

THE INVESTOR

Issued by Union of Investment Companies - Issue No. 22 - JUNE 2025



CLEARING CORPORATIONS

The Powerhouses of
Financial Stability

Kuwait Clearing Company
A Pillar of
Market Confidence
P25

PORSCHE



Get more than just performance with the Taycan.

Experience the thrill of electric performance, paired with unmatched peace of mind. Enjoy exclusive privileges like a 5-year Service and Warranty package on the Taycan models.

Available exclusively on the 2025 stock vehicles.

Porsche Centre Kuwait
Behbehani Motors Company
Exclusive Manufaktur Partner
Telephone 1 870 870

اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES



Published by the Union of Investments Companies (UIC) Kuwait under the leadership of UIC
Chairman and Editor-in-Chief Abdullah H. Al-Terkait

UIC Members



Arzan Financial Group
For Financing & Investment K.S.C.



SCAN THE QR CODE TO VIEW ONLINE

Chairman's Message

Kuwait equity market was the top performer among GCC markets in Q1 2025 and has delivered strong returns to investors over the years. Strong corporate earnings, uptick in non-oil economic activity and sustained reform momentum have supported the markets. The country's capital markets have been undertaking regulatory reforms such as mandatory disclosure of sustainability reporting for all Premier market companies, launch of XBRL disclosure system, revision of appeal rules, rules for inter-registration of funds etc. between 2024 and Q1 2025. Kuwait capital market has achieved many milestones in recent years such as re-classification to Developed Market from Emerging Market in JP Morgan Bond Index and a steep increase in traded value and number of trade confirmations from foreign investors, and listing of family-owned businesses. Rolling out of Central Counterparty System and a fixed-income platform to accommodate trading in bonds and sukuk and ETFs is a key development that market participants are looking forward to in H1 2025.

Amid positive market sentiment and increasing investor participation in the local capital markets, the Investor magazine is happy to share its timely coverage on a key pillar of Kuwait capital markets - the Kuwait Clearing Company (KCC). Trust is the cornerstone of growth and development of capital markets and clearing corporations play a crucial role in maintaining participants' trust in the markets. Hence, our team at 'The Investor' has aptly referred to them as silent guardians of financial markets. They are vital in maintaining market stability by serving as a counterparty to buyers and sellers in the capital markets.



UIC COMPLETES 20 Years OF INNOVATION, TRUST AND GROWTH

As scale and complexity of capital markets grows, secure and efficient settlement systems are essential for their smooth functioning and sustained growth. Clearing corporations fulfill this vital role by handling confirmation, settlement, and delivery

of transactions. From reducing counterparty risk to improving market liquidity, they offer immense benefits to market participants. While clearing corporations are also exposed to various risks, they manage it effectively through methods such as initial margin collateral requirement, risk-based pricing, stress-testing etc.

Having been formed as part of resolving Souk Al Manakh crisis, Kuwait Clearing Company (KCC) was appointed by Kuwait Stock Exchange as clearing and settlement agent for all security transactions in 1986. From clearing and settling transactions to providing securities lending and borrowing, KCC performs multiple functions. KCC's growth prospects remain bright amid rising investor confidence in Kuwaiti market, the country's young demography indicative of more new market entrants in the coming years, ongoing reforms in capital markets such as upcoming

launch of CCP and plans to launch products such as bonds, sukuk and ETFs by the Boursa Kuwait.

As UIC celebrates its 20th anniversary, I am honored to highlight the union's contribution to the development of the country's investment sector and capital markets. Over the years, UIC has recommended improvements to the legislative and regulatory authorities, supported the establishment of the Capital Markets Authority, and coordinated with regulatory bodies and state institutions. It has also played a vital role in enriching the community through its many training programs. I would like to take this opportunity to thank all our members for their valuable contributions to UIC's efforts in advancing the capital markets and supporting economic growth. I am sure that with the active support of its members, UIC will continue to play a significant role Kuwait's realization of Vision 2035.

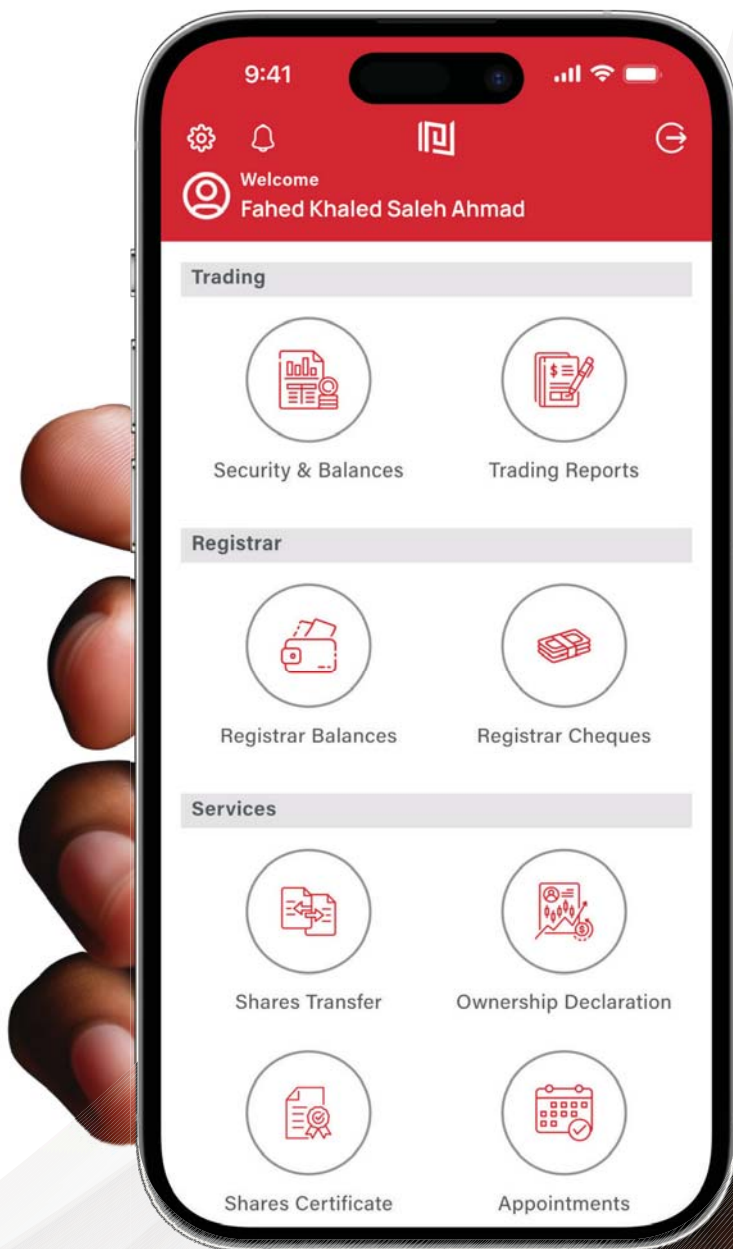
Abdullah H. Al-Terkait
Chairman of UIC



The New "Maqasa Online" App

Kuwait Clearing Company is pleased to announce the launch of its new electronic application, "Maqasa Online," specifically designed to provide a smart and secure digital experience.

The app allows users to easily view their stock balances, dividend details, shares transfer, and access more services through their smartphones. Our goal is to simplify access to our services and enhance efficiency in managing transactions, all with just one click.





08

**Clearing Corporations:
The Powerhouses of Financial
Stability**



22

**The Clearing Landscape
in the GCC**



26

**INTERVIEW with
Duajj Raed Al Saleh,
CEO of Kuwait Clearing Co.**



13

**Resilience in
Reconciliation
Trade Today, Settle
Tomorrow!**



25

**Kuwait Clearing
Company:
A Pillar of
Market Confidence**



28

**INTERVIEW with
Hamad Al Qatami,
Director of Kuwait Clearing Co.**



15

**Risk-Proofing the
Market:
How Clearing Houses
Manage Risk**



37

**SEMINAR on
Global and Regional
Market Outlook and Key
Risks for 2025**

M.R. Raghu
CFA, FRM, FCMA
CEO of Marmore
(MENA Intelligence)



35

**INTERVIEW with
Ahmad S Al-Qaoud**
Director | Custody Department
Kuwait Clearing Company

CONCLUSION 36



Clearing Corporations: The Powerhouses of Financial Stability



Revving Up: Latest Shifts in Kuwait Economy and Market Landscape

The Kuwait's stock market is off to a great start in 2025! The equity market in Kuwait has been a top performer among GCC markets in Q1 2025, gaining 9.7% during the quarter.¹ Positive investor sentiment amid strong corporate earnings, pick up in non-oil economic activity and mobilization of structural reforms have supported the markets. Kuwait has been undertaking a series of reforms in recent months and

a notable addition has been the passage of the long-awaited public debt law. The public debt law would enable Kuwait to sell bonds locally and internationally, the proceeds of which could be used to fund infrastructure projects and economic diversification programs², enhancing Financial Sustainability and Reducing Reliance on Oil Revenues.

Equity Markets Are Witnessing A Surge In Activity Driven By The Return Of Investor Confidence

The positive investor sentiment reflected in increased trading in the local stock market. Boursa Kuwait recorded a substantial rise in trading activity in 2024, with the turnover rate increasing by 40% year-on-year. This momentum continued into the

first quarter of 2025, as the value of trades surged by 90% compared to the same period last year³. In this backdrop of renewed investor interest in Kuwait equity markets, we take a look at a key pillar of Kuwait's capital market – Kuwait Clearing Corporation.

Clearing Corporations – The Silent Guardians of Financial Markets

The size, scale and complexity of financial markets is growing by the day. Global equity market capitalization had stood at USD 135 trillion as of 2024, up from USD 68 trillion in 2014.⁴ Average daily trading volume in U.S. equity markets alone in 2024 had been at 12.2 billion shares, with some days seeing volumes as high as over 20 billion shares.⁵

With millions of investors delving into this intricate realm of financial markets, ensuring secure and efficient settlement of trades has become essential. Enter clearing corporations, the silent guardians of financial markets. Clearing corporations primarily

oversee the handling of confirmation, settlement, and delivery of transactions. Acting as a counterparty to both buyers and sellers, they manage risks and ensure that the trades are accurately settled. In 2024, the clearing and settlement market size was projected at USD 12.71 billion, and the industry is set to grow from USD 13.35 billion in 2025 to USD 20.70 billion in 2034 with a CAGR of 4.99%.⁶ Although clearing and settlement services may appear to be a silent industry on the surface, they play a pivotal role in maintaining market stability and fostering trust upon which the global financial system is built.

¹ Refinitiv

² AGBI

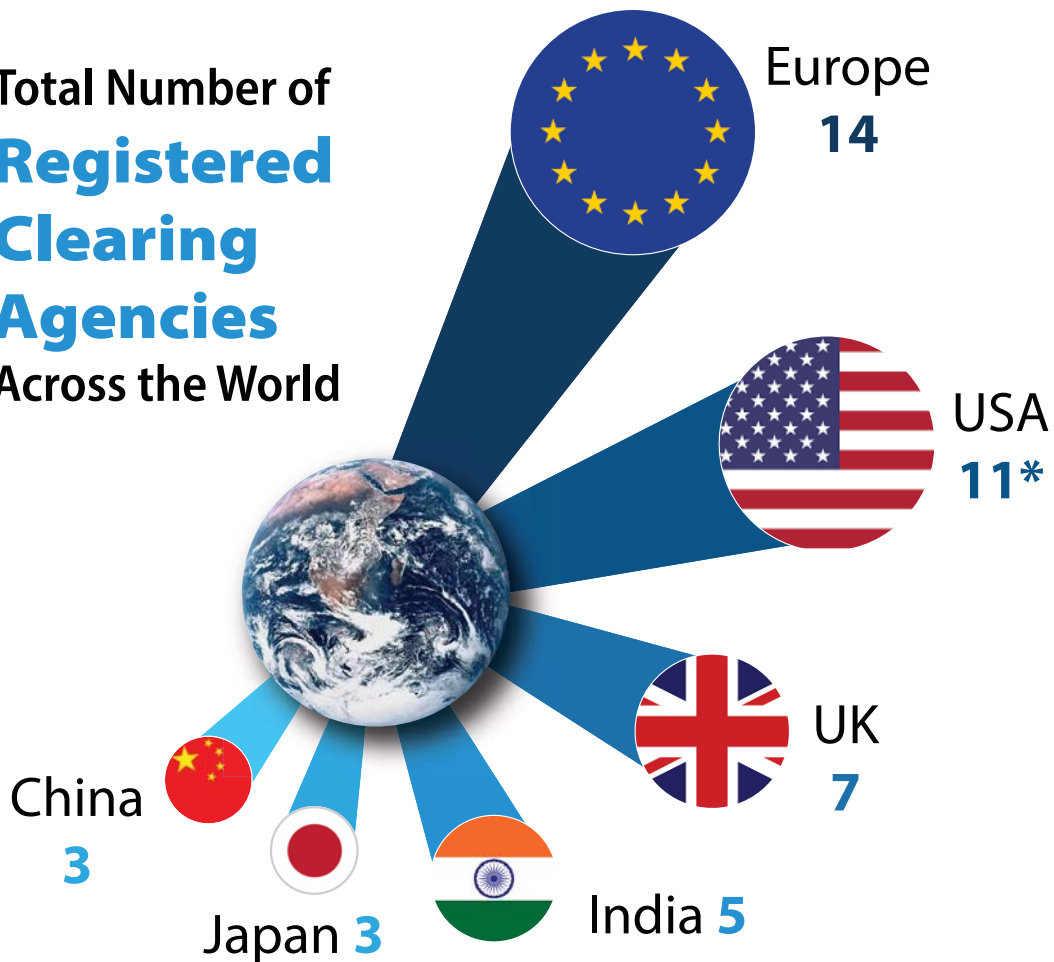
³ Boursa Kuwait

⁴ Dimensional

⁵ SIFMA

⁶ Market Research Future

Total Number of Registered Clearing Agencies Across the World

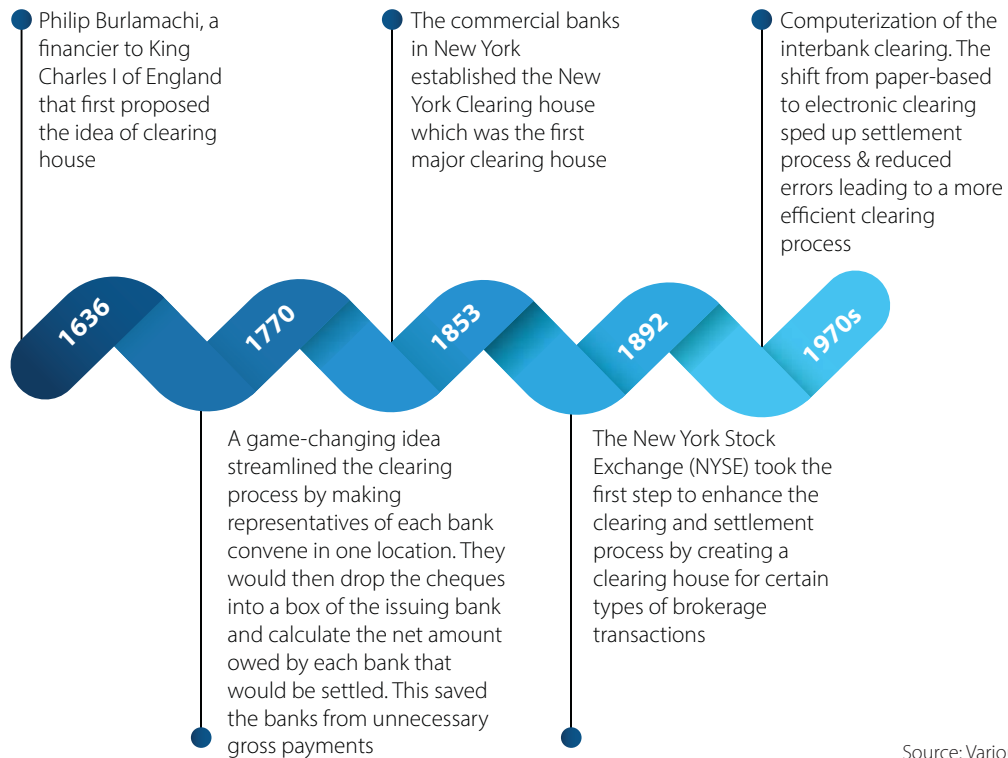


Source: SEBI, SEC, ESMA, Financial Instruments Clearing Organizations, BIS and Gov.UK
Note: *- includes 5 clearing agencies that have been exempt from registration by the SEC

BENEFITS OF CLEARING CORPORATIONS

- 1 Reduced Counterparty Risk:** Clearing corporations act as a counterparty, becoming buyers to every seller and a seller to every buyer. They help mitigate the risk of default by ensuring that both sides of a trade are fulfilled, even if one party fails to meet their obligations. Thus, they reduce market disruptions and increase investor confidence in the markets as they provide a safety net if one party fails to meet its obligations.
- 2 Increased Efficiency in Financial Markets:** By providing standardized and streamlined processes for trade confirmation, matching and settlement, clearing corporations boost the efficiency of the financial markets by reducing the time and effort taken to complete transactions.
- 3 Regulatory Compliance:** The clearing corporations operate in a secure manner, as they are subject to a series of regulations and standards. By complying with the regulations, they promote integrity and stability.
- 4 Market Liquidity:** By completing trades efficiently, clearing corporations pave the way for a more liquid market where assets can be bought and sold easily.
- 5 Counterparty Risk Mitigation:** By offsetting positions and collecting margin deposits from both the buyer and seller, clearing corporations reduce the risk of default for either party involved.

From Paper to Pixels: The Journey of Clearing Houses



Source: Various

A pivotal moment in the evolution of clearing houses commenced in the 1970s with the computerization of the interbank clearing. The shift from paper-based to electronic clearing sped up settlement process and reduced errors leading to a more efficient clearing process. With the advent of blockchain technology, many clearing houses are gearing up to leverage it to make real-time settlements. For instance, in August 2022, Depository Trust & Clearing Corporation launched an initiative called 'Project Ion' to leverage the distributed ledger technology (DLT) for settlement with a scalability of settling 160,000 bilateral transactions on a peak day while meeting the safety standards.⁷ While ensuring market stability, clearing houses have also been bold to blend the technological advancements onto their processes in order to discover more efficient ways to carry out settlements between parties. Not only have they embraced digital technology but have

also come forward as innovators propelling financial markets towards modernization. Mirroring the shift in the economy, clearing houses have evolved over the years, adapting agility and prudence in their journey.



⁷ DTCC

TYPES OF CLEARING HOUSES

GENERAL

- ▶ Act as intermediaries between clearing members and exchanges
- ▶ Manage risk and collateral, ensure trades are settled correctly
- ▶ Offer ancillary services such as margin financing and securities lending

Eg: London Clearing House

LCH The Markets' Partner

DIRECT

- ▶ Provide clearing services directly to the clients instead of a third-party intermediary
- ▶ Used by large institutional investors for customized and flexible clearing solutions
- ▶ Greater cost savings, transparency, control compared to general clearing firms

Eg: Goldman Sachs Clearing Services

Goldman Sachs

SPECIALIZED

- ▶ Render clearing services for specific markets or products such as derivatives, foreign exchange or commodities
- ▶ Possess expertise of unique risks and complexities of the specific markets
- ▶ Capable of offering cross-margining benefits for clients with positions in multiple markets

Eg: Intercontinental Exchange (ICE)

 ICE[®]

Source: Finance Strategist

Resilience in Reconciliation

Trade Today, Settle Tomorrow!

Clearing corporations are designated with certain roles to ensure the smooth execution of the transactions, providing reassurance to the parties involved.

Role of Clearing Houses



Source: FasterCapital

The clearing and settlement of trade are not visible to traders and investors since it happens behind the scenes. Clearing corporations possess covert control over the settlement cycle in a stock market through a series of well-defined steps:

Trade Execution:

The first step in clearing and settlement is trade execution. A trade is executed when a buy order is paired with a respective sell order. Once executed, both the buyer and seller would receive confirmation from the stock exchange regarding the trade.

Trade Reporting and Confirmation:

After executing the trade, the stock exchange reports it to the clearing corporations which then confirms the details of the trade with the parties involved.

Determination of Obligation through Netting:

In its very essence, clearing corporations offset buy and sell orders for the same security thereby streamlining the process and eliminating errors by reducing the number of transactions. It then calculates the net obligation of the parties involved in the transaction.

Pay-In Funds and Stocks:

On the settlement day, the sellers must deliver the stocks, and the buyers must transfer the corresponding funds to the clearing corporation.

Pay-Out Funds and Stocks:

On receiving the pay-ins, the clearinghouse initiates the pay-out process where it transfers the securities to the buyers and the funds to the sellers. The settlement cycle would vary from country to country. For example, the settlement cycle in the United States and India is T+1 and the European Securities and Markets Authority (ESMA) currently stands at T+2 days.

Reporting and Reconciliation:

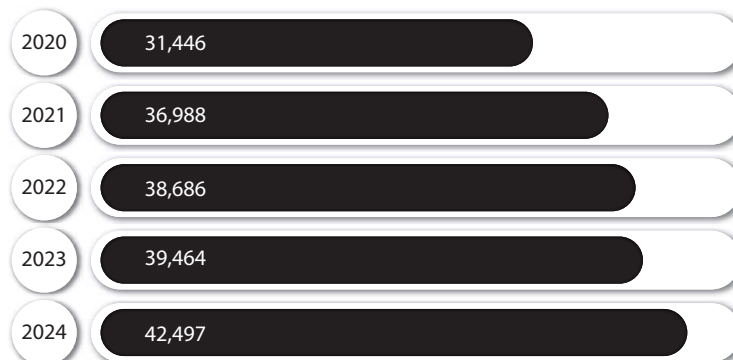
After the completion of clearing and settlement process, the clearing corporation generates a statement of transaction which is shared with the parties involved. Simultaneously, the accounts of the buyer and seller are updated to reflect the changes.



Source: Motilal Oswal Research

COMMERCIAL AUTOMATED CLEARINGHOUSE TRANSACTIONS PROCESSED BY THE FEDERAL RESERVE:

Value of transactions processed (in USD billions)



Risk-Proofing the Market

How Clearing Houses Manage Risk



How exactly do clearing corporations reduce the risks involved in the financial markets and maintain market stability?

Any party involved in the financial market is exposed to various types of risks, such as credit risk, market risk, operational risk, legal risk and liquidity risk. Clearing corporation happens to be no exception. However, their magic lies in efficient operation and risk management.

Clearing houses use several methods to risk-proof the market:

- ▶ **Initial Margin Collateral Requirement:** To safeguard participants from the risk of default, the clearing house collects a margin deposit from the parties involved, collateralizing every cleared position. This ensures that the parties involved in a particular trade possess sufficient funds/collateral to execute their trade. The margin requirement could depend on the risk profile of the parties' trading activity, meaning that the higher the risk involved with the trading activity, higher the margin required.
- ▶ **Scrupulous Stress-Testing:** Clearing corporations simulate extreme market conditions and what-if scenarios to test their resilience towards unfavorable market conditions and determine the sufficiency of their default resources. This enables them to test their preparedness for adverse scenarios and ensures that they are prudent.

- ▶ **Collateral Management:** Clearing corporations collect margins from the participants, which is marked-to-market daily to ensure that they are sufficient to cover their obligations. Additional collateral could be required if the participants are involved in risky trading activities.

- ▶ **Risk-based Pricing:** Clearing corporations use complex risk models to assess the participants' likelihood of default. Based on the risk assessment, they determine the fees and margin requirements for market participants. The higher the risk posed by the market participant, the higher their fees and margin requirements. Thus, as riskier trades require higher fees, adopting risk-based pricing ensures that parties without the means to bear the risk refrain from involving themselves in trading activities that pose significant risks and also incentivize players to engage in less risky trading.

These are just some of the various ways in which the clearing corporations mitigate risks and ensure the smooth functioning of the market. By figuring out extreme but plausible market scenarios, the clearing houses not only ensure that they have sufficient resources to avert risks but also boost market integrity by providing participants with a hassle-free trading experience.

