

## تعالج الضغوط التضخمية لامتيازها بالثبات ومرونة التخرج الجمعة: الصكوك الأداة الأمثل لتمويل العجز

اشكاليات مستقبلية في ظل توقعات حدوث طفرة في إصدار الصكوك في الكويت. وشدد على ضرورة أن يكون تنفيذ هذا الأمر من خلال اختيار الشخص المناسب لتنفيذ والإشراف على تنظيم هذا الإصدار الوليد، الذي سيكون له العديد من الإيجابيات وكذلك سلبيات في حال عدم تفعيله بشكل مدروس وفني على أعلى مستوى من خلال الاستفادة من الخبرات الكويتية المتخصصة في هذا المجال. وأشار إلى أن التنفيذ المنضبط للصكوك سيجعلها أداة آمنة لتمويل المشاريع بعيداً عن أزمات مالية لأنها تتخلق اقتصاداً حقيقياً من خلال المشاريع وليس ورقياً أو هشاً، موضحاً أن المرحلة المقبلة تحتاج إلى توافق بين التشريعات التي تساهم في تحويل البلاد إلى مركز جاذب للاستثمار وفي مقدمتها الحكومة



د. جابر الجمعة

### التنفيذ المنضبط

### للصكوك سيجعلها

### أداة آمنة لتمويل

### المشاريع بعيداً عن

### أزمات مالية

### المشاريع بعيداً عن

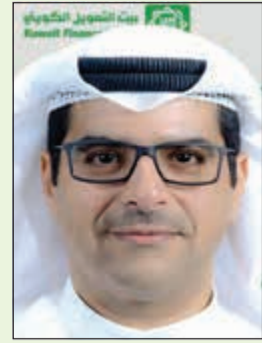
### أزمات مالية

أكد الخبير الاقتصادي والرئيس التنفيذي للشركة العربية العقارية د. جابر الجمعة أن توجه وزارة المالية إلى إجازة قانون الصكوك الحكومية لسد عجز الموازنة العامة في ظل هبوط أسعار النفط والسماح للحكومة بالاقتراض الإسلامي عبر الصكوك، أمر طيب وسيكون محركاً رئيسياً للاستثمارات المتوسطة والطويلة الأجل وستعالج الصكوك الضغوط التضخمية لما تمتاز به من ثبات ومرونة تخرج. وأضاف الجمعة أن الصكوك ستساعد على استيعاب رؤوس الأموال البائدة عن فرص استثمارية مستقرة ومتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، لافتاً إلى ضرورة أن يتواءم ذلك مع تنظيم عمليات إصدار الصكوك، وكيفية إتمامها وذلك لتفادي حدوث أي

## البنك ناقش مع «المالية» إعفاء البنوك الإسلامية من القيمة المضافة الناهض: القروض المتعثرة وصلت لأدنى مستوى في تاريخ «بيتك»

المضافة سيؤدي إلى خفض الاستهلاك أو ارتفاع التضخم، مشيراً إلى أن «بيتك» قد دخل في محادثات مع وزارة المالية لإعفاء البنوك الإسلامية من القيمة المضافة، ومطالباً بمساواة المعاملات الإسلامية في الإغفاء من القيمة المضافة. وأكد نمو عمليات الإقراض لدى «بيت التمويل الكويتي» بنفس الوتيرة خلال الربع الثالث، لافتاً إلى ارتفاع إقراض قطاع النفط والغاز وتباطؤ الإقراض للمتجزة والمستهلكين.

