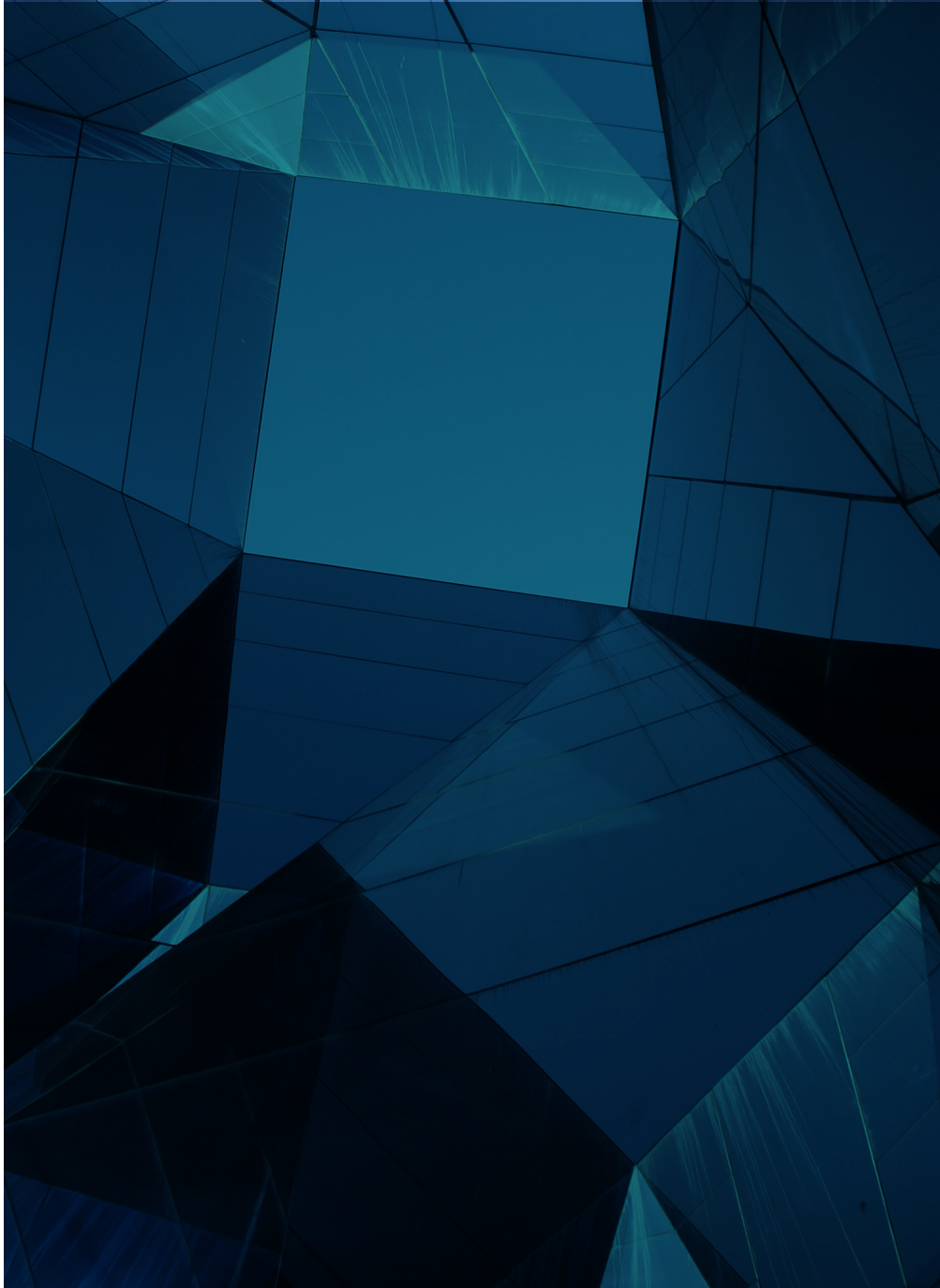


# مسح لأسواق المال في منطقة الشرق الأوسط



middle east  
investor relations  
association



**AFCM**  
ARAB FEDERATION OF  
CAPITAL MARKETS



**AFCM**  
ARAB FEDERATION OF  
CAPITAL MARKETS

## جدول المحتويات

مقدّمة	/04
مسح لأسواق المال في منطقة الشرق الأوسط	/05
نظرة عامة عن الأسواق	/5
الشركات المدرجة	/7
هيكلية الأسواق	/8
مبادئ التواصل والممارسات في مجال علاقات المستثمرين	/11

## 01 / مقدمة

مع تنامي الاهتمام في الشركات المدرجة في المنطقة والتوجّه المتزايد نحو الاكتتابات العامة الأولية، خاصةً في دول مجلس التعاون الخليجي، تدرك الشركات أهمية تطبيق أفضل الممارسات في مجال علاقات المستثمرين. وبالتالي فإن التنافس على رساميل المستثمرين المحدودة نسبياً يعزّز الحاجة إلى استراتيجية شاملة تشمل التواصل والإصدارات الفصلية المنتظمة، والحفاظ على أفضل الممارسات في مجال الحوكمة. من هنا، فإن أي استراتيجية صلبة في مجال علاقات المستثمرين تعزز انضباط الشركات المدرجة.

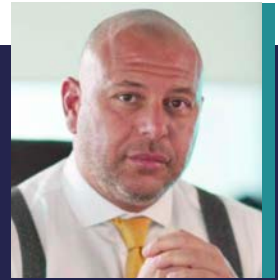
عليه، يُسعدنا أن نقدّم نتائج مسح أسواق المال في منطقة الشرق الأوسط لعام 2023، بالشراكة ما بين جمعية علاقات المستثمرين في الشرق الأوسط (MEIRA) واتحاد أسواق المال العربية (AFCM). وقد تمّ تصميم هذا المسح بدقة لجمع رؤى وملاحظات قيّمة فيما يتعلق بالوضع الحالي لممارسات علاقات المستثمرين في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وكذلك التصوّر العام للأسواق الإقليمية. ويكمن هدفنا في التعمّق في جوانب مختلفة، بما في ذلك اعتبارات معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية، وممارسات الإفصاح، وهيكلية السوق، والملكية الأجنبية، وغيرها من المواضيع ذات الصلة. بالإضافة إلى ذلك، يهدف المسح إلى تحديد الاتجاهات الناشئة وتجميع التوصيات التي ستكون محورية في بناء مستقبل وأفاق علاقات المستثمرين.

بعد أشهر من جمع البيانات الدؤوبة والتحليل الشامل، قمنا بتجميع تقرير شامل يسلّط الضوء على المشهد الحالي لممارسات علاقات المستثمرين في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. من هنا، نعرب عن امتناننا للاستجابة الكبيرة من المتخصصين في مختلف الصناعات كما ونعرب عن تقديرنا العميق لجميع المشاركين على مساهماتهم التي لا تقدر بثمن. في الواقع، لقد ساعدت رؤاهم ووجهات نظرهم بشكل كبير في توثيق التحديات والفرص التي يواجهها متخصصو علاقات المستثمرين في المنطقة.

