



---

## **Trends In Total Deposits And Contribution Ratios For A Sample Of Medium-Rated Banks**

**Prof. Haider Hussain Athafa<sup>1\*</sup> and Ms. Bashaer Aziz Salman<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup> \*Al-Muthanna University / College of Administration and Economics / Department of Business

### **ABSTRACT**

This research aims to study the role of the interest rate and its effectiveness in directing individuals' savings and depositing them with banks during the research period (2005-2019). The interest rate is one of the most important factors in transforming individuals' savings into deposits. The software (E-views12) has been utilized to show the functional relationship between interest rates and the contribution ratios of average bank deposits to total savings based on the autoregressive model (ARDL). The most important conclusion of this work is the existence of a long-term integrative relationship between the research variables.

**Keywords:** Savings, Interest Rate, Autoregressive Model (ARDL)

---

Received:25/7/2022

Accepted:1/9/2022

Published:31/12/2022

---

\*Corresponding Author: hayder.aljabry@mu.edu.iq

## اتجاهات مسار اجمالي الودائع ونسب المساهمة لعينة من المصارف ذات التصنيف المتوسط

أ.م.د حيدر حسين عذافة<sup>1</sup> الباحثة: بشائر عزيز سلمان<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>جامعة المثنى / كلية الادارة والاقتصاد / قسم العلوم المالية والمصرفية.

### المستخلص

يهدف البحث الى تسليط الضوء على دور سعر الفائدة وفاعليته في توجيه مدخرات الافراد وابداعها لدى المصارف خلال مدة البحث (2005-2019)، اذ يعد سعر الفائدة احد اهم العوامل التي تعمل على تحويل مدخرات الافراد الى ودائع، تم قياس العلاقة لمتغيرات البحث بالاستعانة بالأساليب القياسية المتمثلة في برنامج (E-views12) بالاعتماد على انموذج الانحدار الذاتي (ARDL) لبيان العلاقة الدالية بين اسعار الفائدة ونسب مساهمة ودائع المصارف المتوسطة الى اجمالي المدخرات، ولعل اهم الاستنتاجات التي تم التوصل اليها هي وجود علاقة تكاملية طويلة الاجل بين متغيرات البحث.

**الكلمات المفتاحية:** الادخار، سعر الفائدة، انموذج الانحدار الذاتي (ARDL)

## المقدمة

يتمثل دور الجهاز المصرفي في أي اقتصاد في توفير الآليات والقنوات الفعالة لتعبئة المدخرات المحلية، والتي يتم تحويلها بعد ذلك إلى استثمارات تساهم في الازدهار الاقتصادي، وتحسين مستويات معيشة الافراد، والقضاء على الفقر، اذ يعد سعر الفائدة عنصر اساس في جذب وتحفيز الادخار لدى المصارف وتوفير موارد مالية اضافية للاستثمارات مما يؤدي الى رفع وتيرة النمو الاقتصادي، على الرغم من المعاناة التي طالت الجهاز المصرفي لسنوات متعددة والتي اتسمت بجمود اسعار الفائدة وعدم الاخذ بالارتفاع المستمر للأسعار مما جعل دور الجهاز المصرفي عقيماً في جذب وتعبئة المدخرات.

ان النظرية الاقتصادية تشير الى وجود علاقة طردية بين سعر الفائدة وبين الدافع لدى الافراد لغرض تحويل المدخرات الى ودائع أي انه كلما أردنا ان نستقطب اكبر كمية من مدخرات الافراد علينا ان نرفع من سعر الفائدة بالشكل الذي يحفز ويشجع الافراد على توجيه المدخرات نحو الإيداع لدى المصارف.

## مشكلة البحث

ينطلق البحث من مشكلة مفادها ضعف فاعلية سعر الفائدة في تعبئة وجذب مدخرات الافراد لدى المصارف التجارية الخاصة.

## فرضية البحث

ينطلق البحث من فرضية مفادها ان هناك تأثير ايجابي بين سعر الفائدة والمدخرات لدى الافراد والمتمثلة بـ (نسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة الى اجمالي المدخرات).

## اهمية البحث

تتطوي اهمية البحث على ظاهرة حيوية للتنمية الاقتصادية ودعامة رئيسية لها، لكن المواضيع التي تناولت دور أسعار الفائدة في تشجيع وتعبئة مدخرات الافراد لدى المصارف هو سمة مميزة وتتسم بالندرة.

## هدف البحث

يهدف البحث الى تسليط الضوء على دور سعر الفائدة وفاعليته في توجيه مدخرات الافراد وايداعها لدى المصارف التجارية.

## الحدود المكانية والزمانية للبحث

يتناول البحث عينة من المصارف التجارية ذات التصنيف المتوسط والمتمثلة بـ (المصرف التجاري العراقي، مصرف الاستثمار العراقي، المصرف الاهلي العراقي، مصرف الموصل للتنمية والاستثمار) كما تناولت مدة البحث قيد الدراسة المدة (2005-2019)

## اسلوب البحث

سوف يعتمد البحث على الاسلوب القياسي في تحليل النتائج المراد الوصول اليها وبيان طبيعة العلاقة بين سعر الفائدة والمدخرات متمثلة بـ (نسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة الى اجمالي المدخرات).

## الإطار النظري

### اولاً: سعر الفائدة

يمكن تعريف سعر الفائدة على انه السعر الذي يتم تحصيله نظير استخدام الاموال لفترة من الزمن، وغالباً ما يتم التعبير عنه كنسبة مئوية من رأس المال. (Jaradat & AL-hosban, 2014: 54) اما من منظور المستهلك يمكن التعبير عن سعر الفائدة على انه

باستثمارات جديدة بالرغم من وجود العديد من أشكال الودائع فعندما يقبل البنك الودائع بالإضافة إلى الوعد بدفع مبلغ معين من المال وفقاً لنوع الإيداع فإنه يعد أيضاً بالحفاظ عليه وتقديمه للمودع وبهذا فإن اسعار الفائدة الدائنة تمثل عوائد نقدية يحصل عليها المودعين نظير تخليهم عن السيولة لمدة زمنية معينة.

اما اسعار الفائدة المدينة يمكن وصفها بأنها التكلفة التي يتحملها المقرض عادةً عند اقتراض الاموال من المصارف. (Choudhry, M, 2001: 341)

### 3- اسعار الفائدة قصيرة الاجل وطويلة الاجل:

تسمى العلاقة بين اسعار الفائدة قصيرة الاجل وطويلة الاجل بهيكل آجال اسعار الفائدة، ويعد هذا الهيكل مهماً عند اتخاذ قرار الاقتراض وكذلك الحال بالنسبة للمستثمرين الذين يقررون شراء السندات ومعرفة هل سيكون قصير الاجل او طويل الاجل سواء اصدرته الشركات او الحكومة.

(Ehrhadet& Brigham, 2011: 186)

إذ نلاحظ ان ارتفاع اسعار الفائدة مرتبط بشكل اساس بطول آجال الاستحقاق، فكلما ابتعد اجل الاستحقاق ارتفعت الفائدة.

واستنادا الى ما سبق فإن اسعار الفائدة قصيرة الاجل هي اقل من اسعار الفائدة طويلة الاجل وذلك كون الاخيرة اكثر عرضه لمخاطر التضخم مما سيدفع المستثمر على طلب علاوة المخاطر على استثماراته الطويلة الاجل.(الخفاجي، 2018: 22)

### 4- سعر الفائدة الاساس

هو سعر الفائدة الخالي من المخاطر وهو سعر افتراضي لا يتحقق في الواقع، كما إنه واحد من أقدم الأدوات النقدية المستخدمة للتحكم في مقدار

المعدل السنوي للعائد عند نسبة مئوية محددة تم الحصول عليها من حساب الادخار أو الودائع أو شهادات الاستثمار.(Radhi, 2018: 415) كما يمكن لنا ان نتناول تعريف لأعمدة من اعمدة الفكر الاقتصادي فقد عرفها اللورد جون مينارد كينز على انها أداة تستخدمها السلطات النقدية للتأثير على مدى تفضيل الافراد للسيولة، اي ان سعر الفائدة هو المعدل الذي يتم من خلاله تحقيق التوازن بين الاستثمار النقدي وتفضيل السيولة.(حورية، 2014: 32) بينما ترى الباحثة ان الفائدة هي ثمن التخلي عن السيولة، اي العائد الذي يحصل عليه الطرف المقرض مقابل تخليه عن المال للطرف المقرض لفترة محددة.

### ➤ انواع سعر الفائدة

تختلف اسعار الفائدة باختلاف الادوات المالية ففي الواقع لا يوجد سعر فائدة واحد بل هناك انواع عديدة ولعل من اهم هذه الانواع هي:

#### 1- اسعار الفائدة الحقيقية والاسمية:

يرى فيشر ان سعر الفائدة الحقيقي يتحدد من خلال القوى الحقيقية للادخار والاستثمار، اي يمثل سعر التبادل للسلع الحاضرة والمستقبلية، الا انه لا يمثل بالضرورة السعر الذي يحصل عليه المقرض من الاسواق المالية والمؤسسات المصرفية، فهو يعتبر مصحح لتأثيرات التضخم. (Mankiw, 2009: 63)

بينما سعر الفائدة الاسمي هو سعر الفائدة المعلن عنه، اي السعر الذي يدفعه المستثمرون عن اقتراض الاموال او السعر الذي يدفعه المصرف على الابداعات.(آمال، عبد الجبار، 2021: 6)

2- اسعار الفائدة الدائنة والمدينة: يتجسد دور المصارف العامة في اقتصاديات الدول المختلفة في توفير الأموال من الوحدات الاقتصادية ذات الفوائض للوحدات التي تفتقر إلى الأموال للقيام

معنى الادخار في حد ذاته هو جزء من الدخل النقدي، مما يعني تأجيل النفقات العاجلة الى نفقات آجلة على ان يتم تحويلها الى المؤسسة المالية التي تدير وتستخدم هذه المدخرات خلال فترة التأجيل. (شريط، 2012: 4)

وعرف حسب وجهة نظر المدارس الاقتصادية (الكلاسيكية والنيوكلاسيكية والكنزية) بأنه جزء محدد من الدخل يتم توجيهه للاستثمار في انتاج السلع والخدمات، ويعد بمثابة عملية اقتصادية يقوم بها الافراد والدولة ايضاً، لذلك فهو وسيلة مهمه لتكوين رأس المال المستخدم في الانتاج. (المتميم، المخزنجي، 2020: 7)

#### مصادر الادخار

تشكل المدخرات عنصر أساس لتمويل التنمية الاقتصادية، اذ يمكن التمييز بين مصدرين للادخار، مصدر داخلي يساهم به ثلاثة فئات هم (العائلات، المؤسسات الخاصة والعامه، الحكومة) ومصدر خارجي (الاعانات، الاقتراض الخارجي، الاستثمارات) في حال عدم كفاية الموارد المحلية لتلبية الطلب وتغطية الاحتياجات.

