

THE INVESTOR

ANAS AL-SALEH ON
KUWAIT VISION 2035, VAT &
PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIPS
.....

DELVING INTO KUWAIT'S
MEGA PROJECTS FUTURE
.....

IS SUKUK ATTRACTIVE ENOUGH
FOR TODAY'S INVESTORS?
.....

OPPORTUNITIES FOR
INVESTING IN KUWAIT'S
INFRASTRUCTURE

AL-SALEH:
"GOVERNMENT
KEEN TO
SUPPORT THE
PRIVATE SECTOR."



Kuwait Times

Established 1961

The first daily in the Arabian Gulf

Established in 1961, Kuwait Times has served Kuwait for more than 50 years.

Want to know what's going on in Kuwait? Want to understand Kuwait politics, economy, culture or society? Read the Kuwait Times about the trends and issues impacting the present and shaping Kuwait's future.



P.O. Box: 1301 Safat, 13014 Kuwait | tel. +965 24833199 - 24835616 - 24835617
fax +965 24835620 - 24835621 | e-mail: info@kuwaittimes.com

www.kuwaittimes.net

A Warm Welcome

It pleases me to welcome you to the first edition of *The Investor*, the new quarterly publication of the Union of Investment Companies (UIC). *The Investor* is designed and published by the UIC members, for the benefit of all members of the broader community of stockholders, managers, practitioners and investors in the national investment sector, the second largest operating sector in the State of Kuwait.



Bader N AlSubaie

Our aim is for this magazine to be informative, but above all profitable for the readership. Inside you'll find a mixture of news, features and research articles on a wide range of investment-related topics, opportunities and themes that are interesting for investors, such as the discussion of new investment instruments devised by the Union's members.

Through this forum, the UIC will highlight its advocacy of the development of the Kuwait economy, its efforts in promoting laws and regulations that strengthen transparency and investor confidence, and affirm the Union's stand at the defense of the investment companies and sector's interests at various levels.

The Investor will also showcase the members' contribution to Kuwait's strategic development projects, along with their activity in international and regional stock markets, especially the new Boursa Kuwait, which enjoys prominence among Gulf and Arab stock markets.

UIC Member companies at large continue to fulfill their important function in the domestic economy. At the individual level, members continue to provide advantages to investors to fulfill their investment needs, whilst mitigating the entailed risks. One of the main missions of this publication will be to discuss research addressing the packages offered to investors in this regard in terms of management, diversification, income, liquidity, and dollar appreciation. The Union's members with their years of practical experience and market presence are well positioned to discuss these aspects through research articles written by their specialists and researchers.

What led the Union members into this guiding role for the investors are the special circumstances which they went through, along with the whole national investment sector, and which they came out from, nearly unscathed. I am referring in this regard to the subprime crisis, the reverberations of which caused the disappearance of several investment companies in Kuwait. All the Union members survived the crisis. Whilst we cannot claim for sure that they were not affected, we can on the other hand firmly state that these difficult days rendered them wiser in confronting challenging situations, and qualified them for becoming a role model for rest of the companies in that sector. Again, it is through *The Investor* that we intend the actualization of this advising objective.

Furthermore, *The Investor* will mirror the achievements of UIC members as good corporate citizens. From this perspective, an example in point are the efforts exerted by UIC companies in supporting the employment, training and induction of national labor, who are Kuwait's real national wealth.

Another aspect of Corporate Social Responsibility observed by UIC members is exemplified in ethical labor practices, by treating employees fairly and ethically. We are aware that when given the choice, customers will almost always choose a company tied to a socially conscious cause in addition to professional capacity, rather than just a big corporate name. For this reason, UIC members place Corporate Social Responsibility at the forefront of modern day business practices.

I hope you will enjoy this first issue. Your opinions and suggestions are welcome.



اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES

Published by the Union of Investment Companies Kuwait in cooperation with Kuwait Times Publishing House under the leadership of UIC President and Editor-in-Chief Bader N AlSubaie and Kuwait Times Editor-in-Chief Abd Al-Rahman Al-Alyan.

Union of Investment Companies
Media & Marketing Committee

Hamad Al-Saad,
Head of committee
Amar Finance & Leading Company

.....
Othman Al-Issa
Kuwait Clearing Company

.....
Danah Al-Jasem
KAMCO Investment Company

.....
Mustafa Zantout
Global Investment House

.....
Prof. Ramadan Al-Sharrah
UIC Secretary General

.....
Fadwa Darwish
UIC Director of Technical Support & ISC
Acting Director

Kuwait Times
Managing Editor
Jamie Etheridge
etheridge@KuwaitTimes.com

For Advertising Enquiries,
please contact:
UIC@KuwaitTimes.com

.....
Union of Investment Companies Kuwait
Kuwait Chamber of Commerce & Industry
Building, Floor 3
Mubarak Al-Kabeer Street,
Murgab, Kuwait City
PO Box 27555, Safat
13136-Kuwait
Telephone: +(965) 2228-0370
Fax: +(965) 2249-0091/2
Email: uic@unioninvest.org
Website: <http://unioninvest.org>

.....
Kuwait Times
Newspaper Street
Industrial Shuwaikh
PO Box 1301 Safat
13014 Kuwait
Telephone: +(965) 2483-3199
Fax: +(965) 2483-5620
Email: etheridge@kuwaittimes.net
Website: www.KuwaitTimes.com

TH

S

SSUE 01

01	PRESIDENT'S MESSAGE
04	INVESTOR BRIEFS
05	INVESTMENT NOTE: THE ROLE OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIPS & KUWAIT'S INFRASTRUCTURE
08	KUWAIT AND ISLAMIC DEBT CAPITAL MARKETS
12	CHARTS & GRAPHS
14	MOBILE PAYMENTS DISRUPTING THE STATUS QUO?
18	INTERVIEW: KUWAIT'S ECONOMIC FUTURE WITH HE ANAS AL-SALEH, KUWAIT MINISTER OF FINANCE
28	THE EVOLUTION OF KUWAIT'S BOURSE
30	KUWAIT'S PROJECT MARKET
34	THE VALUE AND BENEFITS OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE

Investor Briefs

GCC corporate investors

44% of all GCC corporate investors are based in the United Arab Emirates, reports Arabnet.

GCC Growth Forecast

By 2020 the Gulf Cooperation Council population is forecast to reach 53.5m, a 30% increase over the level in 2000. Over the same period, the region's real GDP is expected to grow by 56%. Nominal GDP, which was US\$341.6bn in 2000, is forecast to soar to over US\$1trn in 2010 and US\$2 trillion in 2020, reports the Economist Intelligence Unit.

The IMF view on Kuwait

Kuwait is well positioned to contain the impact of lower oil prices. Large financial buffers and low debt provide policy space to implement the necessary fiscal consolidation gradually, while increasing public investment to support growth. In addition, the financial sector has remained sound and credit conditions are favorable. In light of this, non-oil growth is projected to rebound to about 4 percent over the medium term, supported by the country's ongoing five-year Development Plan. The fiscal and external positions are also projected to improve as adjustment proceeds and oil prices gradually recover.

Kuwait's explosive Creative Industries

Creative Industries (CI) are gaining recognition as an important generator of jobs, knowledge, and economic prosperity. The World Bank Group estimates that the creative industry contributes as much as 7% to global GDP, with an expected growth rate of about 10% a year. The consultancy group McKinsey sees the Middle East and North Africa (MENA) as the region where the industry is currently growing most. Also known as "the creative economy" or "cultural industries," these are the businesses that commercialize creativity, expression, and skills — and they include design, media, and the arts.

Despite the limited initiatives offered for working in the Small and Medium Enterprise (SME) space, Ku-

wait's CI base isn't far behind that of other high-income, fast developing economies. The sector has about 35,000 individuals and generates hundreds of millions of Kuwaiti dinars in output and in Gross Value Added products. This makes it one of the largest non-oil sectors in Kuwait, equivalent to 24% of the value of the non-oil manufacturing sector and 72% of the business services' sector.

Market research carried out by the Lattanzio Consortium for Kuwait's National Fund for SME development (KNF) says the industry has already reached a considerable size — about 1.5 times that of food and beverages manufacturing, 5 times that of machinery manufacturing, and 8 times that of plastics.



Fine Arts

- Art Organizations
- Arts Venues
- Interactive Arts
- Museums, Galleries
- Music
- Performing Arts
- Visual Arts



Software & Hardware

- Augmented Reality
- Education Technology
- Health IT/ Medical Devices
- Mobile Applications
- Responsive Environments
- Robotics
- Software Development



DATA Science

- Big Data
- Big Sensor
- Embedded Computing
- Pervasive Computing
- Telecommunications



Creative Industry Support Services

- Consulting
- Corporate R&D
- Co-Working Spaces
- Government R&D
- Incubator / Accelerators
- Post Secondary Education
- Professional Societies
- Selected Business Services

Investment Note

The role of Public-Private Partnerships in developing Kuwait's infrastructure

PPPs provide financing and channel liquidity into core productive economic projects while also increasing Kuwaitis' stake in the country's long term development.



Developed countries and many emerging economies have been turning to new financing strategies to fund crucial infrastructure projects with Public-Private Partnerships (PPPs) being an increasingly popular model in the world, particularly in power & water, healthcare, education, transportation, and infrastructure projects. Creation of durable and high quality infrastructure is a prerequisite for rapid economic development and requires sustained investments supported by technological innovation, a skilled workforce and excellent project management. The task of pooling together all these resources often proves to be a burden far too heavy for the government to carry alone. This realization has brought together the public and the private sector in a mutually beneficial relationship in the form of Public-Private Partnerships (PPPs) to execute not only infrastructure projects but also engender innovative strategies for social development. In Kuwait, PPPs have typically taken the form of build-operate-transfer (BOT) contracts.

The basic intent of a PPP is to encourage the private sector to capitalize on its capacity to raise capital and its ability to complete projects on time and to budget, for the welfare of the community, without having to compromise on its profit-seeking motive. At the same time, the public sector would retain its responsibility to provide goods and services to the public at affordable rates.

What is a Public-Private Partnership (PPP)?

According to Kuwait's Partnerships Technical Bureau (PTB), PPPs are "means for the state to introduce private-sector capital and expertise in sectors traditionally under public control without losing its supervision of output quality and tariff levels". PPPs describe a government service funded and operated through a partnership with private sector. It involves a contract between a public sector authority and a private party, in which the latter provides a public service or complete a project and assumes substantial financial, technical and operational risk. In projects like in the infrastructure sector, the government may provide a capital subsidy in the form of a one-time grant, in order to make it more attractive to private investors. In some other cases, the government may support the project

by providing revenue subsidies or guaranteed annual revenues for a fixed period.

The private-sector consortium establishes a company called a "special purpose vehicle" (SPV) to develop, build, maintain and operate the asset for the contracted period. In cases where the government has invested in the project, it is allotted an equity share in the SPV. The consortium usually includes building contractor, a maintenance company and lenders. The SPV signs the contract with the government and with subcontractors to build the facility and then maintain it.

Benefits of PPPs

There are various benefits to implementing PPPs in Kuwait's development initiatives. PPPs can reduce the financial burden on the state and limit growth in government spending and the public sector. PPPs give the private sector access to secure long-term investment opportunities and attract private funding for projects; they can generate business with the relative certainty and security of a government contract reducing the implications of market uncertainty. For Kuwait, one of the core benefits of the PPPs is that they contribute in diversifying the economy and generate jobs by developing the private sector. Benefits are as follows:



1. **Obtain Project Financing and Reduce Public Capital Investment**

2. **Optimizing the Value of Funds:**

The participation of the private sector brings along access to expertise and technological advances, which potentially can increase the value of money spent and the efficiency in carrying out projects that improve the quality of service. Furthermore, by taking advantage of private sector innovation, experience and flexibility, PPPs can often deliver services more cost-effectively than traditional approaches.

3. **Risk Allocation:**

Proper risk allocation represents one of the major challenges in the implementation of the PPP model. PPP contracts can also help reduce project implementation lifecycle and costs and shift risk to the private sector.

In conclusion, PPPs can provide financing and investment opportunities to channel Kuwaiti private sector liquidity into core productive economic projects away from equities and real estate. In addition, it creates stability in the market. The PPP program can also benefit local financial markets and increase Kuwaitis' stake in the country's development. It includes measures such as requiring 50% of PPP ventures of projects that exceed KWD 60 million to be offered to Kuwaiti nationals in an IPO; 26% and above can be held by successful investors; where a maximum of 10% can be allocated to the initiator; and between 6% to 24% to be held by the Public entities, until the PPP project is operational. This will help increase financial market depth (bond and equity markets). PPP projects have become more crucial following the drop in oil prices and the rise of deficit. PPP projects will most likely improve economic efficiency, boost private sector growth and increase its contribution in GDP, increase job creation for Kuwaiti nationals and limit the burden on the public sector.

- Kuwait Investment Company (KIC)

THE INVESTOR

CALL FOR SUBMISSIONS

- The Investor would like to invite UIC members and other interested parties to submit articles and analysis on any topic of interest to the investment community in Kuwait.
- Possible topics: Wealth management, mutual funds, investment in Kuwait or GCC, FDI, SMEs, transparency, PPP, venture capital, bourses, market makers, governance, private equity, real estate, etc.
- Articles will be considered for publication in upcoming issues of *The Investor*.
- Article should be written in Arabic or English, with a clear point of view. Technical language should be kept to a minimum.
- Graphs, charts and images are welcome. A high resolution head shot photo of author is acceptable.

Please send **NO LATER than October 15, 2017** by email to the following:

FadwaDarwish@unioninvest.org

Etheridge@KuwaitTimes.com

KUWAIT AND ISLAMIC DEBT CAPITAL MARKETS



By Abdullah Alhaddad

Sukuk over the course of the last decade has developed as a viable instrument to diversify from traditional equity and real estate markets in the Gulf Cooperation Council (GCC) states. Increasingly, sovereigns, financial institutions and corporates have looked at this avenue to raise capital.

Sukuk gives Islamic financial institutions a tool to manage short term liquidity as well. Since 2014, the International Islamic Liquidity Management Corporation (IILM) has been issuing 3-month short term sukuk that have been very well received by the market.

Furthermore, the sukuk global footprint has been expanding, more so in the past six to seven years. New jurisdictions have tapped into the sukuk market. The year 2014 saw four new sovereign entrants to the market: Hong Kong, Luxembourg, South Africa and UK. Going forward we expect this trend to continue.

Kuwait is fast emerging as an important player in the Islamic debt capital market in the GCC. We expect the Kuwait government to tap capital markets this year, starting with a conventional bond and we may see a sukuk issuance later in 2017.

The Executive Bylaws, Law No. 7 of 2010 called for establishment of the Capital



Markets Authority to Regulate Securities Activities. The CMA law covers most of the matters related to sukuk, from issuing to marking, structuring and listing. A full Chapter (Chapter Eleven) is dedicated to the sukuk regulations. It also lays guidelines for the establishment of a 'Special Purpose Vehicle Company' for indirect issuances, the mechanism of issuing a government

sukuk whether through a direct or indirect issuance, convertible, asset based, asset backed and guaranteed sukuk. The CMA laws also cover regulations and investment controls related to money market funds and debt instruments funds and the requirements related to listing local and foreign sukuk issuances.

The sukuk global footprint has been expanding, more so in the past six to seven years. New jurisdictions have tapped into the sukuk market.

Sukuk at a glance

- A sukuk is an Islamic financial certificate, similar to a bond in Western finance, that complies with Sharia - Islamic religious law.
- In May 2016, Kuwait-based Boubyan Bank issued the first ever Basel III-compliant Tier 1 US dollar-denominated sukuk.
- Sukuk types include Ijarah-based sukuk, Istisna-based sukuk, Salam-based sukuk, Mudarabah-based sukuk and Musharaka-based sukuk. The most popular Ijarah (Islamic Leasing) due to its flexibility and the lower risk since the asset is already in existence and the income more or less guaranteed from the leased assets.
- There are basically two types of Ijarah-based sukuk, namely, that which is based on the ownership of the underlying asset (ijarah ayan) or that which is based on the sale of its usufruct (ijarah manafi).
- The UK became the first non-Islamic country to issue sukuk in June 2014 with the issuance of its first sovereign sukuk.





Boubyan Bank issued Tier 1 sukuk in May 2016. Boubyan Bank's capital boosting sukuk is the first Islamic bond to be issued by a Kuwaiti bank and the first ever Basel III-compliant Tier 1 US dollar-denominated sukuk. The transaction marked Boubyan's first entry onto the international capital markets. The sukuk was 5.6 times oversubscribed, with a final order book of US \$1.4 billion from 94 accounts. This allowed Boubyan

In February 2017, we saw the first benchmark-sized sukuk from a corporate: Equate Petrochemical Company. The seven year sukuk attracted huge demand from investors in the GCC, Europe and Asia. After releasing IPT's at MS + 210 area, the strong order book allowed them to price the sukuk 35bps inside the IPT. The sukuk was eventually priced at MS + 175bps to yield 3.944%. The final book size was approx. US \$3.7 billion made up by 275 accounts.

*Kuwait is fast emerging
as an important player
in the Islamic debt
capital market.*

Bank to price the transaction at 6.750%. KFH Capital acted as Bookrunner and Joint Lead Manager.

In October 2016, Ahli United Bank tapped the sukuk market with their US \$200 million debut Tier 1, NC5 perpetual sukuk issue with a reoffer yield of 5.50 percent. The subordinated sukuk were launched at the tight end of guidance of 5.50-5.625 percent; initial price thoughts were 5.75 percent.

The increased Sukuk issuances has put Kuwait in the top league of sukuk issuers and has attracted attention from international investors. KFH Capital has been active in the primary sukuk space and has been a lead arranger on most of the issuances out of Kuwait. In the secondary sukuk market space, KFH group is a market maker with sukuk trading volumes averaging US \$800 million a month.

From a demand perspective, we see increased interest in sukuk as an asset class. The demand supply imbalance is still quite wide. The macro environment will also prompt sovereigns and quasi sovereigns from Kuwait, GCC and elsewhere to tap the growing Islamic debt capital market.

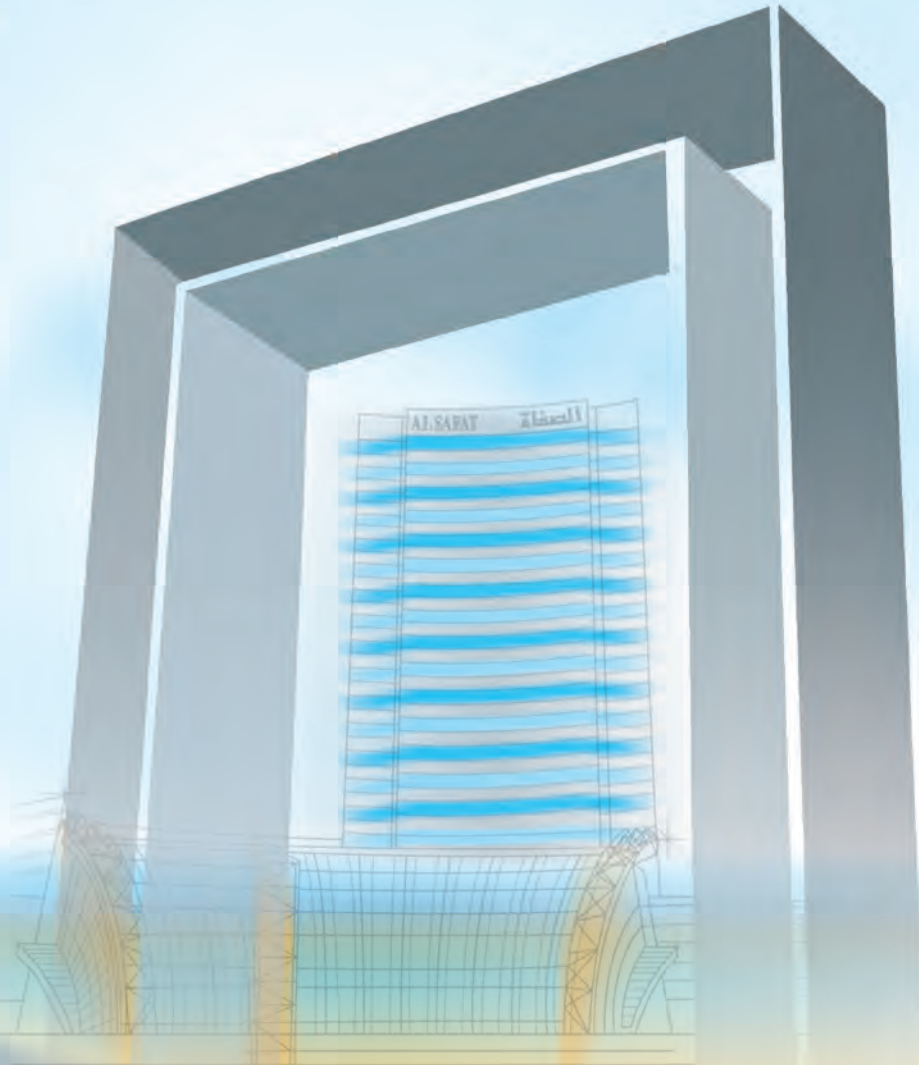
Abdullah Alhaddad is Senior Vice President, Investment Banking Division for KFH Capital

Net Profit (2016):
KD 844,357

Book Value (2016):
132 Fils

الصفاة
AL SAFAT

شركة الصفاة للإستثمار
AL SAFAT INVESTMENT COMPANY



Safat's Group Companies



Al-Safat Holding Co.



