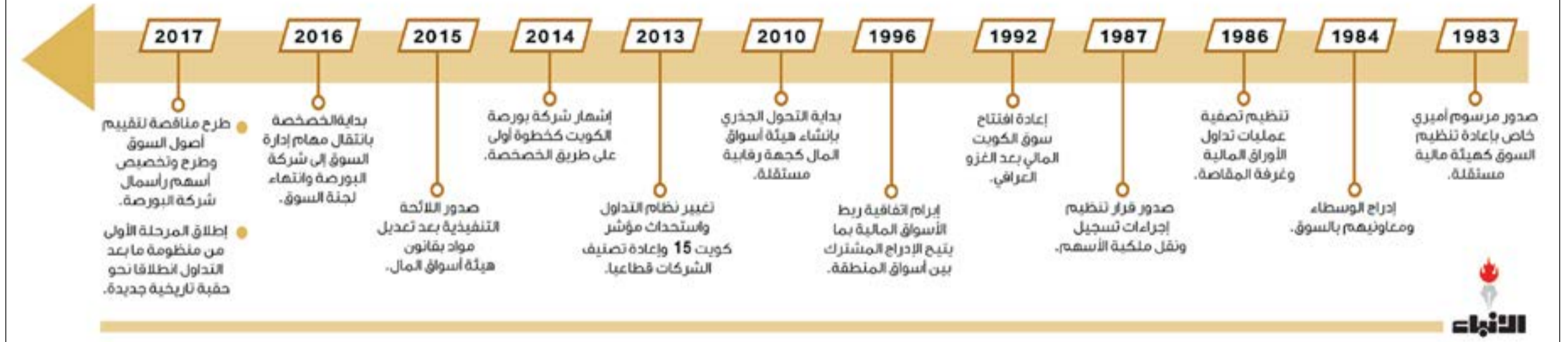


# انطلاق المرحلة الأولى لما بعد التداول.. حقبة تاريخية جديدة

يعقبه مؤتمر صحفي بحضور رئيس مجلس مفوضي هيئة أسواق المال

## بورصة الكويت.. محطات تاريخية فارقة



(انفوغراف: شريف حمدي)

وفي عقد التسعينيات، تمت إعادة فتح سوق الكويت للأوراق المالية بعد الغزو العراقي في عام 1990، كما شهدت هذه الفترة علامة فارقة مهمة وهي إبرام اتفاقية ربط الأسواق المالية بالمنطقة لإتاحة الإدراج المشترك بين الأسواق.

وفي الألفية الجديدة، مرت بورصة الكويت بالكثير من المحطات المهمة أهمها في عام 2010 بإنشاء هيئة أسواق المال كجهة رقابية مستقلة، وبدأت مرحلة خصخصة البورصة وهو ما تطلب تأسيس شركة للبورصة وتعديل قانون هيئة تنفيذية جديدة، ونقل مهام إدارة السوق من القطاع العام إلى الخاص، بالإضافة إلى طرح مناقصات لتقريب أصول السوق وتخصيص أسهم رأسمال شركة البورصة.

وخطوة اليوم، هي خطوة ضمن سلسلة إجراءات تهدف إلى الارتقاء تدريجيا ببورصة الكويت ووضعها على الطريق الصحيح من خلال تعزيز البنية التحتية للسوق المالي وبيئة العمل بحيث تتوافق والمعايير الدولية.

السوق من ممارسة مهامه بعد أن وضعت هيئة أسواق المال بالتنسيق مع شركة البورصة وشركة المقاصة قواعد عمله وهيئات له النظم التقنية، حيث ستتم إتاحة البيع على المكشوف مع استخدام إقراض واقترض الأسهم والتي ستكون قاصرة على صانع السوق فقط بالمرحلة الأولى، مع إمكانية أن تتاح هذه الخاصية لغير صانع السوق في المرحلة الثانية.

وتاريخيا، شهدت بورصة الكويت محطات مهمة شكلت تغيرات جذرية على مدار 4 عقود مضت وتحديدا من عام 1983 الذي شهد صدور مرسوم أميرى خاص بإعادة تنظيم السوق كهيئة مالية مستقلة بعد تجاوز تداعيات أزمة المناخ والتي كانت بمنزلة حجر الزاوية في تأسيس كيان بورصة الكويت بوضعها الحالي.

