

الأثر الديناميكي لمتغيرات السياسة النقدية في السيولة المصرفية دراسة تحليلية لعينة
من المصارف العراقية للمدة من 2006 – 2022

The dynamic impact of monetary policy variables on bank liquidity...An analytical study of a sample of Iraqi banks for the period from 2006 - 2022

أ.د هاشم جبار الحسيني
Prof. Dr. Hashem Jabbar Al-
Husseini
جامعة كربلاء / كلية الإدارة والاقتصاد
University of Karbala/ College of
Administration and Economics

صالح مهدي عبادي موسى الطرفي
Salih Mahdi Ebadi Musa AL-Terfi
Salih334447@gmil.com
جامعة كربلاء / كلية الإدارة والاقتصاد
University of Karbala/ College of
Administration and Economics

المستخلص

تُعَد السيولة المصرفية وعلاقتها بمتغيرات السياسة النقدية من المواضيع المهمة التي لها تأثير على الاقتصاد العراقي . إذ إن التغيرات التي تحصل في السيولة المصرفية تتأثر بأحد أو بجميع متغيرات السياسة النقدية في ديناميكية الحركة بين هذه المتغيرات . ان للسيولة المصرفية أثر في معالجة الحالات الاقتصادية من تضخم او ركود فالزيادة في سيولة المصرف لها دور في توفير التمويل لكثير من المشاريع الاستثمارية والبنى التحتية من خلال منح الائتمان والخدمات المصرفية الأخرى وما لذلك من تأثير في زيادة الإنتاج والاستقرار المالي وتحقيق اهداف السياسة النقدية . وتُعَد السيولة المصرفية محط انظار وتدقيق العديد من الباحثين الا إنه في اغلب الأحيان غاب عن فكرهم التدقيقي وبحثهم العلمي عملية الدراسة في هذين المستويين أي المستوى الكلي والاثار التي يمكن أن تتركها متغيرات السياسة النقدية في السيولة المصرفية ومقارنة هذه النتائج مع ما يمكن أن تتوصل اليه من آثار متغيرات السياسة النقدية في السيولة المصرفية على المستوى الجزئي لكل مصرف على حده ومن هنا لا بد لرأسم السياسة النقدية ان يأخذ بالحسبان عند التخطيط للسياسة النقدية واستخدام ادواتها وآلياتها و متغيراتها هاذين الامرين كليا وجزئيا ومن ثم تكتمل لديه الصورة بما يحقق اهداف السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي والمالي وضمان اثر موحد للاجراءات السياسية النقدية في التأثير في السيولة المصرفية على المستوى الكلي للجهاز المصرفي ككل والمستوى الجزئي كل مصرف على حده وبذلك تكون المصارف ضمن توجهات السياسة النقدية ووسيلة من وسائل خلق الاستقرار المالي والنقدي في الاقتصاد العراقي .

الكلمات المفتاحية السيولة اثر متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) في السيولة المصرفية

Abstract:

Bank liquidity and its relationship to monetary policy variables are among the important topics that have an impact on the Iraqi economy. The changes that occur in bank liquidity are affected by one or all of the monetary policy variables in the dynamic movement between these variables. Bank liquidity has an impact in dealing with economic situations of inflation or recession. An increase in bank liquidity has a role in providing financing for many investment and infrastructure projects through granting credit and other banking services, and this has an impact on increasing production, financial stability, and achieving monetary policy goals. Banking liquidity is the focus of attention and scrutiny of many researchers, but in most cases their auditing thought and scientific research have neglected the process of studying at these two levels, that is, the overall level and the effects that monetary policy variables can have on banking liquidity and comparing these results with the effects that can be achieved. Monetary policy variables in bank liquidity at the micro level for each bank individually. Hence, the monetary policy maker must take these two matters into account when planning the monetary policy and using its tools, mechanisms and variables, completely and partially, and then the picture is complete for him in order to achieve the objectives of monetary policy in achieving monetary and financial stability and ensuring A unified impact of monetary policy measures in influencing bank liquidity at the macro level of the banking system as a whole and the micro level of each bank separately. Thus, banks are within the monetary policy directions and a means of creating financial and monetary stability in the Iraqi economy.

Keywords: Liquidity: The impact of monetary policy variables (money supply, interest rate, exchange rate) on bank liquidity

1- المقدمة

تعد السياسة النقدية عنصر مهم من عناصر السياسة الاقتصادية الكلية وذلك كون تأثيرها يختلف عن بقية السياسات الأخرى لأنها من بين الآليات التي تهدف الى السيطرة على عرض النقد بمختلف ادواتها. تعمل السياسة النقدية بتوفير السيولة للمصارف بتكثيف عرض النقد بالطريقة التي يمكن أن تؤدي الى تحقيق الأهداف التي رسمها البنك المركزي (السلطة النقدية). يعد القطاع المصرفي صمام الأمان لأي اقتصاد سواء كان في البلدان النامية او المتقدمة ويمكن للسياسة النقدية اصلاح الخلل أو الأختلال في المتغيرات الاقتصادية. تمتلك السياسة النقدية من الوسائل تمكنها من الرقابة على القطاع المصرفي وانشطته في منح الائتمان الذي يعد من اهم الأنشطة للقطاع المصرفي والذي يتأثر بحجم السيولة المصرفية حيث ان للسياسة النقدية تأثير كبير ورئيس في بناء مقومات النمو والاستقرار المالي والاقتصادي فهي تعمل بأدواتها على مكافحة الحالات الاقتصادية مثل التضخم والبطالة وغيرها من الحالات الاقتصادية سواء أكانت الازدهار او الركود فهي تُعدّ مرتكز لعجلة الاقتصاد سواء كانت توسعية او انكماشية وتمارس تأثيرها على متغيرات اقتصادية مثل السيولة المصرفية وما لها من تأثير في توفير الأموال اللازمة وتعبئتها للقيام بالأنشطة الاستثمارية والإنتاجية ثم الاستهلاكية حيث يكون تأثيرها بالسيولة المصرفية من أجل تحقيق اهداف تساعد في رسم سياسة متزنة وكفوة وتسعى للمحافظة على وضع مالي ومستوى من الأسعار مستقر وتُعدّ متغيراتها مثل عرض النقد متغيرات قيمة وذات فعالية فان أي تغيير فيه يؤدي تغيرات اكبر في الطلب الكلي وكذلك العرض الكلي وهناك تأثيرات لكل من سعر الفائدة وسعر الصرف فهما من أدوات انتقال السياسة النقدية ولهما تأثيرات واضحة في السيولة المصرفية مما ينعكس على الأداء المالي والمصرفي. تعد البنوك المركزية هي احدث صور التطور الذي وصل اليه الجهاز المصرفي اذ اصبح في كل بلد بنك مركزي له الهيمنة على بقية المصارف وهو يمثل مصرف الحكومة وله القدرة على فرض الأوامر والقوانين والتعليمات والزام بقية المصارف على الالتزام بها وتنفيذها فهو السلطة النقدية التي يكون بيدها رسم السياسة النقدية التي لها تأثير على النشاط الاقتصادي وتغيير الى حالة افضل من ذي قبل. وفي السنوات الأخيرة نجحت الكثير من البنوك المركزية في حصولها على الاستقلالية بحيث تقلص تأثير الحكومة في إقرار السياسة النقدية وبذلك زاد تأثير البنوك المركزية في الاستقرار المالي والاقتصادي. و العراق كأحد البلدان لديه نظام مصرفي مكون من البنك المركزي العراقي والمصارف التجارية وكذلك المصارف الإسلامية وأصبحت السياسة النقدية للبنك المركزي العراقي هي احد اهم الأركان للاقتصاد العراقي اذ يعد البنك المركزي العراقي الجهة المسؤولة عن تنظيم عملية اصدار العملة الوطنية وكذلك هو المسؤول عن عرضها والسيطرة على الكمية المتداولة في البلد ويعد البنك المركزي العراقي بموجب قانون (56) لسنة 2004 هو المسؤول عن مراقبة وتوجيه النظام المصرفي والمحافظة على استقرار النظام المالي حيث يقوم بتوجيه الائتمان المصرفي والعمل على تقوية الوساطة المالية وتحقيق العمق المالي في الاقتصاد وتعبئة المدخرات النقدية وتوجيهها نحو الاستثمار الحقيقي المطلوب في اطار بناء اقتصاد السوق واستقراره ويعمل البنك المركزي العراقي كمصرف للحكومة على انجاز اعمالها المالية والمصرفية وكذلك يعمل على اسناد سياساتها الإنمائية والاقتصادية هذا من جانب ومن جانب اخر يعمل كمستشار مالي للحكومة والمؤتمن على المال العام.

منهجية البحث

1- مشكلة البحث

هناك أثر ديناميكي لمتغيرات السياسة النقدية (عرض النقد - سعر الفائدة - سعر الصرف) في السيولة المصرفية على مستوى القطاع المصرفي بصورة عامة وعلى مستوى مجموعة من المصارف بشكل منفرد كل مصرف على حده وهذا الاثر على المستوى الكلي (القطاع المصرفي ككل) قد يختلف عن الأثر على المستوى الجزئي (كل مصرف على حده) وهذا الاختلاف ممكن ان يؤدي بالسياسة النقدية الى عدم تحقيق الأهداف المرجوة منها في تحقيق الاستقرار المالي والنقدي في الاقتصاد الكلي وكذلك التقليل من قدرة المصارف على القيام بالعمليات المصرفية في قطاع صناعة المصارف وعليه تمثلت مشكلة البحث في قياس اثر متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) في السيولة المصرفية لعينة من المصارف التجارية على المستويين الجزئي (كل مصرف على حده) والكلي (القطاع المصرفي بشكل عام) ثم الإجابة على بعض الأسئلة التي يمكن ان ترد

أ- هل هناك اختلاف لأثر متغيرات السياسة النقدية على المستويين الجزئي والكلي ؟

ب- في حال وجود اختلاف ما اثر ذلك على تحقيق اهداف السياسة النقدية ؟

ج- هل هناك معايير معينة واجب تطبيقها من قبل المصرف تساعد في تحقيق اهداف السياسة النقدية ؟

2- فرضيات البحث

أولاً - فرضية الإثبات (الفرضية الرئيسية)

تفترض الدراسة من البيانات المتوفرة أن هناك تأثير لمتغيرات السياسة النقدية (عرض النقد - سعر الفائدة - وسعر الصرف) في ديناميكية حركتها في السيولة المصرفية على المستوى الكلي للجهاز المصرفي العراقي هذا من جانب ومن جانب آخر هناك أثر لهذه المتغيرات في سيولة المصارف بشكل منفرد كل مصرف على حده ولكن الدراسة ومن التحليل والقياس للوصول اثبات انه هناك تأثير لمتغيرات السياسة النقدية على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي بشكل عام وان هذا التأثير يختلف او يتباين عنه بشكل فردي (كل مصرف على حده) ومن ثم يؤثر على تحقيق اهداف السياسة النقدية من أجل معالجة الاختلالات التي قد تحدث نتيجة حالة النشاط الاقتصادي

ثانياً - فرضية العدم (الفرضية البديلة)

في حال توصلت الدراسة من التحليل والقياس الى عدم وجود تباين لتأثير متغيرات السياسة النقدية على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي بشكل عام وبين تأثيره على السيولة المصرفية بشكل فردي ونتيجة ذلك يتم اختيار الفرضية البديلة واقتراح بعض الحلول التي من شأنها ان تحافظ على عدم التباين في سبيل تحقيق اهداف السياسة النقدية وإزالة التعارضات التي تقلل من تأثير السياسة على السيولة المصرفية .

