

the INVESTOR

Issued by Union of Investment Companies (UIC) - December 2018 - Issue No.4



**KUWAIT: RIDING
THE WAVE OF AN
INFRASTRUCTURE BOOM**

**GERMANY POSITIVE
ON KUWAIT
ECONOMY FOR 2019**

DOUBLE DIGIT GROWTH
FOR KUWAIT'S BOURSE
IN 2019

ARAB WORLD
ENTREPRENEURSHIP:
CHALLENGES AND
OPPORTUNITIES

KUWAIT REAL ESTATE
OUTLOOK BUOYANT
FOR 2019



الشركة الكويتية للاستثمار
KUWAIT INVESTMENT CO. س.م.ك.
55 عاماً من الخبرة والثقة. 1961

WE ARE THE INVESTMENT PIONEER IN KUWAIT

Kuwait Investment Company "KIC" commenced its activities in 1961, and soon after became the pioneering company in the fields of financial investment and asset management due to the sophistication of its services and excellence of its performance. KIC is dedicated to strengthening its position by offering the best financial solutions and high quality services through a qualified work team using the latest technology to create added value to our shareholders and strengthen our presence in the financial markets.



@KIC_KW

KIC.COM.KW

1888852

We are positive for Kuwait 2019



2019 may be a breakout year for Kuwait. Our country stands on the cusp of an important transition. Kuwait survived in the old days on pearl diving and merchant activity. We were a small but sustainable economy and part of the Silk Road from China to India. Then oil was discovered and our economy flourished, but mostly in government-financed projects. The private sector stagnated and the government grew the country's economy.

Now that we have all come to realize that oil is unsustainable as the driving force of any economy in the longer term, we are determined as a nation to revive our private sector enterprise and return our entrepreneurial focus to rebuilding and growing a more diversified and sustainable economic future.

As we embark on this journey, we are optimistic that the government's Vision 2035, combined with private sector efforts, will be the impetus needed to further diversify the economy. In the last year, we've begun to see the early fruits of this plan, with the recent reform of the bourse and its listing on the FTSE attracting more FDI and agencies like KDIPA inviting foreign investors to further explore opportunities in Kuwait.

At the same time, public and private enterprises continue to develop our most important asset, our human capital and our youth, and to improve the quality of our educational system, our healthcare and our environment through sustainable businesses and practices.

At UIC, we will continue to support the development of Kuwait, through proposing and supporting policies that promote

the development and growth of the financial sector.

We believe that the Kuwait Vision 2035 will play a key role in moving us forward with this transition and the Union of Investment Companies is looking forward to positive developments for Kuwait in 2019, in line with Vision 2035.

In this issue of *The Investor* we've spoken with leading analysts and experts to understand the outlook for 2019 from every angle: Economic, geopolitical, energy, financial and more. What we found is that Kuwait is well positioned for positive growth.

Many of the most important mega projects like the \$7 billion Sheikh Jaber Causeway, the Kuwait International Airport expansion project, \$16 billion AlZour oil refinery project and the Boubyan Island Seaport Project are well under way and on track for completion. Others like the \$7 billion Kuwait Metro Project, the \$86 billion Silk City development are ready for takeoff, needing only the government's push to kick-start the process.

In 2019, we at the UIC anticipate additional reforms and new policies that will further strengthen and diversify the financial industry while maintaining its integrity, transparency and commitment to delivering growth for all stakeholders. We view the government's continued leadership and vision and especially the implementation of the Vision 2035 as key to Kuwait's economic diversification strategy and we stand ready to support it.

Bader N. AlSubaiee

TH

S

SSUE 04

- 01 PRESIDENT'S MESSAGE
- 03 **INVESTOR** BRIEFS
- 04 DOUBLE DIGIT GROWTH FOR KUWAIT'S
BOURSE IN 2019
- 06 ARAB WORLD ENTREPRENEURSHIP:
CHALLENGES AND OPPORTUNITIES
- 10 GEOPOLITICS AND THE GCC IN 2019
- 12 KUWAIT REAL ESTATE BUOYANT FOR 2019
- 16 KUWAIT OIL OUTLOOK FOR 2019
- 24 GERMANY POSITIVE ON KUWAIT ECONOMY
FOR 2019
- 30 KUWAIT: RIDING THE WAVE OF
AN INFRASTRUCTURE BOOM



Investor Briefs

KD 9 billion in projects in 2019

Government-backed projects expected to be awarded in 2019 are estimated at around KWD 9 billion, reports NBK. The figure represents a considerable upsurge over recent years but is expected to include many rolled over from 2018. Government delays, cancellations or rescheduling have led to slow project award implementation, with only KD 1.1 billion or around 29% of an estimated KD 3.8 billion in planned projects awarded as of Q3 2018. Notable upcoming projects include the PAHW Jahra and Sulaibiya Low Cost Housing city, and the Kuwait Armed Forces Hospital, valued at KD 510 million each.

Global M&A appetite to weaken first half 2019

A slowdown in M&A activity in early 2019 due to geopolitical concerns, trade and tariff uncertainties and regulatory roadblocks will likely shift gears mid-year, according to an EY survey of more than 2,600 executives across 45 countries. Interviewed for the EY Global Capital Confidence Barometer, published in October, the executives were

questioned on a range of factors likely to impact mergers and acquisitions this coming year. EY, a professional advisory services company, sees corporate appetite for M&A activity picking up 2H 2019 thanks to rising private capital, super funds, sovereign wealth funds and corporate venture capital seeking bargains and opportunities.

Moody's: 2019 credit conditions negative

Credit conditions for emerging markets in 2019 will be more challenging as global growth slows, financial market volatility continues, interest rates rise and trade protectionism and geopolitical tensions heighten, says Moody's Investors Service in a report. The rating agency's outlook is negative for Turkey and mixed for the Middle East.

"Commodity price trends, tightening global financial conditions, and domestic and geopolitical issues will drive credit risks to different degrees for issuers in Africa and the Middle East," says Moody's Managing Director Atsi Sheth. "In this context, policy responses could be important determinants of credit conditions. Turkey faces mounting institutional challenges and policy uncertainty, and there are also ongoing hurdles to reform in parts of the Gulf Cooperation Council."

Moody's expects Turkey to have significantly slower economic activity than before, with GDP growth of 1.5% in 2018, followed by a 2.0% contraction in 2019. For issuers in many countries in the Gulf Cooperation Council and in Africa, a continuing growth recovery should support credit conditions. However, growth rates will remain below levels achieved before the 2014-15 slump in commodity prices, and a significant escalation in global trade tensions could further dampen growth.

Moreover, the risk remains that stress in a few emerging markets could disrupt international financial flows to others, as seen in 2018. Overall, issuers in countries with domestic macroeconomic or political challenges are more vulnerable to episodes of global investor risk aversion, while those in countries with large, growing domestic markets and multiple instruments in their policy toolboxes are more resilient.

Dubai real estate slowdown to continue in 2019

Dubai's residential real estate market is expected to continue a multi-year slowdown through 2019, said Hussain Sajwani, chairman of Dubai's Damac Properties during a World Economic Forum Global Future Councils event in late November. Sajwani noted that lower oil prices triggered the slowdown, which he forecasts will continue for the foreseeable future. "I hope that by 2020 with the Expo coming in, more people are going to come to Dubai.... I would hope by end of 2020 or (20) 21 we start coming out of this slowdown," Sajwani was quoted by Reuters as saying. Residential real estate in Dubai has tracked a downward trajectory since mid-2015, fueled by low oil prices and oversupply in the market. In Q3 2019, average sale prices for apartments fell by 7 percent and villas were down 8 percent, reported Reuters, citing the JLL MENA's Q3 report on Dubai's real estate market.

Double digit growth for Kuwait's bourse in 2019

'Up to \$6 billion in FDI over next 3-5 years expected'

'The bullish outlook for Kuwait's bourse in 2019 will also likely result in improvements in corporate governance, higher levels of transparency, disclosures, more analyst meetings, earnings announcement and conference calls.'



Talal Samhoury

By Jamie Etheridge

2019 may be a benchmark year for Kuwait's stock market. The bourse's listing by FTSE Russell as a secondary emerging market will serve as a stamp of approval for global institutional investors. Those that track the FTSE Russell Emerging Markets index will add Kuwait stocks to their holdings in proportional weight, bringing in what some analysts predict could be up to \$6 billion or more in foreign investment over the next three to five years.

In an exclusive interview, The Investor spoke with Talal F. Samhoury, CFA, head of Asset

Management at Amwal-Qatar about his view of the impact of the bourse upgrade and the outlook for Kuwait for 2019.

For the last few years, Kuwait has been working to upgrade its stock market including the creation of a capital markets authority and revamp of regulations, changing settlement procedures to match international standards and dividing the market into three segments – premier, main and auction – to set the bourse up for admission by FTSE Global Equity Index (GEIS) into the emerging market class.

"We noticed that Kuwait was beginning to change, with the government focused on



strengthening the economy, developing infrastructure, encouraging the private sector to participate more and developing the region's oldest stock exchange with the creation of the CMA, for example," explained Samhouri.

"All these actions encouraged investors and were cemented further by the favorable view of FTSE and MSCI. We have seen the effect of introducing the sophisticated international investor to emerging markets. The net result is a growth in liquidity, sophisticated products and services introduced in the market, and better disclosures and transparency by major listed companies. The inclusion of Qatar and the UAE in the FTSE and MSCI in 2013 serve as good examples. Both markets pulled in about \$11 billion (combined) as a result of the upgrades."

Amwal sees passive investors leading the way, tacking the FTSE and possibly the MSCI and S&P indices (both of which will review Kuwait for inclusion in 2019). But as Samhouri also points out, it is expected active investors will follow suit as well.

The 10 Kuwait securities that meet the inclusion thresholds for the FTSE Indices will be weighted at 0.04 percent (Global All Cap) and 0.4 percent (Emerging All Cap Index).

"If we take Kuwait proportionally, we are expecting to see \$5 billion to \$6 billion from international investors over the next three to five years. Professional investors and fund managers will follow the indices with Kuwait weighted according to the same proportion. But active managers who benchmark against FTSE or MSCI will overweight or underweight Kuwait with more active investing, creating a greater dynamism in activity and volume and by extension, liquidity," he said.

"We also feel that the Kuwait bourse is characterized as an undervalued market in terms of valuation, multiples and potentials, and thus a bargain to the active investors," Samhouri notes.

The bullish outlook for Kuwait's bourse in 2019 will have positive impacts on not only the stock market but local corporates as well. Listing on the bourse and the involvement of international professional and active investors will likely result in improvements in corporate governance, higher levels of transparency, disclosures, more analyst meetings, earnings announcement and conference calls.

Samhouri sees this as a positive step for Kuwait's economy as a whole, helping to weed out bad investments or companies with opaque practices and rewarding corporates with good governance that adhere to international standards with greater investment.

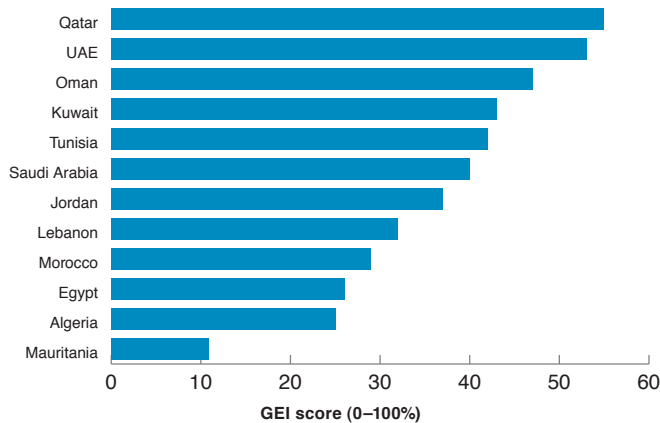
In the longer term, as Kuwait continues to work toward developing market status, the bourse will need to open up the market floor for new participants including brokers and asset managers and eventually to new products and services typical for a developed market including futures, optionality of stocks and market makers (already on the bourse agenda).

"Overall we are bullish on the Kuwait market for 2019," says Samhouri. "We have been overweight since last year because we have confidence in the market. We've seen the improved performance and we think Kuwait is undervalued compared with some of the other markets in the GCC. We recently took some profits off the table but we're still overweight and are expecting double digit growth for 2019."

Arab world entrepreneurship: Challenges and opportunities

‘The most severe obstacles to business development that firms across the region are facing include: Access to finance, access to land, an inadequately educated workforce, lengthy procedures required to obtain business licensing and permits, corruption and inadequate labor regulations.’

Arab world country scores, GEI 2018



Source: The Global Entrepreneurship Index, available at <https://thegedi.org/global-entrepreneurship-and-development-index/>.

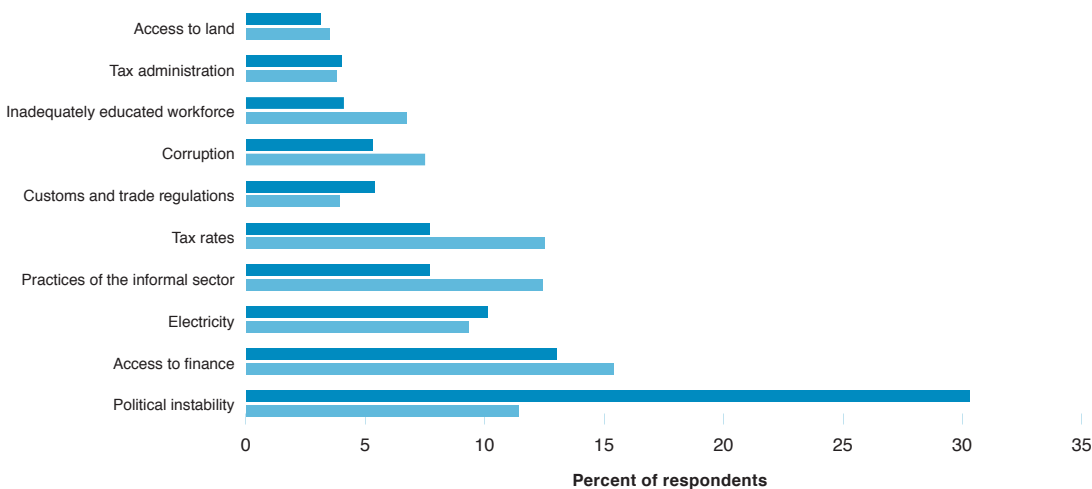
Note: GEI = Global Entrepreneurship Index; UAE = United Arab Emirates.

The overall quality of a country’s business environment closely correlates with the strength of the entrepreneurial ecosystem in a country. For example, countries with better Doing Business rankings tend to also have better GEI rankings (see GEI chart).

More specifically, countries that have better legal and regulatory environments for doing business are also those that have better environments for promoting entrepreneurship. This provides a useful context for the issues that entrepreneurs raise from their individual country perspective.

In the Arab world, the most severe obstacles to business development that firms across the region are facing include: Ac-

Most severe obstacles facing establishments in the Arab world compared to global averages, 2011–16



Key: ■ Arab world average ■ Global average

Source: World Bank Enterprise Surveys, 2011–16, available at <http://www.enterprisesurveys.org/>.

cess to finance, access to land, an inadequately educated workforce, lengthy procedures required to obtain business licensing and permits, corruption and inadequate labor regulations, according to an independent survey of leading Arab world entrepreneurs conducted in May 2017 jointly with the World Bank and the World Economic Forum.

Alternately, the World Bank's Enterprise Survey suggests that Arab world firms perceive political instability, lack of access to finance and lack of access to reliable electricity as the major barriers to growth for Arab world businesses (excluding GCC countries).

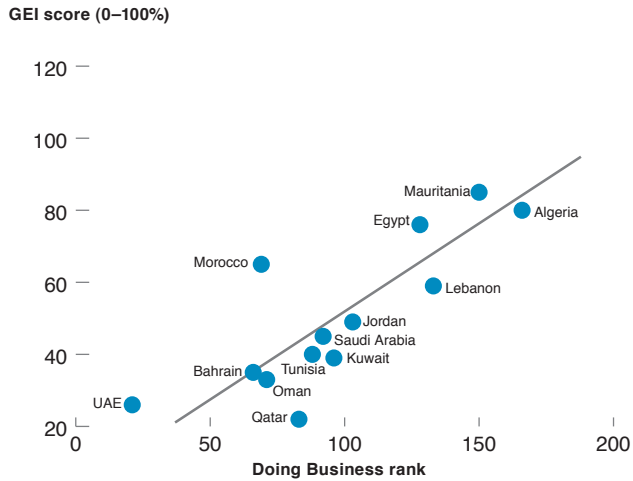
Finance

Financing is crucial for entrepreneurship. Different types of financing are needed based on the maturity of the firm (e.g., seed, venture capital, equity and credit are each needed at different stages). Provision of entrepreneurial capital is associated with a 20 to 25 percent higher likelihood of firm survival after four years and a 16 to 19 percent increase in the likelihood of eventually expanding to at least 75 employees.

In the Arab world entrepreneurs face numerous barriers concerned with access to finance and credit.

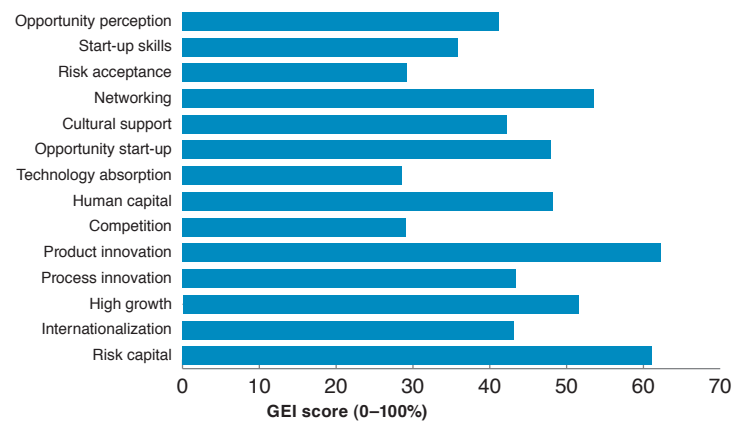
Doing Business 2018, which focuses on the legal and regulatory environment for conducting business, cites that getting credit is one of the most problematic issues in the Arab world, with a regional ranking of 112 (out of 190 economies), together with resolving insolvency (113) and trading across borders (123). Doing Business' resolving insolvency indicator reviews the effect of the business environment on firms' willingness to take risks in business exit. For example, the absence of modern bankruptcy laws can result in unpaid bills, landing entrepreneurs in prison. In addition, when there is no legal framework for companies to restructure debt, the probability of SME default as well as financial losses in case of default both increase. This, in turn, increases banks' reluctance to invest in equity and lend money to SMEs in the first place.

Correlation between the ease of doing business and global entrepreneurship in the Arab world, 2018



Sources: World Bank, Doing Business indicators 2018, available at <http://www.doingbusiness.org/Custom-Query>; Global Entrepreneurship Index, available at <https://thegedi.org/global-entrepreneurship-and-development-index/>.
Note: R² = 0.6464.

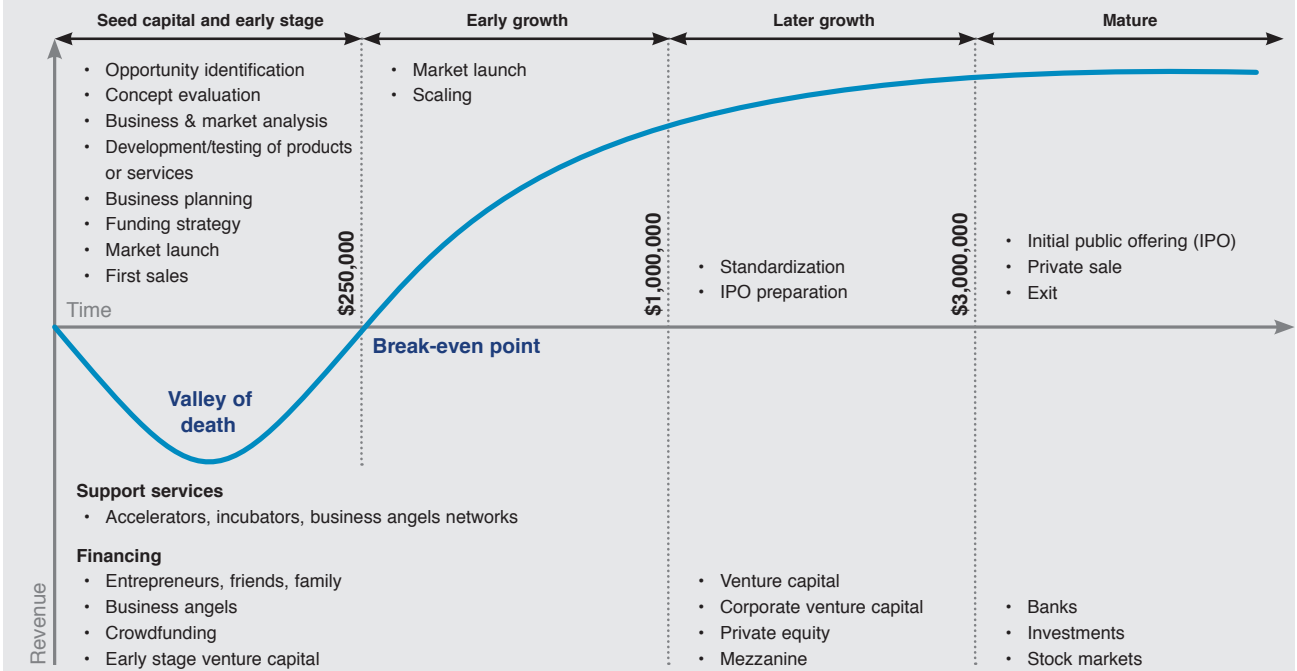
Arab world component average scores, GEI 2018



Source: The Global Entrepreneurship Index, available at <https://thegedi.org/global-entrepreneurship-and-development-index/>.
Note: GEI = Global Entrepreneurship Index.

Poor access to finance hinders business formation, survival and growth in the region. In addition to low access to bank lending, startups and SMEs also have limited access to venture capital, an area where private equity and venture capital industry is underdeveloped in the Arab

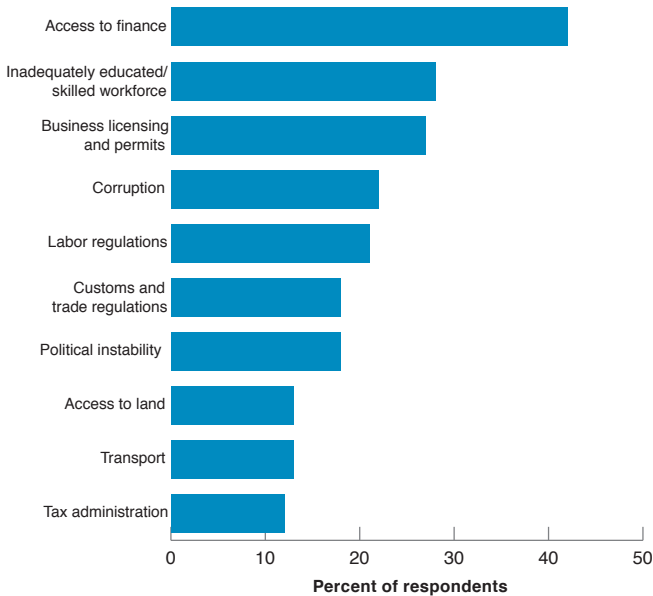
Funding options across growth stages



Source: Based on Iliev 2015, slide 23.

Note: Adapted to include investment size across growth stages in the Arab world.

Most severe obstacles facing leading entrepreneurs in the Arab world, 2017



Source: World Bank Group survey of leading Arab world entrepreneurs, conducted at the World Economic Forum on the Middle East and North Africa, Dead Sea, Jordan, May 19–21, 2017.

Note: Data are from survey respondents' answers to the following question: "To what degree are the following elements obstacles to the current operations of the company?"

world. The ratio of venture capital investments to GDP in resource-poor Arab world countries is below 1 percent, which is very low compared to some European countries.

Arab world countries also need to strengthen their ecosystems and networks of accelerators, incubators and business angels that provide strategic services to startups and medium, small and micro-enterprises (MSMEs). These services, such as concept development, mentoring, market/product analysis and market launch, are crucial for the takeoff and survival of small and young firms. Indeed, these services prepare small companies to become viable for equity investments.

The World Bank Group survey of Arab entrepreneurs similarly shows that bank financing to start-ups is scarce. Most entrepreneurs (about 55 percent) had used personal savings or family/friends to fund their startups.

