



صندوق النقد العربي
ARAB MONETARY FUND

الاجتماع السابع لمبادرة الإحصاءات العربية "عربستات"

مؤشر الاستقرار المالي العربي

د. رامي عبيد

أمانة اللجنة الفنية - صندوق النقد العربي

11-12 نوفمبر 2020



توقع الأزمات

إن التعامل مع الأزمات المصرفية يجب أن يبدأ قبل حدوثها، ومن ثم تحديد ومراقبة والحد من المخاطر التي قد يتعرض لها النظام المالي ككل



مؤشرات الاستقرار المالي

إن مؤشرات الاستقرار المالي بمثابة نظام إنذار مبكر يقلل من احتمالية حدوث الأزمات، فضلاً عن تخفيض تكاليف معالجة آثارها



أنظمة جديدة لعملية الرقابة

بعد الأزمة المالية العالمية الأخيرة، طورت السلطات الرقابية أنظمة جديدة لعملية الرقابة المستمرة على المستوى الكلي والجزئي



مراقبة تطور بعض المتغيرات المهمة
ومقارنتها عبر الزمن (من خلال رسم
خارطة المخاطر)

تقييم سلامة النظام المالي بناء على
مقاييس كمية وموضوعية



يعد مؤشر الاستقرار المالي أداة تكميلية
لأنظمة الإنذار المبكر واختبارات الأوضاع
الضاغطة

ترسيخ مبدأ الشفافية والإفصاح، وإتاحة
مختلف المعلومات للسوق
والمتعاملين مع النظام المالي

تجارب المصارف المركزية العربية بخصوص مؤشر الاستقرار المالي

المصرف المركزي	أبرز مؤشرات القطاع المصرفي	أبرز مؤشرات الاقتصاد الكلي	أبرز مؤشرات سوق رأس المال	عدد المؤشرات الفرعية
الأردن	كفاية رأس المال، السيولة، الربحية، جودة الأصول.	نمو الناتج المحلي الإجمالي، فجوة الإنتمان إلى الناتج، عجز الحساب الجاري إلى الناتج، مديونية الأفراد إلى الدخل، الرقم القياسي لأسعار العقارات، التضخم، الإحتياطيات الأجنبية.	القيمة السوقية للأسهم إلى الناتج المحلي الإجمالي.	19
الإمارات	كفاية رأس المال ،مخصص تدني التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول،نسبة التغير في الديون غير العاملة،الموجودات السائلة إلى إجمالي الموجودات، نسبة القروض إلى الودائع،نسبة العائد على الموجودات، المصاريف من غير الفوائد إلى إجمالي الدخل	نمو الناتج المحلي الإجمالي، فجوة نسبة الائتمان الى الناتج المحلي الإجمالي،عجز الحساب الجاري كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي،مديونية الأفراد بالنسبة إلى دخلهم ، التذبذب في الرقم القياسي لأسعار العقارات ،معدل التضخم.	القيمة السوقية للأسهم إلى الناتج المحلي الإجمالي	18
البحرين	كفاية رأس المال، كفاية رأس المال الأساسي، القروض غير العاملة إلى إجمالي القروض،نسبة الموجودات السائلة، نسبة القروض إلى الودائع،نسبة العائد على حقوق المساهمين،معدل نمو القروض المتعثرة، نسبة المخصصات إلى الديون غير العاملة.	نمو الناتج المحلي الإجمالي، تطور قطاع المالية، أداء القطاع الخارجي، أسعار العقارات.	نسبة سعر الأسهم إلى العائد عليها (Price to Earnings Ratio). -نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى الناتج المحلي الإجمالي.	16