وشهد عقد الثمانينيات مجموعة من التحولات الجذرية، أبرزها إدراج الوسطاء كإجراء تنظيمي مهم للسوق، وتنظيم عملية التقاص بإنشاء غرفة للمقاصة، وتنظيم إجراءات تسجيل نقل ملكية الأسهم المدرجة.

ويرتبط إقفال السهم بالسوق بوحداث التغيير، حيث يسمح للسهم بالتداول بين حدود 5 وحدات سعرية من السعر المرجعي، كحد أعلى وحد أدنى في يوم التداول الواحد.

استحداث الإغلاق العشوائي يختار نظام التداول لحظا للإغلاق العشوائي خلال آخر دقيقتين من عمر الجلسة، أي من الساعة 12:28 وحتى 12:30، وسيكون بإمكان التداول وضع أوامر خلال هذه الفترة ما لم يبق نظام التداول بإغلاق جلسة التداول، وستتغير لحظة الإغلاق يوميا بهدف الحد من التلاعب بالأسعار.

إتاحة خاصة رفض الالتزام لأمناء الحفظ سيتاح لأمناء الحفظ العضو بالشركة الكويتية للمقاصة رفض التزام الصفقة إذا كان هناك خطأ في المعلومات المنوطة له من قبل العميل، وتتمثل هذه المعلومات الخاطئة في أسماء الأسهم أو أسعارها أو كمياتها.

توفير النظم اللازمة لعمل صانع السوق سيتمكن صانع

التي تؤول لحامل السهم مفهوم الضمانات المالية لمواجهة الإخفاقات مستتم مواجهة مخاطر الإخفاقات الناتجة عن التداول وتغطيتها من خلال 3 مستويات حماية، وفق نظام الضمان المالي الجديد.

وحدات التغيير السريع تطبيق البورصة تغييرا جوهريا في الوحدات السعرية المتبعة ليصبح كالتالي: (0,1 فلس للسهم الذي يتراوح سعره بين 0,1 و100,9 فلس) و(1 فلس للسهم الذي يتجاوز سعره 101 فلس)، ومن الممكن لتعديلات الوحدات السعرية تحقيق فوائد عدة كتعزيز آلية اكتشاف السعر العادل ومنع تحركات الأسهم بمعدلات كبيرة ويقضي على التباينيات ويعزز السيولة.

تغيير آلية تحديد مواعيد استحقاقات الأسهم تتضمن استحقاقات الأسهم الحقوق الناتجة عن ملكية السهم مثل توزيعات الأرباح النقدية، وتوزيعات أسهم المنحة المجانية، وحقوق الاكتتاب وغيرها من الحقوق



خالد الخالد

ومنتجات إضافية وللتوافق مع المعايير العالمية عن طريق توحيد دورة التسوية لجميع المتعاملين. كما يؤدي تطبيق دورة التسوية الجديدة إلى تغيير الآلية التي تحدد حق حضور الجمعيات العامة للشركة المدرجة، والتي تعتمد على وقت شراء (أو حيازة) السهم.

تداول بعد يوم تنفيذ الصفقة، حيث يتم انتقال ملكية الورقة المالية بعد ثلاثة أيام تداول من يوم شراء أو بيع الورقة المالية. ويهدف هذا الإجراء إلى تهيئة البنية التحتية لتطوير أسواق المال لتقديم خدمات



نایف الجرحف

وطبقات حماية السوق وفقا للممارسات العالمية، وطرح منتجات إضافية من المشتقات والبيوع المستقبلية. وبالعودة للمرحلة الأولى التي تنطلق اليوم فهي تركز على 8 محاور رئيسية وهي: 1- توحيد دورة التسوية 3+T ويعني أن دورة التسوية الجديدة ستصبح ثلاثة أيام

تداول بعد يوم تنفيذ الصفقة، حيث يتم انتقال ملكية الورقة المالية بعد ثلاثة أيام تداول من يوم شراء أو بيع الورقة المالية. ويهدف هذا الإجراء إلى تهيئة البنية التحتية لتطوير أسواق المال لتقديم خدمات

