



بسم الله الرحمن الرحيم

∞∞∞∞

تم رفع هذه الرسالة بواسطة / مني مغربي أحمد

بقسم التوثيق الإلكتروني بمركز الشبكات وتكنولوجيا المعلومات دون أدنى

مسئولية عن محتوى هذه الرسالة.

ملاحظات: لا يوجد





الدراسات العليا  
قسم إدارة الأعمال

جامعة عين شمس  
كلية التجارة  
قسم إدارة الأعمال

## إطار مقترح لقياس محددات المخاطر النظامية

### للبنوك العراقية

*A proposed Framework for measuring the Determinants of  
Systemic risk of Iraqi banks*

رسالة مقدمة للحصول على درجة دكتوراة الفلسفة في إدارة الأعمال

إعداد الباحث

ادم سميان فياض المشهداني  
إشراف

الأستاذ مساعد الدكتور

عبد الرحمن نجم المشهداني

أستاذ الاقتصاد

كلية الإدارة والاقتصاد – الجامعة  
العراقية

الأستاذ الدكتور

نادية أبو فخرة

أستاذ الإدارة المالية

كلية التجارة – جامعة عين شمس

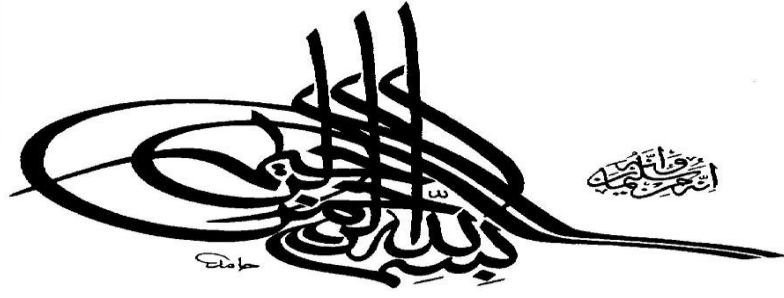
الدكتور

أفكار قنديل

مدرس إدارة الأعمال – كلية التجارة

جامعة عين شمس

2022م



وَأَنْزَلَ اللَّهُ عَلَيْكَ الْكِتَابَ

وَالْحِكْمَةَ وَعَلَّمَكَ مَا لَمْ تَكُن تَعْلَمُ

وَكَانَ فَضْلُ اللَّهِ عَلَيْكَ عَظِيمًا ﴿١١٣﴾

صَلَّى اللَّهُ عَلَيْكَ الْعِظِيمِ

سورة النساء



الى طالما كانت رؤياك عظيمة، واحلامك سامية، أنا اليوم فخور  
بتحقيق الوعد مع قلبك وروحك... أبي العظيم لروحك الرحمة  
والسلام.

إلى من أرتني نور الدنيا ... إلى معنى الحب ... إلى معنى الحنان والتفاني  
... إلى بسمت الحياة وسر الوجود ((والدتي الحبيبة))

إلى سندي في الشدائد ومئزري الذي لا يتحطم إلى قرّة عيوني  
((أخوتي وأخواتي))

إلى سند القلب، رفيقة الروح، وخليلة العمر الجميل بوجودها، الظل  
الذي لا ينقطع عن قلبي ((زوجتي الغالية))

إلى الباحثين عن المعرفة والعلم...

إلى شهداء العراق.. ((الرحمة والخلود))

إليهم جميعاً أهدي هذا العمل المتواضع

الباحث

## السلامة والبيئة

افتتح بالحمد لله رب العالمين الذي أنعمني بنعمة العلم، ووفقني إلى بلوغ هذه الدرجة وأعانني على انجاز هذا العمل الذي بفضلله وحده أكتمل فقد أنار طريقي ومنحني الثقة والإيمان حتى أتم هذه الرسالة فما كان لشيء أن ينجز إلا بمشيئته تعالى وأقول " اللهم لك الحمد حتى ترضى، ولك الحمد بعد الرضى " فالحمد لله في الأولى والحمد لله في الآخرة، والصلاة والسلام على سيد الأنبياء والمرسلين الصادق الوعد الأمين محمد وعلى آله وصحبة الطيبين الطاهرين، وبعد...

