

## في 2016 منها 10٪ تأتي من القروض.. و38٪ يتوقع تغطيتها بالسندات المحلية والعالمية «المركز»: 151 مليار دولار احتياجات تمويلية للخليج



التمويل المتوقع لدول الخليج 2016 (مليار دولار)	
التمويل الإجمالي المطلوب	151.3
استخدام الاحتياطات	78.1
القروض	15.5
السندات	57.7
- إصدارات السندات العالمية	26.6
- إصدارات السندات المحلية	31.2

المصدر: دراسات وأبحاث مارمور

الحكومة الجديدة في دول مجلس التعاون يمكن أن تشكل بداية لحقبة جديدة في أسواق الدخل الثابت في المنطقة. ومن المتوقع أن يتم تحويل المناخ الصعب الذي فرضته أسعار النفط المنخفضة إلى فرصة لتطوير أسواق الدين المحلية. وعلى هذا الصعيد، من الضروري أن يتم إنشاء هيئة لإدارة الدين العام ووضع إطار رقابي وإشرافي للتواصل بوضوح مع الأسواق. وعلى الرغم من أن إصدارات الدين المحلية تتبع طريقة أسهل وأسرع للحصول على التمويل بمدى أقل لأسعار الفائدة، غير أنها يمكن أن تستأثر بالسيولة المتوفرة في الأسواق وتتنافس مع المقترضين من القطاع الخاص. ومن جهة أخرى، يمكن طرح إصدارات السندات الضخمة في الأسواق العالمية، غير أنها تؤدي إلى زيادة تعرض الدولة لمخاطر ناتجة عن الدين الخارجية. وأضاف راغو أن أدوات الدخل الثابت في دول مجلس التعاون الخليجي تمتاز بخصوص أفضل من حيث تناسب المخاطر والعوائد مقارنة بالأسواق النامية والناشئة. وتشجع درجة الارتباط الأقل بفئات الأصول الأخرى، ومنها الأسهم، المستثمرين على تضمينها في محافظهم الاستثمارية. ويشعر المستثمرون بالارتياح نتيجة ربط جميع العملات بالدولار، حيث إن ذلك يساعد على تفادي مخاطر العملات. غير أن المخاطر الجيوسياسية والضبابية التي تحيط بأسعار النفط يمكن أن تؤثر سلباً على أداء السندات.

الدين قد تسبب في تدهور واسعة فيما يتعلق بكيفية تمويل العجز في الميزانية. وأدت الضبابية إلى طلب المستثمرين في أسواق الدخل الثابت لمدى فرق أكبر في أسعار الفائدة على الإصدارات المتداولة في منطقة دول مجلس التعاون. وأشار إلى أن أبحاث مارمور اعتمدت في حساب توقعاتها لإصدارات الدين السيادية على افتراضات تتناول طريقة تمويل العجز سواء من خلال السحب من الاحتياطات أو الاقتراض. وبينما أعطت قطر وسلطنة عمان مؤشرات واضحة بشأن طريقة سد العجز في ميزانيتهما، غير أن الميزانيتين السعودية والبحرينية لم توضحا هذا الجانب. وتقديرات الميزانيات وإلى جانب الاعتماد على تقديرات الميزانيات لوضع توقعات إصدارات سندات الدين حتى العام 2020، تم الاعتماد أيضاً على تقديرات صندوق النقد الدولي للعجز المالي. ونظراً لعدم وضوح حجم الدينون التي يمكن أن تحصل عليها حكومات مجلس التعاون، فإنه من المتوقع بناء على الأرقام التاريخية ودراسات مارمور التحليلية، أن يتم تمويل نسبة تتراوح بين 40٪ و60٪ من العجز في السنوات من 2017 إلى 2020 من خلال إصدارات سندات جديدة. كما تشير تحليلات مارمور إلى أن إصدارات السندات

