

## الاقتصادية

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

## ما دلالة تصنيفات وكالة «موديز»؟

التصنيف	دلالة التصنيف
Aaa	الالتزامات ذات التصنيف Aaa تعتبر ذات نوعية ممتازة وتحمل أقل درجة مخاطر
Aa3 و Aa2 و Aa1	تعتبر الالتزامات ذات نوعية مرتفعة ومعرضة لدرجة منخفضة من المخاطر
A3 و A2 و A1	ذات مستوى متوسط إلى مرتفع ومعرضة لدرجة منخفضة من المخاطر
Baa3 و Baa2 و Baa1	الالتزامات ذات نوعية اثنمانية متوسطة وتحمل مستوى متوسطا من المخاطر ولا يعتمد عليها
Ba3 و Ba2 و Ba1	الالتزامات مشكوك في نوعيتها

## على خلفية تثبيتها تصنيف الكويت السيادي وكونها الأكبر من حيث الأصول والودائع

## «موديز» تثبت تصنيف «وطني» و«بيتك» وتعديل النظرة المستقبلية إلى «مستقرة»

تعتبر حساسة بشكل خاص للتغيرات في هذه الافتراضات.

## تصنيف جيد للكويت منذ أيام

وكانت موديز قد عدلت النظرة المستقبلية للحكومة الكويتية من سلبية إلى مستقرة وأكدت أن التعديل يعكس رؤية موديز أن هناك إشارات كافية على القدرة المؤسسية للحكومة الكويتية على تنفيذ برنامج الإصلاح المالي والاقتصادي بشكل فعال للمحافظة على الجدارة الائتمانية في الأجل المتوسط بحيث ينطوي على تحقيق هدف تنوع وتعزيز قاعدة النشاط الاقتصادي وكذلك إيرادات الموازنة العامة.

وأوضحت أنه وفقا لتصنيف الوكالة يبقى تصنيف السندات الكويتية قصيرة الأجل وطويلة الأجل بالعملة الأجنبية عند المرتبة (Aa2) وسقف الودائع عند (Aa2-Prime) وكذلك يبقى سقف مخاطر الدولة بالعملة المحلية على المدى الطويل عند المرتبة (Aa2).

وأشارت إلى أن قرار الوكالة بتأكيد التصنيف الائتماني السيادي للكويت عند المرتبة (Aa2) جاء مدفوعا بالوضع القوي جدا لصافي الموجودات الحكومية والذي سيستمر بالرغم من توقع استمرار الحكومة بإصدارات الدين خلال السنوات القادمة. وبينت أن الكويت تمتلك احتياطات ضخمة من الفروطة النفطية وتعتبر تكاليف إنتاج النفط منخفضة كما تعد أسعار النفط المتعادلة للموازن الداخلية والخارجية منخفضة.



بعض العوامل الجوهرية، قد تولد ضغوطا سلبية على التصنيفات. ونوهت الوكالة إلى أن تخفيض افتراضات موديز للدعم الحكومي متمثل أيضا بضغط سلبيا على تصنيفات البنوك، ولا سيما أن التصنيفات المدعومة التي هي أقرب إلى مستوى الائتمانية لدى عملاء محليين كبار. - احتمالية تراجع ملموس في رصمة البنوك والربحية والسيولة نتيجة

وبيتك قدرة على التحكم في مخاطر البلد المضيف وتخفيض التركزات في الميزانية العمومية. - التحسين المستمر في الظروف التشغيلية للبنوك في الكويت. - استفادة بنك الكويت الوطني داخليا من سياسات البنك التوسعية، حيث يستطيع البنك خلال الفترة المقبلة من تعزيز امتيازاته الإقليمية والعالمية بشكل جوهري، بالإضافة إلى التعاون عبر الحدود. - لدى كل من وطني

حالة احتياج المصرفين، نظرا لسجل السلطات الكويتية في دعم جميع البنوك التي تواجه صعوبات، وأهمية بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي (بيتك) وهما أكبر مصرفين كويتيين من حيث الأصول والودائع. وعلاوة على ذلك، فإن جهات حكومية كويتية مختلفة تملك ما نسبته 49٪ من بيت التمويل الكويتي.

أسباب لرفع التصنيف وتقول موديز إن الأسباب

## تثبيت تصنيف

«وطني» عند Aa3

و«بيتك» عند A1

## الحكومة على

استعداد كامل

لتقديم الدعم

للبنكين في حالة

الحاجة إليه

التوسع الإقليمي

للبنكين أهم أسباب

تحسين التصنيفات

في المستقبل

## محمود عيسى

على خلفية تثبيتها الأسبوع الماضي لتصنيف الكويت السيادي عند مستوى Aa2 على المدى البعيد وتعديل النظرة المستقبلية من سلبية إلى مستقرة، ثبتت وكالة موديز للتصنيف الائتماني تصنيف الودائع طويلة الأجل لكل من بنك الكويت الوطني وبيتك عند مستوى Aa3 و A1 على التوالي مع تعديل النظرة المستقبلية من سلبية إلى مستقرة أيضا.