صعبة هي كلمات الشكر عند انتقائها والأصعب اختزالها في سطور، لأنها تشعرنا بمدى قصورها وعدم إيفائها حق صانعيها.

بدءاً يطيب لي أن أتقدم بجزيل الشكر والامتنان إلى من يعجز القلم عن شكرها واللسان عن إيفائها حقها أستاذتي ومعلمتي الأستاذة الدكتورة/ نادية أبو فخرة، أستاذة الإدارة المالية بكلية التجارة جامعة عين شمس والمشرفة على الرسالة لما بذلت من جهود علمية قيّمة طيلة مدّة الدراسة، فضلاً عن دعمها المعنوي فبارك الله فيها وفي عمرها، ومتعتها بموفور الصحة والعافية، لتبقى منارةً شامخةً للعلم والعلماء.

وخالص الشكر والتقدير إلى الأستاذ المساعد الدكتور/ عبد الرحمن نجم المشهداني، أستاذ الاقتصاد بكلية الإدارة والاقتصاد، الجامعة العراقية، على قبوله الإشراف على هذه الرسالة وعلى ما وجدته منه رحابة صدر وعون صادق ومساعدة لإنجاز هذا العمل حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير الجزاء.

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور/ نادر البير فانوس، أستاذ الإدارة المالية ورئيس قسم إدارة الأعمال بكلية التجارة جامعة عين شمس على تفضل سيادته وتكرمه بقبول الموافقة على الاشتراك في لجنة مناقشة هذه الرسالة والحكم عليها، فلم يبخل علي بعلمه ولا بوقته في انجاز جزء من هذه الرسالة، وعلى ما سيتفضل به خلال مناقشة رسالتي، الأمر الذي سيزيد الرسالة عمقاً في مجالها، أسأل الله أن يحفظه ويُطيل في عمره ويرعاه ويسدد خطاه لتبقى الاجيال تتهل من موفور علمه.

كما يسعدني ويزيدني شرفاً أن أتوجه بالشكر الجزيل وعظيم الاحترام والتقدير إلى سعادة الدكتورة/ نادية حسين، وكيل محافظ البنك المركزي المصري على تواضعها اللامحدود وطيب تعاملها وحسن استقبالها للباحثين وتفضلها بقبول المشاركة في المناقشة وتجشمها عناء السفر، وحضورها رغم انشغالها والتزاماتها الكثيرة، من أجل أن تقوم الرسالة، الأمر الذي سيزيد من إثراء هذه الرسالة والذي

يعتبره الباحث وسام شرف له أسأل الله أن يعطيها وافر الصحة والعافية، ويبارك في عمرها ويسدد خطاها.

وكذلك يطيب لي أن أقدم عظيم أمتناني وجزيل شكري الى سعادة الدكتورة/ أفكار قنديل، مدرس إدارة الاعمال بالكلية والمشرقة على رسالتي والذي لم أجد منها سوى الجدية في العمل والتواضع في التعامل وعون صادق ومساعدته لإنجاز هذا العمل ولا املك سوى الدعاء لها بأن يطيل الله في عمرها ويمتعها بالصحة والعافية وأن يجزيها عني أكرم الجزاء وأفضله.

وقبل أن تتوقف رحلة القلم في هذا العمل وبنفس تملؤها المودة والوفاء أقدم بمحبة خالص امتناني إلى روعي والذي المربي العظيم الذي زرع حب الله وإخلاص النية في طاعته وقوة الإرادة لقهر المستحيل الذي رحل قبل أن يجني حصاد ثماره فوافاه الأجل قبل إكمال هذه الرسالة فطالما تمنيت أن يكون معي عندما أصل إلى هذه المرحلة فقد كانت لرعايته ومحبتة وعطفه طيلة مدة دراستي، دافع معنوي قوي لي لإكمال الرسالة فأسأل الله تعالى أن يرحمه رحمة واسعة ويسكنه فسيح جناته ولا يحرمه من الجنة فهو لم يحرمني شيئاً في الدنيا.

