

## الكويت: تحسن وتيرة نمو الائتمان الشخصي وضعف الائتمان المقدم لقطاع الاعمال

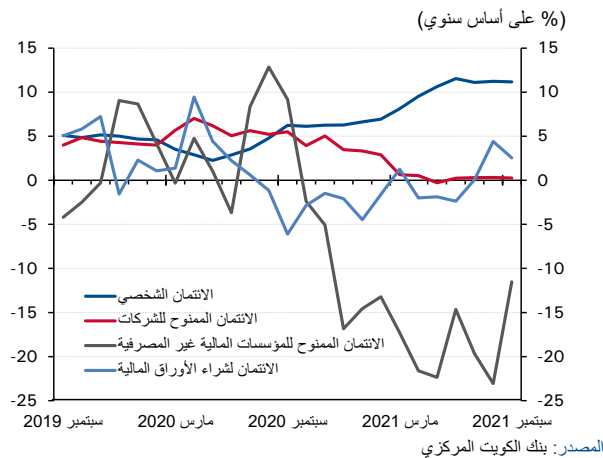
### أبرز النقاط

- تحسن وتيرة الائتمان المحلي في الربع الثالث بنمو ٢,١% على أساس ربع سنوي وبنسبة ٤% على أساس سنوي في سبتمبر .
- استقرار الائتمان المقدم لقطاع الأعمال في الربع الثالث وتسجيل نمو ضعيف على أساس سنوي (٣,٠%) ما يعكس بطئ وتيرة التعافي من صدمة الجائحة.
- تسارع وتيرة نمو الائتمان الشخصي بأسرع معدل على أساس ربع سنوي وتسجيل نمو ١١,٢% على أساس سنوي في سبتمبر.
- استمر تباطؤ نمو ودائع القطاع الخاص، بينما انتعشت الودائع الحكومية في الربع الثالث بعد انخفاض حاد في النصف الأول من عام ٢٠٢١.
- في عام ٢٠٢٢، يتوقع تحسن وتيرة نمو الائتمان بفضل عودة أنشطة الأعمال وزيادة الإنفاق الرأسمالي من قبل المؤسسات، إلا أن عدم طرح مخططات لتأجيل سداد أقساط القروض سيؤدي إلى إضعاف نمو الائتمان الشخصي، وإن كان قانون الرهن العقاري سيعتبر نقطة تحول جوهرية في حال إقراره.

أساس سنوي) والصناعة (+١١%) قوياً للغاية. واستمر الائتمان الممنوح للقطاع العقاري، والذي يعد أكبر عناصر الائتمان المقدم لقطاع الاعمال باستحوازه على حصة بنسبة ٤٣%، في النمو بنسبة ٢,٣% في سبتمبر على أساس سنوي.

من جهة أخرى، سجل الائتمان الشخصي أسرع وتيرة نمو على أساس ربع سنوي منذ الربع الثالث من العام الماضي، وذلك بوصول معدل نموه السنوي إلى ١١,٢% في سبتمبر على أساس سنوي. ويعزى هذا الأداء القوي لنمو كل من القروض السكنية والقروض الاستهلاكية بنحو ١١% على أساس سنوي. كما ساهم تأجيل سداد مدفوعات أقساط القروض الشخصية للمواطنين الكويتيين لمدة ستة أشهر (ومن المقرر أن تنتهي هذه المهلة في الربع الرابع من العام الحالي)، واستمرار تزايد الطلب /ارتفاع تقييمات العقارات السكنية، ونمو الإنفاق الاستهلاكي في وصول معدل نمو الائتمان الشخصي لمعدلات قياسية لم نشهدها منذ سنوات عديدة.

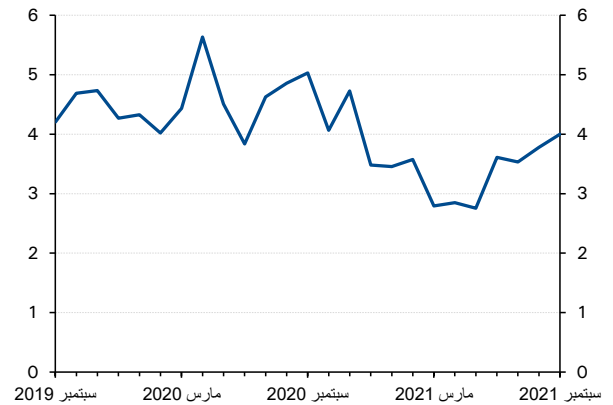
### الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون



تحسن أداء الائتمان المحلي وسجل نمواً بنسبة ٢,١% على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ ليصل بذلك معدل النمو السنوي إلى ٤% في سبتمبر. وللربع الخامس على التوالي، كان الإقراض الشخصي هو المحرك الرئيسي للنمو، في حين تباطأت وتيرة تعافي الإقراض المقدم لقطاع الاعمال نتيجة للركود الناجم عن الجائحة.