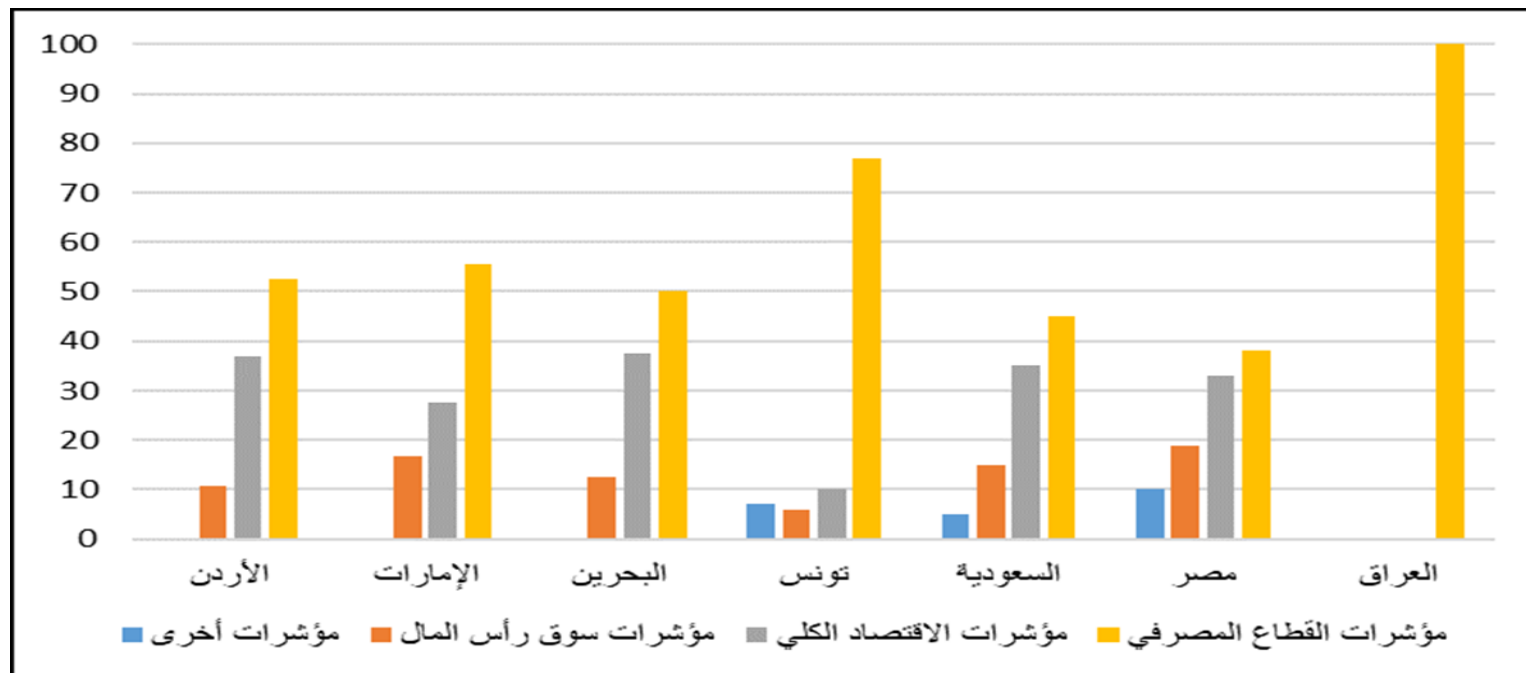


تجارب المصارف المركزية العربية بخصوص مؤشر الاستقرار المالي

المصرف المركزي	أبرز مؤشرات القطاع المصرفي	أبرز مؤشرات الاقتصاد الكلي	أبرز مؤشرات سوق رأس المال	عدد المؤشرات الفرعية
تونس (هناك مؤشرات أخرى تتعلق بالتأجير التمويلي والتمويل الأصغر والتأمين)	- مؤشر متانة القطاع المصرفي - مؤشر مخاطر النمو المفرط للائتمان - مؤشر مخاطر السيولة - مؤشر مخاطر التركيز	معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الحقيقية، عجز الميزانية كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، عجز الحساب الجاري كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، التغير في سعر الصرف، الدين العمومي كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، الدين الخارجي كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي	القيمة السوقية للأسهم إلى الناتج المحلي الإجمالي.	23
العراق	كفاية رأس المال، الأصول، جودة السيولة، مخاطر سعر الصرف، التركيزات المصرفية.	-	-	6
مصر	- نسبة السيولة بالعملة المحلية والعملات الأجنبية، ونسبة المصروفات الإدارية إلى صافي إيرادات النشاط، نسبة التركيز، معدل كفاية رأس المال. نسبة إجمالي القروض غير المنتظمة إلى إجمالي القروض، نسبة التغطية.	معدل نمو الناتج المحلي الحقيقي، معدل التضخم العام، ونسبة الائتمان الخاص، نسبة عجز الموازنة، ونسبة الدين العام المحلي، نسبة صافي الاحتياطات الأجنبية	نسبة سعر الأسهم إلى العائد عليها (Price to Earnings Ratio). -نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى الناتج المحلي الإجمالي.	19
المغرب	(1) تطور الأسواق المالية (2) تطورات الاقتصاد الكلي (3) نقاط ضعف المؤسسات المالية (4) نقاط ضعف الوكلاء غير الماليين (5) سوق العقارات و (6) نقاط الضعف في البنية التحتية للأسواق المالية.			30



