

# THE INVESTOR

Issued by Union of Investment Companies - Issue No. 23 - Sep. 2025



## PROFIT to PURPOSE

Weaving ESG to the Investment Mindset

# ARZAN TRADER

## GLOBAL MARKETS WITHIN YOUR REACH



مجموعة أريزان المالية  
للخدمات المالية والتداول  
1820200 - 22203000  
www.arzan.com.kw  
afg\_kuwait



22203090

arzan.com.kw

arzantrader

# 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.C.



SCAN THE QR CODE TO VIEW ONLINE

# Editorial Note

Abdullah H. Al-Terkait,  
UIC Chairman and Editor-in-Chief

Dear Readers,

Investment has evolved far beyond a mere vehicle for financial returns; it now embodies a comprehensive responsibility toward communities, the environment, and future generations. Today's investment paradigm extends past numerical indicators to encompass environmental, social, and governance considerations—collectively known as ESG. Embracing ESG principles is no longer a luxury or a passing trend; it has become a fundamental benchmark for judging a company's sustainability and capacity to grow in a fast-changing economic landscape. Investors, society, and policymakers now demand enterprises that do more than maximize profit; they must also contribute to building a more sustainable and equitable future.

Global experience shows that portfolios aligned with ESG standards outperform traditional investments over the long term, thanks to broader risk management and emerging avenues for sustainable growth. Integrating these principles into our strategies is therefore essential to creating genuine, lasting value for all stakeholders.

Undeniably, the future belongs to organizations that balance financial growth with social and environmental stewardship. Kuwait's investment sector firmly believes that commitment to ESG and sustainability is the optimal route to enduring success as it helps build robust economies and thriving communities. The pursuit of short-term



gains alone is outdated; responsible investment now requires adherence to standards that generate positive, sustainable impact over time. ESG-driven sustainability is the cornerstone of present and future investment strategies, both regionally and globally.

The Middle East and North Africa region has witnessed a marked shift toward these concepts. Governments are embedding sustainability and corporate governance at the heart of their visions and development plans, while financial markets are crafting regulatory frameworks that foster transparency through disclosure of ESG practices. Many countries have launched ambitious initiatives to achieve carbon neutrality and diversify their economies, demonstrating deep awareness that the future hinges on adopting these values.

Since the launch of the “New Kuwait 2035” vision in 2017, sustainability has gained increasing prominence on the national agenda. The pillar of a “Diversified and Sustainable Economy” constitutes one of the main foundations of the national development plan, as Kuwait’s economic and financial landscape has witnessed notable progress in adopting and disclosing ESG standards. In line with the national direction toward achieving carbon neutrality by 2060, numerous Kuwaiti companies and institutions have implemented practical initiatives in this field. Banks and financial institutions have also continued to issue regular sustainability and ESG reports.

Today, domestic and international investors alike are increasingly directing capital toward companies

that embed ESG criteria into their operations and strategies, viewing such standards as safeguards that bolster returns and mitigate long-term risk. As a Kuwait investment sector, we recognize this transformation and are committed to leading institutions that adopt these principles—not simply in response to global and regional trends, but out of a firm belief that responsible investment is the only strategic path toward a promising, sustainable future in which economies grow stronger and societies flourish, Allah willing.

With sincere thanks and appreciation to everyone who contributed to the production of this issue of the Investor Magazine, especially Arzan Financial Group for sponsoring this edition.

**Union of Investment Companies**

# AFG CORPORATE CREDIT



مجموعة ارزان المالية  
للخدمات والاستشارات  
1820200 - 22203000  
www.arzan.com.kw  
in @ x afg\_kuwait

# CONTENTS

ISSUE 23 | SEP. 2025

# THE INVESTOR



08

**Green is the New Gold:**  
ESG Investing Explained



11

**How Responsible Investing Supports Diversification?**



12

**Financial Innovation:**  
The Engine of ESG-Aligned Growth



14

**When ESG meets Societies**  
The Power of CSR



18

**Global ESG Investing:**  
A Transforming Landscape



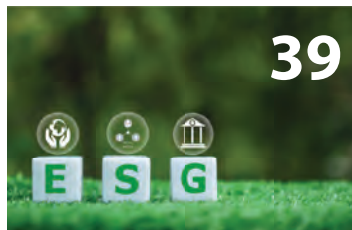
25

**ESG in GCC:**  
Integrating Prosperity with Purpose



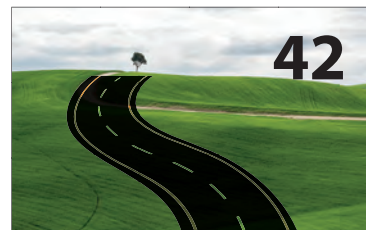
32

**ESG Adoption Across Key Sectors in GCC:**  
A Deep Dive



39

**Kuwait's ESG Transition:**  
A Twin Engine for Sustainable Growth



42

**Detour:**  
Delving in to VC

## INTERVIEWS



30

**Jassem Zainal,**  
Vice Chairman & CEO  
Arzan Financial Group



37

**Talal Bader Al Bahar,**  
Deputy CEO  
Arzan Financial Group



41

**Andrew Jefferys,**  
Global CEO  
Oxford Business Group

# GREEN IS THE NEW GOLD



## ESG Investing Explained

There is no doubt that industrialization has both enabled and accelerated humanity and economic progress. However, the singular focus on economic growth and monetary returns has taken a toll on the planet – polluting land and water and disrupting climate and weather patterns.

As the world increasingly awakens to climate change, social justice and transparent governance, the terms ‘sustainability’ and ‘ESG’ (Environmental, Social, and Governance) have gained prominence. While sustainability and ESG are related concepts, there is some difference between the two. Sustainability refers to the ability to meet the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their needs. ESG is a measured assessment of a company’s progress along the environmental, societal and governance dimensions, using various metrics and benchmarks.<sup>1</sup>

With consumers and investors placing greater focus on creating a positive societal impact, what might have once been brushed aside as idealism is now taking center stage in boardrooms and investment

strategies around the globe. Sustainability and ESG are no longer just buzzwords; they have become strategic imperatives that drive corporate decision making. From board composition and branding to day-to-day operations, ESG principles are becoming increasingly interwoven across companies’ value chains.

In today’s market, green is not just good – it’s gold. Companies that adopt sustainable practices stand to benefit in multiple ways. Amid growing customer awareness and demand for eco-friendly products, these companies could attract a loyal customer base, setting themselves apart from competitors. Sustainability is becoming a major non-financial metric considered by investors who seek to grow their wealth. Hence, companies focused on sustainability often enjoy better access to funding and higher valuations. While ESG-oriented initiatives such as energy-efficient manufacturing, waste minimization etc., help companies stay ahead of tightening regulations. Beyond compliance, these efforts lead to significant cost savings and in turn boost overall profitability.

<sup>1</sup> HSBC Business Go

# INVESTING WITH PURPOSE:

## Understanding Sustainability and ESG Investing

There was a time when investing was all about profits, dividends, and growth charts. But today, what we call a “smart investment” has fundamentally changed. Sustainability and ESG (Environmental, Social, and Governance) are becoming the new lens through which investors are looking at the future.

The core idea behind sustainable investing is driven by a desire to grow wealth while actively contributing to a more sustainable, equitable, and responsible world. It’s the kind of investing

that makes you pause and ask: “Is this company genuinely helping to build a better world, or are they, perhaps, doing harm behind the scenes?”

By investing in companies that strive to make the world a better place through the enhancement of their work culture, reducing emissions and furthering sound governance, investors want to drive ethical behavior and policies congruent with their personal values. And that’s where ESG (Environmental, Social, and Governance) comes in, as the three factors help investors evaluate how responsibly a company operates.

### Three Factors to Evaluate Company for Investment

#### ENVIRONMENT (E)

Looks at a company’s impact on the planet through carbon emissions, energy use, waster and waste management.

Helps firms manage climate risk, future proof operations and stay ahead of regulations.



#### SOCIAL (S)

Focuses on how a company treats employees, customers, suppliers, and communities.

Strong social practices, like fair wages and diversity, help attract talent and build trust among various stakeholders.



#### GOVERNANCE (G)

Covers leadership, ethics, and transparency etc.

Good governance like ensuring regulatory compliance, following ethical practices, diverse board and clear decision-making build investor confidence and helps avoid costly missteps.



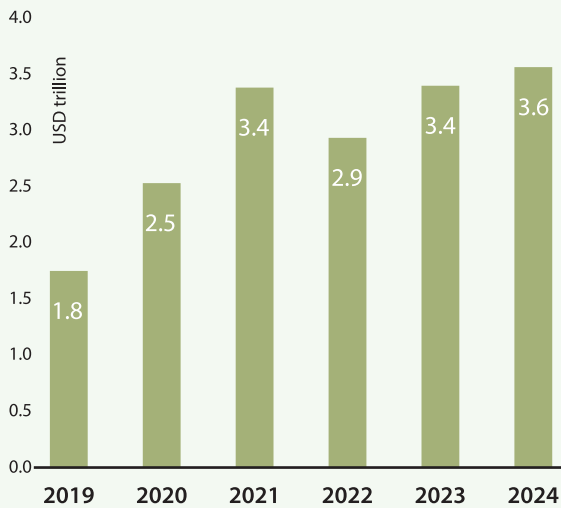
One way of assessing companies that are sustainability driven is through ESG ratings. Companies are evaluated and assigned an ESG rating based on their sustainability and governance practices. Agencies such as MSCI and S&P rate companies based on their performance across the environmental, social and governance facets. These ratings and scores range from AAA to CCC for MSCI and 0 – 100 for S&P respectively.<sup>2</sup> Investors can make use of these ratings to screen companies that are driven by sustainability.



<sup>2</sup> MSCI and S&P websites

Far from being feel-good window dressing, ESG factors have become powerful indicators of long-term resilience and potential risk, and their undeniable relevance is driving their rapidly growing popularity across the investment world.

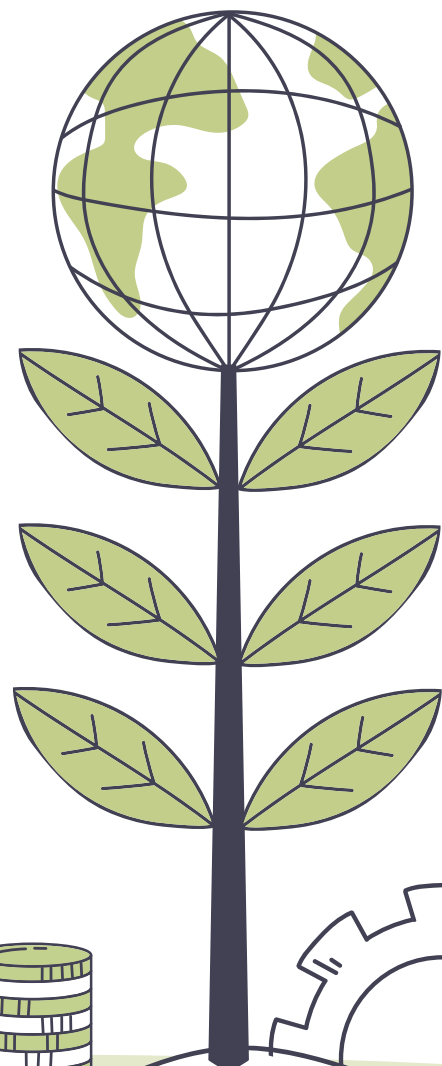
### Sustainable Funds' Assets Under Management (AuM) in USD trillion



Source: Morgan Stanley, March 2025; Funds include closed-end funds, exchange-traded funds and open-end funds, excludes feeder funds, funds of funds and money market funds.

The world of sustainable investing is clearly on a remarkable ascent. Consider the growth of sustainable funds' assets under management (AuM). Up from a robust USD 1.8 trillion in 2019, the sustainable funds' AuM nearly doubled to an impressive USD 3.4 trillion by 2021. There was a minor recalibration to USD 2.9 trillion in 2022 due to a decline in global stocks and bonds amid high inflation and interest rate hikes by central banks. Non-ESG fund assets had also declined by 21% y/y in 2022. Sustainable funds' AuM has, however, swiftly rebounded to not only recover but surpass its previous peak, reaching USD 3.6 trillion in 2024.

While this includes only closed-end funds, exchange-traded funds and open-end funds, overall, global sustainable assets under management stand at USD 30.3 trillion as of 2022, growing from USD 22.8 trillion in 2016.<sup>3</sup> This upward trajectory underscores the growing, undeniable commitment of investors worldwide to aligning their portfolios with environmental, social, and governance principles. The momentum is expected to continue with overall assets under management estimated to reach USD 40 trillion by 2030.<sup>4</sup> Growing investor preference for ESG instruments and exposure of ESG indices to top tech companies such as Alphabet, Amazon.com, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia, and Tesla whose valuations have been skyrocketing in recent years are expected to drive this growth in the ESG investment market.<sup>5</sup>



<sup>3</sup> GSIA; Latest available data

<sup>4</sup> Bloomberg

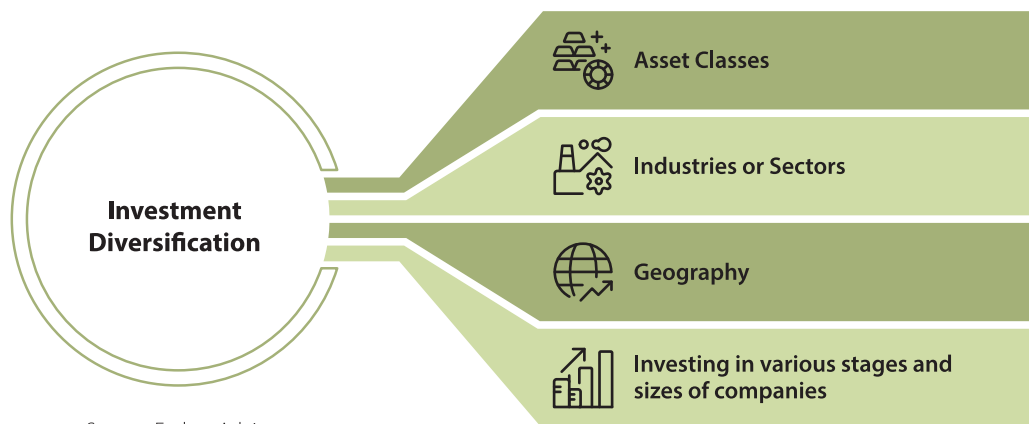
<sup>5</sup> FTAdviser/Precedence Research

# How Responsible Investing Supports Diversification?

In the world of investing, the phrase “don’t put all your eggs in one basket” still holds timeless wisdom. But in the era of sustainability and ESG, diversification isn’t just a risk-management strategy, it’s a way to build a more resilient and responsible portfolio.

Simply put, diversification means spreading investments across different asset classes, industries, regions, and risk levels. Instead of betting on a

single stock or sector, a diversified investor balances exposure across multiple stocks and sectors to minimize the impact of negative developments in one company or sector. It can be thought of like this: if one part of your portfolio struggles, other parts can help offset the loss. Thus, diversification helps to minimize the risk involved and maximize returns. A diversified portfolio also ensures consistent returns over time, which is critical for meeting long-term financial objectives such as retirement planning.



Source: Forbes Advisor

## ESG’s role in portfolio diversification

ESG factors can be laced into investing decisions to make responsible investments. But what role does ESG play when it comes to portfolio diversification?

- ESG investing provides opportunities to invest in emerging sectors such as clean energy, sustainable agriculture, water technology, green bonds etc., that are not traditionally considered to be part of diversified portfolios.
- ESG strategies focus on climate change mitigation, energy transition, social equity, and responsible tech, among others. These themes are independent of short-term market volatility and are backed by changing customer behavior and regulatory frameworks, making them less cyclical and more resilient over time. In fact, according to a survey by Capital Group in 2024, ESG investors are leaning towards multi-

thematic strategies to achieve diversification or lower concentration risk.

- ESG investing further offers investors diversification within themes to reduce concentration risk. For example, if an investor seeks to diversify within clean energy, they could invest across various technologies such as hydro, solar and wind and across geographies. Instead of excluding entire industries such as oil and gas which are major carbon emitters, investors could invest in companies within the sector that take measures to minimize environmental impact or have positive societal impact etc. Screening with ESG considerations allows investors to analyse risks that may not be visible through traditional financial analysis alone.

# FINANCIAL INNOVATION

## The Engine of ESG-Aligned Growth

Innovations in financial services have brought banking, payments, credit, and investing into the hands of the common person. What was once complex and exclusive is now accessible with a tap, putting financial power in the hands of millions across income levels and geographies.

From products such as mutual funds to robo-advisors, the financial sector has constantly leveraged the power of innovation to meet the ever-evolving needs of investors. Amid increasing focus on ESG among investors and companies, ESG and financial innovation are converging to shape the investment landscape.

Variations of financial instruments such as green bonds, sustainability-linked bonds, green loans, gender bonds, blockchain-enabled carbon credit trading have emerged to fund ESG initiatives of companies. AI is also being used to efficiently gather ESG data. For example, Nasdaq Sustainable Lens from Nasdaq (U.S) is an AI-powered sustainability intelligence platform, which provides on-demand, data-driven insights on ESG data for over 11,000 companies globally.<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Nasdaq is a U.S.-based stock exchange and capital markets tech company.

# Financial Innovation Enables ESG

Green Bond / Sukuk

1

- Proceeds from these bonds are used to finance projects that impact the environment positively.
- Digital green bonds use blockchain technology to track and report the environmental impact of the financed projects in real-time.
- **Example:** Masdar (UAE) raised USD 1 billion through green bonds in May 2025, the proceeds of which would be used in greenfield renewable energy projects.

Social Impact Bond / Sukuk

2

- These bonds are used to raise funds for financing projects that achieve positive social outcomes.
- **Example:** The National Bank of Ras Al Khaimah raised USD 600 million through social bond in July 2024, the proceeds of which would be used to help MSMEs and to develop healthcare.

Sustainability Linked Bond / Sukuk

3

- The bonds are linked to the issuer's attainment of sustainability goals. In case the issuer does not make progress towards the goals, they might have to pay higher coupon payments.
- **Example:** Etihad Airways had issued a USD 600 million sustainability linked bond in November 2020. KPI linked to the bond was reduction of %17.8 of its emission intensity in its passenger fleet by 2024, against a 2017 baseline of 574 CO2/Revenue ton kilometers for the total fleet.

Green / Sustainability Loan

4

- The loan amount is used by borrowers to fund green / sustainable projects.
- **Example:** e& (UAE) secured a USD 100 million loan in December 2023, which would be used to finance eligible sustainable development projects covering a range of areas in particular renewable energy, clean transport and energy efficiency.

Sustainability Linked Loan

5

- These loans are linked to the performance of the borrower on the sustainability aspect.
- **Example:** Aldar Properties has raised USD 2.45 billion sustainability-linked syndicated loan from group of banks including Abu Dhabi Commercial Bank, Ajman Bank, Bank of China, Citi, Dubai Islamic Bank, Emirates Islamic Bank among others.

ESG-Themed Mutual Funds / ETFs

6

- ESG Funds/ETFs invest in companies that have strong ESG performance.
- **Example:** GIB MENA ESG Equity Fund which focuses on investing in stocks listed in MENA region and following the ESG standards.

Impact Investing Apps

7

- Investing apps allow investors to solely invest in ESG-oriented companies.
- Earthfolio, a robo-advisory that focuses on only ESG funds also enable investors to channel funds into ESG-focused initiatives and companies.

Carbon Credit

8

- Carbon credits are created from projects that avoid the generation of GHG emissions or that remove GHGs from the atmosphere. Companies buy these carbon credits to offset their carbon emissions.
- Saudi Arabia and UAE have established carbon trading platforms to facilitate trade in carbon credits.

# When ESG meets Societies



Any corporate entity makes use of resources drawn from society to render finished products. Be it natural resources, human capital or infrastructure, it is all essentially sourced from the community at large. Given this dependence, companies are increasingly recognizing that their role extends beyond profit-making.

There is a growing sense of obligation to give back to society—not only as a moral responsibility but also to sustain the very systems and communities they rely on. As economics reminds us, 'resources are scarce, but the needs and uses are unlimited', making

responsible use of resources an imperative.

Corporate Social Responsibility (CSR) refers to an organization's voluntary commitment to contribute positively to society—through initiatives that promote social, environmental, and economic well-being beyond its core business operations. While generally such measures benefit the society along the lines of ESG, what is perceived as 'social responsibility' varies from organization to organization. There are various frameworks that guide organizations and explain their CSR practices:

## **STAKEHOLDER THEORY:**

Puts the interest of all stakeholders first. This creates long-term value and sustainable growth

## **TRIPLE BOTTOM LINE:**

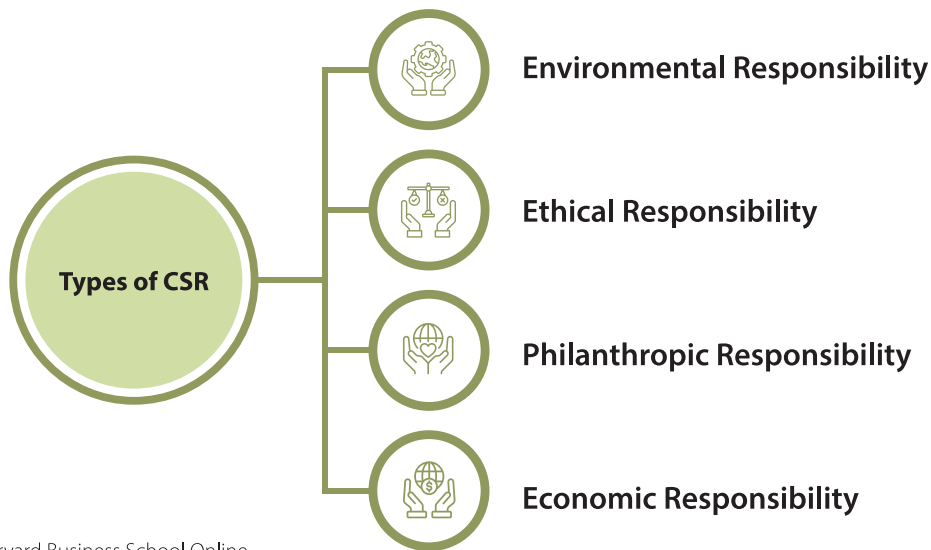
Emphasizes the importance of balance between environmental, social and economic performance in decision-making

## **SHARED VALUE CONCEPT:**

Pitches that companies can create both social and economic value by addressing social issues that overlap with their core business activities

Source: Finance Strategists

Once companies decide the framework for their CSR, they ought to then decide the type of CSR they are planning to undertake. The various types and impacts of CSR are:

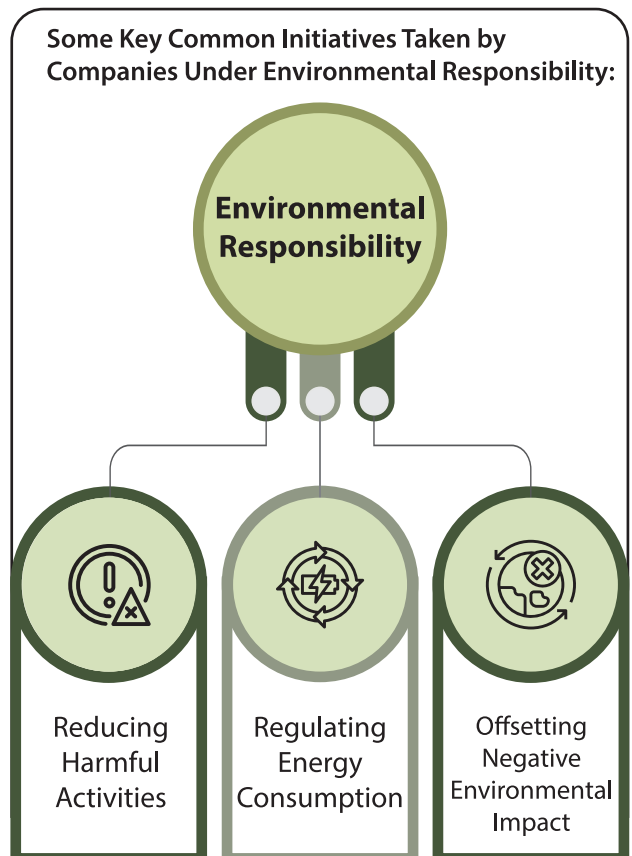


Source: Harvard Business School Online

**Environmental responsibility** instills environmental stewardship in companies and persuades them to act in the most eco-friendly way possible in their day-to-day operations.

**Examples:**

- ▶ Microsoft seeks to become carbon negative, water positive, zero waste and protect ecosystems by 2030, but that’s not all. The company has set an ambitious target to eradicate all the carbon it has emitted either directly or indirectly since its inception in 1975, by 2050.<sup>7</sup> It launched a ‘Climate Innovation Fund’ (CIF) in 2020 which has committed USD 1 billion towards innovation in climate technologies.<sup>8</sup>
- ▶ ALSAYER Group, in collaboration with the Kuwait Institute for Scientific Research (KISR), participated in the Environmental Day initiative to rehabilitate the desert ecosystem at the Wildlife Development Center in Al-Liyah on February 2025.



Source: Harvard Business School Online

<sup>7</sup> UNFCCC, <sup>8</sup> Microsoft

**Ethical responsibility** ensures that the company operates in a fair and just manner. It emphasizes the need for the company to uphold values and weave it into their operation.

**Examples:**

- ▶ PepsiCo provides a toll-free ethics hotline operated by an independent third party. The service, which is available 24/7, provides employees, consumers, suppliers, business partners, and community members an anonymous and confidential means of reporting suspected violations.
- ▶ Kuwait Petroleum Corporation (KPC) has established a code of conduct which seeks to provide a safe and healthy workspace to its employees devoid of all immoral behaviors towards employees, suppliers, contractors, or clients. It has made a commitment to health, safety, security, and environment (HSSE) for all its employees to minimize the number of incidents, injuries, and chronic diseases while preserving the environment in the course of business.<sup>9</sup>

**Philanthropic responsibility** refers to the monetary contribution of the corporate entities towards the betterment of societies such as donations to charities, funding social causes, or creating a trust or organization to support a cause and create an impact. Unlike other types of CSR, philanthropic responsibility does not directly impact operations; however, it is sourced from a portion of the companies' net profits.

**Examples:**

- ▶ Google committed over USD 160 million as philanthropic grants to bridge global education gaps while encouraging employees to share their expertise. Through Google.org, the company is mainly tackling three key issues – providing students with the right learning materials, enriching the knowledge of teachers with the latest advancements, and making learning a pragmatic experience by giving the students real-world exposure.<sup>10</sup>
- ▶ Kuwait Finance House (KFH) has a track record of making significant contributions towards numerous social causes. Most recently in January 2025, the bank pledged to contribute KD 15 million to fund the creation and equipping of a dedicated cardiac diseases and research center at Mubarak Al-Kabeer hospital.<sup>11</sup>

**Economic responsibility** is the company's affirmation that all its financial decisions will not just increase profits but also create a positive impact on the environment, people, and society through its business operations. It weaves the core activities of the business with the well-being of society, which creates long-term value and growth for the company.<sup>12</sup>

**Examples:**

- ▶ Volkswagen decided to reduce workforce to minimize cost, but they did not consider layoffs. In 2019, the company instead refrained from hiring replacements for retiring employees. By 2023, they sought to reduce around 7,000 positions and save EUR 5.9 billion (USD 6.8 billion) annually.<sup>13</sup>
- ▶ In 2024, National Bank of Kuwait (NBK) became the first Kuwaiti financial institution to issue green bonds valued at USD 500 million. It also released its first report in line with the Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).<sup>14</sup>

So, what is the difference between ESG and CSR? Both are voluntarily undertaken and ensure that the company takes certain initiatives to make the world a better place, right? Though at first glance they may seem to be similar concepts, both ESG and CSR have some differences.

## Difference between ESG and CSR

	ESG	CSR
Focus	<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG highlights the quantifiable performance of corporations in environmental, social, and corporate governance aspects.</li> <li>Focuses on concrete actions and quantifiable social impact</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CSR emphasizes the voluntary commitment of corporations to minimize negative impacts on the environment and society by improving their day-to-day operations.</li> <li>Leans towards voluntary ethical standards</li> </ul>
Scope	It evaluates the company's overall sustainability performance	CSR addresses specific matters pertaining to environment and societal issues
Strategic Integration	ESG is incorporated into a company's core business strategy, to make their operations more eco-friendly and socially impactful	CSR is a separate action undertaken by the company and focuses on repaying the society for its contributions
Nature	ESG is a broader concept that encompasses CSR activities	CSR is a subset of ESG policies of a company
Orientation	ESG contributes towards long-term value creation and growth of the company	CSR activities are more geared towards specific social or environmental issues
Disclosure	ESG has specific frameworks laid down by IFRS and GRI which offers standardized way of reporting and measuring	Reporting of CSR activities may vary from organization to organization as there is no set framework
Example	Boursa Kuwait had an employee retention rate of 98% in 2024 and reduced its water consumption by 1.35% <sup>15</sup>	Boursa Kuwait organized a workshop in collaboration with UN Development Programme to raise awareness among the private sector about its role in tackling climate change <sup>16</sup>

Source: DHL/IBIS

<sup>15</sup> Boursa Kuwait 2024 Sustainability Report, <sup>16</sup> arabtimes



# Global ESG Investing: A TRANSFORMING LANDSCAPE

Investors, from individuals to colossal institutional funds, are increasingly looking to channel their capital into businesses that align with their values and demonstrate a commitment to sustainability. The global investment landscape is evolving to meet this requirement.

## INVESTMENT PRODUCTS

### A. ESG-Oriented Mutual Funds / ETFs

ESG-oriented mutual funds or ETFs primarily invest in companies with strong ESG performance. The first sustainable mutual fund was launched as early as 1971. Launched by PAX World, the fund avoided investing in companies contributing to the Vietnam War. In the U.S, there are as many as 821 mutual funds and ETFs that are ESG-oriented, with net assets of funds amounting to USD 546.8 billion as of May 2025. The numbers have almost doubled since 2019, when the number of funds was 487, with net assets amounting to USD 278 billion.

Some of the common investment strategies used by ESG-oriented funds are :

#### Exclusionary Investing

- Also known as negative screening, these investment strategies that exclude/screen out industries or companies that do not meet certain ESG criteria. This may also be described as negative screening.
- Eg: SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF targets companies that do not own fossil fuel



### **Inclusionary Investing**

- Focus on companies that have ESG scores above a threshold.
- Eg: Invesco MSCI Sustainable Future ETF invests in companies that focus on renewable energy, waste, and energy-efficient technologies

### **Impact Investing**

- Aims to generate positive, measurable social and environmental impact in addition to financial return
- Eg: Brown Advisory Sustainable Growth Fund focuses on companies that have strong financial performance and also deliver social impact

### **Thematic Strategies**

- Invest in companies that align with specific environmental and/or social objective
- Funds focusing on themes such as clean energy, water conservation, sustainable agriculture etc.

