



ينتوقع جمع الطرح عشرات المليارات من الدولارات ..

**تخصيص «أراهكو» يفاقم الارتباك السعودي من البورصات و«قانون جاستا»**

12-08-2017 الساعة 12:00

لا يزال القرار السعودي بشأن أي من البورصات سيطرح فيها اكتتاب حصة 5.0% من شركة «أراهكو» يتأرجح بين رغبة سياسية قوية من قبل ولي العهد السعودي «محمد بن سلمان» وفريقه في اختيار بورصة نيويورك ومخاوف من قبل الفنيين ومديري ومحامي الشركة من قانون «جاستا» الذي ربما يدين السعودية في هجمات 11 من سبتمبر/ أيلول، وبالتالي يفضلون لندن.

وسط هذا الارتباك وبعض الاعتراضات الشعبية السعودية على بيع حصة من الشركة لجهات أجنبية، قالت مصادر مطلعة لـ«رويترز»، الجمعة، إن السعودية تفضل نيويورك للإدراج الخارجي الرئيسي لأسهم شركة «أراهكو» النفطية العملاقة، وإن كان بعض المستشارين الماليين والقانونيين قد رشّحوا لندن باعتبارها خياراً ينطوي على قدر أقل من المشاكل والمخاطر.

وذكرت المصادر أن القرار النهائي بخصوص موقع الطرح العام الأولي، والذي سيكون الأكبر من نوعه في العالم، سينتخذه ولي العهد السعودي، والذي يشرف على سياسات المهلكة الاقتصادية وسياسات الطاقة. وتشير تصريحات المصادر إلى اختلافات داخلية بين ما يوصي به المستشارون وما يريده ولي العهد.

وبحسب المصادر أيضاً، قد يختار ولي العهد السعودي إدراج «أراهكو» في بورصة نيويورك «لاعتبارات سياسية»، في ضوء العلاقات القائمة منذ فترة طويلة بين الرياض وواشنطن. لكنها أضافت أن العوازل المالية والتجارية ستلعب دوراً أيضاً في الاختيار.

وأشارت «أراهكو» في بيان إلى أنه لم يتم بعد اتخاذ قرار بخصوص موقع الإدراج خارج المهلكة. وقالت الشركة رداً على طلب من الوكالة السابقة للتعليق، إن «جميع الخيارات ما زالت قيد الدراسة. لا يوجد أي شرط زمني محدد لاتخاذ قرار فوري».

ويمثل طرح نحو 5% من أسهم «أراهكو للبيع العام المقبل إحدى ركائز «رؤية 2030»، وهي خطة إصلاح طموحة يتبناها ولي العهد وتهدف إلى تنويع موارد الاقتصاد السعودي وتقليص اعتماده على النفط.

وكانت مصادر مطلعة قد أبلغت الوكالة المذكورة الشهر الماضي أن عدداً من المستشارين أوصوا بأن تكون لندن بورصة الإدراج الرئيسي لـ«أراهكو» خارج السعودية، وهو ما يرجع لأسباب

منها مخاوف من أن يتطلب الإدراج في الولايات المتحدة الكشف عن قدر أكبر من المعلومات الحساسة بخصوص شركة النفط العملاقة.

لكن مصدراً رفيعاً بالقطاع قال إن من المرجح أن تكون نيويورك هي الخيار المفضل للحكومة السعودية وولي العهد. وتقول مصادر إنه بخلاف نيويورك ولندن، تنافس هونغ كونغ أيضاً. ومن المتوقع أن يجهز الطرح عشرات المليارات من الدولارات التي سيتم استثمارها للمساعدة في تطوير قطاعات سعودية أخرى. وأجرت بورصتا نيويورك ولندن عن التعقيب.

وتتنافس البورصات للفوز بجزء من الطرح، إذ سيعزز ذلك أحجام تداولاتها بقوة ومن المرجح أن يساعدها على الفوز بإدراجات من دول خليجية أخرى، تتطلع إلى خصخصة جزئية لأصولها في قطاع السلع الأولية.

