الأرصدة البنكية

### أرصدة مقومة بالدولار والليرة اللبنانية!

كشفت البيانات المالية لشركة استثمار عريقة أن الأرصدة البنكية للمجموعة مقومة بالدولار الأمريكي والليرة اللبنانية، علماً أن الشركة ذكرت أن الخسائر الائتمانية المتوقعة على الأرصدة البنكية والودائع لأجل تصل إلى 1.9 مليون دينار، أي بنحو 94.6% من حجم تلك الأرصدة، مشيرة إلى أن الأرصدة البنكية لدى بنوك لبنانية غير متاحة للاستخدام العام...

والتساؤل هو، هل الليرة اللبنانية من العملات الرئيسية عالمياً حتى يتم تقويم الأرصدة البنكية للمجموعة بها مع الدولار؟

## مصائب قومٍ عند قومٍ فوائد

المجموعة لديها نشاط يحتاج إلى إحدى شركات المجموعة لتحقيق تكامل ومزيد من الانتشار لنشاطهم.

مصير الكيان في ظل بعض المتغيرات الطارئة التي حدثت الأسبوع الماضي بالنسبة لكبار الملاك.

مجموعة استثمارية جديدة دخلت السوق حديثاً، قامت بعمليات شراء واسعة على أسهم إحدى الشركات الخدمية، يترقبون

## 1.850 مليون في حسابات مساهمي تجارة غداً

تبدأ شركة التجارة والاستثمار العقاري بتوزيع 1.850 مليون دينار كويتي على المساهمين غداً 15 يونيو، بواقع 5% نقداً عن العام الماضي 2025.

## ارتفاع النقد بنسبة 679%

في تأكيد على الملاءة وعدم وجود أزمة في السيولة أو النقد، أظهرت بيانات مالية ارتفاع حجم النقد لدى البنوك لشركة استثمار وتمويل بما قيمته 4.455 ملايين دينار، بنسبة زيادة تبلغ 679% على أساس سنوي بين فترتين مالييتين، حيث كانت تبلغ في الفترة ذاتها من العام الماضي 571.822 ألف دينار فقط.

## صندوق الأسرار:

المستقل، خلال نقاشه مع أحد الأطراف أفاده بأنه يمكنه أن يضمن له فقط الفوز بالعضوية بنسبة 50%، وهي إشارة إلى أن هناك ترتيبات أخرى... وبالتالي أعرض عن الأمر.

9 شركة غير مدرجة تابعة لمجموعة استثمارية ضخمة تملك بنك ضمن مكوناتها التجارية، حصلت على عقد ضخم في قطاع الطاقة.

10 عندما تكون قوي الحجة والمنطق وشغلك سليم لا يهم توسلات أي جهة، حتى وإن كانت ذات سلطة على أعمالك... هذا ما تم مؤخراً بين الجهة التي لا "تشبع" من العمولات وإحدى الشركات.

11 رسالة... الممارسات التي تتم في أحد الكيانات معروفة لكبار الملاك، "البال طويل" والصدر وسيع ومعكم حتى النهائية، والحليف الذي يسجل هنا موقف وهناك موقف دوره معروف، لكن الأدوات التي تنفذ ستخرج من الباب الصغير في نهاية المطاف، فاعملوا للمصلحة ذات القاعدة الأعم.

مروي عن النبي ﷺ، ويُعد من أقوى التحذيرات النبوية الشديدة من جريمة الرشوة التي تُفسد المجتمعات وتُضيع الحقوق.

5 منافس قوي قادم للسوق المالي، شخصية قوية وخبرة عريقة تتمتع بثقة وتقدير واحترام أصحاب الأعمال والأموال وعودته إثراء للمنافسة والسوق عموماً.

6 عضو مجلس الإدارة "بوفلسين"، هل سيتم التدقيق على تعاملاته والصفقات التي نفذها؟ وكذلك حالة تضارب المصالح التي يعيشها بالرقص على الأحبال بين أكثر من بنك؟

7 مضارب يعتقد أنه عايش في "جزر الوراق واق"، ويعتقد أنه الوحيد الذي يفهم والباقي من حوله "قَصْر"، ويتعامل بقاعدة "الحجر على تصرفات الآخرين"، في عالم أكثر تحراً واستقلالية زاد فيه الوعي وقل فيه اللاهثون وراء السراب.

8 عضو مستقل كان ينوي الترشح لعضوية مجلس الإدارة على المقعد

1 (ط....) يقوم شخصياً بعملية البحث عن حليف، ويتولى مهمة تسويق حصة الشريك القديم المؤسس للكيان... هذا الاهتمام أعطى انطباعاً أن هناك تمسك بالحصص الاستثمارية التي تم الدخول فيها مؤخراً، وهناك ترتيب كبير يخص الكيان واهتمام أكبر بالمشاركة والتواجد بقوة في المشروعات المستقبلية.

2 ملاك رئيسيون في كيان كبير ولديهم كيانات ضخمة، بكل أنانية يجحدون حق أصيل للغير، ويطلبون مطالب غير منطقية من أجل أنها تصب في مصلحتهم وترغد ميزانياتهم بإيرادات وبمبالغ إضافية، رغم أنه لا تنقصهم، لكن كما يقال في الأمثال البحر يحب الزيادة.

3 هناك ممارسة أقرب إلى بدعة في الممارسة الاستثمارية تحتاج معالجة.

4 مؤتمن على أوراق تعاملات، خان الأمانة من أجل "دراهم معدودة"، ألم يسمع رئيس مجلس الإدارة ومستشاره الخائن عن الحديث الشريف "لعن الله الراشي والمرتشي" وهو حديث صحيح



# القفز من السفينة... رغبة في الاستقلالية أم عدم شعور بالأمان؟



هل سيتمكنون من تمرير ما يريدونه، مثلما كان يتم سابقاً بمرونة عالية، وبحركات أصابع قليلة على جهاز الهاتف الذكي فُتحسَم كل كبيرة وصغيرة وكأنه أمر نافذ؟

التساؤلات كثيرة، لكن الأهم والثابت أنهم يريدون بشتى الطرق أن يكون لديهم استقلالية كاملة وسيطرة مطلقة وحرية واسعة بعيداً عن اليد القوية التي تضرب ولا تبالي، أو حتى عن أي مضايقات أو مناقشات، ويريدون أن تنسحب طريقتهم على كل القطاعات حتى الفضاء.

ومن باب زيادة الخير خيرين، وبدل الكيان كيانين، لسان حالهم يقول "فلنسيطر على كل المفاصل المهمة والضرورية وذات التأثير، التي ترجح كل منافسة أو سباق أو مارتون مهم واستراتيجي".

لكن... هل تنجح مساعيهم أم تترد عليهم سلباً؟ فيخسرون ما في أيديهم وما يسعون إليه، ويقعدون ملومين محسورين.

الوعي زاد، والعيون شاخصة، والتكتيكات الضيقة عبر الدروب والزوارب لم تعد تجدي نفعاً، فاقنع بما لديك! وأعمل بالحكمة القائلة «القناعة كنز لا يفنى!»

الإثم والعدوان ولا يعرفون للبر والتقوي طريق. التكتيك الحالي نابع من عدم شعور بالأمان وعدم استقرار وعدم ثقة، حيث يتحدثون في الغرف المغلقة الضيقة أنه في أي وقت وفي أي مرحلة يمكن أن يتم تغيير المعادلة بالكامل، فيخرجون من المشهد وتُفتح كل ملفاتهم وتعاملاتهم وممارساتهم، وبالتالي يجدون أنفسهم فجأة خلف «القضبان».

يعتبرون أنفسهم أنكياء ويقروون المشهد والفرص بشمولية وعين ثاقبة، لكنه من غير الحصافة القفز على الأحبال والتعدي على الغير من خلال ممارسة سلوكيات «طفولية» لا تمت للاحترافية بأي صلة.

لكن التساؤلات التي تفرض نفسها في خضم هذا المشهد هي، هل ستنجح مساعي تحالفات الخفاء وفق ما يحاك ويخطط له؟ وهل غاب عنهم أن المشهد اختلف بالفعل؟

في الأرشيف التاريخي الاقتصادي وفي دهاليز العمل المالي وخلف الكواليس، هناك ممارسات غير ملموسة وغير معلنة، فثمة تحولات لها أسباب وليست عبثية، من أشكالها من ينسحب فجأة ويغير المسار كلياً في اتجاه آخر نحو صفقة أو مشروع أو نشاط، في خطوة قد تعكس تناقض فج وغريب ومثير للبعض، فبعد أن تكون مجموعة من أشد المتمسكين بهذا الاستثمار تبدأ فجأة في اتخاذ إتجاه معاكس، قد يكون ذلك أحد أمرين إما قرار بالاستقلالية أو القفز المبكر من السفينة.

أحد التحالفات التي كافحت وحاربت بكل أنواع الأسلحة المشروعة وغير المشروعة حتى التهمت «الفريسة» التي تكالبوا عليها وشارك الجميع في ذبحها، في طريقهم إلى القفز من السفينة، وبدأوا مبكراً يفكرون في «تايتنك» أخرى، في واحدة من أغرب الممارسات محل التعجب والاستهجان في ذات الوقت.

العارفين ببواطن الأمور يعرفون تكتيك وتحركات التحالف الذين يخالفون توجيه الله عز وجل بالدعوة إلى التعاون على البر والتقوى ويتعاونون على

## سلسلة قصص

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

## IFRS 17

# ثورة محاسبية تهز أركان شركات التأمين وتعيد تشكيل مفهوم الربح

بقلم - د. علي عويد رخيص

خبير اقتصادي ومحاسبي

مؤسس ومدير عام - مكتب الواحة لتدقيق الحسابات عضو في نكسيا



في 1 يناير 2023، دخل قطاع التأمين العالمي عصرًا جديدًا من الشفافية والواقعية المحاسبية. مع تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 17 (IFRS 17)، انتهى زمن "الأرباح الوهمية" التي كانت تُسجل فور إصدار عقد التأمين، وبدأت مرحلة توزيع الأرباح الحقيقية تدريجيًا مع تقديم الخدمة الفعلية.

### الإفصاحات.. شفافية غير مسبوقة

- ألزم المعيار الشركات بإفصاحات مفصلة تشمل:
- طبيعة المخاطر التأمينية.
- طرق القياس والافتراضات المستخدمة.
- حساسية النتائج للتغيرات في المتغيرات الرئيسية.
- التغيرات في هامش الخدمة التعاقدية والأرباح.
- التأثير على شركات التأمين

### أحدث IFRS 17 تغييرات جذرية شملت:

- تطوير أنظمة محاسبية وتقنية جديدة.
- تعزيز قدرات الاكتواريين.
- تحسين جودة البيانات.
- تغيير توقيت الاعتراف بالأرباح، مما يؤثر على مؤشرات الأداء الرئيسية.

### مثال مبسط:

شركة أصدرت عقد تأمين لمدة 5 سنوات بربح متوقع قدره 50,000 دولار.

- في النظام القديم: قد يظهر الربح كاملاً أو معظمه في السنة الأولى.
- في IFRS 17: يُوزع الربح تدريجيًا على السنوات الخمس حسب الخدمة المقدمة.

### خاتمة

في الختام، يُعد IFRS 17 أكثر من مجرد معيار محاسبي؛ إنه تحول استراتيجي وثقافي في صناعة التأمين. من خلال تأجيل الاعتراف بالأرباح حتى تُقدّم الخدمة فعليًا، وإلزام الشركات بإفصاحات تفصيلية عن المخاطر والافتراضات، أصبحت البيانات المالية أكثر مصداقية وشفافية. الشركات التي استطاعت التكيف مع هذا المعيار باكراً ستكتسب ميزة تنافسية واضحة، بينما ستجد المتأخرون أنفسهم أمام تحديات كبيرة. في النهاية، يؤكد IFRS 17 رسالة واضحة: الربح الحقيقي ليس في توقيع العقد، بل في الوفاء بالتزاماته على مدار زمن العقد.

### كيف يتم قياس عقود التأمين؟

- يعتمد المعيار على أربعة مكونات رئيسية لقياس الالتزام التأميني:
- 1. التدفقات النقدية المستقبلية (الأقساط المتوقعة، التعويضات المتوقعة، والمصاريف).
- 2. القيمة الزمنية للنقود (خصم التدفقات بمعدل خصم مناسب).
- 3. تعديل المخاطر (مبلغ إضافي يعكس عدم التأكد في المخاطر المستقبلية).
- 4. هامش الخدمة التعاقدية (CSM) - وهو قلب المعيار.

هامش الخدمة التعاقدية (CSM) هو الأرباح غير المحققة التي يتم تأجيلها وتُعترف بها تدريجيًا خلال فترة العقد. فإذا توقعت الشركة تحقيق أرباح من عقد معين، لا تسجلها فورًا، بل تضعها في هذا الحساب وتفرج عنها مع مرور الزمن.

### النماذج الثلاثة للقياس

- النموذج العام (General Measurement Model - GMM): النموذج الأساسي لمعظم العقود طويلة الأجل.
- نموذج الرسوم المتغيرة (Variable Fee Approach - VFA): يُستخدم عندما يشارك العميل في عوائد الاستثمار (خاصة في بعض عقود التأمين على الحياة).
- نموذج تخصيص الأقساط (Premium Allocation Approach - PAA): نموذج مبسط للعقود قصيرة الأجل (مثل تأمين السيارات السنوي).

### الإيراد والخسائر في IFRS 17

أحد أهم التغييرات: الإيراد لا يساوي الأقساط المحصلة. يُعترف بالإيراد فقط مقابل الخدمة التأمينية المقدمة خلال الفترة المحاسبية. أما في حالة العقود المثقلة بالأعباء (Onerous Contracts)، فيجب الاعتراف بالخسارة فورًا، دون تأجيل.

كان المعيار السابق (IFRS 4) يسمح بتنوع كبير في طرق المحاسبة بين الشركات، مما جعل المقارنة بينها شبه مستحيلة. أما IFRS 17 فقد جاء ليضع قواعد موحدة وصارمة، بهدف إظهار الصورة الحقيقية لأداء شركات التأمين، ومنع تضخيم الأرباح، وزيادة ثقة المستثمرين والجهات الرقابية.

### لماذا كان العالم بحاجة لهذا المعيار؟

قبل صدور IFRS 17 في عام 2017، كانت كل شركة تأمين تستخدم أساليب محاسبية مختلفة لقياس عقود التأمين. هذا التباين أدى إلى صعوبة كبيرة في مقارنة النتائج المالية بين الشركات محليًا ودوليًا.

جاء المعيار الجديد ليحقق عدة أهداف أساسية:

- توحيد المعالجة المحاسبية لعقود التأمين عالميًا.
- زيادة الشفافية والمصداقية في التقارير المالية.
- إظهار الأرباح الحقيقية بشكل تدريجي.
- منع تسجيل الأرباح الوهمية في الفترات المبكرة.
- تحسين جودة المعلومات المقدمة للمستثمرين والرقابيين.

### الفكرة الأساسية: الأرباح تُكتسب مع الزمن

تتلخص فلسفة IFRS 17 في جملة واحدة: "لا تعترف شركة التأمين بكامل الأرباح فور إصدار العقد، بل توزعها على مدة تقديم الخدمة التأمينية".

يعرف المعيار عقد التأمين بأنه عقد تتحمل فيه الشركة مخاطر تأمينية جوهرية مقابل تعويض العميل عند وقوع حدث غير مؤكد. ويشمل ذلك التأمين الصحي، والسيارات، والحياة، والحريق، والبحري، وغيرها.

# العملات المشفرة... ساحة مواجهة محتدمة بين الولايات المتحدة وإيران

بقلم - د. محمد غازي المهنا

دكتورة في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال

m7md\_almuhanna@hotmail



يقدم بنك إنجلترا تعريفاً مبسطاً للعملة المشفرة المستقرة بأنها «نوع من الأصول الرقمية التي يمكن استخدامها للمدفوعات». وهي بذلك تختلف عن الأموال السائلة أو تلك التي في حسابات مصرفية. والعملة المستقرة تكون مدعومة بأصل معين أو سلة من الأصول لضمان قيمة مستقرة لها.

وقد تم الحصول على معظم هذه الكمية من خلال عمليات صادرة من قبل جهات إنفاذ القانون، بما في ذلك العملات التي تم الحصول عليها من قضية طريق الحرير واختراق منصة بيتفينكس.

تستخدم العملات المشفرة في غسل الأموال عبر استغلال ميزات التقنية مثل إخفاء الهوية النسبي، وغياب الرقابة المركزية، وسهولة التحويلات العابرة للحدود لإخفاء مصادر الأموال غير المشروعة وتحويلها إلى أصول نظيفة.

## أساليب غسل الأموال عبر العملات المشفرة:

خلاطات العملات (Mixers / Tumblers): دمج العملات غير المشروعة مع مصادر مشروعة لتشتيت التتبع.