Venture capital and private investors were the second-most important source of cap-

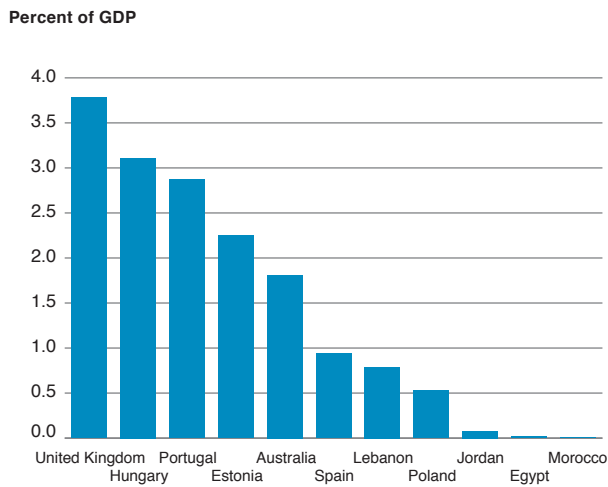
ital (44 percent), while funding from commercial banks had been used by only 1 percent. Equity financing mainly targets seed and early stage businesses; although seed financing is the most easily accessible, fewer options are available as companies mature. Financing requirements above US\$250,000 are often the least accessible for entrepreneurs.

In growth businesses, venture capital funds provided 52 percent of growth capital, followed by 20 percent from private investors and business angels. Most of the surveyed entrepreneurs claimed to be interested in raising US\$1 million or more in the coming years to further scale up their businesses, while about 70 percent wanted to grow and then exit or sell their businesses to larger companies.

Recent IMF research corroborates this. The most recent regional IMF economic update reports that SME lending accounts for only 8 percent of total bank lending in the region; the share of total bank lending in middle-income countries is 18 percent. According to some estimates, scaling up SMEs in the Arab world faces a finance gap of US\$160-US\$180 billion.

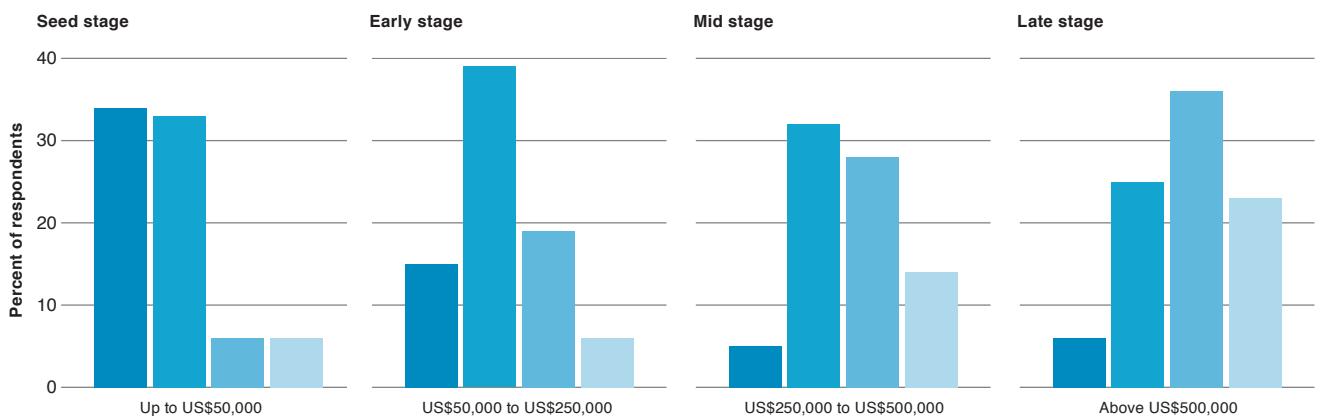
- Arab World Competitiveness Insight Report 2018, World Bank and World Economic Forum

Seed venture capital investment rate as a share of GDP



Sources: OECD Entrepreneurship at a Glance 2017, available at http://www.oecd-ilibrary.org/employment/entrepreneurship-at-a-glance-2017_entrepreneur_aag-2017-en (2014 or most recent available data); World Bank's assessment of early stage investment finance in Arab world countries (approximate total industry investment per country as of 2014).

Financing obstacles for entrepreneurs in the Arab world



Key: ■ Very available and accessible ■ Somewhat available and accessible ■ Not available generally ■ Not available at all

Source: World Bank Group survey of leading Arab world entrepreneurs, conducted at the World Economic Forum on the Middle East and North Africa, Dead Sea, Jordan May 19 to 21, 2017.

Note: Data are from survey respondents' answers to the question "Is financing available and accessible to entrepreneurs in the country where you operate? Please specify according to the following stages: Very available and accessible; Somewhat available and accessible; Not available generally; Not available at all."

Geopolitics and the GCC in 2019

“Perhaps the most important for the future is the development of post-petroleum economies in the region. Both Saudi Arabia and the United Arab Emirates have major projects underway in developing new industries... Non-petroleum industries are a major test for both businesses and governments in the region.”



George Friedman

Geopolitics often dominates headlines about the Gulf Cooperation Council states. Despite phenomenal episodes of economic development and growth in the GCC in recent years, geopolitical factors continue to shape and influence the region. To learn more about which geopolitical issues will define Kuwait and the GCC in 2019, The Investor spoke with George Friedman, Founder and Chairman of Geopolitical Futures, about his forecast for the region for the coming year.

The Investor: What will be the key concerns or issues for Kuwait and the Gulf in 2019?

George Friedman: The most important issue is the rise of Iranian power and the formation of Arab alliances to contain it. This will lead to uncertain relations in the region and also the possibility of violence. A major question will be the stability of Iran itself, which can also be a factor.

The Investor: What is your view of the UK's plan to expand its military presence in Kuwait? Why now and what do you think has led to this request from Kuwait?

Friedman: At this point, both the United States and the United Kingdom are concerned with Iranian moves in the Gulf. Given Iranian in-

fluence in southern Iraq, Kuwaiti security is obviously an important consideration for all concerned.

The Investor: What do you foresee as the major challenges for Kuwait and the region (Gulf and wider Middle East) heading into 2019 in terms of the intersect between politics/business? What are the crises or concerns that investors should be watching out for?

Friedman: Obviously, political and military events influence the region's businesses under any circumstances, and these are inevitably affected by both oil prices and access to markets. But perhaps the most important for the future is the development of post-petroleum economies in the region. Both Saudi Arabia and the United Arab Emirates have major projects underway in developing new industries. The particular challenge is Saudi Arabia and we are reaching the time when the first fruits should start showing. Non-petroleum industries are a major test for both businesses and governments in the region.

The Investor: Kuwait and some of the other Gulf states have expanded their 'Look East' policy - building stronger political/economic ties with countries like China while maintaining relations with Europe and the West. Do you foresee a conflict in balancing these relations for the Gulf states?

Friedman: I don't foresee a conflict but I think that China is facing grave internal

economic challenges. It faced these before US tariffs and will face even greater ones since they have been imposed. Therefore, the question is how reliable China can be as a business partner.

The Investor: Regarding intra-Gulf disagreements - like the split over Qatar - how do you foresee this playing out within the coming year?

Friedman: It will have to play out in the context of Iran and its relations to Arab countries. Countries like Lebanon, Syria and Iraq are already under the influence of Iran and have split the Arab bloc. A country like Qatar will have to make a choice. It will be very difficult to remain neutral or try to have allies in both camps.

The Investor: Do you think the Turkish financial situation will deteriorate further and have a spillover impact on the region and the Gulf specifically?

Friedman: I think Turkey has reached a bottom in its downturn. It will recover a bit and then stagnate for a period of time, gaining hidden strength. I expect it then to return to its rapid economic growth and the trajectory it has been on.

The Investor: What are the major geopolitical concerns for the Gulf and Middle East that will shape the region in 2019?

Friedman: The major concern is that Arab countries will not be able to form a strong anti-Iranian bloc. If this happens, the United States will be drawn into the region and it is best for all concerned that this does not happen. So the major geopolitical concern is the traditional problem: Can the Arab world unite to deal with a common problem?

George Friedman is founder and chairman of Geopolitical Futures, www.geopoliticalfutures.com



GCC
Gulf Cooperation Council

Kuwait real estate buoyant for 2019

'Infrastructure expansion and economic growth will create new opportunities which will tamp down oversupply challenge'



By Sajeev K Peter

Kuwait's real estate sector continues to forge ahead on the back of a robust economic growth buoyed by a rebound in oil prices and rising liquidity despite an ostensible challenge posed by oversupply and a decline in demand. Industry leaders acknowledge that there are signs of a slowdown in the market as a property glut could cast a shadow over the otherwise robust market.

"There is a correlation between the rebound in oil prices, the real estate market

and geopolitical developments. With oil prices stabilizing, the market will slowly but surely pick up and achieve a balance over the next five years," an industry expert pointed out, adding that the medium-to long-term outlook for the Kuwait real estate market remains bullish.

Even while admitting that there is a slowdown in the market caused by an obvious mismatch of demand and supply, he said the country is witnessing a massive infrastructure expansion as part of the Project Kuwait and large-scale constructions of

highways and causeways are expected to boost connectivity.

“These infrastructure developments alongside the new oil sector projects being executed by KOC and KPC are propelling growth in all the sectors of the economy and creating new job opportunities for both citizens and expats. As a result, the current phase of stagnation in the market will pass over time and the market will regain its equilibrium over the next few years,” he pointed out.

In March, ratings agency Moody's cited expanding housing credit in Kuwait as the primary driver of an expected 6 percent rise in domestic credit over the next 12-18 months, supported by steady employment growth and improving economic sentiment; the agency anticipates non-oil GDP will expand by 3.5 percent in 2018 and 4 percent in 2019. In a positive start to 2018, the value of sales in the residential property segment increased by 11.7 percent year-on-year (y-o-y) in January to KD 87.5 million (\$291.7 million), according to research from National Bank of Kuwait (NBK).

Notwithstanding stronger economic growth and a perceptible increase in access to credit for real estate, a drop in the number of expatriates and the oversupply factor could burden the market, experts point out. “It is obvious that our real estate market is saturated today. Even while the volume of investments remains strong, there is a growing concern among investors about decelerating demand in an oversupplied market,” said another specialist.

Diversified

Diversified into four segments such as commercial properties, investment properties, residential properties and industrial properties, each segment of the real estate sector presents a different outlook. In the commercial segment, an excess supply is impacting the sales of retail shops. Extensions of big malls such as The

Avenues Mall, Spirit at 360 Mall, Capital Tower and Murooj Mall near Sabah Al-Salem are expected to compound the glut, and according to one estimate, 250,000 sq m to 300,000 sq m of property will be added to the market by 2020.

Although the market is oversupplied, stakeholders are of the view that the market will balance itself out in five to six years' time. Low-end and mid-end properties are doing better compared to high-end properties and a phenomenal spurt in e-commerce is pushing the demand for commercial properties. In Al-Hamra Tower, which is one of the high-end properties in Kuwait, the occupancy rate for offices has reached 95 percent. While the demand is strong in the capital area, it is weak on the outskirts.

In the investment property segment, sales of residential apartments have dropped over the last one year against growing supply. According to an industry expert, the demand depends on a variety of factors such as location, amenities and services. Quite recently, an X factor was also added to the market - the price of utilities (electricity and water). Property owners have substantially hiked the charges of utilities, pushing apartment prices even higher. However, it is noteworthy that there are exceptional cases of outperformers with lucrative apartments in convenient locations. Technology has emerged as a key driver of the industry.

“It is a cycle. About 10 years ago, during the economic downturn in Kuwait, when banks, securities and the stock exchange were badly hit, the focus turned to income-generating and tangible assets which can easily be liquidated. Companies had begun to invest in the real estate market,” said a market specialist.

Volatility

On the other hand, the residential property is a tricky mix. In prime locations, demand remains strong in areas that extend from the First Ring Road to the



Fourth Ring Road, although prices have dropped by 8 percent to 20 percent over the last two years. “If you look at Sabah Al-Salem or Fahaheel Road and beyond, property prices are very volatile,” he added. While residential sales and values are on the rise, Kuwait’s rental market could come under renewed pressure due to Kuwaitization. The strategy largely targets the public sector, but some areas of the private sector have also been pressured for lowering their expatriate employment levels.

He pointed out that efforts are being made by the Public Authority for Housing Welfare (PAHW) to speed up construction for strengthening the housing infrastructure for citizens. Reports suggested that the housing shortfall in Kuwait is likely to fall considerably with more projects due to be delivered to PAHW.

As for industrial properties, demand depends largely on the project and location. However, most industrial properties

are not freehold but leasehold, and can be used only as a support and not as a first-degree pledge. “The banks are quite liquid currently and there is excess credit. However, with the new accounting standards, International Financial Reporting Standard (IFRS 9), Basel 3 and Central Bank guidelines, the banks appear to be very cautious and trying to not rely on the real estate market as much as possible. The new system has not made cash flow difficult, but made it more sophisticated and robust,” he argued. The Central Bank of Kuwait, Ministry of Finance and Ministry of Commerce are reportedly working on a new loan scheme offering realty investors longer terms of up to 15 to 20 years.

“Kuwait is a small market with high purchasing power. Here people follow the successful as they look for tangible results. It is essential to clear the mismatch between the valuation and actual value,” he added.



Arzan Financial Group

For Financing & Investment K.P.S.C.



ARZAN
WEALTH

Arzan Wealth

Arzan Wealth is the investment advisory arm of Arzan Financial Group, based in Dubai and regulated by the DFSA. The firm advises regional clients on especially, the arrangement of income-producing products that offer high security of principal and a predictable and secure regular income stream.



ARZAN
VENTURE CAPITAL

Arzan Venture Capital

Arzan Venture Capital, one of few venture capital firms in MENA, is focused on supporting SME's in theregion. At Arzan VC, we are not only a funding source but also play the role of a mentor, a consultant and an advisor.



ARZAN
ASSET MANAGEMENT

Arzan Asset Management Brokerage

Arzan Asset Management and Brokerage offers a brokerage platform across the Middle East market. It helps establish a array of investment services and grows Assets Under Management.



ARZAN
COLLECTIONS

Arzan Collections

Arzan Collections Company specializes in debt collection services in Kuwait. Our services cover all business sectors especially the Financial, Commercial, Telecommunication, Real Estate, Travel and Hospitality sectors.



ARZAN
CREDIT

Arzan Credit

Arzan has long been renowned as a credit facilities provider in Kuwait financial services market since its establishment in 1980 manned by a team of highly experienced industry professionals.

 (+965) 1820200 - (+965) 22203000
 info@arzan.com.kw
 www.arzan.com.kw

 Sharq - Ahmad Al Jaber St. - Arzan Tower

 P.O. Box 26442 Safat, 13125 Kw

Kuwait Oil Outlook for 2019



Krishnan Subbaraman



Daryoush Rezaei

Interviewed by Jamie Etheridge

The single greatest question many investors want answered is where will oil prices go in 2019? In Kuwait, oil prices are the key to almost all aspects of development and economic growth – at least for the short- to mid-term. Kuwait plans to invest upwards of \$115 billion in the oil sector over the next five years as part of its plan to increase production.

Global and regional geopolitical tensions, higher US hydrocarbon output (shale) and bouts of global financial volatility are all challenges that may impact oil prices in the coming year.

To get a clearer sense of how oil prices will impact Kuwait's economy in the coming year, The Investor spoke with leading oil analysts about their outlook for 2019, key disruptors and what they see as the main issues and how next year will shape up.

Krishnan Subbaraman is head of Management Reporting & Subsidiaries at the Independent Petroleum Group K.S.C.P in Kuwait and a leading expert on oil policy and prices in Kuwait and the region.

Daryoush Rezaei is a senior research analyst and energy expert.



The Investor: What is your outlook for Kuwait oil in 2019?

Krishnan Subbaraman: The year 2019 is likely to be unattractive for oil markets mainly due to the following reasons:

- a) Global economic prospects are gloomy, which will have a negative impact on global oil demand growth.
- b) According to the International Energy Agency (IEA), the world's appetite for oil has grown by 1.5 million barrels per day annually on average in the past nine years. However, the forecast has been lowered to 1.3 million barrels per day for the year 2019 and

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 January 30, 2019**

by email to the following:

FadwaDarwish@unioninvest.org

Etheridge@KuwaitTimes.com

'Positive outlook for Kuwait, despite gloomy global picture'



Globally US-China trade ties and regional tensions may impact prices.

the number could go down if forecasts for global economic growth are slashed further.

c) Prices of Kuwait crude do not change in isolation - prices are published by an organization called Platts. As Kuwait crude is sour in nature, it is sold at a discount of \$4-\$5 to prices of Brent crude (Brent crude and WTI crude are benchmark prices for crude), which is a light crude variety. Kuwait crude prices touched a four-year high of \$82/barrel in Oct due to global supply concerns.

As stated in detail in the next answer, Iranian sanctions will prevent the meltdown of oil prices in 2019.

Daryoush Rezaei: Oil market in Kuwait and the GCC region is highly affected by macro political and geopolitical conditions. Oil prices are expected to be between \$70-\$80 per barrel in 2019 (according to the latest Economist Intelligence Unit figures). After 2019, oil prices are expected to stabilize somewhere between \$70-\$75 per barrel as economic conditions stabilize.

The Investor: What are the challenges you are expecting to the oil market in 2019?

Subbaraman: Gloomy global economic growth outlook is the biggest challenge for the oil market in 2019. This apart, massive non-OPEC supply increase will also play a role in limiting the growth of oil prices. A lot will depend on the ability of shale producers to scale up production and the cooperation between OPEC and non-OPEC oil-producing countries like Russia. To bring some perspective on shale oil production, 10 years ago US shale production was just under 5 million barrels per day, and is estimated to reach 11.76 million barrels per day in 2019. US shale production has vastly reduced the ability of OPEC to control prices.

However, due to a new set of US sanctions on Iran from November and the economic crises in Nigeria and Venezuela, there will be no meltdown in oil prices.

Rezaei: In the short term - global challenges, which include the uncertainty that comes with the current trade war and taxation between the US and China, as well as the regional political conditions in the Gulf. Under such risky environments and the fact that the majority of oil producers, including Kuwait, are becoming purely reliant on oil during its price prosperity, oil prices could get to a level below the optimal budget price parity for such countries, making their financial policies unsustainable going forward and affecting their financial and economic stability as a result.

The Investor: Kuwait has long-term supply contracts for most of its exports; how does this help or hinder its oil revenues and stability of prices?

Subbaraman: Long-term supply contracts are helpful for exporting and importing countries to secure their markets. The prices are based on market quotes published by Platts/Argus. Based on the demand and supply situation, premium/discounts to the published prices are fixed through mutual negotiations among the importing and exporting countries. Production in excess of long-term supplies is offered to spot customers.

Rezaei: Long-term supply contracts will help Kuwait control the demand of crude oil exports; however, it will not help or hinder its

oil revenues and prices. Oil prices are related to the world's supply and demand.

The Investor: What could possibly be Kuwait's budgetary breakeven price of oil per barrel in 2019?

Subbaraman: Kuwait's breakeven price or in other words the price level needed for balancing the budget is estimated at \$45 per barrel. Qatar's breakeven price is almost at the same level of Kuwait. However, the rest of the GCC countries need much higher oil prices to balance their budgets. Saudi Arabia would need prices to stay above \$80 per barrel to break even in 2019 despite recent reform measures. Kuwait's export crude has averaged \$70 per barrel this year and raked in a current account surplus of KD 4.7 billion (\$15.4 billion) for the first half of 2018, which is the highest ever in the last four years.

Rezaei: Historically, Kuwait has a 2017 and 2018 fiscal breakeven oil price appreciably below the market price by \$45 and \$50 respectively. The breakeven price is expected to be at \$60 per barrel in 2019 if the expected average oil market prices stabilize between \$70-\$80 per barrel.

The Investor: What are your expectations in terms of demand for Kuwait crude in 2019 and for global crude supplies in general?

Subbaraman: The estimated global demand for crude is 99.04 billion barrels of oil and is expected to increase by about 500 million barrels per day in 2019. The last 10-year average production of crude in Kuwait was 2.75 million barrels per day. In the month of Sept 2018, Kuwait produced 2.82 million barrels of crude per day. Iranian oil production was 3.4 million barrels per day in September. However, output from Iran will drop sharply from November when new set of US sanctions set in. To meet the global demand, all OPEC countries are likely to dig into their spare capacity to make good the loss of Iranian barrels. Kuwait could be set a quota of 2.9-3 million barrels per day for 2019. Likely restoration of oil production from the neutral zone shared with Saudi Arabia would add 250,000 barrels/day to Kuwait's



Due to the bullish price scenario for oil in 2019, investments in large chemical, power and water projects are expected to pick up.

production.

Rezaei: Kuwait and global demand for 2019 is expected to increase, which will support the rise in oil prices from its previous year's levels. The increase in supply coincides with the increase in global oil refining capacity from 81.5 million barrels to 83 million barrels in 2019, pushing the global supply to increase even more. Additionally, the US-China trade war will affect oil prices' volatility and the oil market in terms of supply and demand shortage.

The Investor: Where do you see OPEC quotas hitting for Kuwait in 2019 and do you foresee changes in these quotas/production cuts?

Subbaraman: OPEC is likely to maintain a production cap of 34 million barrels per day for 2019. As explained above, the quota for Kuwait in 2019 is expected to marginally increase to 2.9-3 million barrels/day to compensate for the shortfall arising from Iranian sanctions.

Rezaei: Kuwait's adherence to the crude oil output quota as set by OPEC in 2017-18 is expected to remain the same in 2019 at around 2.7 and 2.8 million barrel per day.



The Investor: In your opinion, what are the most important steps for investment Kuwait needs to make in its energy sector for the coming year? Next 2-5 years?

Subbaraman: Demand for OPEC oil, which is 32.8 million barrels per day, is expected to bottom out by 2023 to 31.4 barrels per day and climb up. The real increase will come after 2025 when US shale supply will start its descent. OPEC oil is expected to hit 34.2 million barrels per day in 2030 and will keep going up to touch 39.7 million barrels per day in 2040.

Based on the above scenario, the need does not arise for Kuwait to invest in its upstream assets soon. On the downstream side, KNPC is developing a multibillion-dollar grassroots refinery, which when completed, will be one of the largest in the world with a capacity to process 615,000 barrels per day. The

DISRUPTORS IN 2019?



Minister of Oil and Electricity and Water Bakheet Al-Rasheedi

The Investor: What do you foresee as the greatest likely disruptors for the coming year from an economic perspective for Kuwait and the Gulf states?

Subbaraman: Barring Kuwait and Qatar which can balance their budgets at \$45/barrel and UAE to a certain extent which needs prices to stay just above \$60/bbl, the other GCC countries KSA, Bahrain and Oman need oil prices to stay above the \$80 mark. This will be a challenge to these three countries if

they do not manage to increase the share of non-oil revenue. Controlling government expenditure and increasing investment by private sector will be the key to tide over any unforeseen meltdown in oil prices.

The GCC region needs to create 3.1 million additional jobs for its nationals in the next 4-5 years. Any easing of Iranian sanctions though unlikely, may see oil prices slip below \$70/barrel.

Rezaei: GCC countries have attempted to implement various tax reforms over the last decades. The income and corporate taxes mostly targeting foreigners have been introduced during times of low oil prices, and have been occasionally abandoned by a recovery in oil prices. In particular, the introduction of value-added tax (VAT) has been discussed extensively but not implemented yet as many GCC countries would want to remain a tax-free area to attract foreign investment and maintain the status of an international service hub.

Recently, a decision was finally made to implement a GCC-wide VAT at 5 per cent starting Jan-

first phase is likely to become operational from 2020. The construction award for the KD 3 billion chemical project (Al Zour petrochemical project) is likely to be completed in the second quarter of 2019.

Rezaei: More than 90% of Kuwait's exports revenues are coming from the oil sector. Kuwait needs to shift its focus to a more sustainable source to shift its budget revenues towards the non-oil sector.

The Investor: What will be the key developments or changes in Kuwait's economy and investment landscape in 2019?

Subbaraman: Due to spike in oil prices during 2018 and strong non-oil GDP growth in the first half of 2018 (4.4% year-on-year growth), the expected GDP growth for full year 2018 is 2.6%.