(أوزان المؤشرات الفرعية %)



بعض التحديات المتعلقة بإعداد مؤشر الاستقرار المالي العربي

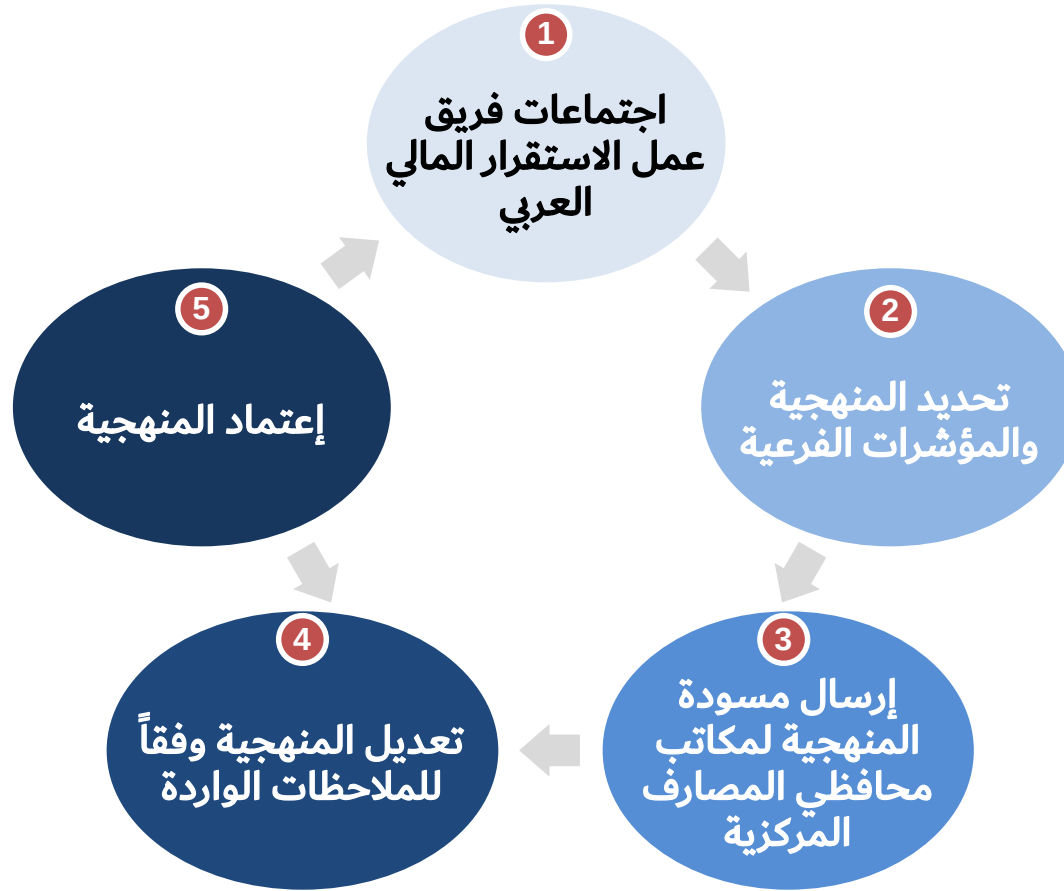
1 التوافق على متغيرات المنهجية وأوزانها الترجيحية.

2 تفاوت تطبيق بعض المتطلبات الرقابية.

3 صعوبة الحصول على البيانات المتعلقة بالنظام المالي غير المصرفي.

4 عدم احتساب بعض المؤشرات الهامة لدى عدد من الدول العربية مثل مؤشر أسعار الأصول العقارية ونسبة مديونية قطاع الأفراد إلى الدخل.