- 3- هدف الدراسة / هدفت الدراسة الى قياس اثر متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) في السيولة المصرفية على المستوى الكلي (القطاع المصرفي ككل) ومقارنته مع اثر هذه المتغيرات ذاتها في السيولة المصرفية على المستوى الجزئي لعينة من المصارف العراقية خلال مدة من 2006-2022 وفي حال اختلاف الأثرين يتم اقتراح التوصيات لإزالة هذا الاختلاف من اجل تحقيق اهداف السياسة النقدية .
- 3- أساليب البحث / اعتمد البحث على اسلوبين :-
- اولا- أسلوب وصفي : حيث اعتمدت الدراسة على أسلوب وصفي لبيان التركيب البنوي للسياسة النقدية وبعض تعريفها وادواتها وبعض المفاهيم المتعلقة بها من البحث في الدراسات السابقة والاطلاع على بعض أفكار الاقتصاديين العراقيين والعرب والأجانب وكذلك السيولة المصرفية وتعريفها والقطاع المالي والمصرفي ومكونات كل منهما
- ثانيا - الأسلوب التحليلي والقياسي : اعتمدت الدراسة على الأسلوب الاحصائي في تحليل البيانات المطلوبة للدراسة باستخدام بعض البرامج الإحصائية في تحليل البيانات ثم ربط النتائج التي استُحصِل عليها للوصول الى استنتاجات وفي ضوء هذه الاستنتاجات تُقترح الحلول .
- 4- متغيرات البحث :-
- أولا - المتغير المستقل
- تمثل بالسياسة النقدية ومتغيراتها (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) والمتغير مستقل هو المتغير الذي يكون له تأثير على المتغير التابع بحيث يعمل على توجيهه باتجاه الذي تتحقق في الأهداف المرجوة وتحقيق الاستقرار المطلوب .
- ثانيا - المتغير التابع
- تمثل بالسيولة المصرفية وهي المتغير الذي يقع تحت تأثير المتغير المستقل ويتجه بالاتجاه الذي رسمه له المتغير المستقل في سبيل تحقيق أهدافه المرجوة .
- 5 - حدود البحث
- الحدود المكانية تمثلت بالفروع الرئيسية للمصارف العاملة في بغداد والمحافظات
- الحدود الزمانية تمتد الحدود الزمانية للبحث من خلال سلسلة زمنية للفترة من (2006 – 2022) لمعرفة تأثير متغيرات السياسة النقدية على السيولة المصرفية على المستوى الكلي للقطاع المصرفي وعلى المستوى الجزئي كل مصرف على حده للخروج بتفسيرات للأسئلة البحث وحل المشكلة .
- المبحث الأول / الاطار النظري والفكري للسياسة النقدية
- 1 - مفهوم السياسة النقدية
- السياسة النقدية هي احدى اهم الركائز التي تركز عليها السياسة الاقتصادية اذ تُستخدم من قبل الدولة الى جانب عدد من السياسات الأخرى أمثال السياسة المالية وسياسة الأسعار وكذلك السياسة التجارية وايضاً سياسة الأجور والدخل . (Al-Dulaimi, 1990: 583)
- 2 - تعريف السياسة النقدية
- تعرف السياسة النقدية بأنها الأداة التي تتمكن من خلالها الحكومة او البنك المركزي (السلطة النقدية) في أي بلد او دولة من السيطرة على كمية النقود المعروضة وتوفير النقود وتكلفتها من اجل تحقيق اهداف يسعى اليها البنك المركزي وتمثل هذه الأهداف في استقرار الأسعار والنمو الاقتصادي وانخفاض معدل البطالة والتضخم (Mirakhor,2012:8)
- 3 - أدوات السياسة النقدية
- تقسم أدوات السياسة النقدية الى (أدوات تقليدية غير مباشرة) و (أدوات غير تقليدية مباشرة)
- 1 - أدوات السياسة النقدية غير المباشرة
- 1-1 عمليات السوق المفتوحة وتشمل
- أ- قيام البنك المركزي بعملية الشراء للأوراق المالية
- ب- قيام البنك المركزي بعملية البيع للأوراق المالية
- 1-2- الاحتياطات النقدية والقانونية / يشير مصطلح الاحتياطات الى الأموال التي يجب على المصارف الاحتفاظ بها لدى البنك المركزي وهذا احتياطي قانوني ملزم المصرف بالاحتفاظ به عند التأسيس لدى البنك المركزي اما الاحتياطي النقدي فيتم تحديده على أساس مقدار الودائع لدى المصرف وهو أموال تحتفظ بها المصارف المحلية لدى البنك المركزي .
- 1-3 - معدل الفائدة/ هو النسبة التي يفرضها البنك المركزي عند اقتراض المصارف منه او عند إعادة خصم الأوراق التجارية لديه .
- 4- متغيرات السياسة النقدية
- 1-4- عرض النقد (المجمعات النقدية)
- يعتبر المال عنصر مهم في الأداء للسياسة الاقتصادية ويعتبر عرض النقد من المتغيرات الاقتصادية المهمة للغاية وهو المسؤول عن الكثير من التغيرات التي تحدث في المتغيرات الاقتصادية الكلية .
- 1-4-1 - MO وهو الأساس النقدي وهو يتألف من كافة العملات المتداولة او الودائع لدى البنوك التجارية وكذلك الأموال لدى البنك المركزي وهي أموال تستخدم في انشاء أموال أخرى لذلك سميت بالأساس النقدي تتميز بأنها أموال عالية القوة .

1-4-2- المجمع الضيق لعرض النقد (المتاحات النقدية) M_1 يتضمن هذا المجمع العملات في التداول + الودائع الجارية التي يتم ايداعها من قبل الافراد لدى المصارف التي يتعاملون معه . (Al-Obaidi, Al-Mashhadani, 2013: 65)

$$M_1=DD+C$$

1-4-3- المجمع الواسع لعرض النقد (الكتلة النقدية) M_2 يستخدم هذا المجمع من قبل صندوق النقد الدولي كمقياس لمقدار السيولة وايضاً للمقارنة بين الدول المختلفة وهذا سياق منفق عليه عالمياً ويتضمن هذا المجمع اشباه النقود وهي موجودات مالية تكون اقل سيولة من النقود الورقية او المعدنية أي تكون سيولتها قريبة من نقود المعاملات وتشمل ودائع لأجل وودائع التوفير وكذلك الودائع بالعملة الأجنبية لدى البنوك المحلية)

$$M_2= M_1+DT$$

1-4-4- المجمع الاوسع لعرض النقد (سيولة الاقتصاد) M_3+M_4 يعتبر هذا المجمع الاوسع لعرض النقد وهو مقياس شائع بين دول العالم المختلفة ولكن هناك بعض الدول المتقدمة اضافت مجمع رابع وهو M_4 .

يتضمن مجمع M_3 مجمع M_2 مضافاً إليه السيولة الحكومية المحلية والتي تكون لدى المصارف التجارية مثل سندات الخزنة وكذلك ادونات الخزنة وتتميز هذه كونها اقل سيولة من مكونات M_2 يشمل تعريف M_3 ودائع تستخدم في الأصل كمستودع للثروة او مخزن للقيمة يمكن استخدامها للمبادلات ولكن بتكاليف معينة . (Abdel Samad, 2010: 13)

2-4-2-4 سعر الفائدة

يعتبر سعر الفائدة من المتغيرات الاقتصادية التي لها دور كبير في الاقتصاد وتطوره وانعاشه وايضاً احتل سعر الفائدة حيزاً كبيراً في الفكر الاقتصادي على الرغم من ان دار جدل بشأن مفهوم سعر الفائدة والدور الذي يلعبه في الاقتصاد وكان له دور في صنع السياسة النقدية وذلك من خلال تأثيره في حجم الائتمان . (Bouzidi, 2011/2012: 47)

3-4-3-4 سعر الصرف

3-4-3-4- أولاً – مفهوم سعر الصرف/ في بداية عقد التسعينيات من القرن الماضي ازدادت درجة انفتاح الأسواق المالية والتجارية نتيجة التطورات الاقتصادية التي حدثت في تلك الفترة وادت هذه التطورات الى زيادة حركة انتقال الأموال بين البلدان ونتيجة لهذه الزيادة أصبحت أهمية لسعر الصرف كأحد أدوات انتقال آثار السياسة النقدية . (Al-Taweel, 2016: 70)

3-4-3-4- ثانياً – تعريف سعر الصرف/ يعرف سعر الصرف بأنه نسبة التبادل بين وحدة النقد

المبحث الثاني النظام المصرفي والسيولة المصرفية

1- يعرف النظام المصرفي / بأنه المؤسسات والقوانين والأنظمة التي تتألف منها وتعمل في ظلها المصارف ويعرف ايضاً / بأنه منظمة مالية تتولى قبول الودائع من جهة وتقديمها كقروض او استثمارها في مجالات استثمار أخرى من جهة أخرى

2- أهمية القطاع المصرفي/ وتبرز أهمية القطاع المصرفي بما يلي :-

أ - استقرار الاقتصاد / يعتبر القطاع المصرفي احد عوامل نجاح السياسات الاقتصادية في دول العالم وذلك كونه يؤدي الى جذب الاستثمار الأجنبي . (Laura Alfaroa,& Atheros,2010:243-244)

ب - وسيط في المعاملات المالية / يعمل القطاع المصرفي بالوساطة المالية بين وحدات العجز ووحدات الفائض في الاقتصاد وتتمثل بالشركات والافراد . (Rose , S. Peter,2008:89)

ج - منشطاً لحركة السوق المالية / يعمل القطاع المصرفي على تنشيط حركة السوق المالية وذلك عن طريق عمليات الاكتتاب بالأسهم والسندات التي تصدرها المؤسسات الاقتصادية او الحكومية لأول مرة .