#### أولاً: المصادر الداخلية (المحلية)

هو مجموع المدخرات الناتجة عن زيادة الدخل التي تحققت داخل الدولة بغض النظر عما اذ كانت مدخرات اختيارية او مدخرات اجبارية، اذ يشكل الادخار المحلي احد المصادر التمويلية الهامة في البلدان المتقدمة والنامية فهو يحد من اللجوء الى مصادر الدخل الخارجية التي تشكل اعباء مالية مكلفة، ويضم الادخار المحلي ثلاث انواع هي (الادخار العائلي، ادخار المؤسسات الخاصة والعامه، الادخار الحكومي). (القريشي، 2019: 168)

#### 1- الادخار العائلي

الائتمان وقد استخدم لأول مرة من قبل بنك إنجلترا كأداة لإدارة العملات ، أي سعر الفائدة للبنوك التجارية ومؤسسات الإيداع التي تقترض من البنك المركزي لتسوية التغييرات المؤقتة التي تؤثر على هيكل أصولهم وخصومهم. (Meulendyke, 1998: 17)

يلعب سعر الفائدة الأساس دورين في السياسة النقدية وهما :

**الأول:** هو قياس تكلفة الاقتراض للمصارف ومما لا شك فيه ان سعر الفائدة الأساس يؤثر بشكل مباشر على أسعار الفائدة السوقية وعرض النقود.

**الثاني:** الإعلان عن أن التغييرات في أسعار الفائدة يصاحبها توجه السياسة النقدية بتغيير توقعات السوق المالية. (Sellon, 1980: 3)

#### العوامل المحددة لسعر الفائدة

ان اسعار الفائدة تتحدد وفق السياسة النقدية التي يتبناها البلد وليست بشكل تلقائي، اذ تعمل المصارف على تحديد مستوى معين لسعر الفائدة مع اخذ معدلات التضخم المتوقعة بنظر الاعتبار، لذا يجب تحديد العوامل الاساس التي تحدد معدلات الفائدة وهي كالآتي:

1- سياسة البنك المركزي تجاه عملية خلق الودائع والتي غالباً ما تؤثر على عرض النقود او الطلب عليها.

2- تجهيز الاموال من المدخرين

3- التغيير في مستوى الدخل إذ يؤدي الى التغيير في الطلب على النقود.

4- توقعات المخاطر والتضخم التي تؤدي الى ارتفاع اسعار الفائدة بسبب زيادة الطلب على الاموال (عبد الرحمن، 2020: 116)

#### ثانياً: الادخار

ويتطلب الارتفاع بمدخرات هذا القطاع ارتفاع مستوى الكفاءة الانتاجية من خلال سياسات فعالة في اطار الاسعار والتوظيف، وكبح جماح الاسراف.(ساسية، 2007: 22)

### 3- الادخار الحكومي

يشمل القطاع الحكومي جميع الهيئات الحكومية العاملة في مختلف الانشطة مثل الادارة والتعليم وخدمات الصحة والامن، وظيفه الحكومة في هذا القطاع هي تنظيم الخدمات ذات المصلحة العامة والقيام بأدارة السياسات الاجتماعية والاقتصادية كما يدخل ايضا ضمن هذا القطاع مؤسسات التأمين والتقاعد.(القرشي، 2019: 168)

ان الادخار الحكومي يتحقق، بالفرق بين الايرادات الحكومية والنفقات الحكومية ففي حالة حدوث فائض فإنه يؤدي الى تمويل الاستثمارات وتسديد الديون اما إذا زادت النفقات على الايرادات اي وجود عجز فإنه يتم تمويله بالسحب من مدخرات القطاعات الاخرى او من خلال طبع نقود جديدة، ومن الجدير بالذكر ان الحكومات دائماً ما تعمل على تنمية مواردها وخفض نفقاتها بغية تحقيق فائض يوجه نحو مجالات، الاستثمار والتنمية المستهدفة.(بشير، 2021: 45)

### ثانياً: المصادر الخارجية

بعد ان تناولنا مصادر الادخار المحلي لا بد لنا من التطرق الى مصادر الادخار الخارجي والذي يتكون عن طريق الواردات التي يقوم بها الافراد الاقتصاديين فهي عبارة عن رؤوس الاموال الخارجية المتمثلة في (الاعانات، الاقتراض الخارجي، الاستثمارات الاجنبية المباشرة)، اذ تتعدد مصادر رؤوس الاموال كالبانوك التجارية،

يمثل هذا الادخار الفرق بين الدخل الكلي المتاح للإنفاق العائلي وبين حجم الاستهلاك العائلي، اذ يعد هذا النوع من الادخار الذي يقوم به الافراد ادخارا اختياريا يتم بمحض ارادتهم. تكمن دوافع الادخار في معرفة الفرد بأنه يولد ويموت مستهلكاً اذ ان سنوات الاستهلاك والانفاق تكون اكبر من سنوات الانتاج والحصول على مقابل.(نافع، 2020: 25) تقوم عملية الادخار على ركيزتين اساسيتين هما: القدرة الادخارية والرغبة الادخارية، فالقدرة الادخارية هي قدرة الفرد، على توفير جزء من دخله للمستقبل فهي تحدد بالفرق بين حجم الدخل المتاح وبين حجم الانفاق، فضلا عن انها مسألة نسبية تختلف من فرد لآخر اي انها ليست متوقعة على حجم الدخل الكلي.(سلامي، 2015: 44)

اما الرغبة الادخارية فهي مسألة نفسية تقوى وتضعف وفقاً للدوافع التي تدعو للادخار ومدى تأثير الفرد والطبقات الاجتماعية بهذه الدوافع، ولعل اهم دوافع الادخار هي تقليل نسبة الاستهلاك عندما يرتفع الدخل.(كاظم، 2020: 111)

### 2- ادخار المؤسسات

ان مدخرات الشركات او المؤسسات تمثل قطاع الاعمال بأكمله، وتشمل مدخراتها الاحتياطيات والارباح غير الموزعة، اي المدخرات التي توفرها الوحدات الاقتصادية الخاصة بالتالي تمويل منها الاستثمارات التجارية والمالية والتي تنجم بالاصل عن التراكم، اذ ان تحقيق الارباح يتوقف على عاملين رئيسيين هما مستوى الاسعار الذي يمكن ان تباع به المنتجات ويتوقف عليه مستوى الاجور، ورواتب العاملين بالإضافة الى الحصول على مستلزمات الانتاج من القطاعات الاخرى، والعامل الثاني هو مستوى الكفاءة الانتاجية للقطاعات والوحدات الاقتصادية

الاستثمار يأخذ في الغالب شكل فروع شركات اجنبية ومشروعات مشتركة، ومن خلال هذا نجد نوعين من التمويل هما الاستثمارات الاجنبية الثنائية والشركات متعددة الجنسيات. (سالمي، 2012: 35)

أ- الاستثمارات الاجنبية المباشرة الثنائية: يقصد بها ان الدول المضيفة تحرص على مشاركة رأس المال الاجنبي الذي سينشط داخل حدودها، وقد تكون هذه المشاركة برأس مال حكومي او خاص او كلاهما معاً، اذ ان مبدأ المشاركة يقتضي ان يتقاسم ملكية المشروع كل من رأس المال المحلي والاجنبي. (مولود، 2017: 29)

ب- الشركات متعددة الجنسيات: يعرفها المجلس الاقتصادي والاجتماعي للأمم المتحدة بأنها شركات عملاقة يمتد نشاطها الاقتصادي عبر الحدود اي خارج الدولة التي يتواجد بها المقر الرئيس للشركة ليغطي كافة المشروعات، فالشركات متعددة الجنسية تمثل تجمعاً رأسمالياً انتاجياً بين الدول وكذلك تعمل على فتح آفاق لتبادل السلع المحلية او حركات رؤوس الاموال. (نور اليقين، 2012: 43)

### الإطار العملي

#### المصارف ذات التصنيف المتوسط

##### 1- المصرف التجاري العراقي

اسس المصرف في 11 شباط من عام 1992 كشركة مساهمة خاصة كمصرف تجاري من مصارف القطاع الخاص بموجب اجازة التسجيل المرقمة م.ش/4524 والمؤرخة في عام 1992/2/11 الصادرة عن وزارة التجارة- دائرة تسجيل الشركات، اذ بلغ رأسمالها آنذاك (150) مليون دينار.