المتغيرات المستخدمة في منهجية احتساب مؤشر الاستقرار المالي العربي



مؤشر الاقتصاد الكلي

يتكون من 6 مؤشرات فرعية



مؤشر القطاع المصرفي

يتكون من 10 مؤشرات فرعية



مؤشر الدورة المالية

يتكون من مؤشر واحد يقيس فجوة
الائتمان



مؤشر سوق رأس المال

يتكون من مؤشرين فرعيين



المتغيرات المستخدمة في منهجية احتساب مؤشر الاستقرار المالي العربي

مؤشرات القطاع المصرفي

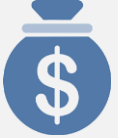
نسبة الأصول السائلة



نسبة الديون غير
العامة



نسبة كفاية رأس المال



نسبة القروض إلى
الودائع



نسبة تغطية
المخصصات



هامش صافي الفائدة



نسبة المصروفات من
غير الفوائد



معدل العائد على
حقوق الملكية



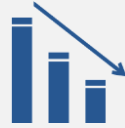
معدل العائد على
الأصول



المتغيرات المستخدمة في منهجية احتساب مؤشر الاستقرار المالي العربي

مؤشرات الاقتصاد الكلي

نسبة عجز الحساب
الجاري إلى الناتج
المحلي الإجمالي



التضخم

نسبة الاحتياطيات
الأجنبية



معدل نمو الإيرادات
الحكومية



معدل نمو الناتج
المحلي الإجمالي

نسبة الدين
الحكومي إلى الناتج
المحلي الإجمالي



مؤشر سوق رأس المال

القيمة السوقية
للأسهم إلى الناتج
المحلي الإجمالي



المؤشر المركب
لصندوق النقد
العربي



مؤشر الدورة المالية



مؤشر الدورة المالية

يتكون من مؤشر واحد يقيس فجوة
الائتمان

أوزان المؤشرات الفرعية ضمن مؤشر الاستقرار المالي العربي

24%

مؤشر الاقتصاد الكلي



$$EI = \sum_{n=1}^6 (d_n w_n)$$

جميع المؤشرات الفرعية الست لها نفس الوزن

53%

مؤشر القطاع المصرفي



$$BI = \sum_{n=1}^{10} (d_n w_n)$$

مؤشر كفاية رأس المال: 13%
المؤشرات الفرعية الأخرى: 3-6%

8%

مؤشر الدورة المالية



$$FI = d_n w_n$$

15%

مؤشر سوق رأس المال



$$CI = \sum_{n=1}^2 (d_n w_n)$$

جميع المؤشرات الفرعية الست لها نفس الوزن



الخطوة الأولى



تحويل البيانات الأساسية

حيث:

d_{jt} = القيمة المعيارية للمتغير (j) في الفترة (t).

x_{jt} : يمثل قيمة المتغير (j) في الفترة (t).

Min = أقل قيمة للمتغير خلال فترة الاحتساب.

Max = أكبر قيمة للمتغير خلال فترة الاحتساب.

$$d_{jt} = \frac{X_{jt} - X_{j \min}}{X_{j \max} - x_{j \min}}$$



الخطوة الثانية



ترجيح المؤشرات الفرعية sub-index

حيث أن:

I_t : يمثل قيمة المؤشر الفرعي.

n : يمثل عدد المتغيرات.

ω_j : يمثل الوزن الممنوح للمتغير.

$$I_t = \sum_{j=1}^n \omega_j d_{jt}$$



حساب المؤشر التجميعي للاستقرار المالي

AFSI مؤشر الاستقرار المالي العربي.

ω_i الأوزان الترجيحية.

