

تأثير الأسواق المالية على الائتمان في الكويت

حمد وليد حمد سالم أحمد الحمدان^١ داليا حامد الشويخ^٢ جمال حسن كامل^٣^١ قسم السياسة والاقتصاد، معهد البحوث والدراسات الإفريقية ودول حوض النيل، جامعة اسوان^٢ قسم الاقتصاد الزراعي، كلية الزراعة، جامعة اسويوط^٣ قسم الاقتصاد الزراعي، كلية الزراعة، جامعة الوادي الجديد

© تصدر عن معهد البحوث والدراسات الإفريقية ودول حوض النيل – جامعة اسوان – جمهورية مصر العربية

الملخص:

يتمثل الهدف العام من هذا العمل في إظهار الدور الذي يمكن أن تلعبه السوق المالية في دعم الائتمان في الكويت، حيث توصلت الدراسة الي مجموعة من النتائج أهمها أن عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (٢٠١٩-٢٠٠٦) قد تراوحت بين حد أدني بلغ حوالي ١٨٠ شركة عام ٢٠٠٦، وحد أقصى بلغ حوالي ٢١٩ شركة عام ٢٠١٢، بمتوسط سنوي بلغ حوالي ٢١٠ شركة. وبتقدير معادلة الاتجاه الزمني العام يتضح وجود زيادة معنوية إحصائيا في عدد الشركات المدرجة تقدر بحوالي ١,٩٢، بمعدل زيادة سنوي بلغ حوالي ٠,٩١٪، نلاحظ أن معدل دوران السهم في سوق الكويت للأوراق المالية قد ارتفع من ١٦,٨٪ عام ٢٠٠٦ الي ٢٠,٦٪ عام ٢٠٠٧ حتى بلغ ٣٢,١ عام ٢٠٠٨، وهذا يعني أن سوق الكويت للأوراق المالية يتمتع بالسيولة أي إمكانية شراء وبيع الأوراق المالية بسهولة أو سرعة في هذا السوق، وكلما زادت سيولة السوق كلما دل ذلك على كفاءته. وبالنسبة لمعدل نمو قيمة التداول، نلاحظ أن هناك ارتفاع في قيمة التداول في أعوام ٢٠٠٧ و ٢٠١٣ و ٢٠١٦ و ٢٠١٧ و ٢٠١٨ و ٢٠١٩ حيث بلغت نسبة الارتفاع نحو ٤٧,٩٤٪، ٧٥,٧٥٪، ١٥,٣٣٪، ٩,١٢٪، ١٧,٧٢٪، ٦٠,١٣٪ علي التوالي. لتتخفف بعد ذلك في أعوام ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ و ٢٠١٠ و ٢٠١١ و ٢٠١٢ و ٢٠١٤ و ٢٠١٥ حيث بلغ الانخفاض ١٨,٣٥٪، ٤٨,٣٤٪، ١٦,٥٠٪، ٢٧,٣٦٪، ٥٠,٥٥٪، ١٣,٢٠٪، ٤٦,١٨٪ علي التوالي، مع ذلك نلاحظ أنه في كل مرة تكون نسبة الانخفاض أقل من نسبة الارتفاع، وعليه يمكن القول أن سوق الكويت نشيط لكن ليس بشكل مستمر.

الكلمات المفتاحية: الماليات، الأسواق، الكويت

مقدمة:

في الوقت الراهن والذي يتسم بالسعي المستمر لتطوير الاقتصاد وتنميته من طرف الدول والحكومات ووضعه كهدف استراتيجي تطمح إلى تحقيقه بشتى الطرق، نجد بأن القدرة على دعمه تختلف من دولة إلى أخرى على حسب تطور وفعالية مصادر التمويل الموجودة بها وسبل تعاملها مع كل المتعاملين الاقتصاديين، من خلال تعبئة مدخرات أصحاب الفوائض المالية من اشخاص طبيعيين ومعنويين وتوجيه هذه الموارد إلى أصحاب العجز لتمويل احتياجاتهم الاستثمارية. وبما أن الأسواق المالية هي من بين أهم المصادر التي تعتمد عليها هذه الوحدات

الاقتصادية في تمويل نشاطاتها المتعددة فهي بالتالي تعتبر قناة تمويلية فعالة ومكملة للأساليب الأخرى الموجودة في الاقتصاد خاصة من خلال تنوع الأدوات المالية المتاحة بها.

لكن ليست كل أسواق المال يمكن أن تؤدي إلى تحقيق هذه الغاية بحكم أنها تتطلب وجود موارد مالية مستمرة التدفق وكافية حتى تتمكن من تلبية كل احتياجات وطلبات التمويل من طرف الطالبين لها، وهذا ما يمكن أن نلمسه جليا في دراسة مستوى كفاءة السوق المالي لأي بلد، ذلك لأنها تعتبر مؤشر على مدى تطور البلد أو تخلفه في الجانب المالي وفي مستوى تطور اقتصادها، تعد العلاقة المتبادلة بين الأسواق المالية والأداء الاقتصادي وثيقة، فكلما تطور النظام المالي للدولة وأصبح أكثر ارتباطا بسوق مالي مزدهر أدى ذلك إلى تطوير النشاط الاقتصادي، حيث يمكن للسوق المالية أن تؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي وزيادة معدلات نمو الادخار وزيادة الاستثمار. إن نمو هذا السوق هو مطلب أساسي للتنمية الاقتصادية لأي دولة، وخاصة تلك الدول التي تتبنى برنامجا لخصخصة العديد من شركات القطاع العام، وحيث يتراجع الدور المهيمن للدولة في الحياة الاقتصادية.