حصل المصرف على اجازة الصيرفة بموجب كتاب البنك المركزي العراقي المرقم 9/14314 والمؤرخ في 11 تموز من عام 1992، وقد تنامي رأسمال المصرف حتى بلغ 250 مليار دينار في

المؤسسات المالية، الاسواق المالية العالمية، اضافة الى الديون الحكومية. (مراد، 2006: 28)

##### 1- الاعانات

تعد المنح والاعانات الاجنبية من اهم المصادر الخارجية وخاصة للدول الفقيرة بسبب طبيعة القروض غير الملائمة من البنك الدولي والمؤسسات المالية الدولية، اذ ان هناك مصدرين للمساعدات او الاعانات هما، المساعدات او الاعانات الوحيدة المصدرة المتمثلة في المعونات الثنائية اي المعونات التي تستند الى علاقة ثنائية بين الدول المستفيدة والدول المانحة، والمصدر الآخر هو الاعانات الجماعية التي تقدمها الهيئات الدولية والاقليمية بعبارة اخرى هي الاعانات المتعددة الاطراف. (نافع، 2020: 22)

##### 2- الاقتراض الخارجي

تلجأ الدولة الى الاقتراض الخارجي عندما تكون غير قادره على توفير الاموال من المصادر الداخلية، اذ تقوم الدولة باللجوء الى الحكومات الاجنبية او الى اشخاص طبيعيين او معنويين مقيمين في الخارج بالتالي تتعهد الدولة بدفع القروض مضافاً اليها الفوائد. ومن الجدير بالذكر ان الهدف من الاقتراض الخارجي هو حاجة الدولة لرؤوس الأموال، نتيجة لعدم كفاية مدخراتها الوطنية لتسديد العجز في موازنتها، فضلاً عن حاجتها للعملات الأجنبية بهدف سد العجز في ميزان مدفوعاتها او لدعم عملاتها وحمايتها من التدهور. (بشير، 2021: 46)

##### 3- الاستثمارات الاجنبية المباشرة

حسب تعريف صندوق النقد الدولي ومنظمة التعاون الاقتصادي فإن الاستثمارات الاجنبية المباشرة هي الاستثمار في مشروعات داخل بلد ما يسيطر عليه القائمون في بلد آخر، اذ ان هذا

الاقتصاد العراقي وتنشيطه وازدهاره فضلا عن زيادة قاعدة العملاء من خلال توفير الحلول المناسبة لخدمة العملاء، بالإضافة الى الاعمال المصرفية المعتادة التي يطلبها الزبائن كعملية بيع وشراء العملات الاجنبية من خلال المزاد العلني في البنك المركزي العراقي وكذلك تعزيز الاداء وتقديم الخدمات المناسبة من خلال استخدام التكنولوجيا المصرفية الحديثة.

عام 2014 بعد ان كان (150) مليون دينار في بداية تأسيسه واستقر على ذلك حتى عام 2019، بينما بلغ الاحتياطي الالزامي للمصرف (19,235) مليار دينار، فضلا عن ان مركز ادارة المصرف يقع في بغداد وله (10) فروع موزعة في بقية محافظات العراق اضافة الى ان عدد موظفي المصرف بلغ في عام 2019 نحو (227)، يهدف المصرف الى المساهمة في تطوير

### جدول (1)

#### ودائع ومدخرات المصرف التجاري العراقي للمدة (2019-2005)

السنة	الحسابات الجارية والودائع	اجمالي المدخرات	الودائع المدخرات /	نسبة مساهمة ودائع المصارف العينة الى اجمالي المدخرات
2005	84,418,155,267	29,356,175,000,000	0.002875652	0.8%
2006	78,863,914,707	39,196,340,226,300	0.002012022	0.7%
2007	96,559,182,167	43,296,217,162,850	0.002230199	0.6%
2008	89,338,055,340	82,450,682,608,870	0.001083533	0.4%
2009	86,892,770,560	36,152,317,954,880	0.002403519	1.1%
2010	80,272,452,103	58,308,000,800,000	0.001376697	0.7%
2011	83,430,122,075	92,903,002,400,000	0.000898035	0.5%
2012	112,077,560,154	106,040,858,125,600	0.001056928	0.7%
2013	96,691,418,365	113,225,523,322,200	0.000853972	0.9%
2014	121,063,102,866	101,141,521,600,000	0.001196967	0.8%
2015	90,506,262,034	48,809,515,111,620	0.001854275	1.4%
2016	117,737,848,000	48,136,490,000,000	0.002445917	1.3%
2017	134,225,248,000	71,159,415,500,000	0.001886261	0.9%
2018	134,549,823,000	108,323,400,500,000	0.001242112	0.6%
2019	146,612,889,000	104,872,609,300,000	0.001398009	0.7%

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية للمصرف التجاري العراقي للمدة (2019-2005)

تجاه المصرف نظراً للظروف الاقتصادية والامنية الصعبة التي كان يمر بها البلد آنذاك، ارتفعت بعد ذلك في عام 2007 لتبلغ (96,559) مليار دينار نتيجة لقيام البنك المركزي برفع سعر الفائدة الاساس وكذلك سعر الفائدة على الائتمان وعلى الايداعات، استمرت بعدها بالتذبذب والانخفاض حتى عام 2011 اذ ارتفعت فيها الودائع لتصل الى (83,430) مليار دينار، وارتفعت الودائع فيما بعد بشكل اكبر في عام 2012 عند (112,077) مليار دينار نتيجة قيام المصرف باستخدام التقنيات الحديثة لاسيما الخدمات

تم احتساب نسبة مساهمة المصارف العينة من خلال جمع (الودائع/المدخرات) للمصارف الاربعة العينة

1- الحسابات الجارية والودائع: من بيانات الجدول اعلاه يتضح ان الحسابات الجارية ارتفعت بشكل ملحوظ في عام 2005 فقد بلغت (84,418) مليار دينار، في حين بلغ اجمالي المدخرات (29,356) ترليون دينار، انخفضت بعدها الودائع في عام 2006 لتصل الى (78,863) مليار دينار، يعزى ذلك الى قيام المصرف بتقنين منح الائتمانات بشكل كبير نتيجة لتعذر العملاء عن تسديد التزاماتهم



بالمدخرات لديهم، وعدم ايداعها في المصارف.

- \* من الجدير بالذكر الاشارة الى ان اجمالي المدخرات هو ذاته لجميع المصارف العينة التي سوف يتم تناولها.

## 2- مصرف الاستثمار العراقي

اسس مصرف الاستثمار العراقي برأسمال قدرة(100) مليون دينار كشركة مساهمة خاصة بموجب شهادة التأسيس المرقمة م. ش/5236 في 13 تموز 1993 والصادر عن دائرة تسجيل الشركات في وزارة التجارة وفقاً لأحكام قانون الشركات رقم(36) لسنة 1983، باشر المصرف نشاطه الفعلي في 21/تموز/1994 بعد موافقة البنك المركزي العراقي على منح المصرف اجازة ممارسة الصيرفة بكتابة المرقم(ص/10/3/942/5/) والمؤرخ في 28/ايلول/1993 وتطور رأسماله حتى وصل الى(250) مليار دينار منذ 19/شباط/2014 واستمر على حاله حتى نهاية 2019 ، فضلاً عن ان الاحتياطي القانوني للمصرف بلغ نحو (7,618) مليار دينار، ولا بد من الاشارة الى ان عدد فروع المصرف بلغ (11) فرعاً، بينما بلغ عدد موظفي المصرف (210) موظفاً في عام 2019.

الالكترونية التي تم تطبيقها مثل خدمة الصراف الآلي، فضلاً عن المرونة في التعامل مع الزبائن من اجل تعزيز ثقة الجمهور بالمصرف، فضلاً عن الارتفاع الملحوظ في المدخرات اذ سجلت(106,040) ترليون دينار، لم تلبث الودائع طويلاً حتى عادت للانخفاض لتصل الى (90,506) مليار دينار في عام 2015 ، ثم ارتفعت في عام 2016 لتصل الى (117,737) مليار دينار، واستمرت بذلك الارتفاع لتصل في عام 2019 الى(146,612) مليار دينار.

**2- المدخرات:** تمثل المدخرات عنصر اساس في الاقتصادات، اذ يعد الادخار من ابرز قنوات التمويل ويُعتمد عليه في مواجهة التقلبات الخارجية والصدمات الاقتصادية التي تصيب الاقتصاد المحلي، اذ يتضح من بيانات الجدول اعلاه ان المدخرات اخذت بالارتفاع حتى بلغت في عام 2005 نحو (29,356) ترليون دينار واستمرت بالارتفاع الى 2008 فسجلت (82,450) ترليون دينار وبمعدل نمو انخفضت بعدها في 2009 لتصل الى (36,152) ترليون دينار، يعزى ذلك الى تداعيات الازمة العالمية وانعكاسها على الانفاق الحكومي وكذلك على مستوى الدخل، ثم ارتفع في عام 2010 الى (58,308) ترليون دينار واستمر بالارتفاع نتيجة لتحسن عائدات النفط مما انعكس على مستوى دخول الافراد في تلك الفترة، لينخفض في عام 2014 نحو (101,141) ترليون دينار مقارنة بالسنة السابقة اذ بلغت في عام 2013 (113,225) ترليون دينار استمرت بالتذبذب بين الارتفاع والانخفاض حتى عام 2019 اذ بلغت (104,872) ترليون دينار نتيجة الحراك الشعبي في الربع الاخير من 2019 مما ادى الى تخوف الافراد والاحتفاظ

## جدول (2)

### ودائع ومدخرات مصرف الاستثمار العراقي للمدة (2019-2005)

السنة	الحسابات الجارية والودائع	اجمالي المدخرات	الودائع/ المدخرات	نسبة مساهمة ودائع المصارف العينة الى اجمالي المدخرات
2005	86,152,855,294	29,356,175,000,000	0.002934744	0.8%
2006	119,522,182,000	39,196,340,226,300	0.00304932	0.7%
2007	76,236,508,000	43,296,217,162,850	0.001760812	0.6%
2008	99,825,369,000	82,450,682,608,870	0.001210728	0.4%
2009	118,951,666,000	36,152,317,954,880	0.003290292	1.1%
2010	139,014,126,000	58,308,000,800,000	0.002384135	0.7%
2011	187,225,119,000	92,903,002,400,000	0.002015275	0.5%