التنقل بين المحافظ (Chain Hopping): إجراء تحويلات سريعة ومتكررة للأصول بين محافظ رقمية متعددة.

جسور العملات المشفرة (Crypto Bridges): تحويل الأصول الرقمية بين شبكات بلوكشين مختلفة للنموية.

منصات الألعاب والمقامرة: تحويل الأموال إلى عملات افتراضية داخل الألعاب ثم سحبها كأموال حقيقية.

أسواق الإنترنت المظلم (Darknet): شراء وبيع سلع غير قانونية باستخدام العملات المشفرة المجهولة.

## أسباب جاذبية العملات المشفرة للمجرمين:

غياب الوسيط: إلغاء الحاجة للبنوك والتعامل المباشر بين الأطراف (P2P).

السرعة والتكلفة: إمكانية تنفيذ آلاف التحويلات المعقدة بكلفة منخفضة بواسطة برمجيات حاسوبية.

الثغرات التنظيمية: تفاوت القوانين الرقابية بين الدول والولايات القضائية المختلفة.

تبرير الثروة: استغلال الارتفاعات السريعة في الأسعار لتبرير الكسب المفاجئ للأموال.

## جهود مكافحة الرقابة الدولية:

معايير قوة مهام العمل المالي: تفرض منظمة FATF على الدول تسجيل بورصات العملات الرقمية والإشراف عليها.

بروتوكولات اعرف عميلك (KYC): إلزام المنصات بالتحقق من الهويات الشخصية للمستخدمين وربطها بالمعاملات.

مراقبة المعاملات المستمرة: تطبيق أدوات الذكاء الاصطناعي لرصد السلوكيات المالية المشبوهة والعلامات الحمراء.

العقوبات والغرامات الصارمة: تفرض الهيئات الرقابية غرامات بملايين الدولارات على منصات التداول التي تخفق في تطبيق معايير مكافحة غسل الأموال.

يتطور مشهد العملات المشفرة، الذي كان يُنظر إليه في السابق على أنه حدود غير منظمة، بسرعة تحت رقابة الهيئات التنظيمية المالية العالمية. ومع هذا التطور يأتي تدقيق متزايد، لا سيما فيما يتعلق بالامتثال لمكافحة غسل الأموال (AML) ومكافحة تمويل الإرهاب (CFT).

رقمي مواز يصعب إخضاعه للرقابة المالية الغربية.

## التضخم وتذبذب العملة المحلية

وأشار إلى أن «الحكومة الإيرانية ليست فقط المستثمر الوحيد في العملات لكسر العقوبات المالية، بل حتى الشركات الصغيرة والمواطنون العاديون أصبحوا يستخدمون هذه العملات للتغلب على مشكلات التضخم وعدم استقرار العملة المحلية، ولمزيد من الانخراط في النظام الاقتصادي الدولي خارج الهيمنة الأميركية. فمثلاً يمكن تحويل أي مبالغ نقدية عبر العملات المشفرة لأي شركة داخل إيران، أو شراء أي منتجات إيرانية عبر العملات المشفرة، ومن هنا أصبحت هذه العملات أداة لكسر العقوبات الأميركية الاقتصادية المفروضة على إيران».

وبخلاف عملة «بيتكوين» المعروف عنها تقلبها السريع في أسعار الصرف، فعادة ما يتم الاعتماد على عملة «إثير» في التبادل النقدي مع إيران، تلك العملة المعروف عنها استقرار سعر صرفها أمام الدولار، حيث تعادل هذه العملة نحو 0.9 من الدولار، وهو سعر صرف مستقر وآمن إلى حد كبير للتبادل النقدي على رغم كونها مرتبطة بصورة أساسية بالدولار الأميركي.

## من يملك 90% من عملة البيتكوين اليوم؟

ملخص: ساتوشي ناكاموتو هو أكبر مالك لعملة بيتكوين، إذ يمتلك ما يقارب 1.1 مليون بيتكوين بقيمة تقارب 89 مليار دولار أمريكي بالأسعار الحالية. وتمتلك حكومة الولايات المتحدة 328 ألف بيتكوين. هذه الحيازات ناتجة عن مصادرات أصول مختلفة لمنظمات إجرامية.

## ماذا تفعل العملات المشفرة أثناء الحرب؟

قد تشهد الأسعار تقلبات حادة خلال الصدمات الجيوسياسية، وتظل منصات التداول خاضعة للعقوبات واللوائح، وغالباً ما يعتمد الوصول إلى العملات الرقمية على البنية التحتية المالية نفسها التي تسعى إلى تجاوزها. ومع اضطراب الأسواق والأنظمة المصرفية نتيجة للصراعات، قد توفر العملات الرقمية وسيلة بديلة لتحويل الأموال عبر الحدود.

## من هو أغنى مالك لعملة البيتكوين؟

تشانغينغ تشاو، صافي ثروته: 82.8 مليار دولار (61.5 مليار جنيه إسترليني) يُعد تشانغينغ تشاو، المعروف أيضاً باسم CZ، أغنى قطب في مجال العملات المشفرة بفارق كبير، وهو المؤسس والرئيس التنفيذي السابق لشركة Bi-nance، وهي بورصة العملات المشفرة الرائدة في العالم.

## أي دولة لديها أكبر عدد من حاملي عملة البيتكوين؟

تشير التقديرات إلى أن حكومة الولايات المتحدة تمتلك حوالي 328,372 بيتكوين بحلول منتصف عام 2026، مما يجعلها أكبر جهة حكومية معروفة تمتلك هذه العملة.

ظهرت العملات المشفرة، وعلى رأسها البيتكوين (Bit-coin)، في أعقاب الأزمة المالية العالمية عام 2008 كبديل للأنظمة المالية التقليدية. تم ابتكارها لتوفير نظام نقدي إلكتروني لامركزي يعمل بتقنية البلوكتشين (Blockchain) يتيح للأفراد إجراء التحويلات المالية مباشرة دون الحاجة إلى وسطاء مثل البنوك أو الحكومات. يهدف ظهور هذه العملات في الأساس إلى تحقيق العناصر التالية: اللامركزية: نقل سلطة إصدار وإدارة الأموال من البنوك المركزية والمؤسسات المالية إلى شبكة موزعة من المستخدمين. التخلص من الوسطاء: إتاحة التحويلات المالية المباشرة من نظير إلى نظير (Peer-to-Peer)، مما يقلل من الرسوم المرتفعة ويسرع من الإجراءات. الخصوصية والشفافية: توفير نظام شفاف يسمح بتتبع المعاملات عبر دفاتر حسابات عامة، مع الحفاظ على سرية هوية الأطراف المشاركة عبر استخدام تقنيات التشفير المتقدمة. مكافحة التضخم: وضع حدود قصوى لعدد الوحدات التي يمكن إصدارها (مثل الحد الأقصى لعملة البيتكوين وهو 21 مليون عملة)، مما يحمي العملة من فقدان قيمتها الناجم عن الإفراط في طباعة النقود التقليدية. الأمان: الاعتماد على قواعد رياضية وخوارزميات مشفرة بدلاً من الثقة في الأشخاص أو المؤسسات لمنع تزوير العملات أو التلاعب بالرصيد.

تتحول العملات المشفرة إلى ساحة مواجهة محتدمة بين الولايات المتحدة وإيران، حيث تتجاوز المعركة القنوات المصرفية التقليدية لتنتقل إلى الشبكات الرقمية المعقدة كأداة للتمويل البديل والالتفاف على العقوبات الدولية، وفق ما عرضه تقرير أعده زاهر علي.

وفي تصعيد لافت، جمدت وزارة الخزانة الأميركية نحو 344 مليون دولار من الأصول المشفرة المرتبطة بطهران، مستخدمة تقنيات متطورة لتتبع «سلاسل الكتل» (Block-chain) بهدف تعطيل استخدام العملات الرقمية كقناة موازية لنظام «سويفت» العالمي.

ورغم هذه الضغوط، تشير بيانات شركة «تشيناليسيس» إلى أن حيازات إيران من العملات المشفرة بلغت نحو 7.8 مليارات دولار خلال العام الماضي، فيما يمتلك البنك المركزي الإيراني أكثر من 500 مليون دولار بعملة «الإيثر» لدعم التجارة الخارجية وتخفيف الضغط عن الريال المنهار. وتوجه طهران، في إطار سياسة الضغط المتبادل، نحو خيارات غير تقليدية قد تشمل فرض رسوم على ناقلات النفط في مضيق هرمز مع إتاحة سدادها بالعملات المشفرة، في خطوة وصفت بأنها محاولة لتأسيس نموذج «بترو دولار رقمي».

ولا يقتصر هذا التوجه على إيران، بل يمتد ليشمل دولاً مثل روسيا وكوريا الشمالية، مما يرسخ ملامح اقتصاد

# النظام الإيراني يستخدم العملات المشفرة في غسل الأموال للهروب من الحصار



ورابط إلكتروني مرتبط بالحرس الثوري الإيراني، المدرج على قائمة المنظمات الإرهابية في الاتحاد الأوروبي.

## حظر حسابات مرتبطة بالحرس الثوري:

وأكدت «يوروبيل» أنه في إطار هذه العملية، تم حظر الحساب الرئيسي للحرس الثوري الإيراني على منصة (إكس) - والذي كان يحظى بأكثر من 150 ألف متابع - داخل نطاق الاتحاد الأوروبي، كما تم حذف آلاف الروابط الأخرى، فيما لا تزال روابط إضافية قيد المراجعة تمهيداً لإزالتها.

وذكرت الوكالة أن الحرس الثوري كان يعتمد، من أجل الحفاظ على وجوده الرقمي، على شبكة من شركات الاستضافة الإلكترونية في دول مختلفة تمتد من روسيا إلى الولايات المتحدة؛ وهو ما يعكس -بحسب «يوروبول»- مساعي هذه الشبكة للحفاظ على مرونتها الرقمية.

كما رصدت السلطات استخدام معاملات بالعملات الرقمية (المشفرة) لتمويل وتكثيف الأنشطة الرقمية للحرس الثوري، وهي وسيلة تُستخدم بهدف الالتفاف على القيود المالية التقليدية.

وشددت «يوروبول» في الختام على أن هذه العملية تأتي ضمن جهود أوسع للاتحاد الأوروبي لمواجهة نشاط الشبكات الإرهابية في الفضاء الرقمي، وتقويض قدرتها على الدعاية، والتجنيد، وتوسيع نفوذها عبر الإنترنت.

تتحول العملات المشفرة إلى ساحة مواجهة محدمة بين الولايات المتحدة وإيران، حيث تتجاوز المعركة القنوات المصرفية التقليدية لتنتقل إلى الشبكات الرقمية المعقدة كأداة للتمويل البديل والالتفاف على العقوبات الدولية، وفق ما عرضه تقرير أعده زاهر علي.

وفي تصعيد لافت، جمدت وزارة الخزانة الأميركية نحو 344 مليون دولار من الأصول المشفرة المرتبطة بطهران، مستخدمة تقنيات متطورة لتتبع «سلاسل الكتل» (Blockchain) بهدف تعطيل استخدام العملات الرقمية كقناة موازية لنظام «سويفت» العالمي.

ورغم هذه الضغوط، تشير بيانات شركة «تشينايسيس» إلى أن حيازات إيران من العملات المشفرة بلغت نحو 7.8 مليارات دولار خلال العام الماضي، فيما يمتلك البنك المركزي الإيراني أكثر من 500 مليون دولار بعملة «الإيثر» لدعم التجارة الخارجية وتخفيف الضغط عن الريال المنهار. وتوجه طهران، في إطار سياسة الضغط المتبادل، نحو خيارات غير تقليدية قد تشمل فرض رسوم على ناقلات النفط في مضيق هرمز مع إتاحة سدادها بالعملات المشفرة، في خطوة وصفت بأنها محاولة لتأسيس نموذج «بترو دولار رقمي».

ولا يقتصر هذا التوجه على إيران، بل يمتد ليشمل دولاً مثل روسيا وكوريا الشمالية، مما يرسخ ملامح اقتصاد رقمي مواز يصعب إخضاعه للرقابة المالية الغربية.

بمئات الملايين جرت بشكل غير مباشر عبر منصات عالمية كبرى لصالح جهات مرتبطة بالبنك المركزي الإيراني. منذ بداية الحرب في الشرق الأوسط، شهدت إيران تدفقات هائلة للعملات المشفرة إلى الخارج، ويقول خبراء إنها تُستخدم للالتفاف على العقوبات المفروضة على الحرس الثوري، لكنها تُعد أيضاً ملاذاً مالياً آمناً للمدنيين المتضررين من التضخم.

## 10 ملايين دولار:

وكشف تقرير، خروج عملات مشفرة بقيمة تزيد عن 10 ملايين دولار من منصات التداول الإيرانية بين 28 فبراير، و2 مارس، وفقاً لشركة تحليل البيانات تشايناليسيس (Chainalysis).

وكشفت تشايناليسيس عن تحويل نحو ثلث هذه الأموال إلى منصات أجنبية، وفيما يمكن تفسير ذلك جزئياً باندفاع الإيرانيين لحماية مدخراتهم، فإن المبالغ الهائلة تشير إلى تورط جهات فاعلة في النظام.

## سوق بديل:

بالنسبة إلى إيران، المعزولة عن النظام المالي العالمي التقليدي بسبب العقوبات الدولية، تمثل العملات المشفرة قناة بديلة، إذ تسمح للسلطات ببيع النفط الخاضع لعقوبات أميركية، أو تمويل مجموعات مسلحة حليفة لها بشكل سري، مثل المتمردين «الحوثيين» في اليمن، وأن إيران عرضت صواريخ بالستية وطائرات مسيرة وأنظمة أسلحة متطورة أخرى للبيع مقابل الدفع بعملات مشفرة. وقال كريغ تيم، من منظمة مكافحة غسل الأموال ACAMS، لفرانس برس، إن هذه الأصول الرقمية تساهم في «صيرفة ظل». وأن العملات المشفرة أسرع في الإرسال وأقل تكلفة من التحويل المصرفي، كما يصعب تتبعها بسبب الثغرات في التنظيمات الدولية.

يفضل الحرس الثوري والبنك المركزي الإيراني «العملات المستقرة»، وهي عملات رقمية مرتبطة عموماً بالدولار في محاولة لتجنب التقلبات، بينما يتجه المدنيون إلى البيبتكوين، العملة المشفرة الرائدة في العالم والتي يمكن سحبها من المنصات ووضعها في محافظ شخصية، بحسب ما يقول خبراء.

واستُخدمت هذه الاستراتيجية على نطاق واسع خلال الاحتجاجات الأخيرة التي قُمت بشدة، بحسب Chainalysis.

وقالت «مارتن» إن العملات المشفرة في إيران حيث كان التضخم يقترب من 50% قبل بدء الحرب، تعد بمثابة «شريان حياة» للسكان في مواجهة انهيار العملة الوطنية. أعلنت وكالة إنفاذ القانون الأوروبية (يوروبول) أنها تمكنت، في عملية منسقة ضد «المحتوى الإرهابي على الإنترنت»، من رصد واستهداف 14 ألفاً و200 منشور

والنتيجة؟ ارتفاع كبير في إجراءات الإنفاذ والعقوبات الباهظة المفروضة على منصات تداول العملات المشفرة التي تفشل في تلبية هذه المتطلبات الصارمة. تُواجه صناعة العملات المشفرة تدقيقاً متزايداً من الهيئات التنظيمية، مما يؤدي إلى فرض غرامات كبيرة لمكافحة غسل الأموال على منصات التداول. يعد فهم هذه المخاطر وأسبابها واستراتيجيات التخفيف الفعالة أمراً بالغ الأهمية للامتثال.

تستخدم إيران والحرس الثوري الإيراني العملات المشفرة كأداة رئيسية للالتفاف على العقوبات الدولية والهروب من الحصار المالي التقليدي المحيط بها. أبرز آليات استخدام إيران للعملات المشفرة ومواجهتها الدولية تشمل النقاط التالية:

## آليات الالتفاف والتمويل:

تمويل الكيانات الحليفة: يوظف الحرس الثوري الأصول الرقمية لإرسال إمدادات مالية سرية للمجموعات المسلحة في المنطقة بعيداً عن الرقابة.

تصدير مبيعات النفط: تُستعمل العملات المشفرة كبديل مالي لنظام «سويفت» الدولي لتسهيل مدفوعات النفط والأسلحة الخاضعة للحظر.

تعيين البيبتكوين المحكّر: تشير التقديرات المنشورة عبر كوين ديسك إلى أن حصة إيران بلغت سابقاً ما بين 2% إلى 5% من قوة التعدين العالمية.

تنامي الاقتصاد الرقمي الخفي: بلغ حجم سوق العملات المشفرة داخل طهران قرابة 7.78 مليار دولار أمريكي، ما يعكس حجم الاعتماد المتزايد عليها.