Due to bullish price scenario for oil in 2019, investments in large chemical, power and water projects are expected to pick up in the fourth quarter of 2018 and 2019. The chem-



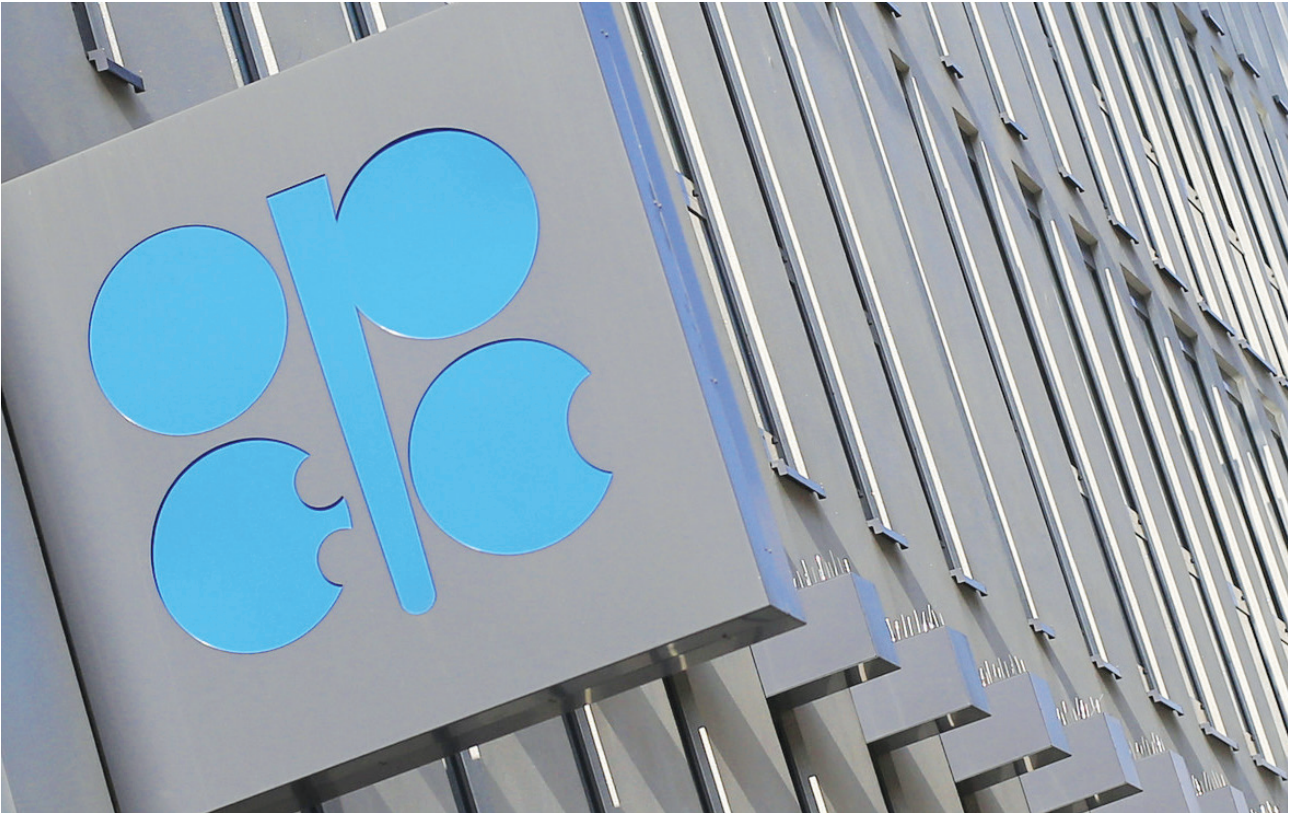
uary 2018 in Saudi Arabia and the United Arab Emirates, and by the end of 2018 for the rest of the GCC States. In effect, a newly introduced VAT could have substantial socioeconomic implications for household consumption paths by raising consumer prices. Its effect on growth, trade and sectoral production could depend significantly on how governments utilize the generated revenues.

The net impact of a GCC-wide VAT at 5 per cent could generate a considerable fiscal revenue (countries varying between 0.9 per cent and 3.1 per cent of GDP). If these revenues are only used to improve the fiscal balance, this could generate a slowdown in growth, an increase in unemployment, a rise in inflation and a reduction of household consumption. This further implies a reduction in imports under an assumption that public spending remains unchanged, which in a modelling-context of fixed balance of payments can be associated with a real depreciation of exchange rates and an increase of total exports.

In contrast, the results could completely change if these revenues were utilized for public expenditure while leaving the public deficit unchanged. The net impact of the VAT on growth

will be positive, as government expenditure could bring about cycles of spending that would positively affect employment creation and domestic demand (known as the Keynesian multiplier). The estimated job creation would increase household revenue and consumption and pull in additional imports from the rest of the world. The rise in economic activity and domestic demand would raise fiscal revenue over and above the direct impact of the VAT rise.

While successful implementation of VAT is important as a revenue generator, its socioeconomic effects depend on the use of these revenues, which is even more critical, as demonstrated by the preliminary assessment. If the revenue generated by VAT is used only to improve fiscal balances, the implementation could hinder sustainable growth and employment. Meanwhile, both growth and job creation could be positive if the revenue is allocated to public spending. Not only should policymakers effectively implement the new taxation, they should also consider its broad implications and distributive effects.



ical sector, which did not see much activity, should pick up next year with the expected award for the construction of the KD 3 billion (\$9.82 billion) Al Zour Petrochemical Complex. Power and water should also pick up with expected awards worth KD 2.9 billion (\$9.5 billion) in 2019.

Activity in the construction sector was quite brisk with KD 613 million (\$2 billion) awarded during the first three quarters of 2018. The pace is likely to pick up with KD 1.7 billion (\$5.5 billion) of project awards expected in 2019.



The sentiment for the stock market also looks positive due to an increase in oil prices and improved macroeconomic position. The likely scenario of reclassification of Kuwait market to 'Emerging Market' in 2019 under the Morgan Stanley Capital International (MSCI) index also augurs well for the Kuwait stock market.

Job creation is also likely to be higher in 2019 due to higher fiscal surplus resulting from high oil prices. This will boost government expenditure towards execution of large projects, thereby generating more employment opportunities.

Rezaei: A start of an expansionary plan in the non-oil sector would be a key development change in 2019. An infrastructure investment push will likely support the economy further. However, slow revenue diversification progress could drag on long-term growth prospects. Real GDP growth is expected to be 3.6% in 2019. According to an EIU forecast, a modest increase in the prices of non-oil commodities will raise import costs, while the introduction of value added tax will slightly push up inflation in 2019 above its current level.



DEVELOPING PROMISING

NATIONAL CADRES, CAPABLE OF LEADING
INVESTMENT ENTITIES THROUGH
EDUCATION, INFORMATION, RESEARCH
AND TRAINING SERVICES FOR THE INVESTMENT SECTOR

 Union of Investment Companies
2nd Floor
Kuwait Chamber of Commerce & Industry Building
Mubarak Al-Kabeer Street, Qibla
Kuwait City, Kuwait

 00 965-22280370
 00 965-22490091/2
 uic@unioninvest.org



اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



Karl Bergner, Ambassador of the Federal Republic of Germany to the State of Kuwait


 Investor Interview

Germany positive on Kuwait economy for 2019

Interviewed by Jamie Etheridge

From investments in traditional sectors to growing digitalization, German businesses are investing in Kuwait and vice versa. To learn more about Germany's economic and investment interests in Kuwait and the region, The Investor spoke with HE Karl Bergner, Ambassador of the Federal Republic of Germany to the State of Kuwait.

The Investor: What is your view of the current political climate in the Gulf and looking ahead to 2019, what do you foresee as the important geopolitical issues that will shape regional growth/stability?

HE Ambassador Karl Bergner: We see a general tendency not to seek diplomatic solutions anymore, but to escalate conflicts. This is true for parts of the region, but also for the world as a whole and is a tendency that may prevail in 2019 too. Our answer is to put more emphasis on multilateral approaches and to strengthen the capabilities of the European Union as a strong international player.

The Investor: What are Germany's interests in the Middle East/Gulf region and what are some of its key initiatives?

Ambassador Bergner: Our main interest is to maintain the Middle East and the Gulf region as a stable and reliable partner. This is a precondition for regional security and sustainable commercial relations. To reach this objective, Germany is heavily involved in the efforts to resolve the crisis in Syria (both politically and by providing humanitarian aid). It is making big contributions to the stability of Iraq and is trying to balance divergent interests in the region, for example with regards to Iran. We share the goal of the Kuwait government to achieve a stable and comprehensive peace in the Middle East.

Diversification of the economy; strengthening of the private sector and improving Kuwait's ranking in international indices will remain important for Kuwait's sustainable development: Ambassador Bergner

The Investor: What is your view of the Kuwait and Gulf economy for the coming year? Where does Germany see development heading? Are there specific sectors that are more likely to attract German investment or collaboration?

Ambassador Bergner: We see Kuwait's economic outlook for 2019 as rather positive: The IMF predicted an upgraded growth rate in 2018 (compared with 2017) and 3.9% growth on average in the following years. This will open new opportunities for German companies. We hope, however, that this good economic outlook will not weaken the political resolve to achieve necessary political reforms as laid out in the 'New Kuwait' strategy. Diversification of the economy; strengthening of the private sector and improving Kuwait's ranking in international indices will remain important for Kuwait's sustainable development, even if there is no immediate budget pressure.

The most important area of possible coop-



eration is of course digitalization. This is a development that will affect all sectors of the Kuwaiti society, be it the government or private sector. Here, German companies have a lot to offer, as well as in the area of environmental technologies, such as renewable energy and energy efficiency. Other attractive areas are of course the oil sector and also the health sector, where the government plans to open new hospitals - an interesting perspective for German hospital management.

The Investor: Many German companies are shifting to a greater focus on IT, IoT and digital as an important future component driving growth. How is this shaping Germany's international business relationships and investment?

Ambassador Bergner: As already said: Digitalization will affect the entire society! It will affect businesses by creating absolute transparency of supply chains, production processes, maintenance and customer care (what we call Industry 4.0), and create uncounted opportunities for SMEs. But it will also affect government and the way it provides services ('e-government') and of course our entire private life: Social media gave us a first glimpse, but the possibilities -



let's say in health management - are almost unlimited. Germany is aware of this and the government only recently set up a 'Digital Council', an independent committee which advises the German government with regards to digitalization. More important: German businesses are among the world leaders in this area!

The Investor: Germany is known for excellence in infrastructure and engineering (among other things). How are German companies/government partnering with Kuwait and other GCC governments on major infrastructure and development projects? What are the most important examples that highlight this partnership as a model for future cooperation?

Ambassador Bergner: Germany has a long-established and excellent economic relationship with Kuwait and I am sure that the appointment of a representative of the German Chamber for the Gulf region in Dubai will further enhance this relationship. This relationship is, however, based on very traditional products such as premium cars, machinery and luxury goods. We would, of course, like to extend this into the area of infrastructure, where German compa-

'Sectors that I find particularly promising are digitalization, renewable energy and energy efficiency (smart building technologies) and the health sector, but there are also opportunities in construction and the petrochemical industry,' Ambassador Bergner remarked.



nies do very well in other Gulf countries. A very promising project in this regard is the waste water management project in Umm Al-Haiman, where we expect contracts to be signed soon between the German SME Was-sertechnik Essen and the Kuwait government.

The Investor: Boursa Kuwait has undergone a reformation that has culminated in its upgrade by FTSE Russell to a secondary emerging market. How will German investors view this upgrade and what impact do you think it will have on German investors investing in the Kuwait stock market?

Ambassador Bergner: The reformation of Boursa Kuwait with the adoption of the ICB standard for equity stocks is something that I welcome. I think the effect of such a step, that seems technical at first glance, is huge, because it also reflects trust in Kuwaiti authorities. It will certainly make it easier and more transparent for German investors to invest in Kuwait and it will certainly increase the volume of German and international investments in the bourse. I am very happy to partner with Kuwaiti government to make

these changes known in Germany.

The Investor: In your view, what are some of the challenges that hinder German investment in Kuwait and vice versa?

Ambassador Bergner: One obstacle for German companies used to be the need to partner with local representatives. This has changed in the past year, and with the establishment of the Kuwait Authority for Partnership Projects (PPP) and the Kuwait Direct Investment Promotion Authority (KDIPA), the government has created an investment framework which is facilitating foreign investments in Kuwait. Generally speaking, transparency and clear timelines in tendering processes are essential prerequisites to attract the interest of foreign companies.

The Investor: What are the key sectors/projects that German companies are looking to invest in Kuwait and the GCC in 2019?

Ambassador Bergner: Kuwait has managed to get through the recent period of low oil prices relatively better than many other countries of the region. This is due to low production



costs, a prudent fiscal policy and a sustainable investment policy. So Kuwait offers a large number of business opportunities that will also benefit from the diversification of the economy in Kuwait as planned by the government. German companies should use these opportunities - sectors that I find particularly promising are digitalization, renewable energy and energy efficiency (smart building technologies) and the health sector, but there are also opportunities in construction and the petrochemical industry.

The Investor: Alternatively, what should Kuwait investors be considering as top investment opportunities in Germany for the coming year?

Ambassador Bergner: Kuwait is a long-standing and particularly trusted investor in Germany, whose activities go back to 1974, when the Kuwait Investment Authority purchased a major share in Mercedes-Benz - the first major foreign investment into a German company. Today, Kuwait's investments have diversified and grown significantly in various sectors, e.g. industry, shopping malls, hospitals and private properties. We

highly appreciate Kuwaiti investment activities and encourage possible investors from Kuwait to expand their activities in Germany. Top areas for investment could still be real estate (in spite of some overheating in specific urban areas); SMEs, that are very often 'hidden champions' (world market leaders in their niche) and of course traditional investments in stocks and equities, where Germany has a large variety of prospering yet stable companies.

The Investor: Aside from straight investments, where does Germany foresee synergies or collaborations for projects with the Kuwait government or business in the coming year?

Ambassador Bergner: We are in a regular discussion process with our Kuwaiti partners on means to deepen our bilateral cooperation. The next meeting of the bilateral Joint Economic Commission will be held at the beginning of next year in Kuwait. On this occasion, further areas of cooperation could be discussed and identified such as digitalization, supporting the Kuwait SME strategy, facilitating the establishment of startups in the IT sector or energy efficiency/green building.



Kuwait: Riding the wave of an infrastructure boom

By Sajeed K Peter

Kuwait had set an ambitious goal of modernizing its infrastructure as part of its development plan years ago, although implementation of many such key projects began only recently. Having come out of years of inertia, Kuwait is now on track to accomplish the vision of HH the Amir to transform Kuwait into an international trade and financial hub and to achieve its 'Vision 2035'.

Riding the wave of an infrastructure boom, Kuwait is now targeting for a position by 2035 in the top 35 countries in the world in all development indicators. The country has

currently over 700 active projects with a combined value of \$230 billion. Once completed, these mega projects – 20 percent of them are near completion – will catapult the country into a modern city-state, bringing about a radical transformation to its information and communication technology (ICT), transportation, logistics, trade and power generation and transmission sectors.

Aviation infrastructure

The mega aviation project, intended to overhaul and modernize Kuwait's ageing airport infrastructure, is probably the most ambi-



tious project the country has undertaken in recent times. According to official estimates, the airport project could attract investments worth \$12 billion and is expected to generate 15,000 jobs. With the opening of Terminal 4 at Kuwait International Airport as part of the first phase, Kuwait's aviation industry has marked a milestone in its history. Terminal 4, the dedicated terminal for Kuwait Airways, is operated by Incheon International Airport Corporation. The T4 is expected to ease air traffic problems considerably in the coming years.

At the same time, KIA's Terminal 2, currently under construction, is expected to be operational by 2020. According to officials, this





state-of-the-art terminal will accommodate 13 million passengers per year initially with the flexibility to increase the number to 25 million and to 50 million passengers eventually with future expansions.

Importantly, cargo operations at the Kuwait Airport are also witnessing significant growth with the opening of a new facility. Already handling in excess of 126,000 tons of cargo annually, inauguration of the new consolidation facility near Jleeb Al-Shuyoukh has considerably boosted throughput by around 10 percent, enabling local forwarders to improve efficiency. According to officials, the new facility is just one of a series of upgrades to the airport's 8,000 cu m cargo complex. In the last few years, more than KD 1 million (\$3.1 million) has been invested to turn Kuwait into a prime freight hub in the region.



Project investments

Even while we notice a spike in project investments in Kuwait over the last few years, one has to acknowledge the fact that the country's share is relatively small in comparison to the project investments of other GCC countries. The combined value of construction projects in Kuwait makes up around 10 percent of all construction project values in the Gulf.

However, the pace of project awards is expected to pick up in coming quarters, according to MEED's project database. The expected pick-up in awards is partly due to the rolling forward of 2018 projects into 2019, in addition to a large KD 3 billion chemical sector project expected in the second quarter of 2019, said a report published by NBK recently. A strong rise in power, water and construction projects is also expected in 2019 and projects planned

Top 10 projects at a glance

Kuwait's top 10 infrastructure projects that are currently being implemented under the New Kuwait Vision 2035 development plan:

- 1) **Sheikh Jaber Al-Ahmad Al-Sabah Causeway - Phase 2 (Doha Link). Cost \$7 billion. Under construction.**
- 2) **Kuwait International Airport expansion. Cost \$7 billion. Under construction. T4 completed. T2 under construction. Likely operational by 2020.**
- 3) **Kuwait metro project. Estimated cost \$7 billion. The Kuwait metro rail is a 171-km long inner city transport link running across the city.**
- 4) **Development of Shuwaikh Port (preparatory phase) (Third Development Plan). On track for completion by 2020.**
- 5) **\$86 billion Silk City development as part of the Kuwait National Development Plan 2035. Under construction.**
- 6) **Boubyan Island Seaport Project - Phase 1 (Stage 3). Estimated cost \$1.5 billion. Client: Mega Projects Agency (MPA)/Ministry of Public Works (MPW). Design stage.**
- 7) **Al-Zour oil refinery project valued at \$16 billion, along with two simultaneous ventures, executed for KIPIC. On track for completion in 2019.**
- 8) **Kuwait New Refinery Project (NRP) (Part of Al-Zour refinery project) - Package 5 – Marine Works. Estimated cost \$1.56 billion. Client: KNPC. Status: Under construction.**
- 9) **Jahra Road upgrade. Cost \$925 million. Client: Ministry of Public Works (MPW). Project near completion.**
- 10) **Jamal Abdul Nasser Street. Cost \$800 million. Client: MPW. Currently under construction.**



for 2019 are estimated to be worth around KD 9 billion, the report added.

Kuwait's construction industry has picked up remarkably and it is currently implementing around 80 road projects valued at around \$26 million to upgrade its road infrastructure which is under pressure now. These projects, once completed, will radically modernize Kuwait's transport infrastructure, improve connectivity and ease traffic congestion. Provided there are no further technical or legal delays, road projects awards could pick up in coming quarters with KD 510 million provisionally planned for 2019.

Five-year strategy

As part of 'New Kuwait 2035', the Ministry of Public Works (MPW) is embarking on a five-year strategy (2015-2020) that envisages construction of several road and bridge projects scheduled to be completed by the end of 2019. The Jaber Causeway, the fourth longest in the world, is forecast to play a critical role in developing and setting up a free economic zone in northern Kuwait, where five islands are to be established as part of a massive project. This project envisions establishment of the Mubarak Al-Kabeer Port that will help Kuwait open to the world commercially and economically.

Kuwait is on the cusp of a real estate boom with scores of malls and skyscrapers currently under construction in addition to many housing projects. Public Authority for Housing Welfare's (PAHW) South/West Abdulla Al-Mubarak and East Taima housing project, the Diwan Al-Amiri New Justice Palace building and the Kuwait National Guard - Kazma Camp project are among the major projects that are currently under construction. According to a recent report by NBK, awards worth



KD 1.7 billion are scheduled for 2019. Notable upcoming projects include the PAHW Jahra and Sulaibiya Low-cost Housing City and the Kuwait Armed Forces Hospital valued at KD 510 million each.

Another dream project is the Silk City project, which is the largest marine front project in Kuwait and is expected to place Kuwait back on the world map of tourism and investment. The Silk City is being constructed over a total area of 250 sq km in Subbiya and its construction in individual phases is expected to be completed within 25 years at an estimated cost of \$86 billion. Jaber Causeway, which is still under construction, will connect Silk City with the mainland. Mubarak Al-Kabeer Tower will be the main attraction of the Silk City with a height of 1,001 meters and will consist of 234 floors with a capacity to house 7,000 people.

Interestingly, the private sector and foreign investors have begun to show interest in playing a significant role in many infrastructure projects. Several projects are now being implemented in public-private partnerships (PPPs) as well.



UIC meets with IMF, World Bank



“The Meeting of the Union of Investment Companies (UIC) with the representatives of International Monetary Fund (IMF), The World Bank and Central Bank of Kuwait. “

At the invitation of Central Bank of Kuwait, the UIC has received a delegation representing the IMF and The World Bank, in the presence of the representative of the Central Bank of Kuwait. This meeting was held on Tuesday 16/01/2018 at the UIC headquarters, in line with the visit of the International Monetary Fund

and The World Bank to the State of Kuwait from 14th to 18th of January 2018.

The discussion focused on the following topics: An overview of the economic situation, especially the developments in the financial sector, the current status of banks and investment companies, the performance of Bursa Kuwait Securities Company and non-financial corporate sectors, credit facilities for institutions and individuals, and regulatory and legislative bodies in investment companies.

Infrastructure Finance & PPP



In collaboration with Euromoney, the Investment Studies Center (ISC) of the Union of Investment Companies (UIC) held a training program titled “Infrastructure Finance & Pri-

vate Public Partnership (PPP)” during the period from Sunday-Tuesday, 23rd – 25th of September 2018 at JW Marriott Hotel Kuwait. ISC hosted Margaret Osius who delivered the

Masterclass on Portfolio Construction & Optimization



The Investment Studies Center (ISC) of Union of Investment Companies (UIC), in collaboration with Euromoney held a training program titled “Masterclass on Portfolio Construction & Optimization” during the period (Sunday - Thursday) 22nd – 26th April 2018 at Residence Inn Hotel Kuwait. ISC hosted Bernard Duffy who delivered the course to the delegates.

Fadwa Darwish, ISC Acting Director & Director of Technical Support at UIC, explained that participants learned how to optimize equity and multi-asset portfolios for a range of economic scenarios. The lecturer introduced a range of traditional and new asset allocation methodologies, each

tailored to the specific fund objectives and constraints. In addition, all aspects of the modern portfolio construction were covered from both a fundamental and quantitative perspective.

At the end of the program, certificates were awarded to the participants who were from the following entities: National Investments Company (NIC), Al-Safat Investment Co. (AL-SAFAT), KAMCO Investment Company (KAMCO), Kuwait Financial Centre S.A.K.C. (MARKAZ), Rasameel Investment Company, Arzan Financial Group for Financing & Investment (ARZAN), Al Othman Commercial Enterprises.

course to the delegates.

Fadwa Darwish, ISC Acting Director & Director of Technical Support at UIC, stated that this is the second time for ISC to organize this program during the same year upon the request of interested banks and investment companies, especially after the success of the first version of the program in January 2018.

It is also worthy to refer to the participation of candidates from Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP), allowing a unique opportunity to contribute to the communication and dialogue between the public and private sectors on the mechanism of implementing the partnership among them on the projects to be implemented within the framework of Kuwait plan, and to learn about the best international practices in this area.

Furthermore, Darwish added that the importance of this course derives from the expansion of the State of Kuwait, and the need for

major infrastructure in power, water, transportation and housing – where the investments in power and water sectors required in Kuwait are estimated by billions. Therefore, the current PPP Law is considered a powerful step in reinvigorating interest and boosting such projects and even attracting investments to drive these projects.

The enactment of this partnership offers significant incentives on a project-by-project basis. Consequently, and given the importance of these projects and positive government support in engaging the private sector in them, ISC has organized this program to inform participants about international best practices in financing and operationalizing this partnership.

At the end of the program, certificates were awarded to participants who were from the following entities: Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP), The National Bank of Kuwait (NBK), Al Ahli Bank of Kuwait (ABK) and Boubyan Bank.



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 August 2018, the number of investment and financial services companies reached 73 companies, including 27 listed companies in the Boursa Kuwait, where they altogether manage assets of around 19.5 billion Kuwaiti Dinars.

The investment sector is considered the second largest sector in the Boursa Kuwait 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 32 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.
- Working to increase the number of UIC

members, and to provide detailed data on member companies.

- Expanding the investment base for investment companies and assisting the investment sector in launching its investment projects and overcoming all obstacles facing investments and the promotion of the investment companies inside and outside Kuwait.
 - Encouraging investment companies and financial markets on growing their activities and widening their financial instruments (various funds, fixed income debt instruments, convertible bonds, Islamic bonds, etc.) to assist investors in diversifying their operations and investment choices.
 - Seeking arbitration to settle internal
- Direct communication and establishing joint committees with all the official entities that are relevant to the investment sector (Central Bank of Kuwait, Capital Markets Authority, Ministry of Commerce and Industry, Ministry of Finance, Kuwait Chamber of Commerce and Industry, Committee of Finance and Economic Affairs in the National Assembly, Financial Committee at the Council of Ministers, Workforce Program and Restructuring, and more).
 - Activating the role of Investment Studies Center (ISC) to provide services and trainings to those interested in the investment field.

