



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة كربلاء

كلية الادارة والاقتصاد

قسم العلوم المالية والمصرفية

قياس التصنيف الائتماني لـصـارف تجارية مختارة في العراق

دراسة تحليلية قياسية للمدة من 2006 الى 2020

رسالة تقدمت بها

ورود قاسم جبر

الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد - جامعة كربلاء وهي جزء من متطلبات نيل
درجة الماجستير في العلوم المالية والمصرفية

بإشراف

الأستاذ المساعد الدكتور

حيدر عباس عبد الله الجنابي

2022م

1444هـ

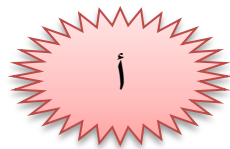
بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وَمَا تَوْفِيقِي إِلَّا بِاللَّهِ عَلَيْهِ تَوَكَّلْتُ

وَإِلَيْهِ أُنِيبُ

صدق الله العلي العظيم

سورة هود الآية (85)



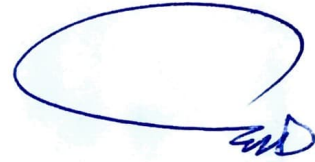
اقرار لجنة المناقشة

نشهد أننا رئيس وأعضاء لجنة المناقشة، بأننا اطلعنا على الرسالة الموسومة بـ (قياس التصنيف الائتماني لمصارف تجارية مختارة في العراق دراسة تحليلية قياسية للمدة من 2006 الى 2020) ، وقد ناقشنا الطالبة (ورود قاسم جبر عزام) في محتوياتها وفي ماله علاقة بها، ووجدنا بأنها جديرة بالقبول لنيل درجة الماجستير في العلوم المالية والمصرفية وبتقدير (جيد).



أ.م.د. راحيم شراد عامر

(عضوا)



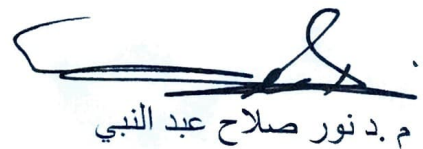
أ.م.د. هاشم جبار الحسيني

(رئيسا)



أ.م.د. حيدر عباس الجنابي

(عضوا ومشرفا)



م. د. نور صلاح عبد النبي

(عضوا)

اقرار المشرف

اشهد ان اعداد هذه الرسالة الموسومة بـ (قياس التصنيف الانتمائي لمصارف تجارية مختارة في العراق دراسة تحليلية قياسية للمدة من 2006 الى 2020) ، والتي تقدمت بها الطالبة (ورود قاسم جبر عزام) قد جرى باشرافي في جامعة كربلاء/ كلية الادارة والاقتصاد/ قسم العلوم المالية والمصرفية، وهي جزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في العلوم المالية والمصرفية.

التوقيع:-

المشرف:- أ.م.د حيدر عباس عبد الله الجنابي

التاريخ:- / / 2023

التوقيع:-

رئيس قسم العلوم المالية والمصرفية:- أ.م.د كمال كاظم جواد

التاريخ:- / / 2023

اقرار الخبير اللغوي

أشهد أن الرسالة الموسومة بـ (قياس التصنيف الائتماني لمصارف تجارية مختارة في العراق دراسة تحليلية قياسية للمدة من 2006 الى 2020) والتي تقدمت بها طالبة الماجستير (ورود قاسم جبر عزام) قد تمت مراجعتها من الناحية اللغوية وبذلك أصبحت مؤهلة للمناقشة بقدر تعلق الأمر بسلامة الإسلوب وصحة التعبير.



الخبير اللغوي

م.د سامرة عدنان محمد

لغة عربية / جامعة كربلاء - كلية الادارة والاقتصاد

اقرار رئيس لجنة الدراسات العليا

بناءً على اقرار المشرف العلمي والخبير اللغوي على رسالة الماجستير/ قسم العلوم المالية والمصرفية/ للطالبة (ورود قاسم جبر عزام) الموسومة بـ (قياس التصنيف الائتماني لمصارف تجارية مختارة في العراق دراسة تحليلية قياسية للمدة من 2006 الى 2020) ، اشرح هذه الرسالة للمناقشة.


أ.د. محمد حسين كاظم الجبوري

رئيس لجنة الدراسات العليا

معاون العميد للشؤون العلمية والدراسات العليا

مصادقة مجلس الكلية

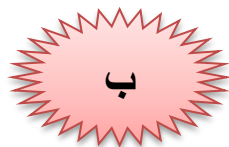
صادق مجلس كلية الإدارة والاقتصاد/ جامعة كربلاء على توصية لجنة المناقشة


أ.د. محمد حسين كاظم الجبوري

عميد كلية الإدارة والاقتصاد

الأمهات

الى من قادت قلوب البشرية وعقولهم الى
مرفاً الامان ... معلم البشرية محمد (ص)
الى من علمني كيف الصعود وارشدني
الى طريق العزة ... اليك والدي .
الى من انا قطعة من قلبها وهي كل القلب
.. مقلة عيني ... اليك امي
الى رفيق دربي زوجي .
الى احبتي اخوتي واخواتي .
الى كل من علمني حرفاً واحداً في هذه
الدنيا .
الى الاكبر منا جميعاً ... شهدائنا الابرار .
الى كل من ساهم في اكمال هذه الرسالة ...
اليكم جميعها اهدي هذا الجهد الذي اتمنى
من الله عز وجل ان ينتفع به



شكر وامتنان

الحمد لله سرأً وعلانية , والحمد لله في فرحي وفي حزني وفي صحتي وفي مرضي, الحمد لله على اقداره كلها , والحمد لله ثم الشكر يتبعه .

ثم اتقدم بجزيل الامتنان الى الدكتور العزيز (أ- م- دحيدر عباس الجنابي) لقد انرت دربي بالعطاء والمعرفة، وبفضلك حققت هدفي في الوصول للأسمى، شكراً لأفضالك ومجهوداتك القيمة التي لن انساها .. كنت نعم الاستاذ ونعم المرشد لك مني فائق الاحترام والتقدير.

كما لا يفوتني أن اقدم شكري واحترامي الى رئيس قسم العلوم المالية والمصرفية

ا- م - د كمال الشمري , كما اتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل اعضاء لجنة المناقشة , واقدم شكري وتقديري لكل من ساهم في هذه الدراسة وتقييم عباراتها فجزاهم الله خير الجزاء .

ولن انسى أن اتقدم بجزيل الشكر الى زملائي في الدراسة الذين ساندوني ووقفوا بجانبي , فلهم مني خالص الامتنان والوفاء .

حمدا لله اولاً واخيراً

ورود

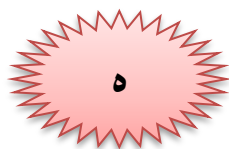
المستخلص

هدفت هذه الدراسة الى تناول قياس التصنيف الائتماني للمصارف التجارية, اذ يظهر هذا الاثر جليا عن طريق مدى استخدام التصنيف الائتماني في المصارف , اذ انه يعد مرآة عاكسة لوضع المصرف بشكل عام , فأذا كانت هناك كفاءة عالية من قبل المصارف بأستخدام التصنيف الائتماني فمن الممكن أن يُحقق كفاءة في عملية الاستثمار ,لانه كلما كانت درجة التصنيف الائتماني مرتفعة فأن ذلك يدفع بالمستثمرين الى زيارة الطلب على اصولها مما يؤدي ذلك الى ارتفاع اسعار اسهم هذه الشركات , كما اذا كانت الشركة مستقرة فهذا يدل اساسا بأن هناك سياسة صحيحة ومدروسة تتبعها هذه الشركات .

عُبرَ عن التصنيف الائتماني من خلال النسب المالية , كما اختارت هذه الدراسة في القطاع المصرفي العراقي , اذ استحصل على المعلومات المالية الضرورية والخاصة بنشاط كل مصرف من المصارف المبحوثة عينة الدراسة , والبالغ عددها خمسة مصارف للمدة من 2006 الى 2020 , عن طريق البيانات المتوفرة في سوق العراق للأوراق المالية لغرض اختبار فرضيات الدراسة ببرنامج (Microsoft Excel 2019).

اذ توصل الى مجموعة من الاستنتاجات تبرز اهميتها بأن هناك تأثير واضح من قبل مؤشر التصنيف الائتماني لكل مصرف من المصارف العراقية وبشكل منفرد , بمعنى هنالك تباطؤ في استخدام مؤشرات التصنيف الائتماني في سوق العراق للأوراق المالية , وهذا ما يعكسه الوضع غير المستقر على مستوى أسعار المصارف في سوق الأوراق المالية , كما بينت نتائج التصنيف الائتماني مثلا ان مصرف بغداد يسير بالاتجاه الصحيح من تطبيقه للمعايير المطلوبة وترصين مركزه المالي وتدعيمه بالشكل الذي يجعل منه مركز مالي قوي يساعده على ارتفاع درجة تصنيفه الائتماني , مما يدفع بالمستثمرين بالدخول والاستثمار في اسهم مصرف بغداد بكل اطمئنان , وفيما يخص مصرف الاستثمار فهناك تفاوت في النتائج التي وتوصل اليها , اذ تبين ان مصرف الاستثمار في المناطق الدافئة لكن المحفوفة بالمخاطر . من التقلبات وعدم الاستقرار في السياسة المالية المتبعة في المصرف. كما توصلت الدراسة الى مجموعة من التوصيات والتي نبرز اهمها : بأن يكون هناك مراكز نشطة وفعالة داخل سوق الأوراق المالية في العراق تتيح للمستثمرين والمضاربين الاطلاع على المعلومات المتعلقة بالتصنيف الائتماني وللوقوف على قوة المركز المالي لكل مصرف مدرج في سوق العراق للأوراق المالية و إعادة تقييم مؤشر التصنيف الائتماني بشكل دوري

خلال السنة (شهري - ربع سنوي - نصف سنوي - سنوي) لغرض الوقوف على أي مخاطر مالية تهدد بقاء المصارف خلال وقت قصير قبل تفاقم المخاطر ومن ثم صعوبة معالجتها.



قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع	
ا		الاية
ب		الاهداء
ج		شكر وامتنان
د-هـ		المستخلص
و		فهرست المحتويات
ز		فهرست الجداول
ح		فهرست الاشكال
2 - 1		المقدمة
	الجهود المعرفية السابقة ومنهجية الدراسة	الفصل الاول :
14 - 3	الجهود المعرفية السابقة	المبحث الاول :
18 - 15	منهجية الدراسة	المبحث الثاني :
--	الجانب النظري للدراسة	الفصل الثاني :
30- 19	المصارف التجارية	المبحث الاول :
19	نشأة المصارف التجارية وتطورها	
20	مفهوم المصارف التجارية	
22	وظائف المصارف التجارية	
26	مساهمة المصارف التجارية بالأسواق المالية	
28	دور المصارف التجارية في تنشيط الاقتصاد	
31	التصنيف الائتماني ووكالاته	المبحث الثاني :
31	الخلفية التاريخية للتصنيف الائتماني	
33	مفهوم التصنيف الائتماني	
34	خطوات التصنيف الائتماني	
39	وظائف التصنيف الائتماني	
46	اهمية التصنيف الائتماني	
50	مزايا التصنيف الائتماني	
51	وكالات التصنيف الائتماني واهميتها في الاسواق المالية	
52	مفهوم وكالات التصنيف الائتماني	
56	مقاييس وكالات التصنيف الائتماني	
59	انواع التصنيف الائتماني	

61	نماذج الاعمال التي تستخدمها وكالات التصنيف الائتماني	
64	لماذا تحصل الشركات على التصنيف الائتماني	
65	انتقادات وكالات التصنيف الائتماني	
68	عمل وكالات التصنيف الائتماني في تفعيل دور المصارف	
--	الجانب التطبيقي للدراسة	الفصل الثالث :
92-72	تحليل النسب المالية	المبحث الاول :
99-93	قياس التصنيف الائتماني	المبحث الثاني :
117-100	تصنيف المصارف عينة الدراسة	المبحث الثالث :
--	الاستنتاجات والتوصيات	الفصل الرابع :
118	الاستنتاجات	المبحث الاول :
120	التوصيات	المبحث الثاني :
122	قائمة المصادر	
	الملاحق	

قائمة الجداول

الصفحة	الموضوع	
3	بعض الجهود المعرفية السابقة العربية	1
8	بعض الجهود المعرفية السابقة الاجنبية	2
20-19	مفهوم المصارف التجارية	3
31	مفهوم التصنيف الائتماني	4
42	الوظائف الرئيسية لوكالات التصنيف الائتماني	5
53	تاريخ موجز لأكبر 3 شركات للتصنيف الائتماني	6
55	التصنيفات للديون الطويلة الاجل وقصيرة الاجل التي تصدرها الوكالات الرئيسية في صناعة التصنيف الائتماني	7
70	النسب المالية المعتمدة في النموذج	8
74-73	نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف بغداد	9
77	نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف اشور	10
80	نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف الاستثمار العراقي	11
83	نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف الائتمان العراقي	12
85	نتائج النسب الخاصة في مصرف التجاري العراقي	13
89	درجة التصنيف - مصرف بغداد	14

90	درجة التصنيف – مصرف اشور	15
91	درجة التصنيف – مصرف الاستثمار العراقي	16
92	درجة التصنيف – مصرف الائتمان العراقي	17
93	درجة التصنيف – مصرف التجاري العراقي	18
95	درجات التصنيف لعينة الدراسة	19
104	تسلسل المصارف عينة الدراسة كلا حسب درجة التصنيف التي حصل عليها	20

قائمة الاشكال

الصفحة	الموضوع	
23	مخطط وظائف المصارف التجارية	1
36	عملية التصنيف الائتماني وفقا لشركة Standard & Poos	2
39	شكل يبين صناعة التصنيف الائتماني مع دلالة وساطة المعلومات	3
57	العلاقة بين التصنيفات الطويلة الاجل والقصيرة الاجل وفقا لووكالة Moody	4
96	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2006	5
97	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2007	6
98	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2008	7
99	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2009	8
100	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2010	9
101	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2011	10
102	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2012	11
103	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2013	12
104	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2014	13
105	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام	14

	2015	
106	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2016	15
107	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2017	16
108	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2018	17
109	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2019	18
110	درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2020	19

مقدمة

شهدت السنوات الاخيرة تطورات سريعة في الاسواق العالمية وحجم المعاملات الكبيرة ، ومع انطلاق موجة التحرير المالي وظاهرة الوساطة المالية برز التصنيف الائتماني وتعددت انواعه ، وذلك بالتزامن مع انفتاح الاسواق المالية وتزايد اصداراتها ، اذ اصبح هناك العديد من الوكالات المحلية والعالمية التي تمارس صناعة التصنيف الائتماني واصدار درجات له ، و ان مهمة هذه الوكالات توفير معلومات بشأن الوضعية الائتمانية للمقترض والتي يقارب عددها حوالي اكثر من 150 وكالة ولكن اوسعها انتشارا ثلاثة وكالات عالمية وكالة مودز لخدمة المستثمرين (Moody's Investors service) وستاندر اند بورز (standard & Poors) وفيتش للتصنيف (Fitch Ratings) ، كما وتعد شهادة هذه الوكالات على التصنيف أي دولة او مصرف ذا تأثير كبير على اقتصاد هذه الدولة .

ومع تطور القطاع المالي بشكل واسع لغرض التكيف مع احتياجات الزبائن الاكثر تعقيد ، تعمل التصنيفات على تقليل هذا التعقيد من خلال تزويد المستثمرين بإمكانية الوصول الى المعلومات التي يحتاجها ومساعدتهم على اصدار احكام ائتمانية مهمة ، و بذلك فان التصنيف الائتماني والوكالات التي تعمل على ذلك تقوم بقياس الجدارة الائتمانية للأفراد والحكومات ، من خلال تجميع المعلومات المالية وغير المالية ، اذ يجري تخصيص لكل كيان تصنيف وتوقعات والتي تقيم القدرة على سداد الديون وتسمح بأجراء مقارنة بين المصدرين ، يتم تراجع عندما تصدر معلومات جديدة ذات صلة بكيان معين ومن الممكن ان تتغير اذا تأثرت قدرة المصرف على سداد ديونها .

ومن الجدير بالذكر ان المستثمرين في البداية لم يكن على قناعة تامة بمنح اموالهم لهذه الوكالات مقابل حصولهم على المعلومات التي يرغبون بها لكن بمرور الوقت حصلت وكالات التصنيف الائتماني على الثقة الكاملة من قبل المتعاملين معها ، مما جعل ذلك حصولهم على مصداقية عالية من طرف الكثير من المؤسسات المالية لدرجة ان التشريعات الدولية منحتها غطاء لأستخدامها في قياس بعض المخاطر للمؤسسات المالية والشركات المالية .

ومن هذا المنطلق تقسم الدراسة الى اربعة فصول اذ قسم الفصل الاول الى مبحثين خصص المبحث الاول لعرض الدراسات السابقة ، في حين تمثل المبحث الثاني لمناقشة منهجية الدراسة . والفصل الثاني خصص لبيان تأثير المصارف التجارية والتصنيف الائتماني ، اذ قسم الى مبحثين المبحث الاول للمصارف التجارية ، واهتم المبحث الثاني بتوضيح التصنيف الائتماني

واهم وكالاته ، بينما خصص الفصل الثالث للتغطية التحليلية للدراسة اذ جرى مناقشة وتحليل النسب المالية وعرض درجة التصنيف لكل مصرف عينة الدراسة ، واختتمت الدراسة بالفصل الرابع والذي تضمن مبحثين المبحث الاول الاستنتاجات والمبحث الثاني التوصيات

الفصل الاول

الدراسات السابقة و منهجية الدراسة

المبحث الاول :الدراسات السابقة

المبحث الثاني : منهجية الدراسة

(المبحث الاول) : بعض الجهود المعرفية السابقة

تمهيد :

يتضمن الهدف الاساسي لهذا المبحث القيام بعرض موجز للدراسات السابقة لما لها من اهمية فهي تساهم في بلورة الجهود البحثية للرسائل والأطاريح والبحوث العلمية وبالاخص عندما يكون انطلاق هذه الدراسة من حيث انتهت الدراسات السابقة في خطوات تكملية تتمثل بأضافات نوعية . فبذلك من الواجب القيام بأستعراض جملة من الدراسات السابقة التي تناولت التصنيفات الائتمانية ومدى تأثيرها البارز في التأثير على المؤسسات المالية (المصارف التجارية) واهم هذه الدراسات كالاتي :

اولا : الدراسات العربية

1- دراسة رفو (2012)	
عنوان الدراسة	أثر التصنيف الائتماني على قرار منح القرض تطبيق في عينة من المصارف العربية
عينة الدراسة	المصارف العربية للدول المختارة (الامارات العربية المتحدة – الأردن – لبنان)
اهداف الدراسة	ان الهدف المقصود من هذه الدراسة توضيح مدى اهمية التصنيف الائتماني بالنسبة للعمل المصرفي لاسيما على الصعيد العربي , ناهيك عن ذلك توضيح الطرق التي جرى اتباعها في التصنيف الائتماني بالنسبة للمصارف العربية من طريق العينة المختارة ايضا مدى التأثير سنة بعد اخرى
نتائج الدراسة	هناك تفاوت بين دولة واخرى من ناحية التأثير , وبشكل عام ان المصارف عينة الدراسة اعتمدت على درجات التصنيف التي جرى تقديمها من قبل اهم وكالات التصنيف العالمية وجرى اخذ هذه التصنيفات بالحسبان هذا من جانب ومن جانب اخر التصنيف الذي تقوم بأجراه المصارف لمحفظه قروضها ووضعها ضمن رتب التصنيفات لغرض تحديد فئات التصنيف المنخفضة المستوى (فئة القروض الهالكة) وتحديد مستوى مخصصات الاموال اللازمة لمواجهتها .

مدى الافادة منها	دراسة سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .
اوجه الشبه مع الدراسة الحالية	استخدم التصنيف الائتماني كمتغير مستقل محل الدراسة في هذه الدراسة وفي الدراسة الحالية
اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية	في دراسة رفو تم استخدام المصارف العربيه وتحديدا (الامارات العربيه المتحدة - الأردن - لبنان) كعينة في الدراسة . اما الدراسة الحالية استخدام المصارف العراقية كعينة في الدراسة

2- دراسة عبد الوهاب (2014)	
عنوان الدراسة	دور التصنيف الائتماني في التحوط ضد المخاطر (دراسة ميدانية على بعض البنوك الجزائرية) .
عينة الدراسة	البنوك الجزائرية .
اهداف الدراسة	بيان تأثير التصنيف الائتماني في التحوط ضد المخاطر , وما هي اهميته , واهم الوكالات التي تتولى مثل هكذا مسؤولية , وايضاح درجاته والقيام بتوضيح المعايير المستخدمة في تصنيف البنوك من قبل اهم وكالات التصنيف العالمية .
نتائج الدراسة	توصل الباحث في هذه الدراسة الى نتائج مفادها ان التصنيف الائتماني يعبر عن رأي وكالات التصنيف الائتماني في تقويم ملاءة ورغبة الوفاء بالديون مقابل الالتزامات الحالية والمستقبلية, فضلا عن ذلك التصنيف الائتماني له تأثير فائق الاهمية في قياس المخاطر المالية اهتمت الوكالات في هذا الجانب نتيجة ان المتطلبات القانونية لأس المالي تتحدد من هذه المخاطر وحسب ماقرته اتفاقية بازل 2 , ومن ثم فإن مؤشر التصنيف الائتماني يمكن ان يقلل من ظاهرة تعثر سداد القرض بالجهاز المصرفي .
مدى الافادة منها	زيادة معرفة الباحث عن تأثير الذي يقوم به التصنيف الائتماني ضد التحوط من المخاطر واستخدامها كجهود معرفية سابقة.
اوجه الشبه مع	استخدام التصنيف الائتماني كمتغير مسقل في الدراسة .

	الدراسة الحالية
قياس مدى التأثير المهم الذي تقوم به وكالات التصنيف الائتماني في التحوط ضد المخاطر واستخدام البنوك الجزائرية كعينة محل الدراسة . والدراسة الحالية العمل على قياس مدى تأثير التصنيف الائتماني بالنسبة للمصارف العراقية .	اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية

3 - دراسة بوسفط وحميدة (2015)	
دور وكالات التصنيف الائتماني العالمية في النظام النقدي الدولي الراهن	عنوان الدراسة
اعتمد الباحثان على عرض التصنيفات الائتمانية التي تمنحها وكالات التصنيف الائتماني للدول والشركات والبنوك بشكل عام من خلال الحصول على درجات التصنيف الائتماني المعتمدة من قبل كل وكالة	عينة الدراسة
جرى تسليط الضوء عن مدى التأثير الذي توديه وكالات التصنيف الائتماني خلال الازمة المالية العالمية وماهي التأثيرات الايجابية والسلبية , والعمل على دراسة اهم التصنيفات الائتمانية الممنوحة للدول والشركات والبنوك .	اهداف الدراسة
تتميز وكالات التصنيف الائتماني بمكانة بارزة في الاقتصاد الدولي , عن طريق عمليات التصنيف الائتماني التي تعمل على تقديمها الجهات المعنية بالتصنيف , اذ ان لهذه التصنيفات تأثير بارز في تحديد تكلفة التدفقات المالية للأطراف الخاضعة لعملية التصنيف والحصول على التمويل للزم بتكلفة منخفضة ومن مصادر عديدة وذلك تبعا لدرج التصنيف , وعليه يمكن القول ان وكالات التصنيف الائتماني اداة لأدارة المخاطر من تقليص فجوة المعلومات الموجودة بين المقرض والمقترض .	نتائج الدراسة
اكتساب المعلومات واستخدامها كدراسة سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .	مدى الافادة منها
استخدام التصنيف الائتماني ووكالاته كمتغير مستقل في الدراسة .	اوجه الشبه مع الدراسة الحالية

<p>الاعتماد على النظام النقدي العالمي كمتغير تابع في الدراسة واستخدام المصارف والشركات الجزائرية محل الدراسة . والدراسة الحالية الاعتماد على المصارف التجارية كمتغير مستقل في الدراسة والاعتماد على المصارف العراقية كعينة .</p>	<p>اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية</p>
--	---

4- دراسة معروف (2016)	
<p>دور وكالات التصنيف الائتماني في تفعيل اداء البنوك التجارية</p>	<p>عنوان الدراسة</p>
<p>البنوك التجارية الجزائرية</p>	<p>عينة الدراسة</p>
<p>تهدف الدراسة الى رفع الغموض الذي يكتنف النشاط الذي تقوم به وكالات التصنيف الائتماني , فضلا عن ذلك توضيح مدى اعتماد البنك التجاري على خدمات وكالات التصنيف الائتماني , ايضا معرفة ماهو السبب الجوهرى وراء ازمة الرهن العقاري وتبعاتها المالية</p>	<p>اهداف الدراسة</p>
<p>جرى التوصل الى نتائج مفادها ان وكالات التصنيف الائتماني شر لا بد منه ففي الوقت الذي تعرضت فيه لانتقادات كثيرة منها تعارض المصالح وعدم الموضوعية وغيرها الا انها لا يمكن التخلي عن تقاريرها وحاجة المصارف والمشاركين في الاسواق المالية تتزايد في الوقت الحالي</p>	<p>نتائج الدراسة</p>
<p>اعتمادها كدراسة سابقة</p>	<p>مدى الاستفادة منها</p>
<p>استخدام البنوك التجارية كعينة في الدراسة والتطرق الى التصنيف الائتماني بكل تفاصيله .</p>	<p>اوجه الشبه مع الدراسة الحالية</p>
<p>هناك تباين واضح من منهجية التحليل والنتائج التي توصلت اليه الدراسة الحالية مقارنة بدراسة معروف .</p>	<p>اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية</p>

5- دراسة نعمة (2018)	
عنوان الدراسة	اثر استراتيجيات ادارة الارباح في تغيير التدرج الائتماني
عينة الدراسة	المصارف العراقية
اهداف الدراسة	تسعى هذه الدراسة الى اتضاح اثر استراتيجيات ادارة الارباح في تغيير التصنيف الائتماني للشركات فضلا عن ذلك القيام بدراسة وتحليل الارباح التي يحققها كل مصرف وحسب المدة المحددة ومعرفة مدى استقرارها ناهيك عن ذلك معرفة اكثر المصارف امانا وفقا لتصنيفها الائتماني.
نتائج الدراسة	ان الادارات المصرفية عندما تقوم بتطبيق اداء ادارة الارباح فان ذلك يؤدي الى ضعف ثقة الدائنين فيما يتعلق بحقيقة المركز المالي للمصرف لانها طرق غير صحيحة تجعل المستثمر يتخذ القرارات الخاطئة , بالاضافة الى ذلك ان التغيير في التصنيف الائتماني يؤثر وبشكل ملموس على الاسواق المصرفية من ناحية حجم وتخصيص رأس المال .
مدى الافادة منها	الحصول على المعلومات واستخدامها كدراسة سابقة
اوجه الشبه مع الدراسة الحالية	جرى استخدام المصارف العراقية كعينة محل الدراسة
اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية	استخدم الباحث ادارة الارباح كمتغير مستقل والتصنيف الائتماني متغير تابع كما جرى تحديد مدة الدراسة كعينة من 2004 – 2016 . اما الدراسة الحالية استخدام التصنيف الائتماني كمتغير مستقل مدة الدراسة كعينة من 2006 – 2020 .

ثانيا : الدراسات الاجنبية

1 - دراسة Ferro (2013)	
Credit Rating Changes and their impact on equity prices: how much should Banks care ? تغييرات التصنيف الائتماني وتأثيره على اسعار الاسهم : ما مدى اهتمام البنوك	عنوان الدراسة
شملت (48) بنكا بعد التغييرات التصنيف الائتماني التي قامت بأجرائها S&P لتلك البنوك والحكومات ل(10 دول) بين عامي 2008 - 2012 . اذ جرى تحليل ثلاثة انواع من التأثيرات : اولا , تأثير تغييرات التصنيف الائتماني على اسعار اسهم البنك . ثانيا : تأثير تخفيض التصنيف الائتماني للبنوك على اسعار حقوق ملكية البنوك غير المنخفضة . ثالثا : تأثير تخفيض التصنيف السيادي على اسعار اسهم البنوك (المحلية والاجنبية)	عينة الدراسة
تحديد تأثيرات التغيير في التصنيف الائتماني على البنوك الامريكية والاوربية من دراسة الاحداث المهمة , اذ جرى النظر في التغييرات التصنيف الائتماني من ستاندرد أند بورز لخدمات التصنيف الى البنوك المدرجة في العينة وكذلك الحكومات السيادية , ليتم تحديد فيما اذا كان هناك تأثير على السوق ام لا , ففي حال حدوث تأثير تغييرات في تصنيف الشركات سيجري تحليل الأثير على خفض التصنيف الائتماني للبنك وعلى البنوك الاخرى , مع ملاحظة تغييرات التصنيف السيادي , وعرض ردود الفعل في اسعار حقوق الملكية للبنوك .	اهداف الدراسة
لم يجري ايجاد عوائد كبيرة غير طبيعية في الوقت التي يجري فيه التخفيض للشركات علاوة على ذلك وجد ان هناك ورايط	نتائج الدراسة

بين البنوك والبلدان الاخرى تحدد عوامل اخرى غير بلد المنشأ مدى خطورة الروابط بين البنوك .	
لغرض الاستفادة بشكل وافي من التغيرات التي تحصل في التصنيف الائتماني ومدى تأثير ذلك على اسعار الاسهم واستخدامها كدراسة سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .	مدى الافادة منها
استخدام التصنيف الائتماني كمتغير مستقل في الدراسة	اوجه الشبه مع الدراسة الحالية
الدراسة الحالية تجمع بين التصنيف الائتماني والبنوك التجارية وقياس مدى تأثير التصنيف الائتماني بشكل عام على البنوك العينة التي اعتمدت عليها المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية . اما دراسة Ferro تسعى الى توفير رؤية جديدة ومستنيرة للقطاع المصرفي من وجهة نظر المستثمرين ومدى تأثير ذلك على المديرين والاعتماد على البنوك الامريكية والاوربية كعينة في الدراسة	اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية

2 - دراسة Chemrat (2014)

credit rating agencies' liability in the light of the global financial crises of 2007-2008 . مسؤولية وكالات التصنيف الائتماني في ضوء الأزمات المالية العالمية للفترة 2007 – 2008 .	عنوان الدراسة
الولايات المتحدة الامريكية واوروبا	عينة الدراسة
المقارنة بين الوائح والخدمات التي تقدمها وكالات التصنيف الائتماني قبل ازمت الرهن العقاري , واثناء الأزمات المالية العالمية وبعدها , فضلا عن	

اهداف لدراسة	ذلك القيام بتقديم امثلة مهمة لبعض القضايا الرئيسية التي رفعت ضد وكالات التصنيف الائتماني (ستاندرد أند بورز - فيتش - موديز) لتراجعا في تلبية متطلبات معينة في ضوء الازمات المالية العالمية .
نتائج لدراسة	ان تنفيذ اللوائح الشديدة والاشراف على خدمات وكالات التصنيف الائتماني يوفر حولا لكيفية انشاء نظام اسواق مالية فعالة ' فضلا عن ذلك يوفر للمستثمرين فرص افضل لتحقيق المزيد من الارباح , لانها محمية قانونا من المخاطر المنهجية والخاصة التي تتراكم عليها اسواق رأس المال .
مدى الافادة منها	دراسة سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .
اوجه الشبه مع الدراسة الحالية	استخدام التصنيف الائتماني ووكالاته كمتغير مستقل في الدراسة في الدراسة الحالية ودراسة Chemrat .
اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية	الاعتماد على الازمات المالية العالمية كمتغير تابع لمدة محددة من قبل الباحث واستخدام الولايات المتحدة ودول اوربا كعينة للدراسة . اما الدراسة الحالية الاعتماد على المصارف التجارية كمتغير تابع في الدراسة .

3- دراسة KISAKA (2016)	
عنوان الدراسة	EFFECT OF CREDIT RATING PRACTICES ON LOAN BOOK PERFORMANCE OF COMMERCIAL BANKS IN KENYA تأثير ممارسات التصنيف الائتماني على اداء دفتر القروض في البنوك التجارية في كينيا
عينة الدراسة	اعتمد على 44 بنك تجاري في كينيا , اذ جمعت البيانات من كل من المصادر الاولية باستخدام استبيان شبه منظم والبيانات الثانوية من التقارير السنوية للبنوك التجارية , فضلا عن ذلك حلت البيانات هذه وبأستخدام تحليل الانحدار متعدد المتغيرات عن طريق برنامج spss .
	تسعى هذه الدراسة الى جمع وتحليل البيانات الخاصة بمتغير التصنيف

اهداف الدراسة	الائتماني واثره على اداء دفتر القروض في البنوك التجارية في كينيا
نتائج الدراسة	اوضحت النتائج بوجود علاقة ايجابية بين ممارسات التصنيف الائتماني واداء دفتر القروض في البنوك التجارية في كينيا , اذ اظهر تحليل الانحدار ان جميع متغيرات التصنيف الائتماني كان لها اثر ايجابي على اداء دفتر قروض البنوك التجارية , وكان المتغير الاكثر هو القدرة على سداد القرض والتقرير المرجعي للائتمان
مدى الافادة منها	اعتمدت كدراسة سابقة ومن الاطلاع على هذه الدراسة تبين ان مؤشر التصنيف الائتماني اذ استخدم بشكل سليم وبخطوات مدروسة فيستفاد منه لغرض تقييم المخاطر والحرص المتزايد من قبل البنوك على الخلفية التاريخية للمقترض بشكل دقيق والخ .
اوجه الشبه مع الدراسة الحالية	استخدم التصنيف الائتماني في الدراسة و استخدم المصارف التجارية كعينة محل الدراسة .
اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية	في هذه الدراسة اعتمد الباحث على دراسة القروض وكيفية ادائها في البنوك التجارية في كينيا لكي يجري تقليل معدل التخلف عن السداد من الاهتمام بمؤشر التصنيف الائتماني .

4- دراسة Harilal (2020)	
عنوان الدراسة	Effect of credit rating announcements on the banking industry of emerging market تأثير اعلانات التصنيف الائتماني على الصناعة المصرفية في الاسواق الناشئة
عينة الدراسة	دول البريكس (البرازيل , روسيا , الهند , الصين , جنوب افريقيا) استخدمت في هذه الدراسة منهجية البحث الكمي لتحليل البيانات من يناير 2010 الى ديسمبر 2017 كبحث تجريبي , عمل الباحث بجمع البيانات من بلومبرج ليدرر للحدث بأستخدام سعر السهم اليومي للمصارف , ومؤشر عائد اجمالي الاسهم لكل بلد , ومن ثم تحديد ما اذا كانت العوائد غير

	الطبيعية موجودة بعد الاعلان (SCR).
اهداف الدراسة	تحديد مدى تأثير اعلانات التصنيف الائتماني السيادي (SCR) على سلوك اسعار اسهم المصارف على دول البريكس وهي دول الاسواق الناشئة .
نتائج الدراسة	تبينت النتائج ان مصارف الاسواق الناشئة تتميز بالكفاءة ولا تتفاعل بشكل كبير مع اعلانات SCR من ناحية (التخفيضات والترقيات وتوقعات التصنيف الائتماني , وعليه فكانت الخلاصة عدم وجود علاقة بين اعلانات SCR واسعار الاسهم في بنوك الاسواق الناشئة في البريكس , ان الدراية التي يمكن الحصول عليها عن مدى التأثير الفعلي للاعلانات SCR على القطاع المصرفي سيكون له تأثير على المستثمرين والحكومات واصحاب الاصول من تزويدهم بتقييمات المخاطر القطرية والسماح لهم بأعادة التوازن الى محافظهم الاستثمارية وحسبي الضرورة .
مدى الافادة منها	الاستفادة من هذه الدراسة كجهود معرفية سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .
اوجه الشبه مع الدراسة الحالية	استخدام التصنيف الائتماني كمتغير مستقل في الدراسة الحالية ودراسة Harilal
اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية	الاعتماد على الاسواق الناشئة كمتغير تابع والصناعة المصرفية كمتغير وسيط كما اعتمد الباحث في دراسته على 5 دول (البرازيل , روسيا , الهند , الصين , جنوب افريقيا) كعينة في دراسته . اما الدراسة الحالية اعتمد الباحث على المصارف التجارية كمتغير تابع واستخدام المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية كعينة للدراسة

5- دراسة Cruciani (2021)

Fintech in Credit Rating Agencies: Evolutionary or Revolutionary ? التكنولوجيا المالية في وكالات التصنيف الائتماني : تطويرية ام ثورية	عنوان الدراسة
--	---------------

<p>القيام بدراسة استقصائية للمهنيين وجرى طرح اسئلة عليهم فضلا عن ذلك اختيرَ 54 % من المشاركين المحترفين "سوف تستحوذ وكالات التصنيف الائتماني على شركات التكنولوجيا المالية " , و29% من المشاركين المحترفين الذين تم اختيارهم " ستبقى شركات التكنولوجيا المالية غير مهمة بالمقارنة مع وكالات التصنيف الائتماني " , و17 % من المشاركين المحترفين الذين جرى اختيارهم " ستحل شركات التكنولوجيا المالية محل وكالات التصنيف الائتماني " . بالاضافة الى ما ذكر عمل الباحث بأجراء مقابلات مع3 من كبار المتخصصين وذوي الخبرة العريقة في وكالات التصنيف الائتماني وشركات التكنولوجيا المالي وكان هناك اختلاف بالاراء .</p>	<p>عينة الدراسة</p>
<p>تركز هذه الدراسة على استكشاف مدى تأثير التكنولوجيا المالية (FinTech) على وكالات التصنيف الائتماني من خلال استخدام بيانات تجريبية والتي جمعت من المتخصصين في التمويل من خلال الجمع بين المقابلات الاستقصائية وشبه المنظمة .</p>	<p>اهداف الدراسة</p>
<p>ان المقابلات التي اجريت كان مغزاها ان وكالات التصنيف الائتماني وشركات التكنولوجيا المالية مرتبطتان مع بعضهما , اذ ان وكالات التصنيف الائتماني تحتفظ بالكثير من البيانات وبالمقابل فأن شركات التكنولوجيا المالية لها القدرة الفائقة في ادارة هذا النوع من البيانات , وعليه يمكن اعتبار ذلك تطورا طبيعيا ويمكن ان يكون ثوريا جزئيا لكلا الجانبين , لانه الان يعتبر اداة جديدة ومن ثم سيجري توفير اسواق جديدة .</p>	<p>نتائج الدراسة</p>
<p>دراسة سابقة والاطلاع على نتائجها واسلوب التوصل اليها .</p>	<p>مدى الافادة منها</p>
<p>استخدام التصنيف الائتماني ووكالاته.</p>	<p>اوجه الشبه مع الدراسة الحالية</p>
<p>الاعتماد على شركات التكنولوجيا المالية كمتغير مستقل كما استخدمه الباحث بعض اراء المتخصصين والخبراء لكي يعتمد عليها واستخراج النتائج . اما الدراسة الحالية اعتمده على التصنيف الائتماني كمتغير مستقل كما</p>	<p>اوجه الاختلاف مع الدراسة الحالية</p>

استخدمت المصارف التجارية العراقية كعينة محل الدراسة	
---	--

(المبحث الثاني) منهجية الدراسة

اولا: مشكلة الدراسة

يعد التصنيف الائتماني ضروريا لكل مصرف, منذ عام 2001 نصح البنك الدولي للأشياء والتعمير (IBRD) المصارف بتنفيذ نظام التصنيف الائتماني, لان معظم الانشطة الائتمانية تقوم بها المصارف قد تواجه عسر مالي او تعثر يقف مائلاً امام اعتماد هذه الانشطة , فاذا قامت المصارف في انشطتها الائتمانية بفحص الجدارة الائتمانية للطرف الاخر بعناية , فإن شدة عدم تناسق المعلومات بين طرفي التبادل تقل بشكل كبير , وسوف تزداد كفاءة الانشطة وستتخذ القرارات بثقة اكبر.

لذلك تسعى المصارف التجارية لتقليل المخاطر الائتمانية والمحاولة لتعزيز ادائها وتطويره من اجل الحصول على التصنيف الائتماني المناسب , الذي يقلل من حجم المخاطر الناتجة من ضعف المركز المالي , اذ تبرز مشكلة الدراسة المطروحة بالتساؤلات الاتية :

- 1- هل هناك تأخر في استخدام مؤشر التصنيف الائتماني في ادارات المصارف المبحوثة ؟
- 2- هل المصارف التي لم تهتم بتقييم التصنيف الائتماني يمكن ان تكون مستقرة بشكل عام؟
- 3- ما مدى فائدة التصنيف الائتماني في سوق العراق لأوراق المالية ؟

ثانيا :- اهداف الدراسة :

تهدف الدراسة الى تحقيق الاهداف الأتية :

- 1- دراسة وتحليل وقياس التصنيف الائتماني للمصارف عينة الدراسة والتوصل الى نقطة مفادها أي من المصارف وحسب تصنيفها الائتماني تسير في الاتجاه الصحيح بحيث تحقق اعلى تصنيف ائتماني مقارنة مع باقي المصارف عينة الدراسة .
- 2- القيام بعرض وافي للأطر النظرية والمفاهيمية للتصنيف الائتماني والمصارف التجارية .
- 3- تقديم اهم النصائح والتوصيات للمصارف المبحوثة وذلك بالاستناد الى ما يتوصل اليه في الجانب النظري والتطبيقي .

ثالثا :- اهمية الدراسة :

تنبثق اهمية الدراسة من ايضاح مدى اهمية التصنيف الائتماني للمصارف العراقية عينة الدراسة, اذ يشكل التصنيف الائتماني اهمية بالغة بالنسبة للمؤسسات المالية بشكل عام والمصارف بشكل خاص, وتكمن اهميته الحصول على تصنيف ائتماني اعلى يساعد في جذب عدد من المستثمرين الذين يرغبون في شراء اصدار دين معين, نظرا لان العديد من المؤسسات المالية وصناديق الاستثمار لا تستثمر الا في ادوات دين ذات الجدارة الائتمانية المرتفعة, لذلك فان انخفاض التصنيف لإصدار معين يعني بالضرورة انخفاض الاقبال عليها وصعوبة تغطيتها بسبب عدم رغبة المستثمرين في شرائها ومن ثم فان التصنيف الائتماني هو تقييم الجدارة الائتمانية للمقترض. ان التصنيف الائتماني الاعلى يشير الى ان المؤسسة المالية قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الاخرين, ومن ناحية اخرى, قد يعني التصنيف الائتماني المنخفض احتمال ان يكون هناك تخلف عن السداد.

عندما تتمتع المؤسسة المالية بتصنيف ائتماني اعلى, سوف ينظر اليها على انها اقل مخاطرة ومن ثم سيكون ذلك تأثيره واضح على المستثمر الذي يقوم بالاستثمار في سوق المال, كما وان الحصول على تصنيف ائتماني عالي يمكن ان يساعد الشركة في جمع الاموال والتوسع بأقل كلفة ممكنة, وبالنسبة للمقرض يمكن ان تساعدهم هذه التصنيفات في الحصول على معلومات مالية اكثر تفصيلا.

رابعا :- فرضيات الدراسة:

تنتقل الدراسة من الفرضيات الرئيسة الاتية:-

1. تحليل الكشوفات المالية يساعد على الوصول الى سلم التصنيف الائتماني.
2. هنالك قدرة على بناء نموذج للتصنيف الائتماني.

خامسا : حدود الدراسة :

1 – الحدود الزمانية : اجريت الدراسة للمدة الزمنية الممتدة (2006-2020), بالاعتماد على التقارير المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية لكل مصرف من المصارف عينة

الدراسة , كما وان سبب اختيار هذه المدة نتيجة الاستقرار النسبي لسوق العراق للأوراق المالية وتوفير البيانات بشكل كامل.

الحدود المكانية : تم اختيار عدد من المصارف العراقية والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية , وهي مصرف بغداد , مصرف اشور , مصرف الاستثمار العراقي , مصرف الائتمان العراقي , مصرف التجاري العراقي .