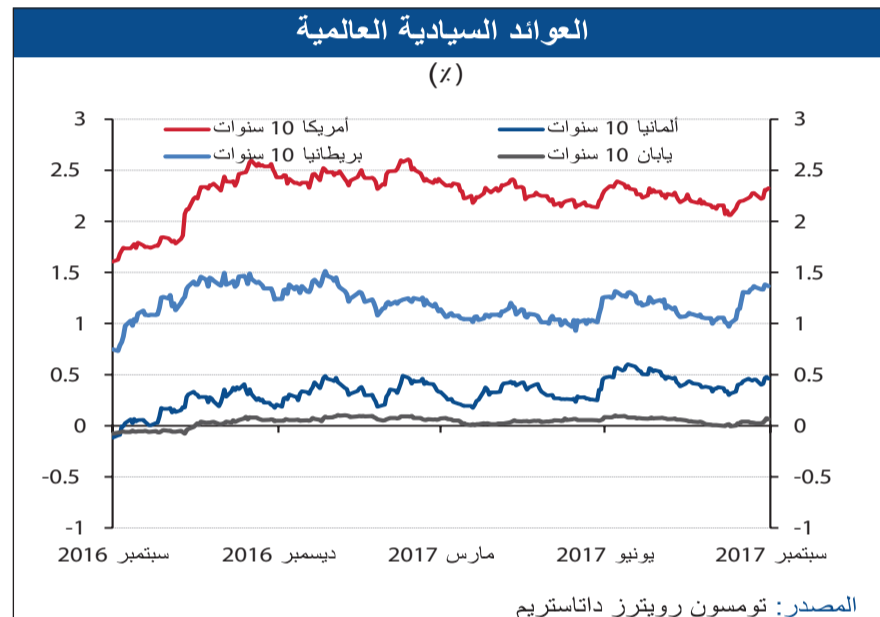
التقليدية من ناحية هوامش الربحية، لأنه أدى إلى ارتفاع أسعار الودائع بالدينار الكويتي. من ناحية أخرى، لفت إلى أن مستوى التعثر في القروض وصل إلى أدنى مستوى له في تاريخ البنك. من جهة أخرى، تحدث الناهض عن توقعات المصرف لتأثير تطبيق ضريبة القيمة المضافة على القطاع المصرفي، وأداء عمليات الإقراض خلال الربع الثالث من العام الحالي، وقال أن تطبيق الضريبة



مازن الناهض

أشار الرئيس التنفيذي في مجموعة «بيت التمويل الكويتي» مازن الناهض، على هامش اجتماعات صندوق النقد والبنك الدوليين في واشنطن، إلى أن قيمة السندات السيادية الكويتية التي اكتتب فيها البنك تعادل 1,2 مليار دينار. وقال الناهض في مقابلة مع «العربية» إن خطوة المركزي برقع الفائدة على معدل «الريبو» لم تؤثر بشكل كبير على البنوك الإسلامية، حيث كان تأثير الخطوة أكبر على البنوك

## أسواق الدين الخليجية ستحافظ على قوتها حتى نهاية 2017 «الوطني»: 23 مليار دولار إصدارات الدين الخليجية بالربع الثالث



قال تقرير صادر عن بنك الكويت الوطني إن عوائد أدوات الدين العالمية والخليجية قد تم تداولها ضمن نطاق محدود خلال الربع الثالث من 2017، وذلك على خلفية ظهور العديد من العوامل التي قابلت سياسات البنوك المركزية المشددة والتوقعات الاقتصادية المتحسنة، كالمخاطر الجيوسياسية والتحديات السياسية في أمريكا، والتدني المستمر في معدل التضخم. وقد تسارعت وتيرة الإصدار في دول الخليج خلال الربع الثالث، وجاءت الإصدارات السيادية المحلية في الصدارة، فيما عدا البحرين التي اتجهت لطرح سندات في الأسواق العالمية، ومن المتوقع أن يحافظ نشاط أسواق الدين الخليجية الأولية على قوتها لما تبقى من 2017.

### عوائد السندات الخليجية

العوائد الخليجية تتبع أداء الأسواق العالمية لتتهيأ الربع الثالث عند مستوى أدنى بقليل، فقد شهدت أسعار النفط خلال الربع تحسناً ملحوظاً ساهم في تراجع العوائد الخليجية. وقد ارتفعت أسعار النفط بواقع 25% في الربع الثالث مما أدى إلى زيادة الإقبال على السندات الإقليمية تماشيًا مع تراجع المخاوف المالية، وقد كان تراجع العوائد على معظم السندات السيادية الخليجية خلال الربع طفيفاً.

وتراجعت العوائد على السندات السيادية القطرية والعمانية بصورة ملحوظة أكثر بعد عمليات البيع التي شهدتها في الربع الثاني، فقد تراجعت العوائد على السندات القطرية المستحقة في 2021 إلى 2,8% في نهاية الربع الثالث وذلك مقارنة بالارتفاع الذي بلغته سابقاً عند 3,3%، وذلك على إثر الأزمة السياسية مع دول الخليج. وتراجعت أيضاً العوائد على السندات العمانية

وقد شهد الطرح من البحرين إقبالاً جيداً ليبلغ الطلب 5 أضعاف الطرح، وذلك على الرغم من تصنيف البحرين ما دون درجة الاستثمار من قبل وكالات التصنيف الرئيسية الثلاث، الأمر الذي يعكس قوة الإقبال على سوق الدين الخليجي وأجاذيبته الاستثمارية. وأصدرت السعودية سندات محلية بقيمة 11 مليار دولار، كما أصدرت الكويت سندات محلية بقيمة 4 مليارات دولار. وتراجعت مبادلات مخاطر عدم السداد في معظم دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الثالث من العام 2017 بعد ارتفاعها الحاد على اثر النزاع القطري-الخليجي. وقد كان لتعافي أسعار النفط دور كبير في التخفيف من مخاطر المنطقة، فقد تراجعت مبادلات مخاطر عدم السداد في السعودية وقطر بواقع 31 و22 نقطة أساس على التوالي، بينما لم تتغير مستوياتها كثيراً في بقية دول مجلس التعاون الخليجي.