BI : مؤشر القطاع المصرفي

EI : مؤشر الاقتصاد الكلي

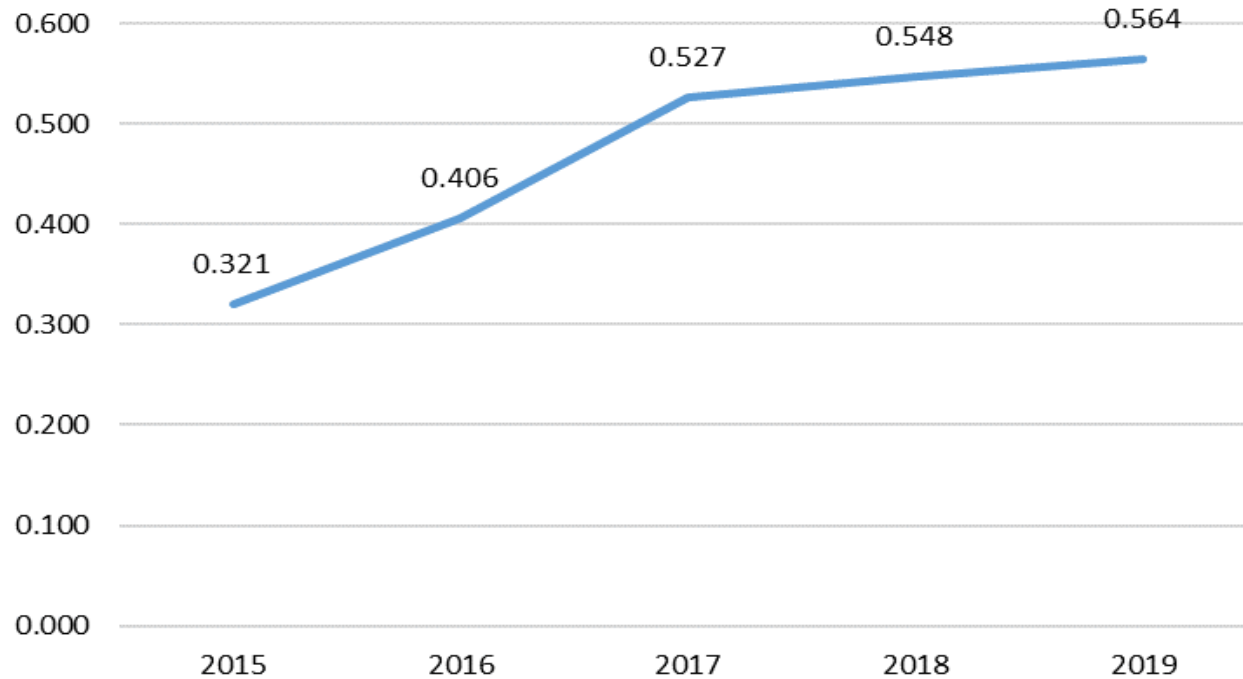
CI : مؤشر سوق رأس المال

FI : مؤشر الدورة المالية

$$\begin{aligned} AFSI_t &= \sum_{j=1}^n \omega_{jBI} d_{jt} + \sum_{j=1}^n \omega_{jEI} d_{jt} + \sum_{j=1}^n \omega_{jCI} d_{jt} + \omega_{jFI} d_{jt} \\ &= BI + EI + CI + FI \end{aligned}$$