Safat House
for Consultancy Co.



Dar Al-Safat for
General Trading Co.



The Roots Brokerage
Co. Egypt



Kuwait Medical Centre
Holding Co.



Safat Industries Holding Co.



Al-Qudra Holding Co. UAE



Senergy Holding Co.



Senergy Services Co.



Shuaiba Industrial Co.



Carpet Industry Co.



Middle East for
Manufacture Chemicals Co.



Asia Holding Co.



Eastern National Oil Field
Services



Danah Al-Safat Foodstuff



Riviera Holding Co.



Eastern International
Testing Co.



Al-Assriya Printing Press



Al-Safat American Center



Kuwait Medical Center
Dental



Al Kuwait Hospital
(Al Safat American Hospital-Earlier)



Emirates Western
Petroleum Co.



Eastern Industrial
Oilfields Services



Middle East Medical
Services Co.

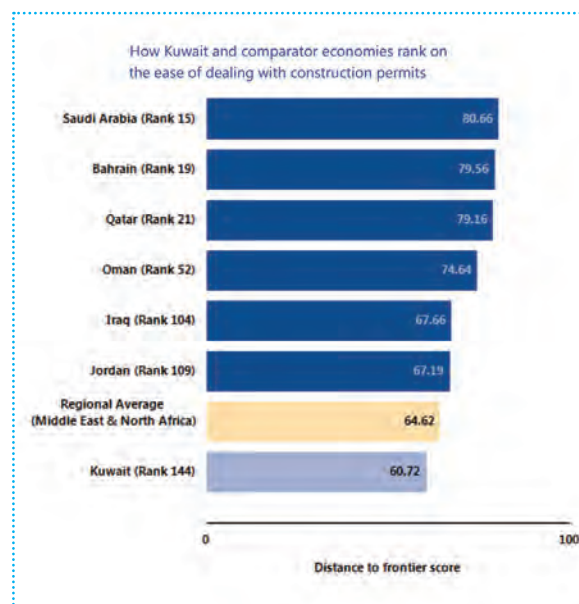
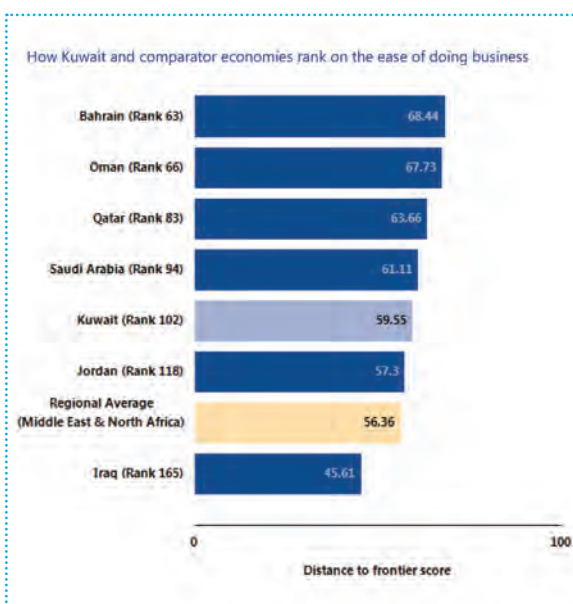
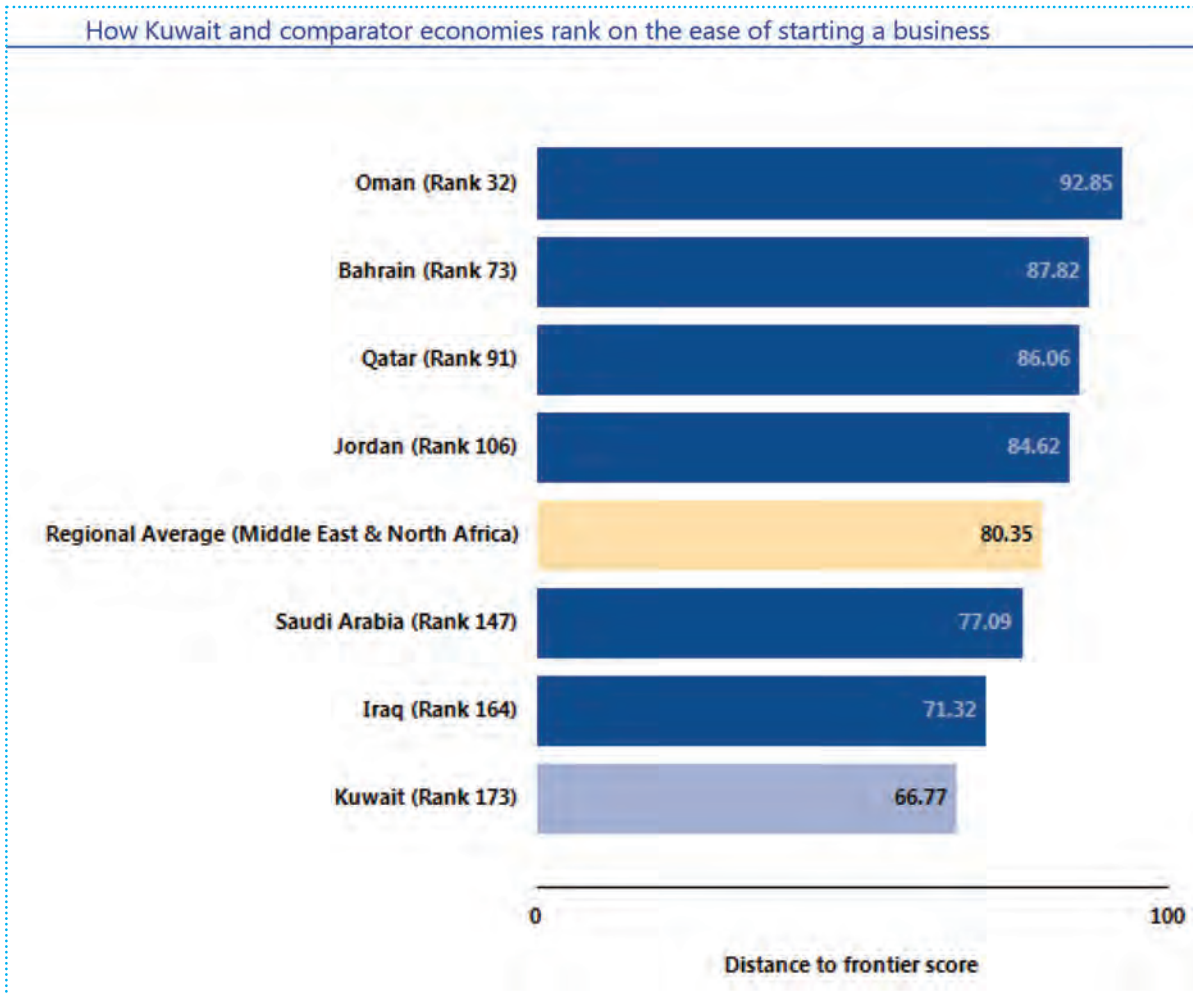


Advanced Technologies
International Agencies (ATIA)

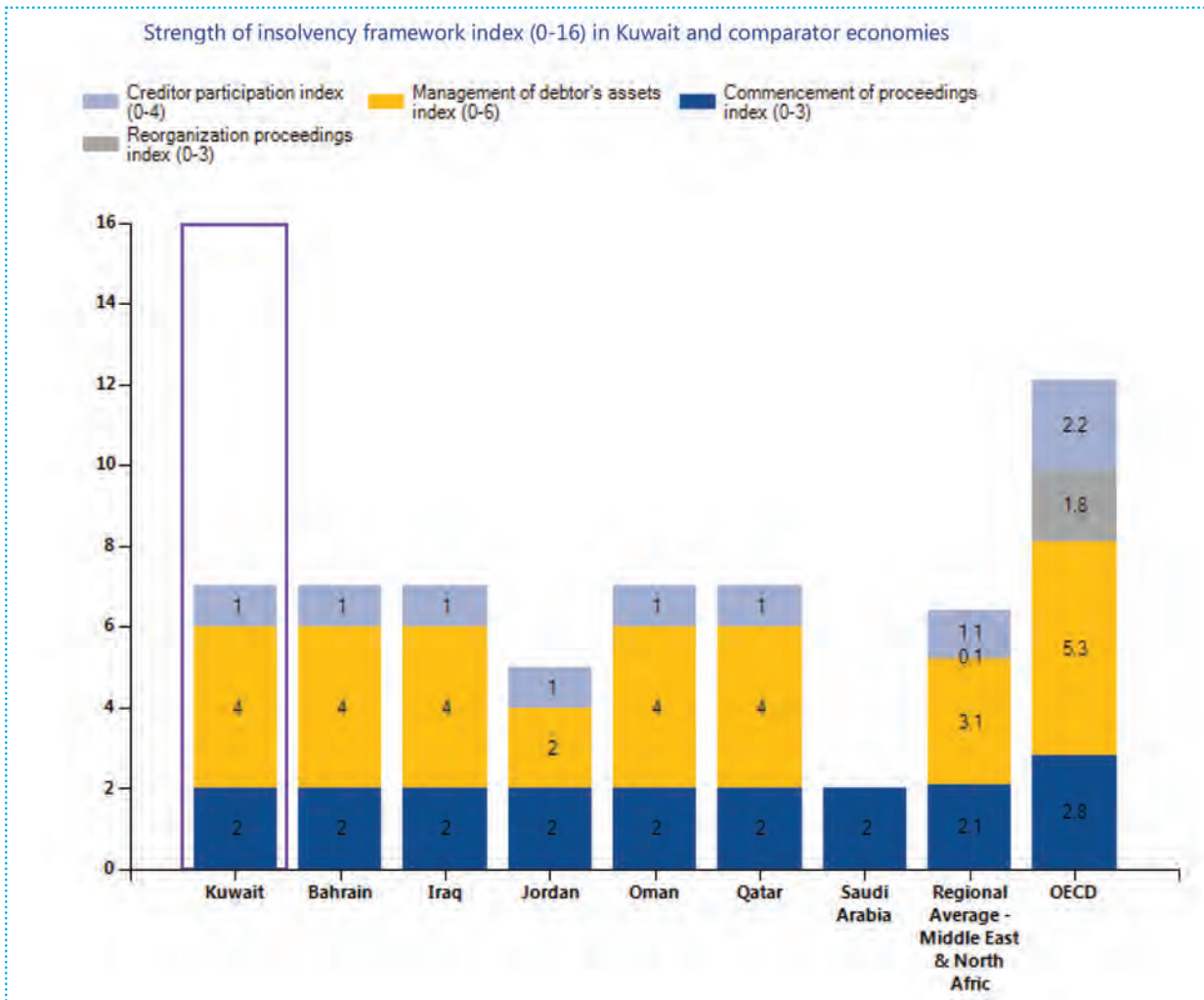
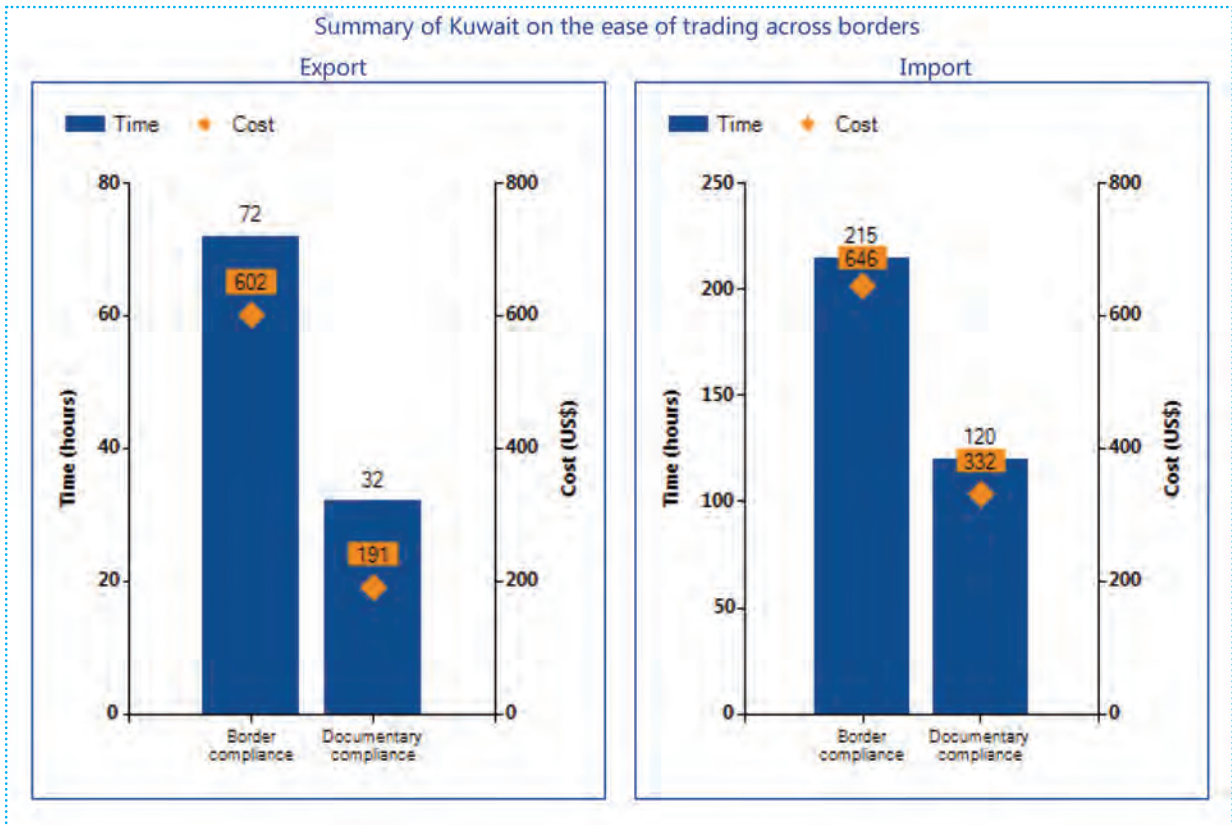


Yanbu Saudi Kuwaiti Paper
Products (YSKPPC)

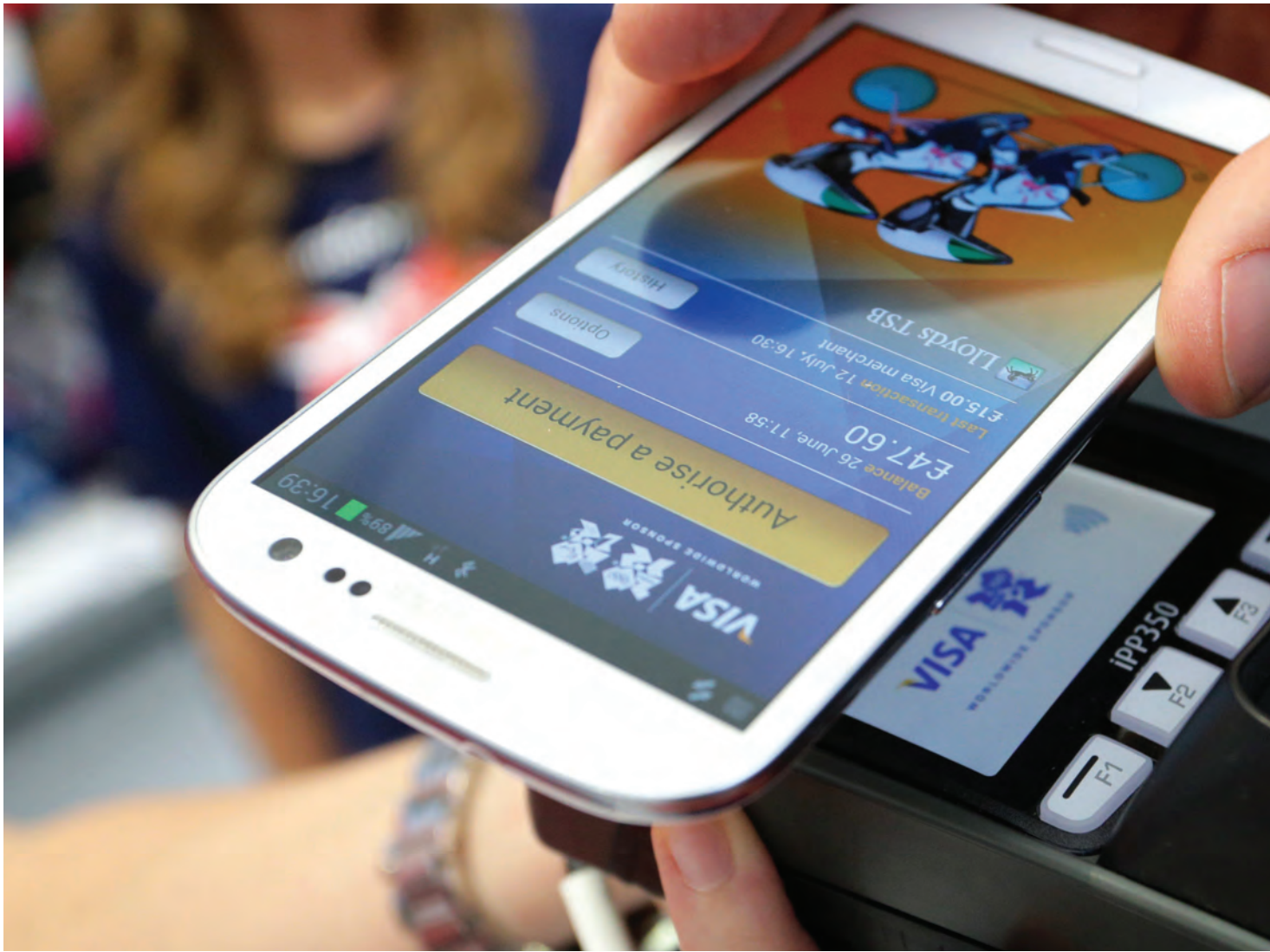
Charts & Graphs



Source: Doing Business in Kuwait 2017 - World Bank



Source: Doing Business in Kuwait 2017 - World Bank



Mobile payments disrupting the status quo?



By Humoud Salah Al-Sabah

Cash is still king in the GCC. But that is soon to change. The beauty of disruptive technology is it disrupts, no matter what. Either companies adapt quickly, or get swamped under.

Consider the case of mobile payments. Sweden opened its first unmanned convenience store in March last year. Amazon is testing a grocery store in Seattle with no checkout lines. Customers check-in at the entrance of the store with a new app called Amazon Go, then grab whatever items are needed and when they are done



shopping, they just walk out. Amazon claims it can track the items automatically through a combination of computer vision and deep-learning technologies.

After barter and money, plastic cards represented the third generation of payment systems. However, the world is already moving to the fourth-generation concept, viz mobile payments. It is surprising that the GCC enjoys one of the highest mobile penetration rates (about 175 subscriptions per 100 population) but is yet to embrace mobile payments, which account for a paltry 1.3 per cent of global transactions compared with about 37 per cent in Asia-Pacific.

The GCC has a poor track record of adapting to the third-generation plastic card era, with only 25 per cent of its population using them (and frankly, the reasons for the region's adherence to cash are not entirely clear). However, here is a great opportunity to leapfrog into the fourth generation of payment systems, with some help.

Banks that beat this trend and focus on digital technology can create huge shareholder value.

Combine a tech-savvy youth demography with very high mobile penetration, and this leap to the fourth generation, mobile payment system is just waiting to happen in the GCC. In a study commissioned by Cards and Payments Middle East, 77 per cent of people polled said they needed more convenience and less hassle in their transactions. That opens up a US\$3 billion market in the UAE alone by next year, according to Research Moz. But who will capitalize on this opportunity?

Banks are the usual suspects, but they run the risk of viewing this as another add-on service and may miss the trend completely. The GCC banks have so far demonstrated a lackadaisical attitude about embracing digital banking and are now under considerable pressure to innovate digital services. The dent the global financial crisis had on their balance sheets kept them busy restructuring and cleaning up,

leaving little time to focus on technology investments.

Banks that beat this trend and focus on digital technology can create huge shareholder value. Some banks are offering digital wallets powered by MasterPass, which was launched by MasterCard, and lets smartphones store credit and debit card information in digital form, enabling users to make purchases with their phone instead of a card.

