

# الاقتصادية

آخر أخبار الاقتصاد المحلية والعالمية زوروا موقعنا على  
www.alanba.com.kw/Business

زيادة جاذبيتها والتحوط من رفع الفائدة المحتمل

## تطبيق الفائدة المتغيرة على السندات طويلة الأجل

التطور التاريخي للفائدة الأميركية وسعر الخصم الكويتي منذ 2006				
التاريخ	عدد مرات الخفض	سعر الخصم بالدينار الكويتي %	عدد مرات الخفض	سعر الفائدة الأساسي الأميركي %
2006/1/31	14	4,50	1,50	5,00
2006/3/28	15	4,75	1,25	5,00
2006/5/10	16	5,00	1,00	5,00
2006/6/29	17	5,25	0,75	5,25
2006/7/3	11	6,25	1,00	6,25
2007/9/18	(01)	(4,75)	1,50	(4,75)
2007/10/31	(02)	(4,50)	1,75	(4,50)
2007/12/11	(03)	(4,25)	2,00	(4,25)
2008/11/22	(04)	(3,50)	2,75	(3,50)
2008/11/23	(01)	(5,75)	2,25	(5,75)
2008/11/30	(05)	(3,00)	2,75	(3,00)
2008/3/18	(06)	(2,25)	3,50	(2,25)
2008/4/30	(07)	(2,00)	3,75	(2,00)
2008/10/8	(08)	(1,50)	3,00	(1,50)
2008/10/29	(09)	(1,00)	3,50	(1,00)
2008/10/30	(03)	(4,25)	3,25	(4,25)
2008/12/16	(10)	(0,25 - 0,0)	3,75 - 3,50	(0,25 - 0,0)
2008/12/17	(04)	(3,75)	3,75	(3,75)
2009/4/13	(01)	(3,50)	3,50	(3,50)
2009/5/14	(02)	(3,00)	3,00	(3,00)
2010/2/8	(07)	(2,50)	2,50	(2,50)
2012/10/4	(2)	(2)	2	(2)
2015/12/16	(2,25)	(2,25)		(2,25)
2016/12/14	(2,5)	(2,5)		(2,5)

\* المصدر: وحدة الأبحاث الاقتصادية بحريّة «الانباء»

وفي سياق تاريخي تشير بيانات أعدتها «الانباء» إلى حذو المركزي الكويتي حذو نظيره الأميركي فيما يتعلق بتخفيض أو رفع سعر الخصم على مدار الأعوام الماضية منذ عام 2006 حتى الآن، على النحو التالي: - في عام 2006 رفع الفيدرالي الأميركي الفائدة 4 مرات لتصل إلى 5,25٪ ليتبعه المركزي الكويتي في تحديد سعر الخصم بـ 6,25٪.

- عندما بدأ الفيدرالي الأميركي بتخفيض الفائدة تدريجياً مع نهاية 2007 (أي منذ اندلاع الأزمة المالية العالمية) من 4,75٪ لتصل في بداية عام 2008 إلى 3,5٪، وتبعه المركزي الكويتي في تخفيض سعر الخصم إلى 5,75٪.

- استمر الفيدرالي الأميركي في التخفيض المستمر لسعر الفائدة خلال 2008 لتصل مع نهاية العام لتتراوح بين 0٪ و 0,25٪.

- قام المركزي الكويتي بتخفيض سعر الخصم خلال 2008 أربع مرات ليصل في نهاية العام إلى 3,75٪.

- توقف الفيدرالي الأميركي عن تحديد سعر الفائدة منذ عام 2008 حتى الآن، فيما قام المركزي الكويتي خلال عام 2009 بتحديد سعر الخصم مرتين الأولى عند 3,5٪ والثانية ليستقر سعر الخصم عند 3٪.

- قام المركزي الكويتي خلال 2010 بتحديد سعر الخصم عند 2,5٪.

- خلال عام 2012 قام المركزي الكويتي بتخفيضه الأخير لسعر الخصم عند 2٪.

- بنهاية عام 2015 قام المركزي الكويتي برفع سعر الخصم ربع نقطة مئوية إلى 2,25٪ بعد قرار الفيدرالي الأميركي برفع الفائدة بنفس المقدار.

- منتصف ديسمبر 2016 قام المركزي الكويتي برفع سعر الخصم ربع نقطة مئوية إلى 2,5٪ هذه الخطوة، وذلك عقب إعلان البنك المركزي برفع أسعار الفائدة، من 0,75٪ إلى 0,5٪.

