

## الكويت: نمو قوي للائتمان الشخصي ولكن إقراض قطاع الأعمال ضعيف في الربع الأول من عام ٢٠٢١

### أبرز النقاط

- الائتمان المحلي يبدأ العام الحالي بأداء ضعيف نسبياً بارتفاعه ١% على أساس ربع سنوي، وبنحو ٢,٨% سنوياً في مارس.
- استمرار ضعف الائتمان المقدم لقطاع الأعمال وتسجيله نمواً سنوياً بنسبة ٠,٦% فقط بنهاية مارس.
- الائتمان الشخصي يواصل نموه القوي ويصل إلى أعلى نمو سنوي في ٤ سنوات ونصف بارتفاعه ٨,١%.
- الودائع المحلية تشهد نمواً ضعيفاً في الربع الأول من عام ٢٠٢١ تحت ضغط من ودائع القطاع الخاص والودائع الحكومية.
- من المتوقع أن يؤدي تأجيل سداد مدفوعات أقساط القروض الشخصية لمدة ستة أشهر، مع بقاء كافة المتغيرات الأخرى دون تغيير، إلى زيادة تعزيز صافي نمو القروض الشخصية.

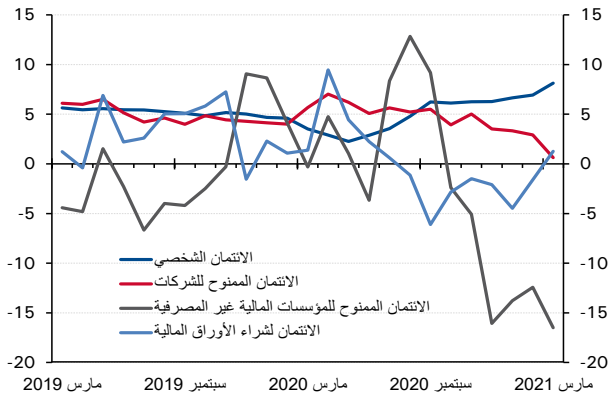
إذ انخفض بنسبة ٧,٦% على أساس سنوي حتى شهر مارس. وفي المقابل، ارتفع الائتمان المقدم للقطاع العقاري، صاحب الوزن النسبي الكبير ضمن القطاع، بنسبة ٢% ليشكل حوالي ٤٣% من إجمالي القروض المقدمة لقطاع الأعمال بنهاية الربع الأول من عام ٢٠٢١.

كما ظل ائتمان الأفراد قوياً في الربع الأول من عام ٢٠٢١، بتسجيله نمواً سنوياً بنسبة ٨,١% حتى مارس، فيما يعد أعلى معدل نمو سنوي يسجله في أربع سنوات ونصف. ويعزى تسارع وتيرة النمو لأداء القروض السكنية القوي والتي زادت بنسبة ٨,٧% في المقابل، لم تشهد القروض الاستهلاكية تغييراً يذكر في الربع الأول من عام ٢٠٢١، وتراجع معدل النمو السنوي لهذا القطاع إلى ٨,٩%، متأثراً على الأرجح بتراجع أعداد الوافدين.

كما ساهم الائتمان لشراء الأوراق المالية في تعزيز معدل النمو الإجمالي في الربع الأول من عام ٢٠٢١، في ظل تسجيله لأعلى وتيرة نمو على أساس ربع سنوي في عام ونصف. ومن جهة أخرى، استمر تقليص مديونية المؤسسات المالية غير المصرفية في الربع الأول من عام ٢٠٢١ في ظل انخفاض الائتمان المقدم لهذا القطاع بنسبة ١٦% على أساس سنوي.

### الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون

(% على أساس سنوي)

