

پژوهشکده پولی و بانکی
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



آثار مؤلفه‌های بخش حقیقی و رشد قیمت دارایی‌ها در مطالبات غیرجاری بانک‌ها

حسین باستانزاد
محمدولی پور پاشا
هادی حیدری

MBRI -PN-94020

بهمن ۱۳۹۴

یادداشت سیاستی

www.mbri.ac.ir



پژوهشکده پولی و بانکی
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

پژوهشکده پولی و بانکی

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

تهران: میدان آرژانتین، ابتدای بزرگراه آفریقا، پلاک ۱۰

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۷۱۱۱ صندوق پستی: ۷۹۴۹-۱۵۸۷۵

www.mbri.ac.ir

- دیدگاه و نظرات ارائه شده در این مقاله متعلق به نویسندگان بوده و لزوماً نظر پژوهشکده پولی و بانکی را منعکس نمی کند.
- کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر متعلق به پژوهشکده پولی و بانکی می باشد، لیکن استفاده از نتایج این مقاله با ذکر منبع بلامانع است.



آثار مؤلفه‌های بخش حقیقی و رشد قیمت دارایی‌ها در مطالبات غیرجاری بانک‌ها

حسین باستانزاد^۱
محمد ولی پور پاشا^۲
هادی حیدری^۳

چکیده

این یادداشت آثار مؤلفه‌های بخش حقیقی و قیمت دارایی‌های مالی را در مطالبات غیرجاری شبکه‌ی بانکی با استفاده از یک الگوی پانل پویا روی ۳۱ بانک کشور و برای دوره‌ی زمانی ۱۳۸۵-۱۳۹۲ بررسی می‌کند. بر اساس نتایج به دست آمده از تخمین ضرایب الگو و اندازه‌ی ضرایب برآوردشده، متغیرهای رشد اقتصادی، متوسط نرخ رشد قیمت دارایی‌ها (ارز، سهام، و مسکن)، رشد تسهیلات اعتباری، و نیز مقادیر وقفه‌ی مطالبات غیرجاری به ترتیب بیشترین تأثیر را در مطالبات غیرجاری داشت.

^۱ پژوهشگر گروه پولی و ارزی، پژوهشکده‌ی پولی و بانکی. آدرس ایمیل: h.bastanzad@mbri.ac.ir
^۲ پژوهشگر گروه بانکداری، پژوهشکده‌ی پولی و بانکی. آدرس ایمیل: m.valipour@mbri.ac.ir
^۳ پژوهشگر گروه بانکداری، پژوهشکده‌ی پولی و بانکی. آدرس ایمیل: h.heydari@mbri.ac.ir (نویسنده مسئول)



■ مقدمه

مطالبات غیرجاری شبکه‌ی بانکی از دوره‌های رونق / رکود بازار دارایی‌ها و نیز وضعیت بخش حقیقی اقتصاد تأثیر می‌گیرد. این یادداشت از متغیرها جهت بازتاب تحولات بخش‌های حقیقی و بازار دارایی‌ها بر مطالبات غیرجاری بانک‌های مختلف در قالب یک الگوی پانل پویا^۱ استفاده می‌کند. مطالبات غیرجاری (ترکیبی از مجموع تسهیلات سررسیدگذاشته و مشکوک‌الوصول) به صورت نسبی از کل تسهیلات پرداختی مورد استفاده قرار می‌گیرد. تولید ناخالص داخلی که نشان‌دهنده‌ی آثار تحولات بخش حقیقی بر نسبت مطالبات غیرجاری است، به صورت رشد در محاسبات در نظر گرفته می‌شود. همچنین، متوسط رشد شاخص قیمت دارایی‌های مالی که شاخص موزون ترکیبی قیمت ارز، سهام، و مسکن است بیانگر آثار تغییرات قیمت دارایی‌ها از طریق ترازنامه‌ی نهادهای مختلف اقتصادی در مطالبات غیرجاری است (کینگ و پلوزر، ۱۹۸۴^۲، برنانکه، گرتلر، و گیلکریست، ۱۹۸۹^۳، کیوتاکي و مور، ۱۹۹۷^۴، برنانکه، گرتلر، و گیلکریست، ۱۹۹۸^۵).

در این یادداشت، فرضیه‌ی غالب بودن اثر تحولات بخش حقیقی در مقایسه با رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌های مالی با استفاده از یک الگوی پانل پویا ارزیابی می‌شود. نظر به اینکه به طور متوسط، ۸۵ درصد از درآمدهای شبکه‌ی بانکی از سود تسهیلات حاصل می‌شود (احمدیان و حیدری، ۱۳۹۲^۶)، برای بررسی میزان ریسک اعتباری، این الگوی پویا مورد استفاده قرار می‌گیرد. در این چهارچوب، نسبت مطالبات غیرجاری مؤلفه‌ی کلیدی تبیین‌کننده‌ی ریسک عملیات اعتباری است که درآمد مشاع بانک‌ها را متأثر می‌کند و در تعامل با متغیرهای بخش حقیقی و بازار دارایی‌ها آزمون می‌شود.

این یادداشت از سه بخش تشکیل می‌شود. بخش نخست به بررسی رابطه‌ی تحولات بخش حقیقی و قیمت بازار دارایی‌های مالی با مطالبات غیرجاری در ۸ سال می‌پردازد. چهارچوب الگوی اقتصادسنجی در بخش دوم تصریح می‌شود. بخش سوم نتایج آزمون الگو و توصیه‌های سیاستی را تبیین می‌کند.

