

رأي اقتصادي



alshaqeb@cba.edu.kw

د. سعود أسعد الناقب

عضو هيئة التدريس

في قسم التمويل

في كلية العلوم

الإدارية - جامعة

الكويت

ترقية البورصة وأزمة السيولة

ترقية بورصة الكويت حسب مؤشر FTSE المتوقعة في سبتمبر المقبل، يليها وضع البورصة تحت المراقبة من قبل مؤشر MSCI لاحتتمالية الترقية في السنة المقبلة، ما هي إلا خطوات أولى صحيحة في مشوار طويل من الإصلاحات، لكن هل هذه الخطوات كافية لإنقاذ بورصة الكويت وإعادة الروح والنشاط إليها الذي اختفى منذ بداية الأزمة قبل عشر سنوات؟ في الواقع، أن المستثمرين في أي سوق يبحثون عن الفرص والثقة، وللأسف عندنا شح في الفرص المعروضة في البورصة وأزمة في الثقة في إدارتها.

● أزمة الثقة تتمثل في التالي:

1- فراغ منصب رئيس مفوضي هيئة أسواق المال منذ توزير دنايف الحجرف، وباتي الفراغ خلال فترة حساسة من عمر البورصة والهيئة، حيث تنتظر البورصة عملية خصصتها وترقيتها، وهذا دليل على تجاهل وغياب الدعم الحكومي، فيجب إشغال المنصب في هذا الجهاز الحساس بمن هو أهل له فنياً وإدارياً ويشهد له بالكفاءة والاستقلالية، والا يستغل كترضية سياسية أو لحسوية تجارية.

2- استقالات أعضاء مجلس إدارة البورصة، وتظهر عدم وجود انسجام بين الإدارة، ما يعمق أزمة الثقة.

3- ملف الاكتتاب العام في شركة البورصة المنتظر منذ أروام، والصادر فيه قانون خاص، إلا أن الملف متأخر وصاحبه الكثير من الأخطاء التي تكررت، وغياب الشفافية في توضيح الأسباب الحقيقية وراء هذا التأخير، فحتى الآن لا أحد يتجرأ على إعطاء موعد محدد لخصخصة البورصة وتوقعات إدارتها.

4- غياب العقوبات الرادعة على كبار

المستثمرين في الشركات، أو المتداولين بناء على أساس المعلومات الداخلية، فما زالت الكثير من المماجم تتلاعب بشركاتها وتتعامل معها كأنها ملكية شخصية.

5- تداخل اختصاصات الحكومة في البورصة، ما يجعلها المتحكم الأكبر في لعبة الأسهم، فالحكومة مازالت اللاعب الأكبر في السوق بصفتها أكبر مستثمر.

● أما الفرص والسيولة فهي أيضاً مليئة بالتحديات وتعوق نمو البورصة وتتمثل في التالي:

1- صعوبة القوانين واللوائح المفروضة على إنشاء وإدارة الصناديق وتكلفتها العالية وطول دورتها المستندية، وتعطل القرار أحياناً لاختلاف وجهات النظر، ما يصعب العملية على الشركات الاستثمارية التي تحتاج سرعة لجمع المال واقتناص الفرص.

2- عندما يأتي الحديث إلى المستثمر الأجنبي، فهو دائماً يبحث عن الفرص، والفرص نادرة في سوقنا، فأغلب الملكيات في الشركات الكبيرة متحكم بها من قلة بما يزيد عن 50% من الملكية، والمستثمر الأجنبي لن يخلق الفرصة ولن يكون حريصاً على تطوير السوق أكثر من الشركات المحلية وأصحابها.

3- التحفيز شبه غائب من الحكومة للبورصة، فرغم تحكمها بالشهد البورصوي كما نذكرنا، إلا أنها لا تهتم بفتح فرص جديدة للمستثمرين أو تسويق البورصة أو تحرير الاقتصاد عبر الخصخصة.