مشكلة البحث:

تكمن مشكلة البحث في كيفية تحديد ورفع مستوى تعزيز القدرة الائتمانية لحكومة الكويت من خلال تطوير سوق الأوراق المالية الحكومية، من اجل جذب الاموال من السوق المحلية من جانب، والوصول الي الاسواق المالية الدولية من جانب آخر.

أهداف البحث:

يتمثل الهدف العام من هذا العمل في إظهار الدور الذي يمكن أن تلعبه السوق المالية في دعم الائتمان في الكويت، وأما الأهداف المحددة فهي:

- التعرف علي مفهوم تعزيز الائتمان وأهميتها. .
- محاولة معرفتنا لشروط إقامة سوق مالية فعالة.
- التعرف على أهمية تطوير سوق الاوراق المالية الحكومية.

منهج البحث:

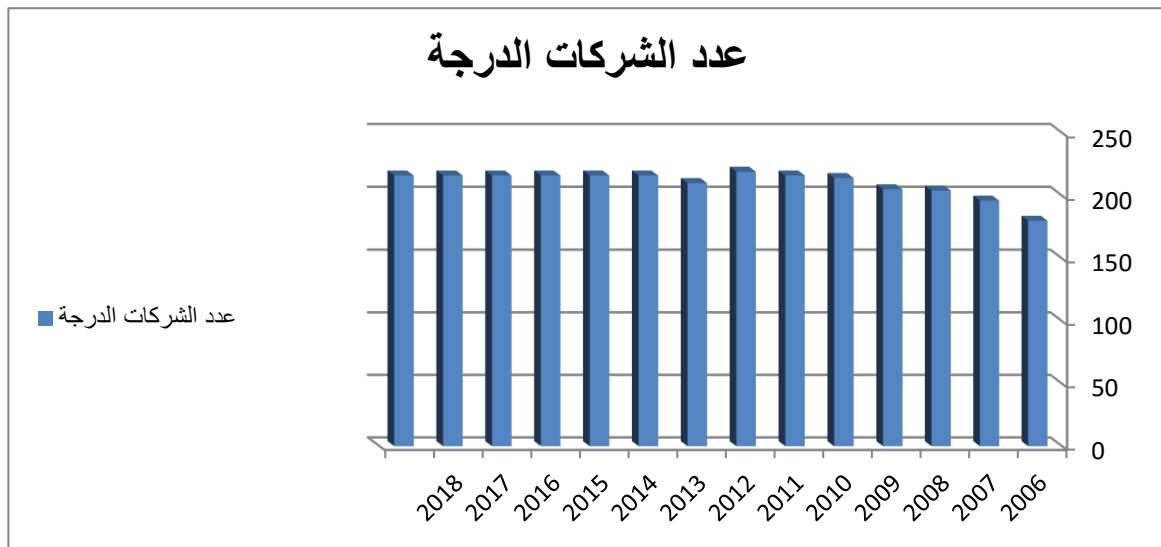
أعتمد البحث على أسلوب التحليل الاقتصادي الوصفي والاستدلالي، وقد أعتمد على بعض الأساليب الإحصائية وذلك لتحقيق أهدافها، وكما أعتمد على البيانات المنشورة، والتي تم الحصول عليها من العديد من المصادر أهمها: قاعدة بيانات البنك الدولي، مؤشرات التنمية الدولية، <https://data.albankaldawli.org> , إحصائيات الاتحاد الافريقي، الموقع الرسمي بشبكة المعلومات الدولية ٢٠٢١، وبعض الجهات المختصة المعنية بذلك ، بالإضافة لبعض البحوث والتقارير الدولية التي تختص بموضوع البحث.

نتائج البحث:

١- تطور مؤشر عدد الشركات المدرجة:

تشير البيانات المدونة في جدول (١) أن عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (٢٠١٩-٢٠٠٦) قد تراوحت بين حد أدنى بلغ حوالي ١٨٠ شركة عام ٢٠٠٦، وحد أقصى بلغ حوالي ٢١٩ شركة عام ٢٠١٢، بمتوسط سنوي بلغ حوالي ٢١٠ شركة. وبتقدير معادلة الاتجاه الزمني العام الموضحة في جدول (٢) يتضح وجود زيادة معنوية إحصائياً في عدد الشركات المدرجة تقدر بحوالي ١,٩٢، بمعدل زيادة سنوي بلغ حوالي ٠,٩١٪، ويشير معامل التحديد (٢) إلي أن حوالي ٥٥٪ من التغيرات الحادثة تعزي إلي العوامل التي يعكسها عنصر الزمن.

شكل (١): تطور عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠١٩-٢٠٠٤)



تطور سيولة سوق الكويت للأوراق المالية:

لقد عرف سوق الكويت للأوراق المالية بتقلبات في مستويات السيولة خلال الفترة (٢٠٠٦-٢٠١٩) وهو الأمر الذي يوضحه جدول (٣) نلاحظ أن معدل دوران السهم في سوق الكويت للأوراق المالية قد ارتفع من ١٦,٨٪ عام ٢٠٠٦ الي ٢٠,٦٪ عام ٢٠٠٧ حتى بلغ ٣٢,١ عام ٢٠٠٨، وهذا يعني أن سوق الكويت للأوراق المالية يتمتع بالسيولة أي إمكانية شراء وبيع الأوراق المالية بسهولة أو سرعة في هذا السوق، وكلما زادت سيولة السوق كلما دل ذلك على كفاءته. وبالنسبة لمعدل نمو قيمة التداول، نلاحظ أن هناك ارتفاع في قيمة التداول في اعوام ٢٠٠٧ و ٢٠١٣ و ٢٠١٦ و ٢٠١٧ و ٢٠١٨ و ٢٠١٩ حيث بلغت نسبة الارتفاع ٤٧.٩٤٪، ٧٥.٧٥٪، ١٥.٣٣٪، ٩.١٢٪، ١٧.٧٢٪، ٦٠.١٣٪ علي التوالي. لتتخفف بعد ذلك في اعوام ٢٠٠٨ و ٢٠٠٩ و ٢٠١٠ و ٢٠١١ و ٢٠١٢ و ٢٠١٤ و ٢٠١٥ حيث بلغت الانخفاض ١٨,٣٥٪، ٤٨,٣٤٪، ١٦,٥٠٪، ٢٧,٣٦٪،

٥٥,٥٥٪، ١٣,٢٠٪، ٤٦,١٨٪ علي التوالي، مع ذلك نلاحظ أنه في كل مرة تكون نسبة الانخفاض أقل من نسبة الارتفاع، وعليه يمكن القول أن سوق الكويت نشيط، لكن ليس بشكل مستمر.

جدول (١): تطور عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٦-٢٠١٩)

السنوات	عدد الشركات الدرجة	معدل نمو عدد الشركات %
٢٠٠٦	١٨٠	-
٢٠٠٧	١٩٦	٨,٨٩
٢٠٠٨	٢٠٤	٤,٠٨
٢٠٠٩	٢٠٥	٠,٤٩
٢٠١٠	٢١٤	٤,٣٩
٢٠١١	٢١٦	٠,٩٣
٢٠١٢	٢١٩	١,٣٨
٢٠١٣	٢١٠	٤,١١-
٢٠١٤	٢١٦	٢,٨٥
٢٠١٥	٢١٦	٠
٢٠١٦	٢١٦	٠
٢٠١٧	٢١٦	٠
٢٠١٨	٢١٦	٠
٢٠١٩	٢١٦	٠
المتوسط	٢١٠	-

المصدر: صندوق النقد العربي، النشرات الفصلية، اعداد متفرقة.

جدول (٢): الاتجاه الزمني تطور عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٦-٢٠١٩)

معدل التغير السنوي (%)	ف	ر	المعادلة	عدد الشركات المدرجة
٠,٩١	**١٥,١١	٠,٥٥	ص ^٨ = ١٩٥,٥ + ١,٩٢ س ^٥ *(٣,٨٨)	

حيث ص تشير إلي القيمة التقديرية للمتغير التابع في السنة ه ، س تشير إلي ترتيب عنصر الزمن حيث ه = ١ ، ٢ ، ٣ ، ... ، ٢٠ ، ر تشير إلي معامل التحديد.
المصدر: حسب من: بيانات جدول (١).

جدول (٣): تطور مؤشر السيولة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٤-٢٠١٩)

السنوات	قيمة التداول (مليون دينار)	معدل نمو قيمة التداول (%)	عدد الأسهم المتداولة (مليون)	معدل دوران السهم (%)
٢٠٠٦	٥.١٤٨	-	١١.٠١٤	١٦.٨
٢٠٠٧	٧,٦١٦	٤٧.٩٤	١٦.٦٢٢	٢٠.٦
٢٠٠٨	٦.٢١٨	١٨.٣٥-	١٦.٩١٤	٣٢.١
٢٠٠٩	٣.٢١٢	٤٨.٣٤-	١٩.٢٩٧	١١.٩
٢٠١٠	٢.٦٨٢	١٦.٥٠-	١٤.٧٦٥	٨.٤
٢٠١١	١.٩٤٨	٢٧.٣٦-	١١.٩٧٥	٨.١
٢٠١٢	٠.٩٦١	٥٠.٥٥-	١٢.٠٦٥	٤.٣
٢٠١٣	١.٦٨٩	٧٥.٧٥	١٧.٥٠٧	٥.٥
٢٠١٤	١.٤٦٦	١٣.٢٠-	١٢.٧٩٨	٥
٢٠١٥	٠.٧٨٩	٤٦.١٨-	٨.٢٨٤	٣
٢٠١٦	٠.٩١٠	١٥.٣٣	٨.٢٢٦	٣.٤
٢٠١٧	٠.٩٩٣	٩.١٢	٥.٥٥٦	٣.٦
٢٠١٨	١.١٦٩	١٧.٧٢	٥.٩١٧	٤.١
٢٠١٩	١.٨٧٢	٦٠.١٣	١٠.٠٠٤	٥.٢
المتوسط	٢.٣٥	-	١٢.٢٠	-