ملاذ آمن للمواطنين: يلجأ المدنيون في إيران لتداول العملات الرقمية للتحوط وحماية مدخراتهم من مستويات التضخم المرتفعة وتراجع قيمة الريال.

## المنصات المحلية المستهدفة بالعقوبات:

فرضت وزارة الخزانة الأميركية حزم عقوبات مشددة استهدفت البنية التحتية لمنصات التداول المحلية المتهمه بمساعدة النظام، ومن أبرزها:

نوبيبتكس (Nobitex): أكبر منصة إيرانية لتداول العملات المشفرة، وتم إدراجها مؤخراً بتهمة تسهيل تهريب الأموال. بيتبين (Bitbinn). رمزينكس (Ramzinex). والكس (Wallex).

## الرقابة والملاحقة الدولية:

المصادرات الأميركية المباشرة: أعلن وزير الخزانة الأمريكي، سكوت بيستن، عن مصادرة أصول مشفرة إيرانية تجاوزت قيمتها مليار دولار.

تحقيقات المنصات العالمية: كشفت تقارير صحفية نشرتها وسائل إعلامية مثل الحدث عن رصد تحويلات

# SpaceX بعد الإدراج... هل سبق الزخم الأرقام؟

بقلم/ فارس مساعد عبدالله

مستثمر في السوق الكويتي

إخلاء مسؤولية: هذا المقال لأغراض التوعية وطرح الأفكار للنقاش فقط، ولا يُعد نصيحة أو توصية لشراء أو بيع أي سهم أو أداة مالية. وتبقى القرارات الاستثمارية مسؤولية كل شخص وفقاً لأهدافه وقدرته على تحمل المخاطر.

## ثلاثة إخوة، ثلاثة مواقف، وسؤال واحد حول مستقبل السهم



ثلاثة إخوة، ثلاثة مواقف، وسؤال واحد حول مستقبل السهم



**دخول بدون تردد**  
الأول وضع أمر الشراء مسبقاً ودخل السهم منذ البداية.



**محايد ويتمنى الخير للجميع**  
الناهي محايد بينهما يتمنى الخير لكليهما أن يحقق الأول عائداً جيداً، ويجد الأخر فرصة مناسبة.



**فضل الانتظار**  
الناظر يرى أن الشركة استثنائية، لكنه يفضل الانتظار حتى تتضح الصورة والتقييم.

قد تختلف النظرة إلى السهم بحسب هدف كل شخص. فالمستثمر طويل الأجل يهتم عادة بنمو الإيرادات والأرباح والتدفقات النقدية واستدامة نموذج الأعمال، بينما يركز المتداول قصير الأجل على حركة السعر وأحجام التداول والأخبار واستمرار الزخم.

ولا يعني اختلاف النهجين أن أحدهما صحيح والآخر خاطئ، لكن وضوح الهدف يظل ضرورياً قبل اتخاذ أي قرار.

### ما الذي يستحق المتابعة؟

بعد هدوء المرحلة الأولى، قد تساعد مجموعة من المؤشرات في تكوين صورة أوضح، منها:

- نمو إيرادات وأرباح Starlink.
- حجم الإنفاق الرأسمالي والتدفقات النقدية الحرة.
- الديون والاحتياجات التمويلية.
- العقود الحكومية والتجارية.
- نجاح عمليات الإطلاق والمشروعات المقبلة.
- تقييم الشركة مقارنة بنموها ونتائجها.

### الخلاصة

عكست جلستنا نحن الإخوة الثلاثة صورة مصغرة لما يدور في السوق: مستثمر اختار الدخول، وآخر فضل الانتظار، وثالث بقي محايداً بينهما ويتمنى الخير لكليهما.

قد يرى البعض في زخم SpaceX دليلاً على ثقة السوق بمستقبلها، بينما يرى آخرون أن السعر يحتاج إلى اختبار الأرقام والنتائج الفعلية. وقد يكون كلا الموقفين منطقياً وفقاً لأهداف كل مستثمر وقدرته على تحمل المخاطر.

وفي جميع الحالات، نتمنى التوفيق للجميع، سواء لمن اختار الدخول مبكراً أو لمن فضل الانتظار. ونأمل أن تكون متابعة هذا الإدراج قد صنعت جلسات مشابهة، جمعت الإخوة أو الأصدقاء حول النقاش وتبادل الآراء في كل بيت كويتي، بعيداً عن التعصب لقرار واحد، وقريباً من ثقافة الحوار والوعي الاستثماري.

ويبقى السؤال مفتوحاً للنقاش: هل يكون الدخول المبكر أفضل للاستفادة من نمو محتمل، أم يمنح الانتظار فرصة لاتخاذ قرار قائم على معلومات أكثر وضوحاً؟

الفضائية والتقنيات المستقبلية.

### ماذا يعني زخم البداية؟

قد يعكس الإقبال الكبير ثقة المستثمرين بمستقبل الشركة، لكنه قد يتأثر أيضاً بعوامل ترتبط عادة بالإدراجات الكبرى، مثل ارتفاع الطلب مقابل عدد الأسهم المتاحة، ورغبة المستثمرين في الدخول المبكر، والخوف من تفويت فرصة محتملة، والتغطية الإعلامية الواسعة، والمضاربات قصيرة الأجل.

لذلك قد يكون من المبكر الحكم على السهم من خلال جلساته الأولى وحدها، سواء كان الحكم متفائلاً أو متحفظاً.

### مبشرات الدخول المبكر

يرى المؤيدون للدخول أن شراء السهم منذ البداية يمنح المستثمر فرصة المشاركة في نمو شركة تمتلك إمكانات طويلة الأجل. وتستند هذه النظرة إلى قوة العلامة التجارية، وتوسع أعمال Starlink، والطلب المتزايد على خدمات الفضاء والاتصالات، والعقود الحكومية والتجارية، وإمكانية ظهور مصادر دخل جديدة مستقبلاً.

وبالنسبة إلى هذا الفريق، قد لا يكون السعر الحالي العامل الوحيد، بل قدرة الشركة على التوسع والنمو خلال السنوات المقبلة.

### مبشرات الانتظار

في المقابل، يرى المتحفظون أن جودة الشركة لا تلغي أهمية السعر والتقييم. ومن الأسئلة التي يطرحها هذا الفريق:

- ما حجم الأرباح والتدفقات النقدية الفعلية؟
- كم ستحتاج الشركة إلى إنفاق رأسمالي مستقبلاً؟
- هل يعكس السعر الحالي جانباً كبيراً من النمو المتوقع؟
- ما المخاطر التقنية والتنظيمية المرتبطة بالمشروعات؟
- هل يستمر الزخم بعد انتهاء حماس الإدراج؟
- الانتظار هنا لا يعني رفض الشركة أو التقليل من إنجازاتها، بل الرغبة في الاطلاع على نتائج أكثر وضوحاً قبل اتخاذ القرار.

### بين الاستثمار والمضاربة

### قراءة محايدة في زخم الإدراج، بين مبررات الدخول المبكر وأسباب الانتظار.

في مساء إدراج SpaceX يوم الجمعة، جمعنا جلسة عائلية في الديوانية، نحن الإخوة الثلاثة. لم تكن الجلسة مخصصة للحديث عن الأسواق، لكن شاشة التلفزيون سرعان ما أصبحت محور الاهتمام، وتحولت الديوانية إلى ما يشبه غرفة تداول مصغرة نتابع فيها حركة السهم ونتبادل الآراء. كان لكل واحد منا موقف مختلف. الأخ الأول وضع أمر الشراء مسبقاً ودخل السهم منذ البداية، مدفوعاً بثقته بمستقبل الشركة. أما الأخ الثالث، فأبدى إعجابه بـ SpaceX، لكنه فضل الانتظار حتى يهدأ الزخم وتتضح صورة السعر والتقييم. وبينهما وقف الأخ الثاني محايداً؛ لم يشتري السهم، ولم يعارض قرار أخيه بالدخول أو قرار الآخر بالانتظار. كان يتمنى الخير لكليهما: أن يحقق الأول عائداً جيداً من استثماره، وأن يجد الثالث لاحقاً فرصة دخول يراها أكثر ملاءمة.

ومن اختلاف هذه المواقف تحت سقف واحد، وُلدت فكرة المقال: هل يعكس الزخم الكبير بعد إدراج SpaceX بداية مرحلة استثمارية جديدة، أم أن الأيام الأولى تحتاج إلى قراءة أكثر هدوءاً؟

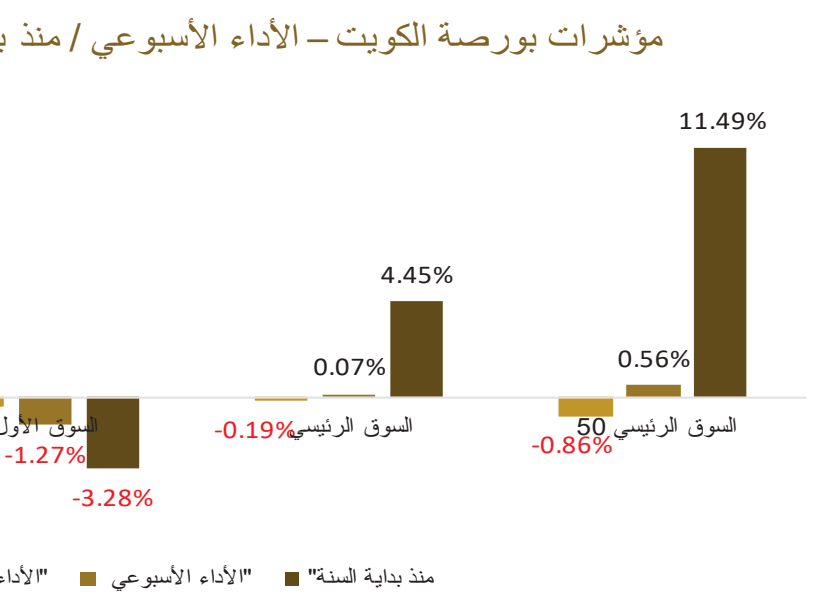
### لماذا جذب الإدراج كل هذا الاهتمام؟

لم يكن الإقبال على SpaceX مفاجئاً، فالشركة تمتلك قصة تجمع بين الابتكار والطموح والتوسع في قطاعات متعددة، من أبرزها:

- تطوير الصواريخ القابلة لإعادة الاستخدام.
- توسع شبكة Starlink في أسواق متعددة.
- تنفيذ مهمات وعقود حكومية وتجارية.
- امتلاك تقنيات متقدمة يصعب تطويرها سريعاً.
- ارتباطها باسم Elon Musk وحضوره الإعلامي.
- العمل في قطاع قد يشهد نمواً واسعاً مستقبلاً.
- ويرى المتفائلون أن الشركة ليست مجرد شركة فضاء، بل منصة تجمع بين الاتصالات والبنية التحتية والخدمات

الساحل  
للتنمية والاستثمار

الأداء العام لبورصة الكويت						
الدولة	البورصة	المؤشر	عدد الشركات المدرجة	القيمة السوقية (مليار د.ك)	النسبة إلى السوق (%)	حجم التداول منذ بداية السنة (مليون)
الكويت	بورصة الكويت	مؤشر السوق العام	139	52.24	100.00%	32,761.91
		مؤشر السوق الأول	39	43.51	83.27%	15,097.33
		مؤشر السوق الرئيسي	100	8.74	16.73%	17,664.58
		مؤشر السوق الرئيسي 50	47	3.09	5.92%	



المؤشرات	المستوى الحالي للمؤشر	التغير (%)	الأداء منذ بداية الأسبوع
مؤشر السوق العام	184.64	-2.07%	-0.37%
مؤشر السوق الأول	311.80	-3.28%	-0.41%
مؤشر السوق الرئيسي	369.41	4.45%	-0.19%
مؤشر السوق الرئيسي 50	997.98	11.49%	-0.86%

المؤشرات	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
مؤشر السوق العام	17.17	1.82	3.16%
مؤشر السوق الأول	18.75	1.99	2.98%
مؤشر السوق الرئيسي	11.29	1.20	4.19%
مؤشر السوق الرئيسي 50	11.50	1.47	2.50%

قطاعات السوق - نبذة عن أداء الأسبوعي

القطاع	عدد الشركات	أداء المؤشر للأسبوع الحالي	أداء المؤشر للأسبوع السابق	التغير (%)	التغير	القيمة السوقية النسبية إلى السوق (%)	ترتيب القطاع	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
البنوك	9	2,085.31	2,094.31	(9.00)	-0.43%	31,112.38	1	19.45	2.04	2.44%
الخدمات المالية	44	1,783.93	1,796.07	(12.14)	-0.68%	5,668.01	2	14.83	1.28	3.03%
الاتصالات	4	1,460.82	1,448.89	11.93	0.82%	4,467.22	3	11.16	2.05	8.68%
العقار	29	2,062.42	2,061.75	0.67	0.03%	4,366.74	4	19.95	1.50	1.78%
صناعية	19	737.42	746.39	(8.97)	-1.20%	2,434.89	5	15.57	1.54	4.75%
الخدمات الاستهلاكية	11	2,250.21	2,283.71	(33.50)	-1.47%	1,638.67	6	17.08	2.88	2.53%
التأمين	8	1,849.78	1,853.08	(3.30)	-0.18%	744.28	7	8.54	0.87	4.56%
الطاقة	6	1,830.24	1,825.54	4.70	0.26%	492.66	8	13.64	1.38	4.20%
مواد أساسية	3	846.91	860.68	(13.77)	-1.60%	477.13	9	18.06	1.59	5.39%
السلع الاستهلاكية	2	1,205.12	1,215.59	(10.47)	-0.86%	364.66	10	18.72	2.53	4.06%
الرعاية الصحية	2	558.70	553.83	4.87	0.88%	267.84	11	25.14	1.86	1.82%
منافع	1	368.42	373.68	(5.26)	-1.41%	154.00	12	9.56	1.09	5.00%
التكنولوجيا	1	4,023.07	3,608.40	414.67	11.49%	55.30	13	0.11%	NM	NM

الأكثر 5 شركات انخفاضاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغير (%)	التغير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
م الأعمال	0.084	0.098	-14.04%	-13.15%	115.512	9.609
أصول	0.334	0.388	-13.92%	-13.92%	2.78	1.02
امتيازات	0.340	0.390	-12.82%	-9.57%	0.05	0.02
النخيل	0.255	0.282	-9.57%	-9.57%	2.03	0.56
متحدة	0.270	0.292	-7.53%	-7.53%	3.62	1.03

الأكثر 5 شركات ارتفاعاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغير (%)	التغير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
وربة كيبنتل	0.740	0.597	23.95%	1.93%	3.55	2.39
استثمارات	0.289	0.259	11.58%	3.91%	26.23	7.08
الأنظمة	0.553	0.496	11.49%	322.14%	7.31	3.94
أعيان ع	0.184	0.170	8.24%	42.86%	5.39	0.93
سنرجي	0.274	0.129	7.47%	24.90%	19.95	4.81

الأقل 5 شركات ارتفاعاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغير (%)	التغير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
بينك	0.774	0.776	-0.26%	3.84%	68.02	52.45
وطنية	0.122	0.121	0.83%	68.48%	361.33	43.30
وطني	0.824	0.83	-0.72%	-11.31%	41.53	34.04
تنظيف	0.289	0.292	-1.03%	137.29%	52.02	14.78
جي اف اتش	0.182	0.186	-1.25%	-0.14%	70.44	12.78

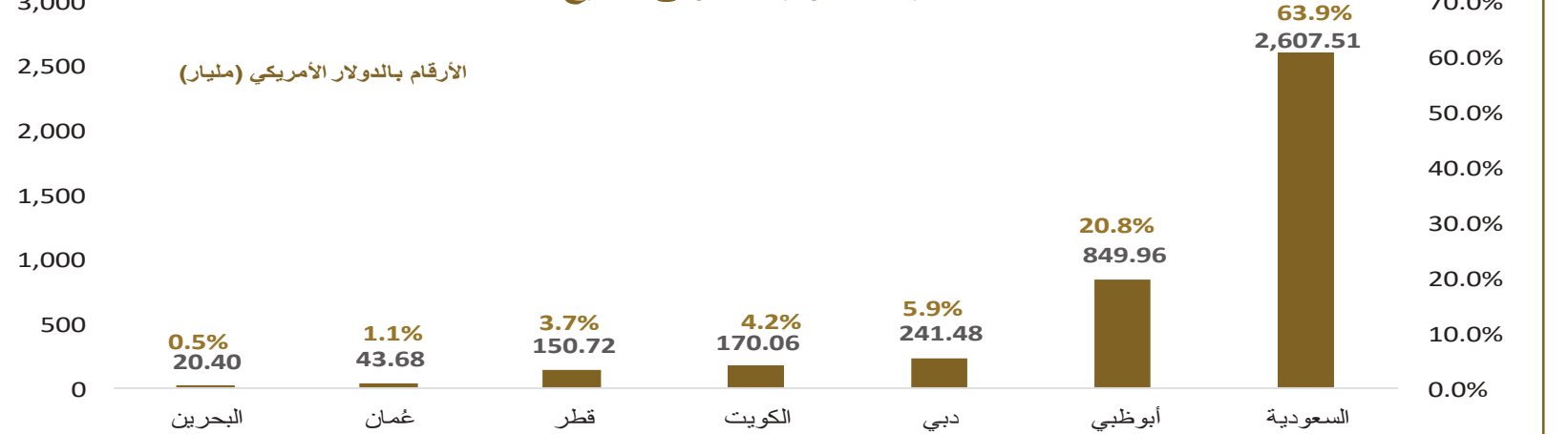
الأكثر 5 شركات نشاطاً

السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغير (%)	التغير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
وطنية	0.122	0.121	0.83%	68.48%	361.33	43.30
م الأعمال	0.084	0.098	-14.04%	1.93%	115.512	9.61
الامتياز	0.075	0.071	-4.41%	15.29%	79.47	5.65
الأولى	0.138	0.140	-1.43%	11.29%	75.75	10.28
جي اف اتش	0.182	0.186	-1.25%	-0.14%	70.44	12.78