الإيرادات النفطية على حركة الودائع في المصارف الكويتية، والتي تمثل الودائع الحكومية جزءاً كبيراً منها. وقد أدى الانخفاض في معدل نمو الودائع ولجوء الحكومات إلى سحب من مخراتها وطرحها سندات على المصارف المحلية إلى الاستئثار بالسيولة في النظام المالي الإقليمي، كما أدى إلى ارتفاع أسعار الفائدة الإقراض بين المصارف، وعلى الرغم من جودة رؤوس أموال المصارف، غير أنها يمكن ألا تتمكن من التحول إلى المصدر الوحيد لتمويل الحكومات. وقد أدى ارتفاع حجم ديون الحكومات الخليجية وعدم يقين النظرة المستقبلية لأسعار النفط، والتي يتحدد بناء عليها مدى قدرة الحكومات على خدمة الدين العام، إلى ارتفاع تكاليف التأمين على الدين الحكومي كما يتبين من اتساع مدى الفرق في عقود مبادلات مخاطر الائتمان.

78 مليار دولار من الاحتياجات التمويلية متوقع تغطيتها من الاحتياطات بين 285 و390 مليار دولار مجموع تراكمي للديون الخليجية حتى 2020

160 مليار دولار العجز في 2015 تم سد جزء منه عبر السندات المحلية والصناديق السيادية

احتفاظ البنوك الكويتية بالسيولة.. لكنها ليست الممول الوحيد للحكومة

ارتفاع تكاليف التأمين على الدين الحكومي يظهر في عقود مبادلات مخاطر الائتمان

أجرى المركز المالي الكويتي (المركز) بالتعاون مع اتحاد مصارف الكويت عرضاً تعريفيًا بعنوان «التوقعات المستقبلية لإصدارات الديون السيادية في دول مجلس التعاون الخليجي». وقدم العرض رئيس قسم الأبحاث في «المركز» والعضو المنتدب لشركة مارمور مينا إنتليجنس، م. ر. راغو عرضاً بالبحث والتحليل المالي لاقتصادات وأسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وأشار راغو إلى أن الاحتياجات التمويلية لدول مجلس التعاون الخليجي على المستوى العام لسنة 2016 تقدر بما مجموعه 151,3 مليار دولار، منها 78,1 مليار دولار من المتوقع الحصول عليها من الاحتياطات (52٪)، بينما يتم الحصول على 57,7 مليار دولار من إصدارات السندات المحلية والعالمية (38٪). ويتم الحصول على النسبة المتبقية (10٪) من القروض. وبالإجمال، يقدر المجموع التراكمي لديون حكومات دول مجلس التعاون مجتمعاً على مدى الفترة حتى العام 2020 بما يتراوح بين 285 و390 مليار دولار من خلال إصدارات سندات محلية وعالمية.

أسعار النفط وأضاف راغو أن أسعار النفط المنخفضة قد أدت إلى تغير الأوضاع المالية في دول مجلس التعاون، حيث تحولت الفوائض المالية التي تميزت بها على مدى سنوات إلى عجز ضخم يقدر بحوالي 160 مليار دولار في 2015 و2016 على التوالي. وقد تم سد جزء من العجز في العام 2015 بإصدار سندات محلية، بينما تم الحصول على الجزء المتبقي من تصفية الاحتياطات التي تملكها صناديق الثروات السيادية، وقامت المملكة العربية السعودية لأول مرة منذ 8 سنوات بإصدار سندات دين محلية لجمع حوالي 26 مليار دولار من المصارف المحلية واستخدمت حوالي 100 مليار دولار من احتياطاتها. كما أوضح راغو مدى التأثير الواضح لتراجع

