

اثر شوک‌های کلان بر ترازنامه بانک‌ها

فرهاد نیلی*، مرتضی ابراهیمی، حسین محمدخانلو

*مدیر عامل شرکت مشاوره مدیریت رهنمان

۵ اسفند ۱۴۰۳



قدرت
پیش‌بینی
بگیرید

**همایش چشم‌انداز
اقتصاد ایران ۱۴۰۴**

۵ و ۶ اسفند ۱۴۰۳ - تهران، هتل المپیک

**Iran Economy
Outlook Conference**

February 23 - 24 th, 2025 - Olympic Hotel, Tehran

فهرست مطالب

● مدل مفهومی

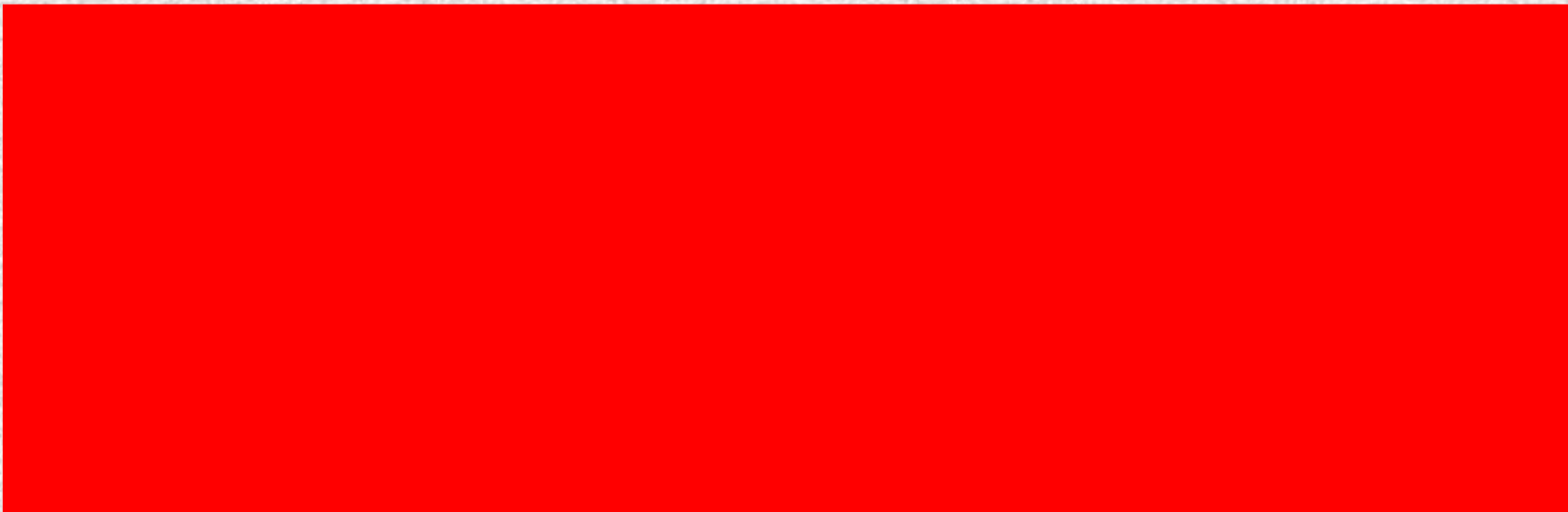
● سازوکار اثرگذاری شوک فشار حداکثری بر اقتصاد کلان و نظام پولی و مالی