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 11/06/2026	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	170.06	4.2%	8,907.60	8,722.96	-0.37%	-1.05%	-2.07%	17.17	1.82
السعودية	تاسي	2,607.51	63.9%	10,490.69	11,042.02	0.47%	-0.32%	5.26%	15.47	1.86
قطر	مؤشر قطر QE Index	150.72	3.7%	10,762.51	10,263.88	-0.70%	-2.76%	-4.63%	11.46	1.20
الإمارات	مؤشر أبوظبي العام ADX-GI	849.96	20.8%	9,992.72	9,545.51	-0.41%	-1.61%	-4.48%	13.70	2.15
الإمارات	مؤشر دبي العام DFM-GI	241.48	5.9%	6,047.09	5,733.88	0.27%	-0.41%	-5.18%	8.84	1.67
الإمارات	مؤشر مسقط MSX 30	43.68	1.1%	5,866.80	7,631.64	-0.33%	-1.62%	30.08%	14.35	1.44
البحرين	مؤشر البحرين العام BASI	20.40	0.5%	2,066.54	1,981.37	-0.04%	0.12%	-4.12%	7.44	0.76

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

## تقرير

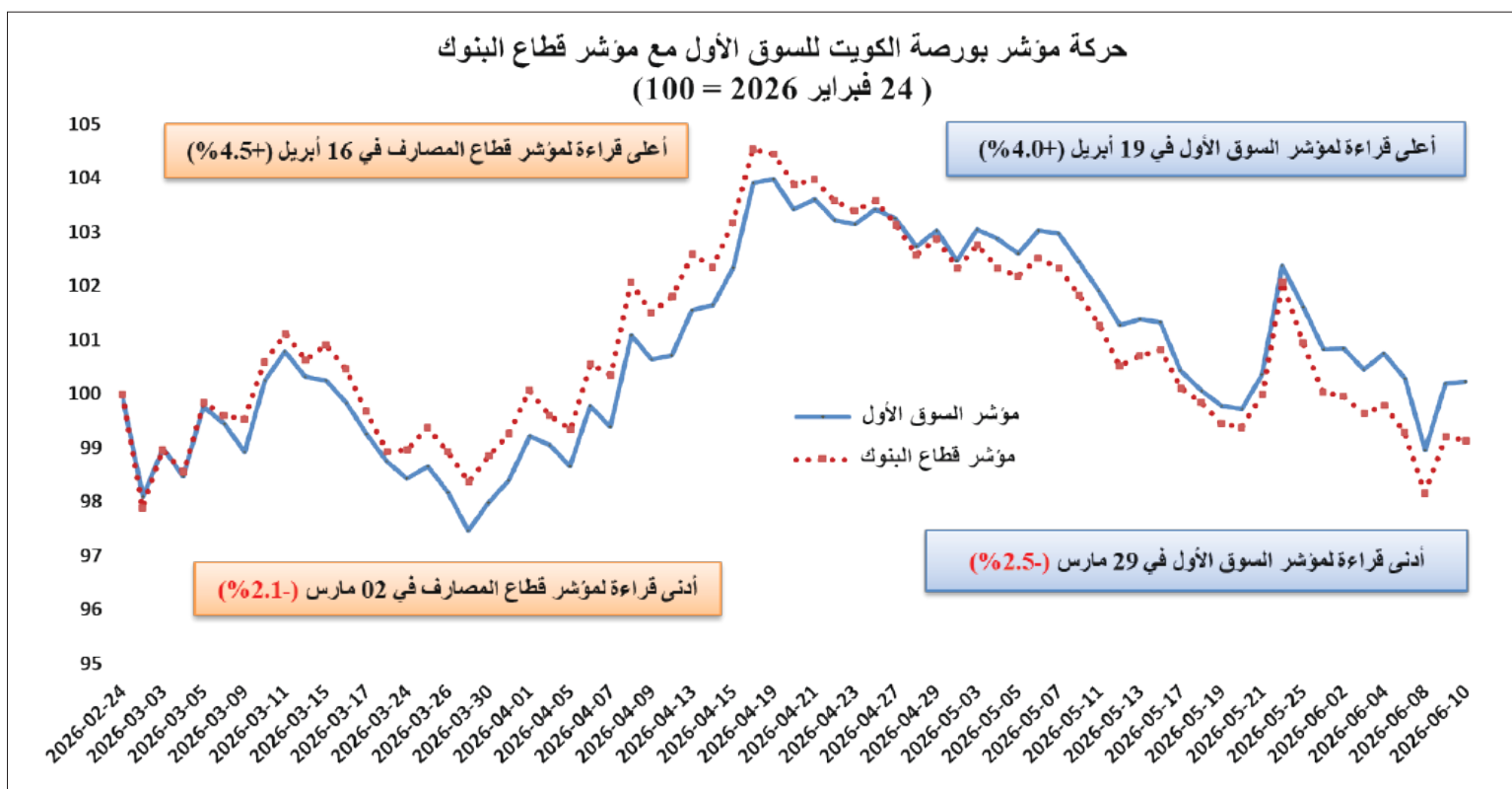
## الاقتصادي الأسبوعي



# الشال: الأجانب في البورصة قراراتهم مؤسسية وليسوا مغامرون لذلك استثماتهم مستقرة

## متابعة سلوكيات الاستثمار الأجنبي أمر مهم للحد من تبعاته

### المراكز الأجنبية في البورصة 6.448 مليار دينار تمثل 14.84% من القيمة السوقية



سببه هبوط أسعار أسهم محافظتهم وليس تسهيل بعضها. فعند افتراض بدء قياس حركة المؤشرين - مؤشر السوق الأول ومؤشر قطاع البنوك - عند مستوى 100 نقطة بضعة أيام قبل نشوب حرب 28 فبراير 2026، نخلص أنهما سارا متقاربين جداً حتى نهاية أول أسبوع من الحرب. بعد ذلك تزامن أداء المؤشرين مع غلبة للصعود المتذبذب وتفوق لأداء مؤشر قطاع البنوك حتى نهاية الأسبوع الثالث من شهر أبريل.

وتفسيرنا للمسار المتذبذب والمصاحب للصعود كان مرتبطاً بشكل طاق بأي خبر حول احتمال وقف قريب للحرب مقابل قصف إيران للكويت بالصواريخ والمسيرات أو توقفها، بمعنى فكاك حركة المؤشرات شبه الكامل عن توقعات أداء الشركات مقابل تبعيتها شبه الكاملة لتطورات الأحداث الجيوسياسية الساخنة. ولأن قطاع البنوك قطاع حساس، مع امتداد المخاطر الجيوسياسية وارتفاع مساحة المجهول حول المستقبل، حدث تحول عكسي في مسار المؤشرين وأصبح مؤشر قطاع البنوك يهبط بمعدلات أعلى من معدلات هبوط مؤشر السوق الأول، وإن تساوى أدؤهما في حالة الارتفاع.

وبحلول يوم الأربعاء الفائت الموافق 10 يونيو 2026، كانت الفجوة في أقصى حالاتها بين المؤشرين لمصلحة مؤشر السوق الأول كما يعرض الرسم البياني المرافق، وذلك ما أدى إلى النتيجة التي ذكرناها في الفقرة السابقة. وذلك يعني أن أداء محافظ الأجانب أمام احتمالين في المستقبل القريب،

#### سلوكيات الاستثمار الأجنبي في السوق الأول

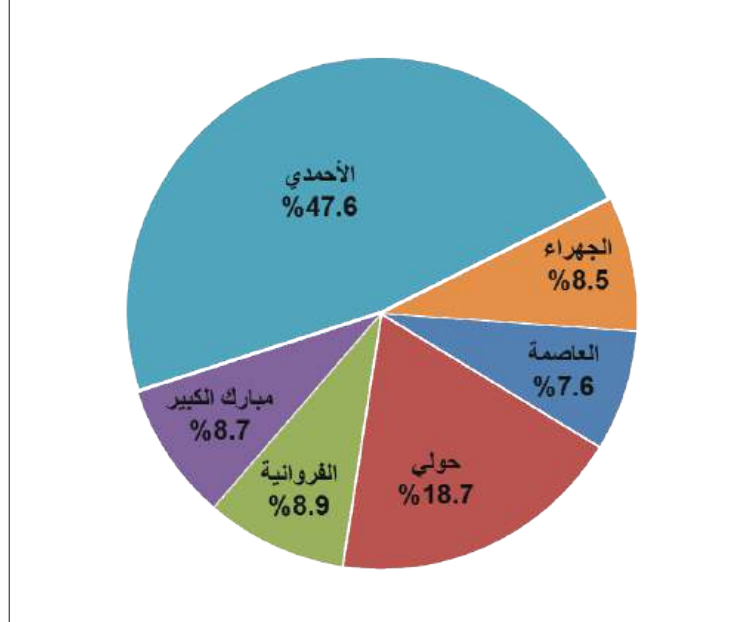
قال تقرير شركة الشال الأسبوعي : لأن الاستثمار غير المباشر في بورصة الكويت استثمار ساخن، بمعنى أن دخوله وخروجه سريع، وإن كان الخروج أسرع كثيراً من الدخول، نعتقد أن متابعته من أجل الحد من تبعاته إن اختلفت سلوكياته، أمر مهم، وتقوم الشركة الكويتية للمقاصة بإتاحة تداولاته يومياً في شركات السوق الأول المدرجة في بورصة الكويت، وهو عمل مقدر. والحاجة أكبر لتلك المتابعة في زمن الأزمات، وحرب الإقليم الحالية عامل حدث مهم في فهم سلوكيات ذلك الاستثمار حتى نرتقي بفهم احتمالات حركته، والفقرة هي حول تلك الحركة للفترة ما بين 28 فبراير 2026، وهو يوم بدء الحرب، ويوم الأربعاء الفائت الموافق 10 يونيو 2026.

يستثمر الأجانب حالياً في 39 شركة في السوق الأول لبورصة الكويت، أي بزيادة في الاستثمار بشركة واحدة بعد أن كان عدد الشركات المستثمرة أموالهم فيها 38 شركة كما في نهاية فبراير الفائت. وبلغت قيمة استثماراتهم في نهاية فبراير الفائت نحو 6.698 مليار دينار كويتي، أي نحو 15.47% من القيمة الرأسمالية - السوقية - لكل شركات السوق الأول، وانخفضت تلك القيمة إلى نحو 6.448 مليار دينار كويتي، أي بنحو 250 مليون دينار كويتي وبنسبة انخفاض بلغت 3.7%، أو إلى نحو 14.84% من القيمة الرأسمالية لكامل شركات السوق الأول. ولابد من الإشارة أن الانخفاض قد لا يكون مطلقاً، بمعنى أنه قد لا يكون ناتج عن بيع وتسييل استثمار وخروج الأموال السائلة من السوق، وإنما في معظمه ناتج عن انخفاض القيمة لمحافظ أسهمهم بمعدل أعلى من انخفاض مؤشر السوق الأول.

ومن دون الدخول في تفاصيل مطولة، بلغت قيمة استثمارات الأجانب في شركتين من شركات السوق الأول، هما بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي في نهاية فبراير الفائت نحو 4.294 مليار دينار كويتي، أو نحو 64.1% من قيمة استثماراتهم في السوق الأول. وأصبحت قيمة استثماراتهم في البنكين يوم الأربعاء الموافق 10 يونيو الفائت نحو 4.011 مليار دينار كويتي، أي نحو 62.2% من قيمة استثماراتهم، وفاقدة نحو 283 مليون دينار كويتي، أي أعلى من فاقد قيمة المحفظة الإجمالية، لأن القطاع المصرفي أكثر حساسية وتأثراً بأحداث العنف الجيوسياسي، ما يعني احتمالاً كبيراً لاستعادتها حال هدوء الأوضاع.

الخلاصة هي، لا يبدو أن الأجانب منذ بدء استثمارهم غير المباشر في البورصة الكويتية قد تصرفوا بما يوحي بأنهم

توزيع الصفقات العقارية على محافظات الكويت - مايو 2026



مغامرون، ويبدو أن قرارهم مؤسسي، لذلك من الأصح القول بأن استثماراتهم مستقرة رغم خطورة ما حدث. وتبقى هناك ضرورة لرصد سلوكياتهم كلما زادت نسب ملكياتهم في القيمة الرأسمالية للبورصة، فقط من باب ترشيد القرار الاستثماري لو حدث وتغير ذلك السلوك.