0.7%	0.001822958	106,040,858,125,600	193,308,065,000	2012
0.9%	0.002501978	113,225,523,322,200	283,287,756,000	2013
0.8%	0.002538383	101,141,521,600,000	256,735,897,000	2014
1.4%	0.005329082	48,809,515,111,620	260,109,892,000	2015
1.3%	0.005276731	48,136,490,000,000	254,003,297,000	2016
0.9%	0.003457107	71,159,415,500,000	246,005,724,000	2017
0.6%	0.002202515	108,323,400,500,000	238,583,932,240	2018
0.7%	0.002011607	104,872,609,300,000	210,962,480,920	2019

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية لمصرف الاستثمار العراقي للمدة (2019-2005)

### 3- المصرف الاهلي العراقي

اسس المصرف الاهلي العراقي برأسمال قدره (400) مليون دينار بموجب اجازة التأسيس المرقمة م. ش/ 5802 المؤرخة في 1/ شباط/ 1995، باشر المصرف اعماله في 8/ نيسان/ 1995 بعد ان حصل على موافقة البنك المركزي العراقي في ممارسة مهنة الصيرفة كمصرف استثماري بتاريخ 28/ 3/ 1995، سمح البنك المركزي العراقي للمصارف الاستثمارية بتاريخ 25/ تشرين الاول/ 1997 بتعديل عقود تأسيسها ليشمل ممارسة الصيرفة الشاملة، وحصلت موافقة البنك المركزي العراقي على التعديل في تاريخ 1/ تشرين الاول/ 1998، اذ يقدم المصرف خدمات مميزة للأفراد والشركات التجارية العراقية وكذلك الشركات التجارية العالمية والاقليمية، من خلال الاعتماد على شبكة مراسلي المصرف العالمية والاقليمية. قام المصرف بزيادة رأسماله عدة مرات حتى بلغ (250) مليار دينار في عام 2013 واستمر على ذلك حتى عام 2019 اذ بلغ الأحتياطي الإلزامي للمصرف في ذلك العام (5,434) مليار دينار، ولعل من الجدير بالذكر ان عدد فروع المصرف هي (15) فرعاً بينما بلغ عدد موظفي المصرف (384) موظفاً.

لوحظ من بيانات الجدول ان الحسابات الجارية والودائع اتخذت مساراً تصاعدياً في بداية المدة اذ سجلت (86,152) مليار دينار في عام 2005 لغاية عام 2007 اذ انخفضت فيها الحسابات الجارية والودائع لتصل الى (76,236) مليار دينار بعد ان كانت (119,522) مليار دينار في عام 2006 يرجع ذلك الانخفاض في عام 2007 بسبب ظهور الازمة الاقتصادية العالمية التي ظهرت في آب / 2007 وأثرت في جميع اقتصاديات العالم فقد انخفضت سيولة المصارف التجارية بشكل كبير، استقرت بعدها واخذت بالارتفاع التدريجي حتى عام 2013 لتصل الى (283,287) مليار دينار بسبب السياسة والاساليب الجديدة التي اتبعها المصرف بهدف جذب العملاء وتعزيز ثقتهم بالمصرف من جديد سواء عن طريق اسعار الفائدة او الانظمة المصرفية المتطورة لكن سرعان ما عادت للانخفاض في عام 2014 واستمرت بذلك الانخفاض حتى عام 2019 لتصل الى (210,962) مليار دينار ويعزى ذلك الى انخفاض اسعار النفط فضلا عن سياسة التقشف التي اتبعتها الحكومة في تلك الفترة لاسيما بعد ان قامت الحكومة باستقطاعات شملت رواتب الموظفين والمتقاعدين.

## جدول (3)

## ودائع ومدخرات المصرف الاهلي العراقي للمدة (2005-2019)

السنة	الحسابات الجارية والودائع	اجمالي المدخرات	الودائع المدخرات /	نسبة مساهمة ودائع المصارف العينة الى اجمالي المدخرات
2005	28,347,459,342	29,356,175,000,000	0.000965639	0.8%
2006	13,562,802,206	39,196,340,226,300	0.000346022	0.7%
2007	21,816,120,000	43,296,217,162,850	0.000503881	0.6%
2008	37,519,122,000	82,450,682,608,870	0.000455049	0.4%
2009	40,308,484,000	36,152,317,954,880	0.001114963	1.1%
2010	51,706,265,000	58,308,000,800,000	0.000886778	0.7%
2011	75,720,087,000	92,903,002,400,000	0.000815045	0.5%
2012	154,837,514,530	106,040,858,125,600	0.001460168	0.7%
2013	360,328,792,951	113,225,523,322,200	0.003182399	0.9%
2014	337,379,957,077	101,141,521,600,000	0.003335722	0.8%
2015	267,565,700,038	48,809,515,111,620	0.005481835	1.4%
2016	148,099,533,000	48,136,490,000,000	0.003076658	1.3%
2017	184,728,884,000	71,159,415,500,000	0.002595987	0.9%
2018	189,794,078,000	108,323,400,500,000	0.001752106	0.6%
2019	250,548,236,000	104,872,609,300,000	0.002389072	0.7%

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية للمصرف الاهلي العراقي للمدة (2005-2019)

## 4- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

اسس مصرف الموصل للتنمية والاستثمار " كشركة مساهمة خاصة" بموجب شهادة التأسيس المرقمة 7909 في 23/ آب/ 2001 وبرأس مال قدره (مليار دينار) مدفوع بالكامل، باشر المصرف نشاطه واعماله المصرفية في 1/ كانون الثاني/ 2002 بعد منحه اجازة ممارسة الصيرفة من قبل البنك المركزي العراقي المرقمة (2/ 3/ 9909) في 3/ تشرين الثاني/ 2001 وفقاً لأحكام الفقرة (1) من المادة (41) من قانون البنك المركزي العراقي رقم (64) لسنة 1976. تمت زيادة رأسمال المصرف عدة مرات استجابة للتطورات الاقتصادية والمالية ومتطلبات البنك المركزي العراقي فضلاً عن اتساع قاعدة المتعاملين مع المصرف ليصل الى (252,500) مليار دينار عراقي، بينما بلغ الاحتياطي القانوني للمصرف (7,190) مليار دينار في عام 2019 ولعل من اهم أنشطة المصرف هي توظيف الودائع لدعم الأنشطة الأساسية للمصرف وكذلك ادارة الائتمان

من بيانات الجدول اعلاه يتضح ان ودائع المصرف الاهلي بلغت في عام 2005 نحو (28,347) مليار دينار لتتخفص بعدها في 2006 مسجلة (13,562) مليار دينار نتيجة سحبيات الافراد المفاجئة، عادت ودائع المصرف للأرتفاع حتى وصلت في عام 2013 الى (360,328) مليار دينار يعزى ذلك الى الأنشطة والخدمات المصرفية التي اتبعها المصرف بغرض جذب الزبائن وايداعهم لدى المصرف اذ بلغ حجم الادخار في تلك الفترة (113,225) ترليون دينار، عادت الودائع بالتذبذب بين الارتفاع والانخفاض لتتخفص في عام 2016 الى (148,099) مليار دينار بعد ان كانت (267,565) مليار دينار في عام 2015 نتيجة لأنخفاض الصادرات النفطية وتردي الوضع الاقتصادي في تلك الفترة، من ثم اخذت ودائع المصرف بالارتفاع التدريجي حتى وصلت الى (250,548) مليار دينار في عام 2019، في حين بلغت المدخرات (104,872) ترليون دينار.

بشقيه النقدي والتعهدي. ولا بد من الاشارة الى ان المصرف يمتلك (10) فروع منتشرة في داخل العراق، وان عدد موظفي المصرف بلغ 194 موظفاً.

#### جدول (4)

#### ودائع ومدخرات مصرف الموصل للتنمية والاستثمار للمدة (2019-2005)

السنة	الحسابات الجارية والودائع	اجمالي المدخرات	الودائع/ المدخرات	نسبة مساهمة ودائع المصارف العينة الى اجمالي المدخرات
2005	49,283,439,905	29,356,175,000,000	0.17%	0.8%
2006	61,457,225,966	39,196,340,226,300	0.16%	0.7%
2007	84,335,345,595	43,296,217,162,850	0.19%	0.6%
2008	142,738,008,351	82,450,682,608,870	0.17%	0.4%
2009	167,721,436,677	36,152,317,954,880	0.46%	1.1%
2010	151,794,581,450	58,308,000,800,000	0.26%	0.7%
2011	156,589,970,123	92,903,002,400,000	0.17%	0.5%
2012	242,406,948,560	106,040,858,125,600	0.23%	0.7%
2013	269,410,391,227	113,225,523,322,200	0.24%	0.9%
2014	71,464,617,712	101,141,521,600,000	0.07%	0.8%
2015	86,496,968,867	48,809,515,111,620	0.18%	1.4%
2016	91,856,988,609	48,136,490,000,000	0.19%	1.3%
2017	100,690,238,687	71,159,415,500,000	0.14%	0.9%
2018	116,674,270,173	108,323,400,500,000	0.11%	0.6%
2019	118,624,050,723	104,872,609,300,000	0.11%	0.7%

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للمدة (2019-2005)

الى سحب ودائعهم، فضلا عن عدم تمكن المصرف من سحب ارصده المودعة لدى البنك المركزي العراقي/ الموصل ومصرف الرافدين في المناطق الساخنة والتي كانت تقدر بـ(15,986) مليار دينار، انتقلت بعدها الادارة العامة للمصرف الى بغداد لتتمكن من مزاولة اعمالها والعودة الى انشطتها الخدمية والمصرفية لترتفع ودائع المصرف تدريجياً حتى سجلت (118,624) مليار دينار في عام 2019، نتيجة لتوقف الاحداث الامنية واعادة ثقة المودعين بالمصرف وتوفير السيولة المناسبة مما مكن المصرف من العودة الى مزاولة اعماله المصرفية من جديد.