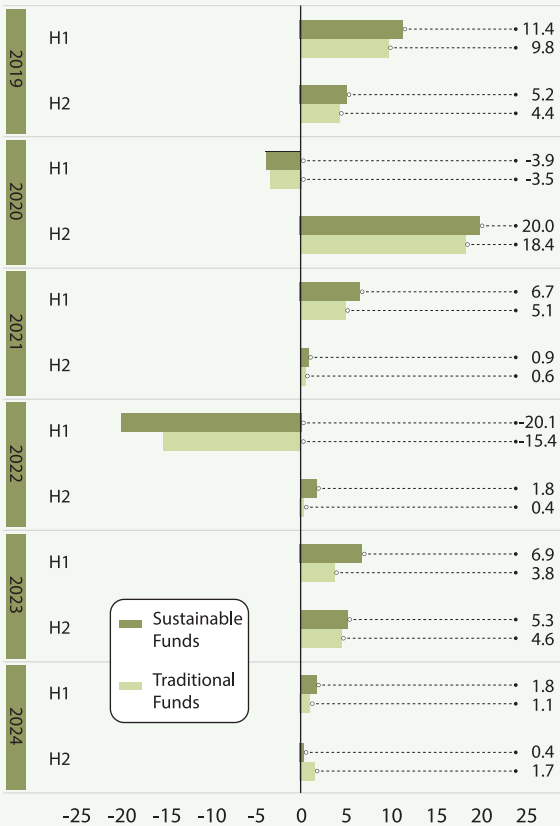
### **Best-In-Class Strategy**

- Rank companies in the investment universe within their sectors and then select the most sustainable companies within each sector.

## PERFORMANCE OF SUSTAINABLE FUNDS

Sustainable funds have outperformed traditional funds in 9 out of the 12 half-yearly periods during 2019-2024. Though traditional funds had outperformed in H2 2024, this had been due to sustainable funds' higher exposure to Europe and global markets compared to traditional funds and these regions had underperformed Americas and Asia-Pacific during the period. Within Americas and Asia-Pacific, sustainable funds had outperformed traditional funds by 79 bps and 49 bps respectively.

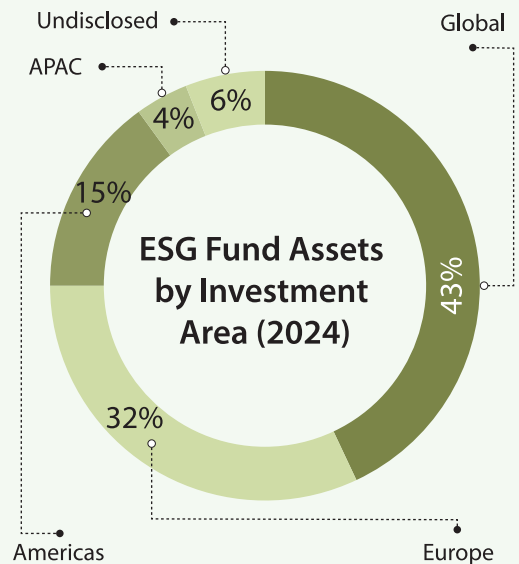
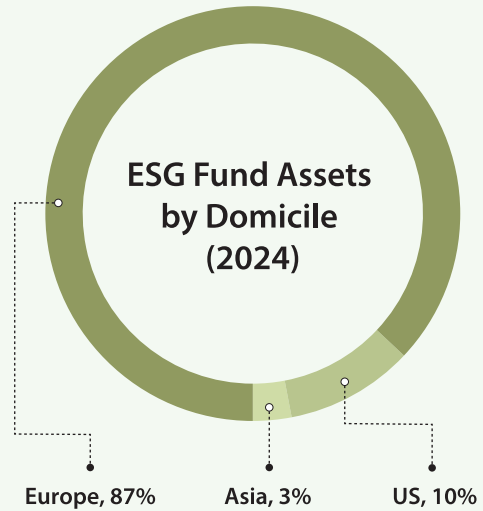
**Half-Yearly Returns of Sustainable Funds vs Traditional Funds (%)**



Source: Morgan Stanley; Note: Funds include closed-end funds, exchange-traded funds and open-end funds, excludes feeder funds, funds of funds and money market funds.

## ESG FUNDS BY REGION

In terms of ESG fund assets, Europe leads in terms of domicile and attracts a considerable portion of ESG investment, supported by strong regulatory frameworks and investor demand.

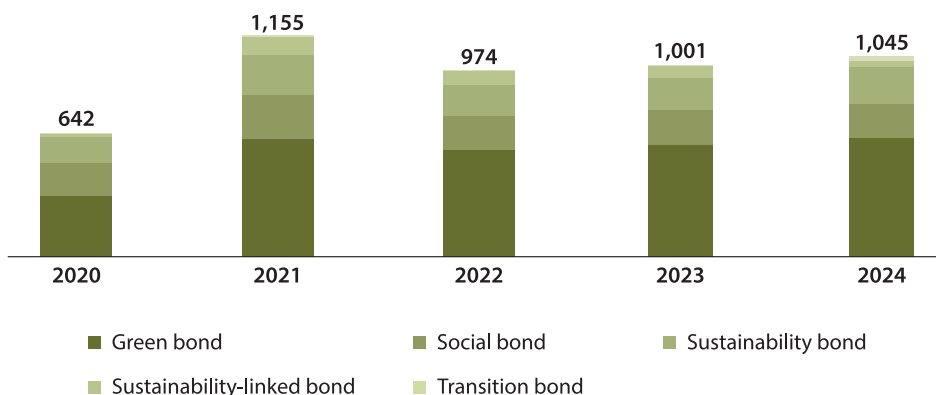


Source: Morgan Stanley; Note: Funds include closed-end funds, exchange-traded funds and open-end funds, excludes feeder funds, funds of funds and money market funds.

## B. SUSTAINABLE BONDS/SUKUK

These include bonds whose proceeds are used in environmental, social, and sustainability-related causes. Since the issuance of the first green bond by the World Bank in 2008 to the tune of USD 250 million, sustainable bond issuances have grown to over USD 1 trillion in 2024. Sustainable bond issuances make up over 10% of the total bond issuances. While issuances reached a record high in 2021 amid investor interest and low interest rates, low refinancing needs, concerns over recession, and hikes in interest rates pressured issuances in 2022. However, the numbers have recovered since and are expected to be stable at over USD 1 trillion in 2025.

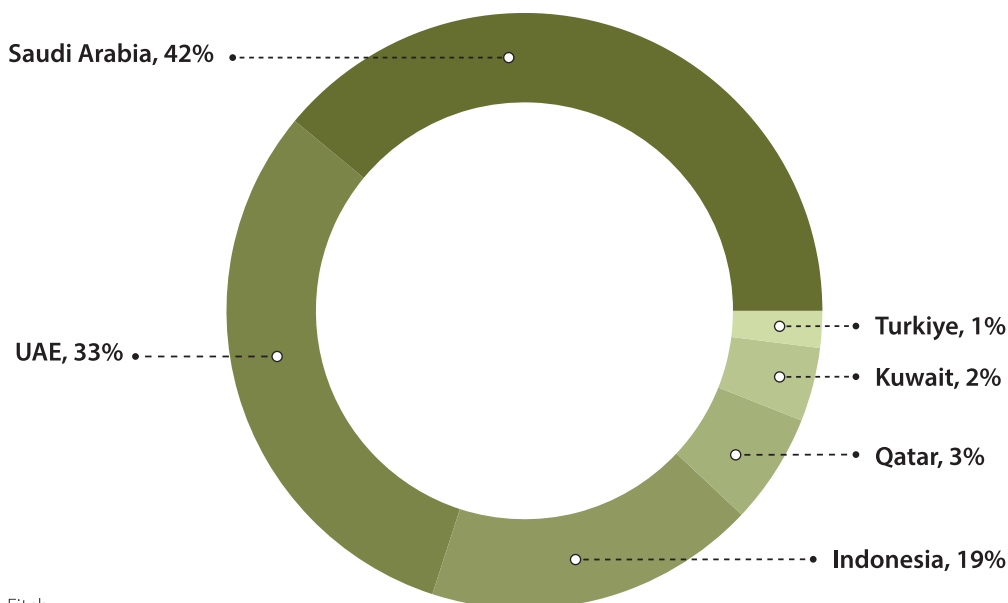
**Sustainable Bond Issuance (USD billion)**



Source: S&P

ESG Sukuk issuances reached USD 11.1 billion in 2024, up from about USD 5 billion in 2021. ESG sukuk issuance is mainly concentrated in GCC countries, Malaysia and Indonesia.

**ESG Sukuk Outstanding by Country (2024)**



Source: Fitch

## TRENDS IN ESG INVESTING

### Focus on Specific Themes

Investors are moving away from generic ESG investing and focusing on specific themes or regions to generate alpha, using their expertise to generate better outcomes. Some themes that investors are focusing on include portfolio decarbonisation, social issues, just transition and biodiversity in their investment strategy.

### Increasing Interest Among Private Capital Managers

Private capital managers are also taking to ESG investing as it not only adds value but also enhances alignment with asset owners, and meets stakeholder expectations. It also unlocks opportunities tied to

decarbonisation and the transition to a low-carbon economy. According to a BNP Paribas Survey, 51% of the responding private capital managers are looking to use active ownership to fulfill their ESG goals, with more emphasis on social issues and just transition.<sup>17</sup>

### ESG Risk Posed by AI

Tech companies constitute a considerable portion of ESG funds given their low carbon footprint. However, they do rely on large data centers that consume considerable electricity and water, leading to environmental concerns. Other issues like data security and labor rights are also some ESG aspects that tech companies are yet to fully address.

## FACTORS DRIVING ESG INVESTING

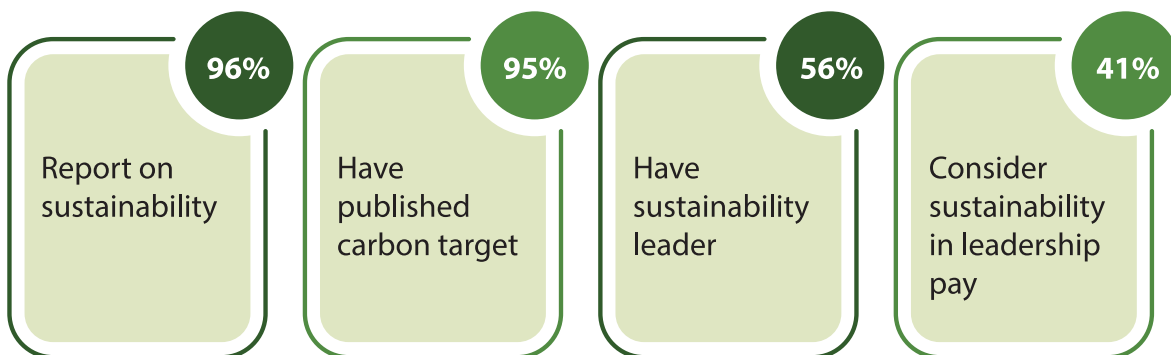
### Favourable Returns

The shift towards ESG is not just a philosophical exercise but also is manifesting tangible financial flows. According to Morgan Stanley, based on median returns of sustainable funds, investment of USD 100 into a sustainable fund in December 2018 would have become USD 136 as of December 2024, while investing USD 100 into a traditional fund over the same period would equate to USD 131.

### Improving Disclosures from Companies

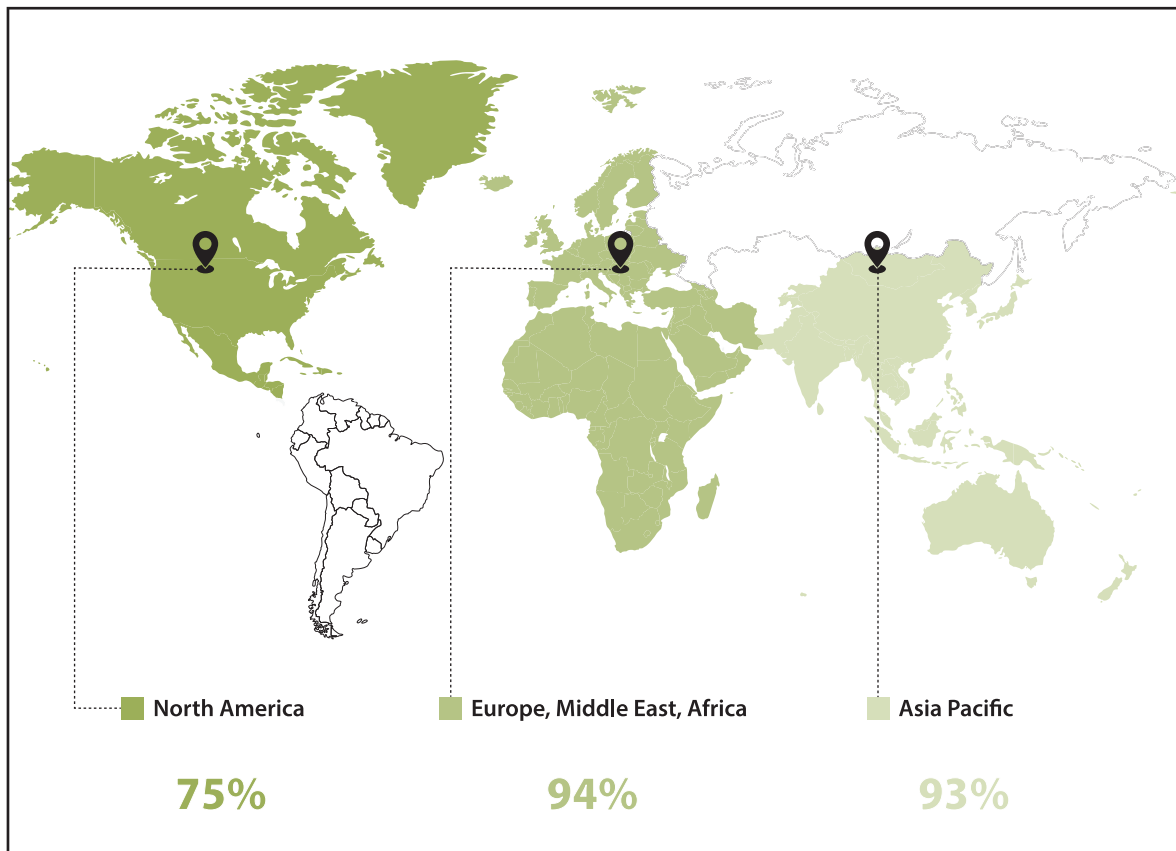
Companies' willingness to adopt ESG practices continues to grow amid regulatory requirements and demand from stakeholders. According to a Thomson Reuters survey of global C-Suite leaders in 2024, 71% of leaders had stated their company is willing to invest in leveraging ESG as a competitive advantage, up from 60% in 2023. Improved and dependable disclosures would strengthen investor interest in ESG investing.

### Leaders Speak: ESG Adoption in World's Largest 250 Companies (2024)



Source: KPMG

## Rate of Adoption of ESG Across Regions



Source: Capital Group Note: Based on survey of a total of 1,130 global institutional investors and intermediaries across 24 countries/regions in 2024

### Favourable Investor Attitude

In a survey of institutional investors, 85% of respondents stated that they integrate sustainability-related criteria into their investment decisions. By region, Europe and Middle East investors lead the pack in terms of adoption.

### Policy Support






Governments are playing a vital role in ESG adoption/investing by supporting companies with positive ESG performance through tax breaks and penalizing those with harmful activities with higher tax rates. These taxes create a financial motivation for companies to align their operations with ESG principles. The governments could also push for mandatory disclosure requirements to support ESG investing.<sup>18</sup>

### Regulatory Support

With more investors leaning towards ESG investing, the global push for transparency is tightening. The ESG disclosure landscape is constantly evolving, and most companies make use of reporting frameworks such as the IFRS Sustainability Disclosure Standards, Global Reporting Initiative (GRI) Standards to disclose information on the sustainability of their business model and operation.

Reporting requirements vary from region to region. It can broadly be classified as mandatory and voluntary reporting. The United Kingdom was the first G20 country to make climate related financial disclosures mandatory, aligning with its Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

## Mandatory ESG Reporting Standards Across Countries

Country / Region	Reporting Standard	Year of implementation	Applicable to
<b>Malaysia</b> 	Bursa Malaysia Sustainability Reporting	2016	Listed companies
<b>Philippines</b> 	SEC's Sustainability Reporting	2019	Publicly listed companies
<b>UK</b> 	Non-Financial and Sustainability Information (NFSI)	2022	Public Companies, Asset managers and pension fund and large private companies with turnover greater than GBP 500 million and employee more than 500.
<b>European Union</b> 	Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) and Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	2023 and 2021 respectively	Large EU companies, Listed SMEs and some non-EU companies with substantial operations in the region
<b>New Zealand</b> 	Aotearoa New Zealand Climate Standards	2023	Around 200 specified entities in the financial sector and overseas organizations that exceed the threshold outlined in the standards

Source: Iris Carbon, New Zealand Ministry for the Environment, EY, Elite Asia; Note: Countries selected in no particular order

Companies that are not required to make mandatory disclosures have the choice of adopting a voluntary framework and freely decide what to report under their ESG Initiatives. Such a disclosure portrays a company's desire to remain transparent with stakeholders and helps maintain their brand image and reputation. Voluntary frameworks such as Global Reporting Initiative, International Sustainability

Standards Boards, Carbon Disclosure Project etc. seek to provide a harmonised reporting, enabling comparison of ESG adoption across companies.

One of the major challenges faced in ESG reporting is 'Greenwashing'. It refers to the practice of companies trying to appear more eco-friendly than what they truly are.

Keurig, an American beverages company, is into selling coffee machines and associated accessories. In its 2019 – 2020 annual report, the company had stated some incomplete and inaccurate statements regarding the recyclability of its K-Cup products. Ironically, even though K-Cup was made from single-use plastic, the company in its Form 10-K for the years 2019 and 2020 claimed that the K-Cups could be effectively recycled. This claim was incomplete because the company had concealed the negative feedback received from two of the largest recycling companies. In September 2024, the Securities and Exchange Commission (SEC) ordered Keurig to pay USD 1.5 million as civil penalty.<sup>19</sup>

Such claims end up outwitting both ESG-oriented customers and investors, making them wary of companies' ESG claims and are in turn detrimental to ESG adoption as a whole. In 2021, share of investors who perceived greenwashing to be highly prevalent in asset management was at 57%. However, amid growing investor awareness, the number plummeted

to 42% in 2024.<sup>20</sup> Other challenges in ESG adoption are fragmented understanding, presence of multiple frameworks, complex regulations, difficulty in gathering and managing ESG data and quantifying ESG risks and including them in decision making models.

<sup>19</sup> United States Securities and Exchange Commission

<sup>20</sup> Capital Group Survey of 1,300 global institutional investors in 2024



# ESG in GCC

---

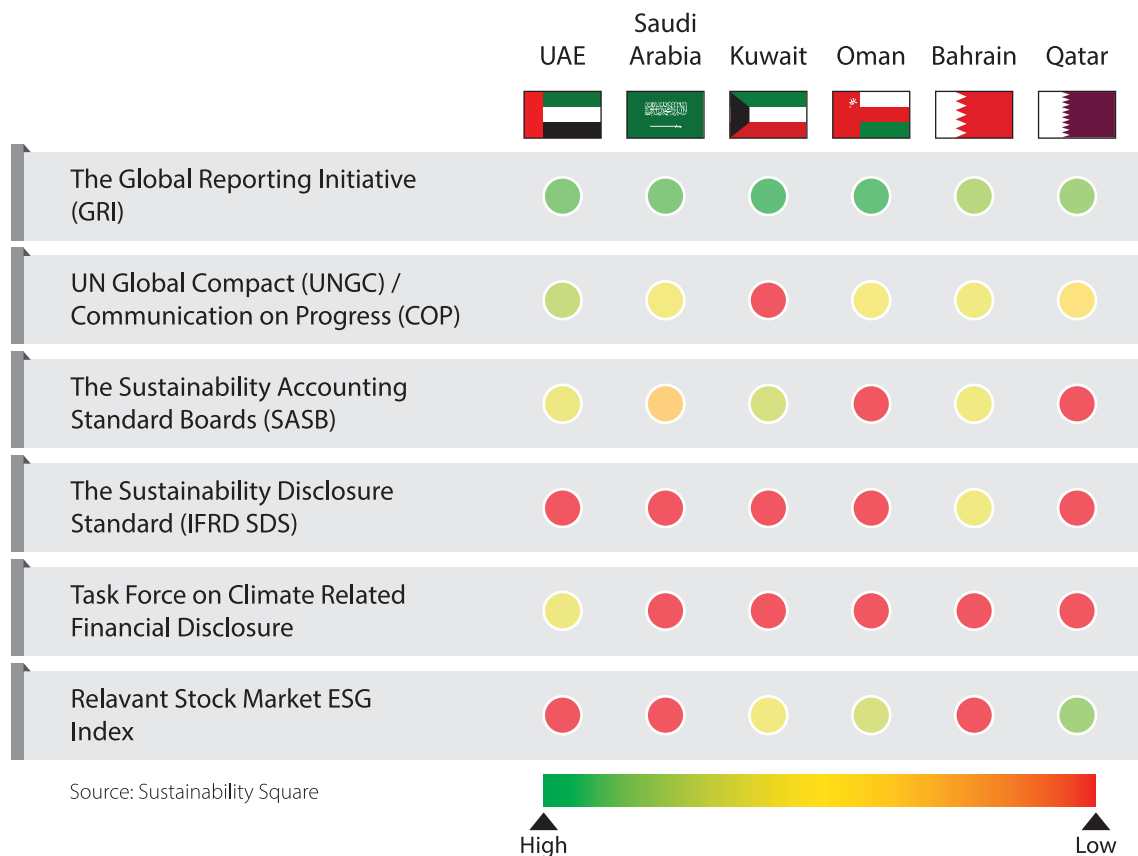
## Integrating Prosperity with Purpose

In the backdrop of fossil fuels being considered as a key environmental pollutant and GCC economies' heavy reliance on oil, the global paradigm towards a more sustainable world has shifted gears in the region. Governments, regulators, companies, sovereign wealth funds and other investors are actively working towards adopting ESG best practices. With many countries targeting to become net zero emitters by 2060, governments have established various policies and regulations to support this objective.

Sustainability has not been a mere talk in the region. GCC countries have published a unified set of ESG disclosure metrics in January 2023. The GCC Exchanges committee launched metrics with 29 standards that are aligned with the World Federation of Exchanges (WFE) and Sustainable Stock Exchange Initiatives (SSE) which can be adopted by all listed entities in the region.<sup>21</sup> This move sought to provide a uniform approach to ESG disclosures across the region, so that the investors could easily compare companies across the countries and make an informed decision.

<sup>21</sup> Cleary Gottlieb

## Companies' Alignment with Various Reporting Standards Across the GCC Countries (2023)



In 2019, the UAE had established the Sustainable Finance Working Group (SFWG) to encourage the adoption of sustainable finance at the national level. The SFWG includes various ministries and exchanges of UAE as its members. It released the first set of Guiding Principles on Sustainable Finance in 2020, which promoted appropriate ESG-related disclosures and reporting. The fourth principle was released in 2024, which aimed to enhance transparency and the quality of sustainability-related product-level disclosures.<sup>22</sup> In 2023, the Abu Dhabi Global Market (ADGM) implemented its sustainability framework.<sup>23</sup> The National Register for Carbon Credits was also launched in 2024, and companies were mandated to comply with the same by June 28, 2025.<sup>24</sup>

Investors in the region also lean towards companies that are focusing on ESG. In 2023, UAE had launched an investment platform, ALTERRA, to invest in climate

change action and had committed USD 30 billion to the investment platform. Around 93% of the investors in the UAE are drawn to climate investing.<sup>25</sup> For instance, Masdar — a clean-energy-focused developer in the UAE — had a USD 1 billion green bond issuance in 2024 that was oversubscribed by 4.6 times. The offering comprised 5- and 10-year bonds worth USD 500 million each, both receiving strong demand.<sup>26</sup>

The Saudi Exchange joined the UN Sustainable Stock Exchanges Initiative in 2018 to promote ESG awareness and encourage sustainable investment.<sup>27</sup> In 2019, the Capital Market Authority (CMA) introduced ESG Disclosure Guidelines which require all listed companies in the country to disclose their ESG-related information.<sup>28</sup> The Saudi Exchange has been proactive in advancing the ESG disclosure in the Saudi Capital Market by engaging with various players through numerous channels. With Saudi

Arabia targeting to become a net-zero emitter by 2060, the country is implementing flagship initiatives like the circular carbon economy, which aim to enhance environmental stewardship while promoting economic growth.<sup>29</sup>

Companies in Saudi Arabia adopt ESG strategies to not just attract investor confidence but also comply with the Capital Market Authority's (CMA) regulatory push. Around 30% of the top companies already report sustainability-related information.<sup>30</sup> The shift in investor preference towards green and sustainable finance is becoming increasingly evident, as demonstrated by the country's first sovereign green bonds, which were oversubscribed by six times in February 2025.<sup>31</sup>

The Qatar Stock Exchange adopted the UN initiative on sustainable development to offer environmental protection and support companies in social responsibility and governance. In December 2017, it introduced ESG Guidelines to help listed companies voluntarily disclose their ESG initiatives. In 2018, it launched its first sustainability platform and encouraged all listed companies to disclose their sustainability reports.<sup>32</sup> In its strategic plan for 2023-2027, Qatar Financial Markets Authority (QFMA) has also identified sustainability as a key objective. It seeks to develop sustainable capital markets in Qatar and rebrand the corporate identity of QFMA to reflect this focus. It also plans to develop an eco-friendly headquarters for QFMA.<sup>33</sup> Investor interest towards sustainable instruments is also positive. The country's sovereign green bonds issuance, totaling to USD 2.5 billion in 2024, was significantly oversubscribed—receiving orders worth USD 14 billion, or 5.6 times the offering.<sup>34</sup>

With sustainability and economic diversification being key objective under Vision 2040, Oman is set to witness mandatory ESG reporting for publicly listed companies from 2025. Bahrain has also encouraged companies to disclose ESG metrics and has published ESG reporting guide to facilitate this process.

The GCC funds landscape is evolving in terms of ESG offerings and regulations. Saudi Tadawul offers ESG funds such as the GIB MENA ESG Equity Fund, which focuses on investing in stocks listed in the MENA

region that follow ESG standards, and the Yaqeen S&P ESG MENA ETF, which tracks the S&P Pan Arab Composite ESG Shariah Capped Index USD.

In November 2024, UAE's ADGM had published guidance on ESG funds and Model Portfolios to clarify rules for management and marketing of such vehicles, to mitigate the risk of greenwashing, and encourage transparent disclosure of ESG-related information in line with global best practices. With countries like Oman and Kuwait making it mandatory for companies to disclose ESG metrics, the outlook for the launch of new ESG-focused funds in the region is positive.

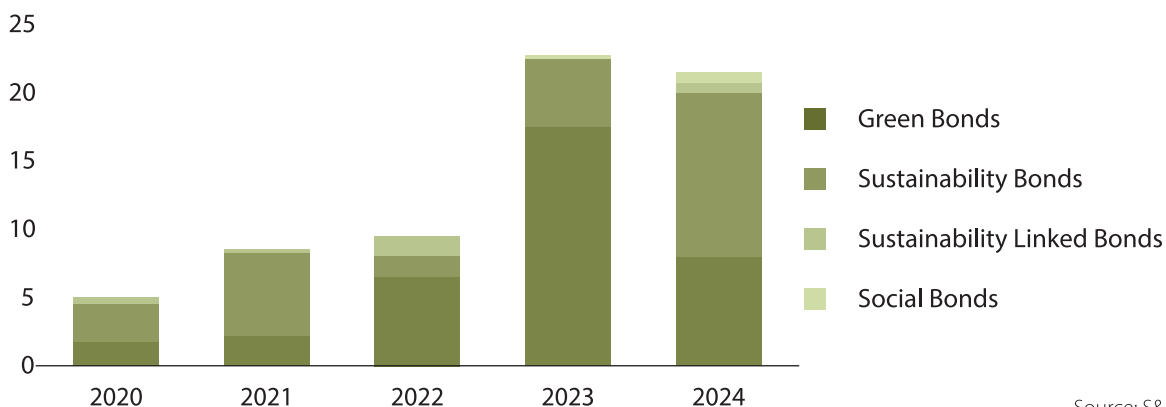
In GCC, sustainable finance is the key to unlock up to USD 2 trillion in cumulative GDP by 2030. It has the potential to create more than 1 million jobs and would also encourage foreign investment in the region.<sup>35</sup> Green finance is gaining momentum in the region with countries, state-owned enterprises, SWFs, and companies releasing green/sustainable finance frameworks and following it up with ESG-related bond issuance.

While sustainable bond issuances has slowed in 2024, compared to 2023, this slowdown was due to normalization following COP28 in November 2023 and higher interest rates, according to S&P.<sup>36</sup> UAE and Saudi Arabia have been leading in terms of issuances, making up 70% of regional sustainable bond issuance since 2020. However, other countries like Qatar and Kuwait have also seen new issuances in 2024. The share of sustainable sukuk is also increasing and made up 35% of regional sustainable bond issuance in 2024, up from 26% in 2023.. ESG sukuk issuances from GCC based issuers have also been on the rise in recent years and had totaled USD 8.82 billion in 2024, making up 58% of the global total.<sup>37</sup>



<sup>29</sup> Saudi Exchange, <sup>30</sup> Mecca Times, <sup>31</sup> Riyadh Investor, <sup>32</sup> QSE - ESG Initiative, <sup>33</sup> QFMA, <sup>34</sup> Ministry of Finance - Qatar, <sup>35</sup> Strategy & Middle East, <sup>36</sup> S&P, <sup>37</sup> LSEG/Zawya

## Sustainable Bond Issuances in the Middle East (USD Bn.)



Source: S&P

### Some Green Bond Issuances in GCC

Entity	Country	Date of Issuance	Amount (USD bn)
Government of Saudi Arabia	Saudi Arabia	Apr-25	1.60
Public Investment Fund	Saudi Arabia	Oct-22	3.00
Masdar	UAE	May-25	1.00
Abu Dhabi Commercial Bank	UAE	May-23	0.65
Government of Qatar	Qatar	May-24	2.5

Source: Various

Impact investing has been on the rise in the region with countries taking up numerous creative and sustainable projects such as NEOM in Saudi Arabia and Masdar City in the UAE. All the GCC countries are working towards a greener and cleaner future driven by impact investing. The region is making significant strides in moving from plans on paper to practical implementation of its objectives. For instance, the UAE's largest bank, FAB has facilitated AED 216 billion in sustainable and transition financing projects, which is around 43% of the bank's 2030 target of AED 500 billion.<sup>38</sup>

Fintech apps are also offering avenues for ESG

investing in the GCC through ESG-focused portfolios. For example, UAE-based robo advisory Sarwa offers Socially Responsible Investments (SRI) Portfolios, which invest in assets that have a positive impact on the world.

In all, ESG-driven investment and sustainable finance are set to witness a positive trend in the GCC region. Its market size is expected to maintain significant growth, with a compound annual growth rate (CAGR) of 31.1% during 2024-32, on the back of government support, regulatory requirements and investor and consumer demand.

# THE DAWN OF SUSTAINABLE INVESTMENTS IN KUWAIT

With the birth of New Kuwait 2035 Vision in 2017, Kuwait has placed increasing importance on sustainability. Standing atop the seven pillars of the National Development Plan 2035 is the path to 'sustainable diversified economy'.<sup>39</sup> Regulators, companies, financial institutions etc. have been making progress towards ESG adoption and reporting.