### الرسم البياني ١: نمو الائتمان المحلي

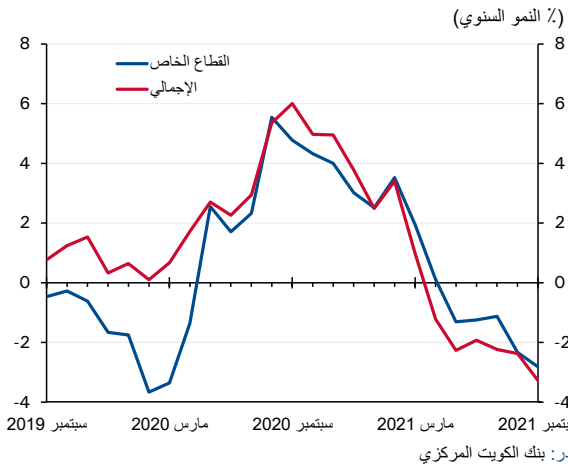
(% على أساس سنوي)



واستقر نمو الائتمان المقدم لقطاع الاعمال في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ وسجل نمو سنوي ٣,٠% فقط في سبتمبر. ومع استمرار الصدمة الناجمة عن الجائحة في الضغط على نمو الائتمان المقدم لقطاع الأعمال، نعتقد أن تزايد عمليات السداد/ شطب القروض تعتبر أيضاً من العوامل التي قد تكون لعبت دوراً نسبياً في التأثير سلباً على اتجاهات الائتمان المقدم لقطاع الاعمال خلال العام الماضي. إلا أن أداء القطاعات المختلفة شهد تبايناً شديداً مع استمرار قطاعي التجارة والانشاء في تسجيل أضعف أداء بتراجعهما بنسبة ١٣% و ١١% على أساس سنوي، على التوالي. وفي المقابل، كان نمو الائتمان المقدم لقطاعي النفط / الغاز (+١%) على

بنسبة ١٠% على أساس سنوي. ويعتبر الانخفاض الحاد في أسعار الفائدة العام الماضي (تخلص البنوك من بعض الودائع المؤسسية باهظة التكاليف لدعم الهوامش وكذلك مواجهة المودعين لانخفاض تكلفة الفرص البديلة من خلال الاحتفاظ بالأموال في الودائع تحت الطلب والودائع لأجل) وتأجيل مدفوعات أقساط القروض الشخصية من أهم العوامل الرئيسية التي ساهمت في تغيير توزيع ودائع القطاع الخاص.

#### الرسم البياني ٤: نمو الودائع

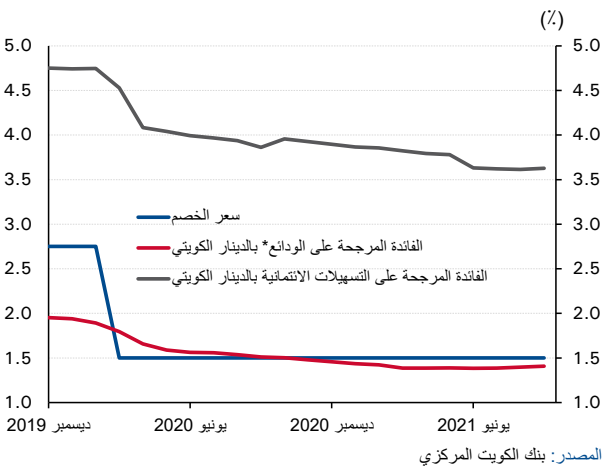


وأدى تراجع معدل نمو الودائع المحلية خلال العام الماضي إلى زيادة نسبة القروض المحلية إلى الودائع في القطاع المصرفي، والتي وصلت إلى ٩٣,٥% في سبتمبر مقابل نحو ٨٧% قبل عام واحد، مما يعكس حالة التراجع البسيط في توفر السيولة.

#### الإبقاء على سياسة أسعار الفائدة دون تغيير

أبقى بنك الكويت المركزي على سعر الخصم عند مستوى ١,٥% منذ مارس ٢٠٢٠، وقد يظل عند هذا المستوى على المدى القصير نظراً لاستبعاد قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع سعر الفائدة في النصف الأول من ٢٠٢٢. إلا أن أسعار الفائدة (المتوسط المرجح وفقاً لحسابات بنك الكويت المركزي) على الودائع المقومة بالدينار الكويتي يبدو أنها قد وصلت إلى أدنى مستوياتها وبدأت تدريجياً بالفعل في اتخاذ اتجاه صعودي ولكن بوتيرة جدا بسيطة في الأشهر القليلة الماضية كما يتضح من الرسم البياني رقم (٥). وتؤكد النتائج المالية للبنوك الكويتية هذا الاتجاه، إذ شهدت جميعها زيادة تكلفة التمويل في الربع الثالث من العام ٢٠٢١.