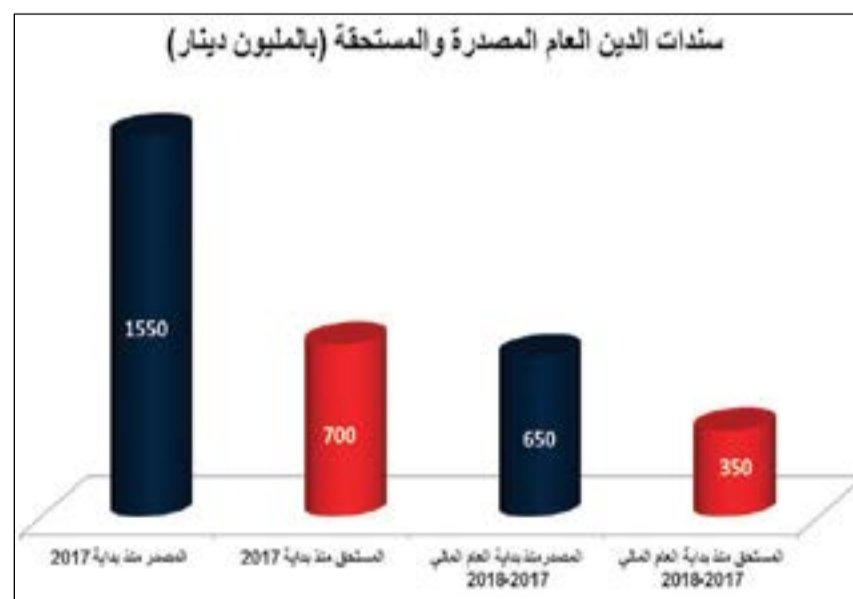
وفي تبريرها لهذا الإجراء، قالت الوكالة إن تصنيفات الودائع طويلة الأجل لدى البنكين تستند زخما من ارتفاع توقعاتها باحتمالات الحصول على الدعم الحكومي وبالتالي فإن هذه التصنيفات حساسة تجاه التغيرات في تصنيف الجدارة الائتمانية في سياق التصنيف السيادي الكويتي. وترى الوكالة أن تصنيفات الودائع طويلة الأجل Aa3 لبنك الكويت الوطني وشركة التمويل التابعة له تستفيد من رفع مستويات الدعم الحكومي من قبل الوكالة بواقع 3 نقاط. كما يستفيد تصنيف بيتك A1 من رفع تصنيفات الائتمان الأساسي المستقل بواقع 6 نقاط.

وتأخذ موديز في الاعتبار قدرة واستعداد الحكومة الكويتية لتقديم دعم استثنائي للبنوك عند الضرورة. ويشير تأكيد التصنيف السيادي مع نظرة مستقبلية مستقرة إلى التوقعات بأن هذه القدرة ستبقى على ما هي عليه. وبالإضافة إلى ذلك، فإن موديز تتسم بوجود رغبة حكومية واحتمالية عالية جدا لتقديم الدعم الحكومي في

## لأجل 3 سنوات.. ويقابلها استحقاق بنفس القيمة بفائدة 1,25٪

## «المركزي» يصدر سندات دين عام بـ 100 مليون دينار.. بعائد 2,5٪

650 مليون دينار إصدارات دين منذ بداية العام المالي.. يقابلها 350 مليون سندات مستحقة



الكود	تاريخ الإصدار	تاريخ الاستحقاق	الأجل	الحجم	الطلب	الفائدة
1315/44	2017/5/31	2020/5/27	3 سنوات	100	466,5	2,5
1314/43	2017/5/17	2019/5/15	2 سنة	100	450	2,125
1313/42	2017/5/10	2024/5/1	7 سنوات	50	330	2,5
1312/41	2017/4/26	2022/4/22	3 سنوات	100	458	2,5
1311/40	2017/4/19	2018/4/18	1 سنة	100	443	1,75
1310/39	2017/4/12	2019/10/4	2 سنة	100	448	2,125
1309/38	2017/4/5	2022/3/30	5 سنوات	100	581	2,25

الكود	تاريخ الإصدار	تاريخ الاستحقاق	الأجل	الحجم	الطلب	الفائدة
1279/8	2016/6/1	2017/5/31	1 سنة	100	452	1,25
1277/6	2016/5/18	2017/5/17	1 سنة	100	508	1,25
1172	2012/5/16	2017/5/10	5 سنوات	50	110	1,75
1272/1	2016/4/6	2017/4/5	1 سنة	100	522	1,25

\* المصدر: وحدة الأبحاث الاقتصادية بـ «الإنباء» - بيانات بنك الكويت المركزي

## أخبار الشركات

## «بوبيان للبتروكيماويات» تعزز التقدم بعرض استحواذ إلزامي على أسهم «التعليمية»

قالت شركة بوبيان للبتروكيماويات، إنها تعزز التقدم بعرض استحواذ إلزامي على الأسهم المتبقية في المجموعة التعليمية الأخرى البالغة نسبتها 46,64٪، وذلك خلال 90 يوما. ويبلغ رأسمال المجموعة التعليمية 24,5 مليون دينار، موزعا على 245,3 مليون سهم، بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد. وطبقا لذلك، أعلنت البورصة، إيقاف التداول على أسهم المجموعة التعليمية أمس لمدة ساعة واحدة تطبيقا للمواد

