

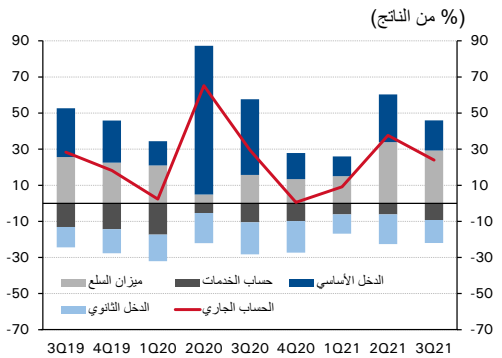
< عيسى حجازين  
اقتصادي أول  
+965 2259 5359  
IssaHijazeen@nbk.com

## الكويت: تراجع فائض الحساب الجاري في الربع الأول من عام ٢٠٢١ على خلفية انخفاض إيرادات الاستثمار

نبذة مختصرة:

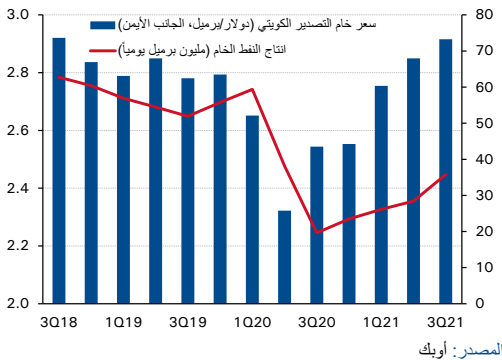
تقلص فائض الحساب الجاري في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ نتيجة انخفاض أرباح الاستثمارات في الخارج وارتفاع الواردات، وذلك على الرغم من ارتفاع أسعار النفط ومستويات الإنتاج. ومع نهاية عام ٢٠٢١، من المتوقع أن يسجل فائض الحساب الجاري ارتفاعاً بفضل النمو الملحوظ لأسعار النفط وأداء الأسواق المالية الدولية. وفي عام ٢٠٢٢، قد تساهم التداعيات الناجمة عن ارتفاع أسعار النفط نتيجة للصراع الروسي الأوكراني في تعزيز فائض الحساب الجاري مما يمكن من موازنة الآثار السلبية المحتملة على دخل الاستثمار.

### الرسم البياني ١: الحساب الجاري



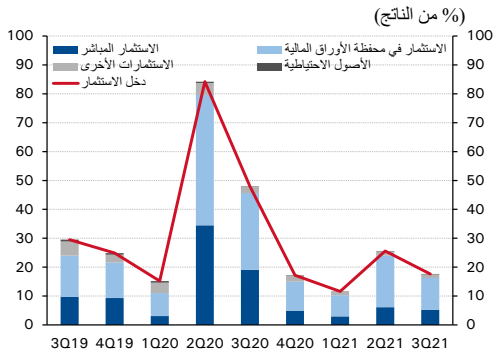
المصدر: البنك المركزي الكويتي، الإدارة المركزية للإحصاء

### الرسم البياني ٢: سعر خام التصدير الكويتي ومعدل الإنتاج



المصدر: أوبك

### الرسم البياني ٣: دخل الاستثمار



المصدر: البنك المركزي الكويتي، الإدارة المركزية للإحصاء

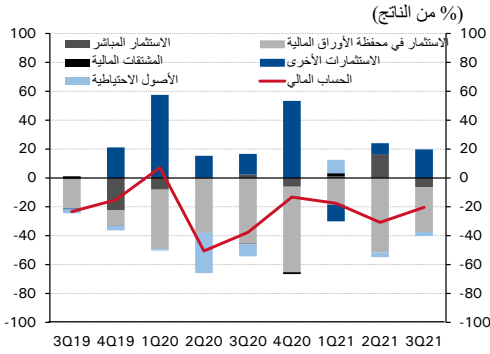
كشفت البيانات الأولية الصادرة عن بنك الكويت المركزي عن تقلص فائض الحساب الجاري في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ إلى ٢,٦ مليار دينار (٢٤% من الناتج المحلي الإجمالي) مقابل ٣,٣ مليار دينار في الربع السابق. ويعزى هذا التراجع للعديد من العوامل من بينها انخفاض إيرادات الاستثمار وارتفاع قيمة واردات السلع والخدمات. وفي المقابل، تراجع صافي التدفقات الخارجة للحساب المالي إلى ٢,٢ مليار دينار نتيجة انخفاض استثمارات محفظة الأوراق المالية في الخارج. ونتيجة لذلك، وصل فائض الميزان الكلي لميزان المدفوعات (بمفهومه الواسع) إلى ١,٩ مليار دينار (١٨% من الناتج) مقابل ٣,٥ مليار دينار في الربع السابق.