UIC Members

1	Kuwait Investment Company (KIC)	23	A'ayan Leasing & Investment Company (A'AYAN)
2	International Financial Advisors Company (IFA)	24	Watani Investment Company (NBK CAPITAL)
3	Al-Safat Investment Company (SAFAT)	25	Arzan Financial Group For Finance and Investment (ARZAN)
4	KAMCO Investment Company (KAMCO)	26	The Investment Dar Company (OAR)
5	National Investments Company (NIC)	27	Dimah Capital Investment Company (DIMAH)
6	Amar Finance and Leasing Company (AMAR)	28	Adeem Investment & Wealth Management (ADEEM)
7	Al-Fanar Investment Company (FANAR)	29	Boubyan Capital Investment Company (BOUBYAN CAPITAL)
8	Kuwait Clearing Company (MAQASA)	30	Noor Financial Investment Company (NOOR)
9	Allmtiaz Investment Group (ALIMTIAZ)	31	First Investment Company (FIC)
10	Kuwait Financial Centre Company (MARKAZ)	32	Kuwait Finance & Investment Company (KFIC)
11	The Securities House Company (SH)		
12	Global Investment House (GLOBAL)	Bader N. AlSubaiee	President
13	KFH Capital Investment Company (KFH CAPITAL)	Saleh S. Al-Selmi	Vice President
14	Kuwait & Middle East Financial Investment Company (KMEFIC)	Abdullah H. Al-Terkait	General Secretary & Board Member
15	Wafra International Investment Company (WAFRA)	Faisal M. Sarkhou	Treasurer & Board Member
16	Osoul Investment Company K.S.C (closed) (OSOUL)	Hamad A. Al-Ameeri	Board Member
17	Al-Aman Investment Company (ALAMAN)	Hamad M. Al-Saad	Board Member
18	Al-Tamdeen Investment Company K.S.C.C. (TAMDEEN)	Khaled A. Al-Saeed	Board Member
19	Al-Manar Financing & Leasing Company (ALMANAR)	Tarek I. Al-Mansour	Board Member
20	Al-Ritaj Investment Company (ALRITAJ)		
21	Kuwait Pillars for Financial Investment		
22	UniCap Investment and Finance		



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 AlSubaiee 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

Saleh S. Al-Selmi
The International Financial Advisors (IFA)

Mustafa Zantout
Global Investment House

Amr M. Hassan
KAMCO Investment Company

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 2
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.com
Website: www.kuwaittimes.net

الاستثمار

مجلة يصدرها اتحاد شركات الاستثمار - العدد رقم 4 - ديسمبر 2018



نظرة إيجابية ألمانية
على الاقتصاد الكويتي
لعام 2019

الكويت: ركوب موجة
الازدهار في مجال البنية
التحتية

تحقيق بورصة الكويت لمعدل
نمو من رقمين في 2019

ريادة الأعمال في العالم
العربي: التحديات والفرص

الازدهار المستقبلي الذي
سيشهده قطاع العقارات
الكويتي في عام 2019



مجموعة أرزان المالية

للتحويل والاستثمار ش.م.ك.ع.



ARZAN
WEALTH

أرزان ثروات

تعتبر شركة أرزان ثروات الذراع الاستشاري لمجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار، مقرها دبي و تخضع لإشراف سلطة دبي للخدمات المالية، و تقوم الشركة بدور المستشار للعملاء الإقليميين وبخاصة في مجال تنظيم المنتجات المُدرجة للدخل التي توفر درجة عالية من الأمان لرأس المال فضلاً عن توقعاتها لتدفقات نقدية منتظمة وأمنة.



ARZAN
ASSET MANAGEMENT

أرزان لإدارة الأصول

تقدم أرزان لإدارة الأصول والوساطة المالية خدمات الوساطة المالية عبر أسواق منطقة الشرق الأوسط. كما تساعد على تأسيس مجموعة من الخدمات الاستثمارية التي تهدف إلى تنمية الأصول التي تحت إدارتها.



ARZAN
VENTURE CAPITAL

أرزان فينشر كابيتال

أرزان فينشر كابيتال هي واحدة من شركات راس المال الاستثماري القليلة العدد في منطقة الشرق الأوسط، وتركز على دعم الشركات الصغيرة والمتوسطة في المنطقة. في أرزان فينشر كابيتال نحن لسنا فقط مصدر تمويل وإنما نقوم بدور الموجه والمستشار.



ARZAN
COLLECTIONS

أرزان للتصديقات

أرزان للتصديقات لديها ثروة من الخبرات في التصديقات التي تمكن الشركات من جمع وتصديقات الديون المستحقة لهم في الوقت المحدد امتثالاً لالتزاماتهم.



ARZAN
CREDIT

أرزان للإئتمان

أرزان من الشركات المعروفة والرائدة في تقديم التسهيلات الائتمانية في سوق الخدمات المالية في الكويت حيث أنها تأسست عام 1980 وتدار من قبل فريق من المتخصصين ذوي الخبرة العالية في هذا المجال.

(+965) 22203000 - (+965) 1820200

info@arzan.com.kw

www.arzan.com.kw



برج أرزان - شارع أحمد الجابر - الشرق، الكويت

ص ب 26442، الصفاة 13125 الكويت



رسالة الرئيس

ندعم الرؤى الإيجابية لاقتصاد الكويت في 2019

تعزز تنمية القطاع المالي ونموه ودعم تلك السياسات.

ونؤمن بأن رؤية الكويت 2035 ستؤدي دوراً رئيسياً في دفعنا إلى الأمام خلال هذه المرحلة الانتقالية، ويتطلع اتحاد شركات الاستثمار إلى تطورات إيجابية للكويت في 2019، تماشياً مع رؤية 2035.

في هذا العدد من المستثمر تحدثنا مع كبار المحللين والخبراء لفهم التوقعات لعام 2019 من جميع الزوايا: الاقتصادية والجيوسياسية والخاصة بالطاقة والمال وغيرها. وقد توصلنا إلى أن الكويت تتبوأ مكانة جيدة لتحقيق نمو إيجابي.

إن العديد من أهم المشاريع العملاقة، مثل جسر الشيخ جابر الذي تبلغ تكلفته 7 مليارات دولار ومشروع توسعة مطار الكويت الدولي ومشروع مصفاة الزور بتكلفة 16 مليار دولار ومشروع ميناء بوبيان البحري، قائمة على قدم وساق وفي طريقها للاكتمال والإنجاز. وهناك مشاريع أخرى، مثل مشروع مترو مدينة الكويت الذي تبلغ تكلفته 7 مليارات دولار ومشروع مدينة الحرير بتكلفة قدرها 86 مليار دولار، جاهزة للبدء ولا تحتاج سوى دفعة الحكومة لبدء التنفيذ.

وخلال عام 2019، نتوقع في اتحاد شركات الاستثمار إصلاحات إضافية وسياسات جديدة من شأنها تعزيز الصناعة المالية أكثر وتويعها مع الحفاظ على سلامتها وشفافيتها والتزامها بتحقيق النمو لجميع أصحاب المصلحة، وننظر إلى القيادة المستمرة للحكومة ورؤيتها، لا سيما تنفيذ رؤية 2035، بصفتها حجر زاوية لإستراتيجية التنوع الاقتصادي في الكويت ونحن على أهبة الاستعداد لدعمها.

والله الموفق،،،

بدر ناصر السبيعي

ربما يشكل عام 2019 علامةً فارقةً للكويت، فبلادنا تقف على أعتاب مرحلة انتقالية مهمة. فقد كانت الكويت تعيش في الأيام الغابرة على الغوص لاستخراج اللؤلؤ وعلى الأنشطة التجارية، حيث كانت تمثل اقتصاداً صغيراً ولكنه مستدام وكانت أيضاً جزءاً من طريق الحرير الذي يمتد من الصين إلى الهند. ثم اكتُشف النفط وازدهر اقتصاد البلاد، إلا أنه انحصر على الأغلب في مشاريع تمويلها الحكومة. وهكذا أخذ القطاع الخاص في الركود وتحملت الحكومة وحدها عبء نمو اقتصاد البلاد.

والآن وبعد أن أدركنا جميعاً أن النفط غير مستدام ليكون قوة دافعة لأي اقتصاد على المدى الطويل، فإننا مصممون حكومةً وشعباً على إحياء مؤسسة القطاع الخاص في البلاد وإعادة تركيزنا في ريادة الأعمال لإعادة بناء مستقبل اقتصادي أكثر تنوعاً واستدامة.

ومع انطلاقنا في هذه الرحلة، يحذونا التفاؤل بأن رؤية الحكومة لعام 2035 بالإضافة إلى جهود القطاع الخاص ستكون القوة الدافعة اللازمة لزيادة تنويع الاقتصاد في البلاد. ففي العام الماضي، بدأنا نشهد الثمار المبكرة لهذه الخطة مع الإصلاح الأخير للبورصة وإدراجها ضمن مؤشر فوتسي (FTSE)، ما جذب المزيد من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر والهيئات مثل هيئة تشجيع الاستثمار المباشر التي دعت المستثمرين الأجانب لاستكشاف المزيد من فرص الاستثمار في الكويت.

وفي الوقت نفسه، تواصل المؤسسات العامة والخاصة تطوير أصولنا الأكثر أهمية ورأس مالنا البشري وشبابنا وتحسين جودة نظامنا التعليمي ورعايتنا الصحية وبيئتنا من خلال أعمال وممارسات مستدامة.

وسنظل في اتحاد شركات الاستثمار ندعم تطوّر الكويت، وذلك من خلال اقتراح السياسات التي



في هذا

العدد

رسالة الرئيس	01
مقتطفات الاستثمر	03
تحقيق بورصة الكويت لمعدل نمو من رقمين في 2019	04
ريادة الأعمال في العالم العربي: التحديات والفرص	06
الجيلو سياسية ومجلس التعاون الخليجي في 2019	10
الازدهار المستقبلي الذي سيشهده قطاع العقارات الكويتي في عام 2019	12
نظرة على مستقبل النفط في الكويت لعام 2019	16
نظرة إيجابية ألمانية على الاقتصاد الكويتي لعام 2019	24
الكويت: ركوب موجة الازدهار في مجال البنية التحتية	30

مقتطفات المستثمر



9 مليارات دينار كويتي في مشاريع لعام 2019

تقدر قيمة المشاريع المدعومة من الحكومة والتي من المتوقع منحها في عام 2019 بحوالي 9 مليارات دينار كويتي، وفقاً لتقرير بنك الكويت الوطني،

ويمثل هذا الرقم طفرة كبيرة خلال السنوات الأخيرة، لكن من المتوقع أن يشمل عدة مشاريع بدأت في 2018. وقد أدت تأخيرات الحكومة أو إلغاءاتها أو إعادة جدولتها إلى إبطاء تنفيذ المشاريع بقيمة 1,1 مليار دينار أو ما يقارب من 29% من إجمالي 3,8 مليار دينار كويتي في المشاريع المخططة الممنوحة اعتباراً من الربع الثالث لعام 2018. ومن المشاريع البارزة مدينة المساكن منخفضة التكاليف في الجهراء والصلبية، والتي تنفذها المؤسسة العامة للرعاية السكنية، ومستشفى القوات المسلحة الكويتية بقيمة 510 ملايين دينار كويتي لكل منهما.

تراجع عمليات الاندماج والاستحواذ العالمية خلال النصف الأول من 2019

أسئلة للمسؤولين التنفيذيين حول مجموعة من العوامل التي من المحتمل أن تؤثر على عمليات الدمج والاستحواذ في العام المقبل. تتوقع شركة EY، إحدى شركات الخدمات الاستشارية المهنية، زيادة رغبة الشركات في أنشطة الدمج والاستحواذ خلال النصف الثاني من 2019 بفضل ارتفاع رأس المال الخاص والصناديق الكبرى وصناديق الثروة السيادية ورؤوس الأموال الاستثمارية للشركات التي تسعى إلى الحصول على صفقات وفرص جديدة في السوق.

من المرجح أن يؤدي تباطؤ نشاط الاندماجات والاستحواذات في أوائل عام 2019 بسبب المخاوف الجيوسياسية وحالات الارتياح حول التجارة والتعرفة الجمركية والعوائق التنظيمية إلى تغيير مفاجئ في منتصف العام، وفقاً لمسح أجرته EY لأكثر من 2600 مسؤول تنفيذي في 45 دولة.

وفي مقابلة لإعداد EY Global Capital Confidence Barometer (مقياس رأس المال العالمي) والذي نُشر في أكتوبر، وُجهت

موديز: أوضاع ائتمان سلبية لعام 2019

صرحت وكالة موديز إنفستورز سيرفيس في تقرير لها قائله إن أوضاع الائتمان للأسواق الناشئة في 2019 ستكون أكثر تحدياً مع تباطؤ النمو العالمي واستمرار تقلب الأسواق المالية وارتفاع أسعار الفائدة والحمايات التجارية والتوترات الجيوسياسية. وظهرت توقعات وكالة التصنيف سلبية بالنسبة لتركيا ومختلطة بالنسبة للشرق الأوسط.

يقول أتسي شيث، مدير إدارة مؤسسة موديز: "إن اتجاهات أسعار السلع وتشديد الأوضاع المالية العالمية والقضايا المحلية والجيوسياسية ستؤدي إلى مخاطر ائتمانية بدرجات مختلفة بالنسبة للمصدرين في أفريقيا والشرق الأوسط". "ويمكن أن تكون الاستجابات السياسية في هذا السياق من العوامل الهامة المحددة لأوضاع الائتمان. وتواجه تركيا تحديات مؤسسية متفاقمة وحالة ارتياح سياسية، وهناك أيضاً عقبات مستمرة للإصلاح في أجزاء من دول مجلس التعاون الخليجي".

تتوقع موديز أن تشهد تركيا نشاطاً اقتصادياً أبطأ بكثير من ذي قبل، مع نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 1,5% في عام 2018، يليه تراجع بنسبة 2,0% في عام 2019. بالنسبة إلى جهات الإصدار في العديد من دول مجلس التعاون الخليجي وفي إفريقيا، يجب أن يكون هناك انتعاش مستمر للنمو يدعم أوضاع الائتمان. ومع ذلك، ستبقى معدلات النمو دون المستويات التي تحققت قبل انخفاض أسعار السلع في 2014 - 2015، كما أن حدوث أي تصاعد ملحوظ في التوترات التجارية العالمية قد يحد من النمو.

علاوة على ذلك، يبقى الخطر متمثلاً في أن الإجهاد في عدد قليل من الأسواق الناشئة يمكن أن يعطل التدفقات المالية الدولية إلى الأخرى، كما رأينا في عام 2018. وبشكل عام، فإن الجهات المصدرة في الدول ذات التحديات المحلية الاقتصادية الكلية أو السياسية أكثر عرضة لحوادث نفور المستثمرين العالميين من المخاطرة، بينما تكون الجهات المصدرة في الدول ذات الأسواق المحلية الكبيرة والمتنامية والمتعددة في أدوات سياساتها أكثر مرونة.

استمرار تباطؤ سوق العقارات في دبي في عام 2019

يُتوقع أن يواصل سوق العقارات السكنية في دبي التباطؤ لعدة سنوات حتى 2019، صرح بذلك حسين سجواني، رئيس مجلس إدارة شركة داماك العقارية بدبي خلال مؤتمر مجالس المستقبل العالمية التابعة للمنتدى الاقتصادي العالمي في أواخر نوفمبر.

وأشار سجواني إلى أن انخفاض أسعار النفط تسبب في التباطؤ، والذي يتوقع أن يستمر خلال المستقبل المنظور. ونقلت رويترز عن سجواني قوله:

"أمل أن يأتي المزيد من الناس إلى دبي بحلول 2020 مع انطلاق المعرض إكسبو... كما أمل أن يبدأ الانتعاش والخروج من هذا التباطؤ بنهاية عام 2020 أو 2021". وقد وصلت العقارات السكنية في دبي الانخفاض منذ منتصف 2015 متأثرة بشكل كبير بانخفاض أسعار النفط وزيادة العرض في السوق. تراجع متوسط أسعار البيع للشقق بنسبة 7 بالمائة والفلل بنسبة 8 بالمائة، وفقاً لما ذكرته رويترز نقلاً عن تقرير الربع الثالث لشركة جيه إل إل - الشرق الأوسط وشمال إفريقيا - عن سوق العقارات في دبي

نظرة مستقبلية لعام 2019 تحقيق بورصة الكويت لمعدل نمو من رقمين في 2019

"من المرجح أن تتمخّض النظرة المستقبلية التفاؤلية لبورصة الكويت لعام 2019 أيضًا عن تحسينات في إدارة الشركات ومستويات أعلى من الشفافية والمكاشفة وعقد مزيد من الاجتماعات بين المحليين والإعلان عن الإيرادات والدعوات إلى عقد مؤتمرات".



وفي مقابلة حصرية مع مجلة المستثمر، تحدث طلال فوزي السهموري، المحلل المالي المعتمد ومدير إدارة الأصول في شركة أموال-قطر حول رأيه بشأن تأثير ترقية البورصة ومستقبل الكويت لعام 2019.

على مدى السنوات القليلة الماضية، كانت الكويت تعمل على ترقية سوق الأوراق المالية، ومن الإجراءات التي اتخذتها في سبيل ذلك إنشاء هيئة أسواق المال، وتجديد اللوائح، وتغيير إجراءات التسوية لتتماشى مع المعايير الدولية وتقسيم السوق إلى ثلاثة أقسام - السوق الأول، والسوق الرئيسي، وسوق المزادات - لإنعاش البورصة وقبولها من قبل مؤشر FTSE Global Equity Index (GEI) في فئة الأسواق الناشئة.

الكاتب: جيمي إيترج

ربما يشكل عام 2019 علامة فارقة لسوق الأوراق المالية الكويتي. وسيكون إدراج مؤسسة (فوتسي راسل) للبورصة ضمن الأسواق الناشئة الثانوية بمثابة ختم بالموافقة أمام جهات الاستثمار المؤسسية العالمية. وستضيف تلك الشركات التي تتابع مؤشر فوتسي راسل للشركات الناشئة الثانوية الأسهم الكويتية إلى أرصدها بوزن نسبي، وهو ما سي جلب استثمارات أجنبية بقيمة تصل إلى 6 مليارات دولار أو أكثر على مدى السنوات الثلاث إلى الخمس المقبلة حسبما يتوقع بعض المحليين.



طلال فوزي السهموري



للمزيد من الاستثمار النشط، وهو ما يخلق ديناميكية أكبر في النشاط والحجم وبالتبعية في السيولة".

وأشار سمهوري: "نشعر أن البورصة الكويتية تتسم بأنها سوق لا تحظى بالتقييم الذي تستحقه فيما يتعلق بتقدير القيمة والمضاعفات والإمكانات، وبالتالي فهي بمثابة صفقة رابحة للمستثمرين النشطين".

وسيكون للنظرة المستقبلية التفاؤلية لبورصة الكويت لعام 2019 تأثير إيجابي ليس على سوق الأوراق المالية فحسب، بل على الشركات المحلية أيضاً؛ ومن المرجح أن يؤدي الإدراج في البورصة وإشراك المستثمرين المحترفين والنشطين الدوليين إلى تحسينات في إدارة الشركات ومستويات أعلى من الشفافية والمكاشفة وعقد مزيد من الاجتماعات بين المحللين والإعلان عن الإيرادات والدعوة إلى عقد مؤتمرات.

ويعدّ سمهوري: هذا خطوة إيجابية لاقتصاد الكويت بأكمله، حيث يساعد على التخلص من الاستثمارات السيئة أو الشركات ذات الممارسات الغامضة ومكافأة الشركات التي تتمتع بإدارة جيدة تلتزم بالمعايير الدولية وتضخ استثمارات أكبر.

وعلى المدى الأطول، ومع مواصلة الكويت العمل على تطوير مركزها السوقي، ستحتاج البورصة إلى فتح الأسواق أمام المشاركين الجدد بما في ذلك الوسطاء ومدبرو الأصول، وفتحها في نهاية الأمر أمام منتجات وخدمات جديدة تتناسب مع السوق المتقدمة بما في ذلك العقود الآجلة واختيارية الأسهم وصنّاع السوق (المدرجة بالفعل في جدول أعمال البورصة).

ويقول سمهوري: "نحن متفائلون عمومًا بشأن سوق الكويت لعام 2019. فقد ارتفع تقييمنا منذ العام الماضي لأن لدينا ثقة بالسوق. وقد شهدنا تحسناً في الأداء ونعتقد أن الكويت لا تحظى بالتقييم الذي تستحقه مقارنة ببعض الأسواق الأخرى في دول مجلس التعاون الخليجي. وقد استفدنا مؤخراً من بعض الأرباح المطروحة ولكننا ما زلنا نستحق تقييمًا أفضل ونتوقع تحقيق نمو مضاعف في عام 2019".

وأوضح سمهوري: "لاحظنا أن الكويت شرعت في التغيير، ومن الأمثلة على ذلك: تركيز الحكومة على تعزيز الاقتصاد وتطوير البنية التحتية وتشجيع القطاع الخاص على المزيد من المشاركة وتطوير أقدم بورصة للأوراق المالية في المنطقة مع استحداث شهادة المحاسب الإداري المعتمد (CMA)".

وأكمل: "شجعت هذه الإجراءات كلها المستثمرين، وعززها أكثر حصولها على استحسان شركتي فوتسي و MSCI. وقد شهدنا تأثير إدخال المستثمر الدولي المتطور إلى الأسواق الناشئة. فقد أدى إلى زيادة السيولة، وطرح منتجات وخدمات متطورة في السوق، وزيادة المكاشفة والشفافية من قبل الشركات الرئيسية المدرجة. وشكل إدراج قطر والإمارات العربية المتحدة ضمن مؤشر فوتسي ومؤشر MSCI في عام 2013 مثلاً رائعاً. وقد حقق كلا السوقين نحو 11 مليار دولار (مجتمعة) نتيجة لتريقيتهما".

وترى شركة "أموال" أن المستثمرين الخاملين هم من يسبب دقة الأمور، وينحرفون عن مؤشر فوتسي وربما مؤشر MSCI ومؤشر S&P (وكلاهما سيراجع إدراج الكويت في 2019). إلا أنه من المتوقع أن يحذو المستثمرون النشطون حذوهم كما يشير السيد سمهوري.

وسيتم تقييم الأوراق المالية الكويتية العشر التي تستوفي معايير الإدراج ضمن مؤشرات فوتسي بنسبة 0,04 بالمائة (مؤشر Global All Cap) ونسبة 0,4 بالمائة (مؤشر Emerging All Cap).

يقول سمهوري: "إذا نظرنا إلى الكويت بشكل نسبي، فننتوقع أن تشهد استثمارات بقيمة 5 إلى 6 مليارات دولار من المستثمرين الدوليين على مدى السنوات الثلاث إلى الخمس القادمة. وسيتبع المستثمرون المحترفون ومدبرو الصناديق المؤشرات التي جرى تقييم الكويت ضمنها وفقاً للنسبة نفسها. لكن المديرين النشطين الذين يقيسون الأداء وفقاً لمؤشر فوتسي أو مؤشر MSCI سيرفعون من تقييم الكويت أو يقللون منه تبعاً

ريادة الأعمال في العالم العربي: التحديات والفرص

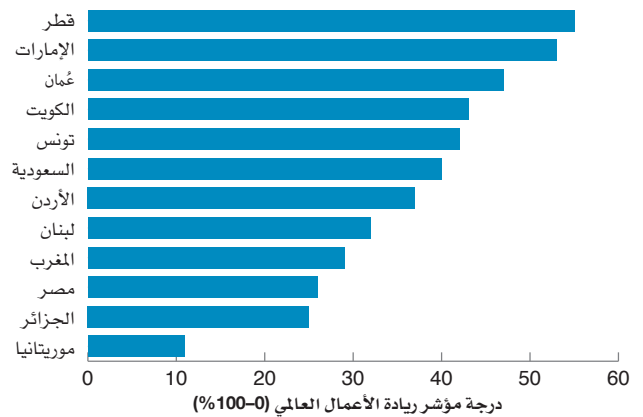
"إن من أكبر العقبات التي تواجهها الشركات في المنطقة في مجال تطوير الأعمال: الحصول على التمويل والأرض وعدم كفاية تعليم القوى العاملة والإجراءات المطوّلة اللازمة للحصول على تراخيص العمل وتصاريحه والفساد وعدم كفاية لوائح العمل التنظيمية".

ترتبط الجودة الشاملة لبيئة الأعمال في بلد ما ارتباطاً وثيقاً بقوة تلك البيئة. فعلى سبيل المثال، تميل الدول التي تحظى بتصنيفات أفضل في ممارسة الأعمال التجارية إلى حصولها على تصنيفات أفضل في مؤشر ريادة الأعمال العالمي (GEI) (راجع خريطة مؤشر ريادة الأعمال العالمي (GEI)).