وفي الختام، نعرب جمعية علاقات المستثمرين في الشرق الأوسط كما واتحاد أسواق المال العربية عن خالص الامتنان لكل من ساهم في صياغة هذا التقرير لالتزامهم وعملهم في تقديم هذا البحث الذي لا يقدر بثمن. وقد لعبت خبراتهم كما وتفانيهم دوراً أساسياً في صياغة تحليل شامل. من هنا، ندعوكم للاطلاع على التقرير والاستفادة من النتائج المثيرة للاهتمام التي تأتت عن هذا المسح الذي سيكون بمثابة مورد قيّم للمتخصصين في مجال علاقات المستثمرين وغيرهم من أصحاب الشأن في مجال أسواق المال في المنطقة.



جون غوليفر  
المدير العام،  
جمعية علاقات المستثمرين في  
الشرق الأوسط



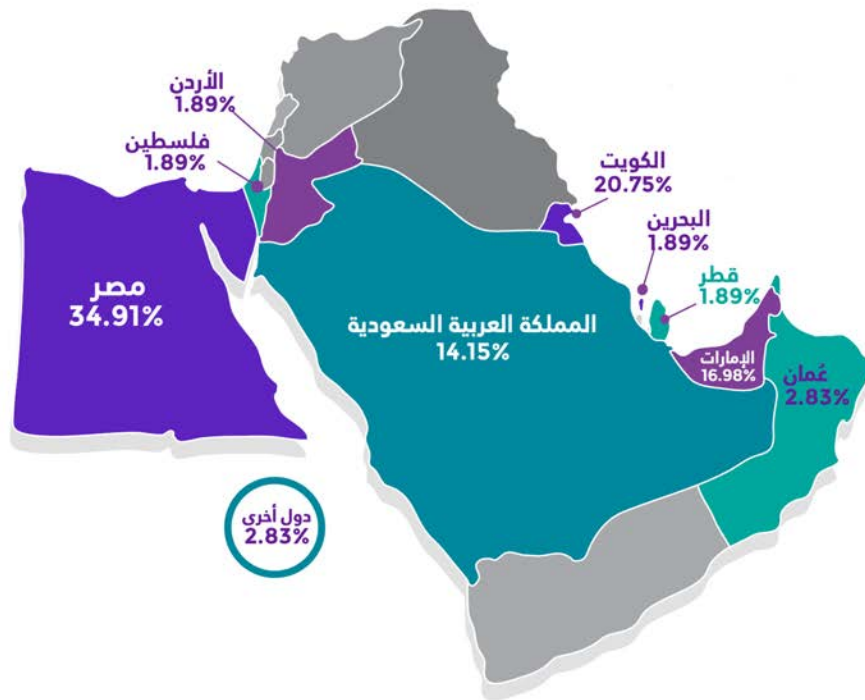
رامي الحكاني  
الأمين العام،  
اتحاد أسواق المال العربية

## 02 / مسح لأسواق المال في منطقة الشرق الأوسط

### نظرة عامة عن الأسواق التركيبة الديموغرافية

في هذه النسخة من مسح ممارسي علاقات المستثمرين في منطقة الشرق الأوسط، تعاونت جمعية علاقات المستثمرين في الشرق الأوسط (MEIRA) مع اتحاد أسواق المال العربية (AFCM) للوصول إلى مجتمع أوسع من المتخصصين في أسواق المال. ونتيجة لذلك، شارك في الاستطلاع ما مجموعه 106 مشاركين من جميع أنحاء منطقة الشرق الأوسط، بما في ذلك دول مجلس التعاون الخليجي والمشرق العربي.

#### في أي سوق تعملون؟

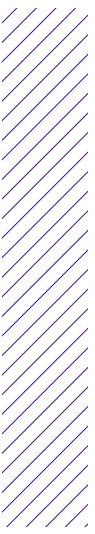
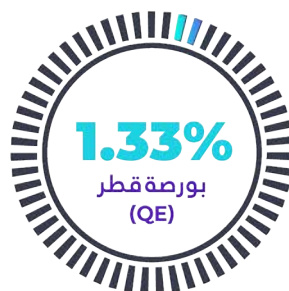
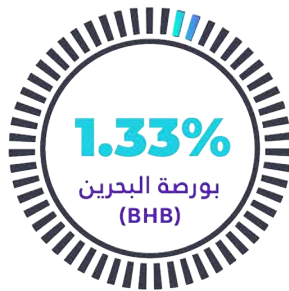
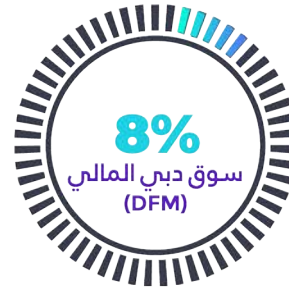
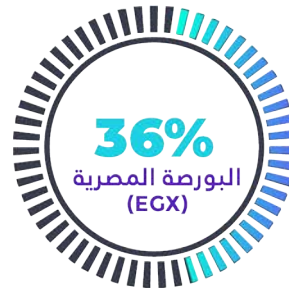
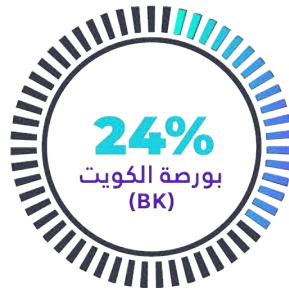


لقد رتبنا هذا العام بمختلف المشاركين، بعيداً عن مشاركة الشركات المدرجة فقط، لتبادل وجهات نظرهم وأفكارهم حول الوضع الحالي للأسواق المال في المنطقة. في الواقع، لا تزال الشركات المدرجة محور المشاركين (48.1%)، تليها البورصات بنسبة 28%، والشركات الخاصة بنسبة 8%. ومن بين المشاركين الآخرين، شركات الوساطة المالية والبنوك الاستثمارية والمستشارين الماليين وغرف المقاصة.