المستحقة في العام 2021 في الربع الثالث من العام 2017 إلى 3,5% بعد بلوغها 3,9% في الربع السابق إثر خفض تصنيف السلطنة إلى درجة ما دون الاستثمار من قبل وكالة «ستاندرد آند بورز». **وتيرة متسارعة** شهدت إصدار أدوات الدين الخليجية في الربع الثالث أداءً متسارعاً، مع انتهاء موسم الصيف الذي عادة ما يشهد تباطؤاً، وتركز النشاط في القطاع الحكومي، وبلغ إجمالي الإصدارات الجديدة 24 مليار دولار مقارنة بالربع الثاني عند 21 مليار دولار. واستمر نشاط الإصدار في القطاع الخاص في التراجع في الربع الثالث مع ارتفاع حصة الإصدارات السيادية إلى 94%. وارتفع مستوى أدوات الدين القائم بواقع 20 مليار دولار ليستقر عند 415 مليار دولار. وجاء نمو الإصدارات السيادية قوياً في الربع الثالث مع بلوغ الإصدارات الجديدة 23 مليار دولار جاءت معظمها من السعودية، وطرححت البحرين سندات في الأسواق العالمية للمرة الثانية هذا العام بقيمة 3 مليارات دولار.

المستحقة في العام 2021 في الربع الثالث من العام 2017 إلى 3,5% بعد بلوغها 3,9% في الربع السابق إثر خفض تصنيف السلطنة إلى درجة ما دون الاستثمار من قبل وكالة «ستاندرد آند بورز».

### وتيرة متسارعة

شهدت إصدار أدوات الدين الخليجية في الربع الثالث أداءً متسارعاً، مع انتهاء موسم الصيف الذي عادة ما يشهد تباطؤاً، وتركز النشاط في القطاع الحكومي، وبلغ إجمالي الإصدارات الجديدة 24 مليار دولار مقارنة بالربع الثاني عند 21 مليار دولار. واستمر نشاط الإصدار في القطاع الخاص في التراجع في الربع الثالث مع ارتفاع حصة الإصدارات السيادية إلى 94%. وارتفع مستوى أدوات الدين القائم بواقع 20 مليار دولار ليستقر عند 415 مليار دولار. وجاء نمو الإصدارات السيادية قوياً في الربع الثالث مع بلوغ الإصدارات الجديدة 23 مليار دولار جاءت معظمها من السعودية، وطرححت البحرين سندات في الأسواق العالمية للمرة الثانية هذا العام بقيمة 3 مليارات دولار.

### البحرين طرحت

### 3 مليارات دولار

### سندات عالمية..

### بنغية 5 أضعاف

### الإقبال على سندات

### البحرين يعكس جاذبية

### سوق الدين الخليجي

### الاستثمارية

### السعودية أصدرت

### 11 مليار دولار

### سندات محلية.. و4

### مليارات بالكويت

### بقي تفاصيل التقرير على

### موقع «الانباء» الإلكتروني.

### www.alanba.com.kw

## «هيئة الاستثمار»: تحري المحفزات القوية للعثور على الاستثمارات المجدية

وترب تلك الظروف المواتية لمواصلة إجازة التقدم وتحقيق الأهداف المرجوة، واقترح بناء استراتيجية طويلة أو قصيرة الأجل وبشراء الأسهم لتجنب الآثار السلبية في الأوقات السيئة وتخفيف المخاطر عن طريق التحول ضد تقلبات السوق الطفيفة في ظل أقل المخاطر الممكنة للحد من الخسائر والحفاظ على التدفق الثابت للأرباح.