(Dirk Heremans&Alessio M.Paces,2011:559)

3 - مكونات القطاع المصرفي / يتكون القطاع المصرفي من مجموعة من المؤسسات المالية والائتمانية يقع في مقدمتها البنك المركزي والذي يعتبر الأساس لكافة البنوك او المصارف حيث ترتبط به ارتباطاً مباشراً ويعتبر هو بنك البنوك .

2- السيولة المصرفية

1 – مفهوم السيولة المصرفية / السيولة المصرفية هي مفهوم نسبي له علاقة بالنشاط الاقتصادي للمصارف فهذا المفهوم يعبر عن العلاقة بين النقود والموجودات الأخرى التي لها القابلية على التحول السريع الى نقد وايضاً يعبر عن العلاقة بين

الالتزامات المطلوب الوفاء بها بتاريخ استحقاقها وقدرة المصارف على الإقراض . (Hmann,Nikolaou,2009:10)

وتعرف السيولة على انها قدرة المصرف على تسديد التزاماته من سحبوات المودعين وايضاً تسديد الالتزامات المستحقة في مواعيدها ومن جهة أخرى مواجهة الطلب على القروض دون تأخير . (Ramadan, Judeh, 2013: 40)

2- مكونات السيولة المصرفية / تتكون السيولة المصرفية من مجموعة من المكونات ومن هذه

أ - السيولة في خزنة المصرف / وهي السيولة التي يمتلكها المصرف والتي تكون حاضرة ومتوفرة لديه في خزانته.

ب - اشباه النقود / عبارة عن موجودات يمكن تحويلها الى نقد بسرعة كبيرة بدون خسائر في قيمتها . ج - السيولة المشتقة / وهي عبارة عن موجودات لا تمتلك سيولة ذاتية وانما تكون سيولتها مشتقة من مدة الاستحقاق .

المبحث الثالث / الإطار التحليلي والقياسي

السياسة النقدية في العراق والقطاع المصرفي العراقي

أولاً- السياسة النقدية في العراق

تعتبر السياسة النقدية في العراق احد اركان السياسة الاقتصادية الكلية المهمة في العراق وذلك للدور الفعال الذي تلعبه في

تنظيم النظام المالي . (1: Basim Abdul Hadi Hassan, without a year)

كانت السلطة النقدية خاضعة لقرار السلطة السياسية وتميزت هذه الفترة بسياسة الإصدار النقدي الرخيص حيث كان البنك

المركزي هو مؤسسة بيد السلطة او الحكومة يتم توجيهه نحو ارادتها .

(Professor)

(Dr. Thuraya Al-Khazraji, 2010: 7)

اختلفت السياسة النقدية في العراق عما كانت عليه بعد سقوط النظام البعثي حيث انها اختلفت في طريقة ادارتها وكذلك في

اتخاذها للقرارات وايضاً في استعمال أدوات السياسة النقدية حيث تحول النظام الاقتصادي بعد عام 2003 الى نظام اقتصاد

السوق وأصبحت هناك استقلالية للبنك المركزي العراقي . (Ammar Majeed Shadhan, 2016, 524)

- الإجراءات التي اتخذتها السياسة النقدية

بعد التحولات التي جرت للسياسة النقدية في العراق اتخذت العديد من الإجراءات الفنية والخطوات المهمة في القطاع المالي

والنقدي :-

1 - استبدال العملة الوطنية / بعد تغير الأوضاع في العراق وبالتحديد في 2004/1/15 قامت السلطة النقدية في العراق

باستبدال العملة العراقية القديمة بعملة جديدة .

2 - تحرير أسعار الفائدة / في 2004/3/1 قامت السلطة النقدية في العراق بالتخلي عن نظام تحديد أسعار الفائدة التي كانت

تتقاضاها او تدفعها المصارف العراقية .

3 - بناء قطاع مصرفي نشط وتنافسي / قامت السلطة النقدية في العراق بمنح تراخيص لعدد من المصارف الأجنبية

4 - تطبيق الرقابة الوقائية التفاقية (Prudential Base) .

4 - جدولة الدين العام لصالح البنك المركزي العراقي .

ثانياً - القطاع المصرفي العراقي

تطور الجهاز المصرفي العراقي وحدثت تغيرات في هيكل الجهاز المصرفي العراقي وخصوصاً بعد عام 2003 اصبح

يتكون من عدد من المصارف الحكومية والإسلامية وأيضاً المتخصصة حيث بلغ عددها (74) مصرف منها (7) مصارف

حكومية تتضمن (3) مصارف متخصصة ومثلها تجارية ومصرف واحد اسلامي والباقي (67) مصرف خاص توزعت

بين (25) مصرف تجاري محلي و(28) مصرف اسلامي محلي و(14) مصرف اجنبي منها (2) مصرف اسلامي اجنبي

و (12) مصرف تجاري اجنبي . تبنت السلطة النقدية عدد من السياسات الإصلاحية واعتمدت ايضاً لوائح جديدة لإدارة

السياسة النقدية .

ثالثاً - تحليل متغيرات السياسة النقدية في العراق والسيولة المصرفية على المستوى الكلي

جدول رقم (1) عرض النقد بالمفهوم الضيق M1 وعرض النقد بالمفهوم الواسع M2

السنوات	M1 المبالغ مليار	M2 المبالغ مليار
2006	15460060	21080000
2007	21721167	26956076
2008	28189934	34919675
2009	37300030	45437918
2010	51743489	60386086
2011	82473929	72177951
2012	67622173	77187497
2013	78318122	89512076
2014	77593288	92988876
2015	69613150	84527272
2016	75523952	90466370
2017	76986584	92857047
2018	77828984	95390725
2019	86771000	103441131
2020	103353556	119906260
2021	119944017	139885978
2022	146487925	168291372

المصدر/ التقارير وال نشرات الإحصائية السنوية للبنك المركزي العراقي للأعوام 2006-2022

جدول رقم (2) سعر الفائدة (سعر السياسة)

سعر السياسة	السنوات
16	2006
20	2007
15	2008
7	2009
6	2010
6	2011
6	2012
6	2013
6	2014
6	2015
4	2016
4	2017
4	2018
4	2019
4	2020
4	2021
4	2022

المصدر / تقارير والنشرات الإحصائية للبنك المركزي للأعوام 2006-2022.

جدول رقم (3) سعر الصرف

سعر الصرف(الأساس)	السنوات
1391	2006
1217	2007
1172	2008
1170	2009
1170	2010
1170	2011
1166	2012
1166	2013
1166	2014
1182	2015
1182	2016
1184	2017
1182	2018
1182	2019
1304	2020
1450	2021
1450	2022

المصدر / التقارير والنشرات الإحصائية للبنك المركزي العراقي للأعوام 2006-2022

رابعاً - تحليل السيولة المصرفية على المستوى الكلي

جدول رقم (4)

نسبة السيولة	السنوات
%10	2006
%14	2007
%16	2008
%22	2009
%23	2010
%48	2011
%54	2012
%66	2013
%68	2014
%68	2015
%68	2016
%66	2017
%63	2018
%53	2019

2020	46%
2021	52%
2022	33%

المصدر / البنك المركزي العراقي /: تقرير مؤشرات الاستقرار النقدي المالي للأعوام (2006-2022) من الجدول أعلاه نلاحظ ان السيولة لدى المصارف في تزايد مستمر من عام 2006 حيث بلغت 10% لتصل الى 68% في عام 2014 واستمرت في هذا المعدل حتى عام 2017 حيث انخفضت لتصل الى 66% نلاحظ ان أسباب التزايد في نسب السيولة المصرفية من عام 2006 الى عام 2022 يقف ورائها الكثير من الأسباب :-

- 1- قيام البنك المركزي بإعادة تقييم الموجودات وفق توصيات صندوق النقد والبنك الدوليين .
- 2- جهود البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي والمالي وخلق الثقة لدى الجمهور بالمصارف العاملة في العراق مما أدى الى زيادة الوعي المصرفي ومن ثم زيادة الودائع وبالتالي زيادة نسبة السيولة .
- 3- ارتفاع هامش الفائدة بين الودائع بالدينار العراقي والودائع بالعملة الأجنبية .
- 4- نمو رؤوس أموال المصارف بشكل عام تطبيقاً لسياسة البنك المركزي في زيادة رؤوس أموال المصارف .
- 5- انخفاض احتياطيات المصارف العاملة في العراق والمودعة لدى البنك المركزي العراقي .
- 6- انخفاض نسبة الائتمان الممنوح من قبل المصارف العراقية للقطاعات المختلفة في العراق حيث تعتبر نسبة الائتمان. نلاحظ من الأسباب أعلاه ان التغييرات في السيولة لدى الجهاز المصرفي ككل لم تكن بتأثير متغيرات السياسة النقدية مثلاً زيادة عرض النقد او تخفيض سعر الفائدة وسعر الصرف بل كان للأسباب أخرى كما مبين أعلاه .

