

January 2020

MARMORE FIRST TAKE

Kuwait releases budget 2020/21 with record fiscal deficit

 www.marmoremena.com

 enquiry@e-marmore.com



HIGHLIGHTS

- Kuwait has announced a state budget proposal for the fiscal year 2021 (period starting in April 01, 2020 and ending on March 31, 2021) that projects spending at KD 22.5billion and revenues at KD 14.8billion. For the fiscal year 2021, spending is budgeted to remain at the same level as last year (KD 22.5billion, 2019/20); while, revenues are expected to be lower by 9.8 per cent than the last year budget (KD 16.4billion, 2019/20) on expectations of lower oil production.
- Oil revenues represent 87 per cent of total revenues. The budget assumes the same average oil price of USD 55 per barrel as the previous year. However, the daily production of oil is expected to be lower at 2.7 million barrels for the period 2021/20 as against 2.8mbpd in 2019/20.
- Kuwait has now posted a budget deficit for a record sixth year since the oil prices began to slide in mid-2014 in contrast to healthy surpluses for 16 successive years prior to that.
- Out of the total revenues generated, 10 percent or KD 1.48billion of the revenues would be transferred to Kuwait's sovereign wealth fund. The budget deficit is expected to be around KD 9.2billion following the allocations for 'Future Generations Fund' (FGF), representing an increase by 19.5 per cent compared to previous year budgeted number.
- The budget also highlighted the breakeven oil price (price of oil required to balance the budget excluding investment income) of USD 81 per barrel before FGF deduction and USD 86 per barrel after FGF deduction. The increase in breakeven oil price from prior year is attributed to expectations of increased production costs of 8.8 per cent from last fiscal year and lower production value.
- Break even oil price and deficit calculation in the budget drafts do not include investment income, whose value typically ranges from 13 to 15 per cent of GDP or KD 5 to 6billion (IMF). Moreover, the average oil price for the coming year is typically assumed on a conservative basis, for instance in 2018/19 the average oil price for the period was assumed at USD 50/bbl while it turned out to USD 68.6/bbl. Similarly for the year ending March 2020, budget assumption stands at USD 55/bbl as against the average price of USD 64.3/bbl (April 01 2019 to Jan 13, 2019).
- Wages and salaries (including subsidies) is set to account for 71 per cent of the total expenditure. Capital expenditure will comprise 16 per cent of the budgeted expenditure and will be used to stimulate economic growth. Other expense accounts for remaining 13 per cent, which takes effect on April 1, 2020.

- Of the subsidies that are projected at KD 3.97billion, 50.6 per cent is for energy and fuels, 19.9 per cent for educational support, 9.9 per cent for housing support and 9.3 per cent is for social support programmes.
- The government said that it would draw on the state reserves to meet the budgeted deficit. Unlike other GCC countries that have been actively, raising capital from the international debt markets Kuwait has not tapped the international market except for the inaugural USD 8billion issue in 2017.
- Kuwait Parliament is yet to pass on a law that would raise the debt ceiling and allow it to issue debt with longer maturities.

Kuwait Budget 2020/21, Key Numbers

Values in KD billion	2019-20 (Budget)	2019-20 (Current estimate)	2020-21 (Budget)
Oil Revenues	14.5	13.9	12.9
Non- Oil Revenues	1.9	1.9	1.9
Total Revenues	16.4	15.8	14.8
Salary & Wages	12.0	12.0	12.1
Subsidies	3.97	3.7	3.97
Capital Expenditure	3.83	3.7	3.57
Other	2.7	3.0	2.9
Total Expenditures	22.5	22.5	22.5
Transfer to Future Generation Fund (FGF)	1.6	1.58	1.48
Fiscal Balance (Pre-FGF)	-6.1	-6.7	-7.7
% of GDP	-13.3%		
Fiscal Balance (Post-FGF)	-7.7	-8.3	-9.2
% of GDP	-16.7%		

Source: Ministry of Finance, Reuters

Disclaimer

This report has been prepared and issued by Marmore MENA Intelligence Pvt. Ltd. (Marmore) which is a subsidiary of Kuwait Financial Centre K.P.S.C (Markaz), which is regulated by the Capital Markets Authority and the Central Bank of Kuwait. The report is owned by Marmore and is privileged and proprietary and is subject to copyrights. Sale of any copies of this report is strictly prohibited. This report cannot be quoted without the prior written consent of Marmore. Any user after obtaining Marmore's permission to use this report must clearly mention the source as "Marmore". This Report is intended to be circulated for general information only and should not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The information and statistical data herein have been obtained from sources we believe to be reliable but in no way are warranted by us as to its accuracy or completeness. Marmore has no obligation to update, modify or amend this report. For further information, please contact 'Marmore' at P.O. Box 23444, Safat 13095, Kuwait. Tel: 00965 1804800 Fax: 00965 22450647. Email: research@markaz.com

About Marmore



Organizational Background

Marmore MENA Intelligence provides research-based consulting solutions to help understand current market conditions, identify growth opportunities, assess supply/demand dynamics, and make informed business decisions.