وارتفع فائض الميزان السلعي إلى ٣,٢ مليار دينار (+٨,٣%)، على أساس ربع سنوي) في الربع الثالث من ٢٠٢١ بدعم من تزايد الصادرات النفطية وارتفاع أسعار النفط (ارتفع سعر خام التصدير الكويتي بنسبة +٧,٨% على أساس ربع سنوي إلى ٧٣,٣ دولار/برميل) وارتفاع إنتاج النفط (+٣,٩% إلى ٢,٤٥ مليون برميل يومياً). إضافة لذلك، ارتفعت الصادرات غير النفطية (بما في ذلك إعادة التصدير) بنسبة ٧,٨% على أساس ربع سنوي. من جهة أخرى، استمرت الواردات بالارتفاع لتسجل نمواً نسبته ٧,٥% على أساس ربع سنوي لتصل إلى ٢,٢ مليار دينار، نتيجة لارتفاع واردات المعادن الأساسية والمنتجات المعدنية والكيميائية والأجهزة الميكانيكية ومعدات النقل.

وتضاعف عجز حساب الخدمات إلى نحو ١,٠ مليار دينار نتيجة تزايد معدل السفر إلى الخارج (٢٦% من إجمالي مدفوعات حساب الخدمات) إلى حد كبير ومدفوعات الخدمات الأخرى. من جهة أخرى، قابلت تلك المدفوعات زيادة مقبوضات بنود السفر والانشاءات، وفئة "الخدمات الأخرى". ونتيجة لذلك، استمر تحسن ميزان السلع والخدمات خلال الأرباع الثلاثة الأولى من عام ٢٠٢١ مما قد ينعكس إيجاباً على نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لعام ٢٠٢١.

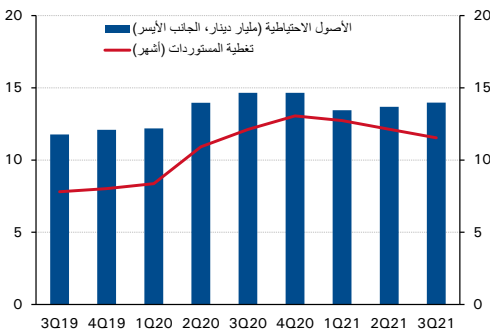
وانخفض فائض حساب الدخل الأساسي، والذي يتكون بشكل رئيسي من أرباح الاستثمار على الأصول الكويتية في الخارج، بنسبة ٢٠% على أساس ربع سنوي إلى ١,٨ مليار دينار. ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى انخفاض عائدات الاستثمار بنسبة (-١٣,٣% على أساس ربع سنوي)، وهو الأمر الذي يتماشى مع انخفاض زخم أداء الأسواق الأمريكية والأوروبية خلال الربع. ومن جهة أخرى، ارتفعت إيرادات استثمارات الأرصدة المدينة (بما في ذلك توزيعات الأرباح والأرباح المعاد استثمارها والفوائد والإيجارات) إلى ٠,٢ مليار دينار، وهو ما يمكن أن يرجع إلى تحسن أداء الشركات المحلية ونمو مؤشر السوق العام في الكويت على أساس ربع سنوي (+٧,٥% على أساس ربع سنوي).

#### الرسم البياني ٤: الحساب المالي



المصدر: بنك الكويت المركزي، تقديرات بنك الكويت الوطني

#### الرسم البياني ٥: الأصول الاحتياطية لبنك الكويت المركزي



المصدر: بنك الكويت المركزي، تقديرات بنك الكويت الوطني

وسجل رصيد الدخل الثائوي، الذي عادة ما يسجل صافي تحويلات للخارج بسبب تحويلات العاملين، تراجعاً هامشياً إلى ١,٤ مليار دينار نظراً لانخفاض تحويلات العاملين بنسبة ١,٧% على أساس ربع سنوي. إلا أن تحويلات العاملين خلال الأرباع الثلاثة الأولى من ٢٠٢١ ارتفعت بنسبة ٨,٦% على أساس سنوي.

وعلى صعيد الحساب الرأسمالي، والذي يتضمن بصفة رئيسية التحويلات الرأسمالية بين الكويت وبقية دول العالم، فقد سجل تدفقات رأسمالية صافية بقيمة ٠,٥ مليار دينار في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ (ويشمل ذلك ٠,٢ مليار دينار الخاصة بتسديد تعويضات الغزو العراقي للكويت في عام ١٩٩٠).

وسجل الحساب المالي، الذي يقيس الفارق بين صافي الموجودات والمطلوبات المالية، صافي تدفقات للخارج بقيمة ٢,٢ مليار دينار مقابل ٢,٦ مليار دينار في الربع السابق، ليرتفع بذلك أصول الكويت في الخارج. وواصل حساب الاستثمار المباشر تسجيل صافي تدفقات خارجة بقيمة ٠,٧ مليار دينار نتيجة لزيادة الاستثمارات الخارجية (الأسهام) من قبل الكويتيين، في حين بقي الاستثمار الأجنبي المباشر في الكويت أقل من المتوسط التاريخي، إذ بلغ ٢٨ مليون دينار. إضافة لذلك، استمر تراجع الاستثمارات في محفظة الأوراق المالية في الخارج إذ بلغ ٣,٧ مليار دينار، بانخفاض عن مستوى الذروة البالغ ٦,٨ مليار دينار في الربع الرابع من عام ٢٠٢٠. كما ارتفع صافي التدفقات المالية للكويت ضمن بند "الاستثمارات الأخرى" إلى ٢,٢ مليار دينار نتيجة لتراجع قيمة الأصول الحكومية (القروض والودائع) في الخارج.