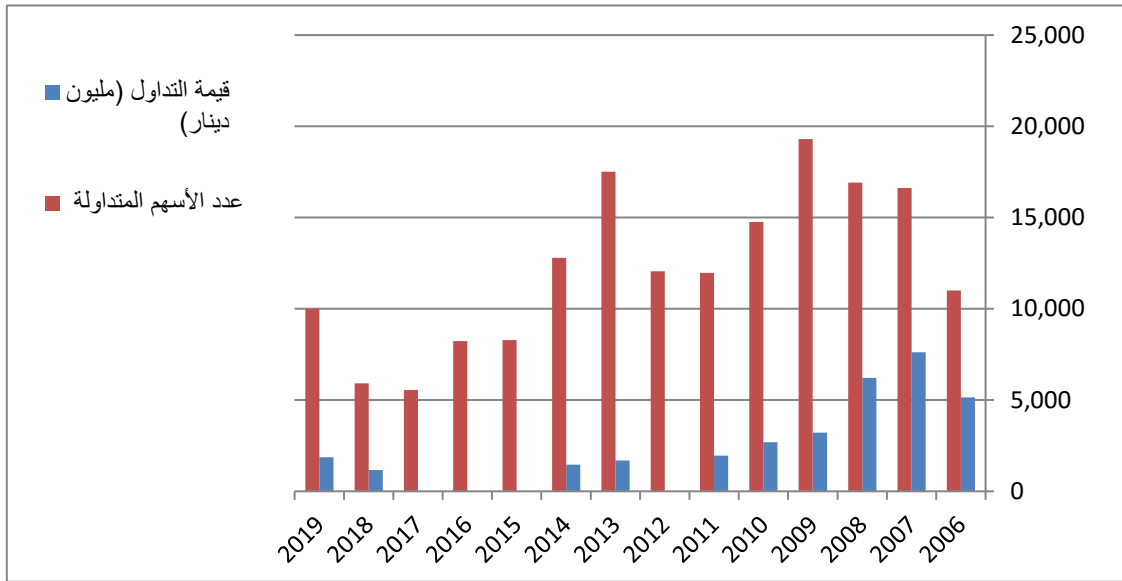
المصدر: صندوق النقد العربي، النشرات الفصلية، اعداد متفرقة.

جدول (٤): الاتجاه الزمني تطور عدد الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٦-٢٠١٩)

البيان	المعادلة	ر	ف	معدل التغير السنوي (%)
قيمة التداول (مليون دينار)	ص ^ه = ٥,٥٤ - ٠,٣٩ س ^ه *(٤,٥٩-)**	٠,٦٣	**٢١,١٤	١٦,٥
عدد الأسهم المتداولة (مليون)	ص ^ه = ١٧,٧ - ٠,٧٣ س ^ه *(٣,٤٤-)**	٠,٤٩	**١١,٨٥	٥,٩٨

حيث ص^ه تشير إلى القيمة التقديرية للمتغير التابع في السنة هـ ، س^ه تشير إلى ترتيب عنصر الزمن حيث هـ = ١ ، ٢ ، ٣ ، ... ، ٢٠ ، ر تشير إلى معامل التحديد.

المصدر: حسب من: بيانات جدول (٣).



الشكل (٢): تطور مؤشر السيولة في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٤-٢٠١٩)

أ- تطور قيمة تداول الأوراق المالية:

تشير البيانات المدونة في جدول (٣) أن قيمة تداول الأوراق المالية خلال الفترة (٢٠١٩-٢٠٠٦) قد تراوحت بين حد أدنى بلغ حوالي ٠,٧٨٩ مليون دك عام ٢٠١٥، وحد أقصى بلغ حوالي ٧,٦١٦ مليون دك عام ٢٠٠٧، بمتوسط سنوي بلغ حوالي ٢,٣٥ مليون دك. وبتقدير معادلة الاتجاه الزمني العام الموضحة في جدول (٤) يتضح وجود نقص معنوية إحصائية في قيمة تداول الأوراق المالية تقدر بحوالي ٠,٣٩، بمعدل نقص سنوي بلغ حوالي ١٦,٥٪، ويشير معامل التحديد (٢) إلى أن حوالي ٦٣٪ من التغيرات الحادثة تعزي إلى العوامل التي يعكسها عنصر الزمن.

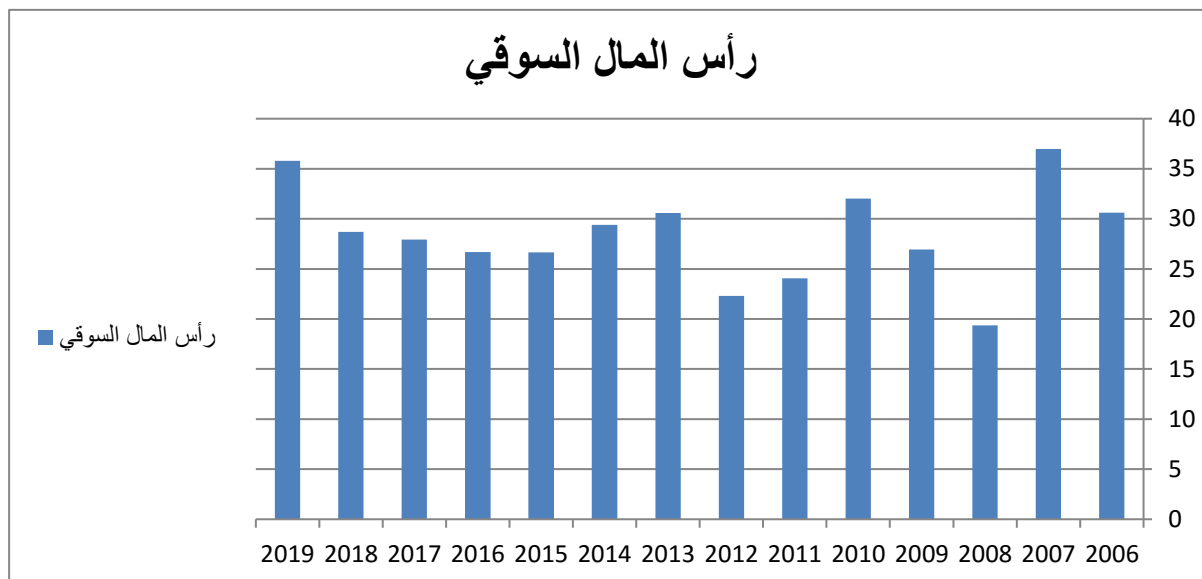
ب- تطور عدد الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية للكويت:

تشير البيانات المدونة في جدول (٣) أن عدد الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية للكويت خلال الفترة (٢٠١٩-٢٠٠٦) قد تراوحت بين حد أدنى بلغ حوالي ٥,٥٥٦ مليون سهم عام ٢٠١٧، وحد أقصى بلغ حوالي ١٩,٢٩٧ مليون سهم عام ٢٠٠٩، بمتوسط سنوي بلغ حوالي ١٢,٢٠ مليون سهم. وبتقدير معادلة الاتجاه الزمني العام الموضحة في جدول (٤) يتضح وجود نقص معنوية إحصائية في عدد الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية للكويت تقدر بحوالي ٠,٧٣، بمعدل نقص سنوي بلغ حوالي ٥,٩٨٪، ويشير معامل التحديد (٢) إلى أن حوالي ٤٩٪ من التغيرات الحادثة تعزي إلى العوامل التي يعكسها عنصر الزمن.

٢- تطور رأس المال السوقي في سوق الكويت للأوراق المالية:

تشير البيانات المدونة في جدول (٥) أن رأس المال السوقي في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (٢٠١٩-٢٠٠٦) قد تراوحت بين حد أدنى بلغ حوالي ١٩,٣٧٧ مليون دك عام ٢٠٠٨، وحد أقصى بلغ حوالي

٣٦,٩٨١ مليون دك عام ٢٠٠٧، بمتوسط سنوي بلغ حوالي ٢٨,٤٣ مليون دك. ويتقدير معادلة الاتجاه الزمني العام الموضحة في جدول (٦) لم تثبت معنوية النموذج.



شكل (٣): تطور رأس المال السوقي في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٦-٢٠١٩)

جدول (٥): تطور رأس المال السوقي في سوق الكويت للأوراق المالية (٢٠٠٦-٢٠١٩)

السنوات	رأس المال السوقي (مليون دينار)	معدل نمو رأس المال السوقي %
٢٠٠٦	٣٠,٦٣٠	-
٢٠٠٧	٣٦,٩٨١	٢٠,٧٣
٢٠٠٨	١٩,٣٧٧	٤٧,٦٠-
٢٠٠٩	٢٦,٩٣٧	٣٩,٠٢
٢٠١٠	٣٢,٠٣٥	١٨,٩٢
٢٠١١	٢٤,٠٥٠	٢٤,٩٢-
٢٠١٢	٢٢,٣١٢	٧,٢٢-
٢٠١٣	٣٠,٥٨٧	٣٧,٠٨
٢٠١٤	٢٩,٣٨٧	٣,٩٢-
٢٠١٥	٢٦,٦٤٦	٩,٣٢-
٢٠١٦	٢٦,٦٩٢	٠,١٧
٢٠١٧	٢٧,٩٣٩	٤,٦٧
٢٠١٨	٢٨,٧٠٦	٢,٧٤
٢٠١٩	٣٥,٧٩٧	٢٤,٧٠
المتوسط	٢٨,٤٣	-

المصدر: صندوق النقد العربي، النشرات الفصلية، اعداد متفرقة.

جدول (٦): الاتجاه الزمني لتطور رأس المال السوقي في سوق الكويت للأوراق المالية
(٢٠٠٦-٢٠١٩)

معدل التغير السنوي (%)	ف	ر	المعادلة	البيان
-	٠,١١	٠,٠٠٩	ص ^ه = ٢٧,٦٢ + ٠,١١ س ^ه (٠,٣٢)	رأس المال السوقي

حيث ص^ه تشير إلى القيمة التقديرية للمتغير التابع في السنة هـ، س^ه تشير إلى ترتيب عنصر الزمن حيث هـ = ١، ٢، ٣، ...، ٢٠، ر تشير إلى معامل التحديد.
المصدر: حسب من: بيانات الجدول (٥).

٣- ترتيب القطاعات حسب مؤشرات التداول خلال الفترة (٢٠١٨-٢٠١٩):

أ- كمية الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية في الكويت:

يظهر لنا جدول (٧) وشكل (٤) أهم القطاعات من حيث كمية الاسهم في سوق الأوراق المالية في الكويت خلال الفترة (٢٠١٨-٢٠٢٠)، نلاحظ أن قطاع الخدمات المالية أحتلت صدارة من حيث عدد الاسهم المتداولة بنسبة بلغت حوالي ٣١٪ من إجمالي الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية، ويليهما في الترتيب قطاع البنوك بنسبة ٣٠٪، بينما احتل قطاع العقارات المرتبة الثالثة بنسبة ٢٠٪ من إجمالي الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية، ثم احتلت القطاعات التالية باقي الترتيب هم قطاع صناعة والاتصالات والطاقة وخدمات الاستهلاكية وسلع استهلاكية ومواد الاساسية ورعاية الصحية وتأمين وتكنولوجيا علي التوالي.