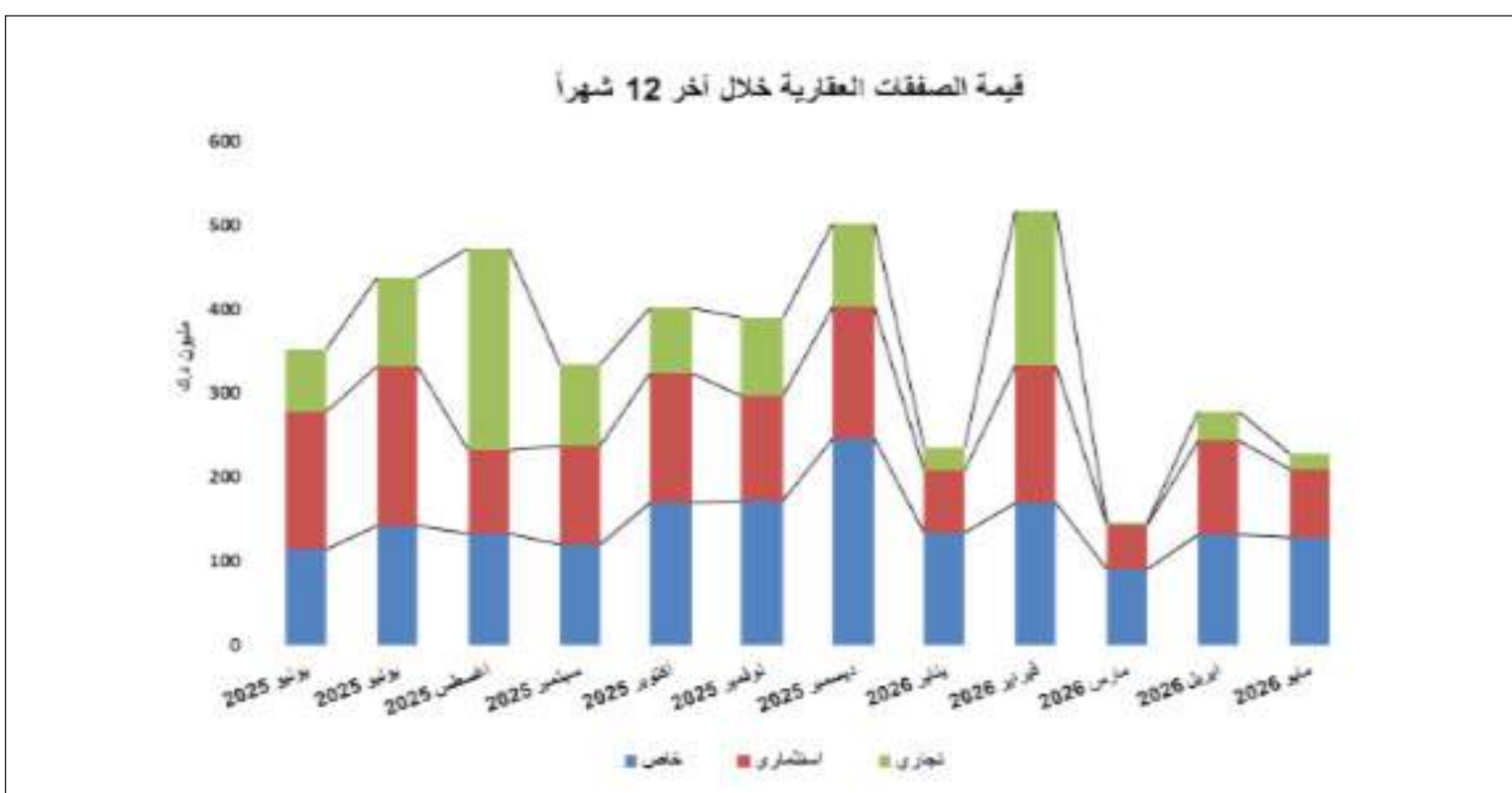
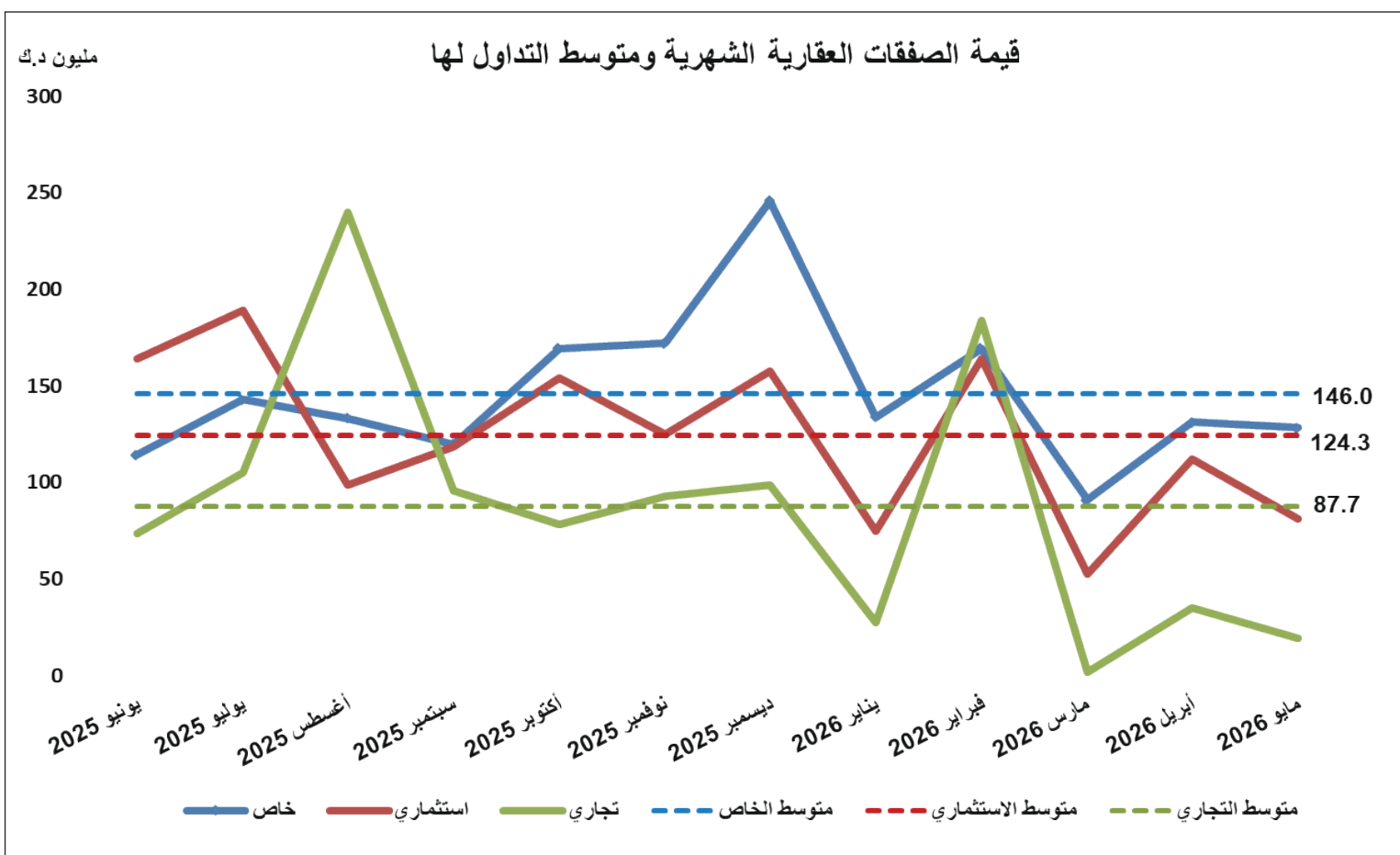
#### أداء مؤشر السوق الأول ومؤشر قطاع البنوك

استكمالاً للفقرة السابقة حول سلوكيات الاستثمار الأجنبي غير المباشر، وتأكيداً على أن الاستثمار خلال أحداث العنف الجيوسياسي كان مستقراً، نعرض في هذه الفقرة ما يؤكد هذا الاستقرار، وأن الهبوط المطلق في قيمة استثمارهم

# انخفاض قيمة الاستثمار الأجنبي ليس ناتج تسييل بل انخفاض لقيمة محافظ الأسهم

## سيولة سوق العقار سجلت 231.4 مليون دينار في مايو 2026 بنسبة تراجع 23.1%

## تداولات السكن الاستثماري 81.1 مليون دينار بانخفاض 27.7%



الواحدة لشهر مايو نحو 1.2 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل أبريل والبالغ نحو 2.3 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بحدود 47.4%.

كما تمت صفقة واحدة لنشاط المخازن بقيمة 2.5 مليون دينار كويتي خلال مايو، مقارنة بـ 6 صفقات بقيمة 22.6 مليون دينار كويتي في أبريل، أي بانخفاض بنسبة 89.0%. وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر مايو بمثيلتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (مايو 2025)، نلاحظ أنها حققت انخفاضاً من نحو 371 مليون دينار كويتي إلى نحو 231.4 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 37.6% - كما أسلفنا، حيث شمل الانخفاض سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 56.3% -، نشاط المخازن بنسبة 43.2% -، نشاط السكن الخاص بنسبة 19.2% - والنشاط التجاري بنسبة 11.2% -.

هذا النشاط في مايو نحو 103 صفقة مقارنة بـ 99 صفقة في أبريل، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 788 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 1.1 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بحدود 30.5%.

وانخفضت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 19.6 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 43.9% - مقارنة مع أبريل حين بلغت نحو 34.9 مليون دينار كويتي. وانخفضت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 8.5% مقارنة بما نسبته 11.6% في أبريل. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهراً نحو 87.7 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مايو أدنى بنحو 77.7% - عن معدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقاته 16 صفقة مقارنة بـ 15 صفقة لشهر أبريل، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة

الاحتمال الأول والأرجح، هو الوصول إلى اتفاق ما على وقف الحرب بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران وإعادة فتح مضيق هرمز. وذلك في تقديرنا سوف يعني تفوق أداء قطاع البنوك نتيجة خفوت مخاطر توسع الأحداث الجيوسياسية من جانب، ونتيجة عودة ارتباط حركة مؤشر قطاع البنوك بتوقعات الأداء والتي من المؤكد أنها ستكون أفضل في أوضاع أكثر استقراراً من جانب آخر، ومعها سوف ترتفع حصة الأجنبي المطلقة والنسبية في البورصة. الاحتمال الآخر هو توسع الأحداث الجيوسياسية وارتفاع مخاطرها، ومعها اتساع الفجوة بين مسار مؤشر قطاع البنوك ومؤشر السوق الأول لصالح الأخير، ما قد يؤدي إلى انخفاض قيمة استثمارات الأجنبي المطلقة والنسبية في البورصة.

### سوق العقار المحلي - مايو 2026

تشير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي) إلى تراجع سيولة سوق العقار في مايو 2026 مقارنة بسيولة أبريل 2026، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر مايو نحو 231.4 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أدنى بما نسبته 23.1% - عن مستوى سيولة شهر أبريل البالغة نحو 301 مليون دينار كويتي، وأدنى بما نسبته 37.6% - مقارنة مع سيولة مايو 2025 عندما بلغت آنذاك نحو 371 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات 460 صفقة في شهر مايو 2026، ضمنها حصدت محافظة الأحمدية أعلى عدد من الصفقات بـ 219 صفقة وممثلة بنحو 47.6% من الإجمالي، تلتها محافظة حولي بـ 86 صفقة ومثلت نحو 18.7%، في حين حظيت محافظة العاصمة على أدنى عدد من الصفقات بـ 35 صفقة ممثلة بنحو 7.6%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 128.2 مليون دينار كويتي، منخفضة بنحو 2.3% - مقارنة مع أبريل عندما بلغت نحو 131.2 مليون دينار كويتي. فيما ارتفعت نسبة مساهمتها إلى نحو 55.4% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 43.6% في أبريل. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهراً نحو 146 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مايو أدنى بنسبة 12.2% - مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 340 صفقة مقارنة بـ 308 صفقة في أبريل، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 377 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 426 ألف دينار كويتي في أبريل، أي بانخفاض بحدود 11.5% -.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 81.1 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 27.7% - مقارنة مع أبريل حين بلغت نحو 112.2 مليون دينار كويتي. وانخفضت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 35.1% مقارنة بما نسبته 37.3% في أبريل. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 124.3 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مايو أدنى بما نسبته 34.7% - مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات

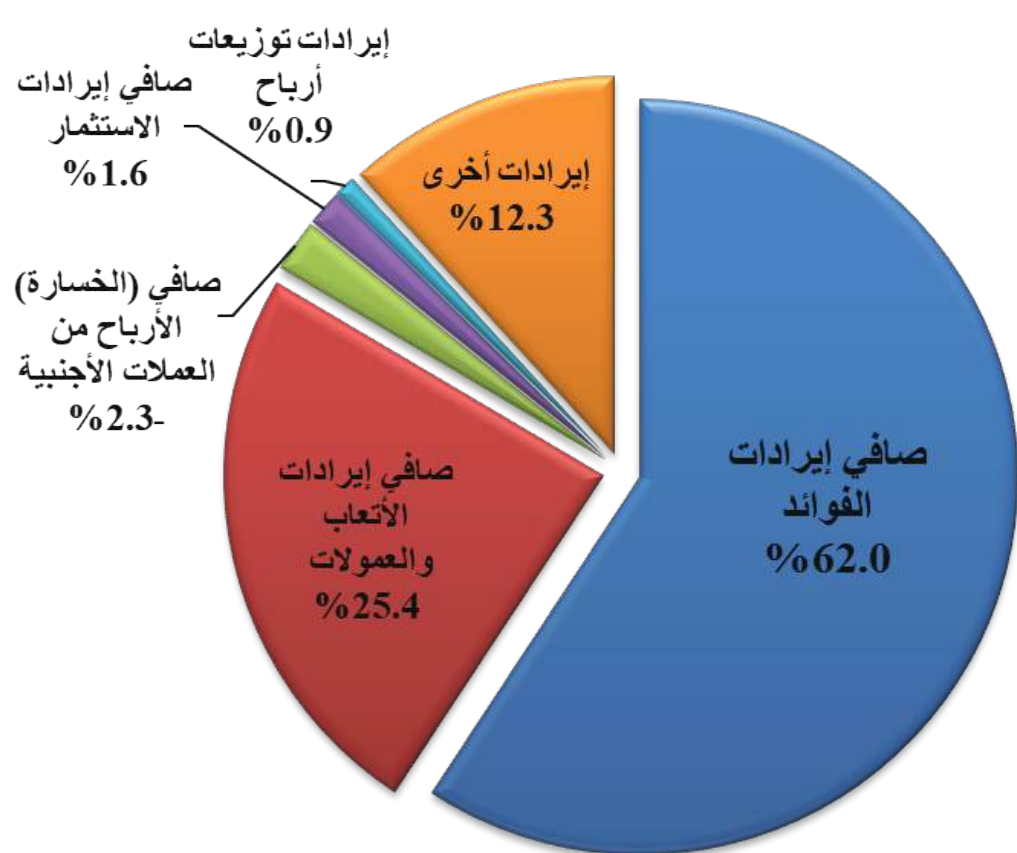
# برقان : انخفاض الأرباح الصافية بسبب ارتفاع المصروفات التشغيلية

## 9.53 مليار دينار إجمالي موجودات البنك بنمو نسبته 4.8%



### نتائج بنك برقان - الربع الأول 2026

#### إجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول 2026



أعلن بنك برقان نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي والتي تشير إلى أن صافي ربح البنك (بعد خصم الضرائب) قد بلغ نحو 3.2 مليون دينار كويتي، بانخفاض بنحو 5.7 مليون دينار كويتي أو ما يعادل 64.2%، مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025 حين بلغ نحو 8.9 مليون دينار كويتي. وحقق البنك ربحاً خاصاً بمساهميه بنحو 5.1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 10.7 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بقيمة 5.6 مليون دينار كويتي وبنسبة 52.2%. ويعود انخفاض الأرباح الصافية بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية، إلى جانب ارتفاع كل من بندي المخصصات والضرائب. وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 5.9 مليون دينار كويتي أي بنسبة 10.2%، حين بلغ نحو 63.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 57.9 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات الأرباح والعمولات بنحو 8.1 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 99.4%، وصولاً إلى نحو 16.2 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 8.1 مليون دينار كويتي. بينما انخفض بند صافي الفوائد بنحو 4.6 مليون دينار كويتي وبنسبة 10.5%، وصولاً إلى نحو 39.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 44.2 مليون دينار كويتي.

وارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية للبنك بقيمة 12.8 مليون دينار كويتي أو بنسبة 38.4%، عندما بلغ نحو 46.3 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 33.4 مليون دينار كويتي، وجاء ذلك نتيجة ارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 72.5% بعد أن كانت نحو 57.8%.

دينار كويتي. وعليه، بلغ هامش صافي الربح نحو 5.0% مقارنة بنحو 15.5% خلال الفترة المماثلة من عام 2025. وتظهر البيانات المالية ارتفاع إجمالي موجودات البنك

وارتفعت جملة المخصصات بنحو 312 ألف دينار كويتي أو نحو 2.2%، وصولاً إلى نحو 14.3 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من العام الفائت عندما بلغت نحو 14 مليون



التغيير	التغيير		2025/03/31	2026/03/31	البيان
	%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
	10.5%	907,375	8,623,715	9,531,090	مجموع الموجودات
↑	12.3%	932,010	7,571,589	8,503,599	مجموع المطلوبات
↓	2.3%	20,307-	865,563	845,256	مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↑	10.2%	5,906	57,883	63,789	مجموع الإيرادات التشغيلية
	38.4%	12,833	33,440	46,273	مجموع المصروفات التشغيلية
↑	2.2%	312	13,972	14,284	المخصصات
↑	65.0%	1,528	2,350	3,878	الضرائب
↓	52.2%	5,573-	10,682	5,109	صافي الربح الخاص بمساهمي البنك
المؤشرات					
↓			0.4%	0.1%	**العائد على معدل الموجودات
↓			4.9%	2.4%	**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↓			9.9%	3.4%	**العائد على رأس المال
↓	70.0%-	1.4-	2.0	0.6	ربحية السهم الواحد (فلس)
↓	12.5%-	30-	240	210	إقفال سعر السهم (فلس)
			30.0	87.5	*مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)
			1.0	0.9	مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B)

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

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

70.0% - وتراجع سعر السهم بنحو 12.5% - مقارنة مع 31 مارس 2025. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 0.9 مرة مقارنة بنحو 1.0 مرة للفترة نفسها من العام السابق.

مقابل 4.9%. وسجلت ربحية السهم (EPS) انخفاضا إلى نحو 0.6 فلس مقابل 2.0 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 87.5 ضعف مقارنة بنحو 30.0 ضعف، وتحقق ذلك نتيجة انخفاض ربحية السهم بنحو

بنحو 432.3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 4.8%، لبلغ نحو 9.531 مليار دينار كويتي مقابل نحو 9.099 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025. وارتفع إجمالي الموجودات بنحو 907.4 مليون دينار كويتي أي بنسبة 10.5%، عند مقارنته بإجمالي الموجودات للربع الأول من عام 2025 حين بلغ نحو 8.624 مليار دينار كويتي. وارتفع بند قروض وسلفيات للعملاء بما قيمته 104.7 مليون دينار كويتي أي بما نسبته 2.2%، وصولاً إلى نحو 4.935 مليار دينار كويتي (51.8% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 4.831 مليار دينار كويتي (53.1% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وارتفع بنحو 6.0% أي نحو 279.9 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق حين بلغ نحو 4.655 مليار دينار كويتي (54.0% من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة إجمالي القروض والسلفيات إلى إجمالي الودائع والأرصدة نحو 80.9% مقارنة بنحو 85.9%. وارتفع أيضاً، بند النقد والنقد المعادل بنسبة 21.4% أي ما يعادل 180.8 مليون دينار كويتي، ليصل إلى نحو 1.026 مليار دينار كويتي (10.8% من إجمالي الموجودات) بعد أن كان في نهاية عام 2025 نحو 845.1 مليون دينار كويتي (9.3% من إجمالي الموجودات)، وارتفع بنحو 14.4% أو بنحو 129.3 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 896.6 مليون دينار كويتي (10.4% من إجمالي الموجودات) في الفترة نفسها من العام الماضي.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 456.1 مليون دينار كويتي ونسبته 5.7%، لتصل إلى نحو 8.504 مليار دينار كويتي بعد أن كانت عند نحو 8.048 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025، في حين ارتفعت بنحو 932 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 12.3% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الفائت، حين بلغت آنذاك نحو 7.572 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 89.2% مقارنة بنحو 87.8%.