The Balancing Act

Regulation & Compliance

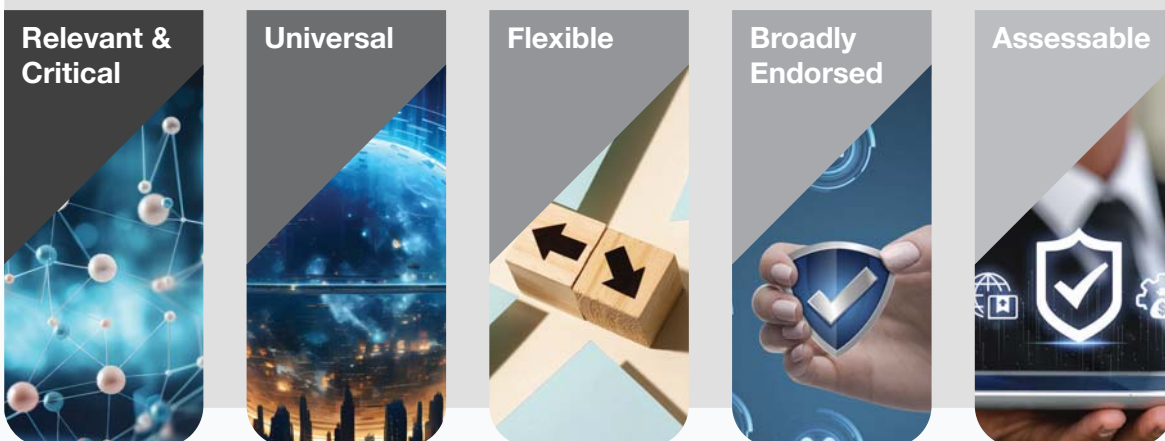
Having established that clearing houses play a vital role in keeping the market stable and efficient, it is important to the participants that they are trustworthy. But how can clearing houses win the trust of the market participants?

This is where the capital market authorities come into canvas, with a stroke of their regulatory mandate that binds these corporations. International entities such as the Committee for Payments and Market Infrastructure (CPMI) and International Organization of Securities Commission (IOSCO) lay down the standards that ought to be adhered to while monitoring and making recommendations about the efficiency and safety of payment, clearing, settlement and other related arrangements thereby reinforcing financial stability and the wider

economy.⁸

Financial Stability Board (FSB) is another international body that ensures that the market operates smoothly. FSB has issued 12 key standards to preserve and strengthen the financial stability of financial markets by countries. The key standards come under the broader policy areas of:- Macroeconomic Policy and Data Transparency, Financial Regulation and Supervision and; Institutional and Market Infrastructure.⁹ With global clearing volumes rapidly on the rise, these standards have been designated by FSB as the key to sound financial system and are broadly accepted by the international community as representing minimum requirements for good practice that countries are expected to exceed or meet.

CRITERIA FOR KEY STANDARDS BY FSB



Source: Financial Stability Board

⁸ CPMI
⁹ Financial Stability Board

Along with these standards, the CPMI and IOSCO have rendered international standards for financial market infrastructure (payment systems, securities settlement systems, central counterparties, central securities depositories and trade repositories)

known as the 'Principles for Financial Market Infrastructures' (PFMI). These are a part of the 12 key standards provided by the FSB. Additionally, CPMI and IOSCO publish documents to guide parties on implementation of the standards.¹⁰

GENERAL APPLICABILITY OF PRINCIPLES TO SPECIFIC TYPES OF FINANCIAL MARKET INFRASTRUCTURE

Principles	PSs	CSDs	SSSs	CCPs	TRs
1. Legal basis	✓	✓	✓	✓	✓
2. Governance	✓	✓	✓	✓	✓
3. Framework for the comprehensive management of risks	✓	✓	✓	✓	✓
4. Credit risk	✓	●	✓	✓	●
5. Collateral	✓	●	✓	✓	●
6. Margin	●	●	●	✓	●
7. Liquidity risk	✓	●	✓	✓	●
8. Settlement finality	✓	●	✓	✓	●
9. Money settlements	✓	●	✓	✓	●
10. Physical deliveries	●	✓	✓	✓	●
11. Central securities depositories	●	✓	●	●	●
12. Exchange-of-value settlement systems	✓	●	✓	✓	●
13. Participant-default rules and procedures	✓	✓	✓	✓	●
14. Segregation and portability	●	●	●	✓	●
15. General business risk	✓	✓	✓	✓	✓
16. Custody and investment risks.	✓	✓	✓	✓	●
17. Operational risk	✓	✓	✓	✓	✓
18. Access and participation requirements	✓	✓	✓	✓	✓
19. Tiered participation arrangements	✓	✓	✓	✓	✓
20. FMI links	●	✓	✓	✓	✓
21. Efficiency and effectiveness	✓	✓	✓	✓	✓
22. Communication procedures and standards	✓	✓	✓	✓	✓
23. Disclosure of rules, key procedures, and market data	✓	✓	✓	✓	✓
24. Disclosure of market data by trade repositories	●	●	●	●	✓

Source: Principles for Financial Market Infrastructures, IOSCO

PS – Payment Systems; CSDs – Central Securities Depositories; SSSs – Securities Settlement System; CCPs – Central Counterparties; TRs – Trade Repositories

All the principles except Central Securities Depositories and disclosure of market data by trade repositories (16 and 24) are applicable to clearing corporations across the world. Bound by all these principles and regulatory framework, the clearing corporations facilitate the clearing, settlement and recording of monetary transactions to strengthen the market and foster stability.

¹⁰ Bank for International Settlement (BIS)

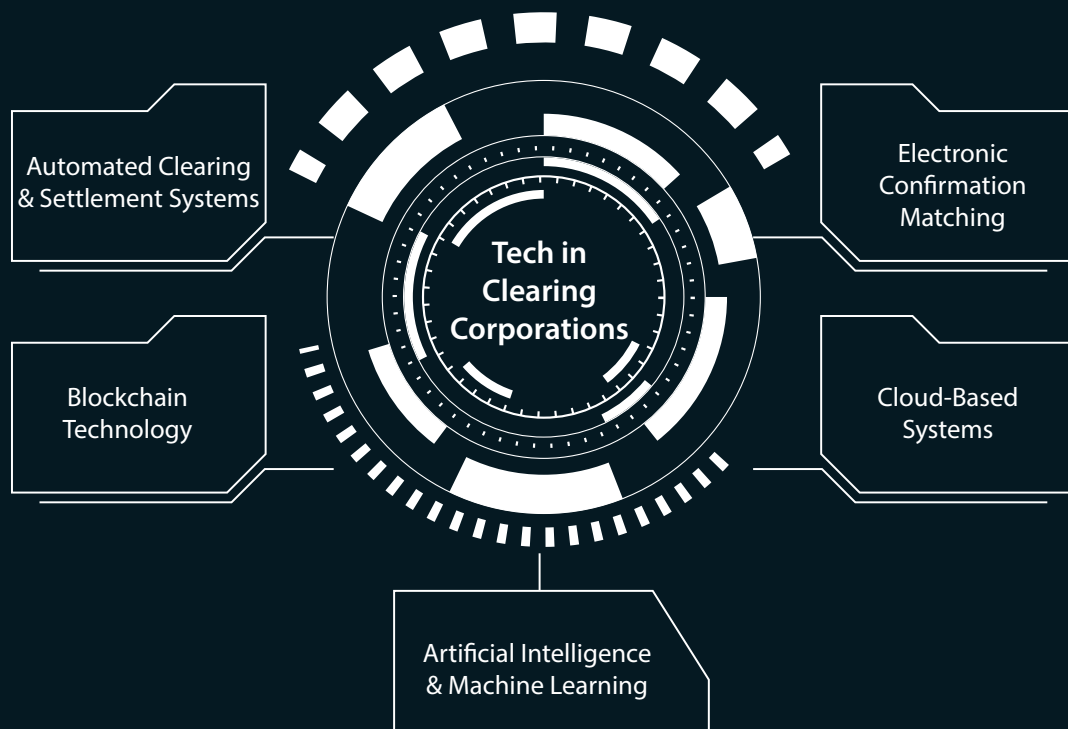
The Future of Clearing Settlements

Swift, Smooth and Safe

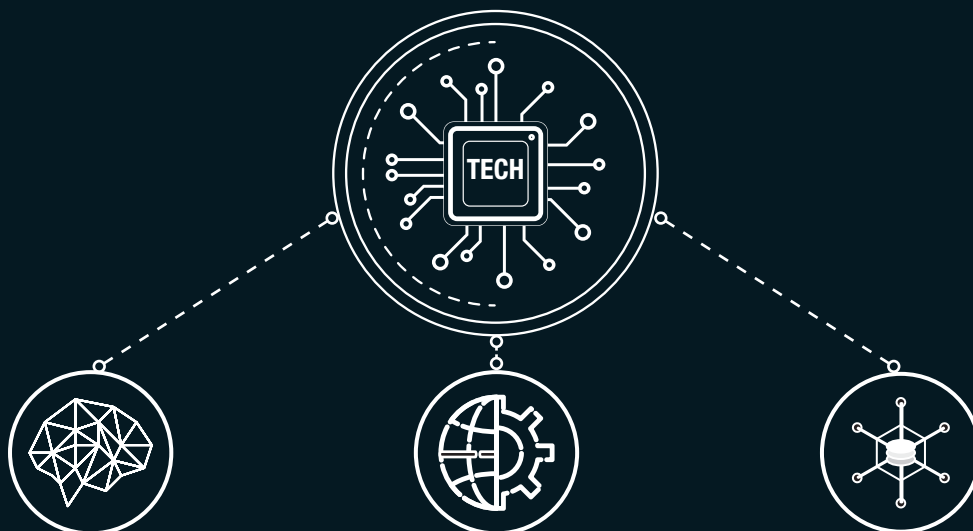
Technology has brought incredible transformation to all fields and clearing corporations are no exception. Clearing houses employ technology to streamline processes, minimize risk of errors and

fraud by automating repetitive tasks and eliminating the need for manual intervention. This makes the clearing process, faster, safer and more efficient.

ROLE OF TECHNOLOGY IN CLEARING CORPORATIONS



Source: FasterCapital



ARTIFICIAL INTELLIGENCE (AI)

- ➔ Greyhorse Clearinghouse Ltd in London has weaved Artificial Intelligence into their process wherein 93% of their operations are now carried out by their AI.
- ➔ As a completely AI driven financial entity, Greyhorse has automated every dimension of its operations to their proprietary AI protocol – Edison and its auxiliary AI subsystems.
- ➔ From high-stakes transactional execution to macro-level strategic governance, every facet of operation is taken care of by AI, rendering any human facilitated decision making and bureaucratic framework obsolete.

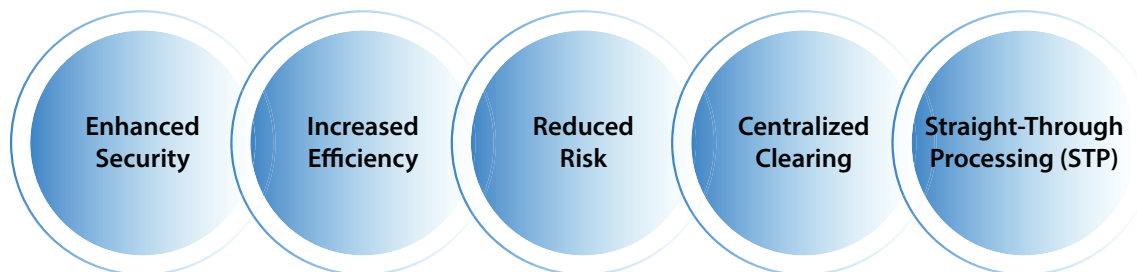
WEB BASED SOLUTION

- ➔ National Payments Corporation of India (NPCI) implemented 'National Automated Clearing House' (NACH) which is a web-based solution that facilitates high volume, interbank, electronic transactions which are repetitive and periodic in nature for banks, financial institutions, government and corporates.

BLOCKCHAIN

- ➔ The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC), the New York-based post-trade services provider launched an industry sandbox for the scalable adoption of digital assets in October 2024.
- ➔ The DTCC also announced the results of a proof of concept (POC) on DTCC Digital Launchpad. Led by Japan Securities Clearing Corporation, clearinghouse of Japan Exchange Group, the POC explored how central counterparties could use tokenization to optimize the collateral management process for clearing members and their buy-side firms.
- ➔ The POC was built by leveraging DTCC's reusable blockchain-based infrastructure, easily issuing digital assets such as cash, stocks, and bonds.

MERITS OF TECHNOLOGY IN CLEARING AND SETTLEMENT PROCESS



Source: FasterCapital

Meet the Market Leaders

Clearing houses are vital for the stability of financial markets and instilling investor confidence. It is therefore no surprise that every major economy is supported by a leading clearing corporation.

OVERVIEW OF MAJOR CLEARING HOUSES ACROSS THE WORLD

	Headquarters	Services Offered	Key Markets Served	Total Revenue 2024 (in USD)
London Clearing Company	London, United Kingdom	CCP, OTC Derivatives, Equity	Global	1.28 billion
Depository Trust and Clearing Corporation	New York, USA	Equity and Fixed Income	North America	NA
Eurex Clearing	Frankfurt, Germany	Derivatives, Equities, Fixed Income	Europe	NA
ICE Clear	Atlanta, USA	Energy, Credit Derivatives, Equities	Global	9.3 billion
CME Clearing	Chicago, USA	Futures, Options, OTC Derivatives	Global	6.13 billion

Source: Websites of all the respective clearing houses; Note: Clearing houses selected in no particular order

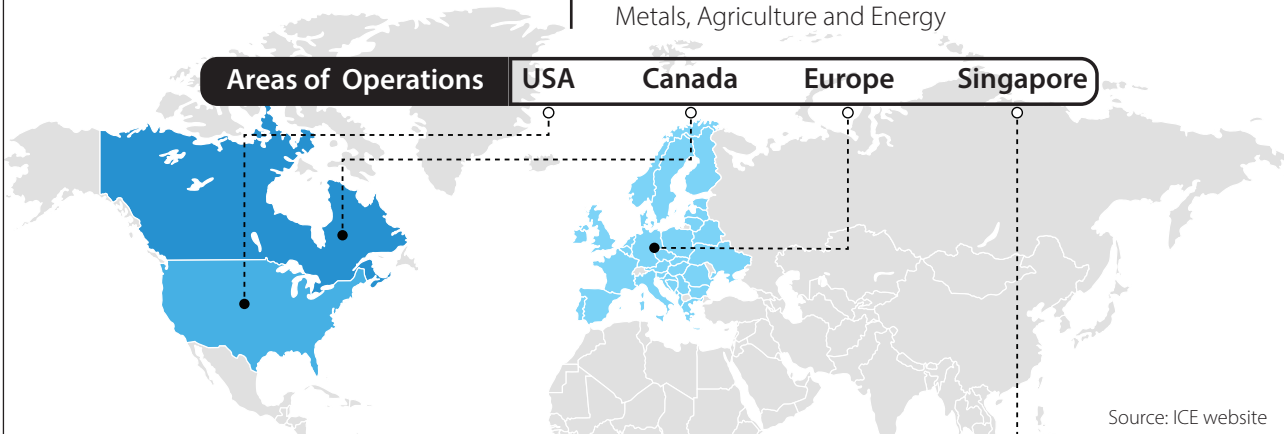
SPOTLIGHT



ICE Clear (Intercontinental Exchange)

ESTABLISHED : 2000

Products Range: Equity Derivatives, Credit Derivatives, Forex, Interest Rates, Digital Assets Metals, Agriculture and Energy



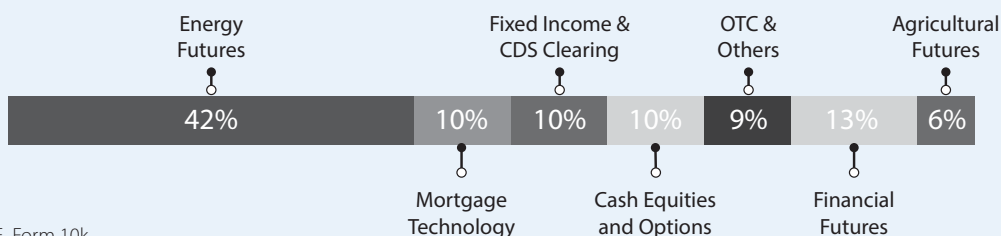
Source: ICE website

ICE Clearing Houses Worldwide

	ICE Clear Europe	ICE Clear U.S.	ICE Clear Credit
Products Cleared	Energy, agricultural, interest rates and equity index futures and options contracts	Agricultural, metals, foreign exchange, or FX, interest rate, and equity index futures and options contracts	OTC North American, European, Asian-Pacific and Emerging Market CDS instruments
Reporting Segment	Exchanges	Exchanges	Fixed Income and Data Services
	ICE Clear Netherlands	ICE Clear Singapore	ICE NGX
Products Cleared	Derivatives on equities and equity indices traded on regulated markets	Energy, metals and financial futures products	Physical North American natural gas, environmental commodities and physical and financial electricity
Reporting Segment	Exchanges	Exchanges	Exchanges

Source: ICE Form 10k

Diversified Transaction Revenue 2024



Source: ICE Form 10k

The Clearing Landscape in the GCC

GCC countries have been actively developing their capital markets as part of their broader economic diversification agenda. Supported by the series of economic and policy reforms undertaken by the countries, the regional capital markets have emerged as a magnet for both domestic and foreign investors. For example, in 2024, the region had an inflow of USD 70 billion marking a 13% increase from 2023.¹¹ Amid this renewed investor interest, the clearing corporations have a crucial role to play in ensuring smooth functioning of markets.

Clearing houses in GCC have been taking measures to broaden products and service range to include repo transactions, single stock options, securities lending and borrowing etc. They have also taken steps such as enhancement of trade automation to boost efficiency. Clearing houses have also been collaborating amongst themselves. For example, Bahrain Clear has signed MoU with Saudi's Securities Clearing Company (Muqassa) to foster exchange of information to develop central clearing in both countries. Dubai Clear has also signed a similar MoU with Muqassa to strengthen collaboration on clearing services.

¹¹ Khaleej Times



OVERVIEW OF SOME LEADING CLEARING CORPORATIONS IN THE GCC

 مقاصة
Muqassa



Owned By: SAUDI TADAWUL GROUP (FULLY OWNED)
Established: 2018
Type: CLOSED JOINT STOCK
Capital Issued: SAR 600,000,000
Clearing for: Equity, debt, Sukuk and bonds, ETFs, REITs, mutual funds and other financial instruments

 mcd



Owned By: MSX – 89.32% INVESTMENT/ BROKERAGE AND BANKS – 10.68%
Established: 1998
Type: CLOSED JOINT STOCK
Capital Issued: OMR 5,000,000
Clearing for: Equities, Bonds/Sukuk

دبي للمقاصة والإيداع
المركزي القابضة
DCCCD



Owned By: DUBAI FINANCIAL MARKET (100%)
Type: SUBSIDIARY OF DFM
Clearing for: Equities, Central Securities Depository

 ADX
سوق أبوظبي للأوراق المالية
Abu Dhabi Securities Exchange



Owned By: ABU DHABI STOCK EXCHANGE (ADX)
Type: SUBSIDIARY OF ADX
Established: 2023
Clearing for: Derivatives and Securities

 BahrainClear
البحرين للمقاصة



Owned By: BAHRAIN BOURSE
Established: 2017
Type: SUBSIDIARY OF BAHRAIN BOURSE
Clearing for: Equities, Mutual Funds, Bonds and Sukus

 إيداع
Edaa



Owned By: QATAR CENTRAL BANK
Type: LIC. BY QATAR FINANCIAL MARKET AUTHORITY
Established: 2014
Clearing for: Equities, Bonds and other financial instruments

SPOTLIGHT



Muqassa (Saudi Clearing Co.)

Securities Clearing Center Company (Muqassa) extends clearing services for equities, sukuk, bonds and exchange traded funds market etc.

TIMELINE

2018

Established as subsidiary of Saudi Tadawul Group

2020

Muqassa obtained the CMA license as a qualified central counterparty (QCCP).

2023

Muqassa won the Best Clearing House in the MENA Region award by the Arab Federation of Capital Markets (AFCM); Announces acceptance of non-cash collateral in cash market.

2024

Muqassa became the first Saudi Arabian member of the International Swaps and Derivatives Association (ISDA); Advanced its multi-asset clearing engine to support seamless clearing for equities, bonds, Sukuk, Repo, exchange-traded derivatives and OTC derivatives; Smooth execution of Saudi Aramco's fully market offer, clearing transactions valued at SAR 42.1 billion.

2024 - SOME KEY NUMBERS

**SAR
39.21
mn**

Value of Cleared
Products in
derivatives segment

**SAR
1,574
bn**

Value of products
cleared in cash
segment

59

Single stock options
contracts cleared

121

MT 30 Index Futures
contracts cleared

Source: Saudi Tadawul

KUWAIT CLEARING COMPANY

www.maqasa.com



الشركة الكويتية للمقاصة
KUWAIT CLEARING COMPANY K.S.C

A Pillar of Market Confidence

Kuwait Clearing Company is the central clearing and settlement agent for the Kuwait Stock Exchange. It is also known as Maqasa and provides services mainly to the Bursa Kuwait, brokers, investors, mutual funds, issuing companies, investment firms, banks, foreign clearing and depository entities. As the primary clearing house of the Kuwait market, KCC seeks to transform Kuwait's post trade and registry infrastructure into a completely integrated and easily accessible service. It strives to become operationally efficient thereby ensuring high levels of investor protection and reduced cost per transaction.

KCC was established in 1982 as part of resolving the Souk-Al-Manakh crisis. Following KCC's successful contribution, it was appointed by the Kuwait Stock Exchange (KSE) authorities to act as the clearing and settlement agent for all security transactions at KSE in the year 1986.



PREPARING FOR THE CCP LAUNCH

INTERVIEW with

Duaij Raed Al-Saleh,

CEO of Kuwait Clearing Company



LAUNCHING THE CENTRAL COUNTERPARTY AND RESHAPING THE POST-TRADE LANDSCAPE

As part of Kuwait's fourth phase of the Market Development Plan, Kuwait Clearing Company (KCC) is preparing to launch the country's first Central Counterparty (CCP) in early 2025. This initiative represents a transformational leap in Kuwait's financial infrastructure, with far-reaching impacts on market stability, risk management, and product innovation.

WHAT IS A CENTRAL COUNTERPARTY?

A central counterparty (CCP) interposes itself between buyers and sellers in financial markets, becoming the buyer to every seller and the seller to every buyer. This process, known as novation, reduces counterparty credit risk and enhances investor confidence. Unlike a traditional clearinghouse, a CCP assumes direct exposure to trades, making it a key risk mitigator in the financial ecosystem.

Key protections provided by a CCP include:

- A default fund created from its own capital
- A general default fund contributed by clearing members
- A corporate guarantee from the CCP's parent entity
- Adequate capitalization and strict margining requirements

In addition to collecting initial and variation margins, CCPs perform trade netting to improve liquidity and accelerate the clearing process—driving market efficiency.

KUWAIT'S STRATEGIC LEAP FORWARD

Kuwait Clearing Company is at the forefront of this transition. As part of its structural reform, KCC is establishing two specialized legal entities:

- Kuwait Clearing House (KCH), which will serve as the licensed CCP and manage centralized clearing and market risk
- Kuwait Central Securities Depository (KCSD), which will handle custody and safekeeping operations independently

This separation aligns with international best practices, ensuring clear operational and risk boundaries between clearing and depository functions.

ROBUST MARKET READINESS AND TESTING

Since 2022, KCC—working in partnership with the Capital Markets Authority (CMA) and Boursa Kuwait—

has conducted 31 full-scale market-wide tests. These simulations involved all critical market stakeholders including brokers, custodians, banks, the Central Bank of Kuwait, and investment companies. The aim was to validate technical readiness and ensure seamless operational integration for the CCP's launch.

MANAGING RISK: THE WATERFALL MODEL

Upon go-live, KCH will adopt a globally recognized risk waterfall model. This framework includes margin requirements, a general default fund estimated at USD 82 million (including KCH's contribution), and additional layers of protection. The structure is designed to absorb potential market shocks and reinforce systemic stability.

LAYING THE GROUNDWORK FOR DERIVATIVES MARKETS

This transformational phase is not only a reform of current market structures—it is a forward-looking foundation for Kuwait's next major milestone: the introduction of a derivatives market. Over the coming two years, infrastructure and regulatory frameworks will be developed to support products such as futures and options, further enhancing Kuwait's position as a competitive and diversified financial market.

The launch of the CCP, coupled with structural reforms and cross-market cooperation, marks a pivotal advancement in Kuwait's financial landscape. Through innovation, rigorous risk controls, and alignment with international standards, KCC is enabling a more resilient, efficient, and globally integrated capital market.

WHAT'S NEXT? THE ROAD AHEAD FOR CLEARING CORPORATIONS

As markets continue to evolve and adapt themselves to technology, sustainability and regulatory challenges, clearing houses ought to upgrade their game to stay relevant. With markets becoming increasingly integrated, a more seamless trading experience becomes a pivotal expectation that the investors look forward to.

Clearing corporations are undertaking sustainability measures such as reducing energy consumption, installation of onsite solar power generators, dematerialization of securities as means to lower carbon di oxide emission associated with the securities etc.