كما ارتفعت احتياطيات البنك المركزي بمقدار ٢٩٦ مليون دينار في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ لتصل إلى ١٤,٠ مليار دينار، مسجلة بذلك نمواً للربع الثاني على التوالي، بما يكفي لتغطية نحو ١١,٥ شهراً من الواردات. إلا أنه بنهاية الربع الرابع من ٢٠٢١، تراجع الاحتياطي الرسمي إلى ١٣,٧ مليار دينار. ويرجع الانخفاض الذي شهده الربع الأخير إلى انخفاض ودائع البنك المركزي بالعملة الأجنبية لدى البنوك في الخارج.

وبصفة عامة، توضح بيانات ميزان المدفوعات بأن مركز الكويت الخارجي ما يزال قوياً. ومن المتوقع أن يسجل الحساب الجاري فائض في عام ٢٠٢١ بفضل تحسن أسعار النفط (+٧٠%) ليصل في المتوسط إلى ٧٠,٥ دولاراً للبرميل). وفي عام ٢٠٢٢، من المتوقع أن يستفيد القطاع الخارجي بشكل أكبر من ارتفاع أسعار النفط ومعدلات الإنتاج، وقد يسجل الميزان التجاري للسلع فائضاً كبيراً قد يصل لأعلى مستوياته منذ أكثر من عقد. وفي المقابل، قد تؤثر التقلبات التي شهدتها الأسواق المالية في الاقتصادات الناشئة والمتقدمة على أرباح الاستثمارات الكويتية، مما قد يقلل من أثر ارتفاع النفط على فائض الحساب الجاري.

## الجدول رقم ١: ميزان المدفوعات الكويتي

نسبة من الناتج %				نسبة التغير %				مليار دينار					
3Q21	2Q21	1Q21	4Q20	3Q21	2Q21	1Q21	4Q20	3Q21	2Q21	1Q21	4Q20	3Q20	
24.0	37.7	9.2	0.5	-20.1	174.7	---	-98.1	2.6	3.3	1.2	0.0	2.4	الحساب الجاري
29.2	33.9	15.1	13.4	8.3	50.3	70.7	-9.0	3.2	2.9	2.0	1.1	1.3	ميزان السلع (صافي)
49.4	57.5	31.7	37.0	8.0	21.3	29.9	0.6	5.4	5.0	4.1	3.2	3.1	الصادرات
45.2	52.5	29.0	32.7	8.0	21.1	34.4	0.2	4.9	4.5	3.8	2.8	2.8	الصادرات النفطية
20.2	23.6	16.6	23.6	7.5	-5.1	6.7	7.0	2.2	2.0	2.2	2.0	1.9	المستوردات (فوب)
-9.2	-6.1	-6.1	-9.9	88.9	-33.2	-5.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8	حساب الخدمات (صافي)
16.8	26.4	10.9	14.5	-20.2	61.9	14.2	-63.2	1.8	2.3	1.4	1.2	3.4	الدخل الأساسي (صافي)
15.4	24.9	11.0	14.6	-21.9	51.6	14.1	-63.0	1.7	2.2	1.4	1.2	3.4	دخل الاستثمار (صافي)
-12.8	-16.5	-10.7	-17.5	-2.4	3.3	-7.4	5.1	-1.4	-1.4	-1.4	-1.5	-1.4	الدخل الثانوي (صافي)
12.6	16.2	10.6	17.3	-1.7	2.4	-7.3	5.1	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	تحويلات العاملين
4.9	3.7	1.8	2.2	68.1	37.9	20.4	5.4	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	الحساب الرأسمالي
-20.4	-30.8	-17.5	-13.2	-16.8	17.1	---	-62.6	-2.2	-2.7	-2.3	-1.1	-3.0	الحساب المالي
-6.3	16.4	1.0	-6.1	---	---	---	---	-0.7	1.4	0.1	-0.5	0.2	الاستثمار المباشر (صافي)
-31.1	-51.7	-18.5	-59.2	-24.2	86.7	-52.6	38.6	-3.4	-4.5	-2.4	-5.1	-3.6	الاستثمار في محفظة الأوراق المالية (صافي)
0.0	0.0	2.3	-1.3	-22.2	-99.7	---	---	0.0	0.0	0.3	-0.1	0.0	المشتقات المالية (صافي)
19.8	7.7	-11.6	53.3	---	---	---	---	2.2	0.7	-1.5	4.6	1.1	الاستثمارات الأخرى (صافي)
-2.7	-3.2	9.2	0.0	6.4	---	---	---	-0.3	-0.3	1.2	0.0	-0.7	الأصول الاحتياطية
-8.5	-10.6	6.6	10.5	0.8	---	-4.2	85.2	-0.9	-0.9	0.9	0.9	0.5	صافي السهو والخطأ

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)