وهناك محاولات تشريعية جيدة، أذكر منها مقترح القانون الذي تقدم به محمد المطير ومجموعة من النواب الأفاضل بحكر المناقصات الحكومية الكبيرة على الشركات المدرجة، والذي يعد خطوة جيدة لدعم إدراج الفرص الاستثمارية، وأهمية

المقترح أنه يأخذ بعين الاعتبار أن الاقتصاد الكويتي قائم على المصروفات الحكومية التي تمثل نفقاتها غالبية الناتج القومي.

4- غياب تسويق الفرص الحقيقية: مع أنها قليلة، إلا أنه لا يتم تسويق الفرص التي تظهر من وقت لآخر، مثل استغلال نجاح اكتتاب شركة المتكاملة القابضة لجذب الشركات العائلية إلى البورصة، فإكتتاب «المتكاملة» الخاص أكبر دليل على أن السيولة موجودة والمستثمرين يبحثون عن الفرص الحقيقية. فتغطية الاكتتاب التي تجاوزت 230% في اكتتاب خاص (بقيمة أكثر من 140 مليون دينار) مع كبر حجم الطرح دليل على تعطش المستثمرين المحليين للفرص.

5- السيولة الوفيرة: تشير آخر التقارير إلى حجم السيولة العالي لدى أغلب البنوك والكثير من الشركات الاستثمارية والعقارية التي لا تجد فرصة مناسبة لتوظيفها، وهناك خطأ أن السيولة فقط بيد كبار المستثمرين، فقد أظهرت لنا القضايا المنظورة أمام القضاء على شركات التسويق العقاري، وحجمها يتجاوز 100 مليون دينار، حسب بعض الدراسات المنشورة، هو دليل آخر على أن صفار المستثمرين يبحثون عن الفرص وليس الكبار فقط.

الإصلاح بورصة الكويت وإعادة السيولة للسوق يجب أن يكون الهدف واضحاً للجميع يبدأ باستعادة الثقة وخلق فرص جديدة، من خلال تعزيز كفاءة السوق وخلق بيئة استثمارية جاذبة للمستثمرين المحلي والأجنبي، تنتوع الفرص الاستثمارية فيها عبر قوانين ونظم مسهلة للتمويل، محفزة للاستثمار ودعم ثقة المتعاملين فيها.

الروضان: نطمح للاستفادة من تجربة «هاواي» لدعم مشروعات الشباب



خالد الروضان مع لي غيان جو في لقطة جماعية «كونا»

كونا: أكد وزير التجارة والصناعة الكويتي خالد الروضان أمس حرص الكويت على التعاون مع شركة هاواي الصينية للاستفادة من تجربتها في مجال الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات ودعم مشروعات الشباب الصغيرة والمتوسطة. وجاء ذلك في بيان صادر عن التجارة عقب لقاء الوزير الروضان مع المدير الإقليمي لـ «هاواي» لي غيان جو حيث بحثا سبل تطوير التعاون والبرامج المشتركة ونقل المعرفة وتعزيز دور الشركات الكبيرة في المساهمة بتمكين المشاريع الصغيرة والمتوسطة. وأوضح الروضان أن الكويت تطمح للاستفادة من تجربة هذه الشركة «الكبيرة جداً» في مجال

**شركة مجمعات الأسواق التجارية الكويتية ش.م.ك.م**  
Kuwait Commercial Market Complex Co.

**دعوة لحضور**  
اجتماع الجمعية العامة العادية  
للسنة المالية المنتهية في 2017/12/31

يشرف مجلس إدارة شركة مجمعات الأسواق التجارية الكويتية ش.م.ك.م، مقلدة بدعوة السادة المساهمين الكرام لحضور اجتماع الجمعية العامة العادية للسنة المالية المنتهية في 2017/12/31 المقرر انعقادها في تمام الساعة 11:00 من صباح يوم الخميس الموافق 19/12/2018 بمقر الشركة الكائن في الشرق - قفلة 5 - شارع جابر المبارك - بناية الشركة التجارية العقارية - الدور الأول - مكتب رقم (2) وذلك لتنظر بالبنود المدرجة على جدول الأعمال التالي :-