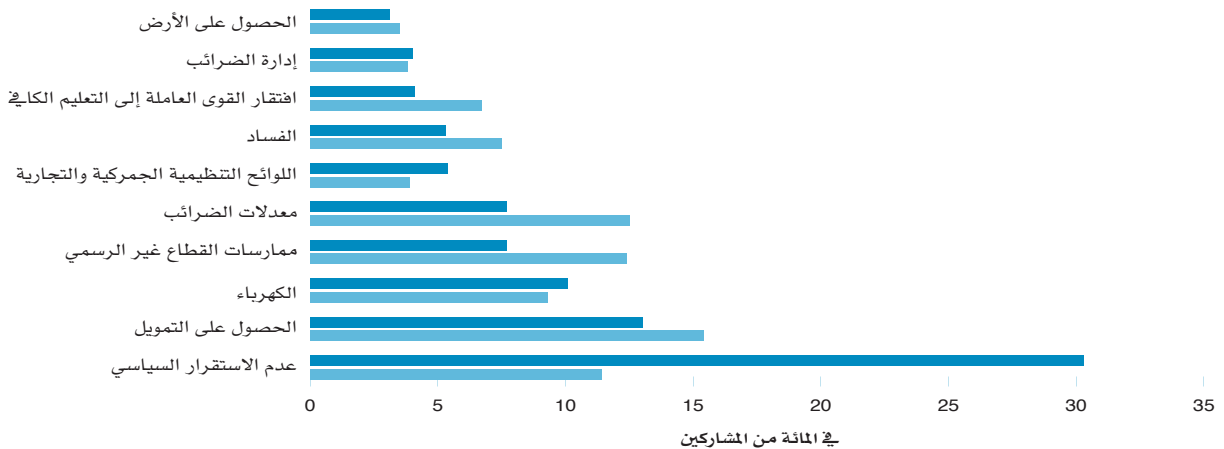
وبتحديد أكبر، فإن البلدان التي تتمتع ببيئات قانونية وتنظيمية أفضل لممارسة الأعمال التجارية هي أيضاً تلك التي لديها بيئات أفضل لتعزيز ريادة الأعمال. وهذا يوفر سياقاً مفيداً للقضايا التي يثيرها رواد الأعمال من منظور كل بلد على حدة.

في العالم العربي، من أكبر العقبات التي تواجهها الشركات في المنطقة في مجال تطوير الأعمال: الحصول على التمويل والأرض وعدم كفاية تعليم

درجات دول العالم العربي، مؤشر ريادة الأعمال العالمي (2018 GEI)



أكبر العقبات التي تواجه المؤسسات في العالم العربي مقارنة بمتوسط المعدلات العالمية، 2011 إلى 2016

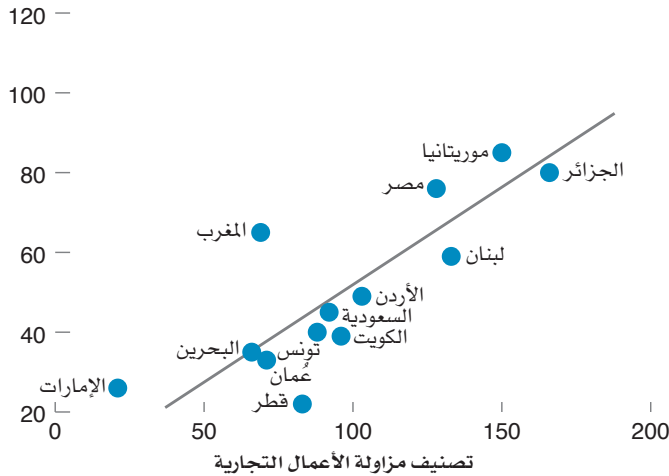


المفتاح: ■ المتوسط في العالم العربي ■ المتوسط العالمي

المصدر: دراسة استقصائية أجراها البنك الدولي على المؤسسات، 2011 إلى 2016، متوفرة على <http://www.enterprisesurveys.org>.

الترابط بين ممارسة الأعمال التجارية وريادة الأعمال العالمية في العالم العربي، 2018

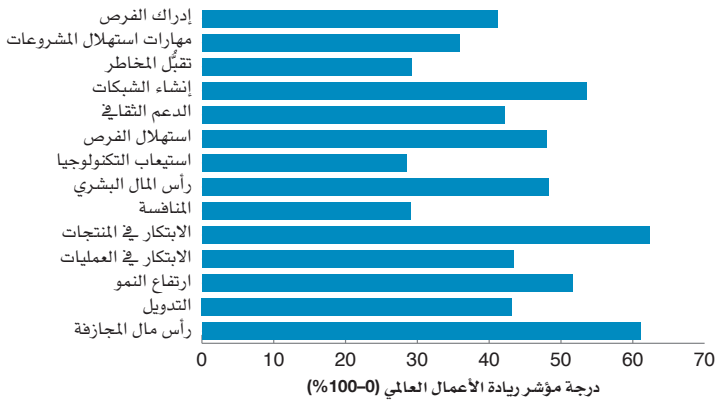
درجة مؤشر ريادة الأعمال العالمي (0-100%)



المصادر: البنك الدولي، مؤشرات ممارسة الأعمال التجارية 2018، متوفرة على <http://www.doingbusiness.org/Custom-Query>; Global Entrepreneurship Index

ملاحظة: معامل الارتباط $R^2 = 0.6464$

متوسط درجات عناصر العالم العربي، مؤشر ريادة الأعمال العالمي (2018 GEI)



المصدر: مؤشر ريادة الأعمال العالمي، متوفر على <https://thegedi.org/> /global-entrepreneurship-and-development-index

ملاحظة: GEI = مؤشر ريادة الأعمال العالمي

التجارية وبقائها ونموها في المنطقة. بالإضافة إلى قلة فرص الحصول على القروض المصرفية، فإن الشركات الناشئة والشركات الصغيرة والمتوسطة لديها أيضاً إمكانيات محدودة للوصول إلى رأس مال المجازفة، وهو مجال تتخلف فيه صناعة الأسهم الخاصة ورأس مال المجازفة في العالم العربي. وتقل نسبة استثمارات رأس مال المجازفة في الناتج المحلي

القوى العاملة والإجراءات المطوّلة اللازمة للحصول على تراخيص العمل وتصاريحه والفساد وعدم كفاية لوائح العمل التنظيمية، وذلك وفقاً لدراسة استقصائية مستقلة شملت رواد الأعمال البارزين في العالم العربي أجريت في مايو 2017 بالتعاون مع البنك الدولي والمنتدى الاقتصادي العالمي.

بل تشير الدراسة الاستقصائية التي أجراها البنك الدولي على المؤسسات أن شركات العالم العربي تُعدّ عدم الاستقرار السياسي وعدم القدرة على الحصول على التمويل والافتقار إلى طاقة كهربائية يمكن الاعتماد عليها العوائق الرئيسية أمام نمو الأعمال التجارية في العالم العربي (باستثناء دول مجلس التعاون الخليجي).

التمويل

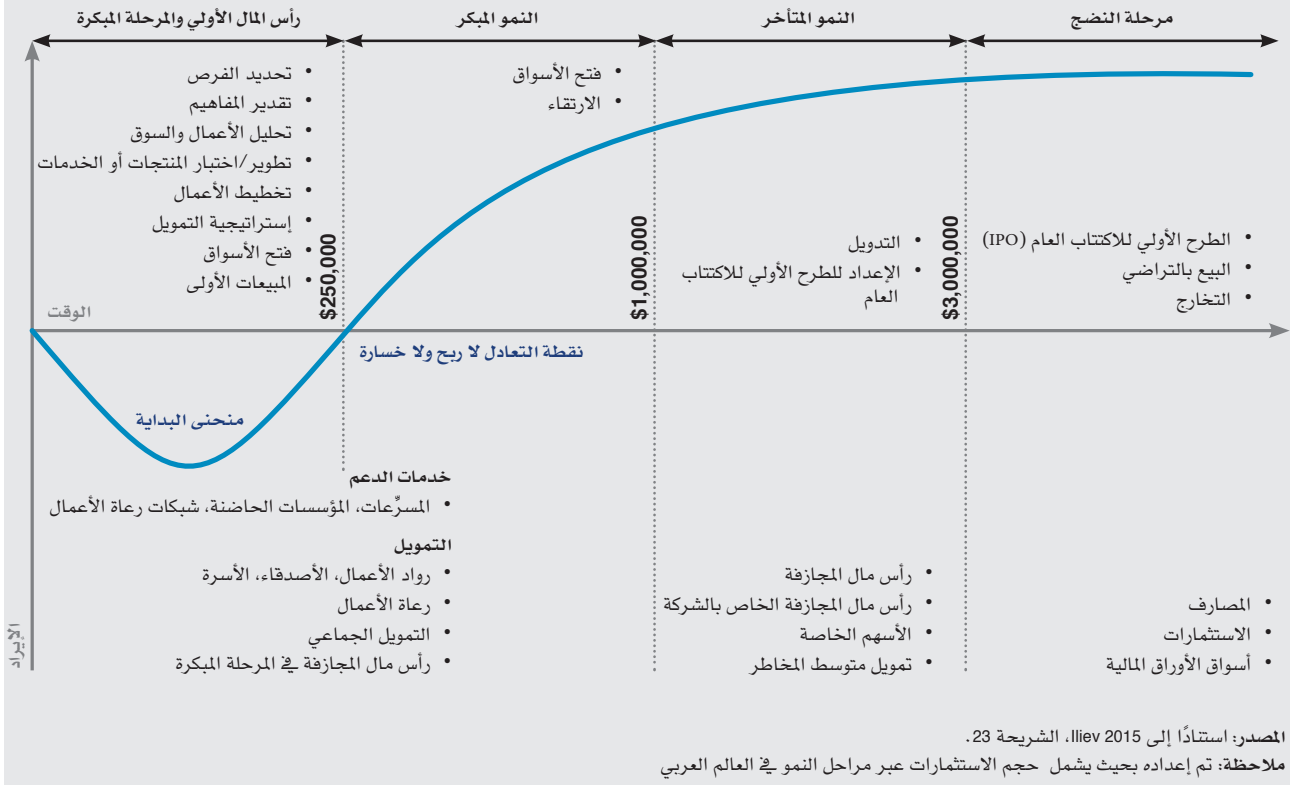
يعتبر التمويل عاملاً بالغ الأهمية في مجال ريادة الأعمال. وثمة حاجة إلى أنواع مختلفة من التمويل على أساس مستوى نضج الشركة (على سبيل المثال، هناك حاجة إلى كل من التمويل الأولي ورأس مال المجازفة ورأس مال المساهمة والائتمان في مراحل مختلفة). ويرتبط توفير رأس مال ريادة الأعمال باحتمالية أعلى لبقاء الشركة بعد أربع سنوات بنسبة 20 إلى 25 بالمائة وزيادة بنسبة 16 إلى 19 بالمائة في احتمالية أن تشهد الشركة توسعاً في نهاية الأمر ليصل عدد موظفيها إلى 75 موظفاً على الأقل.

ويواجه أصحاب المشاريع في العالم العربي عوائق هائلة تتعلق بالحصول على التمويل والائتمان.

ويشير تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2018، والذي يركز على البيئة القانونية والتنظيمية لممارسة الأعمال التجارية، إلى أن الحصول على الائتمان هو واحد من أكثر القضايا إشكالية في العالم العربي، وذلك لتصنيفه الإقليمي في المركز 112 (من بين 190 دولة)، إلى جانب المركز (113) في تسوية حالات الإعسار والتجارة عبر الحدود (123). ويستعرض مؤشر تسوية حالات الإعسار الذي جاء في تقرير ممارسة أنشطة الأعمال أثر بيئة العمل على استعداد الشركات لتحمل المخاطر المترتبة عن الانسحاب من العمل. على سبيل المثال، يمكن أن يؤدي غياب قوانين الإفلاس الحديثة إلى إصدار فواتير غير مدفوعة، ما يزعج برواد الأعمال إلى السجون. بالإضافة إلى ذلك، عندما لا يكون هناك إطار قانوني للشركات لإعادة هيكلة الديون، تتزايد احتمالية عجز المؤسسات الصغيرة والمتوسطة عن السداد فضلاً عن الخسائر المالية في حالة الإعسار. وهذا بدوره يزيد من إحجام البنوك عن الاستثمار في الأسهم وإفراض المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في المقام الأول.

إن ضعف الحصول على التمويل يعيق تشكيل المؤسسات

خيارات التمويل عبر مراحل النمو



الإجمالي في البلدان العربية الفقيرة في الموارد عن 1 بالمائة، وهي نسبة منخفضة جداً مقارنة ببعض الدول الأوروبية.

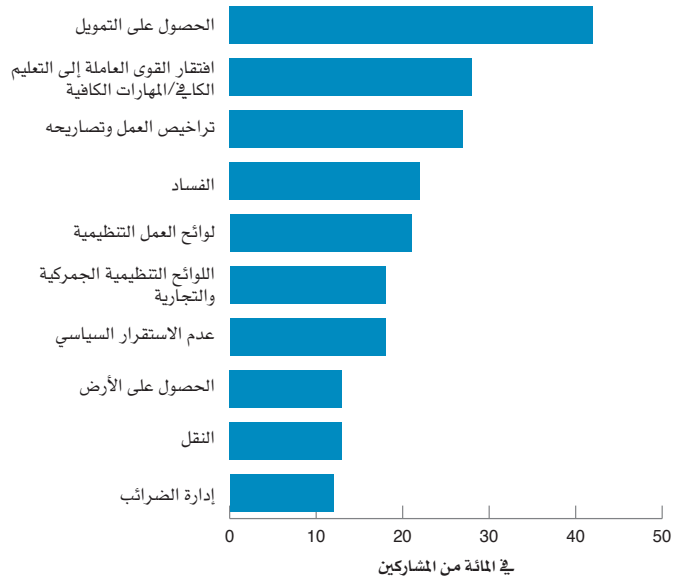
وتحتاج بلدان العالم العربي أيضاً إلى تعزيز أنظمتها البيئية وشبكاتهما من المسرعات والمؤسسات الحاضنة ورعاية الأعمال الذين يقدمون خدمات إستراتيجية للشركات الناشئة والمؤسسات المتوسطة والصغيرة ومتناهية الصغر (MSMEs). وتعدّ هذه الخدمات، مثل تطوير المفاهيم والتوجيه وتحليل السوق/المنتج وفتح الأسواق، خدمات بالغة الأهمية في نهوض الشركات الصغيرة والناشئة وبقائها. في الواقع، تُهيئ هذه الخدمات الشركات الصغيرة لتصبح قابلة للبقاء في مجال الاستثمارات في الأسهم.

وكشفت الدراسة الاستقصائية التي أجرتها مجموعة البنك الدولي لرواد الأعمال العرب عن ضآلة التمويل المصرفي الذي تتلقاه الشركات الناشئة أيضاً.

فقد استخدم معظم رواد الأعمال (حوالي 55 بالمائة) مدخراتهم الشخصية أو استعانوا بأسرهم أو أصدقائهم لتمويل شركاتهم الناشئة.

وجاء رأس مال المجازفة ومستثمر القطاع الخاص في المرتبة الثانية من حيث الأهمية كمصدرين لرأس المال

كبرى العقبات التي تواجه رواد الأعمال البارزين في العالم العربي، 2017

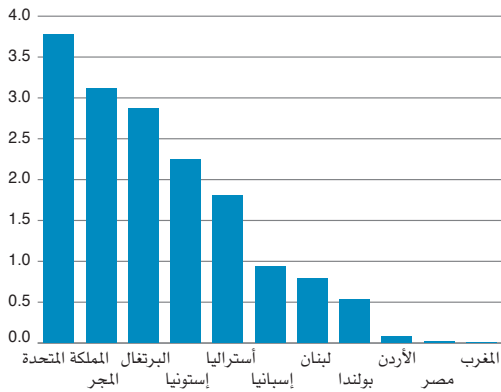


المصدر: دراسة استقصائية أجرتها مجموعة البنك الدولي لرواد الأعمال العرب خلال المنتدى الاقتصادي العالمي حول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، البحر الميت، الأردن، 19-21 مايو، 2017.

ملاحظة: البيانات مأخوذة من إجابات المشاركين في الدراسة الاستقصائية عن السؤال التالي: "إلى أي درجة تسهم العناصر التالية في إعاقة العمليات الحالية للشركة؟"

معدل الاستثمار في رأس مال المجازفة الأولي كحصة من الناتج المحلي الإجمالي

في المائة من الناتج المحلي الإجمالي



المصدر: نظرة سريعة على ريادة الأعمال في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD 2017). متوفرة على http://www.oecd-ilibrary.org/employment/entrepreneurship-at-a-glance-2017_entrepreneur_aag-2017-en (البيانات متوفرة لعام 2014 أو أحدث): تقييم البنك الدولي لتمويل الاستثمار في المراحل المبكرة في بلدان العالم العربي (المعدل الإجمالي التقريبي للاستثمار الصناعي لكل دولة اعتباراً من 2014).

المالي، ولا تزال الشبكات الشخصية هي المصدر الرئيسي لتمويل الشركات الناشئة في المنطقة.

ووفقاً لتقرير MENA Annual Venture الصادر عام 2017، جذبت 123 شركة ناشئة من 12 اقتصاداً استثمارات بقيمة 475 مليون دولار أمريكي في المنطقة. وشهدت الإمارات العربية المتحدة غالبية هذه الاستثمارات (84 بالمائة)، ويرجع الفضل في ذلك بالأساس إلى الاستثمارات الهائلة في شركة كريم (Careem) وشركة ستارز بلاي (Starz Play)، وتليها السعودية من حيث قيمة المعاملات التجارية ومصر من حيث حجم المعاملات. وذهبت معظم هذه الاستثمارات إلى التجارة الإلكترونية والخدمات المحلية والخدمات المالية والخدمات اللوجستية.

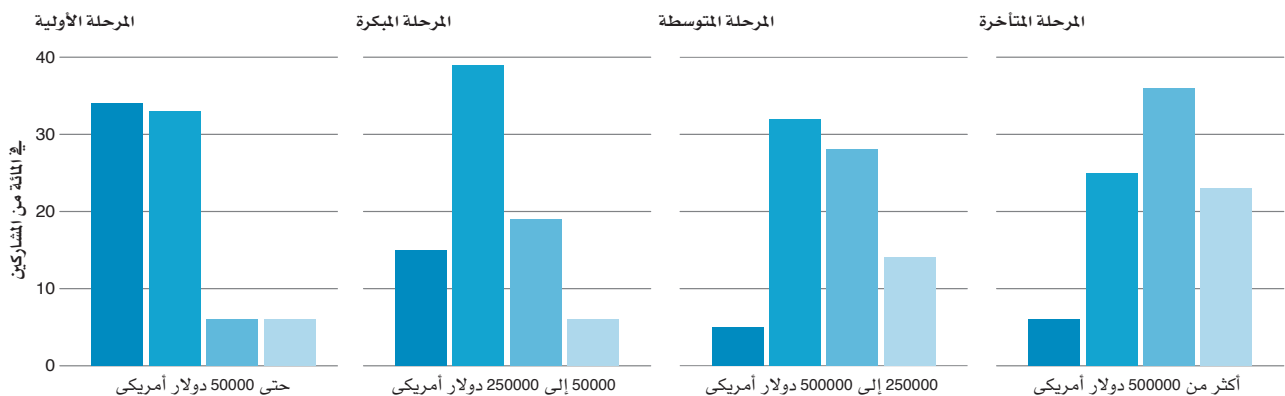
(44 بالمائة)، في حين لم يستخدم التمويل من البنوك التجارية سوى 1 بالمائة. كما هو موضح في الشكل 14، يستهدف تمويل رأس المال السهمي بالأساس المشاريع القائمة على التمويل الأولي والمشاريع التي في مراحلها المبكرة؛ وعلى الرغم من كون التمويل الأولي يمثل أكثر أنواع التمويل التي يمكن الحصول عليها إلا أنه تتاح خيارات أقل عندما تنضج الشركات. ومتطلبات التمويل التي تزيد قيمتها عن 250000 دولار أمريكي غالباً ما تكون أصعب أنواع التمويل التي يمكن لرواد الأعمال الحصول عليها.

في شركات النمو، أسهمت صناديق رأس مال المجازفة بنسبة 52 بالمائة من رأس مال النمو، يليها مستثمرو القطاع الخاص ورعاة الأعمال بنسبة 20 بالمائة. وزعم معظم رواد الأعمال الذين شملتهم الدراسة أنهم مهتمون بجمع مليون دولار أمريكي أو أكثر في السنوات القادمة للارتقاء بشركاتهم، بينما يرغب حوالي 70 بالمائة في تحقيق النمو ثم التخرج وبيع شركاتهم لشركات أكبر حجماً.

وتؤكد الأبحاث الأخيرة التي أجراها صندوق النقد الدولي النتائج سالفة الذكر. ووفقاً لأحدث التقارير الصادرة بشأن التحديث الاقتصادي الإقليمي لصندوق النقد الدولي، فإن إقراض الشركات الصغيرة والمتوسطة لا يمثل سوى 8 بالمائة من إجمالي الإقراض المصرفي في المنطقة؛ بينما تبلغ حصة الإقراض المصرفي الإجمالي في البلدان متوسطة الدخل 18 بالمائة. ووفقاً لبعض التقديرات، فإن الارتقاء بالشركات الصغيرة والمتوسطة في العالم العربي تعاني من فجوة في التمويل تبلغ 160 إلى 180 مليار دولار أمريكي.

ويواصل إقراض القطاع العام سيطرته على القطاع

عقبات التمويل التي تواجه رواد الأعمال في العالم العربي



الفتح: ■ متاح جداً ويمكن الحصول عليه ■ متاح ويمكن الحصول عليه إلى حد ما ■ ليس متاحاً بوجه عام ■ ليس متاحاً على الإطلاق

المصدر: دراسة استقصائية أجرتها مجموعة البنك الدولي لرواد الأعمال العرب خلال المنتدى الاقتصادي العالمي حول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، البحر الميت، الأردن، 19 إلى 21 مايو 2017. ملاحظة: البيانات مأخوذة من إجابات المشاركين في الدراسة الاستقصائية عن السؤال التالي: 'هل التمويل متاح لرواد الأعمال ويمكنهم الحصول عليه في البلد الذي تمارس فيه أعمالك؟ يرجى التحديد وفقاً للخيارات التالية: متاح جداً ويمكن الحصول عليه؛ متاح ويمكن الحصول عليه إلى حد ما؛ ليس متاحاً بوجه عام؛ ليس متاحاً على الإطلاق'.

الجيو سياسية ومجلس التعاون الخليجي في 2019

"ربما يكون الأهم في المستقبل هو تطوير اقتصادات ما بعد النفط في المنطقة. فلدى كل من المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة مشاريع كبرى جارية في تطوير صناعات جديدة... وتشكل الصناعات غير النفطية اختباراً رئيسياً لكل من قطاع الأعمال والحكومة في المنطقة."

الولايات المتحدة والمملكة المتحدة بالقلق إزاء التحركات الإيرانية في منطقة الخليج العربي. وبالنظر إلى النفوذ الإيراني في جنوب العراق، فمن الواضح أن سلطات الأمن الكويتية تضع اعتباراً كبيراً لجميع الجهات المعنية.

ما توقعاتك بشأن التحديات الرئيسية التي تواجه الكويت والمنطقة (الخليج والشرق الأوسط الموسع) في عام 2019 فيما يتعلق بالتداخل بين السياسة وقطاع الأعمال؟ وما الأزمات أو المخاوف التي يجب أن ينتبه لها المستثمرون؟

فريدمان: من الواضح أن الأحداث السياسية والعسكرية تؤثر على قطاع الأعمال في المنطقة تحت أي ظرف من الظروف، وهذه تتأثر حتماً بأسعار النفط والوصول إلى الأسواق. ولكن ربما يكون الأهم في المستقبل هو تطوير اقتصادات ما بعد النفط في المنطقة. فلدى كل من المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة مشاريع كبرى جارية في تطوير صناعات جديدة. وتشهد المملكة العربية السعودية تحدياً من نوع خاص، ونكاد نصل إلى الوقت الذي يجب أن تبدأ فيه الثمار الأولى بالظهور. وتشكل الصناعات غير النفطية اختباراً رئيسياً لكل من قطاع الأعمال والحكومة في المنطقة.

