

# هيئة الاستثمار: احتياطات الكويت في أفضل أحوالها

- لا تأخذوا بالتقديرات الخارجية المغلوطة
- الأرقام المتداوله لا تعكس الأداء الحقيقي لمحفظة الأصول
- ليس هناك أي انخفاض.. ولا يجوز نشر معلومات غير صحيحة
- لا يجوز ضرب السياسة الاقتصادية والتأثير في سمعة الصندوق السيادي



592 مليار دولار ولعام 2016 بمبلغ 524 مليار دولار، وعليه استنتجت هذه الجهات انخفاض الأصول بمبلغ 68 مليار دولار.

نفت الهيئة العامة للاستثمار ما تم تداوله في بعض الصحف وقنوات التواصل الاجتماعي حول تراجع قيمة أصول صندوق الثروة السيادية بنسبة 11.5% أو 68 مليار دولار. وقالت إن الأرقام والبيانات التي تم تداولها هي تقديرات خارجية ومغلوبة من جهات غير مطلعة ولا تعكس الأداء الحقيقي لمحفظة أصول الهيئة العامة للاستثمار، حيث قدرت هذه الجهات إجمالي أصول الهيئة لعام 2015 بمبلغ

وأكدت الهيئة عدم صحة هذه الأخبار وأن الاحتياطات في أفضل أحوالها منذ إنشاء الهيئة وليس هناك أي انخفاض، مشيرة إلى أنه لا يجوز ضرب السياسة الاقتصادية للدولة والتأثير في سمعة الصندوق السيادي عن طريق نشر معلومات غير صحيحة.

يذكر أن أداء الهيئة العامة للاستثمار خاضع للتدقيق من قبل الجهات الرقابية ويتم عرضه على مجلس الأمة الكويتي سنوياً.

في إطار سعيها لجذب الاستثمارات الدولية

## البورصة تعتمد معيار فوتسي راسل لتصنيف الشركات المدرجة



جانب تبني المعايير العالمية في سبيل تطوير السوق والنهوض بها، أصبحنا - من خلال هذه الخطوة - أقرب لبلوغ هدفنا المتمثل في تعزيز مكانة بورصة الكويت عالمياً، وأن تصبح لدينا سوق مالية رائدة على مستوى المنطقة، توفر منصة استثمارية حيوية وجديرة بالثقة، تمنح للمصدرين فرصة الوصول لرؤوس الأموال، وللمستثمرين فرصة تنويع عوائدهم الاستثمارية».

ومن جهته، ربح غاري راينهود، رئيس إقليم الشرق الأوسط وأفريقيا لدى «فوتسي راسل» باعتماد بورصة الكويت معيار تصنيف الصناعة، قائلاً: «إن تطبيق بورصة الكويت معيار التصنيف المعتمد دولياً في السوق المحلية سيسهم في خلق المزيد من الشفافية بين جميع الأطراف ذات الصلة، وفي تطوير البنية التحتية، وإيجاد المعايير الأساسية التي

تلتبى احتياجات المستثمرين الأجانب وتطلعاتهم، وبالتالي زيادة الوعي الدولي بالفرص الاستثمارية الواعدة التي تقدمها السوق الكويتية».

وأضاف راينهود: «إن معيار التصنيف هو نظام منهجي شفاف قائم على قواعد بيانية؛ لذا يسرنا اختيار بورصة الكويت لهذا النظام. ونفق بأن تطبيق المعيار سوف يساعد البورصة على تقديم خدماتها بصورة تتماشى مع ممارسات مجتمع الاستثمار العالمي».

ومنذ تأسيسها في عام 2014، التزمت بورصة الكويت بتطبيق المعايير الدولية

معدلة من قبل راسل فوتسي لعام 2015 بمبلغ



### بدر السبيعي:

## التقاعد الكلي.. مقبرة



أنام مرتاحاً  
لأنني سعيد

وصيتي لأبنائي:  
تقوى الله، الثقة  
بالنفس، احترام الجميع

من أراد أن يهرم  
بسرعة فليوقف  
عقله وبدنه  
عن العمل المنتج

اعتبر نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي في الشركة الكويتية للاستثمار بدر السبيعي، أن السعادة «هي الشيء الذي يجعلني أنام وأنا مرتاح، أي متى ما نمت مرتاح معنانيا أنا سعيد».