سادسا :- أساليب جمع البيانات

1. **الجانب النظري:** عمدت الدراسة في اغناء الجانب النظري الى استخدام إسهامات الكتاب والباحثين والتي تم جمعها من المصادر المختلفة و المتمثلة بالمراجع العلمية من الكتب و المجالات و الدوريات العلمية و الأبحاث و الدراسات ذات العلاقة باللغتين العربية و الانكليزية فضلا عن استخدام شبكة المعلومات الدولية (الانترنت) وما تحويه من كتب و أبحاث الكترونية غنية بالمعلومات و من أرقى المكتبات و الجامعات الدولية
2. **الجانب التطبيقي :** تم الاعتماد على القوائم المالية للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لبيان وتحليل مفردات هذه القوائم وكذلك الاعتماد على النشرات السنوية المعلنة من سوق العراق للأوراق المالية والخاصة بمؤشرات التداول الخاصة بالسوق لغرض اجراء التطبيقات اللازمة للوصول الى هدف الدراسة واختبار صحة فرضياتها.

سابعا :- الأساليب المستخدمة في الجانب التطبيقي من الدراسة

اتساقاً مع متطلبات الدراسة, فقد تم الاستعانة بمجموعة من الأساليب المالية من اجل اختبار فرضيات الدراسة وقياسها , تمت الاستعانة ببرنامج (Microsoft Excel V.22) و من بين الأساليب المالية المستخدمة هي-

رمز المؤشر	المعادلة
x1	حق الملكية / مج المطلوبات
x2	مج الموجودات / مج المطلوبات
x3	حق الملكية / الموجودات الثابتة
x4	راس المال العامل / مج الموجودات
x5	الموجودات النقدية / مج الموجودات
x6	الموجودات النقدية / مج المطلوبات
x7	صافي الربح / مج الموجودات
x8	صافي الربح / حق الملكية
x9	صافي الربح / الإيرادات

راس المال / الموجودات الثابتة	x10
الإيرادات / مج الموجودات	x11
التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

الفصل الثاني

الجانِب النظري

المبحث الاول : المصارف التجارية

المبحث الثاني : التصنيف الائتماني

(المبحث الاول)

المصارف التجارية

تمهيد:

يعد القطاع المصرفي من القطاعات الاقتصادية المهمة والاكثر حساسية وتأثير في نمو اقتصاديات الدول , اذ يمثل جهاز فعال في بناء الهيكل المالي والاقتصادي للدولة ويعتمد عليه في تطوير وتنمية مختلف القطاعات الاقتصادية , وفي هذا الاطار تمثل المصارف التجارية كأداة مهمة في تحسين واقع النشاط الاقتصادي لأي بلد , لانها في الواقع تسعى الى حشد المدخرات المالية وتوظيفها في شتى المجالات (الزراعية – الصناعية – الخدمية) من مجموعة الخدمات المالية التي تقدمها لهذه القطاعات . وعليه فأن للمصارف اثر ملائم في دفع عجلة النمو الاقتصادي لمختلف الاقتصاديات ومنها الاقتصاد العراقي وبذلك يستوجب القيام بعرض وافي لهذه المصارف.

اولا : نشأة المصارف التجارية وتطورها

The emergence and development of commercial bank

يبرز التطور التاريخي للمصارف التجارية عن طريق تطور نشاط الصيرافة , اذ كان الصيرافة انذاك يقبلون الودائع مقابل شهادات الایداع بمبلغ الوديعة لقاء الحصول على عمولة (Idiab etal , 2011 : 1025) , فضلا عن أن شهادات الایداع اخذت تنتقل من فرد الى فرد اخر وتنتقل ملكية الاموال المودعة الى حامل هذه الشهادات وبشكل تدريجي تبين ان اصحاب الوديعة لا يقومون بسحب الوديعة دفعة واحدة وانما بنسب معينة اما المتبقي يتجمد لديهم وجاءت فكرة الاستفادة من الودائع وتقديمها الى الافراد (سعيدات واخرون , 2013 : 6) . اذ ان فكرة قبول الودائع واستخدام الشيكات للسحب على الودائع والاقراض مقابل سعر الفائدة قد استورتتها المصارف التجارية من عمل الصيرافة انذاك وبشكل تدريجي ارتقى عمل المصارف في مجال تلقي الودائع مقابل فائدة ومنح القروض مقابل فائدة ايضا (2016 : 23 , mahbub) .

عملت المصارف التجارية بنفس فكرة الصيارفة منذ نشوئها والى هذا الوقت فتطورت بشكل مستمر وكان اول مصرف اسس هو البنديقية عام 1157 م اذ كان الهدف من تأسيسه لأقراض الحكومة بسبب الحروب في القرن الثامن عشر , اذ كان مصرف البنديقية يقبل الودائع من الافراد ويعمل على فتح الحسابات الجارية وظل يعمل حتى عام 1797 (, Nkuna etal 816 : 2018) , وبعد ذلك اسست مصرف امستردام اذ كان الهدف من تأسيسه الاحتفاظ بالودائع وتحويلها عند الطلب من حساب المودع الى حساب مودع اخر ناهيك عن التعامل بالعملات واجراء المقاصة بين السحوبات التجارية (سعيدات واخرون , 2013 : 3) .

شهدت نهاية القرن التاسع عشر الاعتماد وبشكل لافت على المصارف وبذلك ظهرت عمليات الاندماج بين المصارف والشركات بهدف شراء معظم اسهم الشركات الاخرى وتوسع ذلك بشكل تدريجي بعد الحرب العالمية الاولى (حليلة , 2016 : 9) , فضلا عن تخصص المصارف التجارية في تمويل العمليات التجارية وانشاء الاموال الخاصة والودائع أنشأ بنك مركزي حكومي يتركز تأثيره في اصدار الاموال ومنح الخدمات المصرفية الخاصة لمصارف اخرى (Idiab etal , 2011 : 1025) . وخلاصة القول ان المصارف التجارية نشأت وتطورت لتسهيل المعاملات على اساس الثقة , اذ ساهمت في تقدم وبرز جميع الجوانب الصناعية والمالية لأفادة المجتمع.

ثانيا : مفهوم المصارف التجارية The concept of commercial banks

هناك الكثير من المؤسسات المالية التي لها التأثير الكبير في سعي الدولة للأستدامة في جميع الاتجاهات , اذ ان هذه المؤسسات تعمل كوسطاء بين الاطراف التي لديها فائض من رأس المال والاطراف ذات العجز في رأس المال ومن هذا التأثير البارز يتم الحفاظ على فعالية وكفاءة النظام المالي (1 : 2020 , Dembel) , واهم هذه المؤسسات المالية (المصارف التجارية) , اذ ان لهذه المصارف اهمية كبيرة للنمو الاقتصادي في مختلف الدول , فضلا عن ذلك فإن البنوك التجارية اهم مكون في النظام المالي لأي بلد او مجتمع (Ibrahim , 2019)

: (532)

نستوضح ادناه مفهوم المصارف التجارية وكالاتي :

جدول (1)

مفهوم المصارف التجارية

ت	الصفحة	السنة	المصدر	المفهوم
-1	16	2011	Niba	مؤسسة تعمل على قبول الودائع وتقديم القروض التجارية وتقديم الخدمات ذات الصلة , اذ ان هذه المصارف لها تأثير فعال في ادارة مجموعة متنوعة من حسابات الودائع مثل الحسابات الجارية والتوفير وودائع الاجل.
-2	237	2013	Ohgore , Kusa	مؤسسة مالية ذات تأثير مميز في تخصيص الموارد الاقتصادية للبلدان , اذ تعمل على توجيه الاموال من المودعين الى المستثمرين بشكل مستمر ومن ثم فان لهذا الاداء اثر كبير على النمو الاقتصادي للبلدان .
-3	395	2018	Akara, Asekome	عبارة عن مؤسسة تحتل مناصب مركزية في النظام المالي للبلاد لما لها من اهمية بالغة في التنمية الاقتصادية عن طريق التوسع بين وحدات الفائض والعجز داخل الاقتصاد , ناهيك عن قيامها بتعبئة وتسهيل التخصيص الفعال للاموال ومن ثم زيادة حجم الاستثمارات والانشطة الاقتصادية .
-4	2	2020	Emmahual Etal	وسطاء ماليون يقومون بتعبئة الاموال من والوحدات الاقتصادية الفائزة وتخصيصها للوحدات الاقتصادية التي تعاني من العجز
-5	18	2021	Adegboye	مؤسسات مالية فعالة , تعمل على تعبئة الموارد وتوجيهها بعيدا عن الاستخدامات الاقل انتاجية

نحو الاستثمارات الاكثر انتاجية				
جهات فعالة , لها القدرة في مساعدة الاقتصاد على الاستخدام الفعال لرأس المال العاطل وتوفير العديد من الخدمات المصرفية الحديثة بتنفيذ عملياتها ووظائفها كوسيط مالي .	Nguyen etal	2021	699	-6

من اعداد الباحث بالاعتماد على الادبيات الواردة

وتأسيسا على ذلك فإن المصارف التجارية تعد من أهم المؤسسات المالية فهي غنية عن التعريف بأحتسابها عنصر من عناصر النظام المصرفي لما لها من تأثير رائد في تنفيذ وظائفها ووجهاتها , إذ ان هدفها الاساسي هو تعظيم الربح وتقديم خدمات ذات مسار متنوع . إذ تتميز عن غيرها من المؤسسات المالية بأنها تتعامل بالاقراض في الاجل القصير والمتوسط , ومن الجدير بالذكر أن المصرف يكون تجاريا إذ حصل على التصريح القانوني لغرض القيام بالصيرفة التجارية من السلطات المختصة .

ثالثا : وظائف المصارف التجارية Commercial Banking Jobs

تقدم المصارف التجارية الكثير من الخدمات المصرفية القيمة ذات اغراض متعددة للشركات والمستهلكين عن طريق شبكة من الفروع , إذ تؤدي مجموعة واسعة من الوظائف يجري ذكرها وبشكل مفصل كالآتي :

1 - قبول الودائع : تتمثل الوظيفة الاساسية للمصارف التجارية , إذ تقوم بأنشطة متعددة منها الوساطة المالية بتعبئة الودائع من الجمهور, كما ويرى الافراد والمؤسسات المالية والحكومات انه من الضروري ايداع الاموال في المصرف , ويحصل المودع على ذلك فائدة ومن ثم فإن الودائع لدى المصرف تزداد مع الفائدة العكسية كلما ارتفع معدل الفائدة تشجع الافراد اكثر على الادخار (Garda and Yakubu , 2020 : 190) , الودائع المقبولة من قبل المصرف تتمثل بالودائع تحت الطلب وودائع الادخار وودائع الاجل .

2 - تقديم القروض والتسليفات: تقوم المصارف التجارية في الاحتفاظ بجزء من ودائعها كأحتياطي قانوني , إذ يستخدم الرصيد لغرض اعطاء القروض والسلف للمقترضين , فضلا

عن ذلك يمكن للزبون (افراد – شركات) اقتراض هذه الاموال ومن طرق فرض الفائدة على هذه القروض يحصل المصرف على الارباح التي يسعى اليها

(3: Kalpana and Rao , 2017). الاتي انواع مختلفة من القروض التي تقدمها المصارف التجارية **(Saunders and Corhett , 2012 : 351) :**

- 1- قرض لفرد او شركة مقابل ضمان .
 - 2- القرض النقدي (قرض على اقساط مقابل ضمان معين)
 - 3- تسهيلات السحب على المكشوف بمعنى قيام الزبون بسحب اموال اكثر مما تسمح به ودائعهم .
 - 4- قرض عن طريق خصم الكمبيالات
- أن المصارف التجارية تعطي قروضا أوسع نطاق بما في ذلك الاستهلاكية والتجارية والدولية والقروض العقارية ايضا .
- وهناك وظائف ثانوية اخرى تؤديها هذه المصارف بصرف النظر عن منح القروض وقبول الودائع نبينها بالاتي :

أ – خدمات الوكالة : تتضمن العلاقة بين المصرف والزبون علاقة الوكيل والموكل , اذ من الممكن اعطاء تعليمات من قبل الزبائن للمصرف لغرض القبول واجراء مدفوعات بالنيابة عنهم . الاتي انواع خدمات الوكالة **(Madura , 2014 : 14)**

- 1- اقساط التأمين فواتير الهاتف دفع الايجار وغيرها , من الممكن قيام المصرف بتحصيل الايصالات نيابتا عن الزبون .
- 2- قيام المصرف بتحصيل الحوالات والفواتير والشيكات نيابتا عن الزبون .
- 3- من الممكن ان يعمل المصرف على تحويل او استبدال العملة المحلية بالعملة الاجنبية وذلك وفقا للوائح .
- 4- يعد المصرف بمثابة امانة لزبائنهم , أي يمكن للمصرف أن ينفذ الوصية بعد وفاة الزبون المتعامل معه وذلك وفقا لرغبة الزبون .

(Kalpaha and Rao , 2017 : 3)

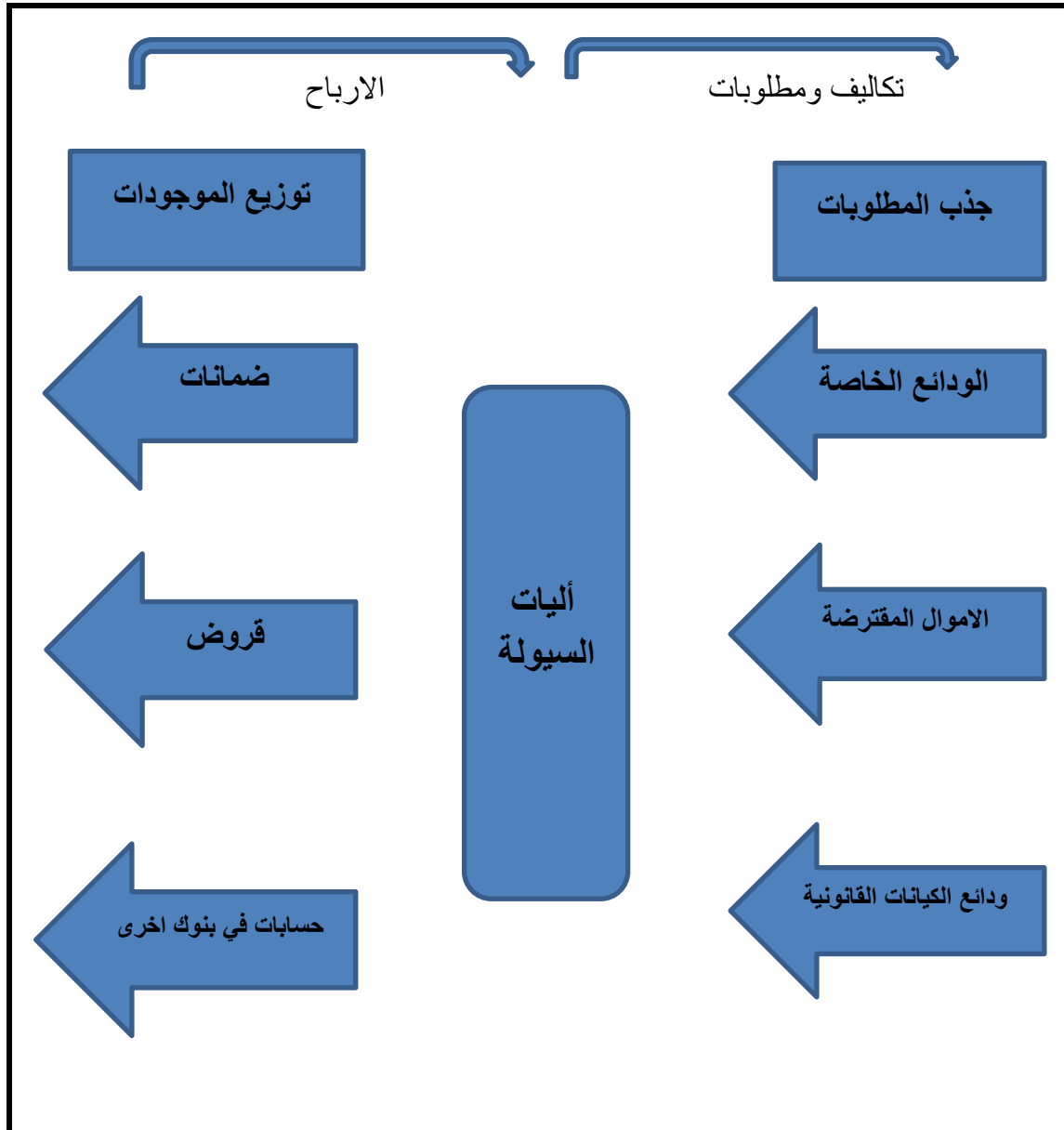
ب - خدمات عامة : تعمل المصارف التجارية على تقديم خدمات ذات مسار متنوع لزبائنها ,
ستجري مناقشة هذه الخدمات وبشكل مبسط وكالاتي : (Margasova etal , 2019)
4537 (Nsikhe etal , 2020 : 1256) (خديجة واخرون , 2022 : 7) (Chahd)
: 5 (, 2015) :

- 1- يقوم المصرف التجاري بتحويل اموال الزبائن من مكان لآخر بالتحويلات البريدية والشيكات والصكوك وغيرها .
- 2- بطاقة الائتمان : تعد طريقة مفيدة لغرض تسديد المدفوعات (الفيزا - الماستر) , اذ من الممكن لأي زبون استخدام هذه البطاقة لسحب الاموال من اجهزة الصراف الالي .
- 3- تقديم خدمات مصرفية تجارية للمستثمرين والشركات (الخدمات الاستشارية للمشاريع , الخدمات الاستشارية للشركات مثل المشورة بشأن عمليات الدمج والاستحواذ وتقييم الاسهم وغيرها .
- 4- حفظ الاموال والممتلكات الثمينة , تحافظ المصارف التجارية على الممتلكات الثمينة والوثائق القيمة للزبون مثل سندات المنازل والممتلكات وغيرها .

من الشكل التخطيطي نوضح وظائف المصارف التجارية

شكل (1)

مخطط التدفق النقدي للمصرف التجاري



Source : Margasova, Viktoriya, et al. "Commercial Banks as a Key Element in Regulating Cash Flows in the Business Environment." International Journal of Recent Technology and Engineering 8.4 (2019): 4537-4543.

ومن هذا المنطلق نبين ان المصارف التجارية تهدف بعملها الى زيادة الارباح الى اقصى حد ممكن , وفي نفس الوقت تقوم بوظيفتها وبصورة ممتصرة لتنظيم التدفقات النقدية في بيئة

الاعمال , وتجر الاشارة ايضا الى تأثير البنك المركزي الذي يضع قواعد السياسة لجميع المصارف التجارية ويحدد عمل هذه المصارف , وعليه فإن البنوك التجارية هي الالية التي تنفذ سياسة البنك المركزي .

رابعا : مساهمة المصارف التجارية بالأسواق المالية

The Contribution of Commercial Banks to Financial Markets

تعد المصارف التجارية والاسواق المالية من الركائز الاساسية ذات الاهمية لأي اقتصاد , اذ تؤثر المصارف التجارية تأثيراً بارزاً في عمل الاسواق المالية بمعنى , أن الاسواق المالية يصبح عملها متكامل بهذه المصارف وبدونها لن تتمكن الاسواق المالية من نقل الاموال من الافراد الذين يدخرون الى الافراد الذين لديهم فرص استثمارية منتجة (**Mishkin, 2007** : 5) , تعمل المصارف التجارية بتنشيط عمل الاسواق , اذ تشكل العمود الفقري لنظم الدفع ناهيك عن المكانة المهمة في حشد المدخرات وتوفير التسهيلات الائتمانية , فأصبحت المصارف التجارية في الالونة الاخيرة توفر خدمات استشارية وتسهيلات ائتمانية تتخطى انشطتها التقليدية (الشيباوي , 2016 , 31) .

فيما يأتي نوضح بشكل ادق كيف ممكن للمصارف التجارية أن تساهم في الاسواق المالية وكالاتي :

1 - تخفيض تكاليف المعاملات : تشكل تكاليف المعاملات (الوقت والمال الذي ينفق لغرض تنفيذ المعاملات المالية) مشكلة اساسية للاشخاص الذين لديهم اموال زائدة للاقراض , ولكي يحمى الاستثمار لابد من وجود وسيط مالي يقوم بتحديد مقدار الفائدة التي ستدفع والوقت الذي يستغرق فيه مدفوعات الفائدة بين المقرض والمقترض (**Mishkin , 2010 : 40-39**) يجري ذلك بطريقة محكمة من طريق المصارف التجارية كمؤسسات وساطة مالية لما لهم من قدرة مميزة في تخفيض تكاليف المعاملات عقد الصفقات وتخفيض مخاطر السعر لكبر حجم الصفقات ولضخامة الاموال المتاحة لديهم للاشخاص وبما يمكنهم ذلك من التنويع .

■ **تقليل المخاطر:** عندما تتمكن المصارف من تخفيض تكاليف المعاملات فإن ذلك يساعد في تقليل تعرض المستثمر للمخاطر بقيام المصرف بإنشاء وبيع الاصول الاصول ذات الخصائص الخطرة , ومن ثم تستخدم الاموال التي يكسبها المصرف من خلال بيع هذه

الاصول وشراء اصول اخرى قد تكون مخاطرها مرتفعة اكثر, بمعنى تحول الاصول
الخطرة الى اصول اكثر امانا للمستثمرين (Mishkin , 2004 : 40) فبذلك تسمح
تكاليف المعاملات للمصرف بتقليل المخاطر وبتكلفة منخفضة .

■ **نطاق التنوع** : يستلزم التنوع للاستثمار في الاوراق المالية ذات الاصول التي لا
تتحرك عوائدها دائما معا مما يؤدي التي تقليل مقدار المخاطر الاجمالية التي من
الممكن التعرض لها عن الاصول (الشيباوي , 2016 : 32).

■ **المعلومات غير المتماثلة** : في الاسواق المالية قد يكون هناك تفاوت بالمعلومات ,
بمعنى غالبا قد يكون لدى المقترض معلومات افضل عن العوائد والمخاطر المحتملة
المرتبطة بالمشاريع الاستثمارية مقارنة بالمقرض , اذ ان قلة المعلومات قد تسبب
مشاكل في النظام المالي قبل الدخول في الصفقة وبعدها (Mishkin ,2004 :32)

2 - تقديم خدمات استشارية : ان المصارف التجارية لديها خبرة متزايدة بفعالية اسواق المال
واتجاهاته اذ لديها القدرة للوصول الى قاعدة البيانات ونتائج البحوث للشركات الاخرى التي
ترتبط بها ومن ثم يمكنهم تقديم نصيحة استشارية جيدة لربائنها (Madura , 2010 :
14).

3 - صناع السوق : تعمل المصارف التجارية على تحقيق التوازن في الاسواق المالية
وحمايتها من التقلبات التي قد تحدث ببيع وشراء الاوراق المالية , اذ حال ارتفاع سعر الورقة
المالية تدخل هذه المؤسسة في السوق كبائع لكميات كبيرة من الاوراق المالية لغرض اعادة
السعر الى حالته الطبيعية ومن الممكن أن يحدث العكس في حالة الانخفاض والهدف من ذلك
ارجاع السوق لحاله التوازن المطلوبة (Mishkin , 2007: 15).

4 - الاستثمار في الاسواق المالية : تشجع المصارف التجارية المتعاملين على الاستثمار في
السوق بتوفير قروض لشراء الاوراق المالية , اذ ان المستثمر يسدد جزء من قيمة هذه الاوراق
والجزء المتبقي يقترضه من المصرف لغرض السداد وبضمان الاوراق المالية محل الصفقة ,
فضلا عن ذلك يقوم المصرف بعمليات الترويج للاسهام وسندات الشركات او المشاريع
الاقتصادية وتحفيز الجمهور للاكتتاب برؤوس اموالها ويكون ذلك الا في حال وجود الثقة بين
المتعاملين والمصرف (Margasova , 2019 : 29).

5 - خدمة المنصات الالكترونية : يمكن للمتعاملين في الاسواق المالية من هم المقيمين في
الخارج أن يستثمرون عن طريق الوسيط الالكترونيين , اذ ان التطور المتسارع في خدمات

الوسيط مكنت المصارف من ادخال محترفي الروبوت وادارة الاستثمار الخوارزمية التي تستخدم من طريق الويب او الهاتف المحمول مقابل رسوم خدمة اقل (Margasova,2019:30).

6 – توفير الائتمان : يمكن للمصرف أن يوجه زبائنه للاستثمار في الاوراق المالية بالائتمان والتسهيلات الممنوحة لهم بشراء الاوراق مما يمكن ذلك من اتساع قاعدة الشركات المدرجة بالبورصة وهذا يؤدي الى تدوير محافظ الاوراق المالية سواء لحساب المستثمرين او المؤسسة نفسها (بخوش , 2020 : 12).

7 – تحليل بيانات الاوراق المالية : توفر المصارف خدمات مالية تتمثل بنشر البيانات بعد قيامها بتحليل الاوراق المالية المتداولة في الاسواق المالية , اذ انها تساهم وبشكل فعال في نشر الوعي الاستثماري , فضلا عن قيامها بتفعيل تداول الاوراق المالية للأسهم لغرض توفير الاموال اللازمة للاستثمار (Simpsoh , 2014 : 33).

خامسا : دور المصارف التجارية في تنشيط الاقتصاد

The Role of Commercial Banks In Revitalizing The Economy

يشكل النظام المصرفي احد اهم مجالات الاقتصاد الوطني , اذ تؤدي المصارف دورا اساسا في السوق وخصوصا في العصر الحديث , كما ان تطور اقتصاد السوق القائم على المنافسة الحرة يستند على خدمات مصرفية متنوعة ومبتكرة , **Kamarulzamah** , (Ismail and 2021 : 2) ويشير Eugenia واخرون بأن هناك علاقة ايجابية بين المصرف وتحفيز الاقتصاد وتطويره , اذ يمثل المرأة العاكسة لتشجيع القطاعات الاقتصادية بتقديم الائتمان للزبون المتعامل مما يؤدي ذلك الى اعمال مبتكرة وزيادة مستوى الانتاجية وتخصيص الموارد بشكل فعال ومواكبة الابتكار التكنولوجي **Eugenia etal , 2018** (96 :), فضلا عن استعمال تقنيات مؤثرة لعرض النقود والتحكم في عناصر الاقتصاد بهدف التمييز في انجاز برامج القطاعات الاقتصادية ومن ثم فإن المصارف هي المعبر الاساسي لتقدم النظام الاقتصادي او انتكاسه (Ismail and Kamarulzamah , 2021 : 2).

تعد المصارف التجارية من المؤسسات المالية التي تمارس اهمية ملموسة لأي نشاط اقتصادي كما تمثل احدى حلقات النظام المالي للدولة وانعكاسه لأنظمتها الاقتصادية والتجارية والمالية , فضلا عن ذلك عدها احدى البوابات المهمة لتشجيع المستثمرين وجلب رؤوس الاموال عن طريق تنظيم ومعالجة الشؤون الاقتصادية بالتنسيق مع مختلف القطاعات ذات العلاقة (Bahga , 2013 : 2). وتجدر الاشارة الى ان الجودة العالية والاداء المستقر للمصرف يمثل كشرط اساسي لزيادة فعالية اقتصاد السوق والعمل على التطوير الاجتماعي والاقتصادي (Rushchyshyh etal , 2021 : 193) بمعنى ان التنمية المالية تعد شرط لاغنى عنه لتحقيق اقتصاد مزدهر من طريق المعاملات المالية وتعبئة المدخرات وتخصيص الودائع للأنشطة الاقتصادية الوطنية المتقدمة , فضلا عن ان التنمية المالية للمصرف تشجع على تطوير وتحفيز الاقتصاد عندما يجري تخصيص الموارد المالية والاحتياجات المالية المناسبة للأفراد الذين هم بحاجة الى رأس مال (, Anh 1001 : 2020) , وعليه فإن التنمية المالية المنخفضة تؤدي الى تخصيص ائتمان غير فعال او نوعية قروض رديئة ومن ثم فإن ذلك سينعكس بشكل سلبي على الاقتصاد (Kalpana , 2017 : 5) . ومن زاوية اخرى فإن المصارف التجارية تعتمد على تأثيرها في تشجيع الاقتصاد كوسطاء ماليين , اذ تساعد على دفع تدفق رأس المال الاستثماري عبر السوق , وان الطريقة الاساسية لتخصيص رأس المال هذا في الاقتصاد من خلال عملية الاقراض .

فيما يأتي بعض الادوار المهمة للمصارف التجارية في تحفيز الاقتصاد (, Mahisn 153-154 : 2020) (Niba , 2021 : 152) (Abdullahi , 2020 : 4) خديجة واخرون : 2022 : 16) :

1- تأثير المصارف التجارية في تعبئة الادخارات : تتمتع المصارف التجارية بتأثير رئيس في تكوين الاموال بعملها كوسيط مالي ويسمى ذلك بنظام الدفع , اذ انه يعمل على مساعدة الاقتصاد على تبادل السلع والخدمات مقابل الاموال او الاصول الاخرى , ناهيك عن تأثيرها في ادخار اموال الافراد بدلا من اقتراضها , كما تساعد الزبون في التعامل مع المصرف بدلا من محاولة البحث عن شخص لأقتراضهم نقدا فمن المصرف يجري تحمل تكاليف المعاملات وتخفيضها والتي تكون مرتبطة بأيجاد مقرض او مقترض لهذه الاموال بكل سهولة وامان . ونبين من ذلك بأن اهم تأثير تقوم

به المصارف التجارية لغرض تشجيع تنشيط الاقتصاد هو العمل كوسيط للمخاطر, اذ تعمل على اقراض الشركات او الافراد , على سبيل المثال عندما يقبل الفرد على طلب قرض من مصرف معين يقوم المصرف بعمل دراسة متكامل حول المقترض من ناحية الدخل , درجة الائتمان , مستوى القرض فان ذلك يقلل من تعرض المقترض لمخاطر الخسائر المالية للمصارف التجارية ,

2- **الانفاق الحكومي:** تعمل المصارف التجارية على دعم تأثير الحكومة وهذا يعد كعامل مشجع لتنشيط القطاعات الاقتصادية , اذ غالبا ما تقوم المصارف بتمويل الانفاق الحكومي بشراء السندات الصادرة عن الحكومة .

3- تمنع المصارف التجارية انواع مختلفة من الحسابات وذلك بهدف المحافظة على ثروة الافراد وتوليدها , يستخدم للاقراض والاستثمار في المصارف التي تجذب خدمات الحساب بمعنى غالبا ماتجذب المصارف الودائع بتقدير تقدير قائمة ادخار تقليدية وفحص حسابات الشركات والافراد كما وتقدم المصارف انواع اخرى من حسابات الودائع مثل حسابات شهادات الایداع .

4- يمكن للمصارف التجارية تمويل قروض الاعمال بطرق متنوعة , اذ من الممكن لشركة معينة ان تطلب قرضا لتمويل تكاليف بدء مشروع صغير بعد تقديم الدعم المالي , وعليه فان ذلك يخلق فرص عمل في جميع انحاء الدولة .

(المبحث الثاني)

التصنيف الائتماني

تمهيد:

المعاملات الاقتصادية في الماضي كانت تجري بين المتعاملين الاقتصاديين , ولكن مع ازدهار الاسواق المالية وانفتاحها , والتزايد الكبير في عدد المتعاملين , الى جانب زيادة سرعة المعاملات اتضح بأن هناك نقص في المعلومات وتناقضات متزايدة في المعلومات المرتبطة بالمتعاملين , ودفع الحجم الكبير في قيم المعاملات التجارية وعددها الى الحاجة لتوفير معلومات حول المتعاملين , وتوفير مزيد من الامان , مما يؤدي ذلك الى توفير معلومات دقيقة وسريعة لتحديد قدرة المقترضين على السداد , كما ادت حاجة المتعاملين (المقترضين , والمستثمرين) لسد الفجوة المعلوماتية الموجودة بينهم , والرغبة في توفير معلومات موجزة وسهلة الفهم لمستوى المخاطر المالية في اقراض الحكومات والمؤسسات والشركات وحتى الافراد الى انشاء وكالات متخصصة في هذا المجال حتى يجري عن طريقها ارسال المعلومات ليس فقط للمصدرين والمستثمرين الافراد فقط , بل لصانعي السياسات الاستثمارية داخل الاسواق المالية .

اولاً : الخلفية التاريخية للتصنيف الائتماني

Historical Background of Credit Grading

ترجع اصول التصنيف الائتماني الى الشركات التي اسست في منتصف القرن التاسع عشر في الولايات المتحدة الامريكية وذلك لغرض تزويد التجار بالمعلومات عن الجدارة الائتمانية لزبائنهم (8 : 2009 , cornford) , وتعزيز المعاملات التجارية والخدمات المالية التي تعمل على تقديمها المصارف في الولايات المتحدة الامريكية , ففي هذه المدة ادعت وكالات المعلومات التجارية , ان المشتري لديه الامكانية الكافية لسداد الالتزامات المالية ام لا , لم تكن مؤهلات المتعاملين في الاسواق كافية لغرض الوصول الى المعلومات والتي على اساسها تتخذ القرارات التي من شأنها بناء سياسة استثمارية ناجحة (101: 2015 , Marciniak) , مما ساعد ذلك على اقامة اتصالات تجارية ومالية مع الشركات التي تتمتع بمستوى عالي من المصدقية , إذ اثرت الزيادة في ريادة الاعمال وتزايد الاستثمارات تأثيراً

ايجابيا على الطلب لرفع رأس مال عن طريق القروض الذي استحصل عليها من خلال اصدار ادوات الدين في ذلك الوقت , فبذلك , كان المقرض المحتمل مهتما جدا بنجاح الشركات التي استثمرت رأس ماله (Michalsk , 2015 :3).

تعد بداية التصنيف الائتماني بالشكل المعروف اليوم عام 1909 , اذ قام جون مودي (خبير احصائي في شركة مصرفية خاصة) بتطوير طريقته الخاصة في تقييم الجدارة الائتمانية / مخاطر التخلف عن السداد للمصدرين على شكل رمز الكتروني عالمي , والذي اصبح بمرور الوقت معيارا عالميا . اذ جرى تأييد هذه الطريقة لغرض التعبير عن رأي المشاركين في السوق (Rivlin and Soroushian : 2017 : 2) اذ وضع اول طريقة يجري عن طريقها من خلالها منح التصنيف الائتماني وتقييم احتمالية الافلاس المالي على غرار الطريقة المعاصرة , كما قام بنشر اول تصنيف للسندات متاحة للجمهور , وسلط الضوء بشكل كامل على سندات السكك الحديدية وقدم للمستثمرين معلومات ائتمانية موثوقة حول هذه السندات حتى يتمكن المستثمرين من فهم مخاطرهم بشكل افضل , اذ ان هذه المعلومات قد ساعدت على تمويل صناعة السكك الحديدية المتنامية , فبذلك نظمت فوضى المعلومات السائدة , ومع هذا النجاح الاولي , تطورت صناعة التصنيف الائتماني لتشمل الكثير من (وكالات التصنيف الائتماني) (Michalsk , 2015 :3) . ان جودة ودقة هذه التحليلات ادت بالنتيجة الى ارتفاع مستويات الكفاءة بالنسبة للكيانات (المتخصصة) المشاركة في اعدادها , واصبح المشاركون في السوق المالية بالحصول على معلومات موثوقة له القدرة على تحديد القيمة بشكل دقيق وتقييم مناسب للأدوات المالية المحفوفة بالمخاطر (Gannon : 2012 : 1018) , وفي نهاية عام 2000 بدأت اسواق الاوراق المالية المهيكلة والتي كانت قائمة على الرهون العقارية السكنية عالية المخاطر بالتطور والنمو المتسارع وبشكل ملحوظ وكان مصدري هذه الاوراق يستعينون بوكالات التصنيف الائتماني لغرض الحصول على تصنيفاتهم المهمة (211 : 2011 : Lawrence).

فبذلك حظيت وكالات التصنيف الائتماني قدر كبير من اهتمام وسائل الاعلام لما لها من اهمية في تحديد وتقييم قدرة الحكومة على تمويل ميزانيتها لان التصنيف الائتماني الجيد يسمح للحكومات بأقتراض الاموال بشروط اكثر مواءمة (Sychowiec : 2021 : 3).

ثانيا : مفهوم التصنيف الائتماني The Concept of Credit Rating

يستند المستثمرون والمنظمون بشكل كبير على آراء وكالات التصنيف الائتماني المهنية والموثوقة , وذلك نتيجة تزايد الغموض في اسواق المال , والتنوع الكبير في المقترضين , فالتصنيف الائتماني يعمل على تقييم محتمل (فرد , مؤسسة , شركة , حكومة) ومن ثم تكون هناك امكانية على سداد الديون والتنبؤ الضمني بأمكانية تخلف المدين عن السداد , اذ بالتصنيف الائتماني تقييم المعلومات النوعية والكمية للمدينين المحتملين من قبل وكالات التصنيف الائتماني (Yang et al : 2020 : 1) , ونستعرض فيما يأتي مفاهيم التصنيف الائتماني وحسب آراء الكتاب :

جدول (2)

مفهوم التصنيف الائتماني

ت	الصفحة	السنة	المصدر	المفهوم
1 -	12	2000	Tan	" هو رأي حول الجدارة الائتمانية العامة للمدين فيما يتعلق بالأوراق المالية او التزام مالي معين وفقا لعوامل المخاطرة ذات الصلة "
2 -	26	2005	Asgharian	" هو رأي حول القدرة المستقبلية والالتزامات القانونية واستعداد جهة اصدار السندات وما الى ذلك , تكون ملزمة بسداد مدفوعات كاملة والموعد المحدد على اصل الدين والفائدة المستحقة للمشتريين "
3 -	1	2008	Langohr et al	" مقياس موثوق يمكن عن طريقه قياس قدرة ورغبة مصدري الدين في الوفاء بالتزاماته المالية , اذ ان دقة وتوقيت التصنيفات الائتمانية تتأثر بالمعلومات الواردة لوكالات التصنيف الائتماني "
4 -	19	2010	Langhor and Langhor	اداة مهمة لتقييم الاستقرار المالي وتحديد مستوى الوصول الذي ينبغي منحه للمقترضين , اذ يتم من خلالها تحليل وتقييم الشركات والدول التي تصدر الاوراق المالية المتنوعة .
5 -	1	2015	Parbhoo	تقييم لمجموعة كبيرة ومتنوعة من المعلومات

التي تحتاج الى معرفتها حول الجدارة الائتمانية لمصدر الادوات المالية .				
يصف قانون اصلاح وكالات التصنيف الائتماني لعام 2006 : بأنه طريقة احصائية لتحديد احتمالية قيام الشركة بسداد ديونها .	John	2016	6	-6
" تقييم لقدرة الشركة على سداد التزاماتها المالية " اذ يطلق على الجهة قيد التقييم اسم المصدر او الملتمزم ويشمل العديد من الهيئات مثل الشركات او المؤسسات المالية وشركات التأمين .	Gori and Gori	2018	7	-7
هو عمليه تقوم فيها الاطراف المستقلة مثل (وكالات التصنيف الائتماني) بتعيين تصنيفات التي تعكس الجدارة الائتمانية لأدوات الدين الخاصة بشركة .	Angeline and Ariff	2019	44	-8
تقييم لمخاطر ائتمان الشركة التي تقيس القدرة على سداد الدين وتوقع احتمالية تخلف المدين عن السداد .	Yahg etal	2020	1	-9
العملية التي تعمل على تحليل الاستراتيجية المالية للشركة ومصداقية الادارة بشكل عام , اذ يتم قياس المصداقية بناءً على الاجتماعات مع الادارة .	Levo	2021	28	-10

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على الادبيات الواردة .

وبناء على ذلك يمكن القول بأن التصنيف الائتماني هو تقييم موحد لمدى امكانية دولة معينة او شركة او مؤسسة على سداد ديونها . اذ يمكن ان تصنف شركة ما مقارنة مع شركات اخرى بحيث من الممكن تمييز الشركة التي تتمتع بقدرات افضل او اقل , فمن طريق شركات التصنيف الائتماني تصدر تقييمات ويكون للشركة رتبه بحسب رتبته بالسلم .وعليه فإن التصنيف الائتماني احد المتغيرات التي يوليها المستثمرين اهتمام واضح وكبير عند اتخاذ القرارات الاستثمارية في الشركة او المؤسسة والمعلومات الواردة في التصنيف الى مدى امكانية الشركة على سداد التزاماتها المالية المستثمرة من قبل المستثمرين , ومن ثم فإن الهدف الاساسي لعملية التصنيف هو توفير المعلومات الاكثر اتقان ودقة عن الاداء المالي بشكل عام .

ثالثا : خطوات التصنيف الائتماني Credit Rating Steps:

هناك خطوات مهمة يجب ان يتخذ (اجراء تصنيف قياسي) قبل ان تصدر التصنيف الائتماني لشركة او مؤسسة معينة , فيما يأتي خطوات عملية التصنيف بواسطة PEFINDO (1) و`Standard&Poos` (Tan : 2000 : 15) (Pertiwi : 2014 : 22) (13 : 2013) :
: (Tan and Lin

1 – طلب التصنيف:

في كثير من الاحيان قبل ان تجري عملية التصنيف الائتماني يجب ان يكون هناك طلب رسمي مقدم من قبل المصرف معينة تطلب فيه الحصول على تصنيف ائتماني .

2 – وفاء الادارة:

تقوم شركات التصنيف الائتماني بأرسال مسودة عقد ورسالة تتضمن مجموعة بنود بيانات يجب الوفاء بها . وتكون المصارف ملزمة بتقديم بيانات مالية مدققة للشركة لمدة 3 الى 5 سنوات , فضلا عن ذلك تقدم الاسئلة التفصيلية والبيانات التشغيلية الواردة في الاستبيان , والسندات الاخرى مثل النشرات ومذكرات المعلومات وغير ذلك .

3 – البحث الاساسي (تكليف الفريق التحليلي):

بعد استلام العقد الموقع تبدا هنا عملية التصنيف الائتماني , يجمع فريق من المحللين الماليين, وتعيين محلل رئيسي يكون مكلف عن القيام بأجراء عملية التصنيف يكون لديه الخبرة والمؤهلات المطلوبة في الصناعة او القطاع المتعلق بالشركة وفقا للمعلومات المتاحة للجمهور , واستنادا للمعلومات الواردة من الشركة قبل الاجتماع مع الادارة .

ويجب ان تتضمن المعلومات المطلوبة قبل الاجتماع على الاتي :

- خمس سنوات من البيانات المالية السنوية المدققة (الميزانية العمومية والارباح والخسائر).

¹ PEFINDO : هي وكالة تصنيف مملوكة من قبل 92 مؤسسة مساهمة محلية تتكون من صناديق التقاعد والبنوك وشركات التأمين , وبورصة اندونيسيا , وشركات الاوراق المالية .
الوظيفة الرئيسية لهذه الشركة توفير تقييمات موثوقة ومستقلة وموضوعية لسندات الدين من خلال عملية التصنيف ترتبط PEFINDO بوكالة تصنيف دولية وهي (Standard (S & P) (Pertiwi : 2014 : 22)

- معلومات عن البيانات المالية المؤقتة (ينطبق هذا في كثير من الاحيان على الشركات الامريكية , اذ يلزمها القانون تقديم بيانات مالية ربع سنوية) .
 - معلومات عن العمليات والمنتجات التي تقوم بها الشركة .
 - معلومات الصناعة ذات الصلة .
- وقد تكون هذه المعلومات حساسة للغاية , الا ان مثل هذه الشركات الكبرى التي تتميز بالسمعة الجيدة مثل S&P فإن لديها سياسة سرية شديدة فيما يتعلق بالمعلومات التي يستحصل عليها بطريقة خاصة .