On the regulatory front, Kuwait has been making gradual progress on ESG reporting. It began with the publication of the ESG Reporting Guide for listed companies by Boursa Kuwait in 2021. The guide was aimed at supporting listed companies' disclosure of ESG and CSR practices. In line with global progress on ESG reporting, in April 2025, Kuwait's CMA mandated sustainability reporting for all companies listed in the Premier Market from 2026.

Companies in Kuwait have been adopting ESG initiatives in line with the country's goal of achieving net-zero emissions by 2060. Many banks and financial institutions have been issuing periodic ESG/Sustainability reports. Some of them are Boursa Kuwait, National Bank of Kuwait, Kuwait Finance House, KAMCO Invest etc.

Investors too are backing ESG adoption. This was evident when NBK issued the country's first green bond with a face value of USD 500 million in 2024, which was oversubscribed by three times, reaching USD 1.5 billion. Similarly, during the year, Warba Bank's USD 500 million sustainable sukuk was oversubscribed three-and-a-half times. Capital Edge, an investment firm in Kuwait, plans to invest USD 1 billion in NexGen Energia, a green energy firm in India. The Kuwait Investment Authority has also announced plans to make its portfolio 100% ESG compliant, with a particular focus on environmental considerations. Improved disclosures from companies and investor interest will pave the way for more ESG-oriented investment products in Kuwait.

Not just GCC countries, but the entire MENA region leads the world in terms of credibility. Around 94% of the MENA green bonds were followed up with timely disclosures regarding capital allocation and projects funded, which is 4% higher than global standards. Transparency and accountability are ensured in these projects as funds are utilized as intended and consistently disclosing their use to investors.<sup>40</sup>



<sup>39</sup> MOFA | Kuwait, <sup>40</sup> MSCI

# A Quick Take on the Evolution of the Kuwaiti Economy & Sustainable Investing in the country



## INTERVIEW WITH

**Jassem Zainal,**  
Vice Chairman & CEO,  
Arzan Financial Group

S&P estimates that the economic growth will likely remain modest in 2025-26, at 2%, while the government is actively enhancing reforms to increase the foreign direct investment (FDI). How does this impact the investment firms in Kuwait?

The current economic climate requires investment companies to be more selective in their moves and decisions. However, the government's efforts to attract more foreign direct investment represent a qualitative opportunity. These reforms are creating a more open business environment and reshaping the local market to become more efficient and attractive. At Arzan Financial Group, we see this direction as a catalyst to strengthen our international partnerships, attract capital, and invest in sectors with long-term growth potential in the local market - contributing to job creation and supporting the national economy.

**With Kuwait pushing for the non-oil sector's contribution to reach 4% of the GDP, how could investment companies play a vital role in achieving this objective?**

Our role in the investment sector goes beyond asset management, selecting investment opportunities, or providing financial services; we are partners in building the national economy. We can support the growth of the non-oil sector by investing in promising industries such as technology, education, healthcare, and logistics. Small and medium-sized enterprises (SMEs) are also a fundamental driver of income diversification for the country. We firmly believe that empowering

the private sector will directly contribute to achieving national objectives.

**Despite the regional and international uncertainties, Arzan Financial Group registered a net profit of KD 14.1 million, which is a 100% increase in 2024 from the previous year. What's the story behind this significant feat?**

This achievement is the result of teamwork and a carefully crafted strategy. In a volatile environment, we focused on diversifying income sources, geographic expansion, strategic partnerships, and meticulous selection of investment opportunities. We also launched several new services that contributed to increased revenues, giving us greater flexibility in overcoming the challenges and crises we face. This performance was not incidental, but rather the outcome of a clear vision, precise execution, and a highly competent team dedicated to a thoroughly developed strategic path.

**Doubling net profit is an impressive milestone; how has this affected the group's capital allocation strategy – particularly around new ventures and dividends?**

The profit growth has provided us with greater flexibility to achieve the company's objectives, pursue strategic expansion, and attract top-tier talent in management to ensure sustainable growth. At the same time, we have considered shareholders' interests by reviewing our dividend policy to ensure a balance between



## Arzan Financial Group

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

**How do regional developments such as economic reforms, digital transformation, and regulatory enhancements influence the Group's forward-looking strategies?**

These developments are not merely influential, they are a key driver in shaping our strategy. Digital transformation opens new horizons for financial innovation; regulatory reforms enhance the investment climate and promote transparency. At Arzan Financial Group, we are aligning with these changes by launching new financial products and innovative investment solutions, maintaining strong governance practices, complying with regulatory frameworks, and building strategic regional partnerships that strengthen our presence in local and global markets.

**With rapidly evolving global economies and dynamic environments, how is the Arzan Group positioning itself to remain competitive and innovative? Has your strategic approach shifted in response to recent market volatility and geopolitical developments?**

We believe competitiveness begins with innovation, and strategy cannot remain static in a dynamic environment. We've adopted a more agile approach focused on "rapid strategic response," allowing us to regularly reassess our investment priorities. We maintain a geographically diversified portfolio to shield the Group from geopolitical shocks, enhancing our adaptability. This agility in overcoming challenges has become embedded in our corporate culture.

**How are ESG considerations woven into the group's strategic planning and portfolio decisions? Is sustainability a strategic advantage to attract investors and partnerships?**

Sustainability is no longer optional; it's a strategic

sustainable growth and attractive returns for investors. We view capital not just as a funding source, but as a strategic tool to build the future that aligns with our Group's vision.

necessity. At Arzan, we have embedded ESG principles into our investment planning process, starting from project evaluation to decision-making. We prefer investing in companies that uphold environmental and social standards and aim to promote this culture across the business ecosystem. We've observed growing interest from global investors in these standards, providing us with a competitive edge in forming partnerships and attracting institutional capital.

One of the Group's top priorities in its future policies and strategies is integrating ESG principles and applying them meaningfully in its operations. We believe today's efforts in environmental, social, and governance practices will shape our future. Notably, the Group is preparing to release its second ESG report for 2024, which will reaffirm our ongoing commitment to sustainable and ethical practices. This report serves as a transparent account of Arzan Financial Group's progress and aspirations in these critical areas, reflecting our deep awareness of the impact our operations can have on the environment, society, and governance structures.

**How does Arzan Group differentiate itself from other investment companies in the region and globally? What are the plans for future expansions?**

Our distinction is based on three pillars: our investment in human capital - we strive to attract top-tier talent, our diversified income streams, and our presence in key global markets. We remain committed to implementing strategies that align with our vision and long-term ambitions.

As for expansion, we are exploring geographic growth opportunities by entering new markets in the region, with a focus on identifying exceptional investment opportunities and offering cutting-edge financial and investment services. Our goal is to become a high-performing regional financial group and a key gateway for foreign investment into the region. We aim for all our services and products to meet the highest international standards, and we are proud that the Group has already begun to realize these objectives, with further aspirations ahead. We seek to create added value for our clients and shareholders, helping them grow and preserve their wealth.

# ESG Adoption Across Key Sectors in GCC

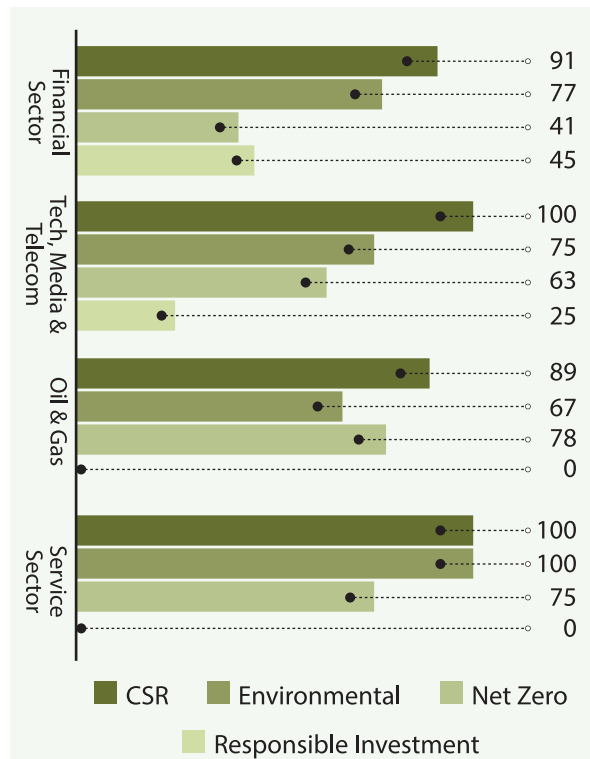
## A Deep Dive



Through the years, companies in the region have recognized that ESG is the new gold. Though there was no mandate, many companies adopted strategies to give back to the society. A study by Sustainability Square in 2023 revealed that companies in the four sectors in the GCC region – financial, technology and communications, oil and gas and services sector have adopted various strategies to stay committed to the region’s ESG objectives. Around 63% of publicly listed companies in the region disclose ESG/sustainability related information. Of the remaining companies that do not disclose sustainability-related information, 45% have expressed willingness to do so in the upcoming years.<sup>41</sup>

As highlighted in the chart below, based on the survey, while companies across sectors place much focus on CSR and environmental initiatives, the financial sector and media and communication companies are also focusing on responsible investment. For example, while 91% of respondents in the financial sector and 89% of respondents in oil and gas focus on CSR, 45% of respondents in the financial sector focus on responsible investment, while oil and gas companies do not consider it a priority.

**Sector-Wise Strategy Adopted by Companies In 2023 (% of respondents)**



Source: Sustainability Square - 2023 State of ESG in GCC Report <sup>42</sup>

<sup>41</sup> Sustainability Square

<sup>42</sup> The survey was based on responses from sustainability professionals and business leaders in the GCC. About 59% of respondents were from the UAE and Saudi Arabia, and the remaining were from other GCC countries, 23% of respondents were from financial institutions, 11% from tech, media, and communications, and 10% from oil and gas, and with the remainder from other industries such as services, food and beverage, etc.

The region stands out for its unique finding regarding which group pushed the most for transparency in ESG-related disclosures. Generally, it is presumed that external stakeholders are the ones who would demand transparency in ESG disclosures, but in contrast, it was the internal management — such as the board of directors and top executives — who steered the drive toward more transparent disclosure.<sup>43</sup>

**OIL & GAS SECTOR**

The hydrocarbon sector remains an integral part of the region’s economic development. Even though countries seek to actively diversify their economies away from oil and gas, the sector still contributes a significant portion of the region’s economy. Against

this backdrop, given the hydrocarbon sector’s widely recognised negative impact on the environment, companies in the sector have undertaken numerous strategies in line with the region’s climate goals.



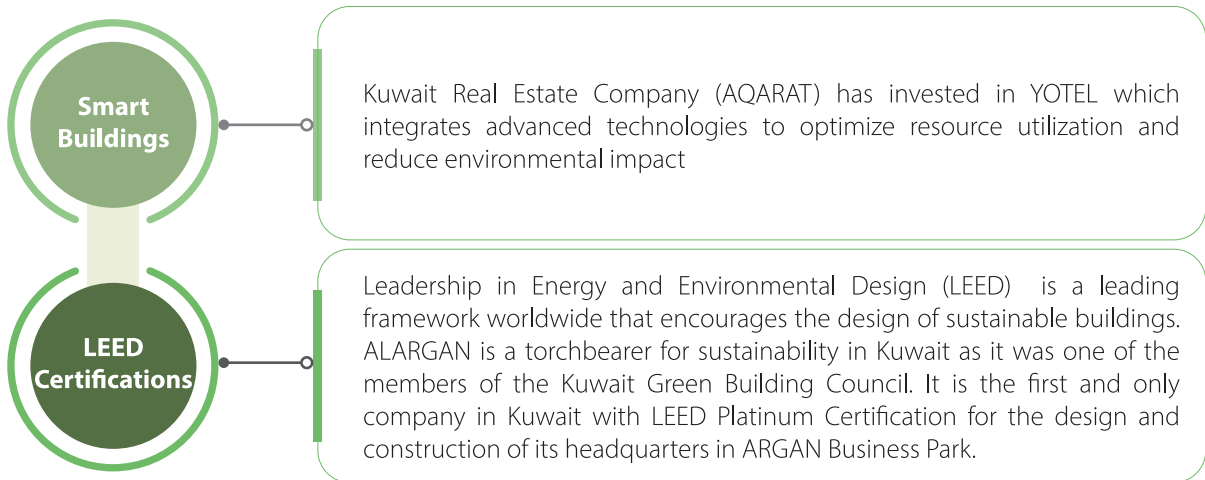
Source: ECDRISIL

## REAL ESTATE SECTOR

Real estate, a key economic sector in GCC, is also seeing increasing adoption of ESG practices. Different stakeholders- developers, property owners and policy makers – have been taking measures towards incorporating elements of ESG in real

estate development. These include green building regulations, energy-efficient retrofits, the use of sustainable materials and the incorporation of renewable energy in development.

### Initiatives in the Real Estate Sector to enhance ESG



Source: Various

## LOGISTICS SECTOR

Another industry that is witnessing a tide of change is the logistics sector. Leveraging the region's strategic location, the GCC is connecting the world literally, and the importance of logistics has been on the rise. Re-exports are expected to surge owing to the region's strategic location which contributes to higher movement domestic and transit goods. In line with the region's vision to become carbon neutral by the next four decades, this sector too has sought ways to uphold its share of ESG practices.



Source: Various

## FINANCIAL SECTOR

With more and more companies sprinting towards a sustainable future each day, the financial sector is fast-tracking the transition. Numerous GCC banks are supporting the decarbonization initiatives of public and private entities by financing the investments required to attain the net-zero targets in the region.<sup>44</sup> The reason? Funding the transition of carbon-intensive industries propels the region to a cleaner and greener future and opens the door to an array of high-impact ESG investments. The financial sector in the UAE has promised to contribute USD 265 billion by 2030 for sustainable financing.

The banks in the region have amplified their ESG targets which not only include emission reductions but also sustainable finance volumes and ESG-related capital market transactions. Fintech companies are the harbinger of a new era in the financial realm, integrating technology with sustainability and most efficient at that. Digital wallets, mobile payments, and neobanks are giving their traditional counterparts fair competition in the increasingly digitized world. Neobanks for instance, capitalize on their completely digital existence to reduce their environmental footprint, carving a more sustainable financial ecosystem.

### Initiatives in the Financial Sector to achieve their ESG targets

#### Sustainable Finance

National Bank of Kuwait (NBK) was the first Kuwaiti bank to issue green bonds. In 2024, the bank issued green bonds with a face value of USD 500 million at a 5.5% coupon rate, which was oversubscribed three times, highlighting investors' strong demand for such ESG-driven investments.

#### Diversity and Inclusivity

Boubyan Bank seeks to have a gender-balanced workforce (50% male and female employees) by 2025. This aims to build an inclusive team and provide fair opportunities for all. The bank also seeks to have 35% female leaders within the organization by the end of 2025.

#### Decarbonization

Kuwait Finance House (KFH) launched its first 'Carbon Footprint Report' in 2024. The report highlights all the bank's initiatives to minimize its carbon footprint, including reducing energy and paper usage, improving digital transformation efforts, and investing in energy-efficient infrastructure across all locations.

#### Transparency and Governance

National Bank of Kuwait (NBK) published its first TCFD report and aligned itself with the 'Partnership for Carbon Accounting Financials' (PCAF). The bank is also developing a bank-wide environmental and social risk management (ESRM) framework.



Source: Respective Bank's Sustainability Report

### Initiatives by Asset Management Companies to enhance ESG

#### Adopt a Global Framework

Kuwait Financial Center "Markaz" adopted the 'Principles for Responsible Investment' (PRI) in 2023 and abides by its regulations and reporting processes to serve the best interests of its clients while keeping them informed through ESG disclosures.

#### Investing in Sustainable/Green Assets & Businesses

SANAM invested in Technical Integrated Aquaculture Company in 2024, with a major focus on cost optimization, green energy integration, and delivering ESG benefits, alongside building resilience in Kuwait's seafood industry.

Source: Various

# SPOTLIGHT

## Arzan Financial Group (AFG)

Arzan Financial Group was initially established in the year 1980 as International Finance Company, operating as one of the main companies in the field of financing. In 2013, the company renamed itself Arzan Financial Group and expanded its activities to provide various services such as investment, asset management, financial brokerage, wealth management, corporate credit services, debt collection, in addition to venture capital investment services and other financial solutions and investment services.

The company is also committed to advancing sustainability across all aspects of its operations. In 2023, the company released its first ESG report. ESG is entwined with the policies and operations of the company, so much so that it is part of its vision.



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



### VISION AND MISSION

- Create Long-Term Value
- Become Market Leaders
- Solid Investment Performance
- Prudent Growth and Robust Balance Sheet
- Social Responsibility and Sustainability

#### Net Profit



**KD 14.1mn**

Source: AFG Annual Report 2024

#### Growth in Net Profit (y/y)



**100%**

#### Earnings per Share



**Fils 16.56**

### ARZAN IN NUMBERS

**2024**  
Performance

### SOME ESG ACHIEVEMENTS OF THE COMPANY (2024)

#### ENVIRONMENT

- ◀ USD 13.75 million invested over 2022-2024 in environment related standards
- ◀ 2,180 million kWh average electricity consumption in the last three years
- ◀ 1,216 million Gallons average water consumption in the last three years

Source: Arzan Financial Group ESG Report 2024

#### SOCIAL

- ◀ 41% Kuwaiti Employees as of 2024
- ◀ KD 43,500 invested in 2024 charitable foundations in 2024

#### GOVERNANCE

- ◀ 96% reduction in manual processes due to digitalization

## Know more about

# Arzan Financial Group



## Talal Bader Al Bahar

Deputy CEO, Arzan Financial Group

### Tell us about AFG's success story, mission, vision, and services.

Arzan Financial Group is one of the leading investment companies in Kuwait, GCC, and MENA. The company was originally founded in 1980, and the transition to "Arzan Financial Group for Financing and Investment" was officially approved by the Board of Directors in 2013, following extensive strategic planning. This change reflected a major transformation in the company, particularly after the successful merger of three entities. Since then, Arzan has implemented a new strategic direction focused on delivering strong returns to shareholders and providing superior services to its clients.

Between 2013 and 2014, the company underwent comprehensive internal restructuring to align with its new strategy and service offerings. A new, highly qualified and experienced team was appointed to develop and implement the group's operational plans, oversee its various departments, and ensure policy compliance. Since then, Arzan has remained committed to aligning with global best practices to meet the evolving aspirations of shareholders and clients through its wide range of financial services and investment solutions.

As of 2024, Arzan Financial Group's total assets reached **KWD 283,198,752**, distributed as follows:

- **93.6%** Investments
- **4.0%** Financial Brokerage
- **2.0%** Real Estate
- **0.4%** Installment Credit

The Group offers a diversified suite of services, including: Yielding Asset Platform, Real Estate Debt, Opportunistic Assets Platform, Private Equity, asset management and brokerage services, debt collection, EasyBuy installment services, corporate credit services,

and venture capital Investments. Arzan has also obtained several investment activity licenses, such as: Investment Portfolio Manager, Investment Advisor, Subscription Agent, Collective Investment Scheme Manager and Securities Broker not registered in the Securities Exchange.

The Group's mission is to create long-term value for all our stakeholders by providing attractive and solid performance returns as we build a partnership with our clients based on trust and confidence. We strive to serve and build a robust and sustainable balance sheet by offering services across diversified financial products with integrity, efficiency, high moral standards, and corporate governance standards. AFG creates long-term value for stakeholders by delivering an attractive and solid investment performance across economic cycles, while fulfilling its responsibilities toward employees and society. Its vision is to become a prominent and leading company in the financial advisory and financing business by offering high-quality personalized service with prudence and transparency across global markets, thereby creating value for our clients and shareholders. AFG is looking to be a leading global platform for clients to invest in a diverse set of unique opportunities that create value, consistent performance, and safeguard client wealth.

### Do you have any comments regarding the performance of Arzan Trader & Margin Trading ?

"Arzan Trader" and "Margin Trading Services" are a core part of our asset management and brokerage services. These two services have shown impressive performance recently, with significant growth in the number of portfolios and users, clearly reflecting clients' trust in our platforms and services. We continuously enhance these offerings using advanced analytical tools, regular reporting, and global market

news, all delivered through a user-friendly and secure platform via the Arzan Trader application, and in full compliance with the controls, regulatory regulations, and the policies and procedures related to this service.

It's worth noting that Arzan Financial Group was the **first in Kuwait** to launch margin trading services in 2022, quickly attracting interested clients. In addition, the Arzan Trader platform stands out for its simplicity and seamless access to trading in the Kuwaiti market, GCC markets, and even in U.S., European, Asian, and other international exchanges.

### **What role do Kuwaiti investment companies play, according to you, in the GCC and MENA?**

Kuwaiti investment companies play a major role in directing capital toward sustainable development projects across the region. They significantly contribute to creating a well-rounded and sustainable business environment, enriching regional markets with diverse services and innovative solutions.

### **What is the Group's diversification strategy over the coming years, and how successful has it been?**

Our strategy is built on carefully planned geographic and sectoral diversification. We operate locally and globally across multiple sectors, which provides us with the flexibility to overcome challenges and minimize risk. Our success is evident in the growth of our assets under management, our strong financial performance, and our ability to navigate crises intelligently—consistently reinforcing our financial position and profitability over consecutive years.

### **How is Arzan Financial Group leveraging technologies to optimize investment decisions and operations?**

At Arzan, we place great importance on technology. We utilize cutting-edge tools such as paperless systems, data analytics, risk assessment models, and real-time reporting platforms. We are also automating operational processes to enhance efficiency, reduce costs, and accelerate decision-making. We firmly believe that technology is the engine of growth in this era and beyond, and we are committed to the continuous development of our internal platforms and digital services.

### **What are the challenges and opportunities faced by investment companies in Kuwait and the GCC region?**

Key challenges include oil price volatility, geopolitical tensions in the region, intensifying market competition, and rapid regulatory changes.

On the other hand, there are significant opportunities to finance national economic transformation, such as Kuwait Vision 2035, Saudi Vision 2030, and the visions of the Gulf and regional states, as well as the government's drive to increase private sector participation and open markets to foreign investment in various sectors.

### **How does a global macroeconomic shift affect investment decisions in Kuwait? With the current global scenario, does Kuwait stand to gain?**

Global factors such as inflation, rising interest rates, and geopolitical shifts directly affect capital flows and targeted investment sectors. However, Kuwait—with its robust financial reserves and political stability—is well-positioned to absorb these shocks. In fact, such changes can present opportunities through smart acquisitions, geographic diversification, and investments in undervalued assets with future growth potential.

### **How mature is the ESG adoption among the Kuwaiti and GCC businesses from your point of view? What steps can investment companies in Kuwait take to set a precedent in global ESG investing?**

We are seeing **gradual improvement**, though there is still a journey ahead to reach full maturity in ESG adoption. There is growing awareness and a clear willingness—particularly among international investors and institutions—to apply these standards and prioritize sustainability. At Arzan, we firmly believe that sustainability is not just an ethical obligation but a **fundamental pillar** of our strategy.

We advocate for a holistic ESG framework that drives real business value, and we see it as a long-term competitive advantage, not only for compliance, but for future-proofing our operations and building trust with stakeholders.

Collectively, all the companies in the region are working towards a unified goal of becoming a front-runner in ESG-driven practices and disclosures, all the while contributing towards the regional goal of becoming a net-zero emitter by 2060. With companies undertaking suitable frameworks to disclose their ESG-related information, they are seeking to leverage ESG to drive growth and competitiveness.

# Kuwait's ESG Transition: A TWIN ENGINE FOR SUSTAINABLE GROWTH



*With energy and financial services being key economic sectors in Kuwait, Oxford Business Group highlights progress made by companies in these sectors towards ensuring sustainable growth*



*By Harry van Schaick,  
Managing Editor,  
Oxford Business Group (OBG)*

Kuwait, known internationally for its abundant oil reserves, is at a crossroads between this legacy wealth from hydrocarbons and the growing imperative to transition towards more sustainable growth. Clearly, economic growth remains robust, with GDP growth estimated at 1.9% for 2025 and 3.1% for 2026, according to the IMF. Recent years have seen the country pivot to a development model that prioritises resilience over resource dependency. At the center of this transformation is the integration of environmental, social and governance (ESG) principles across both the public and private sectors. As the government accelerates towards Vision 2035, ESG frameworks are now influencing capital allocation, operational practices and institutional governance in some of Kuwait's most critical sectors.

## **Decarbonising Kuwait's energy backbone**

In OBG's recent ESG research on the hydrocarbons

conducted in collaboration with state-owned enterprises Kuwait Oil Company (KOC) and Kuwait Gulf Oil Company (KGOC), the country's net-zero target by 2050 is at the heart of their operational transformation, making Kuwait one of the first upstream-heavy economies in the region to formally adopt such a target. The approach is two-pronged: in the near term, the companies have prioritised operational efficiency and emissions control, while in the longer term they are laying the foundations for carbon capture and renewable energy integration

One of the most striking achievements highlighted in our report with KOC and KGOC is the significant reduction in greenhouse gas output from gas flaring—historically one of Kuwait's largest sources of emissions. By modernising flare stacks with low-emission burners and deploying real-time flare monitoring, the companies have both improved local air quality and curtailed routine flaring. This operational gain is supported by advanced data analytics platforms that enable swift responses to

unplanned flare events.

The electrification of upstream operations is another high-impact measure. Diesel-powered machinery, from water-injection pumps to heating units, is being phased out in favor of grid-connected alternatives. This shift capitalises on Kuwait's evolving energy mix, increasingly tilted towards renewables. Although logistical challenges remain— particularly around grid connectivity and substation upgrades—coordinated planning with government entities is easing the transition.

Looking to the upcoming decade, carbon capture, utilisation and storage (CCUS) is emerging as the cornerstone of long-term decarbonisation. Our report outlines how extensive feasibility studies and site characterisations are paving the way for the deployment of CCUS at scale, creating a model for other Gulf oil producers seeking credible climate alignment.

Environmental performance extends beyond carbon. Water reuse, biodiversity protection, and waste reduction are now woven into day-to-day operations. KGOC's new sour-gas processing units strip out hazardous compounds and recycle by-products. Upgrades to pipeline integrity and predictive maintenance systems reinforce both ESG outcomes and operational reliability.

On the social front, scholarships in environmental sciences and data analytics are developing a homegrown workforce for the low-carbon economy. Women now occupy over 30% of technical and leadership roles within KGOC while governance mechanisms tie this all together. Climate oversight duties sit at the board level, and executive incentives are aligned with emissions targets. Adherence to the TCFD framework and adoption of third-party audits signal serious intent to meet global investor expectations.

## **Financing Kuwait's Sustainable Future**

While the upstream sector is cutting emissions, banks are laying groundwork for a sustainable transition in the financial sector. National Bank of Kuwait's (NBK) ESG transformation, which we explored in depth through a collaborative investigation, is a

noteworthy case study demonstrating how the banking sector is integrating ESG across the board.

Two Kuwaiti banks, Kuwait International Bank (KIB) and NBK, are signatories of the UN Global Compact, having developed sustainable financing frameworks that enable the issuance of green instruments and ESG-linked loans. Retail products now include green loans for electric vehicles and sustainable housing, while ESG-scoring systems rank borrowers on their environmental and social impact.

With regard to their own environmental footprint, banks can make a positive impact by adopting energy efficiency solutions, renewable energy, recycling, and end-to-end digitalisation for paperless processes. NBK, Kuwait Finance House, Gulf Bank, Burgan Bank, Boubyan Bank and the Commercial Bank of Kuwait have each launched structured social-impact initiatives that advance financial inclusion, youth empowerment and community welfare. These include concessional SME financing for women, digital and financial-literacy campaigns, STEM scholarships, children's digital-skills centers and accessible banking services. Crucially, governance frameworks are maturing. Banks' risk management systems now incorporate climate risk, and institutions are being proactive in preparing for regulatory changes around ESG disclosure. As regional financial institutions deepen their ESG alignment, they are also influencing client behavior, creating a multiplier effect across the economy.

To conclude, Kuwait's twin ESG pillars—upstream energy and financial services—are evolving in tandem. We have seen how even carbon-intensive sectors such as oil and gas can decarbonise through operational upgrades, technological investment, and accountable governance. Meanwhile, banks can do more than mitigate their own footprints; they can accelerate the sustainable transition across the real economy through strategic financing and community development. In both sectors, for instance, net-zero pledges are being backed by engineering upgrades and financial innovation. So as Kuwait continues its robust economic growth, ESG will increasingly become both an enabler and a measure of progress.

# INTERVIEW with

Andrew Jeffreys, Global CEO, Oxford Business Group (OBG) on



## Kuwait's Economic Climate and ESG Adoption

### What is your take on the current economic climate in Kuwait and its FDI prospects?

I have been coming to Kuwait since 1996 and OBG has been present here for 20 years, and I definitely feel the country is experiencing a renewed sense of momentum. The fundamentals — low inflation, a small population, one of the largest sovereign wealth funds globally, and significant natural resources — remain as solid as ever. There's genuine optimism, fueled by a more proactive government engaging seriously with reform. Despite global economic headwinds, Kuwait has managed to maintain focus on infrastructure and investment. The country has weathered inflation and rising interest rates more effectively than many others across the emerging world. Foreign investment remains a critical pillar of long-term growth. Legal clarity, institutional trust, and ownership rights are key—and Kuwait is making strides in all these areas. Investors are looking for environments where they can operate with confidence, and Kuwait absolutely checks those boxes.

### How do you evaluate the government's economic policy?

I do feel that Kuwait is on the right track when it comes to public policy for boosting economic growth. Legislative changes, like the mortgage and debt laws, are progressing. Importantly, foreign ownership

in some sectors has been liberalised up to 100%. The messaging that "Kuwait is open for business" is being backed by real policy and institutional support from key bodies such as the UIC. Hydrocarbons will always be foundational, but Kuwait is now actively investing in education, healthcare, and digital infrastructure. There's a serious push towards building smart cities, with global tech firms increasingly involved. The economic narrative is no longer just about energy, it's about transformation.

### In what ways is Kuwait maintaining its economic competitiveness while also progressing on its ESG agenda?

Evidently, the ESG agenda is gaining traction. Kuwait's solar potential is clearly substantial, and new housing projects are beginning to integrate renewable energy. The country's strong fiscal position gives it space to implement sustainable policies without compromising economic growth. Investments in healthcare, education, and digital infrastructure all align with broader ESG goals. With investors globally demanding transparency and sustainability, Kuwait's progress in this space will only enhance its competitiveness within the region and globally.



## Detour :

# Delving in to VC

Venture Capital (VC) is a type of private equity provided to startups and smaller companies in need of late-stage growth financing. The venture capitalists invest in companies that have high growth potential future earnings prospects.

VCs are increasingly integrating ESG into their investment decisions. This is mainly because companies complying with ESG requirements are more likely to mitigate risks that may not be recognized through financial analysis. According to a survey of global investors by Pitchbook in 2024, 71% of VC respondents said they were utilizing an ESG risk factor framework when making company investments, up from 55% in 2021.<sup>45</sup> Reasons cited

for incorporating ESG in investment decisions include alignment with organizational values, identification and mitigation of non-financial risks, and the expectation of higher long-term returns. VCs are incorporating ESG in their due-diligence process and are also actively collaborating with their portfolio companies to improve awareness and reporting.