However, a delay on their part will enable non-bank players to swiftly move in and capture the market. The substantial success of the UAE-based Beam Wallet is a case in point. While this competition between banks and non-banks plays out, regulators

will also catch up with the trend. The Central Bank of the UAE has already approved mobile wallets and it's only a matter of time before other central banks recognize this trend and introduce norms for orderly growth.

The rapidly evolving mobile payment architecture will affect key stakeholders such as service providers (credit card companies and banks, for example), retailers, customers and regulators. Among them, customers are the most ready and will drive the change while others will catch up. Who knows, in about three years you might be able to forget your wallet at home – but not your smartphone.

Kuwait Financial Centre “Markaz”



QUALITY ADVICE. PROVEN RESULTS.



KAMCO Investment Company
شركة كامكو للاستثمار

KAMCO Investment Company is a premier investment company in **Kuwait and the MENA region**

Client AUM of **USD 10.4 billion***

Innovative **products and services**

Expertise in **asset management & investment banking** backed up by **quality research**

kamconline.com

@KAMCOTweets

+965 185 26 26



*As per 30 June 2017

Disclaimer: This document is prepared for general circulation. This document is not an invitation to any investment. KAMCO Investment Company K.S.C. (Public) is licensed by the Capital Markets Authority; License no. AP/2014/0004.



■ Interview by Jamie Etheridge

KUWAIT'S ECONOMIC FUTURE

A conversation with **HE Minister of Finance Anas Al-Saleh**

The Investor interviewed His Excellency the Deputy Premier and Finance Minister Anas Al-Saleh about the future of the Kuwait economy, government efforts to reform spending and subsidies and the projects and investment opportunities created by the Kuwait Vision 2035 plan.

THE INVESTOR: What are the policies/regulations set by the government in order to promote investment in Kuwait (such as the new companies law, the FDI law, etc.) and what are the effects or changes so far?

MINISTER ANAS AL-SALEH: The government is keen, as shown by the medium-term development plans, fiscal reform policies and its annual working programs, to support the private sector to lead economic activity. There is a serious will to remove all obstacles and difficulties that obstruct the local business environment, encourage fair competition and attract capital, be it local or foreign.

To this end, the Kuwait Business Center was established under the umbrella of the Ministry of Commerce and Industry. This center, through its website, gives the opportunity to establish a new company by one visit to the center. Moreover, the

center lists all laws, rules and procedures in question, such as the companies law, law 1 for 2016 and its by-law, commercial stores licensing law, small and medium businesses care national fund, direct investment law which encourages foreign investment, law 116 for year 2013 and related laws and measures.

Meanwhile, the board of directors of the National Fund for Small and Medium Enterprise Development aims to speed up and ease the establishment of private sector enterprises.

As for the results, it is worth mentioning that 755 companies were established in just one month (May 2017), and 554 practice licenses were issued. These are record numbers for a small economy like Kuwait. Besides, the time span for establishing a new enterprise was shortened, from around two months to just a few days.

As for the level of foreign direct investment, Kuwait Direct Investment Promotion Authority (KDIPA) is active. According to available data, the total value of licensed foreign investments last year reached around KD 403 million, including investments by six well-known international companies. On the other hand, the mechanism of the national fund for National Fund for Small and Medium Enterprise Development is currently under a comprehensive review that aims to activate its role in encouraging entrepreneurs and diversifying the base of projects financed by the fund.

There is a serious intention to remove all obstacles and difficulties that obstruct the local business environment, encourage fair competition and attract capital, be it local or foreign.

THE INVESTOR: The government initiated several budget reforms due to the drop in global oil prices. What is the effect of this on Kuwait's investment atmosphere as far as local and foreign investors are concerned?

AL-SALEH: The government has been taking many measures aiming at reforming public funds and the public budget system at the level of rationalizing and supporting current

investment expenditures, respectively. This is important due to its close connection with strengthening economic growth, providing job opportunities and boosting non-oil exports. As for the revenues side, the government is considering many proposals to increase the contribution of non-oil revenues.

It is worth mentioning, in this respect to the latest Moody's report, where Kuwait has maintained its sovereign rating at Aa2, and upgrading the future outlook from negative to stable. This development reflects, among other things, the fiscal creditworthiness in the medium range, and the well-defined strong performance of the public finance. I have to mention, here, as well, that the Ministry of Finance is in the process of launching the medium-term budget, i.e. the three-year budget, and the establishment of a special unit of public debt.

Among the most important achievements in reforming the budget are: using a fiscal ceiling for current expenditure, enhancing investment expenditure, reviewing allowances of public authorities, limiting the establishment of new authorities, and planning the merging of government authorities and departments serving similar purposes.

The measures of rationalizing and supporting current and investment expenditures respectively, will contribute to enhanced demand for commodities and service. This, in return, will strengthen the attraction of both domestic and foreign investment, and, hence, raising the rate of non-oil growth. Rationalizing expenditure will, also, contribute to reducing the budget deficit and directing savings towards more feasible investments.

THE INVESTOR: The government strongly supports the model of partnership between public and private sectors (PPP), with the existence of several new mega projects that are being built or are in the plans to agree with the PPP framework. What are the expectations in the short and medium term for this model as far as its impact on Kuwait's economy?



AL-SALEH: The government aims, through law 116 of 2014 (which replaced law 7 of 2008), to encourage Public-Private-Partnership (PPP) model covering both domestic and foreign and private sectors.

This model includes major projects, such as infrastructure. A document supporting fiscal and economic reform, approved by the Council of Ministers in March 2016, adopts the (PPP) model, encourages the citizens in owning within (PPP) model, in which contribution reaches around KD 2.7 billion during for period 2016-2019.

Among the expected effects of boosting the (PPP) is to strengthen the private sector role, and its contribution to the growth rate, and securing the citizens, ownership of the (PPP) project.

To site few examples, the North Zour station project was launched within the (PPP) framework. Meanwhile, the tenders of the

three other partnership (PPP) projects (the second North Zour station, Um Al-Haiman sewer water purification project and the solid waste treatment project in Kabd) have been completed. Preparations are ongoing for other projects, such as the service-entertainment center in Egaila, rest areas on highways, and other projects related to energy and infrastructure.

THE INVESTOR: What is the government of Kuwait and the finance ministry in particular doing to help diversify Kuwait's economy away from its semi-total dependence on oil revenues? What are the important industries or economic sectors that the leadership envisions in the medium range (3 to 5 years), and how will the government help these industries to develop?

AL-SALEH: The economic diversification is, by nature, a long-term target that requires a huge investment in non-oil activities, facilitate a competitive

investment climate, legislative reform, well developed infrastructure, and a major role for private domestic and foreign investment, among others.

Rationalizing current spending and supporting investment will contribute to the continued demand for commodity and service projects, strengthening the attraction of both local and foreign investment, and this in turn will contribute to raising the total rate of non-oil growth.

Accordingly, diversification is considered one of the state's development plans. Referring to the medium-term development plan (2015/2016 - 2019/2020), 17 projects are linked to the vision of transforming Kuwait into a financial and commercial center, 19 empowerment projects, and 88 operational projects, also linked to this end. As for the annual plan (2017/2018), several strategic projects with a total cost of nearly KD 23.5 billion, in addition to several other (PPP) projects and shareholding companies are included.

The government encourages the domestic private sector and facilitates the expansion in various fields of productive economic activities. This is done to increase the share of non-oil sectors in the economy. An attention is paid, as well, to the role of petrochemical industries as a mean of diversifications. The government is also working through Kuwait Petroleum Corporation on the expansion and diversification in the field of petrochemical industries.

Diversification includes, as well, investments in several related projects abroad, such as the refinery project and a petrochemical complex in China worth \$5 billion, and a refinery and petrochemical complex project in the economic area of Duqm in Oman, valued at nearly \$6 to \$8 billion. Besides, the domestic private sector has been investing in a various activities abroad, be it in the field of food, agriculture, financial services, communication services and manufacturing.

Kuwait as a destination for FDI

THE INVESTOR: When looking for investment opportunities in the Gulf, what makes Kuwait an attractive and competitive destination for foreign investors compared with the economies of UAE, Qatar and other GCC countries?

AL-SALEH: My government, and through the medium-term development plans, and reform programs, seeks to establish a friendly business environment for domestic and foreign investments alike. This will help to compete with the rest of GCC countries to attract foreign investors.

According to the Kuwait 2035 vision, and other related programs, we look forward to rank Kuwait at the competitive international level, whether in terms of ease of doing business or other competitiveness indicators. As you are aware, the general indicator of the ease of doing business comprises of 10 sub-indicators, and the government is keen to improve its performance in every single

sub-indicators, in order to attract more productive foreign investment.

We also seek to take advantage of Kuwait's geographic location, as it forms a natural link between sea trade routes from Asia and land routes heading to Europe. Kuwait is the first state that signed the cooperation treaty with China, to activate the old Silk Road. Moreover, Kuwait finalized a study to transform the country's islands into financial and trade hubs, to serve implementing the Kuwait vision 2035.

Kuwait and VAT

THE INVESTOR: There are plans being prepared to impose value added tax in GCC countries in 2018 - what is your view of this issue? Do you think VAT will

become a reality in Kuwait? What will be the effect of VAT on investment in Kuwait and on Kuwait's economy as a whole? Is the VAT different from the sales tax that will be imposed? Does the government plan to impose income tax or new forms of taxes in the short and medium terms (2-5 years)?

AL-SALEH: The secretariat general of the GCC received two ratification documents from UAE on the selective tax unification treaty and the VAT unification treaty in GCC countries. The UAE is the second country that deposited the two ratification documents at the GCC secretariat general. Based on the texts of both treaties that consider these two taxes in effect since depositing the document of the ratification at the secretariat general, both taxes - the selective and VAT - are in effect. It remains for each country to choose the mechanism and time to impose both taxes. January 1, 2018 was previously set



to start imposing VAT in the GCC countries, but it was left to each country to ask for an extension of implementation for one more year, according to their circumstances, and their readiness to impose them.

The Kuwait constitution forbids the imposition of any tax in Kuwait without legislation, so it is necessary for the National Assembly to approve the imposition of VAT. Each state must make sure accounting and other necessary logistics are in place before

the start of implementation. In case this is met, Kuwait will be ready to impose the tax and we will take all measures in coordination with the commerce and industry ministry and other concerned departments in the state, in order to limit any unjustified price increases using this tax as an excuse.

As for how VAT will affect investment, the agreed rate is 5 percent, so its effect will be limited. As it is a tax at the regional level, its effect on the geographic distribution of



investment in the region will be neutral, and because it is a tax that targets consumption, it will not affect total income. It encourages savings and investment, and motivates economic growth.

As for the difference between VAT and sales tax, VAT is a fee imposed on what each stage of a product's production or service adds as an additional value on it, as the producer pays a tax on his contribution, that is the

added value on the product that he deducts from the tax paid to the state, which is included in the components he bought to complete the product. The collection and deduction process continues in each of the production stages, until the product or service reaches the end user who bears the VAT for one time only on the price he paid for a product or service. The sales tax is imposed on the final price of the product.

Investor confidence and subsidies

THE INVESTOR: Economic activity and political instability can affect investor confidence. What is the government doing to reduce budget expenses (related to public sector salaries as a major issue in the budget, and lifting subsidies), while increasing investor confidence at the same time?

AL-SALEH: One of the current fiscal policy components is rationalizing current spending, in addition to rationalizing subsidies, to make sure it gets to those who deserve it (and not canceling it as mentioned in the question). Bear in mind the current efforts concentrate on rationalizing energy subsidies only (fuel, power and water), which form nearly 70 percent of the total subsidy value, and represent two of 13 forms of subsidies the state general budget bears (including cost of living, construction material, agriculture and fish resources, industry and treatment abroad subsidies and others).

As for the procedures of rationalizing current spending, the finance ministry, since the drop in oil prices at the end of 2014, took measures that are directed to rationalize administrative government spending by requesting all ministries and government entities to rationalize their spending through 15 executive measures. These include for example, ceasing the establishment of new public authorities and stopping expansion of current organizations.



The above-mentioned measures aim at maintaining investors' confidence in Kuwait's economic performance, whether in terms of private domestic, or foreign, investment.

Land and Kuwait Vision 2035

THE INVESTOR: The shortage of industrial land is another factor that prevents investment opportunities and industrial growth in Kuwait. What are the plans of the government to deal with this issue?

AL-SALEH: Allocating industrial land is under the jurisdiction of the Public Authority for Industry, which affiliates to the Ministry of Commerce and Industry. There was a delay in preparing new industrial areas in earlier periods, due to the lack of an integrated economic-industrial plan to utilize the lands that under the authority's supervision in new industrial areas that lack infrastructure. The authority announced an initiative, launched by the Ministry of Commerce and Industry, and head of the authority, to build an economic and industrial city. Also, the Shadadiya project that contains 1,036 plots allocated for industrial projects is now ready, and these lands will be allocated for expansion of existing and new factories in various fields.

THE INVESTOR: What are your views on the New Kuwait plan, with emphasis on implementing the plan, opportunities for investors and the role of investment companies in this plan?

AL-SALEH: "Kuwait Vision 2035" relies on seven aspects: Effective government administration, sustainable and diversified economy, advanced infrastructure, sustainable living environment, high-quality healthcare, creative human capital and a distinguished international status. Private sector investments have a major and integral role in achieving a diversified economy.

The vision concentrates on the role of the private sector in implementing the diversification objective. Such a role, within the vision, is extended to included-financing 16.9 percent of the projects included in the 2017/2018 plan, while the rest is distributed between the oil and the non-oil government sectors. There are also private investment opportunities, in addition to the financing role, in terms of (PPP) projects.



Oil 345 0.96

المقاصة تدرشن تطبيقها الخاص لأجهزة الذكية

- متابعة مستمرة لجميع الأرصدة

- متابعة عمليات توزيع الأرباح للشركات المدرجة وغير المدرجة



الشركة الكويتية للمقاصة
KUWAIT CLEARING COMPANY K.S.C

THE EVOLUTION OF KUWAIT'S BOURSA

Emerging market status on the horizon

By **Jamie Etheridge**

Kuwait is leveraging political stability, high liquidity, improved regulation and currency stability as it pushes toward emerging market status. As the oldest stock market in the region and the second largest after Saudi Arabia, Kuwait's bourse is in a strong position to serve as a destination hub for local, regional and foreign investment.

But to achieve this, it must first reform and develop its Capital Market. Over the course of the last few years, Kuwait has taken several important steps in this direction. In

February 2010, with the establishment of the Capital Markets Authority (CMA), Kuwait laid the regulatory groundwork necessary for stabilizing the Kuwaiti Capital Market, licensing brokers, portfolio managers, clearing agents and ensuring listed companies adhere to required regulations and public filings.

The CMA is now implementing a multi-stage strategy aimed at positioning Kuwait as an emerging market with a target date of fourth quarter 2017/first quarter 2018. Among the changes that took place are important transactional ones including the shift from settlements at T+0 for local investors and



T+2 for custodians (foreign investors) to a unified T+3 settlement cycle. The move sets up an important benchmark for investors, equalizing local and foreign investors (via custodians) and streamlining processes handled by Kuwait Clearing Company (KCC). Furthermore, foreign investors can make use of the newly introduced custodian rejection facility that KCC has recently introduced.

“KCC will play an important role in transforming the capital markets of Kuwait, making it an exciting investment opportunity,” notes Othman I. Al-Issa, Chief Executive Officer of KCC.

In line with the CMA decision 72/2016 to implement the Interim Post Trade Model 1 (IPTM 1) Mr. Al-Issa explains that the KCC has a multi-stage strategy already underway aimed at developing its Post Trade systems in line with international best practices, IOSCO and ISO principals.

Another key change will be the introduction of Market Makers – with the facility of short selling and the ability to use securities lending and borrowing (SLB).



Othman Al-Issa

In the second phase of KCC’s strategy for the market’s upgrade, the Kuwaiti capital market will adopt the concept of Qualified and Nonqualified brokers and settlements will be conducted using delivery vs payment (DVP) model 2, as approved by the Bank of International Settlements (BIS). Furthermore, the market will introduce the concept of subaccounts for investment companies and cash settlements will be processed through qualified banks.

In the third and final phase, due to be implemented by 2019, the Kuwait Capital Market plans to adopt clearing through the Central Counter Party (CCP) and cash settlements will be processed through the Central Bank of Kuwait. KCC has planned for this within its long term strategy. The introduction of various layers of clearing memberships (direct and non-direct) and various layers of protection according to international best practices should enhance the market’s status and will help in the introduction of new investment tools at Boursa Kuwait.

The goal of these changes will be to develop The Kuwaiti Capital Market in line with international best practices and position it as an emerging market, develop its attractiveness as a destination for investment locally, regionally and internationally.





KUWAIT **VIEWPOINT**

KUWAIT'S **PROJECT MARKET**



By Faisal Hasan, CFA

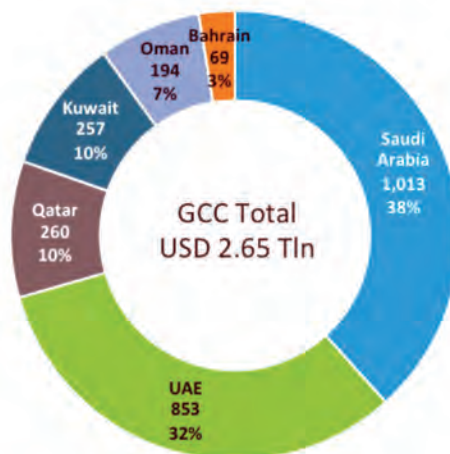
Kuwait has one of the most active project markets in the region with development work spread across a number of sectors. The country boasts projects worth more than US \$228 billion under execution, with a further US \$98 billion at the study stage and US \$71 billion at various stages of pre-execution. In all, there are more than 600 projects in both the oil and non-oil sectors in the country to be delivered in the coming years.



The market is expected to get a further boost from the “New Kuwait” strategic vision

Moreover, the market is expected to get a further boost from the “New Kuwait” strategic vision announced earlier this year. The vision covers various regulatory reforms that could pave the way for faster approval and execution of projects. The new plan covers seven key areas, called pillars, and aims to transform the country into a financial, cultural, and institutional leader in the region by 2035.

Projects Planned and in the pipeline (USD Billion) »



Industry	Budgeted Exp. (US \$ million)	No. of projects
Construction	122,540	280
Oil	100,189	67
Transport	93,245	111
Power	46,960	81
Gas	17,683	25
Water	8,672	35
Chemical	7,565	3
Industrial	685	7
Grand Total	397,539	609

Source: MEED Projects, KAMCO Research

Note : Figures include projects under study and in the pre-execution stage

In terms of project pipeline, Saudi Arabia leads the region owing of its sheer size with projects worth more than a trillion dollars in pipeline followed by the United Arab Emirates with US \$853 billion worth of projects. Kuwait's project pipeline stood at US \$257 billion or 10% of the total GCC pipeline of US \$2.65 trillion. Notably, while Qatar and UAE reported bigger project pipelines, we believe that while a majority of these projects are event-driven (for the FIFA World Cup 2022 and Expo 2020), Kuwait's project market caters to the current and future needs of the economy and is not driven by any major event in the future.

In terms of industry split, construction projects continue to account for the lion's share of total value of the projects at close to US \$122 billion split across 280 projects. The oil sector accounted for 25% of the total with US \$100 billion spread across 67 projects.

Kuwait's appetite for investing in new projects is much stronger than the rest of the GCC countries owing to the surpluses that the country has accumulated over the years. This was also reflected in projects awarded during 2016 which stood at US \$14 billion despite the fall in oil prices. The country also has the lowest breakeven oil price estimated at US \$47.7 per barrel for fiscal year 2017 as against the price assumption of US \$45 per barrel used in estimating the 2017/18 budget for the

country. In addition, according to the IMF, Kuwait is the only country in the GCC that is expected to report fiscal surplus in 2017 (3.2% of GDP) as against deficits for the rest of the countries.

We believe that the aforementioned factors along with an ongoing average oil price



Project Name	Industry	Budget (US \$ billion)	Completion
KNPC - New Refinery Project	Oil	17.0	2019
KNPC - Clean Fuels Project 2020	Oil	16.3	2022
KOC - Ratqa Lower Fars Heavy Oil (LFHO) Handling Facilities	Oil	9.0	2030
PAHW - South Al-Mutlaa City	Construction	9.0	2025
MPW - Mubarak Al-Kabeer Seaport Project	Transport	9.0	2030
KAPP - Al Zour North IWPP	Power	8.4	2024
Kuwait University - Sabah Al-Salem University	Construction	6.3	2020
PAHW - Sabah Al-Ahmed Township	Construction	6.2	2030
DGCA - Kuwait Airport Expansion	Transport	6.0	2025
MEW / KISR - Shagaya Renewable Energy Complex	Power	5.6	2033

Source: MEED Projects, KAMCO Research

of above US \$50 per barrel should augur well for the project market in Kuwait and would support timely execution as higher-than-budgeted oil revenues should support budget funding. We expect new project announcements to be better than 2016 as we believe that projects that were delayed

in 2016 will be announced during 2017, further supported by the need to upgrade, replace and maintain the existing aging infrastructure in the country.