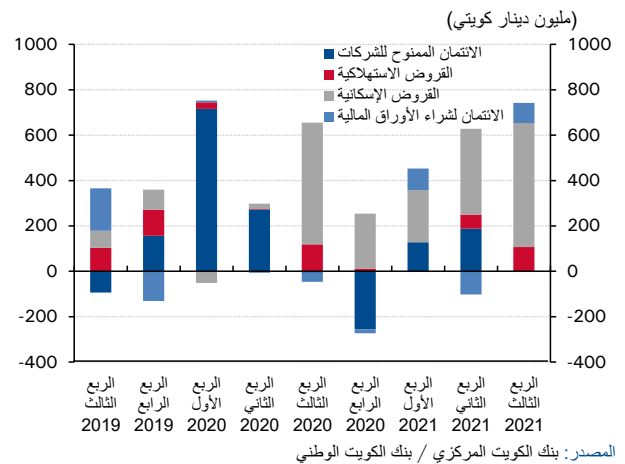
#### الرسم البياني ٥: أسعار الفائدة (%)



وتعزز أداء النمو الإجمالي للانتمان في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ على خلفية تزايد نمو الائتمانات المقدم للمؤسسات المالية غير المصرفية، والذي شهد قفزة بمعدل نمو ربع سنوي لم نشهده منذ عدة سنوات بلغ نحو ١٠%، هذا إلى جانب الائتمانات المقدم لشراء الأوراق المالية، والذي سجل ثاني أعلى معدل نمو ربع سنوي على مدار العامين الماضيين.

ومع بداية عام ٢٠٢٢، قد يلقى نمو الائتمانات المزيد من الدعم بفضل عودة الأنشطة الاقتصادية إلى مستوياتها الاعتيادية على خلفية تسارع وتيرة طرح برامج اللقاحات ومواصلة تخفيف القيود المرتبطة بالجائحة. ومن المقرر ان يتحسن الائتمانات المقدم لقطاع الاعمال بدعم من إمكانية تسارع وتيرة اسناد المشاريع والطلب المكبوت على الإنفاق الرأسمالي نظراً لقيام الشركات بخفض النفقات الرأسمالية منذ تفشي الجائحة. أما بالنسبة للانتمانات الشخصية، فعلى الأرجح سيبدأ النمو باتخاذ اتجاهها هبوطياً ليصل إلى مستويات ما قبل الجائحة بعد انقضاء مهلة تأجيل سداد أقساط القروض لمدة ستة أشهر للمواطنين الكويتيين في الربع الرابع من العام الحالي. في المقابل، فإن إقرار قانون الرهن العقاري (وهو أمر متوقع) سيعتبر نقطة تحول جوهرية، مما سيوفر إمكانات نمو هائلة للبنوك نظراً لقوة الطلب على القروض السكنية. وأخيراً، وفي إطار مساعيه المستمرة لدعم وتعزيز الانتعاش الاقتصادي، سيقوم بنك الكويت المركزي بالحد بوتيرة تدريجية لسياساته التيسيرية المتعلقة بقواعد السيولة وكفاية رأس المال التي بدأ سريانها في أبريل من العام الماضي بسبب ظهور الجائحة. ومن المقرر أن تعود معظم اللوائح التحوطية إلى مستويات ما قبل الجائحة اعتباراً من يناير ٢٠٢٣.

#### الرسم البياني ٣: نمو الائتمانات حسب المكون على أساس فصلي



#### استمرار ضعف أداء ودائع القطاع الخاص

ارتفعت الودائع المحلية بنسبة ٠,٨% على أساس ربع سنوي فيما يعزى بالكامل إلى تزايد الودائع الحكومية، بينما استمر تباطؤ نمو إجمالي الودائع على أساس سنوي (٣,٣% في سبتمبر). وانخفضت ودائع القطاع الخاص بنسبة ٢,٨% على أساس سنوي، في حين انخفضت الودائع الحكومية بنسبة ٥,٥% نتيجة لوضع السيولة التي كانت تواجهها الحكومة على الأرجح. إلا أنه بعد ربعين من الانخفاض الحاد، بدأت اتجاهات الودائع الحكومية في التحسن، إذ نمت بنسبة ٧,٣% على أساس ربع سنوي مدفوعة على الأرجح بارتفاع أسعار النفط.