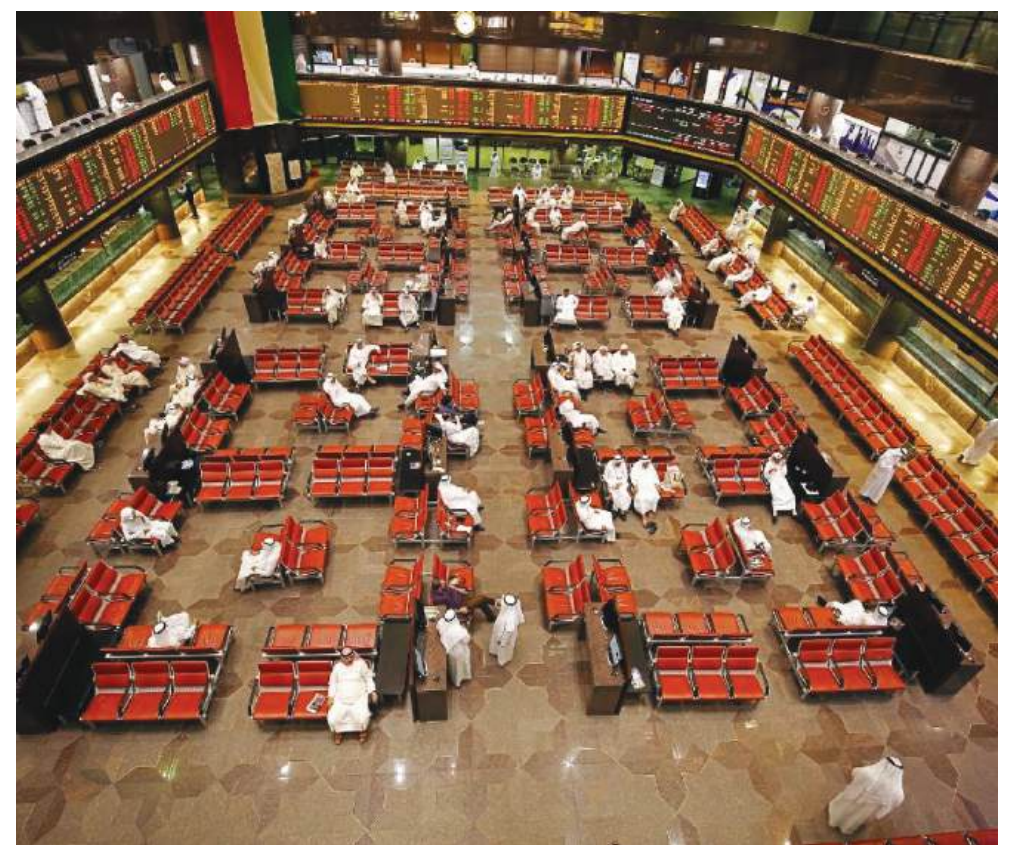
وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن جميع مؤشرات ربحية البنك قد سجلت انخفاضاً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025. إذ انخفض مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى نحو 3.4% بعد أن كان عند 9.9%. وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) ليصل إلى نحو 0.1% قياساً بنحو 0.4%. وكذلك انخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 2.4%

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

التغيير	الأسبوع الثاني والعشرون 04/06/2026	الأسبوع الثالث والعشرون 11/06/2026	البيان
	4	5	عدد أيام التداول
0.6%	702.8	698.6	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
1.7%	8,755.4	8,610.5	مؤشر السوق العام
	379,054,429	439,729,890	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
7.2%	94,763,607	87,945,978	المعدل اليومي (د.ك)
	1,538,548,422	1,888,173,281	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
1.8%	384,637,106	377,634,656	المعدل اليومي (أسهم)
	103,854	117,637	عدد الصفقات
9.4%	25,964	23,527	المعدل اليومي لعدد الصفقات

البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	52,451,204	11.9%
الشركة الوطنية العقارية	43,299,875	9.8%
بنك الكويت الوطني	34,039,248	7.7%
الشركة الوطنية للتنظيف	14,780,604	3.4%
مجموعة جي اف آتش العالمية (ش.م.ب)	12,779,127	2.9%
الإجمالي	157,350,058	35.8%
البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق
قطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع البنوك	119,284,622	27.1%
قطاع الخدمات المالية	113,053,877	25.7%
قطاع العقار	96,185,912	21.9%
قطاع الصناعة	48,741,826	11.1%
قطاع الخدمات الاستهلاكية	24,310,435	5.5%

البيان	الأسبوع الثالث والعشرون 11/06/2026	الأسبوع الثاني والعشرون 04/06/2026
عدد شركات ارتفعت أسعارها (شركة)	9	13
عدد شركات انخفضت أسعارها (شركة)	17	12
عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)	3	4
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أقل نشاطاً مختلطاً، حيث انخفض مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، وكذلك انخفضت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 698.6 نقطة، بانخفاض بلغت قيمته 4.2 نقطة ونسبته 0.6% - عن إقفال الأسبوع الماضي، وظل منخفضاً بنحو 39.0 نقطة أي ما يعادل 5.3% - عن إقفال نهاية عام 2025.

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

الفرق	إقفال	الفرق	يوم الخميس		اسم الشركة	
			يوم الخميس	يوم الخميس		
%	2025	%	04/06/2026	11/06/2026		
(15.0)	903.2	(0.7)	773.1	767.4	بنك الكويت الوطني	1
2.1	352.6	1.8	353.7	359.9	بنك الخليج	2
(5.1)	583.5	0.0	554.0	554.0	البنك التجاري الكويتي	3
(5.4)	245.7	(1.9)	236.9	232.5	البنك الأهلي الكويتي	4
(1.9)	347.4	(2.7)	350.1	340.8	بنك الكويت الدولي	5
(9.1)	361.3	(1.6)	333.8	328.5	بنك برقان	6
2.2	4,402.9	(0.3)	4,511.4	4,499.3	بيت التمويل الكويتي	7
(7.1)	927.0	(0.5)	865.4	861.2	قطاع البنوك	
(1.1)	208.6	(4.7)	216.5	206.4	شركة التسهيلات التجارية	8
(10.3)	1,778.8	(1.4)	1,618.5	1,595.6	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(4.3)	380.0	11.6	325.9	363.7	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(1.1)	275.0	(3.0)	280.2	271.9	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
10.7	93.1	6.4	96.9	103.1	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
(4.7)	351.1	0.1	334.1	334.6	قطاع الاستثمار	
(2.0)	140.0	(2.2)	140.3	137.2	شركة الكويت للتأمين	13
(6.4)	720.1	0.9	668.1	674.1	مجموعة الخليج للتأمين	14
(10.2)	363.3	1.9	320.1	326.2	الشركة الأهلية للتأمين	15
(2.9)	220.7	(2.9)	220.7	214.4	شركة وربة للتأمين	16
(6.3)	300.2	0.2	280.9	281.4	قطاع التأمين	
(2.9)	840.2	(1.1)	824.9	816.2	شركة عقارات الكويت	17
1.9	650.8	(7.5)	717.1	663.1	شركة العقارات المتحدة	18
69.5	291.4	0.8	489.7	493.8	الشركة الوطنية العقارية	19
0.8	1,827.7	(1.0)	1,860.4	1,841.7	شركة الصالحية العقارية	20
8.9	507.1	(2.3)	565.0	552.2	قطاع العقار	
(21.1)	473.4	(1.7)	380.0	373.7	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	21
4.0	640.7	(0.7)	670.8	666.3	شركة أسمنت الكويت	22
(9.9)	839.3	(6.3)	807.4	756.6	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	23
(11.8)	445.5	(2.9)	405.0	393.1	قطاع الصناعة	
(12.7)	941.6	0.0	822.3	822.3	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(6.4)	1,098.5	(0.8)	1,036.2	1,028.4	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
30.5	881.4	1.4	1,134.3	1,149.9	شركة الاتصالات المتنقلة	26
24.7	107.9	7.3	125.4	134.5	شركة سنجي القابضة	27
16.1	808.3	0.8	930.6	938.5	قطاع الخدمات	
(12.8)	90.8	1.3	78.2	79.2	شركة نقل وتجارة المواشي	28
(0.6)	436.8	0.1	433.7	434.0	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	
(5.3)	737.6	(0.6)	702.8	698.6	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).

# «البورصة» و«المقاصة» تطلقان حملتهما السنوية للتبرع بالدم بعنوان «استثمر في الحياة.. تبرع بالدم»

## مبادرة إنسانية بالتعاون مع بنك الدم المركزي لتعزيز التضامن المجتمعي وجهوزية المنظومة الصحية في ظل التحديات الإقليمية الراهنة



### ومجتمعية حقيقية

أسهم في الحملة عدد واسع من موظفي بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة وموظفي الشركات العاملة في مبنى بورصة الكويت، إضافة إلى المتعاملين والمراجعين، في تجسيد عملي لقيم المسؤولية المجتمعية التي تشكل جزءاً لا يتجزأ من الثقافة المؤسسية للشركتين. ويعبر هذا الإقبال عن وعي متنام بأن العطاء الإنساني التزام مشترك يعزز روح الانتماء ويرسخ قيم التكافل بين أبناء المجتمع.

### استراتيجية مسؤولية اجتماعية متجذرة في صميم أعمال البورصة

تؤمن بورصة الكويت بأن الاستثمار في رأس المال الاجتماعي ليس أقل قيمة من الاستثمار المالي، فكلهما يبني مستقبلاً أكثر أماناً واستدامة للأجيال القادمة، حيث تعمل البورصة وفق استراتيجية متكاملة للمسؤولية الاجتماعية توائم بين رسالتها ورؤيتها وقيمها المؤسسية، وترتكز على محوري المجتمع والبيئة، وذلك من خلال مبادرات نوعية وشراكات مستدامة مع منظمات محلية ودولية رائدة، تتضمن وكالات الأمم المتحدة كالمفوضية السامية لشؤون اللاجئين، وبرنامج الأمم المتحدة الإنمائي، وبرنامج الأمم المتحدة للبيئة، وهيئة الأمم المتحدة للمرأة، بالإضافة إلى شراكاتها الإنسانية مع جمعية الهلال الأحمر الكويتي، ودعمها المستمر للجمعية الكويتية لرعاية الأطفال في المستشفى وبيت عبدالله، إلى جانب عدد من المؤسسات والجمعيات الوطنية.



هذه المبادرة مع التزام بورصة الكويت بمنظومة أهداف التنمية المستدامة للأمم المتحدة، ولا سيما: الهدف الثالث: الصحة الجيدة والرفاه، من خلال ضمان إمدادات دم آمنة ومستدامة تدعم المنظومة الصحية الوطنية.

الهدف السابع عشر: الشراكات لتحقيق الأهداف، من خلال تضافر جهود القطاع المالي مع المؤسسات الصحية والمجتمع المدني.

كما تتوافق مع أهداف «رؤية الكويت 2035» الهادفة إلى بناء مجتمع متماسك يتمتع بأعلى مستويات جودة الحياة، وتعزيز الشراكة الفاعلة بين مؤسسات الدولة والقطاع الخاص في خدمة المواطن.

**مشاركة واسعة تعبر عن ثقافة مؤسسية**

في إطار التزامها الراسخ بالمسؤولية الاجتماعية وتعزيز قيم التضامن الوطني، نظمت بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة حملتهما السنوية للتبرع بالدم بالتعاون مع بنك الدم المركزي، وذلك احتفاءً باليوم العالمي للتبرع بالدم، والذي يُحييه العالم في الرابع عشر من يونيو من كل عام.

تم تنظيم هذه الحملة تحت شعار «استثمر في الحياة.. تبرع بالدم»، في توظيف لغوي يجمع بين لغة أسواق المال وقيم العطاء الإنساني، وذلك بهدف ترسيخ ثقافة التبرع المنتظم بالدم، بوصفها شكلاً من أشكال الاستثمار المجتمعي الحقيقي الذي ينقذ الأرواح ويعزز الأمن الصحي للمجتمع.

هذا وتأتي هذه الحملة في إطار التزام بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة بدورهما الوطني والمجتمعي في دعم المبادرات الإنسانية التي تساهم في تعزيز جودة الحياة وترسيخ قيم التكافل والتضامن بين أفراد المجتمع.

### المسؤولية المجتمعية في مواجهة تحديات المرحلة

تحمل هذه الحملة دلالة استثنائية هذا العام، في ظل ما تشهده المنطقة من تحديات جيوسياسية وتوترات متسارعة تلقي بظلالها على مختلف القطاعات. ففي مثل هذه الأوقات تحديداً، تبرز أهمية المبادرات المجتمعية التي تساهم في تعزيز جاهزية المجتمع ومناخه مؤسسته الحيوية، في مقدمتها المنظومة الصحية التي تمثل درعاً واقياً لا غنى عنها في مواجهة أي طارئ.

وإن ضمان توافر إمدادات آمنة ومستدامة من الدم لا يعد مسؤولية صحية، بل استثمار وطني بامتياز في أمن المجتمع واستقراره. وتدرك بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة أن دورهما لا يقتصر على تنظيم وتشغيل وتطوير السوق المالي وتعزيز الثقة الاستثمارية، بل يمتد ليشمل الإسهام الفاعل في بناء مجتمع متماسك قادر على مواجهة التحديات.

شراكة مؤسسية تترجم التزامات الاستدامة إلى واقع ملموس

يعكس تنظيم هذه الحملة بالتعاون مع بنك الدم المركزي نهج بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة القائم على التكامل المؤسسي وبناء الشراكات الهادفة مع مختلف أطراف المنظومة الصحية والمجتمعية، ويجسد قناعة راسخة بأن الاستدامة بمفهومها الشامل تتجاوز الأبعاد الاقتصادية لتحضن الجانب الإنساني والاجتماعي بوصفه ركيزة أساسية لا تقل أهمية. كما تنسجم

# «وربة» يطلق تحديثاً رقمياً جديداً لتعزيز تجربة العملاء بخدمات ذكية ومبتكرة



عبدالله عبدالرحيم فخرؤ:

- توفير حاسبات متخصصة  
لزكاة الأسهم والصكوك  
وصناديق الاستثمار  
والذهب يعكس حرص  
البنك على تقديم حلول  
عملية تجمع بين الدقة  
الشرعية وسهولة الاستخدام

الصناديق الاستثمارية بكل سهولة، وفق الأسس الشرعية المعتمدة لكل صندوق وطبيعة أصوله.

## زكاة الذهب

تساعد الحاسبة العملاء على احتساب زكاة الذهب المملوك بسهولة، بعد التحقق من بلوغ النصاب الشرعي، بما ييسر أداء هذه الفريضة بطريقة دقيقة وميسرة.

## فخرؤ: التقنية الحديثة تسهم في تيسير أداء فريضة الزكاة

وبهذه المناسبة قال عبدالله عبدالرحيم فخرؤ - المدير التنفيذي للإدارة الشرعية في بنك وربة: "يحرص بنك وربة على توظيف التقنيات الرقمية الحديثة بما يسهم في تسهيل أداء العملاء لواجباتهم الشرعية، ومن بينها فريضة الزكاة التي تعد ركناً أساسياً من أركان الإسلام. ومن هذا المنطلق جاءت خدمات الزكاة الجديدة لتوفر أدوات دقيقة وموثوقة تساعد العملاء على احتساب الزكاة المستحقة على مختلف أنواع الأصول المالية والاستثمارية وفق الأحكام والضوابط الشرعية المعتمدة."

وأضاف فخرؤ: "إن توفير حاسبات متخصصة لزكاة الأسهم والصكوك وصناديق الاستثمار والذهب يعكس حرص البنك على تقديم حلول عملية تجمع بين الدقة الشرعية وسهولة الاستخدام، بما يمنح العملاء تجربة رقمية متكاملة تساعدهم على أداء هذه الفريضة بكل يسر واطمئنان، وتعزز من دور التكنولوجيا في خدمة المقاصد الشرعية وتلبية احتياجات العملاء المتجددة."



ناصر ماهر المطوع:

- نواصل الاستثمار  
في الحلول الرقمية  
التي ترتقي بتجربة  
العميل وتواكب  
احتياجاته اليومية  
بأسلوب أكثر  
سهولة وكفاءة

يعزز من رضا العملاء ويرفع من جودة التفاعل اليومي مع الخدمات المصرفية.