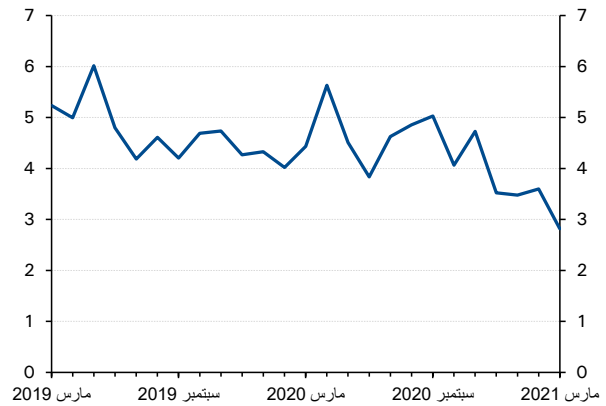


المصدر: بنك الكويت المركزي

بدأ الائتمان المحلي العام بأداء ضعيف نسبياً، إذ ارتفع بنسبة ١% على أساس ربعي وبنحو ٢,٨% على أساس سنوي في مارس الماضي. وكان الائتمان الشخصي هو المحرك الرئيسي للنمو، للربع الثالث على التوالي، في حين ظل الائتمان المقدم لقطاع الأعمال ضعيفاً. واستمرت حالة عدم اليقين والاضطرابات المرتبطة بالجائحة في الضغط على الإقراض التجاري. وبالإضافة إلى ذلك، كانت قد ساهمت خطوط الائتمان الطارئ في دعم الإقراض التجاري خلال العام الماضي، ويُعتقد أنها تلعب دوراً أقل أهمية هذا العام. ومن جهة أخرى، يساهم أيضاً استمرار ارتفاع الطلب ومرونة التقييمات في قطاع العقارات السكنية بالإضافة إلى قوة الإنفاق الاستهلاكي في دعم نمو إقراض الأفراد، الذي لاسم أعلى مستوياته في عدة سنوات.

### الرسم البياني ١: نمو الائتمان المحلي

(% على أساس سنوي)

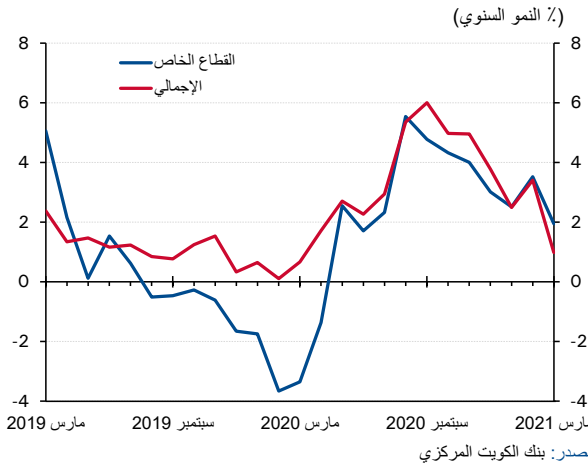


المصدر: بنك الكويت المركزي

ومن جهة أخرى، بلغ نمو الائتمان المقدم لقطاع الأعمال ٠,٦% فقط على أساس سنوي بنهاية مارس ٢٠٢١، متأثراً بتزايد معدلات النمو التي شهدتها في مارس من العام الماضي والذي كان مدفوعاً على الأرجح باستغلال خطوط الائتمان الطارئ في بداية ظهور الجائحة. إلا أن النمو كان مرناً في بعض القطاعات، مثل الصناعة (+٣,٤% على أساس سنوي) والنفط / الغاز (+٣,٢%). ومن جهة أخرى، ظل الائتمان المقدم للقطاع التجاري ضعيفاً وذلك منذ منتصف عام ٢٠٢٠،

القروض إلى الودائع لدى البنوك إلى ٩٠% بنهاية الربع الأول من عام ٢٠٢١ مقابل ٨٧% بنهاية عام ٢٠٢٠. وأخيراً، من المتوقع أن يساهم تأجيل سداد مدفوعات أقساط القروض الشخصية في توفير بعض الدعم لنمو ودائع القطاع الخاص في المستقبل.