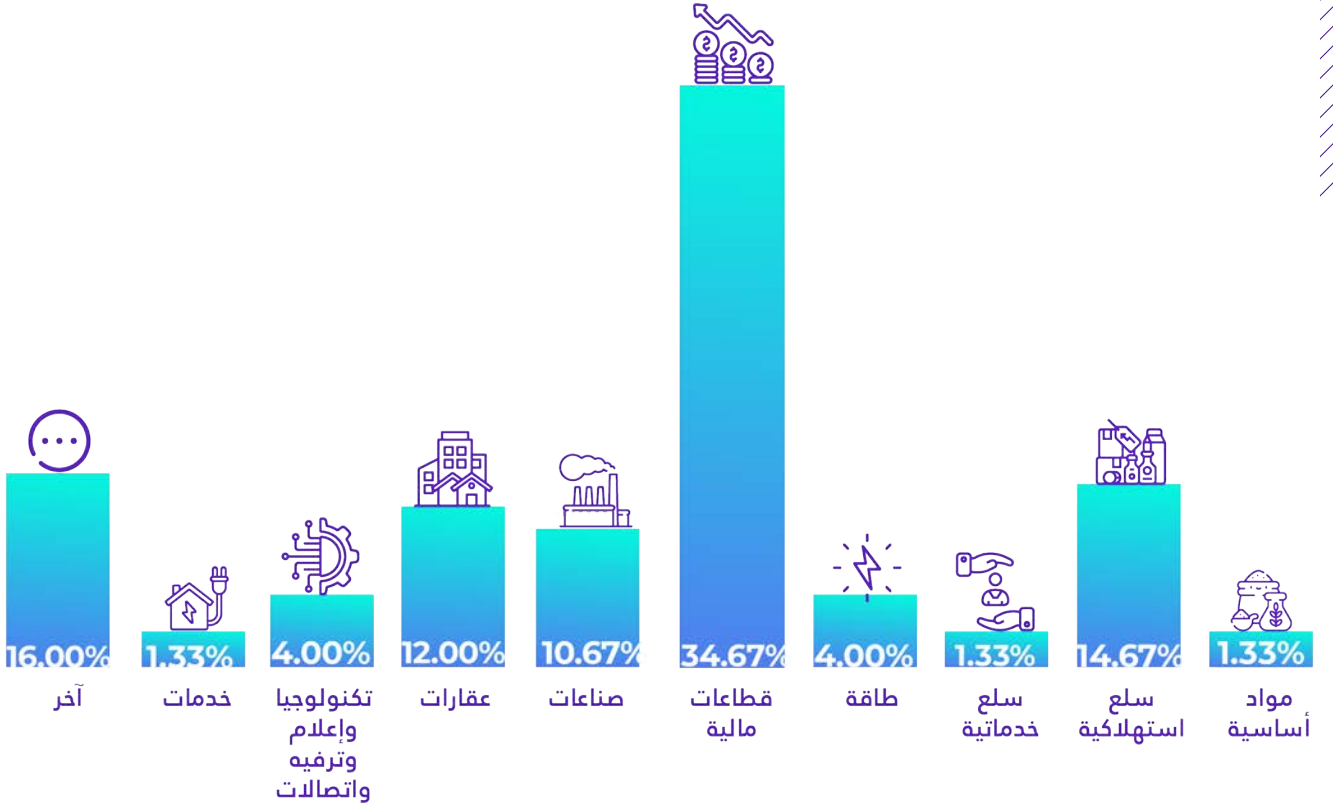
## في أية بورصة أنتم مُدرجون؟



## الشركات المدرجة لمحة عامة

بالنظر إلى الشركات المدرجة في البورصة، فإن التوزيع القطاعي يختلف:

### في أي قطاع تعملون؟

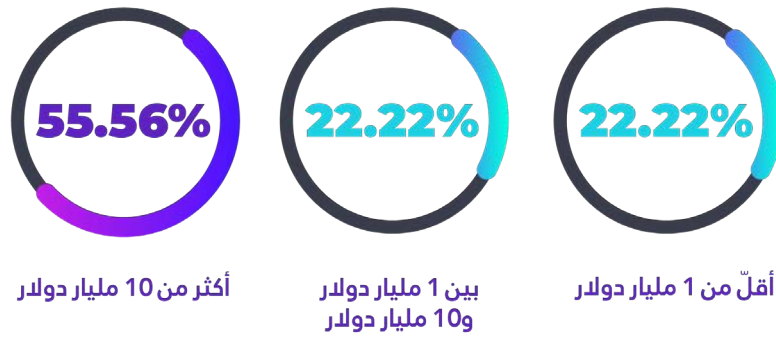


في حين أن القطاعات المالية تستحوذ على حصة الأسد (34.8%)، إلا أن هناك العديد من القطاعات الأخرى التي تمثل اقتصاداً متنوعاً في الشرق الأوسط. إذ تلعب العقارات دوراً مهماً بالإضافة إلى السلع الاستهلاكية. ومن المثير للاهتمام أيضاً تحليل القطاعات حسب الأسواق المختلفة، مما يوفر رؤية أكثر شمولية لكل محرك من المحركات الاقتصادية للبلد.

## هيكلية الأسواق

بالنظر إلى الشركات المدرجة في البورصة، فإن التوزيع القطاعي يختلف:

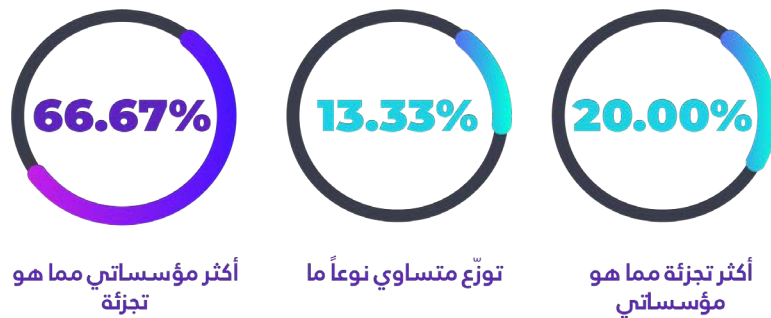
### كم تبلغ قيمتكم السوقية؟



عليه، بالنظر إلى الأسهم الحرة، يقول معظم المشاركين (65%) أن نسبة التداول الحر لا تتعدى 50%.

ومن خلال دراسة ملف المستثمر، أفاد ما يقرب من 70% من المشاركين أن الملكية الأجنبية لا تتجاوز 20%. ومع ذلك، فقد حققت المنطقة تقدماً في هذا الصدد، حيث قدمت بعض أسواق المال، مثل المملكة العربية السعودية، مجموعة من المبادرات في السنوات الأخيرة لجذب عدد أكبر من المستثمرين الدوليين. في سبتمبر 2023، طرحت سوق تداول السعودية أربعة مؤشرات جديدة بهدف جذب المستثمرين المحليين والدوليين.

### كيف تتوزع قاعدة المستثمرين لديكم ما بين مستثمر التجزئة والمستثمر المؤسساتاتي؟



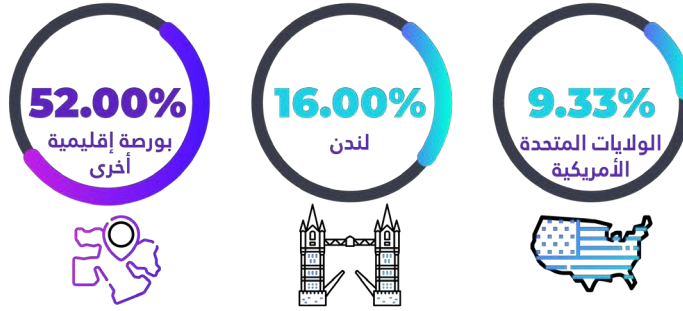


على الرغم من أن المنطقة تتمتع بقاعدة كبيرة من المستثمرين الأفراد، إلا أن غالبية المشاركين في الاستطلاع أكدوا أن قاعدة المساهمين لديهم مدفوعة بالمستثمرين المؤسسيين. وقد تتمتع بعض الأسواق بقاعدة أكثر تنوعاً من المساهمين، ولكن بعبارة أوسع، فإن المستثمرين المؤسسيين هم المحرك الرئيسي.