رقم الأصدار	تاريخ الإصدار	الفترة		المدة	مليون دينار كويتي	
		الاستحقاق	الحجم		الطلب	السعر
34/1305	2017-02-22	2022-02-16	100	328,75	2,75	
31/1302	2017-01-25	2022-01-19	100	389	2	
28/1299	2016-12-28	2021-12-22	50	214	2	
24/1295	2016-11-16	2021-11-10	50	197,5	1,75	
23/1294	2016-11-09	2021-11-03	50	234	2,5	
4/1275	2016-04-27	2021-04-21	100	253	2,5	
1195	2013-03-20	2018-03-14	25	59	1,75	
1172	2012-05-16	2017-05-10	50	110	1,75	
1150	2011-08-24	2016-08-17	20	20	1,625	

محمود فاروق

كشفت مصادر مصرفية لـ «الانباء» أن بنك الكويت المركزي بدأ تطبيق آلية الفائدة المرتبة على السندات طويلة الأجل منذ مطلع العام الحالي استجابة إلى مطالب البنوك لإقرار فائدة متغيرة على السندات طويلة الأجل (أجل 5 سنوات).

وأضافت المصادر أن استجابة «المركزي» تأتي من أجل زيادة جاذبية السندات طويلة الأجل خاصة آجال 5 سنوات في ظل توقعات برفع الفائدة خلال الفترة المقبلة، حيث يرتبط تاريخياً قرار رفع الفائدة محلياً بقرارات رفع الفائدة الأميركية.

كانت آخر إصدارات البنك المركزي في 22 فبراير الماضي قد تضمنت إصدار سندات لأجل 5 سنوات بقيمة 100 مليون دينار بفائدة 2,75٪ (فائدة ثابتة) في الوقت الذي كان البنك قد أصدر منذ أقل من شهر في 25 يناير الماضي سندات بنفس الأجل والقيمة بفائدة 2٪ (فائدة متغيرة) وبذلك لا يتم تغيير معدل الفائدة المحسوب للإصدار الأخير بنسبة 2,75٪ وفي المقابل سيكون هناك تغيير على معدل الفائدة البالغ 2٪ لإصدار 25 يناير مع كل تغيير لسعر الفائدة من بنك الكويت المركزي.

رفع الفائدة

وتشير التوقعات والتصريحات الرسمية إلى أن الاحتياطي الفيدرالي الأميركي قد يلجأ إلى رفع الفائدة 3 مرات خلال العام الحالي فقط بما يشير إلى أن خفض الفائدة قد انتهى في الأجل المتوسط.

يذكر أن بنك الكويت المركزي قد رفع الفائدة مرتين خلال الفترة الماضية كل مرة 0,25 نقطة مئوية و 25 نقطة أساس في ديسمبر 2015 وديسمبر 2016 وذلك على أثر رفع الفيدرالي الأميركي الفائدة في نفس التوقيت.

إصدارات الدين

وأشارت المصادر إلى أن إصدارات الدين المستهدفة

2 ٪ فائدة متغيرة

لأجل 5 سنوات

مقارنة بـ 2,75 ٪

فائدة ثابتة بأحدث

الإصدارات

انتهاء الكوبونات

الصرفية وتحصيل

كامل القيمة وقت

الإصدار

ملياراً دينار

إصدارات سندات

طويلة الأجل لسد

عجز الموازنة

الحالية

لسد عجز الموازنة للعام المالي المنتهي في 31 مارس 2017 (2016-2017) تصل قيمتها إلى ملياري دينار وصدت «الانباء» قيمة ما تم إصداره من سندات منذ إبريل الماضي حتى آخر إصدار في 22 فبراير الماضي بقيمة إجمالية وصلت إلى 3,2 مليار دينار في الوقت الذي سددت سندات انتهت آجالها واستحققت بما يمكن أن تقره البنوك على فائدة منخفضة مقارنة بما يمكن أن تقره البنوك المركزية من زيادات في الفائدة فتصبح الأرباح التي تحققها البنوك أقل بكثير وقد تصل إلى خسائر في حالة السندات طويلة الأجل والتي تصل إلى 5 سنوات أو يزيد.

تغيرات الفائدة

ويرى مراقبون أن احتمالات الفيدرالي الأميركي لرفع الفائدة خلال العام الحالي باتت أكثر ترجيحاً خاصة بعد وصول دونالد ترامب إلى كرسي الرئاسة الأميركية مع نيته خفض الضرائب، وزيادة الإنفاق على البنية التحتية، وهو ما يعني أن المجلس يسعى إلى رفع أسعار الفائدة لاحتواء ضغوط التضخم.

ويبلغ سعر الفائدة في الكويت حالياً 2,5٪، بعد أن رفع بنك الكويت المركزي سعر الخصم ربع نقطة مئوية منتصف ديسمبر 2016 في خطوة للحاق بقرار الفيدرالي الأميركي حينها وذلك بهدف ضمان تنافسية وجاذبية العملة الكويتية باعتبارها الوعاء الأساسي للمدخرات بالدينار الكويتي والحصول على عوائد أعلى مقارنة بالإيداع بالعملات الرئيسية الأخرى.