وقال: أمور عدة تمنحني السعادة، أولها وأهمها عندما أؤدي حقوق الله في كل الأمور، وثانيها ارتاح وأسد عندما أكون بين أهلي (زوجتي وأبنائي)، وأسعد جدا عندما أرى تقدم وتفوق أبنائي كل في مجاله، ومن الأمور التي تجعلني أشعر بسعادة كبيرة عندما أزرع إنسانة لمن حولي، سواء عائلتي أو زملائي بالعمل أو أصدقائي، مبتسمين لأنني أسعد لسعادتهم.

وأضاف: «كما أشعر بسعادة كبيرة عندما أحقق إنجازا لهدف وضعتة لنفسي وتعبت لتحقيقه وتم إنجازه، مثل أن تحقق الشركة نتائج مرضية»، مشيراً إلى أن «ممارسة الرياضة تسعدني لأنها تريح الأعصاب وتهدي النفس».

وعن وصيته لأبنائه، قال السبيعي: تعودت أن أوصي أبنائي بثلاثة أمور أكرها دائما: تقوى الله، الثقة بأنفسهم لأنها تبني الشخصية وبالثقة تأتي العزيمة والمقدرة بفضل الله، احترام جميع الناس كبيرهم وصغيرهم وصدقهم وعدوهم، لأن الاحترام يرفع شأن صاحبه.

وعن رؤيته للتقاعد، وصف السبيعي «التقاعد الكلي» بأنه «مقبرة الرجال ومن أراد أن يفني عمره فليتقاعد بالكامل»، وقال: قناعتي أنه طالما الإنسان يفكر ويتحرك ويتخذ قرار وله دور بالمجتمع المحيط به فهو إنسان حي، ولكن لا يمنع من أن يكون في مرحلة التقاعد العقلاني

إعداد تامر حماد

التقاعد الكلي.. مقبرة

أنام مرتاحاً  
لأنني سعيد

وصيتي لأبنائي:  
تقوى الله، الثقة  
بالنفس، احترام الجميع

من أراد أن يهرم  
بسرعة فليوقف  
عقله وبدنه  
عن العمل المنتج

لمن اتخذ قرار التقاعد، وذلك عن طريق تخفيف المسؤوليات والجهد البدني والذهني وإعطاء مساحة أكبر للراحة والسياحة، وبدون التوقف الكامل عن العمل.

وتابع: أنا أقولها دائما، من أراد أن يهرم بسرعة فليوقف عقله وبدنه عن العمل المنتج.

أما عن كيفية التخطيط لقضاء التقاعد بالنسبة له، فأوضح السبيعي: أولا تخفيف المسؤوليات المهنية وذلك دون التوقف عن العمل بالكامل، إعطاء نفسي مجالاً أكبر للعمل التطوعي وذلك عن طريق خدمة شريحة مهمة بالمجتمع، وهي فئة ذوي الاحتياجات الخاصة، والاكثار من الأمور الترفيهية مثل الحدائق وطلعات البر والسفر والرياضة.

أعلنت بورصة الكويت اعتمادها نظام معيار فوتسي راسل للتصنيف، لجميع أسهم الشركات المدرجة في أسواقها، وذلك اعتباراً من يونيو الجاري، في إطار سعيها نحو جذب الاستثمارات الدولية.

ومعيار فوتسي راسل لتصنيف القطاع هو نظام شامل معترف به دولياً، يتم من خلاله تصنيف الشركات المدرجة والأوراق المالية إلى أربعة مستويات، بحيث يتم تحديد التصنيف المناسب لكل شركة وفق القطاع ووفقاً لطبيعة عملها، وأهم عامل في تحديد النشاط الرئيس للشركة هو مصدر الدخل الرئيس إلى جانب المعلومات الأخرى المتاحة والمعلن عنها.