Faisal Hasan is Chief Business Development Officer and Head of Investment Research at KAMCO Investment Research Department.



THE VALUE AND
BENEFITS OF **GOOD**
CORPORATE
GOVERNANCE



Good corporate governance protects shareholders; stakeholders, management and directors while encouraging confidence and trust.

Corporate governance concerns the system of rules and processes by which a company management operates in relation to the policies and procedures that determine expectations or grant authorities in order to protect the company and shareholders' interests and to avoid conflicts of interest.

Corporate Governance Role, Importance and Goals

The key goal of applying corporate governance rules is to ensure that companies are run in line with shareholders objectives, in a manner that enhances investor confidence in the management. Corporate governance ensures efficiency of company performance and its agility during times of crises. Corporate governance rules are the principles, systems, and procedures that achieve the best protection and balance between the interests of management companies, and those of shareholders, and other stakeholders.

One of the most significant goals of adopting the rules of corporate governance is to protect shareholders and separate powers of the executive management – which implement the business of a company – and a board of directors that prepare and review the plans and policies for a company.

Such rules of governance contribute to the development of companies, increase profitability and reduce risks. It also helps the board to ensure that the management team works for the company's good and in line with shareholder's goals.

The importance and benefits of corporate governance for companies, in particular, and the financial sector, in general, are:

1. Enhance administrative efficiency of companies

The rules of governance encourage the application of a sound methodology in companies' management through best practices of modern administrative methods.

2. Lower costs for funding

Applying rules of governance creates an environment of trust and safety for investors.

Therefore, a company will be able to receive the necessary sources of funding at the lowest cost in the market. It will attract investors for new issues of various financial instruments offered by the company.

3. Enhance procedures of supervision and audit



Enhanced supervision and auditing through the implementation of best practices will further reduce risk and add to a climate of professional, efficiency and confidence.

4. Support social role of companies

The rules of good governance encourage companies to play more effective social roles, as they lead companies to expand their activities to include other activities in addition to their basic or key activities. For example, a company can conduct studies and research that benefit the company, the society, the environment, and the economy, while taking into consideration the three components of sustainable development: economic growth, social progress and environmental protection.

5. Enhance fairness, transparency and fair treatment

The rules of governance aim, through application of principles included therein, to enhance fairness, transparency, and fair treatment of all parties of shareholders, investors, and other stakeholders.

6. Minimize conflicts of interest

The rules of governance require companies to follow clear rules of conduct while dealing with various groups inside or outside the company and avoid all unsound practices, which may result in conflicts of interest and expose the company to financial problems.

— Kuwait Clearing Company





اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

Overview

During the last two decades, the investment companies have been an immense impetus within the local and regional economy. They have provided financing and investment services, asset management, in addition to the financial investment services, such as mergers & acquisitions and more. Furthermore, they have rapidly extended their business operations in the regional and international markets, including the provision of financial services in accordance with the provisions of the Islamic regulations.

According to the statistics provided by the Central Bank of Kuwait in February 2016, the number of investment and financial services companies reached 79 companies, including 28 listed companies in the Kuwait Stock Exchange, where they altogether manage assets of around 9.8 billion Kuwaiti Dinars.

The investment sector is considered the second largest sector in the Kuwait Stock Exchange after the banking sector in terms of the size of its capital, as it is the third largest sector after oil and manufacturing industries as well as banks in terms of contribution to GDP.

Given the importance of this sector emerged the idea of establishing the Union of Investment Companies (UIC) in January 2005, which currently holds 38 investment and financial services companies within its membership.

Mission

Adapting the appropriate atmosphere for developing the efficiency of the investment sector and financial services in consistency with developments in the international markets, including legislation and autonomous regulations to serve national economy.

Objectives of Union of Investment Companies (UIC)

- Activating the involvement and participation with all formal and informal establishments in the country as well as working with them to develop a clear strategy to transform Kuwait into an advanced financial center to create a competitive atmosphere for all investment companies.
- Providing and suggesting draft proposals to update and reform legislation on the financial sector (the Capital Markets Authority law, corporate law, and the foreign investor law, etc.)
- Working to complete the institutional structure of a mature financial market, which operates to protect the investments and improve the investment environment and stability of transactions, raising confidence in the economy.

ثقة ..
خبرة ..
إلتزام ..



الشركة الكويتية للاستثمار
KUWAIT INVESTMENT CO. S.A.K.
55 عاما من الخبرة والثقة. 1961



1888852



www.kic.com.kw



@KIC_KW

الاستثمار

أنس الصالح يعلق على رؤية
الكويت 2035 و القيمة المضافة
وشراكة القطاعين العام و
الخاص

.....
سبر أغوار مشاريع الكويت الكبرى

.....
هل تعد الصكوك
مغرية بالشكل الكافي
لمستثمري اليوم؟

.....
فرص الاستثمار في
البنية التحتية بالكويت

الصالح: "الحكومة
حريصة على دعم
القطاع الخاص"



اتحاد شركات الاستثمار

UNION OF INVESTMENT COMPANIES



"تهيئة المناخ الملائم لتطوير كفاءة قطاع الاستثمار والخدمات المالية تمهيداً مع التطورات في الأسواق العالمية بما فيها التشريعات والتنظيمات الذاتية لخدمة الاقتصاد الوطني"

رسالة الرئيس

لنبدأ

مما لا شك فيه أن قطاع الإستثمار يمثل أحد أهم القطاعات الإقتصادية في الكويت، خصوصاً وأنه يعتبر ثاني أكبر القطاعات الإقتصادية في البلاد. ولم تكن فكرة إصدار مجلة فصلية لاتحاد شركات الإستثمار فكرة جديدة، بل راودت الإتحاد منذ فترة، غير أن بعض القرارات التي تخص الأجهزة الحكومية استغرقت وقتاً ليس بالقليل، وقد استطعنا الحصول على الترخيص بإصدار المجلة التي بين ايديكم في عددها الأول والتي نأمل أن تعبر بصدق ووضوح عن نشاط الشركات الأعضاء في الاتحاد. وتبرز أهمية قطاع الإستثمار لما تلعبه الشركات الأعضاء من دور مهم وفاعل ضمن أنشطتها المتنوعة التي تلمس الحياة اليومية للمواطن في قطاعات التعليم والصحة والخدمات إضافة الى دور هذه الشركات البارز في أنشطة المسؤولية الاجتماعية التي تنعكس إيجاباً على جميع شرائح المجتمع الكويتي. ولا يخفى على أحد أيضاً الدور المهم الذي تقوم به شركات الاتحاد في دعم العمالة الوطنية خصوصاً فئة الشباب الكويتي الواعد من ذوي الكفاءة ومهارة العمل ليتسلم الرابطة لكويت الغد ليكون خير خلف لخير سلف من الأباء والأجداد الذين وضعوا اللبنة الأولى للاقتصاد الوطني.

التطوير التي ننشدها جميعاً، مثل: هيئة أسواق المال، بنك الكويت المركزي، وزارة التجارة والصناعة، وزارة المالية، غرفة تجارة وصناعة الكويت، بورصة الكويت للأوراق المالية، واللجنة الاقتصادية والمالية بمجلس الأمة.

كما لا نغفل أيضاً الدور الهام الذي يلعبه مركز دراسات الإستثمار - الذراع التدريبي للاتحاد - حيث يقوم بالمساهمة في إعداد الكوادر الوطنية المؤهلة، وكذلك تطوير مهارات وكفاءة العاملين في قطاع الإستثمار وكافة قطاعات الدولة من خلال البرامج التدريبية المهنية والأنشطة العامة التي يقدمها في كافة التخصصات.

وتؤكد إدارة تحرير المجلة على الاستمرار في التعاون مع الجهات الرقابية والمعنية بأنشطة الاتحاد، كما تأمل إدارة تحرير المجلة أن يكون لها دوراً فاعلاً في تشييط الأسواق وإدخال أدوات إستثمارية جديدة للمتداولين في بورصة الكويت والذي يمثل هدفاً لكل من شركات الإستثمار والمتداولون ليتناسب مع طموحاتهم على اختلاف شرائح المستثمرين، فضلاً عن التوسع في تقديم خدماتها على اعتبار أن المجلة ستكون منبراً حراً لتبادل الآراء والمقترحات.

وبتوفيق الله نبدأ في إصدار العدد الأول من مجلتكم داعين المولى عز وجل ان تحوز رضاكم، ساعين من خلالها المساهمة في تهيئة مناخاً ملائماً نحو تطوير ورفع كفاءة قطاع الإستثمار في الكويت لتواكب التطورات المتسارعة في أسواق المال العالمية والاقليمية والخليجية مع الحرص على عرض التشريعات والقوانين المنظمة والقرارات الكفيلة لخدمة اقتصادنا الوطني، مرحبين بأرائكم ومقترحاتكم - سواء من الشركات الإستثمارية الأعضاء أو جموع المستثمرين وكذلك قراءنا الأعزاء - التي من شأنها تعزيز مكانة اتحاد شركات الإستثمار.

والله الموفق

وسوف تحرص إدارة تحرير المجلة على إبراز وترجمة أنشطة الشركات الاستثمارية الأعضاء في الاتحاد من خلال نشر أنشطتها المتنوعة وبياناتها المالية الفصلية والسنية والإعلان عن أرباحها .

ولن يفوتنا أيضاً إظهار مساهمة الاتحاد في الدفاع عن مكتسبات الشركات الأعضاء نظراً لدورها البارز والمهم في المشاريع التنموية في البلاد وعلى رأسها الدور الرئيس لنشاطها في أسواق المال العالمية والاقليمية وخصوصاً بورصة الكويت التي تحتل مكانة بارزة بين اسواق المال الخليجية والعربية .

وتؤكد المجلة وهي لسان حال هذه الشركات على المضي قدماً في زيادة نسبة العمالة الوطنية في شركاتها والتي تمثل قطاعاً كبيراً ومهماً ضمن قطاعات بورصة الكويت المختلفة وتعزيز تواجد الشباب الكويتي في القطاع وزيادة النسبة ما يؤثر بشكل إيجابي على أوجه التنمية وذلك لأهمية الإستثمار في رأس المال البشري.

لقد حرصت شركات الإستثمار في الكويت بعد الأزمة المالية التي اجتاحت أسواق العالم في العام 2008 على إعادة هيكلة أعمالها مستهدفة الاستمرار في التواجد الفعلي والقوي في الأسواق، إضافة إلى توجيهها نحو الاعتماد الكلي على مصادرها الذاتية خشية الوقوع في أزمات أخرى.

وهنا تجدر الإشارة إلى الدور الحيوي لاتحاد شركات الإستثمار الذي كان ولا يزال مستمراً في متابعة كافة القضايا المعنية في عمل شركات الإستثمار والاقتصاد الوطني بشكل عام، فهو دائماً يعكف على المساهمة في دفع عجلة الاقتصاد بل وتصحيح مسارها إذا تطلب الأمر، وذلك من خلال تقديم الرؤى المناسبة في العديد من القضايا وبشأن القوانين والتشريعات، وكذلك للدفاع عن الشركات الأعضاء وشركات القطاع على مختلف الأصعدة، حيث أن الاتحاد على تواصل دائم مع كافة الجهات المعنية في الدولة لتحقيق آليات ورغبات



رئيس التحرير
بدر ناصر السبيعي

في هذ

العدد

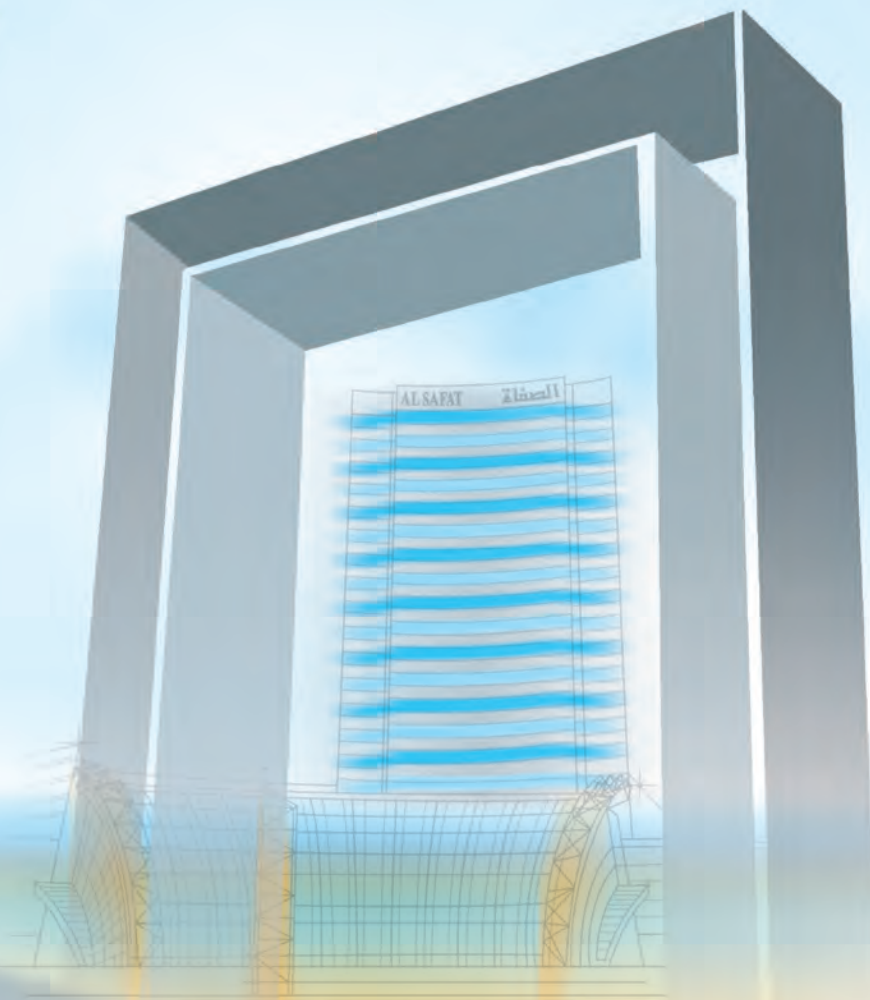
رسالة الرئيس	01
مقتطفات الاستثمر	04
دور الشراكة بين القطاعين العام والخاص و بنية الكويت التحتية	05
الكويت و أسواق رأس المال الإسلامية	08
رسوم بيانية	12
الدفع بالهاتف النقال بيدل الوضع الراهن؟	14
الاستثمر تحاور وزير المالية أنس الصالح	18
تطور بورصة الكويت	28
سوق مشاريع الكويت	30
قيمة و فوائد الحوكمة الجيدة للشركات	34

Net Profit (2016):
KD 844,357

Book Value (2016):
132 Fils



شركة الصفاء للإستثمار
AL SAFAT INVESTMENT COMPANY



Safat's Group Companies



Al-Safat Holding Co.



Safat House for Consultancy Co.



Dar Al-Safat for General Trading Co.



The Roots Brokerage Co. Egypt



Kuwait Medical Centre Holding Co.



Safat Industries Holding Co.



Al-Qudra Holding Co. UAE



Senergy Holding Co.



Senergy Services Co.



Shuaiba Industrial Co.



Carpet Industry Co.



Middle East for Manufacture Chemicals Co.



Asia Holding Co.



Eastern National Oil Field Services



Danah Al-Safat Foodstuff



Riviera Holding Co.



Eastern International Testing Co.



Al-Assriya Printing Press



Al-Safat American Center



Kuwait Medical Center Dental



Al Kuwait Hospital (Al Safat American Hospital - Safat)



Emirates Western Petroleum Co.



Eastern Industrial Oilfields Services



Middle East Medical Services Co.



Advanced Technologies International Agencies (ATA)



Yanbu Saudi Kuwaiti Paper Products (YSKPPC)

مقتطفات الاستثمار

رؤية صندوق النقد الدولي
عن الكويت

الكويت مؤهلة تماما لاحتواء أثر انخفاض أسعار النفط حيث أن توفر المخزونات المالية الكبيرة وانخفاض الدين مساحة لتنفيذ سياسات ضبط أوضاع المالية العامة تدريجيا مع زيادة الاستثمار العام لدعم التنمية. علاوة على ذلك، حافظ القطاع المالي على سلامته و استمرت شروط الائتمان مواتية. وفي ضوء ذلك، يتوقع أن ينتعش النمو الغير مرتبط بالنفط بمقدار 4% تقريبا على المدى المتوسط مدعوما بخطة الدولة الخمسية للتنمية قيد التنفيذ. ومن المتوقع أيضا المواقف المالية والخارجية مع استمرار التعديلات و التحسن التدريجي في أسعار النفط.

شركات الاستثمار الخليجية

طبقا لتقرير عربنت: تتمركز 44% من شركات الاستثمار الخليجية في الإمارات العربية المتحدة.

توقعات النمو الخليجية

يتوقع أن يصل تعداد سكان دول مجلس التعاون الخليجي إلى 53,5 مليون بحلول عام 2020 بزيادة تبلغ 30% مقارنة بعام 2000. و يتوقع أن يزداد إجمالي الناتج المحلي في الفترة ذاتها بمقدار 56% بينما يتوقع أن يقفز الناتج المحلي الاسمي و الذي سجل 341,6 مليار دولار في عام 2000 ليتخطى التريليون دولار في عام 2010 و 2 تريليون دولار في عام 2020 طبقا لتقرير وحدة الخبراء الاقتصاديين.

الصناعات الإبداعية المتفجرة في الكويت

الإبداعية الكويتية ليست مختلفة كثيراً عن تلك المتوفرة في بعض الاقتصادات الأسرع تطورا حيث يوظف القطاع حوالي 35 ألف فرد و يدر مئات الملايين من الدنانير بشكل إجمالي القيمة المضافة للمنتجات مما يجعله من أكبر القطاعات غير النفطية في الكويت حيث يعادل 24% من قطاع الصناعات الغير نفطية و 72% من قطاع الخدمات التجارية.

و طبقا لدراسة للسوق قام بها كونسورتيوم لاتانزيو لحساب الصندوق الوطني الكويتي و صندوق المشاريع المتوسطة و الصغيرة، فإن الصناعات الإبداعية قد نمت بقدر ملحوظ لتصبح أكبر من صناعات الغذاء والمشروبات بمرّة ونصف و أكبر من صناعة الآليات بخمس مرات و أكبر من الصناعات البلاستيكية بثمان مرات.

تكتسب الصناعات الإبداعية (CI) المزيد من الاعتراف بكونها تخلق العديد من فرص العمل و المعرفة و الازدهار الاقتصادي حيث تقدر مجموعة البنك الدولي أن الصناعات الإبداعية تساهم ب 7% من الناتج القومي العالمي و معدل نمو يصل إلى حوالي 10% سنويا. و ترى مجموعة ماكينزي الاستشارية الشرق الأوسط و شمال أفريقيا (MENA) كمنطقة تنمو فيها تلك الصناعات بأكثر قدر حاليا. و تعد تلك الصناعات التي تعرف أيضا باسم «الاقتصاد الإبداعي» أو «الصناعات الثقافية»، بأنها الأعمال التجارية التي تحول الإبداع و التعبير و المهارات إلى تجارة بما في ذلك التصميم و الإعلام و الفنون.

و بالرغم من المبادرات والمساحات المحدودة المقدمة للمشاريع الصغيرة والمتوسطة، فإن قاعدة الصناعات

علوم البيانات

بيانات كبرى
استشعار
حوسبة مدمجة
حوسبة متشعبة
اتصالات



خدمات مساندة للصناعات الإبداعية

استشارات
أبحاث و تطوير الشركات
مساحات العمل المشتركة
أبحاث و تطوير حكومي
× too technical (incubator / accelerator)
تعليم ما بعد الثانوي
جمعيات احترافية
خدمات تجارية مختارة.



الفنون الجميلة

المنظمات الفنية
المعارض الفنية
الفن التفاعلي
المتاحف و المعارض
الموسيقى
فنون الأداء
الفنون البصرية



البرمجيات و الأجهزة

الواقع المعزز
تقنيات تعليمية
تقنية معلومات صحية/ أجهزة طبية
تطبيقات هواتف جواله
البيئة التفاعلية
علوم إنسان آلي
تطوير برمجيات



مذكرة استثمار

دور شراكة القطاعين العام والخاص في تطوير البنية التحتية

الشراكة تمنح القطاع الخاص فرص استثمارية طويلة الأمد



توفر شراكة القطاع العام والخاص (PPP) التمويل والسيولة للمشاريع الاقتصادية الأساسية بينما تعمل أيضاً على زيادة حصة الكويت في التنمية طويلة الأمد.