4 - مقابلة المصدر:

في هذه الخطوة , يلتقي جزء من فريق المحللين مع ادارة الشركة لتراجع العوامل الرئيسة التي لها تأثير على التصنيف . من خلال هذا الاجتماع يغطى الخطط التشغيلية والمالية للشركة وسياسات الادارة وتقييم نوعي للادارة نفسها ايضا . واذا حدد موعد الاجتماع في وقت مبكر يغطي متسع من الوقت للتحضير .

المواضيع التي يتم مناقشتها غالبا في الاجتماع هي :

- بيئة الصناعة وفاقها .
 - نظرة عامة على قطاعات الاعمال الرئيسة , بما في ذلك احصاءات التشغيل والمقارنات مع المنافسين ومعايير الصناعة .
 - السياسات المالية للادارة واهداف الاداء المالي .
 - الممارسات المحاسبية المتميزة .
 - تنبؤات الادارة , بما في ذلك بيانات الدخل والتدفقات النقدية والميزانية العمومية , فضلا عن ذلك السوق الاساسي , وافتراضات التشغيل .
 - خطط الانفاق الرأسمالي .
 - بدائل التمويل .
- اذ ان شركات كبرى مثل ستاندرد أند بورز لا تبني تصنيفاتها على التوقعات المالية للمصدرين , ولكنها تستخدمها للأشارة الى كيفية قيام الادارة بتقييم المشاكل المحتملة والتطورات الاقتصادية المستقبلية .

5 - لجنة التصنيف (عملية الاستئناف) :

بعد مدة قليلة من الاجتماع مع ادارة الشركة , تجتمع لجنة التصنيف , وتتكون لجنة التصنيف من خمسة الى سبعة اعضاء مصوتين . اذ تقوم هذه اللجنة بتقديم تقرير التصنيف وبأستخدام المعلومات التي يقدمها المحلل الرئيسي ' من التصويت يغطي الاتي :

- تحليل طبيعة عمل الشركة وبيئة عملها .
- تقييم الادارة الاستراتيجية والمالية للشركة .
- التحليل المالي .
- توصية التصنيف .

بعد أن نُقِشت توصية التصنيف والحقائق التي تدعمها تقوم اللجنة بتصويت على التوصية , بعد ذلك يخطر المصدر بالتصنيف والاعتبارات الرئيسية الداعمة لها . الاستئناف يمكن للمصدر ان يقدم معلومات جديدة , ولكن ليس هناك ما يضمن ان اللجنة ستقوم بتغيير قرارها .

6 - نشر التصنيف او عدم النشر :

ان مسألة النشر او عدم النشر يرجع ذلك للشركة , فأذا جرت الموافقة من قبل الشركة على نشر نتائج التصنيف وتكون متاحة للجمهور فيكون نشر التصنيف الائتماني الجديد من خلال العديد من الوسائل الشائعة , على سبيل المثال مواقع الانترنت او تقوم شركات التصنيف بأصدار بيانا صحفيا لوسائل الاعلام (البيان الصحفي في شكل تقرير قصير وهو ملخص لأساس التصنيف .

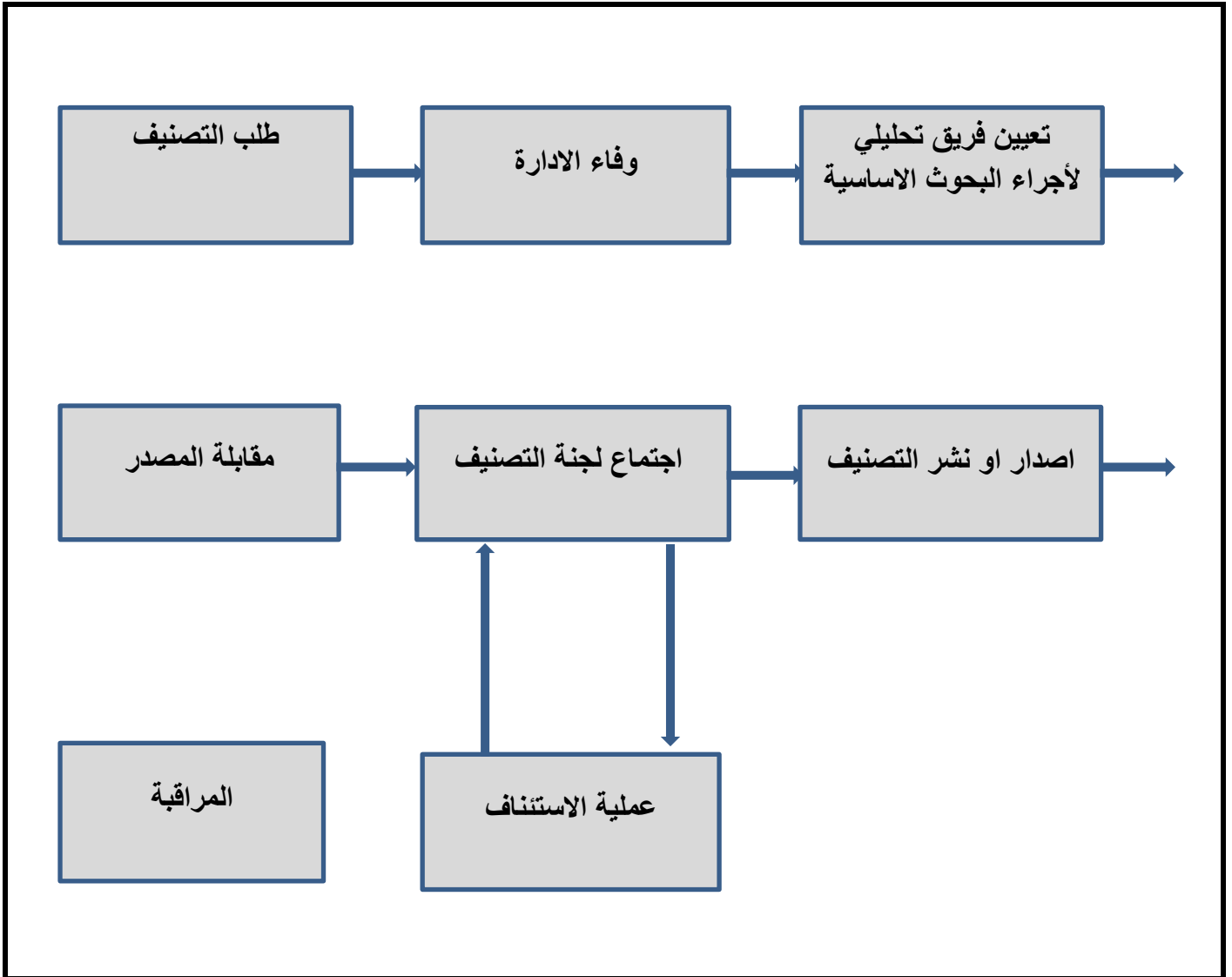
7 - المراقبة :

في هذه الخطوة تُراقب الاصدارات المصنفة والمصدرين بشكل مستمر , اذ تراجع وفحص التطورات المالية او الاقتصادية الجديدة وعادة ما يحدد موعد اجتماع مع الادارة سنويا .

فاذا كانت هذه التطورات مؤثرة على التصنيف فسيعلن الاعلان عن ذلك بأستخدام قوائم Credit watch , اذ يتم تحلل اجراء اكثر شمولاً , وبعدها تقوم لجان التصنيف بالاجتماع مرة ثانية وتقرر تغيير التصنيف.

شكل (2)

عملية التصنيف الائتماني وفقا لشركة Standard & Poos



Source : Pertiwi, D. A., & ARFINTO, E. D. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Credit Rating dan Penurunan Credit Rating" (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis) , 2014

وعند القيام بعملية التصنيف الائتماني هناك العديد من الاحتسابات من الضروري اعطائها اهمية عند اجراء تحليل الائتمان (Pertiwi , 2014 : 17) وكالاتي :

1 - الاداء الصناعي :

العمل على مناقشة اطار المنافسة الصناعية والتوقعات وحصة السوق , وتوفر المواد الخام و الهيكل الصناعي القوي , وتأثير السياسات الحكومية والسياسات الاقتصادية الاخرى.

2 - الاداء المالي :

اعطاء اهمية في المناقشات لجوانب جودة الاصول , ونسب الربحية , وادارة الموجودات والمطلوبات , ونسب كفاية رأس المال , ومستويات ادارة الدين , ونسب كفاية مدفوعات الفائدة

3 - الاداء غير المالي :

يتعلق الاداء المالي بجوانب الادارة , سمعة الشركة وما الى ذلك .

رابعا : وظائف التصنيف الائتماني Credit Rating Jobs

بمرور الوقت جذب التصنيف الائتماني الانتباه بشكل ملحوظ , واصبحت اهميته متزايدة بشكل عام هناك وظائف رئيسة يقدمها التصنيف الائتماني وكالاتي :

1 - مصدر للمعلومات:

يقوم بتقييم مخاطر التخلف عن السداد النسبة للشركات والاوراق المالية (1 : 2009 : Chen) , اذ يعمل التصنيف الائتماني على تعيين تصنيفات ائتمانية لقياس الجدارة الائتمانية النسبية للالتزامات الاساسية (أي قدرة المدين على الايفاء بديونه) .

وهناك تباين في انواع المستثمرين في اسواق المال والوصول الى المعلومات , فمن الممكن ان تكون هناك صعوبات في نقل المعلومات بشكل موثوق ورخيص من قبل المصدرين الى المستثمرين , اذ تساعد التصنيفات الائتمانية في تحقيق وفورات الحجم في انتاج المعلومات الدقيقة ونشرها وحل مشاكل الوكيل والموكل (6 : 2009 : chen) . اذ توضيح عن الدرجات الائتمانية على مقياس من الحروف والارقام , اذ يمثل مقياس التصنيف `Standard &Poors` على سبيل المثال AAA (اعلى تصنيف) , BBB , BB , A , AA , D , c , CC , CCC , B , (ادنى تصنيف) , من هذه الرموز يتم تمييز التصنيفات , ان المعدلات التي تستخدمها فيتش و ستاندرد اند بورز هي ايجابية وسلبية , وتستخدم `Moody` الارقام لتمييز تصنيفاتهم , اذ ان وكالات التصنيف الائتماني هذه لها تأثير خلاقاً ومهما في اعادة تنظيم عدم التناسق المعلومات الموجودة في سوق المال , وتعمل هذه الوكالات على تقديم منتجاً يمثل رأياً حول الجدارة

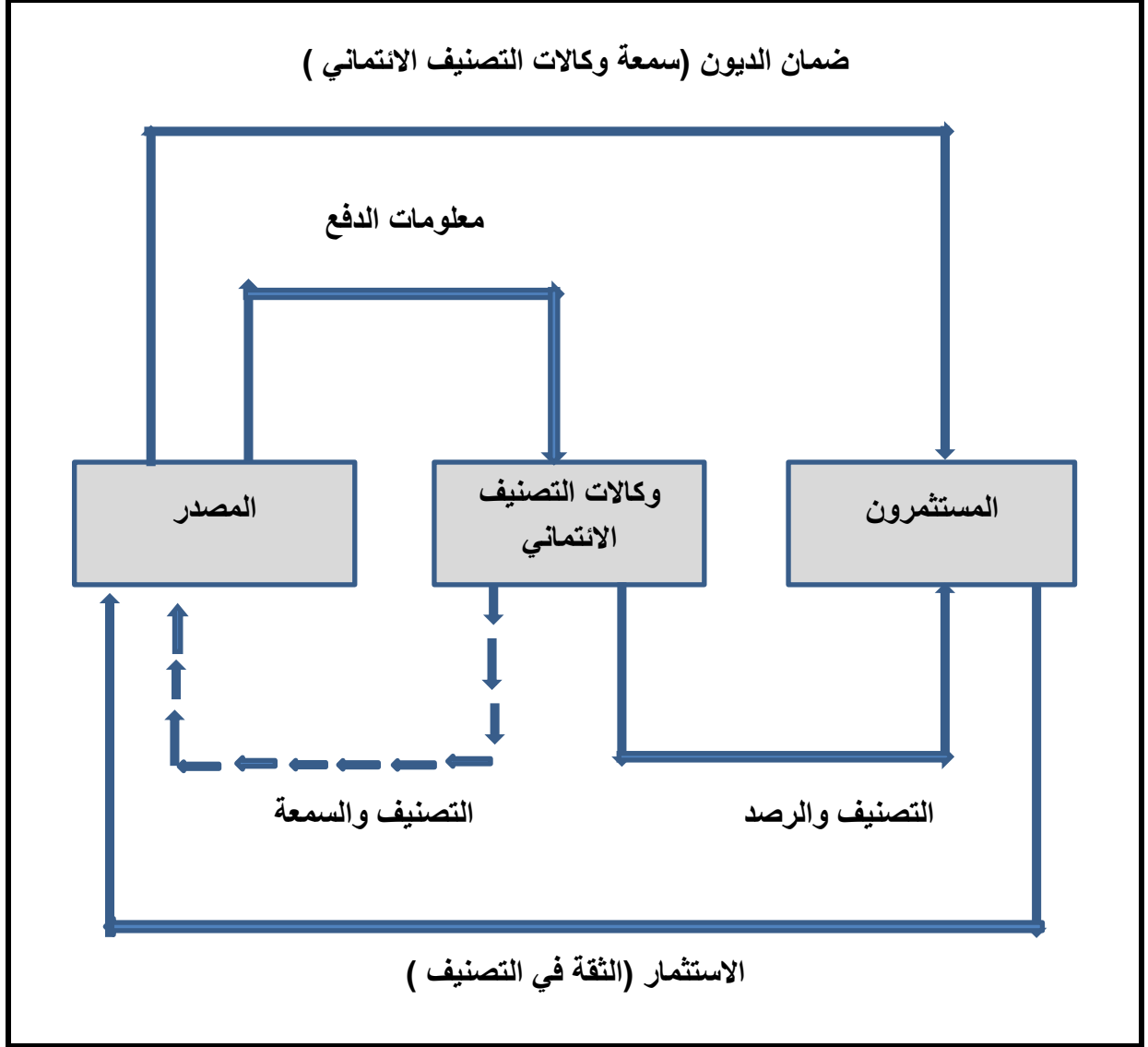
الائتمانية بناءً على مجموعة من المعايير الدنيا وتمارس الموضوعية والاتساق وقدرة المقارنة والشفافية (20 : Parbhoo , 2015).

يتمثل كل عقد ائتماني علاقة الوكيل الاساسي في عملية منح الائتمان , عادة يكون لدى المصدر او الوكيل معلومات تختلف عما هو بحوزة المستثمر او قد تكون اعلى (معلومات مخفية) مع ذلك , يكون المصدر غير قادر على نقل معلوماته حول مخاطر الائتمان الخاصة به الى المستثمر بمبلغ قليل , ولان المصدر قد يستفيد من تزويد المستثمر بمعلومات غير صحيحة , فلن تكون هناك معقولية لدى المستثمر بهذه المعلومات, ومن ثم فهي تحتاج الى علاوة مخاطر تزيد من تكاليف المعاملة (أي ان سعر الفائدة الذي يدفعه المصدر سوف يرتفع) , ومن الممكن أن تكون الجهة المصدرة ذات المخاطر الائتمانية المنخفضة غير قادرة في الحصول على الائتمان (الاختيار العكسي) (Jappelli and Pagano , 2000:66) , تحاول وكالات التصنيف الائتماني تخفيف هذه المشكلة بدعم و تزويد المستثمرين بأداة فحص لتقليل الاختلاف المعلوماتي وكشف المعلومات المستورة وهذا يقلل من علاوة المخاطر التي يطلبها المستثمرين (67 : Jappelli and Pagano , 2000). فضلا عن ذلك تعمل التصنيفات الائتمانية كألية مراقبة خلال عمر الدين , وهذا يقلل من حالة الخطر الاخلاقي بعد منح الائتمان , اما اذا كانت المراقبة معدومة هذا قد يحفز المصدر على القيام بسلوكيات انتهازية ويتخذ قرارات تناسب مصلحته الشخصية ومع اجراءات المصدر مكلفة للمراقبة (اجراءات سرية), تقوم وكالات التصنيف بالاستثمار بشكل كبير في مراقبة هذه الاجراءات والقيام بأصدار تحديثات دورية ومستمرة لتصنيفاتها الاولية (9 : Dittrich, 2007)

الشكل الاتي يوضح وبشكل بسيط نموذج لصناعة التصنيف الائتماني مع دلالة وساطة المعلومات:

شكل (3)

وساطة المعلومات من قبل وكالات التصنيف الائتماني



Source: Dittrich, Fabian " The Credit Rating Industry: Competition and Regulation ,Inauguraldissertation zur , Erlangung des Doktorgrades der Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät der Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät der , Universität zu Köln (2007).

يقوم المصدر ببيع سندات الدين للمستثمر , وان الاستثمار الذي تم استلامه لسند دين معين سوف يكون مرتفع بما يتلاءم مع الجدارة الائتمانية المقترضة للمصدر, ويكون هناك تأثير فعال لوكالات التصنيف الائتماني , يتلقى المصدر المدفوعات والمعلومات , مقابل ذلك يتم تدقق

المعلومات من قبل وكالات التصنيف الائتماني , بعد ذلك ترسل التصنيفات الى المستثمرين (المستثمرون يكونون على قناعة كبيرة لان الوكالات التي جرى التعامل بها جديرة بالثقة) يصبح رأيهم في الجدارة الائتمانية اكثر تأكيدا , لذلك فانهم مستعدون لقبول علاوة مخاطرة اقل لاستثماراتهم في حال كانوا يعملون بدون الحصول على درجة ائتمانية , ومادام السعر الذي دفع لوكالات التصنيف من قبل المصدر اقل من قيمة مدفوعات الفائدة المحتفظ بها , فان المصدر سوف يشتري التصنيف على مدار عمر السند , عادة ما تقوم وكالات التصنيف بمراقبة وتحديث التصنيف كخدمة تقدم للمستثمرين الذين لديهم الرغبة في شراء او بيع السندات في السوق الثانوية , المصدرون ايضا يستفيدون من المراقبة وغالبا ما يدفعون رسوما بشكل مستمر ومنظم مقابل الخدمة المقدمة , واذا كانوا على استعداد لعمل تحت المراقبة المستمرة لوكالات التصنيف يكتسبون سمعة جيدة (10 : 2007 , Dittrich) .

ومن وجهة نظر المصدرين فان وكالات التصنيف الائتماني يمكن أن تقوم بخدمة ارسال اشارات , اذ تقوم الوكالات بشكل تحليلي من جمع البيانات ونشر رأيا محايدا فيما يتعلق بالجدارة الائتمانية للمصدر , وهذا يمثل كمؤشر يعمل على تغطية احتمالية خسارة الائتمان الذي يكون نتيجة التأخير في السداد او عدم السداد (7 : 2000 , Jappelli and Pagano) , فضلا عن ذلك ان وكالات التصنيف لا تستطيع تغطية مخاطر الاحتيال والسبب , انها تعتمد على المعلومات المقدمة من المصدرين فيما يتعلق بقرار الاستثمار , فبذلك تكون التصنيفات الائتمانية مجرد عامل ادخال واحد من بين الكثير من العوامل الاخرى والتي تستخدم من قبل المستثمرون كشيكات مقابل ابحاثهم الداخلة اليه .

ومن الجدير بالذكر ايضا الى " قيمة السمعة " التي ترتبط ارتباطا كبيرا بقيمة المعلومات والتي تم الاشارة اليها في الشكل (3) , اذ ان المشاركين يكونون على ثقة عالية بجودة التقييمات نتيجة السمعة المتميزة للشركة او الوكالة . نستنتج من ذلك ان السمعة تعد عامل مهم بين الاطراف المتعاملة مع وكالات التصنيف الائتماني (59 : 1994 , Chemmahur and Fulghier) . وعندما تقوم وكالات التصنيف الائتماني بتصنيف معترف به على نطاق واسع فان ذلك يجعل المصدر يأخذ بالحسبان الجدارة الائتمانية عندما يعمل مع شريك اخر , ومن الممكن ان تكون التصنيفات كوسيلة يجري عن طريقها تمييز المصدرين المعروفين الذين يتمتعون بسمعة متميزة مقارنة بغيرهم من المشاركين في السوق , ونستنتج ايضا ان قيمة السمعة تعتمد على جودة المعلومات العالية لخدمة التصنيف الاساسية , ولا يحتاج الشخص الى

التعريف بين المعلومات وقيمة السمعة في معظم الحالات التي تنتج بشكل مشترك من وظيفة وساطة المعلومات (8: Jappelli and Pagano , 2000).

2 – وظيفة الاعتماد :

التصنيفات الائتمانية تقوم بأدوار اقتصادية اضافية , اذ ان الطبيعة النسبية لتقييم مخاطر وكالات التصنيف تخلق قيمة بحد ذاتها , لانه وبكل سهولة مقارنة الاستثمارات المصاحبة او المحفوفة بالمخاطر لجميع الفئات او البلدان , اذ يخمن علماء الاجتماع مثل (kerwer (2000 and Sinclair (2002) فيما ذكر انفاً ان وكالات التصنيف الائتماني تخلق قيمة من خلال توحيد عملية التقييم الائتماني بغض النظر عن قيمة المعلومات الخاصة بالتصنيفات , اذ تشكل هذه الوكالات علاقة الائتمان نفسها , ومن ثم تقلل من عدم التأكيد العام بين المصدرين والمستثمرين , وان وكالات التصنيف بصفتها وسطاء ماليين توفر آلية لأشاعة المعلومات الخاصة الى السوق مع المحافظة على سرية المعلومات نفسها , وخلال عملية التصنيف تجري مشاوره ادارة المصدر شكليا للمعلومات غير العامة (14 : Dittirich , 2007) , من وظيفة الاعتماد نستنتج ان الدول تستخدم التصنيفات الائتمانية للتنظيم القائم على التصنيف , وهذا بدوره يؤثر على المستثمرين والمصدرين على حد سواء وتعمل التصنيفات كأداة مهمة لإدارة المخاطر .

3 – وظيفة التوحيد :

قام (2006) Boot et al بدراسة وظيفة التوحيد , اذ ان هذه الوظيفة تعطي اليه تنسيق او نقطة محورية لحل المواقف التي يمكن الحصول على توازنات متعددة في القرارات الاستثمارية الثابتة , التصنيفات الائتمانية توفر محتوى لعملية اصدار الديون والاستثمار فيها , ويمكن للمستثمر استخدام التصنيفات لغرض مقارنة المخاطر بسهولة ايضاً (65 : 2006). (Boot, et al

الجدول الاتي يبين وبشكل مختصر الوظائف الرئيسية لوكالات التصنيف الائتماني :

جدول (3)

الوظائف الرئيسية لوكالات التصنيف الائتماني

المصدرين	المستثمرين	المنظمين
مصدر المعلومات	اقتصاديات الحجم في انتاج المعلومات	-----
وظيفة الاعتماد	-----	التنظيم القائم على التصنيف
وظيفة التوحيد	مقارنة المخاطر	-----
	ادارة المخاطر الخاصة	
	عملية الائتمان / الاستثمار	

المصدر : من اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر الواردة

وكالات التصنيف الائتماني يمكن وصفها بأنها (وكالات جمع المعلومات) (1403 : Millon et al , 1985) , اذ انهم يكسبون المعلومات الا انهم لايمولون الزبائن بطريقة التي يمولون بها الوسطاء الماليون مثل البنوك , هناك فرق لان وكالات التصنيف الائتماني تفتقر الى آلية تحكم مؤكدة , البنوك مسؤولة عن تحليلها الائتماني لانها تحصل على حصة مالية في الموجودات الخاضعة للتدقيق والفحص , كلما ارتفعت حصة البنوك زاد الحافز بدوره للحصول على المعلومات ومعالجتها بشكل دقيق وصحيح (864 : Campbell and Kracaw, 1980) .

بالإضافة الى ماذكر هناك وظائف اخرى فرعية لوكالات التصنيف الائتماني يمكن بيانها وكالاتي (leng, 2002 : 5)
: (<http://www.commonlii.org/my/journals/JMCL/2002/4.html>)

1 - حماية المستثمر:

يساعد التحليل المستقل والموضوعي لجودة الائتمان الخاصة بأدوات الدين المستثمر في اتخاذ اجراءات منطقية ومستنيرة لغرض تحديد مستوى المخاطر والعوائد المرتبطة به , والذي يرغب به للاستثمار الخاص , فضلا عن ذلك تعمل المراقبة المستمرة للاداءة المصنفة كنظام انذار مبكر لتحذير المستثمرين في حال حصول تغيرات في جودة الديون المصنفة بحيث يمكن للمستثمرين اعادة تقييم موقفهم واعادة تنظيم محافظهم ومن ثم اذا تم خفيض تصنيف دين معين , فقد يقرر المستثمر بيع الاستثمار اذا لم يكون هناك استعداد من قبله لتحمل المخاطر الاضافية التي ينطوي عليها الامر .

2 - افشاء المعلومات:

بسبب التطورات الهائلة في الاسواق, والتنوع الكبير في أدوات الدين حتى المستثمر المتمرس قد يواجه صعوبات كبيرة في الاختيار الصائب بسبب عدم استطاعة الوصول او غموض المعلومات حول اصدار الشركة , وكالات التصنيف الائتماني وطبيعة عملها يمكنها الوصول الى المعلومات العامة والخاصة , وحتى السرية ذات الارتباط بتقييم مخاطر الائتمان , اذ لايمكن للمستثمر الفردي الوصول الى مثل هذه المعلومات , الا انه في بيئة لا تكون فيها معايير الافصاح العامة والمحاسبية الصارمة , تقوم وكالات التصنيف كوكالات متخصصة بسد فجوة المعلومات هذه بين اصدار الدين والمستثمر .

3 - كفاءة سوق رأس المال :

بشكل نظري ان السوق الفعالة هو السوق الذي تتوفر فيه جميع المعلومات المطلوبة بهدف تحديد القيمة الاقتصادية للموجود ولجميع المشاركين في السوق وهذا ينعكس في سعر السوق للموجودات , على غرار ذلك , اذا لم تكن الاسواق فعالة فأن ذلك يعكس محدودية المعلومات

للاوراق المالية التي لا تعكس اسعارها القيمة الاساسية للاصول .وعندما تقدم معلومات حول مخاطر التخلف عن السداد يمكن للمستثمر الوصول الى المعلومات التي تمكنهم من وضع معايير لمقارنة المخاطر على استثماراتهم.

4 - يساعد المصدر في قرار التسعير:

ان الفائدة المستحقة ترتبط على ديون الشركات بالتصنيف المعين , اذ ان التصنيف الموضوعي والموثوق به هو مساعدة غير قادرة للاستحقاق للمصرفيين الاستثماريين ومتعهدي الاكتتاب والوسطاء الماليين لتحديد قيمة الدين , وهكذا يحول عبء تحديد جودة الائتمان لديون الشركات الى وكالات التصنيف الائتماني .

خامسا : اهمية التصنيف الائتماني: The Importance of Credit Rating:

تؤثر التصنيفات الائتمانية (الوكالات) تأثيراً بارزاً للغاية في الاسواق المالية , اذ انها تسيطر في الاسواق كمقدم للأراء حول الجدارة الائتمانية وتوفير المعلومات للشركات والبلدان . كما وان الاسواق المالية في تطور مستمر يوماً بعد يوم , لاسيما اسواق المشتقات المالية , وعولمة اسواق رأس المال (Siddiqui etal, 2021 : 186) .فضلا عن ذلك فإن الازمة المالية العالمية احدثت ضجة عارمة وفوضى كبيرة في الاسواق المالية والشركات ' مما ادى ذلك الى التزايد في الاستخدام التنظيمي للتصنيف الائتماني واعتماد المستثمرين بشكل غير مسبق له على وكالات التصنيف الائتماني لغرض تجنب وادارة المخاطر بشكل مناسب , والقيام بأطر تنظيمية متعددة المستويات أي " تشريعات " و " تنظيم ذاتي " ادى ذلك بالنتيجة الى تزايد شعبية وكالات التصنيف الائتماني (Kagan, 2021 : 13) .

وفي نفس الصدد تتميز CARS بتأثير فعلي على كل من "المورد" و "المستثمرين " للائتمان , بمعنى ان أي خطأ يحصل في عملية التصنيف الائتماني والخطوات المتبعة عند طلب التصنيف فإن ذلك يؤثر وبشكل فوري ومهم على مشتري وبائعي الائتمان ومن ثم يؤثر على الاداء العام للأسواق المالية (Ryan, 2012 : 5) .كما وان عملية التصنيف الائتماني تتميز بأنها عملية جمع المعلومات الاساسية وتحليلها وتعيين التصنيف المناسب , اذ تعد هذه العملية صعبة ومكلفة جدا لبعض الجهات لان مسألة الحصول على معلومات سرية عملية معقدة للغاية , ناهيك عن ذلك فإن الشركات لاتفضل مطلقا تقديم معلومات سرية لأي طرف يطلبها ,

الحل يكون بتقديم معلومات سرية لطرف ثالث متخصص في اجراء التقييم والتأكد من عدم تسريب المعلومات الى السوق والمنافسين نقصد بالطرف الثالث هو (CRAS) والتي لها القدرة الفائقة على التقييم بشكل سري والحفاظ عليه (Siqqiqui etal, 2021 : 187) , ومن زاوية اخرى تبرز اهمية التصنيف الائتماني عن طريق التأثير المهم في قرارات الاستثمار الخاصة بالمستثمرين , أن القيمة التي يوليها المستثمرين تتضح لمثل هذه التصنيفات ومدى تأثيرها على قدرة المصدر للوصول الى رأس المال (Report, 2003 : 27).

نرفق ادناه وصف مفصل لاستخدامات المشاركين في السوق التصنيفات الائتمانية , واهمية وكالات التصنيف الائتماني لأشنتطتهم في السوق :

1 - المصدرون : يسعى المصدرون للحصول على تصنيفات ائتمانية اسباب مثل : تحسين قدرة التسويق او تسعير التزاماتهم المالية , ارضاء المستثمرين او المقترضين او الاطراف المقابلة الذين يرغبون في تعزيز مسؤولية ومقدرة الادارة , كما ويمكن طلب التصنيفات الائتمانية العامة والخاصة من وكالات تصنيف واحدة او اكثر في اسواق معينة مثل سوق ديوان الشركات الطويلة الاجل في الولايات المتحدة الامريكية , اذ يجوز لأصدار ديون ذات تصنيف فردي لان عدم وجود تصنيف اخر يفسر عدم قدرة المصدر في الحصول على تصنيف معادل اخر , ولكن في الاسواق الاخرى مثل سوق الاوراق المالية المدعومة بالموجودات , من الممكن ان يكون التصنيف الفردي اشارة مناسبة لجودة الموجود (Report , 2003 : 28) (Report , 2003 : 7) . (cruciani , 2021 : .

2 - شركات جانب الشراء: نقصد بشركات جانب الشراء مثل (الصناديق المشتركة , صناديق المعاشات التقاعدية , شركات التأمين) , اذ تتميز هذه الشركات بأنها واحدة من اكبر مالكي سندات الدين والاسهم المفضلة والاوراق التجارية في الولايات المتحدة الامريكية , ومن جانب اخر فإن الغالبية العظمى لمثل هكذا شركات كبيرة ونشطة في اسواق الدخل الثابت تستخدم المعلومات بشكل اساسي من وكالات التصنيف الائتماني , اذ على الرغم من انها عادة تعمل على اجراء تحليل ائتماني خاص بها لأغراض ادارة المخاطر ولغرض تحديد بيانات الاسعار لعمليات التداول الخاصة بها وتحليلات الاستثمار , شركات جانب الشراء تعمل على استخدام التصنيفات الائتمانية كأحد المدخلات المهمة في تقييمات الائتمان الداخلي الخاص بها وتحليل الاستثمار (opiela , 2005 : 40).

ولعله من المفيد ان نؤكد بأن محلل جانب الشراء قد يقوم بمراجعة الاساس المنطقي الذي يقوم عليه التصنيف الائتماني لفهم وجهات نظر المحللين الاخرين بشكل سليم او لغرض توقع احتمالية اجراء تصنيف ائتماني في المستقبل القريب , ومن الممكن ايضا قيام شركات جانب الشراء استخدام التصنيف ات الائتمانية لأتباع القيود الداخلية او سياسات الاستثمار التي تحتاج الى حد ادنى معيناً من التصنيف ات الائتمانية للاستثمارات (Report, 2003 : 29).

3 - شركات جانب البيع (sell – side firms) : تقوم الكثير من شركات جانب البيع (مثلا : الوسطاء – التجار الذين يقدمون توصيات ويبيعون الاوراق المالية لزبائنهم) بأجراء تحليل ائتماني خاص بهم لغرض التداول و ادارة المخاطر , اذ من الممكن ان يكون استخدام شركات جانب البيع لتصنيفات الائتمانية مشابه للشركات جانب الشراء , الا انه من جانب اخر هناك فروقات بين الشركات من جانب البيع والشركات من جانب الشراء من ناحية ان الكثير من الوسطاء والمتعاملين يحتفظون بمجموعات استشارية للتصنيف , اذ تساعد هذه المجموعة بشكل عام الزبائن الاكثاب في اختيار الوكالات المناسبة لعروضهم وتساعد في توجيه الزبائن خلال عملية التصنيف (Caglayah etal, 2021 : 9) , فضلا عن ذلك غالبا تعمل شركات جانب البيع كتجار في الاسواق التي تعطي اهتمام متزايد بالتصنيفات الائتمانية على سبيل المثال سوق المشتقات خارج البورصة تكون ميول الوسطاء – المتداولون استخدام التصنيفات الائتمانية لتحديد الاطراف المقبولة بالاضافة الى مستويات الضمان لتعرضات الائتمانية القائمة , واخيرا ان كبار الوسطاء المتعاملين كثيرا ما يحصلون على تصنيفات ائتمانية كمصدرين للديون الطويلة قصيرة الاجل (Caglayah etal, 2021 : 9).

4 - الاستخدام التنظيمي للتقييمات: التصنيفات الائتمانية تستخدم لاغراض تنظيمية حول العالم وبشكل اكثر اهمية في سياق اللوائح المالية , اذ ان الاستخدام التنظيمي للتصنيفات الائتمانية تعطي اهمية متزايدة ومهمة لبعض المشاركين في السوق , على سبيل المثال : التصنيفات الائتمانية لها تأثير بارز في سوق الاوراق التجارية , حيث ان المصدرين يواجهون صعوبة واضحة في بيع الاوراق غير المؤهلة للاستثمار من قبل صناديق اسواق المال (4 : 2010 Utzig) . وتجدر الاشارة وحسب دراسة استقصائية مستحدثة قام بأجرائها بنك التسويات الدولية تبين الطرق المتعددة يستخدمها مراقبوا التنظيم المالي في جميع انحاء العالم التصنيفات الائتمانية في لوائحهم اليوم , اذ اجري هذا الاستطلاع بالاقتران مع اقتراح لجنة بازل بشأن

الإشراف المصرفي لغرض اعطاء رخصة للبنوك باستخدام التصنيفات من قبل وكالات التصنيف الائتماني لتحديد متطلبات رأس المال (Utzig, 2010 : 4).

5 - استخدام التصنيفات في العقود الخاصة : ان الاستخدام المكثف للتصنيفات الائتمانية في العقود الخاصة أدى الى تعزيز أهمية هذه التصنيفات في السوق على سبيل المثال ان الاستخدام الواسع النطاق ل (Ratings triggers)² في العقود المالية قد حظي بالفترة الاخيرة بأهتمام كبير نتيجة بعض حالات الإفلاس البارزة مثل شركة (Enron and Pacific Gas) فأن مثل هذه الشركات تستخدم التريجات الائتمانية كمحفزات في التجارة والاتفاقيات المالية الأخرى هذا قد اعطى الأطراف المقابلة الحق في المطالبات بضمانات نقدية , وللمقترضين الحق في المطالبة بسداد القروض المستحقة بمجرد انخفاض التصنيف الائتماني لشركة Enron الى مستويات معينة , فأن تأثير تخفيض التصنيفات على الاتفاقات المالية لشركة P&G حد من

² (Rating trigger مصطلح اطلاق اومشغل التصنيف) : حظي هذا المصطلح بالفترة الاخيرة بأهتمام وكالات التصنيف الائتماني بشكل واسع , اذ يتطلب شرط اطلاق التصنيف من الشركة في عقد سندات الشركة سداد جزء من ديونها مسبقا او تغيير سعر القسيمة على ديونها اذا تم تخفيض تصنيف ائتمان الشركة الى مستوى محدد (Bhanot & Mello , 2006 : 69).

(شركة Enron): تعمل هذه الشركة في الصناعات الأقدم (الغاز) في الولايات المتحدة الأمريكية ولدت انرون في اندماج شركة أخرى في أمريكا (هيوستن ناتشورال جاس و وانتر نورث) إحدى شركات خطوط الأنابيب في انبراسكا , خلال عملية الاندماج تحملت انرون ديون هائلة ونتيجة الغاء القيود فقدت حقوقها في خطوط الأنابيب , ومن أجل التطور والصعود قامت بخطة مبتكرة لتوليد الأرباح والتدفقات النقدية بنوك الغاز اذ تشتري انرون الغاز من شبكة من الموردين وتبيعه الى شبكة من المستهلكين وتضمن تعاقدا كلاً من العرض والسعر وتفرض رسوما على المعاملات وتحمل المخاطر المرتبطة بها (Thomas , 2002 : 25), فبذلك استمرت انرون في التنوع الى مابعد خط الأنابيب وتجارة الغاز الطبيعي لتصبح تاجراً مالياً وصانعاً للسوق في الطاقة الكهربائية والفحم والورق , فبحلول عام 2000 كانت انرون سابع أكبر شركة في أمريكا وكانت تطمح لتصبح أكبر , فقد استفادت انرون من ثورة المشتقات التي بدأت بشكل فعلي في مجال التمويل , وبمرور الوقت أصبح تداول المشتقات احد المهارات الخاصة لشركة انرون , كانت معظم اعمالها أيضاً على تداول عقود مخصصة تستخدم خارج البورصة (Moncarz, 2006 : 21) , كان طموحها ان تكون شركة عالمية ومغامرة في الساحة الدولية , لكن سرعان ماتحول كل ذلك الى انهيار وافلاس , اذ مع تزايد الأزدهار والمنافسة الشديدة في مجال تجارة الطاقة تقلصت ارباح الشركة بشكل تدريجي تحت ضغط من المساهمين , اذ بدأ مدراء الشركة في الاعتماد على ممارسات محاسبية مشكوك فيها بما في ذلك تقنية تعرف بأسم (محاسبة السوق) لأخفاء المشكلات , علاوة على ذلك تم نقل العمليات المتعثرة للشركة الى مايسمى بالكيانات ذات الأغراض الخاصة (SPES وهي في الأساس شركات محدودة تم انشاؤها مع اطراف خارجية) , استخدمت انرون كسبمسكس مواقع لتفريغ الأصول الخاص بها المتعثرة وتم ابعاد هذه الأصول من دفاتر انرون مما جعل خسائرهم تبدو اقل خطورة مما كانت عليه , بدأت خطورة الموقف في الظهور في منتصف عام 2001 اذ بدأ عدد من المحللين في البحث في تفاصيل البيانات المالية المعلنة للشركة , صدمت انرون المستثمرين عندما أعلنت انها ستسجل خسارة قدرها 638 مليون دولار وتخفيض 1.2 مليار دولار من حقوق المساهمين بعد ذلك بدأت لجنة الأوراق المالية والبورصات في التحقق في المعاملات لهذه الشركة ظهرت تفاصيل عمليات الاحتيال المحاسبية , دخلت انرون في السقوط انخفض سعر سهم الشركة من 90 دولار لسهم الواحد في منتصف 2001 الى اقل من 12 دولار من بداية سنة 2001 وفي 2 كانون الاول ديسمبر 2001 تقدمت شركة انرون بطلب الحماية من الإفلاس (Bondarenko , 2021 : 3).

قدرتها على اقتراض الاموال لسداد التزامات ديونها قصيرة الاجل (25 : 2009 ,
Amadou).

سادسا : مزايا التصنيف الائتماني: Advantages of A Credit Rating:

يتمتع التصنيف الائتماني بمزايا متعددة ومختلفة من خلال النظرة الثاقبة للصحة المالية للشركة , ونظرا لان تحليل المخاطر المالية يعد مكونا رئيسيا لتقرير التصنيف فمن خلال ذلك فإن المستخدم سيكون لديه صورة واضحة عن مدى سلامة الوضع المالي للمدين , فضلا عن ذلك فإن التصنيف الائتماني يمكن مقارنته فيما اذا كان هناك مدينان يعملان ليتم تصنيف نفس الصناعة وتقديم درجات للمستثمر عن طريق اخذ بالحسبان , كما وينبغي على المستثمر ان يفهم أي ملتزم لديه مخاطر اعلى , وعليه فإن هذا السبب يجعل من التصنيف الائتماني مفيد للمصدر الذي لديه سجل ائتماني (شركة جديدة او شركة لم تقترض من قبل) , اذ تحصل جهات الاصدار ذات الشهرة البسيطة امكانية لغرض الوصول الى الاسواق من خلال المعلومات المتاحة والتحليلات الخاصة بأئتمانيها (18 : 2015 , Mobin).

وان معالجة مسألة عدم تناسق المعلومات في الاستثمار في سوق الديون بين المستثمرين والمصدرين الذين لديهم معلومات متفوقة حول الجدارة الائتمانية لسنداتهم مما يجعل ذلك اسواق المال اكثر كفاءة , استنادا الى ذلك يمكن للمصدرين تصنيف جودة الائتمان الخاص بهم اعلى من القيمة الفعلية لغرض الحصول على سعر اعلى لسنداتهم المالية بأ استخدام عدم تناسق المعلومات والتي تجعل المستثمر في صعوبة لتتميز بين الاوراق المالية المؤهلة وغير المؤهلة , بعبارة اخرى ان تصنيفات وكالات التصنيف الائتماني لها تأثير واضح على المعاملات المالية لان المستثمر يكون على قناعة بأن التصنيفات هذه الوكالة دقيقة فيما يتعلق بالجدارة الائتمانية (المنتج – الشركة – الدولة) فإذا لم تكون هناك وكالات فإن المستثمر يكون بحاجة ماسة للحصول على معلومات حول الجدارة الائتمانية للتأمين على انفسهم (622-624 : 2005 , Rousseau).

ومن زاوية اخرى أن كلا المتعاملين بحاجة الى معلومات دقيقة ويعد ذلك في غاية الاهمية لان المعلومات المتباينة بين المصدرين والمستثمرين تؤدي الى مشكلة الاختيار العكسي , وهذا يؤدي الى تفاقم قضايا الديون بالنسبة للمصدرين الذين يتمتعون بجودة ائتمانية جيدة لتكون اقل من قيمتها الحقيقية , او ائتمانات ذا جودة رديئة مبالغ في تقديرها (62 : 2018 , Erdogan

(etal). فعندما تكون هناك اختيارات سلبية في علاقة الاقراض هذا يجعل المستثمر بحاجة قصوى لهوامش الائتمان , لغرض تعويض مخاطر التخلف عن السداد من جانب المصدر , فبذلك تكون هناك صعوبة من قبل المستثمر للتمييز بين قضايا الخطر والأمن , اما السوق فيقوم بتسعير المشكلات على انها عامة دون تمييز اذا كانت المشكلات امانة او محفوفة بالمخاطر لان سعر الاصدارات متوسط , اذ يمكن لوكالات التصنيف الائتماني السيطرة على احتكاكات السوق التي تسبب مشكلة الاختيار العكسي لانها توفر المعلومات الصحيحة بين المصدرين والمستثمرين (Longohr & Longohr , 2008 : 111).