ومن المثير للاهتمام أنه عندما يتم سؤال الشركات عن البورصة الأخرى التي سيختارونها إذا تم إدراجهم في القائمة المزدوجة، اختار معظمها بورصة إقليمية أخرى. وهو ما يؤشر بالتأكيد على أن السوق يتطور نحو أسواق أخرى أكثر تقدماً مثل الولايات المتحدة أو لندن.

وقد اختار أكثر من نصف المشاركين (52%) بورصة إقليمية أخرى، تليها الأسواق الدولية الأخرى (22%)، وجاءت لندن في المركز الثالث بنسبة 16% من المشاركين، والولايات المتحدة الأمريكية هي الخيار الأقل تفضيلاً بنسبة 9% من المشاركين.

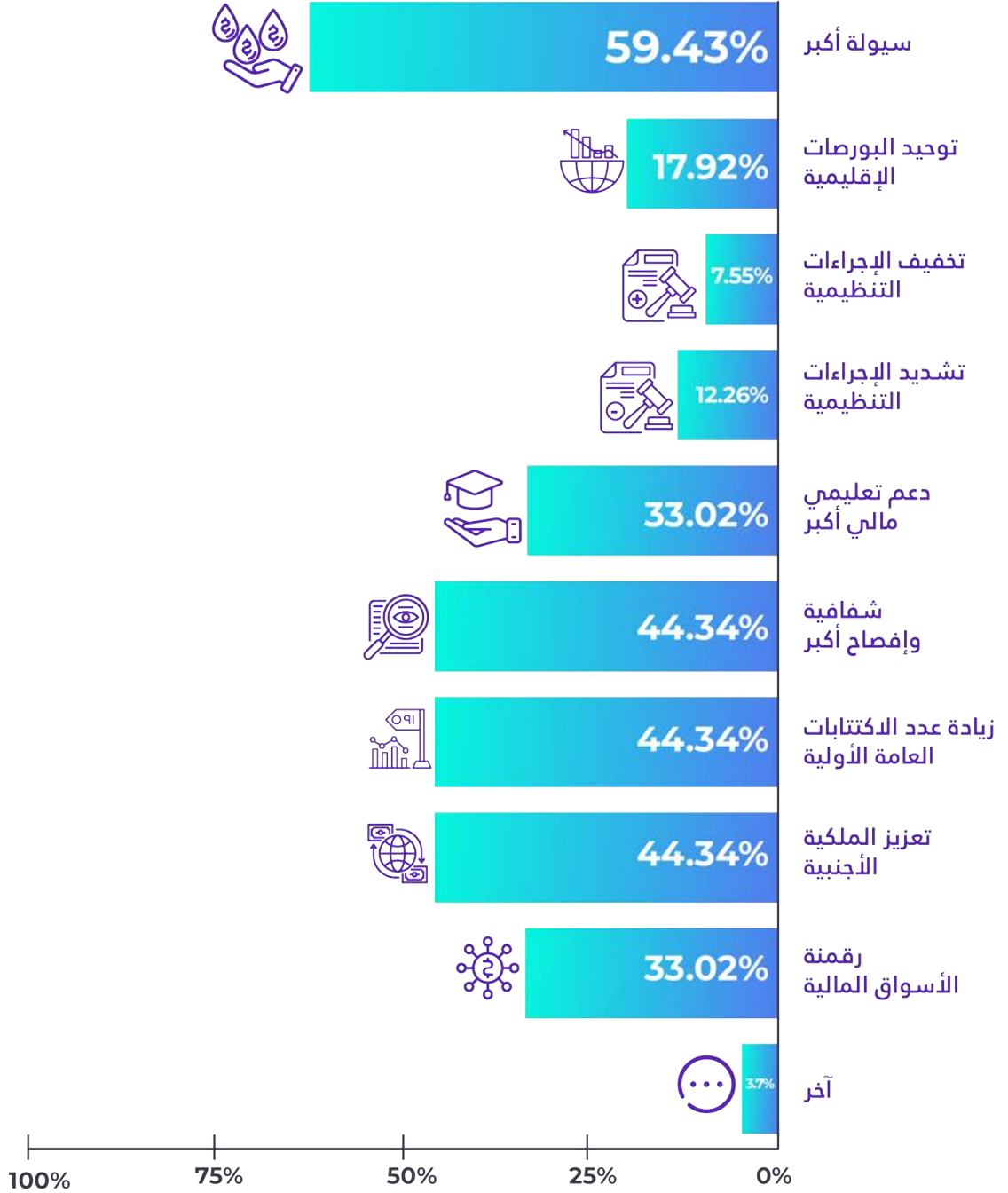
## إذا قررتم الإدراج في سوق آخر، فما هو السوق الذي تفضلونه؟



ويمكن استخلاص بعض الاستنتاجات المهمة عندما يتم سؤال الشركات عن التغيير في السوق الذي ترغب في رؤيته في أسواق رأس المال الإقليمية. وتسلب الإجابات الضوء على أن الشركات حريصة بالتأكيد على مواصلة تطوير أسواق المال الإقليمية المختلفة، حيث اختار 60% من المشاركين تعزيز السيولة كأولوية قصوى لها. وفي المركز الثاني، يأتي مطلب "شفافية أكبر"، و"زيادة عدد الاكتتابات العامة الأولية"، و"تعزيز الملكية الأجنبية"، والتي تستحوذ على نسبة 44% من الردود. وجاء تحسين كفاءة أسواق رأس المال بعد اختيار 33% من المشاركين "دعم تعليمي مالي أكبر" و"رقمنة الأسواق المالية".

وعلى عكس ما قد يعتقد الرأي العام في بعض الأحيان، فإن أولويات الشركات لا تركز على تخفيف عبء الإجراءات التنظيمية للسوق، حيث أن 12% منها فقط اختارت "تخفيف الإجراءات التنظيمية".

## ما هو التغيير في السوق الذي ترغبون في رؤيته؟

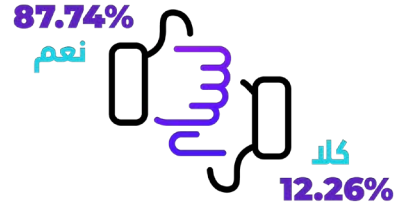


## مبادئ التواصل والممارسات في مجال علاقات المستثمرين

تشهد مهنة علاقات المستثمرين تطوراً إيجابياً في المنطقة، ففي حين أن هناك اتجاهات جديدة، مثل الذكاء الاصطناعي والإفصاحات في مجال معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية التي تؤثر على المهنة، فإن الشركات في منطقة الشرق الأوسط تقوم بتجهيز نفسها للتنافس مع نظيراتها الدولية.