## Case Studies

### atomico

Atomico, a VC based in London, incorporates ESG due diligence as early as the pre-screening phase. After ensuring the company's line of business is not an ethical or social concern, a risk assessment covering standard ESG factors is undertaken at the preliminary investment review. The target company is then given a questionnaire covering ESG factors and the company's views on risks and opportunities. The questions assess what initiatives the company has in place, what factors

will be most material to the company both now and in the future, and how the company plans to address them. The answers are discussed in a follow-up ESG conversation with the founding team. The ESG manager then scores the company, benchmarked against similar-stage companies, and submits a formal assessment covering material risks, opportunities, as well as commentary on the founding team's ESG engagement to the investment committee at the final investment review, which is then factored into the investment decision.

### Balderton

Balderton Capital, a VC based in London, actively collaborates with its portfolio companies to encourage them to start tracking their carbon emissions. Balderton's motivation is to get start-ups started on their climate journey early and to better quantify the emissions financed by the firm. In 2023, 37% of Balderton's portfolio companies (making up 62% of AUM) were measuring their emissions, up from 24% in 2022.

Measures taken towards this include free carbon footprint calculations, webinars on carbon accounting, a dynamic carbon survey that enables the automatic calculation and integration of portfolio companies' emissions data with Balderton's system. In 2024, Balderton also provided portfolio companies with an opportunity to discuss the results of the carbon footprint calculations and survey with a carbon expert to formulate a plan of action for them to lower carbon emissions.

Source: Medium, VenturesESG

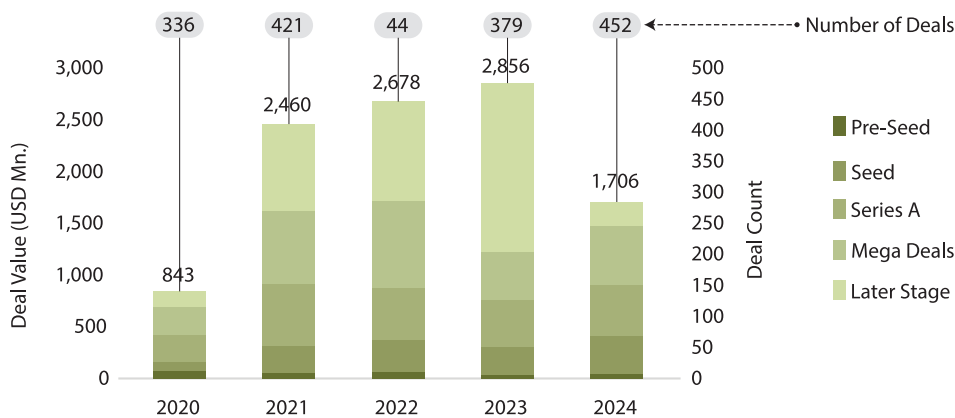
Organizations like VentureESG (U.K) and ESG4VC (U.S) focus on assisting VCs in incorporating ESG into their investment decisions. As more VCs integrate ESG factors into their decisions, this will drive start-ups to come up with more sustainable business models.

Over the past few years, venture capital growth in the GCC has

been healthy, having grown at a CAGR of 19.2% from 2020-2024. Policy reforms, positive business sentiment, a start-up-friendly ecosystem, including the presence of accelerators, the offering of incentives such as tax relief, and dedicated venture capital investment companies such as Saudi Venture Capital (SVC), have driven the growth

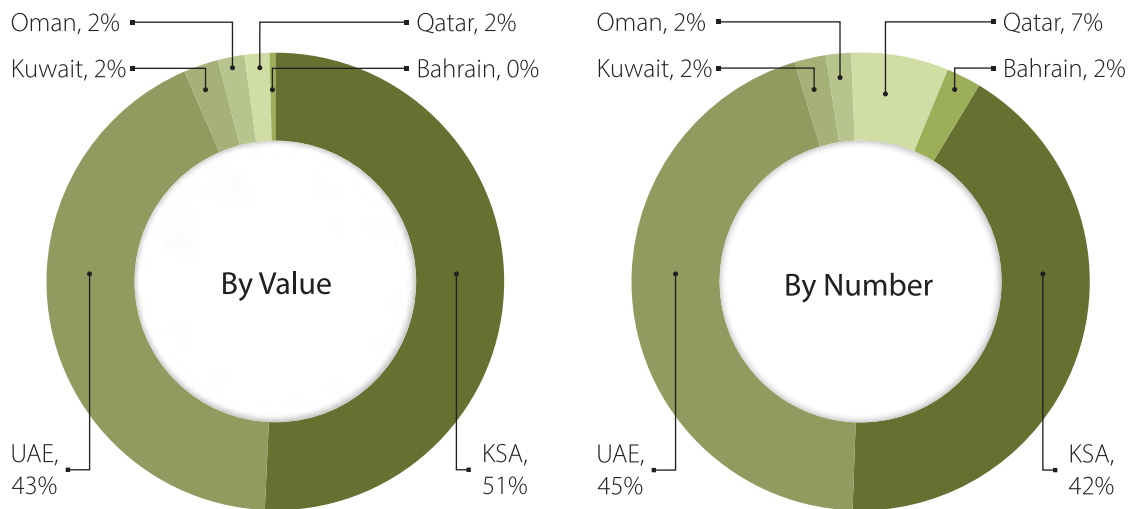
of venture capital in the region. While there has been a dip in the value of deals in 2024, the number of deals has increased, indicating the execution of many smaller-sized deals. Among the countries, Saudi Arabia and UAE taking the lead in terms of both value and number of deals.

### Value of deals across various funding rounds in the GCC in USD millions



Source: PwC

### Distribution of Deals by Value and Number (2024)



Source: PwC

Venture capital investors in GCC have also started to incorporate ESG in their investment decisions. For example, Middle East Venture Partners, a venture capital firm based in Dubai, has an ESG due-diligence process in place as part of its investment process. It

also regularly monitors portfolio companies' ESG performance to ensure alignment with their ESG commitments and to identify areas of improvement. The firm has collaborated with Capital Concept, an ESG and Sustainable Finance Consulting Firm, for its

ESG efforts. Companies are also focusing on the investments that would contribute to the social and environmental good. For example, Agility Global, through its corporate venture capital arm, invests in clean energy, digital logistics, healthcare, agri-tech etc.

### Opportunities for VCs in GCC

- **Government Initiatives:** GCC governments have focused on the growth of SMEs and start-ups as part of their respective vision plans. They have established dedicated investment funds like Saudi Venture Capital (SVC) and Kuwait's National Fund for SME Development, accelerator programs like Abu Dhabi's Ghadan 21, and have provided incentives like tax relief for start-ups.
- **Regulations:** GCC countries have regulatory sandboxes to enable growth of fintech companies. Countries like the UAE also have regulations governing venture capital funds. These regulations are also evolving to facilitate the growth of the VC industry. For example, in 2021, Abu Dhabi Global Market updated its regulatory framework for VC fund managers to provide more flexibility in permissible investments in target entities.
- **Dedicated VC Funds:** Various players have established dedicated funds to invest in the region's venture capital. For instance, ADQ, the sovereign wealth fund of Abu Dhabi, launched a platform – DisruptAD in 2021 to consolidate its venture capital efforts. It seeks to nurture and support over 1,000 start-ups by 2025.<sup>46</sup> Saudi Arabia's SVC was established by the Small and Medium Enterprises General Authority (Monsha'at) in 2018 and has invested in many VC and PE funds. Wa'ed Ventures is Saudi Aramco's USD 500 million venture capital fund and has invested USD 270 million in 75 start-ups as of May 2025.

### Challenges for VCs in GCC

While the region offers numerous opportunities for VCs, it does face a few challenges.

- **Distinct regulatory environments:** The GCC countries each have their own distinct legal structures making regional expansions quite a challenge for start-ups.
- **Market fragmentation:** Since the GCC markets are highly fragmented, the risks faced by the VCs increase as consumer preferences, operating costs, and infrastructure differ across the region.
- **Talent acquisition:** Top talent are often hired by corporates with lucrative offerings, which leaves the start-ups to rely on seasoned venture capitalists for guidance. While this is a temporary fix, continuous upskilling and the availability of the right people for the right jobs determines the success of the start-up.
- **Difficulties in Establishing SMEs:** Entrepreneurs are reportedly facing challenges such as delays in acquiring a commercial license and regulatory rigidity in procuring land and space for business.

# Conclusion

With the world racing to become more sustainable and investors determined to create a positive impact, ESG investing is on the rise. As markets grow volatile amid trade and geopolitical uncertainty, ESG investments embrace stability and a greater degree of reliability to investors. Companies that disclose their ESG practices are likely to undertake ethical behavior, therefore they reduce the risk for investors. For example, companies that comply with the global ESG standards are likely to be socially responsible so the risk of strikes, which would not only affect sales but also the reputation of the company, is much lower.

ESG-driven investments also enable investors to reduce unsystematic risks such as regulatory fines and reputational damage to their portfolio. Investors in the impact fund could also exercise their shareholder advocacy to push a company towards a more sustainable way of operation, which drives value creation and growth within the invested companies.<sup>47</sup>

The role of technology is underpinned by the pace at which corporates adopt it to become more sustainable and enhance their ESG disclosure.

- **AI-Driven Reporting:** Automation of ESG data

collection and analysis reduces errors and offers real-time data to stakeholders while optimizing resource utilization.

- **Carbon Trading Platforms:** Digital platforms where buyers and sellers trade large volumes of credits. This allows cost-effective emission offsetting and creates investment opportunities in cleaner projects.
- **Blockchain for supply chains:** This enables investors to trace the origins of the raw materials and other products and ensure that they are ethical and meet the requirements for sustainability.<sup>48</sup>

Investors opt for sustainable investments to create an impact through responsible investing and leverage the long-term value created by such investments. In conclusion, ESG-driven investments offer more than just ethical alignment—they serve as powerful tools for diversification, risk reduction, and access to emerging opportunities. By fostering innovation in sustainable practices and driving growth across sectors, ESG integration is shaping the future of resilient and forward-looking investment strategies. Increasing investor interest and evolving regulations and product ranges are set to support ESG oriented investments in the coming years.

# UIC Board of Directors



**Abdullah H. Al-Terkait**  
Chairman



**Faisal M. Sarkhou**  
Vice Chairman



**Fahad A. Almkhaizim**  
General Secretary &  
Board Member



**Duaj 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  
AISafat 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 23 - سبتمبر 2025



## من ضمان الربح إلى تحقيق الغاية

دمج الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية في  
العقلية الاستثمارية

# أرزان تريدر

## أسواق العالم بين يديك



مجموعة أرزان المالية  
للتمويل والاستثمار  
1820200 - 22203000  
www.arzan.com.kw  
in @ x afg\_kuwait



22203090

arzan.com.kw

arzantrader

# 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



مجموعة أرزان المالية  
للتمويل والاستثمار



امسح رمز ال QR لقراءة  
النسخة الإلكترونية

# الكلمة الافتتاحية

عبدالله حمد التركيت

رئيس مجلس ادارة اتحاد شركات الاستثمار

ورئيس تحرير المجلة

أعزاءنا القراء،



إن الاستثمار لم يعد مجرد وسيلة لتحقيق العوائد المالية فحسب، بل أصبح اليوم مسؤولية متكاملة تجاه المجتمعات والبيئة والأجيال القادمة. لقد تطور مفهوم الاستثمار ليأخذ أبعاداً أعمق تتجاوز الأرقام والمؤشرات المالية، ليشمل الاعتبارات البيئية والاجتماعية والحوكمة، وهو ما يعرف اختصاراً بمفهوم ESG (Environmental, Social, Governance)

إن تبني مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) لم يعد خياراً ترفيهاً أو توجهاً مؤقتاً في عالم المال، بل أصبح اليوم معياراً أساسياً يحكم استدامة الشركات وقدرتها على النمو في بيئة اقتصادية متغيرة ومتطلبة. فالمستثمرون والمجتمعات وصناع القرار يتطلعون إلى شركات لا تسعى فقط لتعظيم الأرباح، بل تسهم أيضاً في بناء مستقبل أكثر استدامة وعدالة.

لقد أثبتت التجربة العالمية أن الاستثمارات التي تتبنى معايير ESG تحقق أداءً طويل الأجل يتفوق على نظيراتها التقليدية، لأنها تركز على إدارة المخاطر بشكل أكثر شمولية، وتفتح آفاقاً جديدة للنمو المستدام. ومن هنا، أصبح دمج هذه المبادئ في استراتيجياتنا الاستثمارية ضرورة ملحة لضمان خلق قيمة حقيقية ومستدامة لجميع أصحاب المصلحة.

والمؤسسات التي توازن بين النمو المالي والمسؤولية المجتمعية والبيئية، والقطاع الاستثماري الكويتي يؤمن تماماً بأن الالتزام بمفاهيم ESG والاستدامة هو الطريق الأمثل لتحقيق النجاح طويل الأمد والمساهمة الفعلية في بناء اقتصادات قوية ومجتمعات مزدهرة. لقد تجاوز الاستثمار في يومنا هذا الحدود التقليدية لتحقيق العوائد المالية القصيرة الأجل، وأصبح مسؤولية أعمق تتطلب منا الالتزام بمعايير تخلق أثراً إيجابياً ومستداماً على المدى الطويل. إن مفاهيم الاستدامة والاستثمار المسؤول وفق معايير البيئة والمجتمع والحوكمة (ESG) لم تعد ترفهاً أو توجهاً مؤقتاً، بل أصبحت حجر الأساس في صياغة استراتيجيات الاستثمار المستقبلية في المنطقة والعالم.

لقد شهدت منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

إن المستقبل بلا شك ينتمي للشركات

المجال. كما واصلت البنوك والمؤسسات المالية إصدار تقارير دورية للاستدامة وESG.

كما أصبح المستثمرون اليوم، سواء المحليين أو الدوليين، أكثر وعياً وحرصاً على توجيه رؤوس أموالهم نحو الشركات التي تدمج معايير ESG في عملياتها واستراتيجياتها، حيث ينظرون إلى هذه المعايير كضمانة لتعزيز استدامة العوائد وتقليل المخاطر على المدى البعيد. ونحن كقطاع استثماري كويتي ندرك تماماً هذا التحول، ونعمل على أن نكون في طليعة المؤسسات المالية التي تتبنى هذه المفاهيم ليس فقط أمثلاً للتوجه العالمي والإقليمي، بل إيماناً منا بأن الاستثمار المسؤول هو الخيار الاستراتيجي الوحيد لبناء مستقبل واعد ومستدام\* تكون فيه الاقتصادات\* أكثر قوة والمجتمعات أكثر نمواً وازدهاراً بإذن الله. مع كل الشكر والتقدير لكل من ساهم في إصدار هذا العدد من مجلة المستثمر، وخاصة مجموعة أزران المالية على رعايتها لهذا العدد.

تحولاً ملحوظاً في تبني هذه المفاهيم، حيث باتت حكومات الدول الإقليمية تضع الاستدامة وحكومة الشركات في صميم رؤاها وخططها التنموية، كما بدأت الأسواق المالية في تطوير أطر تنظيمية تدعم الإفصاح والشفافية حول ممارسات ESG. ولا يخفى على أحد أن العديد من دول المنطقة أطلقت مبادرات طموحة لتحقيق الحياد الكربوني وتنويع الاقتصاد، الأمر الذي يعكس وعياً عميقاً بأن المستقبل يعتمد بشكل أساسي على تبني هذه القيم.

ومنذ إطلاق رؤية "كويت جديدة 2035" عام 2017، أخذت قضية الاستدامة حيزاً متزايد الأهمية في أجندة الدولة. وتشكل ركيزة "اقتصاد متنوع ومستدام" أحد الركائز الأساسية للخطة الوطنية للتنمية، حيث تشهد الساحة الاقتصادية والمالية في الكويت تقدماً ملحوظاً في تبني معايير ESG والإفصاح عنها. وانسجاماً مع التوجه الوطني نحو الحياد الكربوني بحلول عام 2060، اعتمدت شركات ومؤسسات كويتية عديدة مبادرات عملية في هذا

## اتحاد شركات الاستثمار

# خدمات تمويل الشركات



مجموعة ارزان المالية  
للتمويل والاستثمار  
1820200 - 22203000  
www.arzan.com.kw  
afg\_kuwait



12

الابتكار المالي  
محرك النمو المتوافق مع معايير  
ESG



11

كيف يدعم الاستثمار  
المسؤول استراتيجية التنويع؟



08

الاستدامة هي الثروة الجديدة  
شرح الاستثمار القائم على مبادئ  
ESG



25

تطبيق معايير ESG في دول  
مجلس التعاون الخليجي  
ازدهار يقترن بتحقيق الأهداف



18

الاستثمار في ESG عالمياً  
جهود تتطور



14

علاقة معايير ESG  
بالمجتمعات  
قوة المسؤولية الاجتماعية للشركات



42

مزيد من المعلومات عن رأس  
المال الجريء



39

التحول الذي تحققه الكويت  
في مجال ESG  
محركان للتنمية المستدامة



32

معايير ESG في دول مجلس  
التعاون الخليجي  
قراءة قطاعية

## مقابلة



41

أندرو جيفريرز،  
الرئيس التنفيذي العالمي  
لمجموعة أوكسفورد بيزنس



37

طلال بدر البحر،  
نائب الرئيس التنفيذي  
مجموعة أزران المالية



30

جاسم زينل،  
نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس  
التنفيذي، مجموعة أزران المالية



# استدامة هي الثروة الجديدة

## شرح الاستثمار القائم على مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية

استراتيجية توجّه صنع القرار المؤسسي. فمن تشكيل مجالس الإدارة، وهوية العلامة التجارية، وصولاً إلى العمليات التشغيلية اليومية، باتت مبادئ الحوكمة هذه متغلغلة في سلاسل قيمة الشركات.

لا تقتصر أهمية النهج الأخضر (الاستدامة) في سوق اليوم على كونه خياراً صائباً؛ بل أصبح يمثل ميزة ذهبية. فالشركات التي تتبنى ممارسات مستدامة تجني منافع متعددة. ومع تزايد وعي العملاء وطلبهم على المنتجات الصديقة للبيئة، تستطيع هذه الشركات استقطاب قاعدة عملاء وفية والتميز عن المنافسين. كما باتت الاستدامة مؤشراً غير مالي رئيسياً يضعه المستثمرون في الحساب عند تنمية الثروات؛ وبذلك تتمتع الشركات التي تركز على الاستدامة بنفاذ أفضل إلى التمويل وتقييمات أعلى. وإضافة إلى الامتثال التنظيمي، تساعد المبادرات الموجهة بمبادئ (ESG) - مثل التصنيع الكفء في استهلاك الطاقة وتقليل الهدر - الشركات على الاستعداد للتشريعات الأكثر صرامة، وتقود في الوقت نفسه إلى وفورات كبيرة في التكاليف، ما يعزز الربحية الإجمالية.

لا جدال في أن التصنيع قد مكّن البشرية وعجّل وتيرة التقدم الاقتصادي. غير أن التركيز الأحادي الجانب على النمو الاقتصادي والعوائد النقدية قد ترك آثاراً سلبية في الكوكب، عبر تلويث اليابسة والمياه وإرباك أنماط المناخ.

برز مصطلحا "الاستدامة" و"الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية" (ESG) مع تنامي الوعي العالمي بالتغير المناخي، والعدالة الاجتماعية، والحوكمة الشفافة. ورغم ارتباط المفهومين، إلا أن بينهما بعض الفروقات؛ إذ تُعنى الاستدامة بقدرة الحاضر على تلبية احتياجاته دون الإخلال بقدرة الأجيال المقبلة على تلبية احتياجاتها، فيما تمثل (ESG) تقييماً كمياً لتقدم الشركة على الأبعاد البيئية والاجتماعية والمؤسسية باستخدام مؤشرات ومعايير محددة<sup>1</sup>.

انتقل ما كان يُعد سابقاً مجرد مثاليات إلى صميم نقاشات مجالس الإدارات واستراتيجيات الاستثمار حول العالم، مع تركيز المستهلكين والمستثمرين المتزايد على تحقيق أثر مجتمعي إيجابي. ولم تعد الاستدامة والحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية مجرد شعارات؛ بل أصبحت أولويات

# الاستثمار الهادف:

## فهم الاستدامة والاستثمار وفق معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية

وطرح السؤال: هل تساهم هذه الشركة فعلاً في بناء عالم أفضل، أم أنها تلجأ ضرراً خفياً؟

يسعى المستثمرون، من خلال توجيه الاستثمارات إلى الشركات التي تعمل على ترسيخ ثقافة عمل إيجابية، وخفض الانبعاثات، وتعزيز الحوكمة الرشيدة، إلى تشجيع سلوكيات أخلاقية وسياسات منسجمة مع قيمهم الشخصية. وهنا يبرز دور الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية باعتبارها ثلاثة عوامل تمكن المستثمرين من تقييم مدى مسؤولية أداء الشركة وطريقة إدارتها.

كان الاستثمار في وقت مضى يدور حول الأرباح وتوزيعاتها ومسارات النمو. أما اليوم، فقد تبدل مفهوم "الاستثمار الذكي" جذرياً؛ إذ باتت الاستدامة ومعايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية هي العدسة التي ينظر من خلالها المستثمرون إلى المستقبل.

تتبع الفكرة الجوهرية للاستثمار المستدام من الرغبة في تنمية الثروة بالتوازي مع الإسهام في عالم أكثر استدامة وعدلاً ومسؤولية. إنه نهج استثماري يدفع إلى التوقف

### ثلاثة عوامل لتقييم الشركة للاستثمار

#### الحوكمة المؤسسية

تغطي القيادة والأخلاقيات والشفافية وغيرها من عناصر الانضباط المؤسسي.

تُسهّم الحوكمة الرشيدة؛ مثل ضمان الامتثال التنظيمي، والالتزام بالممارسات الأخلاقية، وتنوع مجلس الإدارة، ووضوح آليات اتخاذ القرار، في تعزيز ثقة المستثمرين والحد من احتمالات الوقوع في هفوات مكلفة.



#### المجتمع

تركز على كيفية تعامل الشركة مع الموظفين والعملاء والموردين والمجتمعات.

تسهم الممارسات الاجتماعية القوية، مثل الأجور العادلة والتنوع، في استقطاب المواهب وبناء الثقة لدى مختلف أصحاب المصلحة.



#### البيئة

تقيس أثر الشركة على الكوكب عبر مؤشرات تشمل انبعاثات الكربون، وكفاءة استخدام الطاقة، والنفايات وإدارتها.

تمكن الشركات من إدارة مخاطر المناخ، وتهيئة عملياتها للمستقبل، والاستباق للمتطلبات التنظيمية.



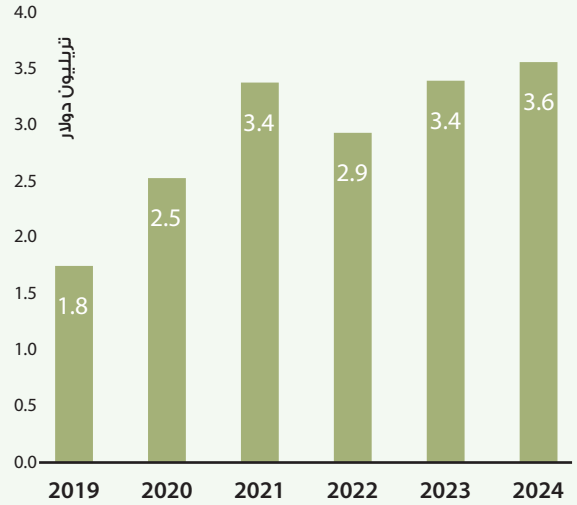
الاستعانة بالتصنيفات القائمة على الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية هي من أساليب تقييم الشركات ذات التوجه نحو الاستدامة، إذ تقييم الشركات وتمنح تصنيفاً خاصاً بها وفق معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، ومن ذلك أن وكالات مثل مورغان ستانلي MSCI وستاندارد أند بورز S&P تصنف الشركات استناداً إلى أدائها عبر معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية. وتدرج هذه التصنيفات لدى مورغان ستانلي من AAA إلى CCC، بينما تمنح ستاندارد أند بورز درجات رقمية ضمن نطاق من الصفر حتى 2,100 ويمكن للمستثمرين الاستفادة من هذه التصنيفات في فرز الشركات ذات الالتزام الواضح بالاستدامة.

يُشار إلى أن هذه الأرقام تشمل الصناديق المغلقة والصناديق المتداولة في البورصة والصناديق المفتوحة فقط. وعلى نطاق أوسع، بلغ إجمالي الأصول المستدامة المدارة عالمياً 30.3 تريليون دولار بحلول 2022، ارتفاعاً من 22.8 تريليون دولار في عام 2016<sup>3</sup> ويؤكد هذا المسار الصاعد التزام المستثمرين المتزايد بمواءمة محافظهم مع مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، مع توقعات باستمرار الزخم ليصل الإجمالي إلى نحو 40 تريليون دولار بحلول عام 2030<sup>4</sup>.

من المتوقع أن يقود هذا النمو عاملان رئيسيان؛ تزايد تفضيل المستثمرين لأدوات ESG، وانكشاف مؤشرات ESG على كبريات شركات التكنولوجيا مثل Alphabet و Amazon.com و Apple و Meta Platforms و Microsoft و Nvidia و Tesla التي شهدت ارتفاعات كبيرة في تقييماتها خلال السنوات الأخيرة، بما يعزز توسع سوق الاستثمارات وفق معايير ESG<sup>5</sup>.

لم تعد معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)\*\* مجرد واجهة تجميلية للشركة، بل أصبحت مؤشرات قوية على قدرة الشركة على الاستمرار على المدى الطويل وتقبل المخاطر المحتملة، وهو ما يفسر تزايد حضورها وسرعة انتشارها في عالم الاستثمار.

### صناديق الاستدامة: قيمة الأصول المدارة بالتريليون دولار



المصدر: مورغان ستانلي، مارس 2025؛ تشمل الصناديق: الصناديق المغلقة، وصناديق التداول في البورصة، والصناديق المفتوحة، عدا صناديق التغذية المالية، وصناديق الصناديق وصناديق أسواق المال.

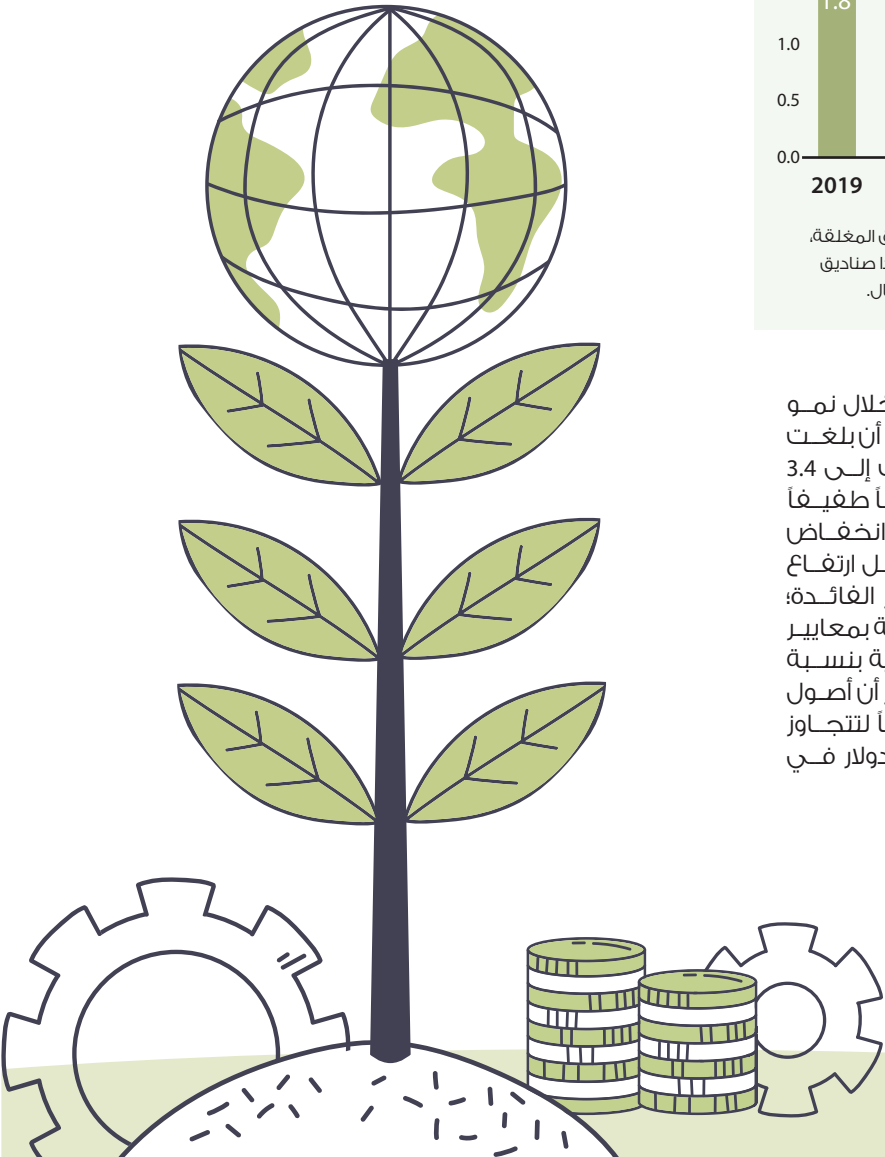
يتضح صعود الاستثمار المستدام من خلال نمو الأصول المدارة لصناديق الاستدامة. فبعد أن بلغت نحو 1.8 تريليون دولار في 2019، تضاعفت إلى 3.4 تريليون دولار في 2021، ثم شهدت تراجعاً طفيفاً إلى 2.9 تريليون دولار في 2022، نتيجة انخفاض قيمة الأسهم والسندات عالمياً في ظل ارتفاع التضخم ورفع البنوك المركزية لأسعار الفائدة؛ كما انخفضت أصول الصناديق غير المعنية بمعايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية بنسبة 21% على أساس سنوي في عام 2022. غير أن أصول صناديق الاستدامة عاودت الارتفاع سريعاً لتتجاوز ذروتها السابقة وتصل إلى 3.6 تريليون دولار في 2024.

\*\* سوف نستخدم الاختصار ESG في بقية محتوى هذا التقرير للدلالة على الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية

<sup>3</sup> أحدث بيانات GSIA

<sup>4</sup> بلومبرغ

<sup>5</sup> FTAdviser/Precedence Research

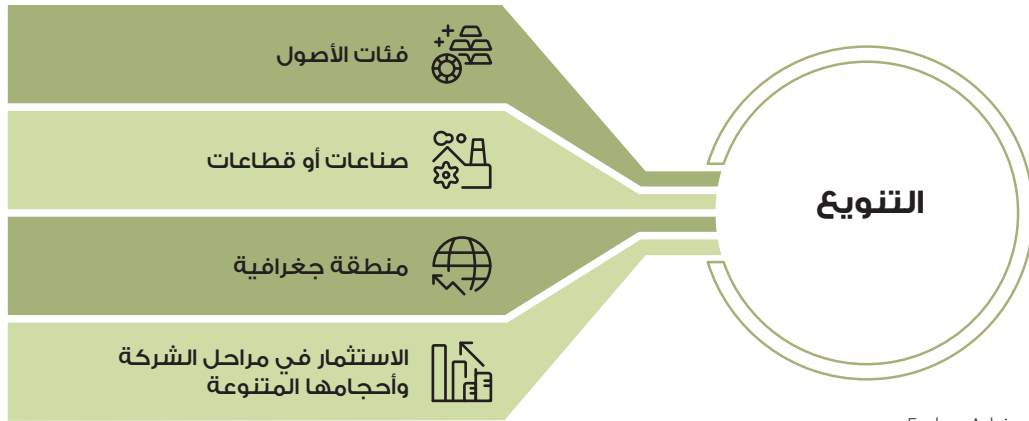


# كيف يدعم الاستثمار المسؤول استراتيجية التنويع؟

قطاع واحد فقط ، يوازن المستثمر فكرة توزيع استثماره عبر أسهم وقطاعات متنوعة للتقليل من أثر أي مستجدات سلبية في شركة أو قطاع بعينه. ويمكن النظر إليه كشبكة أمان؛ إذا تعثر جزء من المحفظة، أسهمت الأجزاء الأخرى في امتصاص أثر الخسارة. وبذلك يساعد التنويع على خفض المخاطر وتعظيم العائدات. كما يساهم التنويع في استقرار العوائد بمرور الوقت، وهو أمر جوهري لتحقيق الأهداف المالية طويلة الأجل مثل التخطيط للتقاعد.