اليوم بداية لخطوة تطويرية تنتهي بالمرحلة الثالثة في 2019

دورة التسوية والحدود السعرية واستحقاقات الأسهم أبرز ملامح المرحلة

ما بعد التداول استكمالاً لتاريخ من التغيرات الجذرية بدأت في 1983

شريف حمدي

بعد اليوم الأحد 21 مايو بمنزلة علامة فارقة جديدة في تاريخ البورصة الأقدم بالمنطقة التي تغير جلدها بالكامل، حيث تدشن البورصة الكويتية المرحلة الأولى من نظام ما بعد التداول PTM، وذلك بحضور رئيس مجلس مفوضي هيئة أسواق المال - المدير التنفيذي الدكتور نايف الجرحف، ونائب رئيس مجلس إدارة شركة بورصة الكويت خالد الخالد. وتتضمن منظومة ما بعد التداول 3 مراحل رئيسية، تنطلق الأولى منها اليوم، على أن تطبق الثانية في 2018، وهي تركز على ثلاثة محاور رئيسية هي الوسيط المؤهل وغير المؤهل، وإدارة المخاطر كطبقات حماية لإخفاقات التسوية النقدية، بالإضافة إلى التغيرات التقنية، أما الثالثة والأخيرة التي تنطلق في 2019، فهي تركز على 5 محاور رئيسية وهي كيان الطرف المقابل المركزي CCP، وتسوية المبالغ عبر البنك المركزي، وطرح مفهوم أعضاء التقاص المباشرين وغير المباشرين،

## مع تغيير تركيبة مجلس إدارة «هيئة الاستثمار» إعادة هيكلة حركة رؤوس أموال الصندوق السيادي

محمود فاروق



ويجانب التقارب الأميركي الخليجي الذي يتوقع أن يجذب المزيد من رؤوس الأموال الخليجية، فإن التقلبات السياسية والاقتصادية التي تشهدها دول عربية وأوروبية كغاية بتحسوت رؤوس الأموال الخليجية وربما تقلص الاستثمارات في هذه الدول. وتشير البيانات الصادرة عن معهد صناديق الثروة السيادية قبل شهرين، إلى تراجع قيمة أصول صناديق الثروة السيادية العربية بنحو 227 مليار دولار في شهري يناير وفبراير 2017، مسجلة 2,844 تريليون دولار، مقارنة مع 3,071 تريليونات دولار نهاية 2016.

السندات بـ25٪، والعقارات 10٪، في حين أن حصة الاستثمارات البديلة تبلغ نحو 15٪. وتحظى الولايات المتحدة بالحصة الكبرى من توزيع الاستثمارات الكويتية، بينما تأتي أوروبا في المرتبة الثانية، تليها اليابان وآسيا ثم الدول الناشئة. وتصل قيمة الاستثمارات الكويتية في السوق الأميركية تتجاوز 310 مليارات دولار، وتتوسع العقارات والأسهم والسندات ومساهمات في شركات كبرى، حيث وصل حجم التبادل التجاري بين البلدين إلى نحو 68 مليار دولار بنهاية العام الماضي.

في عدة أسهم قيادية بسوق الكويت للأوراق المالية، منها شركة زين للاتصالات وبنك الكويت الوطني وشركة أجيالتي، وهي من كبريات الشركات الكويتية. أما الاستثمارات الدولية للصندوق السيادي الكويتي، فتستحوذ الاستثمارات الكويتية الخارجية على مراكز متقدمة بالنظر إلى الصناديق السيادية العالمية، حيث تتواجد في 45 دولة، وذلك بعد أن أجرت توسعا للاستثمارات خلال السنوات الثلاث الماضية. وبحسب البيانات، تتركز أصول الصندوق في الأسهم بنسبة تصل إلى 50٪ من إجمالي الاستثمارات، تليها