على هذا الاساس يمكن ان نلخص المزايا وبشكل مختصر وكالاتي (Longohr, 2008 : 111) (& Longohr):

- 1- تنوع مصادر التمويل : من الممكن أن يكون المستثمر متمتع بقدرة اعلى لغرض الوصول الى قاعدة مستثمرين متكافئين .
 - 2- اعطاء فرصة او وقت لتمديد مركز الاستحقاق .
 - 3- التصنيف ات الائتمانية من الممكن استخدامها لغرض الحصول على سيولة للاسواق المالية عن طريق تقليل المعلومات غير المتماثلة التي توفر الثقة للمستثمرين بتقليل عدم اليقين .
 - 4- مرونة مالية واستراتيجية اعلى من توقيت السوق واطفاءه .
 - 5- تكلفة اقتراض معدلة لمدة اقل .
 - 6- شفافية اعلى ومكانة ائتمانية في سوق رأس المال الدولية .
 - 7- اعادة توازن المعلومات غير المتماثلة : ان مسألة عدم توازن المعلومات تحدث عندما لا يكون احد الاطراف على علم كامل بالمخاطر التي تنشأ من المعاملات المالية .
- سابعا : وكالات التصنيف الائتماني واهميتها في الاسواق المالية :

Credit Rating Agencies And Their Importance In Financial Markets

تتمتع وكالات التصنيف الائتماني بتأثير مركزي ومميز في الاسواق المالية في العديد من البلدان , اذ ان CRAS اجتذبت قدرا كبيرا من اهتمام الجمهور والسياسة خلال العقد الماضي نتيجة المساهمة الفعالة للاسواق المالية والحد من عدم تناسق المعلومات بين المقترضين

والمقرضين (Bayar , 2014 : 49) (White ,2010 : 1). وان الذين يفكرون في اقراض المال تكون اما من جمع المعلومات حول قدرة المقترض على سداد ديونهم بأنفسهم , او يبحثون عن مشورة خارجية او كليهما , بكل الطرق فأن الهدف الاساسي هو جمع اكبر قدر ممكن من المعلومات ويكون هنا تأثير وكالات التصنيف الائتماني بمساعدة الاطراف في القضاء على المعلومات غير المتماثلة تقديم الاراء او الاحكام حول جودة المعلومات وكشف المعلومات المخفية قدر المستطاع (Cruciani , 2021 : 7) . فضلا عن ذلك فأن الطلب المتزايد على التمويل والائتمان ساهم في ارتفاع حجم الصفقات التجارية , وعليه فأن ذلك يتطلب معلومات دقيقة وسريعة لتحديد قدرة المقترض على السداد (Ferri & Liu , 2002 : 5).

وتماشيا مع ما ذكر فأن حاجة المستثمرين والمقرضين أدت لسد فجوة المعلومات بينهم وتوفير معلومات سهلة الفهم وموجزة وموثقة عن المخاطر الائتمانية في اقراض الشركات والحكومات والافراد الى ظهور صدمات المعلومات المالية في منتصف القرن التاسع عشر , التي استخدمت لانشاء وكالات التصنيف الائتماني , لذا اصبح من المهم دراسة وتحليل تأثير الوكالات لما لها من تأثير في سوق الائتمان والذي اصبح اكثر قوة منذ عام 1970 واصبح القوة الدافعة في مجال التمويل من حيث حجم التمويل والربحية .

ثامنا : مفهوم وكالات التصنيف الائتماني : The Concept Of Credit Rating Agencies

تعرف وكالات التصنيف الائتماني بأنها شركات خاصة تقدم تقيما غير متحيز ومنهجي للجدارة الائتمانية للمصدر من التقييم الدقيق لمختلف البيانات المالية والتشغيلية الاخرى المستخدمة في مقاييس مخاطر الائتمان (Castell etal , 2013 : 3) . كذلك عرفت بأنها وسطاء معلومات متطورون يتمثل نشاطهم في الحد من عدم تناسق المعلومات بين مصدري الديون والمشاركين في السوق (Chin , 2015 : 1) , وعرفت بأنها شركات تقوم بتحليل احتمالية التخلف عن السداد وتقديم المعلومات والاراء الى الجمهور من ادوات الدين (السندات) التي تصدرها الشركات او الحكومات (Jemovic etal , 2019 : 90) , وهناك مؤسسات يستند على تقيمتها بشكل موثوق من قبل الحكومات الامريكية والتي يمكن استخدامها لأغراض الاستثمار وهي منظمات التصنيف الاحصائية المعترف بها وطنيا (NRSROS) وتعد ايضا مصدرا مهما للمعلومات للمستثمرين , كما عرفت وكالات التصنيف الائتماني بأنها شركات

تعمل وفق رقابة وخطوات تصنيفية مدروسة وجهات تنظيمية في السوق , اذ انها تحلل قدرة الشركة او بلد ما على سداد التزامات ديونه في الوقت المناسب , بالاضافة الى أن هذه الوكالات تتميز بأن لديها مجموعة بيانات تاريخية اكبر ونماذج متخصصة لأصدار هذه التصنيفات الائتمانية (3 : Harilal , 2020) .

وقد اصبح استخدام التصنيفات الائتمانية بالمدة الاخيرة ينمو بشكل ملحوظ والسبب في الغالب هو عولمة الاسواق المالية , والتعقيد المتزايد للمنتجات المالية , وبشكل عام الاستخدام المتزايد للتصنيفات في التنظيم المالي والتعاقد والنمو في عدد الشركات المصدرة للاوراق المالية, ناهيك عن ذلك فإن CRAS كانت ايض محورا للاهتمام الدولي , اذ تقوم المنظمة الدولية للهيئات الاوراق المالية (IOSCO) بفحص تأثيرها في اسواق رأس المال , وقد دعا البرلمان الاوربي في الفترة الاخيرة المفوضية الاوربية لتقييم الحاجة الى تشريع التعامل مع CRAS (470 : Frost , 2016) . وفي نفس الصدد فإن الاستخدام الواسع النطاق للتصنيفات الائتمانية ادى الى زيادة صعوبة وتعقيد معلومات التصنيف , اذ ان اغلب الوكالات لا تقدم تصنيفا للشركة المصدرة للاوراق المالية او المنتجات الصادرة فقط , لكنها تكمل خدماتها توفير معلومات اضافية عبر توقعات التصنيف والمراجعات (قوائم المراقبة) التي تقوم بأعطاء مؤشرات على تغيير التصنيف الائتماني المستقبلية , ومما لا شك فيه فإن توقعات التصنيف تمثل اراء الوكالات حول تطوير التصنيف الائتماني على المدى المتوسط , فبذلك فإن قوائم مراقبة التصنيف وهي بيانات اقوى لانها تسلط الضوء على افق زمني اقصر بكثير لمدة ثلاثة اشهر في المتوسط (2 : Bannier & Hirsch , 2009) .

وان ابرز وكالات التصنيف الائتماني التي تتبع عالميا في الوقت الحاضر , وانها تسيطر على 95 % من سوق التصنيفات الائتمانية وهي ثلاثة وكالات امريكية :

1 – وكالة ستاندرد أند بورز (S&P) Standard & Poor s'

تعمل شركة S&P منذ 150 عام تقريبا في السوق وهي وكالة تابعة لوكالة (Megraw – Hill) اسست من قبل Luther lee Blank ,Henry var mumpoor , اذ انها تقوم بأجراء التحليلات والبحوث للاسواق المالية , كما ان شركة S&P تشتهر بمؤشرات (S&P500 وهو مؤشر سوق الاسهم الذي يعد اداة لتحليل المستثمر واتخاذ القرارات , ومؤشر اقتصادي امريكي (Australin S&P200 الامريكية (12 : Chemrat , 2014) , فضلا عن ذلك فإن وكالة

ستاندرد لن تبدأ بنشر تصنيفاتها حتى عام 1923 ، اذ كان عملها يقتصر على قروض الشركات الصناعية ، بدأت تطورها تصنيفها في عام 1941 اندمجت Poor Publishing مع Standard Statistics ليتشكل (S&P) ، في عام 1960 قامت S&P بالاستحواذ على حصة في عمليات وكالة التصنيف Fitch Investors Service ، وكان اول رئيس لها . Clayton A.Pen_Nale

في عام 1946 دخلت هذه الوكالة عصر الائمة بتقديمها IBM Punch Card لجمع المعلومات عن الشركات الامريكية ، في عام 1950 ، تجاوزت الارباح من الاشتراكات 5 ملايين علامة تجارية وتضاعفت خلال السنوات التسع التالية ، واصبحت شركة معروفة بشكل واسع مما ادى الى ظهورها في بورصة نيويورك عام 1962 (Marciniak , 2015 : 103).

في عام 1966 اشترت دار النشر ماكجروهيل الامريكية ستاندرد اند بورز وما زالت تمتلك الشركة الى هذا الوقت (Asgharian , 2005 : 32) ، شهدت البورصة نموا متراكم للشركة في سنوات الثمانينات وبالاخص على الصعيد العالمي صدر العدد الاول من مجلة credit week في عام 1981 ، اذ قدم تحليلا يعتمد عليه للاسواق والائتمان الدولي ، في عام 1984 اصبحت ستاندرد اند بورز اول وكالة تصنيف تفتح مكتب رسمي في لندن كما قامت بفتح مكاتب اخرى في 20 دولة مختلفة حول العالم ، في منتصف التسعينيات كانت هذه الوكالة موجودة بالفعل في جميع انحاء العالم وفي اماكن مختلفة مثل (كندا ، هونغ كونغ ، سنغافورة ، الأرجنتين ، البرازيل ، وروسيا) ولديها مكاتب كثيرة في الولايات المتحدة ، عام 2008 اصبح لدى الوكالة 6300 موظف تقريبا في 20 دولة حول العالم (Marciniak , 2015 : 103).

2 – وكالة مودي لخدمة المستثمرين Moody's Investors Service :

نشر دليل مودي لأول مرة في عام 1900 من قبل جون مودي وشركاه ، اذ تم نشر الدليل الاحصاءات اساسية ومعلومات عامة حول الاسهم السندات في مختلف الصناعات ' فضلا عن ذلك نشرت مودي تصنيفاتها الاولى في عام 1909 عندما صنفت القروض والشركات السكك الحديدية الامريكية ، وقامت بأضافة معلومات تحليلية حول قيمة الاوراق المالية (2 : 2021) ، (Finney) . توسعت الفكرة اكثر وادت الى انشاء Moody's Investors service ، في عام 1914 فبذلك اصبحت شركة مودي بتصنيف الاوراق التجارية والودائع المصرفية ، واصبحت

وكالة التصنيف الشاملة حتى يومنا هذا , بالاضافة الى ماذكر فأن وكالة مودي تقوم وحدها بتقييم احتمالية التخلف عن السداد 35 ترليون دولار امريكي على الديون (32 : 2005 , (Asghariah).

3 – وكالة فيتش Fitch Publishing Company

مقياس التصنيف (من تصنيف AAA الى تصنيف D) لمختلف ادوات الدين , اذ تم اسست هذه الشركة على يد John Knowles في عام 1913 في مدينة نيويورك , وكان الهدف الاساسي نشر الاحصاءات المالية عن الاسهم والسندات (13 : 2014 , Chemrat) , وتعد تصنيف ات فيتش هي الاصغر من بين وكالات التصنيف الاحصائية الثلاثة , اذ انها تعطي حصة سوقية اصغر من الوكالتين الاخرين , فضلا عن ذلك فأنها شركة مترابطة مع Fimalac s. A , td Hearst corporation , في 2012 , مقرها الرئيسي في نيويورك ولندن , عينت من قبل NRSRO الشهيرة في عام 1975 من قبل لجنة الاوراق المالية والبورصات الامريكية , وتجدر الاشارة الى أن التقنيات التي تستخدمها مؤسسة فيتش متطورة للغاية , في عام 2011 اشترت IBM برنامج " الخوارزميات: برنامج يعمل على تحليل المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات " من وكالة فيتش مقابل 387 مليون دولار (104 : 2015 , Marciniak)

الجدول (4)

تاريخ موجز لأكبر 3 شركات للتصنيف الائتماني

(Moody s – standard & Poor s – Fitch Ratings)

Mood s	قام جون مودي بتأسيسها في عام 1900 لغرض تقديم الخدمة لاحتياجات المجتمع الاستثماري , افلست الشركة في عام 1909 , اذ بدأ جون مودي بالعمل كمحلل للاسهم والسندات الخاصة بشركات السكك الحديدية الامريكية عن طريق نشر تحليل موديز لأستثمارات السكك الحديدية , استخدمت الشركة رموز الحروف لأول مرة في القرن التاسع عشر , فضلا عن ذلك استخدمت رموز الحروف المدمجة للتصنيف ات التي سرعان ما وجدت مكانا بين المستثمرين .
--------	--

Standard & Poor s	عام 1860 عمل هنري فارنوم بور تاريخ السكك الحديدية والقنوات في الولايات المتحدة الأمريكية , كما عمل على تأسيس شركة بور اند كو كشركة تأمين وسمسرة , عام 1919 تم دمج الشركة مع Moodys وانشأت Poor Publishing وبدأت خدمات التصنيف على سندات الشركات وخدمات البلدية , في عام 1923, فك شراكة هذه الشركة واندمجت مع Poors Publishing وانشأت شركة Standard & Poors وكان ذلك في عام 1941.
Fitch Ratings	وجدت تصنيف ات فيتش من قبل جون نولز فينتش في 24 ديسمبر 1913 كشركة فيتش للنشر , بدأت فيتش رحلتها التجارية بنشر الاحصاءات المالية , اصدرت الشركة تصنيف اتها الاولى في عام 1924

من اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر المستخدمة اعلاه

تاسعا : مقاييس وكالات التصنيف الائتماني: Credit Rating Agency Metrics

وضحنا سابقا بأن التصنيف ات الائتمانية ماهي الا رأي من قبل الوكالات المعترف بها , ويجري عنها من خلال مقاييس ابجدية رقمية حول الجدارة الائتمانية لمصدر الديون , أي مدى القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية . كما وأن هذه الوكالات تستخدم مقاييس معينة وان لكل وكالة مقياس تصنيف معين خاص بها , اذ أن اكثر المقاييس شهرة هو مقياس وكالة Standard & Poor s , ويكون الترتيب الاعلى من AAA والاسوء هو D , وتجدر الاشارة الى ان المقاييس التي تستخدمها وكالة فيتش مشابه تقريبا للمقاييس التي تستخدمها وكالة ستاندر اند بورز (Scheihert , 2016 : 8).

اما مقياس التصنيف لوكالة Moody s يمتد من Aaa الاعلى الى C , فضلا عن ذلك فإن (Aaa) الاعلى تصنيف ائتماني الخاص بشركة Moody s او (AAA) الخاص بشركتي (Fitch, S&P) , تتميز بأن مخاطر التخلف عن السداد منخفضة جدا وهي ذات جودة ائتمانية عالية , أي تمثل (AAA) درجة الاستثمار الرئيسية وتشير الى المصدرين الاكثر جدارة ائتمانية , بينما (D) تتميز بأنها اقل الدرجات جودة ائتمانية وارتفاع مخاطر التخلف عن السداد , ناهيك عن ذلك فندما يكون هناك رغبة من قبل الشركة بزيادة الطلب على السند يجب ان تحافظ بشكل كبير على درجات فوق (BBB) وبالتالي الحفاظ على العائد المطلوب لتاريخ الاستحقاق (40 :

المبحث الثاني.....التصنيف الائتماني

(Sychowies , 2021) . واحيانا تعطى التصنيفات مؤشراً على التوقعات في شكل "+" او "-" (3) مما يشير الى احتمالية حدوث تغيير في الاسعار في المستقبل على المدى القصير الى المتوسط (8: Scheinert , 2016) . الجدول الاتي يلخص مقاييس التصنيف الائتماني المستخدمة من قبل اكبر ثلاثة وكالات تصنيف ائتماني للديون طويلة الاجل وقصيرة الاجل :

جدول (5)

التصنيفات للديون طويلة الاجل وقصيرة الاجل التي تصدرها CRAS الرئيسية في صناعة

التصنيف الائتماني

S&P		MOODY S		FITCH		الدرجة الاستثمارية
تصنيفات اصدرات الديون طويلة الاجل	تصنيفات اصدرات الديون قصيرة الاجل	تصنيفات اصدرات الديون طويلة الاجل	تصنيفات اصدرات الديون قصيرة الاجل	تصنيفات اصدرات الديون طويلة الاجل	تصنيفات اصدرات الديون قصيرة الاجل	
AAA	A1+	Aaa		AA	F1+	اعلى تقييم (اكثر امان)
AA+		Aa1		AA+		تقييم عالي (جدارة ائتمانية عالية)
AA	A1	Aa2	P1	AA	F1	
AA-		Aa3		AA-		
A+		A1		A+		قدرات عالية على سداد الديون الجدارة الائتمانية (متوسط عادي)
A		A2	P1	A		
A-	A2	A3		A-	F2	

³ استخدمت كل من Moody s و Standard & Poor s تعديلات على التصنيفات ، تستخدم s&P علامات زائد او ناقص A+ ويدل ذلك على انه اقوى تدرج و A- يدل على انه الاضعف ' اما وكالة Moody s فقد استخدمت علامات 1,2,3 اذ يشير 1 على انه الاقوى (55 : Ross& Westerfield , 1988).

المبحث الثاني.....التصنيف الائتماني

BBB+	A3	Baa1	P3	BBB+	F3	قدرات كافية لسداد الديون (جدارة ائتمانية متوسطة الى اقل من متوسطة)
BBB		Baa2		BBB		
BBB-		Baa3		BBB-		
درجة المضاربة						
BB+	B	Ba1		BB+	B	البحث عن المضاربة (غير استثمارية)
BB		Ba2		BB		
BB-		Ba3		BB-		
B+		B1		B+		مضاربة عالية (امكانيات منخفضة للحماية)
B		B2		B		
B-		B3		B-		
CCC+	C	Caa		CCC	C	ارتفاع مخاطر التخلف عن السداد
CCC		Ca		Cc		
CCC-				C		
D	D	C		RD/D	RD/ D	متعثرة (تخلف في السداد)

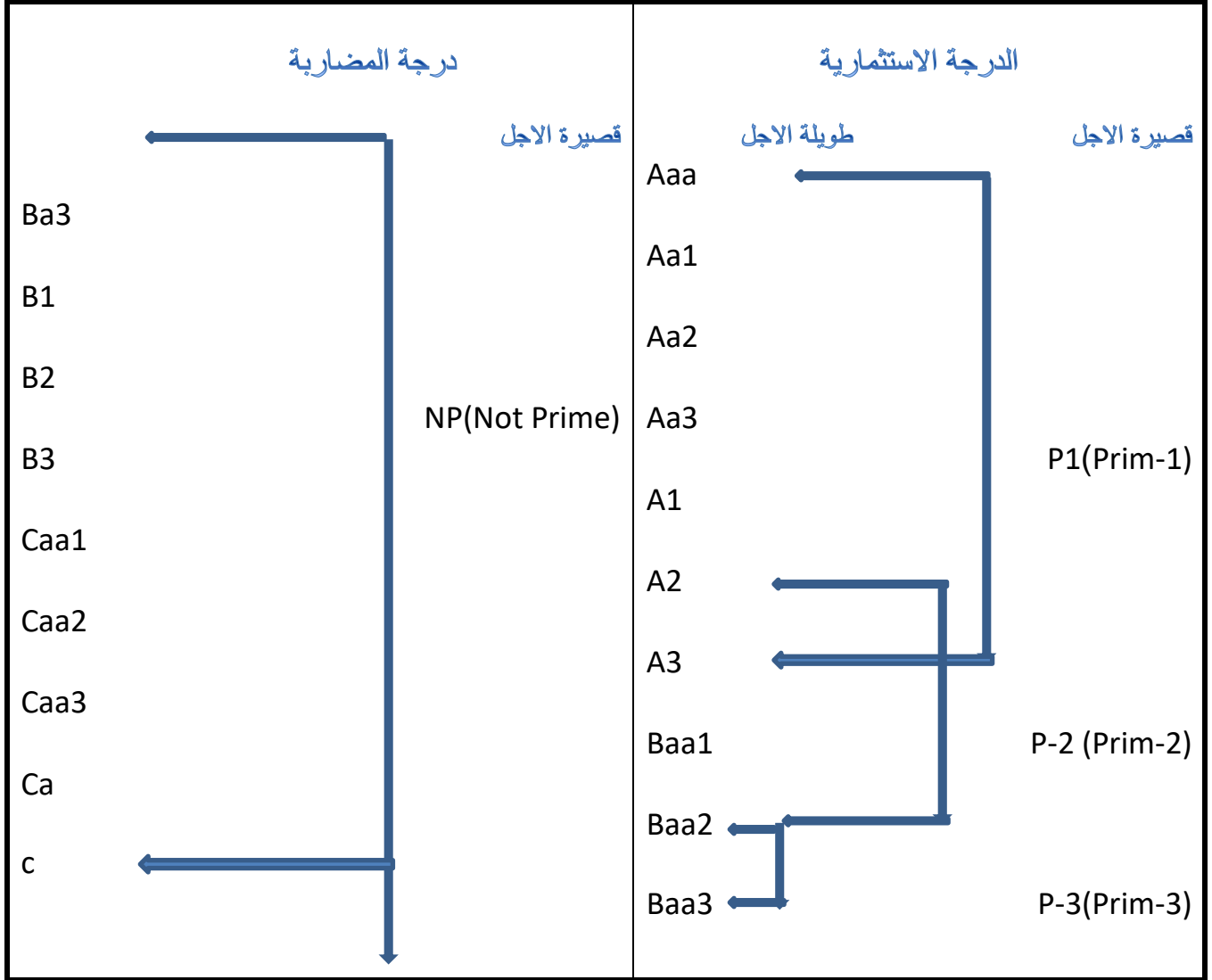
المصدر : من اعداد الباحث بأعتماد على

Source:Host, Alen, Igor Cvečić, and Vinko Zaninović. "Credit rating agencies and their impact on spreading the financial crisis on the eurozone." *Ekonomiska misao i praksa* 2 (2012): 644.

وهناك علاقة بين التصنيفات الطويلة الاجل وقصيرة الاجل , وتجدر الاشارة الى ان هذه العلاقة تقريبيه فيما يأتي ترتيب (من الاعلى الى الادنى للفئات):

الشكل (4)

العلاقة بين التصنيفات الطويلة والقصيرة الاجل وفقا لوكالة Moody s



Source : Moody's Investment Service, Rating Symbols and Definitions ,2016: 1

عاشرا : انواع التصنيفات الائتمانية: Types of Credit Ratings:

تأخذ التصنيفات تصنيفات متعددة , التي يجري اصداها من قبل وكالات التصنيف الائتماني , وفقا لمعايير متعددة الاتي انواع هذه التصنيفات :

1 - التصنيفات وفقا لأستحقاق القرض :

أ- **التصنيفات الائتمانية قصيرة الاجل** : تخص هذه التصنيفات (الديون) التي يكون تاريخ استحقاقها اقل من عام واحد , اذ ان المدة الزمنية التي تستحق فيها قصيرة , فضلا عن ذلك فإن التدريجات الائتمانية القصيرة الاجل توفر معلومات حول قدرة المصدر على سداد المدفوعات في الوقت المناسب التركيز على سيولة المصدر ' فسلم تصنيف الديون القصيرة الاجل مقارنة بسلم التصنيف الديون الطويلة الاجل , وقد تستخدم كل وكالة رموز تختلف عن الوكالات الاخرى حتى وان كانت تتبع نفس الطريقة في التصنيف (Kruch , 2011 : 21).

ب - **تصنيفات الديون طويلة الاجل** : وهي التصنيفات التي تقيس التصنيفات لأكثر من عام واحد , بمعنى ان تاريخ استحقاقها يتجاوز السنة (يضم الديون المتوسطة والطويلة الاجل) , وغاليا يكون سلالم تصنيف ها اكبر مقارنة من السلالم المستخدمة بالديون القصيرة الاجل فمثلا وكالة S&P يتكون سلمها من 20 مستوى , اما وكالة Fitch و Moody s يتكون من 19 مستوى بعد ان جرى علامات مثل الارقام (1,2,3) او الاشارتين "+" او "-" الى المستويات الرئيسية حتى يكون التصنيف اكثر دقة (55 : Erdogan , 2018).

2 - التصنيف حسب معيار الاداة المصنفة

أ - **التصنيفات السيادية** : يتعلق هذا النوع من التصنيفات بالدولة , وتعني التصنيفات السيادية بأنها مقياس لقدرة الحكومة السيادية على الوفاء بالتزامات ديونها المالية , ناهيك عن ذلك ان التصنيفات الائتمانية السيادية له تأثير على التنمية المالية من خلال التأثير على الموارد المالية الداخلية و الخارجية فكلما حصل البلد على تصنيف ائتماني مرتفع كلما انخفضت تكلفة الديون للحكومة وانخفضت مخاطر التخلف عن السداد والعكس صحيح (Takawira & Motseta ,2020 : 252).

ب - **تصنيف سندات الشركات** : كما هو معروف فإن سندات الشركات حظيت بشعبية كبيرة في الاسواق المالية وخصوصا بعد الازمات المالية العالمية , فضلا عن ذلك اصبحت المعلومات الاساسية في سندات الشركات محط اهتمام للمستثمرين , لذا من الضروري تصنيف (تقييم) سندات الشركات لانه يعكس قدرة الشركة او المؤسسة للوفاء بالتزامات المالية التي تتعلق بأصدار التصنيفات التي تعمل على اصدارها

الوكالات للشركة وتكون بطلب من الشركة او المؤسسة عندما تكون هناك رغبة في الحصول على التمويل عن طريق اصدار السندات (Liahg, 2016 : 339).

3 – التصنيفات الائتمانية حسب معيار الجهة المصنفة

أ – التصنيف الداخلي : يتضمن هذا النوع من التصنيفات تسليط الضوء في النظام المصرفي , اذ قامت لجنة بازل بتحديد معايير والتي من الضروري توفرها في المصارف من نسبة السيولة وكفاية رأس المال , ويتضمن هذا النوع من التصنيف وتقييم اصداراتها من الديون (نعمة , 2018 : 47).

ب – التصنيف الخارجي : يركز هذا النوع من التصنيف تقييم المخاطر للمختلف المتعاملين الاقتصاديين (الدولة , الهيئات المحلية , الشركات , الافراد) وتقييم الجدارة الائتمانية على الوفاء بالديون ومقابلة الالتزامات المالية والمستقبلية بشكل كامل وفي الوقت المحدد (نعمة , 2018 : 48).

5 – التصنيف الائتماني حسب معيار الطلب

أ – التصنيف المطلوب : وفقا لهذا النوع من التصنيف يجري حسابات التصنيف بناءً على طلب الجهة المصدرة للدين والادوات المالية المختلفة , اذ ان 80-95 % من ايرادات وكالات التصنيف الائتماني تأتي من رسوم قياس التصنيف التي يدفعها مصدري السندات للحصول على التصنيفات المطلوبة , اذ تحصل الوكالات من هذا النوع من التصنيفات على البيانات العامة والخاصة لتحديد المخاطر التي من الممكن ان يتعرض لها الاصدار والجهة المصدرة (Kruck , 2011 : 21) .

ب – التصنيفات الائتمانية غير مطلوبة : تعتمد التصنيفات الغير مطلوبة في الغالب على البيانات المتاحة للجمهور للمقترض او المنتج المالي , اذ ان وكالات التصنيف الائتماني يمكنها القيام بهذا النوع من التصنيف لأي بلد او شركة دون طلب من الجهات المعنية , اذ يكون لوكالات التصنيف الحق في ذلك وفقا للدستور الامريكي (تحت بند حرية التعبير) (Kruck , 2011 : 21) .

الحادي عشر: نماذج الاعمال التي تستخدمها وكالات التصنيف الائتماني :

Business Models Used By Credit Rating Agencies

حتى نفهم طبيعة عمل وكالات التصنيف الائتماني بشكل اوضح هناك نماذج اعمال يتم استخدامها من قبل هذه الوكالات , اذ ان من خلال هذه النماذج يتم تسليط الضوء على بعض

القضايا في الازمة المالية العالمية في ما يتعلق بمسألة تضارب المصالح بين المدفوعات التي تتلقاها الشركات لخدمة التصنيف مقابل الدور المهم الذي تؤديه كمقدمين معلومات غير متحيزة وموثوقة (4 : Castell etal ,2013) فيما يلي نرفق نماذج اعمال الوكالات خلال سنوات عملها:

1 - نموذج المصدر يدفع :

يعد نموذج المصدر يدفع نموذج الاعمال السائدة في صناعة التصنيف الائتماني في الوقت الحالي , اذ ان المشكلة التي يركز عليها هذا النهج تتضمن الدفع للحصول على التصنيفات الائتمانية سواء كان (المصدر او المستثمر) في بيئة تكون فيها وكالات التصنيف (الوكيل) ينتج معلومات تحت خطر معنوي (38 : Sangiorgiand & Spatt , 2017) . وفقا لهذا النموذج فإن الدفع لوكالات التصنيف الائتماني يكون من قبل مصدري الادوات المالية بحسب اعتقاد المصدرين هناك حاجة ملحة للتصنيف الائتماني كوسيلة مهمة في الاسواق المالية , ومن جهة اخرى يعمل كأداة تسويقية لهم لغرض اىصال رسالة مضمونها ان الامان استثمار جيد وبالنتيجة ستكون هذا الترتيبات جديرة بالاهتمام للمصدرين (4 : Castell etal ,2013) . ومن زاوية اخرى فإن هذا النهج اثاره الكثير من التساؤلات بشأن قضية تضارب المصالح فعندما حدث التغيير في نموذج الاعمال من (المستثمر يدفع) الى (المصدر يدفع) ادى الى حدوث تضارب في المصالح , اذ تقوم الكيانات بتلقي الاموال من جهات اخرى لاجراء تحليل محايد (المصدر يدفع) (9 : Gilpenha , 2015) , بمعنى عادة ماتقوم CRAS بطلب من المصدر تزويد الوكالة بالوثائق المطلوبة وغيرها من المعلومات الضرورية بهدف الوصول الى تقييم دقيق وتنوع التصنيف الشركة فإن ذلك يوفر للمستثمرين وجهة نظر افضل حول مصدر الديون في حال ارادة المصدر نشر تقييم التصنيف الخاص به وبالنتيجة يستفاد من هذا النموذج باعتبار التقييمات تكون مجانية تقلل مشكلة فجوة المعرفة بقيام الوكالات بتوفير رأي غير متحيز للجدارة الائتمانية للمصدر ومدى المخاطر المتعلقة بالادارة المالية المرتبطة بالمصدر , وتماشيا مع ماتم ذكره فإن المصدر يعتقد ان التصنيف الائتماني يوفر فوائد اكبر في الحصول على تمويل ارخص في الاسواق المالية الوطنية او الدولية مقارنة بالتالي ليس لديها تصنيفات ائتمانية او للتمويل المقدم من قبل مؤسسات الائتمان (5 : Castell etal , 2013) .

وعليه اصبحت قضية تضارب المصالح منتشرة بشكل كبير خصوصا منذ ازمة الرهن العقاري في عام 2007 والتي كان لها تأثير يذكر في الاقتصاد بالولايات المتحدة الامريكية ,

اذ قدم CRA من قبل المستثمرين لدرجاتهم , بمعنى اعطاء العديد من الاوراق المالية المحفوفة بالمخاطر المدعومة بالرهن العقاري (MBS) درجات استثمارية تعثرت في وقت لاحق (9 : GilPenha , 2015). ولا يفوتنا ان ننوه ان نموذج المصدر يدفع عرضة لعدد من الصعوبات (التحديات) المحتملة , على سبيل المثال قيام جهة الاصدار بالدفع للCRA لغرض الحصول على تصنيف لادائها لان ذلك يمكن ان يؤدي الى تضارب بالمصالح , بمعنى قد يكون لدى وكالات التصنيف الائتماني حوافز عالية لمنح تصنيف اعلى والغاية هو تحقيق اقصى ربح ممكن (Sangiorgi & Spatt , 2017 : 39).

2 - نموذج المستثمر يدفع :

نشأ هذا النموذج عن طريق المحلل المالي الشهير John moody s وذلك في اوائل السبعينيات (White , 2010 : 10) , اذ كانت البدايات لجون مودي لبيع التصنيفات الائتمانية لمستثمري السندات , حيث يدفع المستثمرون مقابل التصنيفات التي تعمل على توفيرها هيئة تنظيم الاتصالات للادوات المالية او الاستخدام للوصول الى المعلومات المطلوبة فيما يتعلق بالمصدر او بأصدار اداة مالية بهذا المنتج يمكن للمستثمر او المستخدم من اتخاذ القرارات الاستثمارية المدروسة في تعظيم عائدته على الاستثمارات وزيادة قيمة ممتلكاته من الاصول المالية (5 : Castall etal , 2013) , غالبا يستخدم هذا نموذج المستثمر يدفع من قبل مكاتب الائتمان التي تسلط الضوء بشكل واضح على التأثير لمتميز الذي تؤديه CRAS ك "وسطاء معلومات المخاطر" فأنها توفر معلومات شفافة من جهات خارجية للمستثمرين نتيجة استقلالية CRAS عن الشركة / المصدر المصنف اذ يؤدي هذا الى المنافسة بين وكالات التصنيف في تقديم خدمات افضل بأجراء مراجعات منتظمة وتحديث تصنيفاتها الائتمانية وتحسين جودة التقييمات الخاصة بها (Parmasuo , 2020 : 76) . وتجدر الاشارة الى ان سبب التحويل هذا في نموذج العمل من نموذج المستثمر يدفع الى نموذج المصدر يدفع لم يحدد بشكل نهائي الا ان هناك اربعة تفسيرات مرشحة وتوضح كالاتي (White , 2010 : 10):

1- عام 1970 حصل افلاس Penn- central Railroad ادى ذلك الى حصول صدمة في سوق السندات وتسبب في استعداد جهات الاصدار لدفع مقابل الشهادة التي يمكن ان تقدمها وكالات التصنيف الائتماني .

2- ان التصنيفات التي تمنحها الوكالات المتخصصة للمصدرين كانت ضرورية حتى يتمكنوا من بيع سنداتهم للبنوك وشركات التأمين ويجب ان يكونوا على استعداد لدفع مقابل هذه الاصول اذا ادركت ذلك في وقت متأخر (اوائل السبعينيات).

3- فرض رسوم عالية على مصدري ادوات الدين بدلا من المستثمرين او المشتركين مقابل خدمات التصنيف التي تقدمها CRA

وعليه فإن نموذج المصدر يدفع يشير الى ميزة محتملة على نموذج دفع المستثمر خلال تحقيق الشفافية في السوق , اذ يعمل المصدر على تقدير الشهادة الى الحد الذي يؤدي فيه الاعتماد على منتج عالي الجودة الى ارتفاع الاسعار, ناهيك عن ذلك فإن سياسة التصنيف التي تزيد من كفاءة الاسعار تتماشى مع حوافر بائع المعلومات وهذا مختلف تماما مع نموذج المصدر يدفع حيث يكون البائع لدى المعلومات حافر لتقليل كمية المعلومات التي يكشف عنها السعر من اجل زيادة قيمة الشهادة للمستثمرين (Sangiorgi & Spatt ,2017 : 38). وفي نموذج المستثمر يدفع فإن المشتركون يمتلكون معلومات كافية مملوكة للمصدر نظرا لان وكالات التصنيف يمكنها عموما اجراء تحليل كمي فقط حول المصدر من خلال استخدام المعلومات المتاحة للجمهور والتي يستحصل عليها باستخدام نماذج تحليلية متباينة (5 : 2013 , Castall etal).

الثاني عشر: لماذا تحصل الشركات على التصنيف الائتماني

Why Do Companies Get a Credit Rating

هناك الكثير من الاسباب التي تدفع الشركات والبنوك لدفع الرسوم لغرض الحصول على التصنيف الائتماني وتتمثل بالاتي (Asghariah , 2005 : 30):

1 - الوصول الى الاسواق المالية : ان الحكومات والمؤسسات المالية والمصرفية او الشركات , عندما ترغب في الدخول الى اسواق رأس المال فأنها تكون ملزمة بالحصول على درجة التصنيف الائتمان , اذ ان اسواق المال اصبحت تتأثر بشكل مباشر لدرجات التصنيف الائتماني التي تصدرها وكالات التصنيف الائتماني ' اذ انها تؤثر بشكل كبير على قدرة الشركة والدول لدخول الى اسواق رأس المال العالمية والحصول على التمويل المطلوب واصدار الديون .

2 - بناء سمعة جيدة في السوق: تحتاج الشركات والحكومات الى تصنيف ائتماني عالي لغرض بناء سمعة طيبة في الاسواق المالية الدولية مما يؤدي ذلك الى انكشاف اسم علامتها التجارية .

3 - تخفيض كلف التمويل : إن التصنيف الائتماني المرتفع الذي يمنح للشركات يؤدي الى انخفاض مستوى الفائدة , ومن ثم انخفاض كلف التمويل , والعكس صحيح .

4 - التمييز بين المنافسين : هناك عدد من القطاعات التي تتميز بعدد محدود من الشركات المنافسة مثل البنوك , فأن الحصول على تصنيف ائتماني عالي يزيد من عدد المستثمرين الذين يرغبون بشراء اصدار دين معين , مما يجعل التصنيف الائتماني لهذه الشركات اداة لتمييزها عن المنافسة .

الرابع عشر: انتقادات وكالات التصنيف الائتماني Criticism Of Credit Rating Agencies

تعرضت CRAS بالفترة الاخيرة لانتقادات متعددة , بمعنى اصبحت هذه الوكالات لا تقييم بشكل موضوعي , نظرا لسمعتها المهيمنة في الاسواق المالية اذ تتمتع تصنيفاتهم بمصداقية عالية وهذا في الواقع يجلب مسؤولية اجتماعية عالية , وعليه فأن أي تصنيف ائتماني اقل مما يستحق يوحي ذلك بأن المستثمر او الشركة تقع في مشكلة مالية عميقة , علاوة على ذلك اثبتت الكثير من الدراسات بأن وكالات التصنيف الائتماني ذات صلة بالازمات المالية , ومن ثم فأن التصنيفات الائتمانية المنخفضة او التي تكون اقل مما يستحق ممكن ان تساهم بأحداث مشاكل متراكمة وحدوث ازمة ائتمانية (Levich etal , 2002 : 65).

1 - المنافسة غير الكاملة وحوجز الدخول الى الشركات التصنيف الائتماني الاخرى : كما هو واضح وكالات التصنيف الائتماني كانت نشطة في الاسواق المالية لمدة قرن واحد على اقل تقدير , على الرغم من ذلك الا ان عدد الوكالات المهيمنة قليل جدا بسبب قيود الدخول الى السوق (Ryan , 2012 : 10) , اذ إن عدم وجود منافسة عادلة يؤدي بالنتيجة الى سيطرة عدد قليل من الوكالات في السوق , اذ ان المشكلة متعلقة اصلا بأقتصاديات الحجم في السوق , بمعنى ان اصدار تصنيف جديد للزبون المالي اقل بكثير من تكلفة الزبون الجديد , اذ لا يمكن للوافدين الجدد ان يحسب مع الموجودين في تقديم سعر اقل بنفس جودة الخدمة , بسبب المنافسة الشديدة وهذا يجعل من الشركة تفقد الارادة او السيطرة لغرض تحسين حصتها في السوق ومن

جانب اخر تعد العوامل المهمة كحاجز دخول , فمن الطبيعي ان الشركة الجديدة لا تتمتع بسمعة متميزة بين المنافسين مع الوكالات المالية , اذ ان مسالة الاعتراف بها في السوق يحتاج الى وقت طويل ومن ثم تكون جديرة بالثقة , وايضا المنافسة السعرية قد يعتقد بعضهم انها فكرة جيدة للسوق , اذ بسبب الاهمية الكبيرة للتكاليف الثابتة في عملية التقييم لايمكن للوافدين الجدد البقاء والاستمرار في السوق , وإن الخصم غير المخطط له على اسعار الخدمة يؤدي الى تأثير سلبي على هوامش الربح ويهدد بالاستقرار او وجود الشركة , بالاضافة الى ذلك قد تكون هناك تأثير سلبي للاسعار التنافسية مع الشركات التي لها تاريخ حافل بالانجازات , قد يربط الزبائن بالاسعار المنخفضة بالخدمة الاقل جودة (Erdogan etal , 2018 : 64) .

2 - تضارب المصالح بين CRAS : تعد مسألة تضارب المصالح من المشاكل الكبيرة والمنتشرة بشكل خاص منذ ازمة الرهن العقاري 2007 , اذ ان احد النقاط الرئيسية التي ينتقد الوكالات بسببها هو نموذج عملها عندما قامت الثلاثة الكبار بتغيير نموذج العمل من المستثمر يدفع الى المصدر يدفع , فإن CRAS تحقق الجزء الاكبر من ايراداتها من الرسوم المفروضة على مصدري السندات وهذا يؤدي الى مخاوف بشأن حدوث تضارب في المصالح , اذ ان المصدرين الذين يجب ان يصنفهم CRAS بشكل مستقل وموضوعي هم الذين يمولون عملياتهم (Gilpenha , 2015 : 9). كما وانتقدت وكالات التصنيف الائتماني بسبب التصنيفات الايجابية غير المبررة للاوراق المالية للحصول على ربح اكبر مما يشير الى احتمالية اقل لخطر التخلف عن السداد مما هو موجود بالفعل , بمعنى تحجم CRAS تصنيف الاوراق المالية بدرجة منخفضة خوفا من خسارة الاعمال (Tennant & Traccy , 2016 : 39 – 40).

3 - تقييم التسويق : ان لمسألة تضارب المصالح اثار جانبية والتي تسمى تسوق التصنيف , اذ يعد التسويق من خلال التصنيف بمثابة ممارسة تختار فيها البنوك الاستثمارية وكالة التصنيف الائتماني التي تقدم اعلى تصنيف لمعاملة مقترحة , مما يؤدي ذلك الى اضعاف معيار التصنيف اذ تسعى كل وكالة تصنيف الى تقديم التصنيف الاكثر ملائمة للفوز بالتسوق في مجال تصنيف الاعمال (Coors , 2011 – 28) . اذ إن مشكلة التسوق التصنيف ي من المشاكل البارزة في عمل الوكالات , اذ تقوم CRAS بتقديم خدمات استشارية للشركات وتدافع عن نفسها بسهولة من خلال الاشارة الى انها تشارك خبرتها ومعرفتها مع الشركات المصدرة التي دعمتها . تجلب الخبرة والمعرفة اللامحدودة علاقات وثيقة بين CRAS والشركة

المدينة , حيث ان الشركة المصدرة واحدة من الوكالات المعروفة التي لديها تصنيفات جيدة , قد تقوم الوكالات بتقديم تقيما اكثر ملائمة لمخاطر الائتمان مع سعر معقول هذا يسبب مخاطر معنوية بسبب نموذج التمويل للوكالة او قد تقوم الوكالات بتهديد المقترض ايضا بخفض التصنيف غير المرغوب فيه مقارنة بالتصنيف القائم على الرسوم حتى الوكالات نفسها تقبل انها تقوم بالتسوق والتصنيف ي خاصة منتجات التمويل المهيكل (Croc etal , 2010 : 2).

4 - حسن توقيت واتساق التقييمات : كانت توقعات الشركات الكبرى غير موثوق بها على المدى المتوسط حول اتجاهات الاستثمار في المخاطر , اذ إن وكالات التصنيف الائتماني قد انتقدت بشدة بسبب الاداء الضعيف في مراقبة تغيرات التصنيف الائتماني , اذ انها كانت تتأثر في التقييم وبالاخص خفض تصنيف الشركات اكبر مثال على ذلك وحسب الابحاث قضية انرون 2001 وقضية ليمان برذر في عام 2007 (من اشهر الشركات في الولايات المتحدة الامريكية رائدين في قطاع الطاقة والبنوك) , فمشكلة شركة انرون ان الشركات الكبرى لن تقوم بتخفيض تصنيفاتها الا قبل اربعة ايام من اعلان افلاسها وهذا يرجع نتيجة التوقعات الخاطئة , بمعنى الشركات قامت بتزويد انرون بتصنيفات فوق درجة الاستثمار حتى اربعة ايام قبل انهيارها (Shorter & Seitzinger , 2009 : 25) وكذا الحال بالنسبة لمشكلة شركة ليمان برذر لم تكن الشركة قد خفضت تصنيفاتها مؤخرا في وقت افلاسها , مثل هذه الوقائع جعلت الثلاثة الكبار محط شكوك مما دفع المعلقين او المنتقدين الى التسائل عما اذا كانت CRAS تقدم خدمة جيدة للمشاركين في السوق وهذا على المستوى الجزئي , اما على المستوى الكلي فأن هذه الوكالات كان لها ردود فعل متأخرة او غير صحيحة تجاه الازمات التي اجتاحت العالم مثل الازمة الاسيوية او الازمة العالمية 2007 – 2009 , وعليه فأن هذه الوكالات ألقي اللوم عليها لانها لم تبذل جهود كافية لمراقبة التصنيفات التي تقوم بتعيينها , لذلك اصبحت التصنيفات متخلفة عن السوق لحساب الجدارة الائتمانية (Tenhaht & Tracey , 2016 : 7).