وبدوره، أشاد خالد الخالد، الرئيس التنفيذي لبورصة الكويت بهذا الإنجاز، قائلاً: «باتي اعتماد نظام معيار فوتسي راسل للتصنيف ليؤكد التزامنا بتطبيق المعايير الدولية وزيادة الشفافية إلى

## احسبها

عيد ناصر الشهري

## تحويل الصناديق إلى شركات تابعة الحل الأمثل لمستثمري «أبراج» ودائنيها

المستثمرون بإرجاع الأموال وتغيير الإدارة بسبب خرق الاتفاق. وتم إرجاع الأموال بالفضل للمستثمرين، ومنهم بيل غيتس.

تقييم مجموعة أبراج

المشكلة التالية التي أفصحت عنها مجموعة أبراج هي ان شركة الإدارة استخدمت أموال صندوق آخر أيضاً لتمويل عملياتها، وليس للاستثمار، وهو خارج الغرض المخصص له. وتسمى الشركة إلى بيع أسهم واستخدام المبلغ لتسديد أموال الصندوق، وهو ما يخلق الشك في قدرة المجموعة على الاستمرار بسبب ارتفاع مصاريفها مقارنة بالإيرادات. والسؤال هو: لماذا تراجع إيرادات الأبراج؟ أو لماذا ارتفاع مصاريفها؟ وهو ما جعل شركة الإدارة تقترض على مدى سنوات من البنوك ومن مؤسسة التامينات الاجتماعية في الكويت، لتغطية نقص التدفق النقدي في شركة الإدارة. وآخر مبلغ تم نشره في الاعلام هو ان مجموعة أبراج مطلوبة بمبالغ تفوق مليار دولار. وأساس تقييم الشركات الخاصة هو الإيرادات المتوقعة من رسوم الإدارة ونسبة الأرباح. وبافتراض ان نسبة الأرباح التعاقدية هي 20% وقيمة الشركات المملوكة في الصناديق 13 مليار دولار، فإن شركة أبراج تتوقع 600 مليون دولار في السنوات المقبلة. والتقييم المطلوب يوحي بأن صناديق أبراج حققت أرباحاً إجمالية للمستثمرين تعادل 3 مليارات، لذلك، يستحق المدير نصف مليار، وهي نسبة أرباح تعادل 20%. لذلك يحق للمستثمرين في الصناديق عائداً يصل إلى 24%، وهو الرقم الذي يتطلب مجهوداً كبيراً للتحقق منه، لكن الثقة معدومة في الإدارة وأرقامها.

التوصية

سيواجه المستثمرون والدائنون الخيار الأصعب في التسجيل والتفاوض. ويمكن الحل في تحويل الصناديق إلى شركات مساهمة وتوزيع الأسهم على المستثمرين، ثم تحويل نسبة الأرباح في كل شركة تابعة إلى شركة الإدارة، ليتم تسجيل ديون الصندوق المقدر بمليار دولار كديون على شركة الإدارة، وتحويل شركة الإدارة إلى شركة قابضة. ثم يتم ادراج الشركة في البورصة لتوفير سيولة للدائنين. وقد يهتم مستثمرو البورصة بفرص النمو والربحية للشركات التابعة. ومع تحسن أوضاع الشركات التابعة، تتحسن فرص تحصيل الدائنين على أموالهم. وينتهي مستقبل مجموعة أبراج كشركة ملكية خاصة، لكن تبدأ العمل في العلن كشركة قابضة مدرجة.

في مقال مجلة فوربس المختصة بأخبار الأثرياء، يقول عارف تقفي مؤسس شركة أبراج الملكية الخاصة ان لديه زملاء في شركته يعملون في كولومبيا واندونيسيا ويعرفون رجال أعمال محتالين. وقدم عارف استقالته من مجموعة أبراج في فبراير الماضي بعد اتهام المستثمرين له بخرق اتفاقية الاستثمار، وهو اتهام خطير في قطاع قائم على الثقة. وتعتبر مجموعة أبراج من المؤسسات العالمية المثيرة للإعجاب في قطاع الملكيات الخاصة، وتتخصص المجموعة بالأسواق الناشئة: كالهند ومصر وكولومبيا، واندونيسيا، وهي إحدى ذات نمو عالٍ لكنها عرضة للفساد، وهو ما جذب بيل غيتس للاستثمار في صندوق القطاع الصحي التابع لـ «أبراج». ويملك عارف تقفي النسبة الكبرى في شركة الإدارة، وقد تصل إلى 30%. مقابل 9% لـ «دويتشه بنك».