لقد تحول دور علاقات المستثمرين داخل الشركات الإقليمية المدرجة إلى قسم استراتيجي لا غنى عنه. في الواقع، يؤكد ما يقرب من 90% من المشاركين في المسح وجود متخصص في مجال علاقات المستثمرين داخل مؤسساتهم، ويقر 87% منهم بالأهمية الحيوية للإفصاح عن البيانات البيئية والاجتماعية والحوكمة لجميع الشركات المدرجة. كما يؤكد التطور الذي شهدته بورصات دول مجلس التعاون الخليجي هذا العام بإصدار مجموعة موحدة من معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية للشركات المدرجة على الأهمية المتزايدة لتقارير علاقات المستثمرين والحوكمة البيئية والاجتماعية في المنطقة.

### هل الإبلاغ الإلزامي عن معايير الاستدامة منطقي؟



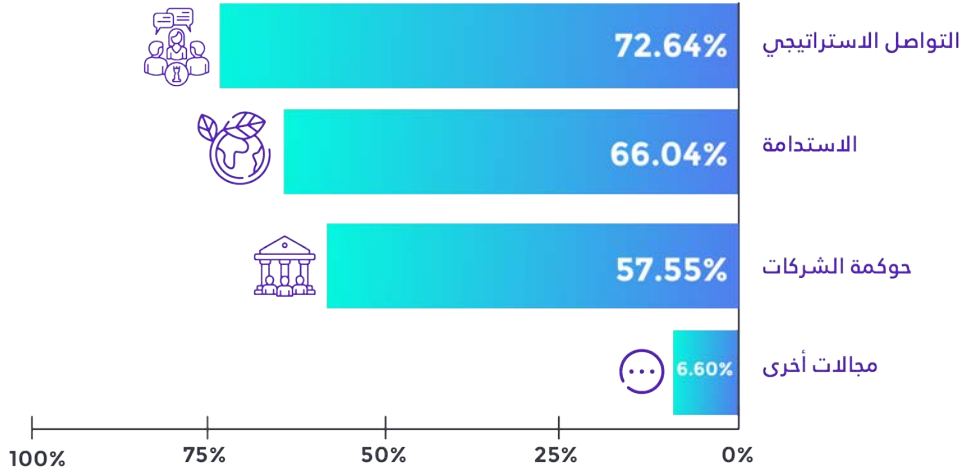
تؤكد الغالبية الكبرى من المشاركين (68%) أن وظيفة علاقات المستثمرين قد تحسنت بشكل كبير خلال السنوات القليلة الماضية، على الرغم من إدراكهم أن هناك مجالات تحتاج إلى مزيد من التحسين. على الجانب الآخر، يعتقد 20% من المشاركين في المسح أن ممارسات علاقات المستثمرين في المنطقة تتطابق مع نظيراتها الدولية، ويعتقد 9% فقط أن أداء المتخصصين في مجال علاقات المستثمرين كان ضعيفاً مقارنة مع المناطق الأخرى.

## مستقبل علاقات المستثمرين

تتطور وظيفة علاقات المستثمرين بسرعة كبيرة. في الواقع، إن متطلبات الإفصاح الجديدة والتطور التكنولوجي والضغط الدولي تجبر المتخصصين في مجال علاقات المستثمرين على تعزيز مهاراتهم من أجل تلبية توقعات المستثمرين.

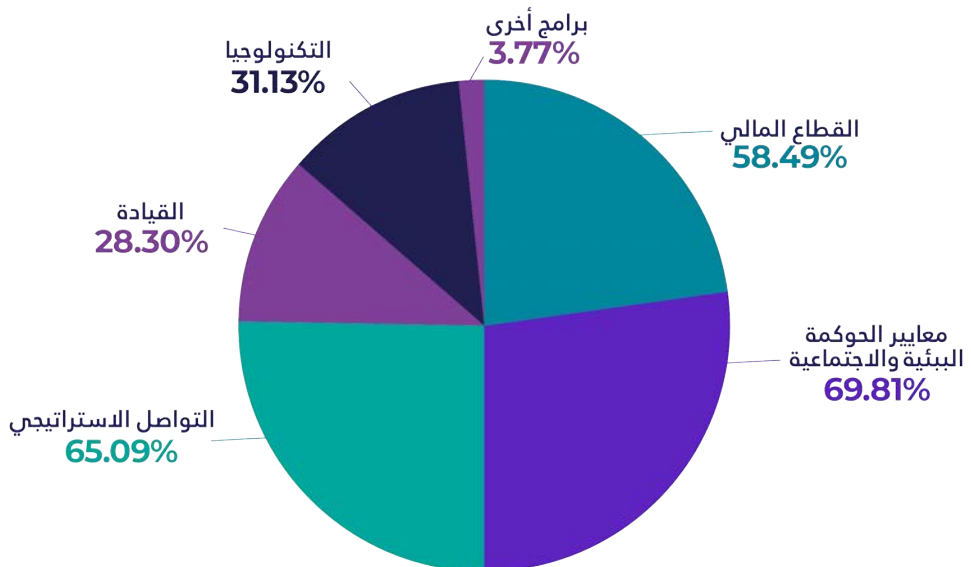
عند السؤال عن المجالات الرئيسية التي يحتاج متخصصو علاقات المستثمرين التركيز عليها عند التطرق إلى تدريبهم وتطويرهم المهني، تتباين الإجابات.

## ما هي مجالات الخبرة الإضافية التي تحتاجها مهنة علاقات المستثمرين؟



تركز الشركات بشكل متزايد على الحاجة إلى الخبرة في مجال الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة، مما يعكس المشهد المتطور لمسؤولية الشركات. ويكشف الاستطلاع أن 66% من المشاركين يعبرون عن طلب قوي للحصول على معرفة إضافية فيما يتعلق بالجوانب البيئية والاجتماعية والحوكمة. إضافة إلى ذلك، تم التأكيد على أهمية التواصل الاستراتيجي الفعال من خلال 72% من المشاركين الذين يدركون ضرورة الحصول على مزيد من الخبرة في هذا المجال. كما تسلط هذه النتائج الضوء على الوعي المتزايد بين الشركات بضرورة تعزيز فهمها وقدراتها في كل من معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والاتصالات الاستراتيجية، أثناء تعاملها مع الجوانب المترابطة للاستدامة. وفي هذا العصر الذي يتسم بالتدقيق والمساءلة، تدرك الشركات ضرورة تزويد فرقها بالمعرفة والمهارات اللازمة لمعالجة هذه المجالات الحيوية بنجاح.