## «ديمة كاييتال» تعين أحمد القطامي نائباً لرئيس علاقات العملاء

بوظيفة نائب رئيس أول ومدير لإدارة علاقات عملاء في خطوة تعزز من الكفاءات المهنية لدى الشركة، وتأكيداً لسياستها في إفساح المجال للقدرات الوطنية المتميزة لقيادة مراحل التوسع التي تشهدها، ورفعا لكفاءة فريق العمل خاصة في مجال خدمة العملاء والإهتمام بهم. وقد شغل القطامي لأكثر من 15 عاماً مناصب عدة في نشاط العلاقات مع العملاء في المجال المصرفي والاستثماري، وهو حاصل على بكالوريوس في إدارة الأعمال من جامعة بورتلاند الأميركية، عمل في بيت التمويل الكويتي عشر سنوات، تولى خلالها مسؤوليات في القطاع المصرفي

وأدارة الخدمات المالية الخاصة، كما عمل لمدة خمس سنوات في بنك بوييان في نفس المجالات، وشغل مراكز متعددة كان آخرها المدير التنفيذي للخدمات المصرفية الخاصة، كما تم اختياره عضواً في عدد من مجالس الإدارات لشركات محلية. واجتاز العديد من الدورات التدريبية في مجال تسويق الصناديق الاستثمارية والعقارية وإدارة الثروات والتمويل، مما يؤهله للقيام بدور كبير في الارتقاء بأداء الإدارة وتطويرها وتوسعة قاعدة العملاء المتميزين، مما يعزز من الجهود التسويقية لمنتجات الشركة لتحقيق نجاح متوازن ومستدام بأعلى معايير الكفاءة والجودة.

أعلنت شركة «ديمة كاييتال» للاستثمار عن تعيين أحمد فيصل القطامي



أحمد القطامي

## لتنمية وتطوير الأنشطة البحثية والأكاديمية «هيئة الصناعة» توقع اتفاقية تعاون مع جامعة قناة السويس

وقعت الهيئة العامة للصناعة مع جامعة قناة السويس في مصر مذكرة تفاهم بشأن التعاون العلمي والصناعي في المجالات (الأكاديمية والبحثية) وذلك لتطوير ودعم التفاهم المشترك وتبادل الخبرات في كل المجالات، لاسيما في آليات الأبحاث العلمية والاستشارات الصناعية والخدمات الأكاديمية. وتم توقيع مذكرة التفاهم بحضور كل من مدير عام الهيئة العامة للصناعة بالتكليف محمد فهد العجمي والسفير المصري بالكويت ياسر عاطف ورئيس جامعة

التدريبية) وذلك لتطوير ودعم التفاهم المشترك وتبادل الخبرات في كل المجالات، لاسيما في آليات الأبحاث العلمية والاستشارات الصناعية والخدمات الأكاديمية. وتم توقيع مذكرة التفاهم بحضور كل من مدير عام الهيئة العامة للصناعة بالتكليف محمد فهد العجمي والسفير المصري بالكويت ياسر عاطف ورئيس جامعة

وقعت الهيئة العامة للصناعة مع جامعة قناة السويس في مصر مذكرة تفاهم بشأن التعاون العلمي والصناعي في المجالات (الأكاديمية والبحثية) وذلك لتطوير ودعم التفاهم المشترك وتبادل الخبرات في كل المجالات، لاسيما في آليات الأبحاث العلمية والاستشارات الصناعية والخدمات الأكاديمية. وتم توقيع مذكرة التفاهم بحضور كل من مدير عام الهيئة العامة للصناعة بالتكليف محمد فهد العجمي والسفير المصري بالكويت ياسر عاطف ورئيس جامعة



جانب من توقيع الاتفاقية

## «صفاة عقار» تغير اسمها إلى «إيفكت»

أعلنت شركة الصفاة العقارية عن تغيير اسمها إلى شركة إيفكت العقارية، اعتباراً من يوم الثلاثاء 22 مارس 2016. وقالت الشركة في بيان للبورصة الكويتية

أمس، إن الاسم المختصر الجديد للتداول سيكون «إيفكت» باللغة العربية، و«EFFECT» باللغة الإنجليزية، علماً بأن الاسم المختصر القديم كان «صفاة عقار».