ويؤكد البنك من خلال إطلاق هذه المزايا الجديدة أن الابتكار لديه ليس مجرد تطوير تقني؛ بل عمل متكامل يهدف إلى بناء منظومة مصرفية رقمية متقدمة، تجمع بين الكفاءة التشغيلية، والابتكار المسؤول، والالتزام بتقديم حلول مالية عصرية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، بما يرسخ مكانته شريكاً مصرفياً موثوقاً للأفراد والمؤسسات على حد سواء.

وشمل التحديث الجديد توسيع خدمات الزكاة الرقمية عبر التطبيق لتشمل مجموعة متنوعة من الحاسبات المتخصصة التي تساعد العملاء على احتساب الزكاة المستحقة على مختلف الأصول المالية والاستثمارية وفق الضوابط الشرعية المعتمدة، وبطريقة رقمية سهلة ودقيقة.

## زكاة أسهم بنك وربة

تتيح الخدمة للعملاء احتساب زكاة أسهم بنك وربة بصورة مباشرة وسريعة، مع توفير الآلية المناسبة لحساب الزكاة المستحقة بما يتوافق مع الأحكام الشرعية المعتمدة.

## زكاة صكوك بنك وربة

توفر الحاسبة إمكانية احتساب زكاة الصكوك وفق نوع الصك وطبيعته الاستثمارية، بما يساعد المستثمرين على معرفة مقدار الزكاة المستحقة بكل وضوح ودقة.

## زكاة صناديق الاستثمار

تمكن الخدمة العملاء من احتساب زكاة استثماراتهم في

في إطار مساعيه المستمرة لترسيخ مكانته كأحد أبرز البنوك الرقمية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في دولة الكويت، أعلن بنك وربة عن إطلاق تحديث رقمي جديد لتطبيقه المصرفي، يتضمن باقة من الخدمات والمزايا النوعية التي تعكس التزام البنك المستمر بتطوير منظومته الرقمية، وتعزيز تجربة العملاء من خلال تقديم حلول مصرفية ذكية، سهلة الاستخدام، وأكثر تكاملاً مع متطلبات الحياة اليومية.

ويأتي هذا التحديث ضمن استراتيجية البنك الرامية إلى تسخير التكنولوجيا المالية الحديثة لتوفير تجربة مصرفية مرنة وشاملة، بما ينسجم مع رؤية بنك وربة في تقديم خدمات مبتكرة تركز على احتياجات العملاء وتمنحهم قدرة أكبر على إدارة شؤونهم المالية بكل يسر وأمان.

**حاسبة زكاة نقدية ذكية... خدمة مالية بروح إسلامية**  
ومن أبرز ما تضمنه التحديث الجديد، إطلاق خدمة حاسبة الزكاة النقدية، وهي خدمة مبتكرة تتيح للعملاء احتساب قيمة الزكاة المستحقة على أرصدهم المؤهلة بشكل تلقائي ودقيق ضمن حساباتهم لدى البنك، مع إمكانية إضافة أرصدة نقدية أخرى من خارج البنك أو أية مبالغ إضافية للحصول على احتساب شامل وأكثر دقة.

كما تتيح الخدمة التحقق الفوري من بلوغ النصاب الشرعي، بما يساعد العملاء على أداء هذه الفريضة بسهولة ووضوح، في تجربة رقمية تعكس دمج بنك وربة بين الابتكار المالي والقيم الإسلامية، عبر أدوات عملية تسهم في تيسير المعاملات المالية ذات البعد الشرعي.

ووفرت الخدمة خياراً لحسم الديون التي ستترتب على العميل خلال العام من الوعاء الزكوي للعميل، في تجربة رقمية سهلة حيث تمكن العميل من إضافة عدد الأقساط لديه وإدخال قيم تلك الأقساط والمدة المتبقية منها، وتقوم الحاسبة بحسم تلك الديون من وعاء العميل الزكوي وذلك وفق ما قرره هيئة الرقابة الشرعية في بنك وربة.

## إدارة أكثر مرونة للإشعارات... وتجربة رقمية مخصصة

وتضمن التحديث كذلك إطلاق واجهة جديدة لإدارة الإشعارات تمنح العملاء مرونة أكبر في تحديد آلية استقبال التنبيهات المصرفية ورموز التحقق (OTP)، سواء عبر الرسائل النصية القصيرة أو الإشعارات الفورية عبر التطبيق، بما يتناسب مع تفضيلات كل عميل.

كما تتيح الخاصية الجديدة إمكانية تخصيص نوعية الرسائل والإشعارات التي يرغب العميل باستقبالها، سواء المتعلقة بالخدمات المصرفية أو العروض التسويقية أو التنبيهات الخاصة بالخدمات الرقمية، الأمر الذي يعزز من مفهوم التجربة المصرفية الشخصية، ويمنح العملاء تحكماً أكبر فيما يصلهم من محتوى.

## المطوع: التحول الرقمي في وربة رحلة تطوير مستمرة

وبهذه المناسبة قال ناصر ماهر المطوع - رئيس المجموعة الرقمية في بنك وربة: "نؤمن بأن التطور الرقمي لم يعد مجرد خيار؛ بل أصبح عنصراً أساسياً في بناء تجربة مصرفية حديثة تلبي تطلعات العملاء وتواكب أسلوب حياتهم المتسارع، ومن هذا المنطلق نواصل الاستثمار في تطوير خدماتنا الرقمية لتكون أكثر ذكاءً، وأكثر قرباً من احتياجات العميل اليومية، مع الحفاظ على أعلى مستويات الأمان والسهولة في الاستخدام."

وأضاف المطوع: "إطلاق خدمات مثل حاسبة الزكاة النقدية، إلى جانب تطوير أدوات التحكم بالإشعارات، يعكس حرصنا على تقديم قيمة حقيقية للعملاء، ليس فقط من خلال الخدمات المصرفية التقليدية؛ بل عبر حلول رقمية مبتكرة تحمل بعداً عملياً وإنسانياً يتماشى مع قيمنا المؤسسية ورؤيتنا المستقبلية."

## التزام متواصل بالابتكار وخدمة العميل

ويواصل بنك وربة عبر هذا التحديث نهجه في إعادة تعريف التجربة المصرفية الرقمية في الكويت، من خلال تقديم خدمات تركز على البساطة، والسرعة، والتخصيص، بما

# Zain Esports تقود واحدة من أكبر منصات بطولات PUBG MOBILE في 7 بلدان في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

## بنية زين التحتية المتقدمة ومنظومتها الرقمية تدفع نمو قطاع الألعاب والرياضات الإلكترونية في المنطقة

### إقامة منافسات PMNC MENA Spring 2026 في الكويت والبحرين والعراق والأردن وعمان وفلسطين وقطر



## استقطبت البطولة أكثر من 144 ألف لاعب و790 ألف مشاهدة للبث المباشر وأكثر من 25 مليون مشاهدة عبر منصات التواصل

تجربة تنافسية للبقاء تجمع اللاعبين في مباريات عالية الشدة قائمة على الاستراتيجية والعمل الجماعي والمهارة، واللعبة هي النسخة المتنقلة الأصلية من -PUBG: BATTLE GROUNDS وتم تطويرها بالاشتراك بين LIGHTSPEED STUDIOS التابعة لـ Tencent Games و KRAFTON, Inc. بينما تتولى Level Infinite النشر، وأطلقت في أكثر من 200 سوق وتجاوزت أكثر من مليار تحميل حول العالم، مما يعكس شعبيتها العالمية وجاذبيتها القوية بين لاعبي الأجهزة المحمولة.

وتواصل Zain Esports تعزيز قدراتها التشغيلية في التوسع ونشر بصمتها الإقليمية على خارطة الرياضات الإلكترونية، وتقديم بطولات كبرى، وحملات إعلامية متكاملة، وإنتاج بث مباشر واحترافي، وخلق تجارب تنافسية بمعايير إقليمية عالية.

جاءت الفرق الثلاث الحاصلة على المراكز الأولى في كل سلسلة كما يلي: في PMNC MENA Wildcard Spring 2026 فاز فريق Nigma Galaxy بالمركز الأول، وحل KHK Esports ثانياً، و Earth Quake ثالثاً، أما في PMNC Jordan 2026 فاز GEE Seven الأول، وجاء STG Esports في المركز الثاني، وفي PMNC Iraq Spring 2026 فاز IKURD Esports بالمركز الأول، وحل Lost Savage ثانياً، و Rage Esports ثالثاً.

ويمثل هذا الإنجاز خطوة جديدة في استراتيجية Zain Esports الأوسع لتطوير نظام مستدام للرياضات الإلكترونية في المنطقة من خلال البطولات والشراكات وتطوير المحتوى ومنصات تركيز المواهب.

وتعتبر منافسات PUBG MOBILE واحدة من أبرز ألعاب نمط «باتل رويال» على الأجهزة المتنقلة عالمياً، وتقدم

دعمت Zain Esports - العلامة التجارية للرياضات الإلكترونية التابعة لمجموعة زين - الفعاليات الإقليمية لبطولة PUBG MOBILE National Championship 2026 PMNC MENA Spring Series التي أقيمت في 7 دول في المنطقة، مسجلة خطوة بارزة في دورها المتنامي كقوة إقليمية في صناعة الألعاب والرياضات الإلكترونية. وأوضحت الشركة أن مسابقات هذه السلسلة المثيرة من الألعاب أقيمت فعاليتها في الكويت، الأردن، البحرين، عمان، قطر، فلسطين، والعراق، حيث جمعت لاعبين وفرقا من مختلف أنحاء المنطقة ضمن واحدة من أبرز منصات المنافسة على لعبة PUBG MOBILE في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

وأشارت الشركة إلى أن فعاليات البطولة تم تنظيمها من خلال شراكة رسمية مع شركة تينسنت، الشركة العالمية الرائدة في التكنولوجيا والألعاب والمسؤولة عن بعض أهم منصات الترفيه الرقمي، التي اختارت Zain Esports ومنحتها الترخيص الرسمي لتشغيل البطولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، بالتعاون مع Teal Flamin-go Studios ومقرها البحرين.

الجدير بالذكر أن فعاليات هذه النسخة امتدت على مدار شهرين وشملت 9 أيام من النهائيات التي تم بثها مباشرة، وقد جذبت هذه المنافسات الإقليمية أكثر من 144,000 لاعب مسجل، و790,000 مشاهدة مباشرة، وأكثر من 200 مباراة، وأكثر من 25 مليون مشاهدة عبر وسائل التواصل الاجتماعي.

وتعزز هذه البطولات الكبرى مكانة مجموعة زين كمبتكر وقائد رقمي إقليمي، حيث تدفع بنيتها المتقدمة ونظامها الرقمي النمو في مجالات الألعاب والرياضات الإلكترونية، كما تجسد رسالة المجموعة «تواصل دائم - حياة أجمل» من خلال تقديم تجارب رقمية ذات غاية تربط المجتمعات، وتمكن الشباب، وتوسع فرص المواهب والمبدعين في أسواق المنطقة.

وصمم مسار منافسات البطولة لتوفير مستويات تنافسية للاعبين بدءاً من التصفيات المفتوحة، مروراً بمراحل المجموعات، وانتهاءً بالنهائيات الوطنية في الأسواق المشاركة، وقد قدمت Zain Esports الدعم الكامل لمسيرة البطولة، من التخطيط والتنظيم إلى الحملات الإعلامية، البث، تنفيذ الإنتاج، التفاعل المجتمعي، وعززت المبادرة دور Zain Esports كمنصة تمكين للمجتمعات المحلية للألعاب، والربط بين اللاعبين والجماهير وصناع المحتوى والشركاء عبر منصة تنافسية احترافية.

خلال جلسة نقاشية نظمها (KDIPA) بالتعاون مع The Business Year

# مهند الصانع: التطور التشريعي يعزز تنافسية سوق المال الكويتي ويفتح آفاقاً جديدة للنمو والاستدامة



وزير الدولة للشؤون الاقتصادية والاستثمار السيد عبد العزيز ناصر المرزوق، ونخبة من الخبراء وصناع القرار

أكد رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة الموازي كابيتال، مهند الصانع، أن التطورات التشريعية والتنظيمية التي يشهدها القطاع المالي في الكويت تمثل ركيزة أساسية لتعزيز تنافسية سوق رأس المال ودعم استدامة الشركات، لافتاً إلى أن هذه المتغيرات تخلق فرصاً واعدة للابتكار والنمو في مختلف القطاعات المالية.

جاء ذلك خلال مشاركته في الجلسة النقاشية التي نظمها هيئة تشجيع الاستثمار المباشر - كديبا، بالتعاون مع مجموعة The Business Year، تحت عنوان (سلسلة القيادة الفكرية: إطلاق إمكانات السوق الكويتي)، والتي كانت بحضور وزير الدولة للشؤون الاقتصادية والاستثمار عبد العزيز ناصر المرزوق، ونخبة من الخبراء وصناع القرار لمناقشة مستقبل البيئة الاستثمارية في الكويت.

وخلال الجلسة، استعرض الصانع التأثير الإيجابي للتعدلات التشريعية الاقتصادية الأخيرة والصادرة من قبل هيئة أسواق المال، على شركات الوساطة المالية وشركات التكنولوجيا المالية (FinTech)، مؤكداً أن تحديث الأطر التنظيمية يساهم في تعزيز الابتكار، وتطوير الخدمات المالية بشكل سريع، ورفع كفاءة القطاع بما يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية.

وأضاف قائلاً "أن تأسيس مكاتب لعدد من الشركات العالمية الرائدة في الكويت، مثل جولدمان ساكس ومايكروسوفت وجوجل وبلوك روك، يُعد انعكاساً مباشراً للتعدلات والتطورات الإيجابية التي شهدتها البيئة التشريعية والتنظيمية، والتي أسهمت في تعزيز جاذبية السوق الكويتي وترسيخ مكانته كوجهة واعدة للاستثمار والأعمال".

كما تطرق الصانع إلى أهمية الشركات العائلية



مهند محمد الصانع

ودورها المحوري في دعم الاقتصاد الكويتي، مشيراً إلى ضرورة تبني حلول عملية تضمن استدامة أعمالها وتعزز قدرتها على النمو والتوسع عبر الأجيال. مؤكداً أن الإدراج في بورصة الكويت يُعد من أبرز الخيارات الاستراتيجية الناجحة لهذه الشركات، لما يوفره من مزايا تتعلق بتعزيز الحوكمة، وتوسيع قاعدة المستثمرين، وتنويع مصادر التمويل، فهناك العديد من النماذج الناجحة لشركات عائلية استفادت من الإدراج، حيث أسهم ذلك بشكل ملموس في تسريع وتيرة نموها وتطوير أعمالها خلال الفترة الأخيرة. وأشار إلى أن مواكبة التحولات الاقتصادية



والتشريعية تتطلب تعاوناً وثيقاً بين الجهات التنظيمية ومؤسسات القطاع الخاص، بما يساهم في بناء منظومة مالية أكثر مرونة وقدرة على التكيف مع المتغيرات الإقليمية والعالمية، ويدعم تحقيق التنمية الاقتصادية ورؤية الكويت المستقبلية.

تأتي مشاركة الموازي كابيتال انطلاقاً من حرصها على المشاركة في الجلسات النقاشية المثمرة التي تساهم في رسم ملامح مستقبل القطاع المالي، وتعزز الحوار حول الفرص والتحديات التي تواجه المستثمرين والشركات، بما يدعم تطوير بيئة الأعمال وأسواق المال في دولة الكويت.

## صادرة عن Global Private Banking Innovation

# بيت التمويل الكويتي يحصد 3 جوائز عالمية ضمن جوائز الابتكار في الخدمات المصرفية الخاصة 2026



الجوائز

المالية الخاصة وإدارة الثروات التعامل مع الصكوك والأسهم والسلع والعقارات من خلال توفير بيانات آنية لتسريع اتخاذ القرار وإتاحة الوصول إلى فرص استثمارية متنوعة داخليا وخارجيا. وأشار إلى أن الخدمات المالية الخاصة وإدارة الثروات تتيح للعملاء متابعة للمحافظ الاستثمارية، بما يعكس نهجا منضبطا وقابلا للتوسع في إدارة الاستثمارات التقديرية، ويعمل ضمن إطار شامل للحوكمة بما يضمن الالتزام الكامل بأحكام ومبادئ

الشريعة الإسلامية في جميع المنتجات والخدمات. وأوضح الغنم أن بيت التمويل الكويتي يقدم شريحة واسعة من الحلول المالية والاستثمارية التي تلبي التطلعات المتسارعة لعملائه من أصحاب الملاحة المالية، والتي تتضمن باقة من الخدمات الاستشارية الشاملة ومديري العلاقات من ذوي الخبرة الواسعة الذين يعملون بتوجيهات من قيادات متمرس في مجال الخدمات المصرفية الخاصة وإدارة الثروات.

وتجدر الإشارة إلى أن جوائز Global Private Banker قد تم إطلاقها في عام 2009، وتُعد بتقييم الأداء الكمي والنوعي لمؤسسات الخدمات المصرفية الخاصة حول العالم وتكريم المتميزين منهم.