وبالنظر إلى توزيع ودائع القطاع الخاص بالدينار الكويتي، نلاحظ إن الاتجاه السائد منذ تفشي الجائحة (و الذي يتمثل في تسارع وتيرة نمو الودائع تحت الطلب وودائع الادخار مقارنة بالودائع لأجل وذلك على مدار ستة أرباع متتالية) توقف في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ مع انخفاض الودائع تحت الطلب وودائع الادخار هامشياً بينما ارتفعت الودائع لأجل بنسبة ١%. إلا أنه على أساس سنوي، ما زالت الودائع تحت الطلب وودائع الادخار مرتفعة بنسبة ٥,٦%، بينما انخفضت الودائع لأجل

## الجدول ١: المؤشرات النقدية

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	
-2.9	-2.5	-1.4	-1.5	0.1	0.2	-0.8	1.6	38,916	38,886	38,799	39,094	إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع ن ٢)
-5.3	-6.8	-7.2	-5.5	0.1	-2.4	0.3	-1.9	1,779	1,778	1,821	1,815	العملة المتداولة
-2.8	-2.3	-1.1	-1.2	0.1	0.4	-0.8	1.8	37,137	37,108	36,978	37,279	ودائع القطاع الخاص
-2.6	-2.2	-1.6	-1.2	0.2	0.9	-0.6	1.0	35,105	35,051	34,750	34,944	الودائع بالدينار الكويتي
2.8	4.5	4.0	7.8	0.0	1.7	-3.3	1.3	10,933	10,934	10,755	11,121	الودائع تحت الطلب
10.5	10.6	11.7	12.3	0.9	1.2	0.5	0.2	6,965	6,904	6,821	6,790	ودائع الأتجار
-9.8	-10.0	-9.0	-10.3	0.0	0.2	0.8	1.2	17,207	17,213	17,174	17,033	ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد
-7.0	-4.5	7.6	-2.5	-1.2	-7.7	-4.6	15.0	2,032	2,057	2,228	2,335	ودائع العملة الأجنبية

## الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	سبتمبر 2021	أغسطس 2021	يوليو 2021	يونيو 2021	
4.8	4.0	2.1	3.3	0.6	2.3	-1.4	1.1	76,000	75,564	73,866	74,915	إجمالي الأصول المصرفية
-8.4	-2.9	1.5	7.3	-2.8	3.8	-5.8	1.1	7,839	8,062	7,768	8,250	الأصول المسائلة الأساسية
10.1	11.9	27.1	17.7	-6.4	-3.3	1.7	-6.0	2,629	2,808	2,904	2,856	التقذ والودائع لدى بنك الكويت المركزي
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,964	2,964	2,964	2,964	سندات بنك الكويت المركزي
-29.8	-19.1	-21.0	5.7	-2.0	20.5	-21.8	12.5	2,245	2,290	1,900	2,430	ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي
-6.7	-19.9	-29.2	-29.4	0.7	0.4	0.0	0.7	1,283	1,274	1,269	1,269	أدوات الدين العام
36.3	17.5	-2.3	2.8	4.9	14.3	-15.3	4.0	2,736	2,609	2,283	2,696	ودائع الإنترنت
4.0	3.8	3.5	3.6	1.0	0.7	0.4	1.0	41,610	41,200	40,903	40,755	التسهيلات الائتمانية
9.2	6.7	1.0	2.4	0.4	5.0	-2.2	-0.6	17,601	17,527	16,687	17,058	الأصول الأجنبية
10.1	10.0	9.1	9.8	0.8	-1.3	1.4	7.1	4,931	4,892	4,956	4,888	الأصول الأخرى
5.4	4.3	2.1	3.7	0.7	2.7	-1.6	1.3	66,459	65,992	64,285	65,326	إجمالي المطالب على البنوك
-1.8	-1.5	-2.3	-1.6	0.5	1.8	-1.4	1.2	47,184	46,934	46,116	46,775	إجمالي الودائع
-2.8	-2.3	-1.1	-1.2	0.1	0.4	-0.8	1.8	37,137	37,108	36,978	37,279	ودائع القطاع الخاص
-5.5	-2.6	-7.8	-5.5	1.3	5.2	0.7	-3.1	7,378	7,284	6,922	6,874	الودائع الحكومية
32.8	17.1	-3.4	4.1	5.0	14.7	-15.5	4.5	2,669	2,542	2,215	2,621	ودائع الإنترنت
42.1	28.4	17.8	25.2	2.3	7.9	-4.6	-2.4	11,804	11,542	10,692	11,205	المطالب الخارجية
10.8	13.6	12.1	13.4	-0.6	0.5	1.8	7.7	7,471	7,517	7,477	7,347	المطالب الأخرى
0.9	1.4	1.8	0.1	-0.3	-0.1	-0.1	0.3	9,541	9,572	9,581	9,589	أسهم المالكين

المصدر: بنك الكويت المركزي



## Head Office

### Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP  
Shuhada Street,  
Sharq Area, NBK Tower  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://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

### France

National Bank of Kuwait France SA  
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  
34h Floor, NBK Tower  
Shuhada'a street, Sharq Area  
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](http://www.nbk.com), for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Email: [econ@nbk.com](mailto:econ@nbk.com)