5 - موثوقية التقييمات عندما تقوم وكالات التصنيف الائتماني بتقييم جهات الاصدار والمستثمرين , فيكون هناك تباين اذ يقوم غالبية المستثمرين بتطبيق تقييم واحد قبل ان يشتروا سندات الشركات اما المصدرون فقد يحصلون على تصنيف بين او ثلاثة على الاقل , فبذلك فأن المصدرين يحصلون على تقييمات مختلفة من CRAS ويجمعون النتائج , ومن ثم فأن ذلك يؤدي

الى عدم الانتباه بين التصنيفات الى معلومات غير متماثلة ومشكلة اختيار المراجعين (60) :
(Baker & mahsi , 2003).

6 - **عدم المساءلة CRAS** : على الرغم من أن وكالات التصنيف تتمتع بقوة هائلة كحراس بوابة للأسواق المالية للشركات وكأداة تقييم أساسية للمستثمرين , إلا أن قرارات التصنيف تعتمد بشكل ظاهري على معايير ثابتة وموثقة , فأن الوكالات تعترف بنفسها أن التقييمات هي أصلاً آراء (Ryan , 2012 : 10- 11) , إذ لا توجد آلية للعقاب أو الرقابة لحماية المستثمرين من أخطاء حساب التصنيف التي ترتكبها وكالات التصنيف الائتماني أو إساءة استخدامهم للسلطة في الأسواق المالية لذا تعد مسألة المساءلة أحد المشاكل الرئيسية في صناعة CRAS .

7 - **الافتقار الى الشفافية** يعرب العديد من المشاركين في السوق عن قلقهم المستمر تجاه الافتقار الى الشفافية فيما يتعلق بمنهجيتها واجراءاتها والممارسات وعمليات التصنيف لوكالات التصنيف الائتماني , إذ إن ذلك يجبر المستثمرين على الثقة المفرطة في آراء الخبراء في التصنيفات (Elkhoury , 2008 : 14).

الخامس عشر: عمل وكالات التصنيف الائتماني في تفعيل دور المصارف

The Work of Credit Rating Agencies In Activating The Role Of Banks

نظراً لتحرير المتزايد في الصناعة المصرفية في العقدين الأخيرين والزيادة في عدد البنوك المحلية والأجنبية وتوسع الأعمال وظهور تقنيات مالية مستحدثة , والتوسع في قاعدة الزبائن وما يحتاجونه من الخدمة المصرفية وعلى وجه الخصوص لتمويل انشطتهم المختلفة (Chiu , 2010 : 2587) , وجدت المصارف صعوبة متراكمة وعدم القدرة في التحكم بالمعلومات المتوفرة لدى الزبون , لذا فأن المصرف بحاجة الى المساعدة في اتخاذ القرارات الائتمانية الصحيحة بشأن الزبون المقترض (2012: 46 , رفو) , وعليه فأن الهدف الرئيس للمصارف هو معالجة المخاطر والمعلومات وهنا يبرز تأثير وكالات التصنيف الائتماني لما لها من تفرد للأعمال في الاقتصاد والبحث المستمر على أهمية مراقبة مخاطر المصارف والإشراف على السلوك , إذ أن هذه الوكالات تساعد وبشكل جزئي على الأقل في حل مشكلة المعلومات غير المتكافئة أو توفير معلومات دقيقة للزبون وكيفية البحث وبشكل دقيق وموثوق

عن تاريخ الشخص مالياً (القروض السابقة , القضايا المرفوعة ضده , سمعته في السوق) كل هذه المعلومات مطلوبة لدى البنوك التجارية والمؤسسات المالية وحتى الدوائر الحكومية وغير الحكومية التي ترغب في معرفة الزبون المتعامل معهم بشكل ادق ومن ثم تقليل المخاطر , وهناك ايضا الشركات الاخرى التي تتعامل مع المصارف تعمل وكالات التصنيف الائتماني بأجراء فحص مفصل ودقيق عن وضع هذه الشركة في السوق , تاريخ اسمها في البورصة , طبيعة عملها فيما يتعلق بالشؤون المالية والعمليات المصرفية والتركيز على التقارير المالية وادارة المحفظة المالية والربحية والتنويع , ومدى قدرتها على المنافسة في السوق فضلا عن ذلك عوامل السيولة والايرادات والعوامل المصرفية الاخرى , , تاريخ السداد وانتظامه , اذ تعد كل هذه الخدمات بمثابة ضمان للمعلومات حول الفرد او الشركة ومن ثم تقليل المخاطر المحتملة على الدين (43 : 2013 , معروف) , وبالتالي فإن الملف الائتماني لأي فرد يجري الحصول على تصنيف معين, وإن هذه التصنيفات تعطي حد معين عن مدى الاهلية لحصول الزبون مثلا على القرض اولا او مدى اهليته بالنسبة للمستثمر الذي لديه رغبة في وضع الاموال في المؤسسة , وإن تاريخ أي شخص هو مسجل ضمن سجل وكالات التصنيف الائتماني وعلى هذا الاساس يحصل على تصنيف معين (Kisgeh , 2006: 1036).

وان التصنيف الائتماني يعتمد اساسه المنطقي على تحقيق وفورات الحجم في انتاج المعلومات حول المخاطر الائتمانية ومعالجة مشاكل الوكالة , ناهيك عن ان التصنيفات الائتمانية تستخدم في قواعد ادارة الموجودات وكذلك اشراف المصارف واللوائح الحكومية على المؤسسات المالية (1 : 2012 , Apergis etal) . ومن الجدير بالذكر ما اشارت اليه اتفاقية بازل 2 لرأس المال , اذ ركزت هذه الاتفاقية على التصنيفات الائتماني وانضباط السوق لما لها من اهمية متفردة التي يقوم عليها الاشراف الاحترازي للمصرف والحصول على مزيد من الافصاح والشفافية في السوق فهي معنية بمخاطر التخلف عن السداد وتكون ملزمة بتقييم المعلومات (1 : 2012 , Apergis etal) , ويشير العديد من المراقبين والمنظمين استناداً الى التخفيض الكبير في التصنيف الائتماني الذي تجرأت به وكالات التصنيف الائتماني اثناء وبعد الازمة المالية 2007-2009 , ان التصنيفات الائتمانية غير المبررة (فيما يخص مخاطر التخلف عن السداد) كانت احد العوامل الرئيسية التي ساهمت في الازمة المالية (1 : 2013 , Baghai etal).

وبحسب ماجاء به **Wojewodzki etal** أن العلاقة بين التصنيفات الائتمانية والمصارف في الوقت المناسب في غاية الاهمية من نواحي عديدة مثل ربحية المصرف واستقراره وتنظيمه : للاسباب الاتية: اذ تختلف الموجودات والمطلوبات المصارف (مثل الودائع , والقروض) اختلافًا اساسيا عن تلك الخاصة بالشركة غير مالية وتعد المعلومات الاساسية التي توفرها وكالات التصنيف الائتماني اساسية لكسب ثقة زبائنه وثقتهم في جودة اصول المصرف يعد امر مهم لأستقرار المصرف بشكل عام (**Wojewodzki etal , 2020 : 5-4**) اذ أن المعلومات التي توفرها تختلف بشكل جذري عن المعلومات المتوفرة لدى الجمهور وان لهذه الوكالات القدرة على تلقي المعلومات المهمة عن المصرف وليست عامة بمعنى قد تحجم المصارف في الافصاح عن المعلومات الى السوق وبالنتيجة يعرض برامجها الاستراتيجية للخطر لاسيما فيما يتعلق بالمنافسين , فبذلك تقوم الوكالات بجمع المعلومات وتقييمها وتقديم التدابير الاكثر موثوقية للجدارة الائتمانية للشركة او المصرف (**Millon , Thakor , 1403 : 1985**). ويتم الاشارة الى ان هذه الوكالات هم وكلاء فحص تعمل على اقرار قيم الشركات او المصارف التي يقومون بتحليلها ويصرح بعضهم انها الاسرع في معالجة ونشر المعلومات في الاسواق المالية ولهذه المعلومات ميزة في بيان جودة الشركة و تجمع الشركات مع الشركات الاخرى في نفس فئة التصنيف وتقييم احتمالية افتراض مماثل لجميع الشركات ضمن مجموعات التصنيف نفسها وما يرتبط بها من فروق عوائد السندات , كما ان العديد من اللوائح ترتبط برأس مال المصرف واستثماراته في السندات ارتباطا مباشرا بالتصنيفات الائتمانية وهذا يعطي اهمية بارزة لمدى اهمية التصنيفات الائتمانية في ربحية المصارف واستقرارها (**Wojewodzki etal , 2020 : 5-4**).

ويشير **Kisgen** الى اهمية التصنيفات الائتمانية , اذ قد يشعر مديرو المصرف بقلق بشأن التكاليف (الفوائد) المرتبطة بمستويات التصنيفات المختلفة , بمعنى هناك الكثير من اللوائح المتعلقة بأستثمار السندات والتي تستند مباشرة الى التصنيفات الائتمانية , اذ تؤثر مستويات التصنيف الائتماني على ما اذا كان يسمح لجماعة من المستثمرين مثل المصارف او صناديق المعاشات بالأستثمار في سندات الشركة ومدى تمتعهم بالجدارة الائتمانية والى أي حد ممكن لمجموعات المستثمرين مثل شركات التأمين او الوسطاء أن تشمل التجار متطلبات رأس المال محددة للأستثمار في سندات الشركة وعليه فان التصنيفات الائتماني توفر معلومات موثوقة للمستثمرين ومن ثم فهي تعد كأشارة واضحة على جودة الشركة التي يتعامل, وان تغيير التصنيف الائتماني سوف يؤدي الى تغيير تكاليف رأس مال الشركة مثل التغيير في سعر قسيمة

السندات , خسارة العقد , اعادة شراء السندات المطلوبة , اوفقدان الوصول للاوراق التجارية (Kisgen , 2006 : 1035) . كما تفترض البنوك بشكل مستمر وتقرض بعضها البعض في الاسواق البيع بالجملة فبذلك فأن اهمية التصنيفات الائتمانية فيما يتعلق بتكاليف اقتراض المصارف تنبع من متطلبات كفاية رأس المال التي فرضت على المصارف بأتفاقية بازل 2 – 3 (Wojewodzki etal , 2020 : 5).

الفصل الثالث

الجانب التطبيقي

المبحث الاول : تحليل النسب المالية

المبحث الثاني : قياس التصنيف الائتماني

المبحث الثالث : تصنيف المصارف عينة الدراسة

(الفصل الثالث) الجانب التطبيقي

يتناول هذا الفصل الجانب التطبيقي من الدراسة الذي ارتكز بشكل أساسي على النموذج القياسي (المقترح) لقياس التصنيف الائتماني للمصارف عينة الدراسة. كما هو معروف لدى الجميع أن عملية قياس التصنيف الائتماني تتم من خلال مؤسسات متخصصة في هذا الجانب وتعمل على بناء النماذج المعتمدة في الحصول على النتائج والاعتماد عليها في قياس التصنيف الائتماني ، من هذه المؤسسات مؤسسة موديز ومؤسسة ستاندر اند بورز اللتان تختصان في هذا الجانب

ونظرا الى ان العينة في المصارف العراقية ولعدم وجود مقاييس تختص في البيئة العراقية والمصارف العراقية ، تم اقتراح نموذج يختص في قياس التصنيف الائتماني من خلال الاعتماد على مجموعة من النسب. المالية التي اعتبرت أساس عمل النموذج ومقارنة نتائجها مع المعيار الصناعي المعتمد لها لغرض الحصول على الدرجة او المرتبة الائتمانية الخاصة بكل نسبة مالية. اذ يمكن اختصار النسب المالية المعتمدة في النموذج من خلال الجدول (6)

جدول (6) النسب المالية المعتمدة في النموذج

رمز المؤشر	المعادلات	المعيار الصناعي
x1	حق الملكية / مج المطلوبات	1
x2	مج الموجودات / مج المطلوبات	2.5
x3	حق الملكية / الموجودات الثابتة	0.75
x4	راس المال العامل / مج الموجودات	0.5
x5	الموجودات النقدية / مج الموجودات	0.25
x6	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	0.5
x7	صافي الربح / مج الموجودات	0.05
x8	صافي الربح / حق الملكية	0.1
x9	صافي الربح / الإيرادات	0.1
x10	راس المال / الموجودات الثابتة	0.105
x11	الإيرادات / مج الموجودات	0.5

الفصل الثالث (المبحث الأول).....الجانب التطبيقي

0.5	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.025	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

Viviana Naimy, 2002, Commercial Bank Management and Performance Bank Operation Legislation Between Theory and Application Conference, Yarmouk University, 22-24 December

ويعود السبب الى اختيار هذه النسب دون غيرها من النسب المالية في هذه الدراسة الى ان البيانات ومدى توفرها كان الأساس في الاختيار اضافة الى المعيار الصناعي ومدى توفره للاستفادة منه في المقارنة مع نتائج النسب المالية المستخرجة . وجميع النسب المالية المستخدمة في النموذج هي نسب الأداء المالي وتم الاعتماد عليها باعتبار ان المصارف تعتمد على الأداء المالي بشكل أساسي ، مما دفع الباحثة إلى استخدام هذه النسب والعمل على المقارنة بينها في بناء مقياس للتصنيف الائتماني.

ويمكن تلخيص عمل النموذج المقترح من خلال الآلية الآتية :-

يتم استخراج نتائج النسب المالية تباعا ، وحسب ما جاء في الجدول (7)

مصرف بغداد													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
1.911	0.566	0.005	12.041	4.677	0.141	0.025	0.690	0.566	-0.011	13.522	1.219	0.219	2006
0.179	0.442	0.009	4.804	0.604	0.026	0.005	0.560	0.442	0.791	6.902	0.938	0.265	2007
0.181	0.377	0.008	5.901	0.486	0.023	0.004	0.455	0.377	0.018	7.869	1.208	0.208	2008
1.089	0.606	0.052	5.859	0.384	0.145	0.020	0.689	0.606	0.143	7.524	1.137	0.158	2009
0.045	0.595	0.002	3.305	0.801	0.012	0.001	0.679	0.539	0.111	3.926	1.141	0.141	2010
0.024	0.523	0.064	3.319	0.377	0.150	0.024	0.622	0.523	0.031	4.105	1.190	0.190	2011
0.580	624.602	48.231	4.047	0.400	0.121	19.297	742.995	624.602	143.046	4.792	1.190	189.549	2012
0.564	0.575	48.307	4.401	0.376	0.110	18.169	0.689	0.575	147.059	5.127	1.198	197.648	2013
0.660	543.040	41.732	4.354	0.497	0.130	20.746	646.484	543.040	141.535	5.093	1.190	190.490	2014
0.101	562.026	57.930	4.437	0.064	0.021	3.689	679.818	562.026	174.010	4.765	1.210	209.585	2015
0.129	451.346	61.328	1.587	0.275	0.072	16.865	0.892	681.580	179.085	1.795	0.001	0.308	2016
0.041	459.479	49.657	1.664	0.113	0.022	5.616	0.921	687.164	206.720	1.843	0.001	0.341	2017
0.094	546.989	32.839	5.654	0.113	0.016	3.720	0.931	708.283	213.882	6.033	0.001	0.315	2018
0.144	474.243	35.213	4.924	0.183	0.027	6.443	0.804	609.594	207.238	5.389	0.001	0.319	2019
0.360	622.286	42.656	4.457	0.334	0.073	14.230	0.906	0.729	165.418	4.964	1.244	244.008	2020

الفصل الثالث (المبحث الأول).....الجانب التطبيقي

2. يتم مقارنة نتائج كل نسبة مع المعيار الصناعي لها ، وحسب ما جاء في الجدول (11)
3. النسبة التي تتفوق على المعيار الصناعي تأخذ الدرجة (1) لكونها تفوقت على المعيار الصناعي. والنسبة التي لم تتفوق على المعيار الصناعي تأخذ الدرجة (0) ، وحسب ما جاء في الجدول (12) .
- 4 بعد الانتهاء من استخراج ومقارنة النسبة المعتمدة لسنة معينة ، يتم جميع الدرجات التي تم الحصول عليها ، ليتم إعطائها كدرجة تصنيف ائتماني لأي مصرف خلال السنة المعنية ، وحسب ما جاء في الجدول (12)

درجة التصنيف	مصرف بغداد													السنة
	الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X12	X11	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X1	
	0.025	0.5	0.5	0.105	0.1	0.1	0.05	0.5	0.25	0.5	0.75	2.5	1	
8	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2006
7	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	2007
5	1	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	0	0	2008
8	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2009
7	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2010
7	0	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2011
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2012
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2013
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2014
10	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	0	1	2015
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2016
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2017
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2018
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2019
11	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	2020

بعد جمع درجات التصنيف الائتماني لكل مصرف ولكل سنة ، يتم ترتيب المصارف حسب الدرجات التي تم الحصول عليها. وحسب ما جاء في الجدول (17).

درجة التصنيف					السنة
التجاري	الاستثمار	الائتمان	اشور	بغداد	
4	4	7	11	8	2006
5	10	9	8	7	2007
4	9	9	6	5	2008
7	7	6	8	8	2009
7	8	6	7	7	2010
8	6	7	7	7	2011
7	7	7	8	12	2012

9	8	6	9	12	2013
8	10	6	10	12	2014
8	9	7	9	10	2015
9	6	6	10	10	2016
9	8	8	10	10	2017
9	9	10	9	10	2018
9	8	6	10	10	2019
10	7	7	9	11	2020

المبحث الاول / تحليل النسب المالية

في هذا المبحث سوف يتناول النسب المالية وتحليلها لغرض الوصول الى درجة التصنيف الائتماني لكل مصرف من المصارف الـ(5) عينة الدراسة . كما سيتطرق الى التسلسل النهائي للمصارف عينة الدراسة من الأعلى الى الأدنى تصنيف حتى يتسنى للمتلقي الاطلاع على الالية والكيفية المتبعة بكل تفاصيلها لتكون أساس في المستقبل عند الحاجة اليها .

1. مصرف بغداد

اذ يظهر الجدول (7) نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف بغداد

الجدول (7)

النسب المالية / مصرف بغداد

مصرف بغداد													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
1.911	0.566	0.005	12.041	4.677	0.141	0.025	0.690	0.566	-0.011	13.522	1.219	0.219	2006
0.179	0.442	0.009	4.804	0.604	0.026	0.005	0.560	0.442	0.791	6.902	0.938	0.265	2007
0.181	0.377	0.008	5.901	0.486	0.023	0.004	0.455	0.377	0.018	7.869	1.208	0.208	2008
1.089	0.606	0.052	5.859	0.384	0.145	0.020	0.689	0.606	0.143	7.524	1.137	0.158	2009
0.045	0.595	0.002	3.305	0.801	0.012	0.001	0.679	0.539	0.111	3.926	1.141	0.141	2010
0.024	0.523	0.064	3.319	0.377	0.150	0.024	0.622	0.523	0.031	4.105	1.190	0.190	2011
0.580	624.602	48.231	4.047	0.400	0.121	19.297	742.995	624.602	143.046	4.792	1.190	189.549	2012
0.564	0.575	48.307	4.401	0.376	0.110	18.169	0.689	0.575	147.059	5.127	1.198	197.648	2013
0.660	543.040	41.732	4.354	0.497	0.130	20.746	646.484	543.040	141.535	5.093	1.190	190.490	2014
0.101	562.026	57.930	4.437	0.064	0.021	3.689	679.818	562.026	174.010	4.765	1.210	209.585	2015
0.129	451.346	61.328	1.587	0.275	0.072	16.865	0.892	681.580	179.085	1.795	0.001	0.308	2016
0.041	459.479	49.657	1.664	0.113	0.022	5.616	0.921	687.164	206.720	1.843	0.001	0.341	2017
0.094	546.989	32.839	5.654	0.113	0.016	3.720	0.931	708.283	213.882	6.033	0.001	0.315	2018
0.144	474.243	35.213	4.924	0.183	0.027	6.443	0.804	609.594	207.238	5.389	0.001	0.319	2019

0.360	622.286	42.656	4.457	0.334	0.073	14.230	0.906	0.729	165.418	4.964	1.244	244.008	2020
-------	---------	--------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	---------	-------	-------	---------	------

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر اتضح الاتي :-

1. جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (5) سنوات جاءت اكبر من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان مصرف بغداد في اغلب سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اقل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف . وهذا تهديد لبقاء واستمرار المصرف لان أي مطالبات من قبل دائني المصرف , فان المصرف ومالكيه لا يملكون ما يغطي هذه الالتزامات والمطالبات .

2. جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (2.5) . وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اقل او اكبر بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف . وهذا تهديد لبقاء واستمرار المصرف لان أي مطالبات من قبل دائني المصرف , فان المصرف ومالكيه لا يملكون من الموجودات التي تساعد على تغطية هذه الالتزامات والمطالبات .

3. جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .

4. جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في اغلب سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكان راس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة

كان راس المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعد التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .

5. جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

6. جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

7. جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في اغلب سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.

8. جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان مصرف بغداد في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يتم الاعتماد عليها.

9. جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة الا في سنة واحدة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار

- الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق ملبي لاستثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.
10. جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من راس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.
11. جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .
12. جاءت نتائج النسبة (X12) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون تدفقاته النقدية الناتجة من خلال أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه.
13. جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة الا في سنة واحدة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025). وهذا دليل الى أن مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق ملبي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

2- مصرف اشور

اذ يظهر الجدول (8) نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف اشور

الجدول (8)

النسب المالية / مصرف اشور

مصرف اشور													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
6.803	0.898	0.053	1.979	516.777	33.229	27.827	5.364	0,898	0.833	0.204	5.969	4.998	2006
0.007	0.376	0.014	0.329	4.843	0.172	0.068	6.080	0.376	0.038	0.041	16.164	6.368	2007
1.425	0,231	0.011	7.527	5.033	0.158	0.058	0.366	0.231	0.034	8.967	1,586	0.586	2008
1.390	0.288	0.011	8.117	5.346	0.142	0.061	0.512	0.288	0.041	9.784	1.775	0.766	2009
1.014	0.332	0.011	9.323	4.665	0.094	0.052	0.911	0.410	0.053	10.702	2.218	1.218	2010
0.571	0.613	0.011	4.825	4.026	0.093	0.046	1.226	0.613	0.047	6.121	1.999	0.999	2011
0.095	0.312	1.039	8.574	0.005	0.009	0.006	0.860	0.312	0,009	9.748	2.751	1.751	2012
0.064	0.613	0.853	8.649	0.005	0.006	0.004	1.748	0.613	0.008	9.511	2.849	1.849	2013
0.356	0.689	0.113	9.240	0.195	0.035	0.022	1.821	0.689	0.683	9.952	2.642	1.642	2014
0.370	0.752	0.075	8.583	0.314	0.039	0.023	1.870	0.752	0.611	9.277	2.487	1.487	2015
0.990	0.888	0.091	16.791	0.429	0.058	0.039	2.728	0.888	0.665	16.968	3.069	2.069	2016
0.458	0.844	0.053	8.483	0.667	0.050	0.035	3.016	0.883	0.648	9.030	3.415	2.415	2017
0.160	0.863	0.036	8.454	0.276	0.017	0.010	2.147	0.914	0.516	9.077	2.348	1.348	2018
223.812	0.854	0.038	9250.009	0.374	0.022	0.014	2.409	0.894	0.573	9880.474	2.694	1.694	2019
0.722	0.860	0.167	12.189	0.186	0.054	0.031	2.088	0.883	0.643	13.338	2.365	1.365	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر اتضح الآتي :-

1. جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (3) سنوات جاءت اقل من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى أن مصرف اشور في اغلب سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اكبر من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
2. جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى أن مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اكبر او اقل بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .

3. جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75) الا في سنة 2006 – 2007 اقل من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى أن مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسييل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .
4. جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان راس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان راس المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من خلال الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعد التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .
5. جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى أن مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.
6. جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

7. جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى أن مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى أن يكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.
8. جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى أن مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يتم الاعتماد عليها.
9. جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق لمربي لاستثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.
10. جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى أن مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من راس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.
11. جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .
12. جاءت نتائج النسبة (X12) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار

الصناعي ويعمل الى ان تكون تدفقاته النقدية الناتجة من خلال أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

13. جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025) الا في سنة واحدة اقل . وهذا دليل الى ان مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق ملبي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطه الاستراتيجية.

3- مصرف الاستثمار العراقي

اذ يظهر الجدول (9) نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف الاستثمار العراقي

الجدول (9)

النسب المالية / مصرف الاستثمار العراقي

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11		x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	X1	
0.092	0.303	0.080	5.525	0.036	0.015	0.002	0.349	0.303	0.153	5.792	1.154	0.214	2006
2.141	0.760	0.145	6.580	0.506	0.248	0.073	10.409	0.760	0.262	8.615	13.694	4.068	2007
1.469	0.860	0.138	5.983	0.421	0.195	0.058	1.212	0.860	0.257	7.506	1.409	0.419	2008
0.609	0.805	0.073	5.673	0.387	0.086	0.028	1.178	0.805	0.285	7.037	1.463	0.477	2009
1.279	0.607	0.086	91.678	0.493	0.118	0.042	0.934	0.607	0.326	10.809	1.537	0.552	2010
0.859	0.475	0.072	7.358	0.490	0.099	0.035	0.718	0.475	0.315	8.617	1.510	0.539	2011
0.218	0.417	0.075	6.402	0.119	0.008	0.008	0.570	0.417	0.270	24.334	1.366	1.366	2012
1.777	0.444	0.096	10.262	0.530	0.143	0.051	0.692	0.444	0.367	12.338	1.557	0.557	2013
2.007	0.636	0.107	14.407	0.581	0.122	0.062	1.292	0.636	0.439	16.352	2.032	1.032	2014
1.258	0.655	0.074	15.078	0.510	0.074	0.037	1.336	0.655	0.515	16.963	2.039	1.039	2015
0.658	0.0008	0.049	16.161	0.354	0.035	0.017	1.422	0.737	0.474	18.734	1.927	0.966	2016

الفصل الثالث (المبحث الاول).....الجانب التطبيقي

0.192	0.672	0.037	12.025	0.183	0.014	0.006	1.327	0.672	0.500	13.616	1.974	0.974	2017
17.377	0.584	0.022	12.816	24.562	1.1970	0.558	1.096	0.584	0.434	14.513	1.873	0.873	2018
0.941	0.572	0.022	13.672	1.462	0.066	0.032	1.127	0.572	0.508	14.253	1.967	0.968	2019
0.303	0.625	0.028	16.213	0.284	0.017	0.008	1.164	0.625	0.437	17.204	1.861	0.863	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر اتضح الاتي :-

1- جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (4) سنوات جاءت اكبر من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في اغلب سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اكبر من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف . وهذا تهديد لبقاء واستمرار المصرف لان أي مطالبات من قبل دائني المصرف , فان المصرف ومالكيه لا يملكون ما يغطي هذه الالتزامات والمطالبات .

2- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اكبر من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .

3- جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .

4- جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان راس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان راس المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من خلال الموجودات المتداولة لا يستطيع

وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاسراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعد التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .

5- جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

6- جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

7- جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.

8- جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يتم الاعتماد عليها.

9- جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1) الا في سنة واحدة . وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الربح المتحقق لملي لاسثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.

10- جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى أن مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من راس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.

11- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

12- جاءت نتائج النسبة (X12) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان تكون تدفقاته النقدية الناتجة من أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

13- جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون الربح المتحقق ملبي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

4- مصرف الائتمان العراقي

اذ يظهر الجدول (10) نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف الائتمان

الجدول (10)

النسب المالية / مصرف الائتمان العراقي

مصرف الائتمان العراقي												السنة	
الاداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
5.483	0.454	0.095	11.276	0.354	0.512	0.034	0.501	0.454	-0.746	10.693	1.104	0.073	2006

9.880	0.466	0.104	402.009	0.509	0.246	0.053	0.595	0.466	-0.631	40.146	1.276	0.276	2007
9.299	0.495	0.113	37.859	0.446	0.184	0.050	0.683	0.495	0.342	5.033	1.379	0.379	2008
4.366	0.441	0.068	48.879	0.305	0.067	0.020	0.637	0.441	0.368	64.356	1.444	0.444	2009
6.142	0.352	0.035	75.085	65.199	0.060	0.013	0.455	0.352	0.263	101.435	1.293	0.293	2010
13.142	0.440	0.087	83.537	0.402	0.103	0.035	0.670	0.440	0.390	126.948	1.520	0.520	2011
7.920	0.324	0.078	34.517	0.519	0.130	0.040	0.472	0.324	0.329	60.594	1.454	0.454	2012
3.966	0.326	0.051	51.593	0.369	0.058	0.019	0.484	0.326	0.343	67.786	1.485	0.485	2013
4.690	0.322	0.042	87.234	0.501	0.046	0.021	0.602	0.322	0.482	101.251	1.866	0.866	2014
4.117	0.477	0.037	88.436	0.498	0.038	0.018	0.931	0.477	0.511	106.764	1.952	0.952	2015
1.751	0.163	0.030	88.016	0.313	0.016	0.009	0.406	0.163	0.640	108.019	2.485	1.485	2016
2.294	0.343	0.030	85.513	0.456	0.021	0.014	1.015	0.343	.0295	107.903	2.957	1.957	2017
1.302	0.825	0.028	58.171	0.393	0.017	0.011	2.231	0.658	0.658	72.946	2.701	1.701	2018
-0.591	0.866	0.009	28.868	-1.056	0.017	-0.009	2.008	0.866	0.387	34.310	2.318	1.318	2019
-0.320	0.859	0.009	23.390	-0.719	0.011	-0.006	2.198	0.973	0.556	27.479	2.258	1.258	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر اتضح الاتي :-

- 1- جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (5) سنوات جاءت اكبر من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في اغلب سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اقل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف . وهذا تهديد لبقاء واستمرار المصرف لان أي مطالبات من قبل دائني المصرف , فان المصرف ومالكيه لا يملكون ما يغطي هذه الالتزامات والمطالبات .
- 2- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اقل او اكبر بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف . وهذا تهديد لبقاء واستمرار المصرف لان أي مطالبات من قبل دائني المصرف , فان المصرف ومالكيه لا يملكون من الموجودات التي تساعد على تغطية هذه الالتزامات والمطالبات .
- 3- جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى ان

مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .

4- جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان راس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان راس المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعد التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .

5- جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

6- جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الاستثمار العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

7- جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل

الى ان مصرف بغداد في جميع سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتوقع احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.

8- جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتوقع احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يعتمد عليها.

9- جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1) الا في سنتين . وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتوقع لمبني لاستثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.

10- جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من راس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.

11- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

12- جاءت نتائج النسبة (X12) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون تدفقاته النقدية الناتجة بأدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

13- جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025) الا في سنتين . وهذا دليل الى ان مصرف الائتمان العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق لملي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

5 - مصرف التجاري العراقي

اذ يظهر الجدول (11) نتائج النسب المالية الخاصة في مصرف التجاري العراقي

الجدول (11)

النسب المالية / مصرف التجاري العراقي

مصرف التجاري العراقي													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
0.354	0.193	0.007	19.851	0.887	0.016	0.006	0.316	0.193	0.009	21.101	1.632	0.632	2006
0.515	0.184	0.010	20.349	0.702	0.023	0.007	0.265	0.184	9.805	22.148	0.144	0.441	2007
0.287	0.238	0.012	9.846	0.678	0.026	0.008	0.354	0.238	-0.0009	11.004	1.487	0.487	2008
1.357	0.111	0.008	21.257	2.100	0.045	0.018	154.153	0.111	-5.861	29.813	1385.786	559.829	2009
0.863	0.013	39.057	0.471	0.014	0.014	0.006	32.465	0.209	-0.040	61.540	154.926	71.739	2010
4.633	0.468	0.006	64.528	4.644	0.053	0.029	80.496	0.440	-0.006	87.231	182.865	99.903	2011
0.073	0.468	0.069	55.446	0.006	0.0009	0.0004	76.032	0.468	-0.004	79.399	162.374	79.240	2012
5.555	0.572	0.006	93.868	4.020	0.045	0.026	109.915	0.572	-0.003	123.017	191.886	112.652	2013
6.463	0.299	0.004	175.355	4.784	0.032	0.020	66.519	0.299	0.002	199.474	222.034	140.545	2014
7.624	0.350	0.004	263.094	3.688	0.026	0.017	827.696	0.350	0.0005	288.563	2362.204	1561.187	2015
5.049	0.269	0.589	0.166	0.397	0.026	0.017	0.829	0.277	0.009	187.876	2.987	1.987	2016
5.703	0.218	0.053	141.864	0.405	0.034	0.021	0.741	0.271	0.099	165.588	2.728	1.728	2017

الفصل الثالث (المبحث الأول).....الجانب التطبيقي

6.102	0.314	0.066	140.414	0.528	0.038	0.024	0.973	0.350	0.692	159.487	2.774	1.774	2018
2.062	0.492	0.004	78.937	3.447	0.024	0.014	1.340	0.529	0.666	85.861	2.528	1.528	2019
10.977	0.606	0.027	77.404	2.119	0.115	0.057	1.297	0.650	0.552	95.286	1.995	0.995	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر اتضح الآتي :-

- 1- جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (4) سنوات جاءت اكبر من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان المصرف التجاري في اغلب سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اقل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- 2- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اقل او اكبر بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- 3- جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .
- 4- جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى أن المصرف التجاري في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان راس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان راس المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط

- والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعد التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .
- 5- جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى أن المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.
- 6- جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5) الا في ثلاثة سنوات. وهذا دليل الى أن المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.
- 7- جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى أن المصرف التجاري العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.
- 8- جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يعتمد عليها.
- 9- جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1) الا في سنتين. وهذا دليل الى ان مصرف التجاري العراقي في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق لملي لاسثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.

- 10- جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من راس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.
- 11- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .
- 12- جاءت نتائج النسبة (X12) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري العراقي في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل لتكون تدفقاته النقدية الناتجة من أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .
- 13- جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025). وهذا دليل الى ان المصرف التجاري في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل ليكون الربح المتحقق ملبي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

(المبحث الثاني) قياس التصنيف الائتماني

اذ نقوم في هذا الجزء بحساب درجة التصنيف لكل مصرف من المصارف عينة الدراسة , اذ تم اعطي درجة (1) لكل نسبة كانت اكبر او تساوي المعيار الصناعي , مقابل إعطاء درجة (0) لكل نسبة لم تصل الى المعيار الصناعي . وبهذا تجمع النقاط لـ(13) نسبة مالية لغرض الحصول على درجة التصنيف لكل سنة ولكل مصرف من المصارف عينة الدراسة .

اذ يظهر الجدول (12) درجة التصنيف الخاصة بمصرف بغداد

الجدول (12)

درجة التصنيف / مصرف بغداد

درجة التصنيف	مصرف بغداد												السنة	
	الاداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X12	X11	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2		X1
	0.025	0.5	0.5	0.105	0.1	0.1	0.05	0.5	0.25	0.5	0.75	2.5		1
8	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2006
7	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	2007
5	1	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	0	0	2008
8	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2009
7	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2010
7	0	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2011
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2012
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2013
12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	2014
10	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	0	1	2015
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2016
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2017
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2018
10	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	2019
11	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :

- 1- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي ,ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد التي درجة التصنيف .

2- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التصنيف .

3- يظهر الجدول ان مصرف بغداد بدا برفع درجة تصنيفه سنة بعد اخرى وصولا الى درجة (12) ومن ثم تراجع الى درجة (10) وبعدها ارتفع تصنيفه الى درجة (11) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها المصرف منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التصنيف ومنها سلبية التي كان لها التأثير في تراجع التصنيف .

يظهر الجدول (13) درجة التصنيف الخاصة بمصرف اشور

الجدول (13)

درجة التصنيف / مصرف اشور

درجة التصنيف	مصرف اشور													السنة
	الاداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X12	X11	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X1	
	0.025	0.5	0.5	0.105	0.1	0.1	0.05	0.5	0.25	0.5	0.75	2.5	1	
11	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	2006
8	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	2007
6	1	0	0	1	1	1	1	0	0	0	1	0	0	2008
8	1	0	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2009
7	0	0	0	1	1	0	1	1	1	0	1	0	1	2010
7	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2011
8	1	0	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	2012
9	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	2013
10	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	2014
9	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	2015
10	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	2016
10	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	2017
9	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	2018
10	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	2019

الفصل الثالث (المبحث الثاني).....الجانب التطبيقي

9	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	2020
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :

1- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

2- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التصنيف .

3- يظهر الجدول ان مصرف اشور بدا برفع درجة تصنيفه وصولا الى درجة (11) ومن ثم تراجع الى درجة (8) وبعدها ارتفع تصنيفه الى درجة (10) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها المصرف منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التصنيف ومنها سلبية التي كان لها التأثير في تراجع التصنيف .

يظهر الجدول (14) درجة التصنيف الخاصة بمصرف الاستثمار العراقي

الجدول (14)

درجة التصنيف / مصرف الاستثمار العراقي

درجة التصنيف	مصرف الاستثمار العراقي													السنة
	الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X1	X1	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X	
	0.02	2	1	0.105	0.	0.	0.0	0.	0.2	0.	0.7	2.	1	
4	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	2006
10	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	2007
9	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2008
7	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2009
8	1	1	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2010
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2011
7	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	1	2012

الفصل الثالث (المبحث الثاني).....الجانب التطبيقي

8	1	0	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2013
10	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	2014
9	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	2015
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2016
8	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	2017
9	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2018
8	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	2019
7	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :

1- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

2- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التصنيف .

3- يظهر الجدول ان مصرف الاستثمار العراقي بدا برفع درجة تصنيفه وصولا الى درجة (10) ومن ثم تراجع الى درجة (9) وبعدها ارتفع تصنيفه الى درجة (10) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها المصرف منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التصنيف ومنها سلبية التي كان لها التأثير في تراجع التصنيف .

يظهر الجدول (15) درجة التصنيف الخاصة بمصرف الائتمان العراقي

الجدول (15)

درجة التصنيف / مصرف الائتمان العراقي

درجة التصنيف	مصرف الائتمان العراقي													السنة
	الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X12	X11	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X1	
	0.025	0.5	0.5	0.105	0.1	0.1	0.05	0.05	0.25	0.05	0.75	2.5	1	

7	1	0	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2006
9	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2007
9	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	0	2008
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2009
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2010
7	1	0	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2011
7	1	0	0	1	1	1	0	1	1	0	1	0	0	2012
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2013
6	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	2014
7	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	0	2015
6	1	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	1	2016
8	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	2017
10	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	2018
6	0	1	0	1	0	0	0	1	1	0	1	0	1	2019
7	0	1	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	1	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :

1- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

2- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التصنيف .

يظهر الجدول ان مصرف الائتمان العراقي بدا برفع درجة تصنيفه وصولا الى درجة (10) ومن ثم تراجع الى درجة (6) وبعدها ارتفع تصنيفه الى درجة (7) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها المصرف منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التصنيف ومنها سلبية التي كان لها التأثير في تراجع التصنيف .

يظهر الجدول (16) درجة التصنيف الخاصة بمصرف الائتمان العراقي

الجدول (16)

درجة التصنيف / مصرف الائتمان العراقي

درجة التصنيف	المصرف العراقي التجاري												السنة	
	الاداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X1 2	X1 1	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2		X 1
	0.02 5	0.5	0.5	0.105	0. 1	0. 1	0.0 5	0. 5	0.2 5	0. 5	0.7 5	2. 5	1	
4	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	200 6
5	1	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0	200 7
4	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	200 8
7	1	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	1	1	200 9
7	1	0	1	1	0	0	0	1	0	0	1	1	1	201 0
8	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	201 1
7	1	0	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	201 2
9	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	201 3
8	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	201 4
8	1	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	201 5
9	1	0	1	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	201 6
9	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	201 7
9	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	201 8
9	1	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	201 9
10	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	202 0

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :

3- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف

ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد

الى درجة التصنيف .

- 4- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التصنيف .
- 5- يظهر الجدول ان مصرف الائتمان العراقي بدا برفع درجة تصنيفه وصولا الى درجة (9) ومن ثم تراجع الى درجة (8) وبعدها ارتفع تصنيفه الى درجة (10) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها المصرف منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التصنيف ومنها سلبية التي كان لها التأثير في تراجع التصنيف .

(المبحث الثالث) تصنيف المصارف عينة الدراسة

في هذا الجزء سوف نقوم بإجراءات التصنيف على المصارف عينة الدراسة لغرض التعرف على تسلسل كل مصرف خلال مدة الدراسة من (2006 – 2020) للوقوف على مدى نجاح التصنيف الائتماني الخاص بالدراسة .

اذ يظهر الجدول (14) درجات التصنيف التي حصل عليها كل مصرف من المصارف عينة الدراسة .

الجدول (17)

درجات التصنيف لعينة الدراسة

درجة التصنيف					السنة
التجاري	الاستثمار	الائتمان	اشور	بغداد	
4	4	7	11	8	2006
5	10	9	8	7	2007
4	9	9	6	5	2008
7	7	6	8	8	2009
7	8	6	7	7	2010
8	6	7	7	7	2011
7	7	7	8	12	2012
9	8	6	9	12	2013
8	10	6	10	12	2014
8	9	7	9	10	2015
9	6	6	10	10	2016
9	8	8	10	10	2017
9	9	10	9	10	2018
9	8	6	10	10	2019
10	7	7	9	11	2020

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

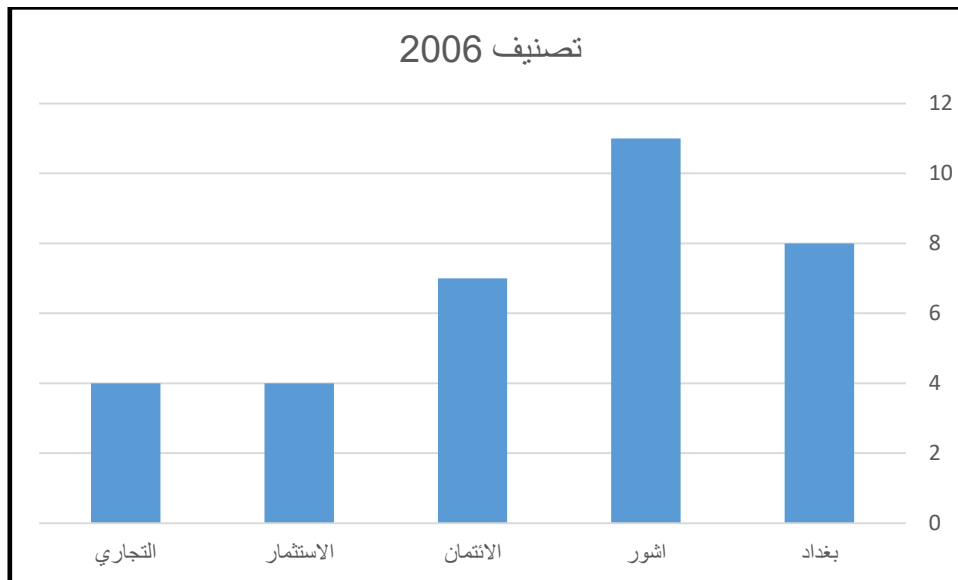
من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :-

1. يظهر الجدول تفاوت وتقلبات في درجات التصنيف لكل سنة خلال مدة الدراسة , وهذا دليل انه جميع المصارف عينة الدراسة لم تكن تسير بواقع مستقر اقتصاديا او ماليا , بل كانت هناك جملة من التقلبات التي أدت الى هذه التقلبات في درجة التصنيف .
2. هنالك ارتفاع واضح في تصنيف بعض المصارف منها (بغداد , اشور) وهذا دليل الى رغبة هذه المصارف على مواكبة التطورات المصرفية والالتزام بالمعايير الدولية التي تساعد على رفع مستوى التصنيف الائتماني .