تظل المقولة الاستثمارية "لا تضع كل بيضك في سلة واحدة" صالحة على مر الزمن. غير أنه في عصر الاستدامة ومعايير ESG، لم يعد التنويع مجرد أداة لإدارة المخاطر، بل أصبح وسيلة لبناء محفظة استثمارية مسؤولة وأكثر قدرة على التعامل مع الأزمات.

التنويع ببساطة هو توزيع الاستثمارات عبر فئات أصول وقطاعات وصناعات ومناطق ومستويات مخاطر متعددة. وبدلاً من الاعتماد على سهم أو



المصدر: Forbes Advisor

## دور معايير ESG في تنويع المحفظة الاستثمارية

ووفقاً لدراسة استقصائية أجرتها Capital Group في عام 2024، يميل مستثمرو ESG إلى استراتيجيات متعددة المحاور بهدف تعزيز التنويع وخفض مخاطر تركيز الاستثمارات.

تنويع داخل كل محور وتقليل مخاطر تركيز الاستثمار؛ يتيح الاستثمار وفق ESG تنوعاً أعمق داخل المحاور نفسها. فعلى سبيل المثال، يمكن لمن يرغب في التنويع ضمن الطاقة النظيفة أن يوزع استثماراته عبر تقنيات متعددة مثل أنواع الطاقة الكهرومائية، والشمسية، وطاقة الرياح، وعبر مناطق جغرافية مختلفة. وبدلاً من استبعاد كامل للقطاعات مثل النفط والغاز بوصفها عالية الانبعاثات، يمكن اختيار شركات داخل القطاع تتخذ إجراءات ملموسة للحد من الأثر البيئي أو تحقق أثراً اجتماعياً إيجابياً. ويتيح التحليل باستخدام معايير ESG تقييم مخاطر قد لا تظهر من خلال التحليل المالي التقليدي وحده.

يمكن دمج معايير ESG في قرارات الاستثمار لبناء استثمارات مسؤولة. لكن ما الدور الذي تؤديه في التنويع؟

- فتح آفاق لقطاعات ناشئة: يتيح الاستثمار وفق ESG فرصاً للدخول إلى قطاعات مثل الطاقة النظيفة، والزراعة المستدامة، وتقنيات المياه، والسننات الخضراء وغيرها؛ وهي مجالات لم تكن تُعتبر تقليدياً جزءاً أساسياً من مكونات المحافظ المتنوعة.
- محاور استثمار أصغر في دورتها وأكثر مرونة: تركز استراتيجيات ESG على موضوعات مثل التخفيف من آثار تغير المناخ، والتحول في مجال الطاقة، والعدالة الاجتماعية، والتقنية المسؤولة، وهي موضوعات أقل تأثيراً بتقلبات السوق قصيرة الأجل، إذ تستند إلى تحولات في سلوك العملاء وأطر تنظيمية آخذة في التطور، ما يجعلها أقل دورية وأكثر قدرة على الصمود في وجه الأزمات مع مرور الوقت.

# الابتكار المالي

## محرك النمو المتوافق مع معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية

أتاحت الابتكارات في الخدمات المالية أنشطة الخدمات المصرفية، والمدفوعات، والائتمان، والاستثمار للجميع. فما كان معقدًا ومقصورًا على فئات محددة، أصبح اليوم متاحًا بنقرة زر واحدة، مانحًا القوة المالية لملايين الأفراد على اختلاف مستويات الدخل والمناطق الجغرافية.

دأب القطاع المالي على توظيف قوة الابتكار لتلبية احتياجات المستثمرين المتجددة، بدايةً من صناديق الاستثمار وحتى المستشارين الآليين. ومع تنامي تركيز المستثمرين والشركات على معايير ESG، يتقاطع الابتكار المالي مع ESG ليعيد تشكيل مشهد الاستثمار.

برزت صيغ متنوعة من الأدوات المالية لتمويل مبادرات ESG، مثل السندات الخضراء، والسندات المرتبطة بالاستدامة، والقروض الخضراء، وسندات النوع الاجتماعي، وتداول أرصدة الكربون المعزز بتقنية سلسلة الكتل (بلوكتشين). كما يُستخدم الذكاء الاصطناعي في جمع بيانات ESG بكفاءة أعلى؛ ففي الولايات المتحدة الأمريكية، على سبيل المثال، قامت Nasdaq ببناء حل ESG مدعوم بالذكاء الاصطناعي، وأسمته منصة (Nasdaq Sustainable Lens)، التي توفر رؤى فورية مبنية على البيانات حول مؤشرات ESG لأكثر من 11 ألف شركة حول العالم.<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Nasdaq (ناسداك) هي بورصة وشركة تقنيات لأسواق رأس المال، مقرها الولايات المتحدة الأمريكية.

# الابتكار المالي تمكين لمعايير ESG

• **تخصيص الحصيلة:** تُخصص حصيلة هذه السندات لتمويل مشروعات تُحدث أثراً إيجابياً على البيئة.

• **السندات الخضراء الرقمية:** تستعين بتقنية سلسلة الكتل لتتبع الأثر البيئي للمشروعات الممولة والإفصاح عنه في الوقت الفعلي.

• **مثال تطبيقي:** جمعت "مصدر" (الإمارات) مليار دولار عبر سندات خضراء في مايو 2025، على أن توجه الحصيلة إلى مشروعات جديدة في الطاقة المتجددة.

1

السندات/الصكوك الخضراء

• **الغرض:** تُستخدم هذه السندات لجمع التمويل لمشروعات تُحقق نتائج اجتماعية إيجابية.

• **مثال تطبيقي:** جمع بنك رأس الخيمة الوطني 600 مليون دولار عبر إصدار سند اجتماعي في يوليو 2024، وستُخصص الحصيلة لدعم المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة وتحسين خدمات الرعاية الصحية في المجتمع.

2

سندات/صكوك الأثر الاجتماعي

• **السندات المرتبطة بالاستدامة:** ترتبط هذه السندات بتحقيق المُصدر لأهداف استدامة محددة سلفاً. وفي حال عدم إحراز تقدم قابل للقياس نحو تلك الأهداف ضمن الأطر الزمنية المتفق عليها، قد يطلب من المُصدر دفع كوبون/فائدة أعلى (تصعيد الكوبون).

• **مثال تطبيقي:** أصدرت "الاتحاد للطيران" سندا مرتبطة بالاستدامة بقيمة 600 مليون دولار في نوفمبر 2020، وارتبط مؤشر الأداء الرئيسي للسند بتحقيق خفض بنسبة 17.8% في كثافة الانبعاثات لأسطولها بحلول 2024، مقارنةً بخط الأساس لعام 2017 البالغ 574 CO2/كيلومتر طن إيرادي لأسطول الشركة ككل.

3

سندات/صكوك الاستدامة

• **الغرض:** تُستخدم حصيلة القرض لتمويل مشروعات خضراء/مستدامة.

• **مثال تطبيقي:** حصلت شركة إي أند الإمارات على قرض بقيمة 100 مليون دولار في ديسمبر 2023 لتمويل مشروعات تنمية مستدامة مؤهلة تغطي مجالات عدة، ولا سيما الطاقة المتجددة والنقل النظيف وكفاءة الطاقة.

4

القرض الخضراء/الاستدامة

• **الغرض:** ترتبط هذه القروض بأداء المقترض في مجال الاستدامة.

• **مثال تطبيقي:** أبرمت شركة "الدار العقارية" اتفاق قرض مجمع مرتبط بالاستدامة بقيمة 2.45 مليار دولار بمشاركة مجموعة من البنوك، منها بنك أبوظبي التجاري ومصرف عجمان وبنك الصين وسيشي وبنك دبي الإسلامي ومصرف الإمارات الإسلامي وغيرها.

5

قروض ذات صلة بالاستدامة

• **صناديق ESG والصناديق المتداولة في البورصة:** تستثمر في شركات تُظهر أداءً قوياً على صعيد معايير ESG.

• **مثال تطبيقي:** يركز GIB MENA ESG Equity Fund على الاستثمار في الأسهم المدرجة ضمن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والملتزمة بمعايير ESG.

6

صناديق الاستثمار وصناديق التداول في البورصة ذات الصلة بـ ESG

• **تطبيقات الاستثمار:** تتيح للمستثمرين تخصيص استثماراتهم حصراً في الشركات ذات التوجه نحو ESG.

• **مثال تطبيقي:** Earthfolio هي منصة استشارات آلية تركز حصراً على صناديق ESG، وتمكن المستثمرين من توجيه أموالهم إلى مبادرات وشركات تركز على ESG.

7

تطبيقات الاستثمار في الأثر

• **أرصدة الكربون:** تنشأ من مشروعات تتجنب توليد انبعاثات غازات الدفيئة أو تزيلها من الغلاف الجوي. وتشتري الشركات هذه الأرصدة لتعويض انبعاثاتها الكربونية.

• **مثال تطبيقي:** منصة التداول الإقليمية؛ إذ أنشأت كل من السعودية والإمارات منصة لتداول أرصدة الكربون، بما يسهل تداول هذه الأرصدة ويعزز الشفافية والكفاءة في الأسواق.

8

أرصدة الكربون

# علاقة معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية بالمجتمعات



**نظرية أصحاب المصلحة:**  
تضع مصالح جميع الأطراف المعنية وأصحاب المصلحة في المقام الأول، بما يحقق قيمة طويلة الأجل ويعزز النمو المستدام.

**المحصلة الثلاثية  
(Triple Bottom Line):**

تؤكد أهمية تحقيق التوازن بين الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي في اتخاذ القرار.

**مفهوم القيمة المشتركة  
(Shared Value):**

يطرح أن الشركات قادرة على تحقيق قيمة اجتماعية واقتصادية معاً عبر معالجة القضايا الاجتماعية التي تتداخل مع أنشطتها ومحركات أعمالها الأساسية.

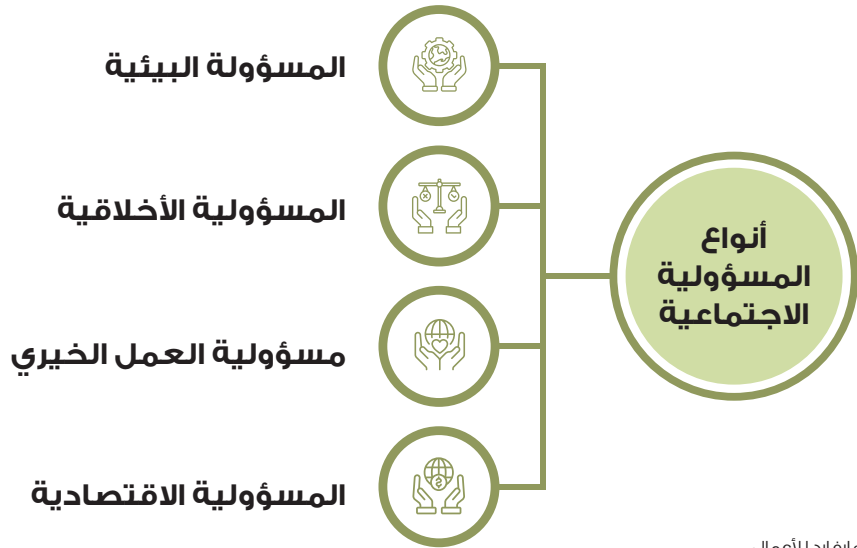
الأمر الذي يجعل الاستخدام المسؤول للموارد وليس خياراً.

تشير المسؤولية الاجتماعية للشركات (CSR) إلى التزام طوعي من المؤسسة بالإسهام الإيجابي في المجتمع، من خلال مبادرات تعزز الرفاه الاجتماعي والبيئي والاقتصادي بما يتجاوز نطاق أعمالها الأساسية. ورغم أن هذه التدابير تعود بالنفع على المجتمع وتتقاطع مع محاور ESG، فإن تعريف "المسؤولية الاجتماعية" يختلف من مؤسسة إلى أخرى، وتوجد أطر متعددة ترشد الشركات وتوضح ممارساتها في مجال المسؤولية الاجتماعية.

تستند كل مؤسسة أو شركة إلى موارد تستمدّها من المجتمع لإنتاج السلع والخدمات. وسواء كان الأمر متعلقاً بالموارد الطبيعية أو رأس المال البشري أو البنية التحتية، تعتمد الشركة في جوهرها على ما توفره لها المنظومة المجتمعية الأوسع نطاقاً. وبالنظر إلى هذا الاعتماد، باتت الشركات تدرك على نحو متزايد أن دورها يتجاوز تحقيق الأرباح.

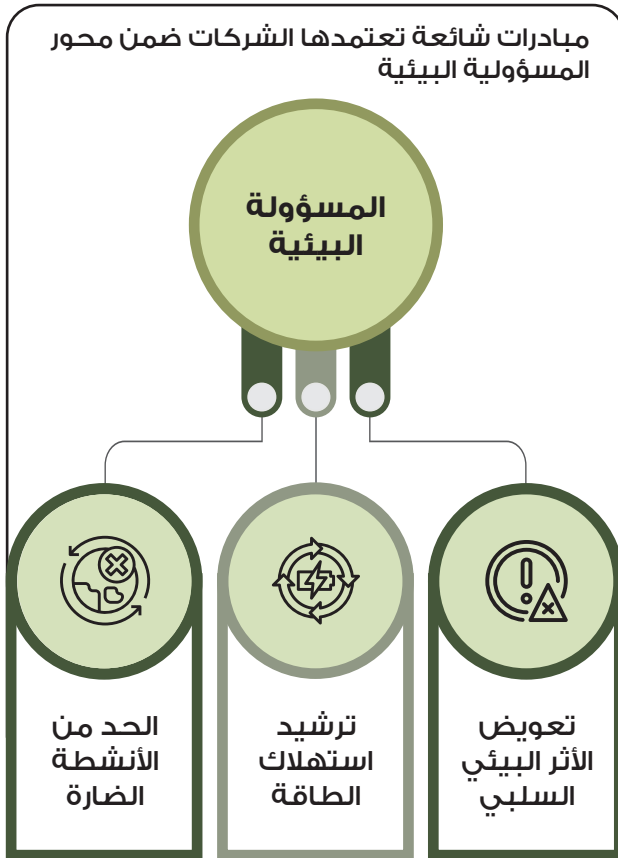
يتنامى الشعور بالالتزام برد الجميل للمجتمع؛ لا بوصفه مسؤولية أخلاقية فحسب، بل أيضاً للحفاظ على النظم والمجتمعات التي ترتكز عليها أنشطة الشركات ذاتها. وكما يذكرنا علم الاقتصاد، فإن "الموارد نادرة، بينما الاحتياجات والاستخدامات غير محدودة"،

بعد أن تعتمد الشركات إطار المسؤولية الاجتماعية، ينبغي عليها تحديد نوع البرامج التي تعتزم تنفيذها. وتتمثل أبرز أنواع المسؤولية الاجتماعية للشركات وآثارها فيما يلي:



المصدر: كلية هارفارد للأعمال

مبادرات شائعة تعتمدها الشركات ضمن محور المسؤولية البيئية



المصدر: كلية هارفارد للأعمال

ترسخ **المسؤولية البيئية** مبدأ الرعاية البيئية داخل الشركات، وتحثها على العمل مع مراعاة البيئة.

**أمثلة:**

تستهدف مايكروسوفت أن تصبح سالبة لانبعاثات الكربون وذات أثر مائي إيجابي، وصفر نفايات، مع حماية النظم البيئية بحلول عام 2030. كما حددت هدفاً طموحاً لإزالة مجمل الكربون الذي أطلقته مباشرة أو غير مباشرة منذ تأسيسها عام 1975 بحلول عام 2050. وأطلقت الشركة في عام 2020 صندوق الابتكار المناخي (CIF) الذي التزم بتخصيص مليار دولار لدعم الابتكار في تقنيات المناخ.<sup>8</sup>

وعلى جانب آخر، أطلقت مجموعة السابير بالتعاون مع معهد الكويت للأبحاث العلمية مبادرة يوم البيئة لإعادة تأهيل النظام البيئي الصحراوي في مركز تنمية الحياة الفطرية في منطقة الآيه في فبراير 2025.

تضمن **المسؤولية الأخلاقية** أن تعمل الشركة بعدالة وإنصاف، وتؤكد ضرورة ترسيخ القيم المؤسسية ودمجها في مختلف عملياتها.

#### أمثلة:

◀ توفر شركة بيبسي خطأً مجانياً للأخلاقيات تديره جهة خارجية مستقلة، ويعمل على مدار الساعة وطوال أيام الأسبوع، يتيح للموظفين والمستهلكين والموردين والشركاء وأفراد المجتمع الإبلاغ بسرية وبشكل مجهول الهوية عن أي مخالفات مشتبه بها.

◀ اعتمدت مؤسسة البترول الكويتية مدونة سلوك تهدف إلى توفير بيئة عمل آمنة وصحية خالية من أي سلوكيات غير أخلاقية تجاه الموظفين أو الموردين أو المتقاعدين أو العملاء. كما التزمت بمبادئ الصحة والسلامة والأمن والبيئة لصون سلامة العاملين وتقليل الحوادث والإصابات والأمراض المزمنة، مع الحفاظ على البيئة أثناء مزاولة الأعمال.<sup>9</sup>

#### مسؤولية العمل الخيري

تتمثل مسؤولية العمل الخيري في المساهمات المالية التي تقدمها الشركات لرفاهية مجتمعاتها؛ مثل التبرع للجمعيات، وتمويل القضايا الاجتماعية، أو إنشاء صندوق/ مؤسسة لدعم قضية وإحداث أثر. وعلى خلاف أنواع أخرى من المسؤولية الاجتماعية، فإن مسؤولية العمل الخيري لا تؤثر مباشرة في العمليات التشغيلية للشركة، غير أنها تمول عادةً من جزء من صافي أرباح الشركات.

#### أمثلة:

◀ التزمت جوجل بتخصيص أكثر من 160 مليون دولار على هيئة منح خيرية لتلبية احتياجات التعليم عالمياً، مع تشجيع الموظفين على مشاركة خبراتهم. وتركز الشركة من خلال الموقع google.org على ثلاثة محاور رئيسية: توفير مواد تعلم ملائمة للطلاب؛ وإثراء معارف المعلمين بأخر المستجدات؛ وجعل التعلم تجربة عملية عبر إتاحة تجارب واقعية للعالم.<sup>10</sup>

◀ يمتلك بيت التمويل الكويتي سجلاً حافلاً بالمساهمات في قضايا اجتماعية عديدة، وتعهد في يناير 2025 بتقديم 15 مليون دينار كويتي لتمويل إنشاء وتجهيز مركز لأمراض القلب والبحوث في مستشفى مبارك الكبير.<sup>11</sup>

#### المسؤولية الاقتصادية

تعني تأكيد الشركة أن قراراتها المالية وعملياتها التشغيلية لا تستهدف تعظيم الأرباح فحسب، بل تُحدث أيضاً أثراً إيجابياً في البيئة والإنسان والمجتمع. فهي تربط الأنشطة الجوهرية لأعمالها بازدهار المجتمع بما يحقق قيمة ونمواً مستدامين على المدى الطويل.<sup>12</sup>

#### أمثلة:

◀ قررت فولكسفاغن خفض التكاليف عبر تقليص قوة العمل، لكن من دون عمليات تسريح للموظفين. ففي عام 2019، امتنعت عن تعيين بدلاء للموظفين المتقاعدين. وبحلول عام 2023، استهدفت تقليص نحو 7,000 وظيفة وتحقيق وفورات سنوية قدرها 5.9 مليارات يورو.<sup>13</sup>

◀ أصبح بنك الكويت الوطني في عام 2024 أول مؤسسة مالية كويتية تُصدر سندات خضراء بقيمة 500 مليون دولار، كما أصدر أول تقرير متوافق مع توصيات فرقة العمل للإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ.<sup>14</sup>

إذاً، ما الفرق بين معايير ESG والمسؤولية الاجتماعية للشركة؟ قد يبدو للوهلة الأولى أن معايير ESG والمسؤولية الاجتماعية للشركة مفهومان متشابهان، وأن كليهما طوعي ويهدف إلى أن تتخذ الشركة مبادرات تجعل العالم مكاناً أفضل؛ غير أنهما يختلفان في الطبيعة والمنهج.

## مقارنة بين معايير ESG والمسؤولية الاجتماعية للشركة

CSR	ESG	
<ul style="list-style-type: none"> <li>يؤكد الالتزام الطوعي للشركات لتقليل الآثار السلبية على البيئة والمجتمع عبر تحسين العمليات اليومية؛ ويميل إلى معايير أخلاقية طوعية.</li> <li>يميل نحو المعايير الأخلاقية الطوعية</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>يبرز الأداء القابل للقياس للشركات عبر الجوانب البيئية والاجتماعية والمؤسسية.</li> <li>يركز على الأثر الملموس والمؤثرات الكمية.</li> </ul>	التركيز
يتناول موضوعات محددة تتعلق بالبيئة والقضايا المجتمعية.	يُقيم أداء الاستدامة الشامل للشركة.	النطاق
تنفذ غالباً كمسار منفصل يركز على رد الجميل للمجتمع نظير مساهماته.	مدمجة ضمن استراتيجية الأعمال الأساسية لجعل العمليات أكثر صداقة للبيئة وتحقيق أثر قابل للقياس مجتمعياً.	التكامل الاستراتيجي
تُعد جزءاً من سياسات ESG المؤسسية.	إطار أوسع يشمل ضمنه أنشطة ومبادرات المسؤولية الاجتماعية للشركة.	الطبيعة
أنشطتها موجهة بصفة أوضح إلى المجتمع.	تساهم في تحقيق قيمة طويلة الأجل ونمو مستدام للشركة.	التوجه
قد تتباين أساليب الإفصاح بين شركة وأخرى لعدم وجود إطار موحد.	تستند إلى أطر ومعايير محددة مثل المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ومبادرة التقارير العالمية بما يوفر منهجية موحدة للقياس والإبلاغ.	الإفصاح
نظمت بورصة الكويت ورشة بالتعاون مع برنامج الأمم المتحدة الإنمائي لتوعية القطاع الخاص بدوره في التصدي لتغير المناخ. <sup>16</sup>	حققت بورصة الكويت معدل احتفاظ بالموظفين 98% في عام 2024 وخفضت استهلاك المياه بنسبة 1.35%. <sup>15</sup>	مثال

المصدر: DHL/BIS

# الاستثمار في ESG عالمياً جهود تتطور

يتزايد سعي المستثمرين، من الأفراد إلى الصناديق المؤسسية العملاقة، لتوجيه رؤوس أموالهم نحو شركات تتوافق مع قيمهم وتظهر التزاماً فعلياً بالاستدامة. ويشهد المشهد الاستثماري العالمي تطوراً ملحوظاً لتلبية هذا التوجه.

## المنتجات الاستثمارية

### أ. صناديق الاستثمار المشتركة والصناديق المتداولة في البورصة الموجهة بمعايير ESG

تركز هذه الصناديق على الاستثمار في شركات تظهر أداءً قوياً على صعيد ESG. وقد أسست PAX World أول صندوق استدامة مشترك في عام 1971، مع تجنب الاستثمار في الشركات التي تسهم في حرب فيتنام. ويبلغ عدد صناديق الاستثمار المشتركة والصناديق المتداولة في البورصة الموجهة بمعايير ESG في الولايات المتحدة نحو 821 صندوقاً، بإجمالي أصول صافية قدرها 546.8 مليار دولار حتى مايو 2025. وقد تضاعفت هذه الأرقام تقريباً مقارنةً بعام 2019، حين بلغ عدد الصناديق 487 صندوقاً بإجمالي أصول صافية قدرها 278 مليار دولار.

من أمثلة الاستراتيجيات الاستثمارية التي تتبعها الصناديق الموجهة بمعايير ESG:

#### الاستثمار وفق نهج الاستبعاد

- يُعرّف أيضاً بـ الفرز السلبي، وهو استراتيجيات استثمار تستبعد/تُصفي قطاعات أو شركات لا تستوفي معايير ESG المحددة.
- مثال: يستهدف صندوق SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF شركات لا تمتلك احتياطات من الوقود الأحفوري، عبر استبعاد المصدرين الذين يملكون هذه الاحتياطات من مكونات الصندوق.



### الاستثمار وفق نهج الإدراج

- يُعرف بـ الفرز الإيجابي ويركز على الشركات التي تفوق درجاتها في ESG حدًا معيناً. مثال: يستثمر صندوق Invesco MSCI Sustainable Future ETF في شركات تركز على الطاقة المتجددة وإدارة النفايات والتقنيات عالية الكفاءة في استهلاك الطاقة.

### الاستثمار وفق نهج التأثير

- الهدف: تحقيق أثر اجتماعي وبيئي إيجابي قابل للقياس بالتوازي مع عائد مالي. مثال: يركز صندوق Brown Advisory Sustainable Growth على شركات تتمتع بأداء مالي قوي وتحقق في الوقت نفسه أثراً اجتماعياً ملموساً.

### استراتيجيات موضوعية

- الاستثمار في شركات تتوافق مع أهداف بيئية و/أو اجتماعية محددة. أمثلة: صنابير تركز على الطاقة النظيفة، وحفظ الموارد المائية، والزراعة المستدامة، وغيرها.

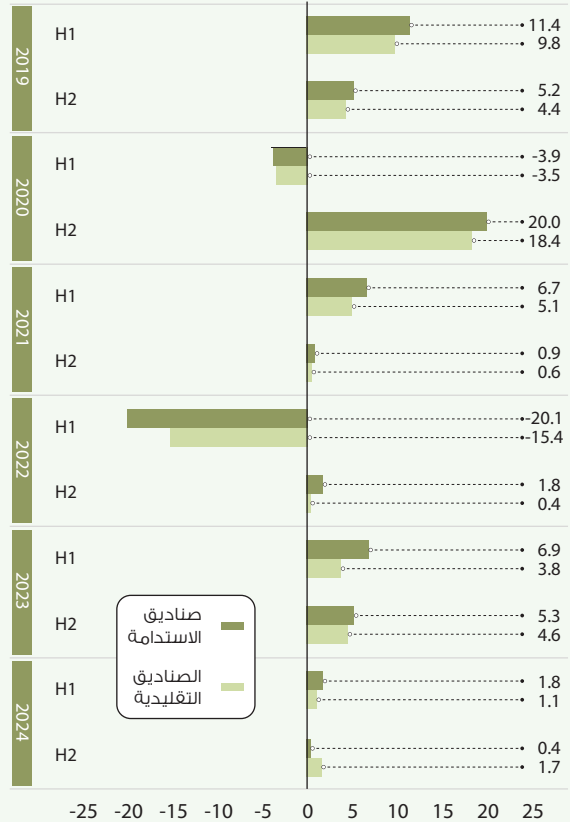
### استراتيجية تصنيف الأفضل

- ترتيب الشركات ضمن كل قطاع في عالم الاستثمار وفق درجات ESG، ثم اختيار الأكثر استدامة داخل كل قطاع مع الحفاظ على التنوع القطاعي.

## أداء صناديق الاستدامة

تفوقت صناديق الاستدامة على الصناديق التقليدية في تسع فترات من أصل 12 فترة نصف سنوية ما بين 2019 و2024، ورغم تفوق الصناديق التقليدية في النصف الثاني من 2024، فإن ذلك يُعزى إلى ارتفاع انكشاف صناديق الاستدامة على الأسواق الأوروبية والعالمية مقارنةً بالصناديق التقليدية، وقد سجلت هذه المناطق أداءً أدنى من الأمريكيتين وآسيا وجنوب شرق آسيا خلال تلك الفترة. وتفوقت صناديق الاستدامة على الصناديق التقليدية في المنطقتين بنحو 79 نقطة أساس و49 نقطة أساس على التوالي.

### مقارنة للعوائد النصف سنوية لصناديق الاستدامة والصناديق التقليدية (%)



المصدر: مورغان ستانلي، مارس 2025. تشمل الصناديق: الصناديق المغلقة، والصناديق المتداولة في البورصة، والصناديق المفتوحة، وتستبعد الصناديق المغذية (Feeder Funds) وصناديق الصناديق وصناديق أسواق النقد.

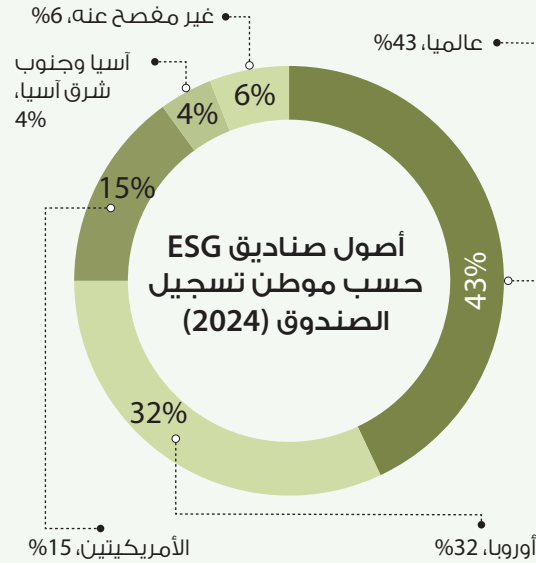
## صناديق ESG حسب المناطق

على صعيد أصول صناديق الاستثمار المتوافقة مع معايير ESG، تنصدر أوروبا من حيث موطن التسجيل، وتستقطب حصة كبيرة من استثمارات ESG مدعومة بأطر تنظيمية قوية وطلب مرتفع من المستثمرين.

### أصول صناديق ESG حسب المنطقة الاستثمارية (2024)

أمريكا، 10% | آسيا، 3% | أوروبا، 87%

### أصول صناديق ESG حسب موطن تسجيل الصندوق (2024)

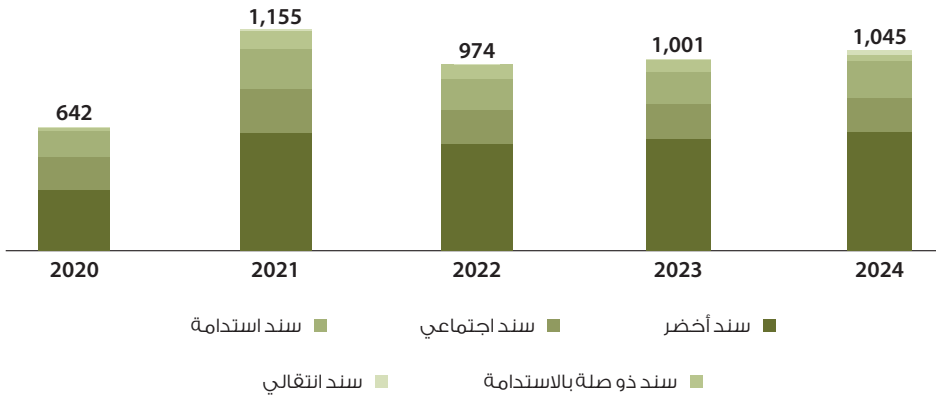


المصدر: مورغان ستانلي، مارس 2025. تشمل الصناديق: الصناديق المغلقة، والصناديق المتداولة في البورصة، والصناديق المفتوحة، وتستبعد الصناديق المغذية (Feeder Funds) وصناديق الصناديق وصناديق أسواق النقد.