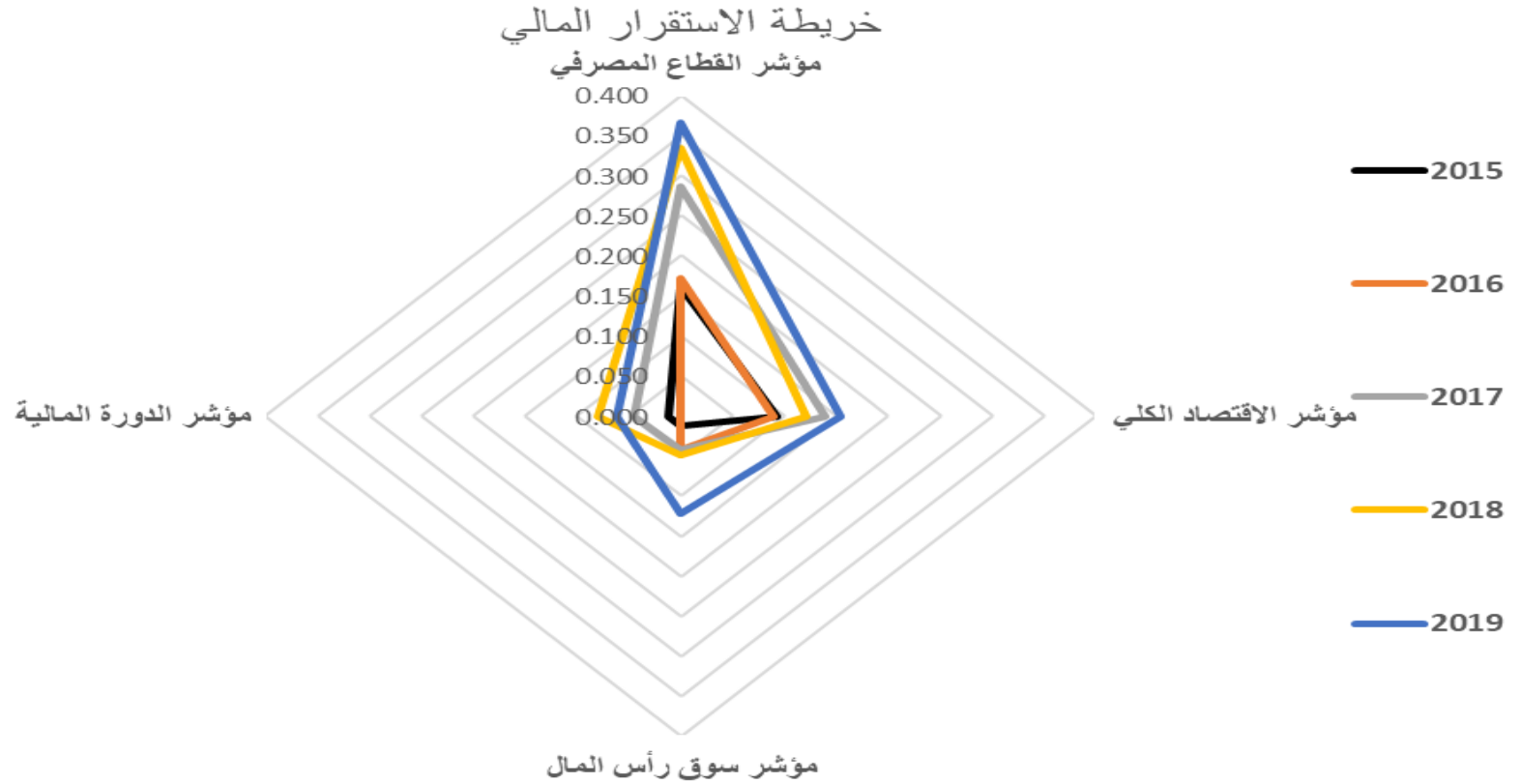


مؤشر الاستقرار المالي العربي



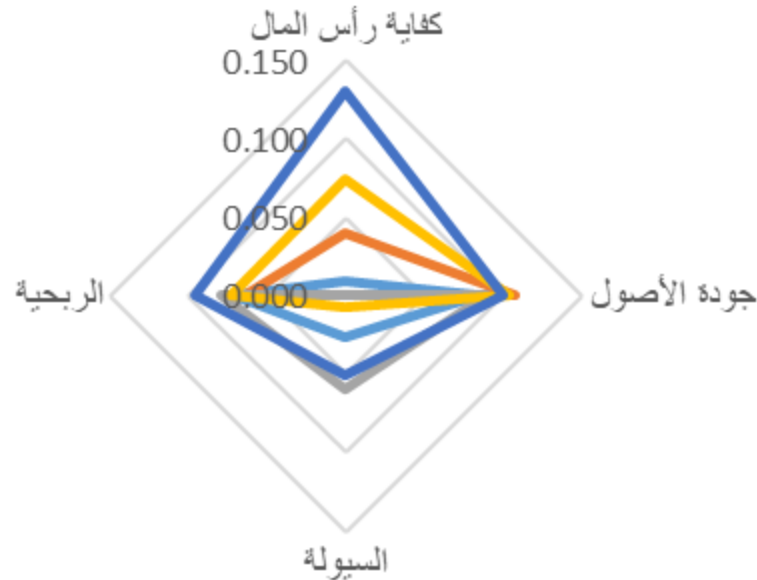
تحليل مختصر لنتائج مؤشر الاستقرار المالي العربي

- 1 ساهم تطبيق القطاع المصرفي لمتطلبات بازل III والمعيار الدولي للتقارير المالية رقم 9 برفع قيمة مؤشر الاستقرار المالي العربي خلال عامي 2018 و2019
- 2 هناك توجه عام في الدول العربية نحو تبني سياسات احترازية متحفظة أسهمت في تعزيز الاستقرار المالي
- 3 هناك مرونة وقدرة عالية للقطاع المصرفي العربي على استيعاب الصدمات المالية المحتملة
- 4 عكست فجوة الائتمان أن التسهيلات الائتمانية تذهب إلى قطاعات اقتصادية إنتاجية بشكل أكبر من الاستهلاكية
- 5 هناك أثر إيجابي لمؤشرات الاقتصاد الكلي وأثر أكبر لمؤشرات سوق رأس المال على مؤشر الاستقرار المالي، وهذا يعكس وجود استقرار اقتصادي، وتحسن الأنشطة الاقتصادية، وزيادة رؤوس أموال الشركات المدرجة، وتدفق استثمارات أجنبية جديدة، وتعزيز ثقة المستثمرين