#### ➤ اسعار الفائدة ونسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة الى اجمالي المدخرات

نتيجة لوجود ضعف واضح في اداء كل مصرف على حدة في كيفية التعامل مع المدخرات الكلية سيتم استعراض ودائع المصارف الاربع

من بيانات الجدول اعلاه يتضح ان الحسابات الجارية والودائع لمصرف الموصل ارتفعت في بداية المدة واستمرت بالارتفاع حتى سجلت (167,721) مليار دينار في عام 2009 انخفضت بعد ذلك في عام 2010 لتصل الى (151,794) أي انخفضت بمبلغ اجمالي مقداره (15,926) مليار دينار ويعزى ذلك الى انخفاض الايداعات الحكومية، عادت بعدها للارتفاع في عام 2011 لتسجل (156,589) مليار دينار، استمرت بالارتفاع حتى عام 2014 لتتخف بعدها مسجلة (71,464) مليار دينار بعد ان كانت مسجلة اعلى معدل ودائع لها في عام 2013 اذ كانت تقدر ودائع المصرف بـ(269,410) مليار دينار، يعزى ذلك الانخفاض الى الوضع الاقتصادي والامني في العراق في عام 2014 ونظرا للظروف التي تعرض لها المصرف من قبل المنظمات الارهابية مما اضطر المودعين

شكل ودائع، ومقارنة ذلك مع اسعار الفائدة  
الموضوعة من قبل السلطة النقدية بانواعها  
المتعددة، وكما مبين في الجدول ادناه:

السابقة والتي تشترك بكونها ذات تصنيف  
(متوسط) نسبة الى المدخرات الكلية مجتمعة وبيان  
دورها في جذب مدخرات الافراد وتحويلها على

### جدول (5)

#### العلاقة بين اسعار الفائدة ونسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة

السنة	التوفير	الثابتة لمدة 6 اشهر	الثابتة لمدة سنة	الثابتة لمدة سنتين	نسبة مساهمة المصارف المتوسطة
2005	5.5	6.4	7.1	7.9	0.8%
2006	6	7	7.7	8.5	0.7%
2007	10	11.16	12.3	13.6	0.6%
2008	8.8	9.8	11.1	12.2	0.4%
2009	6.84	7.82	8.83	10.12	1.1%
2010	5.72	6.4	7.22	8.92	0.7%
2011	5.36	5.98	6.95	7.9	0.5%
2012	5.36	6.04	6.99	8.26	0.7%
2013	5.9	5.85	6.61	7.74	0.9%
2014	4.16	4.77	5.14	2.71	0.8%
2015	3.98	4.35	5.3	2.06	1.4%
2016	3.76	4.2	4.96	1.75	1.3%
2017	4.21	4.65	5.73	6.2	0.9%
2018	3.96	4.45	5.51	5.91	0.6%
2019	3.67	4.26	5.26	5.3	0.7%
					12.3%

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات الاحصائية للبنك المركزي العراقي للمدة (2019-2005)

النصف الاول والنصف الثاني من عام 2008،  
عادت نسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة  
الى اجمالي المدخرات للانخفاض في السنوات  
الخمس التالية حتى عام 2014 لتصل نسبة  
مساهمتها الى (0.8%) وبأسعار فائدة (4.16%)  
لودائع التوفير و(4.77%) و (5.14%) و  
(2.71%) للودائع الثابتة على التوالي، بينما  
ارتفعت نسبة المساهمة في عامي 2015 و 2016  
لتصل الى (1.4%) و (1.3%) على التوالي  
بالرغم من انخفاض اسعار الفائدة مقارنة بالسنوات  
السابقة اذ بلغت اسعار فائدة ودائع  
التوفير (3.76%) في حين سجلت اسعار فائدة  
الودائع الثابتة على التوالي (4.2%) و (4.96%)  
و (1.75) وهذا ان دل على شيء فهو يدل على ان  
المتحكم الاساس هو سلوك الافراد ورغباتهم،  
عادت بعدها نسبة المساهمة للانخفاض لتستمر

من بيانات الجدول اعلاه يتضح ان اجمالي  
نسبة مساهمة ودائع المصارف المتوسطة الى  
اجمالي المدخرات بلغت (12.3%)، فقد كانت  
مساهمة ودائع المصارف المتوسطة ذات نسب  
متفاوتة في بداية مدة الدراسة حتى ارتفعت عام  
2009 اذ بلغت نسبة مساهمة المصارف المتوسطة  
(1.1%) وبأسعار فائدة (6.84%) لودائع التوفير و  
(7.82%) و (8.83%) و (10.12%) للودائع  
الثابتة بأنواعها على التوالي مقارنة بالعام السابق  
اذ بلغت في عام 2008 نحو (0.4%) وبأسعار  
فائدة اعلى فقد سجلت ودائع التوفير (8.8%) في  
حين سجلت الودائع الثابتة على التوالي (9.8%) و  
(11.1%) و (12.2%) ويرجع سبب الانخفاض  
في عام 2008 نتيجة خفض الابداعات لدى  
المصارف، فضلا عن قيام البنك المركزي العراقي  
بخفض سعر فائدة السياسة اربع مرات خلال

mfd2: أسعار فائدة الودائع الثابتة لمدة سنة

mfd3: أسعار فائدة الودائع الثابتة لمدة سنتين

ثانياً: تقدير العلاقة الدالية للمصارف ذات التصنيف المتوسط.

تم اعتماد البيانات الواردة في الجدول (5) لتقدير العلاقة الدالية بين متغيرات الانموذج وحسب الوصف المشار له عند التوصيف يمكن كتابة العلاقة الدالية بين المتغيرات وكالاتي:

$$CP = B_1 + B_2msd + B_3mfd1 + B_4mfd2 + B_5mfd3 + ut$$

بعبارة أخرى يمكن اختزالها بالمعادلة الاتية:

$$CP_t = B_1 + Bx_t + ut \quad t=(2005-2019)$$

تم تحويل البيانات الواردة في جدول (5) الى بيانات (Semi Annual) باستعمال برنامج E-views12 وذلك بسبب قلة عدد المشاهدات اذ يبلغ عدد السلسلة الزمنية 15 مشاهدة لهذ سيتم معرفة الاثر النصف سنوي لأسعار الفائدة ونسبة مساهمة ودائع المصارف الى اجمالي المدخرات.

1- الشكل البياني: من خلال الشكل البياني يمكن ان تأخذ انطباع عن مسار السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث والتي تعطي انطباع اولي عن مدى استقرار السلاسل الزمنية وكما يلي:

حتى 2019 مسجلة (0.7%) وبأسعار فائدة متفاوتة اذ سجلت اسعار فائدة ودائع التوفير (3.67%) فيما سجلت اسعار فائدة الودائع الثابتة على التوالي (4.26%) و (5.26%) و (5.3%) يعزى ذلك الى انخفاض واردات النفط والانغلاق التام الذي شهدته بلدان العالم بسبب جائحة كورونا، فضلا عن حالة الذعر والخوف لدى الافراد مما ادى الى سحب مدخراتهم من المصارف وبالتالي انخفاض اسعار الفائدة.

### التحليل القياسي

#### اولاً: توصيف متغيرات الانموذج

تشير النظرية الاقتصادية الى ان طبيعة العلاقة بين أسعار الفائدة بأنواعها المختلفة وبين نسبة المساهمة في جلب اعلى قدر من المدخرات هي علاقة طردية، عليه سيتم التقدير وفقاً للنظرية أعلاه، لذا فان المعادلة الدالية المعبرة عن العلاقة ترسم بالشكل الاتي:

$$CP=f(msd, mfd1, mfd2, mfd3)$$

اذ تشير الرموز الى الاتي:

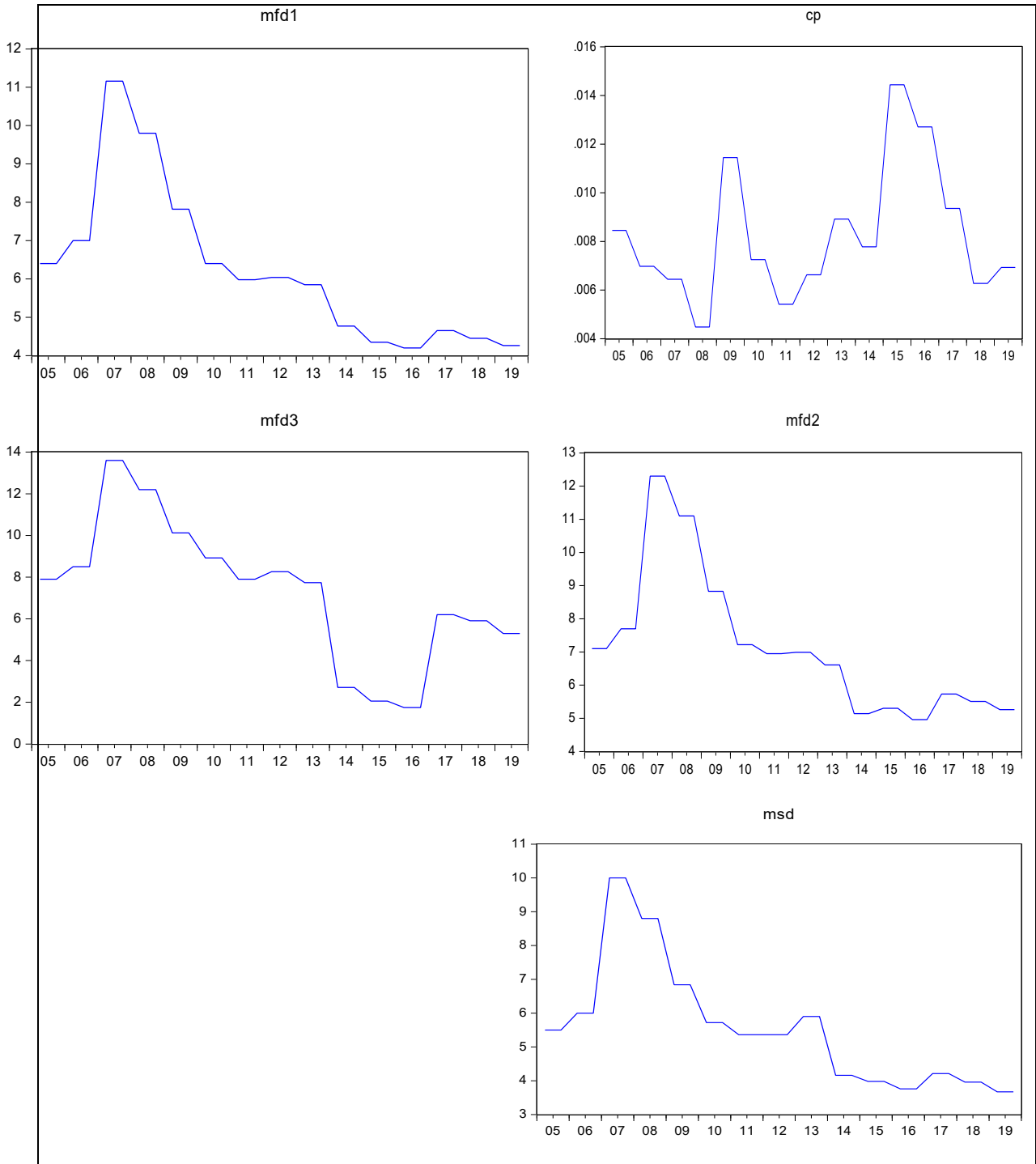
CP: نسبة مساهمة المصارف

msd: أسعار فائدة ودائع التوفير

mfd1: أسعار فائدة الودائع الثابتة لمدة 6 اشهر

(1) الشكل

مسار السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث



من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي Eviews12

يستخدم اختبار (ADF) للتخلص من مشكلة الاتجاه العام في حال وجوده، فهو يتعامل مع السلاسل الزمنية طویل الاجل. من خلال اختبار البيانات تم التوصل الى الآتي:

2- اختبار ديكي فولر المطور لمعرفة استقرارية السلاسل الزمنية

## جدول (6)

## نتائج اختبار (ADF) لمعرفة استقرارية السلاسل الزمنية

المتغير	Prob	النتيجة	القرار
Cp	0.0003	مستقر عند الفرق الأول مع وجود ثابت	نقبل الفرضية البديلة عند المستوى ونرفضها عند الفرق الأول
Msd	0.0000	مستقر عند الفرق الأول مع عدم وجود ثابت ومتجه	نقبل الفرضية البديلة عند المستوى ونرفضها عند الفرق الأول
mfd1	0.0016	مستقر عند المستوى مع عدم وجود ثابت ومتجه	نرفض فرضية العدم
mfd2	0.0056	مستقر عند المستوى مع عدم وجود ثابت ومتجه	نرفض فرضية العدم
mfd3	0.0000	مستقر عند الفرق الأول مع عدم وجود ثابت ومتجه	نقبل الفرضية البديلة عند المستوى ونرفضها عند الفرق الأول

من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي E-views12

قصيرة الاجل، اذ تبين لنا من النتائج وجود علاقة سببية باتجاه واحد متجه من أسعار الفائدة باتجاه نسبة مساهمة المصارف ذات التصنيف المتوسط بعد خمس فترات للإبطاء بالنسبة الى msd و mfd3 فقط.

من خلال الجدول أعلاه تبين لنا إمكانية تطبيق انموذج ARDL على المصارف ذات التصنيف المتوسط وذلك لاستقراريه السلاسل الزمنية عند المستوى وعند الفرق الأول.

## 3- سببية كرانجر

من خلال سببية كرانجر يمكن معرفة اتجاه العلاقة السببية بين المتغيرات والتي تشير الى العلاقة

## جدول (7)

## نتائج اختبار سببية كرانجر

Pairwise Granger Causality Tests			
Date: 07/20/22 Time: 14:29			
Sample: 2005S1 2019S2			
Lags: 5			
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
MFD1 does not Granger Cause CP	25	2.46026	0.0846
CP does not Granger Cause MFD1		0.30574	0.9014
MFD2 does not Granger Cause CP	25	2.11232	0.1242
CP does not Granger Cause MFD2		0.73807	0.6074
MFD3 does not Granger Cause CP	25	3.41468	0.0317
CP does not Granger Cause MFD3		0.53985	0.7432
MSD does not Granger Cause CP	25	3.70746	0.0240
CP does not Granger Cause MSD		0.30269	0.9032



(AIC, FPE) وفترتي أبطاء (LR, HQ, SC)

سيتم اعتماد فترتي أبطاء حسب معيار AIC كونه الأكثر شيوعاً في الاعتماد عند اختلاف فترات الأبطاء.

- تحديد فترة الأبطاء المثلى

من خلال النتائج ادناه تبين لنا ان فترة الأبطاء المثلى هي فترة أبطاء واحدة حسب المؤشرات

### جدول (8)

#### نتائج اختبار فترات الأبطاء المثلى

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	37.66816	NA	6.67e-08	-2.333440	-2.095546	2.260
1	97.48980	94.00543*	5.74e-09	-4.820700	-3.393338*	4.384
2	127.4191	36.34275	4.88e-09*	-5.172794*	-2.555964	4.372

\* indicates lag order selected by the criterion  
 LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)  
 FPE: Final prediction error  
 AIC: Akaike information criterion  
 SC: Schwarz information criterion  
 HQ: Hannan-Quinn information criterion

5

ذلك قيمة اختبار F (جودة النموذج) كانت معنوية (Prob=0.00)، اما ما يتعلق بقيمة D.W- (statistic) المثبتة في الملحق، لا يمكن الاعتماد عليها لأنها تعد مضللة بالنسبة لنماذج الانحدار الذاتي.

- تقدير نموذج ARDL

من خلال النتائج ادناه التي تم الحصول عليها بمدة ابطاء واحدة، تشير الاختبارات الإحصائية للنموذج المقدر الى ان القوة التفسيرية لمعامل التحديد (0.76، 0.87) على التوالي، فضلا عن

### جدول (9)

#### نتائج اختبار انموذج ARDL

Dependent Variable: CP  
 Method: ARDL  
 Date: 07/20/22 Time: 15:11  
 Sample (adjusted): 2006S1 2019S2  
 Included observations: 28 after adjustments  
 Maximum dependent lags: 2 (Automatic selection)  
 Model selection method: Akaike info criterion (AIC)  
 Dynamic regressors (2 lags, automatic): MFD1 MFD2 MFD3 MSD

Fixed regressors: C				
Number of models evaluated: 162				
Selected Model: ARDL(2, 1, 2, 2, 2)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
CP(-1)	0.227923	0.155540	1.465372	0.1649
CP(-2)	-0.620327	0.149311	-4.154605	0.0010
MFD1	0.004199	0.002849	1.474110	0.1626
MFD1(-1)	0.002569	0.002468	1.040941	0.3155
MFD2	-0.005811	0.002541	-2.287286	0.0383
MFD2(-1)	-0.001639	0.002258	-0.725960	0.4798
MFD2(-2)	0.005456	0.001681	3.245197	0.0059
MFD3	-0.000564	0.000392	-1.439311	0.1720
MFD3(-1)	0.000240	0.000424	0.565523	0.5807
MFD3(-2)	-0.001835	0.000422	-4.349584	0.0007
MSD	0.002139	0.001589	1.345839	0.1997
MSD(-1)	-0.001027	0.001948	-0.526986	0.6065
MSD(-2)	-0.003668	0.001888	-1.943447	0.0723
C	0.013606	0.002802	4.856134	0.0003
R-squared	0.878986	Mean dependent var	0.008217	
Adjusted R-squared	0.766617	S.D. dependent var	0.002811	
S.E. of regression	0.001358	Akaike info criterion	-10.05870	
Sum squared resid	2.58E-05	Schwarz criterion	-9.392598	
Log likelihood	154.8218	Hannan-Quinn criter.	-9.855067	
F-statistic	7.822275	Durbin-Watson stat	1.639210	
Prob(F-statistic)	0.000243			
*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.				

6

فرضية العدم (H0) القائلة بعدم وجود تكامل مشترك مقابل ذلك الفرضية البديلة القائلة بوجود تكامل مشترك بين المتغيرات. بالاعتماد على النتائج ادناه ومن خلال مقارنة F المحتسبة (10.86976) مع الحدين الأعلى والأدنى فان النتائج تشير الى وجود علاقة تكاملية طويلة الاجل بين المتغيرات.

#### - اختبار الحدود للتكامل المشترك

لمعرفة وجود علاقة توازنه طويلة الاجل بين المتغيرات مدة البحث، للمصارف ذات التصنيف المتوسط نلجأ الى ما يعرف باختبار الحدود (Bound test approach)، والذي يعتمد على اختبار (F-statistic)، اذ يتم ذلك من خلال

#### جدول (10)

#### نتائج اختبار الحدود للتكامل المشترك

ARDL Bounds Test		
Date: 07/20/22 Time: 15:15		
Sample: 2006S1 2019S2		
Included observations: 28		
Null Hypothesis: No long-run relationships exist		
Test Statistic	Value	k
F-statistic	10.86976	4
Critical Value Bounds		
Significance	I0 Bound	I1 Bound