محمد محمد الغنم

وأسواق الاستثمار.

وقال مديرعام الخدمات المالية الخاصة وإدارة الثروات في بيت التمويل الكويتي، محمد محمد الغنم: «يعكس حصول البنك على هذه الجوائز قوة نموذج المصرفي المتكامل، حيث تقدم إدارة الخدمات المالية الخاصة وإدارة الثروات في بيت التمويل الكويتي فرص استثمارية متنوعة ومتوافقة تماما مع أحكام الشريعة الإسلامية، وخدمات مختلفة تخدم شريحة العملاء من أصحاب الثروات الكبيرة وذوي الملاحة العالية. ويستند هذا النموذج إلى رؤية تتيح بناء محافظ استثمارية تتسق مع المستوى المحدد للمخاطر، وتجمع بين الخبرة في الأسواق المحلية، وإتاحة فرص استثمارية مختارة في الأسواق العالمية.» وأضاف الغنم: «يمكن لعملاء بيت التمويل الكويتي للخدمات

حصد بيت التمويل الكويتي 3 جوائز مرموقة ضمن جوائز الابتكار في الخدمات المصرفية الخاصة لعام 2026، الصادرة عن في الكويت، وأفضل بنك خاص للخدمات المالية الإسلامية، وأفضل بنك خاص لإدارة المحافظ الاستثمارية التقديرية في الكويت.

وتعكس هذه الجوائز المكانة الرائدة التي يتمتع بها بيت التمويل الكويتي ونجاح استراتيجيته لتحقيق هدفه في أن يصبح المزود الأول والرائد للخدمات المالية الخاصة وإدارة الثروات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، ورؤيته المتمثلة في حماية وتنمية استثمارات عملائه من أصحاب الثروات الكبيرة.

وقد استحق بيت التمويل الكويتي هذه الجوائز بعد تقييم دقيق من قبل لجنة التحكيم التابعة لمجلة Global Private Banker، حيث استندت في اختيارها للبنك للحصول على هذه الجوائز إلى عدة معايير من بينها، النجاح في تقديم مجموعة متكاملة من الحلول المصرفية المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، بالاستفادة من انتشاره في مناطق جغرافية متنوعة في الشرق الأوسط وآسيا وأوروبا، من خلال شبكة فروع تبلغ أكثر من 600 فرع تعمل في مجموعة من الدول أبرزها الكويت والبحرين، وتركيا، ومصر، وبريطانيا، وألمانيا.

كما تضمنت المعايير حرص البنك على اتباع نهج يركز على بناء علاقات طويلة الأمد مع العملاء، مدعوما بخبرات مصرفية متطورة، وحلول رقمية مبتكرة، وخدمات مصرفية يومية متميزة وتجربة مصرفية متطورة ومصممة خصيصا لتلبية تطلعات العملاء من ذوي الملاحة المالية العالية وأصحاب الثروات الكبيرة. كما يتيح بيت التمويل الكويتي لعملائه الحصول على خدمات نوعية في مجال الخدمات المالية الخاصة وإدارة الثروات عبر ادارة المحافظ الإقليمية وصناديق الأسهم والعقارات الدولية والإجارة والتمويل التجاري وحلول الخزنة والاستثمار، إضافة إلى العديد من الحلول الاستثمارية في الأسواق المحلية والدولية مع مراعاة التكيف مع التطورات التي يشهدها الاقتصاد العالمي

# عطائورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



## 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

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

ومساهمة من "الاقتصادية" في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان 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



# غولدمان ساكس يخفض توقعاته لسعر خام برنت إلى 80 دولاراً في 2027



خفض بنك غولدمان ساكس توقعاته لمتوسط سعر خام برنت خلال عام 2027 إلى 80 دولاراً للبرميل، مقارنة بتقديرات سابقة أعلى، في ظل توقعاته بزيادة المعروض العالمي واستمرار الضغوط على الطلب، خاصة من الصين.

## خلل في توازن السوق

أشار البنك في مذكرة بحثية إلى أن نمو الإنتاج النفطي من الولايات المتحدة والبرازيل وغيانا وفنزويلا والإمارات، إلى جانب التحولات الهيكلية في استهلاك الطاقة، سيؤثر على توازن السوق خلال السنوات المقبلة.

ورجح غولدمان ساكس استمرار أكثر من 10% من ضعف الطلب المرتبط بتسارع التحول نحو البدائل في الصين، بما في ذلك السيارات الكهربائية، ما يحد من وتيرة نمو استهلاك النفط.

ورغم خفض توقعاته طويلة الأجل، أبقى البنك على تقديراته لمتوسط سعر خام برنت عند 90 دولاراً للبرميل خلال الربع الأخير من عام 2026، مشيراً إلى أن تأثير اضطرابات الإمدادات عبر مضيق هرمز جاء أقل حدة من المتوقع نتيجة ضعف الطلب العالمي ووجود فائض مسبق في المعروض.

وتوقع البنك عودة صادرات النفط الخليجية إلى مستوياتها الطبيعية بحلول أواخر أغسطس / آب 2026، بدلاً من نهاية يونيو / تموز كما كان متوقفاً سابقاً، مع تعافي التدفقات عبر مضيق هرمز إلى نحو

## 70% من مستويات ما قبل الحرب. مخاطر جيوسياسية

في المقابل، حذر غولدمان ساكس من استمرار المخاطر الجيوسياسية التي قد تدفع الأسعار إلى مستويات أعلى بكثير من توقعاته الأساسية.

ففي حال استمرار اضطرابات التصدير لفترة أطول، قد يتجاوز متوسط سعر خام برنت 110 دولارات للبرميل بنهاية 2026، بينما قد يصل إلى 140 دولاراً للبرميل خلال 2027 إذا استمرت الاضطرابات في مضيق هرمز حتى نهاية العام.

## أسعار النفط

كانت تراجع أسعار النفط بأكثر من 2% خلال تعاملات الجمعة، مواصلة خسائرها للجلسة الثانية على التوالي، بعد إعلان الرئيس الأميركي دونالد ترامب إلغاء خطط كانت تستهدف توجيه ضربات لإيران، ما هدأ مخاوف المستثمرين من اتساع نطاق الصراع في المنطقة.

وانخفض خام برنت بنسبة 2.73% إلى 87.91 دولاراً للبرميل، فيما تراجع خام غرب تكساس الوسيط الأميركي بنسبة 2.60% إلى 85.43 دولاراً للبرميل، وقت كتابة الخبر.

أما في سيناريو عودة الإمدادات بوتيرة أسرع واستمرار ضعف الطلب، فقد تنخفض الأسعار إلى نحو 70 دولاراً للبرميل في أواخر 2026، و60 دولاراً للبرميل خلال 2027.

من جانب آخر، خفضت منظمة أوبك توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط خلال عام 2026 إلى 970 ألف برميل يومياً مقارنة مع 1.17 مليون برميل يومياً في تقديراتها السابقة، في ثاني مراجعة هبوطية متتالية، بينما رفعت توقعاتها لنمو الطلب خلال عام 2027 إلى 1.73 مليون برميل يومياً.

# تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



# موديز تثبت تصنيف الإمارات عند Aa2 وتتوقع نمو الاقتصاد 13% في 2027

خلال عام 2027، مع نمو حقيقي يصل إلى 13%، مدفوعاً باستئناف التدفقات التجارية عبر مضيق هرمز وتعافي القطاع غير النفطي بنحو 8%.

وأكدت أن الحكومة الاتحادية ما زالت تستفيد من قاعدة إيرادات متنوعة وسجل قوي من الانضباط المالي، وهو ما انعكس في تسجيل فائض يقدر بنحو 0.8% من الناتج المحلي الإجمالي في 2025.

كما رجحت أن تلجأ الحكومة، إذا استدعت الحاجة، إلى إجراءات مشابهة لتلك التي اتخذتها خلال أزمة كوفيد-19، عبر تأجيل بعض الاستثمارات والإصلاحات لضبط الإنفاق.

وأضافت أن الإنفاق الدفاعي تتحمله أبوظبي بالكامل، ما يخفف الضغوط عن الموازنة الاتحادية، متوقعة أن يظل الدين الاتحادي عند مستويات متدنية تتراوح بين 3% و4% من الناتج المحلي الإجمالي.

بحسب موديز، بلغ نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي وفقاً لتعادل القوة الشرائية 83.3 ألف دولار في 2025، فيما سجل الاقتصاد نمواً حقيقياً بنسبة 6.2%، وبلغ التضخم 2%. كما سجلت الدولة فائضاً مالياً يعادل 0.8% من الناتج المحلي الإجمالي، وفائضاً في الحساب الجاري بنسبة 13.3%، بينما بلغ الدين الخارجي 86.3% من الناتج المحلي الإجمالي.

## رفع التصنيف مستقبلاً

ذكرت موديز أن تعزيز قدرة الإمارات على التعامل مع التحول السريع نحو اقتصاد منخفض الكربون، إلى جانب تراجع المخاطر الجيوسياسية وتحسن مستويات الشفافية والإفصاح، قد يدعم رفع التصنيف مستقبلاً.

وقالت موديز إن النظرة المستقبلية المستقرة تعكس توازناً بين قدرة الإمارات القوية على امتصاص الصدمات الاقتصادية والمالية وبين المخاطر الجيوسياسية المرتفعة.

وأوضحت أن استمرار تصدير النفط عبر مسارات بديلة وامتلاك الحكومة أصولاً مالية كبيرة يوفران دعماً مهماً لقدرة الدولة على مواجهة تداعيات الأزمة الحالية.

تعرض البنية التحتية الحيوية للطاقة في الإمارات لأضرار إضافية كبيرة.

وترى الوكالة أن الوضع الائتماني للحكومة الاتحادية سيظل متمسكاً رغم هذه الظروف، مستفيدة من مسار بديل لصادرات النفط عبر خط أنابيب حبشان - الفجيرة، إضافة إلى الاحتياطيات المالية الكبيرة للحكومة الاتحادية، والدعم الذي توفره أبوظبي التي تتجاوز أصولها المالية الحكومية 300% من ناتجها المحلي الإجمالي بنهاية عام 2025.

كما توقعت استمرار جهود الحكومة لتوسيع الإيرادات غير النفطية، وتعزيز نمو القطاعات غير النفطية، وزيادة جاذبية الدولة للاستثمارات الأجنبية والكفاءات العالمية، بما يقلل تدريجياً من تأثير تقلبات أسعار النفط ومخاطر التحول الكربوني على الاقتصاد.

## نمو الناتج المحلي إلى 13% في 2027

توقعت الوكالة أن يظل إنتاج النفط وصادراته أقل من مستويات ما قبل الأزمة بسبب إغلاق مضيق هرمز، إلا أن ارتفاع أسعار النفط سيعوض ذلك جزئياً، مع توقعات بأن يتراوح متوسط سعر البرميل بين 90 و110 دولارات خلال عام 2026.

وبناء على ذلك، تتوقع موديز انكماش الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للإمارات بنحو 7% خلال عام 2026، نتيجة انخفاض إنتاج الهيدروكربونات بنسبة 23% وتراجع النشاط غير النفطي بنحو 4%.

وأشارت إلى أن قطاعات السياحة والعقارات والخدمات اللوجستية والنقل والاستثمار الأجنبي ستكون الأكثر تأثراً بارتفاع المخاطر الجيوسياسية.

وفي قطاع العقارات، قالت الوكالة إن حالة عدم اليقين المتزايدة أدت إلى تباطؤ المبيعات، لكنها لم تصل إلى مرحلة تجميد الطلب، فيما ما زال المطورون العقاريون أكثر مرونة مقارنة بالدورات السابقة.

وتوقعت موديز أن يعود الاقتصاد الإماراتي إلى النمو بقوة

أبقت وكالة موديز Moody's التصنيف الائتماني لدولة الإمارات عند مستوى Aa2 مع نظرة مستقبلية مستقرة، مؤكدة قدرة الدولة الخليجية على مواجهة الصدمات الاقتصادية والجيوسياسية بفضل متانة أوضاعها المالية وارتفاع مستويات الدخل وتنوع اقتصادها.

فيما توقعت الوكالة انكماش الاقتصاد بنسبة 7% خلال 2026 قبل أن يعاود النمو بقوة بنحو 13% في 2027 مدفوعاً باستئناف التدفقات التجارية عبر مضيق هرمز وتعافي الأنشطة غير النفطية.

## قدرة الاقتصاد على امتصاص الصدمات

أكدت موديز تصنيفها الائتماني طويل الأجل بالعملة المحلية والأجنبية لحكومة دولة الإمارات عند مستوى Aa2، كما أكدت الوكالة تصنيفها الائتماني لسندات الدين غير المضمونة ذات الأولوية بالعملة الأجنبية وبرنامج سندات الدين متوسطة الأجل عند مستوى Aa2 و (P)Aa2 على التوالي.

وقالت موديز إن تثبيت التصنيف عند Aa2 يعكس ارتفاع نصيب الفرد من الدخل، وتنوع الاقتصاد الإماراتي الذي يعزز قدرته على امتصاص الصدمات، إضافة إلى قوة المؤسسات وفعالية السياسات الاقتصادية التي تدعم استمرار جهود التنويع الاقتصادي، فضلاً عن انخفاض عبء الدين الحكومي الاتحادي.

في المقابل، أشارت الوكالة إلى أن التصنيف يواجه مجموعة من التحديات، أبرزها استمرار المخاطر الجيوسياسية في المنطقة، والاعتماد النسبي على قطاع الهيدروكربونات، وما يرتبط بذلك من حساسية تجاه تقلبات أسعار النفط ومخاطر التحول العالمي نحو اقتصاد منخفض الكربون، إلى جانب بعض الملاحظات المتعلقة بالإفصاح والشفافية.

وأضافت أن تقييمها للجدارة الائتمانية للإمارات يفترض استمرار الدعم المالي الكامل من حكومة أبوظبي عند الحاجة. وبنيت موديز توقعاتها الأساسية على استمرار اضطراب كبير وممتد في تدفقات التجارة عبر مضيق هرمز دون

# 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

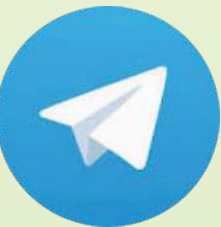
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@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

## العملات المشفرة تسترد 90 مليار دولار في أسبوع

ارتفعت القيمة السوقية لسوق العملات المشفرة إلى 2.18 تريليون دولار خلال الأسبوع المنتهي في 13 يونيو أن ، مقارنة مع 2.09 تريليون دولار قبل أسبوع، لتستعيد نحو 90 مليار دولار من خسائرها، بدعم من مكاسب سجلتها العملات الرئيسية بقيادة بيتكوين.

وحافظت بيتكوين على هيمنتها عند 58.5% من إجمالي القيمة السوقية للعملات المشفرة، مقارنة مع 58.3% الأسبوع الماضي، ما يعكس استمرار توجه المستثمرين نحو الأصول الرقمية الأكبر والأكثر سيولة خلال فترات التقلب.

ورغم هذا التحسن، لا تزال معنويات السوق ضعيفة، إذ استقر مؤشر الخوف والطمع عند 19 نقطة ضمن منطقة «الخوف الشديد»، ما يشير إلى استمرار حالة الحذر وترقب المستثمرين لمسار أسعار الفائدة الأميركية وتدفقات صناديق الاستثمار المتداولة للعملات المشفرة.

وتعكس تحركات السوق خلال الأيام الأخيرة محاولة لاستعادة التوازن بعد موجة بيع واسعة النطاق دفعت العديد من العملات المشفرة إلى مستويات جذبت المشتريين الباحثين عن فرص دخول جديدة.

ويرى محللون أن المكاسب الأخيرة تعكس ارتداداً فنياً عقب موجة البيع الحادة التي شهدتها السوق الأسبوع الماضي، أكثر من كونها مؤشراً على عودة الاتجاه الصعودي بشكل كامل.

كما تلقت السوق دعماً من تحسن تدفقات صناديق المؤشرات المتداولة للعملات المشفرة، بعدما سجلت صناديق ال-Cryp to ETFs صافي تدفقات داخلية بنحو 81 مليون دولار في 12 يونيو/ حزيران، في تحول ملحوظ مقارنة بموجة التخارج التي شهدتها الأيام السابقة.

وفي الوقت نفسه، لا تزال المنافسة على السيولة تشكل تحدياً للعملات المشفرة، مع استمرار تدفق رؤوس الأموال نحو قطاعات أخرى أكثر جذباً للمستثمرين، لا سيما شركات الذكاء الاصطناعي والطروحات العامة المرتقبة.

ويبرز اسم سبب إس ضمن أكثر الشركات استقطاباً لاهتمام المستثمرين في الأسواق الخاصة، ما يدفع بعض مديري الأصول إلى إعادة توزيع استثماراتهم بعيداً عن الأصول عالية المخاطر، بما فيها العملات المشفرة.

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