أعلنت شركة الصفاة العقارية عن تغيير اسمها إلى شركة إيفكت العقارية، اعتباراً من يوم الثلاثاء 22 مارس 2016. وقالت الشركة في بيان للبورصة الكويتية

## «دلقان» توزع 10٪ منحة

أظهرت شركة دلقان العقارية تراجعاً في أرباح العام الماضي بنسبة 82٪، حيث بلغت أرباح الشركة بنهاية 2015 نحو 89 ألف دينار مقارنة مع 485 ألف دينار في ذات الفترة من 2014.

ونكرت الشركة في بيان للبورصة أن سبب تراجع الأرباح هو انخفاض التغير في القيمة العادلة للاستثمارات العقارية. وأوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع 10٪ أسهم منحة بواقع 10 فلووس لكل 100 سهم.

أظهرت شركة دلقان العقارية تراجعاً في أرباح العام الماضي بنسبة 82٪، حيث بلغت أرباح الشركة بنهاية 2015 نحو 89 ألف دينار مقارنة مع 485 ألف دينار في ذات الفترة من 2014.

### تذكير

**لمساهمي شركة مبرد للنقل**  
(ش.م.ك.عامه)

لحضور اجتماع الجمعية العامة للشركة

**يتشرف**  
**مجلس إدارة شركة مبرد للنقل**  
(ش.م.ك.عامه)

بتذكير السادة المساهمين لحضور اجتماع الجمعية العامة العادية للشركة والمقرر انعقادها يوم الخميس الموافق 2016/3/24 م الساعة 11.30 صباحاً بقاعة اجتماعات شركة أعيان للإجارة والاستثمار - الكائن مقرها في: البري - شارع محمد بن القاسم - مبنى أعيان - الدور الأول، للنظر في جدول أعمال الجمعية العامة العادية.

فعلى السادة المساهمين الراغبين في الحضور مراجعة الشركة الكويتية للمقاصة - شرق - شارع الخليج العربي - بجانب المستشفى الأميري - برج أحمد - الدور الخامس، خلال مواعيد العمل الرسمية من الأحد إلى الخميس.

**هاتف: 22464565 - 22464585**

وذلك لإستلام بطاقات الحضور واستمارات التوكيل وجدول الأعمال.

**والله ولي التوفيق**

**مجلس الإدارة**

info@mubarrad.com.kw

## الكويت والإمارات الأفضل خليجياً بفرص العمل 21٪ نمو الطلب على الوظائف في الكويت فبراير الماضي



الكويت والإمارات لم تشهدا انخفاضاً في الطلب على الوظائف منذ بداية 2016

مستوى التوظيف بشكل عام في الخليج العربي للسنة الثانية على التوالي. وتوقع أن تصل قيمة الاستثمارات الخليجية في قطاع الرعاية والخدمات الصحية إلى 19,5 مليار دولار بحلول 2020 لتحقق معدل نمو سنوي بنسبة 12,7٪.

الرعاية الصحية في الخليج احد اسرع القطاعات نمواً، حيث سجل معدلات نمو سنوية قوية منذ شهر أغسطس الماضي تجاوزت نسبة 47٪. ووفقاً للتقرير استمر قطاع الخدمات المالية المصرفية وقطاع التأمين في تسجيل نتائج سلبية على

طلبا للتوظيف في الكويت والإمارات، في حين احتل قطاع تكنولوجيا المعلومات المركز الثاني في الوقت واصل فيه قطاع النفط والغاز تسجيل انخفاض في النمو على طلب الوظائف بنسبة 11٪ منذ بداية العام الحالي. واعتبر التقرير قطاع

مستوى التوظيف بشكل عام في الخليج العربي للسنة الثانية على التوالي. وتوقع أن تصل قيمة الاستثمارات الخليجية في قطاع الرعاية والخدمات الصحية إلى 19,5 مليار دولار بحلول 2020 لتحقق معدل نمو سنوي بنسبة 12,7٪.