

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ / ECONOMIC GROWTH: PROBLEMS AND PROSPECTS

Оригинальные статьи / Original articles

DOI 10.24182/2073-6258-2022-21-1-9-26



Экономика Кувейта: возможность, потенциал, восстановление (ожидание vs реальность)

С. Ю. Бабенкова

*Кандидат экономических наук, старший научный сотрудник
Институт востоковедения РАН, Москва, Россия
sbabenkova@ivran.ru*

Аннотация: Кувейт является достаточно богатой страной, граждане которой имеют очень высокий доход на душу населения. После небольшого восстановления в 2018 г. экономический рост Кувейта замедлился до 0,4% в 2019 г., поскольку произошло снижение добычи нефти и как следствие — падение мировых цен на углеводороды. В 2020 г. экономический рост страны падает до отметки (–8,1%), при этом аналитики МВФ прогнозируют восстановление роста до 0,7% в 2021 г. и до 3,2% в 2022 г.

Годы низких цен на нефть вынудили правительство Кувейта практически израсходовать свои денежные резервы, в то время как назревающее политическое противостояние помешало ему брать кредиты на международных рынках. Кувейт обеспечивает комфортное существование для 90% местных граждан, получающих государственную заработную плату, наряду с щедрыми льготами и субсидиями, от дешевого электричества и бензина до бесплатного здравоохранения и образования. Однако пандемия COVID-19, падение цен на нефть и кризис ликвидности впервые заставили правительство серьезно говорить о кризисе в стране. Так, Министр финансов Кувейта сообщил, что вскоре правительство не сможет выплачивать зарплату, а Центральный банк Кувейта в своих докладах обозначил, что дефицит бюджета страны может достичь 40% ВВП, что является самым высоким показателем со времен финансовых потерь в результате вторжения Ирака в 1990 г. и последующей войны в Персидском заливе.

Ключевые слова: Кувейт, экономика, финансовый сектор, исламский банкинг, экзогенный кризис, теневая экономика, политический кризис, страны БВСА, страны Персидского залива.

Kuwait Economy: Opportunity, Potential, Recovery (Expectation vs Reality)

S. Yu. Babenkova

*Cand. Sci. (Econ.), Senior scientific officer
Institute of Oriental Studies of the Russian Academy of Sciences, Moscow, Russia
sbabenkova@ivran.ru*

Abstract: Kuwait is a fairly rich country in which citizens have a very high per capita income. After a modest recovery in 2018, Kuwait's economic growth slowed to 0,4% in 2019 as oil production declined and global hydrocarbon prices fell as a result. In 2020, the country's economic growth falls to the mark (–8,1%), while IMF analysts predict a recovery in growth to 0.7% in 2021 and to 3,2% in 2022.

Years of low oil prices have forced the government of Kuwait to almost use up its cash reserves, while the brewing political standoff has prevented it from borrowing on international markets. Kuwait provides a comfortable existence for 90% of local citizens who receive government wages, along with generous benefits and subsidies, from cheap electricity and gasoline to free health care and education. However, the COVID-19 pandemic, falling oil prices and a liquidity crisis forced the government to speak seriously about the crisis in the country for the first time. Thus, the Minister of Finance of Kuwait announced that soon the government would not be able to pay salaries, and the Central Bank of Kuwait in its reports indicated that the country's budget deficit could reach 40% of GDP, which is the highest since financial losses as a result of Iraq's invasion in 1990 and the subsequent Gulf War.

Keywords: *Kuwait, economy, financial sector, Islamic banking, exogenous crisis, shadow economy, political crisis, MENA countries, Persian Gulf countries.*

Кувейтская экономика в 2020 г. зафиксировала реальное сокращение на 9,9%, что на 0,43% меньше по сравнению с 2019 г., когда были зафиксированы последние темпы экономического роста в 10,33%, перед всплеском пандемии коронавируса,

Начиная с 2013 г. высокая зависимость экономики от углеводородного сектора и мировых цен на нефть привела к низкому и неустойчивому росту ВВП страны. Экономический рост в Кувейте немного замедлился начиная с 2014 г. Бюджет страны несет традиционные для стран Персидского залива нагрузки, которые отображаются на его дефиците, при этом также несет дополнительные финансовые нагрузки и Фонд будущих поколений (далее — ФБП).¹

Реальный ВВП в I кв. 2020 г. снизился на 1,1%, рост ненефтяных секторов экономики сократился на 3,5%, в то время как реальный нефтяной ВВП после расторжения сделки ОПЕК + увеличился на 1,2%. Широкие меры правительства по сдерживанию распространения COVID-19 включали в себя, в том числе, приостановку полетов, закрытие учебных заведений, запрет общественных собраний, приостановку некоторых видов работ и введение 24-часового комендантского часа. Настойчивость Кувейта в реализации этих мер явилось одной из самых продолжительных непрерывных цепочек в мире. Эти меры существенно повлияли на частные расходы, инвестиционную активность и общий ВВП со II кв. 2020 г.

В IV кв. 2020 г. экономика Кувейта сократилась на 11,2% по сравнению с предыдущим годом. Отрицательный вклад внесли как нефтяной сектор (-14,5%), так и ненефтяной сектор (-7,4%). Особенно сильно произошло падение в строительном секторе (-46,1%), далее следует производство добыча сырой нефти, природного газа (-26,9%), сектор услуг (-14,5%).²

Согласно другим данным, экономика страны росла быстрыми темпами в IV кв. 2021 г., поскольку добыча сырой нефти росла быстрее, чем в III кв. Кроме того, повышенные цены на сырую нефть должны были продолжать сокращать бюджетный дефицит после того, как доходы от продажи нефти увеличились на 96% в годовом исчислении до конца III кв. Кроме того, прогнозы по ненефтяному сектору оставались оптимистичными на конец 2021 г., чему способствовали высокие потребительские расходы. Реальный ВВП в 2020 г. сократился на 7,9% (по сравнению с (-5,4%), прогнозируемым в июне 2020 г.), рост ВВП ненефтяных секторов экономики страны сдерживался, вследствие работы правительства, длительными мерами по поддержке общественного здравоохранения и ограничительными мерами по смягчению налогово-бюджетной политики, в то время как нефтяной ВВП сокращается в соблюдение соглашения ОПЕК+.

Что же касается I кв. 2022 г., то правительство страны недавно представило проект бюджета на предстоящий финансовый год, который направлен на сокращение дефицита за счет более высоких доходов от нефти, а также на поддержку прогресса в ключевых экономических реформах.³ В среднесрочной перспективе экономический рост в Кувейте восстановится за счет продолжающихся периодических государственных расходов, которые к 2022 г. достигнут 2,9%⁴ (рис. 1).

Аналитики Focus Economics прогнозируют, что в 2022 г. рост ВВП останется в пределах 4,8–5,5%, что является const по сравнению с предыдущими периодами, однако в 2023 г. они ожидают рост от 2,8% до 3,3%.⁵

Кувейт имеет небольшую, но относительно богатую и открытую географическую экономику. По разным оценкам, Кувейт занимает 6–7-е место в мире по доказанным запасам нефти (102 млрд. баррелей). На нефтяной сектор приходится 40–55% ВВП, 90% всего экспорта и 80–90%

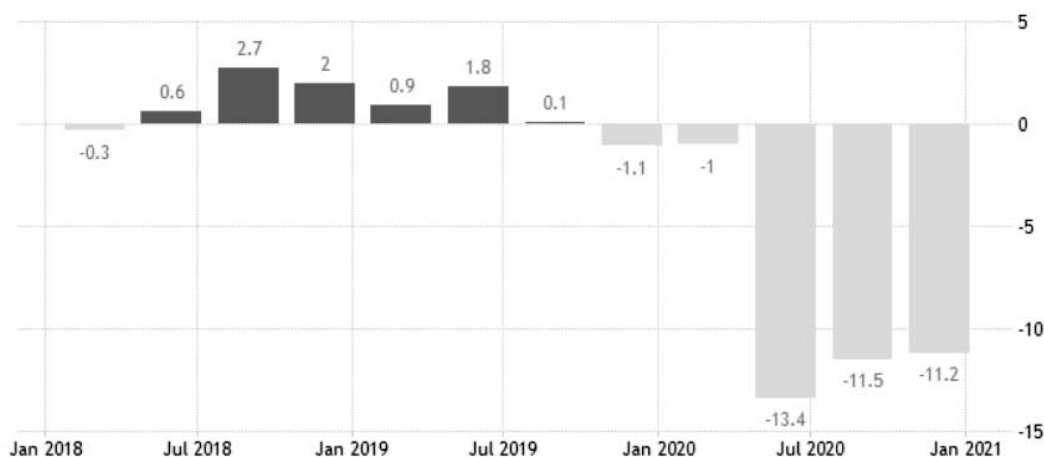
¹ Future Generations Fund.