تتوجه البلدان المتقدمة والكثير من الاقتصاديات الناشئة لتبني استراتيجيات تمويلية جديدة لتمويل مشاريع البنية التحتية بشراكة القطاع العام والخاص التي تزداد شعبية حول العالم، وخاصة في مجال الطاقة والماء والرعاية الصحية والتعليم والمواصلات ومشاريع البنية التحتية.

إيجاد البنية التحتية المتينة وذات الجودة العالية هو أحد المتطلبات المسبقة من أجل النمو الاقتصادي السريع ويتطلب استثمارات مستدامة تدعمها الاختراعات التكنولوجية وقوى عاملة ماهرة وإدارة مشاريع متميزة.

إن جمع هذه المصادر معاً أثبتت أنها عبء ثقيل جداً على الحكومة وحدها، وجلب هذا الإدراك القطاع العام والقطاع معاً بعلاقة مفيدة للطرفين على شكل شراكة القطاع العام والخاص لتنفيذ ليس فقط البنية التحتية، ولكن إيجاد استراتيجيات إبداعية من أجل التطور الاجتماعي. وفي الكويت اتخذت (PPP) طابع عقود البناء- التشغيل- والنقل (BOT).

يقوم الأخير بتوفير خدمة عامة أو إكمال مشروع ويتحمل مخاطر مالية وفنية وعملية كبيرة. وفي مشاريع مثل قطاع البنية التحتية، يمكن أن توفر الحكومة دعماً لرأس المال على شكل منحة لمرة واحدة، حتى تجعله أكثر جاذبية لمستثمري القطاع الخاص. وفي بعض الحالات الأخرى، يمكن أن تدعم الحكومة المشروع عن طريق توفير دعماً للإيراد أو إيرادات سنوية مضمونة لفترة ثابتة.

يقوم تحالف القطاع الخاص بتأسيس شركة تسمى «واسطة نقل لهدف خاص» (SPV)، لتطوير وبناء وصيانة وإدارة الأصول في الفترة المحددة بالعقد. في الحالات التي تستثمر بها الحكومة في المشروع، يتم تخصيص أسهم بالقيمة المالية في (SPV). ويضم التحالف عادة مقاول البناء، وشركة الصيانة والدائنين. تقوم SPV بتوقيع العقد مع الحكومة ومع مقاولي الباطن لبناء المرفق ثم صيانته.

فوائد الشراكة بين القطاعين العام والخاص

هناك عدة فوائد لتطبيق نظام PPP في مبادرات الكويت

إن الهدف الأساسي من (PPP) هو تشجيع القطاع الخاص على استغلال قدرته على زيادة رأس المال وقدرته على إكمال المشاريع في الوقت المحدد وحسب الميزانية المعدة لصالح المجتمع، دون التنازل عن دافعه لجني الأرباح.

وفي نفس الوقت، يحتفظ القطاع العام بمسئوليته عن توريد البضاعة والخدمات العامة بأسعار معقولة.

ماهي شراكة القطاع العام والخاص (PPP)؟

حسب ما تقوله هيئة الشراكات التقنية الكويتية (PPB):

«إنها وسيلة تستخدمها الدولة لتقديم رأس المال الخاص والخبرات إلى قطاعات تخضع تقليدياً للقطاع العام دون أن تفقد إشرافها على جودة الناتج ومستويات الأسعار» (PPP) تصف خدمة من الحكومة ممولة ومدارة عبر الشراكة مع القطاع الخاص. وتتضمن عقداً موقعاً بين هيئة من القطاع العام وطرفاً من القطاع الخاص، حيث



الاستثمار

دعوة للمشاركات

- تود المستثمر دعوة أعضاء اتحاد شركات الاستثمار (UIC) وأي أطراف أخرى مهتمة بتقديم مقالات وتحليل لأي موضوع يهم المجتمع الاستثماري في الكويت.
- المواضيع المقترحة تشمل: إدارة الثروات وصناديق الاستثمار والاستثمار في الكويت أو دول مجلس التعاون الخليجي و الاستثمار الأجنبي المباشر والمشروعات الصغيرة والمتوسطة والشفافية والشراكة ورأس المال الاستثماري والبورصات وصناع الأسواق والحوكمة والأسهم الخاصة والعقارات.....الخ.
- سيتم التعامل مع المقالات لتشر في الأعداد التالية من مجلة المستثمر.
- يجب أن يكتب المقال باللغة العربية أو الإنجليزية مع تقديم وجهة نظر واضحة واستخدام أقل قدر من المصطلحات الفنية.
- نرحب باستخدام الرسومات والصور البيانية كما نقبل استخدام صورة شخصية ذات جودة عالية لكاتب المقال.

يرجى إرسال مشاركاتكم بحلول الخامس عشر من أكتوبر 2017 على أقصى تقدير.

fadwadarwish@unioninvest.org

etheridge@Kuwaittimes.com

التموية، يمكن لـ PPP تخفيض العبء المالي على الدولة وتحد من تنامي مصروفات الحكومة والقطاع العام. وتمنح PPP القطاع الخاص إمكانية الحصول على فرص استثمارية طويلة الأمد وتجذب التمويل من القطاع الخاص للمشاريع. ويمكنها أن توفر الأعمال بنفس الأمان الذي يوفره عقد الحكومة مما يقلل من تأثيرات عدم التأكد في السوق.

إن أحد الفوائد الرئيسية في الكويت لـ PPP هي أنها تساهم في تنويع الاقتصاد وتوفير العمالة عن طريق تطوير القطاع الخاص والفوائد هي:

1- الحصول على تمويل للمشروع وتقليل استثمار رأس المال العام.

2- تعظيم قيمة التمويل:

مساهمة القطاع الخاص توفر الوصول إلى الخبرات والتقنيات والتي يمكن أن تزيد من قيمة الأموال التي تصرف وفعالية تولي المشاريع التي تحسن من جودة الخدمة. وأيضا باستغلال ابتكارات وخبرة ومرونة القطاع الخاص، يمكن لـ (PPP) أن توفر الخدمات بتوفير أكثر من الطرق المعتادة.

3- توزيع المخاطر:

يمثل توزيع المخاطر الصحيح أحد التحديات الرئيسية في تطبيق نموذج PPP. حيث تساعد عقود PPP أيضا في تقليل دورة حياة تطبيق المشروع وكذلك التكاليف وتنقل المخاطر إلى القطاع الخاص.

وفي الختام، يمكن لـ (PPP) إن توفر فرص التمويل والاستثمار لتمرير السيولة في القطاع الخاص الكويتي إلى مشاريع اقتصادية منتجة بعيدا عن الحصاص والعقار. وبالإضافة إلى ذلك فهي تخلق الاستقرار في السوق. يمكن أن يفيد برنامج (PPP) الأسواق المالية ويزيد من حصة الكويت من تطوير الدولة. وتتضمن إجراءات مثل طلب 80% من مشاريع PPP والتي تتجاوز 60 مليون دينار كويتي لعرضها على المواطنين الكويتيين، ويمكن للمستثمرين الناجحين الاحتفاظ بـ 26% أو أكثر، حيث يمكن تخصيص 10% كحد أقصى إلى المبادر، وما بين 6% إلى 24% يحتفظ بها الكيان العام، حتى يصبح مشروع PPP عاملاً. ما يساعد في زيادة عمق السوق المالي (سوق السندات والأسهم).

أصبحت مشاريع PPP أكثر أهمية بعد انخفاض أسعار النفط وارتفاع العجز. ربما تحسن مشاريع PPP فعالية الاقتصاد وتزيد من نمو القطاع الخاص وتزيد من إيجاد فرص العمل ومساهمتها في الناتج المحلي الإجمالي (GDP)، وتحد من العبء على القطاع العام.

الشركة الكويتية للاستثمار.

بروز الكويت على خارطة أسواق رأس المال الإسلامية (الكويت قادمة بسرعة كلاعب أساسي في أسواق رأس المال الإسلامية)

الماضية. فقد انضمت مناطق جديدة لسوق الصكوك وقد شهد العام 2014 أربعة مشاركين سياديين في السوق: هونج كونج و لوكسمبورغ وجنوب أفريقيا والمملكة المتحدة. ونتوقع أن يستمر هذا النهج.

الكويت قادمة بسرعة كلاعب أساسي في أسواق رأس المال الإسلامية في دول مجلس التعاون الخليجي ونتوقع أن تقوم حكومة الكويت بجذب رؤوس الأموال هذا العام بإصدار سندات تقليدية وقد نشهد إصدار صكوك لاحقاً في عام 2017.

لقد سن القانون رقم 2010/7 من اللائحة التنفيذية لتأسيس هيئة أسواق المال (CMA) لتنظيم أنشطة الأوراق المالية. ويغطي قانون CMA أغلب الأمور المتعلقة بالصكوك من الإصدار إلى التسويق

بقلم: عبد الله الحداد

لقد تطورت الصكوك عبر العقد الماضي كأداة حيوية لتوظيف الأموال في دول مجلس التعاون الخليجي بعيدا عن القيمة المالية التقليدية لأسواق العقارات. وبذلك، اتجهت أنظار المؤسسات المالية و السيادية والشركات نحو هذا المجال لزيادة رؤوس أموالهم.

كما أن الصكوك تعطي المؤسسات المالية الإسلامية أداة لإدارة السيولة قصيرة الأمد. فمنذ عام 2014 وتقوم مؤسسة إدارة السيولة الإسلامية الدولية (IILM) بإصدار صكوك قصيرة الأجل مدتها ثلاثة أشهر و التي استقبلها السوق بشكل جيد.

علاوة على ذلك، إن البصمة العالمية للصكوك في تزايد و توسع مستمرين عبر الست أو السبع سنوات



شهر مايو عام 2016 وتعد صكوك تعزيز رأس المال الخاصة ببنك بوبيان السندات الإسلامية الأولى التي يصدرها بنك في الكويت والصكوك الوحيدة المتوافقة مع اتفاقية بازل الثالثة للصكوك بالدولار الأمريكي. تم تجاوز الاكتتاب بالصكوك بقدر 6.5 مرة ووصلت حجوزات الأوامر النهائية قيمة 4.1 مليار دولار أمريكي من 94 حساباً مما مكن بنك بوبيان من تسعير العملية عند قيمة 6.750% و عمل بيت التمويل الكويتي على إدارة العملية والقيام بدور المدير الرئيسي المشترك.

والهيكل والإدراج حيث خصص الفصل الحادي عشر منه بالكامل لتعليمات خاصة بالصكوك. كما يضع الإرشادات لتأسيس شركات ذات أغراض خاصة لإصدار الصكوك الغير مباشرة والقابلة للتحويل والأصول القائمة و المدعومة والمضمونة. كما تغطي قوانين CMA تعليمات وضوابط الاستثمار المتعلق بصناديق أسواق المال وصناديق أدوات الدين و المتطلبات المتعلقة بإدراج إصدارات الصكوك المحلية والأجنبية.

ولقد أصدر بنك بوبيان صكوكاً من فئة (1 Tier) في

الصكوك:

- الصكوك هي شهادات مالية إسلامية تشبه السندات في أسواق التمويل الغربية لكنها تتوافق مع الشريعة الإسلامية.
- وفي شهر مايو من عام 2016، قام بنك بوبيان الكويتي بإصدار صكوكاً من فئة (1 Tier) لتكون بذلك السندات الإسلامية الأولى التي يصدرها بنك في الكويت والصكوك الوحيدة المتوافقة مع اتفاقية بازل الثالثة للصكوك بالدولار الأمريكي.
- تشمل أنواع الصكوك صكوك الإجارة والإستصناع والسلم والمرابحة. وتعد صكوك الإجارة أكثرها شيوعاً نظراً لمرونتها وانخفاض هامش المخاطرة فيها حيث يبقى الأصل ثابتاً والدخل مضموناً إلى حد ما.
- هناك نوعان من صكوك الإجارة وتحديدًا فيما يتعلق بالملكية للعين وتسمى «إجارة عين» وتلك الخاصة بالبيع و تعرف بصكوك «إجارة المنافع».
- أصبحت المملكة المتحدة أول دولة غير مسلمة تصدر الصكوك في شهر يونيو عام 2014 بإصدارها أول صكوك سيادية لها.

ان البصمة العالمية للصكوك في تزايد وتوسع مستمرين عبر الست او السبع سنوات الماضية. فقد انضمت مناطق جديدة لسوق الصكوك





محدثات التسعير المبدئية، سمح الطلب المتزايد بتسعير الصكوك عن 35 نقطة أساس لتنتهي الصكوك عند سعر 175 نقطة لتكون القيمة النهائية لها 3,7 مليار دولار أمريكي عبر 275 حساب.

لقد وضع الإصدار المتزايد للصكوك الكويت على رأس مجموعة مصدري الصكوك وجذب انتباه المستثمرين الدوليين إليها. ولقد نشطت شركة بيتك كابيتال للاستثمار في سوق الصكوك الأولى وقامت بترتيب أعلى إصدارتها من الكويت أما في سوق الصكوك الثانوي، تعد مجموعة بيتك صانعة للسوق بحجم استثمارات في الصكوك يصل إلى 800 مليون دولار أمريكي شهريا.

و فيما يخص الطلب، نرى اهتماما متزايدا بالصكوك كنوع من الأصول فيما لا يزال عدم التوازن والفرق بين العرض و الطلب واسعاً. كما ستقوم البيئة الأحادية بتحفيز المزيد من الإصدارات السيادية وشبه السيادية في الكويت ودول الخليج العربي و أماكن أخرى لتعزيز نمو أسواق السندات و رؤوس الأموال الإسلامية.

عبد الله الحداد: هونائب رئيس أول - قطاع الخدمات الاستثمارية المصرفية- بيتك

و في شهر أكتوبر من عام 2016، دخل البنك الأهلي المتحد أسواق الصكوك بإصداره لأول مرة صكوك NCS الثابتة بقيمة 200 مليون دولار أمريكي بعائد قيمته 5,5%. و تم إطلاق الصكوك التابعة بفائدة محدودة عند قيمة 5,50-5,625% بينما كانت التوقعات المبدئية هي 5,75%.

تعد صكوك تعزيز رأس المال الخاصة بنك بوبيان السندات الإسلامية الأولى التي يصدرها بنك في الكويت والصكوك الوحيدة المتوافقة مع اتفاقية بازل الثالثة للصكوك بالدولار الأمريكي

و في شهر فبراير من عام 2017، شهدنا صدور أول صكوك قياسية الحجم تصدرها مؤسسة، ألا وهي شركة إيكويت للبتروكيماويات. فقد نجحت صكوك السبع سنوات تلك في اجتذاب الكثير من المستثمرين من دول الخليج العربي و أوروبا و آسيا. وبعد إصدار

ثقة ..
خبرة ..
إلتزام ..



الشركة الكويتية للاستثمار
KUWAIT INVESTMENT CO. K.C.
55 عاما من الخبرة والثقة. 1961



1888852

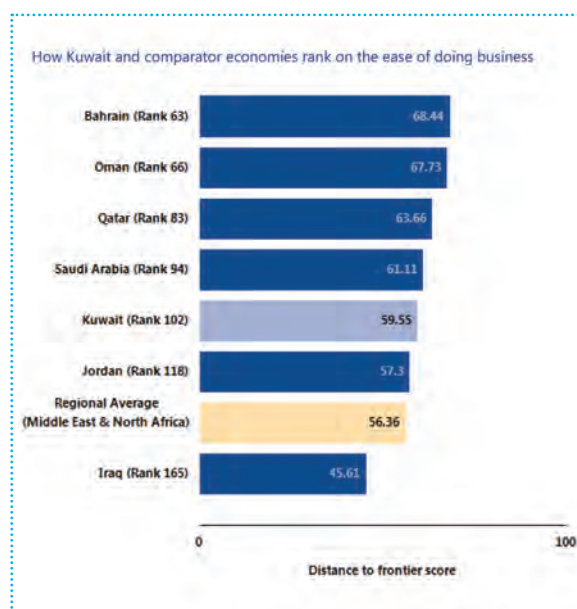
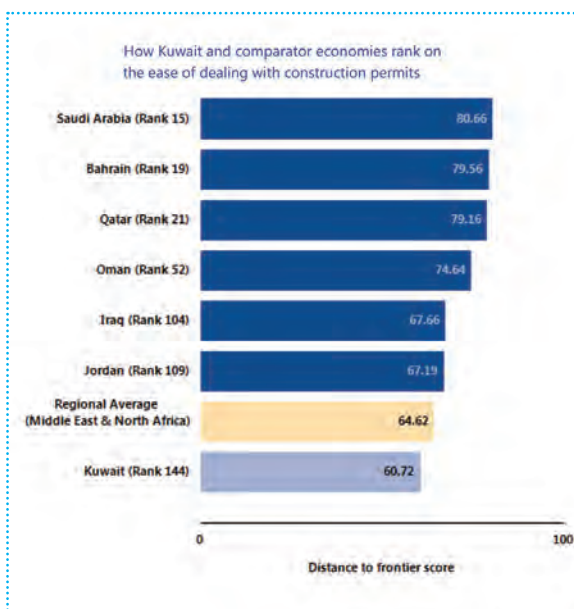
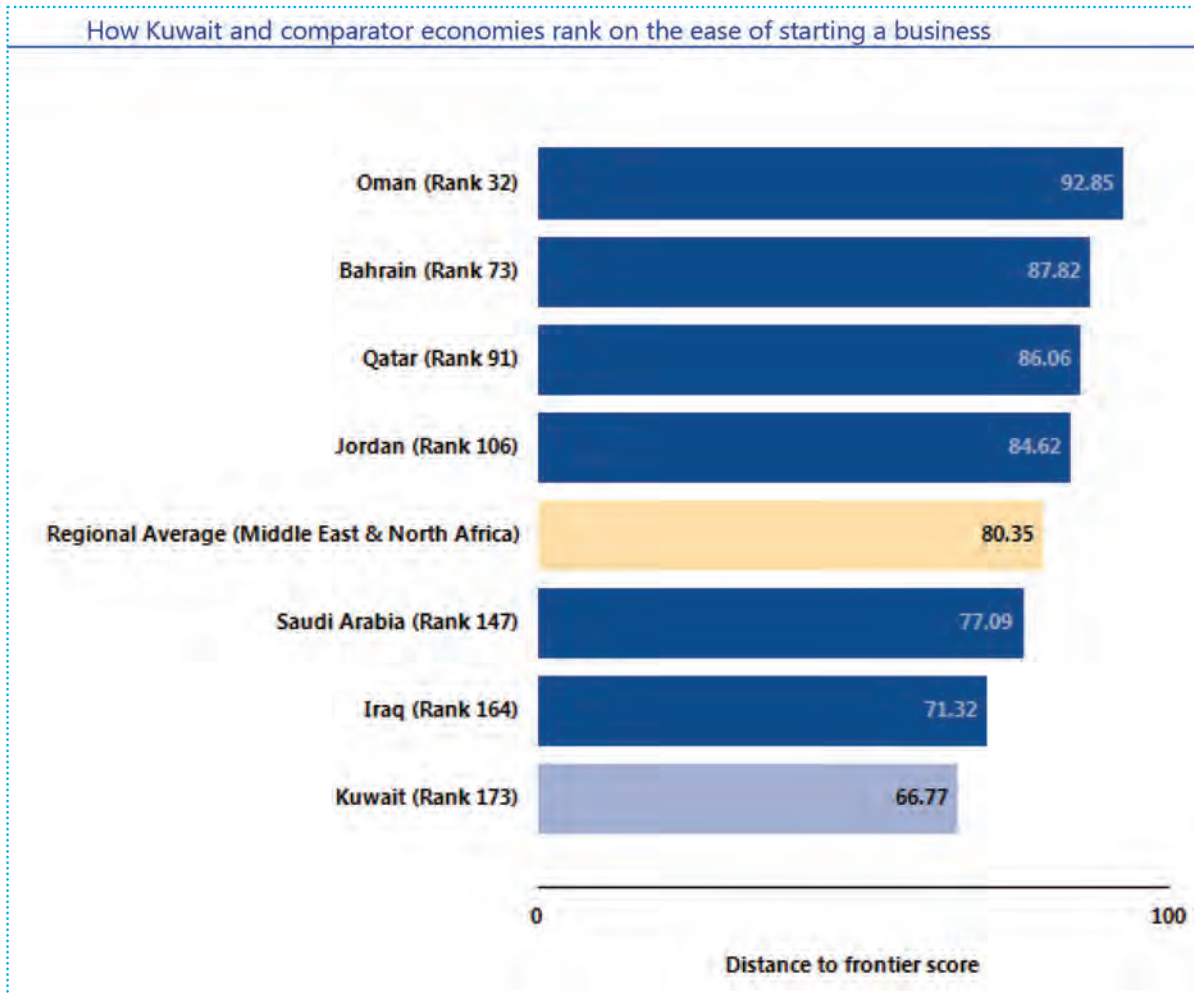