خامساً - الاطار القياسي

1 – اثر متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) على السيولة المصرفية على المستوى الكلي
 أ – تأثير عرض النقد على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي ككل
 النموذج الاحصائي $L = C + C1M1 + C2M2$ / حيث $L =$ السيولة المصرفية، $C =$ الثابت ، $C1 =$ اثر عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع على السيولة المصرفية ، $M1 =$ عرض النقد بالمعنى الضيق ، $M2 =$ عرض النقد بالمعنى الواسع
 جدول رقم (5)

Dependent Variable: L
 Method: Least Squares
 Date: 12/23/23 Time: 23:47
 Sample: 2006 2022
 Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-16.79552	3.382147	-4.965934	0.0002
M1	0.593236	1.179516	0.502949	0.6228
M2	0.287442	1.258110	0.228471	0.8226
R-squared	0.676525	Mean dependent var	-0.944664	
Adjusted R-squared	0.630315	S.D. dependent var	0.632157	
S.E. of regression	0.384362	Akaike info criterion	1.084324	
Sum squared resid	2.068283	Schwarz criterion	1.231361	
Log likelihood	-6.216752	Hannan-Quinn criter.	1.098940	
F-statistic	14.64002	Durbin-Watson stat	0.412864	
Prob(F-statistic)	0.000371			

المصدر مخرجات برنامج EViews

$$L = C_0 - C_1M_1 - C_2M_2$$

$$L = 16.795 - 0.953M_1 - 0.287M_2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان معامل الانحدار C_0 يساوي (-16.795) وهو يمثل السيولة لدى القطاع المصرفي عندما يكون عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع مساوية للصفر ونلاحظ ان قيمة المتغير المستقل M_1 يساوي 0.593 وهذا يعني عند زيادة M_1 بمقدار دينار واحد فان السيولة المصرفية تنخفض بمقدار 0.593 وان قيمة المتغير المستقل M_2 0.287 وهذا أيضا يعني عند زيادة M_2 بمقدار دينار واحد فان السيولة لدى القطاع المصرفي تنخفض بمقدار 0.287 مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغيرات المستقلة M_1 ، M_2 والمتغير التابع L السيولة المصرفية لدى الجهاز المصرفي العراقي . بلغ R^2 0.67 بمعنى يمكن الاعتماد على النموذج في تفسير التأثيرات ونسبة 0.33 يمكن الاعتماد على عناصر أخرى وهذا يدل على ان النموذج قوي.

$0 \leq R^2 \leq 1$ ، قيمة T لـ M_1 0.50 وهي اصغر من القيمة الجدولية البالغة 1.740 بمعنى عدم وجود معنوية اما قيمة T لـ M_2 فهي 0.22 أيضا هي اصغر من القيمة الجدولية البالغة 1.740 بمعنى نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة.

$$T = (-4.965) (0.502) (0.228) , T = (C_0) (C_1M_1) (C_2M_2)$$

ب – تأثير سعر الفائدة على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي ككل

$$L = C_0 + C_1R_i$$

حيث ان $L =$ السيولة لدى الجهاز المصرفي ، $C =$ الثابت ، $C_1 =$ تأثير المتغير المستقل سعر الفائدة ، $RI_1 =$ سعر الفائدة

جدول رقم (6) تأثير سعر الفائدة على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي ككل

Dependent Variable: L
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 10:26
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.679206	0.066004	10.29037	0.0000
RI	-3.152876	0.767282	-4.109148	0.0009

R-squared	0.529561	Mean dependent var	0.452941
Adjusted R-squared	0.498198	S.D. dependent var	0.211830
S.E. of regression	0.150056	Akaike info criterion	-0.845482
Sum squared resid	0.337753	Schwarz criterion	-0.747457
Log likelihood	9.186597	Hannan-Quinn criter.	-0.835738
F-statistic	16.88510	Durbin-Watson stat	0.665374
Prob(F-statistic)	0.000929		

المصدر مخرجات برنامج EViews

$$L = C_0 - C_1 R_i$$

$$L = (0.68) - (3.15) R_i$$

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ ان هناك علاقة عكسية بين المتغير المستقل سعر الفائدة R_i والمتغير التابع السيولة المصرفية L نلاحظ معامل الانحدار الثابت C_0 قد بلغت قيمته 0.68 وهي تمثل السيولة L عندما يكون سعر الفائدة R_i مساوي للصفر وبما ان إشارة المتغير المستقل إشارة سالبة مما يعني علاقة عكسية أي اذا زاد سعر دينار واحد فان السيولة تنخفض بمقدار 0.68 ، اختبار T بلغت قيمة T المحسوبة لمعامل الانحدار C_0 10.290 وباحتمالية 0.000 وهي اقل من مستوى الدلالة البالغ 0.05 وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية القائلة بان $C_0 = 0$ أي ان C_0 معنوية احصائيا عند مستوى دلالة 0.05 ، $T = (C_0) / (C_1 R_i)$ ، $T = (0.68) / (-4.109) = (-0.165)$ ، بلغت قيمة R^2 0.52 وهي نسبة يمكن من خلالها تفسير التأثيرات بين المتغيرين أي تأثير المتغير المستقل R_i سعر الفائدة على المتغير التابع السيولة لدى القطاع المصرفي وان نسبة 0.48 يمكن تفسيرها بواسطة عناصر أخرى مما يدل على ان النموذج بمستوى مقبول لأنه فوق النصف كما في المعادلة الآتية : $(0 < R^2 \leq 1)$

ج - تأثير سعر الصرف على السيولة المصرفية للقطاع المصرفي ككل

النموذج الاحصائي $L = C_0 + C_1 ER_1$ ، حيث ان $L =$ السيولة لدى الجهاز المصرفي ، $C =$ المقدار الثابت $C_1 =$ تأثير سعر الصرف على السيولة لدى الجهاز المصرفي ، $ER_1 =$ سعر الصرف
جدول رقم (7) اثر سعر الصرف على السيولة لدى الجهاز المصرفي

Dependent Variable: L
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 10:48
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.19185	14.24434	0.996315	0.3349
R	-2.128464	2.002894	-1.062694	0.3047

R-squared	0.070017	Mean dependent var	-0.944664
Adjusted R-squared	0.008018	S.D. dependent var	0.632157
S.E. of regression	0.629618	Akaike info criterion	2.022723
Sum squared resid	5.946274	Schwarz criterion	2.120748
Log likelihood	-15.19314	Hannan-Quinn criter.	2.032467
F-statistic	1.129320	Durbin-Watson stat	0.179603
Prob(F-statistic)	0.304731		

المصدر مخرجات / برنامج EViews

$$L = C_0 - C_1 ER_1$$

$$L = 14.191 - 2.128 ER_1$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان معامل الانحدار C_0 بلغت قيمة 14.191 وان إشارة موجبة لكن إشارة المتغير المستقل إشارة سالبة مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل سعر الصرف R_i والمتغير التابع السيولة لدى الجهاز المصرفي L بحيث اذا زاد سعر الصرف دينار واحد تنخفض السيولة المصرفية بمقدار 14.191. ان قيمة T سالبة للمتغير المستقل حيث بلغت (-1.062) وبما انها سالبة فهذا يدل على وجود تأثير سلبي قوي وان قيمتها اقل من القيمة الجدولية البالغة 1.13 ، $T = (C_0) / (C_1 ER_1)$ ، $T = (14.191) / (-2.128) = (-6.67)$ ، وإن الاحتمالية بلغت 0.30 وهي أكبر من $\alpha = 0.05$ لذلك لا نرفض الفرض الصفرية ونستنتج ان الانحدار غير معنوي ، $C_0 = 0, C_1 = 0$ ، اما R^2 فهي قليلة جداً حيث بلغت قيمة 0.07 مما يدل على أن هناك عناصر أخرى بنسبة 0.93 لتفسير النتائج انه فقط 0.07 من النتائج يمكن تفسيرها من خلال المتغير المستقل وهذا يدل على ان النموذج ضعيف كما في المعادلة الآتية : $(0 < R^2 \leq 1)$

2 - اثر متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد ، سعر الفائدة ، سعر الصرف) على السيولة المصرفية بشكل جزئي

1 - اثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى مصرف الرافدين L_{RF}

أ- اثر عرض النقد بالسيولة لدى مصرف الرافدين L_{RF} النموذج الاحصائي / $LRF = C_0 + C_1M_1 + C_2M_2$ ، حيث ان $LRF = C_0 + C_1M_1 + C_2M_2$ = السيولة لدى مصرف الرافدين ، C_0 = المتغير الثابتة ، C_1 = تأثير M_1, M_2 على السيولة لدى مصرف الرافدين ، M_1, M_2 = عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع .
 جدول رقم (8)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12.44511	2.931080	4.245912	0.0008
M1	1.235580	1.022208	1.208737	0.2468
M2	-1.949570	1.090320	-1.788072	0.0954
R-squared	0.595530	Mean dependent var	-0.687113	
Adjusted R-squared	0.537748	S.D. dependent var	0.489933	
S.E. of regression	0.333101	Akaike info criterion	0.798044	
Sum squared resid	1.553389	Schwarz criterion	0.945082	
Log likelihood	-3.783375	Hannan-Quinn criter.	0.812660	
F-statistic	10.30660	Durbin-Watson stat	1.338535	
Prob(F-statistic)	0.001771			

المصدر مخرجات / برنامج EViews

$$LRF = C + C_1M_1 - C_2M_2$$

$$LRF = (12.45) + (12.24)M_1 - (1.95)M_2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ معامل الانحدار الثابت بلغت قيمته 12.45 وهي تمثل السيولة عندما يكون عرض بالمعنيين الضيق والواسع يساوي صفر نلاحظ ان إشارة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M_1 هي إشارة موجبة مما يعني انه عند زيادة عرض النقد بالمعنى الضيق M_1 بدينار عراقي واحد سوف تزداد السيولة لدى مصرف الرافدين بمقدار 12.24 مما يدل على وجود علاقة بينه وبين المتغير التابع (السيولة لدى مصرف الرافدين) بينما عرض النقد بالمعنى الواسع M_2 له إشارة سالبة مما يدل على وجود علاقة عكسية بينه وبين المتغير التابع بحيث اذ زاد عرض النقد بالمعنى الواسع M_2 بدينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف الرافدين بمقدار (-1.95) ، اختبار T بلغت قيمة T للمتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M_1 1.209 وهي اقل من القيمة الجدولية البالغة 2.110 مما يدل على عدم المعنوية . اما المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع فان قيمته سالبة حيث بلغت (-1.788) مما يدل على التأثير السلبي القوي فضلاً على انها اقل من القيمة الجدولية البالغة 2.110 مما أيضا يدل على عدم المعنوية كما في المعادلة الآتية

$$T = (C) (C_1M_1) (C_2M_2) = (12.45) (1.235580) (-1.949570) = -29.44$$

انه يمكن تفسير 0.60 من النتائج بواسطة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع وان 0.40 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى وهذا يدل على ان النموذج قوي.

