

اليوم الأول 18 سبتمبر 2017

الجلسة الثانية: أسواق رأس المال

- أسواق رأس المال وأذون الخزانة
- السندات الحكومية
- الإصدارات المؤسسية وإصدارات المجموعة المالية
- أسواق رؤوس الأموال الخاصة والاككتابات العامة

مدير الجلسة: تشارلي كوربيت، مدير تحرير مؤتمرات يورو موني

المتحدثون:

- محمود بهاء، رئيس قطاع الخزانة والأسواق، التجاري وفا بنك
- أنديس كوستوبولوس، العضو المنتدب لقطاع الأسواق والأوراق المالية بمنطقة الشرق الأوسط، مصر وباكستان، سيتي
- أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال

ملخص الجلسة:

- أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)

أعتقد أن وزير المالية كان واضح فيما يتعلق هذا العام، أعتقد أن مصر بعد خمسة أعوام من التحديات لدينا رؤية لدينا برنامج إصلاح واضح فيما نحتاج إلى تنفيذه وما تحقق على مدار الأعوام السابقة هو أن القطاع الخاص يتواجد على سوق الأوراق المالية (لندن) بناءً على رأس سوق المال المصري تمهيد الأرض للاستثمارات المؤسسات الدولية.

س: ماذا تعتقد الذي قام به برنامج الإصلاح؟

أنديس كوستوبولوس، العضو المنتدب لقطاع الأسواق والأوراق المالية بمنطقة الشرق الأوسط، مصر وباكستان، سيتي(2)

كان من الضروري أن تقوم الحكومة بتحسين سوق المال والاستثمارات في مصر وكانت ناجحة حتى الآن، وقد رأينا الحكومة تحاول إحداث التغيير ورأينا هذا يحدث في الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

- محمود بهاء، رئيس قطاع الخزانة والأسواق، التجاري وفا بنك (1)

اتفق مع زميلي أنها دائرة بدأنا في نوفمبر أي أننا قربنا من نهاية العام الأول من التغييرات الكبيرة وسيستغرق الأمر وقتًا وقد رأينا الكثير من الاستثمارات الأجنبية التي وصلت لـ16 أو 17 مليار وإذا قارنا هذه النسب بديسمبر 2010 فإننا

نتحدث عن 18 % فرقاً وهذا يعني أننا في الطريق الصحيح ولكن يجب أن نعطي أنفسنا وقتنا كافي لنرى النتائج الإيجابية.

أنديس كوستوبولوس، العضو المنتدب لقطاع الأسواق والأوراق المالية بمنطقة الشرق الأوسط، مصر وباكستان، سيتي(2)

2. أعتقد أ، السيولة التي تأتي من رأس المال العالمي ستساعد على تحسين الإصلاح الاقتصادي فهي بداية جيدة

س: ما الذي سيحدثه مساندة صندوق النقد الدولي

● **محمود بهاء، رئيس قطاع الخزائنة والأسواق، التجاري وفا بنك (1)**

1. أعتقد أن هذه شهادة للاقتصاد المصري وقدرة الحكومة المصرية للاتفاق مع صندوق النقد الدولي والكثير من المستثمرين ينتظرون هذه الاتفاقية لاعتقادهم أن الجنيه المصري كان مدعوم من الحكومة وكانوا ينتظرون هذه الخطوات، ويرى المستثمرين أن مصر لديها فرص للنجاح وقد وصل إلى 16 مليار مقارنة بـ 500 مليون دولار قبل التعويم، وقد ازداد التضخم ولكنه بدأ في النزول من 22-18%

س: أعتقد أن الرقم النهائي وصل إلى 17 مليار بعد التعويم؟

أنديس كوستوبولوس، العضو المنتدب لقطاع الأسواق والأوراق المالية بمنطقة الشرق الأوسط، مصر وباكستان، سيتي(2)

2. الحكومة المصرية أثبتت إصرارها على تحسين الوضع بالنسبة للمصريين، وهي تقوم بتطبيق كل الخطوات وهذا ما يجذب رؤوس الأموال وقد رأينا أن التضخم زاد بسبب التعويم والفوائد العالية وتوقع على مدار العام القادم أن تتحسن هذه النسبة.

● **أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)**

3. التعويم في برنامج الإصلاح الخاص بصندوق النقد الدولي هو جزء واحد فقط وفي رأيي أن هذا قد خلق مناخاً استثمارياً أفضل وسهل الوصول إلى الأسواق الدولية في الجانب المالي برنامج وتقلل من الفجوة في عجز الموازنة.

س: على مؤشر الأعمال مصر تحتل رقم 170 وأعتقد أ، هذا متأخراً.

أنديس كوستوبولوس، العضو المنتدب لقطاع الأسواق والأوراق المالية بمنطقة الشرق الأوسط، مصر وباكستان، سيتي(2)

2. أعتقد أن تطبيق هذا النظام الاستتلاح سيحل هذه المشكلة لكن يجب أن نضع في الاعتبار أن النجاح في الحفاظ على الاحتياطات النقدية الأجنبية لطمأنة المستثمرين حيث يطمنون لتغيير العملات إلى عملات أخرى، وفي سوق الأموال فإن استقرار العملة يساعد على وجود أصول أكبر واستثمارات أكبر،

س: هل تعتقد أن سعر الصرف استقر الآن

• محمود بهاء، رئيس قطاع الخزانة والأسواق، التجاري وفا بنك (1)

نعم لقد تحسن الوضع أيضًا ولكننا سنستمر في التحسن والكثير من التوقعات الإيجابية تعتمد على قيمة العملة. اعتقد أننا في رحلة بدأها 2016/12 ولكن لدينا الكثير من الأشياء التي يمكن القيام بها ردود أفعال الأشخاص وقدره الحكومة على تحقيق التغيير كأنا بدأنا الرحلة ولن نتوقف بحيث نضمن أن نصل إلى المجاح.