History outlines the fact that efficient clearing and settlement system ensures that a market can operate smoothly, making the clearing corporations the silent guardians of the financial markets. This gives the clearing corporations a huge responsibility of fast tracking the clearing process while minimizing errors. Adoption of technology is the key to reducing slip-ups and speeding up the process. It also lowers the time consumed, enabling the clearing houses to expand their offerings. LSEG had entered into a strategic partnership with Microsoft to architect its data infrastructure with the Microsoft Cloud providing scalability, cost-savings and flexibility.¹² Muqassa successfully participated in the Cyber Resilience Exercise (CRE), improving its readiness to address potential cyber threats. Using cloud-based solutions could enable KCC to reduce infrastructure costs, enhance collaboration with market participants and improve its data management.



¹² Microsoft

Ambitious Plans for The Kuwait Clearing Company

A TALK with Hamad Al Qatami, Director of Kuwait Clearing Company

As part of its Market Development Plan, Kuwait Clearing Company is likely to launch the new Central Clearing Counterparty (CCP) by the second quarter of 2025. How will this impact the Kuwait capital market and its investors? What are the long-term benefits that market participants can derive post-launch?

The launch of the Central Clearing Counterparty (CCP) by Kuwait Clearing Company in the second quarter of 2025 is a transformative step for the Kuwaiti capital market. It reflects our commitment to building a more robust, transparent, and investor friendly ecosystem that aligns with international best practices.

From an immediate standpoint, the CCP enhances market integrity by mitigating counterparty risk.



It acts as an intermediary between buyers and sellers in securities transactions, guaranteeing the performance of each side. This increases market confidence, especially for institutional investors and paves the way for higher liquidity, more efficient settlement, and reduced systemic risk.

For investors, the CCP introduces more excellent protection and operational efficiency. It also creates a foundation for more sophisticated products, such as derivatives, securities lending, and borrowing, and eventually a broader range of investment instruments.

In the long term, this move strengthens Kuwait's position as a regional financial hub. It opens doors for deeper foreign investor participation, supports future inclusion in global indices, and ultimately contributes to the diversification of the national economy under the Vision 2035 strategy.

For market participants, the CCP enables better capital optimization, standardization of risk management, and access to new business opportunities—making it a win for the entire financial ecosystem.

As KCC evolves into a multi-product/service rendering entity, what products or services are being considered to meet the changing needs of the market participants?

We remain committed to delivering market infrastructure solutions that are forward-thinking, efficient and aligned with global best practices. Over the past years, we have introduced several key services that directly address the needs of market participants, including multiple forms of Securities Lending and Borrowing (SLB) and the Custodian Trade Rejection facility—both of which enhance

flexibility, risk control, and efficiency.

Looking ahead, we are working on launching multi-currency settlements for fixed-income instruments, which will support broader participation from international investors and increase liquidity in that segment. Additionally, we are preparing for the introduction of derivatives—starting with futures and options—as part of our next phase of market development. Importantly, in close collaboration with Bursa Kuwait and the Capital Markets Authority (CMA), we are also preparing to introduce two significant financial instruments to the market: Exchange-Traded Funds (ETFs) and the fixed-income market. These developments will provide investors with new tools for portfolio diversification and risk management, while also deepening and broadening the Kuwaiti capital market.

Our broader Market Development Project has significantly transformed key infrastructure elements such as settlement mechanisms, corporate actions, and SLB, with a clear emphasis on risk management and foreign investor access. We've also introduced innovative tools like omnibus accounts, the Account of Consolidated Mechanism (ACM), and enhanced depository access for custodians all designed to streamline processes, reduce operational friction, and enable scalability.

In parallel, we're enhancing collateral and risk management frameworks in preparation for the Central Counterparty (CCP) launch, incorporating best practices such as the risk waterfall concept to ensure market resilience. These developments are not just isolated upgrades they're part of a comprehensive roadmap toward building a dynamic, globally integrated capital market in line with Kuwait Vision 2035.

Ultimately, our goal is to be more than a service provider; we aim to be a strategic enabler for Kuwait's capital market, fostering innovation, financial stability, and sustainable growth for all market participants.

With the global markets rapidly evolving and adapting to technology to automate the clearing process with the help of AI and blockchain as in distributed ledger technology, what initiatives is

KCC taking to remain secure and competitive at global standards?

At Kuwait Clearing Company we recognize that staying competitive in today's global financial landscape requires not only innovation but also the strategic adoption of emerging technologies such as Artificial Intelligence (AI) and Distributed Ledger Technology (DLT), including blockchain. While we maintain a strong foundation built on operational excellence and robust risk management, we are also actively exploring how these advanced technologies can enhance the efficiency, transparency, and security of our market infrastructure.

Security and operational resilience remain our top priorities. As part of our digital transformation roadmap, we are investing in advanced automation, smart analytics, and AI-driven monitoring tools to enhance fraud detection, optimize clearing workflows, and support predictive risk management. These capabilities are essential in a high-speed, high-volume environment like ours.

With regards to blockchain and DLT, we are closely studying its applications in post-trade processes such as settlement finality, corporate actions, and custody services. While we are approaching this with a measured and regulatory-aligned strategy, we firmly believe that DLT holds the potential to bring greater transparency and real-time efficiency to our ecosystem. Any future implementation will be done in close collaboration with regulators, market participants, and technology partners to ensure full integration with our existing infrastructure and compliance with global standards.

Additionally, KCC is actively engaging with global and regional depositories to stay at the forefront of international trends and best practices. Most recently, we signed a memorandum of understanding with the Korea Securities Depository (KSD), which included knowledge exchange sessions focused on the latest advancements in post-trade services, clearing, and settlement technologies. Collaborations like this not only enrich our internal capabilities but also strengthen our strategic position in the global financial network.

Our ongoing market development plan is already



anchored in international best practices, from adopting global messaging standards (such as SWIFT) to restructuring our clearing and settlement operations through the launch of the Central Counterparty (CCP) and the establishment of specialized entities like KCH and KCSD. These structural shifts are designed to ensure we are future-ready and adaptable to next-generation technologies.

In short, our strategy is clear: embrace innovation thoughtfully, invest in secure and scalable infrastructure, and continuously benchmark ourselves against leading international markets. This approach ensures KCC remains a key driver in shaping a technologically advanced and globally competitive Kuwaiti capital market.

For the first time in Kuwait, a new service rolled out by KFH in collaboration with KCC enables customers to easily transfer funds from their account to their trading account at KCC via the KFHOnline App within a single working day. How has this strategic move impacted the clearing and settlement process of KCC, and do you think more banks would follow this trail?

This new service represents a major leap forward in streamlining the payment process for trading activities. Direct clients can transfer funds from their bank account directly to their trading account at KCC via the bank App, eliminating the traditional need to submit payment advice or proof to brokerage firms or KCC.

To clarify how this service works, all payment instructions made by bank clients for trading purposes are consolidated into a single electronic file and processed collectively in one go. This not only improves efficiency and reduces manual intervention, but also enhances the speed and accuracy of the settlement process. It's a major step forward in operational automation and client convenience.

We've already extended this service to include the National Bank of Kuwait (NBK), and we are actively working with other banks to implement similar integrations. We fully expect more banks to follow

this trail, as the benefits to both clients and market infrastructure are clear and measurable.

It is also important to note that this service will remain fully functional and relevant after the launch of the Central Counterparty (CCP) and the introduction of the new cash settlement mechanism. It will continue to support settlements in the Over-the-Counter (OTC) market, which deals with unlisted securities, ensuring a seamless and secure payment experience across market segments.

KCC joined the Real Time Gross Settlement System (KASSIP), and how has it affected the operational efficiency and security of financial transactions since then?

Joining the Real Time Gross Settlement System (KASSIP) represents a significant milestone in KCC's journey toward modernizing and securing the cash settlement process. This integration is a core part of our broader market development plan and aligns with international best practices by leveraging the Central Bank of Kuwait's infrastructure for settlement.

By utilizing the RTGS system, financial transactions are now settled in real-time through central bank accounts, which greatly enhances both the operational efficiency and security of the settlement process. It reduces settlement risk and ensures finality of payment—key requirements for a stable and trustworthy financial market.

This integration lays the groundwork for the launch of the Central Counterparty (CCP), where KCC will introduce the new payment window mechanism for trade settlements. The use of RTGS through the Central Bank will be a critical phase of this new settlement model, ensuring that all cash settlements are processed in a secure, transparent, and time-sensitive manner.

Overall, joining KASSIP strengthens our position as a market infrastructure provider operating at global standards while also reinforcing investor confidence by delivering a higher level of protection and efficiency in cash transactions.

Crisis Resolved ✓

SOUK AL-MANAKH CRASH AND HOW KCC STEERED KUWAIT CLEAR

After an increase in oil prices in the 1970s, the Kuwaiti economy flourished. Between 1978 and 1981, Kuwait had 2 stock markets – one was the conservatively regulated ‘official’ stock market, while the other was the unregulated ‘Souk Al-Manakh’. The amount of active capital traded in Kuwait’s stock markets exceeded that of every country with the exception of the United States and Japan.¹³

The story begins in 1978, when traders met informally in a small garage in Kuwait, known as the ‘Souk Al-Manakh’. Traders met at the Souk and traded stocks that were not covered by the strict regulatory requirements of the official stock market. By 1981, around 40 foreign stocks were traded on the Souk. The Souk was viewed as a place where economic innovation could occur due to the lack of strict regulation. However, banks were strictly prohibited from trading on the Souk and lending for the purpose of trading on it. Issues on the Boursa were not to compete with the issues on the Souks as the Souk was allowed to trade only on the stocks that capitalized offshore firms and not the domestic ones.

Since the banks were forbidden from financing activities for the Souk, the traders developed a method of postdating cheques. As a result, most of the transactions that occurred in the Souk were forward contracts. Post dated cheques are cheques with a future date written on them, so the payer would usually want the payee to wait until that date to cash the cheque. In 1982, oil prices declined and shares prices also fell. The trigger for the crash occurred after a few traders presented discounted postdated checks to indebted traders for cash which the trader could not pay. Authorities subsequently announced that there would be no government support for the postdated checks of the Souk al-Manakh.¹⁴ This led to chaos and instant market crash. As the share prices fell, so did people’s confidence in the Souk.



The total unpaid debt was around 5 times greater than the Kuwait’s GDP at that time, touching KD 29 billion.¹⁵ While banks were strictly prohibited from lending for the purpose of trading in the souk, it still got involved in the crisis as it had accepted post-dated cheques as collaterals for loans. This called for government intervention, which had to step in to absorb the losses. The Kuwait Clearing Company (KCC) was established for payment of overdue cheques. The clearinghouse company received 29,000 postdated checks worth about USD 94 billion. KCC played a key role in resolving issues related to the crisis, working in close cooperation with many financial and governmental institutions.

A year later, an Amiri Decree was issued to officially establish the Kuwait Stock Exchange (KSE) on 14th August 1983, as an independent financial institution, supervised by an executive committee. After the successfully resolving the biggest crisis that befell on the Kuwaiti markets, KCC continues to play an integral role in Kuwait’s capital markets. By complying with the regulations and standards, the Kuwait Clearing Company instills confidence about the market in investors.

¹³ Federal Reserve Bank of Cleveland

¹⁴ Souk Al-Manakh Crash, Ben Craig

¹⁵ Kuwait Times Newspaper

KCC AT A GLANCE



KCC'S ROLE IN KUWAIT'S CAPITAL MARKET

- Clear and Settle Transactions In Bursa Kuwait
- Providing Central Depository services
- Securities Lending and Borrowing
- Formulating Regulatory Framework
- Colloboration with Financial Institutions
- Creating Public Awareness and Education



KCC'S MEMBER CATEGORIES:



- Broker
- Investment Portfolio Manager
- Custodian
- Market Makers
- Issuers or Investment Funds in which the respective registrar is with KCC



KCC'S POWERS

- Powers to make rules
- Repeal or change rules
- Discretionary Powers
- Interpret the rules



Source: KCC Rulebook

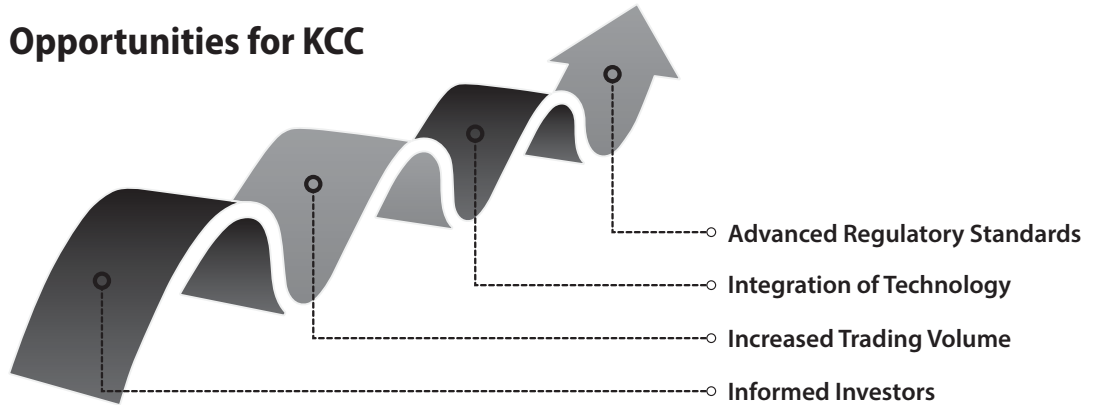
Opportunities and The Way Forward for KCC

The Government's New Kuwait 2035 initiative seeks to position Kuwait as a financial and trade hub both regionally and internationally.

According to EFG Hermes, Kuwait has a potential to emerge as an attractive market in 2025 driven by the government's economic reforms.¹⁶ With the public debt law passed recently, the long-awaited mortgage law is also reportedly nearing closure. While Kuwait has been seeing uptick in non-oil economic activity, with the unwinding of OPEC+ production cuts, oil GDP is also likely to improve in 2025. JP Morgan Chase has recently reclassified Kuwait's bonds from

emerging markets to developed markets, indicating the country's financial stability. In this backdrop, the increase in investor activity as indicated by the improved trading volumes in Q1 2025 is likely to continue. In particular, Kuwait also saw a surge in foreign investments which touched KD 222.4 million in 2024.¹⁷ In Q1 2025, foreign investors had been net buyers to the tune of KD 199.6 million, up from KD 111.8 in Q1 2024. This increase in investor confidence in Kuwaiti market, coupled with the imminent launch of CCP and plans to launch products such as bonds, sukuk and ETFs by the Bursa Kuwait supports a positive outlook for KCC.

Opportunities for KCC



A knowledge economy encourages entrepreneurship, innovation and startups which could lead to an increased trading volume in the market. The New Kuwait 2035 vision seeks to make Kuwait exactly this - a knowledge economy. This ensures that there is seamless access to information and investors get to make informed decisions. With approximately 40% of the Kuwaiti population being less than 30 years of age, the number of people entering the market is likely to increase, translating to higher trading volume, and increased revenue for clearing operations.

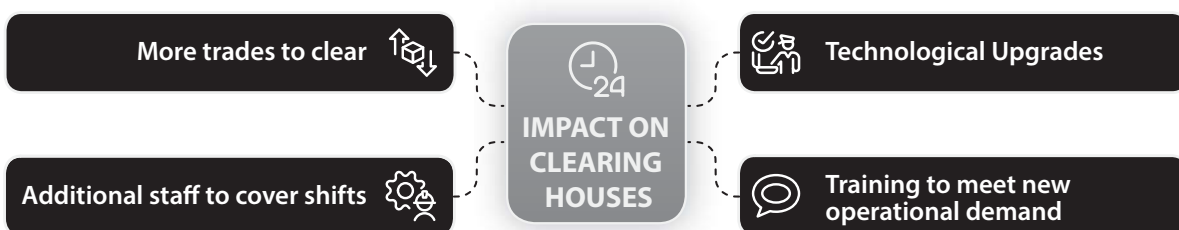
As the country gears working towards 'Smart Kuwait', it provides KCC with an opportunity to integrate various technologies into their operating model to make it more efficient, in line with the national development plan. Adoption of fintech presents KCC with a chance to upgrade its regulatory standards and best practices to reflect the advancement of the country in technology. For instance, KCC tied up with KFH in February 2025 to enable customers to easily transfer funds from their bank account to their trading account within a single working day.



24-HOUR TRADING AND WHAT IT MEANS FOR CLEARING HOUSES

Recently Nasdaq shook the realm of trading by announcing that it is extending the trading window to 23 hours, 5 days a week – which is almost a full day! The initial proposal was submitted by NYSE ARCA to SEC to extend the after-hours ETF trading on 25th October 2024. On 28th November 2024, the 24X National exchange startup was approved by

the SEC.¹⁸ Nasdaq is also trying to bring a 24-hour trading window by the second half of 2026.¹⁹ In line, Depository Trust and Clearing Corporation also plans to offer 24-hour clearing to support extended U.S. equities trading in Q2 2026.



As the world shifts to a more sustainable future, clearing houses too are bound to transition to sustainable practices. Focusing green finance and sustainability driven financial instruments go a long way in supporting the global switch to a more responsible investment. Digitalization also helps clearing houses to reduce their carbon footprint. While a major aspect of sustainability is all about the environment, that is not all. It also deals with social responsibility and governance that the clearing corporations ought to uphold proactively to prevent fraudulent activities in the markets as its gatekeepers.

Collaboration between the regulators, fintech innovators and parties to a transaction will shape the next generation of clearing corporations, in the upcoming years. The journey ahead for the clearing corporations is all about transformation and adherence to the best practices. With more players entering the financial markets, the role of these clearing corporations is pivotal for a seamless trading experience. Maintaining trust and stability will emerge as the backbone of the financial ecosystem.

¹⁸ Capco - US Extended Trading Hours

¹⁹ 24x5 Trading Announcement | Nasdaq

INTERVIEW with

Ahmad S. Al-Qaoud,

Director | Custody Department
Kuwait Clearing Company



With major economies shifting to the 'T+1' settlement formula, do you see Kuwait on track to speed up its settlement process and how would that impact custodians?

We trust that CMA is leading the innovation of the market towards the best practices in association with KCC and Bursa Kuwait. That said, we believe that CMA is monitoring and studying the impacts of the shift to 'T+1' and in accordance might choose to move to the new settlement cycle. We at KCC are closely working with our colleagues in CMA and Bursa Kuwait to make sure that the market is ready for any future transformations technically and awareness wise. And for sure such a transformation will have an impact on custodians from the prospective of having faster transaction processing, reduced counterparty risk and enhanced liquidity management.

How is KCC enhancing its custody services and what innovations could the market participants expect in the upcoming years?

Moving toward digitalization and technology is one of core goals in KCC. We always try to enhance and innovate our services to expand the reach and to allow market participants to be able to maximize their time management by eliminating the time to visit us. We have launched our enhanced Maqasa online website and application last year in which we have added multiple services that in the past was not possible unless you personally visit our premises. We have also launched our enhance issuer website in which also new services have been introduced to issuers to eliminate the need to use emails and official letters. In parallel to that, a new online service has been introduced to portfolio managers

to empower them to apply and follow up on the transfer requests from and to their portfolios.

More importantly, eAGM system have been enhanced and updated. This system was introduced during COVID break to allow shareholders to attend AGMs remotely and have been greatly enhanced with the help of CMA. We are actively investing in technology to keep modernizing our services and studying the application of the latest technologies including blockchain for secure record-keeping and AI-driven systems and analytics for risk management. Furthermore, our strategic roadmap includes partnerships with global custodians to align our practices with international standards.

JPMorgan recently reclassified Kuwait and Qatar as developed markets meaning they will no longer be part of the Emerging Markets Bond Index. How does this impact KCC?

JPMorgan's reclassification of Kuwait as a developed market underscores the country's progress in achieving financial and regulatory maturity. For KCC, this shift presents both opportunities and challenges. On one hand, the move is likely to attract more sophisticated institutional investors seeking exposure to stable, well-regulated markets, thereby increasing demand for our custody and settlement services. This influx of capital may also elevate market liquidity and deepen investor participation.

On the other hand, the expectations of developed market investors are markedly higher in terms of transparency, risk management, and compliance. KCC is proactively preparing to meet these heightened expectations by enhancing reporting frameworks, integrating advanced risk management tools, and

upgrading our custody systems to align with global best practices. Additionally, we anticipate a greater focus on ESG (Environmental, Social, Governance) reporting and sustainable finance initiatives, which will further influence our service offerings and investor relations strategies.

Boursa Kuwait recently approved the distribution of KD 16 million as cash dividends for the year 2024 at its Annual General Assembly. To what extent could the increased market liquidity and trading volumes influence this decision. Is there a direct correlation between increased market activity and dividend payout?

Dividend distribution is generally influenced by the issuer's financial performance and profitability throughout the fiscal year. However, increased market liquidity and higher trading volumes can indirectly contribute to the decision. Enhanced liquidity often signals heightened investor confidence and market stability, potentially leading to stronger financial outcomes for listed companies. As these companies record higher profits, they are more likely to declare substantial dividends. Additionally, increased trading volumes can reflect more active investor participation, which can further stimulate cash flow and boost earnings, creating a more favorable environment for dividend payouts. Thus, while the primary driver remains the financial performance, market dynamics such as liquidity

and trading volumes can play a supporting role in reinforcing dividend distribution decisions.

New Kuwait 2035 lays special emphasis on digitalization of the economy. How is KCC aligning its operations in line with this initiative and leveraging technology?

KCC is actively aligning its strategic direction with Kuwait's Vision 2035 by embedding digital transformation across its operations. We have implemented a range of online services to streamline interactions with shareholders, issuers, portfolio managers, and custodians. These digital services include e-voting systems, online portfolio management, and real-time transaction tracking, enhancing operational transparency and efficiency.

Additionally, we are investing in cloud-based platforms to ensure scalability and data integrity, while robust cybersecurity measures are being reinforced to protect against emerging threats. Furthermore, our digital initiatives are not limited to front-end services; we are also optimizing back-office operations through automated reconciliation systems, data analytics, and artificial intelligence to reduce manual intervention and minimize operational risk. These efforts are all geared toward enhancing client experiences and supporting the broader objective of positioning Kuwait as a regional financial hub under the 2035 vision.

Conclusion

Stock exchanges serve as a medium for market participants to execute a transaction. The clearing corporations serve as entities that complete a transaction in the stock exchange. For this reason, clearing corporations are as important as the stock exchanges as they help settle transactions smoothly, which is the very essence of securities trade. Clearing corporations weave stability into the markets, instilling confidence amongst the participants by reducing the risk involved.

Operating in a dynamic environment, it is crucial for clearing corporations to swiftly adapt to changes, all the while continuing to expect the unexpected. To maintain market stability, clearing houses are

tasked with constantly identifying potential risks and developing strategies to mitigate these risks to improve their risk management efficiency. To retain trust, clearing houses have to evolve with the market.

The rise of digital era enables clearing houses to achieve dual objectives of becoming more efficient and sustainable. Automation and efficient data management allows clearing houses to streamline the clearing process. However, despite the advantages offered by technology, it still presents a risk of its own – data theft. Clearing houses are therefore entrusted with a pivotal task of safeguarding the financial integrity of markets in the ever-evolving world.

UIC CONDUCTS SEMINAR ON

Global and Regional Market Outlook and Key Risks for 2025

Keynote Speaker | **M. R. Raghu** (CFA, FRM, FCMA)
CEO of Marmore MENA Intelligence

UIC held a seminar on “Global and Regional Market Outlook and Key Risks for 2025” on February 18, 2025. M.R. Raghu, CFA, FRM, FCMA, CEO of Marmore MENA Intelligence was the keynote speaker. Marmore MENA Intelligence is the consulting and research subsidiary of Kuwait Financial Centre “Markaz”.

Mr. Raghu started the seminar by giving a big picture view of global and GCC economies, highlighting growth and inflation forecasts. He touched upon some notable geopolitical events in the MENA region. The impact of unforeseen events on the S&P 500 was also illustrated to highlight the unpredictability of black swan events. This element of uncertainty served to highlight the critical importance of risk assessment and mitigation strategies.

Looking into 2025, potential risks were broadly categorized into two - those associated with Trump taking office as President of U.S. in 2025 and other distinct factors. Uncertainties surrounding Trump’s second term as U.S. President included the implications of tariffs and a possible trade war, persistent inflationary pressures, fluctuations in Dollar valuation, market volatility, and the dynamics of oil prices.

Mr. Raghu addressed the subject of U.S. tariffs, noting their targeted application towards nations exhibiting significant trade deficits with the United States. While acknowledging that current tariff rates are below the initial campaign proposals, the inherent challenges and mutual disadvantages posed by tariffs to both the U.S. and its trading partners were recognized.