**جدول أعمال الجمعية العامة العادية**

1. سماع تقرير مجلس الإدارة عن نشاط الشركة خلال السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 والمصادقة عليه .
2. سماع تقرير مراقبي الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 والمصادقة عليه .
3. مناقشة البيانات المالية والحسابات الختامية للسنة المالية المنتهية في 2017/12/31 واعتمادها .
4. سماع تقرير المبالغات والجزاءات الصادرة من الجهات الرقابية (إن وجدت) .
5. مناقشة توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح عن السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 .
6. مناقشة توصية مجلس الإدارة بصرف مكافأة لأعضاء مجلس الإدارة بواقع ---/5,000 دينار كويتي لكل عضو عن السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 .
7. سماع تقرير العمليات التي تمت أو ستتم مع الأطراف ذات الصلة .
8. مناقشة إخلاء طرف السادة أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم الإدارية والمالية و القانونية عن السنة المالية المنتهية في 2017/12/31 .
9. تعيين أو إعادة تعيين مراقبي حسابات الشركة للسنة المالية المنتهية في 2018/12/31 وتبويض مجلس الإدارة بتحديد أتعابه .

لذا يرجى من السادة المساهمين الراغبين بالحضور مراجعة الشركة الكويتية للمقاصة - شارع الخليج العربي - برج أحمد - الدور الخامس خلال مواعيد العمل الرسمية من الأحد إلى الخميس من الساعة 08:30 صباحاً وحتى الساعة 1:30 ظهراً هاتف رقم : 22464585 - 22464585 وذلك اعتباراً من يوم الأحد الموافق 7/12/2018 إلى الثلاثاء الموافق 19/12/2018. والله الموفق...

مجلس الإدارة

ملياراً دينار عجز الموازنة المتوقع للسنة المالية الحالية

ذكر تقرير «الشان» الاقتصادي أن الربع الأول من السنة المالية الحالية 2018/2019 انتهى بشهر يونيو، حيث بلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي، للشهر، معظمه نحو 72,1 دولاراً للبرميل، وهو يزيد بنحو 22,1 دولاراً للبرميل، أي بما نسبته 44,2%، عن السعر الافتراضي الجديد المقدر في الموازنة الحالية والبالغ 50 دولاراً للبرميل، وأيضاً يزيد بنحو 27,1 دولاراً عن معدل سعر البرميل الافتراضي للسنة المالية الفاتحة البالغ 45 دولاراً.

ويفترض أن تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية في يونيو، بما قيمته نحو 1,6 مليار دينار، وإذا افتراضنا استمرار مستوي الإنتاج والأسعار على حالهما فمن المتوقع

1,4 مليار دينار حجم السيولة للنصف الأول بانخفاض 60%

قال تقرير الشان الاقتصادي إن شهر يونيو حقق أداءً نشطاً وأفضل من ناحية التوعية، فخلاله ارتفعت كل المؤشرات، مدفوعة من ارتفاع مستوى سيولة البورصة، ورغم انخفاض كمية الأسهم المتداولة، وعدد الصفقات، بما يعنيه ذلك من توجهات أعلى للسيولة إلى الأسهم عالية السعر. وارتفع مؤشر السوق الأول بنحو 4,6%، وكسب مؤشر السوق الرئيسي نحو 1%، وحصيلته

أداء السوقين كانت ارتفاعاً للمؤشر العام بنحو 3,3%، وبلغت سيولة البورصة في يونيو نحو 242,1 مليون دينار مرتفعة من مستوى 204,8 ملايين دينار لسيولة مايو، ولكن هذا الارتفاع يبدو كبيراً لو قيس بمعدل قيمة التداول اليومي البالغة نحو 13,5 مليون دينار وبارتفاع بنحو 51,1% عن معدل تلك القيمة لشهر مايو حين بلغت 8,9 ملايين دينار.

وتتفوق سيولة يونيو في معدل قيمة التداول اليومي عن معدل قيمة التداول اليومي للأشهر الخمسة الأولى من السنة الجارية البالغة نحو 11,5 مليون دينار وبنحو 17,4%.