ب- عدد الصفقات المتداولة في سوق الأوراق المالية في الكويت:

يظهر لنا جدول (٨) وشكل (٥) أهم القطاعات من حيث عدد الصفقات المتداولة في سوق الأوراق المالية في الكويت خلال الفترة (٢٠١٨-٢٠٢٠)، نلاحظ أن قطاع البنوك أحتلت صدارة من حيث عدد الصفقات المتداولة بنسبة بلغت حوالي ٣٤٪ من إجمالي عد الصفقات المتداولة في سوق الأوراق المالية، ويليهما في الترتيب قطاع الخدمات المالية بنسبة ٢٢٪، بينما احتل كل من قطاع العقارات وصناعة المرتبة الثالثة بنسبة ١٤٪ من إجمالي عدد الصفقات المتداولة في سوق الأوراق المالية، ثم احتلت القطاعات التالية باقي الترتيب هم قطاع الاتصالات والطاقة والمواد الاساسية وخدمات الاستهلاكية وسلع استهلاكية ورعاية صحية وتأمين وتكنولوجيا علي التوالي.

ج- قيمة الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية في الكويت:

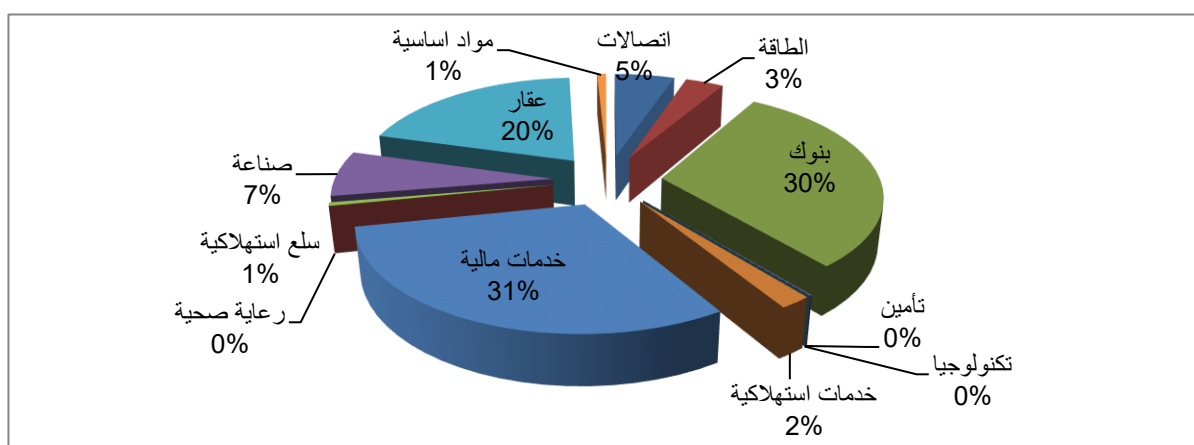
يظهر لنا جدول (٩) وشكل (٦) أهم القطاعات من حيث قيمة الأسهم المتداول في سوق الأوراق المالية في الكويت خلال الفترة (٢٠١٨-٢٠٢٠)، نلاحظ أن قطاع البنوك أحتل صدارة من حيث قيمة الاسهم المتداولة بنسبة بلغت حوالي ٥٩٪ من إجمالي قيمة الاسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية، ويليهما في الترتيب قطاع الخدمات بنسبة ١١٪، بينما احتل قطاع الاتصالات المرتبة الثالثة بنسبة ٨٪ من إجمالي قيمة الاسهم المتداولة في

سوق الاوراق المالية، ثم احتلت القطاعات التالية باقي الترتيب هم قطاع صناعة والاتصالات والطاقة وخدمات الاستهلاكية و سلع استهلاكية ومواد الاساسية ورعاية الصحية وتأمين وتكنولوجيا علي التوالي.

جدول (٧): كمية الاسهم المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت خلال (٢٠٢٠-٢٠١٨)

قطاع	كمية الاسهم المتداولة (مليون سهم)			% من إجمالي السوق		
	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠
اتصالات	١٠٦٨.٢٩	١٥٤٢.٢٤	٣٤٤٦.٩٢	٤.٩٩	٣.٩٥	٦.٦٩
الطاقة	٥٣٥.٠٧	٩٥٨.٩٩	٢٥٧٦.٧٢	٢.٥٠	٢.٤٦	٥.٠١
بنوك	٦٣٥٩.٨٩	١١٧٢٣.٨٥	١٦٢٣٨.٧٦	٢٩.٧٥	٣٠.٠٣	٣١.٥٤
تأمين	٢٦.٩٥	٤٥.٨٧	٧٥.٨٦	٠.١٢	٠.١٢	٠.٠٩
تكنولوجيا	١٣.٠٩	١.٢٥	٩.٨٦	٠.٠٦	٠.٠٠٣	٠.٠١٩
خدمات استهلاكية	٧٠١.٦٢	٤٩٦.٣٤	٧٢١.٩٠	٣.٢٨	١.٢٧	١.٤٠
خدمات مالية	٥٩٥٣.٦٥	١٣٣٣٤.٨٥	١٥٤٩٢.٦٠	٢٧.٨٥	٣٤.١٥	٣٠.٠٩
رعاية صحية	٢.٢٢	٠.٦٥٥	٠.١٠٩	٠.٠١	٠.٠٠١	٠.٠٠٠٢
سلع استهلاكية	١٢٤.١٨	٢١٩.٨٩	٢١٩.٧١	٠.٥٨	٠.٥٦	٠.٤٢
صناعة	١٧٩٢.٢٠	٢٣١٤.٦١	٣٥١٧.٨٣	٨.٣٨	٥.٩٣	٦.٨٣
عقار	٤٥٦٣.٩١	٨١٤٣.٧٢	٨٨٦٣.٥٧	٢١.٣٥	٢٠.٨٦	١٧.٢١
مواد اساسية	٢٣٢.٦٢	٢٦٤.٣٢	٣١٥.٦٦	١.٠٨	٠.٦٨	٠.٦١
اجمالي	٢١٣٧٣.٧٣	٣٩٠٤٦.٦٢	٥١٤٧٩.٥٢	١٠٠	١٠٠	١٠٠

المصدر: بورصة الكويت.