Two theories were proposed regarding the strategic rationale underpinning tariff levies. The first theory suggested that tariffs are being employed as a

bargaining tool. The 30-day reprieve granted to Mexico and Canada from the 25% tariffs on their exports to the U.S. was cited, with the

stated objective being to encourage greater efforts in addressing the flows of fentanyl and undocumented migrants. The second theory suggests utilization of tariffs to secure concessions and facilitate a realignment of currency markets. The inherent paradox of American economic strength, wherein its dominant currency can inadvertently create structural trade deficits by maintaining an artificially high valuation and reducing the competitiveness of U.S. goods abroad, was discussed. It was proposed that a phased implementation of tariffs, coupled with targeted currency interventions, could theoretically aid in recalibrating the global trade landscape for the United States.

Despite the possible recalibration of the trade landscape, Mr. Raghu suggested that potential policy shifts in the United States could lead to a resurgence of domestic inflation. This development may necessitate a sustained high-interest rate environment by the U.S. Federal Reserve (Fed). Consequently, a strengthening of the U.S. Dollar and a depreciation of emerging market currencies are anticipated. U.S. equity markets are projected to experience continued volatility, with sectoral rotations influenced by sensitivities to tariff implications. Downward pressure on other international equity markets may also materialize. Furthermore, expectations of sustained high U.S. oil





production under current policy directions could present headwinds for the economies and financial markets of the GCC member states.

Mr. Raghu also highlighted other distinct factors of risk, including elevated equity valuations, the current enthusiasm surrounding artificial intelligence (AI), private equity divestments, the implications of Fed policy decisions, and the perceived role of gold and bitcoin as stores of value in an uncertain economic climate. He observed that current valuations in U.S. markets are at a premium compared to both international peers and historical averages. While corporate earnings demonstrated strength in the fourth quarter of 2024, the sustainability of these valuations may be challenged should economic growth moderate. Ongoing monitoring of these dynamics was advised to ascertain whether price corrections occur or if robust growth persists. The intensifying competition between U.S. and China for leadership in AI another key point of discussion. AI has evolved into a capital-intensive sector, attracting significant investment from corporations and investors. The emergence of new technologies, such as Deepseek, is anticipated, reflecting the inherently disruptive nature of technological advancement. Ultimately, the long-term viability of enterprises within this sector will depend on the robustness of their underlying business models.

Current market sentiment appears to operate under the assumption of a flawless execution of the interest rate cycle by the Fed. However, the presentation underscored historical instances where the subsequent economic realities have deviated from Fed's initial assessments. Any significant divergence from the current anticipated trajectory could trigger heightened market volatility.

According to Mr. Raghu, the strong performance of bitcoin and gold in 2024 also merited a closer look. He opined that gold's long-term performance characteristics, and its volatility raised questions on its consideration as a safe-haven asset.

Mr. Raghu shared his outlook for GCC markets in 2025. Based on the assessment of markets with respect to four key pillars - economic growth, valuation, earnings growth and liquidity – Saudi Arabia and Abu Dhabi market performance in 2025 is expected to be neutral while Dubai and Kuwait markets' outlook in 2025 is expected to be positive. Mr. Raghu concluded the session, emphasizing that sustained earnings growth will be essential over the longer term to support prevailing valuations and attract increased participation from foreign investors.

UIC Board of Directors



Abdullah H. Al-Terkait
Chairman



Faisal M. Sarkhou
Vice Chairman



Fahad A. Almukhaizim
General Secretary
& Board Member



Duajj R. Al-Saleh
Treasurer &
Board Member



Jassem H. Zainal
Board Member



Dakhil A. Al Dakhil
Board Member



Abdullah M. H. Alshatti
Board Member



Fawaz S. Al-Ahmad
Board Member



Mohammad A. Alsaad
Board Member

Published by the Union of Investment Companies (UIC) Kuwait under the leadership of UIC
Chairman and Editor-in-Chief Abdullah H. Al-Terkait

Union of Investment Companies Media & Marketing Committee

Mr. Abdullah H. Al-Terkait
Head of Committee
AlSafat Investment Company
Chairman

Mr. Fawaz S. Al-Ahmad
Deputy Head of Committee
Kuwait Investment Company (KIC)
Chief Executive Officer

Mr. Rakan Abdullateef Al-Ahmad
Committee Member
KIB Invest
Head of Investor Relations, Marketing

Ms. Aisha A. AlNasrallah
Committee Member
Kuwait Clearing Company
Manager - Public Relation and Marketing

Mr. Mejren G. AL-Loughani
Committee Member
Kuwait Investment Company (KIC)
Senior Officer - PR & Media Department

Ms. Noor Obaid
Committee Member
Rasameel Investment Company
Director - Corporate Communications Manager

Ms. Dalal Mado
Committee Member
National Investments Company (NIC)
Director - Marketing

Ms. Sarah Jassem AlMukaimi
Committee Member
Al-Safat Investment Company (AL-SAFAT)
Public Relations & Marketing Manager

Mr. Fawaz S. AlMunaya
Committee Member
Arzan Financial Group for Financing & Investment
Marketing & PR Manager - Head of IR

Mr. Mustafa N. Zantout
Committee Member
Kamco Invest
Director of Marketing Investor Relations

Ms. Fadwa A. Darwish
Committee Reporter
Union of Investment Companies (UIC)
Secretary General

Union of Investment Companies (UIC)

Mezzanine Floor
Kuwait Chamber of Commerce & Industry
Building, Mubarak Al-Kabeer Street,
Qibla, Kuwait City,
State of Kuwait

P.O. Box 27555, Safat 13136 Kuwait

Telephone
+(965) 2228-0370

Fax
+(965) 2249-0091/2

E-mail
uic@unioninvest.org

Website
www.unioninvest.org

الاستثمار

مجلة يصدرها اتحاد شركات الاستثمار - العدد رقم 22 - يونيو 2025



الشركة الكويتية للمقاصة
ركيزة
الاستقرار والثقة في
السوق
ص 25

شركات
المقاصة
قوى الاستقرار المالي

PORSCHE



بورشه تايجان: أكثر من مجرد أداء مذهل.

مركز بورشه الكويت
شركة بهيانه للسيارات
شريك إكسكלו سيف مانوفكتور
هاتف 1 870 870

اختر حماسة الأداء الكهربائي مع راحة البال المطلقة. استمتع بامتيازات حصريّة تشمل باقة الخدمة والضمانة لمدة 5 سنوات، على جميع طرازات بورشه تايجان. يسرّي الامتياز حصرياً على طرازات العام 2025 المتوقّرة.

اتحاد شركات الاستثمار UNION OF INVESTMENT COMPANIES



اتحاد شركات الاستثمار (UIC) في دولة الكويت تحت قيادة رئيس مجلس الإدارة ورئيس تحرير المجلة السيد/ عبدالله حمد التركيت

أعضاء الاتحاد



امسح رمز ال QR لقراءة
النسخة الإلكترونية

رسالة رئيس مجلس الإدارة



اتحاد شركات الاستثمار تكمّل 20 عاماً من الابتكار والثقة والنمو

لضمان استمرارية النمو وسلسلة العمليات، وتقوم

سجل سوق الأسهم الكويتي أعلى أداء بين أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الأول من عام 2025، محققاً عوائد قوية للمستثمرين على مدار السنوات الماضية. وقد ساهمت أرباح الشركات المرتفعة ونمو النشاط الاقتصادي غير النفطى واستمرار زخم الإصلاحات في تعزيز هذا الأداء الإيجابي. شهد سوق المال في الكويت تنفيذ مجموعة من الإصلاحات التنظيمية بين عام 2024 والربع الأول من 2025، من أبرزها إلزام جميع شركات السوق الأول بتقديم تقارير الاستدامة، إضافة إلى إطلاق نظام الإفصاح الإلكتروني بلغة XBRL، وهي لغة معيارية رقمية تم تطويرها لدعم الإفصاح وتبادل المعلومات، فضلاً عن تعديل قواعد الطعون ووضع لوائح لتسجيل الصناديق الاستثمارية بشكل متبادل. ومن الإنجازات الالفة التي حققها سوق المال الكويتي في السنوات الأخيرة إعادة تصنيف السوق من سوق "ناشئة" إلى سوق "متقدمة" في مؤشر جيه بي مورغان للسندات، وارتفاع كبير في قيمة التداول وعدد عمليات التأكيد من المستثمرين الأجانب، إلى جانب إدراج الشركات العائلية. يُنظر في النصف الأول من 2025 إطلاق نظام الطرف المقابل المركزي ومنصة لأدوات الدخل الثابت للتداول في السندات والصكوك وصناديق المؤشرات.

وفي ظل تفاؤل المستثمرين وتزايد مشاركتهم في الأسواق المالية المحلية، تسعد مجلة "المستثمر" بتسليط الضوء على ركيزة أساسية في سوق المال الكويتي، وهي الشركة الكويتية للمقاصة. وبينما تمثل الثقة حجر الأساس لنمو الأسواق المالية، تلعب شركات المقاصة دوراً محورياً في تعزيز ثقة المشاركين في الأسواق، لذا يعتبرها فريق مجلة المستثمر الحارس الصامت للأسواق المالية، نظراً لما تؤديه من مهام حيوية في الحفاظ على استقرار السوق لكونها تمثل الطرف المقابل في عمليات البيع والشراء.

ومع توسع الأسواق المالية وزيادة تعقيدها، تصبح أنظمة التسوية الآمنة والفعالة عنصراً لا غنى عنه

القادمة، بما في ذلك إطلاق آلية الطرف المقابل المركزي والتخطيط لإطلاق منتجات مالية جديدة مثل السندات والصكوك وصناديق المؤشرات من قبل بورصة الكويت.

وبمناسبة الذكرى العشرين لتأسيس اتحاد شركات الاستثمار، يشرفني أن أسلط الضوء على مساهمات الاتحاد القيّمة في تطوير قطاع الاستثمار والأسواق المالية بالكويت. وقد قدم الاتحاد خلال سنوات مسيرته مقترحات تحسين للجهات التشريعية والتنظيمية، ودعم إنشاء هيئة أسواق المال، وتعاون مع الجهات التنظيمية ومؤسسات الدولة، كما لعب دوراً حيوياً في إثراء المجتمع من خلال برامجه التدريبية المتنوعة. وأود أن أعتنم هذه الفرصة لأتقدم بالشكر لجميع الأعضاء على إسهاماتهم الثمينة في جهود الاتحاد في تطوير أسواق المال ودعمه لنمو الاقتصاد الوطني، وأنا على ثقة بأنه بمساندتهم النشطة سيواصل الاتحاد دوره الكبير في تحقيق رؤية الكويت 2035.

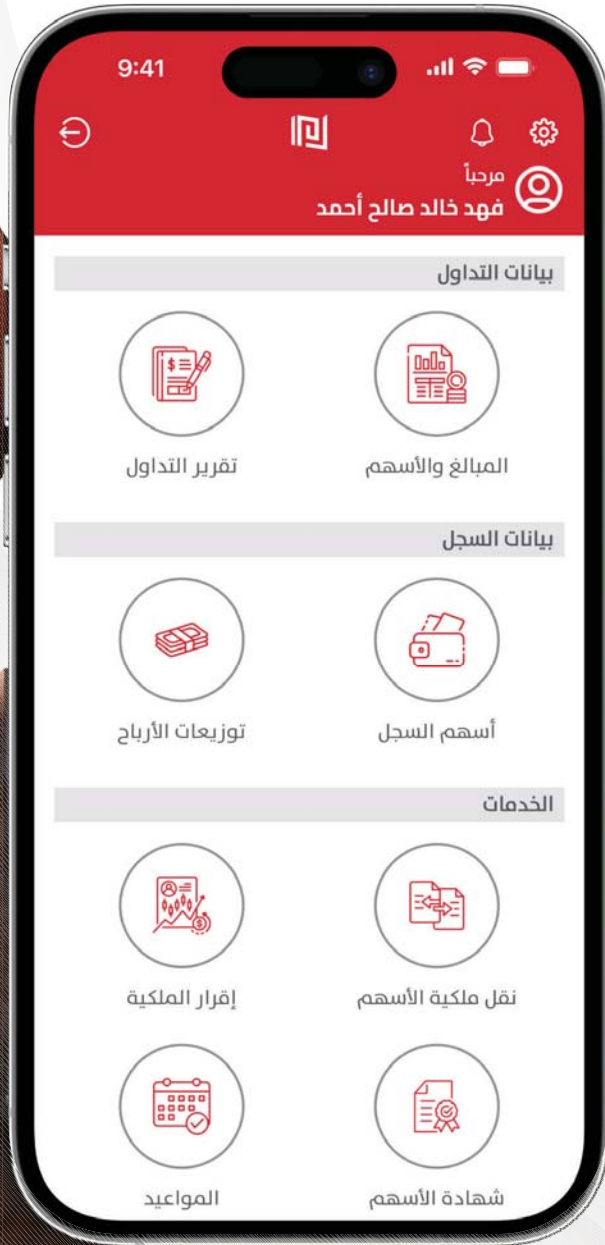
عبدالله حمد التركيت
رئيس مجلس إدارة
اتحاد شركات الاستثمار

شركات المقاصة بدور أساسي في تأكيد وتسوية وتسليم المعاملات. كما تساهم في تقليل مخاطر الطرف المقابل وتعزيز السيولة في السوق، وتوفير مزايا عديدة للمشاركين في السوق، حيث تقوم بهذا الدور رغم ما قد تواجهه هي نفسها من مخاطر يتم التحكم بها بفعالية عبر أدوات مثل متطلبات ضمان الهامش الأولي والتسعير القائم على المخاطر واختبارات الضغط.

تأسست الشركة الكويتية للمقاصة في أعقاب أزمة سوق المناخ، وتم تعيينها عام 1986 من قبل سوق الكويت للأوراق المالية كوكيل مختص بالتسوية والمقاصة لجميع معاملات الأوراق المالية. وتؤدي الشركة اليوم العديد من المهام بما فيها مقاصة وتسوية المعاملات والإقراض والاقتراض للأوراق المالية. وتبقى آفاق نموها واعدة بفضل الثقة المتزايدة من المستثمرين في السوق الكويتي، والطبيعة الشابة لسكان الكويت، واستمرار الإصلاحات في الأسواق المالية في السنوات

تطبيق "المقاصة أونلاين" الجديد

تعلن الشركة الكويتية للمقاصة عن إطلاق تطبيقها الإلكتروني الجديد "المقاصة أونلاين"، المصمم خصيصاً لتقديم تجربة رقمية ذكية وآمنة يتيح التطبيق للمستخدمين الاطلاع على أرصدة الأسهم، تفاصيل الأرباح، نقل ملكية الأسهم، والمزيد من الخدمات بسهولة عبر هواتفهم الذكية. هدفنا هو تسهيل الوصول إلى خدماتنا وتعزيز الكفاءة في إدارة المعاملات وذلك بضغط زر واحدة



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play



محتويات

العدد رقم 22 | يونيو 2025

المستثمر



26

مقابلة مع
دعيج رعد الصالح،
الرئيس التنفيذي للشركة
الكويتية للمقاصة



22

المقاصة في دول الخليج



08

**شركات المقاصة
قوى الاستقرار المالي**



28

حديث مع
حمد القطامي،
مدير الشركة الكويتية للمقاصة



25

**الشركة الكويتية للمقاصة
ركيزة الاستقرار والثقة في
السوق**



13

**المرونة في التسوية
تداول اليوم، وسوّ غدًا!**



35

حوار خاص مع
أحمد القعود،
مدير إدارة الحفظ
الشركة الكويتية للمقاصة



37

ندوة
نظرة على الأسواق العالمية
والإقليمية والمخاطر الرئيسية
لعام 2025

م. أ. ر. راغو (CFA, FRM, FCMA)
الرئيس التنفيذي لشركة مارمور
مينا إنتليجنس



15

**تحصين السوق ضد
المخاطر
كيف تدير غرف المقاصة
المخاطر**

36

الخاتمة



شركات المقاصة

قوى الاستقرار المالي



تسارع التغيير: مشهد اقتصادي واستثماري متجدد في الكويت

من الإصلاحات الهيكلية. وخلال الأشهر الأخيرة قامت الكويت بتنفيذ مجموعة من الإصلاحات، وفي خطوة بارزة، أقرت الدولة قانون الدين العام الذي طال انتظاره، مما يتيح للحكومة بيع السندات محلياً ودولياً. وستستخدم عائدات هذه الإصدارات لتمويل مشاريع البنية التحتية وبرامج تنويع الاقتصاد، مما يعزز الاستدامة المالية ويقلل الاعتماد على العائدات النفطية.

شهدت بورصة الكويت انطلاقة قوية مع بداية عام 2025. سجل سوق الأسهم الكويتي أداءً لافتاً خلال الربع الأول من عام 2025، متصدراً أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة نمو بلغت 9.7% في تلك الفترة¹. وقد جاء هذا الأداء مدفوعاً بتفاؤل المستثمرين، وقوة أرباح الشركات، وتعافي النشاط الاقتصادي غير النفطي، إلى جانب تفعيل مجموعة

أسواق الأسهم تشتعل نشاطاً مع عودة ثقة المستثمرين

مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي³. ويعكس هذا النشاط المتزايد تنامي شهية المستثمرين المحليين والأجانب تجاه السوق الكويتي، وعلى هذه الخلفية نستعرض سوياً إحدى الدعائم الرئيسية لسوق المال الكويتي، متمثلة في الشركة الكويتية للمقاصة.

يعكس الارتفاع الكبير في حجم التداولات في سوق الأسهم المحلية، مستوى إقبال المستثمرين. فقد شهدت بورصة الكويت نمواً كبيراً في حجم التداول خلال عام 2024، حيث ارتفع معدل الدوران بنسبة 40% على أساس سنوي، واستمر الزخم في الربع الأول من 2025 مع ارتفاع قيمة التداول بنسبة 90%

شركات المقاصة – الحراس الصامتون للأسواق المالية

الكيانات المتخصصة مسؤولة تأكيد وتنفيذ وتسليم الصفقات، وتؤدي دور الطرف المقابل لكل من البائع والمشتري، مما يضمن تسوية المعاملات بدقة ويقلل من المخاطر المرتبطة بها. في عام 2024، قُدّر حجم سوق خدمات المقاصة والتسوية بنحو 12.71 مليار دولار أمريكي، ومن المتوقع أن ينمو هذا القطاع من 13.35 مليار دولار في عام 2025 إلى 20.70 مليار دولار بحلول عام 2034، بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 4.99%⁴. وإن كانت خدمات المقاصة والتسوية تمثل صناعة صامتة في ظاهرها، إلا أنها تلعب دوراً محورياً في الحفاظ على استقرار الأسواق وتحقيق الثقة التي يقوم عليها النظام المالي العالمي.

يتسارع نمو الأسواق المالية يوماً بعد يوم من حيث الحجم والنطاق والتعقيد. فقد بلغ إجمالي القيمة السوقية لأسواق الأسهم العالمية 135 تريليون دولار أمريكي في عام 2024، مقارنة بـ 68 تريليون دولار فقط في عام 2014⁴. وفي الولايات المتحدة وحدها، بلغ متوسط حجم التداول اليومي في أسواق الأسهم خلال 2024 نحو 12.2 مليار سهم، مع تسجيل بعض الأيام تداولات تخطت 20 مليار سهم⁵.

وسط هذا الزخم الهائل وملايين المستثمرين الذين يخوضون غمار هذا العالم المالي المعقد، أصبحت تسوية الصفقات بطريقة آمنة وفعالة أمراً لا غنى عنه. هنا تبرز أهمية شركات المقاصة، الحراس الصامتون للأسواق المالية. تتولى هذه

¹ ريفينيتيف

² جريدة الأعمال في الخليج العربي AGBI

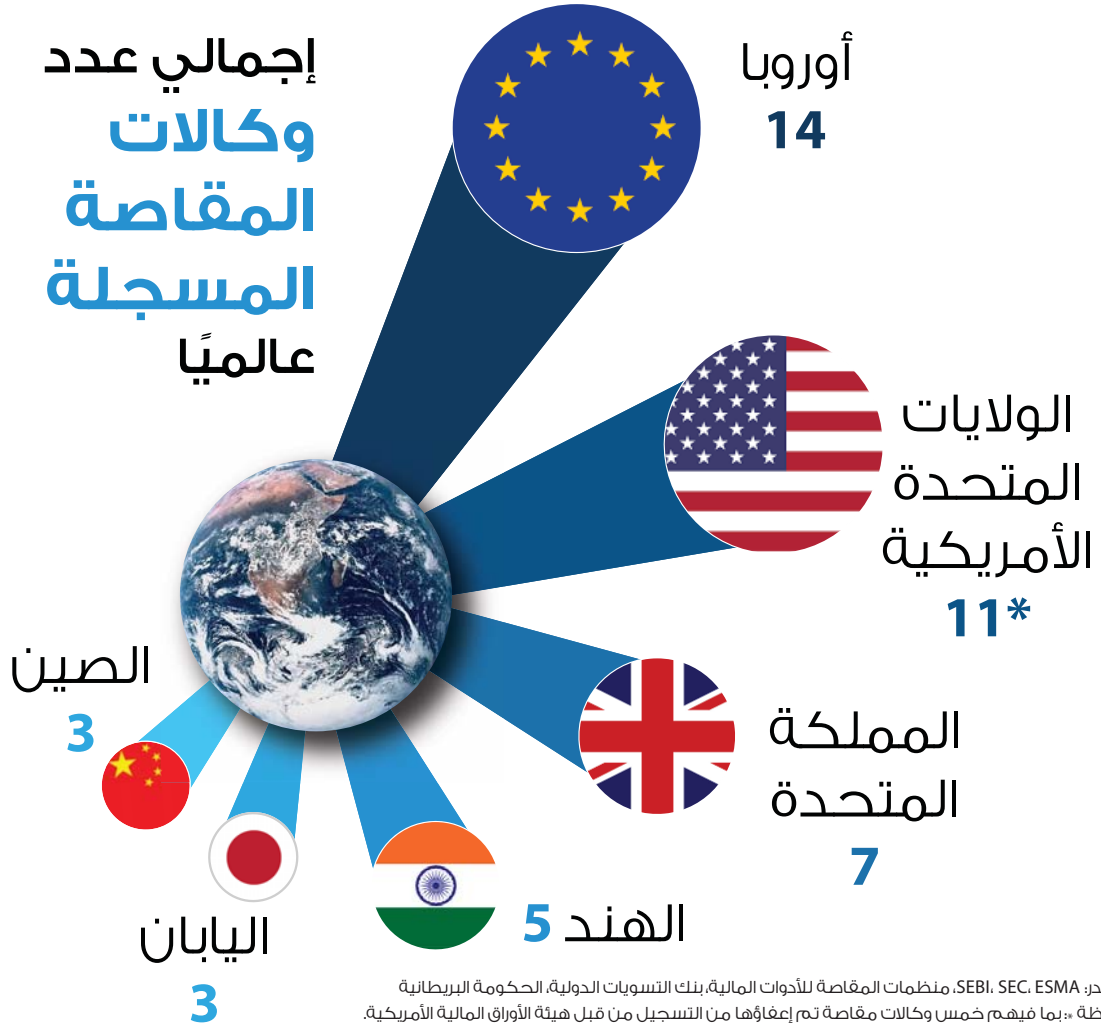
³ بورصة الكويت

⁴ Dimensional

⁵ رابطة صناعة الأوراق المالية والأسواق المالية SIFMA

⁶ ماركت ريسيرش فيوتشر

إجمالي عدد وكالات المقاصة المسجلة عالمياً



المزايا الاستراتيجية لشركات المقاصة في الأسواق المالية

والمعايير التنظيمية، ما يعزز أمان العمليات ويكرس مبدأ النزاهة والاستقرار في الأسواق المالية.

4 تعزيز السيولة في السوق: من خلال تسوية الصفقات بسرعة وكفاءة، تُمكن شركات المقاصة الأسواق من أن تصبح أكثر سيولة، مما يتيح بيع وشراء الأصول بسهولة، ويسهم في زيادة جاذبية السوق للمستثمرين.