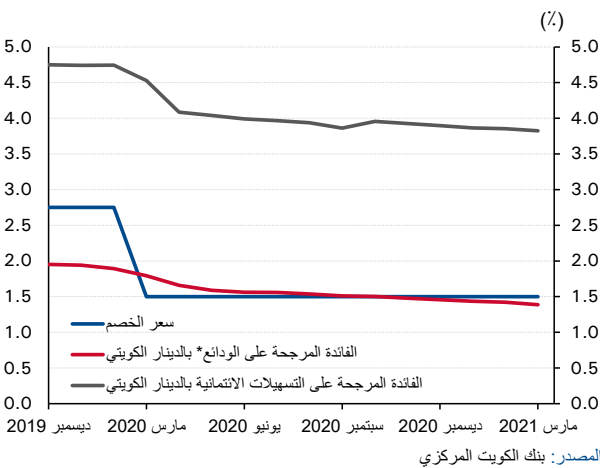
#### الرسم البياني ٤: نمو الودائع



#### الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير

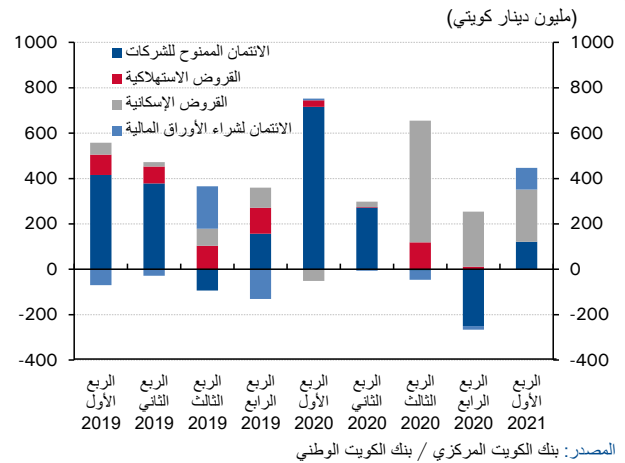
أبقى بنك الكويت المركزي على سعر الخصم عند مستوى ١,٥% منذ مارس ٢٠٢٠، ومن المحتمل أن يظل عند هذا المستوى في الوقت الحالي نظراً لاستبعاد قيام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع سعر الفائدة في أي وقت قريب. ومن جهة أخرى تواصل أسعار الفائدة التجارية (المتوسط المرجح وفقاً لحسابات بنك الكويت المركزي) على القروض والودائع المقومة بالدينار الكويتي، التراجع تدريجياً بعد الانخفاض الحاد نسبياً الذي شهدته العام الماضي، والذي يعكس، من ناحية الإقراض، إعادة تسعير محافظ القروض المقدمة للأفراد.

#### الرسم البياني ٥: أسعار الفائدة



وبالنسبة للتوقعات المستقبلية، ما زالت توقعاتنا تشير إلى أن نمو الائتمان سيكون في حدود ٤-٥% تقريباً في عام ٢٠٢١. ومن المتوقع أن يؤدي تأجيل سداد مدفوعات أقساط القروض الشخصية لمدة ستة أشهر، مع بقاء كافة المتغيرات الأخرى دون تغيير، إلى زيادة تعزيز صافي نمو الائتمان الشخصي، نظراً لما لذلك من تأثير في إبقاء تسجيل القروض لفترة أطول في ميزانيات البنوك. وقد يساهم تحسن البيئة التشغيلية، بما في ذلك التطورات الإيجابية على صعيد التصدي للجائحة، في تعزيز نمو الائتمان المقدم لقطاع الأعمال، وذلك على الرغم من أن التراجع المتوقع لتمويل رأس المال العامل في حالة الطوارئ (وهي ظاهرة شهدناها بقوة في عام ٢٠٢٠ نظراً للجائحة) قد يمثل عبئاً على النمو. وعلى الرغم من أنه من المتوقع أن اقرار قانون "ضمان التمويل" للشركات الصغيرة والمتوسطة يعد من الأمور الإيجابية، إلا أنه من غير المتوقع أن يكون له تأثيراً جوهرياً على إجمالي معدل نمو الائتمان نظراً لصغر حجمه (بحد أقصى ٥٠٠ مليون دينار كويتي)، بما يمثل ١,٢% فقط من إجمالي الائتمان المحلي بنهاية مارس الماضي. وأخيراً، وفي إطار جهود بنك الكويت المركزي لدعم وتعزيز أداء البنوك ومساندة تعافي الاقتصاد بصفة عامة، قام بتمديد تدابير التيسيرية لكفافية رأس المال ومعايير السيولة لمدة ستة أشهر إضافية (حتى نهاية يونيو ٢٠٢١).

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



#### ضعف نمو الودائع في الربع الأول من عام ٢٠٢١

استمر تباطؤ وتيرة نمو الودائع المحلية (+١% على أساس سنوي) على خلفية الأداء الضعيف لكل من ودائع القطاع الخاص والودائع الحكومية. إذ انخفضت ودائع القطاع الخاص (-٢%) للربع الثاني على التوالي، مما أثر سلباً على معدل النمو السنوي الذي وصل إلى ١,٩% فقط. كما كان أداء الودائع الحكومية أضعف، إذ انخفضت بنسبة ٨,٢% (٦٥٥ مليون دينار كويتي) على أساس ربع سنوي، وهو الأمر الذي قد يكون مرتبطاً بأزمة السيولة التي تواجهها الحكومة.

إلا أنه وبالنظر إلى توزيع ودائع القطاع الخاص بالدينار الكويتي، نلاحظ نظرة أكثر إشراقاً للبنوك حيث ارتفعت الودائع تحت الطلب وودائع الادخار بنحو ٢٠% على أساس سنوي، في حين تراجعت الودائع لأجل، التي تعتبر أكثر تكلفة، بنسبة ٩,٥% على أساس سنوي. علماً بأن الانخفاض الحاد في أسعار الفائدة وتأجيل مدفوعات أقساط القروض الشخصية خلال العام الماضي يعتبران من أهم العوامل التي ساهمت في تغيير توزيع ودائع القطاع الخاص. من جهة أخرى، اتبع معدل عرض النقد بمفهومه الواسع (ن٢) نفس خطى ودائع القطاع الخاص بصفة عامة، وسجل نمواً بنسبة ١,٩% على أساس سنوي.