10%	2.45	3.52		
5%	2.86	4.01		
2.5%	3.25	4.49		
1%	3.74	5.06		
Test Equation:				
Dependent Variable: D(CP)				
Method: Least Squares				
Date: 07/20/22 Time: 15:15				
Sample: 2006S1 2019S2				
Included observations: 28				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(CP(-1))	0.620327	0.149311	4.154605	0.0010
D(MFD1)	0.004199	0.002849	1.474110	0.1626
D(MFD2)	-0.005811	0.002541	-2.287286	0.0383
D(MFD2(-1))	-0.005456	0.001681	-3.245197	0.0059
D(MFD3)	-0.000564	0.000392	-1.439311	0.1720
D(MFD3(-1))	0.001835	0.000422	4.349584	0.0007
D(MSD)	0.002139	0.001589	1.345839	0.1997
D(MSD(-1))	0.003668	0.001888	1.943447	0.0723
C	0.013606	0.002802	4.856134	0.0003
MFD1(-1)	0.006768	0.002647	2.556788	0.0228
MFD2(-1)	-0.001994	0.002101	-0.949089	0.3587
MFD3(-1)	-0.002159	0.000357	-6.043266	0.0000
MSD(-1)	-0.002556	0.002143	-1.192723	0.2528
CP(-1)	-1.392404	0.193618	-7.191514	0.0000
R-squared	0.830475	Mean dependent var	-5.45E-05	
Adjusted R-squared	0.673059	S.D. dependent var	0.002375	
S.E. of regression	0.001358	Akaike info criterion	-10.05870	
Sum squared resid	2.58E-05	Schwarz criterion	-9.392598	
Log likelihood	154.8218	Hannan-Quinn		
F-statistic	5.275680	Schwarz criterion	-9.855067	
Prob(F-statistic)	0.001974	Durbin-Watson stat	1.639210	

### 7- تقدير العلاقة طويلة الاجل

من خلال النتائج ادناه يتبين لنا ان معادلة العلاقة طويلة الاجل هي

$$EC = CP - (0.0049 * MFD1 - 0.0014 * MFD2 - 0.0016 * MFD3 - 0.0018 * MSD + 0.0098)$$

ARDL Long Run Form and Bounds Test				
Dependent Variable: D(CP)				
Selected Model: ARDL(2, 1, 2, 2, 2)				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Date: 07/20/22 Time: 15:27				
Sample: 2005S1 2019S2				
Included observations: 28				
Conditional Error Correction Regression				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.013606	0.002802	4.856134	0.0003
CP(-1)*	-1.392404	0.193618	-7.191514	0.0000
MFD1(-1)	0.006768	0.002647	2.556788	0.0228
MFD2(-1)	-0.001994	0.002101	-0.949089	0.3587
MFD3(-1)	-0.002159	0.000357	-6.043266	0.0000
MSD(-1)	-0.002556	0.002143	-1.192723	0.2528
D(CP(-1))	0.620327	0.149311	4.154605	0.0010
D(MFD1)	0.004199	0.002849	1.474110	0.1626
D(MFD2)	-0.005811	0.002541	-2.287286	0.0383
D(MFD2(-1))	-0.005456	0.001681	-3.245197	0.0059
D(MFD3)	-0.000564	0.000392	-1.439311	0.1720
D(MFD3(-1))	0.001835	0.000422	4.349584	0.0007
D(MSD)	0.002139	0.001589	1.345839	0.1997
D(MSD(-1))	0.003668	0.001888	1.943447	0.0723
* p-value incompatible with t-Bounds distribution.				
Levels Equation				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MFD1	0.004861	0.001799	2.701167	0.0172
MFD2	-0.001432	0.001477	-0.969292	0.3488
MFD3	-0.001551	0.000193	-8.052635	0.0000
MSD	-0.001836	0.001544	-1.189155	0.2542
C	0.009771	0.001294	7.551885	0.0000
EC = CP - (0.0049*MFD1 - 0.0014*MFD2 - 0.0016*MFD3 - 0.0018*MSD + 0.0098)				

8

## - أنموذج تصحيح الخطأ

الخطأ من خلال القيمة المنطقية والمعنوية الإحصائية لمعلمة حد الخطأ (-1.392)، سالبة الإشارة وذات معنوية إحصائية مرتفعة جداً (0.000:prob)، بمعنى ان قيمة عدم التوازن في قيمة (CP) للمدة السابقة (t-1) تتعدل بمقدار (-1.392)، في المدة الحالية (t) لكل مدة زمنية.

يعبر أنموذج تصحيح الخطأ عن سرعة التكيف أي التوازن قصير الاجل نحو التوازن طويل الاجل، وبالاعتماد على النتائج ادناه نستخرج النتيجة الآتية:

ان دالة انحدار أنموذج تصحيح الخطأ المتحصل عليها تدل على وجود آلية قصيرة الاجل لتصحيح

جدول (11)

نتائج انموذج تصحيح الخطأ

ARDL Error Correction Regression				
Dependent Variable: D(CP)				
Selected Model: ARDL(2, 1, 2, 2, 2)				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Date: 07/20/22 Time: 15:44				
Sample: 2005S1 2019S2				
Included observations: 28				
ECM Regression				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(CP(-1))	0.620327	0.120574	5.144794	0.0001
D(MFD1)	0.004199	0.002152	1.951305	0.0713
D(MFD2)	-0.005811	0.001888	-3.077267	0.0082
D(MFD2(-1))	-0.005456	0.001124	-4.855929	0.0003
D(MFD3)	-0.000564	0.000258	-2.187583	0.0462
D(MFD3(-1))	0.001835	0.000322	5.705196	0.0001
D(MSD)	0.002139	0.001213	1.763309	0.0997
D(MSD(-1))	0.003668	0.001153	3.181878	0.0067
CointEq(-1)*	-1.392404	0.161455	-8.624081	0.0000
R-squared	0.830475	Mean dependent var	-5.45E-05	
Adjusted R-squared	0.759096	S.D. dependent var	0.002375	
S.E. of regression	0.001166	Akaike info criterion	-10.41584	
Sum squared resid	2.58E-05	Schwarz criterion	-9.987635	
Log likelihood	154.8218	Hannan-Quinn criter.	-10.28494	
Durbin-Watson stat	1.639210			
* p-value incompatible with t-Bounds distribution.				
F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
F-statistic	9.133745	10%	2.2	3.09
k	4	5%	2.56	3.49
		2.5%	2.88	3.87
		1%	3.29	4.37

9

- اختبارات التشخيص

مشكلات قياسية، وهي عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي تسلسلي بين البواقي وكذلك تباين الأخطاء متجانس، وكما موضح في النتائج ادناه

ان اختبارات التشخيص للنموذج المقدر، تبين ان النتائج تكشف عن مدى صحتها، وعدم وجود أي

## جدول (12)

## نتائج اختبارات التشخيص

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:					Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey				
Null hypothesis: No serial correlation at up to 1 lag					Null hypothesis: Homoskedasticity				
F-statistic	0.485525	Prob. F(1,13)	0.4982		F-statistic	2.019627	Prob. F(13,14)	0.1027	
Obs*R-squared	1.008096	Prob. Chi-Square(1)	0.3154		Obs*R-squared	18.26212	Prob. Chi-Square(13)	0.1478	
					Scaled explained SS				
					4.601332				
Prob. Chi-Square(1)					0.9830				
Test Equation:					Test Equation:				
Dependent Variable: RESID					Dependent Variable: RESID*2				
Method: ARDL					Method: Least Squares				
Date: 07/20/22 Time: 16:09					Date: 07/20/22 Time: 16:02				
Sample: 2006S1 2019S2					Sample: 2006S1 2019S2				
Included observations: 28					Included observations: 28				
Presample missing value lagged residuals set to zero.									
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CP(-1)	-0.093492	0.207649	-0.450240	0.6600	C	1.90E-07	2.25E-06	0.084462	0.9339
CP(-2)	0.017347	0.154156	0.112532	0.9121	CP(-1)	-0.000259	0.000125	-2.069888	0.0574
MFD1	0.000631	0.003040	0.207539	0.8388	CP(-2)	-4.30E-05	0.000120	-0.358461	0.7253
MFD1(-1)	-0.000604	0.002660	-0.226986	0.8240	MFD1	1.24E-06	2.29E-06	0.543025	0.5957
MFD2	-0.000791	0.002827	-0.279984	0.7839	MFD1(-1)	2.68E-07	1.98E-06	0.135246	0.8943
MFD2(-1)	0.000479	0.002401	0.199621	0.8449	MFD2	-2.70E-07	2.04E-06	-0.132136	0.8968
MFD2(-2)	0.000121	0.001722	0.070215	0.9451	MFD2(-1)	-6.53E-07	1.82E-06	-0.359655	0.7245
MFD3	4.79E-05	0.000405	0.118364	0.9076	MFD2(-2)	2.57E-06	1.35E-06	1.903407	0.0778
MFD3(-1)	-7.53E-05	0.000446	-0.168958	0.8684	MFD3	-4.18E-08	3.15E-07	-0.132880	0.8962
MFD3(-2)	-9.61E-05	0.000452	-0.212763	0.8348	MFD3(-1)	-2.75E-07	3.41E-07	-0.805408	0.4341
MSD	0.000233	0.001653	0.140988	0.8900	MFD3(-2)	-2.76E-07	3.39E-07	-0.812518	0.4301
MSD(-1)	0.000109	0.001991	0.054710	0.9572	MSD	-1.41E-06	1.28E-06	-1.100077	0.2899
MSD(-2)	2.96E-05	0.001924	0.015374	0.9880	MSD(-1)	1.17E-06	1.57E-06	0.748293	0.4667
C	0.000652	0.003004	0.217102	0.8315	MSD(-2)	-2.22E-06	1.52E-06	-1.462798	0.1656
RESID(-1)	0.268294	0.385040	0.696796	0.4982					
R-squared	0.036003	Mean dependent var	2.96E-18		R-squared	0.652218	Mean dependent var	9.22E-07	
Adjusted R-squared	-1.002147	S.D. dependent var	0.000978		Adjusted R-squared	0.329278	S.D. dependent var	1.33E-06	
S.E. of regression	0.001384	Akaike info criterion	-10.02394		S.E. of regression	1.09E-06	Akaike info criterion	-24.31050	
Sum squared resid	2.49E-05	Schwarz criterion	-9.310259		Sum squared resid	1.67E-11	Schwarz criterion	-23.64440	
Log likelihood	155.3352	Hannan-Quinn criter.	-9.805760		Log likelihood	354.3470	Hannan-Quinn criter.	-24.10687	
F-statistic	0.034680	Durbin-Watson stat	1.760081		F-statistic	2.019627	Durbin-Watson stat	3.334916	
Prob(F-statistic)	1.000000				Prob(F-statistic)	0.102683			