■ مشاهدات آماری و تحلیل وقایع

داده‌های تاریخی این مقاله شامل داده‌های بخش‌های حقیقی و بانکی و شاخص موزون ترکیبی رشد قیمت دارایی‌هاست. اطلاعات نسبت‌های مالی بانک‌ها شامل نسبت مطالبات غیرجاری به کل تسهیلات، نسبت سپرده‌ها به کل بدهی‌ها، و نسبت تسهیلات اعطایی به کل دارایی‌هاست.

مطابق شکل ۱، رشد قیمت بازار دارایی‌ها سه نوع دارایی شامل ارز، مسکن، و سهام را دربرمی‌گیرد که در وضعیت تورمی یا بروز تکانه در این بازارها زمینه‌ی انتقال منابع مالی را از بخش حقیقی به بازار دارایی‌ها فراهم می‌کند (میشکین، ۱۹۹۲^۷)، زیرا هرگونه افزایش قیمت در بازار دارایی‌ها بازده نسبی این بازارها را نسبت به بخش حقیقی ارتقا می‌دهد. این امر در کوتاه‌مدت آثار مثبت ترازنامه‌ای در دارایی‌های سرمایه‌ای و ثابت بانک‌ها دارد و در میان‌مدت و به دنبال کاهش منابع مالی در بخش‌های حقیقی و کاهش رشد اقتصادی، گردش منابع مالی بخش حقیقی را کاهش و مطالبات غیرجاری بانک‌ها را افزایش می‌دهد. در این خصوص، رشد نسبت مطالبات غیرجاری قدرت وام‌دهی بانک‌ها را به نهادهای اقتصادی و بازار بین‌بانکی کاهش می‌دهد که در چرخه‌ی بعدی انقباض و رکود هم‌زمان بخش‌های حقیقی و بازار دارایی‌ها را در پی دارد.

¹ dynamic panel

² King, R. G., & Plosser, C. I. (1984). Money, credit, and prices in a real business cycle. *American Economic Review*, 74(3), 363-380.

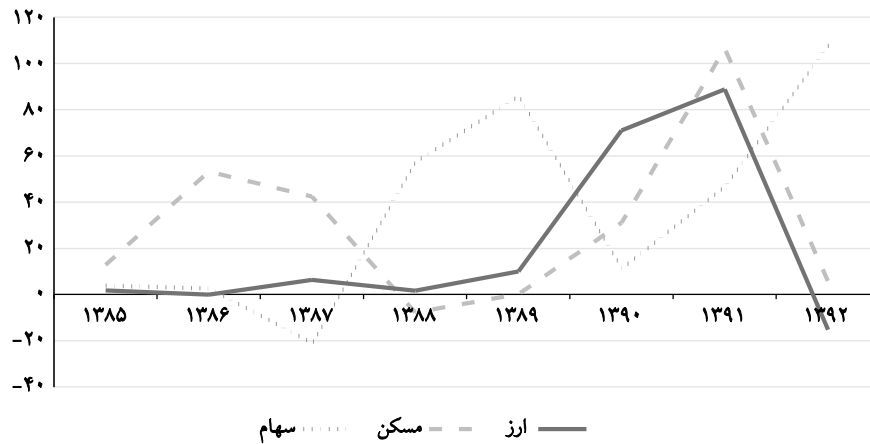
³ Bernanke, B., Gertler, M., & Gilchrist, S. (1989). *The financial accelerator in a quantitative business cycle framework* (NBER Working Papers No. 6455).

⁴ Kiyotaki, N., & Moore, J. (1997). Credit cycles. *Journal of Political Economy*, 105(2), 211-248, University of Chicago Press.

⁵ Bernanke, B., Gertler, M., & Gilchrist, S. (1998). *The financial accelerator in a quantitative business cycle framework* (NBER Working Papers No. 6455).

^۶ احمدیان، الف.، و حیدری، ه. (۱۳۹۲). گزارش سالانه‌ی صنعت بانکداری. تهران: پژوهشکده‌ی پولی و بانکی.

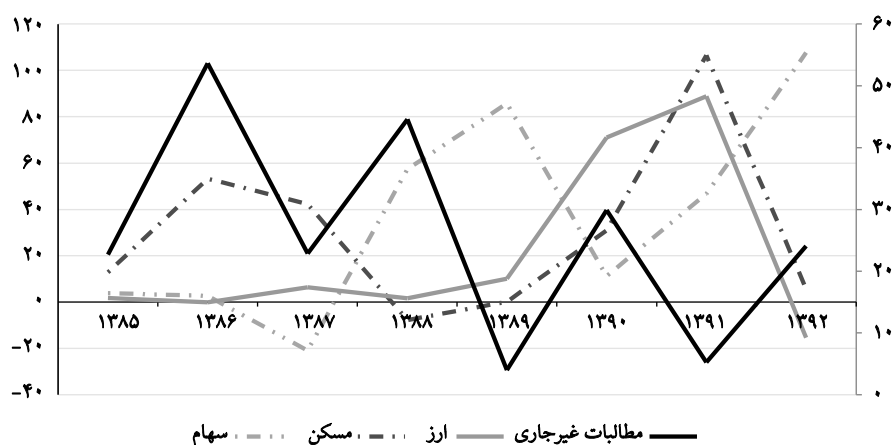
⁷ Mishkin, F.S. (1992). *The economics of money, banking and financial markets*. Harper Collins Inc.