هذه الندوات تهدف إلى تنمية القدرات الذاتية واكتساب مهارات جديدة للموظفين مما يؤهلهم للتعامل مع التحديات التي تواجه الاقتصاد الوطني. ونقل البيان عن الخبير الاقتصادي والمحلل لدى الهيئة المؤسسة روبرت ماركس قوله أن الواقع العملي مثلما يتطلب التخطيط التكاملي والاستراتيجي ينطوي على خيارات متعددة ومستوى معين من التحسين والمخاطر،

## تصدر بشكل ربع سنوي.. لنشر الثقافة الاستثمارية والتجارية بالمجتمع «شركات الاستثمار» يطلق العدد الأول لمجلة «المستثمر»

المجلة ستحرص على إبراز وترجمة أنشطة شركات الاستثمار الأعضاء في الاتحاد تخصص الأجهزة الحكومية استغرقت وقتاً ليس بالقليل، وقد استطعت الحصول على الترخيص بإصدار المجلة التي بين أيديكم في عددها الأول والتي نأمل أن تعبر بصدق ووضوح عن نشاط الشركات الأعضاء في الاتحاد. وستبرز المجلة أهمية قطاع الاستثمار لما تلعبه الشركات الأعضاء من دور مهم وفاعل ضمن أنشطتها المتنوعة التي تلمس الحياة اليومية للمواطن في أبحاث التعليم والصحة والخدمات، إضافة إلى دور هذه الشركات في أنشطة المسؤولية الاجتماعية التي تنعكس إيجاباً على جميع شرائح المجتمع. وأوضح أن إدارة تحرير

أعلن اتحاد شركات الاستثمار عن إطلاق العدد الأول لمجلة «المستثمر» لتكون مجلة ربع سنوية تصدر عن اتحاد شركات الاستثمار، وذلك خلال أكتوبر الجاري، ويأتي هذا الإصدار انطلاقاً من أهداف الاتحاد بإصدار المطبوعات الإعلامية لنشر الثقافة الاستثمارية والتجارية في المجتمع.

وفي هذا السياق، قال رئيس اتحاد شركات الاستثمار ورئيس تحرير مجلة «المستثمر» بدر السبيعي، خلال افتتاحية العدد: «قطاع الاستثمار يمثل أحد أهم القطاعات الاقتصادية في الكويت، خصوصاً أنه يعتبر ثاني أكبر القطاعات الاقتصادية في البلاد». وأضاف السبيعي: «لم تكن فكرة إصدار مجلة فصلية لاتحاد شركات

بدر السبيعي

## بنك أوف أمريكا: أسواق النفط العالمية ستكون أكثر توازناً العام المقبل

إلى ذلك تبدو مستعدة لأن قلة الإمدادات قد لا تستمر. وقال ماركو دوناد الرئيس التنفيذي لشركة ميركوريا إن أسعار أقرب استحقاق قد تتجه للاقترب من 60 دولاراً بدعم من انخفاض مستويات المخزون، لكن سعر العقود الأجلة التي مدتها خمس سنوات يجب أن يدور حول 50 إلى 55 دولاراً حيث يمثل ذلك تقريبا تكلفة الإنتاج لشركات النفط الصخري الأمريكي.

ولا يتوقع رئيس فينتول، أكبر شركة لتجارة النفط في العالم، أيضاً ارتفاعاً كبيراً في الأسعار، حيث يرى أن الأسعار ستظل منخفضة «في نطاق ضيق» عندما يتراوح بين 50 و60 دولاراً للبرميل في العام القادم. وقال توريون تونوكويست الرئيس التنفيذي لشركة جانوفر للتجارة إن أوبك لا تستطيع «تحمل التخلي» عن تخفيضات الإنتاج في ظل زيادة الإمدادات من خارجها العام القادم وأنه لا يتوقع قفزة كبيرة في الأسعار.

ارتفاع الأسعار سيزيد من إنتاج النفط الصخري في العام المقبل. ودفعت المخاوف من فرض عقوبات أميركية على إيران من جديد الخام للصعود. وكان الرئيس الأميركي دونالد ترامب رفض التصديق على أن طهران ملتزمة بالاتفاق النووي رغم شهادة مفتشين دوليين بذلك، كما توجد مخاوف بشأن استقرار العراق ثاني أكبر منتج للنفط في أوبك بعد السعودية.

وقالت شركة بيكر هيويز لخدمات الطاقة إن شركات الحفر خفضت عدد منصات الحفر بواقع خمس في الأسبوع المنتهي في 13 أكتوبر ليعود العدد الإجمالي إلى 743 حفاراً وهو الأقل منذ أوائل يونيو. وترى شركات كبرى في قطاع تجارة النفط المرتفعة لأسعار النفط الخام جزئياً بسبب الطلب المزدوج من المتوقع وامتنال منظمة الدول المصدرة للنفط (أوبك) لاتفاق خفض الإنتاج. وأشار التقرير إلى أن