² Там же.

³ URL: <https://www.focus-economics.com/countries/kuwait>. (дата обращения 18.02.2022).

⁴ The World Bank. Kuwait's Economic Update — October 2020 (OCTOBER 19, 2020) (URL: <https://www.worldbank.org/en/country/gcc/publication/economic-update-october-2020-kuwait>) (дата обращения 15.11.2021).

⁵ URL: <https://www.focus-economics.com/countries/kuwait> (дата обращения 18.02.2022).

Рис. 1. Годовой темп роста ВВП Кувейта (в %) ⁶

государственных доходов. Сектор услуг составляет 30% от ВВП. В сфере услуг самыми большими сегментами являются: коммунальные, социальные и персонализированный сервис (11% ВВП), недвижимость, финансовые и деловые услуги (9%), оптовая и розничная торговля, рестораны и гостиницы (8%). Производство составляет 23% ВВП, а строительство и распределение электроэнергии, газа и воды — оставшиеся 7%. Как было отмечено выше, на Кувейт приходится порядка 6% мировых запасов нефти и при текущих темпах добычи этих запасов хватит на 85 лет. Срок службы запасов газа превышает 100 лет. Однако в последние годы из-за снижения цен на нефть, а также периодических сделок ОПЕК и ОПЕК+ среднегодовой рост был отрицательным и составил в период 2013–2020 гг. (-1,0%), после +6,1% за предыдущее десятилетие.

Специалистами прогнозируется, что восстановление экономики Кувейта от двойного шока, вызванного глобальным кризисом COVID-19 и падением цен на нефть в 2020 г., будет постепенным. Эти потрясения сильно ударили по экономике, в результате чего реальный ВВП сократился на внушительные (-8,9%) в 2020 г., что намного больше, чем в среднем по странам Персидского залива (-5,1%). По ожиданию специалистов, нефтяной сектор в долгосрочной перспективе должен выиграть от более высоких цен и решения ОПЕК+ ослабить сокращение добычи. Однако, как показывает реальность, восстановление ненефтяного сектора в 2021 г. было неравномерным, поскольку власти снова ужесточили карантинные меры во II–III кв. 2020 г. в ответ на новый всплеск случаев заболевания COVID-19 на фоне медленного развертывания темпов вакцинации в стране.

Инфляционные риски в целом останутся низкими. Кувейтский динар (далее — KWD) привязан к корзине валют, в которой преобладает доллар США, что удерживает обменный курс на уровне 0,30 KWD за 1 долл. США в течение последних двух десятилетий. Привязка обеспечивала относительную стабильность цен на период более 10 лет, и ожидается, что эта стабильность сохранится в течение следующих двух лет. Инфляция потребительских цен в первой половине 2021 г. выросла до чуть более 3% из-за более высоких цен на энергоносители, глобальных сбоях в цепочке поставок и восстановления внутреннего спроса, что наблюдается и во многих других странах. Общий уровень инфляции увеличился примерно до 2,1% в 2020 г. с 1,1% в 2019 г. Среднегодовая инфляция в период 2021–2022 гг. прогнозируется на уровне 3%.

Государственные финансы вызывают некоторую обеспокоенность, но активы Кувейтского Фонда национального благосостояния ⁷ (далее — КФНБ) обеспечивают определённую подушку безопасности. Высокие бюджетные дефициты на протяжении последних лет требуют от правительства постоянного мониторинга, но общий государственный долг в ближайшем будущем останется умеренным. Ожидается, что в ближайшие годы государственные расходы также увели-

⁶ Согласно данным из URL: <https://tradingeconomics.com/kuwait/gdp-growth-annual>.

⁷ Kuwait's Sovereign Wealth Fund (SWF).

чатся на фоне планов по увеличению кредитов, увеличению занятости и заработной платы. В то же время сбор налогов остается низким, поскольку правительство отложило введение НДС и акцизного налога на табак и сладкие напитки. Ожидалось, что акцизный налог будет введен к апрелю 2020 г., а НДС — к 2021 г. Низкие бюджетные доходы в сочетании с сокращением доходов от экспорта нефти из-за падения мировых цен на нефть и добычи нефти после пандемии снизили профицит счета текущих операций с 4% в 2019 г. до 0,8% в 2020 г. По оценкам, сальдо текущего счета выросло до 8,6% в 2021 г. и прогнозируется на уровне 8,2% в 2022 г.⁸

Общий государственный бюджет Кувейта (до обязательных отчислений в ФБП и включая инвестиционный доход) имел в 2020 г. большой дефицит в размере (-9,4%) от ВВП в результате воздействия кризиса COVID-19, снижения цен на нефть и сокращения ее добычи. Соотношение долга к ВВП в 2020 г. составляло 11,5%, но международная ситуация, созданная пандемией COVID-19, оказывает давление на страну, и теперь ожидается, что этот показатель составит 13,7% в 2021 г. и 27,3% в 2022 г.

Специалисты Всемирного банка полагают, что коэффициент государственного долга Кувейта, зарегистрированный в 2019 и 2020 гг., был самым низким по сравнению с другими странами Совета сотрудничества стран Персидского залива (далее — СССПЗ), достигнув более высоких уровней в 2020 г., таких как ОАЭ — 25%, Саудовской Аравии (далее — КСА) — 32,8%, Катара — 64,1%, Омана — 81,2% и Бахрейна — 132,4%.

Необходимо отметить, что ранее, в период с 1996 по 2019 гг., бюджет страны был профицитным и одним из самых высоких в мире, в среднем + 21% от ВВП. В 2021 г. и в 2022 г. аналитиками прогнозируются крупные дефициты бюджета в размере около (-10% от ВВП) и (-7% от ВВП) соответственно. Правительство планирует частично финансировать этот дефицит через международные финансовые рынки. Однако после выпуска первичных еврооблигаций на сумму 8 млрд. долл. США в 2017 г. оно не смогло выпустить новые долговые бумаги из-за своевременного неприятия закона, регламентирующего, в том числе, долговой рынок. Отсутствие «Закона о долге» означает, что правительство не может выпускать долговые обязательства с октября 2017 г. и вынуждено прибегать к общим резервам.⁹

В качестве целесообразной альтернативы бюджетный дефицит может быть профинансирован за счет активов Кувейтского инвестиционного управления¹⁰ (далее — КИУ) и КФНБ, которые по состоянию на 2021 г. оценивались примерно в 700 млрд. долл. США (500% ВВП). По сравнению с этим, на конец 2020 г., общий государственный долг составлял всего 11,5% ВВП. К 2022 г. он может вырасти до 20–30% ВВП в зависимости от возможного финансирования бюджетного дефицита.

Общая стоимость товарного импорта Кувейта за первые три квартала 2020 г. составила около 20 386 млрд. долл. США по сравнению с примерно 25 086 млрд. долл. США за тот же период 2019 г., что представляет собой снижение на 18,7%. Стоимость товарного экспорта снизилась в результате сокращения экспорта нефти и снижения мировых цен на нефть. Общая стоимость товарного экспорта за первые три квартала 2020 г. н.э. составила около 9135 млрд. долл. США. Снижение примерно на 38,9%, отражает падение стоимости экспорта нефти в течение периода 2020 г., достигнув примерно 26 944 млрд. долл. США¹¹ (табл. 1).