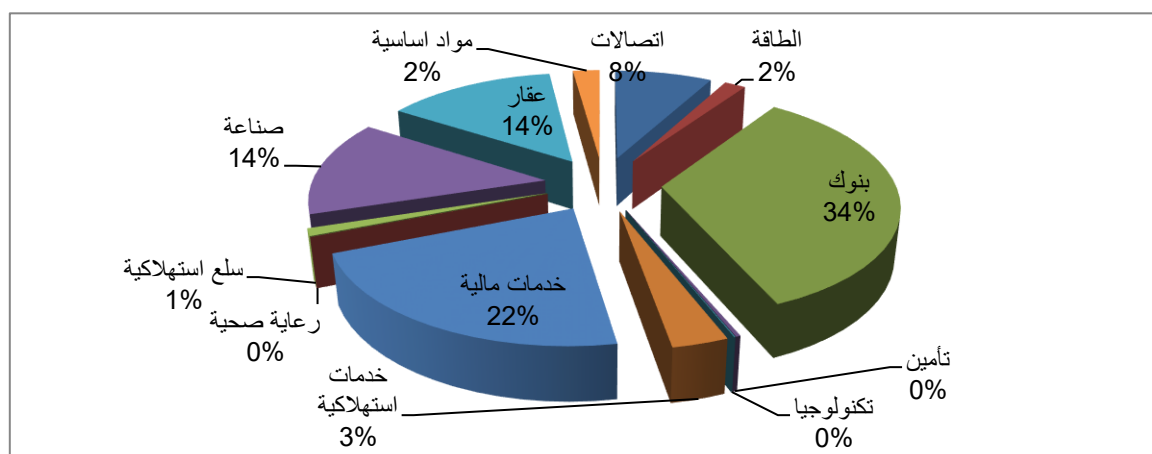
شكل (٤): نسبة الاسهم المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت لمتوسط الفترة

(٢٠٢٠-٢٠١٨)

جدول (٨): عدد الصفقات المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت خلال (٢٠٢٠-٢٠١٨)

مؤشر القطاع	عدد الصفقات المتداولة			% من إجمالي السوق		
	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠
اتصالات	٨٥١٠٩	١٠٢٣٥٣	١٧٩٩٠٩	٩.١٩	٦.٦٣	٧.٩٥
الطاقة	١٧٦٣٤	٢٤٧٩٣	٥٠٢٠٨	١.٩٠	١.٠٩	٢.٢٢
بنوك	٢٨٦٣٠٠	٥٣٠٤٠٢	٨٢٣٥٢٣	٣٠.٩٣	٣٤.٣٧	٣٦.٤١
تأمين	٣٣٤١	٣٢٣٩	٥٦٢٣	٠.٣٦	٠.٢٠٩	٠.٢٤٨
تكنولوجيا	١٣١٦	٢٨٠	١٠٣٣	٠.١٤	٠.٠١٨	٠.٠٠٤
خدمات استهلاكية	٤٨٣١٢	٣١٨٠١	٥٤٧٦٦	٥.٢٢	٢.٠٦	٢.٤٢
خدمات مالية	١٩٠٥٢٤	٣٦٦٦٥٣	٤٧٤١١٤	٢٠.٥٨	٢٣.٧٦	٢٠.٩٦٤
رعاية صحية	١٦٣	٦٥	٢٨٠	٠.٠١٧	٠.٠٠٠٤	٠.٠١٢
سلع استهلاكية	١١٢٩٦	١٥٢٦٦	٢٢٧٦٤	١.٢٢	٠.٩٨٩	١.٠٠٦
صناعة	١٣٤٤٢٣	١٩٨٢٢٤	٣٢٤٤١٥	١٤.٥٢	١٢.٨٤	١٤.٣٤
عقار	١٢٤٦٦٣	٢٣٥٢٩٣	٢٨٢٣٦٦	١٣.٤٧	١٥.٢٤	١٢.٤٨
مواد اساسية	٢٢٣٠٠	٣٤٧٥٩	٤٢٤٧٣	٢.٤٠	٢.٢٥	١.٨٧
اجمالي	٩٢٥٣٨١	١٥٤٣١٢٨	٢٢٦١٤٧٤	١٠٠	١٠٠	١٠٠

المصدر: بورصة الكويت.



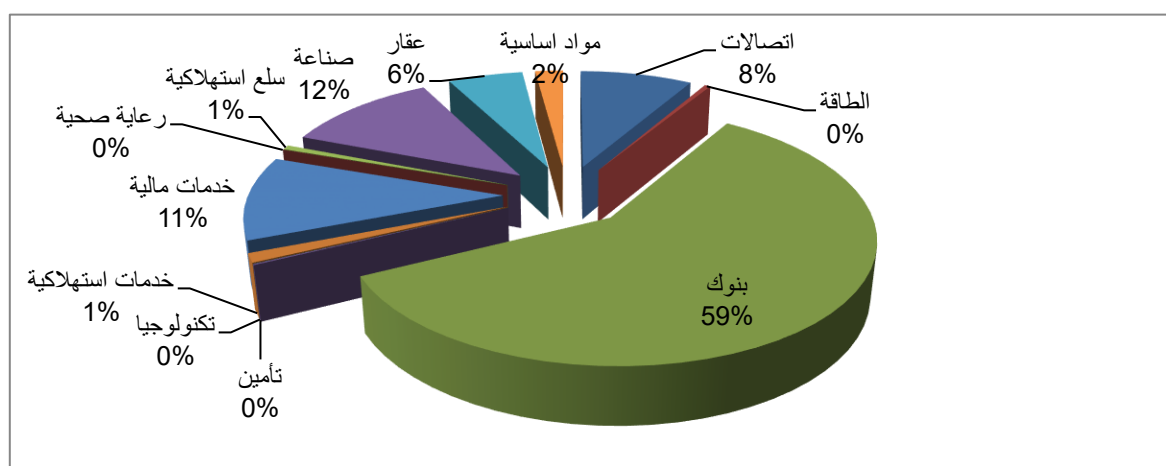
شكل (٥): نسبة عدد الصفقات المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت لمتوسط الفترة (٢٠١٨-٢٠٢٠)