توقعت وحدة الأبحاث التابعة لبنك أوف أمريكا ميريل لينش أن يبلغ خام برنت مستويات 54 دولاراً في الربع الرابع من 2017 وهبوطه إلى 52,5 دولاراً بالنصف الأول 2018 بالمقارنة مع 60 و49,5 دولاراً للفترة القادمة. وقال التقرير إن أسعار النفط الخام انتعشت وخاصة أسعار خام برنت، مشيراً إلى أن التوقعات حول العرض والطلب على النفط تشير إلى عجز كبير في عام 2017 بلغ 230 ألف برميل يوميا، فيما سيكون السوق أكثر توازناً في عام 2018. ويشير التقرير إلى أن التوقعات الجديدة تعكس فكرة أن أسواق النفط العالمية أكثر توازناً من سوق النفط في الولايات المتحدة، بالإضافة إلى أن تأتي هذه التوقعات العالمية المرتفعة لأسعار النفط الخام جزئياً بسبب الطلب المزدوج من المتوقع وامتنال منظمة الدول المصدرة للنفط (أوبك) لاتفاق خفض الإنتاج.

توقعت وحدة الأبحاث التابعة لبنك أوف أمريكا ميريل لينش أن يبلغ خام برنت مستويات 54 دولاراً في الربع الرابع من 2017 وهبوطه إلى 52,5 دولاراً بالنصف الأول 2018 بالمقارنة مع 60 و49,5 دولاراً للفترة القادمة. وقال التقرير إن أسعار النفط الخام انتعشت وخاصة أسعار خام برنت، مشيراً إلى أن التوقعات حول العرض والطلب على النفط تشير إلى عجز كبير في عام 2017 بلغ 230 ألف برميل يوميا، فيما سيكون السوق أكثر توازناً في عام 2018. ويشير التقرير إلى أن التوقعات الجديدة تعكس فكرة أن أسواق النفط العالمية أكثر توازناً من سوق النفط في الولايات المتحدة، بالإضافة إلى أن تأتي هذه التوقعات العالمية المرتفعة لأسعار النفط الخام جزئياً بسبب الطلب المزدوج من المتوقع وامتنال منظمة الدول المصدرة للنفط (أوبك) لاتفاق خفض الإنتاج.

### تحت مظلة «كويت إكسبو 2018» فبراير المقبل

## «الكويتية للاستثمار» تعزم تنظيم معرض الصناع

«كويت اكسبو» يعد إضافة حقيقية تساهم في تعزيز النشاط الاقتصادي للبلاد من خلال نخبة من الشركات المحلية والإقليمية والحدث التجاري الكبير، الأمر الذي يؤكد ريادة الشركة الكويتية للاستثمار مجتمعياً واقتصادياً للمساهمة في نماء وتطور بلادنا.

مدير أول العلاقات العامة والإعلام في الشركة الكويتية للاستثمار طلال الرشدان، أن المعرض ينطلق في دورته الثانية العام المقبل تحت مظلة معرض الكويت التجاري الدولي «كويت اكسبو 2018» المقرر بدء فعالياته 6 فبراير المقبل لمدة 5 أيام. ولفت إلى أن تنظيم المعرض تحت مظلة



طلال الرشدان

أفادت الشركة الكويتية للاستثمار بأنها تعزم تنظيم وإقامة معرض الصناع العالمي Maker Faire العالمي الثاني على التوالي خلال شهر فبراير 2018 بعد أن حقق المعرض نجاحاً منقطع النظير في دورته الأولى العام الماضي تحت رعاية صاحب السمو الأمير الشيخ صباح الأحمد. وبهذه المناسبة قال

## الصين تعرض شراء 5% من «أرامكو» مباشرة

الأمير محمد بن سلمان قال العام الماضي إن المملكة تدرس إدراج نحو 5% من أرامكو في عملية قد تجمع 100 مليار دولار إذا تم تقييم الشركة عند نحو تريليوني دولار كما هو مأمول.

الأسابيع الأخيرة للتعبير عن الاهتمام بإبرام صفقة مباشرة، وتقول المصادر إن الشركتين جزء من كونسورتيوم تديره الحكومة يضم صندوق الفروة السيادي الصيني. وكان ولي العهد السعودي

منتجة للنفط في العالم في سوق الأسهم. وقالت مصادر في القطاع لـ «رويترز»، إن شركتي النفط الصينية للملوكين للحكومة، بتروتشاينا وسنوبك، وجهتا خطبا إلى أرامكو السعودية في

رويترز: قالت مصادر إن الصين تعرض شراء ما يصل إلى 5% من أرامكو السعودية مباشرة في تحرك قد يمنح السعودية المرونة لدراسة خيارات مختلفة بخصوص خططها لطرح أكبر شركة