اذ يظهر الشكل(5) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2006

الشكل (5)

درجات التصنيف لعام 2006

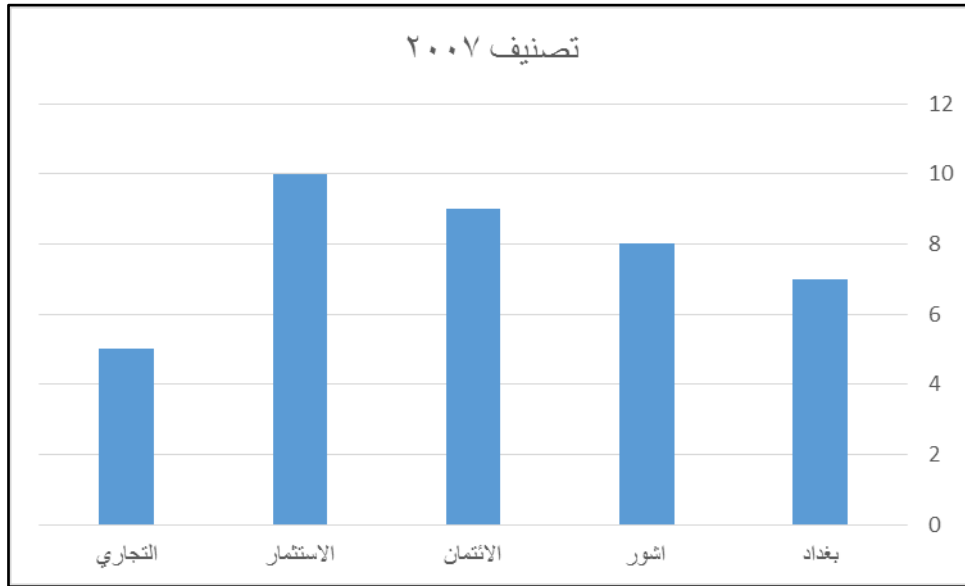


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبين بأن مصرف اشور حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2006 , وهذا يوضح ان مصرف اشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (6) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2007

الشكل (6)

درجات التصنيف لعام 2007



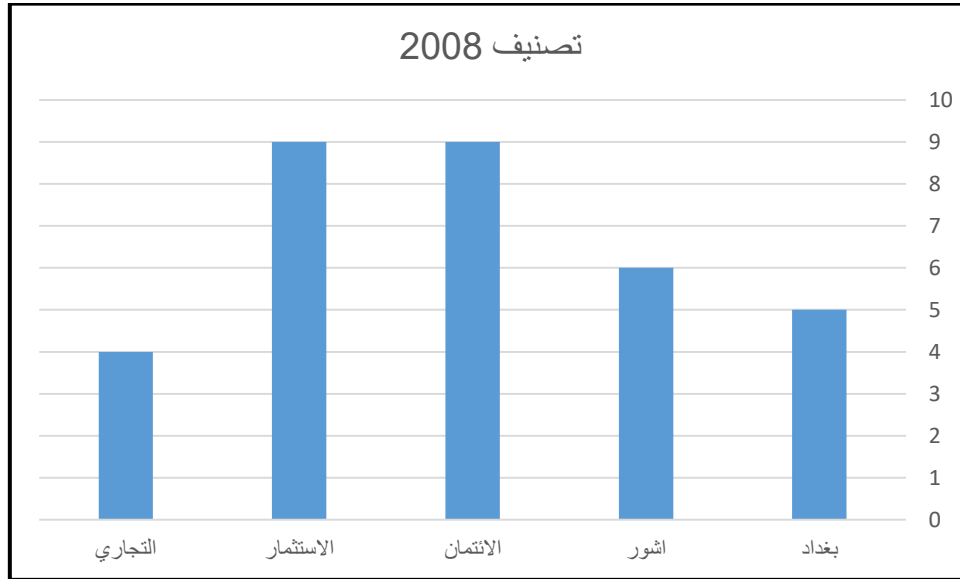
المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الرسم اعلاه نبيّن بأن مصرف الاستثمار العراقي حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2007 , وهذا يوضح ان مصرف الاستثمار العراقي قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (7) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2008

الشكل (7)

درجات التصنيف لعام 2008



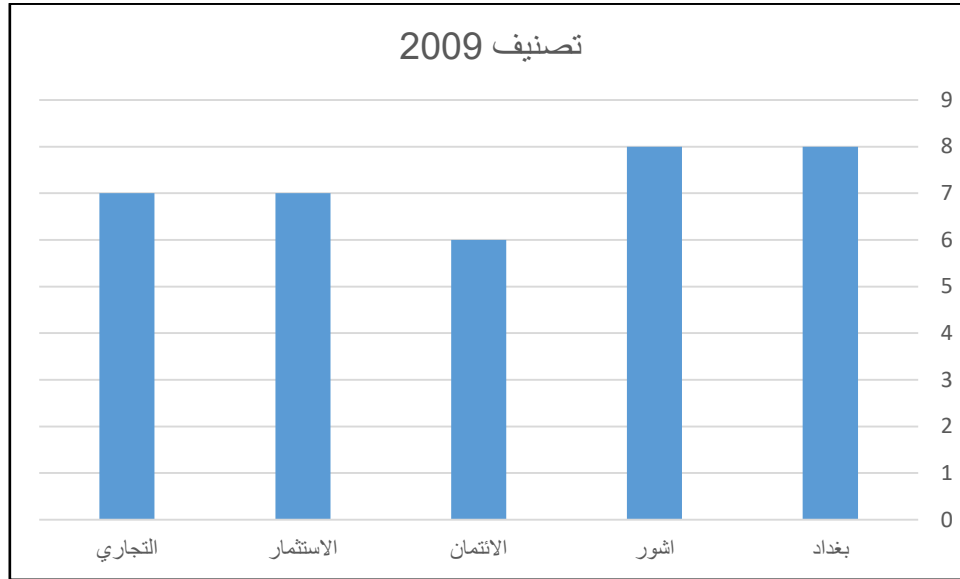
المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الرسم اعلاه نبيّن بأن مصرف الائتمان العراقي والاستثمار حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2008 , وهذا يوضح ان مصرف الائتمان العراقي والاستثمار قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف كما ان درجة التصنيف العالية تعطي للمصرف نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسييل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة.

يظهر الشكل (8) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2009

الشكل (8)

درجات التصنيف لعام 2009

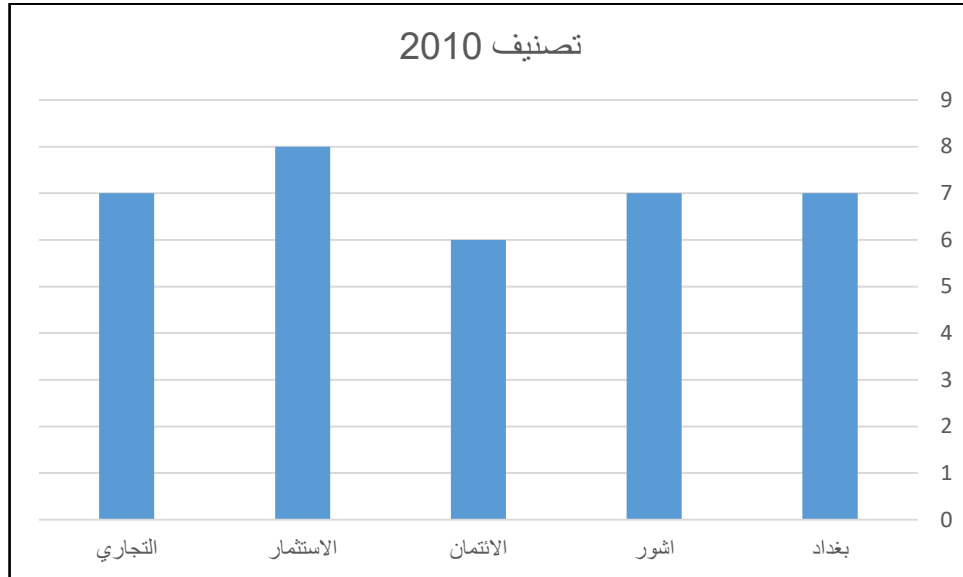


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبيين بأن مصرف بغداد ومصرف اشور قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2009 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد واشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف

يظهر الشكل (9) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2010

الشكل (9)

درجات التصنيف لعام 2010

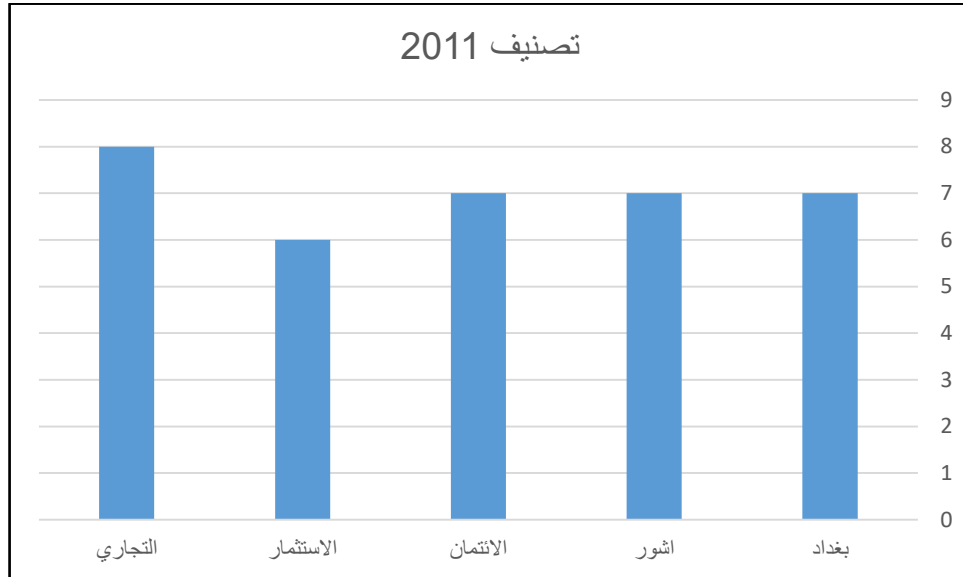


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبيّن بأن مصرف الاستثمار العراقي قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين
المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2010 , وهذا يوضح ان مصرف اشور قد التزم بتلبية
متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (10) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2011

الشكل (10)

درجات التصنيف لعام 2011

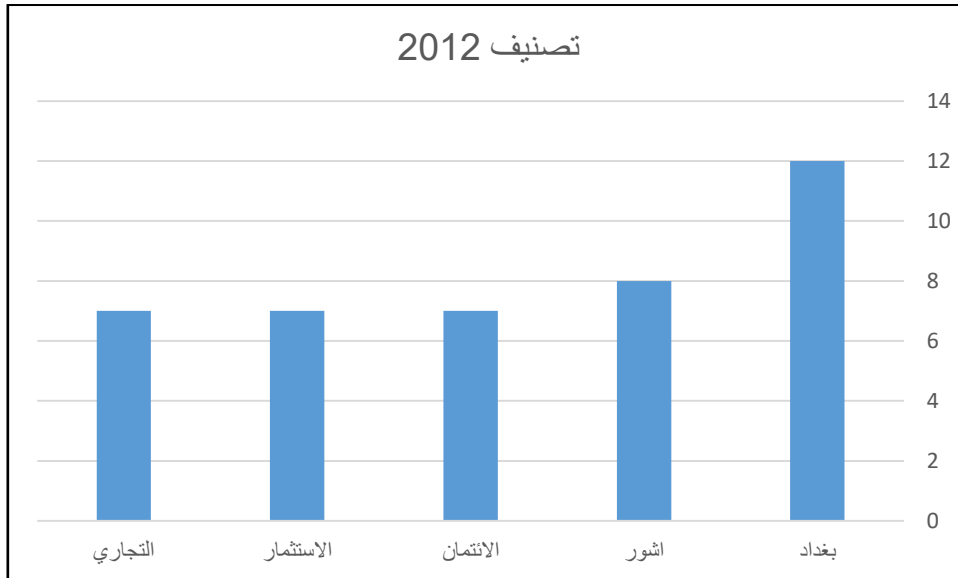


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبيّن بأن المصرف التجاري العراقي قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2011 , وهذا يوضح ان مصرف التجاري العراقي قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (11) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2012

الشكل (11)

درجات التصنيف لعام 2012

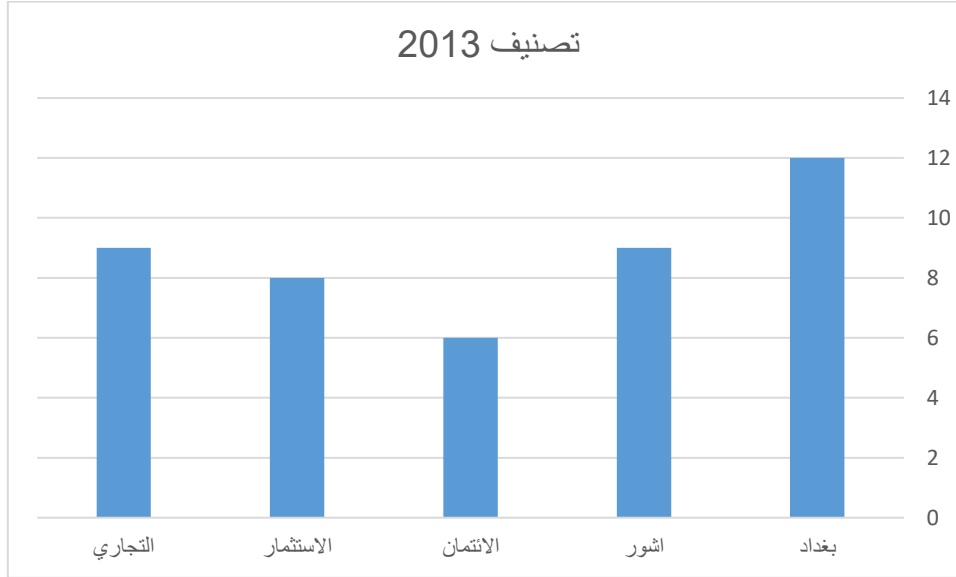


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبيين بأن مصرف بغداد قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2012 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (12) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2013

الشكل (12)

درجات التصنيف لعام 2013

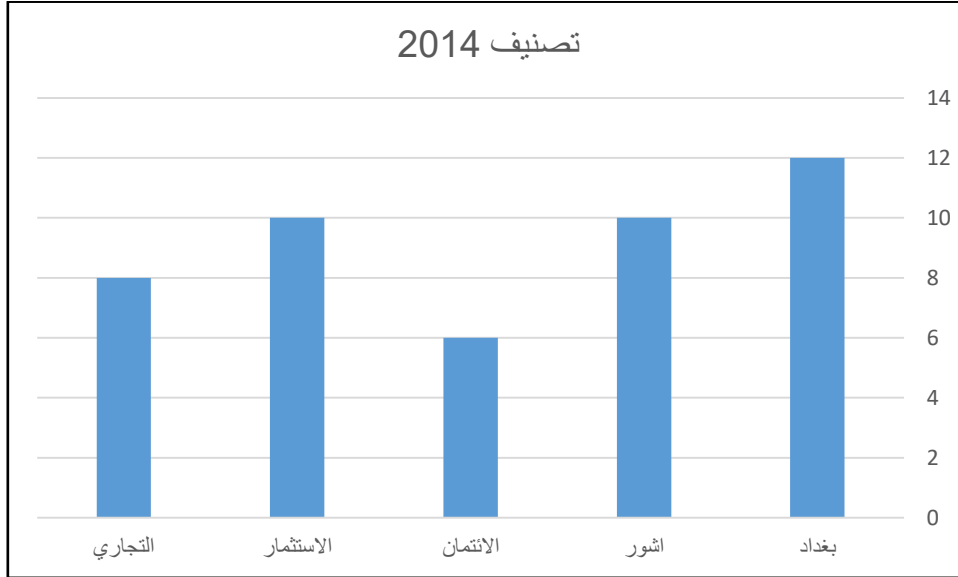


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبين بأن مصرف بغداد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2013 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (13) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2014

الشكل (13)

درجات التصنيف لعام 2014

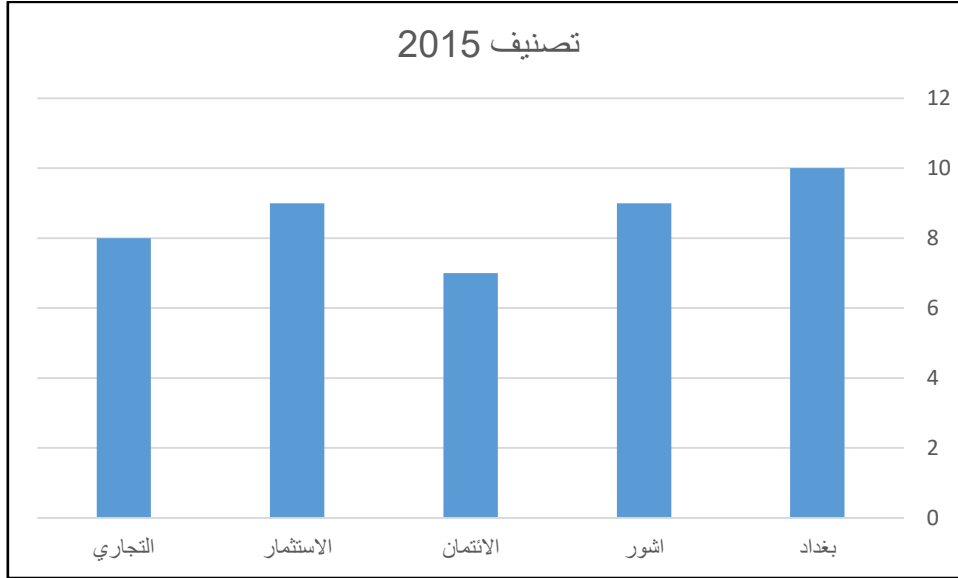


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبيّن بأن مصرف بغداد قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2014 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

اذ يظهر الشكل (14) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2015

الشكل (14)

درجات التصنيف لعام 2015

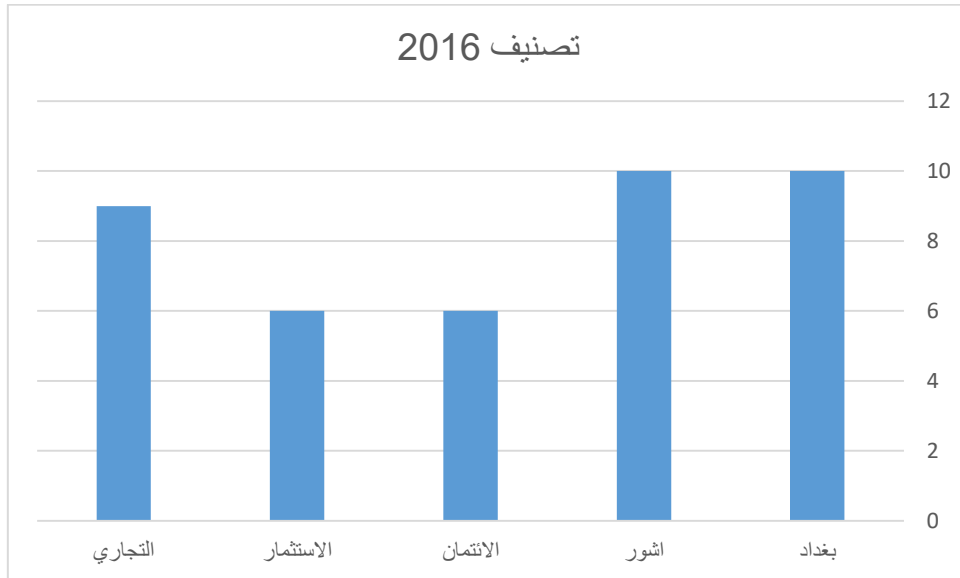


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبين بأن مصرف اشور حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2006 , وهذا يوضح ان مصرف اشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (15) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2016

الشكل (15)

درجات التصنيف لعام 2016

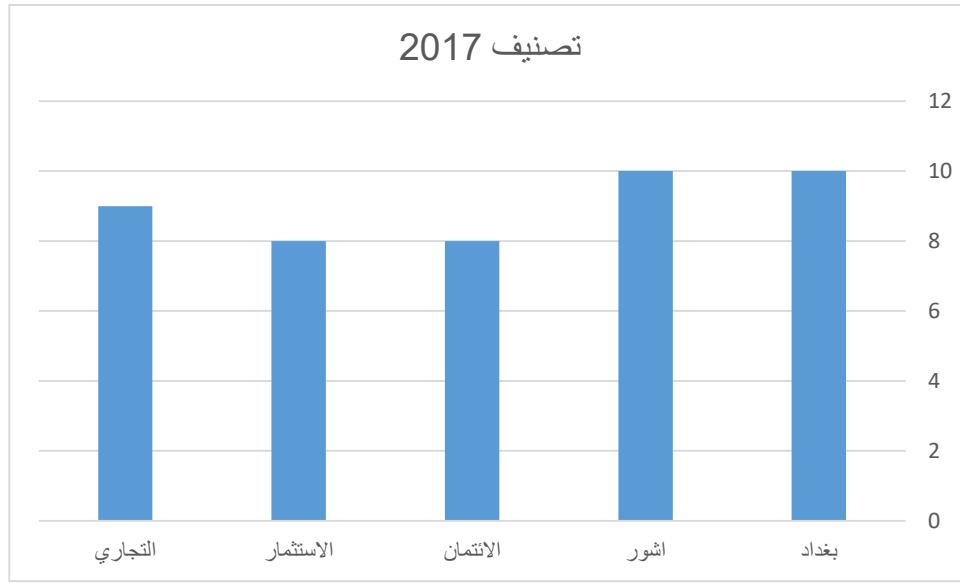


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبين بأن مصرف اشور حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف
عينة الدراسة وفي سنة 2006 , وهذا يوضح ان مصرف اشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار
الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (16) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2017

الشكل (16)

درجات التصنيف لعام 2017

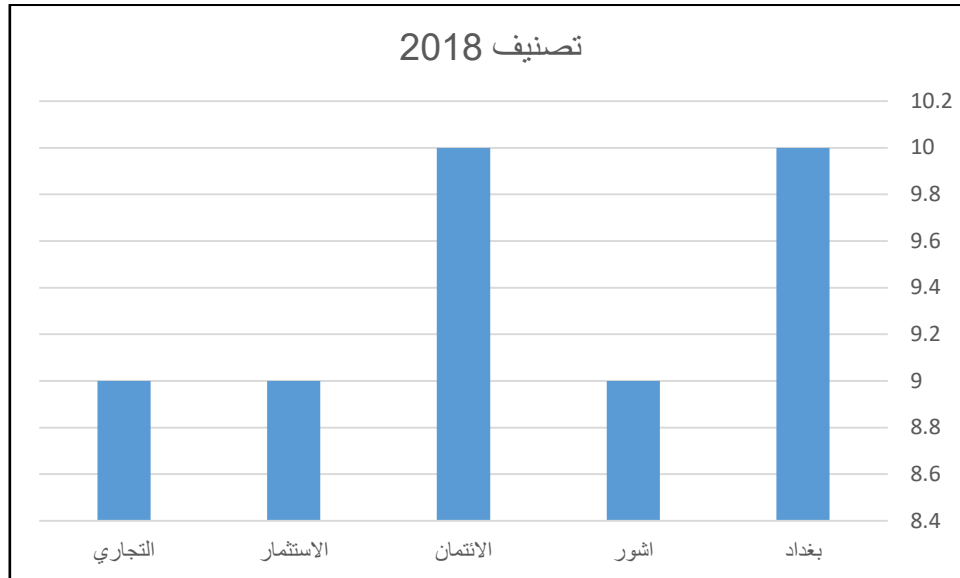


المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)
من الرسم اعلاه نبين بأن مصرف بغداد ومصرف اشور حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2017 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد واشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف كما ان درجة التصنيف العالية تعطي للمصرف نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة.

يظهر الشكل (17) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2018

الشكل (17)

درجات التصنيف لعام 2018



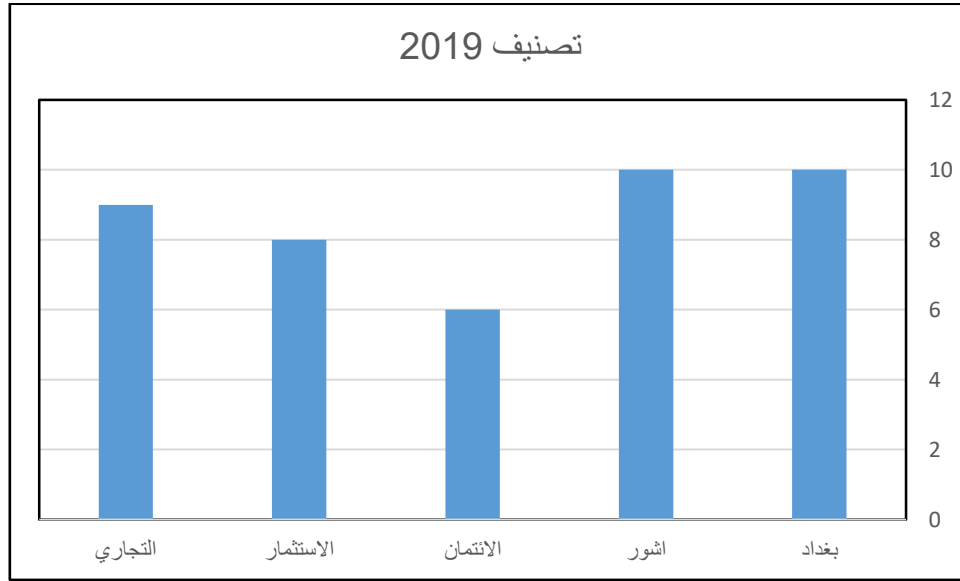
المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الرسم اعلاه نبيين بأن مصرف بغداد والائتمان العراقي حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2018 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد ومصرف الائتمان العراقي قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف .

يظهر الشكل (18) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2019

الشكل (18)

درجات التصنيف لعام 2019



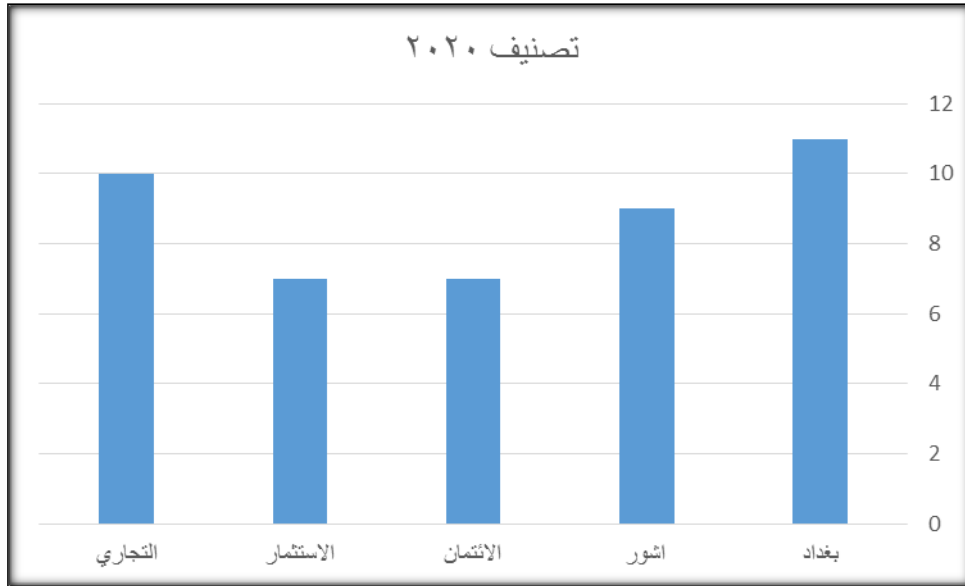
المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الرسم اعلاه نبيّن ان مصرف بغداد ومصرف اشور قد حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2019 , وهذا يوضح ان مصرف بغداد واشور قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التصنيف كما ان درجة التصنيف العالية تعطي للمصرف نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسبيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة.

يظهر الشكل (19) درجة التصنيف الائتماني الخاصة بالمصارف عينة الدراسة لعام 2020

الشكل (19)

درجات التصنيف لعام 2020



المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الرسم اعلاه نبيّن بأن مصرف الائتمان العراقي والاستثمار حصل على اعلى درجة تصنيف من بين المصارف عينة الدراسة وفي سنة 2008 , وهذا يوضح ان مصرف الائتمان العراقي والاستثمار قد التزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , ومن ثم تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة

اذ يظهر الجدول (15) تسلسل المصارف عينة الدراسة كلا حسب درجة التصنيف التي حصل عليها

الجدول (18)

تسلسل المصارف

تسلسل المصرف	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1	اشور	الاستثمار	الاستثمار	اشور	الاستثمار	التجاري	بغداد
2	بغداد	الائتمان	الائتمان	بغداد	اشور	اشور	اشور
3	الائتمان	اشور	اشور	الاستثمار	بغداد	بغداد	الائتمان
4	الاستثمار	بغداد	بغداد	التجاري	التجاري	الائتمان	الاستثمار
5	التجاري	التجاري	التجاري	الائتمان	الائتمان	الاستثمار	التجاري
2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
بغداد	بغداد	بغداد	بغداد	بغداد	بغداد	بغداد	بغداد
اشور	اشور	اشور	اشور	اشور	الائتمان	اشور	التجاري
التجاري	الاستثمار	الاستثمار	التجاري	التجاري	اشور	التجاري	اشور
الاستثمار	التجاري	التجاري	الاستثمار	الاستثمار	الاستثمار	الاستثمار	الاستثمار
الائتمان	الائتمان	الائتمان	الائتمان	الائتمان	التجاري	الائتمان	الائتمان

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات جدول التصنيف الائتماني

من الجدول أنف الذكر يتضح الاتي :-

1. مصرف بغداد بدا متراجع بالتصنيف وصولا الى عام 2012 ومن ثم تربع على قمة التصنيف حتى عام 2020 اخر سنة خلال مدة الدراسة وهذا دليل على رغبة مصرف بغداد الاستمرار بالمنافسة مع باقي المصارف مقابل تطبيق المعايير والنسب التي تساعد على رفع تصنيف المصرف .
2. مصرف اشور هنالك تفاوت في مستوى التصنيف نتيجة للتذبذب في الأداء التشغيلي له , الذي ينعكس على مستوى التصنيف له .
3. مصرف الاستثمار هنالك تفاوت في مستوى التصنيف نتيجة للتذبذب في الأداء التشغيلي له , الذي ينعكس على مستوى التصنيف له .
4. مصرف التجاري هنالك تفاوت وتراجع في مستوى التصنيف نتيجة للتذبذب في الأداء التشغيلي له , الذي ينعكس على مستوى التصنيف له , لذا يحتاج الى إعادة النظر في

الخطط والاستراتيجيات التي تنهض بواقع المصرف العملي ومن ثم رفع مستوى التصنيف له .

5. مصرف الائتمان هنالك تراجع واضح في مستوى التصنيف نتيجة للتذبذب في الأداء التشغيلي له , الذي ينعكس على مستوى التصنيف له , لذا يحتاج الى إعادة في بناء الخطط والاستراتيجيات التي تنهض بواقع المصرف العملي ومن ثم رفع مستوى التصنيف له , ومن ثم العودة لمنافسة باقي المصارف والحصول على حصة سوقية ملبية للطموح .

(المبحث الاول) الاستنتاجات

بعد الدخول في المرتكزات الفكرية لمتغيرات الدراسة واعقابها بالتحليل الخاص بالتصنيف الائتماني الذي تم تناوله على مراحل مكملة لبعضها البعض جرى التوصل الى مجموعة من الاستنتاجات وكان من اهمها الاتي :-

1. يعد التصنيف الائتماني مرآة عاكسة للوضع المالي العام للشركات، واستقرار هذه الشركات مقياساً لمدى نجاح السياسة المالية المتبعة في الشركة.
2. تؤثر كفاءة مقاييس التصنيف الائتماني للشركات تأثيراً اساسي في عملية الاستثمار في الأصول المالية لهذه الشركات الخاضعة لمؤشرات التصنيف الائتماني، لان كلما كانت درجة التصنيف الائتماني مرتفعة للشركة ، كلما دفع بالمستثمرين الى زيادة الطلب على أصولها المالية وهذا سوف يدفع الى ارتفاع في أسعار أسهمها في سوق الأوراق المالية .
3. هنالك تباطؤ في استخدام مؤشرات التصنيف الائتماني في سوق العراق للأوراق المالية ، وهذا ما يعكسه الوضع غير المستقر على مستوى أسعار الشركات في سوق الأوراق المالية
4. أظهرت نتائج التصنيف الائتماني أن مصرف بغداد يسير بالاتجاه الصحيح عن طريق تطبيقه للمعايير المطلوبة وترصين مركزه المالي وتدعيمه بالشكل الذي يجعل منه مركز مالي قوي يساعده على ارتفاع في درجة تصنيفه الائتماني ، مما يدفع بالمستثمرين بالدخول والاستثمار في اسهم مصرف بغداد بكل اطمئنان .
5. أظهرت نتائج التصنيف الائتماني أن مصرف اشور يعمل على استمراره وبقائه بين المصارف القوية بمركزها المالي عن طريق ما جرى الحصول عليه من درجة في التصنيف الائتماني وهذا سوف يساعده على وضع سياسات واستراتيجيات تدفع به الى منافسة المصارف الكبيرة وعدم الخوف من الانزلاق او التعرض الى هزة على مستوى المركزي المالي للمصرف .
6. أظهرت نتائج التصنيف الائتماني أن مصرف الاستثمار في المناطق الدافئة لكن المحفوفة بالمخاطر . عن طريق التقلبات وعدم الاستقرار في السياسة المالية

المتبعة في المصرف , لذا يحتاج الى إعادة برسم لسياسته المالية وتدعيمها لغرض الابتعاد عن خطر الانزلاق في طريق الفشل المالي والخروج من سوق الأوراق المالية .

7. أظهرت نتائج التصنيف الائتماني ان مصرف التجاري في المناطق الخطرة التي تهدد بقاء واستمرار المصرف في المنافسة السوقية بتدني درجات التصنيف الائتماني التي تم الحصول عليها . وهذه المؤشرات سوف تؤثر على قوة القبول من قبل المستثمرين في الدخول والاستثمار في اسهم المصرف .

8. أظهرت نتائج التصنيف الائتماني ان مصرف الائتمان في المناطق الخطرة جدا كونه جاء متديلا لتسلسل التصنيف الائتماني اغلب سنوات الدراسة . لذا لا بد من إعادة هيكلة ورسم للسياسة المالية المتبعة من قبل المصرف للنهوض بالواقع المالي وعدم الانزلاق في بئر الفشل المالي الذي سوف يقف عائق ببقاء واستمرار المصرف على المنافسة مع باقي المصارف .

(المبحث الثاني) التوصيات

بعد الانتهاء من تناول متغيرات الدراسة نظريا واختبارها عمليا بتحليلها ماليا واطهار النتائج وتقديم الاستنتاجات اصبحت هنالك رؤية لدى الباحثة حول الموضوع تساعد على تقديم مجموعة من التوصيات التي من الممكن أن تساعد في تدعيم نقاط القوة في الدراسة ومعالجة نقاط الضعف. ومن اهم هذه التوصيات الاتي :-

1. إنشاء مراكز نشطة وفعالة داخل سوق الأوراق المالية في العراق تتيح للمستثمرين والمضاربين الاطلاع على المعلومات المتعلقة بالتصنيف الائتماني وللوقوف على قوة المركز المالي لكل شركة مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية
2. لابد من قيام السلطات المالية والنقدية بالزام جميع الشركات المدرجة والراغبة في الادراج في سوق الأوراق المالية بالخضوع الى مؤشر التصنيف الائتماني للتعرف على قوة مركزها المالي .
3. ضرورة الاستعانة بفرق من المحللين الماليين المحترفين لغرض تدريب وتطوير القائمين في سوق العراق للأوراق المالية وذلك للاستفادة من خبراتهم في كيفية معالجة المشاكل التي من الممكن أن تؤثر على نشاط السوق , وكيفية التخفيف من شدة هذه المشاكل اذا كانت حتمية لا يمكن تجاوزها.
4. إعادة تقييم مؤشر التصنيف الائتماني بشكل دوري خلال السنة(شهري – ربع سنوي – نصف سنوي – سنوي) لغرض الوقوف على أي مخاطر مالية تهدد بقاء الشركات خلال وقت قصير قبل تفاقم المخاطر ومن ثم صعوبة معالجتها .
5. ضرورة الاستعانة بنموذج لمؤشر التصنيف الائتماني ووضعه كمعيار لحين نضوج الفكرة ومن ثم بناء مؤشر خاص بسوق العراق للأوراق المالية .
6. ضرورة الاستفادة من تجارب الأسواق المالية في التداول والتعرف على جميع تجاربها وممارساتها لغرض التعرف على الحلول التي من الممكن الاستعانة بها عند حدوث أي مشكلة في سوق العراق للأوراق المالية .

7. العمل على نقل تجارب القطاع المصرفي في البلدان المتقدمة مصرفيا وتطبيقها في القطاع المصرفي العراقي لغرض الاستفادة من تلك التجارب وتوظيفها بالشكل الذي يطور مصارفنا العاملة في الداخل .
8. فتح افاق مع المصارف التي تنشط في دول المنطقة وذلك للاستفادة ونقل الخبرات والامكانيات ورسم السياسات التي ترفع من قدرات وامكانيات المصارف العراقية.

المصادر

اولا : المصادر العربية

أ – القرآن الكريم

ب- الرسائل والاطاريح

- 1- الساعدي ، سعدون عباس محمد ، "أثر الاعلان عن التغير في التدرج الائتماني للسندات في عوائد الأسهم " دراسة تحليلية لعينة من الشركات المدرجة في سوق ابو ظبي المالي ، اطروحة دكتوراه ، جامعة كربلاء ، كلية الادارة والاقتصاد قسم العلوم المالية والمصرفية ، العراق ، 2018.
- 2- عبد الوهاب ، معوش ، دور التصنيف الائتماني في التحوط ضد المخاطر: دراسة ميدانية على بعض البنوك الجزائرية ، رسالة ماجستير في العلوم التجارية ، جامعة المسيلة ، الجزائر ، 2014.
- 3- نعمة ، شيماء هادي ، " أثر استراتيجيات إدارة الأرباح في تغيير التدرج الائتماني : لعينة من المصارف العراقية - دراسة تحليلية للمدة من 2004 إلى 2016 " رسالة ماجستير ، جامعة كربلاء ، كلية الإدارة و الاقتصاد ، قسم العلوم المالية والمصرفية ، العراق ، 2018.
- 4- الشيباوي ، امل شاكر كنون " دور المصارف التجارية في تفعيل نشاط سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2004 – 2013 " رسالة ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة القادسية ، العراق ، 2016 .
- 5- سعيدات ، الصادق ، زرباني ، تومي . قرعاني ، تومي . " دور البنوك التجارية في التنمية الاقتصادية (BNA) حالة بنك الوطني الجزائري -وكالة الوادي- " رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح ورقلة ، الجزائر ، 2013.
- 6- بوسفت ، رفية . حميد ، سمية : " دور وكالات التصنيف الائتماني العالمية في النظام النقدي الدولي الراهن " رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير قسم العلوم الاقتصادية ، جامعة محمد الصديق بن يحيى ، الجزائر ، 2015.
- 7- حليلة ، ناجي " دور البنوك التجارية في تمويل التنمية الاقتصادية _ دراسة حالة بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR , وكالة بسكرة " كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة محمد خيضر بسكرة 2015.
- 8- رفو ، منى ماجد متي : " أثر التصنيف الائتماني على قرار منح القرض تطبيق في عينة من المصارف العربية " رسالة ماجستير ، جامعة الموصل ، كلية الادارة والاقتصاد ، العراق ، 2012.

9- معروف ،نسبية " دور وكالات التصنيف الائتماني في تفعيل اداء البنوك التجارية " رسالة ماجستير ، جامعة العربي بن مهيدي ام البواقي , كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ،الجزائر , 2016 .

ج- الدوريات:

- 1- بخوش ، مديحة " دور المصارف التجارية في تنشيط الاسواق المالية الناشئة " مجلة رماح للبحوث والدراسات ،العدد السابع والاربعون , 2020 .
- 2- خديجة ، قوادرية . الرزاق ، قاضي عبد . نصيرة ، راجف . "دور المصارف التجارية في تمويل التنمية الاقتصادية " المجلة الاقتصادية الجزائرية (العلوم الاقتصادية والتسيير ، المجلد الثاني ، العدد الاول , 2022 .

ثانيا : المصادر الاجنبية :

A – Books:

- 1- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. "Investments"-Global edition. McGraw Hill. 2014
- 2- Cornford , A , " compendium on debt sustainability and development " , united Nations Conference on Trade and Development : United Nations New York and Geneva. 2009.
- 3- Grandville , de La, O. "Bond pricing and portfolio analysis: Protecting investors in the long run". MIT Press. 2003.
- 4- Duff, A., & Einig, S. "Credit rating agencies: Meeting the needs of the market?". The Institute of Chartered Accountants of Scotland. 2007.
- 5- Elkhoury, M. "Credit rating agencies and their potential impact on developing countries". UNCTD Compendium on Debt Sustainability, 165-180. 2009.
- 6- Gannon Jr, J. "Let's Help the Credit Rating Agencies Get It Right: A Simple Way to Alleviate a Flawed Industry Model." Rev. Banking & Fin. L. 31: 1015. 2011
- 7- Koç, s., orhan, a., & genç, s. y." politico-economic evaluation of current issues". 2018.
- 8- Kruck, A. "Private ratings, public regulations: credit rating agencies and global financial governance , 2011

- 9- Langohr, H, and Patricia , L ."The Rating Agencies and Their Credit Ratings: What They Are, How They Work and Why They Are Relevant. Hoboken ", NJ: Wiley, Print. 2008.
- 10- Langohr, H, and Patricia L. "The rating agencies and their credit ratings" : What they are, how they work, and why they are relevant". John Wiley & Sons. 2010
- 11- Madura, J. "Financial institutions and markets". South-Western .2010.
- 12- Mahbub, T. " The performance of Bangladeshi commercial banks: the role of corporate governance" , The University of Manchester United Kingdom . 2016
- 13- Mattarocci, G. "The independence of credit rating agencies": How business models and regulators interact. Academic Press. 2013
- 14- Mishkin, F. S. "The economics of money, banking & financial markets", and the 3rd ed . 2004
- 15- "Madura, J. "Financial markets and institutions " . Cengage learning. 2014
- 16- Mishkin, F. S. "The economics of money, banking, and financial markets" . Pearson education . 2007
- 17- Mishkin, F. S.. "The economics of money, banking & financial markets", and the 3rd ed.2013
- 18- Modina, M. "Credit Rating and Bank-Firm Relationships": New Models to Better Evaluate SMEs , 2015
- 19- Reinhart, C., Levich, R., & Majoni, G. "Ratings, rating agencies and the global financial system": Summary and policy implications. 2002
- 20- Rivlin, A. M., & Soroushian, J. B, Credit rating agency reform is incomplete. Brookings Institution ,2017.
- 21- Saunders, A., Cornett, M. M., & Erhemjants, O. "Financial markets and institutions". McGraw-Hill/Irwin. 2012
- 22- Simpson, T. D. "Financial markets, banking, and monetary policy". John Wiley & Sons. 2014.
- 23- Sychowiec, M , " What explains the credit ratings in economically advanced democracies? Unpacking the role of political " stability through ideology, corruption, and transparency. 2021.
- 24- Tan, R. P. G. H. "Credit Rating Prediction Using Self-Organizing Maps." Erasmus University Rotterdam. 2000

25- Tennant, D. F., & Tracey, M. R. " Sovereign debt and credit rating bias" . Palgrave Macmillan US, 2016

B – Research & Periodicals :

- 1- Adegboye, O. D. " The Liquidity and Profitability Tradeoff of Commercial Banks in Nigeria" . Open Journal of Management Science (ISSN: 2734-2107), 2(2), 2021
- 2- Akara, C. K., & Asekome, M. O. "Cashless Policy and Commercial Banks Profitability in Nigeria" . Advances in Social Sciences Research Journal, 5(3), 2018
- 3- Anh, N. "The role of commercial banks on economic growth in Vietnam" . Accounting, 6(6), 2020
- 4- Apergis, N., Payne, J. E., & Tsoumas, C. "The impact of credit rating changes on US Banks". Banking and Finance Review, 4(1), 2012 .
- 5- Baghai, R. P., Servaes, H., & Tamayo, A. "Have rating agencies become more conservative? Implications for capital structure and debt pricing". The Journal of Finance, 69(5), 2013 .
- 6- Baker, H. K., & Mansi, S. A. "Assessing credit rating agencies by bond issuers and institutional investors" . Journal of Business Finance & Accounting, 29(9-10), 2002 .
- 7- Banga, S. "Socio-Economic significance of commercial banks in India: with special emphasis on public sector banks". International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences, 2(1), 2013
- 8- Bannier, C. E., & Hirsch, C. W. "The economic function of credit rating agencies–What does the watchlist tell us?". Journal of Banking & Finance, 34(12), 2010 .
- 9- Bayar, Y. "Recent financial crises and regulations on the credit rating agencies". Research in World Economy, 5(1), 2014 .
- 10- Bhanot, K., & Mello, A. S. "Should corporate debt include a rating trigger?". Journal of Financial Economics, 79(1), 2006 .
- 11- Campbell, T. S., & Kracaw, W. A. "Information production, market signalling, and the theory of financial intermediation". the Journal of Finance, 35(4), 1980 .