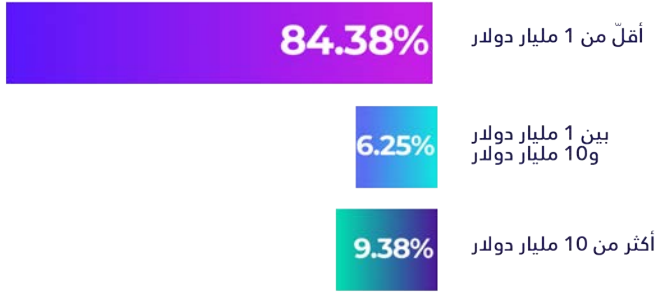
## ما هي البرامج التدريبية التي يحتاج مجال علاقات المستثمرين إلى التطرق إليها؟



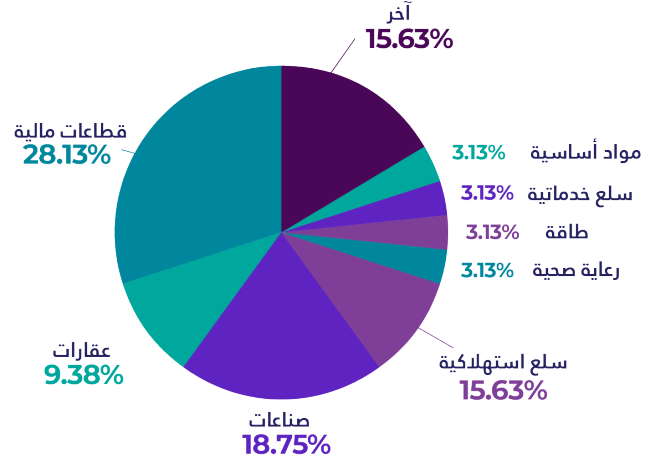
يعدّ الذكاء الاصطناعي موضوعاً جديداً يؤثر على العديد من جوانب حياتنا، وبالتالي كيفية تأثير الذكاء الاصطناعي بشكل خاص على وظيفة علاقات المستثمرين، لا تزال غير معروفة. ومع ذلك، يعتقد معظم المشاركين (60%) أن الذكاء الاصطناعي سيؤثر على وظيفة علاقات المستثمرين، ويعتقد 59% منهم أنه سيؤثر بطريقة إيجابية مقابل 5% يرون أنه يمثل تهديداً جديداً.

في الختام، تؤكد النتائج على الحاجة إلى بذل جهد أكثر تنسيقاً من قبل جميع اللاعبين في السوق، مع تسليط الضوء على أهمية تعزيز الملف الشخصي وإمكانية وصول الشركات، وهذا يؤكد الطلب المتزايد على زيادة أبحاث الشركات واستكشاف مختلف المنصات والقنوات، بما في ذلك وسائل الإعلام التقليدية والمشاركة النشطة في وسائل التواصل الاجتماعي، لتضخيم المعلومات التي تنشرها الشركات. من هنا، من الضروري أن ندرك أن علاقات المستثمرين تشكل في النهاية منافسة على الاهتمام ورأس المال. ومن ناحية أكثر إيجابية، يعكس المسح وجهة نظر متفائلة، حيث أعرب أكثر من 60% من المشاركين عن ثقتهم في الفرصة الفريدة لجيل الشباب لبناء مستقبل مهني ناجح في مجال علاقات المستثمرين ضمن مشهد الشرق الأوسط الديناميكي الحافل بفرص تتسم بمزيد من النمو والتطور المستمر في أسواق المال الإقليمية.