www.kic.com.kw

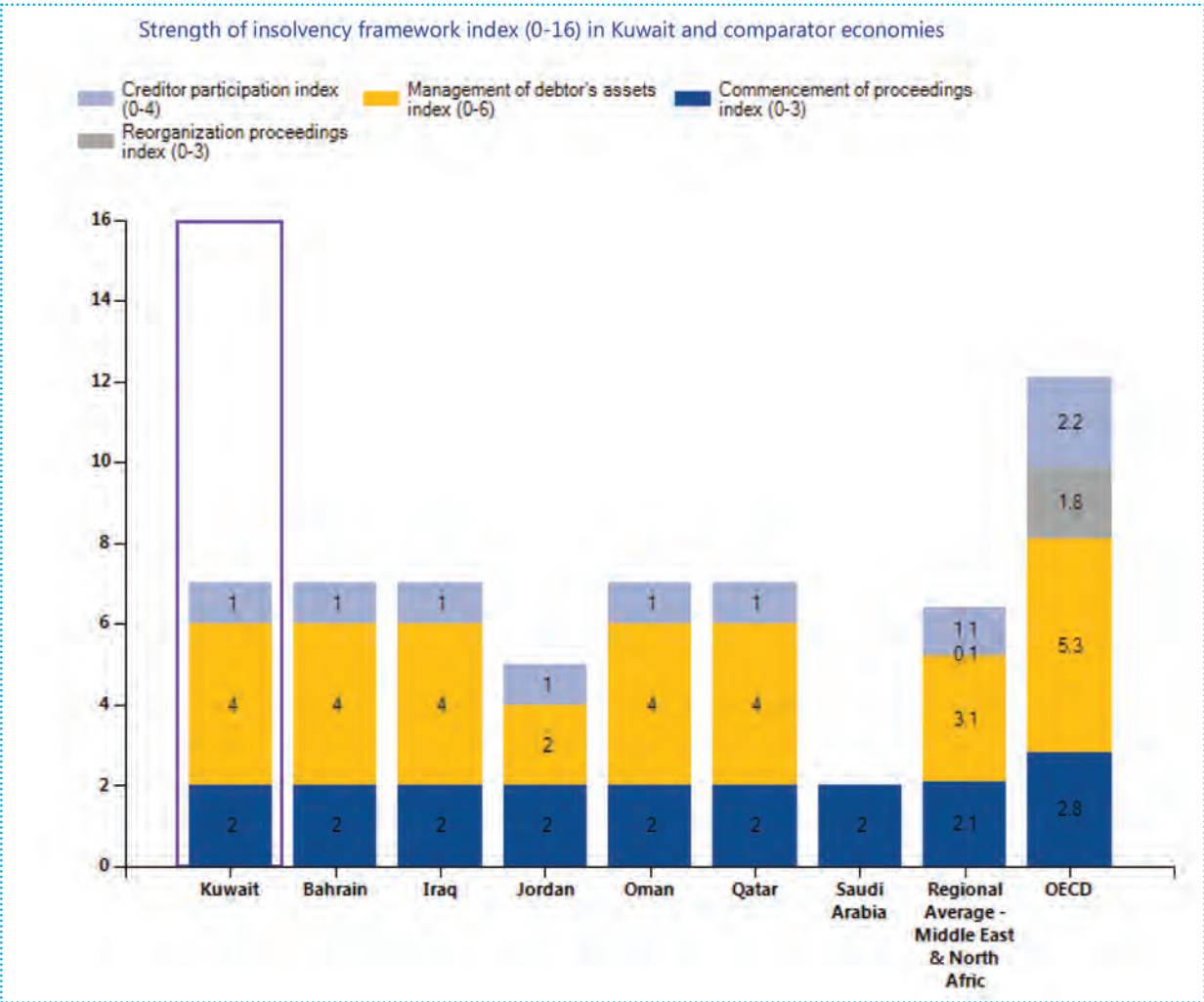
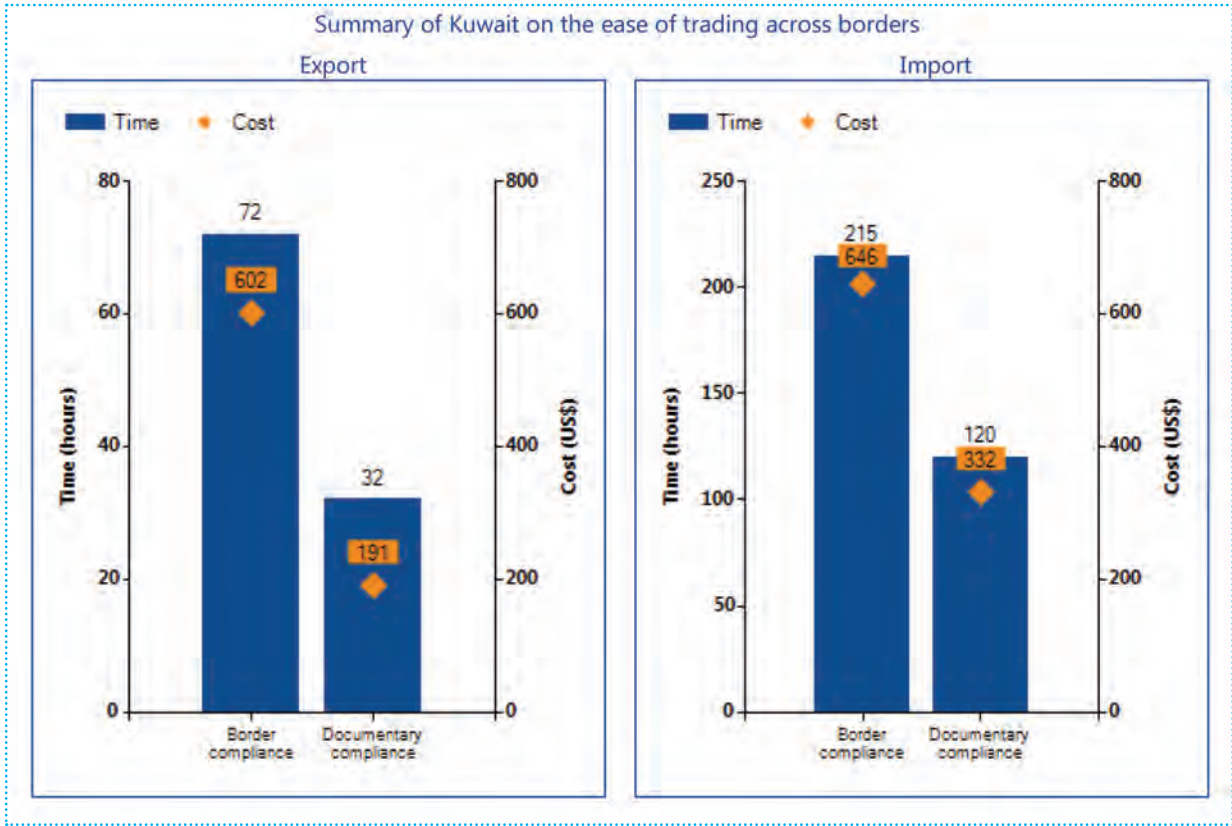


@KIC_KW

Charts & Graphs



Source: Doing Business in Kuwait 2017 - World Bank



Source: Doing Business in Kuwait 2017 - World Bank



الدفع بالهاتف النقال

يبدل الوضع الراهن؟

لنأخذ الدفع عن طريق الهاتف النقال كمثال. لقد افتتحت السويد أول متجر آلي في مارس من العام الماضي وتقوم حالياً أمازون بتجربة محل بقالة بدون طوابير الخروج عبر الكاشير حيث يدخل العملاء المحل باستخدام تطبيق جديد يعرف باسم «أمازون جو» (Amazon Go) ويلتقطون ما يريدون من البضائع وعند الانتهاء من التسوق يخرجون من

بقلم: حمود صلاح الصباح

ما زال النقد سيدا للموقف في دول مجلس التعاون الخليجي لكن هذا الحال سيتغير قريباً فجمال التقنية المغيرة للأحوال هو أنها تحدث التغيير لا محالة لذا، فإما أن تتأقلم الشركات سريعاً مع هذا التغيير أو أن تتخلف عن الركب وتغرق.



لقد كان لدول مجلس التعاون الخليجي سجلا متواضعا في استخدام وسائل دفع الجيل الثالث إبان فترة استخدام البطاقات البلاستيكية حيث استخدمها نسبة 25٪ فقط من السكان (وبصراحة تعتبر أسباب تمسك المنطقة باستخدام الدفع النقدي غير واضحة). عموما، وبشيء من المساعدة، أمامنا فرصة رائعة للقفز نحو استخدام الجيل الرابع من أنظمة الدفع.

يمكن للبنوك التي تتمكن من التغلب على هذا التوجه العام و التركيز على التقنية الرقمية أن تحقق قيمة ضخمة للمساهمين

إذا دمجتنا الأعداد الهائلة من الشباب الذين يتمتعون بدهاء تقني مع ارتفاع معدلات مستخدمي الهواتف النقالة، ستكون تلك الوثبة نحو الجيل الرابع من أنظمة الدفع بالهاتف النقال في انتظار الحدوث والتحقق في دول مجلس التعاون الخليجي. لقد أظهرت دراسة أجرتها مؤسسة بطاقات الدفع في الشرق الأوسط (Cards and Payments Middle East) أن 77٪ من المشاركين في الدراسة قالوا أنهم بحاجة للمزيد من الموائمة وقدر أقل من التعب في إجراء تعاملاتهم المالية مما قد يؤدي لفتح سوق تبلغ قيمته 3 مليارات دولار امريكي في الإمارات العربية المتحدة وحدها مع حلول العام المقبل طبقا لـ Research Moz. لكن من سيستفيد من تلك الفرصة؟

عادة ما تكون البنوك المرشح الأكبر لذلك لكنها قد تتعرض لخطر اعتبار ذلك كخدمة إضافية وبالتالي قد يفوتها التوجه بالكامل. لقد أظهرت بنوك دول مجلس التعاون الخليجي حتى الآن موقفا غير حيوي حيال تبني الأعمال المصرفية الرقمية وتتعرض حاليا لضغوط كثيرة لابتكار خدمات رقمية. حيث



المحل. وتقول أمازن أنها تستطيع متابعة البضائع المباعة أليا عبر توليفة من تقنيات الكمبيوتر البصرية.

لقد مثلت البطاقات البلاستيكية الجيل الثالث من أنظمة الدفع عقب أنظمة المقايضة والنقود. وعموما، العالم يتحول بالفعل نحو مفهوم الجيل الرابع ألا وهو نظام الدفع عن طريق الهاتف النقال. ومن الغريب أن دول مجلس التعاون الخليجي تستمتع بأعلى معدلات تغلغل الهواتف النقالة (هناك حوالي 175 اشتراك هاتف لكل 100 نسمة) ومع ذلك ما زالت بحاجة للمزيد من الاعتماد على الدفع بالهواتف النقالة والذي تصل نسبته فقط إلى 1,3٪ من العمليات الشرائية مقارنة بـ 37٪ في دول آسيا والمحيط الباسيفيكي.

عبر الهاتف في الإمارات العربية المتحدة مثالا لذلك. وفي أثناء المنافسة بين البنوك ولاعبون من خارجها، سيقوم المنظمون أيضا بالتحاق بالركب حيث قام البنك المركزي الإماراتي بالفعل بالموافقة على محافظ خاصة بالهواتف النقالة وعليه فالمسألة مجرد مسألة وقت لتحذوا البنوك المركزية الأخرى حذوه في هذا المجال وتوفر المعايير للنمو المنتظم.

سيؤثر التطور السريع للدفع عن طريق الهاتف النقال في أصحاب المصالح مثل مزودي الخدمة (كالبنوك وشركات البطاقات الائتمانية على سبيل المثال) وبائعي التجزئة والعملاء والمنظمون. ومن بين هؤلاء، يعتبر العملاء الأكثر استعدادا للتغيير بينما سيلحق بهم الآخرون لاحقا. ومن يدرى، فقد تتمكن من نسيان حافظة نقودك في المنزل في غضون ثلاث سنوات إلا أنك لن تتسى هاتفك الذكي.

شركة المركز المالي الكويتي - «المركز»

كان لصدمة الأزمة المالية العالمية أثر كبير على حساباتهم مما شغلهم بإعادة بناء البنية التحتية و«التظيف» مما قلل من الوقت المتوفر للتركيز على استثمار التقنية.

يمكن للبنوك التي تتمكن من التغلب على هذا التوجه العام والتركيز على التقنية الرقمية أن تحقق قيمة ضخمة للمساهمين. تقدم بعض البنوك محافظ رقمية تدار بواسطة (Master Pass) والتي أطلقتها ماستر كارد وتسمح باستخدام معلومات بطاقات الائتمان والخصم عبر أجهزة الهواتف الذكية بشكل رقمي مما يمكن المستخدمين من الشراء عبر هواتفهم بدلا من استخدام البطاقات.

إلا أن التأخر من جانبهم سيمكن لاعبين غير مصرفيون من التحرك بسرعة والتحكم بالسوق. ويعد النجاح الباهر الذي حققته محافظ بيم للدفع



QUALITY ADVICE. PROVEN RESULTS.



KAMCO Investment Company
شركة كامكو للاستثمار

KAMCO Investment Company is a premier investment company in **Kuwait and the MENA region**

Client AUM of **USD 10.4 billion***

Innovative **products and services**

Expertise in **asset management & investment banking** backed up by **quality research**

kamconline.com

@KAMCOTweets

+965 185 26 26



*As per 30 June 2017

Disclaimer: This document is prepared for general circulation. This document is not an invitation to any investment. KAMCO Investment Company K.S.C. (Public) is licensed by the Capital Markets Authority; License no. AP/2014/0004.



لقاء أجرته: جايمي إيثيريدج

755 شركة تم تأسيسها في الكويت خلال مايو الماضي 2,7 مليار دينار حجم مشاركة القطاع الخاص في مشروعات " ppp "

حوار مع معالي نائب رئيس مجلس الوزراء وزير المالية أنس الصالح

أكد نائب رئيس مجلس الوزراء وزير المالية أنس الصالح حرص الحكومة على تذليل كافة العقبات والصعوبات التي تعترض بيئة الأعمال في الكويت ما يشجع على استقطاب رؤوس الأموال المحلية والأجنبية للاستثمار، مشيراً إلى أن ترشيد الانفاق التجاري وعدم تخفيض الانفاق الاستثماري يعد أحد مقومات السياسة المالية الحالية للحكومة. وقال الصالح في لقاءه مع مجلة «اتحاد الشركات الاستثمارية» ان شهر مايو الماضي شهد تأسيس 755 شركة، كما تم تخفيض فترة التأسيس من شهرين الى بضعة أيام فقط، مؤكداً على أهمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة باعتبارها أحد المكونات المهمة والأساسية للاستثمار الخاص. وأوضح الصالح ان اجمالي قيمة الاستثمارات المرخصة بلغت نحو 403 ملايين دينار خلال العام الماضي تضمنت استثمارات من قبل 6 شركات دولية ذائفة الصيت. وحول تنفيذ الكويت لبرنامج الإصلاح الاقتصادي، أكد الصالح على قدرة الحكومة على المضي قدماً في التنفيذ مشيراً الى وجود مؤشرات كافية منها تثبيت التصنيف السيادي لدولة الكويت من قبل وكالة التصنيف الائتماني الدولية «موديز» عندالمرتبة مع تغيير النظرة المستقبلية من سلبية الى مستقرة Aa2 وفيما يلي نص للقاء:-

الوطني لرعاية المشروعات الصغيرة والمتوسطة، وقانون الاستثمار المباشر الذي يشجع الاستثمار الأجنبي - القانون رقم 116 لسنة 2013، وغير ذلك من القوانين والإجراءات المنظمة لعمل الشركات. ومن جانب آخر تم إعادة تشكيل مجلس إدارة الصندوق الوطني لرعاية المشروعات الصغيرة والمتوسطة بهدف تسريع وتسهيل إنشاء هذا النوع من المشروعات، والتي تعتبر مكوناً أساسياً من مكونات الاستثمار الخاص.

أما على مستوى النتائج فتجدر الإشارة إلى أنه تم خلال شهر واحد هو شهر مايو 2017 تأسيس 755 شركة وإصدار 554 ترخيص مزاولة، وهذه أعداد قياسية بالنسبة الى اقتصاد صغير بحجم الاقتصاد الكويتي، كذلك تم اختصار فترة تأسيس الشركة الجديدة من نحو شهرين في السابق إلى بضعة أيام. أما على مستوى الاستثمار الأجنبي المباشر، فتتشط الجهة المسؤولة لاستقطاب

في ظل حرص الحكومة، من خلال خطط التنمية متوسطة الأجل، وسياسات الإصلاح المالي والاقتصادي، وبرامج عملها السنوية على دعم القطاع الخاص لتمكينه من قيادة النشاط الاقتصادي، هناك توجه جاد نحو تذليل كافة العقبات والصعوبات التي تعترض بيئة الأعمال المحلية، على نحو يشجع على اطلاق المنافسة العادلة واستقطاب رأس المال سواء المحلي أو الأجنبي. وخدمة لهذا التوجه تم مؤخراً إنشاء «مركز الكويت للأعمال»، تحت مظلة وزارة التجارة والصناعة، ويتيح هذا المركز من خلال موقعه الالكتروني، فرصة تأسيس شركة جديدة من خلال زيارة واحدة للمركز. كما يوفر كافة القوانين واللوائح والإجراءات ذات العلاقة بتأسيس الشركات، مثل قانون الشركات - القانون رقم (1) لسنة 2016 ولائحته التنفيذية، وقانون تراخيص المحلات التجارية، وقانون الصندوق

لدولة الكويت عند المرتبة Aa2 مع تغيير النظرة المستقبلية من سلبية إلى مستقرة. ويعكس هذا التطور وجود مؤشرات كافية على قدرة الكويت على تنفيذ برنامج الإصلاح المالي والاقتصادي بشكل فعال للمحافظة على الجدارة الائتمانية في الأجل المتوسط، ومن بين موجبات التصنيف الأداء القوي للمالية العامة، وإطلاق الموازنة متوسطة الأمد أي موازنة الثلاث سنوات وإنشاء وحدة خاصة بالدين العام.

ومن أهم الإنجازات في مجال إصلاح الموازنة تحديد سقف للإنفاق العام، وتخفيض المصروفات غير الضرورية، ومراجعة مكافآت ومخصصات الهيئات العامة والحد من التوسع في إنشاء هيئات جديدة والتوجه نحو دمج الهيئات والإدارات الحكومية ذات الأغراض المتشابهة والمتداخلة. ان إجراءات ترشيد الإنفاق الجاري ودعم وتيرة الانفاق الاستثماري من شأنها أن تساهم في استدامة الطلب على منتجات المشروعات السلعية والخدمية، وبالتالي تعزز من استقطاب الاستثمار بشقيه المحلي والأجنبي، ومن ثم تساهم برفع معدل النمو الإجمالي غير النفطي. كما أن من شأن ترشيد الإنفاق الجاري أن يساهم في خفض عجز الموازنة، وتوجيه الوفرة نحو استثمارات أكثر جدوى من بعض أوجه الإنفاق الجاري.

• تدعم الحكومة بقوة نموذج الشراكة بين القطاعين العام والخاص (PPP)، مع وجود عدد من المشاريع العملاقة الجديدة والتي هي إما قيد التنفيذ أو أنها ضمن الخطط لتتلاءم مع إطار (PPP)، ما هي التوقعات في المدى القصير والمتوسط لهذا النموذج من ناحية تأثيره على الاقتصاد الكويتي؟

- تستهدف الحكومة ومن خلال القانون رقم 116 لسنة 2014 (والذي حل محل القانون رقم 7 لسنة 2008) تشجيع مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص، ويشمل القطاع الخاص أنشطة الاستثمار الأجنبي أيضاً. وتشمل مشروعات الشراكة مشروعات كبرى من بينها مشاريع البنية التحتية. وقد تبنت وثيقة الإجراءات الداعمة لمسار الإصلاح المالي والاقتصادي، التي اعتمدها مجلس الوزراء في مارس 2016، مسار الشراكة بين القطاعين وحرصت على إشراك كافة المواطنين في ملكية عدد من مشروعات الشراكة التي تصل مساهمتهم بها إلى نحو 2,7 مليار

المزيد من الاستثمارات الأجنبية ذات القيمة المضافة العالية، ووفقاً لبيانات هيئة تشجيع الاستثمار المباشر، فقد وصل إجمالي قيمة الاستثمارات المرخصة في العام الماضي إلى نحو 403 مليون دينار، تتضمن استثمارات من قبل ستة شركات دولية ذاتة الصيت. ومن جانب آخر تخضع آلية عمل الصندوق الوطني لرعاية المشروعات الصغيرة والمتوسطة في الوقت الحاضر إلى عملية مراجعة شاملة تهدف الى تفعيل الدور المناط به في تحفيز وتشجيع المبادرين وتويع قاعدة المشروعات الممولة من قبل الصندوق.