В среднесрочной перспективе внешние финансы останутся относительно стабильными. В 2020 г. стране удалось зафиксировать очень высокий профицит почти +32% ВВП благодаря огромному увеличению чистого дохода от инвестиций, который более чем компенсировал значи-

⁸ Прогноз МВФ, апрель 2021 г.

⁹ Долгожданный законопроект позволил бы Кувейту занять до 65 млрд. долл. США и облегчить кризис. Но привлечение миллиардов для правительства остается сложной проблемой в стране, сотрясаемой громкими коррупционными скандалами. (URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/international/uae/oil-rich-kuwait-faces-reckoning-as-debt-crisis-looms/articleshow/79384632.cms?from=mdr>) (дата обращения 19.02.2022).

¹⁰ Kuwait Investment Authority (KIA).

¹¹ URL: <https://fanack.com/ar/kuwait/economy-of-kuwait/>. (дата обращения 18.02.2022).

Таблица 1¹²

**Структура торговли по продуктам (товарам) в 2020 г.
(в% от общего количества экспорта и импорта)**

	Экспорт	Импорт	
Нефть, нефтепродукты и сопутствующие материалы	74,3%	11,8%	Транспортные средства
Газ природный и промышленный	7,2%	8,2%	Другое промышленное оборудование и детали
Органические химикаты	5,9%	5,9%	Железо и сталь
Пластмассы в первичных формах	2,4%	5,5%	Телекоммуникационная и звукозаписывающая аппаратура
Машины и оборудование	2,0%	5,5%	Электрические машины, аппараты и приборы, не включенные в другие категории

тельное падение торгового баланса из-за снижения доходов от нефти. В середине 2020 г. валютные резервы составляли около 46 млрд. долл. США, обеспечивая покрытие импорта примерно на 11 месяцев. Кроме того, активы в кувейтском КФНБ обеспечивают сильный дополнительный буфер против внешнего риска ликвидности.

Правительство Кувейта, которому требуется законодательное разрешение для выхода из ФБП, в 2021 г. представило в парламент законопроект с просьбой разрешить изымать из него до 5 млрд. KWD (16,6 млрд. долл. США) в год для финансирования растущего дефицита. Наряду с этим правительство достигло соглашения с компанией Kuwait Petroleum Corporation¹³, в соответствии с которым компания выплатит правительству несколько десятков млрд. KWD в виде начисленных дивидендов, что является частью усилий правительства по покрытию дефицита бюджета¹⁴ (табл. 2–4).

Таблица 2

Экономические показатели Кувейта (в период с 2015–2019 гг.)^{15 16}

	2015	2016	2017	2018	2019
Население (млн.)	4,2	4,3	4,5	4,6	4,7
ВВП на душу населения (долл. США)	27 261	25 301	27 099	30 673	28 639
ВВП (млрд долл. США)	114	110	121	140	135
Экономический рост (ВВП, годовая вариация в %)	0,6	2,9	-4,7	1,2	0,4
Потребление (годовое отклонение в %)	1,5	1,0	3,0	5,7	-
Инвестиции (годовая вариация в %)	-	-	-	-	-
Уровень безработицы	2,2	2,2	1,8	2,1	2,2
Бюджетный баланс (% ВВП)	-13,4	-13,9	-8,9	-3,0	-
Уровень инфляции (годовой разброс в %)	3,7	3,5	1,5	0,6	1,1
Ключевая процентная ставка (%)	2,25	2,50	2,75	3,00	2,75

¹² Согласно данным с URL: https://www.eulerhermes.com/en_global/economic-research/country-reports/Kuwait.html#link_internal_3 (дата обращения 16.02.2022).

¹³ Государственная нефтедобывающая компания Кувейта. Добывает 7% мирового объема сырой нефти. (URL: <https://www.kpc.com.kw/>).

¹⁴ Kuwait's economy contracted by 9.9% in 2020 – state news agency. June 13, 2021 (URL: <https://www.reuters.com/world/middle-east/kuwaits-economy-contracted-by-99-2020-state-news-agency-2021-06-13/>).

¹⁵ Данные с сайта URL: <https://www.focus-economics.com/countries/kuwait> (дата обращения 15.11.2021).

¹⁶ URL: https://www.eulerhermes.com/en_global/economic-research/country-reports/Kuwait.html#link_internal_3 (дата обращения 23.11.2021).

Продолжение таблицы 2

	2015	2016	2017	2018	2019
Торговый баланс (млрд долларов США)	27,8	19,5	25,7	40,8	-
Экспорт (млрд долларов США)	54,2	46,6	55,2	72,1	-
Импорт (млрд долларов США)	26,4	27,0	29,5	31,3	-
Экспорт (годовое отклонение в %)	-48,7	-14,1	18,5	30,7	-
Импорт (годовое отклонение в %)	-3,1	2,3	9,1	6,0	-
Золотовалютные резервы (млрд долл. США)	28,4	31,1	33,7	37,1	39,9
Внешний долг (% ВВП)	35,7	38,5	45,6	-	-

Таблица 3¹⁷**Основные экономические показатели (прогноз на 2023 г.)**

Основные показатели	2019	2020	2021	2022	2023 ¹⁸
ВВП (млрд долл. США)	136,19	105,95	132,27	138,78	140,96
ВВП (постоянные цены, годовое изменение в %)	-0,6	-8,9	0,9	4,3	2,7
ВВП на душу населения (долл. США)	28	22	27	28	28
Валовой долг сектора гос. управления (в % ВВП)	11,6	11,7	7,9	10,8	21,6
Уровень инфляции (в %)	1,1	2,1	3,2	3,0	3,0
Уровень безработицы (% от рабочей силы)	1,2	1,3	0,0	0,0	0,0
Текущий счет (млрд долл. США)	22,14	17,71	20,51	18,41	15,04
Текущий счет (в % ВВП)	16,3	16,7	15,5	13,3	10,7

Таблица 4¹⁹**Макроэкономические индикаторы Кувейта (в %)**

Индикатор	2017	2018	2019	2020	2021	2022 ²⁰
Рост реального ВВП (при постоянных рыночных ценах)	-4,7	1,2	0,4	-7,9	1,0	2,9
Частное потребление	3,5	5,4	3,2	-4,7	1,5	3,1
Государственное потребление	2,0	6,3	2,6	-1,0	0,5	2,2
Валовые инвестиции в основной капитал	10,8	4,8	3,3	-3,5	-1,0	2,1
Экспорт, товары и услуги	-4,8	-4,8	-0,4	-12,0	3,3	5,0
Импорт, товары и услуги	9,2	-0,9	2,0	-3,0	3,2	5,1
Рост реального ВВП в постоянных ценах факторов производства	-4,0	1,3	-0,6	-7,3	0,9	2,7
Сельское хозяйство	6,2	-0,4	-6,0	1,0	1,5	2,0
Промышленность	-6,1	0,2	-1,5	-9,0	-0,5	2,1
Услуги	-0,4	3,1	0,9	-4,8	2,9	3,5

¹⁷ Источник: IMF – World Economic Outlook Database, April 2021 (URL: <https://international.groupecreditagricole.com/en/international-support/kuwait/economic-overview>).¹⁸ Прогнозы.¹⁹ Согласно данным с URL: <https://pubdocs.worldbank.org/en/170761603047335867/8-mpo-am20-kuwait-kwt-kcm.pdf> (дата обращения 15.11.2021).²⁰ Прогнозы Мирового банка.

Продолжение таблицы 4

Индикатор	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Инфляция (индекс потребительских цен)	2,2	0,6	1,1	0,9	2,0	2,3
Сальдо текущего счета (% ВВП)	8,0	14,1	16,4	-5,3	-0,9	2,2
Бюджетный баланс (% ВВП)	-8,9	-3,0	-9,6	-27,7	-23,0	-15,4

В 2021 г. КИУ вошло в тройку крупнейших суверенных фондов мира по размеру активов. Активы ФБП, которым управляет КИУ, выросли до рекордных 700 млрд. долл. США.