شکل ۱. نرخ رشد قیمت دارایی‌ها (درصد). منبع داده‌ها: بانک اطلاعات سری‌های زمانی اقتصادی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

تکانه‌های نامتقارن در بازار دارایی‌های مالی موجب انحراف تدریجی جریان وجوه، تشدید رفتارهای سوداگرانه‌ی سرمایه‌گذاران، تحریک رفتارهای مخاطره‌آمیز و در نتیجه شکل‌گیری حباب قیمتی در بازار دارایی‌ها می‌شود که هم‌زمان، شکنندگی آنها را نیز افزایش می‌دهد. عدم پایداری رونق در بازار دارایی‌هایی که از حمایت بخش حقیقی برخوردار نیست، زمینه‌ی کاهش نقدپذیری دارایی‌ها و نیز رکود قیمتی را در میان مدت فراهم می‌کند؛ به طوری که وام‌گیرندگان نهادی با کاهش قدرت بازپرداخت اقساط تسهیلات مواجه می‌شوند، که متقابلاً ترزنامه‌ی نهادهای اعتباری و بانک‌ها را از محل کاهش هم‌زمان درآمد سرمایه‌گذاری و رشد مطالبات غیرجاری تضعیف می‌کند. تضعیف صورت‌های مالی بانک‌ها از یک طرف، و وضعیت سهام آنها را در بازار سرمایه با کاهش قیمت و بازده مواجه می‌کند و از طرف دیگر، قدرت ایفای تعهدات متقابل آنها را در بازار بین‌بانکی می‌کاهد که در مجموع، رکود بخش مالی را تشدید می‌کند.

شکل ۲ اثر مثبت قیمت دارایی‌ها را در مطالبات غیرجاری بانک‌ها نشان می‌دهد. وام‌گیرندگان در وضعیت رونق بازار دارایی‌ها انگیزه‌ی بازپرداخت تسهیلات اعطایی را از دست می‌دهند زیرا بازده مورد انتظار بازار دارایی‌ها به مراتب بیشتر از نرخ تسهیلات بانکی (حتی با احتساب جریمه‌ی تأخیر و وجه التزام) است.

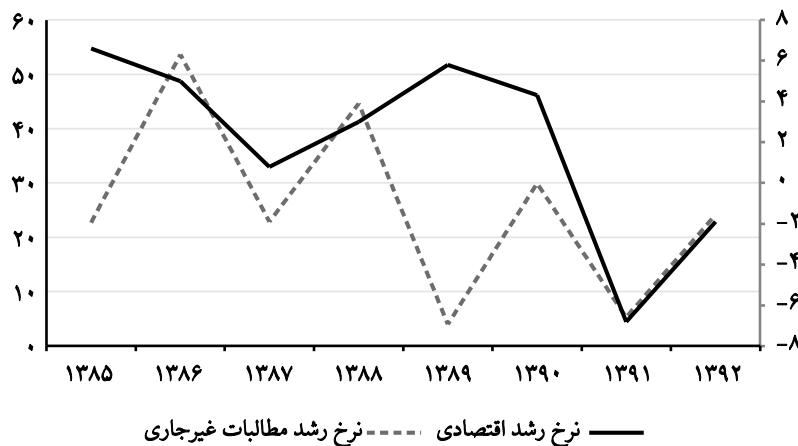


شکل ۲. مقایسه‌ی هم‌حرکتی نرخ رشد مطالبات غیرجاری (محور راست) و نرخ رشد قیمت دارایی‌ها (درصد). منبع داده‌ها: بانک اطلاعات سری‌های زمانی اقتصادی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.



نوسانات مطالبات غیرجاری تحت تأثیر مؤلفه‌های مختلفی همچون جهت‌گیری سیاست پولی، وضعیت تورمی اقتصاد، تعهدات ناظر بر شبکه‌ی بانکی مطابق قوانین برنامه و بودجه‌ی سالانه، تعریف ناظر بانکی از سرفصل مطالبات غیرجاری، و نیز میزان شفافیت بانک‌ها در مطالبات غیرجاری بازتاب می‌یابد.

شکل ۳ روند معکوس رشد مطالبات غیرجاری و رشد اقتصادی را نشان می‌دهد. مطابق این شکل، بهبود رشد اقتصادی قدرت بازپرداخت تسهیلات نهادی را افزایش و نسبت مطالبات غیرجاری را کاهش می‌دهد (به استثنای سال‌های ۱۳۹۱-۱۳۹۲ که به علت تشدید تحریم‌ها و بروز تکانه‌ی برونزای اقتصاد کشور این روند همسو شد).

