

< دانييل كاي
مدير أبحاث الاقتصاد الكلي
+965 2259 3136
danielkaye@nbk.com

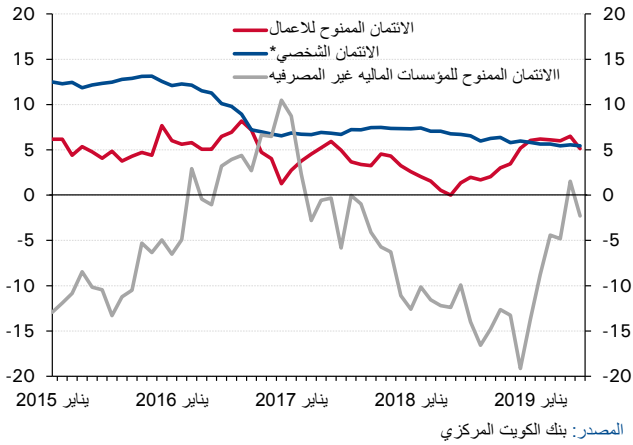
تراجع نمو الائتمان بنهاية الربع الثاني من ٢٠١٩ وبنك الكويت المركزي يبقى على سياسته النقدية دون تغيير

أبرز النقاط

- نمو الائتمان يتراجع إلى ٤,٨% على أساس سنوي بنهاية الربع الثاني من العام ٢٠١٩ على خلفية ارتفاع قوي سجله في العام السابق.
- كان التباطؤ أكثر بروزاً على صعيد الإقراض التجاري، حيث تباطأ النمو إلى ٥,١% على أساس سنوي.
- نمو الإقراض الشخصي يتراجع إلى ٥,٤% إلا أنه ضمن المجموع الكلي واصل الإقراض الاستهلاكي ارتفاعه.
- بنك الكويت المركزي يبقى على أسعار الفائدة دون تغيير في أعقاب خفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساس في يوليو.

كان هذا الربع جيداً بالنسبة لقروض القطاع العقاري التي ارتفعت بنسبة ٨,٩% على أساس سنوي في يونيو، كما تسارع نمو القطاع بوتيرة قوية خلال العام الحالي بما يشير إلى تعافي نشاط هذا القطاع. وكان أداء القطاعات الأخرى متفاوتاً، مع ضعف مستويات الإقراض للقطاعات الأصغر حجماً وان كانت ما تزال مرتفعة الأهمية مثل قطاع التجارة (٤,٠%) وقطاع البناء (-١,٦%).

الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون
(% على أساس سنوي)



وكانت الأنباء المتعلقة بقطاع الإقراض الشخصي مختلطة، على الرغم من استمرار اتجاهات الأشهر السابقة. حيث تباطأ نمو القروض الخاصة بشراء العقارات - والتي تستحوذ على حوالي ٩٠% من إجمالي القروض الشخصية (باستثناء قروض شراء الأوراق المالية) إلى نسبة ٤,٢% على أساس سنوي مقابل ٥,٤% في مارس وينحو نصف مستوياتها المسجل في العام السابق. وعلى النقيض من ذلك، تزايد نمو قطاع القروض الاستهلاكية الأصغر حجماً مرة أخرى، حيث سجل نمواً بنسبة ١٨% مقابل ٧,٨% في مارس - والتي تعد أسرع وتيرة نمو يسجلها القطاع منذ أكثر من ستة أعوام. ويعكس هذا الانتعاش التأثير المستمر لسياسات البنك المركزي تجاه الحد من القيود المفروضة على القروض الاستهلاكية في ديسمبر الماضي واستناداً إلى اقتراضات معقولة، قد

تباطأ نمو الائتمان هامشياً بنهاية الربع الثاني من العام ٢٠١٩ وصولاً إلى ٤,٨% على أساس سنوي مقابل ٥,٢% في مارس. ويعزى التباطؤ في الأساس إلى اعتدال نمو إقراض الشركات، والذي انخفض إلى ٥,١% مقابل ٦,١% في مارس، وإن كان مدفوعاً أيضاً بتأثير نمو قوي للإقراض في يونيو ٢٠١٨. واستمر تراجع نمو الإقراض الشخصي على خلفية ضعف مستويات الإقراض السكني وذلك على النقيض من النمو الهائل الذي سجلته القروض الاستهلاكية. وبالنظر إلى نمو الاقتصاد بمستويات مقبولة، والتدفق المستمر للإنفاق الحكومي على المشاريع، والظروف المواتية على صعيد التوظيف، ودورة سعر الفائدة العالمية التي تميل الآن نحو التيسر، لا نتوقع تباطؤ نمو الائتمان بدرجة كبيرة خلال الأشهر المقبلة، ومن المقرر أن يظل عند مستوى ٥-٤%، فيما يقارب ضعف المتوسط البالغ ٢,٣% في العام الماضي.