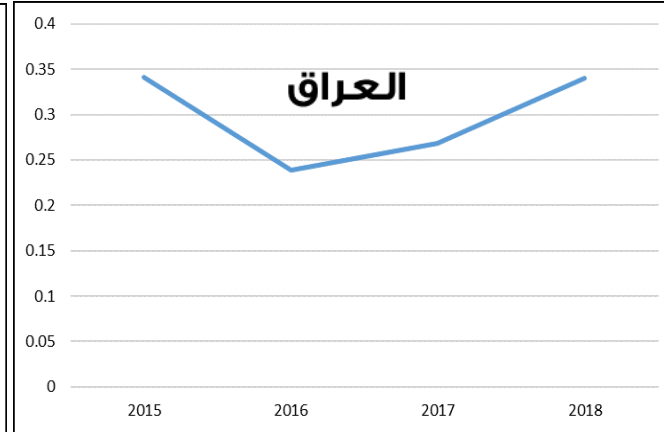
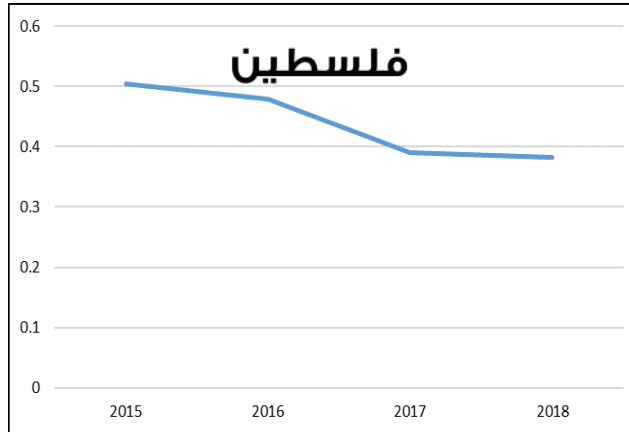
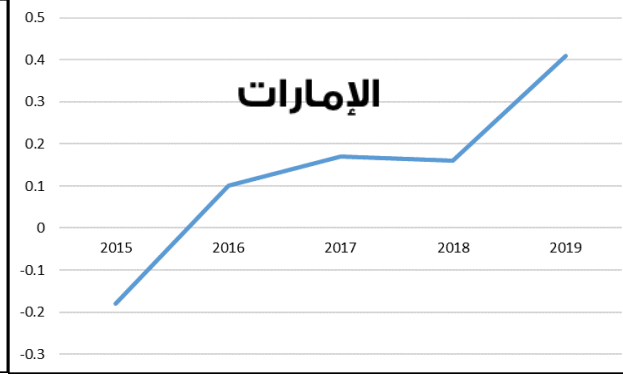
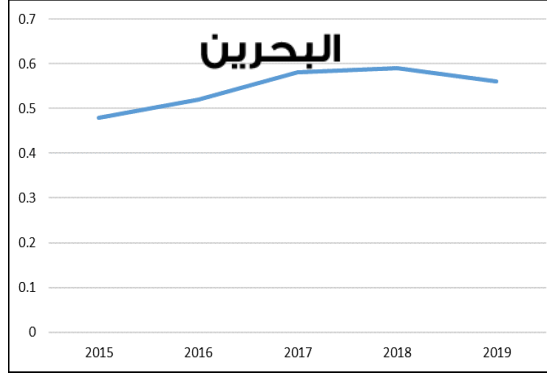