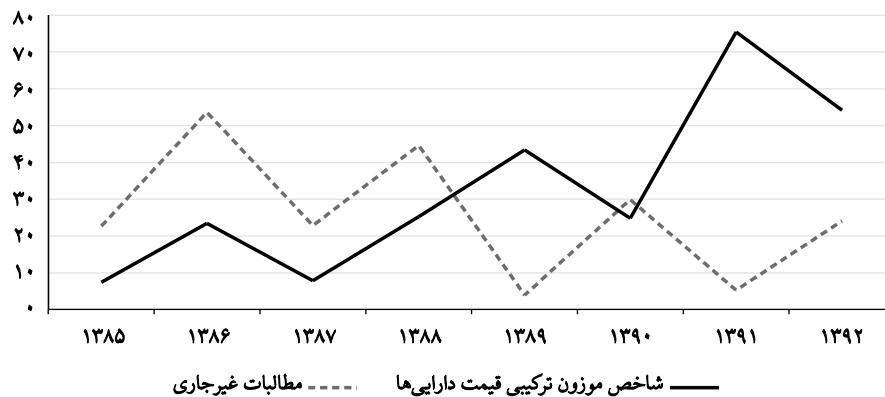


شکل ۳. نرخ‌های رشد اقتصادی (محور راست) و مطالبات غیرجاری (درصد). منبع داده‌ها: بانک اطلاعات سری‌های زمانی اقتصادی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

شکل ۴ ارتباط بین تکانه‌های بخش مالی و مطالبات غیرجاری را نشان می‌دهد. شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها در این شکل بر اساس سهم هر کدام از بازارهای مورد بررسی در نظام مالی کشور محاسبه شده است. سهم هر یک از بازارهای ارز، سرمایه، و مسکن به ترتیب ۹، ۵۰ و ۴۱ درصد^۱ است. مطابق شکل ۴، رابطه‌ی رشد مطالبات غیرجاری با رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها هم‌سو است که بر شدت فعالیت‌های سوداگرانه در بازار دارایی‌های مالی کشور دلالت دارد. به عبارت دیگر، افزایش قیمت دارایی‌ها انگیزه‌ی وام‌گیرندگان را برای تسویه‌ی تسهیلات کاهش می‌دهد و زمینه‌ی رشد مطالبات غیرجاری را فراهم می‌کند. البته به دنبال تشدید تحریم‌ها در سال ۱۳۹۱ و رشد زنجیره‌ای قیمت در این بازارها، رابطه‌ی گفته‌شده خلاف روند گذشته معکوس گردید؛ یعنی برخلاف روند گذشته که این دو متغیر حرکتی همسو داشتند، از سال ۱۳۹۱ روند حرکتی آنها غیرهمسو شد.

^۱ برای جزئیات بیشتر، نگاه کنید به:

باستانزاد، ح. (۱۳۹۴). فضای سیاست‌گذاری جدید برای تحقق اهداف سیاست پولی: مطالعه‌ی موردی ایران. ارائه‌شده در ۲۵مین همایش سالانه‌ی سیاست‌های پولی و ارزی پژوهشکده‌ی پولی و بانکی، تهران.



شکل ۴. مقایسه‌ی هم‌حرکتی نرخ رشد مطالبات غیرجاری و نرخ رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها (درصد). منبع داده‌ها: بانک اطلاعات سری‌های زمانی اقتصادی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

به‌منظور بررسی آثار مؤلفه‌های بخش حقیقی و قیمت دارایی‌های مالی در مطالبات غیرجاری شبکه‌ی بانکی در قالب الگوی پانل پویا، از داده‌های ۳۱ بانک کشور و برای دوره‌ی زمانی ۱۳۸۵-۱۳۹۲ استفاده شد و متغیرهای رشد اقتصادی، متوسط نرخ رشد قیمت دارایی‌ها (ارز، سهام، و مسکن)، رشد تسهیلات اعتباری، و نیز مقادیر وقفه‌ی مطالبات غیرجاری، بیشترین تأثیر را در مطالبات غیرجاری نشان داد.

■ جمع‌بندی و توصیه‌های سیاستی

در این یادداشت، تأثیر رشد اقتصادی و رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها در مطالبات غیرجاری بانک‌ها به شکل آماری آزمون شد. مؤلفه‌های رشد اقتصادی و رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها به‌عنوان مؤلفه‌های ساختاری در کنار متغیرهای ترازنامه‌ای شبکه‌ی بانکی (نسبت سپرده‌ها به کل بدهی‌ها و نسبت تسهیلات به کل دارایی‌ها) جهت بررسی رفتار مطالبات غیرجاری در قالب یک الگوی پانل پویا برآورد شد.

بنا بر نتایج، نسبت مطالبات غیرجاری در دوره‌های متوالی گذشته در نسبت مطالبات غیرجاری در دوره‌ی جاری اثر معناداری داشته است؛ به‌طوری‌که ضرایب اولین دوره‌ی وقفه بر گرایش اولیه‌ی بانک‌ها به استمهال مطالبات غیرجاری و استفاده‌نکردن از وثایق و نیز تمایل نداشتن به شناسایی مطالبات غیرجاری دلالت دارد. در دوره‌ی دوم نیز، بانک‌ها با ابزارهای حقوقی و وثیقه در صدد کاهش و وصول مطالبات غیرجاری برمی‌آیند. به این منظور، اثر بلندمدت و وقفه‌ی مطالبات غیرجاری در روند کنونی آن به‌صورت تکاثری و همواره مثبت شناسایی شده است. رشد اقتصادی نیز مطابق انتظار و به‌طور معکوس و معنادار بر رشد نسبت مطالبات غیرجاری اثرگذار است که البته، اثر آن در مقایسه با سایر متغیرهای توضیحی به‌مراتب بیشتر است. رشد شاخص موزون ترکیبی قیمت دارایی‌ها (سهام، ارز، و مسکن) مطابق انتظار در انگیزه‌ی بازپرداخت تسهیلات اعتباری و در نتیجه نسبت مطالبات غیرجاری اثر منفی دارد. همچنین، اثر همسوی رشد اقتصادی در افزایش نسبت مطالبات غیرجاری به‌طور معناداری بیشتر از اثر معکوس شاخص موزون قیمت دارایی‌هاست.