КИУ является старейшим в мире суверенным фондом благосостояния, однако официальные представители фонда не раскрывают информацию о состоянии и стоимости всех его активов. Этот фонд по своей экономической сущности является национальным сберегательным банком, созданным для того, чтобы помочь стране переживать кризисные явления, в том числе, в случаях колебаний цен на нефть. Руководство фонда вложило более половины своих инвестиций в фондовый рынок США, которые в свою очередь переживали кризис. КИУ, которое также управляет Общим национальным резервным фондом²¹, накопило больше активов, чем инвестиционное управление Абу-Даби, который, по оценкам SWF Institute, имеет чуть более 649 млрд. долл. США в своих активах.

Рост активов фонда за последние пять лет превысил общий доход страны от нефти за тот же период. В 2021 г. Кувейт зафиксировал 66,7 млрд. KWD общего дохода от продажи нефти за последние пять лет. Фонд также владеет долями в портах, аэропортах и системах распределения электроэнергии по всему миру.²²

Неожиданное получение внешнего дохода Кувейта от зарубежных инвестиций контрастирует с его финансовыми проблемами внутри страны, усугубляемыми противостоянием между членами единственного избранного парламента в Персидском заливе и правительством, лидер которого назначается правящим эмиром.

Эмир, шейх Наваф аль-Ахмад аль-Джабер ас-Сабах, останется главой высшей исполнительной власти на протяжении периода 2022–2026 гг. Накопившиеся противоречия между исполнительной и законодательной властью в дополнение с медленно движущимися и большими бюрократическими процессами, возможно, будут сдерживать некоторых инвесторов и, как следствие этого, замедлять поток сделок государственно-частного партнерства.²³ Экономика страны выиграет от высоких цен на нефть в 2022–2023 гг., прежде чем рост замедлится в 2024–2026 гг. из-за стабилизации объемов добычи и падения цен на нефть, что окажет негативное влияние на государственные расходы. По мнению аналитиков, мировой рынок нефти и газа будет оставаться несбалансированным по крайней мере до 2024 года, что повышает вероятность энергетического кризиса.²⁴

Страны Персидского залива, входившие на рубеже веков в число самых богатых в мире, в настоящее время потеряли свои позиции из-за падения цен на нефть. Бахрейн, Кувейт, Оман и КСА выпадают из двадцатки лучших в мире из-за стагнации или снижения уровня жизни. Большая часть богатства страны сосредоточена в руках местных жителей, в то время как большинство рабочих (особенно из Азии) живут в ужасных условиях. Растет неформальный сектор экономики.

Рабочие-экспатрианты и члены их семей в основном из арабских и азиатских стран составляют около 70% от 4,6-миллионного населения Кувейта, которое сократилось в 2020 г. на 2,2%

²¹ General Reserve Fund.

²² Kuwait's sovereign wealth fund, world's oldest, enters top three by assets. Published: 03 July, 2021 (URL: <https://english.alarabiya.net/business/economy/2021/07/03/Kuwait-s-sovereign-wealth-fund-world-s-oldest-enters-top-three-by-assets>).

²³ Более подробно о политических проблемах современного Кувейта см. Eran Segal. Kuwait's New Government: A Political System in Crisis? April 11, 2021 (URL: <https://dayan.org/content/kuwait-s-new-government-political-system-crisis>) и Luai Allarakia. Despite Crisis-Easing Amnesty, Gridlock Remains a Real Possibility in Kuwait. Dec 7, 2021 (URL: <https://agsiw.org/despite-crisis-easing-amnesty-gridlock-remains-a-real-possibility-in-kuwait/>).

²⁴ URL: <https://country.eiu.com/kuwait>.

после роста на 3,3% в 2019 г. Также необходимо отметить, что среднее значение процента теневой экономики от ВВП страны в период с 1991 по 2015 гг. составляло 19,31%, при этом минимум 15,71% был зафиксирован в 2007 г., а максимум в 22,07% в 2014 г. Последнее значение за 2015 г. составляет 21,72%. Для сравнения: средний мировой показатель в 2015 г. по 158 странам составляет 27,78%. Размер неформальной экономики Кувейта оценивается в 21,7%, что составляет примерно 44 млн. долл. США при официальном текущем уровне ВВП. (рис. 2)

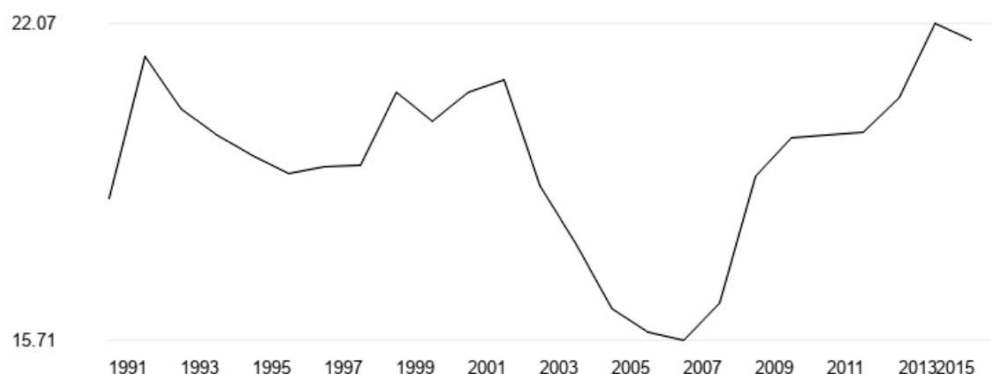


Рис. 2. Объемы теневой экономики Кувейта (в % от ВВП) с 1991–2015 гг.²⁵

Что же касается вопросов функционирования предприятий малого и среднего бизнеса, то здесь целесообразно отметить, что тысячи малых и средних кувейтских предприятий могут разориться после последствий пандемии. Это потенциально может подорвать частный сектор, играющий ключевую роль в усилиях страны по перестройке своей экономики. Правительство, которое тратит более половины своего годового бюджета на заработную плату кувейтцев, работающих на государственных должностях, тем не менее за последнее десятилетие помогало гражданам создавать свои собственные предприятия, стремясь создать частный сектор в стране.

Как было отмечено выше, более 80% кувейтцев работают в государственном секторе и получают щедрые субсидии, однако правительство даже не пытается урезать эти субсидии, несмотря на то, что в настоящее время эталонная нефть марки Brent ближе к 57 долл. США за баррель, вместо 90 долл. США за баррель, которых бы хватило для балансировки бюджета.

Цель состояла в том, чтобы облегчить государственные финансы, уменьшить зависимость от импортируемой рабочей силы экспатриантов, составляющих большую часть населения, а также помочь Кувейту диверсифицировать свою деятельность, отказавшись от нефти, которая приносит 80–90% государственных доходов. Однако, по мнению многих отраслевых экспертов, большая часть этой десятилетней работы по развитию малых и средних предприятий, на которую было выделено около 500 млн. долл. США государственного финансирования, была сведена на нет из-за вспышки COVID-19.

Большинство из 25–30 тыс. малых и средних предприятий в Кувейте работали с ограниченными денежными резервами еще до того, как разразилась пандемия, и, соответственно, не смогли полноценно преодолеть введенные ограничения из-за карантина. Это серьезная проблема для Кувейта, где предприятия малого и среднего бизнеса производят 11,9% ВВП, дают работу десяткам тысяч людей и играют важную роль в таких секторах, как оптовая и розничная торговля, продукты питания и напитки, гостиничный бизнес и строительство.

30 марта 2021 г. парламент страны принял закон о финансировании малого и среднего бизнеса. Закон предоставляет пострадавшим от пандемии доступ к финансированию в размере до 250 тыс. KWD, из которых правительство гарантированно финансирует 80%. Многие владельцы мало-

²⁵ Информация с портала URL: https://www.theglobaleconomy.com/Kuwait/shadow_economy/. (дата обращения 23.11.2021).

го и среднего бизнеса говорят, что банки выдвигают обременительные условия финансирования по схеме, например, доказывая операционную эффективность проектов. Срок погашения составляет пять лет с возможным дополнительным льготным периодом в два года. Однако предприятия малого и среднего бизнеса неохотно используют нормы этого закона, потому что в нем прописано предложение кредитов, а не компенсационных выплат, а государство не полностью гарантирует финансирование и существует существенное ограничение времени погашения выданных ссуд.