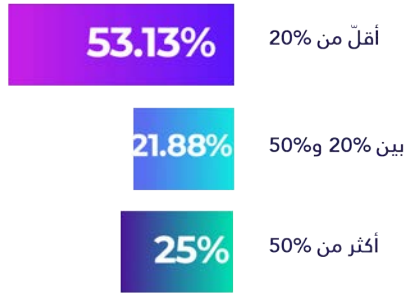
## كم تبلغ قيمتكم السوقية؟



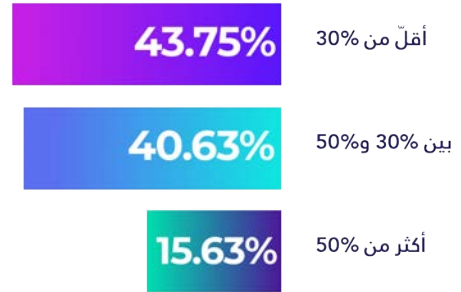
## في أي قطاع تعملون؟



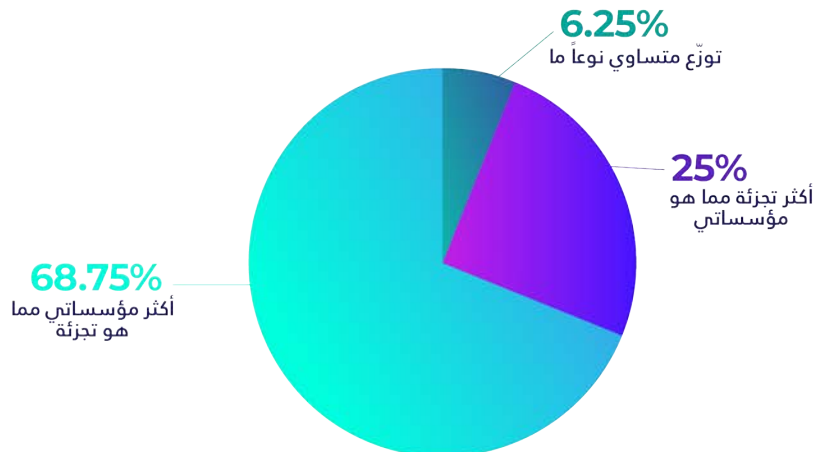
## كم تبلغ نسبة الملكية الأجنبية لديكم؟



## كم تبلغ نسبة التداول الحر لديكم؟



## كيف تتوزع قاعدة المستثمرين لديكم ما بين مستثمر التجزئة والمستثمر المؤسسي؟



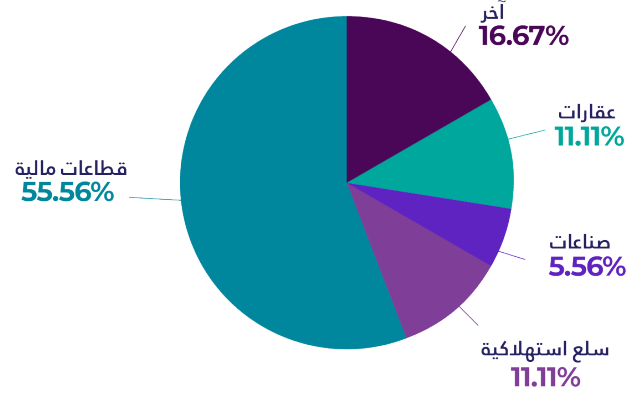


## الكويت

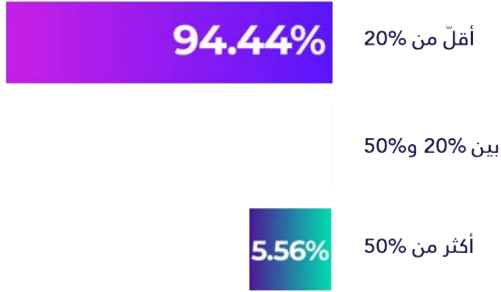
### كم تبلغ قيمتكم السوقية؟



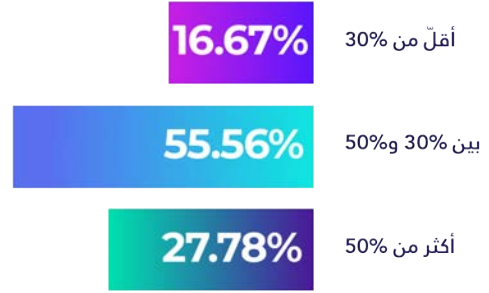
### في أي قطاع تعملون؟



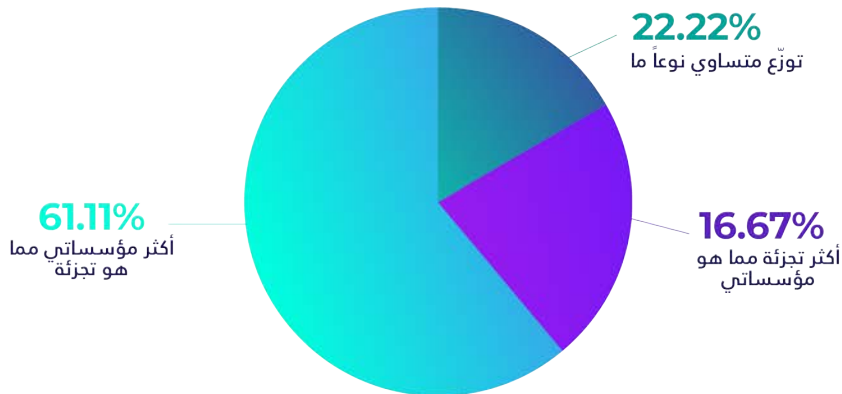
### كم تبلغ نسبة الملكية الأجنبية لديكم؟



### كم تبلغ نسبة التداول الحر لديكم؟

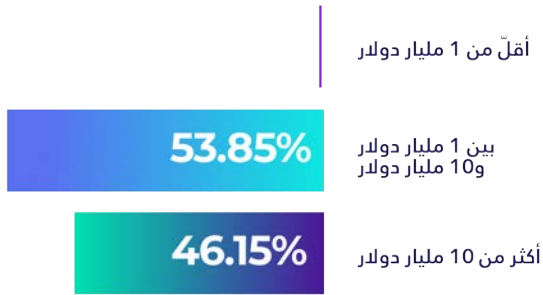


### كيف تتوزع قاعدة المستثمرين لديكم ما بين مستثمر التجزئة والمستثمر المؤسساتي؟

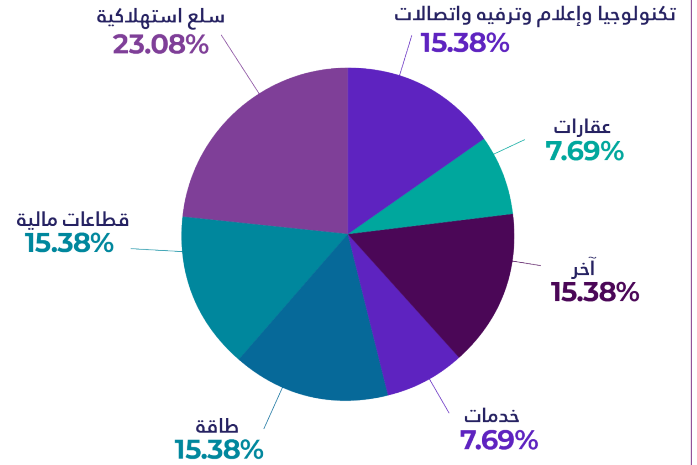


## السعودية

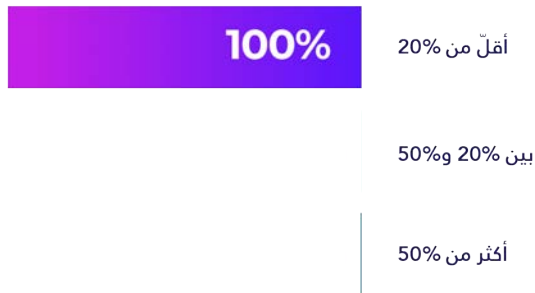
### كم تبلغ قيمتكم السوقية؟



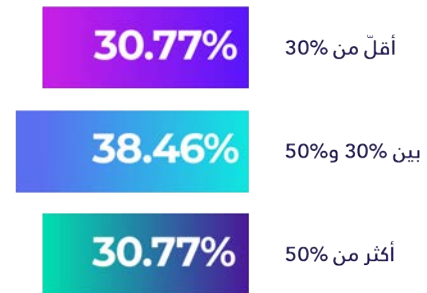
### في أي قطاع تعملون؟



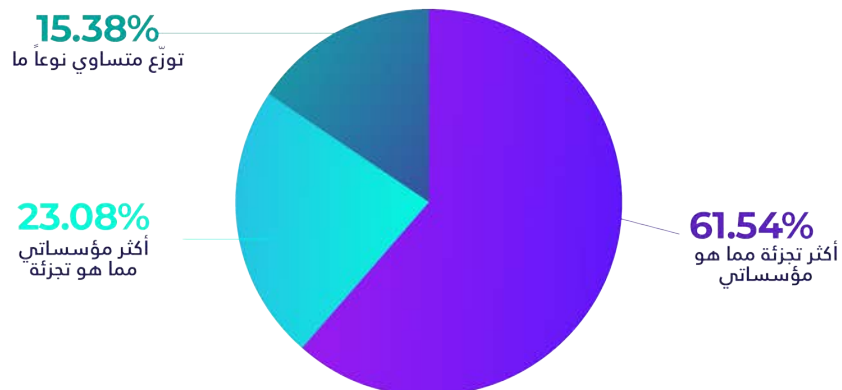
### كم تبلغ نسبة الملكية الأجنبية لديكم؟