• قدمت حكومة دولة الكويت مجموعة من الإصلاحات على الميزانية لتتلاءم مع انخفاض أسعار النفط على المستوى الدولي، ما هو تأثير

حققنا 403 ملايين دينار قيمة استثمارات أجنبية مباشرة من قبل 6 شركات دولية

هذا على مناخ الكويت الاستثماري، من ناحية المستثمرين المحليين وكذلك الأجانب؟

- قامت الحكومة بالفعل بالعديد من الإجراءات الهادفة إلى إصلاح المالية العامة ونظام الميزانية العامة سواء على مستوى ترشيد الإنفاق الجاري، ودعم الإنفاق الاستثماري لارتباطه الوثيق بتعزيز النمو الاقتصادي وتوفير فرص العمل وتعزيز الصادرات غير النفطية، أو على مستوى تعبئة الإيرادات العامة وتحصيلها، ودراسة العديد من المقترحات لرفع مساهمة الإيرادات غير النفطية.

وأشير هنا الى قيام وكالة التصنيف الائتماني الدولية (موديز) مؤخراً بتثبيت التصنيف السيادي



• ما الذي تفعله حكومة الكويت ووزارة المالية على وجه الخصوص للمساعدة في تنويع الاقتصاد الكويتي بعيداً عن اعتمادها شبه الكلي على إيرادات النفط؟ ما هي الصناعات الهامة أو القطاعات الاقتصادية التي تراها لقيادة النمو على المدى المتوسط (3 إلى 5 سنوات) وكيف تساعد الحكومة هذه الصناعات لتتطور منذ الآن؟

- إن تنويع مصادر الدخل من خلال تنويع الأنشطة الاقتصادية هو هدف طويل الأجل. وذلك لما تحتاجه جهود التنويع من استثمارات ضخمة في الأنشطة غير النفطية، وتهيئة مناخ استثماري تنافسي، وإصلاح تشريعي، وبنية تحتية متطورة وتنافسية أيضاً، ودور كبير للاستثمار الخاص بشقيه المحلي والأجنبي، بالإضافة إلى متطلبات أخرى.

وبناء على ذلك فإن مجال التنويع هو أحد

دينار كويتي وذلك خلال الفترة 2016 - 2019.

ومن ضمن التأثيرات المتوقعة لتعزيز شراكة القطاع العام مع الخاص هو ضمان تعزيز دور القطاع الخاص ومساهمته في رفع معدل النمو، وفي ذات الوقت مشاركة المواطنين في تملك أصول مشروعات الشراكة، ومشاركتهم في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

وقد تم مؤخراً في إطار مشروعات الشراكة إطلاق مشروع محطة شمال الزور، كما تم استكمال المناقصات الخاصة بثلاثة مشاريع شراكة أخرى هي مشروع محطة شمال الزور الثانية، ومحطة أم الهيمن لتنقية مياه الصرف الصحي ومشروع معالجة النفايات الصلبة في كبد، كما يتم التحضير لمشاريع أخرى مثل المركز الخدمي الترفيهي في العقيلة، ومشروع الاستراحات على الطرق السريعة، وغيرها من المشاريع المتعلقة بالطاقة والبنية التحتية.

النشاط الاقتصادي الانتاجي والخدمي، وكل ذلك بهدف زيادة قاعدة الأنشطة غير النفطية. كما تعمل من خلال مؤسسة البترول الكويتية على التوسع والتنوع في مجال الصناعات البتروكيمياوية، وتم الاستثمار مؤخرًا في عدد من المشروعات ذات الصلة بالخارج، مثل مشروع مصفاة ومجمع بتروكيمياويات مدينة ناشا بالصين بتكلفة تصل إلى 5 مليارات دولار، وكذلك مشروع مصفاة ومجمع البتروكيمياويات بالمنطقة الاقتصادية بالدقم. في سلطنة عمان بتكلفة تتراوح ما بين 6 إلى 8 مليارات دولار. كما يستثمر القطاع الخاص المحلي في قاعدة متنوعة من الأنشطة في الخارج سواء في مجالات تصنيع الأغذية أو الزراعة أو الخدمات المالية وخدمات الاتصالات والصناعة التحويلية وهي كلها أنشطة تخدم تنوع مصادر الدخل محلياً، وخارجياً.

• عند البحث عن الفرص الاستثمارية عبر الخليج، ما الذي يجعل الكويت وجهة جذابة وتنافسية للمستثمرين الأجانب عند مقارنتها باقتصاديات الإمارات وقطر وبلدان مجلس التعاون الأخرى؟

- نسعى في الكويت، من خلال خطط التنمية متوسطة المدى، وبرامج الإصلاح الاقتصادي والمالي، أن نوجد بيئة أعمال صديقة للاستثمارات الخارجية، وقادرة على منافسة مراكز أخرى إقليمية على جذب المستثمر الأجنبي. ووفقاً لرؤية الكويت 2035، والوثائق الأخرى ذات العلاقة، نتطلع إلى وصول دولة الكويت إلى مرتبة متقدمة على المستوى الدولي في مجال سهولة ممارسة الأعمال. إن المؤشر العام لسهولة ممارسة الأعمال يتكون من 10 مؤشرات فرعية، تحرص الدولة على تحسين أدائها في كل مؤشر من هذه المؤشرات الفرعية. وذلك بهدف جذب المزيد من الفرص الاستثمارية لدولة الكويت، وبالشكل الذي يساهم في تعزيز القدرة التنافسية في مجال جذب الاستثمارات الأجنبية.

كما نسعى من جانب آخر إلى تعظيم الاستفادة من الموقع الجغرافي لدولة الكويت، والذي يشكل حلقة وصل طبيعية بين مسارات التجارة البحرية القادمة من آسيا ومساراتها البرية المتجهة إلى أوروبا. والكويت هي أول دولة وقعت على وثيقة التعاون مع الصين في شأن المشاركة في مشروع

اهتمامات خطط التنمية للدولة. وبالإشارة إلى خطة التنمية متوسطة الأجل (2015/2016 - 2019/2020) فقد تضمنت 17 مشروعاً مرتبطاً برؤية تحويل الكويت إلى مركز مالي وتجاري، و19 مشروعاً تمكينياً، و88 مشروعاً تشغيلياً مرتبطة

تثبيت «موديز» لتصنيف الكويت السيادي عند Aa2 مؤشر على قدرتنا على تنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي

دعم البنزين والكهرباء والمياه يمثل شكلين فقط من 13 شكلاً من الدعومات التي تتحملها الدولة

أيضاً بتلك الرؤية. أما على مستوى الخطة السنوية للسنة المالية 2017/2018 فقد تضمنت عدة مشروعات استراتيجية تصل تكاليفها الكلية حتى إنجازها إلى نحو 23,5 مليار دينار. بالإضافة إلى عدد آخر من مشروعات الشراكة والشركات المساهمة.

وتعمل الدولة على تشجيع القطاع الخاص وتهيئة البيئة المشجعة على التوسع في مختلف مجالات

العامّة لمجلس التعاون لدول الخليج العربيّة وثيقتي تصديق دولة الامارات العربيّة المتحدّة على الاتفاقيّة الموحدة للضريبة الانتقائيّة، والاتفاقيّة الموحدة لضريبة القيمة المضافة لدول المجلس، والإمارات العربيّة المتحدّة هي الدولة الثانيّة، التي تودع وثيقتي التصديق لدى الأمانة العامّة لمجلس التعاون. واستناداً الى ما نصت عليه كل من الاتفاقيّتين من اعتبار هاتين الضريبتين نافذتين منذ إيداع وثيقة تصديق الدولة الثانيّة عليهما لدى الأمانة العامّة، كلتا الضريبتين الانتقائيّة والقيمة المضافة قد دخلتا حيز التنفيذ، ويبقى لكل دولة اختيار الآليّة والتوقيت المناسب لإطلاق الضريبتين. وكان الأول من يناير 2018 قد حدد سابقاً موعداً للبدء بتطبيق ضريبة القيمة المضافة في دول المجلس، ولكن ترك المجال لكل دولة في أن تطلب تمديد بداية التطبيق لسنة أخرى وفق ظروفها ومدى

إحياء طريق الحرير التاريخي. كما أعدت الكويت دراسة ضمن مخطّطها الهيكلي الثالث تهدف إلى تحويل الجزر الكويتية إلى مناطق اقتصادية جاذبة تخدم اقتصاديات وتجارة دول المنطقة.

• هناك خطط قيد الإعداد لفرض ضريبة القيمة المضافة في دول مجلس التعاون عام 2018، أين أنتم من هذا الأمر؟ أعتقدون أن الضريبة المضافة ستصبح واقعاً في الكويت؟ كيف سيكون تأثير ضريبة القيمة المضافة على الاستثمار في الكويت؟ وعلى الاقتصاد الكويتي ككل؟ هل ضريبة القيمة المضافة مختلفة عن ضريبة المبيعات المنوي تطبيقها؟ وهل ستفرض الخطط الحكومية ضريبة الدخل أو أشكال جديدة من الضرائب على المديين القصير والمتوسط (2 - 5 سنوات)؟

- في أواخر شهر مايو الماضي تلقت الأمانة



الضريبة وسننخذ كافة الإجراءات، وبالتسسيق مع وزارة التجارة والصناعة، والجهات المعنية الأخرى بالدولة، بهدف الحدّ من أي زيادات غير مبررة في الأسعار بحجة هذه الضريبة. أما عن كيفية تأثير ضريبة القيمة المضافة على الاستثمار، فإن معدل هذه الضريبة المتفق عليه هو 5٪ ومن ثم فإن أثرها محدود، وحيث أنها ضريبة على

استعدادها للتطبيق. وتجدر الإشارة الى أن دستور دولة الكويت يحظر فرض أي ضريبة في الكويت دون تشريع، وبالتالي لا بد من إقرار ضريبة القيمة المضافة في مجلس الأمة، كما أن لكل دولة أن تتأكد من توفر المتطلبات المحاسبية واللوجستية الأخرى اللازمة قبل البدء بالتطبيق. وفي حالة تحقق ذلك فإن الكويت ستكون مستعدة لتطبيق



هي رسم يفرض على ما تضيفه كل مرحلة من مراحل إنتاج السلعة أو الخدمة من قيمة إضافية عليها. حيث يدفع منتج السلعة أو الخدمة الضريبة عن مساهمته أي القيمة المضافة له على السلعة. أي أنه يخصم من الضريبة المدفوعة للدولة تلك الضريبة المتضمنة في المدخلات التي اشتراها لغرض إتمام مرحلة الإنتاج الخاصة به. وتستمر عملية التحصيل والخصم في كل مرحلة من مراحل الإنتاج حتى وصول السلعة أو الخدمة إلى المستهلك النهائي الذي يتحمل بدوره ضريبة القيمة المضافة، ولمرة واحدة، فقط، على السعر الذي دفعه لقاء شراء السلعة أو الخدمة المعينة. أما ضريبة المبيعات فتفرض على السعر النهائي للسلعة.

• يمكن للنشاط الاقتصادي وعدم الاستقرار السياسي التأثير على ثقة المستثمر، ما الذي تفعله الحكومة للتعامل مع الخطط لتخفيض مصروفات الميزانية (خاصة برواتب القطاع العام كمسألة رئيسية في الميزانية وكذلك إلغاء الدعم) بينما بنفس الوقت زيادة ثقة المستثمر؟

إن أحد مقومات السياسة المالية الحالية هي - ترشيد الإنفاق الجاري بالإضافة إلى ترشيد الدعم أي ضمان وصوله إلى مستحقيه (وليس إلغائه كما ورد في السؤال). علماً بأن الجهود الجارية حالياً تركزت على ترشيد دعم الطاقة فقط (البنزين والكهرباء والمياه)، والتي يستأثر دعمها بنحو 70% من إجمالي قيمة الدعم، وهي تمثل شكلين من 13 شكلاً من أشكال الدعومات التي تتحملها الميزانية العامة للدولة (ومنها دعم تكلفة المعيشة، ودعم مواد البناء، ودعم الزراعة والثروة السمكية، ودعم الصناعة، ودعم العلاج، بالخارج، وغيرها).

أما فيما يتعلق بالإجراءات الخاصة بترشيد الإنفاق الجاري فقد بادرت وزارة المالية ومنذ بدء انخفاض أسعار النفط في أواخر عام 2014، باتخاذ الإجراءات الموجهة أساساً لترشيد المصروفات الإدارية الحكومية وذلك من خلال الطلب من كافة الوزارات والجهات الحكومية ترشيد مصروفاتها، ومن خلال 15 إجراء تنفيذياً، منها على سبيل المثال لا الحصر، التوقف عن إنشاء هيئات عامة جديدة، وعدم التوسع في الهياكل التنظيمية الحالية، وعدم طرح

مستوى الإقليم فإن أثرها على التوزيع الجغرافي للاستثمار في المنطقة سيكون محايداً، ولأنها ضريبة تستهدف الاستهلاك ولا تصيب كامل الدخل فهي بطبيعتها تشجع على الادخار، ومن ثم الاستثمار وبالتالي تحفز النمو الاقتصادي.

أما فيما يتعلق باختلاف ضريبة القيمة المضافة عن ضريبة المبيعات، فإن ضريبة القيمة المضافة،



في إيجاد اقتصاد متنوع ومستدام بالإضافة إلى دوره في بقية المحاور. فالرؤية تركز على دور القطاع الخاص في قيادة تنويع مصادر الدخل. كما يتجسد دور القطاع الخاص أيضاً ضمن «رؤية الكويت 2035» في تمويل ما نسبته نحو 16.9% من مشروعات خطة 2018/2017 بينما تتوزع النسبة المتبقية بين القطاع النفطي، والقطاع الحكومي غير النفطي. كما تتجسد فرص استثمار القطاع الخاص، بالإضافة إلى دوره التمويلي، في مشاركته في مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص، ومشروعات الخخصة.



مناقصات من دون التحقق من كفاية الاعتمادات، وغيرها. علماً بأن هذه الإجراءات، وما يشابهها، قد حرصت وبشكل واضح على استدامة ثقة المستثمر بالأداء الاقتصادي، وذلك من خلال عدم تخفيض الإنفاق الاستثماري العام. وفي نفس الوقت الحرص، كما بينت سابقاً، على تطوير الاستثمار الخاص المحلي والأجنبي، سواء من خلال مشروعات الشراكة، أو الاستثمار الأجنبي المباشر، أو المشروع الوطني لرعاية المشروعات الصغيرة والمتوسطة وغيرها.

• العجز في الأراضي الصناعية هو عامل آخر يمنع الفرص الاستثمارية والنمو الصناعي في الكويت، ما الذي تخططه الحكومة للتعامل مع هذه القضية؟

- تخصيص الأراضي الصناعية هو من ضمن اختصاصات الهيئة العامة للصناعة والتي تتبع وزارة التجارة والصناعة، وكان هناك تأخير في إعداد وتجهيز المناطق الصناعية الجديدة في الفترات السابقة بسبب عدم وجود خطة اقتصادية صناعية متكاملة لاستغلال الأراضي الواقعة تحت إشراف الهيئة في مناطق صناعية جديدة لا تتوفر فيها بنية تحتية، وقد أعلنت الهيئة عن مبادرة أطلقها وزير التجارة والصناعة ورئيس الهيئة لبناء مدينة اقتصادية صناعية متطورة. كذلك فإن مشروع قسائم الشدادية الذي يحتوي على 1036 قسيمة مخصصة للمشروعات الصناعية بات جاهزاً في الوقت الحاضر وسيتم تخصيص تلك القسائم لمشروعات توسعة مصانع قائمة وتوطين مصانع جديدة في مختلف قطاعات الصناعة التحويلية.

• ما هي وجهة نظركم في الكويت الجديدة مع التركيز على تطبيق الخطة، والفرص للمستثمرين ودور شركات الاستثمار في هذه الخطة؟

- تعتمد «رؤية الكويت 2035» على سبعة محاور هي: إدارة حكومية فعّالة، اقتصاد متنوع ومستدام، وبنية تحتية متطورة، وبيئة معيشية مستدامة، ورعاية صحية عالية الجودة، ورأس مال بشري إبداعي، ومكانة دولية متميزة. وتشكل استثمارات القطاع الخاص دوراً رئيسياً ومحورياً

المقاصة تدشن تطبيقها الخاص للأجهزة الذكية

- متابعة مستمرة لجميع الأرصدة

- متابعة عمليات توزيع الأرباح للشركات المدرجة وغير المدرجة



الشركة الكويتية للمقاصة ك.م.ع.
KUWAIT CLEARING COMPANY K.S.C

دخول بورصة الكويت إلى الأسواق الناشئة تلوم في الأفق

بقلم: جايمي إيثيريدج

في فبراير 2010 مع انشاء هيئة أسواق المال ووضع الخطوات اللازمة لاستقرار سوق المال في الكويت، وترخيص شركات الوساطة المالية ومدراء المحافظ ووكالات التقاص والتأكد من قيام الشركات المدرجة بالالتزام بالمتطلبات الرقابية.

تسعى هيئة أسواق المال حالياً إلى تنفيذ استراتيجية متعددة بهدف رفع تصنيف السوق الكويتي إلى مصاف الأسواق الناشئة وذلك بحلول الربع الرابع من عام 2017 أو الربع الأول من عام 2018. ومن أهم التغيرات التي تم اتخاذها في هذا الخصوص هو تغير دورة التسوية من نفس يوم العمل (0+T) للعملاء المحليين و يومي عمل (2+T) للعملاء الأجانب إلى 3 أيام عمل (3+T)

تتمتع دولة الكويت باستقرار سياسي وسيولة عالية وتحسن في التشريعات، إضافة إلى ثبات العملة مما يؤهلها إلى الانتقال إلى مستوى الأسواق الناشئة. ونظراً لكونها من أقدم الأسواق والثانية في الحجم بعد المملكة العربية السعودية في المنطقة، تعتبر بورصة الكويت في وضع قوي لاستقطاب الفرص الاستثمارية المحلية والإقليمية والعالمية.

ومن أجل الوصول إلى مصاف الأسواق الناشئة يجب إعادة تشكيل وتطوير سوق رأس المال، فقد تم اتخاذ الخطوات اللازمة في هذا الاتجاه خلال السنوات القليلة الماضية. وتحديدًا





عثمان العيسى

بنظام الوسيط المؤهل والوسيط غير المؤهل إضافة إلى إتمام التسويات اعتماداً على مبدأ الدفع مقابل التسليم (DVP) باستخدام النموذج الثاني المعتمد من بنك التسويات الدولي (BIS). كما سيتم العمل بنظام الحسابات الفرعية للشركات الاستثمارية وإتمام التسويات عن طريق البنوك التجارية.

وفي المرحلة الثالثة والنهائية من المشروع والتي من المتوقع الانتهاء منها في عام 2019 سوف تقوم هيئة أسواق المال بتبني مفهوم التقاص عن طريق الطرف المقابل المركزي (CCP)، فيما يتم بإجراء التسوية للمبالغ من خلال بنك الكويت المركزي، والتي تم التخطيط لها ضمن الاستراتيجية الخاصة بالشركة الكويتية للمقاصة.

إن إدخال مفهوم مستويات مختلفة من أعضاء التقاص (المباشرين وغير المباشرين) ومستويات مختلفة من طبقات الحماية لمعالجة إخفاقات التداول والمتوافقة مع الممارسات العالمية المثلى سوف يعمل على زيادة كفاءة السوق، كما أنه سوف يساعد على إدخال أدوات استثمارية جديدة.

تهدف كل هذه التغييرات إلى تطوير السوق المالي الكويتي ليتماشى مع الممارسات العالمية ولتهيئته للارتقاء إلى مصاف الأسواق الناشئة لجذب المستثمرين المحليين والإقليميين والعالميين.

لجميع العملاء. وتعتبر هذه الخطوة ذات أهمية للمساواة بين العملاء المحليين والأجانب وتوحيد الاجراءات لدى الشركة الكويتية للمقاصة. إضافة لذلك، فسوف يتمكن المستثمرون الأجانب من استخدام خاصية رفض الالتزام والذي تم تطبيقها مؤخراً.

وعملاً بقرار هيئة أسواق المال رقم 2016/72 الخاص بتطبيق نظام ما بعد التداول -المرحلة الانتقالية الأولى صرح الرئيس التنفيذي للشركة الكويتية للمقاصة عثمان العيسى بأن الشركة لديها استراتيجية وخطة عمل خمسية تهدف إلى تطوير نظام ما بعد التداول ليتماشى مع الممارسات العالمية للبنى التحتية لأسواق المال (IOSCO) وتطبيق المعايير الدولية (ISO).

ومن المتغيرات الرئيسية أيضاً إدخال العمل بنظام صانع السوق مع تقديم التسهيلات له بالبيع على المكشوف واستخدام إقراض واقتراض الأوراق المالية.