## «تابعة» لـ «السفن» توقع عقدا بـ 4 ملايين دينار

وقعت شركة الخليج للإنشاءات والأعمال البحرية والمقاولات العامة التابعة لشركة الصناعات والهندسية الثقيلة وبناء السفن عقد مقاول من الباطن بقيمة 4 ملايين دينار. وأوضحت الشركة في بيان للبورصة أن العقد لمدة 18 شهرا ويختص بإنشاء وإنجاز وصيانة أعمال الحماية الشاطئية

## «جي.إف.إتش» تحصل على 2,5 مليون دولار من تسوية قضائية

قالت مجموعة جي إف إتش المالية إنها تكنت من تحصيل مبلغ تسوية قضائية بقيمة 2,5 مليون دولار. وأوضحت المجموعة في بيان للبورصة أن هذا المبلغ جاء من تسديد التزام شركة برسكوت إنبرجي ليميتد وآخرين خلال العام 2013 فيما يتعلق بضمهم حكم قضائي عام 2013 من غرفة البحرين لتسوية المنازعات.

## محفظة لبيت الاستثمار الكويتي تباع مليون سهم بـ «الامتياز»

باعت محفظة تابعة لبيت الاستثمار الكويتي مليون سهم من أسهم مجموعة الامتياز الاستثمارية أول أمس بحسب إفصاحات المطلعين بالبورصة الكويتية بقيمة إجمالية بلغت 155 ألف دينار حيث بلغ سعر البيع 155 فلسا للسهم الواحد من أسهم المجموعة. ويمثل بيت الاستثمار الكويتي أحد المطلعين على مجموعة الامتياز

## مصطفى صالح

أصدر بنك الكويت المركزي أمس 100 مليون دينار سندات دين عام لأجل 3 سنوات، وبعائد 2,5٪. وتغطي وصلت لنحو 5 مرات، على أن يستحق هذا الإصدار في 27 مايو 2020. ويتزامن مع هذا الإصدار استحقاق لسندات دين عام بقيمة 100 مليون دينار أيضا، كانت قد أصدرت في 1 يونيو 2016 لأجل عام، حيث تستحق في 31 مايو 2017، وكانت بعائد 1,25٪، وقد يكون الإصدار الجديد لسداد هذا الاستحقاق وليس لسد موازنة العام المالي الجديد 2017-2018. ومنذ بداية العام 2017، يكون «المركزي» قد أصدر سندات دين عام نيابة عن الحكومة الكويتية بقيمة 1,5 مليار دينار، في صورة 16 إصدارا وبمتوسط 96 مليون دينار للإصدار الواحد، وبمتوسط عائد 2٪. ويقابل هذه الإصدارات 700 مليون دينار سندات مستحقة خلال الفترة نفسها، في صورة 11 إصدارا، وبمتوسط عائد 1,28٪.

وبالنظر إلى حجم إصدارات الدين العام منذ بداية 2017 نجد أنها تبلغ 1,5 مليار دينار، مرتفعة بنسبة 48٪ وبزيادة 500 مليون دينار، عن حجم الإصدارات بالفترة نفسها من عام 2016، حيث بلغ حجمها آنذاك مليار دينار فقط.

وقد أصدر «المركزي» سندات بقيمة 650 مليون دينار منذ بداية العام المالي 2017-2018 في صورة 7 إصدارات، بمتوسط 92 مليون دينار للإصدار الواحد، وبمتوسط عائد 2,25٪. ويقابل هذه الإصدارات 350 مليون دينار سندات مستحقة خلال الفترة نفسها، في صورة 4 إصدارات، وبمتوسط عائد 1,37٪. وكانت الحكومة الكويتية قد اتجهت إلى سد عجز الموازنة بالاستدانة الخارجية حيث أصدرت سندات دولية بقيمة 8 مليارات دولار في شهر مارس الماضي، وحصلت على أقل تكلفة بين السندات الخليجية المناظرة، بدعم من قوة الاحتياطيات والأصول الاستثمارية لصندوقها السيادي، وهو ما لم يؤثر على إصدارات الدين المحلية التي استمرت في الزيادة بنسبة 48٪ في الشهور الخمسة الأولى من العام الحالي مقارنة بنفس الفترة من 2016.

وكانت وزارة المالية قد أكدت أنها تصدر تنوع مصادر تمويل عجز الموازنة، وأنها تتجه إلى إصدار صكوك ذات طابع إسلامي، وهو ما يحتاج إلى تعديلات تشريعية تعمل عليها في الوقت الحالي. يذكر أن الكويت تمتلك صندوقا سياديا يدير أصولا بالخارج تصل قيمتها إلى 612 مليار دولار، بحسب تقرير وكالة موديز الصادر بداية الأسبوع الجاري.

## 1,5 مليار دينار

## إصدارات

## الدين منذ بداية

## 2017.. بنمو

## سنوي 48٪