وقابل الأداء الضعيف للودائع المحلية حتى الآن هذا العام ارتفاع ودائع غير المقيمين، والتي زادت بنسبة ٧,٢% على أساس ربع سنوي، في حين ارتفعت نسبة

## الجدول ١: المؤشرات النقدية

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	
1.9	4.1	3.2	3.8	-0.5	-0.9	-0.7	-1.3	38,745	38,950	39,288	39,567	إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع ن ٢)
1.1	14.3	17.4	18.2	-1.2	0.4	-3.0	0.2	2,149	2,176	2,168	2,235	العملة المتداولة
1.9	3.5	2.5	3.0	-0.5	-0.9	-0.6	-1.3	36,596	36,775	37,120	37,332	ودائع القطاع الخاص
3.3	4.2	4.2	4.6	-0.3	-0.8	-0.8	-1.0	34,606	34,710	35,005	35,273	الودائع بالدينار الكويتي
17.1	23.5	23.8	22.6	3.2	0.3	0.4	1.1	10,949	10,606	10,580	10,540	الودائع تحت الطلب
24.1	24.7	25.7	25.8	0.9	-0.2	2.1	0.9	6,609	6,552	6,563	6,430	ودائع الأتجار
-9.5	-9.8	-9.8	-8.5	-2.9	-1.7	-2.4	-2.8	17,048	17,552	17,862	18,303	ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد
-16.6	-7.1	-19.6	-18.7	-3.6	-2.4	2.7	-6.2	1,990	2,065	2,115	2,059	ودائع العملة الأجنبية

## الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	مارس 2021	فبراير 2021	يناير 2021	ديسمبر 2020	
1.5	2.8	3.1	3.3	0.2	0.2	0.3	-0.2	73,897	73,735	73,563	73,331	إجمالي الأصول المصرفية
14.9	20.2	20.7	30.3	-8.1	-0.7	-4.9	2.1	7,721	8,397	8,455	8,890	الأصول السائلة الأساسية
47.4	-17.0	47.6	74.2	-0.8	13.9	-9.3	3.4	3,307	3,333	2,925	3,225	النقد والودائع لدى بنك الكويت المركزي
-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,964	2,964	2,964	2,964	سندات بنك الكويت المركزي
-3.7	n/m	25.2	35.0	-31.0	-18.2	-5.0	2.9	1,450	2,100	2,566	2,700	ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي
-32.8	-35.4	-38.0	-43.1	0.4	-0.5	-0.1	-0.2	1,346	1,340	1,347	1,348	أدوات الدين العام
-13.6	-7.8	8.8	1.9	14.9	-6.1	6.7	-0.7	2,895	2,520	2,683	2,515	ودائع الإنترنت
2.8	3.6	3.5	3.5	0.4	0.3	0.3	-0.7	40,181	40,019	39,917	39,782	التسهيلات الائتمانية
0.0	-0.4	-1.1	-1.4	2.9	0.3	1.8	0.5	17,284	16,790	16,740	16,443	الأصول الأجنبية
3.1	5.5	5.1	2.3	-4.3	5.6	1.6	-2.9	4,470	4,669	4,422	4,353	الأصول الأخرى
1.4	3.2	3.6	3.7	0.2	0.1	0.4	-0.2	64,293	64,145	64,082	63,844	إجمالي المطالب على البنوك
0.0	2.9	2.9	3.8	0.0	-1.3	-0.8	-1.1	46,716	46,714	47,353	47,722	إجمالي الودائع
1.9	3.5	2.5	3.0	-0.5	-0.9	-0.6	-1.3	36,596	36,775	37,120	37,332	ودائع القطاع الخاص
-3.6	2.8	2.4	7.5	-2.5	-1.7	-4.2	0.8	7,288	7,477	7,609	7,943	الودائع الحكومية
-12.8	-6.1	11.5	3.9	15.0	-6.1	7.2	-3.1	2,832	2,463	2,624	2,446	ودائع الإنترنت
9.3	6.4	8.2	6.4	4.9	6.7	4.9	6.0	10,884	10,371	9,720	9,264	المطالب الخارجية
-1.0	0.7	2.3	-0.7	-5.2	0.7	2.2	-2.0	6,694	7,061	7,010	6,858	المطالب الأخرى
2.7	0.7	-0.3	0.6	0.1	1.1	-0.1	-0.3	9,604	9,590	9,481	9,487	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

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 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)