Несмотря на последние внесенные поправки в «Закон о банкротстве», которые вступили в силу в июле 2021 г., определившие, что теперь владельцы бизнеса не будут подвергаться тюремному заключению за неуплату своих долговых обязательств, эти владельцы все равно подвержены риску конфискации активов или признания банкротом в случае непогашения своих долговых обязательств, в том числе, перед финансовыми учреждениями.²⁶

Институт международных финансов²⁷ обнародовал прогнозы для экономики Кувейта. По мнению специалистов этого института, экономика страны вырастет на 4% в 2022 г. благодаря восстановлению добычи нефти и ожидаемым экономическим реформам в стране. Номинальный ВВП Кувейта в 2022 г. составит 133 млрд. долл. США по сравнению со 129 млрд. долл. США в 2021 г., а рост нефтяного ВВП в 2022 г. составит около 4,6% по сравнению с (-1,2%) в 2021 г. Ненефтяной сектор вырастет на 3,5% в 2022 г. по сравнению с 1,9% в 2021 г.

Финансовый сектор, сектор недвижимости и сектор малого и среднего бизнеса занимают второе место в ВВП страны после нефти – 17% в 2007 г. Последствия мирового финансового кризиса 2008 г. ударили по финансовой системе страны достаточно сильно. Поскольку внутренние финансовые ресурсы и условия кредитования резко ухудшились, денежный рынок оставался в стагнации до 2009 г. В 2008 г. фондовый рынок Кувейта показал снижение на 45%. Антикризисными мерами, которые предприняло в то время правительство страны, стало принятие «Закона о чрезвычайной экономической стабильности», который обеспечил систему безопасности для проблемных банков, в обмен на более строгие правила управления рисками. Государство гарантировало все банковские депозиты, также создан Фонд чрезвычайных инвестиций в размере 5,4 млрд. долл. США для поддержки фондового рынка. В конце 2009 г. потребительский долг достиг примерно 25 млрд. долл. США. В результате сокращения расходов и восстановления цен на нефть в 2012 г. государство добилось профицита бюджета в размере 1 млрд. долл. США, но при этом возникли проблемы в части долгосрочного инвестиционного бюджета. Отчасти это связано с тем, что государство использовало эти средства для финансирования стимулов по поддержанию экономики и реализации пакетов мер безопасности, а также из-за потерь иностранных инвестиций, особенно в американских банках. Страна также использовала валютные резервы, которые в 2008 г. оценивались в 17 млрд. долл. США.

Что же касается антикризисных мер, принятых правительством страны на вызовы экзогенного кризиса, то можно отметить следующее. Правительство страны перевело активы в КФНБ в обмен на наличные деньги, чтобы покрыть ежемесячный дефицит бюджета в размере 3,3 млрд. долл. США²⁸. В начале 2022 г. рейтинговое агентство Fitch снизило прогноз Кувейта со стабильного до негативного, сославшись на «неизбежное истощение ликвидных активов» и «отсутствие парламентского разрешения правительства на заимствование средств из фонда». S&P Global Ratings также рассмотрит возможность понижения рейтинга Кувейта в течение следующих шести-двенадцати месяцев, если политики не смогут выйти из тупика. Активы государственной компании Kuwait Petroleum Corp в размере 600 млрд. долл. США также были переведены из государственной казны в фонд ФБП.

²⁶ Kuwait's economic makeover under threat as small businesses fight for life. August 12, 2021 (URL: <https://www.reuters.com/world/middle-east/kuwaits-economic-makeover-under-threat-small-businesses-fight-life-2021-08-12>) (дата обращения 18.02.2022).

²⁷ Institute of International Finance.

²⁸ Некоторые эксперты сомневаются в том, что данный дефицит будет полностью покрыт, так как это будет восьмой подряд дефицит бюджета.

Как было неоднократно отмечено в данной статье, экономика Кувейта борется с двойным давлением от кризисов, однако, в отличие, например, от КСА и других стран Персидского залива, у которых аналогичные проблемы, кувейтские законодатели заблокировали предложения о заимствованиях на международных рынках для покрытия дефицита бюджета. Парламентарии также выступили против любого сокращения расходов, заявив, что правительство должно победить коррупцию, прежде чем перекладывать бремя на общество или прибегать к долговым обязательствам.^{29, 30}

В целом кувейтские банки относительно хорошо себя чувствовали во время кризиса. Показатели банковского сектора Кувейта во II кв. 2021 г. показали положительные результаты, свидетельствующие о восстановлении экономики от последствий распространения вируса коронавируса. Банковская система Кувейта по-прежнему имеет хорошую ликвидность и капитализацию благодаря умелому и строгому регулирующему надзору со стороны Центрального банка Кувейта и сильным банковским резервам. Официальные финансовые резервы составят около 57 млрд. долл. США в 2022 г. по сравнению с 56 млрд. долл. США в 2021 г.

Несмотря на то, что банковский сектор все-таки испытывал негативные последствия кризисных явлений, выраженные в отношении финансовой ликвидности и прибыльности банков, руководство банков нашло необходимый антикризисный инструментарий, в том числе, в части оценки рисков, осуществления грамотного планирования в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Банки играли важную роль с первых дней кризиса, когда речь шла о поддержке правительства, усилий по восстановлению страны, предприятий малого и среднего бизнеса, а также даже отдельных потребителей продуктов и услуг.

Центральный банк Кувейта принял оперативные меры, чтобы справиться с негативным воздействием текущего кризиса на экономику. Он дважды снижал свою учетную ставку в марте 2020 г. в совокупности на 125 базисных пунктов до исторического минимума в 1,5%, чтобы снизить стоимость кредитования и поддержать внутренний рост. Центральный банк не следует за изменениями ставок ФРС США. Этому свидетельствует только дважды проведенное повышение учетной ставки в 2017 и 2018 гг. из семи повышений ставок ФРС США. Текущие меры банка отражают определенную серьезность текущего кризиса и высокую готовность властей поддержать экономику.

Кувейт принадлежит к ведущим финансовым центрам региона БВСА. В регионе СССПЗ по общей стоимости общих активов коммерческих банков лидируют ОАЭ с 775,2 млрд. долл. США. В то же время стоимость совокупных активов коммерческих банков Кувейта составляла около 301,6 млрд. долл. США. Кувейт входит в число ведущих стран Ближнего Востока по онлайн-банкингу и финансовым технологиям. В 2020 г. в стране насчитывалось около 28 стартапов в области финансовых технологий.

В настоящее время в Кувейте насчитывается 11 местных банков (табл. 5). Центральный банк Кувейта осуществляет надзор за банками в стране, поддерживает стабильность кувейтского динара и выступает в качестве банкира и финансового советника правительства. Банковская система Кувейта стабильна благодаря тому, что проекты, финансируемые государством, в какой-то степени стимулируют экономический рост.

В 2019 г. общая совокупная стоимость прибыли после налогообложения перечисленных в Кувейте банков составила около 1,2 млрд. KWD, которая упала до 592 млн. KWD после пандемии в 2020 г. По оценкам специалистов, количество коммерческих банков в Кувейте сократится в среднесрочной перспективе, но к 2025 г. возрастет до 186. К тому времени уровень проникновения для банковских счетов также достигнет 99%. На данный момент уровень проникновения банковских счетов в стране составляет 90%. В начале 2010 г. только 5% банковских клиентов Кувейта использовали онлайн-банкинг, однако к 2025 г. эту долю оценивают уже в 38%.

²⁹ В 2021 г. парламент принимал закон, освобождающий правительство от перечисления обычных 10% в КФНБ при дефиците бюджета. (прим. автора).

³⁰ Kuwait facing 'immediate crisis' as it seeks cash to plug deficit. Wed 3 Feb 2021 (URL: <https://www.arabianbusiness.com/politics-economics/458217-kuwait-facing-immediate-crisis-as-it-seeks-cash-to-plug-deficit>) (дата обращения 19.02.2022).