ب- اثر سعر الفائدة على سيولة مصرف الرافدين L_{RF}

جدول رقم (9)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.341563	0.066836	5.110420	0.0001
I	2.905275	0.776958	3.739293	0.0020
R-squared	0.482443	Mean dependent var	0.550059	
Adjusted R-squared	0.447939	S.D. dependent var	0.204505	
S.E. of regression	0.151949	Akaike info criterion	-0.820417	
Sum squared resid	0.346326	Schwarz criterion	-0.722392	
Log likelihood	8.973547	Hannan-Quinn criter.	-0.810673	
F-statistic	13.98231	Durbin-Watson stat	0.856407	
Prob(F-statistic)	0.001974			

مخرجات برنامج EViews

$$LRF = C_0 + R I_1$$

$$LRF = (0.342) + (2.905)R_i$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار الثابت C_0 بلغت 0.342 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الرافدين عندما يكون سعر الفائدة صفر أيضا نلاحظ ان اشارته موجبة مما يدل على العلاقة الطردية بين المتغير المستقل سعر الفائدة R_i والمتغير التابع السيولة لدى مصرف الرافدين LRF أي انه اذا زاد المتغير المستقل سعر الفائدة R_i دينار واحد زادت السيولة لدى مصرف الرافدين LRF بمقدار 2.905 ، اختبار T بلغت قيمة T للمتغير المستقل سعر الفائدة 3.739 وهي اكبر من القيمة الجدولية البالغة 2.110 مما يدل على المعنوية الكاملة ، R^2 بلغت قيمته 0.482 مما يعني انه يمكن تفسير 0.48 من النتائج بواسطة المتغير المستقل وان 0.52 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى مما يدل على ان النموذج ضعيف كما في المعادلة الآتية : $0 \leq R^2 \leq 1$

ج- أثر سعر الصرف على سيولة مصرف الرافدين L_RF

النموذج الاحصائي $LRF = C_0 + C_1ER_1$ / حيث ان $LRF =$ السيولة لدى مصرف الرافدين المتغير التابع ، $C_0 =$ المقدار الثابت ، $C_1 =$ مقدار تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع ، $R_1 =$ المتغير المستقل سعر الصرف
جدول رقم (10)

Dependent Variable: LRF
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 12:06
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.78307	9.545947	2.491431	0.0249
R	-3.440945	1.342254	-2.563557	0.0216
R-squared	0.304649	Mean dependent var		-0.687113
Adjusted R-squared	0.258292	S.D. dependent var		0.489933
S.E. of regression	0.421943	Akaike info criterion		1.222237
Sum squared resid	2.670535	Schwarz criterion		1.320262
Log likelihood	-8.389012	Hannan-Quinn criter.		1.231981
F-statistic	6.571827	Durbin-Watson stat		0.988250
Prob(F-statistic)	0.021609			

مخرجات برنامج EViews

$$LRF = C_0 - ER_1$$

$$LRF = (23.783) - (3.441)ER$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان معامل الانحدار C_0 بلغت قيمته 23.783 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الرافدين وحيث إشارة المتغير المستقل سالبة مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل سعر الصرف R والمتغير التابع السيولة لدى مصرف الرافدين حيث انه اذا زاد سعر الصرف دينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف الرافدين بمقدار (-) (3.441) ، بلغت قيمة T لمعامل الانحدار الثابت 2.491 بينما قيمة المتغير المستقل R قيمة سالبة بمستوى دلالة اقل من 0.05 حيث بلغت (-) (2.564) مما يدل على وجود تأثير سلبي قوي كما في المعادلة الآتية : $T = (C) (C_1R_1)$ ، $T = (2.491, T = (-2.564))$ ، R^2 بلغت 0.30 ويعني ذلك اننا نستطيع أن نفرس 0.30 من النتائج بواسطة المتغير المستقل و0.70 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى مما يدل على أن النموذج ضعيف

$$0 \leq R^2 \leq 1$$

2 - أثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى مصرف الرشيد

أ - أثر عرض النقد على السيولة لدى مصرف الرشيد LRsh

النموذج الاحصائي $LRsh = C_0 + C_1M_1 + C_2M_2$ / حيث ان $LRsh =$ السيولة لدى مصرف الرشيد العراقي ، $C_0 =$ معامل الانحدار الثابت ، $C_1M_1 =$ اثر المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M_1 على المتغير التابع السيولة لدى مصرف الرشيد ، $C_2M_2 =$ اثر المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع M_2 على المتغير التابع السيولة لدى مصرف الرشيد .

جدول رقم (18)

Dependent Variable: LRsh
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 13:33
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
M2	-0.348937	0.127480	-2.73488	0.01204
M1	0.205232	0.157480	1.27488	0.21488
C	1.935055	0.419108	4.61705	0.00045
R-squared	0.023741	Mean dependent var		-0.689084
Adjusted R-squared	-0.175724	S.D. dependent var		0.486748
S.E. of regression	0.524705	Akaike info criterion		1.708825
Sum squared resid	3.884420	Schwarz criterion		1.823693
Log likelihood	-11.80802	Hannan-Quinn criter.		1.721441
F-statistic	0.170231	Durbin-Watson stat		0.382789
Prob(F-statistic)	0.845190			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LRsh = C_0 + C_1M_1 - C_2M_2$$

$$LRsh = (1.935) + (0.205) - (0.349)$$

نلاحظ من الجدول أعلاه ان قيمة معامل الانحدار الثابت C_0 1.935 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الرشيد عندما يكون عرض النقد بالمعنى الضيق والواسع M_1, M_2 صفراً وبما إشارة عرض النقد بالمفهوم الضيق موجبة وهذا يعني وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل (عرض النقد بالمفهوم الضيق M_1) والمتغير التابع سيولة مصرف الرشيد LRsh وهذا يعني انه اذا زاد عرض النقد بالمفهوم الضيق M_1 دينار عراقي واحد فان السيولة لدى مصرف الرشيد LRsh سوف تزداد بقيمة 0.205 وعلى العكس من ذلك نجد ان إشارة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع سالبة ويعني ذلك وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل (عرض النقد بالمفهوم الواسع M_2) والمتغير التابع سيولة مصرف الرشيد LRsh المفهوم الواسع دينار عراقي واحد سوف تنخفض السيولة لدى مصرف الرشيد بمقدار (-) (0.349) ، اختبار T بلغت قيمة لعرض النقد بالمعنى الضيق 1.610 وهي اكبر من القيمة الجدولية البالغة 1.333 مما يدل على المعنوية الكاملة بينما بلغت قيمة T

لعرض النقد بالمعنى الواسع (-0.203) وهي اصغر من القيمة الجدولية البالغة 1.069 مما يدل على عدم المعنوية بالإضافة الى انها سالبة الإشارة مما يدل على التأثير السلبي القوي . $T = (C) (C_1M1) (C_2 M2)$ ، $R^2 = (0.4191) (0.127) (-0.203)$ ، بلغت قيمته 0.023 والتي يمكن الاعتماد على المتغيرات المستقلة $M2, M1$ في تفسير النتائج و 99.977 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى مما يدل على ان النموذج ضعيف كما في المعادلة الآتية $0 \leq R^2 \leq 1$

ب - أثر سعر الفائدة على السيولة لدى مصرف الرشيد LRsh
النموذج الاحصائي / $LRsh = C_0 + C_1 Ri$ ، حيث ان : $LRsh =$ السيولة لدى مصرف الرشيد ، $C_0 =$ المتغير الثابت ، $C_1 =$ مقدار تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع ، $Ri =$ سعر الفائدة .

جدول رقم (11)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.528047	0.111416	4.739413	0.0003
I	0.355003	1.564656	0.226889	0.8236
R-squared	0.003420	Mean dependent var		0.549765
Adjusted R-squared	-0.063018	S.D. dependent var		0.228022
S.E. of regression	0.235097	Akaike info criterion		0.052492
Sum squared resid	0.829058	Schwarz criterion		0.150518
Log likelihood	1.553814	Hannan-Quinn criter.		0.062236
F-statistic	0.051478	Durbin-Watson stat		0.361102
Prob(F-statistic)	0.823573			

المصدر مخرجات برنامج EViews

$$LRsh = C_0 + C_1 Ri$$

$$L Rsh = (0.528) + (0.355)Ri$$

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ معامل الانحدار C_0 يساوي 0.528 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الرشيد عندما سعر الفائدة Ri يساوي صفر ونلاحظ ان إشارة المتغير المستقل هي إشارة موجبة مما يعني ان العلاقة بين المتغير المستقل Ri والمتغير التابع $LRsh$ هي علاقة طردية أي ان اذا زاد سعر الفائدة دينار واحد زادت السيولة لدى مصرف الرشيد بمقدار 0.355 دينار عراقي ، اختبار T بلغت قيمتها لمعامل الانحدار C_0 4.739 في حين بلغت قيمتها للمتغير المستقل Ri سعر الفائدة 0.226 وهي اصغر من القيمة الجدولية البالغة 1.069 مما يدل على عدم المعنوية . $T = (C_0) (Ri)$ ، $R^2 = (4.739) (0.226)$ ، بلغت قيمته 0.003 حيث يمكن الاعتماد على المتغير المستقل بينما نعتمد بنسبة 0.997 على العوامل الأخرى $0 \leq R^2 \leq 1$ مما يدل على ان النموذج ضعيف جداً .