Marmore is a fully-owned research subsidiary of Kuwait Financial Center 'Markaz'. Since 2006, Markaz Research has been at the forefront in disseminating thought-provoking, hard-data backed research reports. Marmore continues that legacy with a focused approach to providing actionable solutions for business leaders and policymakers.

Since its inception, Marmore has published over 700 research reports and covered more than 25 varied industries and infrastructure segments; all focused primarily on the GCC economies. (To view our Research Library, please [click here](#))

With over 30 policy and regulatory research studies published, Marmore has partnered with renowned regional think-tanks and opinion-leaders to publish some of these intellectually provoking policy research papers. These research studies aim to initiate dialogue and propose better solutions to existing economic conundrums. (To view our Policy & Regulatory research report, [click here](#))

Almost on a weekly basis, Marmore publishes thematic economic, industry, policy and capital market reports. Marmore has been recently conferred **"Research Provider of the Year - 2018" award by Global Investor, a Euromoney Group company.** To learn more, visit www.e-marmore.com

Experience/Qualifications


Marmore is the only regional firm providing niche research based on strong analytics in areas that are less researched. Marmore provides full range of financial market, sector specific and economic and policy researches, as well. The different types of researches are availed based on the client's requirements. It is notable that Marmore research reports have regularly been used by various renowned institutions to better understand the MENA region.


Marmore's strengths can be summarized as follows:

- » Consistent track record of quality, in-depth research offerings;
- » Skilled team with extensive experience in advanced quantitative and qualitative analysis techniques;
- » Deep understanding of MENA market and access to wide-ranging database
- » Delivers high quality, client specific, insightful research reports; highlighting key client issues and uncovering key answers/opportunities for the clients.


 www.marmoremna.com

 enquiry@e-marmore.com

 /marmoremna

 marmore-mena

 @marmoremna

 marmoreMENA

**RESEARCH
PROVIDER
OF THE YEAR**



**KNOWLEDGE
PARTNER**

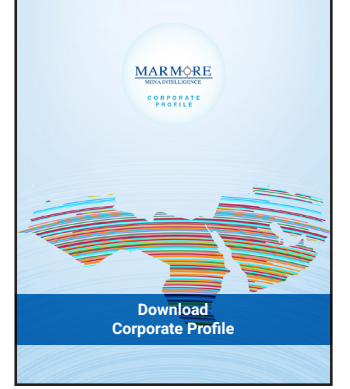
SWFI

نبذة عن مارمور

خلفية الشركة

تقدم "مارمور مينا إنتليجنس" لعملائها حلولاً استشارية قائمة على أبحاث، بغرض إحاطتهم بظروف السوق الحالية، تحديد فرص النمو، تقييم ديناميكيات العرض والطلب، ومساعدتهم في اتخاذ القرارات عن دراية.

"مارمور" شركة أبحاث تابعة بالكامل للمركز المالي الكويتي "المركز". ومنذ عام 2006، كانت "المركز للأبحاث" سباقة في نشر التقارير البحثية المدعومة بالبيانات والمعلومات الموثوقة. وتواصل "مارمور" تلك الجهود على المنوال نفسه، من خلال نهج يركز على توفير حلول عملية قابلة للتنفيذ بين أيدي قيادات الأعمال وصانعي السياسات.



ومنذ تأسيسها، نشرت "مارمور" ما يربو على 700 تقرير بحثي، لتغطي أكثر من 25 قطاعاً وصناعة ومشاريع بنية تحتية متنوعة؛ مع تركيز رئيسي على اقتصاديات دول مجلس التعاون الخليجي. (يمكن مطالعة مكتبة الأبحاث من [هنا](#))

وبحصوله منشورة تتجاوز 30 دراسة بحثية معنية بالسياسات والجوانب التنظيمية، عقدت "مارمور" شراكة مع مؤسسات بحثية إقليمية وقادة رأي مشهورين بغية نشر تلك الأبحاث، وتهدف هذه الدراسات البحثية إلى إثراء الحوار واقتراح حلول أفضل للمشكلات الاقتصادية الراهنة. (للاطلاع على تقرير أبحاث السياسات العامة والجوانب التنظيمية، من [هنا](#))