(٢٠٢٠)

جدول (٩): قيمة الاسهم المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت خلال (٢٠١٨-٢٠٢٠)

مؤشر القطاع	قيمة الاسهم المتداولة (مليار دك)			% من إجمالي السوق		
	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠
اتصالات	٣٩٨.٥٢	٥٧٥.٧٥	٨٧٦.١١	٩.٦٥	٧.٢٥	٨.٣٠
الطاقة	١٩.٣٦	٢٨.٢٥	٥٢.١٧	٠.٤٦٨	٠.٣٥	٠.٤٩٤
بنوك	٢١٨٧.٩	٤٨٧٤.٥٨	٦٥٩٨.٠٦	٥٣.٠٠١	٦١.٤٠	٦٢.٥٥
تأمين	٦.٧٤	١١.٤٦	٨.٠٢	٠.١٦٣	٠.١٤	٠.٠٧٦
تكنولوجيا	١.٣٠	٠.١٠٠	٠.٦٨٦	٠.٠٣١	٠.٠٠١	٠.٠٠٦
خدمات استهلاكية	٨٠.٧٥	٥٩.٧٥	٨٩.٣٢	١.٩٥	٠.٧٥	٠.٨٤٦
خدمات مالية	٤٠٨.٩٤	١٠٤٥.٢٦	١٠٦٨.٢٨	٩.٩٠	١٣.١٦	١٠.١٢
رعاية صحية	١.٥٨	٠.٧٢٣	٠.٠٥٨	٠.٠٣٨	٠.٠٠٩	٠.٠٠٥
سلع استهلاكية	٤٠.٥٤	٢٥.٤٠	٥٣.٥٣	٠.٩٨	٠.٣١٩	٠.٥٠٧
صناعة	٦٠٠.١٢	٧٢٥.٠٨	١١٢٦.٣٦	١٤.٥٣	٩.١٣	١٠.٦٧
عقار	٢٤٠.٣٤	٤٥٢.٧٢	٥٥٨.٨٧	٥.٨٢	٥.٧٠	٥.٢٩
مواد اساسية	١٤١.٩٨	١٣٨.٦٦	١١٦.٦٧	٣.٤٣	١.٧٤	١.١١
اجمالي	٤١٢٨.٢	٧٩٣٧.٧٧	١٠٥٤٨.١٧	١٠٠	١٠٠	١٠٠

المصدر: بورصة الكويت.



شكل (٦): نسبة قيمة الاسهم المتداول في سوق الاوراق المالية في الكويت لمتوسط الفترة

(٢٠٢٠-٢٠١٨)

المراجع:

(أولاً) المراجع العربية:

(١) محمد براق، بورصة القيم المتداولة ودورها في تحقيق التنمية، دراسة حالة الجزائر، رسالة مقدمة لنيل درجة

دكتوراه الدولة في العلوم الاقتصادية، معهد العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، ١٩٩٨.

(ثانياً) المراجع الأجنبية:

Atje Raymond & Boyan Jovanovic, Stock Market and Development, European Economic Review, Volume (37), Number.3.

Levine Rass, Financial Development and Economic Growth Views and Agenda, Journal of Economic Literature, Volume (35), Number. 2.

Abstract:

The general objective of this work is to show the role that the financial market can play in supporting credit in Kuwait. The study found the most important results that the number of grade companies in the Kuwait Stock Exchange during the period (2006-2019) ranged between a minimum of about 180 companies. in 2006, and a maximum of about 219 companies in 2012, with an annual average of about 210 companies. By estimating the general time trend equation, it becomes clear that there is a statistically significant increase in the number of listed companies, estimated at about 1.92, with an annual increase rate of about 0.91%. We note that the share turnover rate in the Kuwait Stock Exchange has increased from 16.8% in 2006 to 20.6% in 2007. Until it reached 32.1 in 2008, and this means that the Kuwait Stock Exchange enjoys liquidity, that is, the possibility of buying and selling securities easily or quickly in this market, and the greater the market's liquidity, the more this indicates its efficiency. As for the growth rate of the trading value, we note that there was an increase in the trading value in the years 2007, 2013, 2016, 2017, 2018 and 2019, where the percentage increase reached 47.94%, 75.75%, 15.33%, 9.12%, 17.72%, and 60.13%, respectively. Then it decreased in the years 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2014 and 2015, where the decrease amounted to 18.35%, 48.34%, 16.50%, 27.36%, 50.55%, 13.20%, 46.18%, respectively, however we note that every time it is The rate of decline is less than the rate of rise, and therefore it can be said that the Kuwaiti market is active, but not continuously.

Keywords: financial, markets, and Kuwait