خارطة الاستقرار المصرفي

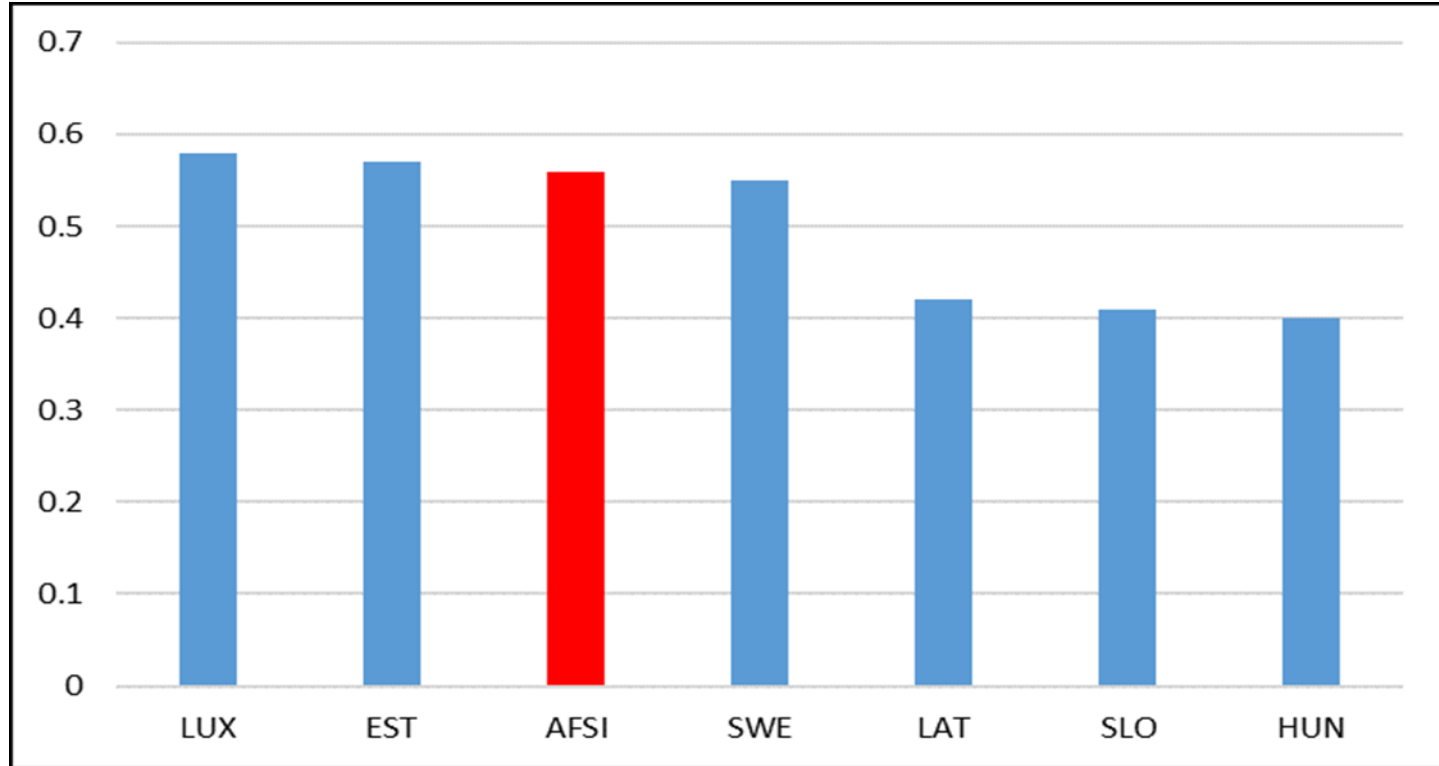
2015 2016 2017 2018 2019



مؤشرات الاستقرار المالي على مستوى الدول فرادى



مقارنة مؤشر الاستقرار المالي العربي مع الدول غير العربية التي
تقوم باحتساب مؤشرات الاستقرار المالي



1 سيقوم صندوق النقد العربي بالتعاون مع فريق الاستقرار المالي بالتقييم المستمر لمنهجية مؤشر الاستقرار المالي

2 إن مؤشر الاستقرار المالي شديد الحساسية

3 هناك بعض الجوانب التي يجب أخذها بالاعتبار مستقبلاً مثل: قيام الدول العربية باحتساب بعض المؤشرات الهامة (الرقم القياسي لأسعار العقارات والأسهم، نسبة تغطية السيولة، صافي التمويل المستقر)، والتغيرات التي تطرأ على بعض المؤشرات والنسب الرقابية من قبل الجهات الدولية المختصة، مؤشرات القطاع المالي غير المصرفي).

4

تم تضمين فصل ثابت ضمن تقرير الاستقرار المالي لتحليل نتائج مؤشر الاستقرار المالي.

5

من الأهمية بمكان قيام الصندوق ضمن برامج المعونة المالية والفنية والإصلاحات المالية متابعة مدى قيام المصارف المركزية بتبني مؤشر استقرار مالي، ومؤشر قياسي لأسعار الأصول العقارية

6

إدخال مؤشر الاستقرار المالي العربي ضمن متغيرات الدراسات التي تعتمد على منهجية قياسية.

مع الشكر

الأمانة الفنية لمبادرة الإحصاءات العربية

<http://www.amf.org.ae>
STAT@AMFAD.ORG.AE