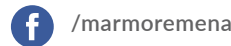
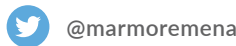
وعلى نحو أسبوعي، تنشر "مارمور" تقارير حول السياسات العامة والاقتصاد والقطاعات وأسواق المال. واستحقت مجهودات "مارمور" أن تنال مؤخراً جائزة "مزود الأبحاث الأفضل للعام 2018" من غلوبال إنفستور؛ إحدى شركات يورو موني. ولمعرفة المزيد في هذا الصدد، يرجى زيارة الموقع الإلكتروني www.e-marmore.com

الخبرات والمؤهلات

تنفرد "مارمور" بكونها الشركة الوحيدة في المنطقة التي تقدم أبحاث متخصصة عالية الجودة تستند إلى تحليلات قوية في مجالات قلما تتوافر أبحاث ودراسات عنها. حيث تقدم "مارمور" باقة متكاملة من بحوث الأسواق المالية والقطاعات الاقتصادية والسياسات العامة. كما توفر لعملائها شتى أنواع الأبحاث وفقاً لمتطلباتهم. ومما يجدر ذكره أن تقارير "مارمور" البحثية تمثل مرجعية تستعين بها العديد من المؤسسات الشهيرة للإحاطة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا على نحو أفضل.

ويمكن إيجاز مواطن القوة التي تتميز بها "مارمور" فيما يلي:

- « سجل حافل بإجراء الدراسات والبحوث الشاملة والمتكاملة ذات النوعية المتميزة
- « فريق مؤهل يمتلك خبرة واسعة في الأساليب المتقدمة لتنفيذ الدراسات التحليلية الكمية والنوعية
- « فهم عميق لأسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ومقدرة خبيرة في استخدام قواعد بيانات متنوعة
- « إصدار تقارير بحثية عالية الجودة جرى إعدادها وفق احتياجات محددة للعملاء، وبتركيز على النقاط الرئيسية وعرض للفرص المتاحة.



- صرحت الحكومة أنها سوف تسد العجز المالي في ميزانية 2020/2019 من الاحتياطي العام للدولة. وعلى النقيض من بقية دول مجلس التعاون الخليجي التي تلجأ إلى أسواق الدين العالمية، لم تقدم الكويت على هذه الخطوة إلا في عام 2017 وقت أن أصدرت سندات بقيمة 8 مليارات دولار.
- لم يصادق مجلس الأمة الكويتي بعد على مشروع قانون لرفع سقف الدين والسماح للحكومة بإصدار سندات بفترة استحقاق أطول.

الأرقام الأساسية في ميزانية دولة الكويت للعام 2021/2020

2020-21 (ميزانية)	2019-20 (التقديرات الحالية)	2019-20 (ميزانية)	(القيمة بالمليار دينار)
12.9	13.9	14.5	إيرادات النفط
1.9	1.9	1.9	الإيرادات غير النفطية
14.8	15.8	16.4	إجمالي الإيرادات
12.1	12.0	12.0	الرواتب والأجور
3.97	3.7	3.97	الدعوم
3.57	3.7	3.83	النفقات الرأس مالية
2.9	3.0	2.7	أخرى
22.5	22.5	22.5	إجمالي المصروفات
1.48	1.58	1.6	مخصصات صندوق الأجيال القادمة
-7.7	-6.7	-6.1	الميزان المالي (قبل اقتطاع مخصصات صندوق الأجيال القادمة)
		-13.3%	النسبة من الناتج المحلي الإجمالي
-9.2	-8.3	-7.7	الميزان المالي (بعد اقتطاع مخصصات صندوق الأجيال القادمة)
		-16.7%	النسبة من الناتج المحلي الإجمالي

المصدر: وزارة المالية، رويترز

إخلاء مسؤولية

هذا التقرير من إعداد وإصدار شركة مارمور مينا إنتليجنس (ش. خ. م) "مارمور"، وهي إحدى شركات شركة المركز المالي الكويتي (ش. م. ك. ع) "المركز"، التي تعمل وفق لوائح هيئة أسواق المال وبنك الكويت المركزي. وهذا التقرير ملكية قانونية لشركة مارمور ويخضع لقوانين حقوق الطبع. ولا يجوز بيعه، كما لا يجوز الكشف عن أي من محتوياته دون الحصول على إذن كتابي صريح مسبق من مارمور. ويجب على أي مستخدم يحصل على إذن كتابي مسبق من مارمور باستخدام هذا التقرير أن يذكر بوضوح أن مصدره هو "مارمور". وتم إصدار هذا التقرير لغرض معلوماتي عام فقط ولا ينبغي الاستعانة به باعتباره عرضاً بشراء أو بيع أو التوصية بعرض شراء أو بيع أي أداة مالية، أو للاستعانة به عند المشاركة في أي خطة تداول أو تجارة في أي منطقة كانت. وقد حصلنا على المعلومات والبيانات الإحصائية الواردة هنا من مصادر نعتقد أنها موثوقة، ولكننا لا نقدم أي تعهد أو ضمان، صريحة أو ضمنية، بأن هذه المعلومات والبيانات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. ولا تقدم مارمور أي تعهد أو ضمان بتحديث أو تعديل المعلومات أو الآراء الواردة في هذا التقرير.