واخيراً أتقدم بالشكر والامتنان إلى جميع العاملين في كلية التجارة، جامعة عين شمس، لما قدموه من تسهيلات ومساندة معنوية، وإلى كل من قدم لي يد المساعدة أو اسدى لي بنصيحة أو كلمة تشجيع أو حتى كلمة طيبة وافر شكري وامتناني.

**الباحث**

## المستخلص

حظي مصطلح المخاطر النظامية باهتمام كبير من قبل الباحثين والبنوك المركزية وخاصة بعد الازمة المالية (2007-2009)، حيث أشارت العديد من الدراسات بأن المخاطر النظامية كانت أحد الأسباب التي ساهمت في الازمة المالية، لهذا تسعى الدراسة الحالية الى قياس أثر محددات المخاطر النظامية للبنوك العراقية، حيث تم اخذ عينة مكونة من 12 بنكاً تعمل في سوق العراق للأوراق المالية وذلك لفترة الربع الأول لعام 2015 وحتى الربع الأخير لعام 2021، حيث تم تقسيم المحددات الى قسمين. القسم الأول يمثل المتغيرات المصرفية (حجم البنك، معدل العائد على الأصول، الرفع المالي، معدل العائد على الودائع) بينما تمثل القسم الثاني في المتغيرات الاقتصادية (أسعار الصرف، معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، أسعار النفط، أسعار الفائدة) وتبيان مدى مساهمة كل هذه المتغيرات في المخاطر النظامية والتي تم قياسها من خلال نموذجين هما نموذج القيمة المعرضة للخطر وكذلك نموذج العجز المتوقع، ومن خلال استخدام اختبار الإشارات الضوئية تبين ان نموذج العجز المتوقع هو الادق في قياس المخاطر النظامية، ومن جانب اخر تم الاستعانة بنماذج البازل الساكنة وكذلك اختبار السببية، لبيان طبيعة العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمخاطر النظامية.

توصلت الدراسة الى أن هناك علاقة طردية إيجابية بين حجم البنك والمخاطر النظامية، بينما لم تثبت الدراسة أي علاقة بين العائد على الأصول والمخاطر النظامية، فيما بينت الدراسة الى ان هناك علاقة عكسية بين الرفع المالي والمخاطر النظامية، وكذلك توصلت الدراسة الى ان هناك ايضاً علاقة عكسية سلبية بين معدل العائد على الودائع والمخاطر النظامية، فيما اثبتت الدراسة الى وجود علاقة طردية بين أسعار الصرف والمخاطر النظامية، بينما معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي لم يثبت له أي علاقة مع المخاطر النظامية. اتجهت أسعار النفط في علاقة طردية مع المخاطر النظامية، وكذلك اثبتت أسعار الفائدة الى المساهمة في المخاطر النظامية بشكل إيجابي. اوصت الدراسة ضرورة الاهتمام بالعمل على إضافة نماذج قياس المخاطر النظامية وخاصة نموذج العجز المتوقع لما له من دقة في النتائج، مما يساهم بشكل كبير في التنبؤ بالمخاطر النظامية، وكذلك أهمية الإفادة من توصيات لجنة بازل

الثالثة والعمل بموجبها وعدها إستراتيجية لمواجهة المخاطر النظامية وذلك عن طريق الالتزام بها لخلق قدرة على مواجهة مثل هذا النوع من المخاطر.

#### الكلمات المفتاحية:

المخاطر النظامية، القيمة المعرضة للخطر، العجز المتوقع، حجم البنك، الرفع المالي، العائد على الودائع، أسعار النفط، أسعار الصرف، الناتج المحلي الإجمالي، نماذج البائل الساكنة، اختبار الإشارات الضوئية، اختبار السببية.