## ب. السندات/الصكوك المستدامة

تشمل هذه الفئة سندات تُخصص حصيلتها لتمويل قضايا بيئية واجتماعية ومبادرات الاستدامة. ومنذ أن أصدر البنك الدولي أول سند أخضر في عام 2008 بقيمة 250 مليون دولار، تزايدت إصدارات السندات المستدامة لتتجاوز قيمتها تريليون دولار في عام 2024. وتمثل إصدارات السندات المستدامة أكثر من 10% من إجمالي إصدارات السندات. ورغم بلوغ الإصدارات مستوى قياسياً في عام 2021، مدفوعة باهتمام المستثمرين وتراجع أسعار الفائدة، فإن ضعف الطلب على إعادة التمويل، ومخاوف الركود، وارتفاع أسعار الفائدة، ضغطت على الإصدارات في عام 2022. لكن الأرقام تعافت منذ ذلك الحين، ومن المتوقع أن تستقر عند أكثر من تريليون دولار في عام 2025.

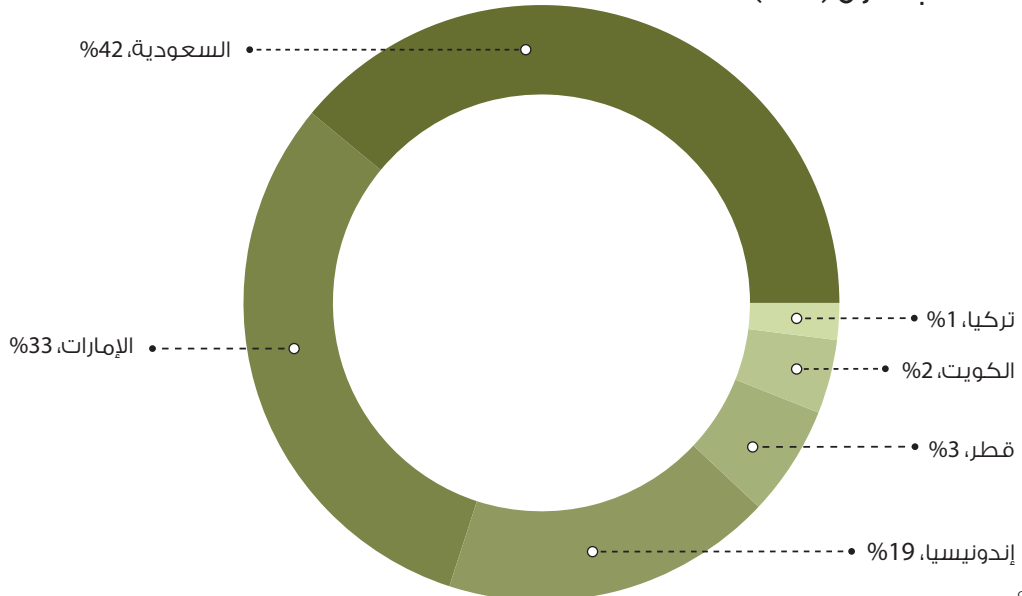
### إصدار سندات الاستدامة (بالمليار دولار)



المصدر: ستاندارد أند بوز

بلغت قيمة إصدارات الصكوك المتوافقة مع معايير ESG نحو 11 مليار دولار في عام 2024، ارتفاعاً من نحو 5 مليارات دولار في عام 2021. وتتركز هذه الإصدارات بصورة رئيسية في دول مجلس التعاون الخليجي وماليزيا وإندونيسيا.

### صكوك ESG حسب الدول (2024)



Source: Fitch

## اتجاهات الاستثمار وفق معايير ESG

أصحاب المصلحة، واغتنام الفرص المرتبطة بإزالة الكربون والانتقال إلى اقتصاد منخفض الكربون. ووفقاً لاستقصاء أجرته BNP Paribas، فإن 51% من المديرين المشاركين يعتزمون استخدام الملكية النشطة لتحقيق أهداف ESG، مع تركيز أكبر على القضايا الاجتماعية والانتقال العادل.<sup>17</sup>

### مخاطر تقنيات الذكاء الاصطناعي على معايير ESG

تمثل شركات التقنية حصة كبيرة من مكونات صناديق ESG نظراً إلى بصمتها الكربونية المنخفضة نسبياً، إلا أن اعتمادها على مراكز بيانات كثيفة الاستهلاك للكهرباء والمياه يثير مخاوف بيئية. كما يظل أمن البيانات وحقوق العمال من الجوانب التي لم تُعالج بالكامل بعد.

## العوامل المحركة للاستثمار وفق معايير ESG

### يتزايد استعداد الشركات لتبني ممارسات

ESG مدفوعة بالمتطلبات التنظيمية وطلب أصحاب المصلحة. وبحسب استقصاء أجرته وكالة رويترز بمشاركة قادة الإدارة التنفيذية العليا في 2024، أفاد 71% منهم بأن شركاتهم مستعدة للاستثمار في معايير ESG بوصفه ميزة تنافسية، مقارنة بنسبة 60% في 2023. ومن شأن الإفصاحات المحسنة والموثوقة تعزيز اهتمام المستثمرين بالاستثمار وفق معايير ESG.

## التركيز على موضوعات محددة

يتحول المستثمرون من نهج ESG العام إلى موضوعات أو مجالات بعينها لتوليد الاستثمار والاستفادة من خبراتهم في تحقيق نتائج أفضل. وتشمل الموضوعات البارزة إزالة الكربون من المحافظ الاستثمارية، والقضايا الاجتماعية، والانتقال العادل، والتنوع الحيوي ضمن الاستراتيجيات الاستثمارية.

### اهتمام متزايد من مدراء رؤوس الأموال الخاصة

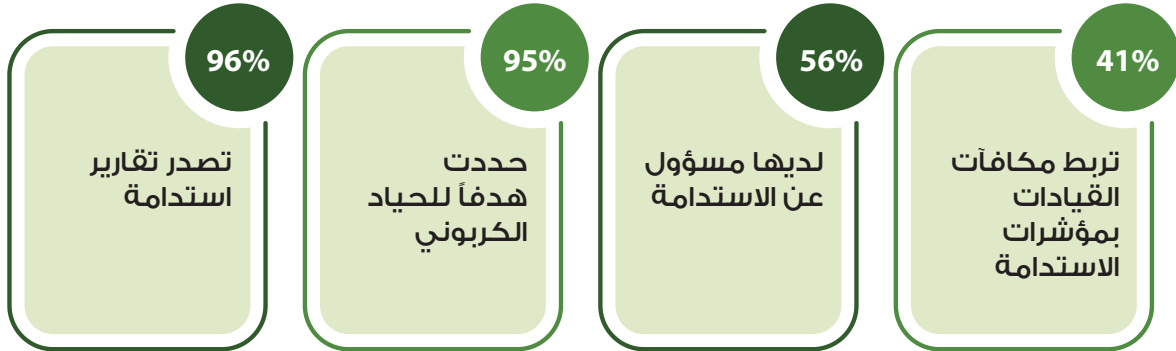
يتبنى مدير رؤوس الأموال الخاصة الاستثمار وفق معايير ESG بوصفه مصدراً لإضافة القيمة، وتعزيز مواءمة المصالح مع مالكي الأصول، وتلبية توقعات

### عوائد جيدة

يحقق هذا التحول تدفقات مالية ملموسة. وترى مؤسسة مورغان ستانلي أن متوسط قيمة الاستثمار الأولي بقيمة 100 دولار في صندوق مستدام في ديسمبر 2018 تبلغ 136 دولاراً بحلول ديسمبر 2024، مقابل 131 دولاراً في صندوق تقليدي خلال الفترة ذاتها.

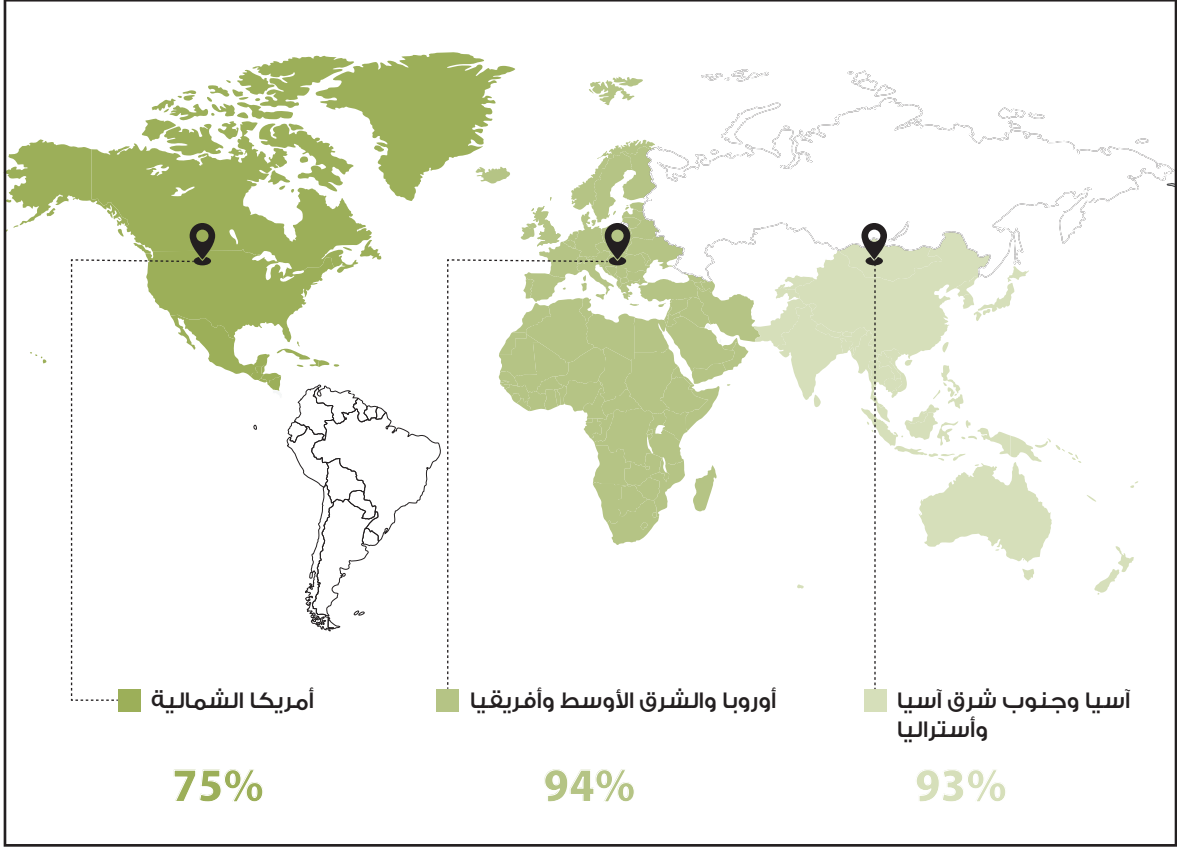
تحسن مستوى إفصاح الشركات

## تبني معايير ESG في أكبر 250 شركة عالمية (2024)



المصدر: كيه بي إم جي

## نسبة تبني معايير ESG في مناطق العالم



المصدر: Capital Group. تلوينة: استناداً إلى استقصاء شمل 1,130 من ممثلي مؤسسات الاستثمار والوسطاء في 24 دولة/منطقة خلال عام 2024.

### الدعم التنظيمي

مع تزايد إقبال المستثمرين على معايير ESG، تتصاعد المطالب العالمية بالشفافية. ويتطور مشهد الإفصاح باستمرار، إذ تعتمد غالبية الشركات أطر التقارير، مثل معايير الإفصاح عن الاستدامة الصادرة عن IFRS ومعايير مبادرة التقارير العالمية (GRI) للإفصاح عن استدامة نموذج أعمالها وعملياتها. وتختلف متطلبات تقارير الإفصاح حسب المنطقة بين الإلزامي والطوعي؛ وكانت المملكة المتحدة أول دولة ضمن مجموعة العشرين تجعل الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ إلزامية، تماشياً مع توصيات فرقة العمل للإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ.

### اتجاه إيجابي لدى المستثمرين

في استقصاء شمل مؤسسات الاستثمار، أفاد 85% من المشاركين بأنهم يدمجون معايير مرتبطة بالاستدامة ضمن قراراتهم الاستثمارية. وعلى مستوى المناطق، يتصدر مستثمرو أوروبا والشرق الأوسط معدلات هذا التبني.

### الدعم الذي تقدمه السياسات

تؤدي الحكومات دوراً محورياً في تبني الاستثمار وفق ESG عبر تحفيز الشركات ذات الأداء الإيجابي بمنح ضريبة، وفرض معدلات أعلى على الأنشطة ذات الأثر الضار. وتنشئ هذه السياسات حافزاً مالياً لملاءمة العمليات مع مبادئ ESG. كما يمكن للحكومات دفع مسار الإفصاح الإلزامي لدعم الاستثمار وفق ESG وتعزيز الشفافية.<sup>18</sup>

## مقارنة بين مجموعة دول حسب معايير تقارير ESG الإلزامية

الدولة/ المنطقة	معايير/إطار التطبيق	سنة التنفيذ	الجهات المشمولة
ماليزيا 	متطلبات تقارير الاستدامة لبورصة ماليزيا	2016	الشركات المدرجة
الفلبين 	تقارير الاستدامة الصادرة عن هيئة الأوراق المالية والبورصات	2019	الشركات المدرجة
بريطانيا 	إفصاحات المعلومات غير المالية والاستدامة	2022	الشركات العامة، ومدراء الأصول، وصناديق التقاعد، والشركات الخاصة الكبيرة (إيرادات تتجاوز 500 مليون جنيه إسترليني وعدد موظفين يزيد على 500).
الاتحاد الأوروبي 	توجيه تقارير الاستدامة المؤسسية وتنظيم الإفصاح عن التمويل المستدام	2021 و2023 على التوالي	الشركات الأوروبية الكبيرة، والمنشآت الصغيرة والمتوسطة المدرجة، وبعض الشركات غير الأوروبية ذات العمليات الرئيسية في المنطقة.
نيوزيلاندا 	معايير المناخ لنيوزيلاندا – Aotearoa	2023	نحو 200 جهة محددة في القطاع المالي، إضافة إلى منظمات أجنبية تتجاوز العتبات المبينة في المعايير.

المصدر: Iris Carbon، وزارة البيئة في نيوزيلاندا، إرنست يونغ، Elite Asia. تنويه: تم اختيار الدول من دون ترتيب معين.

العالمية (GRI)، ومجلس معايير الاستدامة الدولية (ISSB)، ومشروع الإفصاح عن الكربون (CDP).

”الغسل الأخضر“ (Greenwashing) من أبرز تحديات تقارير ESG، ويقصد به ممارسات بعض الشركات لتظهر أنها أكثر صداقة للبيئة مما هي عليه فعلياً.

تتمتع الشركات غير الملزمة بالإفصاح الإلزامي بخيار اعتماد أطر طوعية وتحديد ما ستفصح عنه ضمن مبادرات ESG. ويسهم هذا النهج في تعزيز الشفافية مع أصحاب المصلحة والحفاظ على صورة العلامة التجارية وسمعتها. وتسعى الأطر الطوعية إلى توحيد التقارير بما يتيح المقارنة بين مستوى تبني مبادئ ESG عبر الشركات، ومن أبرزها: مبادرة التقارير

شركة Keurig هي شركة أمريكية للمشروبات تعمل في بيع ماكينات تحضير القهوة والملحقات المرتبطة بها. وقد أوردت الشركة في تقريرها السنوي 2020/2019 بيانات غير مكتملة وغير دقيقة بشأن قابلية إعادة تدوير منتجاتها من كبسولات K-Cup. ورغم أن كبسولات K-Cup مصنوعة من بلاستيك أحادي الاستخدام، زعمت الشركة في نموذج الإفصاح Form 10-K لعامي 2019 و2020 أن هذه الكبسولات قابلة لإعادة التدوير بفعالية. وقد عد هذا الادعاء غير مكتمل لأن الشركة حجت بالكامل الملاحظات السلبية الواردة من اثنتين من كبريات شركات إعادة التدوير. وفي سبتمبر 2024، ألزمت هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية شركة Keurig بدفع غرامة مدنية قدرها 1.5 مليون دولار أمريكي.<sup>19</sup>

المستثمرين.<sup>20</sup> ومن التحديات الأخرى أمام تبني معايير ESG اختلاف الفهم والتعريف بين الأطراف، وتعدد الأطر والمعايير وتباين منهجيات الإفصاح، وتعقيد المتطلبات التنظيمية عبر المناطق، وضعف جمع وإدارة بيانات ESG وضمان جودتها وتناسقها، وتعقيد القياس الكمي لمخاطر ESG ودمجها في نماذج اتخاذ القرار.

تؤدي مثل هذه الادعاءات إلى تضليل العملاء والمستثمرين المهتمين بمعايير ESG، ما يجعلهم أكثر حذراً إزاء تقارير الشركات ويضعف بالتبعية وتيرة تبني ESG على نطاق واسع. وقد بلغت نسبة المستثمرين الذين رأوا الغسل الأخضر منتشراً على نحو كبير في إدارة الأصول 57% في 2021، قبل أن تتراجع النسبة إلى 42% في 2024 مع تنامي وعي

<sup>19</sup> هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية  
<sup>20</sup> استقصاء Capital Group، وقد شمل 1,300 ممثل لمؤسسات  
استثمارية حول العالم في عام 2024.

# تطبيق معايير ESG في دول مجلس التعاون الخليجي

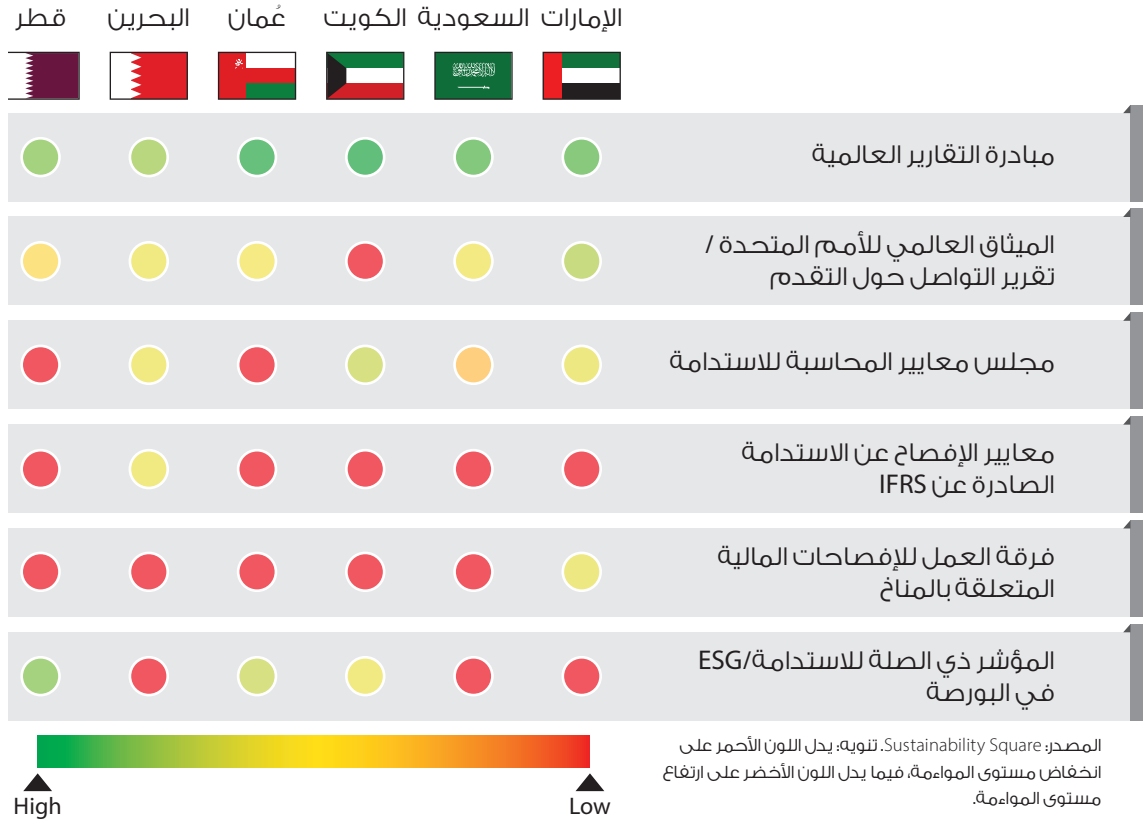
## ازدهار يقترن بتحقيق الأهداف

شهدت المنطقة تحولاً متسارعاً نحو نهج أكثر استدامة، مع الأذبعين الاعتبار كون الوقود الأحفوري مصدراً رئيسياً للتلوث البيئي واعتماد اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي اعتماداً كبيراً على النفط. وتعمل الحكومات والجهات التنظيمية والشركات وصناديق الثروة السيادية وسائر المستثمرين على تبني أفضل ممارسات ESG. ومع استهداف عدد من الدول تحقيق صافي انبعاثات صفري بحلول عام 2060، أرسلت الحكومات سياسات ولوائح داعمة لهذا الهدف.

أعلنت دول مجلس التعاون في يناير 2023 مجموعة موحدة من مقاييس الإفصاح عن تطبيق معايير ESG. واعتمدت لجنة أسواق الأوراق المالية بدول مجلس التعاون 29 معياراً متوافقاً مع كل من الاتحاد العالمي للبورصات (WFE) ومبادرة البورصات المستدامة (SSE)، بما يتيح اعتمادها من قبل جميع الشركات المدرجة في أسواق المنطقة.<sup>21</sup> ويهدف هذا التصرك إلى توحيد منهجية الإفصاح عبر أسواق مجلس التعاون، لتمكين المستثمرين من مقارنة الشركات بسهولة عبر الدول واتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة.



## التزام الشركات تجاه أطر ومعايير التقارير المختلفة عبر دول مجلس التعاون - 2023



”مصدر“ لسندات خضراء بقيمة مليار دولار في عام 2024 بمعدل 4.6 ضعف؛ وتكون الطرح من سنتين لأجل 5 و10 سنوات بقيمة 500 مليون دولار لكل منهما، وقد حظيت الشريحتان بطلب قوي من المستثمرين.<sup>26</sup>

انضمت السوق المالية السعودية (تداول) إلى مبادرة البورصات المستدامة التابعة للأمم المتحدة في 2018، للتوعية بمعايير ESG وتشجيع الاستثمار المستدام.<sup>27</sup> وفي عام 2019، أصدرت هيئة السوق المالية إرشادات الإفصاح عن ESG التي تلزم جميع الشركات المدرجة بالإفصاح عن معلوماتها ذات الصلة.<sup>28</sup> وتواصل ”تداول“ السعودية دفع مسار الإفصاح عبر التفاعل مع مختلف الأطراف بوسائل عدة. ومع استهداف المملكة تحقيق الحياد الكربوني بحلول عام 2060، يجري تنفيذ مبادرات محورية مثل الاقتصاد الدائري للكربون لتعزيز الرعاية البيئية مع دعم النمو الاقتصادي.<sup>29</sup>

تعتمد الشركات في المملكة استراتيجيات ESG ليس

أسست دولة الإمارات العربية المتحدة في عام 2019 فريق عمل التمويل المستدام لتشجيع تبني التمويل المستدام على المستوى الوطني، ويضم في عضويته عدداً من الوزارات وأسواق رأس المال الإماراتية. وأصدر الفريق أول مجموعة من المبادئ الإرشادية للتمويل المستدام في 2020 لتعزيز الإفصاحات والتقرير المرتبطة بمعايير ESG، ثم أصدر المبدأ الرابع في عام 2024 بهدف رفع مستوى شفافية وجودة الإفصاحات على مستوى المنتجات المرتبطة بالاستدامة.<sup>22</sup> وفي عام 2023، طبق سوق أبوظبي العالمي إطار الاستدامة الخاص به.<sup>23</sup> كما صدر السجل الوطني لأرصدة الكربون في 2024، مع إلزام الشركات بالامتثال له بحلول 28 يونيو 2025.<sup>24</sup>

يميل المستثمرون في المنطقة إلى الشركات التي تركز على معايير ESG؛ إذ أطلقت في 2023 منصة الاستثمار ALTERRA للاستثمار في العمل المناخي مع التزام بقيمة 30 مليار دولار. ويظهر نحو 93% من المستثمرين في دولة الإمارات ميلاً إلى الاستثمار المناخي.<sup>25</sup> وعلى سبيل المثال، جرى تغطية إصدار

تربليون دولار من الناتج المحلي الإجمالي التراكمي بحلول 2030 في دول مجلس التعاون الخليجي، مع إمكان توفير أكثر من مليون وظيفة وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر.<sup>35</sup> وتكتسب التمويلات الخضراء زخماً، إذ تصدر الدول والكيانات المملوكة للدولة وصناديق الثروة السيادية والشركات أطر التمويل الأخضر/المستدام يتبعها إصدارات سندات مرتبطة بمعايير ESG.

رغم تباطؤ الإصدارات في عام 2024 بالمقارنة مع عام 2023، فإنها تعود إلى المستويات الطبيعية عقب قمة (كوب 28) في نوفمبر 2023 وارتفاع أسعار الفائدة.<sup>36</sup> وتتصدر الإمارات والسعودية بحصة 70% من إصدارات السندات المستدامة الإقليمية منذ 2020، مع تسجيل قطر والكويت إصدارات جديدة في 2024. كما ارتفعت حصة الصكوك المستدامة إلى 35% من الإصدارات الإقليمية في 2024 مقابل 26% في 2023. وبلغت إصدارات صكوك ESG من جهات إصدار مقرها دول الخليج 8.82 مليار دولار في 2024، بما يمثل 58% من الإجمالي العالمي.<sup>37</sup>



فقط لاستقطاب ثقة المستثمرين، بل أيضاً للامتثال للمساندة التنظيمية من هيئة السوق المالية؛ إذ إن نحو 30% من كبريات الشركات تفصح بالفعل عن معلومات الاستدامة.<sup>30</sup> ويتضح تغير تفضيلات المستثمرين مع تغطية مضاعفة بسنت مرات لأول سندات خضراء سيادية في المملكة خلال فبراير 2025.<sup>31</sup>

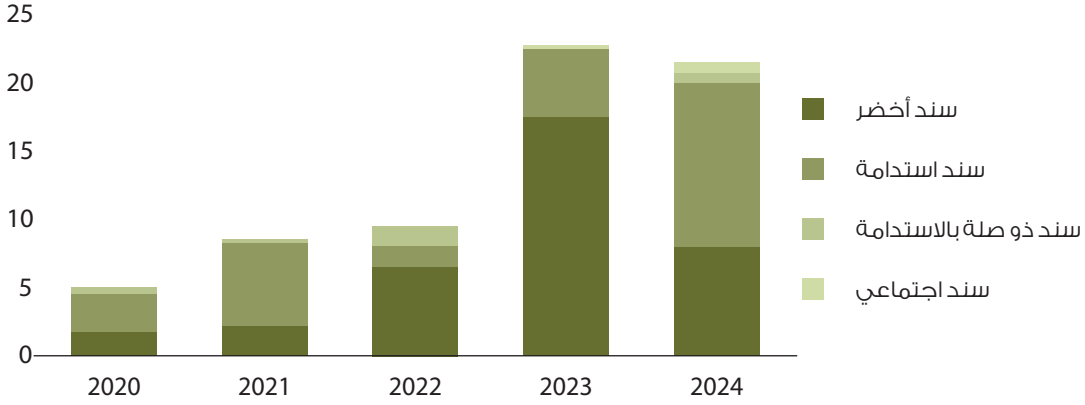
اعتمد سوق قطر مبادرة الأمم المتحدة للتنمية المستدامة لتعزيز حماية البيئة ودعم المسؤولية الاجتماعية والحوكمة لدى الشركات. وأصدر في ديسمبر 2017 إرشادات ESG لمساعدة الشركات المدرجة على الإفصاح الطوعي عن مبادراتها. وفي عام 2018، دشنت أول منصة للاستدامة وشجع جميع الشركات المدرجة على نشر تقارير الاستدامة.<sup>32</sup> كما حددت هيئة قطر للأسواق المالية الاستدامة مستهدفاً رئيسياً في خطتها الاستراتيجية 2023-2027، مع السعي إلى تطوير أسواق رأس مال مستدامة في قطر وإعادة بناء الهوية المؤسسية للهيئة بما يعكس ذلك، فضلاً عن تشييد مقر صديق للبيئة.<sup>33</sup> كما أن هناك اهتماماً استثمارياً بأدوات الاستدامة. فقد طرحت وزارة المالية في عام 2024 سندات خضراء سيادية بقيمة 2.5 مليار دولار جرى تغطيتها 5.6 مرة بإجمالي طلبات 14 مليار دولار.<sup>34</sup>

مع طموحات رؤية سلطنة عُمان 2040 نحو الاستدامة وتنويع الاقتصاد، أصبح الإفصاح عن ESG إلزامياً على الشركات المدرجة اعتباراً من 2025. كما شجعت البحرين الشركات على الإفصاح عن مقاييس ESG وزودتها بنهج محدد لإعداد تقارير ESG تيسيراً عليها وعملاً على اتساق الإفصاح وجودته.

يتطور مشهد الصناديق والتنظيم المرتبط بمعايير ESG في المنطقة. ففي "تداول" السعودية تتوفر منتجات مثل صندوق جي أي بي لأسهم الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بمعايير ESG، وصندوق يقين اس أند بي إي إس جي، الذي يتتبع مؤشر ستاندارد أند بورز المركب لمعايير ESG. وأصدر سوق أبوظبي العالمي في نوفمبر 2024 إرشادات للصناديق المتوافقة مع ESG والمحافظ النموذجية لتوضيح قواعد الإدارة والتسويق، والحد من مخاطر الغسل الأخضر، وتشجيع الإفصاح الشفاف بما يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية. ومع اتجاه عُمان والكويت إلى الإفصاح الإلزامي لمؤشرات ESG، تبدو التوقعات إيجابية لإطلاق المزيد من الصناديق التي تركز على ESG في المنطقة.

يمثل التمويل المستدام جذباً لما يصل إلى 2

## إصدارات السندات المستدامة في الشرق الأوسط (مليار دولار أمريكي)



المصدر: ستاندارد أند بورز

### نماذج إصدار السندات الخضراء في دول الخليج

المبلغ (بالمليار دولار)	تاريخ الإصدار	الدولة	الجهة
1.60	أبريل 25	السعودية	الحكومة السعودية
3.00	أكتوبر 22	السعودية	صندوق الاستثمارات العامة
1.00	مايو 25	الإمارات	مصدر
0.65	مايو 23	الإمارات	بنك أبوظبي التجاري
2.5	مايو 24	قطر	الحكومة القطرية

مصادر مختلفة

للاستثمار وفق معايير ESG عبر محافظ تركز عليها. فعلى سبيل المثال، تقدم منصة "ثروة"، منصة الاستثمار الاستشارات الآلية في الإمارات، محافظ الاستثمار المسؤول اجتماعياً التي تستثمر في أصول تحدث أثراً إيجابياً في العالم.