### كم تبلغ نسبة التداول الحر لديكم؟

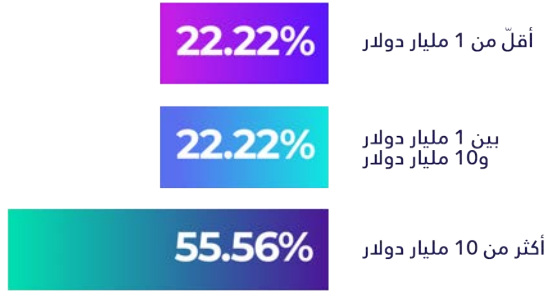


### كيف تتوزع قاعدة المستثمرين لديكم ما بين مستثمر التجزئة والمستثمر المؤسسي؟

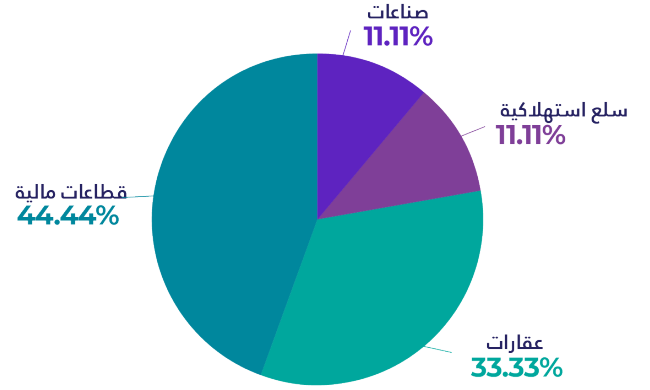


## الإمارات العربية المتحدة

### كم تبلغ قيمتكم السوقية؟



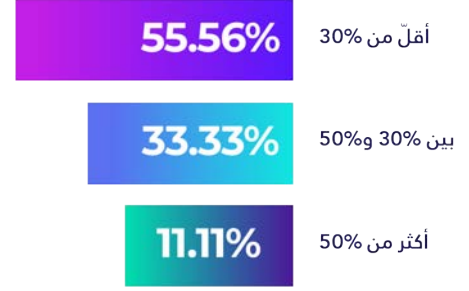
### في أي قطاع تعملون؟



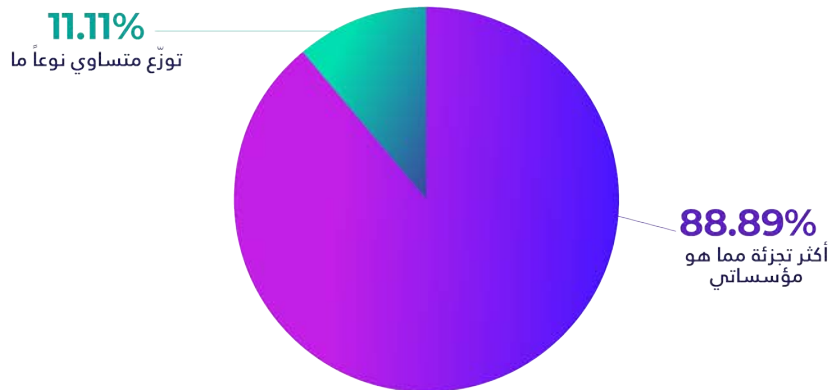
### كم تبلغ نسبة الملكية الأجنبية لديكم؟

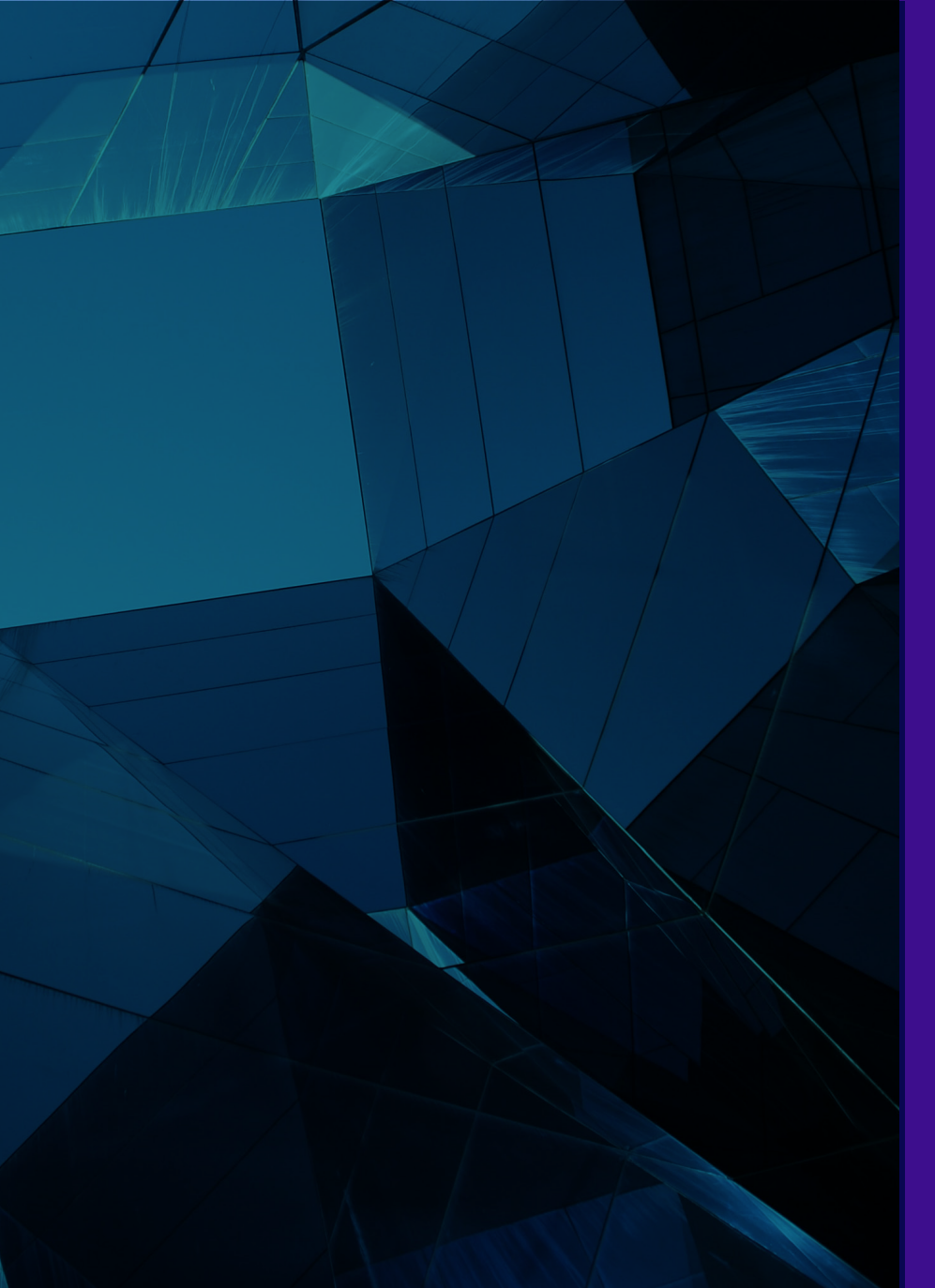


### كم تبلغ نسبة التداول الحر لديكم؟



### كيف تتوزع قاعدة المستثمرين لديكم ما بين مستثمر التجزئة والمستثمر المؤسسي؟





**AFCM**  
ARAB FEDERATION OF  
CAPITAL MARKETS



middle east  
investor relations  
association