زيادة الاستثمارات الموجهة للولايات المتحدة وتحوط تجاه الاستثمار بأوروبا

قلت مصادر حكومية لـ «الأنباء»: إن الهيئة العامة للاستثمار اتخذت خطوات متلاحقة خلال الأسابيع الأخيرة نحو تغيير خريطة استثمارات الصندوق السيادي محليا ودوليا. وذكرت المصادر أن الضغوط التي تعرضت لها استثمارات الهيئة في الدول التي شهدت تقلبات سياسية واقتصادية، محركا لإعادة هيكلة حركة رؤوس أموال الصندوق السيادي، فضلا عن وجود توقعات بتوجه المزيد من الاستثمارات إلى الولايات المتحدة في ظل التقارب الخليجي مع الإدارة الأميركية الحالية، ما يستدعي تقليص الاستثمارات في دول يعينها وتوجيهها نحو الشمال لعدم وجود فوائض مالية في ظل هبوط إيرادات النفط. وبحسب بيانات حديثة صادرة عن معهد «SWF» المتخصص في رصد حركة صناديق الثروة السيادية العالمية في مارس الماضي تصدر «جهاز أبوظبي للاستثمار» الصناديق العربية بإجمالي أصول بلغت 792 مليار دولار، فيما حل بالمرتبة الثالثة عالميا، واحتل الصندوق السيادي الكويتي الترتيب الثاني عربيا، والرابع عالميا، بإجمالي أصول بقيمة 592 مليار دولار.

## سنام العقارية Sanam Real Estate

تذكير بحضور اجتماع الجمعية العامة العادية لمساهمي شركة سنام العقارية ش.م.ك - عامة

يسر مجلس إدارة شركة سنام العقارية (ش.م.ك - عامة) تذكير السادة المساهمين الكرام بحضور اجتماع الجمعية العامة العادية المقرر عقدها في تمام الساعة الثانية عشر ظهرا من يوم الإثنين الموافق 2017/06/05 بمقر الهيئة العامة للصناعة - جنوب السرة - القاعة الرئيسية (2) - الدور الأرضي، وذلك لمناقشة البنود المدرجة على جدول الأعمال الآتي :-

جدول أعمال اجتماع الجمعية العامة العادية :

- 1 - سماع تقرير مجلس الإدارة للسنة المالية المنتهية في 2016/12/31 ومناقشته والتصديق عليه .
- 2 - تلاوة كل من تقرير الحكومة وتقرير لجنة التدقيق عن السنة المالية المنتهية في 2016/12/31.
- 3 - سماع تقرير مراقبي حسابات الشركة للسنة المالية المنتهية في 2016/12/31 ومناقشته والتصديق عليه .
- 4 - سماع تقرير المحالفات والجزاءات الصادرة من الجهات الرقابية "إن وجدت".
- 5 - مناقشة البيانات المالية للشركة للسنة المالية المنتهية في 2016/12/31 واعتمادها .
- 6 - سماع تقرير التعامل مع أطراف ذات صلة عن السنة المالية المنتهية في 2016/12/31.
- 7 - الموافقة على اقتراح مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح للسادة المساهمين عن السنة المالية المنتهية في 2016/12/31.
- 8 - تفويض مجلس الإدارة بشراء أو بيع أسهم الشركة بما لا يتجاوز 10% من أسهمها وذلك وفق مواد القانون رقم 7 لسنة 2010 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها .
- 9 - مناقشة عدم توزيع مكافأة للسادة أعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2016/12/31.
- 10 - الموافقة على إخلاء طرف السادة / أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم فيما يتعلق بتصرفاتهم القانونية والمالية والإدارية عن إدارة الشركة للسنة المالية المنتهية في 2016/12/31.
- 11 - انتخاب مجلس إدارة جديد للثلاث سنوات القادمة .
- 12 - تعيين أو إعادة تعيين مراقبي حسابات الشركة من ضمن القائمة المعتمدة بأسماء مراقبي الحسابات لدى هيئة أسواق المال مع مراعاة مدة التغيير الإلزامي لمراقبي الحسابات بالشركة عن السنة المالية 2017، وتفويض مجلس الإدارة في تحديد أتعابها.

- لذا يرجى من السادة المساهمين الراغبين بالحضور مراجعة مقر الشركة الكويتية للمقاصة الكائن في منطقة شرق - شارع الخليج العربي - برج أحمد الدور الخامس ( هاتف : 22464564-22464564 ) خلال ساعات العمل الرسمية لاستلام بطاقات الدعوة وجدول الأعمال .

على كل من يرغب في ترشيح نفسه لشغل منصب عضو مجلس إدارة الشركة أن يسلم صحيفة الحالة الجنائية الخاصة به لإدارة الشركة قبل موعد انعقاد الجمعية العمومية .

والله ولي التوفيق ...

مجلس الإدارة