وتهدف المرحلة الثانية من الاستراتيجية إلى العمل





أحد أنشطة أسواق المشروعات في المنطقة

228 مليار دولار قيمة المشروعات في الكويت قيد التنفيذ

- سوق المشروعات المحلي يتميز بالحيوية والمرونة رغم الصعاب
- 98 مليار دولار حجم المشروعات تحت الدراسة... 71 ملياراً ما قبل التنفيذ
- 600 مشروعاً نفطياً وغير نفطي سيتم الإنتهاء منها خلال السنوات المقبلة

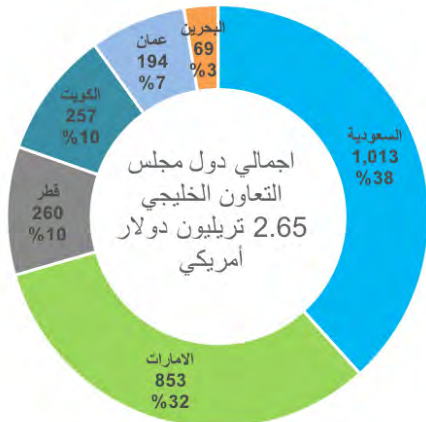
بقلم: المحلل المالي / فيصل حسن





وثقافياً ومؤسسياً على مستوى المنطقة بحلول العام 2035.

وفيما يتعلق بالمشروعات قيد الإعداد، تأتي السعودية في طليعة دول المنطقة من حيث العدد الهائل للمشروعات والذي يتخطى أكثر من ترليون دولار أمريكي، تتبعها الإمارات بقيمة تصل إلى 853 مليار دولار أمريكي. في حين تبلغ قيمة المشروعات قيد الإعداد في الكويت 257 مليار دولار أمريكي أو ما



يعد سوق المشروعات في الكويت أحد أنشط أسواق المشروعات على مستوى المنطقة مع انتشار أعمال التنمية عبر العديد من القطاعات. وتتخطى قيمة المشروعات قيد التنفيذ أكثر من 228 مليار دولار أمريكي، بالإضافة إلى مشروعات بقيمة تفوق 98 مليار دولار أمريكي في مرحلة الدراسة و71 ملياراً لمشروعات في مختلف مراحل ما قبل التنفيذ. وبصفة عامة، هناك أكثر من 600 مشروع ضمن القطاع النفطي والقطاع غير النفطي من المفترض الانتهاء من تنفيذها خلال السنوات المقبلة. علاوة على ذلك، يتوقع أن يشهد السوق مزيداً من الدعم بفضل الرؤية الاستراتيجية «الكويت الجديدة» والتي تم الإعلان عنها في وقت سابق من هذا العام. وتغطي الرؤية العديد من الإصلاحات التنظيمية لتمهيد الطريق أمام سرعة إقرار وتنفيذ المشروعات. وتركز الخطة على سبعة مجالات رئيسية تسمى بالركائز وتهدف إلى تحويل الكويت إلى مركز رائد ماليًا

» المشاريع المخططة في خطوط الأنابيب (مليار دولار أمريكي)

الكويت - المشروعات وفقاً للقطاع

عدد المشروعات	الموازنة المتوقعة (مليار دولار أمريكي)	القطاع
280	122,540	إنشاء
67	100,189	النفط
111	93,245	النقل
81	46,960	الطاقة
25	17,683	الغاز
35	8,672	الماء
3	7,565	الكيمائيات
7	685	الصناعة
609	397,539	الإجمالي

المصدر: مشروعات مييد، وبحوث كامكو

ملاحظة: تشمل الأرقام مشروعات قيد الدراسة وفي مرحلة ما قبل التنفيذ

الوحيدة على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي التي يتوقع لها أن تسجل فائضاً مالياً في العام 2017 (2, 3 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي) مقابل تحقيق عجز في موازنة بقية دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى.

ونحن نرى أن العوامل سائلة الذكر إلى جانب

يعادل نسبة 10 في المائة من إجمالي المشروعات قيد الإعداد في دول مجلس التعاون الخليجي التي تصل قيمتها مجتمعة إلى 2,65 تريليون دولار أمريكي. وعلى الرغم من ارتفاع قيمة المشروعات قيد الإعداد في كل من قطر والإمارات بشكل لافت، إلا أننا نعتقد بأن أغلبية تلك المشروعات يتم تنفيذها لخدمة أحداث محددة (مثل كأس العالم فيفا 2022 وإكسبو 2020)، إلا أن سوق المشروعات الكويتي يخدم المتطلبات الحالية والمستقبلية للاقتصاد ولا يحركه أي حدث هام يتوقع حدوثه في المستقبل.

أما بالنسبة للتقسيم القطاعي، فقد استمر قطاع الإنشاء في الاستحواذ على نصيب الأسد من قيمة المشروعات، حيث بلغت القيمة الإجمالية لمشروعات القطاع حوالي 122 مليار دولار أمريكي موزعة على 280 مشروعاً. وقد شكل نصيب القطاع النفطي 25 في المائة من الإجمالي، مع توزيع 100 مليار دولار أمريكي على 67 مشروعاً.

كما أن الكويت أكثر تعطشاً للاستثمار في المشروعات الجديدة مقارنة بدول مجلس التعاون الخليجي الأخرى وذلك بفضل ما تحتزنه من فوائض مالية تم تجميعها على مر السنوات. وينعكس ذلك في المشروعات التي تم إسنادها خلال العام 2016 والتي بلغت قيمتها 14 مليار دولار أمريكي على الرغم من تراجع أسعار النفط. وتتميز الكويت أيضاً بأن لديها أدنى سعر للتبادل النفطي في الموازنة، حيث بلغ 47,7 دولاراً للبرميل لموازنة العام 2017 مقابل 45 دولاراً للبرميل وهو السعر المفترض لموازنة العام 2018/2017. علاوة على ذلك، فإنه وفقاً لصندوق النقد الدولي، تعد الكويت الدولة



عشرة مشروعات قيد التنفيذ في الكويت

اسم المشروع	القطاع	الميزانية (مليار دولار)	استكمال المشروع
شركة البترول الوطنية الكويتية - مشروع المصفاة الجديدة	النفط	17.0	2019
شركة البترول الوطنية الكويتية - مشروع الوقود البيئي 2020	النفط	16.3	2022
مؤسسة البترول الكويتية - مشروع حقل الرتقة الجنوبي لمكمن فارس السفلي لإنتاج النفط الثقيل	النفط	9.0	2030
المؤسسة العامة للرعاية السكنية - مدينة جنوب المطلاع	الإنشاء	9.0	2025
وزارة الأشغال العامة - ميناء مبارك الكبير البحري	النقل	9.0	2030
هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص - مشروع الزور الشمالي لتوليد الكهرباء وتحلية المياه	الطاقة	8.4	2024
جامعة الكويت - جامعة صباح السالم	الإنشاء	6.3	2020
المؤسسة العامة للرعاية السكنية - مدينة صباح الاحمد	الإنشاء	6.2	2030
الإدارة العامة للطيران المدني - توسعة مطار الكويت الدولي	النقل	6.0	2025
وزارة الكهرباء والماء - معهد الكويت للأبحاث العلمية - مجمع الشقيا للطاقة المتجددة	الطاقة	5.6	2033

المصدر: مشروعات مييد، وبحوث كامكو

الجديدة عن مستوى العام 2016 نظراً لاعتقادنا بأن المشروعات التي تم تأجيلها خلال العام 2016 سيتم الإعلان عنها في العام 2017 وذلك بدافع الحاجة إلى تحسين واستبدال وصيانة البنية التحتية القديمة للدولة.

المصدر: مركز بحوث كامكو

متوسط سعر النفط السائد حالياً عند مستوى 50 دولار للبرميل من شأنها أن تصب في مصلحة سوق المشروعات بالكويت، كما انها ستدعم التنفيذ السريع لتلك المشروعات نظراً لأن ارتفاع العائدات النفطية عن المستويات المقدره في الموازنة من شأنه أن يدعم الجانب التمويلي للموازنة. كما أننا نتوقع أن تتحسن وتيرة الإعلان عن المشروعات



الحوكمة



توفر الحوكمة الجيدة للشركات الحماية لكل من المساهمين وأصحاب المصالح والإدارات والمديرين مع تعزيز الثقة لديهم

تعتبر حوكمة الشركات من الموضوعات بالغة الأهمية في الآونة الأخيرة في جميع أنحاء العالم. وعلى الرغم من أن حوكمة الشركات تعتبر أمراً مهماً في العديد من البلدان إلا أن ممارستها في دولة الكويت قد جاء متأخراً وتحديداً بعد إنشاء هيئة أسواق المال التي وضعت القواعد اللازمة لتنظيم عملية حوكمة الشركات للشركات الخاضعة لرقابتها.

تعريف الحوكمة

تنظيم رقابة وإدارة الشركات أي هو النشاط الذي تقوم به الإدارة والمتعلق بالسياسات والإجراءات والقرارات التي تحدد التوقعات أو منح وتفويض السلطة بهدف حماية الشركة وحقوق المساهمين والحد من تعارض المصالح.

وتلجأ بعض الدول إلى إلزام الشركات بالإلتزام الكامل بقواعد الحوكمة بينما تلجأ دول أخرى إلى مبدأ الإلتزام أو التفسير في حالة عدم الإلتزام بأى من القواعد.

دور حوكمة الشركات وأهميتها وأهدافها

أولاً: انطلاقاً من أهداف هيئة أسواق المال بتنظيم نشاط الأوراق المالية بما يتسم بالعدالة والتنافسية والشفافية، فإن تطبيق سياسة الإفصاح الكامل تحقق العدالة والشفافية



رابعاً: قواعد حوكمة الشركات الرشيدة تقوم على توثيق مايلي:

(1) السلوك الأخلاقي يضمن الإلتزام بالأخلاقيات وقواعد السلوك المهني الرشيد والشفافية عند عرض البيانات المالية وغير المالية.

(2) الرقابة والمساءلة وضع نظام لاكتشاف الانحرافات والتجاوزات والتأكيد على أن الإفصاح والشفافية عنصر أساسي في حماية وتفعيل دور أصحاب المصالح في الرقابة على الشركة.

(3) التنظيم الإداري السليم يضمن توزيع الصلاحيات والمسئوليات وفصل الاختصاصات ووضع نظام للحوافز والمكافآت من خلال تقييم أداء المدراء والعاملين بالشركة.

خامساً: أهمية حوكمة الشركات وفوائدها على

وتمنع تعارض المصالح واستغلال المعلومات الداخلية، مما سينظم العلاقة بين المساهمين ومجلس الإدارة والإدارة التنفيذية في الشركات المساهمة.

ثانياً: إن الهدف الأساسي من تطبيق قواعد حوكمة الشركات تكمن في ضمان تماشي الشركة مع أهداف المساهمين بما يعزز ثقتهم بكفاءة أداء الشركة وقدرتها على مواجهة الأزمات.

ثالثاً: إن من أهم الأهداف لإقرار قواعد حوكمة الشركات هو حماية المساهمين، وفصل السلطة بين الإدارة التنفيذية التي تسيّر أعمال الشركة ومجلس الإدارة المسؤول عن وضع الخطط والسياسات في الشركة ومتابعتها، كما تمكن المساهمين وأصحاب المصالح من الرقابة بشكل فعّال.



للرقابة الذاتية على الشركة مما يساعد في تقليل المخاطر.

(4) دعم الدور الاجتماعي للشركات من خلال توسيع دائرة أنشطة الشركة كتنفيذ الدراسات والبحوث التي تعود إيجاباً على الشركة والمجتمع والبيئة والاقتصاد، وأخذ أركان التنمية المستدامة الثلاثة في الاعتبار وهي: النمو الاقتصادي، والتقدم الاجتماعي، وحماية البيئة.

(5) تعزيز العدالة والشفافية والمعاملة النزيهة بين المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصالح.

(6) الحد من مفهوم تعارض المصالح وإتباع سلوك النهج القويم في التعامل مع الأطراف ذات الصلة لتجنب الممارسات غيرالسليمة التي تؤدي إلى تضارب المصالح وتعرض الشركة لمشاكل مالية.

الشركات بوجه خاص والقطاع المالي بوجه عام:

(1) تعزيز الكفاءة الإدارية للشركات من خلال الأساليب الإدارية الحديثة بما يضمن نمو الشركات وزيادة ربحيتها والحد من المخاطر، وإدارة الشركة من قبل فريق من ذوي الخبرة والكفاءة، لتحقيق أهداف المساهمين.

(2) الحصول على تمويل بتكلفة أقل من خلال خلق مناخ من الثقة والأمان للمستثمرين ليصبح لديهم دافع قوي للإكتتاب في الإصدارات المختلفة للشركة وتوفير تمويل بتكلفة أقل.

(3) تعزيز الإجراءات الرقابية وإجراءات التدقيق من خلال الالتزام بكافة القوانين والتعليمات الصادرة من الجهات الرقابية، وإتباع سياسات داخلية



الناشر هو اتحاد شركات الاستثمار (UIC) بالكويت بالتعاون مع دار كويت تايمز للنشر و تحت قيادة رئيس الاتحاد و رئيس تحرير المجلة بدر السبيعي و رئيس تحرير كويت تايمز عبد الرحمن العليان.

لجنة الإعلام والتسويق لدى اتحاد شركات الاستثمار (UIC)

حمد السعد

رئيس اللجنة

شركة عمار للتمويل والإجارة

عثمان العيسى

الشركة الكويتية للمقاصة

دانة الجاسم

شركة كامكو للاستثمار

مصطفى زنتوت

بيت الاستثمار العالمي - جلوبل

أ.د. رمضان الشراح

الأمين العام لاتحاد شركات الاستثمار

فدوى درويش

مدير الدعم الفني بالاتحاد

ومدير مركز دراسات الاستثمار بالوكالة

كويت تايمز

مدير التحرير

جايمي إيثيريدج

etheridge@Kuwaittimes.com

للاستفسار حول الإعلانات:

uic@kuwaittimes.com

اتحاد شركات الاستثمار-الكويت

مبنى غرفة تجارة وصناعة الكويت- الطابق الثالث، شارع

مبارك الكبير- مدينة الكويت

صندوق بريد: 27555 الصفاة

رمز بريدي: 13136 الكويت

تلفون: +965-2228-0370

فاكس: +965-2249-0091/2

إيميل: uic@unioninvest.org

موقع: <http://unioninvest.org>

كويت تايمز

شارع الصحافة

الشويخ الصناعية

صندوق بريد: 1301 الصفاة

رمز بريدي: 13014 الكويت

تلفون: +965-2483-3199

فاكس: +965-2483-5620

إيميل: etheridge@kuwaittimes.com

موقع: www.kuwaittimes.net



اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

العالمية بما فيها التشريعات والتنظيمات الذاتية لخدمة الاقتصاد الوطني.

أهم أهداف الاتحاد

● تفعيل المساهمة والمشاركة مع كافة الجهات الرسمية وغير الرسمية في الدولة، والعمل معها لإعداد استراتيجية واضحة لتحويل الكويت إلى مركز مالي متطور، والعمل على تهيئة مناخ تنافسي لكافة شركات الاستثمار والخدمات المالية.

● تقديم واقتراح مشاريع لتحديث وإصلاح التشريعات الخاصة بالقطاع المالي (قانون هيئة أسواق المال، قانون الشركات، قانون المستثمر الأجنبي،... إلخ).

● العمل على استكمال الأجهزة المؤسسية لسوق مالي متطور يعمل على حماية الاستثمار وتحسين بيئة الاستثمار واستقرار المعاملات ورفع درجة الثقة في الاقتصاد.

● العمل على زيادة عدد أعضاء الاتحاد وتوفير بيانات تفصيلية عن الشركات الأعضاء.

● توسيع قاعدة الاستثمار للشركات ومساعدة قطاع الاستثمار في طرح مشاريعه الاستثمارية وتذليل كافة العقبات لتدفق الاستثمارات والترويج لهذه الشركات داخل وخارج الكويت.

● تشجيع شركات الاستثمار والسوق المالي على

لقد كانت شركات الاستثمار والخدمات المالية في العقدين الأخيرين قوة ضخمة دافعة في الاقتصاد المحلي، حيث وفرت خدمات تمويلية واستثمارية وإدارة أصول إلى جانب الخدمات الاستثمارية المالية مثل الدمج والاستحواذ وغير ذلك.. كما وسعت من أنشطتها بصورة سريعة في الأسواق الإقليمية والعالمية ومن ذلك تقديم خدمات مالية وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية.

وفي فبراير عام 2016، بلغ عدد شركات الاستثمار والخدمات المالية 79 شركة، والتي بلغت أصولها المدارة حوالي 9,8 مليار دينار كويتي وفقاً لإحصائيات بنك الكويت المركزي، منها 38 شركة مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية.

ويُعد قطاع الاستثمار ثاني أكبر قطاع في سوق الكويت للأوراق المالية من حيث حجم رأس ماله بعد قطاع البنوك، فيما يُعد ثالث أكبر قطاع بعد النفط والصناعات التحويلية بالإضافة إلى البنوك من حيث المساهمة في الناتج المحلي الإجمالي.

وانطلاقاً من أهمية هذا القطاع انبثقت فكرة تأسيس اتحاد شركات الاستثمار، والذي تم إقراره في يناير 2005، ويجمع حالياً في عضويته 38 شركة من شركات الاستثمار والخدمات المالية، منها 18 شركة مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية.

رسالتنا

● تهيئة المناخ الملائم لتطوير كفاءة قطاع الاستثمار والخدمات المالية تماشياً مع التطورات في الأسواق

الاستثماري (بنك الكويت المركزي، هيئة أسواق المال، وزارة التجارة والصناعة، وزارة المالية، غرفة تجارة وصناعة الكويت، لجنة الشؤون المالية والاقتصادية بمجلس الأمة، اللجنة المالية بمجلس الوزراء، برنامج إعادة هيكلة القوى العاملة والجهاز التنفيذي للدولة، وغيرها من الجهات).

تفعيل دور مركز دراسات الاستثمار (الذراع التدريبي للاتحاد) لتقديم الخدمات والتدريب لكافة المهتمين بمجال الاستثمار.

التوسع في أنشطتهم، وقيامهم بطرح أدوات مالية جديدة (صناديق مختلفة، أدوات دين بدخل ثابت، السندات القابلة للتحويل، صكوك إسلامية... إلخ) وذلك لمساعدة المستثمرين في التنويع بعملياتهم، وخياراتهم الاستثمارية.

- إيجاد أسلوب للتحكيم الداخلي للفصل بين النزاعات التي قد تنشأ بين الأعضاء.
- التواصل المباشر وإنشاء لجان مشتركة مع كافة الجهات الرسمية التي لها علاقة في القطاع

أعضاء الاتحاد

26	مجموعة أركان المالية للتمويل والاستثمار	1	الشركة الكويتية للاستثمار
27	شركة دار الاستثمار	2	شركة الاستشارات المالية الدولية
28	شركة ديمة كابيتال للاستثمار	3	شركة الصفاة للاستثمار
29	مجموعة عارف الاستثمارية	4	شركة كامكو للاستثمار (كامكو)
30	شركة أديم للاستثمار وإدارة الثروات	5	شركة الاستثمارات الوطنية
31	شركة وارد للتمويل والإجارة	6	شركة عمار للتمويل والإجارة
32	شركة بوبيان كابيتال للاستثمار	7	شركة الفنار للاستثمار
33	شركة نور للاستثمار المالي	8	الشركة الكويتية للمقاصة
34	الشركة الأولى للاستثمار	9	شركة مجموعة الإمتياز الاستثمارية
35	الشركة الكويتية للتمويل والاستثمار (كفيك)	10	شركة المركز المالي الكويتي
		11	شركة بيت الأوراق المالية
		12	بيت الاستثمار العالمي (جلوبل)
		13	شركة بيتك كابيتال للاستثمار
		14	شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي
		15	شركة وفرة للاستثمار الدولي
		16	مؤسسة الخليج للاستثمار
		17	شركة أصول للاستثمار
		18	شركة الأمان للاستثمار
		19	شركة التمدين الاستثمارية
		20	شركة المنار للتمويل والإجارة
		21	شركة الرتاج للاستثمار
		22	شركة كويت بيلارز لاستثمار المالي
		23	شركة يونيكاب للاستثمار والتمويل
		24	شركة أعيان للإجارة والاستثمار
		25	شركة الوطني للاستثمار

مجلس إدارة الاتحاد

رئيس مجلس الإدارة	بدر ناصر السبيعي
نائب رئيس مجلس الإدارة	صالح صالح السلمي
أمين السر وعضو مجلس الإدارة	عبدالله حمد التركيت
أمين الصندوق وعضو مجلس الإدارة	فيصل منصور صرخوه
عضو مجلس الإدارة	حمد أحمد العميري
عضو مجلس الإدارة	حمد محمد السعد
عضو مجلس الإدارة	طارق إبراهيم المنصور
عضو مجلس الإدارة	عثمان إبراهيم العيسى
عضو مجلس الإدارة	نواف حسين معرفي