رشد تسهیلات اعتباری یکی از مؤلفه‌های ترازنامه‌ای است که اثر منفی و معناداری در نسبت مطالبات غیرجاری بانک‌ها دارد و بر ضعف مدیریت ریسک اعتباری در شبکه‌ی بانکی کشور دلالت می‌کند. رشد نسبت سپرده‌ها به کل بدهی‌های شبکه‌ی بانکی نیز با وجود تأثیر بر ظرفیت وام‌دهی بانک‌ها اثر معناداری در نسبت مطالبات غیرجاری نشان نمی‌دهد، زیرا مدیریت دارایی-بدهی در شبکه‌ی بانکی مجزا انجام می‌شود و منابع سپرده‌ای به‌صورت گسترده برای سرمایه‌گذاری در بازارهای سرمایه، اوراق قرضه، مستغلات، و بین‌بانکی استفاده می‌شود و سهم تسهیلات اعتباری را در دارایی‌های بانک‌ها به‌تدریج کاهش می‌دهد.



فهرست گزارش‌های پژوهشی

عنوان	کد گزارش	نویسنده / نویسندگان
۱۳۹۴		
شاخص‌سازی قیمت‌های تجارت خارجی ایران	MBRI-RP-94019	سجاد ابراهیمی
طراحی اوراق بهادار اسلامی تورم پیوند در نظام مالی ایران	MBRI-PN-94018	رسول خوانساری و امیر حسین اعتصامی
شمول مالی در ایران: مقایسه‌ای بر اساس معیارهای پایه‌ای گروه ۲۰	MBRI-PN-94017	مجید عینیان
نقد و بررسی پیش‌نویس طرح قانون عملیات بانکی بدون ربا	MBRI-SR-94016	
تحلیل سازوکار تعدیل نسبت کفایت سرمایه در دوره‌های رکود و رونق	MBRI-PN-94015	زهرا خوشنود، مرضیه اسفندیاری
نقش اوراق بهادار اسلامی در تامین کسری بودجه دولتی	MBRI-PP-94014	وهاب قلیچ
حکمرانی شرکتی در نظام‌های بانکی منتخب و نقش بانک‌های مرکزی	MBRI-RR-94013	مهرداد سپه‌وند، حمید قنبری، امین جعفری، لیلا محرابی
طراحی ابزارهای اسلامی جهت ارائه تسهیلات قاعده‌مند توسط بانک مرکزی	MBRI-PN-94012	حسین میسمی، حسین توکلیان
صورت عملکرد سپرده‌های سرمایه‌گذاری: ارتقای پاسخگویی در مدل کسب و کار بانکداری بدون ربا، همگرا با IFRS	MBRI-PP-94011	احمد بدری
قواعد مالی و هدف‌گذاری تورمی	MBRI-PN-94010	ژاله زارعی
عملیات بازار باز در بانکداری مرکزی نوین و تحلیل آن از منظر فقهی	MBRI-RR-94009	حسین میسمی
عوامل موثر بر تحقق سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی در نظام بانکی	MBRI-PN-94008	وهاب قلیچ و رسول خوانساری
ناخنتایی عملیات بازار باز	MBRI-WP-94007	پیر پائولو بنینو، سالواتور نیستیکو
برآورد ارزش خدمات خانگی کشور با تأکید بر خدمات زنان خانه‌دار	MBRI-RR-94006	ابوالفضل خاوری نژاد
افق زمانی گذار به تورم تک رقمی پایدار در سایه سیاست پولی و ارزی	MBRI-PN-94005	حمید زمان‌زاده
برگزیدگان حوزه‌های مختلف بانکداری مرکزی در سال ۲۰۱۴	MBRI-TR-94004	ژاله زارعی و ایلناز ابراهیمی