وبصفة عامة، من المتوقع أن يواصل الاستثمار المدفوع بمعايير ESG والتمويل المستدام مساره الإيجابي في منطقة مجلس التعاون الخليجي، مع توقعات بنمو سنوي مركب قدره 31.1% خلال الفترة من 2024 حتى 2032، مدعوماً بالسياسات الحكومية والمتطلبات التنظيمية وطلب المستثمرين والمستهلكين.

يشهد الاستثمار ذي الأثر نمواً مطرداً في المنطقة، مع تبني الدول لعدد من المشروعات الإبداعية والمستدامة، مثل نيوم في السعودية ومدينة مصدر في الإمارات، وتعمل جميع دول مجلس التعاون الخليجي على بناء مستقبل أكثر خضرة ونظافة مدفوعاً بالاستثمار ذي الأثر، إذ تنتقل المنطقة من مرحلة التخطيط النظري إلى التطبيق العملي لأهدافها. فعلى سبيل المثال، أسهم بنك أبوظبي الأول في توجيه تمويلات بقيمة 216 مليار درهم، أي نحو 43% من هدفه لعام 2030 البالغ 500 مليار درهم، نحو مشروعات التمويل المستدام والانتقالي.<sup>38</sup>

كما توفر تطبيقات التقنية المالية مسارات إضافية

## التوجه نحو الاستثمارات المستدامة في الكويت

في البلاد بقيمة إسمية 500 مليون دولار، وقد جرى تغطيته 3 مرات بنحو 1.5 مليار دولار. وبالمثل، جرى تغطية صكوك بنك "وربة" المستدامة بقيمة 500 مليون دولار بنحو 3.5 مرة خلال العام ذاته. كما تخطط شركة Capital Edge الاستثمارية للاستثمار مليار دولار في شركة NexGen Energia الهندية للطاقة الخضراء. وأعلنت الهيئة العامة للاستثمار عزمها مواءمة محافظتها بالكامل مع معايير ESG مع تركيز على البعد البيئي. إن تحسن الإفصاحات واهتمام المستثمرين سيمهدان لإطلاق مزيد من المنتجات الاستثمارية الموجهة نحو معايير ESG في الكويت.

لا تقتصر ريادة هذا المجال على دول مجلس التعاون الخليجي فحسب؛ إذ تتقدم منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا عالمياً على صعيد المصادقية. فقد حظيت نحو 94% من السندات الخضراء في المنطقة بإفصاحات في الوقت المناسب حول تخصيص رأس المال والمشروعات الممولة، أي أعلى بنسبة 4% من المستويات العالمية. وتضمن هذه الشفافية والمساءلة استخدام الأموال كما هو مخطط له والإفصاح المتسق عن تلك الاستخدامات للمستثمرين.<sup>40</sup>

مع إطلاق رؤية "كويت جديدة 2035" في عام 2017، أولت الكويت الاستدامة أهمية متزايدة. ويعلو مسار "اقتصاد متنوع مستدام" أعمدة الخطة الوطنية للتنمية 2035،<sup>39</sup> فيما يحرص المنظمون والشركات والمؤسسات المالية تقدماً ملموساً في تبني معايير ESG والإفصاح عنها.

أحرزت الكويت تقدماً تدريجياً على صعيد تقارير معايير ESG؛ إذ بدأت بورصة الكويت في عام 2021 بإصدار دليل تقارير ESG للشركات المدرجة، بهدف دعم إفصاحات الاستدامة والمسؤولية الاجتماعية. ومواءمة مع التطور العالمي، ألزمت هيئة أسواق المال في أبريل 2025 تقارير الاستدامة على جميع الشركات المدرجة في السوق الأول ابتداءً من 2026. تعتمد شركات كويتية مبادرات ESG انسجاماً مع هدف الدولة للحياد الكربوني بحلول 2060. وتصدر العديد من البنوك والمؤسسات المالية تقارير ESG/ الاستدامة الدورية؛ ومن بينها بورصة الكويت وبنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي وكامكو إنفست وغيرها.

يواكب المستثمرون هذا التوجه؛ فقد أصدر بنك الكويت الوطني في عام 2024 أول سند أخضر





# لمحة سريعة عن تطور الاقتصاد والاستثمار المستدام في الكويت

**جاسم زينل**  
نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي  
مجموعة أركان المالية

## مقابلة مع

في تحقيق الأهداف الوطنية.

على الرغم من حالة عدم اليقين الإقليمية والدولية، سجلت مجموعة أركان المالية صافي ربح قدره 14.1 مليون دينار كويتي، بزيادة قدرها 100% في عام 2024 عن العام السابق. ما هي قصة هذا الإنجاز الهام؟

هذا الإنجاز هو ثمرة عمل جماعي واستراتيجية دقيقة. في ظل بيئة مضطربة، اعتمدنا فيه على تنويع مصادر الدخل والتوسع الجغرافي والشراكات الاستراتيجية وانتقاء الفرص الاستثمارية بعناية فائقة وإطلاقنا لعدة خدمات جديدة ساهمت في تعزيز الإيرادات مما جعلنا أكثر مرونة في تخطي التحديات والأزمات التي نواجهها، فهذا الأداء لم يكن عابراً، بل نتيجة رؤية واضحة، وتنفيذاً للخطط الاستراتيجية المدروسة بعناية فائقة وفريق عمل ذي كفاءة عالية.

**يُعدّ مضاعفة صافي الربح إنجازاً مُلفتاً، فكيف أثر ذلك على استراتيجية المجموعة لتخصيص رأس المال - لا سيما فيما يتعلق بالمشاريع الجديدة وتوزيعات الأرباح؟**

نمو الأرباح منحنا مرونة أفضل لتحقيق أهداف الشركة والتوسعات الاستراتيجية وجذب الكفاءات العالية والمميزة في الإدارة لتحقيق النمو المستدام. في الوقت ذاته، أخذنا بعين الاعتبار مصلحة المساهمين، فقمنا بمراجعة سياسة توزيع الأرباح لضمان توازن بين النمو المستدام والعائد المجزي للمستثمرين. نحن ننظر لرأس المال ليس كمصدر للتمويل فقط، بل كأداة استراتيجية لبناء المستقبل الذي نطمح له والذي يحقق رؤيتنا كمجموعة.

**تُقدّر ستاندرد أند بورز أن النمو الاقتصادي في الكويت من المرجح أن يظل متواضعا في الفترة 2025-2026 عند 2%، في حين تعمل الحكومة بنشاط على تعزيز الإصلاحات لزيادة الاستثمارات الأجنبية المباشرة. كيف يؤثر هذا على شركات الاستثمار في الكويت؟**

النمو الاقتصادي الحالي يفرض على شركات الاستثمار أن تكون أكثر انتقائية في تحركاتها وقراراتها، إلا أن جهود الحكومات لزيادة الاستثمارات الأجنبية المباشرة تمثل فرصة نوعية وهذه الإصلاحات تخلق بيئة أعمال أكثر انفتاحاً، وتعيد تشكيل السوق المحلي ليكون أكثر كفاءة وجاذبية. بالنسبة لنا في مجموعة أركان، فإننا نرى في هذا التوجه محفزاً لتعزيز شراكاتنا الدولية، واستقطاب رؤوس الأموال، والاستثمار في قطاعات تحمل إمكانات نمو طويلة الأجل في الأسواق المحلية وتوفير فرص العمل ودعم الاقتصاد الوطني.

**مع سعي الكويت جاهدة لزيادة مساهمة القطاع غير النفطي والذي يمثل حالياً 4% من الناتج المحلي الإجمالي، كيف يمكن لشركات الاستثمار أن تلعب دوراً حيويًا في تحقيق هذا الهدف؟**

دورنا في القطاع الاستثماري يتجاوز إدارة الأصول وانتقاء الفرص الاستثمارية أو تقديم الخدمات المالية؛ نحن شركاء في بناء الاقتصاد الوطني. وبإمكاننا دعم نمو القطاع غير النفطي من خلال الاستثمار في القطاعات الواعدة مثل التكنولوجيا، التعليم، الصحة، والخدمات اللوجستية. كذلك الشركات الصغيرة والمتوسطة التي تُعد محركاً أساسياً لتنويع مصادر الدخل للدولة. فنحن نؤمن بأن تحفيز القطاع الخاص وتمكينه سيسهم بشكل مباشر



وعملياتها، إذ تؤمن المجموعة بأن ما تقوم به اليوم من جهود في الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة هو ما سيُشكّل مستقبلنا في الغد.

## مجموعة أرزان المالية

للتمويل والاستثمار ش.م.ك.ع.

والجدير بالذكر أن المجموعة في صدد إصدار نسختها الثانية من تقرير الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات "ESG" عن العام 2024 والذي يعتبر بمنزلة استمرار للميثاق بين مجموعة أرزان المالية وأصحاب المصلحة على التزام المجموعة بالممارسات المستدامة والممارسات الأخلاقية، إذ تدرك المجموعة التأثير العميق الذي يمكن أن تحدثه عملياتها على البيئة والمجتمع وهيكل الحوكمة ويمثل الغرض من تقرير الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في الإلحاح بشفافية عن مساعي مجموعة أرزان المالية وتقديمها وتطلعاتها في هذه المجالات الحيوية.

## كيف تُمَيِّز مجموعة أرزان نفسها عن غيرها من شركات الاستثمار في المنطقة والعالم؟ ما هي خطط التوسع المستقبلية؟

تميزنا مبني على ثلاث ركائز: استثمارنا في العنصر البشري فنحن نسعى لجذب الكفاءات العالية والمميزة، تنوع مصادر دخل المجموعة وانتشارنا في الأسواق الرئيسية في العالم، والتزامنا في تطبيق الاستراتيجيات التي تحقق لنا الرؤية المستقبلية والطموحات المرجوة.

أما من حيث التوسع، فإننا ندرس تعزيز استثماراتنا جغرافياً من خلال دخول أسواق جديدة في المنطقة، مع التركيز على النقاء الفرص الاستثمارية المميزة، وتقديم أحدث الخدمات المالية والاستثمارية، فهدفنا هو أن نصبح مجموعة مالية إقليمية ذات أداء مميز وكفاءة عالية ونأمل أن تكون أرزان هي بوابة رئيسية لجذب الاستثمارات الأجنبية إلى المنطقة. لذا نسعى أن تكون جميع خدمات ومنتجات المجموعة تتوافق مع أعلى المعايير الدولية، فقد بدأت المجموعة بتحقيق هذه الأهداف ولله الحمد وتطمح للمزيد في المرحلة القادمة بما يخلق قيمة مضافة للعملاء والمساهمين ويحقق تطلعاتهم وطموحاتهم ويسهم في تنمية وحماية ثرواتهم.

## كيف تُؤثّر التطورات الإقليمية، كالإصلاحات الاقتصادية والتحول الرقمي والتحسينات التنظيمية، على الاستراتيجيات التطلعية للمجموعة؟

هذه التطورات لا تؤثر فحسب، بل تشكل دافعاً رئيسياً لرسم استراتيجيتنا. فالتحول الرقمي يفتح أمامنا آفاقاً جديدة في الابتكار المالي، والإصلاحات التنظيمية تحسّن مناخ الاستثمار، وتعزز الشفافية. نحن في مجموعة أرزان المالية نواكب هذه التحولات بإطلاق منتجات مالية جديدة وحلول استثمارية مبتكرة، مع الالتزام بممارسات الحوكمة الرشيدة مع الالتزام بقوانين وتعليمات الجهات الرقابية في الدولة، وبناء شراكات استراتيجية إقليمية تعزز من تواجدنا وتأثيرنا في السوق المحلي والأسواق العالمية.

## في ظلّ الاقتصادات العالمية سريعة التطور والبيئات الديناميكية، كيف تفيّن مجموعة أرزان نفسها للحفاظ على قدرتها التنافسية والابتكارية؟ هل تحوّل نهجكم الاستراتيجي استجابة لتقلبات السوق الأخيرة والتطورات الجيوسياسية؟

نحن نؤمن أن القدرة التنافسية تبدأ بالابتكار، ولا يمكن أن تبقى استراتيجيتنا جامدة في بيئة سريعة التغير والحركة. لذلك، طورنا نهجاً أكثر مرونة يقوم على "الاستجابة الاستراتيجية السريعة" حيث نحدّث أولوياتنا الاستثمارية في المجموعة بشكل دوري، ونحتفظ بمحفظة متنوعة جغرافياً وقطاعياً لحماية المجموعة من الصدمات الجيوسياسية، مما يكسبها القدرة على التكيف السريع وهذا التكيف السريع وتجاوز التحديات بات جزءاً من ثقافتنا المؤسسية في المجموعة.

## كيف تُدمج اعتبارات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) في التخطيط الاستراتيجي للمجموعة وقراراتها المتعلقة بمحفظتها الاستثمارية؟ هل تمثل الاستفادة ميزة استراتيجية لجذب المستثمرين والشركاء؟

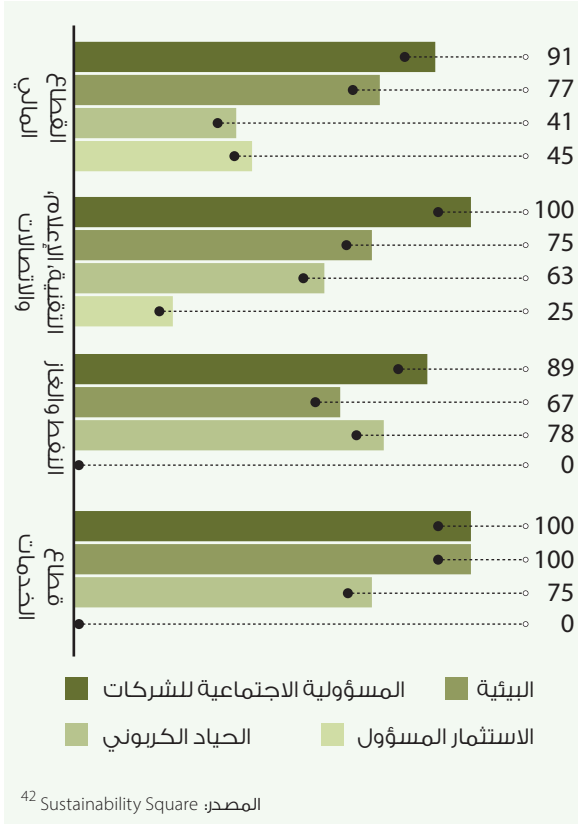
الاستدامة لم تعد خياراً، بل ضرورة استراتيجية وفي مجموعة أرزان قمنا بدمج معايير ESG ضمن التخطيط الاستثماري المقبل، بدءاً من تقييم المشاريع حتى اتخاذ القرار، نحن نفضل الاستثمار في الشركات التي تلتزم بالمعايير البيئية والاجتماعية، ونسعى لنشر هذه الثقافة داخل بيئة الأعمال. وقد لاحظنا اهتماماً متزايداً من المستثمرين العالميين بهذه المعايير، مما يمنحنا ميزة تنافسية في عقد الشراكات وجذب رؤوس الأموال المؤسسية.

إن من أولويات المجموعة في السياسات والاستراتيجيات القادمة دمج مبادئ الاستدامة والممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات "ESG" والسعي نحو تطبيقها بشكل فعلي في أعمال المجموعة

# معايير ESG في دول مجلس التعاون الخليجي

## قراءة قطاعية

الاستراتيجية القطاعية التي اعتمدها الشركات في 2023 (بالنسبة المئوية للمشاركين)



أدرجت شركات المنطقة على مر السنوات أن معايير ESG هي مصدر الثروة الجديد. ورغم غياب الإلزام، تبنت شركات عديدة استراتيجيات لرد الجميل للمجتمع. وكشفت دراسة أجرتها Sustainability Square في عام 2023 أن شركات أربعة قطاعات في دول مجلس التعاون؛ قطاع الخدمات المالية، والتقنية والاتصالات، والنفط والغاز، والخدمات، اعتمدت استراتيجيات متنوعة للوفاء بأهداف ESG الإقليمية. كما يفصح نحو 63% من الشركات المدرجة في المنطقة عن معلومات ESG الاستخدام، فيما أعرب 45% من الشركات غير المفصحة عن استعدادها لتطبيق الإفصاح خلال الأعوام المقبلة.<sup>41</sup>

وبحسب نتائج الاستبيان المبينة في الشكل أدناه، ورغم تركيز الشركات عبر القطاعات على المسؤولية الاجتماعية للشركات والمبادرات البيئية، فإن القطاع المالي وشركات الإعلام والاتصال يبرزان أيضاً في الاستثمار المسؤول. فعلى سبيل المثال، يركز 91% من المشاركين في القطاع المالي و89% في النفط والغاز على المسؤولية الاجتماعية؛ بينما يضع 45% من المشاركين في القطاع المالي الاستثمار المسؤول ضمن الأولويات، في حين لا يعده المشاركون في قطاع النفط والغاز محور تركيز.

<sup>42</sup> تقرير State of ESG in GCC لعام 2023. استند الاستطلاع إلى ردود متخصني الاستخدام وفادة الأعمال في دول مجلس التعاون، وبلغت حصة المشاركين من الإمارات والسعودية نحو 59%، فيما جاءت النسبة المتبقية من بقية دول المجلس. ومن حيث القطاعات، 23% من المؤسسات المالية، و11% من التقنية والإعلام والاتصالات، و10% من النفط والغاز، بينما توزع الباقي على قطاعات أخرى مثل الخدمات والأغذية والمشروبات وغيرها.

<sup>41</sup> Sustainability Square

تؤكد المنطقة تفردتها عندما يتعلق الأمر بتحديد الجهة الأكثر دفءاً نحو الشفافية في الإفصاحات المرتبطة بمعايير ESG. فخلافاً للاعتقاد السائد بأن المطالبة بالشفافية تأتي من أصحاب المصلحة الخارجيين، يتبين أن الدافع الرئيس ينبع من داخل الشركة؛ إذ يقود مجلس الإدارة والإدارة العليا دفة الإفصاح نحو مستويات أعلى من الشفافية.<sup>43</sup>

## القطاع النفط والغاز

الاستدامة، تمضي شركات قطاع الهيدروكربونات في تنفيذ استراتيجيات متعددة تتماشى مع الأهداف المناخية الإقليمية، بما في ذلك تحسين الكفاءة، وخفض الانبعاثات، وتعزيز الاستخدام المسؤول للموارد عبر سلاسل القيمة.

يظل قطاع الهيدروكربونات في المنطقة ركيزة أساسية في مسيرة تطورها الاقتصادي. ورغم سعي الدول الحثيث لتنويع اقتصاداتها بعيداً عن قطاعي النفط والغاز، ما يزال هذا القطاع يساهم بجزء كبير من اقتصاد المنطقة. وانطلاقاً من حتمية تبني



## القطاع العقاري

المسؤول. ومع سعي معظم دول مجلس التعاون إلى تحقيق الحياد الكربوني بحلول عام 2060 وتزايد الطلب على السفر والسياحة المستدامين، أصبح اعتماد الممارسات المستدامة والإفصاح المتوافق مع معايير ESG ضرورة ملحة على الشركات في المنطقة.

أسهمت جهود التنويع الاقتصادي في المنطقة في إبراز دور قطاعي السياحة والضيافة بوصفهما صناعة رئيسية قادرة على دعم تسارع النمو الاقتصادي. وبحسب استطلاع أجراه موقع Bookings.com، يفضل نحو 83% من المسافرين استكشاف الوجهات بصورة مستدامة انطلاقاً من سلوك "المواطن العالمي

### مبادرات القطاع العقاري لتعزيز دور ESG



مصادر مختلفة

## الخدمات اللوجستية

بفضل الموقع الجغرافي الاستراتيجي للمنطقة، تبرز دول مجلس التعاون الخليجي كمحور يربط العالم حرفياً، ومعه تزايد أهمية الخدمات اللوجستية. ومن المتوقع أن ترتفع عمليات إعادة التصدير مدفوعة بالموقع المميز وما يستتبعه ذلك من زيادة حركة السلع المحلية و السلع العبر. واتساقاً مع رؤية الحياد الكربوني خلال العقود الأربعة المقبلة، يمضي القطاع في تبني ممارسات ESG عبر تحسين الكفاءة التشغيلية، وخفض الانبعاثات في سلاسل الإمداد، وتوسيع حلول النقل منخفض الكربون.



مصادر مختلفة

## القطاع المالي

وقد عززت البنوك في المنطقة أهدافها المرتبطة بمعايير ESG لتشمل خفض الانبعاثات، وأحجام التمويل المستدام والمعاملات المرتبطة بمعايير ESG في أسواق رأس المال. وفي المقابل، تعد شركات التقنية المالية طليعة حقة جديدة تمزج التقنية بالاستدامة بكفاءة عالية؛ إذ تقدم المحافظ الرقمية والمدفوعات عبر الهاتف الجوال والمصارف الرقمية بالكامل عبر الهاتف (Neobanks) منافسة قوية لنظيراتها التقليدية في عالم يتحول إلى الرقمنة. وتستفيد المصارف الرقمية من طبيعتها الرقمية بالكامل لخفض بصمتها البيئية، مما يساهم في بناء منظومة مالية أكثر استدامة.

مع تسارع وتيرة انتقال الشركات نحو مستقبل مستدام يوماً بعد يوم، يضطلع القطاع المالي بدور حاسم في تسريع التحول، فثمة عدة بنوك في دول مجلس التعاون تدعم مبادرات إزالة الكربون لدى الجهات العامة والخاصة عبر تمويل الاستثمارات اللازمة لتحقيق أهداف الحياد الكربوني في المنطقة<sup>44</sup>. والسبب واضح، وهو أن تمويل انتقال القطاعات كثيفة الانبعاثات يدفع بالمنطقة نحو مستقبل أنظف وأكثر خضرة، ويفتح الباب أمام طيف واسع من استثمارات ESG عالية الأثر. وفي دولة الإمارات، تعهد القطاع المالي بتقديم 265 مليار دولار بحلول 2030 لتمويل الاستدامة.

### مبادرات القطاع المالي لتحقيق أهداف ESG

#### التنوع والشمول

يهدف بنك بوبيان إلى تحقيق توازن بين الجنسين في قوة العمل بنسبة 50% للذكور و50% للإناث بحلول 2025، بما يعزز بيئة عمل شاملة ويوفر تكافؤ الفرص للجميع. كما يستهدف أن تشكل القيادات النسائية نسبة 35% من المناصب القيادية في المصرف بحلول نهاية عام 2025

#### التمويل المستدام

كان بنك الكويت الوطني أول بنك كويتي يُصدر سندات خضراء؛ إذ طرح في 2004 سندات خضراء بقيمة إسمية 500 مليون دولار، وعائد كوبون 5.5%، وقد جرى تغطيتها ثلاث مرات، بما يؤكد قوة إقبال المستثمرين على الاستثمارات المدفوعة بمعايير ESG

#### الشفافية والحوكمة

أصدر بنك الكويت الوطني أول تقرير متوافق مع فرقة العمل للإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ، واعتمد مواءمة مع الشراكة لمحاسبة الكربون في القطاع المالي. كما يعمل البنك على تطوير إطار شامل لإدارة المخاطر البيئية والاجتماعية على مستوى البنك

#### إزالة الكربون

أطلق بيت التمويل الكويتي في عام 2024 أول تقرير للبصمة الكربونية، مسلطاً الضوء على مبادرات المصرف لخفض بصمته الكربونية عبر تقليل استهلاك الطاقة والورق، وتعزيز جهود التحول الرقمي، والاستثمار في بنية تحتية عالية الكفاءة في استخدام الطاقة في جميع مقراته.



المصدر: تقرير الاستدامة لتلك البنوك

### مبادرات شركات إدارة الأصول لتعزيز معايير ESG

اعتمد المركز المالي الكويتي في عام 2023 مبادئ الاستثمار المسؤول، ويلتزم بمطالباتها التنظيمية ومنهجية التقارير المرتبطة بها، خدمة لمصالح عملائه الفضلى وإبقاء لهم على اطلاع عبر إفصاحات البيئة والمجتمع والحوكمة، وذلك انساقاً مع أفضل الممارسات العالمية في الشفافية وحوكمة الاستثمار

#### تبني إطار عالمي

استثمرت "سنام" في Technical Integrated Aquaculture Company عام 2024، مع تركيز رئيس على تحسين كفاءة التكاليف، ودمج مصادر الطاقة المتجددة، وتحقيق منافع ملموسة على صعيد معايير ESG، إلى جانب تعزيز مرونة صناعة المكولات البحرية في الكويت.

#### الاستثمار في الأصول والأعمال الخضراء والمستدامة



## مجموعة أرزان المالية

للتمويل والاستثمار ش.م.ك.ع.

# في دائرة الضوء

## مجموعة أرزان المالية

تأسست مجموعة أرزان المالية عام 1980 تحت اسم شركة التمويل الدولية، بوصفها إحدى الشركات الرئسية في مجال التمويل، ثم تحولت في عام 2013 إلى مجموعة أرزان المالية، ووسعت نطاق أعمالها لتقدم طيف متكامل من الخدمات، يشمل الاستثمار وإدارة الأصول والوساطة المالية وإدارة الثروات والائتمان المؤسسي وتحصيل الديون، بالإضافة إلى الاستثمار في رأس المال الجريء وخدمات وحلول مالية واستثمارية أخرى.

تؤكد مجموعة أرزان المالية التزامها بدفع الاستدامة على امتداد جميع جوانب عملياتها. وأصدرت المجموعة في عام 2023 أول تقرير للحكومة البيئية والاجتماعية والمؤسسية. كما باتت مبادئ ESG متداخلة في سياساتها وإجراءاتها التشغيلية إلى حد أنها تعد جزءاً أصيلاً من رؤيتها.

قيمة على المدى الطويل

ريادة السوق

أداء استثماري مرتفع

نمو متوازن ومركز مالي قوي

مسؤولية اجتماعية واستدامة



رؤية المجموعة ورسالتها

أداء في عام  
**2024**

مجموعة أرزان المالية

عائد السهم



Fils 16.56

نمو صافي  
الربح على  
أساس سنوي



100%

صافي الربح



KD 14.1mn

المصدر: التقرير السنوي 2024 - مجموعة أرزان المالية

## بعض إنجازات المجموعة في مجال معايير ESG (2024)

### المجتمع

- 41% من الموظفين الكويتيين (2024)
- استثمار 43,500 دينار في المؤسسات الخيرية

### الحكومة المؤسسية

- تخفيض نسبته 96% في العمليات اليدوية تحولاً إلى الرقمنة

### البيئة

- استثمارات بقيمة 13.75 مليون دولار خلال 2022-2024 في المعايير والممارسات ذات الصلة بالبيئة.
- بلغ متوسط استهلاك الكهرباء 2,180 مليون كيلوواط/ساعة في السنوات الثلاث الماضية.
- بلغ متوسط استهلاك المياه 1,216 مليون جالون في السنوات الثلاث الماضية.

المصدر: تقرير مجموعة أرزان المالية عن معايير ESG (2024)



## أعرف المزيد عن مجموعة أرزان المالية

طلال بدر البحر،  
نائب الرئيس التنفيذي، مجموعة أرزان المالية

تقدم مجموعة أرزان المالية مجموعة متنوعة من الخدمات تشمل: الإستثمار في العقارات المدرة للدخل، تمويل الاستثمارات العقارية، الفرص الإنتهازية، الملكيات الخاصة، إدارة الأصول والوساطة المالية، خدمات تحصيل الديون، خدمات التقسيط EasyBuy، وخدمات الائتمان للشركات، بالإضافة إلى الإستثمار في رأس المال الجريء. كما حصلت المجموعة على عدة تراخيص لمزاولة عدد من الأنشطة الاستثمارية، منها: مدير محفظة استثمار، مستشار استثمار، وكيل اكتاب، مدير نظام استثمار جماعي، و وسيط أوراق مالية غير مسجل في بورصة الأوراق المالية.

تتلخص مهمة المجموعة في خلق قيمة طويلة الأجل للمساهمين من خلال تحقيق أداء متميز وعوائد مستدامة، و بناء شركات قائمة على الثقة والمسؤولية، حيث تسعى المجموعة لبناء مركز مالي قوي و مستدام من خلال تقديم خدمات متنوعة مع الإلتزام بأعلى معايير النزاهة و الكفاءة و الحوكمة و المسؤولية تجاه الموظفين و المجتمع. أما رؤيتها، فهي تسعى بأن تكون شركة رائدة في مجال الاستثمارات المالية و التمويل على مستوى العالم، من خلال تقديم خدمات ذات جودة عالية و شفافية كاملة، بما يخلق قيمة مضافة للعملاء و المساهمين و يحقق تطلعاتهم و طموحاتهم و يساهم في تنمية و حماية ثروتهم.

### هل لديك أي تعليقات على أداء الشركة في خدمتي "أرزان تريدر" وخدمة التداول بالهامش؟

"أرزان تريدر" و خدمة التداول بالهامش يمثلان جزءاً أساسياً من خدماتنا في إدارة الأصول و الوساطة المالية، و قد حققتنا أداءً مميزاً خلال الفترة الماضية حيث شهدنا نمواً ملحوظاً في عدد المحافظ و عدد المستخدمين، ما يعكس ثقة العملاء في منصاتنا و ما نقدمه من خدمات. و نحن نعمل باستمرار على تطوير هذه الخدمات من خلال الأدوات التحليلية المتقدمة و عرض التقارير الدورية و أخبار الشركات و الأسواق العالمية ضمن تجربة استخدام

### أخبرنا عن قصة نجاح مجموعة أرزان المالية، رسالتها، رؤيتها، وخدماتها؟

تعتبر مجموعة أرزان المالية أحد أكبر الشركات الاستثمارية الرائدة في الكويت و الخليج و منطقة الشرق الأوسط، إذ تم تأسيس الشركة عام 1980، و أبصرت مجموعة أرزان المالية للتمويل و الإستثمار النور بعد دراسة مستفيضة من قبل الإدارة و موافقة مجلس الإدارة في تغيير اسم الشركة من الشركة الدولية للتمويل إلى مجموعة أرزان المالية للتمويل و الإستثمار عام 2013، و يعكس هذا التحول الكبير الذي قامت به الشركة خلال الفترة الماضية في أعقاب نجاح الدمج بين الثلاث شركات. و قد قامت الشركة بصياغة الاستراتيجيات الجديدة و وضعت الخطط اللازمة سعياً منها لتحقيق العوائد و الأرباح المجزية لمساهميها و تقديم أفضل الخدمات لعملاءها.

بين عامي 2013 و 2014 تمت إعادة الهيكلة الداخلية للشركة بشكل يتناسب مع الخطط و الخدمات الجديدة المطروحة و تم تعيين فريق عمل جديد ذو كفاءة و خبرة و ذلك لوضع الخطط العملية و التنفيذية و الإشراف على كافة الإجراءات و السياسات المتعلقة بإدارات المجموعة و ما تقدمه من خدمات، و تتميز مجموعة أرزان المالية منذ ذلك الحين بمواكبة أعلى معايير الأسواق العالمية و ذلك لتلبية طموحات المساهمين و العملاء من خلال تقديمها العديد من الخدمات المالية و الحلول الإستثمارية المتنوعة.