10

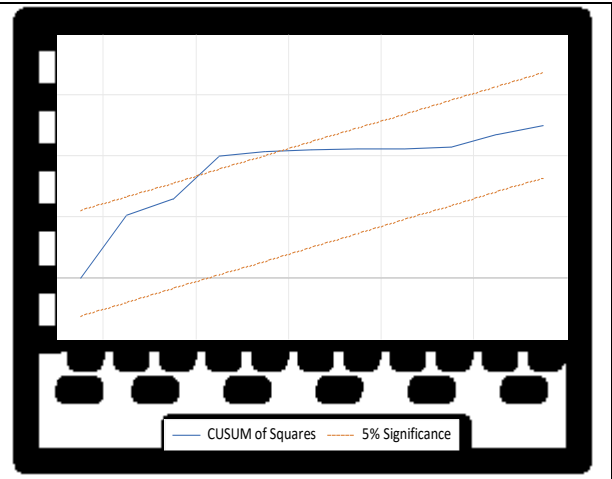
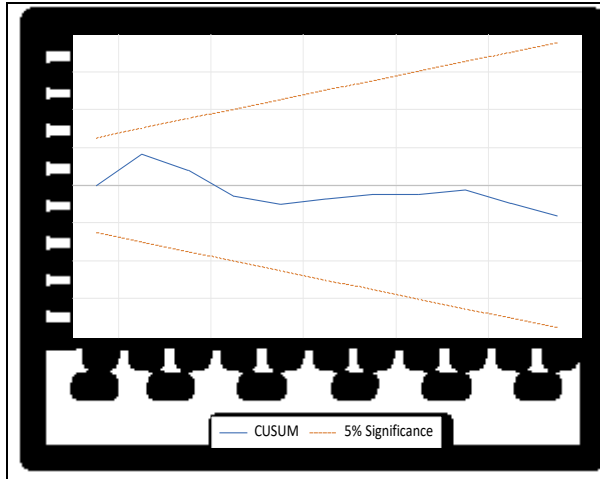
المقدرة أي ان المقدرات ثابتة عبر الزمن مقابل الفرضية البديلة التي تنص على عدم استقراره جميع المعلمات المقدرة عند مستوى (5%)، وأن الشكليات البيانية يشيران الى أن الاختبارين المذكورين يقعان داخل الحدود الحرجة ويتغيران حول القيمة الصفرية (الصفر). وبهذا فان الاختبارات الاحصائية هذه تثبت سكون المعلمات الطويلة والقصيرة الامد للإنموذج المقدر ARDL المستعمل في هذا البحث.

- اختبار استقراريه المعلمات المقدرة للنموذج الخاص بالمصارف ذات التصنيف المتوسط

بالاعتماد على اختبارين الأول المجموع التراكمي للبواقي (CUSUM) والمجموع التراكمي لمربعات البواقي (SUSUMSQ)، ومن النتائج ادناه تبين ان الاختبارين يقعان داخل الحدود عند مستوى (5%)، عندها نقبل فرضية عدم التي تنص على استقراره جميع المعلمات

## شكل (2)

استقرارية المعلمات المقدرة لمتغيرات البحث



### الاستنتاجات

المؤسسات المالية، وتجنب المشاكل الاقتصادية الناجمة عن إفلاس المصارف. العمل على تطوير الاوعية الادخارية بغرض جذب المدخرات من مختلف القطاعات كالقطاع العائلي وقطاع الحكومي وقطاع الاعمال.

### المصادر العربية

- 1- آمال، طوير، عبد الجبار، مختاري، 2021، اثر سعر الفائدة، معدل التضخم وسعر الصرف على ميزان المدفوعات في الجزائر بأستعمال نموذج ARDL خلال الفترة 1980-2018، مجلة الاقتصاد وادارة الاعمال، مجلد5، العدد1.
- 2- بشير، تليلي، 2021، أثر تحرير اسعار الفائدة على الادخار والاستثمار في الجزائر دراسة قياسية خلال الفترة (1994-2016)، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، اطروحة دكتوراه في الجزائر.
- 3- حورية، مغربي، 2014، دور سياسة اسعار الصرف في تحديد اسعار الفائدة - دراسة حالة الجزائر- (1990-2012)، جامعة محمد خيضر- بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر.
- 4- الخفاجي، اسماء هادي نعمه، 2018، أثر تغيرات اسعار الفائدة في الاستثمار المصرفي عبر آلية جذب الودائع دراسة تحليلية في المصارف التجارية العراقية للمدة (2004-2017)، رسالة ماجستير، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء.
- 5- ساسية، خضراوي، 2007، دور الادخار المحلي في تمويل التنمية الاقتصادية في الجزائر في الفترة (1974-2006)، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة بليلة.

- 1- شهدت اسعار الفائدة لدى المصارف العراقية الاهلية ارتفاع ملحوظ الغرض منه جذب المدخرات وتحفيز الافراد.
- 2- ان التغيرات في اسعار الفائدة ساهمت في جذب مدخرات الافراد ومن ثم العمل على استثمارها مما يؤدي الى رفع وتيرة النمو الاقتصادي.
- 3- اشار اختبار Bound test الى ان قيمة F-statistic اكبر من الحدين الاعلى والادنى، فعند تقدير العلاقة الدالية لودائع المصارف ذات التصنيف المتوسط واسعار الفائدة تبين لنا وجود علاقة تكاملية طويلة الاجل.
- 4- وجود علاقة سببية باتجاه واحد متجه من أسعار الفائدة باتجاه نسبة مساهمة المصارف ذات التصنيف المتوسط بعد خمس فترات للإبطاء بالنسبة الى msd و mfd3 فقط، فضلا عن ان الاختبارات الإحصائية للنموذج المقدر تشير الى ان القوة التفسيرية لمعامل التحديد (0.87، 0.76) على التوالي.

### التوصيات

- 1- اتباع سياسة ادخارية ملائمة ومتوافقة مع الاقتصاد العراقي، فضلا عن اعتماد اوعية ادخارية جديدة بغرض جذب المزيد من المدخرات، واعادة توزيع المدخرات بشكل كفوء في تمويل الأنشطة الاقتصادية من خلال رفع كفاءة المؤسسات المالية والنقدية.
- 2- يساعد تطبيق تأمين الودائع في الجهاز المصرفي على تعزيز المنافسة بين المؤسسات المالية لجذب الودائع، وتقديم خدمات مصرفية أفضل، وزيادة الثقة في

- 6- سالمى، ياسين، 2012، دراسة قياسية تحليلية لسلوك ادخار العائلات الجزائرية خلال الفترة (1975-2009)، جامعة المسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- 7- سلامى، احمد، 2015، مدخرات القطاع العائلي في الجزائر بين الواقع والطموح دراسة تحليلية للفترة (1970-2013)، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، جامعة ورقلة، الجزائر.
- 8- شريط، صلاح الدين، 2012، دور صناديق الاستثمار في سوق الاوراق المالية، دراسة تجريبية جمهورية مصر العربية " مع امكانية تطبيقها على الجزائر"، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير.
- 9- عبد الرحمن، فرج عبد الله محمد، 2020، اثر تغيرات سعر الفائدة والصرف الاجنبي على الدين العام في مصر، مجلة كلية الاقتصاد والعلوم السياسية.
- 10- القريشي، اسعد منصور عبد، 2019، مدى امكانية تطبيق انشاء الصناديق الاستثمارية المشتركة داخل الوحدات الحكومية ودورها في تحفيز الادخار المالي للموظفين (دراسة تحليلية لأراء عينة من العاملين في بعض دوائر محافظة المثنى، مجلة كلية مدينة العلم، جامعة المثنى).
- 11- كاظم، احمد صالح حسن، 2020، طبيعة العلاقة بين الادخار والاستثمار وتأثيرهما في النمو الاقتصادي العراقي للمدة (1990-2015)، مجلة كلية الراقدين الجامعة للعلوم، العدد47، جامعة ديالى.
- 12- المقيم، محمود احمد، المخزنجي، امانى صلاح محمود، 2020، اثر الادخار على النمو الاقتصادي حالة اقتصاد نامي (بالتطبيق على مصر)، جامعة المنوفية.
- 13- مراد، جنيدى، 2006، دراسة تحليلية قياسية لظاهرة الادخار في الجزائر بأستعمال اشعة الانحدار الذاتي (1970-2004)، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر.
- 14- مولود، كبير، 2016، الادخار ودوره في النمو الاقتصادي دراسة تحليلية قياسية في الجزائر مقارنة مع بعض الدول العربية، جامعة محمد بوضايف - المسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- 15- نافع، عمر ايهاب، 2020، دور الجهاز المصرفي في تعبئة وتخصيص المدخرات لتحقيق النمو الاقتصادي في العراق، جامعة بنها.
- 16- نور اليقين، خلادي ايمان، 2012، دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية حالة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر.
- المصادر الاجنبية:**
- 1- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2011), "Financial Management: Theory and Practice Test Bank", South-Western Cengage Learning.
- 2- Choudhry, M. (2001). The Bond and Money Markets: Strategy, Trading, Analysis, Oxford: Butterworth Heinemann.
- 3- Gregory Mankiw, N. (2009). Macroeconomics (Seventh Edition), Printed in the United States of America, Harvard University.
- 4- Jaradat, M. A., & Al-Hhosban, S. A. (2014). Relationship and causality between interest rate and inflation rate case of Jordan. Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business, 6(4), 54-65.
- 5- khalaf Radhi, H. (2018). Analysis the Relation between the Real Interest Rate and its shares of Total Expenditure from (GDP) in the Iraqi economy. AL-Anbar University journal of Economic and Administration Sciences, 10(21).
- 6- Meulendyke , Ann-Marie , 1998 , US. Monetary Policy And Financial Market , federal reserve bank of new York.
- 7- Sellon Jr, G. H. (1980). in Monetary Policy: A Theoretical Analysis. Economic Review.