نظام‌های ارزی: دسته بندی، شناسایی و آثار اقتصادی	MBRI-RP-94003	علی بهادر
قدرت قانونی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران	MBRI-WP-94002	زهرا خوشنود، پی‌یر ای. بولتز
معرفی یک شاخص شرایط پولی جدید برای اقتصاد ایران	MBRI-WP-94001	مریم همتی
۱۳۹۳		
عوامل موثر بر بهره‌مندی از وام و شکل‌گیری تقاضا برای وام در خانوارهای شهری	MBRI-RR-93042	فرهاد نیلی و مرضیه اسفندیاری
ساختار هزینه‌های بنگاه‌ها و تقاضا برای منابع مالی	MBRI-PN-93041	فرهاد نیلی و امینه محمودزاده
رتبه‌بندی موسسات مالی اسلامی برتر جهان در سال ۲۰۱۴	MBRI-TR-93040	لیلا محرابی
تحلیل پویایی‌های تورم و رشد اقتصادی در ایران	MBRI-PN-93039	سیدعلی مدنی زاده، هومن کرمی، سعید بیات
بررسی آمار و اطلاعات حوزه تأمین مالی	MBRI-PN-93038	مجید عینیان، امینه محمودزاده
ارزیابی ساختار ترانزنامه و واسطه‌گری مالی شبکه بانکی کشور	MBRI-PN-93037	مهشید شاهچرا و ماندانا طاهری
چارچوبی برای اصلاح سیاستگذاری پولی در ایران	MBRI-PP-93036	سید احمدرضا جلالی نائینی و محمدمبین نادریان
قواعد مالی و پیاده‌سازی آن در ایران	MBRI-PP-93035	ژاله زارعی
گزارش ادواری «چشم‌انداز کوتاه‌مدت اقتصاد کلان ایران» دی ماه ۱۳۹۳	MBRI-PR-93034	حمید زمان زاده
گزارش ماهانه پیش‌بینی تورم، دی ماه ۱۳۹۳	MBRI-PR-93033	سیدعلی مدنی زاده، سعید بیات، هومن کرمی
رهنگاشت بانکداری مرکزی ایران در افق میان‌مدت	MBRI-PP-93032	حمید زمان‌زاده، مریم همتی و حسین توکلیان
تجربه شیلی، ترکیه و برزیل در بازنگری چارچوب سیاست پولی	MBRI-PN-93031	ایلناز ابراهیمی
تنگنای اعتباری از شواهد خرد تا پیامدهای کلان	MBRI-PP-93030	فرهاد نیلی و امینه محمودزاده
صکوک بیع دین به عنوان ابزار سیاست پولی	MBRI-PN-93029	حسین میسمی
رکود تورمی و راهکارهای خروج	MBRI-PP-93028	محمدحسین رحمتی و سیدعلی مدنی‌زاده
رکود تورمی در ایران: نظم‌های آماری و عوامل آن	MBRI-PP-93027	محمدحسین رحمتی، سیدعلی مدنی‌زاده، فاطمه نجفی
مدیریت نرخ ارز تحت نظام ارزی خزنده در کریدور	MBRI-PP-93026	حمید زمان زاده، علی بهادر، حسین باستانزاد، حسین توکلیان
مطالبات غیرجاری یا دارایی‌های مسموم بانک‌ها	MBRI-PP-93025	فرهاد نیلی و امینه محمودزاده
گزارش ادواری «چشم‌انداز کوتاه‌مدت اقتصاد کلان ایران» (آبان‌ماه ۱۳۹۳)	MBRI-PR-93024	حمید زمان زاده
گزارش فصلی متغیرهای اقتصاد کلان (تابستان ۱۳۹۳)	MBRI-PR-93023	دکتر سیدعلی مدنی زاده، دکتر رامین مجاب، سجاد ابراهیمی، سعید بیات، مجید عینیان، هومن کرمی