لقد وسعت الكويت وبعض دول الخليج الأخرى من سياسة "التوجه نحو الشرق"، فقامت ببناء علاقات سياسية/اقتصادية أقوى مع دول شرقية مثل الصين مع الحفاظ على العلاقات مع أوروبا والغرب. هل تتوقع حدوث صراع في دول الخليج بشأن الموازنة بين هذه

كما تسيطر الجيو سياسية على العناوين الرئيسية لدول مجلس التعاون الخليجي. فعلى الرغم مما شهدته دول مجلس التعاون الخليجي في السنوات الأخيرة من تنمية ونمو اقتصاديين، تستمر العوامل الجيو سياسية في تشكيل المنطقة وإحداث تأثير عليها. لمعرفة المزيد حول القضايا الجيو سياسية التي ستميز الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي في 2019، أجرت مجلة المستثمر حواراً مع المؤسس والرئيس التنفيذي لمنشور "Geopolitical Futures" جورج فريدمان، حول توقعاته بشأن المنطقة في العام المقبل.



جورج فريدمان

ما الشواغل أو القضايا الرئيسية التي ستواجهها الكويت ومنطقة الخليج في 2019؟

جورج فريدمان: القضية الأكثر أهمية هي زيادة النفوذ الإيراني وتشكيل تحالف عربي لمواجهة. وسيؤدي هذا إلى علاقات غير مستقرة في المنطقة بالإضافة إلى احتمالية اللجوء إلى العنف. وستكون المسألة الرئيسية هي استقرار إيران نفسها والذي سيشكل عاملاً مؤثراً.

كيف ترى الخطة البريطانية الرامية إلى توسيع تواجدتها العسكري في الكويت؟ لماذا الآن وما الذي دفع الكويت لهذا الطلب؟

فريدمان: في هذه النقطة، تشعر كل من

العلاقات؟

فريدمان: لا أتوقع حدوث صراع لكنني أعتقد أن الصين تواجه تحديات اقتصادية داخلية خطيرة. واجهتها قبل فرض الولايات المتحدة للتعريفات الجمركية وتواجه تحديات أكبر بعد فرضها. ومن ثم، فالسؤال هو إلى أي مدى يمكن إعتبار الصين شريكاً يمكن الاعتماد عليه في قطاع الأعمال؟

فيما يتعلق بالخلافات داخل الخليج - مثل الانقسام حول قطر - كيف تتوقع أن تسير الأمور خلال العام المقبل؟



GCC
Gulf Cooperation Council

فريدمان: يجب أن تؤثر تلك الخلافات في سياق إيران وعلاقتها مع العالم العربي. فذول مثل لبنان وسوريا والعراق تخضع بالفعل لنفوذ إيران وهو ما أحدث انقساماً في التكتل العربي بالفعل. ودولة مثل قطر سيبتعين عليها الاختيار. فمن الصعب عليها جداً أن تظل في موقف محايد أو أن تحاول صناعة حلفاء لها في كلا المعسكرين.

هل تعتقد أن الوضع المالي التركي سيزداد تفاقماً وهل سيكون له آثار غير مباشرة على المنطقة ولا سيما منطقة الخليج؟

فريدمان: أعتقد أن تركيا قد وصلت إلى أقصى درجة من الهبوط. ستتعاوى نوعاً ما ثم تشهد ركوداً لفترة من الزمن، مع اكتساب قوة خفية. أتوقع أن تعود إلى نموها الاقتصادي السريع وستواصل مسارها.

ما أهم الشواغل الجيوسياسية فيما يتعلق بالخليج والشرق الأوسط والتي ستشكل المنطقة في 2019؟

فريدمان: يكمن الشاغل الرئيسي في أن الدول العربية لن تتمكن من تشكيل كتل قوي في مواجهة إيران فإذا حدث ذلك، فإن الولايات المتحدة سيتم الزج بها في المنطقة ومن الأفضل لجميع الأطراف المعنية عدم حدوث ذلك. لذا فالشاغل الرئيسي على المستوى الجغرافي السياسي يكمن في المعضلة التقليدية: هل يمكن للعرب التوحد لمواجهة مشكلة مشتركة؟

الكاتب جورج المؤسس ورئيس مجلس إدارة منشور
George Friedman is founder and chairman of
Geopolitical Futures, www.geopoliticalfutures.com

الازدهار المستقبلي الذي سيشهده قطاع العقارات الكويتي في عام 2019

"سيخلق التوسع في البنية التحتية والنمو الاقتصادي فرصًا جديدة من شأنها تخفيف تحدي العرض الزائد"



الكاتب: ساجيف بيتر

والتطورات الجغرافية السياسية. ومع استقرار أسعار النفط، فإن السوق سوف يستأنف ارتفاعه ببطء وبصورة مؤكدة ويحقق توازنًا على مدى السنوات الخمس المقبلة" مضيًا أن النظرة المستقبلية لسوق العقارات الكويتي على المدى المتوسط إلى المدى البعيد ما زالت تفاؤلية.

وعلى الرغم من اعترافه بوجود ركود في السوق بسبب انعدام التكافؤ الواضح بين الطلب والعرض، إلا أنه قال إن البلاد تشهد توسعًا هائلًا في البنية التحتية كجزء من مشروع الكويت، ومن المتوقع أن يعزز تشييد الطرق السريعة والمرتفعة على نطاق واسع من إمكانيات التواصل.

يوصل قطاع العقارات في الكويت تقدمه على خلفية النمو الاقتصادي القوي الذي عززه ارتفاع أسعار النفط وارتفاع السيولة على الرغم من التحدي الظاهري الذي يمثله العرض الزائد وانخفاض الطلب. ويعترف رواد الصناعة بوجود دلائل على حدوث ركود في السوق حيث إن إغراق سوق العقارات يمكن أن يلقي بظلاله على السوق القوية بشكل أو بآخر.

وأشار خبير في مجال الصناعة: "هناك علاقة بين الارتفاع في أسعار النفط وسوق العقارات

عمليات التوسع في مراكز التسوق الكبرى مثل مركز الأفيوز وحيوية مجمع 360 وبرج العاصمة ومروج مول بالقرب من ضاحية صباح السالم زيادة في إغراق السوق، ووفقاً لأحد التقديرات، فستُضاف مساحة 250000 متر مربع إلى 300000 متر مربع من العقارات إلى السوق بحلول عام 2020.

وعلى الرغم من أن المعروض في السوق يفوق حجم الطلب، يرى أصحاب المصلحة أن السوق ستوازن نفسها في غضون خمس إلى ست سنوات. وتعمل العقارات ذات الحد الأدنى والحد المتوسط من التجهيزات على نحو أفضل مقارنة بالعقارات ذات الحد الأعلى من التجهيزات وتدفع الطفرة الهائلة التي تشهدها التجارة الإلكترونية نحو زيادة الطلب على العقارات التجارية. ففي برج الحمراء، وهو أحد العقارات عالية التجهيزات في الكويت، وصل معدل الإشغال للمكاتب إلى 95 بالمائة. وفي حين تشهد منطقة العاصمة طلباً قوياً، فإن الطلب ضعيف في الضواحي.

وفي قطاع العقارات الاستثمارية، انخفضت مبيعات الشقق السكنية خلال العام الماضي مقابل زيادة العرض. ووفقاً لما ذكره أحد خبراء الصناعة، فإن حجم الطلب يتوقف على مجموعة متنوعة من العوامل، منها: الموقع ووسائل الراحة والخدمات. وفي الأونة الأخيرة، أضيف عامل محوري أيضاً إلى السوق - سعر المرافق (الكهرباء والماء). وقد رفع ملاك العقارات رسوم المرافق إلى درجة كبيرة، ما نتج عنه ارتفاع هائل في أسعار الشقق. ومع ذلك، فمن الجدير بالذكر أن هناك حالات استثنائية تتوفر فيها شقق ليست مربحة بشكل هائل في مواقع مناسبة. وبرزت التكنولوجيا كمحرك رئيسي لهذه الصناعة.

يقول أحد المتخصصين في قطاع السوق: "إنها حلقة دائرية. فقبل نحو 10 سنوات، أثناء الانكماش الاقتصادي في الكويت، عندما تعرضت البنوك والأوراق المالية والبورصة لضربة شديدة، تحول التركيز إلى الأصول المدرة للدخل والأصول المادية التي يمكن تصفيتها بسهولة. وقد بدأت الشركات تستثمر في سوق العقارات".

انعدام الاستقرار

من ناحية أخرى، يعد قطاع العقارات السكنية

وأشار: "إن هذه التطورات التي تشهدها البنية التحتية إلى جانب مشاريع القطاع النفطي الجديدة التي تنفذها شركة نفط الكويت (KOC) ومؤسسة البترول الكويتية (KPC) تحفز النمو في جميع قطاعات الاقتصاد وتخلق فرص عمل جديدة لكل من المواطنين والمغتربين. ونتيجة لذلك، فإن مرحلة الركود الحالية التي تصيب السوق سوف تمر بمرور الوقت وسيستعيد السوق توازنه على مدى السنوات القليلة المقبلة".

في مارس، ذكرت وكالة موديز (Moody's) للتصنيفات الائتمانية أن توسع الائتمان الإسكاني في الكويت بمثابة دافع رئيسي لزيادة متوقعة تبلغ نسبتها 6 بالمائة في الائتمان المحلي خلال الأشهر الـ 12 إلى 18 المقبلة، مدعوماً بنمو مطرد في معدل التوظيف وتحسين الانطباع السائد في المجال الاقتصادي. وتتوقع الوكالة أن يزيد الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة 3,5 بالمائة في 2018 وبنسبة 4 بالمائة في 2019. وفي بداية مبشرة لعام 2018، ارتفعت قيمة المبيعات في قطاع العقارات السكنية بنسبة 11,7 بالمائة مقارنة بالسنة السابقة في يناير لتصل إلى 87,5 مليون دينار كويتي (291,7 مليون دولار)، وفقاً لبحث أجراه بنك الكويت الوطني (NBK).

ويشير الخبراء إلى أنه على الرغم من النمو الاقتصادي القوي والزيادة الملحوظة في إمكانية الحصول على الائتمان للعقارات، فإن انخفاض عدد العمال المغتربين وعامل العرض الزائد يمكن أن يثقل كاهل السوق. وقال متخصص آخر: "من الواضح أن سوق العقارات حالياً مصاب بالتشبع. فعلى الرغم من كون حجم الاستثمارات لا يزال قوياً، إلا أنه تسود حالة من القلق المتزايد بين المستثمرين بشأن انخفاض الطلب في سوق يشهد فائضاً في العرض".

التنوع

ومع تنوع القطاعات العقارية المشتملة على أربعة قطاعات مثل العقارات التجارية والعقارات الاستثمارية والعقارات السكنية والعقارات الصناعية، يقدم كل قطاع من قطاعات العقارات نظرة مستقبلية مختلفة. فعلى مستوى القطاع التجاري، يؤثر العرض الزائد على مبيعات محلات البيع بالتجزئة. ومن المتوقع أن تُحدث



وفيما يتعلق بالعقارات الصناعية، فإن حجم الطلب يعتمد بشكل كبير على المشروع والموقع. ومع ذلك، فإن معظم العقارات الصناعية ليست متوفرة للملكية الخالصة، بل للحيازة الإيجارية، فيمكن استخدامها فقط كدعم وليس كرهن حيازي من الدرجة الأولى. وقال: "نشهد البنوك حالياً حالة من السيولة وهناك ائتمان فائض. ومع ذلك، ومع تطبيق المعايير المحاسبية الجديدة وتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 9 وتطبيق مبادئ بازل 3 وتطبيق المبادئ التوجيهية للبنك المركزي، تبدو البنوك حذرة للغاية وتحاول عدم الاعتماد على سوق العقارات قدر الإمكان. فالنظام الجديد لم يجعل التدفق النقدي أمراً صعباً، لكنه جعله أكثر تطوراً وقوة". وتفيد التقارير أن بنك الكويت المركزي ووزارة المالية ووزارة التجارة تعمل على استحداث نظام قروض جديد يمنح المستثمرين العقاريين آجال أطول تبلغ مدتها 15 إلى 20 سنة.

وأضاف: "الكويت سوق صغير ذو قوة شرائية عالية. فالناس هنا يسعون إلى النجاح كما يبحثون عن تحقيق نتائج ملموسة. ومن الضروري إزالة عدم التكافؤ بين تحديد القيمة والقيمة الفعلية".

مزيجاً معقداً. ففي المواقع الرئيسية، لا يزال الطلب قوياً في المناطق الممتدة من طريق الدائري الأول إلى طريق الدائري الرابع، على الرغم من انخفاض الأسعار بنسبة 8 إلى 20 بالمائة على مدار العامين الماضيين. وأضاف: "بالنظر إلى صباح السالم أو طريق الفحيحيل والمناطق الأبعد منهما، تجد أن أسعار العقارات متقلبة للغاية". وفي حين أن المبيعات والقيم السكنية أخذت في الارتفاع، يمكن أن يتعرض سوق الإيجارات في الكويت لضغوط متجددة في عام 2018 بسبب التوطين الكويتي. وتستهدف الإستراتيجية إلى حد كبير القطاع العام، إلا أن بعض مناطق القطاع الخاص قد تعرضت لضغوط أيضاً من أجل خفض مستويات توظيف العمال المغتربين.

وأشار إلى أن المؤسسة العامة للرعاية السكنية تبذل جهوداً لتسريع عمليات البناء لتعزيز البنية التحتية السكنية للمواطنين. وتشير التقارير إلى أنه من المرجح أن يشهد العجز في السكن في الكويت انخفاً كبيراً مع إنجاز المزيد من المشاريع المقرر تسليمها إلى المؤسسة العامة للرعاية السكنية.



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

أول شركة إستثمارية في الكويت

تأسست الشركة الكويتية للاستثمار في عام 1961 كأول شركة استثمارية في الكويت والمنطقة، وأتى إنشائها في إطار النهضة الشاملة التي شهدتها دولة الكويت في النصف الثاني من القرن العشرين في جميع جوانب الحياة. ولعبت الكويتية للاستثمار منذ تأسيسها دوراً أساسياً في دعم اقتصاد دولة الكويت محلياً وإقليمياً، باعتبارها إحدى الشركات الوطنية الرائدة على المستويين المحلي والإقليمي



@KIC_KW

KIC.COM.KW

1888852

نظرة على مستقبل النفط في الكويت لعام 2019

النفط في العام المقبل.

ولتوضيح الرؤية أكثر بشأن كيفية تأثير أسعار النفط على الاقتصاد الكويتي في العام المقبل، تحدث مجلة المستثمر مع اثنين من كبار المحللين في مجال النفط حول توقعاتهما لعام 2019 والعراقيل الرئيسية وما يعدها أهم القضايا والتطورات التي سيشهدها العام المقبل.

كريشنان سوبارامان هو رئيس قسم إعداد التقارير الإدارية والشركات التابعة في المجموعة البترولية المستقلة في الكويت، وخبير بارز في السياسة النفطية وأسعار النفط في الكويت والمنطقة.

دريوش رضائي هو أحد كبار محلي الأبحاث وخبير في مجال الطاقة.

اجرت المقابلة جيمي إيثرنج

السؤال الأهم الذي يريد العديد من المستثمرين معرفة الإجابة عنه هو: ما مسار أسعار النفط في عام 2019؟ في الكويت، تمثل أسعار النفط الأساس الذي تبنى عليه جميع جوانب التنمية والنمو الاقتصادي تقريباً - على الأقل على المدى القصير إلى المتوسط. وتعتزم الكويت ضخ استثمارات تزيد قيمتها عن 115 مليار دولار في قطاع النفط خلال السنوات الخمس المقبلة في إطار خطتها لزيادة الإنتاج.

التوترات الجغرافية السياسية العالمية والإقليمية وارتفاع إنتاج الولايات المتحدة من المواد الهيدروكربونية (الصخر الزيتي) ونوبات التقلبات المالية العالمية، كلها تحديات قد تؤثر على أسعار



كريشنان سوبارامان



دريوش رضائي

المستثمر

دعوة للمشاركة

- تود «المستثمر» دعوة أعضاء اتحاد شركات الاستثمار (UIC) وأي أطراف أخرى مهتمة إلى تقديم مقالات أو تحليل لأي موضوع يهتم المجتمع الاستثماري في الكويت.
- المواضيع المقترحة تشمل: إدارة الشروات وصناديق الاستثمار، والاستثمار في الكويت أو دول مجلس التعاون الخليجي، والاستثمار الأجنبي المباشر، والمشروعات الصغيرة والمتوسطة، والشفافية، والشراكة، ورأس المال الاستثماري، والبورصات، وصناع الأسواق، والحوكمة، والأسهم الخاصة والعقارات..... الخ.
- سيتم التعامل مع المقالات لتتشر 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
الثلاثون من يناير 2019
على أقصى تقدير.

FadwaDarwish@unioninvest.org
Etheridge@Kuwaittimes.com

ما توقعاتك بشأن مستقبل النفط في الكويت لعام 2019

كريشان سوبارامان: لن يكون عام 2019 على الأرجح جذاباً بالنسبة لأسواق النفط، ويرجع ذلك بالأساس إلى الأسباب التالية:

- التوقعات الاقتصادية العالمية قاتمة، وسيكون لها تأثير سلبي على نمو الطلب العالمي على النفط.
- ووفقاً للوكالة الدولية للطاقة (IEA)، فقد نمت شهية العالم للنفط بمقدار 1,5 مليون برميل في اليوم سنوياً في المتوسط خلال السنوات التسع الماضية. ومع ذلك، انخفضت التوقعات إلى 1,3 مليون برميل يومياً في عام 2019، وقد ينخفض هذا الرقم إذا ما انخفضت توقعات النمو الاقتصادي العالمي.



ما التحديات التي تتوقع أن تواجه سوق النفط في 2019؟

سوبارامان: تشكل التوقعات القاتمة التي تسود النمو الاقتصادي العالمي التحدي الأكبر لسوق النفط في عام 2019. وإلى جانب ذلك، ستسهم هذه الزيادة الهائلة في الإمدادات من خارج أوبك في الحد من ارتفاع أسعار النفط. وسيعتمد الكثير على قدرة منتجي الصخر الزيتي على زيادة الإنتاج وزيادة التعاون بين دول منظمة أوبك والدول المنتجة للنفط خارج أوبك مثل روسيا. ولتوضيح المنظور على إنتاج الزيت الصخري، قبل 10 سنوات كان إنتاج الولايات المتحدة للصخر الزيتي أقل بقليل من 5 ملايين برميل يوميًا، ومن المُقدَّر أن يصل إلى 11,76 مليون برميل يوميًا في عام 2019. وقد أدى إنتاج الولايات المتحدة للصخر الزيتي إلى الحد كثيرًا من قدرة أوبك على ضبط الأسعار.

ومع ذلك، فلن يحدث أي انهيار في أسعار النفط، بسبب فرض حزمة جديدة من العقوبات الأمريكية على إيران من شهر نوفمبر وبسبب الأزمات الاقتصادية التي ضربت نيجيريا وفنزويلا.

رضائي: على المدى القصير - التحديات العالمية، والتي تشمل حالة الارتباك التي تصاحب الحرب التجارية الحالية وفرض الضرائب بين الولايات المتحدة والصين، فضلًا عن الظروف السياسية الإقليمية في منطقة الخليج. ففي ظل هذه الأجواء المحفوفة بالمخاطر وحقيقة أن غالبية منتجي النفط، بما في ذلك الكويت، أصبحوا يعتمدون فقط على النفط أثناء انتعاش أسعاره، يمكن أن تصل أسعار النفط إلى مستوى أدنى من الأسعار المثالية في هذه البلدان، وهو ما يجعل سياساتها المالية غير قابلة للاستمرار في المضي قدمًا. ويؤثر على استقرارها المالي والاقتصادي نتيجة لذلك.

لدى الكويت عقود توريد طويلة الأجل لمعظم صادراتها؛ فكيف يساعد هذا أو يعيق عائداتها النفطية واستقرار الأسعار؟

سوبارامان: تساعد عقود التوريد طويلة الأجل للبلدان المصدرة والمستوردة على تأمين أسواقها. وتستند الأسعار إلى أسعار السوق التي تنشرها بلائس/أرجوس. واستنادًا إلى حالة العرض والطلب، يُحدّد قسط/ تخفيضات الأسعار المنشورة من خلال المفاوضات المتبادلة بين البلدان المستوردة والمصدرة. ويُوفّر الإنتاج الزائد عن الإمدادات طويلة الأجل للعملاء الفوريين.

رضائي: ستساعد عقود التوريد طويلة الأجل للكويت على التحكم في الطلب على صادرات النفط الخام؛ إلا أنها على الرغم من ذلك لن تساعد أو تعيق عائداتها

"نظرة مستقبلية إيجابية إلى الكويت، على الرغم من الصورة العالمية القاتمة"



قد تؤثر العلاقات التجارية بين الولايات المتحدة والصين والتوترات الإقليمية على الأسعار عالميًا.

ج. لا تتغير أسعار النفط الكويتي بمعزل عن غيرها - حيث تُنشر الأسعار من قبل منظمة تدعى بلائس. وبما أن النفط الخام في الكويت حامض بطبيعته، فإنه يباع بسعر أقل يبلغ 4 إلى 5 دولارات من أسعار خام برنت (أسعار خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط (WTI) هما السعران المرجعيان للنفط الخام)، وهو نوع من النفط الخام الخفيف. وبلغت أسعار النفط الخام الكويتي أعلى مستوى لها في أربع سنوات، حيث وصلت إلى 82 دولارًا للبرميل في أكتوبر بسبب المخاوف بشأن الإمدادات العالمية

وكما هو وارد بالتفصيل في الإجابة التالية، فإن العقوبات المفروضة على إيران ستمنع انهيار أسعار النفط في عام 2019.

دريوش رضائي: تتأثر سوق النفط في الكويت ومنطقة الخليج تأثيرًا كبيرًا بالظروف السياسية والظروف الجيوسياسية الكلية. ومن المتوقع أن تتراوح أسعار النفط بين 70 و80 دولارًا للبرميل في عام 2019 (وفقًا لأحدث الأرقام الصادرة عن وحدة الاستخبارات الاقتصادية). وبعد عام 2019، من المتوقع أن تستقر أسعار النفط ما بين 70 و75 دولارًا للبرميل مع استقرار الأوضاع الاقتصادية.



نظراً لسيناريو أسعار النفط الآخذة في الارتفاع لعام 2019، فمن المتوقع أن ترتفع الاستثمارات في المشاريع الضخمة في مجالات الكيماويات والطاقة والمياه.

رضائي؛ من المتوقع أن يزداد الطلب الكويتي والعالمي في عام 2019، وهو ما سيدعم الارتفاع في أسعار النفط عن مستويات العام السابق. وتزامن الزيادة في العرض مع الزيادة في طاقة تكرير النفط العالمية من 81,5 مليون برميل إلى 83 مليون برميل في عام 2019، وهو ما يؤدي إلى زيادة العرض العالمي بدرجة أكبر. بالإضافة إلى ذلك، ستؤثر الحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين على تقلبات أسعار النفط وسوق النفط من حيث نقص العرض والطلب.

أين ستكون حصص أوبك بالنسبة للكويت عام 2019 بحسب اعتقادك وهل تتوقع حدوث تغييرات في هذه الحصص/تخفيضات الإنتاج؟

سوبارامان؛ من المرجح أن تحافظ أوبك على سقف إنتاج يبلغ 34 مليون برميل يومياً في عام 2019. وكما سبق التوضيح، فمن المتوقع أن تشهد حصة الكويت في عام 2019 زيادة طفيفة تصل إلى 2,9 إلى 3 ملايين برميل يومياً لتعويض النقص الناجم عن العقوبات المفروضة على إيران.

النفطية وأسعارها. فأسعار النفط ترتبط بحجم العرض والطلب في العالم.

ما سعر برميل النفط الذي يمكن أن يكون سعر التعادل في الميزانية في الكويت في عام 2019؟

سوبارامان؛ يُقدر سعر التعادل أو بعبارة أخرى، مستوى السعر اللازم لتحقيق التوازن في الميزانية في الكويت بمبلغ 45 دولاراً للبرميل. وسعر التعادل في قطر في نفس مستوى الكويت تقريباً. ومع ذلك، فإن بقية دول مجلس التعاون الخليجي تحتاج إلى أسعار نفط أعلى بكثير لتحقيق التوازن في ميزانياتها. وستحتاج السعودية إلى بقاء الأسعار فوق 80 دولاراً للبرميل لتحقيق التعادل في عام 2019 على الرغم من الإجراءات الإصلاحية الأخيرة. وبلغ متوسط سعر نفط التصدير الخام الكويتي 70 دولاراً للبرميل هذا العام، وحقق فائضاً في الحساب الجاري بلغ 4,7 مليار دينار كويتي (15,4 مليار دولار) خلال النصف الأول من عام 2018، وهو الأعلى على الإطلاق في السنوات الأربع الماضية.

رضائي؛ وبالنظر إلى الماضي، نجد أن سعر التعادل المالي للنفط في الكويت لعامي 2017 و 2018 أقل بكثير من سعر السوق بمقدار 45 دولاراً و 50 دولاراً على الترتيب. ومن المتوقع أن يكون سعر التعادل عند 60 دولاراً للبرميل في عام 2019 إذا استقر متوسط أسعار النفط المتوقعة بين 70 إلى 80 دولاراً للبرميل.