## Abstract

The term systemic risk has received great attention by researchers and central banks, especially after the financial crisis (2007-2009), as many studies indicated that systemic risks were one of the reasons that contributed to the financial crisis, so the current study seeks to measure the impact of the determinants of systemic risks for Iraqi banks. Where a sample of 12 banks operating in the Iraqi Stock Exchange was taken for the period from the first quarter of 2015 to the last quarter of 2021, where the determinants were divided into two parts .The first section represents the banking variables (bank size, rate of return on assets, financial leverage , rate of return on deposits) while the second section represents economic variables (exchange rates, GDP growth rate, oil prices, interest rates) and the extent to which all these variables contribute to systemic risks, which were measured through two models, the value-at-risk model as well as The expected deficit model, and through the use of the light signals test, it was found that the expected deficit model is the most accurate in measuring systemic risks, and on the other hand, static panel models were used, as well as the cursing test To show the nature of the relationship between independent variables and systemic risks.

The study concluded that there is a positive direct relationship between the size of the bank and systemic risks, while the study did not prove any relationship between the return on assets and systemic risks, while the study showed that there is an inverse relationship between financial leverage and systemic risks, and the study also concluded that there is also an inverse relationship between the rate of return on deposits and systemic risks, while the study proves that there is a direct relationship between exchange rates and systemic risks, while the growth rate of GDP has not been proven to have any relationship with systemic risks. Oil prices tended to be in a positive relationship with systemic risks, as well as interest rates proved to contribute positively to systemic risks. The study recommended the need to pay attention to working on adding models for measuring systemic risks, especially the expected deficit model because of its accuracy in the results, which contributes greatly to predicting systemic risks, as well as the importance of benefiting from the recommendations of the Basel III Committee and working according to it as a strategy to confront systemic risks through commitment out to create the ability to face this kind of risk.

**Keywords:** Systemic risk, value at risk, Expected Shortfall, bank size, leverage, return on deposits, oil prices, exchange rates, GDP growth rate, static panel models, traffic light test, causality test

## قائمة المحتويات

| الموضوع                             | رقم الصفحة |
|-------------------------------------|------------|
| الآية الكريمة                       | ب          |
| الاهداء                             | ج          |
| الشكر والامتنان                     | د          |
| مستخلص الدراسة                      | و          |
| Abstract                            | ح          |
| قائمة المحتويات                     | ط          |
| قائمة الجداول                       | ل          |
| قائمة الاشكال                       | م          |
| قائمة الاختصارات                    | ن          |
| الفصل الأول: الإطار العام للدراسة   | 23-1       |
| 1/1- المقدمة                        | 2          |
| 2/1- الدراسات السابقة               | 3          |
| 3/1- التعليق على الدراسات السابقة   | 10         |
| 4/1- مشكلة الدراسة                  | 11         |
| 5/1- فروض الدراسة                   | 13         |
| 6/1- متغيرات الدراسة                | 14         |
| 1/6/1- المتغيرات المستقلة           | 15         |
| 2/6/1- المتغيرات التابعة            | 16         |
| 3/6/1- النموذج العام للدراسة        | 16         |
| 7/1- أهمية الدراسة                  | 18         |
| 8/1- أهداف الدراسة                  | 18         |
| 9/1- منهجية الدراسة                 | 19         |
| 1/9/1- مصادر البيانات               | 19         |
| 2/9/1- مجتمع وعينة الدراسة          | 19         |
| 3/9/1- حدود الدراسة                 | 20         |
| 4/9/1- الأساليب الإحصائية المستخدمة | 20         |
| 10/1- مصطلحات الدراسة               | 21         |
| 11/1- هيكل الدراسة                  | 22         |
| 12/1- خلاصة الفصل                   | 23         |