سندات صرفية الكوبون

وأكدت المصادر أن البنك المركزي يتجه إلى إلغاء السندات صرفية الكوبون وإن يتم تحصيل قيمة إجمالي السندات المعلنة منذ لحظة شرائها من البنك المركزي. والسندات صرفية الكوبون هي السندات التي يتم بيعها بقيمة أقل من قيمتها المعلنة بنسبة الفائدة المعلن وبالتالي يتم تحصيل قيمة السندات في نهاية فترة السند بالقيمة المعلنة فإذا تم بيع سندات بقيمة 10 مليون دينار بسعر فائدة 2٪ فيقوم المشتري بدفع 9,8 ملايين دينار مقابل السندات بحصول على القيمة كاملة 10 ملايين دينار دون أي زيادة على قيمتها التي تم الإعلان عنها في بداية إصدار السند.

وتستهدف البنوك من أقرار

لتمويل صفقة «ام إي جلوبل» .. ومعظمها التزامات طويلة الأمد

## «إيكويت» ترفع طلباتها من السندات والصكوك إلى 5 مليارات دولار

أحمد مغربي

علمت «الانباء» من مصادر مطلعة أن شركة إيكويت للبترولوكيمياويات رفعت حجم طلباتها من السندات والصكوك إلى 5 مليارات دولار لفترات تمتد من 5 إلى 10 سنوات.

وقالت المصادر إن مبلغ التمويل ينقسم إلى سندات وصكوك وقروض طويلة الأمد ضمن استراتيجية «إيكويت» في إعادة هيكلتها المالية من قروض وسندات، موضحة أن هذه الصكوك الأولى من نوعها في الكويت لشركة لا تعمل في قطاع البنوك أو الاستثمار. وذكرت أن الهدف من السندات والقروض تمويل صفقة ام اي جلوبل بقيمة 3,2 مليار دولار وإعادة تمويل

تحصيل 2,5 مليار

دولار صكوكاً خلال

أسبوعين



شركة الكويتية للمستأيرين، وقد أصدرت الشركة سندات تقليدية بقيمة 2,25 مليار دولار في أكتوبر 2016، وتتألف من شريحة بقيمة مليار دولار لأجل خمس سنوات تستحق في 2022 وآخرى بقيمة 1,25 مليار دولار لأجل عشر سنوات.

وتوقعت المصادر صدور

الصكوك البالغة 2,5 مليار دولار خلال الأسبوعين المقبلين.

وفي سؤال حول زيادة الالتزامات المالية على الشركة خلال السنوات القادمة، أشارت المصادر إلى أن فلسفة الشركة تتركز في عدم تركيز الالتزامات في فترة زمنية محددة لاسيما أن الشركة خلال السنوات الخمس المقبلة ستقوم بسداد الفوائد فقط، بينما سيتم سداد أصل الالتزام بعد 7 أو 10 سنوات من الآن. يذكر أن إيكويت مشروع مشترك بين داو كيميكال وشركة صناعة الكيماويات البترولية الكويتية. وحصلت الشركة العام الماضي على قرض مجمع بقيمة 5 مليارات دولار بينما جمعت في عام 2015

### أخبار السوق

1,7 مليون دينار قيمة صفقات خاصة على سهم «هيومن سوفت»

أعلنت بورصة الكويت عن إتمام تنفيذ الصفقات ذات الطبيعة الخاصة على سهم شركة «هيومن سوفت» بقيمة 6,7 ملايين دينار، ليبلغ إجمالي قيمة هذه الصفقات على السهم خلال اليومين الماضيين 8,4 ملايين دينار.

«تابعة» لـ «أعيان العقارية» تبيع عقارات بـ 7,2 ملايين دينار

أفادت شركة أعيان العقارية، إن شركة عنان للتطوير العقاري، التابعة والمملوكة لها بنسبة 99,9٪، قامت ببيع عقارات للمتاجر بقيمة إجمالية بلغت 7,2 ملايين دينار.

حكم لصالح «أسمنت الكويت» في دعوى ضد وكيل «المالية»

أفادت شركة أسمنت الكويت بأن محكمة أول درجة حكمت لصالح الشركة في الدعوى المرفوعة منها ضد وكيل وزارة المالية بصفته، والخاصة بإلغاء الرسوم الضريبية المفروضة على الشركات التابعة حقت أرباحاً من عملية البيع بقيمة 730

أفادت شركة أسمنت الكويت بأن محكمة أول درجة حكمت لصالح الشركة في الدعوى المرفوعة منها ضد وكيل وزارة المالية بصفته، والخاصة بإلغاء الرسوم الضريبية المفروضة على الشركات التابعة حقت أرباحاً من عملية البيع بقيمة 730

«التسهيلات» توصي بتوزيع 16٪ نقداً

أوصى مجلس إدارة شركة التسهيلات التجارية بتوزيع 16٪ من رأس المال المدفوع بواقع 16 فلساً لكل سهم، وذلك عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2016.

أوصى مجلس إدارة شركة التسهيلات التجارية بتوزيع 16٪ من رأس المال المدفوع بواقع 16 فلساً لكل سهم، وذلك عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2016.