وبلغ حجم السيولة للنصف الأول من العام الحالي نحو 1,4 مليار دينار بمعدل لقيمة التداول اليومي بحدود 11,7 مليون دينار، وهي سيولة منخفضة وفاقدة نحو

**بيع قسائم سكنية في المزاد العلني بمنطقة أبو فطيرة**

م	المنطقة	القطعة	قسمة	المساحة	الوصف	سعر بداية المزاد
1	أبو فطيرة	1	56	2م 400	شارع + سكة	213,000
2	أبو فطيرة	1	57	2م 400	شارع + سكة	213,000
3	أبو فطيرة	1	72	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000
4	أبو فطيرة	1	73	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000
5	أبو فطيرة	1	134	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	250,000
6	أبو فطيرة	1	135	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	250,000
7	أبو فطيرة	1	183	2م 400	شارعين بطن وظهر ، رئيسي داخلي	270,000
8	أبو فطيرة	2	149	2م 400	شارع + ساحة جانبية	240,000
9	أبو فطيرة	2	318	2م 400	شارعين بطن وظهر ، رئيسي داخلي	260,000
10	أبو فطيرة	2	319	2م 400	شارعين بطن وظهر ، رئيسي داخلي	250,000
11	أبو فطيرة	2	320	2م 400	شارعين بطن وظهر ، رئيسي داخلي	305,000
12	أبو فطيرة	2	322	2م 400	شارعين بطن وظهر ، رئيسي داخلي	260,000
13	أبو فطيرة	2	227	2م 400	بطن وظهر	250,000
14	أبو فطيرة	3	191	2م 500	بطن وظهر ، رئيسي وساحة كبيرة	310,000
15	أبو فطيرة	4	361	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000
16	أبو فطيرة	4	362	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000
17	أبو فطيرة	4	363	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000
18	أبو فطيرة	4	364	2م 400	شارعين بطن وظهر أحدهم رئيسي	260,000



229 مليون دينار أرباح البنوك في الربع الأول بنمو 16,8%

قال تقرير الشان إن قطاع البنوك الكويتية حقق خلال الأشهر الثلاثة الأولى من العام الحالي نمواً ملحوظاً في صافي الأرباح مقارنة بالفترة نفسها من عام 2017، إذ بلغت أرباح الربع الأول 2018 (بعد خصم الضرائب وحقوق الأقلية) نحو 228,9 مليون دينار، وبارتفاع 32,9 مليون دينار أو بنحو 16,8%، مقارنة بنحو 196 مليون دينار للفترة ذاتها من 2017.

وارتفع الربح التشغيلي للبنوك قبل خصم المخصصات بنحو 34,1 مليون دينار أو نحو 8,8%، وصولاً إلى نحو 422,8 مليون دينار، مقارنة بنحو 388,7 مليون دينار، تحقق ذلك نتيجة ارتفاع الإيرادات التشغيلية للبنوك بنحو 12,7%، على الرغم من ارتفاع في إجمالي مصروفاتها بنحو 16%.

وانعكس الأمر مباشرة على ارتفاع قيمة صافي أرباح البنوك. واستمرت البنوك الكويتية في تطبيق سياسة حجز المخصصات مقابل الإفروض غير المتوقعة، فبلغ إجمالي المخصصات التي احتجزتها في الربع الأول نحو 165,6 مليون دينار مقارنة بنحو 162,6 مليون دينار للفترة المماثلة من 2017، أي ارتفعت بنحو 1,9%، وارتفعت أيضاً بنحو 17,4% عن الربع الأخير من 2017 حيث بلغت 141 مليون دينار.

**تنظم شركة ريم العقارية المزاد العلني يوم الأربعاء الموافق 2018/07/04 الساعة 7:00 مساءً**

منطقة شرق - شارع خالد بن الوليد - برج الداه

الدور الأرضي - قاعة الاجتماعات

يحظر على جميع الشركات ولإؤسسات الفردية المشاركة في مزاد القسائم أو البيوت المخصصة لأغراض السكن الخاص عملاً بأحكام المادة (230) من قانون الشركات التجارية المعدلة بالقانون رقم 9 لسنة 2008

شركة ريم العقارية ش.م.ك.م  
REAM Real Estate Co. K.P.S.C.

1 840 888  
www.ream.com.kw

@ream\_kuwait