عنوان	کد گزارش	نویسنده / نویسندگان
گزارش ماهانه پیش بینی تورم (آبان ماه ۱۳۹۳)	MBRI-PR-93022	دکتر سیدعلی مدنی زاده، سعید بیات، هومن کرمی
گزارش فصلی تولید صنعتی ایران (تابستان ۱۳۹۳)	MBRI-PR-93021	سجاد ابراهیمی
شکست بازار اعتبارات	MBRI-PP-93020	فرهاد نیلی و امینه محمودزاده
سیستم حسابه‌های ادغام شده محیط زیستی و اقتصادی ایران (حساب اقماری محیط زیست ایران (SEEAIRAN))	MBRI-RR-93019	ابوالفضل خاوری نژاد
بررسی اثرات دور اول و دوم تحولات اقتصاد کلان بر ترازنامه بانک‌ها	MBRI-PN-93018	هادی حیدری
گواهی سپرده مدت‌دار سرمایه‌گذاری خاص: کاستی‌ها و راه‌حل‌ها	MBRI-PN-93017	رسول خوانساری، ماندانا طاهری، حمید زمان‌زاده
پیش‌بینی تورم ایران با استفاده از منحنی فیلیپس	MBRI-WP-93016	سید مهدی برکچیان، سعید بیات، هومن کرمی
چرخه‌های تجاری و اعتباری	MBRI-PP-93015	فرهاد نیلی و امینه محمودزاده
ارتباط پول و قیمت: با تمرکز بر اجزای شاخص قیمت مصرف‌کننده	MBRI-PP-93014	رامین مجاب
ارزیابی پویایی صنعت بانکداری ایران با تأکید بر رقابت‌پذیری	MBRI-PN-93013	اعظم احمدیان
هدف‌گذاری تورم: لزوم اعمال و پیش‌شرط‌های اساسی	MBRI-PN-93012	ایلناز ابراهیمی
ضرورت بازسازی چارچوب ارتباطی بانک مرکزی	MBRI-PP-93011	مریم همتی
کنترل اثرات ناپایداری و شکست ساختاری تورم با مدل‌های غیرخطی و زمان‌متغیر	MBRI-WP-93010	سید مهدی برکچیان، سعید بیات، هومن کرمی
راهکاری در جهت تقویت رعایت اصول شریعت در قراردادهای بانکی	MBRI-PN-93009	وهاب قلیچ و فرشته ملاکریمی
ارزیابی سرمایه بانک‌ها بر اساس استانداردهای بین‌المللی	MBRI-PN-93008	زهرا خوشنود و مرضیه اسفندیاری
پیش‌بینی تورم ایران با استفاده از عوامل مشترک اجزای شاخص قیمت کالاها و خدمات	MBRI-WP-93007	سید مهدی برکچیان، سعید بیات، هومن کرمی
وضعیت صنایع در دوره‌های رونق و رکود	MBRI-PN-93006	مجید عینیان
ارزیابی وضعیت مطالبات غیرجاری در نظام بانکی ایران و مقایسه آن با سایر کشورها	MBRI-PN-93005	لیلا محرابی
معرفی روش‌های تامین مالی اسلامی در کشورهای مختلف	MBRI-PN-93004	لیلا محرابی
سپر سرمایه مخالف چرخه سندی از جمله اسناد توافق‌نامه سرمایه‌بال سه	MBRI-PP-93003	زهرا خوشنود
آسیب‌شناسی بازار بین‌بانکی ربالی در ایران با تأکید بر ابعاد فقهی	MBRI-PP-93002	رسول خوانساری
اثر پسماند جانشینی پول در ایران	MBRI-RR-93001	سامان قادری
۱۳۹۲		
ضرورت بازسازی چارچوب ارتباطی بانک مرکزی	MBRI-9228	مریم همتی
استقلال بانک مرکزی؛ گام نخست در پیشبرد اهداف سیاست‌گذاری پولی	MBRI-9227	مریم همتی
تأثیر نوسانات متغیرهای کلان اقتصادی بر مطالبات غیرجاری بخش بانکی؛ رهیافت اقتصادسنجی	MBRI-9226	حامد عادل نیک
اثرات پویای حجم کل بدهی‌ها بر بخش واقعی اقتصاد ایران (۱۳۶۰-۱۳۹۰) و ارزیابی آن به عنوان سازوکار هشداردهنده وقوع بحران مالی	MBRI-9225	احمدعلی رضایی
ارزیابی عملکرد بانک‌ها در سبب‌دارایی، بدهی، سود و زیان در سال‌های ۱۳۹۱-۱۳۹۲	MBRI-9224	اعظم احمدیان
تحلیل سهم از بازار بانک‌ها (۱۳۹۰-۱۳۹۱)	MBRI-9223	اعظم احمدیان
ارزیابی شاخص‌های سلامت بانکی، در بانک‌های ایران (۱۳۹۰-۱۳۹۱)	MBRI-9222	اعظم احمدیان
تجربه بانک‌های توسعه‌ی در بحران اقتصادی جهان و تحولات پس‌انداز و سرمایه‌گذاری در اقتصاد جهانی	MBRI-9221	لیلا محرابی
وضعیت آماری موسسات مالی اسلامی برتر در جهان (با تأکید بر نقش بانک‌های ایرانی)	MBRI-9220	وهاب قلیچ، لیلا محرابی
پایداری تورم و عوامل موثر بر آن در اقتصاد ایران	MBRI-9219	حجت تقی‌لو
مالیات تورمی در ترازوی عدالت	MBRI-9217	دکتر محمداسماعیل توسلی و وهاب قلیچ
مدیریت ثروت اسلامی	MBRI-9216	رسول خوانساری، رضا یارمحمدی
بررسی دیدگاه‌های فقهی پیرامون مسأله جبران کاهش ارزش پول	MBRI-9215	فرشته ملاکریمی
تحلیل عاملی نسبت‌های مالی بنگاه‌های صنعتی پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران	MBRI-9214	ماندانا طاهری، فرهاد نیلی
صکوک کوتاه‌مدت و کاربردهای آن در بانکداری و مالی اسلامی	MBRI-9213	رسول خوانساری، حسین میسمی، لیلا محرابی
جعبه ابزار پیش‌بینی تورم در اقتصاد ایران	MBRI-9212	سید مهدی برکچیان، سعید بیات، هومن کرمی
محاسبه سود قطعی سپرده‌گذاران در بانکداری بدون ربا	MBRI-9211	حسین میسمی
ارزیابی عملکرد صنعت بانکداری در ایران (مقایسه سال‌های ۱۳۸۹ و ۱۳۹۰)	MBRI-9210	اعظم احمدیان
نگاهی به چارچوب قانونی، نهادی و نظارتی ورشکستگی بانک	MBRI-9209	حمید قنبری
تحلیل شاخص‌های عملکرد شبکه بانکی در تأمین مالی تولید	MBRI-9208	اعظم احمدیان