Кувейт также играет ведущую роль в исламском банковском секторе не только в ближневосточном регионе, но и в глобальном контексте. Кувейту принадлежит около 6,3% мировых активов исламского банкинга. Страна занимает пятое место после Ирана, КСА, Малайзии и ОАЭ. По состоянию на 2020 г. активы исламских банков в Кувейте выросли на 8,8% по сравнению с традиционными банками в стране, рост которых за тот же период составил всего 0,5%.³¹

Таблица 5³²

Крупные и значимые банки в Кувейте

Наименование банка	Информация о банке	Чистая прибыль (KWD/2020 г.)	Общие активы (KWD/2021 г.)
National Bank of Kuwait	Основан в 1952 г. Первый местный банк и первая акционерная компания в Кувейте и во всем регионе Персидского залива. Работает через сегменты потребительского, частного и корпоративного банковского обслуживания, инвестиционного банковского обслуживания и управления активами. Осуществляет исламское финансирование. Штаб-квартира находится в Кувейте.	246,3 млн.	31,0 млрд.
Kuwait Finance House	Основан в 1977 г. Является дочерней компанией Kuwait Finance House-Kuwait. Предоставляет розничные банковские и финансовые услуги, казначейские, корпоративные банковские услуги, инвестиционные продукты на рынках капитала. Филиалы — в Бахрейне, Малайзии, КСА и Турции.	148,4 млн.	21,22 млрд.
Burgan Bank	Основан в 1975 г. и предоставляет банковские услуги в Кувейте. Работает в следующих сегментах: частный и корпоративный банкинг, розничный бизнес, казначейские операции, инвестиционный банкинг. Является дочерней компанией Kuwait Projects Company Holding KSC. Штаб-квартира находится в Сафате.	33,7 млн.	6,90 млрд.

³¹ URL: https://www.statista.com/topics/8762/banking-industry-in-kuwait/#topicHeader__wrapper. (дата обращения 17.02.2022).

³² По данным из URL: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/careers/companies/top-banks-in-kuwait/> (дата обращения 19.02.2022).

Продолжение таблицы 5

Наименование банка	Информация о банке	Чистая прибыль (KWD/2020 г.)	Общие активы (KWD/2021 г.)
Gulf Bank	Основан в 1960 г. Является одним из ведущих банков Кувейта. Штаб-квартира находится в Сафате. Банк обслуживает индивидуальных, корпоративных и институциональных клиентов. Работает через сегменты коммерческого банкинга, казначейства и инвестиций.	28,8 млн.	6,27 млрд.
Commercial Bank of Kuwait	Основан в 1960 г. и является вторым из старейших банков Кувейта. Предоставляет коммерческие банковские услуги, включая депозиты, кредиты и кредитные карты. Работает в сегментах корпоративных, розничных банковских услуг, а также в сегментах казначейства и инвестиционно-банковских услуг. Штаб-квартира находится в Сафате.	0,06 млн.	4,87 млрд.
Al Ali Bank	Основан в 1967 г. Штаб-квартира в Кувейте. Предоставляет корпоративные, розничные и международные банковские услуги. Он имеет 31 филиал в Кувейте, два филиала в ОАЭ и 39 филиалов в Египте.	-69,7 млн.	4,81 млрд.
Boubyan Bank	Основан в 2004 г. является дочерней компанией Национального банка Кувейта. Предоставляет различные банковские продукты и услуги в регионе БВСА, Северной Америке, Европе и Азии. Он также предлагает такафул-страховые продукты. Работает в четырех сегментах: потребительский банкинг, корпоративный банкинг, инвестиционный банкинг и казначейство. Штаб-квартира находится в Сафате.	34,42 млн.	6,77 млрд.

Продолжение таблицы 5

Наименование банка	Информация о банке	Чистая прибыль (KWD/2020 г.)	Общие активы (KWD/2021 г.)
Industrial Bank of Kuwait	Основан в 1973 г. Штаб-квартира в Аль-Шарке. Предоставляет традиционные и исламские займы, а также кредитные линии для промышленного сектора, традиционные и исламские услуги по управлению активами, включая управление портфелем и фондами, а также традиционные и исламские прямые инвестиции в различных секторах.	8,8 млн.	685 млн.
Al Ahli United Bank	Основан в 2000 г. Предоставляет розничные, коммерческие, исламские, инвестиционные, частные банковские продукты и услуги. Он также предлагает услуги по управлению глобальными фондами и страхованию жизни. Компания работает в четырех сегментах: розничные банковские услуги, корпоративные банковские услуги, казначейство и инвестиции и частные банковские услуги. Банк управляет 110 филиалами, в том числе 22 в Бахрейне, 38 в Кувейте, 37 в Египте, 11 в Ираке и 1 филиал в Великобритании. Он также контролирует 20 филиалов в Омане и 11 филиалов в Ливии через своих управляемых партнеров.	29,7 млн.	4,30 млрд.
Kuwait International Bank	Основан в 1973 г. Является исламским банком. Предоставляет несколько банковских услуг, включая прием депозитов, финансовые операции, прямые инвестиции и кредитные карты. Он работает в различных сегментах: коммерческий и международный, розничный, казначейский,	0,0 млн.	2,81 млрд.

Продолжение таблицы 5

Наименование банка	Информация о банке	Чистая прибыль (KWD/2020 г.)	Общие активы (KWD/2021 г.)
	управление фондами и институциональное банковское дело, управление инвестициями и другие.		

Банковский сектор страны продемонстрировал снижение чистого процентного (финансового) дохода на 6,6% за период II кв. 2021 г. и составил 573,6 млн. KWD по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Хистый процентный (финансовый) доход для банковского сектора Кувейта немного снизился в 2020 г. по сравнению с показателями 2019 г., когда финансовый доход упал на 5,0%, достигнув 2,5%. Таким образом, падение чистого процентного дохода было вызвано в основном снижением свободной процентной ставки и негативным влиянием на экономику из-за пандемии коронавируса.

Национальный банк Кувейта ³³ в 2021 г. зафиксировал 47%-ный скачок прибыли, достигнувшей значения в 1,2 млрд долл. США. Банк объяснил увеличение прибыли более высокой чистой операционной прибылью, которая выросла более чем на 3%, а также более низкими резервами по кредитам и убыткам от обесценения. Наряду с этим банк рекомендовал денежные дивиденды за 2021 г. в размере 555 долл. США на акцию. В 2020 г.

рентабельность активов падала до 0,87%. Совокупные активы банка в 2020 г. составили 99 млрд. долл. США, а активы Кувейтского финансового дома ³⁴ около 71 млрд. долл. США. Чистая прибыль Национального банка Кувейта и Кувейтского финансового дома составили 819 млрд. долл. США и 493 млрд. долл. США соответственно.

Банковский сектор Кувейта продемонстрировал увеличение общей суммы кредитов на 4,3%, достигнув 62,9 млрд. KWD во II кв. 2021 г. по сравнению с 60,3 млрд. KWD за аналогичный период прошлого года. Общий объем депозитов в банковском секторе Кувейта вырос на 2,0% и достиг 84,5 млрд. KWD к концу II кв. 2021 г. по сравнению с 82,8 млрд. KWD во II кв. 2019 г.

Уровень просроченных кредитов банковского сектора Кувейта в 2018 г. снизился и достиг 896 млрд. KWD, что составляет 1,5% от общей суммы кредитов. В 2019 г. объем неработающих кредитов значительно увеличился и достиг суммы 1,2 млрд. KWD. На конец 2020 г. просроченные кредиты значительно увеличились на 79% и достигли объема 1,5 млрд. KWD, что было обусловлено отрицательным влиянием распространения коронавируса на клиентов банка и банковскую систему в целом. В середине 2021 г. объем неработающих кредитов достиг 1,8 млрд. KWD, увеличившись на 6,9% по сравнению с 2019 г. ³⁵

Стоимость исламских финансовых продуктов мурабаха и вакала в Кувейтском финансовом доме составила около 34,5 млрд. долл. США в 2020 г. Общий годовой темп роста продуктов исламского финансирования составил от 12,7% до 14,2% в 2020 г.