| الموضوع                                                       | رقم الصفحة   |
|---------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>الفصل الثاني: الإطار النظري للمخاطر النظامية ومحدداتها</b> | <b>24-63</b> |
| 1/2- المقدمة                                                  | 25           |
| 2/2- مصادر المخاطر النظامية                                   | 25           |
| 3/2- مفهوم المخاطر النظامية                                   | 29           |
| 4/2- الفرق بين المخاطر النظامية والمخاطر المنهجية             | 33           |
| 5/2- قياس المخاطر النظامية                                    | 34           |
| 1/5/2- القيمة المعرضة للخطر                                   | 34           |
| 2/5/2- العجز المتوقع                                          | 37           |
| 3/5/2- دلتا القيمة المعرضة للخطر                              | 40           |
| 4/5/2- العجز الهامشي المتوقع                                  | 41           |
| 5/5/2- نموذج قياس المخاطر النظامية                            | 41           |
| 6/2- تنظيم المخاطر النظامية                                   | 43           |
| 1/6/2- المخاطر المصرفية                                       | 43           |
| 2/6/2- العدوى                                                 | 44           |
| 3/6/2- التضخيم                                                | 45           |
| 4/6/2- التنسيق الدولي                                         | 45           |
| 7/2- محددات المخاطر النظامية                                  | 46           |
| 1/7/2- حجم البنك                                              | 46           |
| 2/7/2- الرفع المالي                                           | 49           |
| 3/7/2- الربحية                                                | 51           |
| 4/7/2- العائد على الودائع                                     | 53           |
| 5/7/2- أسعار النفط                                            | 55           |
| 6/7/2- الناتج المحلي الإجمالي                                 | 57           |
| 7/7/2- سعر الصرف                                              | 59           |
| 8/7/2- سعر الفائدة                                            | 61           |
| 8/2- خلاصة الفصل                                              | 63           |
| <b>الفصل الثالث: الإطار القياسي في تحليل البيانات</b>         | <b>64-71</b> |
| 1/3- المقدمة                                                  | 65           |
| 2/3- الأساليب الإحصائية المستخدمة                             | 65           |
| 1/2/3- الإحصاء الوصفي للبيانات                                | 65           |

| الموضوع                                                 | رقم الصفحة     |
|---------------------------------------------------------|----------------|
| 2/2/3- مصفوفة الارتباط                                  | 65             |
| 3/3- نماذج البيانات اللوحية (Panel data)                | 66             |
| 1/3/3- نموذج الانحدار التجميعي                          | 67             |
| 2/3/3- نموذج التأثيرات الثابتة                          | 67             |
| 3/3/3- نموذج التأثيرات العشوائية                        | 68             |
| 4/3/3- اختيار النموذج الملائم                           | 69             |
| 4/3- خلاصة الفصل                                        | 71             |
| <b>الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية</b>                  | <b>92-72</b>   |
| 1/4- المقدمة                                            | 73             |
| 2/4- الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة                    | 73             |
| 3/4- علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة                 | 75             |
| 4/4- اختبار جذر الوحدة لدراسة الاستقرارية               | 76             |
| 5/4- اختبار فروض الدراسة                                | 77             |
| 1/5/4- اختبار الفرض الأول للدراسة                       | 78             |
| 2/5/4- اختبار الفرض الثاني للدراسة                      | 81             |
| 3/5/4- اختبار الفرض الثالث للدراسة                      | 85             |
| 6/4- اختبار العلاقة السببية بين محددات المخاطر النظامية | 89             |
| 7/4- خلاصة الفصل                                        | 92             |
| <b>الفصل الخامس: النتائج والتوصيات</b>                  | <b>97-93</b>   |
| 1/5 النتائج النظرية للدراسة                             | 94             |
| 2/5 نتائج الدراسة التطبيقية                             | 95             |
| 3/5 توصيات الدراسة                                      | 97             |
| <b>المراجع</b>                                          | <b>108-98</b>  |
| أولاً: المراجع العربية                                  | 99             |
| ثانياً: المراجع الانكليزية                              | 100            |
| <b>الملاحق</b>                                          | <b>116-109</b> |
| <b>الملخصات</b>                                         |                |
| ملخص الدراسة باللغة العربية                             | --             |
| ملخص الدراسة باللغة الانكليزية                          | --             |