پژوهشکده پولی و بانکی
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

عنوان	کد گزارش	نویسنده / نویسندگان
بسترهای تشکیل منطقه بهینه پولی بین کشورهای سازمان همکاری اقتصادی (اگو)	MBRI-9207	مصعب عبدالهی آرائی
حاکمیت شرکتی، نظارت و مقررات احتیاطی در مؤسسات مالی اسلامی: گزارش پنجمین روز مدرسه زمستانه بانکداری اسلامی	MBRI-9206	حسین میسمی
استانداردهای حسابداری و حسابرسی در مؤسسات مالی اسلامی: گزارش چهارمین روز مدرسه زمستانه بانکداری اسلامی	MBRI-9205	وهاب قلیچ
مدیریت دارایی و بدهی در بانک‌های اسلامی: گزارش سومین روز مدرسه زمستانه بانکداری اسلامی	MBRI-9204	لیلا محرابی
مدیریت ریسک در بانک‌های اسلامی: گزارش دومین روز مدرسه زمستانه بانکداری اسلامی	MBRI-9203	رسول خوانساری
اصول و مقررات شرعی در معاملات و تأمین مالی: گزارش اولین روز مدرسه زمستانه بانکداری اسلامی	MBRI-9202	فرشته ملاکریمی
تورم و جبران کاهش ارزش پول از دیدگاه اسلامی: گزارش هفتمین جلسه نقد پژوهش‌های بانکداری و مالی اسلامی	MBRI-9201	حسین میسمی
۱۳۹۱		
پولی کردن کسری بودجه از منظر اقتصاد اسلامی: گزارش ششمین جلسه نقد پژوهش‌های بانکداری و مالی اسلامی	MBRI-9111	حسین میسمی
مجموعه روایات ربای(بخش اول)	MBRI-9110	فرشته ملاکریمی
بررسی فقهی و حقوقی وثایق بانکی	MBRI-9109	فرشته ملاکریمی
عوامل مؤثر بر استفاده خانوارهای شهری از انواع خدمات مالی	MBRI-9108	فرهاد نیلی و مرضیه اسفندیاری
ضرورت معرفی رهنمود جدیدی در مدیریت ریسک نقدینگی با توجه به تحولات سیستم مالی در ایران	MBRI-9107	زهره خوشنود
ساختار بانکداری اسلامی در کشورهای اسلامی: نمونه موردی کشور مالزی	MBRI-9106	لیلا محرابی
مفهوم‌شناسی ربا و بهره	MBRI-9105	حسین میسمی
تورق چیست؟	MBRI-9104	وهاب قلیچ
چشم‌انداز اقتصاد اسلامی بر بحران مالی جهانی	MBRI-9103	لیلا محرابی
وضعیت بانکداری اسلامی در کشورهای منطقه MENA	MBRI-9102	لیلا محرابی
بحران یورو؛ ریشه‌های پیدایش و سناریوهای آینده	MBRI-9101	ایلناز ابراهیمی
۱۳۹۰		
عملیات بازار باز در چارچوب بانکداری بدون ربا (تابستان ۱۳۹۰)	MBRI-9008	حسین قضاوی، حسین بازمحمدی
کتاب‌شناسی اقتصاد ریاضی (پاییز ۱۳۹۰)	MBRI-9007	فرهاد نیلی
بر آورد قدرت بازاری در شبکه بانک‌های دولتی ایران (بهار ۱۳۹۰)	MBRI-9006	سید صفدر حسینی
جنبه‌های اساسی تغییر واحد پول ملی: تجربه ونزوئلا (تابستان ۱۳۹۰)	MBRI-9005	ابوالفضل اکرمی، پیمان قربانی
اصول اساسی اثربخشی نظام‌های بیمه سپرده (تابستان ۱۳۹۰)	MBRI-9004	حسین معصومی، محمد روشن‌دل
ساز و کارهای تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط (بهار ۱۳۹۰)	MBRI-9003	زهره سلطانی، زهره خوشنود، طاهره اکبری آلاشتی
بانکداری اخلاقی در جهان (بهار ۱۳۹۰)	MBRI-9002	وهاب قلیچ
مالیات تورمی دلار (بهار ۱۳۹۰)	MBRI-9001	حسین قضاوی
۱۳۸۹		
بورس اوراق بهادار در ایران و برخی کشورهای منتخب	MBRI-8911	علی حسن‌زاده، اعظم احمدیان
قانون بانک مرکزی فدراسیون روسیه	MBRI-8910	امیر حسین امین آزاد، حسین معصومی
سیاست‌های پولی و قیمت نفت	MBRI-8909	مهدی منجمی
مدیریت نقدینگی وجوه نقد صندوق شعب با استفاده از مدل انتشار	MBRI-8908	هادی حیدری، زهرا زواریان، ایمان نوربخش
مصوبه تشکیل مراکز خدمات سرمایه‌گذاری استانی	MBRI-8907	لیلا محرابی
بررسی برنامه پنجم توسعه کشور	MBRI-8906	مهشید شاهچرا
آیین‌نامه اجرایی حمایت از صادرکنندگان خدمات فنی و مهندسی	MBRI-8905	طاهره اکبری آلاشتی
اثر خارجی بحران‌های مالی آمریکا و انگلستان بر دیگر نقاط جهان	MBRI-8904	ترانگ بوی، تأمیم بایومی، مترجم: سوفی بیگلری
نقش یوان در موفقیت تجاری چین	MBRI-8903	پرستو شجری
ادوار تجاری و آزمون علیت گرنجر	MBRI-8902	مجید صامتی، سعید دائی کریم‌زاده، لیلا نیلفروشان
امکان‌سنجی فقهی-اقتصادی استفاده از نهاد وقف در تأمین مالی خرد اسلامی	MBRI-8901	حسین میسمی، محسن عبدالهی، مهدی قائمی‌اصل



پژوهشکده پولی و بانکی

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

تهران: میدان آرژانتین، ابتدای بزرگراه آفریقا، پلاک ۱۰
کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۷۱۱۱ صندوق پستی: ۷۹۴۹-۱۵۸۷۵

www.mbri.ac.ir