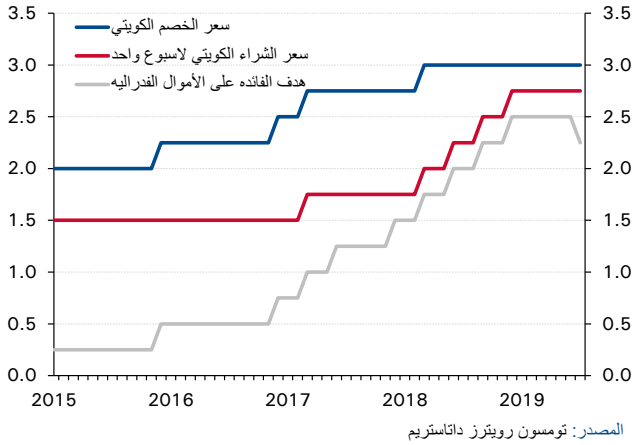
الرسم البياني ١: نمو الائتمان الخاص
(% على أساس سنوي)



ويعزى تباطؤ نمو إقراض الشركات في الربع الثاني إلى قطاع النفط والغاز، حيث ارتفعت معدلات الإقراض في يونيو ٢٠١٨ على خلفية تمويل مشروع حكومي كبير ضمن قطاع الغاز الطبيعي المسال، ولو تم استثناء هذا المشروع لكان الإقراض التجاري قد شهد ارتفاعاً هاملاً في هذا الربع. ومن جهة أخرى،

وفي أعقاب قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساس بنهاية يوليو، قرر بنك الكويت المركزي الإبقاء على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير عند مستوى ٣,٠% لسعر الخصم و ٢,٥-٣,٢٥% لسعر إعادة الشراء لمختلف الاستحقاقات. وكان بنك الكويت المركزي مؤخراً أقل نشاطاً مقارنة بالاحتياطي الفيدرالي، حيث رفع سعر الخصم أربع من أصل تسع مرات فقط قام خلالها الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة في دورة تشديد السياسات النقدية التي بدأت في العام ٢٠١٥. وصرح البنك المركزي بأن كان قرار الإبقاء على أسعار الفائدة يتماشى مع الحفاظ على هامش صحي لصالح الدينار والسماح ببيئة مواتية للنمو الاقتصادي. وفي ذات الوقت، ظل الدينار الكويتي ثابتاً على نطاق واسع مقابل الدولار الأمريكي هذا العام عند مستوى ٣,٢٩ دولار مقابل الدينار، إلا أنه ارتفع مقابل اليورو (٢%) والجنيه الإسترليني (٦%).

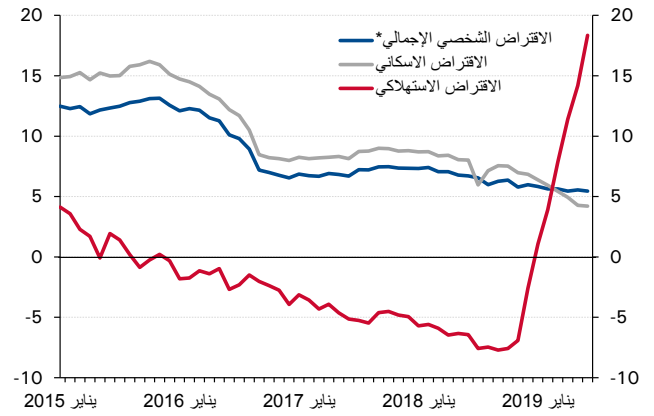
الرسم البياني ٥: معدلات الفائدة (%)



يتسارع معدل النمو السنوي بوتيرة أعلى خلال الأشهر المقبلة. وعلى صعيد منفصل، ارتفع نمو الإقراض لشراء الأوراق المالية إلى ٢,٢% على أساس سنوي مقابل ١,٢% بنهاية الربع الأول في ظل تحسن الأوضاع بصفة عامة خلال العام الماضي بسبب المواقف المواتية تجاه سوق الأوراق المالية بدعم من الترقية للانضمام إلى المؤشرات العالمية. وأخيراً، انخفض الإقراض لشركات الاستثمار بنسبة ٢,٣% على أساس سنوي في يونيو، إلا أنه استقر على نطاق واسع في الربع الثاني بعد الانخفاض الهائل الذي شهدته قيمة القروض في العام الماضي.