ج - اثر سعر الصرف على السيولة لدى مصرف الرشيد LRsh
النموذج الاحصائي / $LRsh = C_0 + C_1 ER_1$ ، حيث ان : $LRsh =$ السيولة لدى مصرف الرشيد ، $C_0 =$ معامل الانحدار الثابت ، $C_1 =$ اثر المتغير المستقل سعر الصرف على المتغير التابع السيولة لدى مصرف الرشيد ، $R_1 =$ سعر الصرف المتغير المستقل

جدول رقم (12)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	34.56216	7.198659	4.801194	0.0002
R	-4.958361	1.012202	-4.898589	0.0002
R-squared	0.615347	Mean dependent var		-0.699084
Adjusted R-squared	0.589703	S.D. dependent var		0.496749
S.E. of regression	0.318190	Akaike info criterion		0.657793
Sum squared resid	1.518670	Schwarz criterion		0.755818
Log likelihood	-3.591238	Hannan-Quinn criter.		0.667537
F-statistic	23.99617	Durbin-Watson stat		1.421717
Prob(F-statistic)	0.000193			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LRsh = (C_0) - (C1ER1)$$

$$LRsh = (34.562)-(4.958)ER$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار C_0 بلغت 34.562 وهي تمثل السيولة عندما يساوي سعر الصرف صفر وبما ان إشارة المتغير المستقل سالبة فأن العلاقة بين المتغير المستقل سعر الصرف R والمتغير التابع السيولة لدى مصرف الرشيد $L Rsh$ حيث بلغت المتغير المستقل R (- 4.958) بمعنى انه اذا زاد سعر الصرف بمقدار دينار عراقي واحد

انخفضت السيولة لدى مصرف الرشيد بمقدار (- 4.958) ، اختبار T بلغت قيمة لمعامل الانحدار C₀ 4.801 في حين بلغت قيمتها للمتغير المستقل (- 4.899) مما يدل التأثير السلبي القوي للمتغير المستقل سعر الصرف R على المتغير التابع السيولة لدى مصرف الرشيد L Rsh ، R² بلغت قيمته 0.61 أي إنه يمكن تفسير النتائج بواسطة المتغير المستقل بنسبة 0.61 وان 0.39 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى ، 0 ≤ R² ≤ 1 مما يدل على ان النموذج قوي

2- أثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي
أ - أثر عرض النقد على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي

النموذج الاحصائي: L AH = C₀ + C₁M1 + C₂M2 ، حيث إن: L AH = السيولة لدى المصرف الأهلي وهي المتغير التابع ، C₀ = المقدار الثابت ، C₁M1 = مقدار تأثير المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M1 على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي ، C₂M2 = مقدار تأثير المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي

جدول رقم (13)

Dependent Variable: LAH
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 14:45
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.494872	4.147364	1.083790	0.2968
M1	-0.011110	1.446384	-0.007681	0.9940
M2	-0.398689	1.542760	-0.258426	0.7998
R-squared	0.217396	Mean dependent var	-2.924328	
Adjusted R-squared	0.105595	S.D. dependent var	0.498372	
S.E. of regression	0.471325	Akaike info criterion	1.492248	
Sum squared resid	3.110064	Schwarz criterion	1.639286	
Log likelihood	-9.684110	Hannan-Quinn criter.	1.506864	
F-statistic	1.944497	Durbin-Watson stat	2.896402	
Prob(F-statistic)	0.179802			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$L AH = C_0 - C_1M1 - C_2M2$$

$$L AH = 4.495 - 0.011M1 - 0.398M2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار الثابت قد بلغت 4.495 وهي موجبة تمثل السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي عندما عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع صفر وقد بلغت قيمة المتغير المستقل M1 (-0.011) وهي سالبة وهذا يعني عند زيادة عرض النقد بدينار واحد تنخفض السيولة بمقدار (-0.011) بينما بلغت قيمة المتغير المستقل M2 (-0.399) وهي سالبة ايضاً مما يعني عند زيادة عرض النقد بدينار واحد تنخفض السيولة بمقدار (-0.399) ، اختبار T بلغت قيمة T المحسوبة 1.084 وقيمة الاحتمال P.V تساوي 0.29 وحيث انها اكبر من مستوى الدلالة 0.05 ومن ثم نقبل الفرضية الصفرية القائلة 0 ≠ C₀ أي ان C₀ غير معنوية احصائياً ، H₀: C₀ = 0 بلغت قيمة T المحسوبة للمتغير M2 (-0.258) بما أن اشارتها سالبة مما يدل على التأثير السلبي القوي وان الاحتمالية P.V تساوي 0.799 وهي اكبر من مستوى الدلالة البالغ 0.05 ومن ثم نقبل الفرض الصفرية القائلة 0 ≠ C₂ أي ان C₂ غير معنوية احصائياً

$$H_2 : C_2 = 0 ، T = (C_0) (-C_1M1) (-C_2M2) ، T = (1.084) (-0.007) (-0.258) ، T = (1.084)$$

R² بلغت قيمته 0.22 أي اننا نعتمد على المتغير المستقل في تفسير النتائج بنسبة 0.22 وان نسبة 0.78 يمكن تفسيرها بواسطة عوامل أخرى مما يدل على أن النموذج ضعيف ، 0 ≤ R² ≤ 1
ب - اثر سعر الفائدة على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي

النموذج الاحصائي: LAH = C₀ + C₁Ri₁ ، حيث أن LAH = السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي وهي المتغير التابع ، C₀ = معامل الانحدار الثابت ، C₁ = مقدار تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع، Ri₁ سعر وهو المتغير المستقل

جدول رقم (14)

Dependent Variable: LAH
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 15:35
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.802434	0.259133	3.096612	0.0074
I	8.392913	3.639093	2.306320	0.0358
R-squared	0.261779	Mean dependent var	1.315882	
Adjusted R-squared	0.212564	S.D. dependent var	0.616188	
S.E. of regression	0.546791	Akaike info criterion	1.740630	
Sum squared resid	4.484703	Schwarz criterion	1.838655	
Log likelihood	-12.79536	Hannan-Quinn criter.	1.750374	
F-statistic	5.319111	Durbin-Watson stat	1.193042	
Prob(F-statistic)	0.035784			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LAH = C_0 + C_1Ri_1$$

$$LAH = (0.802) + (8.393)Ri$$

من الجدول أعلاه نلاحظ انه بلغت قيمة معامل الانحدار C_0 0.802 وهي موجبة مما يعني وجود علاقة طردية وهي تمثل السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي عندما يكون سعر الفائدة صفرأ بلغت قيمة المتغير المستقل R_i 8.393 وهي ايضاً موجبة وهذا يعني انه اذا زاد سعر الفائدة دينار عراقي واحد زادت السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي بمقدار 8.393 ، اختبار T بلغت T المحسوبة لمعمل الانحدار C_0 3.096 والاحتمالية $P.V$ 0.007 وهي اقل من مستوى الدلالة 0.05 ، وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية القائلة بأن $C_0 = 0$ أي أن C_0 معنوية احصائياً عند مستوى الدلالة 0.05 فضلاً عن الى انها اكبر من القيمة الجدولية 2.110 $H_1 : C_0 \neq 0$ ، بلغت قيمة T للمتغير المستقل R_i 2.306 والاحتمالية 0.035 وهي اقل من مستوى الدلالة البالغ 0.05 وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية القائلة $C_1 = 0$ أي ان C_1 معنوية احصائياً عند مستوى الدلالة 0.05 وهذا يعني $(C_1 R_i) (C_0) T = (3.096) (2.306)$ ، $T = R^2$ بلغت قيمته 0.261 أي انه يمكن الاعتماد على المتغير المستقل سعر الفائدة R_i في تفسير التأثيرات على المتغير التابع السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي LAH بنسبة 0.261 والباقي 99.739 بواسطة عوامل أخرى مما يدل على ان النموذج ضعيف . $0 \leq R^2 \leq 1$

ج - أثر سعر الصرف على السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي LAH
 النموذج الاحصائي / $L AH = C_0 + C_1 R_i$ حيث أن $L AH =$ المتغير التابع السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي ، $C_0 =$ مقدار الثابت ، $C_1 =$ مقدار تأثير المتغير المستقل سعر الصرف على المتغير التابع السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي ، $R_i =$ المتغير المستقل سعر الصرف

جدول رقم (15)

Dependent Variable: LAH				
Method: Least Squares				
Date: 12/22/23 Time: 15:57				
Sample: 2006 2022				
Included observations: 17				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	38.39180	11.78806	3.256838	0.0053
R	-5.381534	1.657517	-3.246744	0.0054
R-squared	0.412717	Mean dependent var		0.121179
Adjusted R-squared	0.373565	S.D. dependent var		0.658323
S.E. of regression	0.521047	Akaike info criterion		1.644178
Sum squared resid	4.072348	Schwarz criterion		1.742203
Log likelihood	-11.97551	Hannan-Quinn criter.		1.653922
F-statistic	10.54135	Durbin-Watson stat		0.427599
Prob(F-statistic)	0.005419			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LAH = C_0 - C_1 R_i$$

$$LAH = 38.391 - 5.381 R_i$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار C_0 بلغت 38.391 وهي تمثل السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي عندما يكون سعر الصرف يساوي صفر وان قيمة المتغير المستقل بلغت (-5.382) وبما ان اشارتها سالبة مما يعني وجود علاقة عكسية أي انه عند زيادة سعر الصرف بمقدار دينار واحد فإن السيولة لدى المصرف الأهلي العراقي تنخفض بمقدار (-5.382) دينار عراقي

4 - أثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراق

أ - أثر عرض النقد على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي

النموذج الاحصائي : $LAL-T = C_0 + C_1 M_1 + C_2 M_2$ ، حيث أن $LAL-T =$ السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي ، $C_0 =$ المقدار الثابت عندما يكون المتغير المستقل صفر ، $C_1 M_1 =$ اثر عرض النقد بالمعنى الضيق على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي حيث ان M_1 يمثل عرض النقد بالمعنى الضيق ، $C_2 M_2 =$ اثر عرض النقد بالمعنى الواسع حيث ان M_2 يمثل عرض النقد بالمعنى الواسع

جدول رقم (16)

Dependent Variable: LAL_T				
Method: Least Squares				
Date: 12/22/23 Time: 19:10				
Sample: 2011 2022				
Included observations: 12				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.42853	3.561389	3.770588	0.0044
M1	0.918230	0.528010	1.739040	0.1160
M2	-1.667307	0.501848	-3.322334	0.0089
R-squared	0.731295	Mean dependent var		-0.494355
Adjusted R-squared	0.671583	S.D. dependent var		0.260648
S.E. of regression	0.149372	Akaike info criterion		-0.752441
Sum squared resid	0.200807	Schwarz criterion		-0.631214
Log likelihood	7.514645	Hannan-Quinn criter.		-0.797323
F-statistic	12.24699	Durbin-Watson stat		1.822225
Prob(F-statistic)	0.002702			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LAL-T = (C_0) + (C_1 M_1) - (C_2 M_2)$$

$$LAL-T = (13.428) + (.918)M_1 - (1.667)M_2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار C0 بلغت 13.428 وهي قيمة موجبة وتمثل مقدار السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي عندما يكون عرض النقد بالمعنيين الضيق والواسع صفر في حين بلغت قيمة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق 0.918 وحيث ان الإشارة موجبة اذن العلاقة بين المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M1 والسيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي مما يعني انه اذا زاد عرض النقد بالمعنى الضيق بدينار عراقي واحد زادت السيولة لدى مصرف التنمية الدولي LAL-T بمقدار 0.918 بينما بلغت قيمة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع -1.667 وحيث ان الإشارة سالبة مما يعني ان العلاقة عكسية بين المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع M2 والمتغير التابع السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي بحيث اذا زاد عرض النقد بالمعنى الواسع دينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي بمقدار (-1.667) ب - اثر سعر الفائدة على السيولة لدى مصرف التنمية العراقي النموذج الاحصائي / $LAL-T = C0 + C1 Ri1$ ، حيث ان $LAL-T =$ السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي ، $C0 =$ مقدار قيمة الثابت ، $C1Ri1$ اثر المتغير المستقل $Ri1$ على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي . رقم جدول رقم (17)