Кризисные явления, вызванные пандемией и падением цен на нефть, заставили кувейтские банки пересмотреть свои стратегии, пересмотрев и проанализировав опыт многих банков, что в конечном итоге привело их к сосредоточению основного внимания на инновациях, в том числе, на финансовых рынках. Как известно, пандемия послужила катализатором перемен во многих отраслях. В результате одной из немногих положительных перемен стал мощный толчок к более ускоренной цифровой эволюции потребительских предложений. В целях выживания и непрерывности бизнеса компаниям во всех секторах пришлось искать пути подъема и быстро меняющиеся решения для повышения операционной устойчивости. Банковский сектор был не един-

³³ National Bank of Kuwait.

³⁴ Kuwait Finance House.

³⁵ URL: <https://arzan.com.kw/wp-content/uploads/2021/08/Banking-Sector-Report-2Q-2021.pdf>.

ственным, оказавшимся втянутым в эту цифровую волну прогресса, но можно определённо сказать, что это была одна из самых успешных трансформаций. Помимо сферы финансовых технологий и обслуживания клиентов экономические последствия пандемии заставили банки тщательно и стратегически пересмотреть планы расширения и диверсификации, чтобы обеспечить непрерывность бизнеса и долгосрочную финансовую жизнеспособность. Для крупных кувейтских банков в результате пандемии фактически были созданы оптимальные рыночные условия для создания одной из ключевых областей потенциального роста: инвестиционного финансирования, в том числе, различных стартапов и финтех-решений.

Например, цифровая программа Кувейтского международного банка направлена на использование инновационных стратегий и технологических ноу-хау для полной модернизации технологической базы банка, цифровых приложений и платформ, чтобы удовлетворить потребности более сложной клиентской базы. Один из основных компонентов этой стратегии сосредоточен на разработке и оптимизации банковских предложений, связанных с внедрением новых продуктов и услуг, которые являются индивидуальными, уникальными и оптимизированными для пользователей (клиентов банка).

Еще одна область, которая оказалась готова показать свой потенциал — это рынок сукук. Здесь нужно отметить выпуск в 2020 г. Кувейтским международным банком сукук с участием некоторых крупнейших банковских и финансовых учреждений на рынке, который показал высокий спрос. Также на региональном уровне банк (в качестве со-менеджера) принимал участие в совместном выпуске сукук с Катарским исламским банком³⁶, Дубайским исламским банком, Исламским банком развития. Сукук был выпущен на суммы 500 млн. долл. США, 750 млн. долл. США и 1,5 млрд. долл. США, соответственно, данный сукук был направлен на смягчение последствий пандемии COVID-19 для государств-членов Исламского банка развития. В 2020 г. Кувейтский международный банк также диверсифицировал свой портфель выпуском сукук на сумму 300 млн. долл. США в соответствии со стандартами Базеля III, наряду с этим это были первые сукук в долларах США II уровня из Кувейта, которые котировались на Лондонской фондовой бирже.³⁷

Рейтинговое агентство Fitch Ratings считает, что кувейтские банки находятся в лучшем положении, чем большинство банков-аналогов в Совете сотрудничества стран Персидского залива, чтобы противостоять давлению текущего кризиса, связанного со снижением цен на нефть и последствиями коронавируса. Кувейтские банки также имеют самые высокие резервы на потери по ссудам из всех стран Персидского залива, благодаря страховым резервам (составляющим около 50% от общих резервов на потери по ссудам), установленным Центральным банком Кувейта в дополнение к специальным и коллективным резервам на потери по ссудам. Они обеспечивают хорошие буферы для банков, чтобы покрыть более высокие и неожиданные убытки от текущего кризиса, не потребляя их капитал.³⁸

Специалисты Всемирного банка отмечают важность стимулирующих мер, принятых правительством Кувейта для поддержки восстановления экономики. На законодательном уровне в качестве этих мер был принят «Закон об отсрочке выплат по кредиту» и «Закон об устранении последствий распространения эпидемии коронавируса и ее последствий в до конца марта 2021 г.». Закон предлагает физическим лицам отсрочки взносов по потребительским кредитам и иным ссудам, взятым в местных банках, инвестиционных фондах и финансовых компаниях. Продолжительность отсрочки была установлена в шесть месяцев с возможностью продления один раз при условии, что правительство несет расходы по осуществлению этой отсрочки. Контроль за выполнением закона взял на себя Центральный банк Кувейта. Наряду с этим был принят «Закон о поддержке и гарантии финансирования местных банков для клиентов, пострадавших от последствий

³⁶ Qatar Islamic Bank, Dubai Islamic Bank, Islamic Development Bank.

³⁷ What's next for Kuwait's banking sector?(URL: <https://www.worldfinance.com/banking/whats-next-for-kuwait-banking-sector>).

³⁸ Kuwaiti Banks More Resilient Than Most GCC Peers in Current Crisis. Thu 26 Mar, 2020 (URL: <https://www.fitchratings.com/research/banks/kuwaiti-banks-more-resilient-than-most-gcc-peers-in-current-crisis-26-03-2020>).

пандемии коронавируса», который направлен на предоставление необходимого финансирования банками владельцам малых, средних предприятий, пострадавших в результате пандемии, а также предоставить необходимую ликвидность пострадавшим клиентам, чтобы они могли продолжать свою деятельность. Также нормы этого закона направлены на усиление возможностей местных банков играть ключевую роль в поддержке экономической деятельности ³⁹ (табл. 6).

Таблица 6

Сильные и слабые стороны Кувейта ⁴⁰

Сильные стороны	Слабые стороны
Седьмые по величине доказанные запасы нефти в мире	Нестабильная политическая система, которая может замедлить реализацию реформ
Имеет важное стратегическое значение в неспокойном регионе и главный союзник США, не входящий в НАТО	Подверженность экономики ценам на нефть и циклам добычи, что способствует нестабильному росту многих отраслей экономики страны
Надежный финансовый сектор	Промышленность является капиталоемкой, и создание рабочих мест для растущего населения является не сильной стороной проводимой политики государства. Это имеет социальные последствия, поскольку безработные ищут альтернативные средства, чтобы заработать деньги себе на жизнь.
Экономика с высоким доходом и статус чистого кредитора	Высокая степень государственной собственности и контроля над нефтегазовым сектором приводит в целом к слабости частного сектора
Высокие доходы от нефти и газа генерируют большие профициты бюджета и счета текущих операций в периоды высоких цен на нефть, а «избыточные» доходы инвестируются в иностранные активы используются для пополнения нефтяного счета, предназначенного для ФБП.	Уязвимость нефтяных объектов и иностранного персонала перед нападениями экстремистов и террористов.
Низкая внешняя задолженность	Региональная нестабильность и неопределенность
В целом благоприятная деловая среда	
Низкие финансовые риски	

Также, согласно отчету Всемирного банка «Arab Economic Prospects» ⁴¹, наиболее серьезными проблемами, с которыми сталкивается восстановление экономики Кувейта после значительного снижения ВВП в 2020 г., является, в том числе, высокая степень неопределенности экономических перспектив, особенно в случае высоких инфекций и новых штаммов вируса COVID-19. Кроме того, глобальный спрос на нефть в странах с большими запасами нефти остается потенциальным источником ослабления перспектив роста для всех стран-экспортеров нефти, включая Кувейт. ⁴²

³⁹ Согласно информации из URL: <https://fanack.com/ar/kuwait/economy-of-kuwait/>. (дата обращения 18.02.2022).

⁴⁰ По мнению аналитика Manfred Stamer (Euler Hermes Economic Research). (URL: https://www.eulerhermes.com/en_global/economic-research/country-reports/Kuwait.html#link_internal_3).

⁴¹ URL: <https://www.amf.org.ae/en/arab-economic-outlook>.

⁴² Там же.