ما توقعاتك بشأن الطلب على النفط الخام الكويتي في 2019 وبشأن الإمدادات العالمية من النفط الخام بشكل عام؟

سوبارامان؛ يُقدر الطلب العالمي على النفط الخام بحجم 99,04 مليار برميل من النفط ومن المتوقع أن يزداد بحوالي 500 مليون برميل يومياً في عام 2019. وكان متوسط إنتاج النفط الخام في الكويت في السنوات العشر الأخيرة 2,75 مليون برميل يومياً. وفي شهر سبتمبر 2018، كانت الكويت تنتج 2,82 مليون برميل من النفط الخام يومياً. وكان إنتاج النفط الإيراني 3,4 ملايين برميل يومياً في سبتمبر. إلا أن الإنتاج الإيراني سيشهد انخفاضاً حاداً بداية من شهر سبتمبر مع تطبيق حزمة جديدة من العقوبات الأمريكية. وسعيًا إلى مواكبة الطلب العالمي، فمن المرجح أن تثقل دول منظمة أوبك من قدراتها الاحتياطية للتعويض الأمثل لخسارة البراميل الإيرانية. ويمكن أن تحدد الكويت حصة قدرها 2,9 إلى 3 ملايين برميل يومياً لعام 2019. ومن المحتمل أن تضيف إعادة إنتاج النفط من المنطقة المحايدة المشتركة مع السعودية 250000 برميل/ اليوم إلى إنتاج الكويت.

برأيك، ما أهم الخطوات للاستثمار التي تحتاج الكويت أن تخطوها في قطاع الطاقة لديها خلال العام المقبل؟ وخلال الفترة من العامين إلى الأعوام الخمسة المقبلة؟

سوبارامان: من المتوقع أن ينخفض الطلب على نفط أوبك، الذي يبلغ 32,8 مليون برميل يوميًا، بحلول عام 2023 إلى 31,4 برميل يوميًا ويتصاعد. وستأتي الزيادة الحقيقية بعد عام 2025 عندما يبدأ انخفاض إمداد الولايات المتحدة من الصخر الزيتي. ومن المتوقع أن يصل نفط أوبك إلى 34,2 مليون برميل يوميًا في 2030 وسيواصل صعوده إلى 39,7 مليون برميل يوميًا في 2040.

ووفقًا لهذا السيناريو السابق ذكره، فليست الكويت بحاجة إلى الاستثمار في أصول النفط الأولية قريبًا. وعلى جانب السلسلة الإنتاجية، تطوّر شركة البترول الوطنية الكويتية مصفاة أهلية تكلفتها مليارات الدولارات، والتي ستكون عند اكتمالها واحدة من أكبر المصافي في العالم بطاقة معالجة تصل إلى 615000 برميل يوميًا. ومن المرجح أن يبدأ تشغيل المرحلة الأولى اعتبارًا من عام 2020. ومن المرجح أن يتم

رضائي: من المتوقع أن تظل حصة إنتاج النفط الخام التي تلتزم بها الكويت والتي حددتها منظمة أوبك لعامي 2017 و 2018 هي نفسها لعام 2019 والبالغة حوالي 2,7 و 2,8 مليون برميل يوميًا.



العراقيل في 2019؟

وعُمان تحتاج إلى بقاء أسعار النفط فوق مستوى 80 دولارًا. وسيشكل هذا تحديًا لهذه البلدان الثلاث في حال عدم تمكنها من زيادة حصة الإيرادات غير النفطية. وسيكون ضبط الإنفاق الحكومي وزيادة الاستثمار من قبل القطاع الخاص السبيل للتغلب على أي انهيار غير متوقع في أسعار النفط.

وتحتاج منطقة مجلس التعاون الخليجي إلى خلق 3,1 ملايين فرصة عمل إضافية لمواطنيها خلال السنوات الأربع إلى الخمس القادمة. وقد تشهد أسعار النفط انخفاضًا لأقل من 70 دولارًا للبرميل في حال حدوث أي تخفيف للعقوبات المفروضة على إيران، وإن كان من غير المرجح حدوث ذلك.

رضائي: لقد حاولت دول مجلس التعاون الخليجي تنفيذ إصلاحات ضريبية متنوعة على مدى العقود الماضية. فقد فرضت الضرائب على الدخل والضرائب على الشركات والتي استهدفت الأجانب بالأساس في أوقات انخفاض أسعار النفط، وتم التخلي عنها من حين لآخر مع انتعاش أسعار النفط. وعلى وجه الخصوص، نوقش فرض ضريبة القيمة المضافة مناقشة مستفيضة، إلا أنها لم تُنفذ بسبب رغبة العديد من دول مجلس التعاون الخليجي في الإبقاء على مساحة معفاة من الضرائب لجذب الاستثمار الأجنبي



وزير النفط بخيت الرشيدى

ما توقعاتك بشأن كبرى العراقيل المحتملة التي قد تواجهها الكويت ودول الخليج في العام المقبل من منظور اقتصادي؟

سوبارامان: باستثناء الكويت وقطر اللتين يمكنهما تحقيق التوازن في ميزانيتهما عند سعر 45 دولارًا للبرميل والإمارات إلى حد ما والتي تحتاج إلى بقاء الأسعار فوق 60 دولارًا للبرميل، فإن دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى المتمثلة في المملكة العربية السعودية والبحرين

ومن المتوقع أن ينتعش قطاع الكيماويات، الذي لم يشهد الكثير من النشاطات، العام المقبل مع الانتهاء المتوقع من بناء مجمع الزور للبتروكيماويات الذي تبلغ تكلفته 3 مليارات دينار كويتي (9,82 مليارات دولار). كما ينبغي أن يشهد قطاع الطاقة وقطاع المياه انتعاشاً مع إرساء مشروعات متوقعة بقيمة 2,9 مليار

الانتهاء من بناء المشروع الكيماوي الذي تبلغ تكلفته 3 مليارات دينار كويتي (مشروع الزور للبتروكيماويات) في الربع الثاني من عام 2019.

رضائي؛ يسهم قطاع النفط بنسبة 90% من عائدات الصادرات الكويتية. وتحتاج الكويت إلى تحويل تركيزها إلى مصدر أكثر استدامة لتحويل إيرادات ميزانيتها إلى القطاع غير النفطي



ما ملامح التطورات أو التغييرات الرئيسية في الاقتصاد والاستثمار الكويتي في عام 2019؟

سويارامان؛ بسبب الارتفاع الحاد في أسعار النفط خلال 2018 والنمو القوي للنتائج المحلي الإجمالي غير النفطي في النصف الأول من عام 2018 (نمو بنسبة 4,4% من عام لآخر)، فإن النمو المتوقع للنتائج المحلي الإجمالي لعام 2018 بأكمله يبلغ 2,6%.

ونظراً لسيناريو أسعار النفط الآخذة في الارتفاع لعام 2019، فمن المتوقع أن ترتفع الاستثمارات في المشاريع الضخمة في مجالات الكيماويات والطاقة والمياه خلال الربع الأخير من عام 2018 و عام 2019.

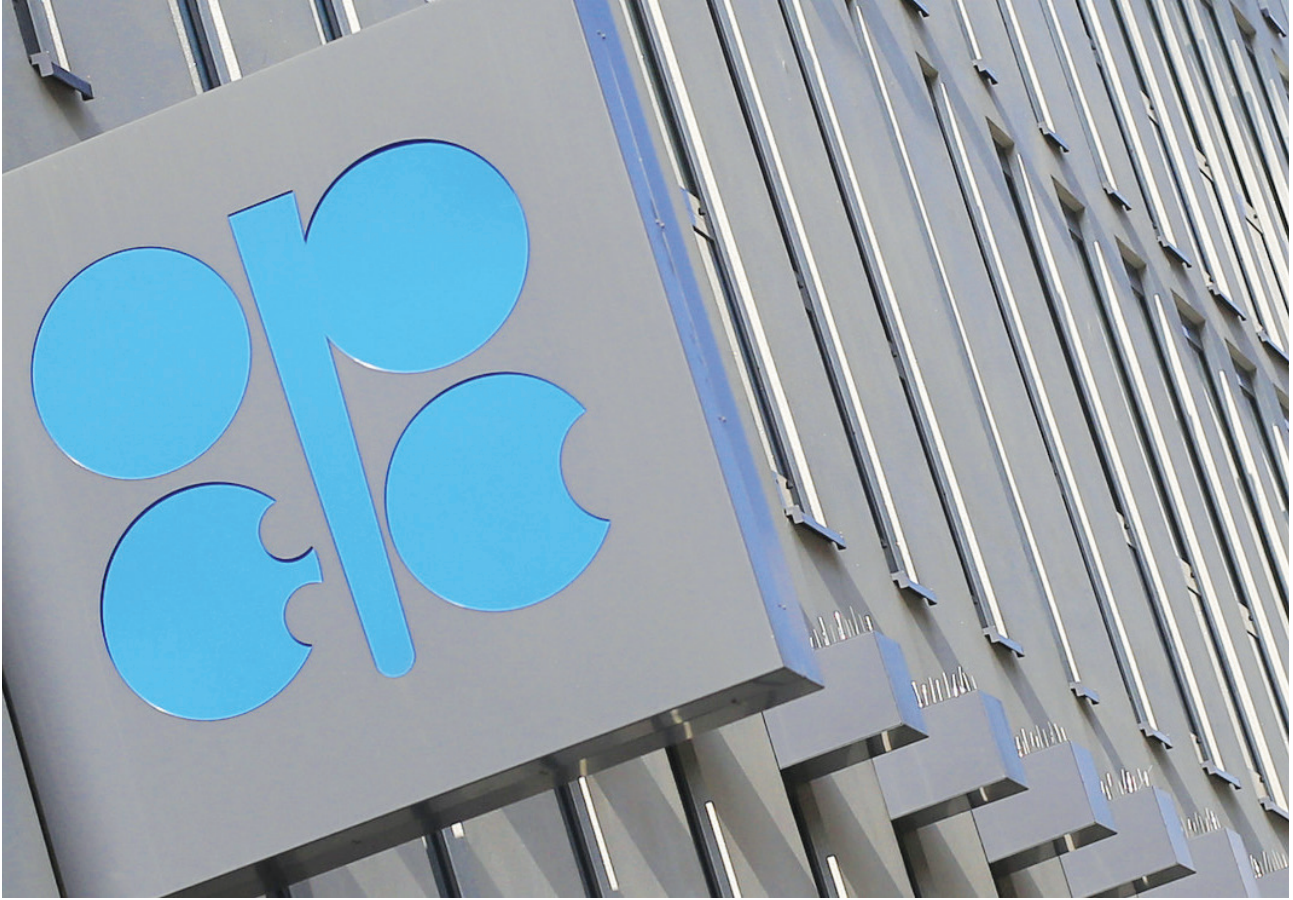
وفي المقابل، يمكن أن تتغير النتائج بالكامل إذا ما استخدمت هذه الإيرادات للنفقات العامة مع ترك العجز العام دون تغيير. وسيكون التأثير الصافي لضريبة القيمة المضافة على النمو إيجابياً، حيث إن النفقات الحكومية قد تسفر عن دورات من الإنفاق يمكن أن تؤثر إيجاباً على خلق فرص العمل والطلب المحلي (المعروف باسم مضاعف كينز). ومن شأن الخلق المقدر لفرص العمل أن يزيد من حجم إيرادات الأسر المعيشية ومعدل استهلاكها ويرفع حجم الواردات الإضافية من بقية أنحاء العالم. ومن شأن ارتفاع النشاط الاقتصادي والطلب المحلي أن يزيد من الإيرادات المالية أكثر من التأثير المباشر لارتفاع ضريبة القيمة المضافة.

وفي حين يكتسب التطبيق الناجح لضريبة القيمة المضافة أهمية باعتباره مصدراً للإيرادات، فإن آثاره الاجتماعية والاقتصادية تعتمد على استخدام هذه الإيرادات، وهو أمر أكثر أهمية، كما يتضح من التقييم الأولي. فإذا استخدمت إيرادات ضريبة القيمة المضافة فقط لتحسين التوازنات المالية، فقد يعيق تطبيقها النمو المستدام وفرص العمل. وفي الوقت نفسه، قد يشكل النمو وخلق فرص العمل عنصرين إيجابيين إذا حُصصت الإيرادات للنفقات العامة. ولا يجب على واضعي السياسات فقط التطبيق الفعال لفرض الضريبة الجديدة، بل يجب عليهم أيضاً أن يأخذوا في الحسبان نتائجها الواسعة وآثارها التوزيعية

والحفاظ على وضعها كمراكز خدمات دولية.

ومؤخراً اتخذ قرار في النهاية بفرض ضريبة القيمة المضافة على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 5 في المائة بدءاً من يناير 2018 في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة، وفي بقية دول مجلس التعاون الخليجي مع نهاية عام 2018. في الواقع، يمكن لضريبة القيمة المضافة التي فرضت حديثاً أن تكون لها آثار كبيرة اجتماعياً واقتصادياً على مسارات استهلاك الأسر المعيشية عن طريق زيادة أسعار السلع الاستهلاكية. وسيعتمد تأثيرها على النمو والتجارة والإنتاج القطاعي بشكل كبير على طريقة استخدام الحكومات للإيرادات المحققة.

ويمكن أن يسهم الأثر الصافي لضريبة القيمة المضافة المفروضة على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 5 في المائة في تحقيق عائدات مالية كبيرة (البلدان التي يتراوح ناتجها الإجمالي المحلي بين 0,9 في المائة و 3,1 في المائة). وإذا استخدمت هذه الإيرادات فقط لتحسين التوازن المالي، فقد يؤدي هذا إلى حدوث تباطؤ في النمو وزيادة في البطالة وزيادة في التضخم وخفض استهلاك الأسر المعيشية. ويعني هذا أيضاً انخفاض الواردات في ظل افتراض عدم تغير الإنفاق العام، والذي يمكن أن يترافق في سياق وضع نماذج ميزان المدفوعات الثابت بانخفاض حقيقي في أسعار الصرف وزيادة في إجمالي الصادرات.



بسبب ارتفاع أسعار النفط وتحسين وضع الاقتصاد الكلي. ناهيك عن أن السيناريو المحتمل لإعادة تصنيف سوق الكويت إلى "السوق الناشئة" في عام 2019 ضمن مؤشر (MSCI) للأسواق الناشئة يبشر بالخير لسوق الأوراق المالية الكويتي.

ومن المرجح أيضاً أن يزيد معدل خلق فرص العمل في عام 2019 بسبب الفائض المالي العالي الناتج عن ارتفاع أسعار النفط. وسيزيد هذا من توجيه النفقات الحكومية نحو تنفيذ مشاريع كبرى، وهو ما يعني خلق المزيد من فرص العمل.

رضائي: سيكون البدء في خطة توسعية في القطاع غير النفطي بمثابة تغيير إنمائي أساسي في عام 2019. ومن المرجح أن يؤدي دفع الاستثمار في البنية التحتية إلى دعم الاقتصاد بشكل أكبر. ومع ذلك، فقد ينعكس أثر التقدم البطيء في تنوع الإيرادات على احتمالات النمو على المدى الطويل. ومن المتوقع أن يبلغ نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي 3,6 % في عام 2019. ووفقاً لتوقعات وحدة الاستخبارات الاقتصادية (EIU)، فإن زيادة متواضعة في أسعار السلع غير النفطية ستزيد من تكاليف الاستيراد، في حين أن تطبيق ضريبة القيمة المضافة سيزيد التضخم قليلاً في 2019 فوق المستوى الحالي.

دينار كويتي (9,5 مليارات دولار) في عام 2019.

وقد كان النشاط في قطاع البناء رائجاً للغاية حيث ضُخ مبلغ 613 مليون دينار كويتي (2 مليار دولار) خلال الأرباع الثلاثة الأولى من عام 2018. ومن المرجح أن ترتفع وتيرة هذا النشاط مع ضخ 1,7 مليار دينار كويتي (5,5 مليارات دولار) في إرساء مشروعات متوقعة في عام 2019.




ويبدو الشعور السائد في سوق الأسهم إيجابياً كذلك






تطوير.. واعد..

كوادر وطنية، قادرة على قيادة كيانات
استثمارية عبر التعليم، والمعلومات والبحث،
وخدمات تدريبية لقطاع الاستثمار

00 965-22280370 
00 965-22490091/2 
uic@unioninvest.org 

اتحاد شركات الاستثمار 
الطابق الثاني
غرفة تجارة وصناعة الكويت
القبلة - شارع مبارك الكبير
مدينة الكويت - الكويت



اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



كارل بيرغندر سفير جمهورية ألمانيا
الاتحادية إلى دولة الكويت

مقابلة خاصة

نظرة إيجابية ألمانية على الاقتصاد الكويتي لعام 2019

أجرى المقابلة: جيمي إيترج

"سيظل تنويع الأنشطة الاقتصادية وتعزيز القطاع الخاص وتحسين تصنيف الكويت في المؤشرات الدولية عناصر مهمة لتحقيق التنمية المستدامة في الكويت... " السفير بيرغر.

تواصل الشركات الألمانية استثماراتها في الكويت والعكس صحيح وذلك بدءاً بالاستثمارات في القطاعات التقليدية ووصولاً إلى مجال التحول الرقمي المتنامي. لمعرفة المزيد حول مصالح ألمانيا الاقتصادية والاستثمارية في الكويت والمنطقة، أجرت مجلة المستثمر حواراً مع سعادة السفير كارل بيرغر، سفارة جمهورية ألمانيا الاتحادية إلى دولة الكويت.

كيف ترى المناخ السياسي الحالي في الخليج والتطلعات المستقبلية لعام 2019، وما أهم القضايا الجغرافية السياسية التي تتوقع أن تشكل النمو/الاستقرار الإقليمي؟

سعادة السفير كارل بيرغر: نرى توجهاً عاماً نحو عدم السعي إلى التوصل إلى حلول دبلوماسية مجدداً، بل نحو تصعيد الصراعات. وينطبق هذا القول على أجزاء من المنطقة، كما ينطبق على العالم بأكمله، وهو اتجاه قد يسود في 2019 أيضاً. وردنا هو إعطاء مزيد من التركيز للنهج المتعددة الأطراف وتعزيز قدرات الاتحاد الأوروبي كطرف فاعل دولي قوي.

التوازن بين المصالح المتباينة في المنطقة، بالإشارة إلى إيران مثلاً. ونتفق مع هدف حكومة الكويت في تحقيق سلام مستقر وشامل في الشرق الأوسط.

كيف ترى اقتصاد الكويت والخليج خلال العام المقبل؟ وإلى أين تتجه التنمية وفقاً لما تراه ألمانيا؟ وهل هناك مجالات معينة من المرجح أن تستقطب الاستثمار أو التعاون الألماني؟

السفير بيرغر: إننا نرى مستقبل الكويت الاقتصادي لعام 2019 مستقبلاً إيجابياً نوعاً ما: ويتنبأ صندوق النقد الدولي بتحسّن معدل النمو في عام 2018 (مقارنة بعام 2017) ويتوقع متوسط نمو يبلغ 3,9 ٪ خلال السنوات التالية. وهو ما سنتج عنه إتاحة فرص جديدة للشركات الألمانية ولكننا نأمل ألا تقوّض هذه النظرة المستقبلية الاقتصادية الجيدة من الإرادة السياسية بتنفيذ الإصلاحات السياسية الضرورية كما ورد في إستراتيجية "كويت جديدة". وسيظل تنويع الأنشطة الاقتصادية وتعزيز القطاع الخاص وتحسين تصنيف الكويت في المؤشرات الدولية عناصر مهمة لتحقيق التنمية

ما هي مساعي ألمانيا في منطقة الشرق الأوسط/الخليج وما هي بعض مبادراتها الرئيسية؟

السفير بيرغر: مسعانا الرئيسي هو الحفاظ على منطقة الشرق الأوسط ومنطقة الخليج شريكين مستقرين وموثوقين. وهذا شرط أساسي لتحقيق الأمن الإقليمي وإقامة العلاقات التجارية المستدامة. وسعيًا إلى تحقيق هذا الهدف، تشارك ألمانيا بقوة في الجهود المبذولة الرامية إلى حل الأزمة في سوريا (سواء من الناحية السياسية أو من خلال تقديم المساعدات الإنسانية). وتقدم إسهامات كبيرة لاستقرار العراق وتحاول تحقيق



المستدامة في الكويت، حتى في حالة انعدام الضغط المباشر على الميزانية.

إن أهم مجال للتعاون المحتمل هو بالطبع التحول الرقمي. وهذا تطور سيؤثر على جميع قطاعات المجتمع الكويتي، سواء كان القطاع الحكومي أو القطاع الخاص. ففي هذا المجال، لدى الشركات الألمانية الكثير لتقديمه، وكذلك في مجال التقنيات البيئية، مثل الطاقة المتجددة وكفاءة الطاقة. ومن المجالات الأخرى المستقطبة للاستثمار قطاع النفط بالطبع وكذلك قطاع الصحة، حيث تعتمد الحكومة فتح مستشفيات جديدة - وهي رؤية رائعة لإدارة المستشفيات الألمانية.



تتجه العديد من الشركات الألمانية إلى وضع تركيز أكبر على تكنولوجيا المعلومات وانترنت الأشياء والمجالات الرقمية باعتبارها عناصر مستقبلية مهمة تقود نحو النمو. فكيف يشكل هذا علاقات ألمانية تجارية والاستثمارية الدولية؟

السفير بيرغندر: كما سبق القول: فإن التحول الرقمي سيؤثر على المجتمع بأكمله! فستأثر بذلك المؤسسات التجارية من خلال خلق شفافية مطلقة في سلاسل التوريد وعمليات الإنتاج والصيانة ورعاية العملاء (وهو ما نسميه الصناعة 4.0) وخلق فرص لا حصر لها للشركات الصغيرة والمتوسطة. إلا أنه سيؤثر كذلك على الحكومة والطريقة التي تقدم بها





**وأشار السفير بيرغنز:
"القطاعات التي أراها
واعدة بشكل خاص هي
التحول الرقمي والطاقة
المتجددة وكفاءة
الطاقة (تقنيات البناء
الذكية) وقطاع الصحة،
كما تتوفر فرص في
مجال البناء وصناعة
البتروكيماويات".**

الخدمات ("الحكومة الإلكترونية") وبالتأكيد على حياتنا الخاصة بالكامل: منحتنا وسائل التواصل الاجتماعي لمحة أولى، لكن الإمكانيات - فننقل في قطاع إدارة الصحة - تكاد تكون غير محدودة. تعي ألمانيا هذا الأمر، وقامت الحكومة مؤخرًا فقط بإنشاء "مجلس رقمي"، وهو لجنة مستقلة مهمتها تقديم المشورة للحكومة الألمانية فيما يتعلق بالتحول الرقمي. وأمر مهم جدًا: تحتل الشركات الألمانية مرتبة بين رواد العالم في هذا المجال!

تشتهر ألمانيا بتميزها في البنية التحتية والقطاع الهندسي (ضمن أمور أخرى). فكيف تدخل الشركات/الحكومة الألمانية في شراكة مع حكومة الكويت وحكومات دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى في مشاريع البنية التحتية والتنمية الرئيسية؟ وما أهم الأمثلة التي تبرز هذه الشراكة كنموذج للتعاون في المستقبل؟

السفير بيرغنز: تتمتع ألمانيا بعلاقة اقتصادية راسخة وممتازة مع الكويت وأنا واثق من أن تعيين ممثل للفرقة الألمانية لمنطقة الخليج في دبي سيعزز هذه العلاقة بشكل أكبر. إلا أن هذه العلاقة تقوم على منتجات تقليدية جدًا مثل السيارات المميزة والآلات والبضائع الفاخرة. ونود بالتأكيد توسيع نطاق ذلك في مجال البنية التحتية، حيث تقدم فيه الشركات الألمانية أداءً مبهراً في دول الخليج الأخرى. ومن المشاريع الواعدة في هذا



من وجهة نظرك، ما هي بعض التحديات التي تعيق الاستثمار الألماني في الكويت والعكس؟

السفير بيرغتر: شكلت الحاجة إلى الدخل في شراكة مع ممثلين محليين أحد العوائق أمام الشركات الألمانية. وقد تغير هذا الأمر في العام الماضي، فمع إنشاء هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص (KAPP) وهيئة تشجيع الاستثمار المباشر (KDIPA)، وضعت الحكومة إطاراً استثمارياً من شأنه تسهيل الاستثمارات الأجنبية في الكويت. وبشكل عام، تعد الشفافية والجداول الزمنية الواضحة في عمليات المناقصة من المتطلبات الأساسية لجذب اهتمام الشركات الأجنبية.