تحويل نسبة الأرباح في الشركات إلى شركة الإدارة وتسجيل الديون عليها

تحويل شركة الإدارة إلى قابضة مع إدراجها في البورصة لتوفير السيولة للدائنين

وشركة الإدارة. ويفضل العقد طريقة استخدام الأموال والرسوم والأرباح التي تستحق. وغالباً يتم تحديد نسبة 2% لإدارة الصندوق ونسبة 20% من الأرباح. ولا يجوز استخدام أموال الصندوق خارج بنود العقد.

صناديق الملكية الخاصة

وتعتبر صناديق الملكية الخاصة من أهم مؤسسات الأعمال في الأسواق العالمية. ووصلت رؤوس الأموال في هذه الصناديق إلى تريليوني دولار. وتحرك تلك الصناديق أسواق المال عبر الاستحواذ على الشركات الخاصة والمدرجة ومجها وإعادة إدراجها. وتعمل هذه الشركات بسرية؛ إذ لا تفصح عن البيانات الخاصة الا للمستثمرين في الصناديق. وأغلب هذه الصناديق تعمل على طريقة الالتزام وليس الاستثمار، ما يعني ان يلتزم المستثمر بتحويل الأموال للصندوق عند الطلب، ولا يقوم بتحويل جميع الأموال عن الاكتتاب. لذلك، في حال توافر فرصة استثمارية، يرسل مدير الصندوق للمستثمرين ويطلب منهم تحويل الأموال خلال اسبوعين. وإذا لم يتم التحويل يعتبر المستثمر متعزراً ويتم تحويل حصته لباقي المستثمرين. وعند تحويل الأموال يقوم مدير الصندوق بشراء الشركة المستهدفة. وفي حال لم يتم شراء الشركة، يلتزم المدير بإرجاع الأموال إلى المستثمرين خلال مدة محددة، والذي حصل في مجموعة أبراج ان المدير طلب الأموال لاستثمارها، لكن لم يشتري الشركة المستهدفة، ولم يرجع الأموال إلى المستثمرين، واستخدم الأموال لتمويل أنشطة شركة الإدارة، وهو ما يخالف عقد الإدارة. لذلك، طالب

سعر مجموعة أبراج

بعض المصادر القريبة من مجموعة أبراج تذكر ان تقييم الشركة هو 600 مليون دولار، وخرجت شركة كولوني من المفاوضات لشراء حصة في شركة الإدارة. وتستمر مجموعة سيربيرس كإبتيال في المفاوضات لشراء المجموعة. وتدير المجموعة عدداً من صناديق الملكية الخاصة، تصل قيمتها إلى 13 مليار دولار. وعلى المجموعة ديون للمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية وعدد من البنوك المحلية؛ مثل بنك دبي التجاري وبنك الشرق. واعتترف التنفيديون في مجموعة أبراج باستخدام 100 مليون دولار من الصناديق الاستثمارية للصرف على عمليات شركة الإدارة. ويعمل لدى الشركة 400 موظف.