- 12- Castell , m. Dacuycuy , l . Dumlao Jr., s, Taningco , A , Tullao, Jr. T , “the international discussions on the credit rating agencies and enhancing infrastructure to strengthen the regional credit rating capacity in the asean+3 region, de la salle university – angelo king institute (dlsu-aki) , manila, philippines , 2013
- 13- Chemrat , o , " credit rating agencies ' liability in the light of the global financial crises of 2007-2008 , tibor tajti central european university 1051 Budapest , Nador utca 9 , Hungary . 2014
- 14- Chen, Z., & Institute, S. F. "The Corporate Purchase Decisions for Multiple Credit Ratings: an Empirical Analysis". SSRN Working Paper. 2009
- 15- Chiu, Y. H., Ma, C. M., & Sun, M. Y. "Efficiency and credit rating in Taiwan banking: data envelopment analysis estimation". Applied Economics, 42(20), 2010 .
- 16- Coors, C. "Credit rating agencies–too big to fail?". Journal of International Banking Law and Regulation, 27(1), 2012
- 17- Croce, A., Lugo, S., & Faff, R. W. "Rating Alignment, Rating Shopping and Reputation of Credit Rating Agencies: Evidence from the Subprime Crisis. Rating Shopping and Reputation of Credit Rating Agencies: Evidence from the Subprime Crisis April 21, 2011 .
- 18- Dembel, M. B. "Factors Affecting the Performance of Commercial Banks (A Case Study on Commercial Banks in Ethiopia)": CAMEL Ratings. (ISSN 2222-1697) (Paper) ISSN 2222-2847 (Online)Vol.11, No.5. 2020
- 19- Emmanuel, I. O., Olupeeka, O., & Adeyinka, A. J. "Commercial banks credit and the performance of real sector in Nigeria: 1990-2017". American International Journal of Supply Chain Management, 1(1), 2020 .
- 20- Eugenia, O. N., Scholastica, E. U., & David, E. T." Commercial banking and economic growth in Nigeria". Open Journal of Economics and Commerce, 1(1), 2018 .
- 21- Frost, C. A." Credit rating agencies in capital markets: A review of research evidence on selected criticisms of the agencies". Journal of Accounting, Auditing & Finance, 22(3), 2007
- 22- Garda , m . yakubu , u " role of commercial banks to economic growth in nigeria: a review" proceedings of the 1st management,

- technology, and Development Conference 4th – 5th November, ATB University Bauchi, Nigeria, ISBN: 2015 .
- 23- Gori, e., & gori, g." credit ratings: a new objective method using the rasch model": the case of consumer discretionary. 2018
- 24- Gori, e., & gori, g. credit ratings: a new objective method using the rasch model: the case of consumer discretionary. 2017
- 25- Grundmann, S . Wolfgang , K , "Information Intermediaries and Party Autonomy - The Example of Securities and Insurance Markets", in Stefan Grundmann, Wolfgang Kerber, and Stephen Weatherill, eds., "Party Autonomy and the Role of Information in The Internal Market". Berlin, New York:. 2001
- 26- Host, A., Cvečić, I., & Zaninović, V. "Credit rating agencies and their impact on spreading the financial crisis on the eurozone". *Ekonomiska misao i praksa*, (2), 2012
- 27- Hunt, J. P. "Credit rating agencies and the worldwide credit crisis: The limits of reputation, the insufficiency of reform, and a proposal for improvement" . *Colum. Bus. L. Rev*, 2009 .
- 28- Ibrahim ,M . OBEIDAT ,S . Jawabri , A . ADNAN, M ." The Performance of Commercial Banking Industry: How it is Determined? An Evidence of the Listed Commercial Banks at ADX" 1Business Administration Dept., Al Ain Campus, Al Khawarizmi International College, Al Ain, united arab emirates , Vol 16 2019 am.obeidat@khawarizmi.com .
- 29- Idiab , A . Haron , M . Ahmad , S " Commercial Banks & Historical Development " Universit Kebangsaan Malaysia , *Journal of Applied Sciences Research*, 7(7)2011
- 30- Kamarulzaman , M , Ismail ,N . " Banking and Economic Growth: Comparisonbetween Islamic and Conventional Banking in Malaysia" *South Asian Journal of Social Studies and Economics* , 12(1) 2021 ; Article no.SAJSSE.71323ISSN: 2581-821X.
- 31- Jappelli, T., & Pagano, M. "Information sharing in credit markets": a survey (Vol. 36). CSEF working paper. 2000
- 32- Jemović, M., Đorđević, M., & Radojičić, J. "The Role of Audit and Credit Rating Agencies in the Assessment of Company Creditworthiness with Special Focus on Banks" . *Facta Universitatis. Series: Economics and Organization*, 2019

- 33- Kalpana, B., & Rao, T. V. "Role of commercial banks in the economic Development of India" . International Journal of Management and Applied Science, 3(4), 2017
- 34- Kisgen, D. J. "Credit ratings and capital structure". The Journal of Finance, 61(3), 2006
- 35- Liang, J., Zhao, Y., & Zhang, X. "Utility indifference valuation of corporate bond with credit rating migration by structure approach". Economic Modelling, 54, 2016
- 36- Lawrence, J. W. Markets. The Credit Rating Agencies. Journal of Economic Perspectives, 2011
- 37- Manish , m ."the role of commercial banks in economic growth in india: a perspective study" , International Journal of Education, Modern Management, Applied Science & Social Science (IJEMASSS) :, Impact Factor: 5.143, Volume 02, No. 03, July – September 2020
- 38- Marciniak, P , "Impact of the Credit Rating Agencies on the Financial Crisis 2007–2009 , University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology , Vol. 18, No. 4 , 2015 doi: <http://dx.doi.org/10.18778/1899-2226.18.4.08> .
- 39- Margasova, V., Muravskiy, O., Vodolazska, O., Nakonechna, H., Fedyshyn, M., & Dovgan, L. "Commercial Banks as a Key Element in Regulating Cash Flows in the Business Environment". International Journal of Recent Technology and Engineering, 8(4), 2019
- 40- Millon, M. H., & Thakor, A. V. "Moral hazard and information sharing: A model of financial information gathering agencies". The Journal of Finance, 40(5), 1985 .
- 41- Miyamoto, M. "Event study of credit rating announcement in the Tokyo stock market". Journal of Economics, Business and Management, 4(2), 2016
- 42- Mobin, N. K. A. "Domestic Credit Rating–Operation and Effectiveness in Bangladesh". The Institute of Chartered Accountants of Bangladesh(ICAB). 2015 .
- 43- Moncarz, E. S., Moncarz, R., Cabello, A., & Moncarz, B. "The rise and collapse of enron: Financial innovation, errors and lessons". Contaduría y Administración, (218), 2006

- 44- Mutize, M., & Nkhalamba, M. P. "International credit rating agencies in Africa: perceptions, trends and challenges" *International Journal of Sustainable Economy*, 13(1), 2021
- 45- Ng, A., & Ariff, M. "Does credit rating revision affect the price of a special class of common stock?". *Borsa Istanbul Review*, 19 , 2019
- 46- Nguyen, H. T. V., & VO, D. V. "Determinants of Liquidity of Commercial Banks: Empirical Evidence from the Vietnamese Stock Exchange". *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), (2021
- 47- Nkuna, O., Lapukeni, A. F., Kaude, P., & Kabango, G. "The role of commercial banks on financial inclusion in Malawi" , *Open Journal of Business and Management*, 6(04), 2018
- 48- Nsikhe , O . Chibuzo , O . Ndem , " Commercial bank loan and economic growth in Nigeria " *Department of Economics, University of Calabar Cross River State-Nigeria* 48(3) . 2020
- 49- Ongore, V. O., & Kusa, G. B. "Determinants of financial performance of commercial banks in Kenya". *International journal of economics and financial issues*, 3(1), 2013
- 50- Papaikonomou, V. L. "Credit rating agencies and global financial crisis: Need for a paradigm shift in financial market regulation". *Studies in Economics and Finance*. 2010
- 51- Pate, T. J. "Triple-A Ratings Stench: May the Credit Rating Agencies Be Held Accountable". *Barry L. Rev*, 2010
- 52- Pertiwi, D. A., & ARFINTO, E. D. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Credit Rating dan Penurunan Credit Rating" (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis). 2014
- 53- Rousseau, S. "Enhancing the accountability of credit rating agencies: The case for a disclosure-based approach. *McGill LJ*, 51, 617. 2005
- 54- Rushchyshyn, N., Mulka, O., Nikolchuk, Y., Rushchyshyn, M., & Vasylytsiv, T. "The impact of banking sector development on economic growth": comparative analysis of Ukraine and some EU countries. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(2), 2021
- 55- Ryan, J. 2012 . *The Negative Impact of Credit Rating Agencies and proposals for better regulation*.
- 56- Ryan, J. . *Credit rating agencies: are they credible?*. *International Journal of Public Policy*, 9(1-2), 2013

- 57- Sangiorgi, F., & Spatt, C. . The economics of credit rating agencies. Foundations and Trends® in Finance, 12(1), 2017
- 58- Scheinert, C. " The case for a European public credit rating agency. 2016
- 59- Shorter , G., & Seitzinger , M. " Credit rating agencies and their regulation". Congressional Research Service. 2009
- 60- Siddiqui, K. A., Bajwa, I. A., Al-Hudithi, F., Eltayeb, T., Khatoon, A., & Bawardi, S."Entrepreneurs' opinion towards credit rating in Saudi Arabia. Entrepreneurship and Sustainability Issues, 9(2), 2021
- 61- Takawira, o., & motseta, s. d. "the relationship between sovereign credit ratings and capital flows: a case of south africa. international journal of economics and finance, 13(1). 2021
- 62- Tan, R. P. G. H. "Credit Rating Prediction Using Self-Organizing Maps". Erasmus University Rotterdam. 2000 .
- 63- White, L "Markets: The credit rating agencies." Journal of Economic Perspectives , Vol . 24 , No . 2 , New York. 2010 , His e-mail address is <Lwhite@stern.nyu.edu> .
- 64- Wojewodzki, M., Boateng, A., & Brahma, S. "Credit rating, banks' capital structure and speed of adjustment: a cross-country analysis". Journal of International Financial Markets, Institutions and Money,. 2020
- 65- Yang, S., & Islam, M. T. "Principal component analysis and factor analysis for feature selection in credit rating". arXiv preprint arXiv:2011.09137. 2020 .

C- Thesis:

- 1- Abdullahi , M . "The Role of Commercial Banks in Economic Development in Kenya", (Doctoral dissertation, University of Nairobi). 2020
- 2- Asgharian , H "Reformation of the credit rating industry-is there a need". Diss. Master Thesis, Institution of Business Studies. 2005
- 3- Atabey, E. " FinTech in Credit Rating Agencies: Evolutionary or Revolutionary?" , Master's Degree Programme in Economics and

- Finance Curriculum Finance , DOMO FOSCARI Ca ' Foscari University of Venice. 2021
- 4- Pertiwi, D. A., & ARFINTO, E. D. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Credit Rating dan Penurunan Credit Rating" (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis). 2014
 - 5- Chin, M. "Accounting Quality and Credit Ratings' Ability to Predict Default" , University of Pennsylvania, Publicly Accessible Penn Dissertations. 2015 1028. michaelvchin@gmail.com.
 - 6- Harilal , K. "Effect of credit rating announcements on the banking industry of emerging markets" , Master's in Commerce , University of Johannesburg (South Africa). 2020 .
 - 7- Dittrich, F. "The credit rating industry: competition and regulation". Available at SSRN 991821. 2007
 - 8- Ferro, A. A. V. M. D. "Credit rating changes and their impact on equity prices": how much should Banks care? (Doctoral dissertation). 2013 .
 - 9- Kisaka, G. "Effect of Credit rating practices on loan book performance of commercial banks in Kenya "(Doctoral dissertation, University of Nairobi). 2016 .
 - 10- Levo, S. "The impact and the spillover effect of credit rating announcements on corporate CDS spreads": Industry-level evidence from S&P 500 firms. 2021 .
 - 11- Niba,M ," Role of commercial banks in Cameroon " Assessing the Role of Commercial Banks on Economic Growth in Cameroon , Bachelor Thesis , University of Buea , Faculty of Banking and Finance , 2011 ,njinyam@live.com .
 - 12- Östlund, A., & Hyleen, M. "The relationship between Credit Ratings and Beta" :-A quantitative study on the Nordic market. 2009
 - 13- Parbhoo, N. "The validity of credit rating agencies and their impact on an African reinsurer", (Doctoral dissertation, University of Pretoria). 2015
 - 14- Parmasuo, R. "How does a pre-IPO credit rating affect IPO underpricing before and after financial crisis?" US evidence. 2020

- 15- GilPenha, A. A. G. "The effect of credit rating agencies in stock prices event study in Germany and Portugal" (Doctoral dissertation). 2015 .
- 16- John , Rg " Corporate Credit Ratings, Earnings Management and the passage of SOx and Dodd-Frank" , Master of Accounting & Auditing Erasmus School of Economics. 2016

D- Internet:

- 1- Alice M ,R . John B , S, "Credit rating agency reform is incomplete" . 2017
- 2- Bondarenko , P " Enron scandal" United States history. 2021 .
- 3- Boot, A W. A., Todd T. M , Anjolein , S , "Credit Ratings as Coordination Mechanisms". Review of Financial Studies, 19 (1): 81-118 2006 .
- 4- Caglayan, M. O. Celiker, U. & Lawrence, E. R. " Sell-side analyst recommendation revisions and hedge fund trading before and after regulation fair disclosure. Financial Review, 56(3), 563-590-590. 2021 .
- 5- Finney ,D " A brief history of credit rating agencies" 2021
- 6- nd, S . "Primary and Secondary Functions of Commercial Banks. Retrieved Transparency International" from:www.yourarticle library.com /banking 2015 .
- 7- Goodhart, C. A. How, If at All, Should Credit Rating Agencies (CRAs) Be Regulated?. 2009 .
- 8- Kagan , J , " Credit Rating" , Fact checked by Yarilet Perez Guide to FICO 2021
- 9- Kelly, K., & Stahl, R. "The Economics of Money, Banking & Financial Markets". 2010
- 10- Liu, L., & Tan, K. S. "Subnational credit ratings: A comparative review". World Bank Policy Research Working Paper, 5013.2009 .
- 11- Moody's Investment Service, Rating Symbols and Definitions , 2016 : 1
- 12- Opiela, n. the changing role of the buy-side trader. cfa magazine, 40. 2005

- 13- Scheinert, C. " The case for a European public credit rating agency. 2016
- 14- thomas , c ." The Rise and Fall of Enron" When a company looks too good to be true, it usually is. 2002
- 15- Utzig, S. The financial crisis and the regulation of credit rating agencies: A European banking perspective. 2010
- 16- Leng ,Y, K, " Role of Rating Agency of Malaysia, August 2, 1994. <http://www.commonlii.org/my /journals/JMCL/2002/4.html>

E- Conference:

- 1- House of Commons Treasury Committee. Banking Crisis: reforming corporate governance and pay in the City. London: The Stationery Office Limited. 2009
- 2- International Organization of Securities Commission. Report on the activities of credit rating agencies. Erişim Adresi : 2003 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD153>.
- 3- International Organization of Securities Commission. Regulatory Implementation of the Statement of Principles Regarding the Activities of Credit Rating Agencies, Final Report, February. 2011
- 4- International Organization of Securities Commissions (IOSCO). Regulatory Implementation of the Statement of Principles regarding the Activities of Credit Rating Agencies. 2010
- 5- Securities, U. S. Report on the role and function of credit rating agencies in the operations of the securities markets; As required by Section 702 (b) of the Sarbanes-Oxley Act of 2002. Report, US Securities and Exchange Commission, Washington, DC. 2003

ملحق (1) مصرف بغداد

							مصرف بغداد						السنة
	الاداء التشغيلي		المعايير الدولية		الربحية			السيولة			الملاءة المالية		
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
1.911313292	0.5661811	0.00542802	12.0409948	4.677157	0.141347	0.025388	0.690138297	0.566181097	-0.010951197	13.52210239	1.218935602	0.218936	2006
0.179128795	0.4424849	0.00898766	4.80370737	0.604263	0.025955	0.005431	0.559571616	0.442484898	0.790756509	6.901515805	0.938359355	0.264612	2007
0.180556577	0.37705722	0.00811094	5.90131279	0.486365	0.022945	0.003945	0.455343787	0.377057222	0.018413817	7.869142472	1.207625156	0.207625	2008
1.089151433	0.60644077	0.05218519	5.85860996	0.384426	0.144747	0.020061	0.689275203	0.606440768	0.143067333	7.524493435	1.13659114	0.157526	2009
0.045180906	0.5949897	0.00177636	3.3052541	0.800697	0.011507	0.001422	0.678902452	0.538801896	0.111422565	3.926242428	1.141032273	0.141032	2010
0.023944821	0.52256887	0.06355566	3.31931469	0.376754	0.150108	0.023945	0.621748141	0.52256887	0.030986148	4.10477025	1.18979177	0.189792	2011
0.580370674	624.602148	48.2305613	4.04650952	0.400109	0.121105	19.29749	742.9946131	624.6021481	143.0461516	4.792289267	1.189548604	189.5486	2012
0.564446573	0.57493083	48.3071572	4.40056917	0.376116	0.110095	18.16907	0.688564862	0.574930919	147.0589188	5.126881593	1.197647994	197.648	2013
0.660308525	543.040247	41.7318313	4.35406436	0.497125	0.129654	20.74595	646.4842106	543.040247	141.5349512	5.092848037	1.190490418	190.4904	2014
0.101458888	562.025813	57.9303769	4.43701227	0.063684	0.021292	3.689246	679.8179319	562.0258133	174.010095	4.765144823	1.209584891	209.5849	2015
0.128523713	451.346191	61.3283805	1.58710212	0.274993	0.071582	16.8649	0.891655005	681.5797612	179.08512	1.795467706	0.001308218	0.308218	2016
0.040742299	459.478571	49.6570073	1.66363543	0.113099	0.022107	5.616168	0.921180054	687.1637574	206.7200934	1.842922377	0.001340554	0.340554	2017
0.09390187	546.988823	32.8394565	5.65387544	0.113271	0.015528	3.719765	0.931394206	708.2832753	213.881552	6.032520458	0.001315002	0.315002	2018
0.14374828	474.2432	35.2133163	4.92382789	0.182979	0.026672	6.443294	0.803761646	609.5938182	207.2379059	5.389453102	0.00131852	0.31852	2019
0.360133873	622.286179	42.6564702	4.45708672	0.333598	0.072548	14.23013	0.906438607	0.728643619	165.4182509	4.964050957	1.244008159	244.0082	2020

2006				
0.218935602	271,720,329,370	59,489,254,008	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.218935602	271,720,329,370	331,209,583,378	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
13.52210239	4,399,408,633	59,489,254,008	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.010951197	331,209,583,378	-3,627,141,532	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.566181097	331,209,583,378	187,524,605,239	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.690138297	271,720,329,370	187,524,605,239	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.025387696	331,209,583,378	8,408,648,198	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.141347346	59,489,254,008	8,408,648,198	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.677157184	1,797,811,762	8,408,648,198	صافي الربح / الإيرادات	x9
12.0409948	4,399,408,633	52,973,256,470	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.005428019	331,209,583,378	1,797,811,762	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.566181097	331,209,583,378	187,524,605,239	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.911313292	4,399,408,633	8,408,648,198	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2007				
0.264611784	287,617,584,308	76,107,002,043	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.938359355	387,617,584,308	363,724,586,351	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
6.901515805	11,027,577,737	76,107,002,043	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.790756509	363,724,586,351	287,617,584,308	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.442484898	363,724,586,351	160,942,636,431	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.559571616	287,617,584,308	160,942,636,431	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.005430914	363,724,576,351	1,975,356,712	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.025954993	76,107,002,043	1,975,356,712	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.604263186	3,269,033,687	1,975,356,712	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.803707372	11,027,577,737	52,973,256,470	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.008987662	363,724,586,351	3,269,033,687	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.442484898	363,724,586,351	160,942,636,431	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.179128795	11,027,577,737	1,975,356,712	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2008				
0.207625156	449,569,502,822	93,341,937,998	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.207625156	449,569,502,822	542,911,440,820	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
7.869142472	11,861,767,446	93,341,937,998	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.018413817	542,911,440,820	9,997,071,861	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.377057222	542,911,440,820	204,708,679,911	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.455343787	449,569,502,822	204,708,679,911	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.003944879	542,911,440,820	2,141,720,133	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.022944886	93,341,937,998	2,141,720,133	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.486365042	4,403,523,999	2,141,720,133	صافي الربح / الإيرادات	x9
5.901312795	11,861,767,446	70,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.008110943	542,911,440,820	4,403,523,999	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.377057222	542,911,440,820	204,708,679,911	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.180556577	11,861,767,446	2,141,720,133	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2009				
0.157526271	693,024,541,000	109,169,572,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.13659114	693,024,541,000	787,685,553,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
7.524493435	14,508,561,000	109,169,572,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.143067333	787,685,552,000	112,692,071,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4

0.606440768	787,685,552,000	477,684,631,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.689275203	693,024,541,000	477,684,631,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.02006133	787,685,552,000	15,802,020,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.144747476	109,169,572,000	15,802,020,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.384425769	41,105,517,000	15,802,020,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
5.858609961	14,508,561,000	85,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.052185186	787,685,552,000	41,105,517,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.606440768	787,685,552,000	477,684,631,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.089151433	14,508,561,000	15,802,020,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2010				
0.141032273	842,274,695,000	118,787,915,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.141032273	842,274,695,000	961,062,610,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
3.926242428	30,254,860,000	118,787,915,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.111422565	961,062,610,000	107,084,061,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.538801896	961,062,610,000	517,822,356,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.678902452	842,274,695,000	571,822,356,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.001422324	961,062,610,000	1,366,942,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.011507416	118,787,915,000	1,366,942,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.800697033	1,707,190,040	1,366,942,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
3.305254098	30,254,860,000	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.001776357	961,062,610,000	1,707,190,040	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.594989702	961,062,610,000	571,822,356,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.045180906	30,254,860,000	1,366,942,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2011				
0.18979177	735,647,496,000	139,619,840,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.18979177	735,647,496,000	875,267,336,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
4.10477025	34,014,045,000	139,619,840,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.030986148	875,267,336,000	27,121,163,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.52256887	875,267,336,000	457,387,463,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.621748141	735,647,496,000	457,387,463,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.023944821	875,267,336,000	20,958,120,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.150108466	139,619,840,000	20,958,120,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.376753558	55,628,194,000	20,958,120,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
3.319314692	34,013,045,000	112,900,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.063555661	875,267,336,000	55,628,194,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.52256887	875,267,336,000	457,387,463,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.023944821	875,267,336,000	20,958,120,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2012				
189.5486036	1,093,402,136	207,252,848,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.189548604	1,093,402,136	1,300,654,984	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
4.792289267	43,247,149,000	207,252,848,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
143.0461516	1,300,654,984	186,053,690,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
624.6021481	1,300,654,984	812,391,897,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
742.9946131	1,093,402,136	812,391,897,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
19.29749035	1,300,654,984	25,099,377,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.121105101	207,252,848,000	25,099,377,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.40010918	62,731,320,000	25,099,377,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.046509517	43,247,149,000	175,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
48.23056135	1,300,654,984	62,731,320,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11

624.6021481	1,300,654,984	812,391,897,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.580370674	43,247,149,000	25,099,377,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2013				
197.6479942	1,473,642,144	291,262,414,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.197647994	1,473,642,144	1,764,904,558	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
5.126881593	56,810,833,000	291,262,414,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
147.0589188	1,764,904,558	259,544,956,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.574930919	1,764,904,558	1,014,698,200	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.688564862	1,473,642,144	1,014,698,200	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
18.16907314	1,764,904,558	32,066,680,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.110095496	291,262,414,000	32,066,680,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.376115553	85,257,522,000	32,066,680,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.400569166	56,810,833,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
48.30715724	1,764,904,558	85,257,522,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.57493083	1,764,904,833	1,014,698,200	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.564446573	56,810,833,000	32,066,680,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2014				
190.490418	1,535,086,127	292,419,198,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.190490418	1,535,086,127	1,827,505,325	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
5.092848037	57,417,617,000	292,419,198,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
141.5349512	1,827,505,325	258,655,877,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
543.040247	1,827,505,325	992,408,943,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
646.4842106	1,535,086,127	992,408,943,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
20.74595432	1,827,505,325	37,913,342,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.12965408	292,419,198,000	37,913,342,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.497125423	76,265,144,000	37,913,342,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.354064363	57,417,617,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
41.73183134	1,827,505,325	76,265,144,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
543.040247	1,827,505,325	992,408,943,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.660308525	57,417,617,000	37,913,342,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2015				
209.5848906	1,281,048,325	268,488,373,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.209584891	1,281,048,325	1,549,536,698	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
4.765144823	56,344,221,000	268,488,373,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
174.010095	1,549,536,698	269,635,028,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
562.0258133	1,549,536,698	870,879,623,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
679.8179319	1,281,048,325	870,879,623,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
3.689245958	1,549,536,698	5,716,622,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.021291879	268,488,373,000	5,716,622,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.063684135	89,765,245,000	5,716,622,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.437012271	56,344,221,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
57.93037694	1,549,536,698	89,765,245,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
562.0258133	1,549,536,698	870,879,623,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.101458888	56,344,221,000	5,716,622,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2016				
0.308218136	917,602,412,000	282,821,705,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.001308218	917,602,412,000	1,200,424,117	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
1.795467706	157,519,795,000	282,821,705,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
179.08512	1,200,424,117	214,978,097,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4

681.5797612	1,200,424,117	818,184,783,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.891655005	917,602,412,000	818,184,783,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
16.86489693	1,200,424,117	20,245,029,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.071582303	282,821,705,000	20,245,029,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.274993352	73,620,067,000	20,245,029,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
1.587102116	157,519,795,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
61.32838049	1,200,424,117	73,620,067,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
451.3461912	1,200,424,117	541,806,853,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.128523713	157,519,795,000	20,245,029,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2017				
0.340553899	813,210,605,000	276,942,042,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.001340554	813,210,605,000	1,090,152,647	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
1.842922377	150,273,308,000	276,942,042,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
206.7200934	1,090,152,647	225,356,457,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
687.1637574	1,090,152,647	749,113,389,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.921180054	813,210,605,000	749,113,389,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
5.616167623	1,090,152,647	6,122,480,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.022107442	276,942,042,000	6,122,480,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.113099196	54,133,718,000	6,122,480,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
1.663635434	150,273,308,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
49.65700735	1,090,152,647	54,133,718,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
459.4785706	1,090,152,647	500,901,780,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.040742299	150,273,308,000	6,122,480,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2018				
0.315002398	846,795,838,000	266,742,720,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.001315002	846,795,838,000	1,113,538,558	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
6.032520458	44,217,458,000	266,742,720,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
213.881552	1,113,538,558	238,165,355,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
708.2832753	1,113,538,558	788,700,737,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.931394206	846,795,838,000	788,700,737,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
3.719765221	1,113,538,558	4,142,102,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.015528454	266,742,720,000	4,142,102,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.113271218	36,568,001,000	4,142,102,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
5.653875444	44,217,458,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
32.83945647	1,113,538,558	36,568,001,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
546.9888228	1,113,538,558	609,093,145,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.09390187	44,217,458,000	4,152,102,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2019				
0.318520007	859,102,781,000	273,641,424,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.00131852	859,102,781,000	1,132,744,205	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
5.389453102	50,773,505,000	273,641,424,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
207.2379059	1,132,744,205	234,747,537,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
609.5938182	1,132,744,205	690,513,865,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.803761646	859,102,781,000	690,513,865,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
6.443294053	1,132,744,205	7,298,604,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.026672146	273,641,424,000	7,298,604,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.182978905	39,887,680,000	7,298,604,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.92382789	50,773,505,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
35.21331632	1,132,744,205	39,887,680,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11

474.2431995	1,132,744,205	537,196,236,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.14374828	50,773,505,000	7,298,604,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2020				
244.0081589	1,141,092,385	278,435,852,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.244008159	1,141,092,385	1,419,528,237	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
4.964050957	56,090,450,000	278,435,852,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
165.4182509	1,419,528,237	234,815,878,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.728643619	1,419,528,237	1,034,330,192	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.906438607	1,141,092,385	1,034,330,192	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
14.23012975	1,419,528,237	20,200,071,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.072548384	278,435,852,000	20,200,071,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.333598389	60,552,064,000	20,200,071,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
4.457086723	56,090,450,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
42.65647024	1,419,528,237	60,552,064,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
622.2861786	1,419,528,237	883,352,802,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.360133873	56,090,450,000	20,200,071,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

ملحق (2) مصرف اشور

مصرف اشور												
الاداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية		
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1
6.803464	0.898767	0.053844	1.9793981	516.7778	33.22924	27.82545	5.364749904	0.898766628	0.833288601	0.204743277	5.969013244	4.998323
0.007107	0.376149	0.014049	0.3291294	4.843244	0.172711	0.068044	6.080214959	0.376148532	0.038440053	0.041151498	16.16439899	6.368358
1.425603	0.231121	0.011676	7.5275983	5.033716	0.158982	0.058773	0.36667535	0.231120994	0.034315415	8.967092953	1.586508191	0.586508
1.390099	0.28859	0.011478	8.1177891	5.34687	0.142078	0.061373	0.5122809	0.28858963	0.041686943	9.784061198	1.775118877	0.766791
1.014726	0.332205	0.011163	9.3237055	4.66592	0.094814	0.052085	0.911831507	0.410929408	0.053165113	10.70223179	2.218949261	1.218949
0.571986	0.613475	0.011599	4.8256004	4.026195	0.093443	0.0467	1.226382953	0.613475033	0.047187743	6.121233735	1.999075573	0.999076
0.095025	0.312928	1.03916	8.5749037	0.005971	0.009748	0.006205	0.860966049	0.312928105	0.009341901	9.748180743	2.751322218	1.751322
0.064894	0.613731	0.853226	8.6495671	0.00519	0.006823	0.004428	1.748747736	0.613731085	0.008558849	9.511469129	2.849371296	1.849182
0.356844	0.689224	0.113965	9.2401783	0.19556	0.035854	0.022287	1.821386338	0.68922436	0.683539103	9.952569278	2.642661003	1.642661
0.370318	0.752124	0.075808	8.5838348	0.314878	0.039918	0.02387	1.870913245	0.752124359	0.611502879	9.277080454	2.487505189	1.487505
0.990118	0.888872	0.091651	16.791254	0.429249	0.05835	0.039341	2.728511429	0.888872314	0.665964795	16.96860324	3.069632597	2.069633
0.458053	0.84425	0.05372	8.4835991	0.667709	0.050721	0.035869	3.01607518	0.883140134	0.648484818	9.030833844	3.415171684	2.415172
0.160143	0.863888	0.036665	8.4547577	0.276266	0.017642	0.010129	2.147346318	0.914424049	0.516733439	9.077317204	2.348304729	1.348305
223.8121	0.854819	0.038016	9250.0093	0.3747	0.022652	0.014244	2.409256644	0.894225424	0.573181179	9880.474044	2.694238589	1.694239
0.722955	0.860759	0.167734	12.189181	0.186517	0.054202	0.031285	2.088448704	0.883007838	0.643017575	13.33806839	2.365153076	1.365153

		2006		
4.998323333	5,173,591,773	25,859,284,476	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
5.969013244	5,173,591,773	30,881,237,812	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
0.204743277	126,301,019,000	25,859,284,476	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.833288601	30,881,237,812	25,732,983,457	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.898766628	30,881,237,812	27,755,025,968	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
5.364749904	5,173,591,773	27,755,025,968	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
27.82545445	30,881,237,812	859,284,476,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
33.2292441	25,859,284,476	859,284,476,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
516.7778049	1,662,773,571	859,284,476,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
1.979398123	126,301,019,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.053844136	30,881,237,812	1,662,773,571	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.898766628	30,881,237,812	27,755,025,968	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
6.803464317	126,301,019,000	859,284,476,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2007		
6.368357566	4,908,305,569	31,257,844,907	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
16.16439899	4,908,305,569	79,339,809,598	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
0.041151498	759,579,751,000	31,257,844,907	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.038440053	79,339,809,598	3,049,826,515	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.376148532	79,339,809,598	29,843,552,946	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
6.080214959	4,908,305,569	29,843,552,946	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.068043526	79,339,809,598	5,398,560,431	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.172710577	31,257,844,907	5,398,560,431	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.84324445	1,114,657,847	5,398,560,431	صافي الربح / الإيرادات	x9
0.329129364	759,579,751,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.014049162	79,339,809,598	1,114,657,847	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.376148532	79,339,809,598	29,843,552,946	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.007107299	759,579,751,000	5,398,560,431	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2008		
0.586508191	101,552,626,524	59,561,447,270	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.586508191	101,552,626,524	161,114,073,794	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
8.967092953	6,642,224,808	59,561,447,270	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.034315415	161,114,073,794	5,528,696,293	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.231120994	161,114,073,794	37,236,844,882	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.36667535	101,552,626,524	37,236,844,882	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.058773118	161,114,073,794	9,469,176,400	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.158981637	59,561,447,270	9,469,176,400	صافي الربح / حق الملكية	x8
5.033715704	1,881,150,418	9,469,176,400	صافي الربح / الإيرادات	x9
7.527598274	6,642,224,808	50,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.011675891	161,114,073,794	1,881,150,418	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.231120994	161,114,073,794	37,236,844,882	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.425603118	6,642,224,808	9,469,176,400	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2009		
0.766791365	90,379,935,344	69,302,553,971	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.775118877	90,379,935,344	160,435,129,315	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.784061198	7,083,209,372	69,302,553,971	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.041686943	160,435,129,315	6,688,050,079	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.28858963	160,435,129,315	46,299,914,628	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.5122809	90,379,935,344	46,299,914,628	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6

0.061372876	160,435,129,315	9,846,365,370	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.142077958	69,302,553,971	9,846,365,370	صافي الربح / حق الملكية	x8
5.346870244	1,841,519,416	9,846,365,370	صافي الربح / الايرادات	x9
8.117789124	7,083,209,372	57,500,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.01147828	160,435,129,315	1,841,519,416	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.28858963	160,435,129,315	46,299,914,628	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.390099438	7,083,209,372	9,846,365,370	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2010				
1.218949261	62,809,597,419	76,561,712,378	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.218949261	62,809,597,419	139,371,309,797	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
10.70223179	7,153,808,093	76,561,712,378	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.053165113	139,371,309,797	7,409,691,426	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.410929408	139,371,309,797	57,271,769,892	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.911831507	62,809,597,419	57,271,769,892	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.052085027	139,371,309,797	7,259,158,409	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.094814473	76,561,712,378	7,259,158,409	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.665919742	1,555,782,956	7,259,158,409	صافي الربح / الايرادات	x9
9.323705519	7,153,808,093	66,700,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.011162864	139,371,309,797	1,555,782,956	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.332205493	139,371,309,797	46,299,914,628	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.014726467	7,153,808,093	7,259,158,409	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2011				
0.999075573	84,686,679,131	84,608,392,495	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.999075573	84,686,679,131	169,295,071,626	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
6.121233735	13,822,114,326	84,608,392,495	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.047187743	169,295,071,626	7,988,652,257	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.613475033	169,295,071,626	103,858,299,614	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.226382953	84,686,679,131	103,858,299,614	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.046699889	169,295,071,626	7,906,061,034	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.093442988	84,608,392,495	7,906,061,034	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.026194669	1,963,655,929	7,906,061,034	صافي الربح / الايرادات	x9
4.82560037	13,822,114,326	66,700,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.011599014	169,295,071,626	1,963,655,929	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.613475033	169,295,071,626	103,858,299,614	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.571986373	13,822,114,326	7,906,061,034	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2012				
1.751322218	97,368,734,478	170,524,028,075	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.751322218	97,368,734,478	267,892,762,553	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.748180743	17,492,907,914	170,524,028,075	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.009341901	267,892,762,553	2,502,627,638	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.312928105	267,892,762,553	83,831,174,627	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.860966049	97,368,734,478	83,831,174,627	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.006204959	267,892,762,553	1,662,263,558	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.009747973	170,524,028,075	1,662,263,558	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.005971129	278,383,443,000	1,662,263,558	صافي الربح / الايرادات	x9
8.574903655	17,492,907,914	150,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
1.039159999	267,892,762,553	278,383,443,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.312928105	267,892,762,553	83,831,174,627	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.095024999	17,492,907,914	1,662,263,558	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2013				
1.849181817	124,880,005,497	230,925,835,528	حق الملكية / مج المطلوبات	x1

2.849371296	124,880,005,497	355,829,503,076	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.511469129	24,278,671,611	230,925,835,528	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.008558849	355,829,503,076	3,045,490,837	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.613731085	355,829,503,076	218,383,626,937	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.748747736	124,880,005,497	218,383,626,937	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.004427824	355,829,503,076	1,575,550,252	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.006822754	230,925,835,528	1,575,550,252	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.005189506	303,603,153,000	1,575,550,252	صافي الربح / الإيرادات	x9
8.649567133	24,278,671,611	210,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.853226476	355,829,503,076	303,603,153,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.613731085	355,829,503,076	218,383,626,937	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.064894418	24,278,671,611	1,575,550,252	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2014		
1.642661003	163,925,652,000	269,274,276,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.642661003	163,925,652,000	433,199,928,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.952569278	27,055,755,000	269,274,276,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.683539103	433,199,928,000	296,109,090,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.68922436	433,199,928,000	298,571,943,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.821386338	163,925,652,000	298,571,943,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.022286913	433,199,928,000	9,654,689,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.035854479	269,274,276,000	9,654,689,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.195559591	49,369,550,000	9,654,689,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
9.240178291	27,055,755,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.113964816	433,199,928,000	49,369,550,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.68922436	433,199,928,000	298,571,943,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.356844191	27,055,755,000	9,654,689,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2015		
1.487505189	181,639,999,000	270,190,441,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.487505189	181,639,999,000	451,830,440,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.277080454	29,124,512,000	270,190,441,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.611502879	451,830,440,000	276,295,615,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.752124359	451,830,440,000	339,832,680,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.870913245	181,639,999,000	339,832,680,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.0238703	451,830,440,000	10,785,328,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.039917504	270,190,441,000	10,785,328,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.314877959	34,252,407,000	10,785,328,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
8.583834812	29,124,512,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.0758081	451,830,440,000	34,252,407,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.752124359	451,830,440,000	339,832,680,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.370317896	29,124,512,000	10,785,328,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2016		
2.069632597	122,070,214,000	252,640,494,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
3.069632597	122,070,214,000	374,710,708,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
16.96860324	14,888,703,000	252,640,494,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.665964795	374,710,708,000	249,544,140,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.888872314	374,710,708,000	333,069,974,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.728511429	122,070,214,000	333,069,974,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.039341219	374,710,708,000	14,741,576,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.058350013	252,640,494,000	14,741,576,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.42924886	34,342,726,000	14,741,576,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
16.79125442	14,888,703,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10

0.091651307	374,710,708,000	34,342,726,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.888872314	374,710,708,000	333,069,974,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.990118145	14,888,703,000	14,741,575,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2017		
2.415171684	110,189,374,000	266,126,256,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
3.415171684	110,189,374,000	376,315,630,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.030833844	29,468,625,000	266,126,256,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.648484818	376,315,630,000	244,034,973,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.883140134	376,315,630,000	332,339,436,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
3.01607518	110,189,374,000	332,339,436,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.035869305	376,315,630,000	13,498,180,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.050720963	266,126,256,000	13,498,180,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.667709357	20,215,652,000	13,498,180,000	صافي الربح / الايرادات	x9
8.483599082	29,468,625,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.053719937	376,315,630,000	20,215,652,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.844249541	376,315,630,000	317,704,298,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.45805259	29,468,625,000	13,498,180,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2018		
1.348304729	199,071,136,000	268,408,554,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.348304729	199,071,136,000	467,479,690,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9.077317204	29,569,150,000	268,408,554,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.516733439	467,479,690,000	241,562,388,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.914424049	467,479,690,000	427,474,671,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.147346318	199,071,136,000	427,474,671,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.010129394	467,479,690,000	4,735,286,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.017642083	268,408,554,000	4,735,286,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.276266001	17,140,314,000	4,735,286,000	صافي الربح / الايرادات	x9
8.454757746	29,569,150,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.036665366	467,479,690,000	17,140,314,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.863887933	467,479,690,000	403,850,063,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.160142784	29,569,150,000	4,735,286,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2019		
1.694238589	157,616,273,000	267,039,572,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.694238589	157,616,273,000	424,655,845,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
9880.474044	27,027,000	267,039,572,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.573181179	424,655,845,000	243,404,738,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.894225424	424,655,845,000	379,738,053,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.409256644	157,616,273,000	379,738,053,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.014244403	424,655,845,000	6,048,969,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.022651957	267,039,572,000	6,048,969,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.374699531	16,143,519,000	6,048,969,000	صافي الربح / الايرادات	x9
9250.00925	27,027,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.038015535	424,655,845,000	16,143,519,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.854818765	424,655,845,000	363,003,785,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
223.8120768	27,027,000	6,048,969,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2020		
1.365153076	200,390,477,000	273,563,676,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.365153076	200,390,477,000	473,954,153,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
13.33806839	20,509,992,000	273,563,676,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.643017575	473,954,153,000	304,760,850,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.883007838	473,954,153,000	418,505,232,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5

2.088448704	200,390,477,000	418,505,232,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.031285288	473,954,153,000	14,827,792,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.054202342	273,563,676,000	14,827,792,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.186517461	79,498,144,000	14,827,792,000	صافي الربح / الايرادات	x9
12.18918077	20,509,992,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.167733827	473,954,153,000	79,498,144,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.860759133	473,954,153,000	407,960,366,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.722954548	20,509,992,000	14,827,792,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