Dependent Variable: LAL_T
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 19:19
Sample: 2011 2022
Included observations: 12

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.062286	0.171493	0.363197	0.7240
I	11.72857	3.476522	3.373651	0.0071
R-squared	0.532306	Mean dependent var	0.629167	
Adjusted R-squared	0.485537	S.D. dependent var	0.165555	
S.E. of regression	0.118746	Akaike info criterion	-1.272651	
Sum squared resid	0.141006	Schwarz criterion	-1.191833	
Log likelihood	9.635907	Hannan-Quinn criter.	-1.302573	
F-statistic	11.38152	Durbin-Watson stat	2.009489	
Prob(F-statistic)	0.007078			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LAL-T = C0 + C1Ri1$$

$$LAL-T = (0.062) + (11.728)Ri$$

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ ان لدى المتغير المستقل سعر الفائدة علاقة طردية مع المتغير التابعة السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي حيث ان اشارته موجبة . وقد بلغت قيمة معامل الانحدار الثابت C0 0.062 وهو يمثل السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي عندما يكون المتغير المستقل سعر الفائدة صفر وبما ان العلاقة طردية وان إشارة المتغير المستقل موجبة الذي بلغت قيمته 11.728 فانه عندما يزداد سعر الفائدة دينار عراقي واحد فإنه تزداد السيولة لدى مصرف التنمية الدولي بمقدار 11.728

ج -أثر سعر الصرف على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي

النموذج الاحصائي / $LAL-T = C0 + C1ER1$ ، حيث إن : $LAL-T =$ السيولة لدى مصرف التنمية العراقي ، $C0 =$ المقدار الثابت ، $C1R1$ يمثل تأثير المتغير المستقل $R1$ سعر الصرف على السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي

جدول رقم (18)

Dependent Variable: LAL_T
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 19:48
Sample: 2011 2022
Included observations: 12

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.12957	5.302353	2.664773	0.0237
R	-2.055917	0.745389	-2.758180	0.0202
R-squared	0.432062	Mean dependent var	-0.494355	
Adjusted R-squared	0.375268	S.D. dependent var	0.260648	
S.E. of regression	0.206017	Akaike info criterion	-0.170709	
Sum squared resid	0.424428	Schwarz criterion	-0.089891	
Log likelihood	3.024255	Hannan-Quinn criter.	-0.200631	
F-statistic	7.607557	Durbin-Watson stat	1.516504	
Prob(F-statistic)	0.020193			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LAL-T = C0 - C1ER1$$

$$LAL-T = (14.129) - (2.056)ER$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان إشارة المتغير المستقل سعر الصرف هي إشارة سالبة وهذا يعني وجود علاقة طردية مع المتغير التابع السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي وان قيمة معامل الانحدار C0 بلغت 14.129 وهي تمثل السيولة لدى مصرف التنمية الدولي العراقي بينما بلغت قيمة المتغير المستقل (-2.056) وهذا يعني انه اذا زاد سعر الصرف بمقدار دينار واحد عراقي انخفضت السيولة بمقدار (-2.056)

5 - أثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي L I L

أ - أثر عرض النقد على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي
 النموذج الاحصائي / $LIL = C0 + C1M1 + C2M2$ ، حيث أن : $LIL =$ السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي ،
 $C0 =$ معامل الانحدار الثابت ، $C1M1 =$ اثر المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق $M1$ على السيولة لدى
 مصرف ايلاف الإسلامي ، $C2M2 =$ اثر المتغير المستقل بالمعنى الواسع $M2$ على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي
 جدول رقم (19)

Dependent Variable: LIL				
Method: Least Squares				
Date: 12/22/23 Time: 20:07				
Sample: 2006 2022				
Included observations: 17				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.339416	2.889991	-1.501533	0.1554
M1	0.396253	1.007878	0.393156	0.7001
M2	-0.165348	1.075035	-0.153807	0.8800
R-squared	0.186451	Mean dependent var	-0.222956	
Adjusted R-squared	0.070230	S.D. dependent var	0.340610	
S.E. of regression	0.328432	Akaike info criterion	0.769809	
Sum squared resid	1.510143	Schwarz criterion	0.916847	
Log likelihood	-3.543377	Hannan-Quinn criter.	0.784425	
F-statistic	1.604280	Durbin-Watson stat	1.559289	
Prob(F-statistic)	0.235876			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LIL = C0 + C1M1 - C2M2$$

$$LIL = 4.339 + 0.396M1 - 0.165M2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان قيمة معامل الانحدار $C0$ بلغت (-4.339) وهي ذات إشارة سالبة مما يعني وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل $M1$ كون قيمته بلغت 0.396 وهي ذات إشارة موجبة مما يعني انه اذا زاد عرض النقد بالمعنى الضيق بمقدار دينار واحد تنخفض بمقدار 0.396 دينار عراقي بينما بلغت قيمة المتغير المستقل $M2$ (-0.165) وهي ذات إشارة سالبة أيضا أي ان معامل الانحدار $C0$ يحمل إشارة سالبة وهو يحمل إشارة سالبة أيضا (-4.339) أي كلاهما يحمل إشارة سالبة مما يعني وجود علاقة طردية بمعنى انه اذا انخفض المتغير المستقل $M2$ بمقدار دينار واحد انخفضت السيولة بمقدار (-0.165)

ب - أثر سعر الفائدة على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي

النموذج الاحصائي / $LIL = C0 + C1Ri$ ، حيث ان : $LIL =$ السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي ، $C0 =$ المقدر الثابت ، $C1Ri =$ اثر المتغير المستقل سعر الفائدة Ri على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي
 جدول رقم (20)

Dependent Variable: LIL				
Method: Least Squares				
Date: 12/22/23 Time: 20:18				
Sample: 2006 2022				
Included observations: 17				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.999880	0.129559	7.717542	0.0000
I	-2.546118	1.819449	-1.399390	0.1820
R-squared	0.115477	Mean dependent var	0.844118	
Adjusted R-squared	0.056509	S.D. dependent var	0.281448	
S.E. of regression	0.273381	Akaike info criterion	0.354228	
Sum squared resid	1.121055	Schwarz criterion	0.452253	
Log likelihood	-1.010938	Hannan-Quinn criter.	0.363972	
F-statistic	1.958292	Durbin-Watson stat	1.719558	
Prob(F-statistic)	0.182035			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$LIL = C0 - C1Ri$$

$$LIL = (0.999) - (2.546)Ri$$

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان إشارة المتغير المستقل إشارة سالبة وهذا يعني وجود علاقة عكسية بين سعر الفائدة Ri كمتغير مستقل والسيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي LIL كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الانحدار $C0$ 0.999 وهي تمثل السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي عندما يكون سعر الفائدة صفر في حين بلغت للمتغير المستقل (-2.546) مما يعني انه اذا زاد سعر الفائدة بمقدار دينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي بمقدار 2.546 دينار عراقي

ج - أثر سعر الصرف على السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي

النموذج الاحصائي / $L IL = C0 + C1ER1$ ، حيث إن : $L IL = C0$ = السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي ، $C0$ = المقدر الثابت ، $C1R1$ = اثر سعر الصرف R1 على المتغير التابع السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي .
جدول رقم (21)

Dependent Variable: LIL
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 20:32
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.78494	7.089185	1.944503	0.0708
R	-1.969760	0.996809	-1.976066	0.0668
R-squared	0.206552	Mean dependent var	-0.222956	
Adjusted R-squared	0.153656	S.D. dependent var	0.340610	
S.E. of regression	0.313351	Akaike info criterion	0.627144	
Sum squared resid	1.472831	Schwarz criterion	0.725189	
Log likelihood	-3.330723	Hannan-Quinn criter.	0.636888	
F-statistic	3.904838	Durbin-Watson stat	1.516189	
Prob(F-statistic)	0.066837			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$L IL = C0 - C1ER1$$

$$L IL = (13.784) - (1.969)ER$$

من الجدول أعلاه نلاحظ وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل سعر الصرف والمتغير التابع السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي كون إشارة المتغير المستقل سالبة حيث بلغت قيمة معامل الانحدار $C0$ 13.784 وهي تمثل السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي عندما يكون سعر الصرف صفر بينما بلغت قيمة المتغير المستقل (-1.969) أي انه اذا زاد سعر الصرف بمقدار دينار واحد عراقي انخفضت السيولة لدى مصرف ايلاف الإسلامي بمقدار (-1.969)

5 – أثر متغيرات السياسة النقدية على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي L IQ
أ – أثر عرض النقد على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي

النموذج الاحصائي / $L IQ = C0 + C1M1 + C2M2$ ، حيث إن : $L IQ = C0$ = السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي ، $C0$ = معامل الانحدار الثابت ، $C1M1$ = اثر المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M1 على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي ، $C2M2$ = اثر المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع M2 على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي

جدول رقم (22)