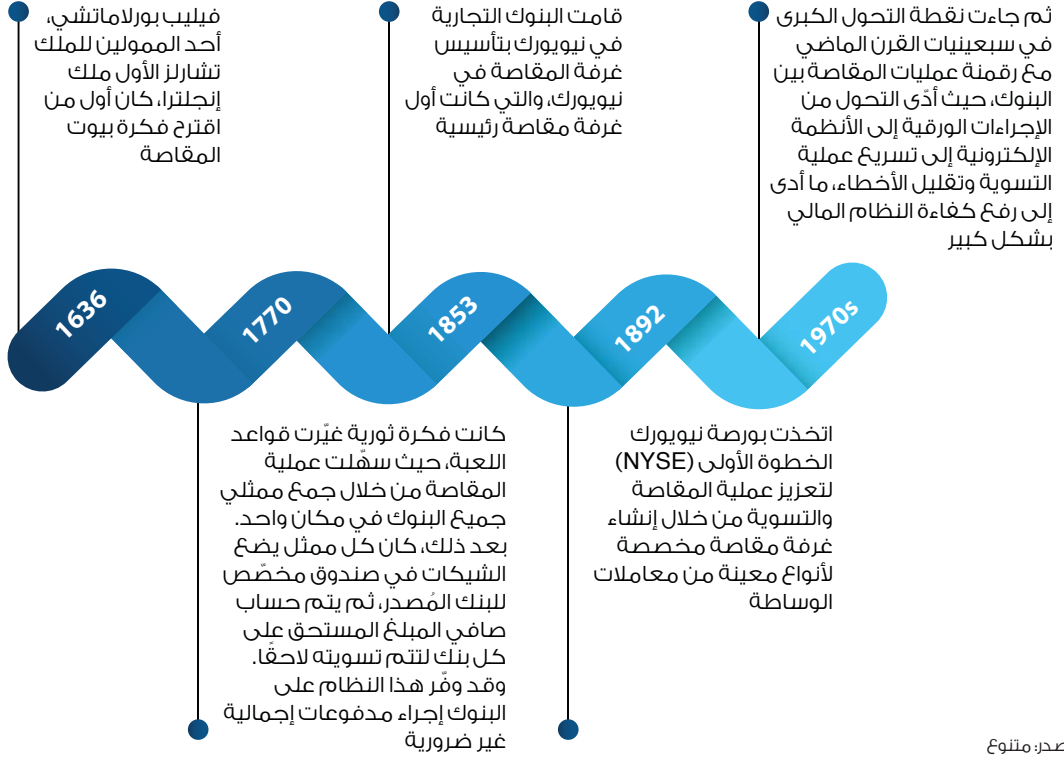
5 إدارة المراكز المالية وجمع ضمانات الهامش: عبر مقاصة المراكز المالية وجمع ضمانات الهامش من كل من البائع والمشتري، تعمل شركات المقاصة على تقليل احتمالات التخلف عن السداد، وبالتالي تقليل المخاطر التي قد تهدد الأطراف المتعاملة في السوق.

1 تقليل مخاطر الطرف المقابل: تلعب شركات المقاصة دور الطرف المقابل لكل صفقة، حيث تصبح المشتري لكل بائع والبائع لكل مشتري. ومن خلال هذا الدور، تساعد في تقليل مخاطر التعثر، إذ تضمن تنفيذ الصفقة حتى في حال إخلال أحد الأطراف بالتزاماته. هذا يوفر شبكة أمان تقلل من اضطرابات السوق وتعزز ثقة المستثمرين.

2 زيادة كفاءة الأسواق المالية: بفضل العمليات الموحدة والمنهجية السلسة التي توفرها لتأكيد الصفقات ومطابقتها وتسويتها، تسهم شركات المقاصة في تسريع وتسهيل تنفيذ العمليات، مما يقلل من الوقت والجهد اللازمين لإتمام التداولات، ويزيد من كفاءة الأسواق.

3 الامتثال للأنظمة التنظيمية: تعمل شركات المقاصة في إطار منظومة محكمة من اللوائح

من الورق إلى الرقمية رحلة تطور شركات المقاصة



لم تكف بتبني التحول الرقمي، بل أصبحت في طليعة الجهات المبتكرة التي تدفع عجلة التطوير في الأسواق المالية. وعلى غرار التغيرات التي يشهدها الاقتصاد العالمي، واصلت غرف المقاصة تطورها عبر السنوات، فتبنت مرونة ذكية ونهجاً حذراً يعكس وعياً عميقاً بمسؤوليتها في قلب النظام المالي العالمي.



شهدت غرف المقاصة لحظة محورية في مسار تطورها خلال سبعينيات القرن الماضي، وذلك مع بدء عملية حوسبة المقاصة بين البنوك. فقد أدى التحول من النظام الورقي إلى النظام الإلكتروني إلى تسريع عمليات التسوية وتقليل نسبة الأخطاء، مما أسهم في تحقيق قدر أكبر من الكفاءة التشغيلية. ومع ظهور تكنولوجيا البلوك تشين، بدأت العديد من غرف المقاصة الاستعداد للاستفادة من هذه التقنية لتحقيق التسوية الفورية للصفقات. فعلى سبيل المثال، أطلقت مؤسسة الإيداع والتسوية والمقاصة (DTCC) في أغسطس 2022 مبادرة تحت اسم "مشروع أيون"، تهدف إلى استخدام تقنية دفاتر السجلات الموزعة (DLT) في عمليات التسوية، مع قدرة على معالجة 160,000 معاملة ثنائية في يوم الخوزة، مع الالتزام الكامل بمعايير السلامة المالية. وبينما تواصل غرف المقاصة أداء دورها المحوري في تعزيز الاستقرار المالي للأسواق، فإنها لم تتردد في دمج أحدث التقنيات ضمن منظومتها التشغيلية، بحثاً عن طرق أكثر كفاءة لإتمام التسويات بين الأطراف. فهي

⁷ مؤسسة الإيداع والتسوية والمقاصة

أنواع شركات المقاصة

متخصصة

تقدّم خدمات المقاصة لأسواق أو منتجات محددة مثل المشتقات، أو العملات الأجنبية، أو السلع الأساسية

تمتلك خبرة متخصصة في المخاطر والتعقيدات الفريدة لكل سوق

قادرة على تقديم مزايا المقاصة المتبادلة للعملاء الذين لديهم مراكز في أسواق متعددة

مثال: شركة إنتركونتيننتال إكستشينج (ICE)



مباشرة

تقديم خدمات المقاصة مباشرة للعملاء بدلاً من وسيط طرف ثالث

تُستخدم من قبل المستثمرين المؤسسيين الكبار للحصول على حلول مقاصة مخصصة ومرنة

تحقق وفورات أكبر في التكاليف، وشفافية، وتحكماً أعلى مقارنة بشركات المقاصة العامة

مثال: خدمات المقاصة من جولدمان ساكس

Goldman Sachs

عامة

تلعب دور الوسيط بين أعضاء المقاصة والبورصات

إدارة المخاطر والضمانات، وضمان تسوية الصفقات بشكل صحيح

تقديم خدمات مساندة مثل تمويل الهامش وإقراض الأوراق المالية

مثال: غرفة مقاصة لندن

LCH The Markets' Partner

المرونة في التسوية

تداول اليوم، وقم بالتسوية غداً!

تُكَلِّف شركات المقاصة بأدوار محددة لضمان تنفيذ الصفقات بسلاسة، مما يوفر الثقة والاطمئنان للأطراف المتعاملة في الأسواق.

دور غرف المقاصة



المصدر: فاستركابيتال

تتم عمليات المقاصة وتسوية التداولات خلف الكواليس، لذا لا يلاحظها المتداولون والمستثمرون بشكل مباشر. ومع ذلك، فإن شركات المقاصة تمارس سيطرة غير مرئية على دورة التسوية في أسواق الأوراق المالية، وذلك من خلال سلسلة من الخطوات المنظمة بدقة لضمان اكتمال الصفقات بأمان وفعالية.

تنفيذ الصفقة:

الخطوة الأولى في عملية المقاصة والتسوية هي تنفيذ الصفقة. يتم تنفيذ الصفقة عندما يتم إقران أمر شراء بأمر بيع مماثل. وبمجرد التنفيذ، يتلقى كل من المشتري والبائع تأكيداً من البورصة بشأن الصفقة.

تقرير الصفقة والتأكيد:

بعد تنفيذ الصفقة، تقوم البورصة بالإبلاغ عنها إلى شركة المقاصة، والتي تقوم بدورها بتأكيد تفاصيل الصفقة مع الأطراف المعنية.

تحديد الالتزامات من خلال المقاصة الصافية (Netting):

في جوهرها، تقوم شركات المقاصة بموازنة أوامر الشراء والبيع الخاصة بالأداة المالية نفسها، مما يؤدي إلى تبسيط العملية وتقليل عدد المعاملات وبالتالي تقليل الأخطاء. ثم يتم احتساب الالتزام الصافي للأطراف المشاركة في الصفقة.

التحويل الداخلي للأموال والأسهم (Pay-In):

في يوم التسوية، يجب على البائعين تسليم الأسهم، ويجب على المشترين تحويل الأموال

المقابلة إلى شركة المقاصة.

التحويل الخارج للأموال والأسهم (Pay-Out):

بعد استلام التحويلات الداخلة، تبدأ غرفة المقاصة بعملية التحويل الخارجي، حيث تقوم بنقل الأوراق المالية إلى المشترين والأموال إلى البائعين. وتختلف دورة التسوية من بلد إلى آخر. على سبيل المثال، دورة التسوية في الولايات المتحدة والهند تعتمد نظام T+1، بينما تعتمد هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية (ESMA) نظام T+2

الإبلاغ والمطابقة:

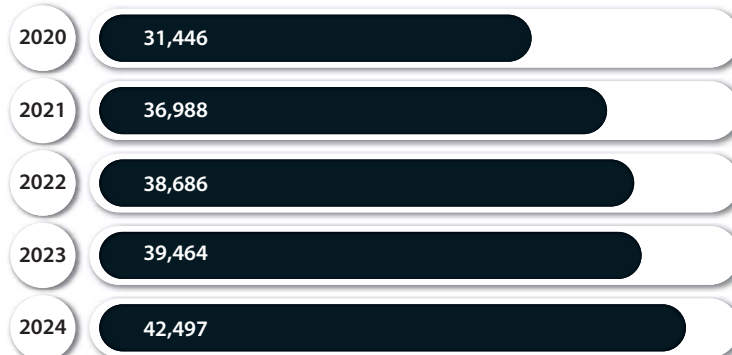
بعد إتمام عملية المقاصة والتسوية، تقوم شركة المقاصة بإصدار بيان بالصفقة تتم مشاركته مع الأطراف المعنية. وفي الوقت نفسه، يتم تحديث حسابات كل من المشتري والبائع لتعكس التغييرات في الأرصدة المالية والأوراق المالية.



المصدر: مونتيلال أوسوال للأبحاث

المعاملات التجارية في النظام الآلي للمقاصة التي تتم معالجتها بواسطة الاحتياطي الفيدرالي

قيمة المعاملات المعالجة (بالمليار دولار أمريكي)



المصدر: مجلس الاحتياطي الفيدرالي

تحصين السوق ضد المخاطر

كيف تدير غرف المقاصة المخاطر

◀ **إدارة الضمانات:** تقوم شركات المقاصة بجمع الهامش من المشاركين، الذي يتم تعديله يوميًا بناءً على قيمته السوقية لضمان كفايتها لتغطيته للالتزامات. قد يتطلب الأمر ضمانات إضافية إذا كانت الأنشطة التجارية تنطوي على مخاطر عالية.

◀ **التسعير القائم على المخاطر:** تستخدم شركات المقاصة نماذج مخاطر معقدة لتقييم احتمالية التخلف عن السداد من قبل المشاركين. وبناءً على تقييم المخاطر، تحدد الرسوم ومتطلبات الهامش للمشاركين في السوق. كلما كانت مخاطر المشارك في السوق أعلى، كلما كانت الرسوم ومتطلبات الهامش أكبر. وبما أن الصفقات التي تنطوي على مخاطر أعلى تتطلب رسوم أعلى، فإن تطبيق نهج التسعير القائم على المخاطر يضمن أن الأطراف التي لا تمتلك القدرة على تحمل المخاطر تتجنب الانخراط في أنشطة تجارية تنطوي على مخاطر كبيرة، وتُحَفِّز الأطراف على المشاركة في أنشطة أقل خطورة.

هذه بعض الطرق التي تستخدمها شركات المقاصة لتقليل المخاطر وضمان سير السوق بسلاسة. من خلال تحليل السيناريوهات بالغة الشدة ولكن المحتملة، تضمن شركات المقاصة أن لديها موارد كافية للتعامل مع المخاطر، كما تعزز نزاهة السوق من خلال توفير تجربة تداول خالية من التعقيدات للمشاركين.

كيف تحدّ شركات المقاصة من المخاطر المرتبطة بالأسواق المالية وتحافظ على استقرارها؟

يواجه أي طرف مشارك في الأسواق المالية العديد من أنواع المخاطر، مثل مخاطر الائتمان، ومخاطر السوق، والمخاطر التشغيلية، والمخاطر القانونية، ومخاطر السيولة. ولا تُستثنى شركات المقاصة من هذه المخاطر. ومع ذلك، يكمن سر نجاحها في عملياتها الفعّالة وإدارتها المدروسة للمخاطر.

تستخدم شركات المقاصة عدة طرق لتحصين السوق ضد المخاطر:

◀ **متطلبات ضمان الهامش الأولي:** لحماية المشاركين من مخاطر التخلف عن السداد، تقوم شركة المقاصة بجمع ودائع الهامش من الأطراف المشاركة، وتضمن تغطية كل صفقة تم تسويتها. وهذا يضمن أن الأطراف في صفقة معينة تمتلك الأموال أو الضمانات الكافية لتنفيذ صفقاتها. قد تعتمد متطلبات الهامش على ملف المخاطر للأنشطة التجارية للأطراف المعنية؛ أي أن المخاطر العالية تتطلب هامشًا أعلى.

◀ **اختبارات الضغط الدقيقة:** تقوم شركات المقاصة بمحاكاة الظروف السوقية القاسية والسيناريوهات المحتملة لاختبار مرونتها في مواجهة الظروف السوقية غير المواتية وتحديد مدى كفاية مواردها للتعامل مع حالات التخلف عن السداد. ويساعد ذلك في اختبار استعداداتها تجاه السيناريوهات السلبية ويضمن أنها تعمل بحذر.

التوازن بين التنظيم والامتثال

حجم المقاصة العالمية بشكل سريع، تم تحديد هذه المعايير من قبل مجلس الاستقرار المالي باعتبارها حجر الأساس لنظام مالي سليم، وقد حظيت هذه المعايير بقبول واسع النطاق من المجتمع الدولي، وتُعد الحد الأدنى من الممارسات الرشيدة التي يتوقع من الدول الالتزام بها أو تجاوزها.

إلى جانب هذه المعايير، قدمت كل من لجنة المدفوعات والبنية التحتية للأسواق والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية معايير دولية للبنية التحتية للأسواق المالية (أنظمة الدفع، وأنظمة تسوية الأوراق المالية، والأطراف المقابلة المركزية، ومراكز الإيداع المركزية للأوراق المالية، ومراكز الإيداع التجارية) وتُعرف باسم "مبادئ البنية التحتية للأسواق المالية (PFMI)". تُعد هذه المبادئ جزءًا من الـ 12 معيارًا الرئيسية التي قدمها مجلس الاستقرار المالي. بالإضافة إلى ذلك، تقوم لجنة المدفوعات والبنية التحتية للأسواق والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية بنشر مستندات إرشادية توجه الأطراف حول كيفية تنفيذ هذه المعايير.

بعد أن تبين لنا دور شركات المقاصة في الحفاظ على استقرار السوق وكفاءته، من المهم أن يثق المشاركون في هذه الجهات، ولكن كيف يمكن لشركات المقاصة أن تكسب ثقة المشاركين في السوق؟

هنا يأتي دور هيئات أسواق المال، التي تضع إطارًا تنظيميًا يحكم عمل هذه الشركات. تقوم الكيانات الدولية مثل لجنة المدفوعات والبنية التحتية للأسواق (CPMI) والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO) بتحديد المعايير التي يجب الالتزام بها أثناء مراقبة وتقديم التوصيات حول كفاءة وسلامة المدفوعات والمقاصة والتسوية وغيرها من الترتيبات ذات الصلة، مما يعزز استقرار النظام المالي والاقتصاد بشكل عام⁸. ويعتبر مجلس الاستقرار المالي (FSB) هيئة دولية أخرى تضمن سير عمل السوق بسلاسة، وفي إطار سعيه لتعزيز متانة النظام المالي العالمي، أصدر المجلس 12 معيارًا أساسيًا تهدف إلى حفظ استقرار الأسواق المالية وتعزيزه في مختلف الدول. هذه المعايير الرئيسية تشمل مجالات السياسة الاقتصادية الكبرى مثل: الشفافية في السياسة الاقتصادية والبيانات، والتنظيم والإشراف المالي، والبنية التحتية⁹ المؤسسية والسوقية، ومع زيادة

FSB

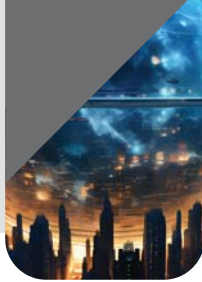
FINANCIAL
STABILITY
BOARD

معايير اختيار المعايير الرئيسية التي وضعها مجلس الاستقرار المالي

ذات صلة
وحاسمة



عالمية في
التطبيق



مرنة في
التطبيق



تحظي
بتأييد واسع
النطاق



قابلة
للتقييم



⁸ لجنة المدفوعات والبنية التحتية للسوق (CPMI)
⁹ مجلس الاستقرار المالي

هذه المبادئ جزءًا من الـ 12 معيارًا الرئيسية التي قدمها مجلس الاستقرار المالي. بالإضافة إلى ذلك، تقوم لجنة المدفوعات والبنية التحتية للأسواق والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية بنشر مستندات إرشادية توجه الأطراف حول كيفية تنفيذ هذه المعايير¹⁰.

إلى جانب هذه المعايير، قدمت كل من لجنة المدفوعات والبنية التحتية للأسواق والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية معايير دولية للبنية التحتية للأسواق المالية (أنظمة الدفع، وأنظمة تسوية الأوراق المالية، والأطراف المقابلة المركزية، ومراكز الإيداع المركزية للأوراق المالية، ومراكز الإيداع التجارية) وتُعرف باسم "مبادئ البنية التحتية للأسواق المالية (PFMI)" تُعد

المدى العام لتطبيق المبادئ على أنواع محددة من البنية التحتية للأسواق المالية

المبادئ	PSs	CSDs	SSSs	CCPs	TRs
1. الأساس القانوني	✓	✓	✓	✓	✓
2. الحوكمة	✓	✓	✓	✓	✓
3. إطار الإدارة الشاملة للمخاطر	✓	✓	✓	✓	✓
4. مخاطر الائتمان	✓	●	✓	✓	●
5. الضمانات	✓	●	✓	✓	●
6. الهامش	●	●	●	✓	●
7. مخاطر السيولة	✓	●	✓	✓	●
8. نهائية التسوية	✓	●	✓	✓	●
9. تسويات الأموال	✓	●	✓	✓	●
10. التسليمات المادية	●	✓	✓	✓	●
11. مراكز الإيداع المركزية للأوراق المالية	●	✓	●	●	●
12. أنظمة تسوية تبادل القيمة	✓	●	✓	✓	●
13. قواعد وإجراءات تخلف المشاركين عن السداد	✓	✓	✓	✓	●
14. الفصل وقابلية النقل	●	●	●	✓	●
15. مخاطر الأعمال العامة	✓	✓	✓	✓	✓
16. مخاطر الحفظ والاستثمار	✓	✓	✓	✓	●
17. المخاطر التشغيلية	✓	✓	✓	✓	✓
18. متطلبات الوصول والمشاركة	✓	✓	✓	✓	✓
19. ترتيبات المشاركة المتدرجة	✓	✓	✓	✓	✓
20. روابط البنية التحتية للأسواق المالية	●	✓	✓	✓	✓
21. الكفاءة والفعالية	✓	✓	✓	✓	✓
22. إجراءات ومعايير الاتصال	✓	✓	✓	✓	✓
23. الإفصاح عن القواعد والإجراءات الرئيسية وبيانات السوق	✓	✓	✓	✓	✓
24. الإفصاح عن بيانات السوق من قبل مراكز الإيداع التجارية	●	●	●	●	✓

المصدر: مبادئ البنية التحتية للأسواق المالية، المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (PS) مراكز الإيداع التجارية (TRs)، الأطراف المقابلة المركزية (CCPs)، أنظمة تسوية الأوراق المالية (SSSs)، مراكز الإيداع المركزية للأوراق المالية (CSDs)، أنظمة الدفع (PS)

تُطبق جميع المبادئ باستثناء مراكز الإيداع المركزية للأوراق المالية والإفصاح عن بيانات السوق بواسطة مراكز الإيداع التجارية (المبدأ 16 و 24) على شركات المقاصة في جميع أنحاء العالم. وبموجب هذه المبادئ والإطار التنظيمي، تقوم شركات المقاصة بتسهيل المقاصة والتسوية وتسجيل المعاملات المالية لتعزيز السوق وتعزيز الاستقرار.

¹⁰ بنك التسويات الدولية (BIS)

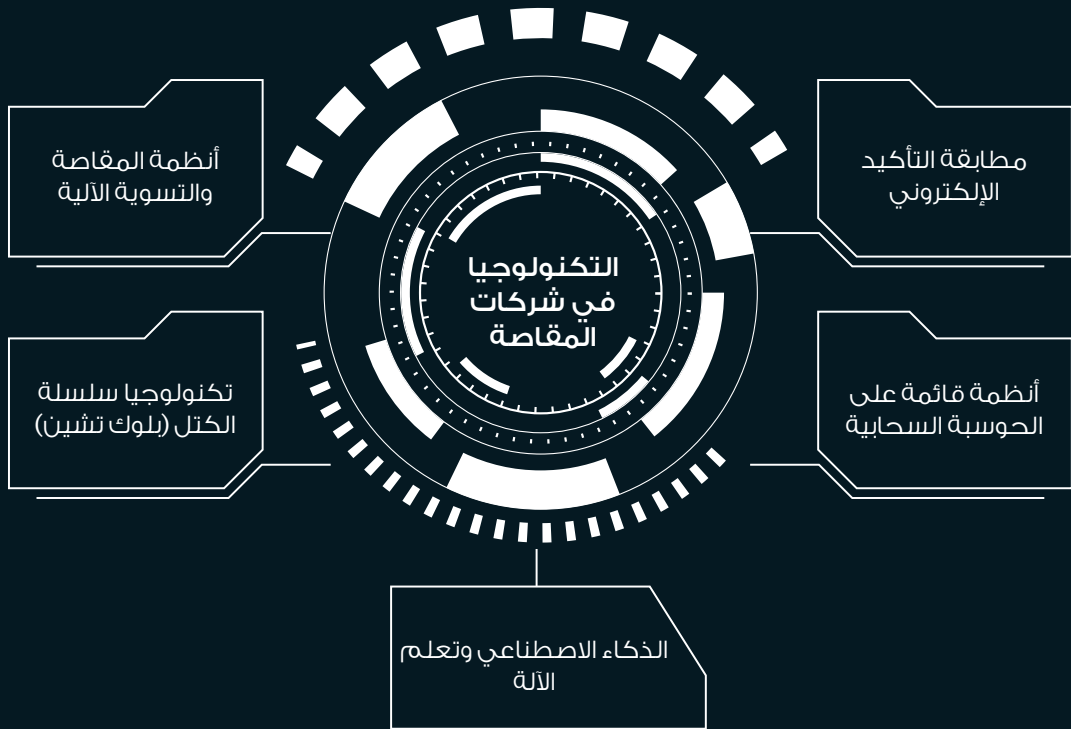
مستقبل تسويات المقاصة

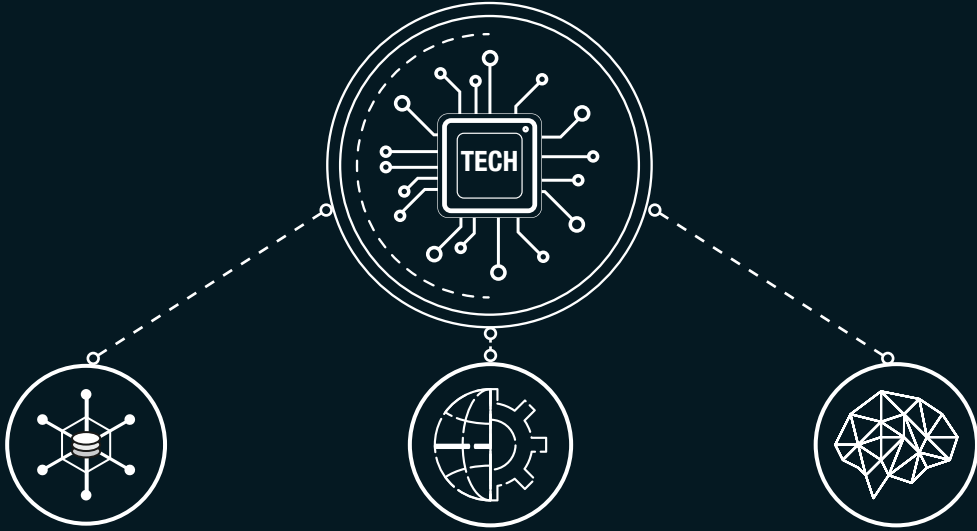
سرعة وسلاسة وأمان!