الرسم البياني ٣: نمو الائتمان الشخصي

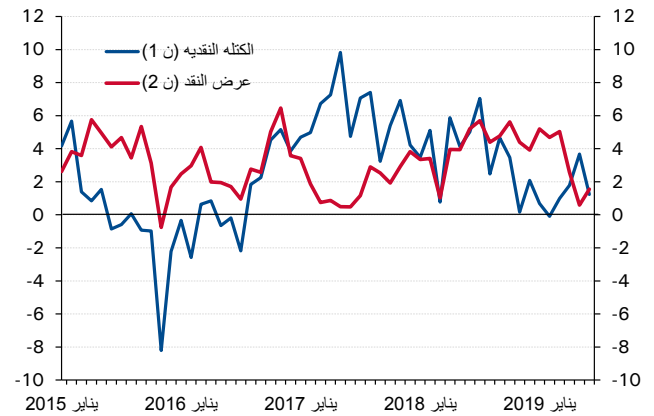
(% على أساس سنوي)



في ذات الوقت، تراجع نمو الودائع إلى ١,٢% على أساس سنوي في يونيو مقابل ٢,٤% في مارس على خلفية تراجع نمو الودائع الخاصة إلى ١,٥% من ٥,١% (على الرغم من تسجيل نمو شهري قوي في شهر يونيو) بسبب تباطؤ نمو الودائع لأجل. هذا ولم يقابل ذلك النمو الضعيف جزئياً على صعيد ودائع القطاع الخاص سوى تحسن الاتجاه الخاص بالودائع الحكومية، والتي قد تكون متقلبة وكانت ضعيفة للغاية في وقت سابق من العام. وانعكاساً لتلك الاتجاهات، بلغ معدل نمو عرض النقد بمفهومه الواسع (ن٢) إلى ١,٦% فقط على أساس سنوي مقابل ٥,٠% في مارس.

الرسم البياني ٤: نمو عرض النقد

(% النمو السنوي)



الجدول ١: المؤشرات النقدية

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	
١,٦	٠,٦	٢,٦	٥,٠	٢,٠	١,٥-	٠,٣-	٠,٧	٣٩٠٠٠	٣٨٢٤٢	٣٨٨١٥	٣٨٩٤٧	إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع ن٢) العملة المتداولة
٢,٠	٩,٨	١١,٥	٤,٦	٨,٦-	٩,٠	٤,٩	٠,١-	١٨٨٥	٢٠٦٣	١٨٩٢	١٨٠٣	ودائع القطاع الخاص
١,٥	٠,١	٢,٢	٥,١	٢,٦	٢,٠-	٠,٦-	٠,٧	٣٧١١٥	٣٦١٨٠	٣٦٩٢٤	٣٧١٤٤	الودائع بالدينار الكويتي
٢,٤	٠,٩	٤,١	٤,٩	٢,١	١,٧-	٠,٢	٠,٦	٣٤٥٨٨	٣٣٨٦٤	٣٤٤٦٣	٣٤٣٨٧	الودائع تحت الطلب
١,١	٢,٤	٠,٠	٠,٣	٢,٦-	٣,١	٤,٤	٢,٤	٩١١٢	٩٣٥٦	٩٠٧١	٨٦٨٩	ودائع الأذخار
٢,٦	٢,٤	٥,٠	٢,٧	٠,٥	٠,٦	٢,٨	٠,١-	٥٣٠٠	٥٢٧٦	٥٢٤٥	٥١٠٠	ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد
٣,٠	٠,٢-	٥,٩	٧,٦	٤,٩	٤,٥-	٢,٢-	٠,١	٢٠١٧٦	١٩٢٣١	٢٠١٤٧	٢٠٥٩٩	ودائع العملة الأجنبية
٩,٤-	١٠,٠-	١٩,٣-	٦,٥	٩,١	٥,٩-	١٠,٧-	١,٨	٢٥٢٧	٢٣١٦	٢٤٦١	٢٧٥٧	

الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	
٥,٤	٥,٢	٦,٠	٥,٦	١,١	٠,٢	٠,٣-	١,٦	٦٨١٣٣	٦٧٣٩٢	٦٧٢٤٥	٦٧٤٣١	إجمالي الأصول المصرفية
٤,٤	١,٤	١٤,٦	١٨,٥	١,٥-	٠,٥-	٢,٧	٢,٨	٦٣٢٩	٦٤٢٧	٦٤٦٢	٦٢٩٠	الأصول السائلة الأساسية
٢٤,٨	٤,٤	١٩,٧	٣٢,٣	٢,٦	١١,١	٢٠,٠-	٧,٤	١٨٨٢	١٨٣٥	١٦٥١	٢٠٦٤	النقد والودائع لدى بنك الكويت المركزي
١,٢-	١,٢-	٢,٢-	٢,٢-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	١,٠-	٢٩٧١	٢٩٧٢	٢٩٧١	٢٩٧١	سندات بنك الكويت المركزي
٤,٥-	٣,٢	٥٠,٨	٧٦,٨	٩,٠-	١١,٩-	٤٦,٦	٥,٠	١٤٧٥	١٦٢٠	١٨٤٠	١٢٥٥	ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي
٢٢,٦-	٢٦,١-	٢٣,٧-	٢٣,١-	٠,١	٦,٢-	٤,٩-	١,٢-	٣٣١٨	٣٣١٥	٣٥٣٤	٣٧١٥	أدوات الدين العام
٩٦,١	٦٥,٨	٧٧,٥	٦٥,٢	٢١,٧	١٣,٤-	٧,٣-	٩,٨	١٩١٩	١٥٧٧	١٨٢١	١٩٦٤	ودائع الإنترنت
٤,٨	٦,٠	٥,٠	٥,٢	٠,٨	١,١	٠,٧-	٠,٨	٣٧٨٨١	٣٧٥٦٨	٣٧١٦٢	٣٧٤٢١	التسهيلات الائتمانية
١١,٨	١١,٦	١٠,٦	٧,٣	٢,٠	٠,٨	١,٥	٤,١	١٤٥٥٦	١٤٢٧٣	١٤١٥٩	١٣٩٥٤	الأصول الأجنبية
٠,١-	٤,٠	٣,٦	٢,٥	٢,٤-	٣,١	٠,٥	٢,١-	٤١٣٠	٤٢٣٣	٤١٠٧	٤٠٨٧	الأصول الأخرى

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	يونيو ٢٠١٩	مايو ٢٠١٩	أبريل ٢٠١٩	مارس ٢٠١٩	
٣,٠	٢,٦	٣,٣	٣,٨	١,٢	٠,٠	٠,٣-	١,٤	٥٨٧٤٥	٥٨٠٢٣	٥٨٠١٧	٥٨٢١٩	إجمالي المطالب على البنوك
١,٥	٠,١	٢,٢	٥,١	٢,٦	٢,٠-	٠,٦-	٠,٧	٣٧١١٥	٣٦١٨٠	٣٦٩٢٤	٣٧١٤٤	إجمالي الودائع
٠,٨-	٨,٧	٣,١-	١١,٥-	٦,٢-	١٤,٧	٦,٥	٢,٦	٦٩١٠	٧٣٦٥	٦٤١٩	٦٠٢٦	ودائع القطاع الخاص
٩٥,٦	٦٢,٦	٩٣,٣	٥٩,٥	٢٢,٠	٢٣,٩-	٠,٨	١,٠,٥	١٦٤٩	١٣٥٢	١٧٧٧	١٧٦٣	الودائع الحكومية
١٦,٤	١٥,٩	٢٠,٢	١٣,١	١,٨	٢,٦	١,٦-	٤,٨	٦٧٦١	٦٨٨٥	٦٧٠٨	٦٨١٨	ودائع الإنترنت
٧,٦	٨,٠	١٠,٣	٧,٩	١,١	٠,٨	٤,٣-	١,٦-	٦٣١١	٦٢٤١	٦١٩٠	٦٤٦٨	المطالب الخارجية
٩,٢	٩,٠	٧,٧	٧,٣	٠,٢	١,٥	٠,٢	٢,٨	٩٣٨٧	٩٣٦٩	٩٢٢٧	٩٢١٢	المطالب الأخرى