ملحق (3) مصرف الاستثمار العراقي

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
الاداء التشغيلي	المعايير الدولية	الربحية	مصرف الاستثمار العراقي		السيولة	الملاءة المالية							
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
0.09245646	0.303015926	0.080333422	5.525593528	0.036943296	0.015962627	0.002967781	0.349832349	0.303015926	0.153821378	5.792057893	1.154501524	0.214645628	2006
2.141156608	0.760142822	0.145720523	6,580,258,473	0.50667322	0.248531246	0.073832687	10.40971234	0.760143585	0.262593456	8.615241117	13.69440268	4.068279391	2007
1.469029712	0.860740354	0.138180649	5.983455984	0.42120146	0.195702172	0.058201891	1.212795337	0.860740354	0.257781058	7.50645583	1.409014148	0.419041276	2008
0.60998381	0.80541509	0.073097345	5.673182159	0.387008197	0.086673469	0.028289272	1.178934997	0.80541509	0.285232321	7.037722384	1.463760751	0.47775549	2009
1.279085413	0.607344001	0.086140805	91.67822726	0.493747301	0.118327871	0.04253179	0.934057632	0.607344001	0.326188444	10.8096715	1.537938351	0.552796819	2010
0.859441562	0.475503538	0.072705741	7.358949542	0.490151218	0.099727555	0.035636808	0.71812647	0.475503538	0.315876563	8.61789464	1.510244219	0.539673142	2011
0.21876532	0.417920713	0.075143236	6.402356477	0.119634739	0.008989742	0.008989742	0.57094508	0.417920713	0.270823328	24.33499556	1.366156455	1.366156455	2012
1.774622814	0.444624853	0.096992611	10.26280936	0.530800871	0.143822417	0.051483762	0.692527103	0.444624853	0.367068058	12.33898615	1.557553739	0.557553739	2013
2.007934075	0.636262183	0.107319749	14.40756773	0.581132344	0.122790299	0.062366977	1.29299121	0.636262183	0.439199878	16.3525465	2.03216731	1.03216731	2014
1.258404682	0.65502496	0.074113036	15.07801576	0.510259984	0.074183068	0.037816917	1.336181016	0.65502496	0.515879396	16.96350276	2.039893285	1.039893285	2015
0.658052345	0.000869879	0.049733332	16.16179273	0.354187332	0.035125573	0.017614916	1.422602978	0.737991913	0.474715834	18.73428054	1.927667435	0.966694553	2016
0.192205795	0.672551915	0.037940379	12.02513985	0.183579793	0.014115721	0.006965087	1.327652232	0.672551915	0.500255261	13.61643508	1.974051671	0.974051671	2017
17.37767498	0.584915725	0.022731782	12.81673393	24.56243475	1.197324741	0.558347924	1.096024224	0.584915725	0.434199378	14.51375252	1.873815622	0.873815622	2018
0.941541403	0.572911276	0.022217202	13.67223877	1.462562051	0.066057367	0.032494036	1.127459862	0.572911276	0.508136266	14.25338978	1.967948458	0.968046268	2019
0.303106148	0.625919686	0.028768977	16.21379688	0.284265687	0.017617919	0.008178033	1.164926595	0.625919686	0.437207612	17.20442418	1.861143884	0.863921341	2020

		2006		
0.214645628	145,284,366,000	31,184,654,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.154501524	145,284,366,000	167,731,022,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
5.792057893	5,384,037,000	31,184,654,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.153821378	167,731,022,000	25,800,617,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.303015926	167,731,022,000	50,825,171,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.349832349	145,284,366,000	50,825,171,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.002967781	167,731,022,000	497,789,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.015962627	31,184,654,000	497,789,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.036943296	13,474,407,000	497,789,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
5.525593528	5,384,037,000	29,750,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.080333422	167,731,022,000	13,474,407,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.303015926	167,731,022,000	50,825,171,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.09245646	5,384,037,000	497,789,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2007		
4.068279391	9,574,160,045	38,950,358,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
13.69440268	9,574,160,045	131,112,403,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
8.615241117	4,521,099,000	38,950,358,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.311013955	131,112,403,000	40,777,787,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.760143585	131,112,403,000	99,664,252,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
10.40971234	9,574,160,045	99,664,252,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.073832687	131,112,403,000	9,680,381,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.248531246	38,950,358,000	9,680,381,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.50667322	19,105,768,000	9,680,381,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
6.580258473	4,521,099,000	29,750,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.145720523	131,112,403,000	19,105,768,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.760142822	131,112,403,000	99,664,152,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
2.141156608	4,521,099,000	9,680,381,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2008		
0.419041276	112,268,339,000	47,045,068,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.409014148	112,268,339,000	158,187,678,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
7.50645583	6,267,281,000	47,045,068,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.257781058	158,187,678,000	40,777,787,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.860740354	158,187,678,000	136,158,518,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.212795337	112,268,339,000	136,158,518,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.058201891	158,187,678,000	9,206,822,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.195702172	47,045,068,000	9,206,822,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.42120146	21,858,476,000	9,206,822,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
5.983455984	6,267,281,000	37,500,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.138180649	158,187,678,000	21,858,476,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.860740354	158,187,678,000	136,158,518,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.469029712	6,267,281,000	9,206,822,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2009		
0.47775549	130,867,032,000	62,522,443,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.463760751	130,867,032,000	191,558,025,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
7.037722384	8,883,903,000	62,522,443,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.285232321	191,558,025,000	54,638,540,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.80541509	191,558,025,000	154,283,724,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.178934997	130,867,032,000	154,283,724,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.028289272	191,558,025,000	5,419,037,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7

0.086673469	62,522,443,000	5,419,037,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.387008197	14,002,383,000	5,419,037,000	صافي الربح / الايرادات	x9
5.673182159	8,883,903,000	50,400,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.073097345	191,558,025,000	14,002,383,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.80541509	191,558,025,000	154,283,724,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.60998381	8,883,903,000	5,419,037,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2010		
0.552796819	160,013,938,000	88,455,196,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.537938351	160,013,938,000	246,091,572,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
10.8096715	8,182,968,000	88,455,196,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.326188444	246,091,572,000	80,272,227,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.607344001	246,091,572,000	149,462,240,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.934057632	160,013,938,000	149,462,240,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.04253179	246,091,572,000	10,466,715,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.118327871	88,455,196,000	10,466,715,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.493747301	21,198,526,000	10,466,715,000	صافي الربح / الايرادات	x9
91.67822726	8,182,968,000	750,200,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.086140805	246,091,572,000	21,198,526,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.607344001	246,091,572,000	149,462,240,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.279085413	8,182,968,000	10,466,715,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2011		
0.539673142	216,997,410,000	117,107,674,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.510244219	216,997,410,000	327,719,084,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
8.61789464	13,588,896,000	117,107,674,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.315876563	327,719,084,000	103,518,778,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.475503538	327,719,084,000	155,831,584,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.71812647	216,997,410,000	155,831,584,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.035636808	327,719,084,000	11,678,862,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.099727555	117,107,674,000	11,678,862,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.490151218	23,827,059,000	11,678,862,000	صافي الربح / الايرادات	x9
7.358949542	13,588,896,000	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.072705741	327,719,084,000	23,827,059,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.475503538	327,719,084,000	155,831,584,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.859441562	13,588,896,000	11,678,862,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2012		
1.366156455	278,221,688,000	380,094,355,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.366156455	278,221,688,000	380,094,355,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
24.33499556	15,619,249,000	380,094,355,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.270823328	380,094,355,000	102,938,418,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.417920713	380,094,355,000	158,849,304,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.57094508	278,221,688,000	158,849,304,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.008989742	380,094,355,000	3,416,950,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.008989742	380,094,355,000	3,416,950,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.119634739	28,561,520,000	3,416,950,000	صافي الربح / الايرادات	x9
6.402356477	15,619,249,000	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.075143236	380,094,355,000	28,561,520,000	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.417920713	380,094,355,000	158,849,304,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.21876532	15,619,249,000	3,416,950,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2013		
0.557553739	334,239,814,000	186,356,658,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.557553739	334,239,814,000	520,596,472,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2

12.33898615	15,103,077,000	186,356,658,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.367068058	520,596,472,000	191,094,336,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.444624853	520,596,472,000	231,470,130,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.692527103	334,239,814,000	231,470,130,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.051483762	520,596,472,000	26,802,265,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.143822417	186,356,658,000	26,802,265,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.530800871	50,494,011,000	26,802,265,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
10.26280936	15,103,077,000	155,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.096992611	520,596,472,000	50,494,011,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.444624853	520,596,472,000	231,470,130,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.774622814	15,103,077,000	26,802,265,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2014		
1.03216731	274,906,261,000	283,749,256,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.03216731	274,906,261,000	558,655,517,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
16.3525465	17,351,992,000	283,749,256,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.439199878	558,655,517,000	245,361,435,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.636262183	558,655,517,000	355,451,379,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.29299121	274,906,261,000	355,451,379,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.062366977	558,655,517,000	34,841,656,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.122790299	283,749,256,000	34,841,656,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.581132344	59,954,770,000	34,841,656,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
14.40756773	17,351,992,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.107319749	558,655,517,000	59,954,770,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.636262183	558,655,517,000	355,451,379,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
2.007934075	17,351,992,000	34,841,656,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2015		
1.039893285	270,472,164,000	281,262,187,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.039893285	270,472,164,000	551,734,351,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
16.96350276	16,580,431,000	281,262,187,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.515879396	551,734,351,000	284,628,384,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.65502496	551,734,351,000	361,399,771,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.336181016	270,472,164,000	361,399,771,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.037816917	551,734,351,000	20,864,892,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.074183068	281,262,187,000	20,864,892,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.510259984	40,890,708,000	20,864,892,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
15.07801576	16,580,431,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.074113036	551,734,351,000	40,890,708,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.65502496	551,734,351,000	361,399,771,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.258404682	16,580,431,000	20,864,892,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2016		
0.966694553	299,776,941,000	289,792,736,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.927667435	299,776,941,000	577,870,247,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
18.73428054	15,468,581,000	289,792,736,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.474715834	577,870,247,000	274,324,156,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.737991913	577,870,247,000	426,463,569,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.422602978	299,776,941,000	426,463,569,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.017614916	577,870,247,000	10,179,136,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.035125573	289,792,736,000	10,179,136,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.354187332	28,739,413,000	10,179,136,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
16.16179273	15,468,581,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.049733332	577,870,247,000	28,739,413,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11

0.000869879	577,870,247,000	502,677,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.658052345	15,468,581,000	10,179,136,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2017		
0.974051671	290,623,880,000	283,082,676,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.974051671	290,623,880,000	573,706,556,000	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
13.61643508	20,789,779,000	283,082,676,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.500255261	573,706,556,000	286,999,723,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.672551915	573,706,556,000	385,847,443,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.327652232	290,623,880,000	385,847,443,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.006965087	573,706,556,000	3,995,916,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.014115721	283,082,676,000	3,995,916,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.183579793	21,766,644,000	3,995,916,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
12.02513985	20,789,779,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.037940379	573,706,556,000	21,766,644,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.672551915	573,706,556,000	385,847,443,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.192205795	20,789,779,000	3,995,916,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2018		
0.873815622	323,983,243,537	283,101,619,368	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.873815622	323,983,243,537	607,084,862,905	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
14.51375252	19,505,749,387	283,101,619,368	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.434199378	607,084,862,905	263,595,869,981	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.584915725	607,084,862,905	355,093,483,003	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.096024224	323,983,243,537	355,093,483,003	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.558347924	607,084,862,905	338,964,573,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
1.197324741	283,101,619,368	338,964,573,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
24.56243475	13,800,121,056	338,964,573,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
12.81673393	19,505,749,387	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.022731782	607,084,862,905	13,800,121,056	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.584915725	607,084,862,905	355,093,483,003	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
17.37767498	19,505,749,387	338,964,573,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2019		
0.968046268	269,229,361,235	260,626,478,492	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.967948458	269,229,361,235	529,829,506,291	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
14.25338978	18,285,227,761	260,626,478,492	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.508136266	529,829,506,291	269,225,587,111	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.572911276	529,829,506,291	303,545,298,378	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.127459862	269,229,361,235	303,545,298,378	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.032494036	529,829,506,291	17,216,299,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.066057367	260,626,478,492	17,216,299,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
1.462562051	11,771,328,938	17,216,299,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
13.67223877	18,285,227,761	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.022217202	529,829,506,291	11,771,328,938	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.572911276	529,829,506,291	303,545,298,378	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.941541403	18,285,227,761	17,216,299,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2020		
0.863921341	307,058,567,800	265,274,449,718	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.861143884	307,058,567,800	571,480,175,360	مج موجودات / مج المطلوبات	x2
17.20442418	15,418,967,057	265,274,449,718	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.437207612	571,480,175,360	249,855,482,700	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.625919686	571,480,175,360	357,700,691,777	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.164926595	307,058,567,800	357,700,691,777	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6

0.008178033	571,480,175,360	4,673,583,718	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.017617919	265,274,449,718	4,673,583,718	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.284265687	16,440,899,943	4,673,583,718	صافي الربح / الايرادات	x9
16.21379688	15,418,967,057	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.028768977	571,480,175,360	16,440,899,943	الايرادات / مج الموجودات	x11
0.625919686	571,480,175,360	357,700,691,777	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.303106148	15,418,967,057	4,673,583,718	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

ملحق (4) مصرف الائتمان العراقي

								مصرف الائتمان العراقي					
	الاداء التشغيلي		المعايير الدولية		الربحية			السيولة			الملاءة المالية		السنة
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
5.483214309	0.454074062	0.09582354	11.2760078	0.35494789	0.512742919	0.034012363	0.501358243	0.454074062	-0.746810418	10.69388597	1.104133189	0.073241731	2006
9.880622784	0.466824753	0.104782859	401.0093986	0.509046227	0.2461148	0.053339319	0.59599115	0.466824753	-0.631639995	40.1463983	1.276691405	0.276691405	2007
9.299383109	0.495214322	0.113844277	38	0.44684918	0.184744099	0.050871222	0.68339402	0.495214322	0.342052548	5,033,656,377	1.379996479	0.379996479	2008
4.366083959	0.441366313	0.068340489	48.87979747	0.305244947	0.0678426	0.020860589	0.637338369	0.441366313	0.368212945	64.35608237	1.444012264	0.444012264	2009
6.142620082	0.352006702	0.035207431	75.08559845	88921991.65	0.060556768	0.013750856	0.455420848	0.352006702	0.263016724	101.4357326	1.293784594	0.293784594	2010
13.14270797	0.440808226	0.087999793	83.53751294	0.402548748	0.103528125	0.035424207	0.670094321	0.440808226	0.390557795	126.9481884	1.520149311	0.520149311	2011
7.920740002	0.324625207	0.07864674	34.51759759	0.519557288	0.130716554	0.040861487	0.472248141	0.324625207	0.329013766	60.59477376	1.454748833	0.454748833	2012
3.966458803	0.326129147	0.051794056	51.59337541	0.369237849	0.05851398	0.019124326	0.484470507	0.326129147	0.343745747	67.78659845	1.485517354	0.485517354	2013
4.690808521	0.322615245	0.042889399	87.23418436	0.501348312	0.046328184	0.021502528	0.602045653	0.322615245	0.48247313	101.2513719	1.866141366	0.866141366	2014
4.117168376	0.477013392	0.037727996	88.43697203	0.498756933	0.038563049	0.0188171	0.931588062	0.477013392	0.511417767	106.7645974	1.952959974	0.952959974	2015
1.75199991	0.1634813	0.030884435	88.01645415	0.313855015	0.016219346	0.009693235	0.406300113	0.1634813	0.640292284	108.0191439	2.485300233	1.485300233	2016
2.294313664	0.343410143	0.030840683	85.51344152	0.45629504	0.02126271	0.014072451	1.015517032	0.343410143	0.295400428	107.9031653	2.9571,55035	1.957155035	2017
1.302486016	0.825922371	0.02855183	58.17146155	0.393918544	0.017855331	0.011247095	2.231627043	0.825922371	0.658047349	72.94661838	2.701981591	1.701981591	2018
-0.591420112	0.866441705	0.00927628	28.86860363	-1.056621784	-0.017237279	-0.009801519	2.00855027	0.866441705	0.387835835	34.31052594	2.318159731	1.318159731	2019
-0.320660501	0.859029762	0.009040549	23.39081705	-0.719278749	-0.011669089	-0.006502675	2.1987145	0.973466774	0.556838077	27.47947994	2.258643602	1.258643602	2020

		2006		
0.073241731	323,714,079,585	23,709,379,584	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.104133189	323,714,079,585	357,423,459,169	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
10.69388597	2,217,096,728	23,709,379,584	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.746810418	357,423,459,169	-266,927,562,807	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.454074062	357,423,459,169	162,296,722,126	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.501358243	323,714,079,585	162,296,722,126	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.034012363	357,423,459,169	12,156,816,504	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.512742919	23,709,379,584	12,156,816,504	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.35494789	34,249,580,960	12,156,816,504	صافي الربح / الإيرادات	x9
11.2760078	2,217,096,728	25,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.09582354	357,423,459,169	34,249,580,960	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.454074062	357,423,459,169	162,296,722,126	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
5.483214309	2,217,096,728	12,156,816,504	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2007		
0.276691405	281,453,467,936	77,875,755,587	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.276691405	281,453,467,936	359,329,223,523	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
40.1463983	1,939,794,325	77,875,755,587	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.631639995	359,329,223,523	-226,966,709,129	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.466824753	359,329,223,523	167,743,775,945	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.59599115	281,453,467,936	167,743,775,945	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.053339319	359,329,223,523	19,166,376,003	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.2461148	77,875,755,587	19,166,376,003	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.509046227	37,651,543,209	19,166,376,003	صافي الربح / الإيرادات	x9
401.0093986	1,939,794,325	777,875,755,587	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.104782859	359,329,223,523	37,651,543,209	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.466824753	359,329,223,523	167,743,775,945	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
9.880622784	1,939,794,325	19,166,376,003	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2008		
0.379996479	244,922,963,271	93,069,863,675	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.379996479	244,922,963,271	337,992,826,946	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
50.33656377	1,848,951,472	93,069,863,675	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.342052548	337,992,826,946	115,611,307,647	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.495214322	337,992,826,946	167,378,888,551	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.68339402	244,922,963,271	167,378,888,551	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.050871222	337,992,826,946	17,194,108,088	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.184744099	93,069,863,675	17,194,108,088	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.44684918	38,478,549,060	17,194,108,088	صافي الربح / الإيرادات	x9
37.85929542	1,848,951,472	70,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.113844277	337,992,826,946	38,478,549,060	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.495214322	337,992,826,946	167,378,888,551	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
9.299383109	1,848,951,472	17,194,108,088	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2009		
0.444012264	252,048,525,306	111,912,636,387	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.444012264	252,048,525,306	363,961,161,693	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
64.35608237	1,738,959,742	111,912,636,387	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.368212945	363,961,161,693	134,015,211,145	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4

0.441366313	363,961,161,693	160,640,195,947	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.637338369	252,048,525,306	160,640,195,947	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.020860589	363,961,161,693	7,592,444,235	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.0678426	111,912,636,387	7,592,444,235	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.305244947	24,873,283,920	7,592,444,235	صافي الربح / الإيرادات	x9
48.87979747	1,738,959,742	85,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.068340489	363,961,161,693	24,873,283,920	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.441366313	363,961,161,693	160,640,195,947	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
4.366083959	1,738,959,742	7,592,444,235	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2010		
0.293784594	459,838,474,740	135,093,459,619	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.293784594	459,838,474,740	594,931,934,359	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
101.4357326	1,331,813,318	135,093,459,619	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.263016724	594,931,934,359	156,477,048,647	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.352006702	594,931,934,359	209,420,027,961	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.455420848	459,838,474,740	209,420,027,961	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.013750856	594,931,934,359	8,180,823,232	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.060556768	135,093,459,619	8,180,823,232	صافي الربح / حق الملكية	x8
88921991.65	20,946,024,825	8,180,823,232	صافي الربح / الإيرادات	x9
75.08559845	1,331,813,318	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.035207431	594,931,934,359	20,946,024,825	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.352006702	594,931,934,359	209,420,027,961	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
6.142620082	1,331,813,318	8,180,823,232	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2011		
0.520149311	292,157,432,000	151,965,487,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.520149311	292,157,432,000	444,122,919,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
126.9481884	1,197,067,000	151,965,487,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.390557795	444,122,919,000	173,455,668,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.440808226	444,122,919,000	195,773,036,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.670094321	292,157,432,000	195,773,036,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.035424207	444,122,919,000	15,732,702,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.103528125	151,965,487,000	15,732,702,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.402548748	39,082,725,000	15,732,702,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
83.53751294	1,197,067,000	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.087999793	444,122,919,000	39,082,725,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.440808226	444,122,919,000	195,773,036,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
13.14270797	1,197,067,000	15,732,702,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2012		
0.454748833	386,031,739,000	175,547,483,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.454748833	386,031,739,000	561,579,222,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
60.59477376	2,897,073,000	175,547,483,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.329013766	561,579,222,000	184,767,295,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.324625207	561,579,222,000	182,302,771,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.472248141	386,031,739,000	182,302,771,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.040861487	561,579,222,000	22,946,962,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.130716554	175,547,483,000	22,946,962,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.519557288	44,166,375,000	22,946,962,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
34.51759759	2,897,073,000	100,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.07864674	561,579,222,000	44,166,375,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.324625207	561,579,222,000	182,302,771,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
7.920740002	2,897,073,000	22,946,962,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13

2013				
0.485517354	405,916,216,000	197,079,367,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.485517354	405,916,216,000	602,995,583,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
67.78659845	2,907,350,000	197,079,367,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.343745747	602,995,583,000	207,277,167,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.326129147	602,995,583,000	196,654,435,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.484470507	405,916,216,000	196,654,435,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.019124326	602,995,583,000	11,531,884,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.058513908	197,079,367,000	11,531,884,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.369237849	31,231,587,000	11,531,884,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
51.59337541	2,907,350,000	150,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.051794056	602,995,583,000	31,231,587,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.326129147	602,995,583,000	196,654,435,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
3.966458803	2,907,350,000	11,531,884,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
2014				
0.866141366	335,015,916,000	290,171,143,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.866141366	335,015,916,000	625,187,059,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
101.2513719	2,865,849,000	290,171,143,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.48247313	625,187,059,000	301,635,957,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.322615245	625,187,059,000	201,694,876,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.602045653	335,015,916,000	201,694,876,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.021502528	625,187,059,000	13,443,102,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.046328184	290,171,143,000	13,443,102,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.501348312	26,813,897,000	13,443,102,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
87.23418436	2,865,849,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.042889399	625,187,059,000	26,813,897,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.322615245	625,187,059,000	201,694,876,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
4.690808521	2,865,839,000	13,443,102,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
2015				
0.952959974	316,707,794,000	301,809,851,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.952959974	316,707,794,000	618,517,645,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
106.7645974	2,826,872,000	301,809,851,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.511417767	618,517,645,000	316,320,913,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.477013392	618,517,645,000	295,041,200,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.931588062	316,707,794,000	295,041,200,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.0188171	618,517,635,000	11,638,708,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.038563049	301,809,851,000	11,638,708,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.498756933	23,335,431,000	11,638,708,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
88.43697203	2,826,872,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.037727996	618,517,645,000	23,335,431,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.477013392	618,517,645,000	295,041,200,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
4.117168376	2,826,872,000	11,638,708,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
2016				
1.485300233	206,567,799,000	306,815,200,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.485300233	206,567,799,000	513,382,999,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
108.0191439	2,840,378,000	306,815,200,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.640292284	513,382,999,000	328,715,173,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.1634813	513,382,999,000	83,928,520,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.406300113	206,567,799,000	83,928,520,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.009693235	513,382,999,000	4,976,342,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.016219346	306,815,200,000	4,976,342,000	صافي الربح / حق الملكية	x8

0.313855015	15,855,544,000	4,976,342,000	صافي الربح / الأيرادات	x9
88.01645415	2,840,378,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.030884435	513,382,999,000	15,855,544,000	الأيرادات / مج الموجودات	x11
0.1634813	513,382,999,000	83,928,520,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.75199991	2,840,378,000	4,976,342,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2017		
1.957155035	161,181,272,000	315,456,738,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.957155035	161,181,272,000	476,638,010,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
107.9031653	2,923,517,000	315,456,738,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.295400428	476,638,010,000	140,799,072,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.343410143	476,638,010,000	163,682,327,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.015517032	161,181,272,000	163,682,327,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.014072451	476,638,010,000	6,707,465,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.02126271	315,456,738,000	6,707,465,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.45629504	14,699,842,000	6,707,465,000	صافي الربح / الأيرادات	x9
85.51344152	2,923,517,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.030840683	476,638,010,000	14,699,842,000	الأيرادات / مج الموجودات	x11
0.343410143	476,638,010,000	163,682,327,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
2.294313664	2,923,517,000	6,707,465,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2018		
1.701981591	184,196,061,000	313,498,305,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.701981591	184,196,061,000	497,694,366,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
72.94661838	4,297,640,000	313,498,305,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.658047349	497,694,366,000	327,506,458,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.825922371	497,694,366,000	411,056,911,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.231627043	184,196,061,000	411,056,911,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.011247095	497,694,366,000	5,597,616,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.017855331	313,498,305,000	5,597,616,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.393918544	14,210,085,000	5,597,616,000	صافي الربح / الأيرادات	x9
58.17146155	4,297,640,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.02855183	497,694,366,000	14,210,085,000	الأيرادات / مج الموجودات	x11
0.825922371	497,694,366,000	411,056,911,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.302486016	4,297,640,000	5,597,616,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2019		
1.318159731	225,410,201,000	297,126,650,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.318159731	225,410,201,000	522,536,851,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
34.31052594	8,659,927,000	297,126,650,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.387835835	522,536,851,000	202,658,516,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.866441705	522,536,851,000	452,747,720,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.00855027	225,410,201,000	452,747,720,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
-0.009801519	522,536,851,000	-5,121,655,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
-0.017237279	297,126,650,000	-5,121,655,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
-1.056621784	4,847,198,000	-5,121,655,000	صافي الربح / الأيرادات	x9
28.86860363	8,659,927,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.00927628	522,536,851,000	4,847,198,000	الأيرادات / مج الموجودات	x11
0.866441705	522,536,851,000	452,747,720,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
-0.591420112	8,659,927,000	-5,121,655,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13
		2020		
1.258643602	233,345,996,000	293,699,445,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.258643602	233,345,996,000	527,045,441,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
27.47947994	10,687,955,000	293,699,445,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3

0.556838077	527,045,441,000	293,478,970,000	رأس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.973466774	527,045,441,000	513,061,225,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
2.1987145	233,345,996,000	513,061,225,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
-0.006502675	527,045,441,000	-3,427,205,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
-0.011669089	293,699,445,000	-3,427,205,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
-0.719278749	4,764,780,000	-3,427,205,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
23.39081705	10,687,955,000	250,000,000,000	رأس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.009040549	527,045,441,000	4,764,780,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.859029762	527,045,441,000	452,747,720,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
-0.320660501	10,687,955,000	-3,427,205,000	صافي الربح / الموجودات ثابتة	x13

ملحق (5) المصرف التجاري العراقي

المصرف التجاري العراقي													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11	x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	x1	
0.354898414	0.193575926	0.007338843	19.85194452	0.887994322	0.016818649	0.006516851	0.316030817	0.193575926	0.009369499	21.1014819	1.632593598	0.632593598	2006
0.515771643	0.184222294	0.010154436	20.34927723	0.702528863	0.023287356	0.007133784	0.265579042	0.184222294	9.80550755	22.1481558	0.144163424	0.441622702	2007
0.287040769	0.238324234	0.012594052	9.846853758	0.678528987	0.026084263	0.008545429	0.354442734	0.238324239	-0.000925268	11.00436588	1.487229058	0.487229057	2008
1.35748821	0.11123911	0.008757561	21.25737999	2.100372056	0.045532357	0.018394137	154.153623	0.11123911	-5.861560392	29.81370398	1385.786189	559.8291593	2009
0.863546259	0.01377481	39.05752769	0.471701945	0.014032065	0.014032065	0.006497605	32.46537256	0.209553469	-0.040079518	61.5409239	154.9264379	71.73931526	2010
4.633668431	0.468255266	0.00624822	64.52804345	4.644500793	0.053118908	0.029019861	80.49639636	0.440193388	-0.006029011	87.23199639	182.8659824	99.90313223	2011
0.073282046	0.468255266	0.069602044	55.44677477	0.006471205	0.000922949	0.000450409	76.03257043	0.468255266	-0.004224742	79.39992524	162.3741918	79.24039775	2012
5.555135779	0.572817172	0.006593877	93.86844714	4.020535537	0.045157385	0.026510917	109.9158502	0.572817172	-0.003275414	123.0172146	191.8864442	112.6523513	2013
6.463271019	0.299590223	0.00428642	175.3556386	4.784846647	0.032401535	0.020509862	66.51929409	0.299590223	0.002238839	199.4742223	222.0342624	140.5455656	2014
7.624340732	0.350391442	0.004734254	263.0946919	3.688472564	0.026421697	0.017462167	827.6963229	0.350391442	0.000568431	288.5636246	2362.20473	1561.187123	2015
5.049682442	0.269519537	0.589874088	0.166592144	0.397008061	0.026877647	0.017880056	0.829665977	0.277739907	0.00987961	187.8766585	2.987204779	1.987204779	2016
5.703020739	0.218926939	0.053799139	141.8640137	0.405562767	0.034440888	0.021818928	0.741524093	0.27175512	0.995882738	165.588667	2.728648103	1.728648103	2017
6.102067294	0.314560532	0.066615725	140.4144923	0.528069907	0.038260495	0.024472329	0.973941268	0.350985108	0.692908239	159.4874118	2.774879175	1.774879175	2018
2.062542883	0.492896544	0.004212971	78.93758847	3.447254153	0.024021671	0.014523183	1.340024785	0.529863626	0.666986964	85.86175818	2.528999389	1.528999389	2019
10.97794754	0.606376561	0.027121134	77.40422156	2.119040389	0.115210462	0.057470779	1.297062313	0.65004484	0.552652588	95.28602996	1.995342833	0.995342833	2020

2006				
0.632593598	100,817,601,411	63,776,569,227	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.632593598	100,817,601,411	164,594,170,638	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
21.1014819	3,022,373,951	63,776,569,227	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.009369499	164,594,170,638	1,542,164,951	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.193575926	164,594,170,638	31,861,468,970	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.316030817	100,817,601,411	31,861,468,970	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.006516851	164,594,170,638	1,072,635,723	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.016818649	63,776,569,227	1,072,635,723	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.887994322	1,207,930,835	1,072,635,723	صافي الربح / الإيرادات	x9
19.85194452	3,022,373,951	60,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.007338843	164,594,170,638	1,207,930,835	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.193575926	164,594,170,638	31,861,468,970	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.354898414	3,022,373,951	1,072,635,723	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2007				
0.441622702	147,872,849,032	65,304,007,263	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
0.144163424	147,872,849,032	213,176,856,295	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
22.1481558	2,948,507,671	65,304,007,263	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
9.80550755	213,176,856,295	2,090,307,273	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.184222294	213,176,856,295	39,271,929,571	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.265579042	147,872,849,032	39,271,929,571	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.007133784	213,176,856,295	1,520,757,677	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.023287356	65,304,007,263	1,520,757,677	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.702528863	2,164,690,674	1,520,757,677	صافي الربح / الإيرادات	x9
20.34927723	2,948,507,671	60,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.010154436	213,176,856,295	2,164,690,674	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.184222294	213,176,856,295	39,271,929,571	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.515771643	2,948,509,671	1,520,757,677	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2008				
0.487229057	137,621,283,228	67,053,088,121	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.487229058	137,621,283,228	204,674,371,349	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
11.00436588	6,093,316,858	67,053,088,121	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.000925268	204,674,371,349	-189,378,588	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.238324239	204,674,371,349	48,778,863,840	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.354442734	137,621,283,228	48,778,863,840	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.008545429	204,674,371,349	1,749,030,359	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.026084263	67,053,088,121	1,749,030,359	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.678528987	2,577,679,646	1,749,030,359	صافي الربح / الإيرادات	x9
9.846853758	6,093,316,858	60,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.012594052	204,674,371,349	2,577,679,646	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.238324234	204,674,371,349	48,778,862,840	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.287040769	6,093,316,858	1,749,030,359	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
2009				
559.8291593	150,314,866	84,150,645,064	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1385.786189	150,314,866	208,304,265,378	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
29.81370398	2,822,549,158	84,150,645,064	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-5.861560392	208,304,265,378	-3,376,222,427	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.11123911	208,304,265,378	23,171,581,183	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
154.153623	150,314,866	23,171,581,183	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6

0.018394137	208,304,265,378	3,831,577,203	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.045532357	84,150,645,064	3,831,577,203	صافي الربح / حق الملكية	x8
2.100372056	1,824,237,374	3,831,577,203	صافي الربح / الإيرادات	x9
21.25737999	2,822,549,158	60,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.008757561	208,304,265,378	1,824,237,374	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.11123911	208,304,265,378	23,171,581,183	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
1.35748821	2,822,549,158	3,831,577,203	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2010		
71.73931526	1,317,811,478	94,538,893,067	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
154.9264379	1,317,811,478	204,163,838,149	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
61.5409239	1,536,195,544	94,538,893,067	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.020079518	204,163,838,149	4,099,511,416	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.209553469	204,163,838,149	42,783,240,595	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
32.46537256	1,317,811,478	42,783,240,595	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.006497605	204,163,838,149	1,326,575,911	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.014032065	94,538,893,067	1,326,575,911	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.471701945	2,812,318,084	1,326,575,911	صافي الربح / الإيرادات	x9
39.05752769	1,536,195,544	60,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.01377481	204,163,838,149	2,812,318,084	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.209553469	204,163,838,149	42,783,240,595	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.863546256	1,536,195,544	1,326,575,911	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2011		
99.90313223	1,353,157,067	135,184,629,395	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
182.8659824	1,353,157,067	247,446,396,459	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
87.23199639	1,549,713,809	135,184,629,395	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.006029011	247,446,396,459	-1,491,857,010	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.440193388	247,446,396,459	108,924,267,598	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
80.49639636	1,353,157,067	108,924,267,598	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.029019861	247,446,396,459	7,180,859,954	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.053118908	135,184,629,395	7,180,859,954	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.644500793	1,546,099,414	7,180,859,954	صافي الربح / الإيرادات	x9
64.52804345	1,549,713,809	100,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.00624822	247,446,396,459	1,546,099,414	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.555284687	247,446,396,459	137,403,194,698	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
4.633668431	1,549,713,809	7,180,859,954	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2012		
79.24039775	1,807,162,298	143,200,259,288	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
162.3741918	1,807,162,298	293,436,517,502	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
79.39992524	1,803,531,412	143,200,259,288	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.004224742	293,436,517,502	-1,239,693,561	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.468255266	293,436,517,502	137,403,194,698	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
76.03257043	1,807,162,298	137,403,194,698	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.000450409	293,436,517,502	132,166,471	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.000922949	143,200,259,288	132,166,471	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.006471205	20,423,781,102	132,166,471	صافي الربح / الإيرادات	x9
55.44677477	1,803,531,412	100,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.069602043	293,436,517,502	20,423,781,102	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.468255266	293,436,517,502	137,403,194,698	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
0.073282046	1,803,531,412	132,166,471	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2013		
112.6523513	1,745,007,323	196,579,178,046	حق الملكية / مج المطلوبات	x1

191.8864442	1,745,007,323	334,843,250,328	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
123.0172146	1,597,981,053	196,579,178,046	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
-0.003275414	334,843,250,328	-1,096,750,419	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.572817172	334,843,250,328	191,803,963,583	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
109.9158502	1,745,007,323	191,803,963,583	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.026510917	334,843,250,328	8,877,001,722	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.045157385	196,579,178,046	8,877,001,722	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.020535537	2,207,915,249	8,877,001,722	صافي الربح / الإيرادات	x9
93.86844714	1,597,981,053	150,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.006593877	334,843,250,328	2,207,915,249	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.572817172	334,843,250,328	191,803,963,583	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
5.555135779	1,597,981,053	8,877,001,722	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2014		
140.5455656	2,023,438,021	284,385,241,180	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
222.0342624	2,023,438,021	449,272,568,429	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
199.4742223	1,425,674,144	284,385,241,180	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.002238839	449,272,568,429	1,005,848,999	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.299590223	449,272,568,429	134,597,668,786	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
66.51929409	2,023,438,021	134,597,668,786	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.020509862	449,272,568,429	9,214,518,377	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.032401535	284,385,241,180	9,214,518,377	صافي الربح / حق الملكية	x8
4.784846647	1,925,770,888	9,214,518,377	صافي الربح / الإيرادات	x9
175.3556386	1,425,674,144	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.00428642	449,272,568,429	1,925,770,888	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.299590223	449,272,568,429	134,597,668,786	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
6.463271019	1,425,674,144	9,214,518,377	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2015		
1561.187123	175,636,408	274,201,298,497	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2362.20473	175,636,408	414,889,153,817	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
288.5636246	950,228,217	274,201,298,497	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.000568431	414,889,153,817	235,835,977	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.350391442	414,889,153,817	145,373,609,062	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
827.6963229	175,636,408	145,373,609,062	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.017462167	414,889,153,817	7,244,863,700	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.026421697	274,201,298,497	7,244,863,700	صافي الربح / حق الملكية	x8
3.688472564	1,964,190,752	7,244,863,700	صافي الربح / الإيرادات	x9
263.0946919	950,228,217	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.004734254	414,889,153,817	1,964,190,752	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.350391442	414,889,153,817	145,373,609,062	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
7.624340732	950,228,217	7,244,863,700	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2016		
1.987204779	141,878,208,000	281,941,053,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.987204779	141,878,208,000	423,819,261,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
187.8766585	1,500,671,000	281,941,053,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.00987961	423,819,261,000	4,187,169,012	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.277739907	423,819,261,000	117,711,522,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.829665977	141,878,208,000	117,711,522,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.017880056	423,819,261,000	7,577,912,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.026877647	281,941,053,000	7,577,912,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.397008061	19,087,552,000	7,577,912,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
0.166592144	1,500,671,000	250,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10

0.589874088	423,819,261,000	250,000,000,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.269519537	423,819,261,000	114,227,571,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
5.049682442	1,500,671,000	7,577,912,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2017		
1.728648103	168,807,517,000	291,808,794,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.728648103	168,807,517,000	460,616,311,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
165.588667	1,762,251,000	291,808,794,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.995882738	460,616,311,000	458,719,833,000	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.27175512	460,616,311,000	125,174,841,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.741524093	168,807,517,000	125,174,841,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.021818928	460,616,311,000	10,050,154,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.034440888	291,808,794,000	10,050,154,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.405562767	24,780,761,000	10,050,154,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
141.8640137	1,762,251,000	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.053799139	460,616,311,000	24,780,761,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.218926939	460,616,311,000	100,841,319,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
5.703020739	1,762,251,000	10,050,154,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2018		
1.774879175	159,987,367,000	283,958,246,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.774879175	159,987,367,000	443,945,613,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
159.4874118	1,780,443,000	283,958,246,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.692908239	443,945,613,000	307,613,573,000	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.350985108	443,945,613,000	155,818,299,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
0.973941268	159,987,367,000	155,818,299,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.024472329	443,945,613,000	10,864,383,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.038260495	283,958,246,000	10,864,383,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
0.528069907	20,573,759,000	10,864,383,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
140.4144923	1,780,443,000	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.066615725	443,945,613,000	29,573,759,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.314560532	443,945,613,000	139,647,768,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
6.102067294	1,780,443,000	10,864,383,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2019		
1.528999389	177,847,850,000	271,929,254,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
2.528999389	177,847,850,000	449,777,104,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
85.86175818	3,167,059,000	271,929,254,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.666986964	449,777,104,000	299,995,465,000	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.529863626	449,777,104,000	238,320,527,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5
1.340024785	177,847,850,000	238,320,527,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.014523183	449,777,104,000	6,532,195,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.024021671	271,929,254,000	6,532,195,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
3.447254153	1,894,898,000	6,532,195,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
78.93758847	3,167,059,000	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.004212971	449,777,104,000	1,894,898,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.492896544	449,777,104,000	221,693,580,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
2.062542883	3,167,059,000	6,532,195,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13
		2020		
0.995342833	309,194,600,000	307,754,629,000	حق الملكية / مج المطلوبات	x1
1.995342833	309,194,600,000	616,949,229,000	مج الموجودات / مج المطلوبات	x2
95.28602996	3,229,798,000	307,754,629,000	حق الملكية / الموجودات الثابتة	x3
0.552652588	616,949,229,000	340,958,588,000	راس المال العامل / مج الموجودات	x4
0.65004484	616,949,229,000	401,044,663,000	الموجودات النقدية / مج الموجودات	x5

1.297062313	309,194,600,000	401,044,663,000	الموجودات النقدية / مج المطلوبات	x6
0.057470779	616,949,229,000	35,456,553,000	صافي الربح / مج الموجودات	x7
0.115210462	307,754,629,000	35,456,553,000	صافي الربح / حق الملكية	x8
2.119040389	16,732,363,000	35,456,553,000	صافي الربح / الإيرادات	x9
77.40422156	3,229,798,000	250,000,000,000	راس المال / الموجودات الثابتة	x10
0.027121134	616,949,229,000	16,732,363,000	الإيرادات / مج الموجودات	x11
0.606376561	616,949,229,000	374,103,552,000	التدفقات النقدية / مج الموجودات	x12
10.97794754	3,229,798,000	35,456,553,000	صافي الربح / الموجودات الثابتة	x13

Abstract

This study aimed to address the measurement of the credit gradient of commercial banks, as this effect is evident through the extent of the use of credit gradation in companies, as it is considered a reflection of the company's position in general. Efficiency in the investment process, because whenever the degree of credit gradation is high, this prompts investors to visit the demand for its assets, which leads to a rise in the prices of these companies' shares, just as if the company is stable, this basically indicates that there is a correct and deliberate policy followed by these companies.

The credit gradation was expressed through the financial ratios, and this study was chosen in the Iraqi banking sector, as the necessary financial information related to the activity of each of the banks studied in the study sample, which numbered five banks for the period from 2006 to 2020, was obtained through the data Available in the Iraq Stock Exchange for the purpose of testing the hypotheses of the study with the program (Microsoft Excel 2019).

A set of conclusions has been reached, the most important of which is that there is a clear impact by the credit gradient index for each of the Iraqi banks individually, meaning there is a slowdown in the use of credit grading indicators in the Iraqi stock market, and this is reflected in the unstable situation at the level of corporate prices In the stock market, as the results of the credit gradation showed, for example, that the Bank of Baghdad is moving in the right direction through its application of the required standards and the stabilization and strengthening of its financial position in a way that makes it a strong financial center that helps it to rise in the degree of its credit gradation, which prompts investors to enter and invest in the shares of the Bank of Baghdad. With all confidence, as for the investment bank, there is a discrepancy in the results that have been reached, as it was found that the investment bank is in warm but risky areas. Through fluctuations and instability in the financial policy of the bank. The study also reached a set of recommendations, the most important of which are: that there should be active and effective centers within the stock market in Iraq that allow investors and speculators to access information related to credit grading and to determine the strength

of the financial position of each company listed in the Iraqi Stock Exchange, as well as re-evaluating the gradient index. The credit is periodically during the year (monthly - quarterly - semi-annual - annual) for the purpose of identifying any financial risks that threaten the survival of companies within a short time before the risks exacerbate and thus the difficulty of addressing them.

Ministry of Higher Education and Scientific Research
Karbala University
Faculty of Administration and Economics
Department of Financial and Banking Sciences



**Measuring the credit rating of commercial banks
Selected in Iraq
An econometric analytical study for the period from 2006
to 2020
BY
WOROOD QASIM GABR**

To the Council of the College of Administration and Economics -
University of Karbala, which is part of the requirements for obtaining a
master's degree in financial and banking sciences

Supervised by
Assistant Professor Dr.
Haider Abbas Abdullah Al Janabi