العمليات، وتقليل مخاطر الأخطاء والاحتيال من خلال أتمتة المهام المتكررة وإلغاء الحاجة إلى التدخل اليدوي. وهذا يجعل عملية المقاصة أسرع وأكثر أماناً وكفاءة.

مستقبل تسويات المقاصة: سرعة وسلاسة وأمان! لقد أحدثت التكنولوجيا تحولاً مذهلاً في جميع المجالات، وشركات المقاصة ليست استثناءً. تستخدم شركات المقاصة التكنولوجيا لتبسيط

دور التكنولوجيا في شركات المقاصة





سلسلة الكتل (بلوك تشين)

← أطلقت مؤسسة الإيداع والتسوية والمقاصة (DTCC) التي تقدم خدمات ما بعد التداول ومقرها نيويورك، منصة صناعية لاختبار التبنّي القابل للتوسع للأصول الرقمية في أكتوبر 2024.

← كما أعلنت "DTCC" عن نتائج إثبات المفهوم (POC) على منصة "DTCC Digital Launchpad". وقد قاد هذا المشروع "شركة مقاصة الأوراق المالية اليابانية"، وهي تابعة لمجموعة بورصة اليابان. استكشف إثبات المفهوم كيفية استخدام الأطراف المقابلة المركزية الترميز لتحسين عملية إدارة الضمانات لأعضاء المقاصة وشركاتهم من جانب المشتريين.

← تم بناء إثبات المفهوم باستخدام بنية تحتية قابلة لإعادة الاستخدام تعتمد على تقنية سلسلة الكتل من مؤسسة الإيداع والمقاصة للأوراق المالية، مما يسهل إصدار الأصول الرقمية مثل النقود والأسهم والسندات.

الحلول المبنية على الإنترنت

← قامت المؤسسة الوطنية للمدفوعات الهندية (NPCI) بتنفيذ "نظام المقاصة الآلي الوطني" (NACH) الذي يعد حلًا قائمًا على الإنترنت يسهل المعاملات الإلكترونية ذات الحجم الكبير والمتبادلة بين البنوك، والتي تتسم بالطبيعة المتكررة والدورية للبنوك والمؤسسات المالية والحكومة والشركات.

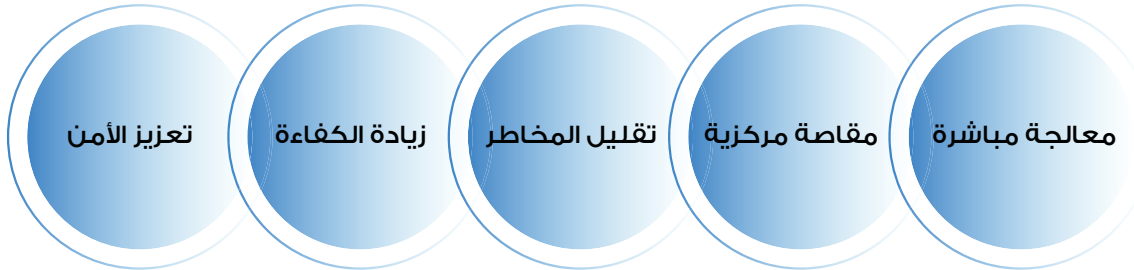
الذكاء الاصطناعي

← قامت شركة جراي هورس للمقاصة المحدودة في لندن بإدخال الذكاء الاصطناعي في عملياتها، حيث يتم الآن تنفيذ 93% من عملياتها بواسطة الذكاء الاصطناعي.

← كونها كيانًا ماليًا مدفوعًا بالكامل بالذكاء الاصطناعي، قامت جراي هورس بأتمتة جميع أبعاد عملياتها عبر بروتوكول الذكاء الاصطناعي الخاص بها - "إيديسون" وأنظمة الذكاء الاصطناعي المساعدة.

← من تنفيذ المعاملات عالية المخاطر إلى الحوكمة الاستراتيجية على المستوى الكلي، يتم التعامل مع كل جانب من جوانب العملية بواسطة الذكاء الاصطناعي، مما يُغني عن أي عملية صنع قرار بشرية أو إطار عمل بيروقراطي.

فوائد التكنولوجيا في عمليات التقاص والتسوية



المصدر: فاستركايبنتال

تعرف على قادة السوق

تلعب شركات المقاصة دورًا حيويًا في الحفاظ على استقرار الأسواق المالية وتعزيز ثقة المستثمرين. لذلك، ليس من المستغرب أن تدعم كل اقتصادات كبرى في العالم شركة مقاصة رائدة.

نظرة عامة على أبرز شركات المقاصة في جميع أنحاء العالم

المقر الرئيسي	الخدمات المقدمة	الأسواق الرئيسية التي تخدمها	إجمالي الإيرادات في عام 2024 (بالدولار الأمريكي)
لندن، المملكة المتحدة	الأطراف المقابلة المركزية، مشتقات متداولة خارج البورصة، أسهم	عالميًا	1.28 مليار دولار
مؤسسة الإيداع والتسوية والمقاصة	نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية	أمريكا الشمالية	غير متوفر
مقاصة يوركس	فرانكفورت، ألمانيا	أوروبا	غير متوفر
مقاصة إنتركونتيننتال إكستشينج	أتلانتا، الولايات المتحدة الأمريكية	عالميًا	9.3 مليار دولار
مقاصة بورصة شيكاغو التجارية	شيكاغو، الولايات المتحدة الأمريكية	عالميًا	6.13 مليار دولار

المصدر: مواقع الإنترنت الخاصة بجميع شركات المقاصة المذكورة، ملاحظة: تم اختيار شركات المقاصة دون ترتيب محدد

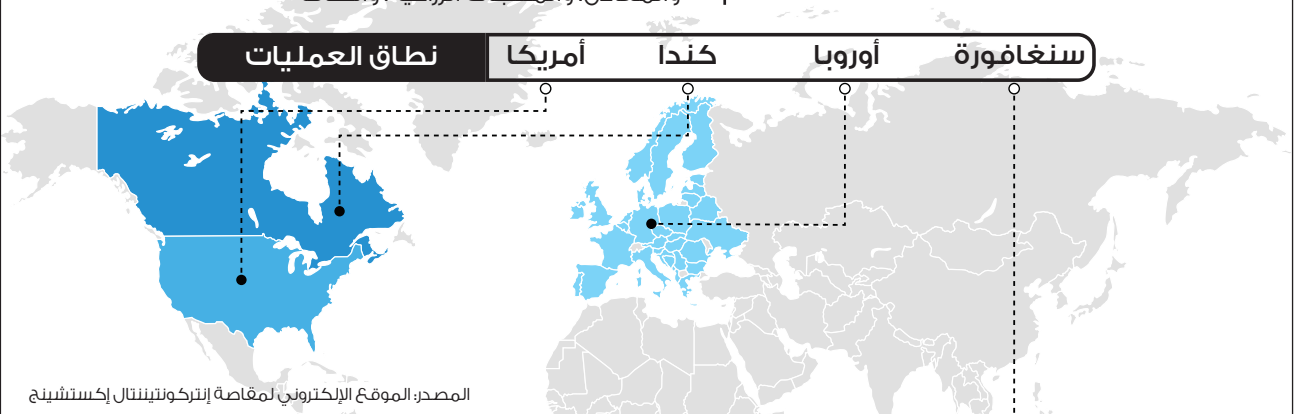


تحت الضوء

مقاصة إنتركونتيننتال إكستشينج

نطاق المنتجات: مشتقات الأسهم، ومشتقات الائتمان، والعملات الأجنبية، وأسعار الفائدة، والأصول الرقمية، والمعادن، والمنتجات الزراعية، والطاقة

تاريخ التأسيس : 2000

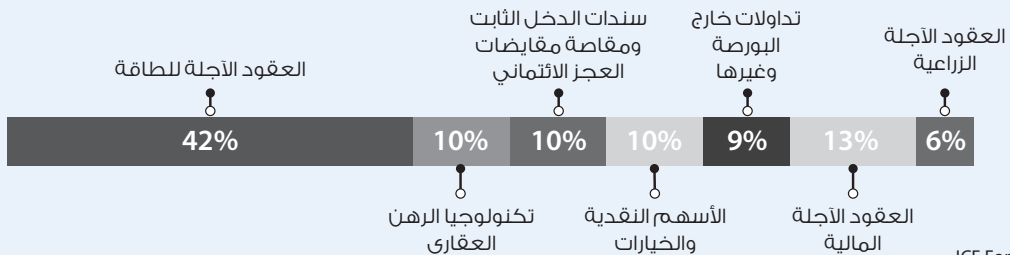


شركات المقاصة التابعة ل إنتركونتيننتال إكستشينج حول العالم

ICE الائتمان أدوات مبادلة مخاطر الائتمان المتداولة خارج البورصة في أمريكا الشمالية، وأوروبا، وآسيا والمحيط الهادئ، والأسواق الناشئة خدمات الدخل الثابت والبيانات	ICE الولايات المتحدة عقود آجلة وخيارات الزراعة، والمعادن، والعملات الأجنبية، أو الفوركس، وأسعار الفائدة، ومؤشرات الأسهم البورصات	ICE أوروبا عقود آجلة وخيارات الطاقة، والزراعة، وأسعار الفائدة، ومؤشرات الأسهم البورصات	المنتجات قطاع إعداد التقارير
ICE إن جي إكس الغاز الطبيعي المادي في أمريكا الشمالية، والسلع البيئية، والكهرباء المادية والمالية البورصات	ICE سنغافورة منتجات الطاقة، والمعادن، والعقود المالية الآجلة البورصات	ICE هولندا مشتقات الأسهم ومؤشرات الأسهم المتداولة في الأسواق المنظمة البورصات	المنتجات قطاع إعداد التقارير

المصدر: ICE Form 10k

إيرادات المعاملات المتنوعة لعام 2024



المقاصة في دول الخليج

قلب نابض في مسار تنويع الاقتصاد...

دأبت دول مجلس التعاون الخليجي على تطوير أسواق رأس المال لديها بنشاط في إطار أجندتها الأوسع للتنويع الاقتصادي. وبدعم من سلسلة الإصلاحات الاقتصادية والسياسية التي قامت بها دول الخليج، برزت أسواق رأس المال الإقليمية كجاذب للمستثمرين المحليين والأجانب على حد سواء. فعلى سبيل المثال، شهدت المنطقة في عام 2024 تدفقات مالية داخلية بقيمة 70 مليار دولار أمريكي، مسجلة بذلك زيادة قدرها 13% عن عام 2023¹¹. وفي خضم هذا الاهتمام المتجدد من المستثمرين، تضطلع شركات المقاصة بدور حاسم في ضمان سلاسة عمل الأسواق. وقد اتخذت شركات المقاصة في دول الخليج عددًا من الخطوات لتوسيع نطاق منتجاتها وخدماتها لتشمل معاملات إعادة الشراء (الريبو)، وخيارات الأسهم الفردية، وإقراض واقتراض الأوراق المالية، وغيرها. كما قامت أيضًا باتخاذ تدابير لتعزيز أئمة التداولات بهدف رفع الكفاءة التشغيلية. علاوة على ذلك، بدأت شركات المقاصة في تعزيز التعاون فيما بينها؛ فعلى سبيل المثال، وقّعت شركة البحرين للمقاصة مذكرة تفاهم مع الشركة السعودية لمقاصة الأوراق المالية ("مقاصة") لتعزيز تبادل المعلومات وتطوير منظومة المقاصة المركزية في كلا البلدين. كما وقّعت شركة دبي للمقاصة مذكرة تفاهم مماثلة مع "مقاصة" بهدف تعزيز التعاون في مجال خدمات المقاصة.

¹¹ الخليج تايمز

نظرة عامة على بعض شركات المقاصة الرائدة في دول الخليج

<p>مملوكة من قبل مجموعة تداول السعودية (مملوكة بالكامل) رأس المال المُصدر 600,000,000 ريال سعودي</p>	<p>النوع شركة مساهمة مغلقة</p> <p>سنة التأسيس 2018</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، والديون، والصكوك، والسندات، وصناديق الاستثمار المتداولة، وصناديق الاستثمار العقاري، والصناديق المشتركة، والأدوات المالية الأخرى</p>	<p>مقاصة Muqassa</p>
<p>مملوكة من قبل بورصة مورغان ستانلي المالية - %89.32 قطاع الاستثمار/الوساطة والبنوك - %10.68</p>	<p>النوع شركة مساهمة مغلقة</p> <p>سنة التأسيس 1998</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، والسندات/الصكوك</p> <p>رأس المال المُصدر 5,000,000 ريال عماني</p>	<p>mcd</p>
<p>مملوكة من قبل سوق دبي المالي (100%)</p>	<p>النوع شركة تابعة لسوق دبي المالي</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، إيداع مركزي للأوراق المالية</p>	<p>دبي للمقاصة والإيداع المركزي القابضة DCCD</p>
<p>مملوكة من قبل سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADX)</p>	<p>النوع شركة تابعة لسوق أبوظبي للأوراق المالية</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، إيداع مركزي للأوراق المالية</p> <p>سنة التأسيس 2023</p>	<p>ADX سوق أبوظبي للأوراق المالية Abu Dhabi Securities Exchange</p>
<p>مملوكة من قبل بورصة البحرين</p>	<p>النوع شركة تابعة لسوق أبوظبي للأوراق المالية</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، وصناديق الاستثمار المشتركة، والسندات، والصكوك</p>	<p>BahrainClear البحرين للمقاصة</p>
<p>مملوكة من قبل مصرف قطر المركزي</p>	<p>النوع مرخصة من هيئة قطر للأسواق المالية</p> <p>تقوم بخدمات التقاص لـ الأسهم، والسندات، والأدوات المالية الأخرى</p> <p>سنة التأسيس 2014</p>	<p>إيداع Edaa</p>

المصدر: مواقع شركات المقاصة المذكورة

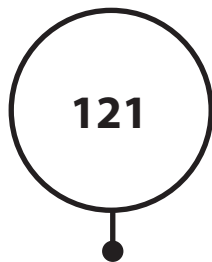
مقاصة (الشركة السعودية للمقاصة)

تقدم الشركة السعودية للمقاصة (مقاصة) خدمات المقاصة لأسواق الأسهم، والصكوك، والسندات، وصناديق المؤشرات المتداولة وغيرها.

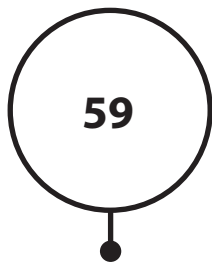
تاريخ

- 2018** تأسست "مقاصة" كشركة تابعة لمجموعة تداول السعودية.
- 2020** حصلت "مقاصة" على ترخيص هيئة السوق المالية بصفتها طرفاً مقابلاً مركزياً مؤهلاً.
- 2023** حصلت "مقاصة" جائزة "أفضل شركة مقاصة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا" من اتحاد أسواق المال العربية (AFCEM)؛ وإعلانها قبول الضمانات غير النقدية في سوق النقد.
- 2024** أصبحت "مقاصة" أول عضو سعودي عربي في الرابطة الدولية للمقايضات والمشتقات (ISDA)؛ ونجحت في تطوير محرك المقاصة متعدد الأصول لدعم عمليات المقاصة السلسلة لأسواق الأسهم والسندات والصكوك وإعادة الشراء (الريبو) والمشتقات المتداولة خارج البورصة وداخلها؛ وتمكنت من تنفيذ عمليات مقاصة ناجحة للطرح الكامل لأسهم شركة أرامكو السعودية، بقيمة صفقات بلغت 42.1 مليار ريال سعودي.

أرقام رئيسية حققتها في عام 2024



عقود مؤشّر
إم تي 30 الأجلة
المقاصة



عقود خيارات
الأسهم المفردة
المقاصة



قيمة المنتجات
المقاصة في
قطاع النقد



قيمة المنتجات
المقاصة في
قطاع المشتقات

الشركة الكويتية للمقاصة

www.maqasa.com

ركيزة الاستقرار
والثقة في السوق



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

3.01

الشركة الكويتية للمقاصة هي الجهة المركزية للمقاصة والتسوية في سوق الأوراق المالية، وتُعرف أيضًا باسم "مقاصة"، حيث تقدم خدماتها بشكل أساسي إلى بورصة الكويت، والوسطاء، والمستثمرين، وصناديق الاستثمار المشتركة، والشركات المُصدرة، وشركات الاستثمار، والبنوك، والجهات الأجنبية العاملة في مجال المقاصة والحفظ المركزي. وباعتبارها غرفة المقاصة الرئيسية في السوق الكويتي، تسعى "مقاصة" إلى تحويل البنية التحتية لما بعد التداول وخدمات السجل في الكويت إلى منظومة متكاملة بالكامل، وسهلة الوصول لجميع المتعاملين. كما تهدف إلى تحقيق كفاءة تشغيلية عالية لضمان أعلى مستويات حماية للمستثمرين وتقليل التكلفة لكل عملية.

تأسست الشركة في عام 1982 ضمن الجهود الرامية إلى معالجة أزمة سوق المناخ. وبعد مساهمتها الفعالة في معالجة تلك الأزمة، تم تعيينها من قبل هيئة سوق الكويت للأوراق المالية في عام 1986 لتكون الجهة المعتمدة لتقديم خدمات النقص والتسوية لجميع عمليات الأوراق المالية في السوق.



الاستعداد لإطلاق خدمة الأطراف المقابلة المركزية



مقابلة مع

دعيج رعد الصالح،

الرئيس التنفيذي للشركة الكويتية للمقاصة

نقلة نوعية في الأسواق الكويتية: المقاصة تطلق خدمة الطرف المقابل المركزي وتعيد تشكيل مشهد ما بعد التداول

في إطار المرحلة الرابعة من خطة تطوير السوق، تستعد الشركة الكويتية للمقاصة لإطلاق أول خدمة الطرف المقابل المركزي في الكويت مطلع عام 2025. ويُعد هذا المشروع نقلة نوعية في البنية التحتية للأسواق المالية، لما له من آثار بعيدة المدى على استقرار السوق، وإدارة المخاطر، وإبتكار المنتجات المالية.

كما تقوم منظومة الطرف المقابل المركزي بجمع الهامش الأولي والمتغير، وتطبيق آليات تسوية الصفقات الصافية، وهو ما يساهم في تعزيز السيولة وتسريع عملية التفاضل، بما يرفع من كفاءة السوق.

قفزة استراتيجية لدولة الكويت

تتولى الشركة الكويتية للمقاصة زمام المبادرة في تنفيذ هذا التحول الهيكلي، حيث تعمل على تأسيس كيانين قانونيين متخصصين:

● غرفة مقاصة الكويت (KCH) وهي الكيان المرخص للعمل كطرف مقابل مركزي، وتتولى إدارة عمليات التفاضل المركزية وإدارة مخاطر السوق.

● مركز الكويت للإيداع المركزي للأوراق المالية (KCSD) وهو الكيان المعني بعمليات الحفظ والأمانات، ويعمل بشكل مستقل عن غرفة المقاصة.

ويهدف هذا الفصل المؤسسي إلى تحقيق أعلى معايير الحوكمة والفصل بين المهام، بما يتماشى مع أفضل الممارسات الدولية، ويضمن وضوح الحدود التشغيلية والتنظيمية بين وظائف التفاضل والإيداع.

ما هي منظومة الطرف المقابل المركزي (CCP)؟

منظومة الطرف المقابل المركزي هي جهة تتوسط بين البائع والمشتري في كل صفقة مالية، حيث تقوم بعملية التجديد القانوني، فنتحول إلى المشتري أمام كل بائع، وإلى البائع أمام كل مشتري. وتساهم هذه الآلية في تقليل مخاطر الائتمان للطرف المقابل وتعزيز ثقة المستثمرين. وعلى خلاف أنظمة التفاضل التقليدية، تتحمل آلية الطرف المقابل المركزي المخاطر المباشرة للصفقات، مما يجعلها أداة رئيسية للحد من المخاطر في النظام المالي.

ومن أبرز الضمانات التي تقدمها آلية الطرف المقابل المركزي:

● صندوق مخصص للتعتُّر ممول من رأسمالها الخاص

● صندوق تعتُّر عام يموله الأعضاء المشاركون في التفاضل

● ضمانة مؤسسية صادرة من الشركة الأم المالكة لآلية الطرف المقابل المركزي

● كفاءة رأسمالية كافية ومتطلبات هامش صارمة

شركات المقاصة على أعتاب الغد: ما الذي يحمله المستقبل؟

مع استمرار تطور الأسواق وتكيفها مع التكنولوجيا، والتحديات التنظيمية والبيئية، يتعين على شركات المقاصة تحديث استراتيجياتها لتظل قادرة على مواكبة التغيرات. ومع تكامل الأسواق بشكل متزايد، تصبح تجربة التداول السلسة أحد التوقعات الرئيسية التي يتطلع إليها المستثمرون.

تتخذ شركات المقاصة تدابير متنوعة لتحقيق الاستدامة مثل تقليل استهلاك الطاقة، وتركيب مولدات الطاقة الشمسية في مواقعها، وتحويل الأوراق المالية إلى شكل رقمي كوسيلة لتقليل انبعاثات ثاني أكسيد الكربون المرتبطة بالأوراق المالية.

يؤكد التاريخ على أن أنظمة التفاضل والتنسوية الفعالة تضمن سير العمل بشكل سلس في السوق، مما يجعل شركات المقاصة هي الحارس الصامت للأسواق المالية، وهذا يمنح شركات المقاصة مسؤولية كبيرة تتمثل في تسريع عملية التفاضل مع تقليل الأخطاء، إن اعتماد التكنولوجيا هو المفتاح لتقليل الأخطاء وتسريع العملية، مما يقلل الوقت المستغرق، ويتيح لشركات المقاصة توسيع عروضها. على سبيل المثال، دخلت مجموعة بورصة لندن (LSEG) في شراكة استراتيجية مع مايكروسوفت لتصميم بنية بياناتها باستخدام تقنية مايكروسوفت السحابية مما يتيح لها توفير قابلية التوسع وتوفير التكاليف ومرونة أكبر¹². كما شاركت شركة مركز مقاصة الأوراق المالية (مقاصة) بنجاح في تمرين الاستعداد السيبراني (CRE)، مما يعزز جاهزيتها لمواجهة التهديدات السيبرانية المحتملة. إن استخدام الطول السحابية يمكن أن يساعد الشركة الكويتية للمقاصة في تقليل تكاليف البنية التحتية، وتعزيز التعاون مع المشاركين في السوق، وتحسين إدارة بياناتها.

استعداد قوي للسوق مدعوم باختبارات دقيقة لضمان الكفاءة

منذ عام 2022، قامت الشركة الكويتية للمقاصة بالتعاون مع هيئة أسواق المال وبورصة الكويت بتنفيذ 31 اختباراً على نطاق السوق بشكل كامل. شملت هذه المحاكاة جميع الأطراف الرئيسية في السوق مثل الوسطاء، وأمناء الحفظ، والبنوك، وبنك الكويت المركزي، والشركات الاستثمارية. كان الهدف من هذه الاختبارات هو التحقق من جاهزية التقنية وضمان التكامل التشغيلي للسلس لإطلاق آلية الطرف المقابل المركزي.

نموذج الشلال لإدارة المخاطر: نهج تدريجي لتعزيز الاستقرار

عند بدء العمل، ستبنى غرفة مقاصة الكويت نموذج الشلال المعترف به عالمياً لإدارة المخاطر. يتضمن هذا الإطار متطلبات الهامش، وصندوق التعثر العام الذي يُقدر بحوالي 82 مليون دولار أمريكي (بما في ذلك مساهمة غرفة مقاصة الكويت) ويتضمن الهيكل أيضاً طبقات حماية إضافية مصممة لاستيعاب صدمات السوق المحتملة وتعزيز استقرار النظام المالي.

وضع الأساس لأسواق المشتقات

تعد هذه المرحلة التحولية إصلاحاً للهيكل السوقية الحالية وأساساً للنقلة الكبيرة التالية في السوق الكويتي؛ إطلاق سوق المشتقات. على مدار العامين المقبلين، سيتم تطوير البنية التحتية والأطر التنظيمية لدعم منتجات مثل العقود المستقبلية والخيارات، مما يعزز مكانة الكويت كمركز مالي تنافسي ومتنوع.