المصدر: بنك الكويت المركزي



Head Office

Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP
Abdullah Al-Ahmed Street
P.O. Box 95, Safat 13001
Kuwait City, Kuwait
Tel: +965 2242 2011
Fax: +965 2259 5804
Telex: 22043-22451 NATBANK
www.nbk.com

International Network

Bahrain

National Bank of Kuwait SAKP
Zain Branch
Zain Tower, Building 401, Road 2806
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP
Bahrain Head Office
GB Corp Tower
Block 346, Road 4626
Building 1411
P.O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

United Arab Emirates

National Bank of Kuwait SAKP
Dubai Branch
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road
Next to Crown Plaza
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E
Tel: +971 4 3161600
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP
Abu Dhabi Branch
Sheikh Rashed Bin Saeed
Al Maktoom, (Old Airport Road)
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E
Tel: +971 2 4199 555
Fax: +971 2 2222 477

Saudi Arabia

National Bank of Kuwait SAKP
Jeddah Branch
Al Khalidiah District,
Al Mukmal Tower, Jeddah
P.O. Box: 15385 Jeddah 21444
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 2 603 6300
Fax: +966 2 603 6318

Jordan

National Bank of Kuwait SAKP
Amman Branch
Shareef Abdul Hamid Sharaf St
P.O. Box 941297, Shmeisani,
Amman 11194, Jordan
Tel: +962 6 580 0400
Fax: +962 6 580 0441

Lebanon

National Bank of Kuwait
(Lebanon) SAL
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh
Beirut 1107 2200, Lebanon
Tel: +961 1 759700
Fax: +961 1 747866

Iraq

Credit Bank of Iraq
Street 9, Building 187
Sadoon Street, District 102
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq
Tel: +964 1 7182198/7191944
+964 1 7188406/7171673
Fax: +964 1 7170156

Egypt

National Bank of Kuwait - Egypt
Plot 155, City Center, First Sector
5th Settlement, New Cairo
Egypt
Tel: +20 2 26149300
Fax: +20 2 26133978

United States of America

National Bank of Kuwait SAKP
New York Branch
299 Park Avenue
New York, NY 10171
USA
Tel: +1 212 303 9800
Fax: +1 212 319 8269

United Kingdom

National Bank of Kuwait
(International) Plc
Head Office
13 George Street
London W1U 3QJ
UK
Tel: +44 20 7224 2277
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait
(International) Plc
Portman Square Branch
7 Portman Square
London W1H 6NA, UK
Tel: +44 20 7224 2277
Fax: +44 20 7486 3877

France

National Bank of Kuwait
(International) Plc
Paris Branch
90 Avenue des Champs-Elysees
75008 Paris
France
Tel: +33 1 5659 8600
Fax: +33 1 5659 8623

Singapore

National Bank of Kuwait SAKP
Singapore Branch
9 Raffles Place # 44-01
Republic Plaza
Singapore 048619
Tel: +65 6222 5348
Fax: +65 6224 5438

China

National Bank of Kuwait SAKP
Shanghai Office
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center
1233 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120, China
Tel: +86 21 6888 1092
Fax: +86 21 5047 1011

NBK Capital

Kuwait

NBK Capital
38th Floor, Arraya II Building, Block 6
Shuhada'a street, Sharq
PO Box 4950, Safat, 13050
Kuwait
Tel: +965 2224 6900
Fax: +965 2224 6904 / 5

United Arab Emirates

NBK Capital Limited - UAE
Precinct Building 3, Office 404
Dubai International Financial Center
Sheikh Zayed Road
P.O. Box 506506, Dubai
UAE
Tel: +971 4 365 2800
Fax: +971 4 365 2805

Associates

Turkey

Turkish Bank
Valikonagl CAD. 7
Nisantasi, P.O. Box. 34371
Istanbul, Turkey
Tel: +90 212 373 6373
Fax: +90 212 225 0353

© Copyright Notice. The Economic Update is a publication of the National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, www.nbk.com, for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Fax: (965) 2224 6973, Email: econ@nbk.com