للمزيد من المعلومات، يرجى التواصل مع مارمور عبر:

ص ب 2344 - الصفاة 13095 - الكويت

هاتف: 00965 1804800

فاكس: 00965 22450647

بريد إلكتروني: research@markaz.com

HIGHLIGHTS

- كشفت وزارة المالية الكويتية عن مشروع قانون الميزانية العامة للسنة المالية 2021/2020 (الفترة من 1 إبريل 2020 وحتى 31 مارس 2021)، والذي يحافظ على سقف الإنفاق عند 22.5 مليار دينار كويتي، بينما تبلغ الإيرادات المتوقعة 14.8 مليار دينار كويتي. وللسنة المالية 2021، يبقى حجم الإنفاق عند نفس مستوى العام الماضي (22.5 مليار دينار، للسنة المالية 2020/2019)؛ بينما تنخفض الإيرادات بنسبة 9.8% عن ميزانية العام الماضي (16.4 مليار دينار في 2020/2019)، نتيجة لتوقعات تراجع حجم إنتاج النفط.
- يسهم النفط بنسبة 87.3% من إجمالي الإيرادات، على أساس متوسط سعر برميل النفط الذي يبلغ 55 دولار، حيث أن الكويت خفضت إنتاجها إلى 2.7 مليون برميل يومياً، طبقاً لاتفاقية أوبك لخفض الإنتاج، خلال السنة المالية 2021/2020 مقابل 2.8 مليون برميل يومياً في 2020/2019.
- سجلت الكويت عجزاً في الميزانية للعام السادس على التوالي منذ بداية تراجع أسعار النفط في أواسط العام 2014، بعدما استمرت الميزانية في تسجيل فائض كبير خلال 16 عاماً مالياً متتالياً.
- تستقطع نسبة 10% من إجمالي الإيرادات (1.48 مليار دينار) لصالح صندوق احتياطي الأجيال القادمة. ومن المتوقع أن يتراوح عجز الميزانية عند 9.2 مليار دينار بعد الاستقطاع، ليمثل ارتفاع قدره 19.5% مقارنة بالعام السابق.
- أفادت وزارة المالية بأن سعر التعادل لبرميل النفط الخام من أجل تحقيق التوازن بميزانية العام المقبل يبلغ 81 دولاراً للبرميل قبل استقطاع حصة احتياطي الأجيال القادمة، ويرتفع إلى 86 دولاراً بعد استقطاع حصة الصندوق. وتعزى هذه الزيادة السعرية عن العام السابق إلى توقعات بزيادة تكاليف الإنتاج بنسبة 8.8% عن السنة المالية السابقة مع تراجع قيمة الإنتاج.
- لم يشتمل سعر التعادل لبرميل النفط الخام وحساب عجز الميزانية على الدخل الاستثماري، والذي تتراوح قيمته في المعتاد ما بين 13 إلى 15 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي (من 5 إلى 6 مليار دينار، وفق صندوق النقد الدولي). كما يقدر متوسط سعر النفط للعام المقبل على أساس متحفظ، ففي السنة المالية 2019/2018، كان افتراض متوسط سعر النفط للفترة هو 50 دولاراً للبرميل، وتبين أنه ارتفع إلى 68.6 دولاراً للبرميل. وبالمثل، في السنة المالية المنتهية في مارس 2020، كان الافتراض هو 55 دولاراً للبرميل ولكن متوسط السعر بلغ 64.3 دولاراً للبرميل (1 إبريل 2019 إلى 13 يناير 2020).
- زادت مصروفات الرواتب، لتشكل هي والدعم 71 في المائة من مصروفات الميزانية. فيما تشكل النفقات الرأسمالية 16 في المئة من إجمالي المصروفات في مشروع الميزانية الجديدة، وسوف تستخدم في تحفيز النمو الاقتصادي. وتشكل حسابات المصروفات الأخرى 13%، ابتداءً من 1 أبريل 2020.
- ومن إجمالي الدعم المتوقعة عند 3.97 مليار دينار، يمثل دعم الطاقة والوقود نسبة 50.6%، والتعليم 19.9%، والإسكان 9.9%، والبرامج الاجتماعية 9.3 في المائة.

يناير 2020

مارمور

النظرة الأولى

الكويت تعتمد ميزانية
2021/2020
بعجز مالي للعام السادس
على التوالي



www.marmoremena.com



enquiry@e-marmore.com