إن إطلاق منظومة الطرف المقابل المركزي، جنباً إلى جنب مع الإصلاحات الهيكلية والتعاون عبر الأسواق، يمثل تقدماً حيوياً في المشهد المالي الكويتي. ومن خلال الابتكار، والتحكم الصارم في المخاطر، والتوافق مع المعايير الدولية، تسهم الشركة الكويتية للمقاصة في تمكين سوق رأس المال الكويتي من أن يصبح أكثر مرونة وكفاءة وانحماجاً عالمياً.



¹² مايكروسوفت

خطط الشركة الطموحة

حديث مع

حمد القطامي، مدير الشركة الكويتية للمقاصة

كلا الطرفين. ويؤدي هذا بدوره إلى رفع مستوى الثقة، خصوصاً لدى المستثمرين المؤسسيين، ما يفتح المجال أمام زيادة السيولة، وتحقيق تسويات أكثر كفاءة، وتقليل المخاطر النظامية.

أما للمستثمرين، فيوفر الطرف المقابل المركزي حماية أعلى وكفاءة تشغيلية أفضل. كما يؤسس لإدخال أدوات مالية أكثر تطوراً مثل المشتقات، وإقراض واقتراض الأوراق المالية، وبالتالي توسيع قاعدة المنتجات الاستثمارية المتاحة.

وعلى المدى البعيد، يساهم هذا التوجه في تعزيز موقع الكويت كمركز مالي إقليمي، ويفتح الأبواب بقوة لمشاركة المستثمرين الأجانب، ويدعم فرص إدراج السوق ضمن المؤشرات العالمية، بما يتماشى مع أهداف رؤية الكويت 2035 لتنويع الاقتصاد.

مع تطور الشركة الكويتية للمقاصة إلى كيان متعدد المنتجات والخدمات، ما أبرز المنتجات أو الخدمات الجاري العمل على تقديمها لتلبية الاحتياجات المتغيرة للمشاركين في السوق؟

نحن ملتزمون بتقديم حلول بنية تحتية للسوق تتميز بالرؤية المستقبلية والكفاءة، وتتوافق مع أفضل المعايير الدولية. وخلال السنوات الماضية، قدمنا خدمات رئيسية تلبي احتياجات جميع المشاركين في السوق، مثل آليات متعددة لإقراض واقتراض الأوراق المالية، وخدمة رفض الصفقات من قبل الأمناء، والتي تعزز من مرونة العمليات والتحكم في المخاطر والكفاءة التشغيلية.

ونعمل حالياً على إطلاق آلية تسوية متعددة العملات للأدوات ذات الدخل الثابت، ما يتيح مشاركة أوسع من المستثمرين الدوليين ويعزز السيولة. كما نستعد لإدخال المشتقات - بدءاً من العقود

في إطار خطة تطوير السوق، من المتوقع أن تطلق الشركة الكويتية للمقاصة الطرف المقابل المركزي (CCP) في الربع الثاني من عام 2025. ما تأثير هذا الإطلاق على السوق المالية الكويتية والمستثمرين؟ وما الفوائد طويلة الأجل المتوقعة للمشاركين في السوق؟

يمثل إطلاق الشركة الكويتية للمقاصة لآلية الطرف المقابل المركزي خطوة تحولية للسوق المالية الكويتية، ويعكس التزامنا ببناء بيئة أكثر صلابة وشفافية وصدقية للمستثمر، تتماشى مع أفضل الممارسات العالمية.

فعلى المدى القريب، يعزز الطرف المقابل المركزي من سلامة السوق من خلال تقليص مخاطر الطرف المقابل، إذ يعمل كوسيط بين البائع والمشتري في صفقات الأوراق المالية، ويضمن تنفيذ الالتزامات من



وبينما نواصل البناء على أسس متينة من الكفاءة التشغيلية وإدارة المخاطر الصارمة، فإننا نستكشف بنشاط كيف يمكن لهذه التقنيات المتقدمة تعزيز الكفاءة والشفافية والأمان في بنية السوق التحتيّة.

تظل السلامة التشغيلية والمرونة في مقدمة أولوياتنا. وفي إطار خارطة طريق التحول الرقمي، نستثمر في حلول الأتمتة المتقدمة، والتحليلات الذكية، وأدوات المراقبة القائمة على الذكاء الاصطناعي لتعزيز قدرات اكتشاف الاحتيال، وتحسين سير عمل عمليات المقاصة، ودعم أنظمة إدارة المخاطر التنبؤية. وتعد هذه القدرات جوهرية في بيئة عالية السرعة وكثيفة المعاملات كبيتنا.

وفيما يتعلق بتقنية سلسلة الكتلة ودفاتر السجلات الموزعة، ندرس عن كثب تطبيقاتها في مجالات ما بعد التداول مثل الحسم النهائي للتسوية، وإجراءات الشركات، وخدمات الحفظ. وننتهج في هذا المجال مقارنة مدروسة ومتوافقة مع الإطار التنظيمي، إذ نؤمن بإمكانات هذه التقنية في إضفاء المزيد من الشفافية والكفاءة الفورية على منظومتنا. وسيتم تنفيذ أي تطبيق مستقبلي بالتعاون الوثيق مع الجهات التنظيمية، والمشاركين في السوق، وشركاء التكنولوجيا لضمان تكامل سلس مع بنيتنا التحتيّة الحالية والتوافق مع المعايير العالمية.

كما تنخرط الشركة الكويتية للمقاصة بنشاط مع الإبداعات المركزية الإقليمية والعالمية للبقاء على اطلاع دائم على أحدث التوجهات وأفضل الممارسات الدولية. ومؤخرًا، وقّعنا مذكرة تفاهم مع شركة إيداع الأوراق المالية الكورية (KSD)، تضمنت جلسات تبادل معرفي ركزت على أحدث التطورات في خدمات ما بعد التداول والتقنيات الخاصة بالمقاصة والتسوية. وتُسهّم هذه الشراكات في تعزيز قدراتنا الداخلية وتعزيز موقّعنا الاستراتيجي ضمن الشبكة المالية العالمية.

وتستند خطة تطوير السوق التي ننفذها حاليًا إلى أفضل الممارسات الدولية، بدءًا من اعتماد معايير المراسلات المالية العالمية مثل سويفت، مرورًا بإعادة هيكلة عمليات المقاصة والتسوية، ووصولًا إلى إطلاق الطرف المقابل المركزي (CCP) وتأسيس كيانات متخصصة مثل غرفة مقاصة الكويت ومركز الكويت للإيداع المركزي للأوراق المالية. وتمثل هذه التحولات الهيكلية أساس استعدادنا للمرحلة المقبلة من التكنولوجيا المالية.

الأجلة والاختيارات - في المرحلة التالية من خطة تطوير السوق. وبالتعاون الوثيق مع بورصة الكويت وهيئة أسواق المال، نستعد كذلك لإدخال صندوق المؤشرات المتداولة (ETFs) وسوق الدخل الثابت، ما يوفر أدوات جديدة للمستثمر لتنويع المحافظ الاستثمارية وإدارة المخاطر، وهذا بدوره يعمل على توسعة وتعميق سوق الكويت للأوراق المالية.

وتحول مشروع تطوير السوق بالفعل إلى واقع ملموس من خلال تحديث آليات التسوية، ومعالجة إجراءات الشركات، وتعزيز آليات الإقراض والاقتراض للأوراق المالية، مع تركيز كبير على إدارة المخاطر وتسهيل دخول المستثمرين الأجانب. كما قمنا بإدخال أدوات مبتكرة مثل حسابات الأوراق المالية للعملاء الشاملة (Omnibus Accounts)، وآلية الحساب الموحد (ACM)، وتعزيز وصول الأمناء إلى خدمات الإيداع، وكلها تهدف إلى تبسيط العمليات وتقليل الاحتكاك التشغيلي وتحقيق قابلية التوسع.

وفي الوقت ذاته، نُطوّر أطر إدارة الضمانات والمخاطر استعدادًا لإطلاق الطرف المقابل المركزي (CCP)، عبر دمج أفضل الممارسات مثل مفهوم هيكل الانحدار الهرمي للمخاطر (Risk Waterfall) لضمان مرونة السوق. وتعد هذه التطورات جزءًا من خارطة طريق شاملة تهدف إلى بناء سوق مالي ديناميكي ومتكامل عالميًا بما يتماشى مع رؤية الكويت 2035.

في النهاية، نطمح لأن نكون أكثر من مجرد مقدم خدمات، بل شريكًا استراتيجيًا لسوق المال الكويتي، يعزز الابتكار والاستقرار المالي والنمو المستدام لجميع المشاركين في السوق.

مع التطورات المتسارعة في الأسواق العالمية واعتمادها على التكنولوجيا لأتمتة عمليات المقاصة باستخدام الذكاء الاصطناعي وتقنيات سلسلة الكتلة (البلوك تشين) مثل دفاتر السجلات الموزعة (DLT)، ما المبادرات التي تتخذها الشركة الكويتية للمقاصة للحفاظ على أمنها وتنافسيتها وفقًا للمعايير العالمية؟

ندرك في الشركة الكويتية للمقاصة أن الحفاظ على القدرة التنافسية في المشهد المالي العالمي اليوم يتطلب أكثر من الابتكار، بل يستلزم أيضًا تبنيًا استراتيجيًا للتقنيات الناشئة مثل الذكاء الاصطناعي (AI) وتقنيات دفاتر السجلات الموزعة (DLT)، بما في ذلك تقنية سلسلة الكتلة (البلوك تشين).

ستدعم عمليات التسوية في سوق التداول خارج البورصة (OTC) الذي يتعامل مع الأوراق المالية غير المدرجة، ما يضمن تجربة دفع سلسة وأمنة عبر مختلف قطاعات السوق.

بعد انضمام الشركة الكويتية للمقاصة إلى نظام الكويت الآلي لتسوية المدفوعات فيما بين المشاركين (كاسب)، ما أثر ذلك على الكفاءة التشغيلية وأمن المعاملات المالية؟

يمثل انضمام الشركة الكويتية للمقاصة إلى نظام الكويت الآلي لتسوية المدفوعات فيما بين المشاركين (كاسب) علامة فارقة في مسيرة تحديث وأمن عمليات التسوية النقدية. ويأتي هذا التكامل ضمن خطة تطوير السوق الشاملة لدينا، ويتمشى مع أفضل الممارسات العالمية من خلال الاستفادة من بنية البنك الكويت المركزي لتسوية المدفوعات.

من خلال استخدام نظام التسويات الآلية الإجمالية للمدفوعات، تتم تسوية المعاملات المالية في الوقت الفعلي عبر حسابات البنك المركزي، مما يعزز بشكل كبير الكفاءة التشغيلية وأمان عمليات التسوية. كما يقلل هذا النظام من مخاطر التسوية ويضمن نهائية الدفع، وهما عنصران أساسيان لاستقرار الأسواق المالية وثقة المستثمرين.

ويمهد هذا التكامل الطريق لإطلاق الطرف المقابل المركزي (CCP)، حيث تعزز الشركة الكويتية للمقاصة إدخال آلية نافذة الدفع الجديدة لتسوية التداولات. وسيشكل استخدام نظام التسويات الآلية الإجمالية عبر البنك المركزي مرحلة محورية في نموذج التسوية الجديد، لضمان تنفيذ جميع التسويات النقدية بطريقة آمنة وشفافة وفي الوقت المناسب.

بوجه عام، يعزز الانضمام إلى نظام "كاسب" مكانة الشركة الكويتية للمقاصة كمزود لبنية تحتية مالية تعمل وفقاً للمعايير العالمية، ويعزز في الوقت ذاته ثقة المستثمرين من خلال توفير مستويات أعلى من الحماية والكفاءة في التعاملات النقدية.

باختصار، استراتيجيتنا واضحة: تبني الابتكار بصورة مدروسة، والاستثمار في بنية تحتية آمنة وقابلة للتوسع، والمقارنة المستمرة لأدائها مع أبرز الأسواق العالمية. وهذا النهج كفيل بضمان بقاء الشركة الكويتية للمقاصة قوة دافعة في تطوير سوق مالي كويتي متقدم تقنياً وقادر على المنافسة عالمياً.

لأول مرة في الكويت، أطلق بيت التمويل الكويتي (بيتك) بالتعاون مع الشركة الكويتية للمقاصة خدمة جديدة تمكن العملاء من تحويل الأموال إلكترونياً بكل سهولة وأمان من حسابهم المصرفي إلى حساب التداول لدى الشركة الكويتية للمقاصة عبر تطبيق "بيتك أونلاين" خلال يوم عمل واحد فقط. ما تأثير هذه الخطوة الاستراتيجية على عمليات المقاصة والتسوية لدى الشركة؟ وهل تتوقعون أن تحذو بنوك أخرى حذوها؟

تمثل هذه الخدمة قفزة نوعية في تبسيط عمليات الدفع المرتبطة بالتداول. إذ أصبح بإمكان العملاء تحويل الأموال مباشرة من حساباتهم المصرفية إلى حساب التداول لدى الشركة الكويتية للمقاصة عبر تطبيق البنك، دون الحاجة لتقديم إشعار بالدفع أو إثباته إلى شركات الوساطة أو إلى المقاصة.

ولتوضيح آلية عمل هذه الخدمة، يتم تجميع جميع تعليمات الدفع الصادرة من عملاء البنك لأغراض التداول ضمن ملف إلكتروني موحد تتم معالجته دفعة واحدة، مما يعزز الكفاءة، ويقلص التدخلات اليدوية، ويرفع من سرعة ودقة عملية التسوية. وتعد هذه خطوة متقدمة نحو أتمتة العمليات التشغيلية وتسهيل تجربة العميل.

وقد قمنا بالفعل بتوسيع نطاق الخدمة لتشمل بنك الكويت الوطني، ونعمل بنشاط مع بنوك أخرى لتنفيذ تكاملات مماثلة. ونتوقع أن تلتحق مزيد من البنوك بهذه المبادرة نظراً للفوائد الواضحة التي تعود بها على العملاء والبنية التحتية للسوق.

ومن الجدير بالذكر أن هذه الخدمة ستظل ذات صلة وتعمل بكفاءة بعد إطلاق الطرف المقابل المركزي (CCP) وتطبيق آلية التسوية النقدية الجديدة. كما

الأزمة التي غيرت مسار السوق: كيف أدارت "المقاصة" تداعيات انهيار سوق المناخ وأعدت الثقة إلى سوق المال الكويتي

بعد الطفرة في أسعار النفط خلال سبعينيات القرن الماضي، شهد الاقتصاد الكويتي ازدهاراً لافتاً، وبلغ حجم رأس المال المتداول في أسواق الأسهم الكويتية بين عامي 1978 و1981 مستويات تجاوزت جميع الدول ما عدا الولايات المتحدة واليابان¹³. وقد وُجد في الكويت آنذاك سوقان للأسهم: السوق الرسمي الذي كان خاضعاً لإشراف تنظيمي صارم، وسوق آخر غير منظم يُعرف بـ"سوق المناخ".

بدأت حكاية سوق المناخ في عام 1978 حين اجتمع عدد من المتداولين بشكل غير رسمي داخل مرآب صغير في العاصمة الكويتية، يُعرف باسم "سوق المناخ"، وبدأوا بتداول أسهم لشركات أجنبية غير مدرجة في السوق الرسمي، ولا تخضع لنفس القواعد التنظيمية. وبحلول عام 1981، كانت تتداول في السوق حوالي 40 شركة أجنبية. وقد اعتُبر سوق المناخ تربة خصبة للابتكار الاقتصادي بفضل غياب القيود التنظيمية، مع أن البنوك كانت ممنوعة منعا باتاً من التعامل فيه أو تمويل التداولات من خلاله. كذلك، لم يُسمح للإصدارات المطروحة في البورصة الرسمية أن تتنافس ما يُطرح في سوق المناخ، الذي اقتصر على تداول أسهم لشركات أجنبية مسجلة خارج الكويت، وليس شركات محلية.

ونظراً لخطر تمويل البنوك لأنشطة السوق، لجأ المتداولون إلى وسيلة بديلة تمثلت في استخدام الشيكات المؤجلة الدفع، فكانت معظم المعاملات في سوق المناخ عبارة عن عقود آجلة. والشيك المؤجل هو شيك يحمل تاريخ استحقاق مستقبلي، لا يمكن صرفه إلا في ذلك التاريخ، وهو ما جعل السوق تعتمد على الوعود المستقبلية بالدفع. وفي عام 1982، ومع تراجع أسعار النفط وانخفاض أسعار الأسهم، بدأ الانهيار حينما حاول بعض المتداولين طلب صرف شيكات مؤجلة من متداولين مدينين والذين لم يتمكنوا من السداد. حينها، أعلنت السلطات أنها لن تضمن أو تتحمل مسؤولية تلك الشيكات المؤجلة المتعلقة بسوق المناخ¹⁴، ما أدى إلى حالة من الغوضى والانهيار الفوري في السوق. ومع هبوط الأسعار، انهارت ثقة المستثمرين تماماً.

وقد بلغت قيمة الديون غير المسددة نحو خمسة أضعاف الناتج المحلي الإجمالي للكويت آنذاك، أي ما

يقارب 29 مليار دينار كويتي¹⁵. وعلى الرغم من منع البنوك من تمويل التداولات في السوق، فإنها تورطت في الأزمة عبر قبول الشيكات المؤجلة كضمانات لقروض. وهو ما استدعى تدخل الحكومة لاصتواء الخسائر. وفي هذا السياق، تم إنشاء لشركة الكويتية للمقاصة لتسوية الشيكات المستحقة. وقد استلمت الشركة نحو 29,000 شيك مؤجل بقيمة تقدّر بنحو 94 مليار دولار أمريكي. وقد أدت دوراً محورياً في معالجة آثار الأزمة، بالتعاون مع العديد من المؤسسات المالية والحكومية.

وبعد عام فقط، صدر مرسوم أميري بإنشاء سوق الكويت للأوراق المالية في 14 أغسطس 1983 كمؤسسة مالية مستقلة تخضع لإشراف لجنة تنفيذية. وبعد أن ساهمت في حل أكبر أزمة شهدتها الأسواق الكويتية، تواصلت الشركة الكويتية للمقاصة لعب دور أساسي في دعم سوق المال الكويتي. منذ ذلك الحين، أصبحت الشركة الكويتية للمقاصة ركيزة أساسية في ضمان سلامة العمليات المالية في السوق، من خلال التزامها بأعلى المعايير التنظيمية والممارسات الدولية، ما أسهم في تعزيز ثقة المستثمرين المحليين والدوليين على حد سواء.

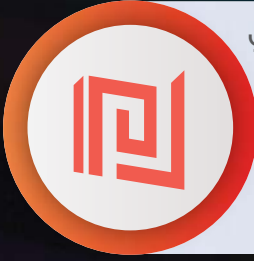
¹³ بنك الاحتياطي الفيدرالي في كليفلاند

¹⁴ أزمة سوق المناخ، بن كريج

¹⁵ صحيفة الكويت تايمز

نظرة على الشركة الكويتية للمقاصة

دور الشركة الكويتية للمقاصة في السوق المالي الكويتي



- تقاص وتسوية الصفقات في بورصة الكويت
- تقديم خدمات الإيداع المركزي
- تفعيل آلية إقراض واقتراض الأوراق المالية (SLB)
- صياغة الإطار التنظيمي للسوق
- التعاون مع المؤسسات المالية المحلية والدولية
- رفع مستوى الوعي والثقافة المالية



دور الشركة الكويتية للمقاصة في السوق المالي الكويتي



- الوسيط
- مدير محافظ استثمارية
- أمين حفظ
- صناع السوق
- جهات الإصدار أو صناديق الاستثمار التي يكون فيها المُسجل المعني لدى الشركة الكويتية للمقاصة



دور الشركة الكويتية للمقاصة



- صلاحيات وضع القواعد
- إلغاء أو تغيير القواعد
- صلاحيات تقديرية
- تفسير القواعد



المصدر: دليل فواعد الشركة الكويتية للمقاصة

الفرص والتطلعات المستقبلية للشركة الكويتية للمقاصة

سجلت الكويت، على وجه الخصوص، ارتفاعاً ملحوظاً في الاستثمارات الأجنبية التي بلغت 222.4 مليون دينار كويتي في عام 2024¹⁷. وخلال الربع الأول من عام 2025، بلغ صافي مشتريات المستثمرين الأجانب حوالي 199.6 مليون دينار كويتي، مقارنة بـ 111.8 مليون دينار في الفترة نفسها من عام 2024.

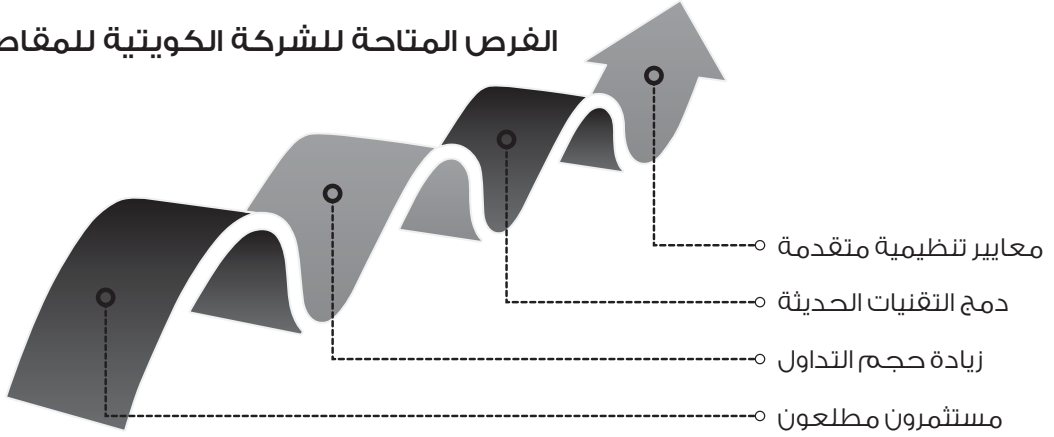
ويعكس هذا الارتفاع في ثقة المستثمرين تجاه السوق الكويتية نظرة مستقبلية إيجابية للشركة الكويتية للمقاصة، لا سيما في ظل الاستعدادات الجارية لإطلاق خدمة الطرف المقابل المركزي، وخطط بورصة الكويت لتقديم منتجات مالية جديدة مثل السندات، والصكوك، وصناديق المؤشرات المتداولة (ETFs)، وهي تطورات من شأنها أن تعزز ثقة المستثمرين وترسخ من مكانة السوق المالي الكويتي كمركز إقليمي متطور. وتستعد المقاصة للمرحلة المقبلة عبر توسيع نطاق خدماتها، وتطوير بنيتها التحتية بما يتماشى مع المعايير الدولية، لتكون بذلك شريكاً استراتيجياً في دعم النمو المالي وتحقيق رؤية الكويت المستقبلية.

في ظل رؤية "كويت جديدة 2035"، التي تهدف إلى ترسيخ مكانة دولة الكويت كمركز مالي وتجاري إقليمي ودولي مرموق، تبرز آفاق واعدة أمام الشركة الكويتية للمقاصة لتعزيز دورها كمحور أساسي في البنية التحتية لسوق المال الكويتي. وفقاً لتقرير صادر عن المجموعة المالية هيرميس، تمتلك الكويت مقومات قوية تؤهلها لتكون سوقاً جاذبة للاستثمار في عام 2025، مدفوعة بالإصلاحات الاقتصادية التي تتبناها الحكومة. وقد أقر مؤخراً قانون الدين العام، فيما تشير المؤشرات إلى اقتراب إقرار قانون الرهن العقاري الذي طال انتظاره. وقد شهدت الكويت مؤشرات متصاعدة في النشاط الاقتصادي غير النفط، ومن المتوقع أن يتحسن الناتج المحلي غير النفطي في عام 2025 مع انحسار تخفيضات إنتاج أوبك+.

وفي خطوة تعكس الاستقرار المالي للكويت، قامت مؤسسة جي بي مورغان تشيس مؤخراً بإعادة تصنيف السندات الكويتية من فئة الأسواق الناشئة إلى فئة الأسواق المتقدمة. وفي هذا السياق الإيجابي، من المرجح أن يستمر الزخم الاستثماري في السوق، كما تؤكد أحجام التداول المحسنة خلال الربع الأول من عام 2025. فقد

¹⁶ صحيفة الكويت تايمز 17 زاوية

الفرص المتاحة للشركة الكويتية للمقاصة



وفي إطار توجه الدولة نحو تحقيق مفهوم "الكويت الذكية"، تبرز أمام الشركة الكويتية للمقاصة فرصة استراتيجية لدمج التقنيات الحديثة ضمن نموذجها التشغيلي، بما يتماشى مع خطة التنمية الوطنية. ويتيح تبني التكنولوجيا المالية (Fintech) للمقاصة إمكانية رفع معاييرها التنظيمية وتعزيز أفضل الممارسات بما يعكس التقدم التكنولوجي الذي تشهده الدولة. وعلى سبيل المثال، قامت المقاصة في فبراير 2025 بعقد شراكة مع بيت التمويل الكويتي تتيح لعملاء البنك تحويل الأموال من حساباتهم المصرفية إلى حسابات التداول لدى المقاصة خلال يوم عمل واحد فقط، في خطوة تعزز كفاءة المعاملات وتسهل تجربة المستثمر.