## قائمة الجداول

| الرقم | الجدول                                                           | الصفحة |
|-------|------------------------------------------------------------------|--------|
| 1-1   | الدراسات السابقة                                                 | 3      |
| 2-1   | المتغيرات المستقلة                                               | 15     |
| 3-1   | المتغيرات التابعة                                                | 16     |
| 4-1   | تفسير نموذج الدراسة                                              | 17     |
| 5-1   | البنوك عينه الدراسة                                              | 20     |
| 6-1   | مصطلحات الدراسة                                                  | 21     |
| 1-2   | الفرق بين المخاطر النظامية والمخاطر المنهجية.                    | 34     |
| 2-2   | مقارنة بين نماذج قياس المخاطر النظامية.                          | 42     |
| 1-4   | الإحصاء الوصفي لمتغيرات المستقلة                                 | 73     |
| 2-4   | الإحصاء الوصفي لمتغيرات التابعة                                  | 75     |
| 3-4   | علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة                               | 76     |
| 4-4   | اختبار جذر الوحدة لدراسة الاستقرارية                             | 76     |
| 5-4   | اختبار الإشارات الضوئية                                          | 79     |
| 6-4   | نتائج اختبار الفرض الأول (عدد انحرافات x عند مستوى ثقة 99%)      | 79     |
| 7-4   | نتائج اختبار الفرض الثاني باستخدام نماذج البائل                  | 82     |
| 8-4   | نتائج اختبارات التشخيصية للمفاضلة بين نماذج الثلاثة للفرض الثاني | 83     |
| 9-4   | نتائج اثار نموذج التأثيرات العشوائية للبنوك (الفرض الثاني)       | 85     |
| 10-4  | نتائج اختبار الفرض الثالث باستخدام نماذج البائل                  | 86     |
| 11-4  | نتائج اختبارات التشخيصية للمفاضلة بين نماذج الثلاثة للفرض الثالث | 87     |
| 12-4  | نتائج اثار نموذج التأثيرات العشوائية للبنوك (الفرض الثالث)       | 89     |
| 13-4  | اختبار السببية لمتغيرات الدراسة                                  | 90     |

جدول الاشكال

| الرقم | الشكل                                                         | الصفحة |
|-------|---------------------------------------------------------------|--------|
| 1-1   | متغيرات الدراسة                                               | 15     |
| 1-2   | مصادر المخاطر النظامية.                                       | 29     |
| 2-2   | مخطط المخاطر النظامية                                         | 32     |
| 3-2   | المخطط البياني للقيمة المعرضة للخطر                           | 36     |
| 4-2   | الفرق بين القيمة المعرضة للخطر (VAR) والعجز المتوقع (ES)      | 38     |
| 5-2   | مقارنة نتائج القيمة المعرضة للخطر (VAR) مع العجز المتوقع (ES) | 40     |
| 6-2   | حجم الأصول للبنوك عينة الدراسة                                | 48     |
| 7-2   | الرفع المالي للبنوك عينة الدراسة                              | 50     |
| 8-2   | العائد على الأصول للبنوك عينة الدراسة                         | 52     |
| 9-2   | العائد على الودائع للبنوك عينة الدراسة                        | 54     |
| 10-2  | أسعار النفط                                                   | 57     |
| 11-2  | معدل نمو الناتج المحلي الاجمالي                               | 59     |
| 12-2  | أسعار الصرف                                                   | 61     |
| 1-4   | خطوات اختبار فروض الدراسة                                     | 78     |

قائمة الاختصارات

| الاختصار             | المصطلح                                |
|----------------------|----------------------------------------|
| VAR                  | value at risk                          |
| ES                   | Expected Shortfall                     |
| $\Delta\text{CoVaR}$ | Delta Conditional Value-at-Risk        |
| MES                  | Marginal Expected Shortfall            |
| SRISK                | Systemic Risk Measure                  |
| LRMES                | Long Run Marginal Expected Shortfall   |
| ROA                  | Return on Assets                       |
| LEV                  | Leverage                               |
| DEP                  | Return on Deposit                      |
| OP                   | oil price                              |
| GDPG                 | GDP growth rate                        |
| EX                   | exchange rate                          |
| PR                   | Policy Rate                            |
| SPD                  | Static Panel Data                      |
| TSA                  | Time Series Analysis                   |
| PRM                  | Pooled Regression Model                |
| FEM                  | Fixed Effects Model                    |
| REM                  | Random Effects Models                  |
| ECB                  | European Central Bank                  |
| BIS                  | Bank for International Settlements     |
| FSB                  | Financial Stability Board              |
| IMF                  | International Monetary Fund            |
| BCBS                 | Basel Committee on Banking Supervision |
| FSB                  | Financial Stability Board              |