الفصل بين الإدارة والصندوق

لا يوجد فصل للذمة المالية بين المدير وأموال الشركات المدرجة، لأن المدير لا يملك غير راتبه. حيث ان الشركة تقوم على استثمار أموال المساهمين، وتعطي تفويضاً عاماً لمجلس الإدارة. ويختار مجلس الإدارة المدير العام ويحدد مكافآته. لذلك، تتمتع الشركات المساهمة بمرونة عالية في تحديد الرواتب والمكافآت، لكنها تخضع للمتطلبات الشفافية والافصاح، وتتعرض أسهمها للتذبذب. ومع تطور أسواق المال، تم تأسيس الشركات الخاصة أو ما يسمى «صناديق الملكية الخاصة». وتقوم صناديق الملكية الخاصة على فصل الذمة المالية بين شركة الإدارة والصندوق. ويعتبر الصندوق ملكاً للمستثمرين. ويكون هناك عقد بين الصندوق

أعلنت الشركة الأولى للاستثمار عن استقالة حمد سعود الحميدي ممثل شركة الوسيط للأعمال

شركة البوابة الوطنية للتجارة العامة والمقاولات، من عضوية مجلس الإدارة لأسباب خاصة، وذلك

الشركة الكويتية الهندية القابضة ش.م.ك. (مفقلة)

**دعوة**

لحضور اجتماع الجمعية العامة العادية  
للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017

يسر مجلس إدارة الشركة الكويتية الهندية القابضة ش.م.ك. (مفقلة) بدعوة السادة المساهمين لحضور اجتماع الجمعية العامة العادية للشركة والمقرر انعقادها يوم الأحد الموافق 24 يونيو 2018 الساعة 11:30 صباحاً وذلك في جنوب السرة - الشهداء - منطقة الوزارات - في مقر الهيئة العامة للصناعة - القاعة الرئيسية رقم (3) والتي سيتم فيها مناقشة جدول الأعمال التالي:-

1. سماع تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017 والمصادقة عليه.
2. سماع تقرير مراقب حسابات الشركة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017 والمصادقة عليه.
3. سماع تقرير هيئة الفتوى والرقابة الشرعية عن أعمال الشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017 والمصادقة عليه.
4. مناقشة البيانات المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017 واعتمادها.
5. سماع تقرير المخالفات والجزاءات الصادرة من الجهات الرقابية.
6. سماع تقرير التعاملات التي تمت أو ستتم لها مع الأطراف ذات الصلة.
7. الموافقة على اقتراح مجلس الإدارة باستقطاع 10% من أرباح السنة الصافية لحساب الاحتياطي القانوني بمبلغ 1,001 دينار كويتي.
8. الموافقة على اقتراح مجلس الإدارة باستقطاع 10% من أرباح السنة الصافية لحساب الاحتياطي الاختياري بمبلغ 1,001 دينار كويتي.
9. مناقشة مكافأة السادة أعضاء مجلس الإدارة بمبلغ إجمالي 23,000 دينار كويتي عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017.
10. مناقشة اقتراح مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5% أي ما يعادل 5 طلس عن كل سهم مبلغ 105,000 دينار كويتي للمساهمين المقيدين بسجلات الشركة بتاريخ انعقاد الجمعية العامة.
11. الموافقة على إخلاء طرف السادة أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم القانونية والمالية والإدارية عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2017.
12. الموافقة على تعيين أو إعادة تعيين السادة هيئة الفتوى والرقابة الشرعية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2018 وتفويض مجلس الإدارة بتحديد تعاقبهم.
13. الموافقة على تعيين أو إعادة تعيين مراقب حسابات الشركة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2018 وتفويض مجلس الإدارة بتحديد تعاقبه.

فعل السادة المساهمين الراغبين في الحضور مراجعة الشركة الكويتية للمقاصة - شرق - شارع الخليج العربي - بجانب المستشفى الأميري - برج أحمد - الدور الخامس، خلال مواعيد العمل الرسمية من الأحد إلى الخميس، هاتف: 22464585 - 22464565. وذلك لإستلام استمارات التوكيل وجدول الأعمال والتقرير السنوي.

يمكن للسادة المساهمين الكرام الحصول على جدول أعمال الجمعية والتقرير السنوي للشركة عن طريق المواقع الإلكترونية للشركة: [www.noorinvestment.com](http://www.noorinvestment.com) أو مراجعة الشركة في الشويخ - تقاطع شارع الجهراء مع طريق المطار - مبنى نور - بجانب مجموعة الصناعات الوطنية القابضة أو الاتصال على 24645722 أوبدالة 1818080 داخلي 5722