يشجع اقتصاد المعرفة روح ريادة الأعمال والابتكار ويدعم نمو الشركات الناشئة، ما يؤدي بدوره إلى زيادة حجم التداول في السوق المالي. وتماشياً مع رؤية "كويت جديدة 2035"، تسعى الدولة إلى التحول إلى اقتصاد معرفي متكامل، يوفر وصولاً سلساً إلى المعلومات، ويُمكّن المستثمرين من اتخاذ قرارات مبنية على المعرفة والتحليل. ومع كون ما يقرب من 40% من السكان في الكويت دون سن الثلاثين، من المتوقع أن يزداد عدد الأفراد الذين ينخرطون في النشاط الاستثماري خلال السنوات القادمة، الأمر الذي سينعكس إيجاباً على حجم التداول والإيرادات الناتجة عن عمليات النقص.



التداول على مدار الساعة وما يعنيه لشركات المقاصة

إطلاق 24X National Exchange من قبل هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية¹⁸. تسعى ناسداك أيضًا إلى تحقيق تداول على مدار الساعة بدءًا من النصف الثاني لعام 2026¹⁹. بناءً على ذلك، تخطط مؤسسة الإيداع والتسوية والمقاصة (DTCC) أيضًا لتقديم خدمات التقاص على مدار الساعة لدعم تداول الأسهم الأمريكية الممتد في الربع الثاني من عام 2026.

مؤخرًا، أحدثت بورصة ناسداك ضجة في عالم التداول بإعلانها عن تمديد نافذة التداول إلى 23 ساعة، خمسة أيام في الأسبوع، وهو تقريباً يوم كامل! تم تقديم الاقتراح الأولي من قبل بورصة نيويورك أركا – منصة تداول إلكترونية – (NYSE ARCA) إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (SEC) لتمديد التداول بعد ساعات العمل على صناديق الاستثمار المتداولة (ETF) في 25 أكتوبر 2024. وفي 28 نوفمبر 2024، تم الموافقة على



التعاون بين المنظمين والمبتكرين في مجال التكنولوجيا المالية وأطراف المعاملات

سيشكل التعاون بين المنظمين، والمبتكرين في مجال التكنولوجيا المالية، والأطراف المشاركة في المعاملات الجيل القادم من شركات المقاصة في السنوات القادمة. الرحلة المستقبلية لشركات المقاصة تتمحور حول التحول والامتثال لأفضل الممارسات. مع دخول مزيد من اللاعبين إلى الأسواق المالية، يصبح دور شركات المقاصة أمرًا حيويًا لتوفير تجربة تداول سليمة. وهنا سيبيرز الحفاظ على الثقة والاستقرار كعمود فقري للبيئة المالية.

التوجه نحو الاستدامة في شركات المقاصة

مع توجه العالم نحو مستقبل أكثر استدامة، تحتاج شركات المقاصة إلى تبني ممارسات صديقة للبيئة. ويمكن أن تساهم الأدوات المالية المرتبطة بالاستدامة، مثل التمويل الأخضر، في دعم هذا التحول نحو استثمار أكثر مسؤولية. وتساعد الرقمنة شركات المقاصة في خفض انبعاثاتها الكربونية، مما يعزز من استدامة عملياتها. ولا تقتصر الاستدامة على الجوانب البيئية فحسب، بل تشمل أيضًا الالتزام بالمسؤولية الاجتماعية والحوكمة الرشيدة. ويُنتظر من شركات المقاصة أن تؤدي دورًا نشطًا في هذا المجال، لحماية الأسواق من الممارسات الاحتياطية بصفاتها جهات رقابية صامتة.

¹⁸ كايكو – ساعات التداول الممتدة في الولايات المتحدة
¹⁹ إعلان التداول على مدار الساعة | ناسداك



حوار خاص مع أحمد القعود، مدير إدارة الحفظ الشركة الكويتية للمقاصة

الاجتماعات عن بعد وذلك بفضل دعم هيئة أسواق المال. ونحن مستمرون في استثمارنا بالتكنولوجيا، وندرس إمكانيات استخدام تقنيات مثل سلسلة الكتلة "البلوكشين" لأرشفة السجلات بشكل آمن، والذكاء الاصطناعي لإدارة المخاطر وتحليل البيانات. وتشمل خارطة الطريق الاستراتيجية لدينا أيضاً إقامة شراكات مع أمناء حفظ عالميين، بهدف مواصلة ممارساتنا مع المعايير الدولية.

صنفت جي بي مورغان مؤخراً كلاً من الكويت وقطر كأسواق متقدمة، ما يعني استبعادهما من مؤشر سندات الأسواق الناشئة. ما مدى تأثير هذا التغيير على الشركة الكويتية للمقاصة؟

إعادة التصنيف من قبل جي بي مورغان تعكس نضج البيئة المالية والتنظيمية في الكويت، ومثل لوحة فنية تكتمل تفاصيلها، تجمع بين التحديات والفرص. وبالنسبة لنا في الشركة الكويتية للمقاصة، فإن لهذا القرار وجهين: من جهة، قد يستقطب مزيداً من المستثمرين المؤسسيين ذوي الطابع العالمي الذين يبحثون عن أسواق مستقرة ومنظمة، مما يزيد الطلب على خدمات الحفظ والتسوية. وقد يعزز ذلك من السيولة في السوق ويوسع قاعدة المستثمرين.

أما من الجهة الأخرى، فإن مستثمري الأسواق المتقدمة يتوقعون مستويات أعلى من الشفافية وإدارة المخاطر والامتثال. لذا تسعى المقاصة على تلبية هذه التوقعات ونعمل على تعزيز أطر الإبلاغ، وتحديث أدوات إدارة المخاطر، وتطوير أنظمة الحفظ بما يتوافق مع أفضل الممارسات العالمية. كما نتوقع ازدياد التركيز على تقارير الاستدامة والحكومة والمسؤولية الاجتماعية (ESG)، الأمر الذي سيتطلب منا تطوير خدماتنا واستراتيجياتنا في التعامل مع المستثمرين.

وافقت بورصة الكويت مؤخراً على توزيع أرباح نقدية بقيمة 16 مليون دينار عن عام 2024. ما مدى ارتباط هذه الخطوة بزيادة السيولة وحجم

مع انتقال العديد من الاقتصاديات الكبرى إلى نظام التسوية الفوري "T+1"، هل تتجه الكويت لتسريع آلية التسوية، وكيف سينعكس ذلك على أمناء الحفظ؟

نشق تماماً في أن هيئة أسواق المال تقود دفعة التطوير نحو أفضل الممارسات العالمية، بالتعاون مع الشركة الكويتية للمقاصة وبورصة الكويت. ولا شك أن الهيئة تتابع عن كثب وتدرس تداعيات التحول إلى نظام التسوية "T+1"، وقد تتخذ قراراً بالانتقال إلى هذه الآلية الجديدة في الوقت المناسب. من جانبنا في الشركة الكويتية للمقاصة، نعمل بدأً بيد مع شركائنا في الهيئة والبورصة لضمان جاهزية السوق فنياً وتوعوياً لهذا التحول المحتمل. وبلا شك، فإن مثل هذا التطور سيؤثر على أمناء الحفظ من حيث تسريع تنفيذ العمليات، وتقليص مخاطر الطرف المقابل، وتعزيز إدارة السيولة بشكل أكثر كفاءة.

كيف تعمل الشركة الكويتية للمقاصة على تطوير خدمات الحفظ، وما أبرز الابتكارات المنتظرة خلال السنوات المقبلة؟

التحول الرقمي يمثل أحد المحاور الجوهرية لاستراتيجيتنا في المقاصة. نحرص باستمرار على تطوير خدماتنا لتوسيع نطاق الوصول إليها، وتمكين المتعاملين من إدارة وقتهم بفعالية دون الحاجة لزيارة مقراتنا. أطلقنا مؤخراً منصة "المقاصة أونلاين" بنسختها المحسنة، وكذلك تطبيقاً إلكترونياً يوفر العديد من الخدمات التي كانت تتطلب الحضور الشخصي في السابق. كما طوّرنّا بوابة المصدرين الإلكترونية، لتسهيل الخدمات وتقليل الاعتماد على الرسائل الرسمية والبريد الإلكتروني. أضف إلى ذلك، خدمة إلكترونية جديدة موجهة لمديري المحافظ، تمكنهم من تقديم ومتابعة طلبات التحويل إلكترونياً.

وعلى صعيد الجمعيات العمومية، قمنا بتحديث نظام "eAGM" الذي أثبت فعاليته خلال جائحة كورونا، والذي يتيح للمساهمين المشاركة في

التكنولوجيا الحديثة؟

نحن في الشركة الكويتية للمقاصة نحرص على مواصلة خططنا الاستراتيجية مع رؤية كويت 2035، عبر تبني التحول الرقمي على مستوى جميع عملياتنا. قدمنا باقة واسعة من الخدمات الإلكترونية، والتي تسهل مشاركة المساهمين والمصدرين ومديري المحافظ وأمناء الحفظ، وتشمل أنظمة التصويت عن بعد، وإدارة المحافظ عبر الإنترنت، وتتبع العمليات لحظيًا، ما عزز الشفافية والكفاءة التشغيلية. كما نستثمر في منصات سحابية لضمان مرونة الأنظمة وسلامة البيانات، مع تعزيز منظومة الأمن السيبراني لمواجهة التحديات المتزايدة. ولا تقتصر جهود الرقمنة لدينا على الخدمات الأمامية، بل تمتد أيضًا إلى العمليات الخلفية المساندة عبر أنظمة التسوية الآلية، وتحليلات البيانات، وتقنيات الذكاء الاصطناعي لتقليل التدخل البشري وتقليل المخاطر التشغيلية. كل هذه المبادرات تهدف إلى تحسين تجربة العملاء، ودعم مساعي الكويت للتحول إلى مركز مالي إقليمي في إطار رؤيتها الطموحة لعام 2035.

التداول؟ وهل هناك علاقة مباشرة بين نشاط السوق ومعدلات توزيع الأرباح؟

توزيع الأرباح يرتبط بشكل أساسي بأداء الشركات المالي وربحيتها خلال العام. ومع ذلك، فإن ارتفاع السيولة وزيادة حجم التداول قد يسهمان بشكل غير مباشر في دفع القرار. فالسيولة المرتفعة عادة ما تعكس ثقة المستثمرين واستقرار السوق، مما يترجم إلى نتائج مالية أقوى لدى الشركات المدرجة.

ومع تسجيل أرباح أعلى، تميل تلك الشركات إلى الإعلان عن توزيعات مجزية للمساهمين. كما أن نشاط التداول المتزايد يعزز من دوران السيولة ويساهم في تحسين التدفقات النقدية، مما يوفر أرضية أكثر ملاءمة لاتخاذ قرارات توزيع أرباح. إذا، ورغم أن الأساس في القرار هو الأداء المالي، فإن ديناميكية السوق ومنها السيولة وحجم التداول تُعد عاملًا مساعدًا في قرار توزيعات الأرباح.

تضع رؤية "كويت جديدة 2035" رقمنة الاقتصاد في صميم أولوياتها. كيف تواكب الشركة الكويتية للمقاصة هذا التوجه وتستفيد من

الخاتمة

استراتيجيات للتخفيف من هذه المخاطر بهدف تحسين كفاءة إدارة المخاطر. للحفاظ على الثقة، يتعين على شركات المقاصة مواكبة التطور مع السوق.

يتيح العصر الرقمي لشركات المقاصة تحقيق هدفين مزدوجين: أن تصبح أكثر كفاءة وأكثر استدامة. تتيح الأتمتة وإدارة البيانات الفعالة لشركات المقاصة تبسيط عملية التقاص. ومع ذلك، وعلى الرغم من المزايا التي تقدمها التكنولوجيا، إلا أنها لا تخلو من المخاطر - مثل سرقة البيانات. وبالتالي، يُناب بشركات المقاصة مهمة حيوية تتمثل في حماية النزاهة المالية للأسواق في عالم يتطور باستمرار.

تعتبر بورصات الأسهم بمثابة الوسيط الذي يسمح للمشاركين في السوق بتنفيذ المعاملات. وفي المقابل، تُعد شركات المقاصة كيانات تكمل المعاملات في البورصات. لهذا السبب، تُعد شركات المقاصة مهمة للغاية كما البورصات، حيث تساعد في تسوية المعاملات بسلاسة، وهو جوهر تداول الأوراق المالية. تقوم شركات المقاصة بغرس الاستقرار في الأسواق، مما يعزز الثقة بين المشاركين عن طريق تقليل المخاطر المرتبطة بالمعاملات.

في بيئة ديناميكية، من الضروري أن تتكيف شركات المقاصة بسرعة مع التغيرات، ومع الاستمرار في التوقعات لمواجهة المفاجآت. للحفاظ على استقرار السوق، تقع على عاتق شركات المقاصة مسؤولية تحديد المخاطر المحتملة بشكل مستمر وتطوير

ندوة اتحاد شركات الاستثمار

نظرة على الأسواق العالمية والإقليمية والمخاطر الرئيسية لعام 2025

المتحدث | ام. أر. راغو (CFA, FRM, FCMA)

الرئيس التنفيذي لشركة مارمور مينا إنتلجنس
الرئيسي



نظريات بشأن فرض التعريفات

تم تقديم نظريتين حول الدوافع الاستراتيجية وراء فرض التعريفات:

النظرية الأولى: تشير إلى أن التعريفات تُستخدم كأداة للمساومة. تم الاستشهاد بفترة التوقف التي منحتها الولايات المتحدة للمكسيك وكندا لمدة 30 يوماً من التعريفات بنسبة 25% على صادراتهم إلى الولايات المتحدة، بهدف تشجيع الجهود الأكبر في معالجة تدفقات الفنتانيل والمهاجرين غير الشرعيين.

النظرية الثانية: تدور حول استخدام الرسوم الجمركية كوسيلة للحصول على تنازلات وإعادة توجيه أسواق العملات. وقد تم التطرق إلى المفارقة الكامنة في قوة الاقتصاد الأمريكي، حيث إن هيمنة الدولار كعملة رئيسية تؤدي بشكل غير مباشر إلى حدوث عجز تجاري هيكلية من خلال الإبقاء على قيمة العملة عند مستويات مرتفعة بشكل مصطنع، مما يُضعف القدرة التنافسية للسلع الأمريكية في الخارج. ووفقاً لهذه النظرية، فإن تطبيق الرسوم الجمركية بشكل تدريجي، إلى جانب تخذلات مدروسة في سوق العملات، يمكن أن يساهم نظرياً في إعادة توازن المشهد التجاري العالمي لصالح الولايات المتحدة.

تداعيات التعريفات وارتفاع التضخم

على الرغم من احتمالية إعادة تشكيل المشهد التجاري

في 18 فبراير 2025، عقد اتحاد شركات الاستثمار ندوة بعنوان "نظرة على الأسواق العالمية والإقليمية والمخاطر الرئيسية لعام 2025" وكان المتحدث الرئيسي فيها السيد ام. أر. راغو، محلل مالي معتمد والرئيس التنفيذي لشركة مارمور مينا إنتلجنس (Marmore MENA Intelligence)، وهي الذراع المتخصصة في الاستشارات والأبحاث لشركة المركز المالي الكويتي "المركز"

بدأ السيد راغو الندوة بتقديم لمحة عامة عن اقتصادات العالم ودول مجلس التعاون الخليجي، مشيراً إلى توقعات النمو والتضخم. كما تناول بعض الأحداث الجيوسياسية البارزة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. كما تم توضيح تأثير الأحداث غير المتوقعة على مؤشر ستاندرد أند بوز 500 لتسليط الضوء على عدم اليقين الناتج عن "أحداث البجعة السوداء". كانت هذه العنصر من عدم اليقين بمثابة تذكير بأهمية تقييم المخاطر وتطوير استراتيجيات للتخفيف منها.

التركيز على المخاطر المحتملة لعام 2025

نظراً للأحداث السياسية المرتقبة، تم تصنيف المخاطر المحتملة إلى فئتين رئيسيتين: الأولى تتعلق بعودة دونالد ترامب إلى منصب رئيس الولايات المتحدة في 2025، والثانية تشمل مجموعة من العوامل الأخرى. تم التطرق إلى الشكوك المحيطة بفترة ترامب الثانية، بما في ذلك الآثار المحتملة على التعريفات الجمركية والحرب التجارية المحتملة، والضغوط التضخمية المستمرة، وتقلبات قيمة الدولار، وتقلبات السوق، وديناميكيات أسعار النفط.

ناقش السيد راغو موضوع التعريفات الأمريكية، مشيراً إلى تطبيقها المستهدف على الدول التي تظهر عجزاً تجارياً كبيراً مع الولايات المتحدة، بينما أقر بأن معدلات التعريفات الحالية أقل من المقترحات الأولية، إلا أنه تم الاعتراف بالتحديات والعيوب المتبادلة التي تترتب على هذه التعريفات بالنسبة للولايات المتحدة وشركائها التجاريين.



النقاط التي تم التطرق إليها في الندوة. فقد أصبح الذكاء الاصطناعي قطاعاً كثيف رأس المال، يجتذب استثمارات ضخمة من الشركات والمستثمرين على حد سواء. ومن المتوقع أن نشهد بروز تقنيات جديدة مثل "ديب سيك" (DeepSeek)، مما يعكس الطابع المزعزع للملازم للتقدم التكنولوجي. وفي النهاية، فإن استدامة الشركات العاملة في هذا القطاع على المدى الطويل ستعتمد بدرجة كبيرة على متانة نماذج أعمالها الأساسية.

وذكر السيد راجو أن المزاج السائد في الأسواق حالياً يقوم على افتراض أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي سينفذ دورة أسعار الفائدة بسلاسة تامة، إلا أن العرض التقديمي أشار إلى أن التاريخ يحمل سوابق عديدة شهدت فيها الأسواق انحرافاً ملموساً عن التقديرات الأولية للفيدرالي. وأي انحراف جوهري عن المسار المتوقع حالياً قد يؤدي إلى تقلبات حادة في الأسواق.

وفي سياق متصل، لفت السيد راجو الانتباه إلى الأداء القوي لكل من البيتكوين والذهب في عام 2024، معتبراً أن خصائص أداء الذهب على المدى الطويل، وتقلب سعره، تطرح تساؤلات مشروعة حول اعتباره أصلاً آمناً بالفعل.

أما فيما يتعلق بأسواق دول مجلس التعاون الخليجي لعام 2025، فقد عرض السيد راجو رؤيته استناداً إلى أربعة محاور رئيسية: النمو الاقتصادي، والتقييمات السوقية، ونمو الأرباح، والسيولة. وتبعاً لهذا التقييم، يتوقع أن يكون أداء سوقي السعودية وأبوظبي محايداً، في حين أن النظرة المستقبلية لسوقي دبي والكويت تبدو إيجابية. واختتم السيد راجو الجلسة بالتأكيد على أن استمرار نمو الأرباح سيكون أمراً محورياً على المدى الطويل، لضمان الحفاظ على التقييمات الحالية وجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية.

العالمي، أشار السيد راجو إلى أن التحولات المحتملة في السياسات داخل الولايات المتحدة قد تؤدي إلى عودة الضغوط التضخمية محلياً، وهو ما قد يستدعي من مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي الإبقاء على معدلات الفائدة المرتفعة لفترة مطولة. وكنتيجة لذلك، من المتوقع أن يشهد الدولار الأميركي مزيداً من القوة، يقابله تراجع في قيمة عملات الأسواق الناشئة. كما يتوقع أن تستمر حالة التقلب في أسواق الأسهم الأميركية، مع تغييرات قطاعية تعكس مستويات التأثير المختلفة بالتبعات الجمركية. وقد تظهر أيضاً ضغوط هبوطية على أسواق الأسهم العالمية الأخرى. علاوة على ذلك، فإن التوقعات باستمرار مستويات الإنتاج النفطي المرتفعة في الولايات المتحدة في ظل السياسات الحالية قد تشكل تحديات اقتصادية ومالية أمام دول مجلس التعاون الخليجي.

سلط السيد راجو الضوء أيضاً على مجموعة من عوامل المخاطر المميزة الأخرى، من بينها ارتفاع تقييمات الأسهم، والحماس المتزايد حول تقنيات الذكاء الاصطناعي، وعمليات الخارج من الاستثمارات الخاصة، وتأثير قرارات مجلس الاحتياطي الفيدرالي، والدور المتنامي الذي ينسب إلى الذهب والبيتكوين كملاذات آمنة في ظل مناخ اقتصادي مضطرب. وأشار إلى أن تقييمات السوق الأميركية الحالية تتداول عند مستويات مرتفعة مقارنة بنظيراتها العالمية والمتوسطات التاريخية. وعلى الرغم من الأداء القوي لأرباح الشركات خلال الربع الرابع من عام 2024، إلا أن استدامة هذه التقييمات قد تكون موضع شك إذا ما تباطأ النمو الاقتصادي. ومن هنا، أوصى بضرورة المتابعة المستمرة لهذه المتغيرات لرصد ما إذا كانت الأسواق ستشهد تصحيحات سعرية أم أن وتيرة النمو القوي ستستمر.

وكانت المنافسة المتصاعدة بين الولايات المتحدة والصين على ريادة قطاع الذكاء الاصطناعي من أبرز

مجلس إدارة الاتحاد

فيصل منصور صرخوه
نائب رئيس مجلس الإدارة



عبدالله حمد التركيت
رئيس مجلس الإدارة



دعيح رعد الصالح
أمين الصندوق
وعضو مجلس الإدارة



فهد عبدالرحمن المخييم
أمين السر
وعضو مجلس الإدارة



دخيل عبدالله الدخيل
عضو مجلس الإدارة



جاسم حسن علي زينل
عضو مجلس الإدارة



فواز سليمان الأحمد
عضو مجلس الإدارة



عبدالله محمد حمود
الشنطي
عضو مجلس الإدارة



محمد عبدالله السعد
عضو مجلس الإدارة



اتحاد شركات الاستثمار (UIC) بالكويت تحت قيادة رئيس مجلس ادارة اتحاد شركات
الاستثمار ورئيس تحرير المجلة السيد/ عبدالله حمد التركيت.

لجنة الإعلام والتسويق لدى اتحاد شركات الاستثمار (UIC)

السيد/ عبدالله حمد التركيت
رئيس اللجنة
شركة الصفاة للاستثمار
رئيس مجلس الإدارة

السيدة/ دلال مدوه
عضو اللجنة
شركة الاستثمارات الوطنية
مدير التسويق

السيدة/ سارة جاسم المكيمي
عضو اللجنة
شركة الصفاة للاستثمار
مديرة العلاقات العامة والتسويق

السيد/ فواز سامي المنيع
عضو اللجنة
مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار
مدير التسويق والعلاقات العامة ومسؤول شؤون المستثمرين

السيد/ مصطفى نجيب زنتوت
عضو اللجنة
كامكو إنغست
رئيس إدارة التسويق وعلاقات المستثمرين

السيدة/ فدوى عادل درويش
مقرر اللجنة
اتحاد شركات الاستثمار
الأمين العام

السيد/ فواز سليمان الأحمد
نائب رئيس اللجنة
الشركة الكويتية للاستثمار
الرئيس التنفيذي

السيد/ رakan عبداللطيف الأحمد
عضو اللجنة
الدولي انغست للاستثمار
مدير ادارة علاقات المستثمرين، ومدير إدارة التسويق،

السيدة/ عائشه عبدالرحمن النصرالله
عضو اللجنة
الشركة الكويتية للمقاصه
مدير العلاقات العامة والتسويق

السيد/ مجرن غسان اللوغانبي
عضو اللجنة
الشركة الكويتية للاستثمار
ضابط أول – إدارة العلاقات العامة والإعلام

السيدة/ نور عبيد
عضو اللجنة
شركة رساميل للاستثمار
مدير – العلاقات المؤسسية

اتحاد شركات الاستثمار - الكويت

الميزانين،
مبنى غرفة تجارة وصناعة الكويت،
شارع مبارك الكبير،
القبلة، مدينة الكويت،
دولة الكويت

صندوق بريد 27555 الصفاة 13136 الكويت

تليفون
+965) 2228-0370

فاكس
+965-2249-0091/2

البريد الإلكتروني
uic@unioninvest.org

الموقع الإلكتروني
www.unioninvest.org