ما القطاعات/المشروعات الرئيسية التي تسعى الشركات الألمانية إلى الاستثمار فيها في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي في عام 2019؟

السفير بيرغتر: نجحت الكويت في اجتياز مرحلة انخفاض أسعار النفط التي شهدتها الفترة الأخيرة بشكل أفضل نسبياً من العديد من البلدان الأخرى في المنطقة. ويرجع الفضل في ذلك إلى انخفاض تكاليف الإنتاج وانتهاج سياسة مالية حكيمة وسياسة

الصدد مشروع إدارة مياه الصرف الصحي في أم الهيمان، حيث نتوقع إبرام العقود قريباً بين الشركة الألمانية التابعة لفئة الشركات الصغيرة والمتوسطة Wassertechnik Essen وحكومة الكويت.

شهدت بورصة الكويت حركة إصلاحات توجتها بترقيتها من قبل مؤشر فوتسي راسل إلى سوق ناشئة ثانوية. كيف يرى المستثمرون الألمان هذه الترقية وإلى أي مدى في اعتقادك قد يؤثر ذلك على المستثمرين الألمان بشأن الاستثمار في سوق الكويت للأوراق المالية؟

السفير بيرغتر: أرحب بإعادة تشكيل بورصة الكويت مع تبني معيار تصنيف الصناعة ICB لقيمة الأسهم الرأسمالية. وأعتقد أن تأثير هذه الخطوة، والتي تبدو تقنية للوهلة الأولى، كبير لأنها أيضاً تعكس الثقة في السلطات الكويتية. ومن المؤكد أن ذلك سيزيد الأمر سهولة وشفافية أمام المستثمرين الألمان للاستثمار في الكويت، ومن المؤكد أنه سيزيد من حجم الاستثمارات الألمانية والدولية في البورصة. أنا سعيد جداً بالشراكة مع الحكومة الكويتية لجعل هذه التغييرات معروفة في ألمانيا.



توسيع أنشطتهم في ألمانيا. وما زالت العقارات أحد أفضل مجالات الاستثمار (على الرغم من الارتفاع المفرط في أسعارها في مناطق حضرية محددة)؛ وكذلك الشركات الصغيرة والمتوسطة، والتي غالبًا ما تكون بمثابة "أبطال مخبئين" (رواد السوق العالمي في مجالاتهم) وبالتأكيد الاستثمارات التقليدية في أوراق المال والأسهم، حيث يوجد في ألمانيا مجموعة كبيرة ومتنوعة من الشركات المزدهرة والمستقرة.

بخلاف الاستثمارات المباشرة، إلى أي مدى تتوقع ألمانيا أن تحقق أوجه التآزر أو التعاون في مشاريع مع حكومة الكويت أو أعمال تجارية خلال السنة المقبلة؟

السفير بيرغنر: نحن في عملية نقاش منتظم مع شركائنا الكويتيين حول سبل تعزيز التعاون الثنائي بين الجانبين. وسيُعقد الاجتماع القادم للجنة الاقتصادية المشتركة الثنائية في بداية العام المقبل في الكويت. وستتم على هامش هذه المناسبة مناقشة المزيد من مجالات التعاون وتحديدها مثل التحول الرقمي ودعم إستراتيجية الكويت للشركات الصغيرة والمتوسطة وسُبل تيسير إنشاء الشركات الناشئة في قطاع تكنولوجيا المعلومات أو كفاءة استخدام الطاقة/المباني الخضراء.

استثمارية مستدامة. لذلك توفر الكويت عددًا كبيرًا من فرص الأعمال التجارية التي ستستفيد أيضًا من تنويع الأنشطة الاقتصادية في الكويت كما هو مخطط له من قبل الحكومة. ويجب على الشركات الألمانية استغلال هذه الفرص - والقطاعات التي أراها واعدة بشكل خاص هي التحول الرقمي والطاقة المتجددة وكفاءة الطاقة (تقنيات البناء الذكية) وقطاع الصحة، كما تتوفر فرص في مجال البناء وصناعة البتروكيماويات.

في المقابل، ما المجالات التي يجب على المستثمرين الكويتيين اعتبارها أفضل فرص الاستثمار في ألمانيا خلال العام المقبل؟

السفير بيرغنر: تعد الكويت مستثمرًا عريقًا وموثوقًا به بشكل خاص في ألمانيا، حيث تعود أنشطتها إلى عام 1974، عندما اشترت الهيئة العامة للاستثمار الكويتية حصة كبيرة في شركة مرسيدس بنز - وهو أول استثمار أجنبي كبير في شركة ألمانية. في الوقت الحالي، تنوعت استثمارات الكويت وشهدت نموًا ملحوظًا في مختلف القطاعات، مثل: الصناعة ومراكز التسوق والمستشفيات والممتلكات الخاصة. ونحن نؤمن كثيرًا بالأنشطة الاستثمارية الكويتية ونشجع المستثمرين المحتملين من الكويت على



الكويت: ركوب موجة الازدهار في مجال البنية التحتية

الكاتب: ساجيف بيتر

وضعت الكويت منذ سنوات هدفاً طموحاً بتحديث بنيتها التحتية بمثابة جزء من خطتها التنموية، وذلك على الرغم من أن بدء تنفيذ العديد من هذه المشاريع الرئيسية لم يبدأ سوى مؤخراً. وبعد أن خرجت الكويت من سنوات الجمود، أصبحت الآن في المسار السليم نحو إنجاز رؤية سمو الأمير لتحويل الكويت إلى مركز تجاري ومالي دولي وتحقيق "رؤية 2035".

وفي إطار سعي الكويت نحو ركوب موجة الازدهار في مجال البنية التحتية، تستهدف الآن الحصول على مركز بين أكبر 35 دولة في العالم في جميع مؤشرات التنمية بحلول عام 2035. وتعمل الدولة حالياً على أكثر من 700 مشروع قيد

التنفيذ تبلغ قيمتها مجتمعة 230 مليار دولار. وما أن يتم الانتهاء من هذه المشاريع العملاقة - 20 في المائة منها على مشارف الاكتمال - ستحجز البلاد مكاناً في مصاف الدول المدنية الحديثة، وهو ما يُحدث تحولاً جذرياً في قطاعات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (ICT) والنقل واللوجستيات والتجارة وتوليد الطاقة والإرسال.

البنية التحتية في قطاع الطيران

ربما يشكل مشروع الطيران الضخم، والذي يرمي إلى إصلاح البنية التحتية للمطارات العتيقة في الكويت وتحديثها، المشروع الأكثر طموحاً الذي نفذته البلاد في الآونة الأخيرة. ووفقاً للتقديرات الرسمية، يمكن أن



يجذب مشروع المطار استثمارات قيمتها 12 مليار دولار ومن المتوقع أن يخلق 15000 فرصة عمل. ومع افتتاح مبنى الركاب رقم 4 في مطار الكويت الدولي بمثابة جزء من المرحلة الأولى، تكون صناعة الطيران في الكويت قد شكلت علامة فارقة في تاريخها. وتتولى شركة مطار إنشيون الدولي (Incheon International Airport Corporation) تشغيل مبنى الركاب رقم 4، وهو مبنى الركاب المخصص للخطوط الجوية الكويتية. ومن المتوقع أن يسهم مبنى الركاب رقم 4 في تخفيف مشاكل حركة النقل الجوي تخفيفاً كبيراً في السنوات القادمة.

وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يتم تشغيل مبنى الركاب رقم 2 في مطار الكويت الدولي، والذي لا يزال قيد الإنشاء حالياً، بحلول عام 2020. ووفقاً لما أكدّه مسؤولون، فإن هذا



المبنى المتطور سيستوعب 13 مليون مسافر سنوياً في البداية، وسيتمتع بمرونة استيعاب عدد أكبر يصل إلى 25 مليون مسافر، ثم إلى 50 مليون مسافر في نهاية المطاف من خلال تنفيذ توسعات مستقبلية.

ومن الأهمية بمكان الإشارة إلى أن عمليات الشحن في مطار الكويت ستشهد هي الأخرى نمواً ملحوظاً مع افتتاح منشأة جديدة. وفضلاً عن حجم النقل الذي يزيد عن 126000 طن من البضائع سنوياً، فإن افتتاح المنشأة التعزيزية الجديدة بالقرب من منطقة جليب الشيوخ قد زاد بشكل كبير من حجم البضائع المشحونة بحوالي 10 في المائة، ما مكن وكلاء الشحن المحليين من تحسين الكفاءة. ووفقاً لما أكده مسؤولون، فإن المنشأة الجديدة تشكل فقط حلقة في سلسلة تحسينات سيشهدها مجمع الشحنات في المطار الذي تبلغ قدرته الاستيعابية 8000 متر مكعب. وعلى مدى السنوات القليلة الماضية، استثمر ما يزيد عن مليون دينار كويتي (1,3 ملايين دولار) لتحويل الكويت إلى مركز رئيسي للشحن في المنطقة.



أكبر 10 مشروعات نظرة سريعة

أكبر 10 مشروعات في مجال البنية التحتية تنفذها الكويت في الوقت الحالي وفقاً لخطة التنمية التي تشملها رؤية كويت جديدة 2035:

- (1) جسر الشيخ جابر الأحمد الصباح - المرحلة 2 (وصلة الدوحة). التكلفة 7 مليارات دولار. قيد الإنشاء.
- (2) توسعة مطار الكويت الدولي. التكلفة 7 مليارات دولار. قيد الإنشاء. اكتمال مبنى الركاب (تي 4). مبنى الركاب الجديد (تي 2) قيد الإنشاء. من المحتمل أن يدخل مرحلة التشغيل بحلول عام 2020.
- (3) مشروع مترو الكويت. التكلفة المقدرة 7 مليارات دولار. خط مترو الكويت هو عبارة عن وصلة نقل داخل المدينة يبلغ طولها 171 كم تمتد عبر المدينة.
- (4) تطوير ميناء الشويخ - مرحلة الإعداد - خطة التطوير الثالثة الجارية حالياً و يتوقع إنهاؤها في عام 2020
- (5) مشروع تطوير مدينة الحرير الذي تبلغ تكلفته 86 مليار دولار كجزء من خطة التنمية الوطنية في الكويت 2035. قيد الإنشاء.
- (6) مشروع ميناء جزيرة بوبيان - المرحلة 1 (الجزء 3). التكلفة المقدرة 1,5 مليار دولار. العميل: قطاع المشاريع الكبرى (MPA)/وزارة الأشغال العامة (MPW). مرحلة التصميم.
- (7) مشروع مصفاة الزور لتكرير النفط الذي تبلغ قيمته 16 مليار دولار، إلى جانب مشروعين آخرين بالتزامن معه، وتتولى تنفيذ المشروع الشركة الكويتية للصناعات البترولية المتكاملة (كيبك). في سبيله إلى الاكتمال في عام 2019.
- (8) مشروع المصفاة الجديدة في الكويت (NRP) (جزء من مصفاة الزور) - البرنامج 5 - الأشغال البحرية. التكلفة المقدرة 1,56 مليار دولار. العميل: شركة البترول الوطنية الكويتية (KNPC). الحالة: قيد الإنشاء.
- (9) تطوير طريق الجهراء. التكلفة 925 مليون دولار. العميل: وزارة الأشغال العامة (MPW). المشروع على مشارف الاكتمال.
- (10) شارع جمال عبد الناصر. التكلفة 800 مليون دولار. العميل: وزارة الأشغال العامة (MPW). قيد الإنشاء في الوقت الحالي.



الاستثمارات في المشاريع

حتى في الوقت الذي نلاحظ فيه حدوث زيادة كبيرة في الاستثمارات في المشروعات في الكويت على مدى السنوات القليلة الماضية، يتعين علينا أن نقر بحقيقة أن نسبة البلد قليلة نسبياً مقارنة بحجم الاستثمارات في المشاريع التي تضخها دول الخليج الأخرى. حيث تشكل القيمة الإجمالية لمشاريع البناء في الكويت حوالي 10٪ من القيمة الكلية لمشاريع البناء في الخليج.

ومع ذلك، فمن المتوقع أن تتسارع وتيرة إرساء المشروعات خلال الأرباع القادمة، وفقاً لقاعدة بيانات المشروعات الخاصة بشركة ميد (MEED). ويرجع هذا التسارع المتوقع في إرساء المشروعات جزئياً إلى ترحيل مشاريع 2018 إلى 2019، بالإضافة إلى مشروع كبير في القطاع الكيميائي بقيمة 3 مليارات دينار كويتي متوقع إنجازه في الربع الثاني من عام 2019، وفقاً لتقرير نشره بنك الكويت الوطني مؤخراً. وأضاف التقرير أنه من المتوقع أيضاً حدوث ارتفاع كبير في مشاريع الطاقة والمياه والإنشاءات



الإستراتيجية الخمسية

بمثابة جزء من رؤية "كويت جديدة 2035"، تشرع وزارة الأشغال العامة (MPW) في تنفيذ إستراتيجية مدتها خمس سنوات (2015 - 2020) تعتمزم من خلالها إنجاز عدة مشاريع للطرق والجسور كان من المقرر أن تكتمل بنهاية عام 2019. ومن المتوقع أن يؤدي جسر الجابر، وهو رابع أطول جسر في العالم، دوراً حاسماً في تطوير منطقة اقتصادية حرة في شمال الكويت وإنشائها، حيث ستُجز خمس جزر بمثابة جزء من مشروع ضخيم. ويهدف هذا المشروع إلى إنشاء ميناء مبارك الكبير الذي سيساعد الكويت على الانفتاح على العالم تجارياً واقتصادياً.

وتعد الكويت على أعتاب طفرة عقارية من خلال عشرات مراكز التسوق وناطحات السحاب التي لا تزال قيد الإنشاء بالإضافة إلى العديد من المشاريع السكنية. ويعد المشروع السكني الذي تنفذه المؤسسة العامة للرعاية السكنية (PAHW) جنوب/غرب ضاحية عبد الله المبارك وشرق منطقة تيماء ومبنى قصر العدل الجديد الذي يشرف على إنشائه الديوان الأميري ومشروع معسكر كاظمة للحرس الوطني الكويتي من بين المشاريع الرئيسة قيد الإنشاء حالياً. ووفقاً لتقرير صدر مؤخراً عن بنك الكويت الوطني، فمن المقرر إرساء مشروعات بقيمة 1,7 مليار دينار



في 2019، وتقدر قيمة المشاريع المخطط لها لعام 2019 بنحو 9 مليارات دينار كويتي.

وشهد قطاع الإنشاءات في الكويت تقدماً ملحوظاً، حيث ينفذ حالياً حوالي 80 مشروعاً من مشاريع الطرق تقدر قيمتها بحوالي 26 مليون دولار لتطوير البنية التحتية للطرق التي عليها ضغط في الوقت الحالي. ومن شأن هذه المشاريع، بمجرد اكتمالها، أن تُحدّث جذرياً البنية التحتية للنقل في الكويت وتحسّن سبل التواصل وتخفف الازدحام المروري. وسوف يزداد إرساء مشاريع الطرق خلال الأرباع القادمة بمخططات مبدئية بقيمة 510 ملايين دينار كويتي لعام 2019، إن لم تكن هناك أي تأخيرات فنية أو قانونية أخرى.



كويتي لعام 2019. ومن المشاريع البارزة مدينة المساكن منخفضة التكاليف في الجهراء والصليبية، والتي تنفذها المؤسسة العامة للرعاية السكنية، ومستشفى القوات المسلحة الكويتية بقيمة 510 ملايين دينار كويتي لكل منهما.

وهناك مشروع أحلام آخر، وهو مشروع مدينة الحرير، ويعد أكبر مشروع بحري تقدمي في الكويت، ومن المتوقع أن يضع البلاد مرة أخرى على خارطة العالم في قطاعي السياحة والاستثمار. ويجري بناء مدينة الحرير على مساحة إجمالية تبلغ 250 كم مربع في الصبية، ومن المتوقع أن يتم الانتهاء من بنائها على مراحل فردية خلال 25 سنة بتكلفة تقديرية تبلغ 86 مليار دولار. وسيربط جسر جابر، الذي لا يزال قيد الإنشاء، مدينة الحرير بالبر الرئيسي. وسيشكل برج مبارك الكبير مركز الجذب الرئيسي لمدينة الحرير، بارتفاع يبلغ 1001 متر وسيتألف من 234 طابقاً يتسع لإيواء 7000 شخص.

ومن المثير للاهتمام أن القطاع الخاص والمستثمرين الأجانب بدؤوا يبدون اهتمامهم بالقيام بدور بارز في العديد من مشاريع البنية التحتية. ويجري حالياً تنفيذ العديد من المشاريع في الشراكات بين القطاعين العام والخاص أيضاً.



بدعوة من بنك الكويت المركزي استقبل اتحاد شركات الاستثمار وفد يمثل كل من: صندوق النقد الدولي (International Monetary Fund (IMF والبنك الدولي The World Bank وبحضور ممثل عن بنك الكويت المركزي، وذلك يوم الثلاثاء الموافق 2018/01/16 الساعة 12:00 في مقر الاتحاد، ويأتي هذا اللقاء في إطار زيارة بعثة صندوق النقد الدولي والبنك الدولي لدولة الكويت خلال الفترة من 14 إلى 18 يناير 2018.

وقد دار النقاش حول الموضوعات الآتية: نظرة عامة على الوضع الاقتصادي وخصوصاً تطورات القطاع المالي، الوضع الحالي للبنوك وشركات الاستثمار، أداء بورصة الكويت للأوراق المالية وقطاعات الشركات الغير مالية، التسهيلات الائتمانية للمؤسسات والأفراد، الهيئات الرقابية والتشريعية على شركات الاستثمار.



اتحاد شركات الاستثمار
UNION OF INVESTMENT COMPANIES



بعنوان Infrastructure Finance & Private Public Partnership (PPP) وذلك خلال الفترة من الأحد

نظم مركز دراسات الاستثمار لدى اتحاد شركات الاستثمار وبالتعاون مع Euromoney برنامج تدريبي



المحاضر بشرح عدد من منهجيات توزيع الأصول التقليدية والجديدة، كل منها مصمم خصيصاً لأهداف وقيود صناديق محددة، كما تمت تغطية جميع جوانب بناء المحفظة الحديثة من منظور أساسي وكمي.

وفى نهاية البرنامج تم تقديم شهادات للمشاركين، وهم من الشركات الآتية: شركة الاستثمارات الوطنية، شركة الصفا للاستثمار، شركة كامكو للاستثمار، شركة المركز المالي الكويتي، شركة رساميل للاستثمار، مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار، شركة العثمان التجارية.

اتحاد شركات الاستثمار نظم برنامج تدريبي بعنوان Masterclass on Portfolio Construction & Optimisation وذلك خلال الفترة من الأحد إلى الخميس 22 - 26 أبريل 2018 في فندق ريزيدانس إن ماريوت الكويت، حيث استضاف المركز السيد برنارد دفي لتقديم البرنامج.

وقد أوضحت السيدة/ فدوى درويش - مدير الدعم الفني بالاتحاد ومدير المركز بالوكالة بأنه ومن خلال هذا البرنامج تعلم المشاركون كيفية تحسين حقوق الملكية ومحافظة الأصول المتعددة لمجموعة من السيناريوهات الاقتصادية، وقد قام

تأتي من منطلق توسع دولة الكويت والحاجة إلى بنية تحتية كبرى من الكهرباء والماء والنقل والسكن، حيث أن حجم الاستثمارات والمشاريع التي تحتاجها دولة الكويت لمشاريع قطاع الكهرباء والماء تقدر بالمليارات، لذا فإن قانون الشراكة الحالي بين القطاعين الحكومي والخاص PPP Law يعتبر أداة وخطوة مهمة لإعادة إحياء هذه المشاريع، بل واستقطاب الاستثمارات للدفع بهذه المشاريع.

وقد أتى تطبيق القانون لهذه الشراكة بإعطاء مزايا مهمة لكل مشروع على حده، وبالتالي ونظراً لأهمية هذه المشاريع والدفع الحكومي الإيجابي في إشراك القطاع الخاص فيها، قام مركز دراسات الاستثمار بتنظيم هذا البرنامج لإطلاع المشاركين على أفضل الممارسات الدولية المتبعة في تمويل وتفعيل هذه الشراكة.

وفى نهاية البرنامج تم تقديم شهادات للمشاركين، وهم من الجهات الآتية: هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص، بنك الكويت الوطني، البنك الأهلي الكويتي، بنك بوبيان.

إلى الثلاثاء 23 - 25 سبتمبر 2018 في فندق جي دبليو ماريوت الكويت، حيث استضاف المركز السيدة/ Margaret Osius لتقديم البرنامج.

وقد أوضحت السيدة/ فدوى درويش - مدير الدعم الفني بالاتحاد ومدير المركز بالوكالة، أن هذه هي المرة الثانية الذي ينظم فيها المركز هذا البرنامج خلال نفس العام، وذلك بناء على طلب المهتمين من البنوك وشركات الاستثمار، خاصة بعد النجاح الذي حققته النسخة الأولى من البرنامج في يناير 2018.

كما أنه من الجدير بالذكر الإشارة إلى مشاركة مرشحين من قبل هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص، الأمر الذي أتاح فرصة مميزة للمساهمة في تواصل والنقاء وجهات نظر القطاعين الحكومي والخاص حول آلية تطبيق الشراكة بينها بشأن المشروعات التي سيتم تنفيذها في إطار خطة الدولة والاطلاع على أفضل الممارسات الدولية في هذا المجال.

كما أضافت السيدة/ درويش بأن أهمية هذا البرنامج



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 اقتراح 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 التوسع في أنشطتهم، وقيامهم بطرح أدوات مالية جديدة (صناديق مختلفة، أدوات دين بدخل ثابت،

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 أغسطس عام 2018، بلغ عدد شركات الاستثمار والخدمات المالية 73 شركة، بأصول مدارة تبلغ حوالي 19,5 مليارات دينار كويتي وفقاً لإحصائيات بنك الكويت المركزي، منها 27 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 32 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

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.

السندات القابلة للتحويل، صكوك إسلامية... إلخ) وذلك لمساعدة المستثمرين على التويع 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 بالقطاع الاستثماري (بنك الكويت المركزي، هيئة أسواق المال، وزارة التجارة والصناعة، وزارة المالية،

أعضاء الاتحاد

- 23 شركة أعيان للإجارة والاستثمار
- 24 شركة الوطني للاستثمار
- 25 مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار
- 26 شركة دار الاستثمار
- 27 شركة ديمة كايبتال للاستثمار
- 28 شركة أديم للاستثمار وإدارة الثروات
- 29 شركة بوبيان كايبتال للاستثمار
- 30 شركة نور للاستثمار المالي
- 31 الشركة الأولى للاستثمار
- 32 الشركة الكويتية للتمويل والاستثمار (كفيك)

- 1 الشركة الكويتية للاستثمار
- 2 شركة الاستشارات المالية الدولية
- 3 شركة الصفاة للاستثمار
- 4 شركة كامكو للاستثمار (كامكو)
- 5 شركة الاستثمارات الوطنية
- 6 شركة عمار للتمويل والإجارة
- 7 شركة الفنار للاستثمار
- 8 الشركة الكويتية للمقاصة
- 9 شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية
- 10 شركة المركز المالي الكويتي
- 11 شركة بيت الأوراق المالية
- 12 بيت الاستثمار العالمي (جلوبل)
- 13 شركة بيتك كايبتال للاستثمار
- 14 شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي
- 15 شركة وفرة للاستثمار الدولي
- 16 شركة أصول للاستثمار
- 17 شركة الأمان للاستثمار
- 18 شركة التمدين الاستثمارية
- 19 شركة المنار للتمويل والإجارة
- 20 شركة الرتاج للاستثمار
- 21 شركة كويت بيلارز لاستثمار المالي
- 22 شركة يونيكاب للاستثمار والتمويل

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 | خالد عبدالله السعيد |
| عضو مجلس الإدارة | طارق إبراهيم المنصور |



اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES

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)

للاستفسار حول الإعلانات:
uic@kuwaittimes.com

اتحاد شركات الاستثمار-الكويت
مبنى غرفة تجارة وصناعة الكويت- الطابق الثاني، 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

حمد السعد

رئيس اللجنة
شركة عمار للتمويل والإجارة

صالح السلمي

عضو اللجنة
شركة الاستشارات المالية الدولية (إيفا)

مصطفى زنتوت

عضو اللجنة
بيت الاستثمار العالمي- جلوبل

عمرو محمد حسن

عضو اللجنة
شركة كامكو للاستثمار

فدوى درويش

مدير الدعم الفني بالاتحاد
ومدير مركز دراسات الاستثمار بالوكالة

كويت تايمز

جيمي أثيريدج
etheridge@KuwaitTimes.com