بلغت قيمة أصول مجموعة أرزان حتى العام 2024 : 283,198,752 دينار كويتي مقسمة كالتالي :-

- 93.60% في قطاع الإستثمار.
- 4.0% في قطاع الوساطة المالية.
- 2.0% في الممتلكات العقارية.
- 0.40% في التمويل الإستهلاكي.

حيث أننا نؤمن بأن التكنولوجيا هي محرك النمو في هذه الفترة والفترة القادمة وعلينا مواكبة ذلك من خلال تطوير منصاتنا الداخلية وخدماتنا باستمرار.

## ما هي التحديات والفرص التي تواجه شركات الاستثمار في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي؟

من أبرز التحديات: تقلبات أسعار النفط، و الإضطرابات و الظروف الجيوسياسية التي تمر فيها المنطقة، و تزايد المنافسة في الأسواق، والتغيرات التنظيمية المتسارعة، لكن في المقابل، هناك فرص كبيرة في تمويل التحول الاقتصادي الوطني مثل رؤية الكويت 2035 و رؤية السعودية 2030 و رؤى دول الخليج و المنطقة، و التوجه الحكومي نحو زيادة مشاركة القطاع الخاص، وفتح الأسواق أمام الاستثمارات الأجنبية في شتى القطاعات.

## كيف تؤثر التحولات الاقتصادية الكلية العالمية على قرارات الاستثمار في الكويت؟ وهل ستستفيد الكويت من ذلك؟

التحولات مثل التضخم العالمي، ارتفاع أسعار الفائدة، والتغيرات الجيوسياسية تؤثر بشكل مباشر على تدفقات رؤوس الأموال والقطاعات المستهدفة للاستثمار. الكويت، بفضل احتياطياتها المالية القوية واستقرارها السياسي، قادرة على امتصاص هذه الصدمات. بل إن هناك فرصاً في هذه التحولات من خلال الاستحواذات الذكية، التنويع الجغرافي، والاستثمار في أصول ذات تقييم منخفض حالياً.

## ما مدى نضج تبني الشركات الكويتية ودول مجلس التعاون الخليجي لمعايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)؟ وما هي الخطوات التي يمكن اتخاذها؟

نحن نرى تحسناً تدريجياً، ولا يزال هناك طريق طويل لتحقيق النضج الكامل في تبني معايير "ESG" ولكن هناك وعياً متزايداً ورغبة واضحة في تطبيق هذه المعايير وإعطاء الأولوية للاستدامة، خاصة بين المستثمرين والمؤسسات الدولية، وإيماناً تاماً بأهمية الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات "ESG" السعي نحو الاستدامة واتباع أعلى المعايير فيها، ونحن في أرياف نؤمن بأن الاستدامة ليست مجرد التزام أخلاقي، بل هي ركيزة أساسية من ركائز استراتيجية المجموعة.

سهلة وأمنة من خلال تطبيق و منصة أرياف تيريد، مع الالتزام الكامل بالضوابط و اللوائح الرقابية و ما يتعلق بهذه الخدمة من سياسات و إجراءات.

و الجدير بالذكر أن مجموعة أرياف المالية كانت أول المبادرين في الكويت بإطلاق خدمات التداول بالهامش عام 2022 و التي بدأت سريعاً باستقطاب العملاء المهتمين لها، إضافة إلى إطلاقنا لخدمة أرياف تيريد و التي تمتاز بسهولة استخدامها والتداول عبر المنصة الخاصة بها، حيث تتيح للعملاء التداول في السوق الكويتي، وأسواق الخليج، كذلك الأسواق الأمريكية والأوروبية والآسيوية وبقية أسواق العالم.

## ما هو الدور الذي تلعبه شركات الاستثمار الكويتية، برأيك، في الخليج والمنطقة؟

شركات الاستثمار الكويتية تلعب دوراً هاماً في توجيه رؤوس الأموال نحو المشاريع التنموية المستخدمة في المنطقة. فالشركات الإستثمارية تساهم بشكل كبير في خلق بيئة أعمال متكاملة و مستدامة و تثرى كافة أسواق المنطقة بخدماتها المتنوعة و حلولها المبتكرة.

## ما هي استراتيجية التنوع التي تنتهجها المجموعة في السنوات القادمة؟ وما مدى نجاحها؟

استراتيجيتنا تركز على التنوع المدروس جغرافياً وقطاعياً. فنحن نعمل على المستويين المحلي و العالمي و ضمن قطاعات متعددة، مما يمنحنا المرونة الكافية في تخطي العقبات و الحد من المخاطر. و نجاحنا يظهره النمو في الأصول التي تديرها المجموعة و أدائها الملمت و أرباحها في السنوات الأخيرة و تجاوزها للعديد من الأزمات بطريقة ذكية و اجتهداتها في تعزيز مركزها المالي و الاستقرار الربحي لسنوات متتالية ولله الحمد.

## كيف تستفيد مجموعة أرياف المالية من التقنيات والتكنولوجيا لتحسين قرارات الاستثمار وعملياتها؟

نحن في مجموعة أرياف المالية نولي أهمية كبيرة للتكنولوجيا، إذ نستخدم أحدث أدواتها كالأنظمة اللا ورقية التي تعمل بها المجموعة و تحليل البيانات و تقييم المخاطر و استخراج التقارير. كما أننا نعتمد على أتمتة العمليات التشغيلية لرفع الكفاءة، وتقليل التكاليف، وتسريع دورة اتخاذ القرار.

# التحول الذي تحققه الكويت في مجال الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية؛

## محركان للتنمية المستدامة



**إعداد هاري فان شايف،**  
رئيس التحرير التنفيذي،  
مجموعة أوكسفورد بيزنس



لأهمية قطاعي الطاقة والخدمات المالية للاقتصاد  
الكويتي، تسلط مجموعة أوكسفورد بيزنس الضوء  
على التقدم الذي أحرزته الشركات في هذين  
القطاعات نحو ضمان نمو مستدام

العمليات التشغيلية، ما يجعل الكويت من أوائل  
الاقتصادات النفطية التي تعتمد هذا الهدف رسمياً  
في المنطقة. وتنقسم الاستراتيجية إلى شقين؛  
إذ خصصت الأولوية على المدى القريب لكفاءة  
العمليات والتحكم في الانبعاثات؛ أما على المدى  
الطويل، فتوضع الأسس لتطبيق تكنولوجيا احتجاز  
الكربون ودمج الطاقة المتجددة.

ومن أبرز الإنجازات تقليص الانبعاثات الناتجة عن حرق  
الغاز المرافق، والذي كان أحد أكبر مصادر الانبعاثات  
في الكويت، من خلال تحديث الأبراج المستخدمة  
بحاقيات منخفضة الانبعاثات ونشر نظام مراقبة  
فورية للحرق، ما حسن جودة الهواء المحلي وكبح  
عمليات الحرق الاعتيادية. ويعزز ذلك منصات تحليلات  
البيانات المتقدمة التي تتيح الاستجابة السريعة  
لحوادث الحرق غير المخطط لها.

كهربة عمليات استخراج النفط إجراء ذو تأثير كبير  
آخر، فقد جرى استبدال المعدات التي تعمل بالديزل،  
من مضخات حقن المياه إلى وحدات التدفئة،  
بأجهزة متصلة بالشبكة الكهربائية، مستفيدة  
من تحويل مزيج الطاقة في الكويت نحو مصادر  
متجددة. ورغم التحديات اللوجستية المتعلقة

الكويت من الدول التي تمتلك احتياطي نفطي  
ضخم، وهي تقف اليوم عند مفترق طرق بين  
الثروة الهيدروكربونية التقليدية والتمنية المتزايدة  
للتحول نحو تحقيق نمو أكثر استدامة. ومع أن  
نموها الاقتصادي ما يزال قوياً، مع تقدير صندوق  
النقد الدولي لنمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة  
1.9% لعام 2025 و3.1% لعام 2026، فقد تبنت  
الكويت نموذجاً تنموياً يركز على المرونة بدلاً من  
الاعتماد المفرط على ثروتها. ويكمن في صلب هذا  
التحول دمج مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية  
والمؤسسية (ESG) في القطاعين العام والخاص.  
ومع تسريع الحكومة لتبني تحقيق أهداف رؤية  
الكويت 2035، باتت معايير ESG تؤثر في تخصيص رأس  
المال والممارسات التشغيلية والحوكمة المؤسسية  
في بعض أهم قطاعات البلاد.

### إزالة انبعاثات الكربون في قطاع الطاقة

في بحث مجموعة أوكسفورد بيزنس ( OBG ) الأخير  
حول مبادرات ESG بالقطاع الهيدروكربوني، بالتعاون  
مع شركة نفط الكويت ( KOC ) والشركة الكويتية  
لنفط الخليج ( KGOCC )، يحتل تحقيق هدف الحياد  
الكربوني بحلول عام 2050 مكان الصدارة في تحول

بالربط الشبكي وتحديث المحطات الفرعية، تساهم خطط التنسيق مع الجهات الحكومية في تسهيل الانتقال.

سوف يمثل احتجاز الكربون واستخدامه وتخزينه حجر الزاوية لجهود خفض الانبعاثات طويل الأمد. ويعرض تقريرنا دراسات جدوى مكثفة وتوصيفات مواقع التهئية التي تمهد الطريق لتطبيق هذه العملية على نطاق واسع، ليقدم نموذجاً لدول الخليج الأخرى الباحثة عن توافق جدي مع الأهداف المناخية العالمية.

يمتد الأداء البيئي إلى ما هو أبعد من عمليات الكربون. فقد أدمجت إعادة استخدام المياه وحماية التنوع البيولوجي وتقليل النفايات في العمليات اليومية. وتعمل وحدات معالجة الغاز الحمضي الجديدة لدى الشركة الكويتية لنفط الخليج على إزالة المركبات الضارة وإعادة تدوير المنتجات الثانوية، وتعزز تحديثات خطوط الأنابيب وأنظمة الصيانة التنبؤية نتائج معايير ESG وموثوقية التشغيل في آن واحد.

على الصعيد الاجتماعي، هناك منح دراسية في علوم البيئة وتحليلات البيانات تعمل على صقل مهارات قوة عمل وطنية مختصة باقتصاد منخفض الكربون. وتشغل المرأة أكثر من 30% من المناصب التقنية والقيادية في الشركة الكويتية لنفط الخليج، فيما تضمن آليات الحوكمة دمج الرقابة المناخية على مستوى مجلس الإدارة ومواءمة الحوافز التنفيذية مع أهداف الحد من الانبعاثات. ويعد الالتزام بإطار فريق العمل المعني بالإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ واعتماد عمليات تدقيق خارجية إشارة واضحة إلى الجدية في تلبية توقعات المستثمرين الدوليين.

## تمويل مستقبل الكويت المستدام

بينما يركز قطاع استخراج النفط على خفض الانبعاثات، يهدد القطاع المصرفي الأساس للانتقال مستدام في القطاع المالي. ويعد التحول الذي أجراه بنك الكويت الوطني في مجال ESG، الذي استعرضناه بعمق من خلال تحقيق مشترك، دراسة حالة بارزة عن كيفية تطبيق القطاع المصرفي لمعايير ESG على المستوى الشامل.

وقع كل من بنك الكويت الدولي وبنك الكويت الوطني على ميثاق الأمم المتحدة العالمي، ووضعا أطراً للتمويل المستدام تمكّن من إصدار

أدوات خضراء وقروض مرتبطة بمؤشرات ESG. وتشمل المنتجات الاستهلاكية الآن قروضاً خضراء لشراء المركبات الكهربائية والإسكان المستدام، بينما تصنف أنظمة تقييم ESG المقترضين وفقاً لتأثيرهم البيئي والاجتماعي.

على صعيد بصمتها البيئية، يمكن للبنوك إحداث تأثير إيجابي عبر اعتماد حلول كفاءة الطاقة والطاقة المتجددة وإعادة التدوير والرقمنة الشاملة لإجراءات بلا أوراق. وقد أطلق كل من بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي وبنك الخليج وبنك برقان وبنك بويان والبنك التجاري الكويتي مبادرات هيكلية ذات أثر اجتماعي تعزز الشمول المالي وتمكين الشباب ورفاهية المجتمع. ويشمل ذلك تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة للسيدات بشروط ميسرة، وخدمات التوعية الرقمية والمالية، ومنح دراسية في مجالات العلوم والتقنية والهندسة والرياضيات، ومراكز لتنمية مهارات الأطفال الرقمية، وخدمات مصرفية سهلة وميسرة. والأهم من ذلك، أن أطر الحوكمة ناضجة؛ فقد دمجت أنظمة إدارة المخاطر المصرفية مخاطر المناخ، وتستعد المؤسسات بشكل استباقي للتغيرات التنظيمية المتعلقة بالإفصاح عن معايير ESG. ومع تعميق التكامل بين مبادرات ESG في المؤسسات المالية بالمنطقة، ينعكس ذلك في سلوك العملاء، محدثاً تأثيراً مضاعفاً في الاقتصاد.

خلاصة القول إن ركيزتي ESG في الكويت، قطاع طاقة استخراج النفط وقطاع الخدمات المالية، تتطوران جنباً إلى جنب. لقد شهدنا كيف يمكن حتى للقطاعات كثيفة الكربون، مثل النفط والغاز، أن تحد من انبعاثاتها عبر تحسين العمليات التشغيلية، والاستثمار التقني، والحوكمة المسؤولة. وفي الوقت ذاته، يمكن للبنوك أن تفعل ما هو أكثر من مجرد الحد من بصمتها البيئية؛ إذ بإمكانها تسريع الانتقال المستدام عبر الاقتصاد الفعلي من خلال التمويل الاستراتيجي وتنمية المجتمع. ففي كلا القطاعين، تدعم التعهدات بالوصول إلى الحياض الكربوني ترقيات هندسية وابتكاراً مالياً. ومع استمرار الكويت في تحقيق معدلات نموها الاقتصادي القوي، تصبح معايير ESG عاملاً ميسراً ومقياساً للتقدم خطوة خطوة.



# مقابلة مع

أندرو جيفريز،

الرئيس التنفيذي العالمي لمجموعة أوكسفورد بيزنس

## حول المناخ الاقتصادي في الكويت وتبني معايير ESG

وصولاً إلى الملكية الكاملة، ويأتي شعار "الكويت منفتحة للأعمال" مدعوماً بسياسات حقيقية ودعم مؤسسي من جهات رئيسية مثل الهيئة العامة للاستثمار، وسوف يظل قطاع الهيدروكربونات أساساً، لكن الكويت تستثمر الآن بنشاط في قطاعات التعليم والرعاية الصحية والبنية الرقمية، وتشارك الشركات التقنية العالمية في بناء المدن الذكية، فلم يعد الخطاب الاقتصادي يقتصر على الطاقة فحسب، بل على التحول الشامل.

### ما هي آليات الحفاظ على تنافسية الكويت الاقتصادية مع تقدم أجندة معايير ESG؟

تكتسب أجندة ESG زخماً واضحاً؛ إذ أن إمكانات الطاقة الشمسية في الكويت كبيرة، وبدأت مشاريع الإسكان الجديدة تضم مصادر متجددة، وتتيح القوة المالية للحكومة تنفيذ سياسات مستدامة دون التضحية بالنمو. وتتوافق الاستثمارات في قطاعات الصحة والتعليم والبنية الرقمية مع أهداف ESG الأوسع نطاقاً. ومع تزايد طلب المستثمرين الدوليين على الشفافية والاستدامة، يعزز تقدم الكويت في هذا المجال من تنافسيتها إقليمياً وعالمياً.

### ما تقييمك للمناخ الاقتصادي الحالي في الكويت وأفاق الاستثمار الأجنبي المباشر؟

أزور الكويت منذ عام 1996 وتتواجد مجموعة أوكسفورد هنا منذ 20 عاماً، وأشعر بمناخ حيوي متجدد، وتظل الثوابت؛ وهي معدل التضخم المنخفض، وعدد السكان، وامتلاك أحد أكبر صناديق الثروة السيادية عالمياً، والموارد الطبيعية الوفيرة، قوية. ويسود تفاؤل حقيقي بدعم حكومي أكثر فاعلية في طريق الإصلاح، ورغم التحديات العالمية، حافظت الكويت على تركيزها على تطوير البنية التحتية ودعم الاستثمار، وتجاوزت تأثيرات التضخم وارتفاع أسعار الفائدة بدرجة أفضل من دول أخرى في الأسواق الناشئة، ويظل الاستثمار الأجنبي ركيزة أساسية للنمو طويل الأمد، حيث يساهم الوضع القانوني والثقة المؤسسية وحفظ حقوق الملكية في جذب المستثمرين، والكويت تستوفي هذه المعايير.

### كيف تُقيم سياسة الحكومة الاقتصادية؟

أرى أن الكويت على المسار الصحيح في سياساتها لتحفيز النمو. فالتغييرات التشريعية، مثل قوانين الرهن العقاري والديون، مستمرة في التقدم. والأهم من ذلك تحرير الملكية الأجنبية في بعض القطاعات





# مزيد من المعلومات عن رأس المال الجريء

توجهات الاستثمار، وتحديد المخاطر غير المالية والتقليل منها، وتوقع عوائد أعلى على المدى الطويل بفضل نماذج أعمال أكثر صموداً. كما يجري دمج معايير ESG ضمن عمليات العناية الواجبة (Due Diligence)، مع التعاون النشط مع شركات المحافظ الاستثمارية للتنوعية وتحسين مستوى الإفصاح والتقارير المتعلقة بالاستدامة.

رأس المال الجريء نوع من الملكية الخاصة يُوجه لتمويل الشركات الناشئة ومراحل النمو المتأخرة لدى الشركات الأصغر حجماً. ويستثمر أصحاب رأس المال الجريء في شركات ذات إمكانات نمو مرتفعة أو آفاق ربح مستقبلية واعدة.

يتزايد إدماج معايير ESG في قرارات الاستثمار لدى صناديق رأس المال الجريء، إذ يساهم الامتثال البيئي والاجتماعي والمؤسسي في تخفيف مخاطر قد لا تُكشف عبر التحليل المالي وحده. ووفقاً لاستقصاء أجرته PitchBook في عام 2024، أفاد 71% من المشاركين من مستثمري رأس المال الجريء باستخدام إطار لعوامل مخاطر ESG عند اتخاذ قرارات الاستثمار، ارتفاعاً من نسبة 55% من المشاركين في استقصاء 2021.<sup>45</sup> وأبرز دوافع الدمج هي مواءمة القيم المؤسسية مع

## نماذج ناجحة

الأسئلة المبادرات القائمة، والعوامل الجوهرية الحالية والمستقبلية، وخطط المعالجة؛ وحوار متابعة مع الفريق المؤسس، بمناقشة الإجابات في جلسة متابعة ESG مع الفريق المؤسس لتعميق الفهم وتوضيح الأولويات؛ والتسجيل المعياري والتقييم الرسمي، حين يقوم مسؤول ESG لدى Atomico بمنح درجة للشركة مع المقارنة معيارياً بشركات المرحلة نفسها، وإعداد تقييم رسمي يشمل المخاطر الجوهرية والفرص، وتعليقاً حول مدى انخراط الفريق المؤسس في معايير ESG. وفي النهاية، يجري العرض على لجنة الاستثمار واتخاذ القرار الاستثماري النهائي.

تعتمد شركة رأس المال الجريء Atomico، ومقرها لندن، إجراءات

atomico<sup>o</sup>

العناية الواجبة لمعايير ESG منذ مرحلة ما قبل الفرز (Pre-Screening)، وفق المسار التالي: التحقق الأولي من الملاءمة، أي التأكد من أن طبيعة نشاط الشركة المستهدفة لا تثير مخاوف أخلاقية أو اجتماعية؛ ومراجعة استثمارية أولية وتقييم مخاطر ESG، بتنفيذ تقييم مخاطر يغطي عوامل ESG القياسية ضمن المراجعة الاستثمارية الأولية؛ واستبيان معايير ESG للشركة المستهدفة، بتزويد الشركة باستبيان يتناول عوامل ESG ورؤية الشركة للمخاطر والفرص، إذ تقييم

تقوم بقياس انبعاثاتها، مقارنةً بنسبة 24% في عام 2022. والأدوات والإجراءات التي تستخدمها هي إجراء حسابات مجانية للبصمة الكربونية للشركات، وعقد ندوات توعية المحاسبة الكربونية، وإجراء استبيان كربوني ديناميكي يتيح الحساب الآلي وتكامل بيانات الانبعاثات لشركات المحفظة الاستثمارية مع نظام الشركة. وفي عام 2024، أتاحت Balderton لشركات المحفظة مناقشة نتائج حسابات البصمة والاستبيان مع خبير مختص لوضع خطة عمل لخفض الانبعاثات.

تتعاون شركة Balderton Capital اللندنية بشكل نشط مع شركات

Balderton.

محفظتها الاستثمارية لحنها على بدء قياس الانبعاثات الكربونية مكرراً، بهدف إطلاق المسار المناخي لتلك الشركات في مراحل مبكرة وتحسين قياس الانبعاثات الممولة على مستوى الشركة. وقد حققت في ذلك تقدماً؛ ففي عام 2023، كانت 37% من شركات المحفظة، تمثل 62% من الأصول المدارة،

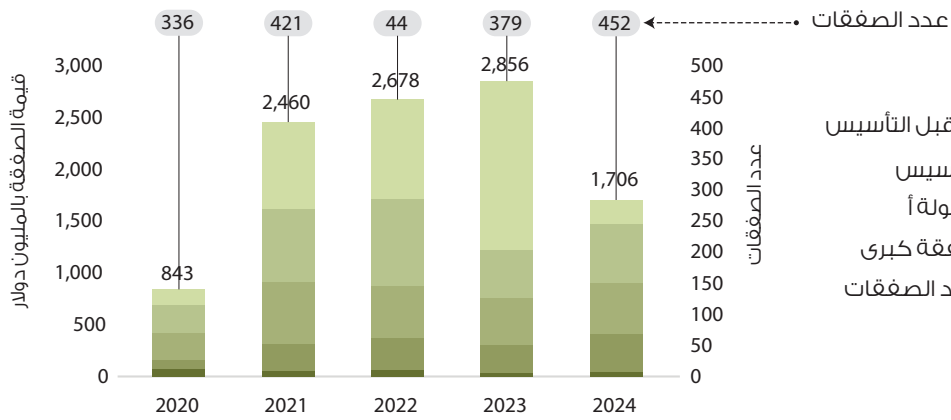
المصدر: ESG Ventures, Medium

الجرية المتخصصة، مثل الشركة السعودية للاستثمار الجريء في دفع نمو رأس المال الجريء في المنطقة. وعلى الرغم من انخفاض قيمة الصفقات في عام 2024، إلا أن عدد تلك الصفقات قد زاد، مما يشير إلى تنفيذ العديد من الصفقات صغيرة الحجم. وتتصدر السعودية والإمارات دول المنطقة من حيث قيمة الصفقات وعددها.

الجرية في دول مجلس التعاون الخليجي ملحوظا على مدى السنوات القليلة الماضية، حيث نما بمعدل نمو سنوي مركب بلغ 19.2% من 2020 إلى 2024. وقد ساهمت الإصلاحات السياسية، والتوجهات الإيجابية تجاه الأعمال التجارية، والبيئة المواتية للشركات الناشئة بما في ذلك وجود مسرعات الأعمال، وتقديم حوافز مثل الإعفاءات الضريبية وغيرها، وشركات الاستثمار في رأس المال

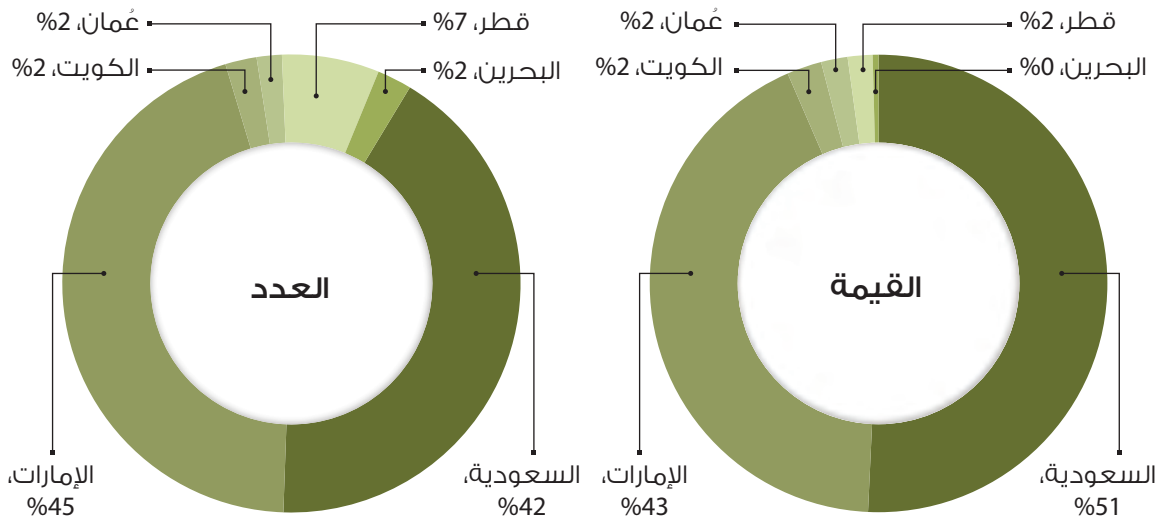
تركز شركات مثل VentureESG الإنجليزية و ESG4VC الأمريكية على مساعدة شركات رأس المال الجريء في دمج معايير ESG في قراراتها الاستثمارية. ومع تزايد عدد شركات رأس المال الجريء التي تدمج معايير ESG في قراراتها، فإن ذلك سيدفع الشركات الناشئة إلى ابتكار نماذج أعمال أكثر استدامة. كان نمو نشاط رأس المال

### قيمة الصفقات عبر جولات التمويل المختلفة في دول الخليج (بالمليون دولار)



المصدر: برييس ووترهاوس كوبرز

### توزيع الصفقات حسب قيمتها وعددها (2024)



المصدر: برييس ووترهاوس كوبرز

على الشركات التي من شأنها أن تساهم في تحقيق المصلحة الاجتماعية والبيئية. فعلى سبيل المثال، تستثمر Agility Global، من خلال ذراعها الاستثماري المؤسسي، في الطاقة النظيفة واللوغستيات الرقمية والرعاية الصحية والتكنولوجيا الزراعية وغيرها.

الاستثمارية فيما يتعلق بمعايير ESG للتأكد من التزامها بهذه المعايير وتحديد المجالات التي تحتاج إلى تحسين. وتعاونت الشركة مع Capital Concept، وهي شركة استشارات في مجال ESG والتمويل المستدام، في جهودها المتعلقة بمعايير ESG. كما تركز شركات أخرى

بدأ مستثمرو رأس المال الجريء في دول الخليج في دمج معايير ESG في قراراتهم الاستثمارية، فعلى سبيل المثال، تطبق شركة MEVP للاستثمار الجريء، ومقرها دبي، عملية تدقيق ESG كجزء من عملية الاستثمار الخاصة بها. كما أنها تراقب بانتظام أداء الشركات في محافظتها

## الصعوبات التي تواجه رؤوس الأموال الجريئة في دول مجلس التعاون الخليجي

رغم وفرة الفرص لصناديق رأس المال الجريء في المنطقة، إلا أن هناك تحديات تتمثل في:

● **اختلاف البيئات التنظيمية:** تمتلك دول مجلس التعاون هيكل قانونية وتنظيمية متباينة، ما يجعل التوسع الإقليمي للشركات الناشئة مهمة معقدة ويستوجب الامتثال لمتطلبات متعددة عبر الأسواق.

● **تجزؤ السوق:** تتسم أسواق دول المجلس بدرجة عالية من التجزؤ، إذ تختلف تفضيلات المستهلكين وتكاليف التشغيل والبنى التحتية بين دولة وأخرى، الأمر الذي يزيد من مستوى المخاطر أمام المستثمرين في رأس المال الجريء.

● **استقطاب المواهب:** غالباً ما تستقطب الشركات الكبرى أفضل الكفاءات بعروض مجزية، ما يدفع الشركات الناشئة للاعتماد على المستثمرين المخضرمين للإرشاد والتوجيه كحل مؤقت. ومع ذلك، يظل النجاح مرتبطاً باستمرار صقل المهارات وتوافر الموظف المناسب في الموقع المناسب.

● **صعوبات تأسيس المنشآت الصغيرة والمتوسطة:** يواجه رواد الأعمال تحديات تشمل تأخر الحصول على التراخيص التجارية وصرامة بعض الإجراءات التنظيمية المتعلقة بتخصيص الأراضي والمساحات اللازمة لمزاولة الأعمال.

## فرص رأس المال الجريء في دول مجلس التعاون الخليجي

● **المبادرات الحكومية:** ركزت حكومات دول مجلس التعاون على تنمية قطاع المنشآت الصغيرة والمتوسطة والشركات الناشئة ضمن خطط رؤاها الوطنية؛ فأنشأت صناديق استثمار مخصصة مثل شركة رأس المال الجريء السعودية وصندوق الكويت الوطني لتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة، وأطلقت برامج مسرعات مثل "عداً 21" في أبوظبي، وقدمت حوافز من بينها إعفاءات ضريبية للشركات الناشئة.

● **الأطر التنظيمية:** اعتمدت دول المجلس بيئات تنظيمية تجريبية لتمكين نمو شركات التقنية المالية، كما وضعت دولة الإمارات أطراً تنظم صناديق رأس المال الجريء. وهذه الأطر تتطور باستمرار لدعم نمو الصناعة؛ فعلى سبيل المثال، حدث سوق أبوظبي العالمي في عام 2021 الإطار التنظيمي لمدرء صناديق رأس المال الجريء بما يتيح مرونة أكبر في نطاق الاستثمارات المسموح بها في الكيانات المستهدفة.

● **صناديق رأس المال الجريء المتخصصة:** أنشأت جهات متعددة صناديق مخصصة للاستثمار في رأس المال الجريء بالمنطقة؛ فعلى سبيل المثال، أطلقت القابضة في عام 2021 منصة DisruptAD لتجميع جهودها في رأس المال الجريء، مستهدفة دعم ورعاية أكثر من 1000 شركة ناشئة بحلول عام 2025.<sup>46</sup> كما أسست الهيئة العامة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة "منشآت" شركة SVC في عام 2018 واستثمرت في عدد من صناديق رأس المال الجريء والأسهم الخاصة. كذلك تُعد "واعد فنتشرز" صندوق رأس المال الجريء التابع لشركة أرامكو السعودية بحجم 500 مليون دولار؛ وقد استثمر ما قيمته 270 مليون دولار في 75 شركة ناشئة حتى مايو 2025.



# مجلس إدارة الاتحاد

فيصل منصور صرخوه  
نائب رئيس مجلس الإدارة



عبدالله حمد التركيت  
رئيس مجلس الإدارة



دعيج رعد الصالح  
أمين الصندوق  
وعضو مجلس الإدارة



فهد عبدالرحمن المخيزيم  
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/ دلالة مدوه  
عضو اللجنة  
شركة الاستثمارات الوطنية  
مدير التسويق

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

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

السيد/ مصطفى نجيب زنتوت  
عضو اللجنة  
كامكو إنفست  
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 انفست للاستثمار  
مدير ادارة علاقات المستثمرين، ومدير إدارة التسويق،

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

السيد/ مجرن غسان اللوغانى  
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