Dependent Variable: LIQ
Method: Least Squares
Date: 12/22/23 Time: 20:59
Sample: 2006 2022
Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.967869	2.348178	2.967351	0.0102
M1	-0.608328	0.818922	-0.742840	0.4699
M2	0.214698	0.873488	0.245794	0.8094
R-squared	0.495649	Mean dependent var	-0.060591	
Adjusted R-squared	0.423599	S.D. dependent var	0.351493	
S.E. of regression	0.266858	Akaike info criterion	0.354582	
Sum squared resid	0.996981	Schwarz criterion	0.501619	
Log likelihood	-0.013945	Hannan-Quinn criter.	0.369198	
F-statistic	6.879229	Durbin-Watson stat	0.743026	
Prob(F-statistic)	0.008301			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$L IQ = C0 - C1M1 + C2M2$$

$$L IQ = 6.967 - 0.608M1 + 0.214M2$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان هناك علاقة عكسية بين المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M1 والسيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي حيث بلغت قيمة معامل الانحدار $C0$ 6.967 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي عندما يكون عرض النقد بالمعنى الضيق صفر بينما بلغت قيمة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الضيق M1 (-0.608) بمعنى اذا زاد عرض النقد بالمعنى الضيق بمقدار دينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي بمقدار (-0.608)

بلغت قيمة المتغير المستقل عرض النقد بالمعنى الواسع M2 0.215 وهي موجبة مما يعني ان العلاقة طردية بين المتغير المستقل والمتغير التابع السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي أي انه اذا زاد عرض النقد بمقدار دينار عراقي واحد زادت السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي بقدر 0.215

ب – أثر سعر الفائدة على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي

النموذج الاحصائي / $LIQ = C0 + C1Ri$ ، حيث إن : $LIQ = C0$ = السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي ، $C0$ = معامل الانحدار الثابت ، $C1Ri$ = اثر المتغير المستقل سعر الفائدة Ri على المتغير التابع

جدول رقم (23)

Dependent Variable: LIQ
 Method: Least Squares
 Date: 12/22/23 Time: 21:59
 Sample: 2006 2022
 Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.882230	0.143102	6.165049	0.0000
I	1.771235	2.009631	0.881373	0.3920
R-squared	0.049238	Mean dependent var		0.990588
Adjusted R-squared	-0.014146	S.D. dependent var		0.299843
S.E. of regression	0.301956	Akaike info criterion		0.553063
Sum squared resid	1.367666	Schwarz criterion		0.651088
Log likelihood	-2.701037	Hannan-Quinn criter.		0.562807
F-statistic	0.776819	Durbin-Watson stat		0.913855
Prob(F-statistic)	0.392020			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$L IQ = C0 + C1Ri$$

من الجدول أعلاه نلاحظ قيمة معامل الانحدار $C0$ بلغت 0.882 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي عندما يكون المتغير المستقل سعر الفائدة صفر في حين بلغت قيمة المتغير المستقل سعر الفائدة $1.771 Ri$ وان الإشارة موجبة مما يعني ان العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع علاقة طردية أي انه اذا زاد سعر الفائدة بمقدار دينار عراقي واحد زادت السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي بمقدار 1.771 ج - أثر سعر الصرف على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي

النموذج الاحصائي / $L IQ = C0 + C1ER1$ ، حيث إن : $LIQ =$ السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي ، $C0 =$ معامل الانحدار الثابت ، $C1R1 =$ اثر المتغير المستقل سعر الصرف R على السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي

جدول رقم (24)

Dependent Variable: LIQ
 Method: Least Squares
 Date: 12/22/23 Time: 22:11
 Sample: 2006 2022
 Included observations: 17

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	15.56463	7.153568	2.175785	0.0460
R	-2.197185	1.005862	-2.184381	0.0452
R-squared	0.241333	Mean dependent var		-0.060591
Adjusted R-squared	0.190755	S.D. dependent var		0.351493
S.E. of regression	0.316197	Akaike info criterion		0.645226
Sum squared resid	1.499704	Schwarz criterion		0.743251
Log likelihood	-3.484419	Hannan-Quinn criter.		0.654970
F-statistic	4.771520	Durbin-Watson stat		0.709053
Prob(F-statistic)	0.045222			

المصدر / مخرجات برنامج EViews

$$L IQ = C0 - C1ER1 = L IQ = 15.564 - 2.197ER$$

من الجدول أعلاه نلاحظ ان إشارة المتغير المستقل هي إشارة سالبة وهذا يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل سعر الصرف R والسيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي LIQ حيث بلغت قيمة معامل الانحدار $C0$ 15.564 وهي تمثل السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي بينما بلغت للمتغير المستقل R (-2.197) أي انه اذا زاد سعر الصرف بمقدار دينار عراقي واحد انخفضت السيولة لدى مصرف الاستثمار العراقي الإسلامي بمقدار 2.197 دينار عراقي .

الاستنتاجات والتوصيات

أولاً - الاستنتاجات

نستنتج من التحليل والقياس لتأثير متغيرات السياسة النقدية (عرض النقد - سعر الفائدة - سعر الصرف) على السيولة المصرفية للجهاز المصرفي ككل وعلى السيولة المصرفية على المستوى الجزئي لعينة من المصارف المختلفة كل مصرف على حده .

- 1- هناك تباين لأثر متغيرات السياسة النقدية على المستوى الكلي واثرها على المستوى الجزئي وما لهذا التباين من اثر معنوي على تحقيق اهداف السياسة النقدية في العراق .
- 2- من خلال التحليل والقياس للسيولة المصرفية على المستوى الجزئي فان التغيرات التي حدثت في السيولة لدى عينة المصارف كانت بعوامل خارجه عن إرادة السلطة النقدية في العراق .
- 3- استمرار احتفاظ المصارف العراقية (عينة البحث) بمستوى عالي يؤدي الى حرمان الاقتصاد العراقي لمصدر مهم من مصادر التمويل للمشاريع الاستثمارية والبنى التحتية .

- 4- هناك فجوة في تطبيق إجراءات السياسة النقدية ومؤشر السيولة لدى المصارف وعدم الانسجام مما يدل الى اتخاذ المصارف لما يناسب سياستها وليس ما يناسب اهداف السياسة النقدية في العراق .
- 5- احتفاظ الجهاز المصرفي ككل بنسب سيولة تصل في بعض الأحيان الى 0.68 مما يدل ان السلطة النقدية لا تولي اهتمام الى دور الجهاز المصرفي في اقتصاد العراق

ثانياً – التوصيات

- 1- إزالة التباين في تأثير متغيرات السياسة النقدية وجعلها في اتجاه واحد على المستوى الكلي والمستوى الجزئي من خلال المتابعة من قبل السلطة النقدية في العراق للسيولة في الجهاز المصرفي على المستوى الكلي والمستوى الجزئي واتخاذ الإجراءات اللازمة التي من شأنها توحيد اثر متغيرات السياسة النقدية
- 2- استغلال السيولة لدى المصارف في دعم المشاريع من خلال منح الائتمان وذلك من خلال حث المصارف وتوفير البرامج وإقامة الورش لتعليم إدارات المصارف على كيفية استثمار السيولة الفائضة عن التزامات المصرف
- 3- تطبيق إجراءات السياسة النقدية بشكل ذو اثر موحد بحيث يكون متشابه على المستوى الكلي والمستوى الجزئي
- 4- العمل على إيجاد انسجام بين احتفاظ المصارف بالسيولة مع إجراءات السياسة النقدية وحالة الاقتصاد
- 5- على السلطة النقدية في العراق الاخذ بنظر الاعتبار السيولة العالية لدى المصارف وإيجاد الطرق لاستفادة منها في رفد الاقتصاد المحلي

Sources

- First - Arabic sources-1- Raed Abdul Khaleq Abdullah Al-Obaidi, Khaled Farhan Al-Mashhadani, Money and Banking, Dar Al-Ayyam Publishing and Distribution, Amman, Jordan, 2013
- 2 - Aliyah Abdel Basset Abdel Samad, The impact of the growth of money supply on the private sector in Algeria during the period (2000-2010), Master's thesis in management sciences, specializing in applied economics and organization management, University of the Valley, 2010-2011
- 3- Bou Zaidi Jamal, The role of interest rates in causing financial crises, a memorandum submitted as part of the requirements for obtaining a master's degree in economic sciences, 2012.
- 4 - Bassem Abdul Hadi Hassan, Monetary Policy in Iraq - Its Reforms and New Challenges, National Investment Authority, Economic Department, without a year
- 5 - A. Dr . Thuraya Abdul Rahim Ali Al-Khazraji, Monetary Policy in Iraq, Baadad College Journal of University Economic Sciences, Issue Twenty-Three, 2010
- 6- Dr. Ammar Majeed Shadhan, Evaluating the role of monetary policy in Iraq during the period (2004-2014), Suez Canal University, Faculty of Commerce, Ismailia, Scientific Journal of Commercial and Environmental Studies, Volume Seven, Supplement to Issue Four, 2016
- 7- Dr. Amer Abdel Rahim, Financing small and medium enterprises: an indicator of financial development and a supporter of economic growth, an econometric study during the period 1995 - 2015, Al-Reyadah Journal of Business Economics, Hassiba Ben Bouali University, Chlef, Volume 3, Issue 5, 2017.
- 8- ujahid Kenza, The impact of the development of the financial sector on economic growth - a case study of developing and developed countries, doctoral thesis, University of Tlemcen, Algeria, 2016
- 9- Abdel Ghaffar Hanafi, Rasmiya Zaki Qaria Qas, Financial Institutions and their Role in Economic Development, first edition, University House, Alexandria, Egypt, 2014
- Second: Foreign sources
- 11-Mirak Hor ,Prof . dr. abbas , "Islamic monetary policy in Malaysia a conceptual frame work" Sasanian akijang , bank Negara Malaysia, 2012
- 12-Mirak Hor ,Prof . dr. abbas , "Islamic monetary policy in Malaysia a conceptual frame work" Sasanian akijang , bank Negara Malaysia, 2012
- 13-Kade Abiodun , Akhdar Adouka ,Habib Bayer Ben , " Libera Lisation financière et cortisone Economicus " :Approche empirique au cas d'Algeria , Working papers , HALD documentation :Hal – 01228810 ,2015
- 14-Rose , S . Peter , " Money and Capital Market , 10 th Edition , MC – Graw – Hill , Irwin , USA , 2008
- 15-Dirk Harmans & Alessi O M . Paces , " Regulation of Banking and Financial Markets , University of Amsterdam , Holland , 2011 SSRN Electronic Journal
- 16-Hamann , Mathias & Nikolaou , Kleo Patra , " Funding Liquidity Risk Definition and Measurement " , 2009