وأثارت خطة «أراهكو» بعض المخاوف الشعبية من أن الرياض تتخلى بذلك عن جوهرة تاجها للأجانب بسعر زهيد، في وقت تنخفض فيه أسعار النفط، حتى إن بعض موظفي «أراهكو» يأملون بالتخلي عن تلك الفكرة برمتها.

وتشير المصادر أيضاً إلى أنه بخلاف اختيار بورصة للإدراج، فإنه لم يتم اتخاذ قرار بعد بشأن النصول التي سيتم طرحها بالتحديد أو الشكل الذي سينتهي إليه الهيكل التنظيمي الداخلي لـ«أراهكو» بعد الإدراج.

والتقييم من بين الموضوعات الرئيسية التي تخضع للمناقشة الداخلية، وفي حين يقول ولي العهد السعودي، إن الطرح العام الأولي سيقوم «أراهكو» بها لا يقل عن تريليوني دولار، يقدر بعض المحللين قيمتها بما يتراوح بين تريليون وبين 1.5 تريليونات دولار.

وفي ما يخص التقييم، فإن معظمهم يعتمد على توقعات أسعار النفط، والتي تبلغ حالياً نصف مستواها قبل ثلاثة أعوام. وقال المصدر «ذلك هو السبب في أن السعودية تحتاج الن إلى سعر أعلى للنفط من أجل الطرح العام الأولي، كي تحظى بتقييم أفضل لأراهكو».

وفي ضوء المناقشات الداخلية بين ولي العهد ووزير الطاقة «خالد الفالح» وإدارة «أراهكو» وعدد من المستشارين الماليين والقانونيين لتبادل الآراء بخصوص بعض تلك القرارات الرئيسية، ثارت تكهنات بأن الإدراج المتوقع في النصف الثاني من 2018 قد يتأخر عن ذلك.

وقال مصدران إن «مهامي أراهكو» يشعرون بالقلق من المخاطر القانونية المرتبطة بقانون (جاستا) الأميركي.

ويسمح ذلك القانون، والذي أقر في سبتمبر/ أيلول الماضي، برفع دعاوى قضائية على الحكومة السعودية بدعوى أنها ساعدت في التخطيط لهجمات الحادي عشر من سبتمبر/ أيلول على الولايات المتحدة وهطالبتها بدفع تعويضات للضحايا. وتنفى الرياض هذه الاتهامات.

وقال المصدر إن وزير المالية «محمد الجدعان»، والذي يتمتع بخبرة في مجال المحاماة، هو الأكثر تشديداً على المخاطر القانونية من بين المسؤولين الحكوميين الأربعة الكبار الذين يقدمون المشورة لولي العهد بشأن قرار الإدراج.

في المقابل، استبعدت مصادر بقطاع النفط السعودي أن يكون قانون «جاستا» سبباً في عدم الإدراج في نيويورك، مشيرة إلى أنه يرجح أن الهلكة تهاك استثمارات بونات المليارات من الدولارات في الولايات المتحدة بالفعل، بما في ذلك أصول تابعة لـ«أراهكو».

وتقول المصادر إن المشكلة تتعلق أكثر بعملية الإفصاح واللوائح المعقدة في نيويورك، فقد تتعارض تلك القواعد قانونياً مع سيادة الحكومة السعودية التي ستظل المساهم الرئيسي في «أراهكو» بعد الطرح.

وقال مصدر مطلع على المحادثات بين بورصة نيويورك للنوراق المالية و«أراهكو» الشهر الماضي إنه في حين أعطت بورصة لندن أولوية للفوز بإدراج «أراهكو» فإن بورصة نيويورك لم تعرض أي تعديلات تنظيمية.

وتقترح هيئة مراقبة السلوك المالي البريطانية استحداث فئة جديدة للإدراج «الممتاز» للشركات التي تسيطر عليها الحكومات، ما سيعفيها من بعض المتطلبات التنظيمية. ومن المقرر أن تنشر القواعد الجديدة قرب نهاية العام الحالي.