Наряду с этим одним из ключевых вызовов экономики страны остаются политические трения между исполнительной и законодательной властью. Противоречия, вызванные этими трениями, приводят к частым перестановкам в кабинете министров. Также эти трения приводят к очередному откладыванию принятия закона о долге, снижению потенциала проведения необходимых реформ, в том числе фискальных. После выборов в 2020 г., которые привели к созданию нового правительства, возможно, будет налажен диалог между Эмиром и кабинетом министров.⁴³

Наряду с этим к более долгосрочным проблемам можно отнести сохраняющуюся определенно сильную зависимость экономики страны от углеводородов, а также слабую реализацию пунктов программы Видения 2035.⁴⁴ Согласно положениям этой программы, Кувейт должен быть превращен из страны с нефtezависимой экономикой в региональный и глобальный финансовый и коммерческий центр, привлекающий инвестиции.

При ценах на сырую нефть чуть выше 40 долл. США за баррель многие арабские государства взяли на себя долговые обязательства, урезали субсидии или ввели налоги для поддержания своих расходов. Однако Кувейт ничего не сделал из вышеперечисленных мер. Его цена безубыточности для бюджета 2021 г. составила 86 долл. США за баррель. Но это не означает, что Кувейт в ближайшее время будет просить помощи у международных финансовых институтов. КИУ владеет активами в размере 533 млрд. долл. США, что делает его четвертым по величине фондом в мире, который пока может поддерживать экономику страны от падения и больших колебаний.

Большие финансовые активы поддерживают экономическую устойчивость Кувейта. Однако постепенно проводимая налогово-бюджетная и структурная реформа являются необходимыми инструментами минимизации рисков потерь доходов экономики от снижения цен на нефть, падения ее спроса в будущем и роста предельной себестоимости добычи нефти. Эти меры включают мобилизацию и развитие доходов от ненефтяных секторов экономики, а также повышения человеческого капитала, реформирование экономического управления (менеджмента) для активизации развития частного сектора и создание рабочих мест. Ключевые риски связаны с продолжительностью COVID-19 и сохраняющейся нестабильностью мировых цен на нефть. Если пандемию не удастся сдержать в глобальном масштабе и цены на нефть продолжают падать, это приведет к неблагоприятным макроэкономическим показателям в финансовой динамике Кувейта. Наряду с этим произойдет расширение внешних дисбалансов и разрушение фискальных буферов.⁴⁵

Список литературы

1. KUWAIT. 2020 ARTICLE IV CONSULTATION – PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STAFF SUPPLEMENT [Электронный ресурс] – IMF – IMF Country Report No. 20/89 – March 2020 – Режим доступа: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2020/English/1KWTEA2020001.ashx>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
2. Weekly Economic and Markets Review. International & MENA [Электронный ресурс] – NBK Economic Research Department I-21 November 2021 – Режим доступа: <file:///C:/Users/User/Downloads/WeeklyEconomicandMarketsReview20111121E.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
3. Kuwait: Real estate sales in Q3 top pre-pandemic levels as residential sector rally continues. Economic Update [Электронный ресурс] – NBK Economic Research Department I-16 November 2021 – Режим доступа: <https://www.nbk.com/nbk-group/news-and-insights/economic-reports.html>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
4. Abdullah, N.M. (2021), «Family entrepreneurship and banking support in Kuwait: conventional vs Islamic banks», Journal of Family Business Management, Vol. 11 No. 3, pp. 313–331. <https://doi.org/10.1108/JFBM-06-2020-0049/>.
5. Yıldırım, S., Yıldırım, D.C. and Diboglu, P. (2020), «Does Sukuk market development promote economic growth?», PSU Research Review, Vol. 4 No. 3, pp. 209–218. <https://doi.org/10.1108/PRR-03-2020-0011/>.

⁴³ URL:<http://khaleej.online/7dBDVN> (дата обращения 18.02.2022).

⁴⁴ Kuwait Vision 2035 «New Kuwait» (URL: <https://www.mofa.gov.kw/en/kuwait-state/kuwait-vision-2035/>).

⁴⁵ URL:<https://pubdocs.worldbank.org/en/170761603047335867/8-mpo-am20-kuwait-kwt-kcm.pdf>.

6. Hewaidy, Aly M.; Elshamy, Mostafa A.; Kayed, Metwally A. Bank Performance and the Association Between Accounting Income and the CAMEL Framework: Evidence from Kuwait, *Journal of Accounting & Finance* (2158–3625), 2020, Vol. 20 Issue 3, p. 73–85. 13 p.
7. ANNUAL REPORT 2020 [Электронный ресурс] – QIB – 2021 – Режим доступа: <https://www.qib.com.qa/wp-content/uploads/2021/06/Annual-Report-2021-En-v2.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
8. KUWAIT BANKING REPORT 2019. Evolving Landscape [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.kfh.com/dam/jcr:fcf731eb-b3d0-4a71-8ef6-80c54448b4c6/Kuwait-Banking-Report-2019.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
9. GCC listed banks' results. New Age Banking. [Электронный ресурс] – KPMG – Year-ended 31 December 2019 – Режим доступа: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/kw/pdf/insights/2020/05/GCC-listed-banks-results-2020-kw-web.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.
10. Mohamed Damak. GCC Banking Sector Outlook: On The Recovery Path In 2022. [Электронный ресурс] – S&P Global Ratings – Jan. 11, 2022 – Режим доступа: https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/100984447.pdf, свободный – Загл. с экрана. – Яз. англ.

References

1. KUWAIT. 2020 ARTICLE IV CONSULTATION – PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STAFF SUPPLEMENT [Elektronnyj resurs] – IMF – IMF Country Report No. 20/89 – March 2020 – Rezhim dostupa: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2020/English/1KWTEA2020001.ashx>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – Yaz. angl.
2. Weekly Economic and Markets Review. International & MENA [Elektronnyj resurs] – NBK Economic Research Department I-21 November 2021 – Rezhim dostupa: <file:///C:/Users/User/Downloads/WeeklyEconomicandMarketsReview20111121E.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
3. Kuwait: Real estate sales in Q3 top pre-pandemic levels as residential sector rally continues. Economic Update [Elektronnyj resurs] – NBK Economic Research Department I-16 November 2021 – Rezhim dostupa: <https://www.nbk.com/nbk-group/news-and-insights/economic-reports.html>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
4. Abdullah, N.M. (2021), «Family entrepreneurship and banking support in Kuwait: conventional vs Islamic banks», *Journal of Family Business Management*, Vol. 11 No. 3, pp. 313–331. <https://doi.org/10.1108/JFBM-06-2020-0049/>.
5. Yıldırım, S., Yıldırım, D.C. and Diboglu, P. (2020), «Does Sukuk market development promote economic growth?», *PSU Research Review*, Vol. 4 No. 3, pp. 209–218. <https://doi.org/10.1108/PRR-03-2020-0011/>
6. Hewaidy, Aly M.; Elshamy, Mostafa A.; Kayed, Metwally A. Bank Performance and the Association Between Accounting Income and the CAMEL Framework: Evidence from Kuwait, *Journal of Accounting & Finance* (2158–3625), 2020, Vol. 20 Issue 3, p. 73–85. 13 p.
7. ANNUAL REPORT 2020 [Elektronnyj resurs] – QIB – 2021 – Rezhim dostupa: <https://www.qib.com.qa/wp-content/uploads/2021/06/Annual-Report-2021-En-v2.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
8. KUWAIT BANKING REPORT 2019. Evolving Landscape [Elektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <https://www.kfh.com/dam/jcr:fcf731eb-b3d0-4a71-8ef6-80c54448b4c6/Kuwait-Banking-Report-2019.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
9. GCC listed banks' results. New Age Banking. [Elektronnyj resurs] – KPMG – Year-ended 31 December 2019 – Rezhim dostupa: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/kw/pdf/insights/2020/05/GCC-listed-banks-results-2020-kw-web.pdf>, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.
10. Mohamed Damak. GCC Banking Sector Outlook: On The Recovery Path In 2022. [Elektronnyj resurs] – S&P Global Ratings – Jan. 11, 2022 – Rezhim dostupa: https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/100984447.pdf, svobodnyj – Zagl. s ekrana. – YAz. angl.