هل سنرى تغييرًا من جانب الحكومة المصرية فيما يتعلق بسعر الفائدة؟

• محمود بهاء، رئيس قطاع الخزانة والأسواق، التجاري وفا بنك (1)

1. لقد بدأنا من نوفمبر في هبوط نسبة التضخم ونتوقع أن نرًا نموًا كبيرًا فيما يتعلق بتوسع في قاعدة المستهلكين في 2018 ولكن عام 2017 شهد بداية التعويم وسنرى لأول مرة نتيجة هذا سعر الصرف الحر، ويستطيع الآن القطاع الخاص بناء رؤيته بناءً على الوضع الحالي، أحب أن أطلق على الأموال الساخنة الاستثمارات الأجنبية غير المباشرة لأن الأموال التي جاءت بداية التجربة لأن الإصلاح يأخذ مراحل كثيرة من ضمنها التشريعات ولكن الأموال الساخنة أو الاستثمارات قصيرة الأجل هامة للدولة لاستعادة الطاقة في السوق المصرية كما أنها اختبار للاستثمارات الأجنبية المباشرة لآلية البنك المركزي، وقد تم اختبار هذه الآلية، وقد ثبت أ، هناك سهولة للدخول للسوق وقد رأينا الكثير من العملاء خرجوا من السوق وعادوا إليهم وهذا يعطي ثقة لقدرة المشجع لسداد الأموال بالعملات الأجنبية.

س: هل تعتقد أن هناك الكثير من الحديث عن زيادة دور القطاع الخاص هل تعتقد أن الحكومة تعني هذا هذه المرة؟

• أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)

3. كل ما أستطيع قوله على أسا سما رأيناها في توجهات الحكومة أنه من الواضح أن هناك توجيهات بتسهيل عمل القطاع الخاص والقطاع الخاص سيلعب دورًا أكبر من الماضي، وقد قررت الحكومة أن تطرح بعض الشركات القطاع العام في البورصة وأعتقد أنه سيكون هناك سلسلة من الشركات المملوكة للدولة ستطرح للاكتتاب العام واعتقد ان هذا مختلف عما حدث ف بالتسعينات حيث قامت الدولة باللجوء إلى مستشارين لاختيار الشركات الناجحة التي من الممكن إدراجها ويكون لها قيمة للمستثمرين الجدد والحكومة وفي رأيي أن هذا سيساعد على سد الفجوة في سيولة في سوق المال فإذا نظرنا إلى سوق المال (شركات عقارات) دولة بحجم مصر فإن 100 مليون من السكان فإن قطاع اللوجستيات ليس ممثلًا في سوق المال، وفي رأيي أن التزام الحكومة في دعم القطاع الخاص ولكن الأمر سيستغرق وقتًا.

س: هل تتوقع أ، نرى تنوع في الشركات المدرجة في الفترة القادمة؟

• أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)

لأننا نعمل كمستشارين القطاع العام كنا متشككين من أن هناك بعض الشركات التي لديها الجودة ما يمكنني قوله بعد عمل البرنامج ما أنا موقن به الآن أن هناك فرص كثيرة لشركات كبيرة ذات جودة وإدارة جيدة وأساسات هذه الشركات التي رأيناها التي ستطرح في السوق لم أكن متأكد من أن مصر لديها هذه الشركات لكن الآن بعد أن وجدنا هذه الشركات وهذا سيغير سوق الأوراق المالية ويضعفه حسب سرعة إدراج هذه الشركات، ولكن في رأيي أن الحكومة يجب أن تقوم بالإسراع بإعطاء الموافقات.

هل تعتقد أن هناك أفكار جديدة ستأتي في نهاية العام؟

● أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)

3. هناك حوالي 10 شركات كبيرة وهي نموذج أعمال جيد وبعض البنوك الاستثمارية والمحلية والدولية نحن كنا سعداء بما اكتشفناه ولكن لست واثق أننا سنرى نتائج هذا قبل نهاية العام ولكننا سنرى عرضاً أجنبيًا مع نهاية العام. س: ما هو الأمر الأكثر أهمية في مجال التعديلات التشريعية للحفاظ على الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

● أشرف غزالي، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب لشركة إن أي كابيتال (3)

3. أعتقد أن تحسين البيئة ومناخ الاستثمار فيما يتعلق بالإجراءات والتدابير وجعلها أكثر سهولة وبسرًا وتيسيرًا أعتقد أن هذا هو التحدي لتحسين الأعمال في مصر لأن الفرص موجودة في كل القطاعات والنمو موجود والطلب موجود، وأعتقد أنه من جانب المؤسسات الدولية المستثمرين الأجانب يخافون من دخول من المعاناة من كل هذه التعقيدات، فإذا عملنا على إزالة هذه المعوقات سنشهد تطور كبير واعتقد أ، الحكومة ملتزمة بهذا لا أعرف لأي مدى ولكنه موجودًا.