● از فشار حداکثری به کسری بودجه

● از کسری بودجه به شوک‌های پولی و ارزی

● از شوک‌های پولی و ارزی به آثار ترازنامه‌ای

● از آثار ترازنامه‌ای به ناترازی و تغییر کارکرد بانک‌ها



اثر گذاری
شوک
بیرونی



توزیع فشار
بر ذینفعان



آثار ترازنامه‌ای



پاسخ بانک‌ها

سناریوهای فشار حداکثری

آثار اقتصادی

آثار اجتماعی

آثار سیاسی

محدود کردن صادرات و فروش نفت

کاهش رشد اقتصادی

اثر گذاری
شوک
بیرونی



توزیع فشار
بر ذینفعان

کسری بودجه

سردرگمی سیاستگذار

افزایش تورم

افزایش نرخ ارز

افزایش نرخ بهره

ریسک‌های سیستماتیک



آثار ترازنامه‌ای

ماندگاری سپرده‌ها

میزان سپرده‌ها

کیفیت دارایی بانک‌ها

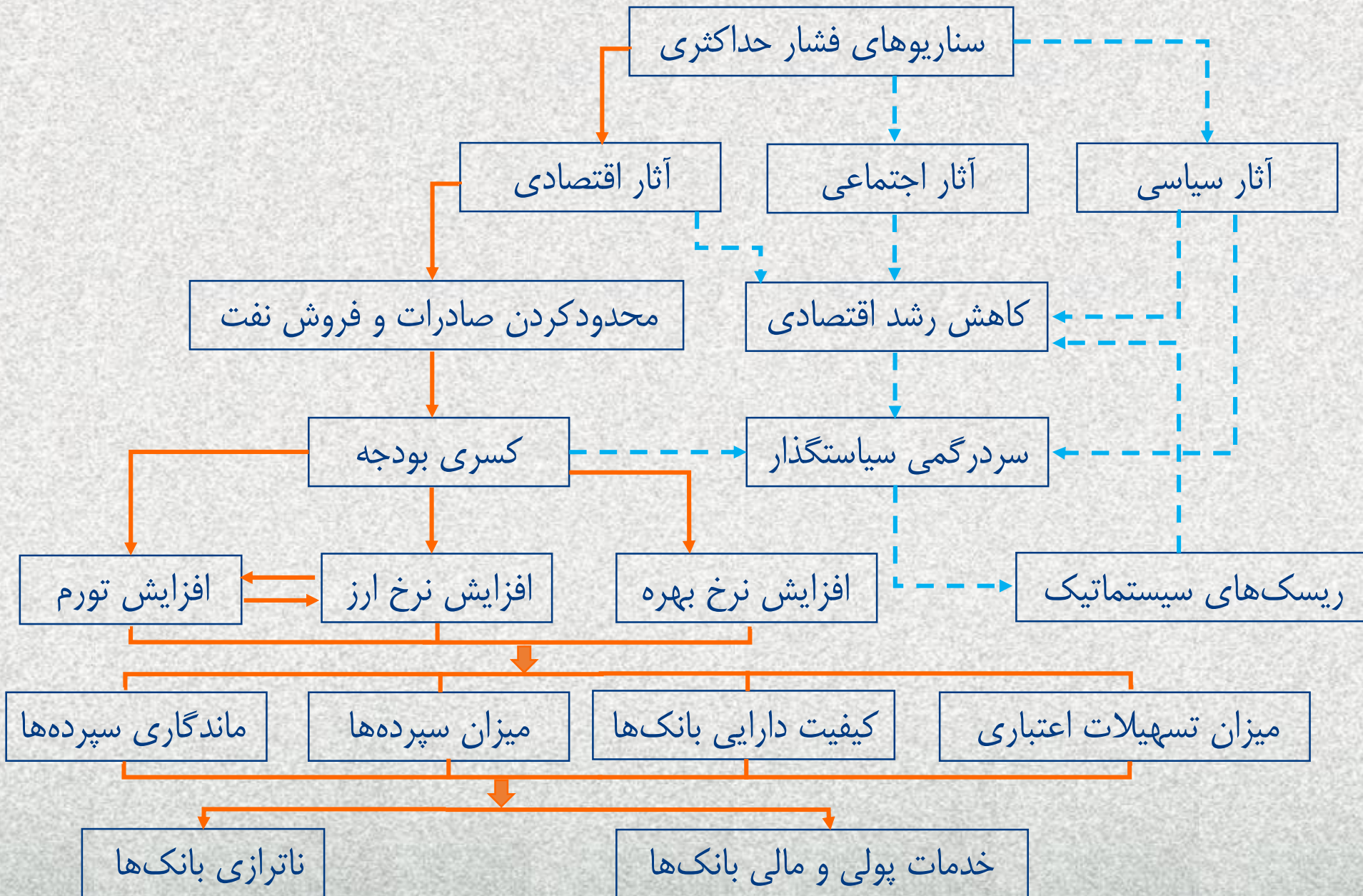
میزان تسهیلات اعتباری



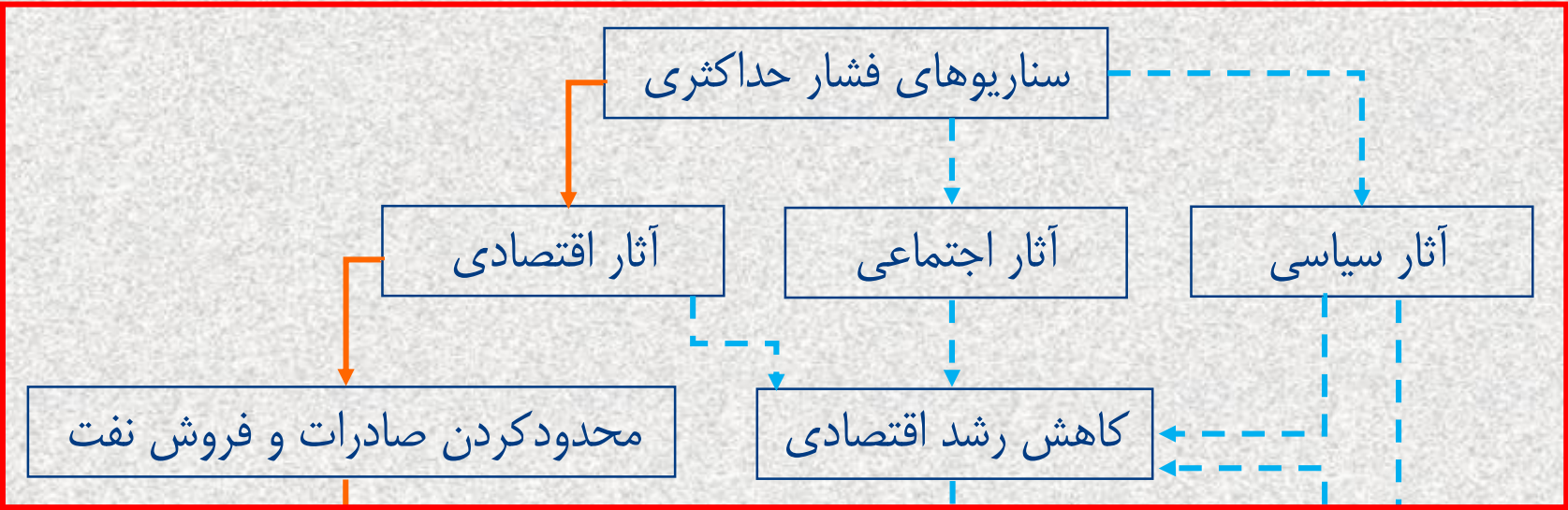
پاسخ بانک‌ها

ناترازی بانک‌ها

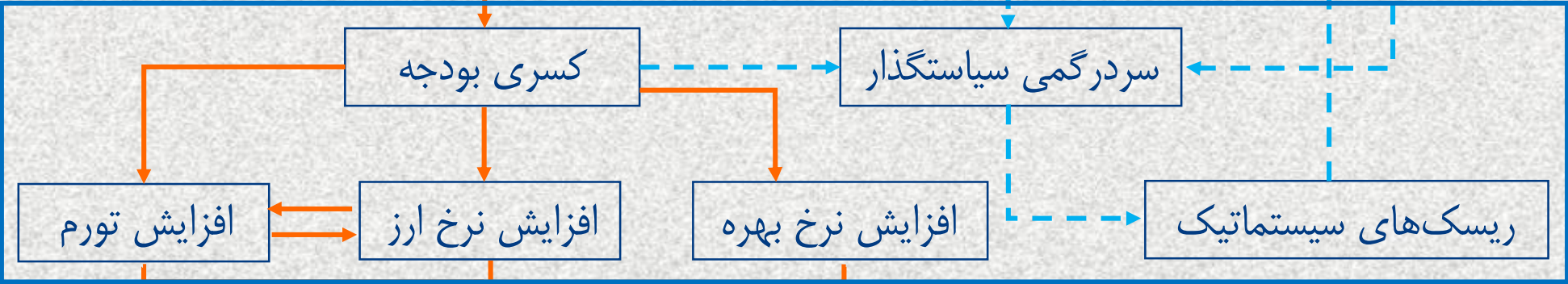
خدمات پولی و مالی بانک‌ها



**اثر گذاری
شوک
بیرونی**



**توزیع فشار
بر ذینفعان**



اثر ترازنامه‌ای



پاسخ بانکها



درآمد نفت در سال ۱۴۰۴ در سناریوهای قیمت و صادرات نفت (ه.م.ت)

صادرات روزانه نفت (م.ب)									قیمت نفت (د.ب)
۱,۲۵	۱,۲	۱,۱	۱	۰,۹	۰,۸	۰,۷	۰,۶	۰,۵	
									۵۸
									۶۰
									۶۲
									۶۴
									۶۶

سناریوی بودجه ۱۴۰۴

درآمد نفت در سال ۱۴۰۴ در سناریوهای قیمت و صادرات نفت (ه.م.ت)

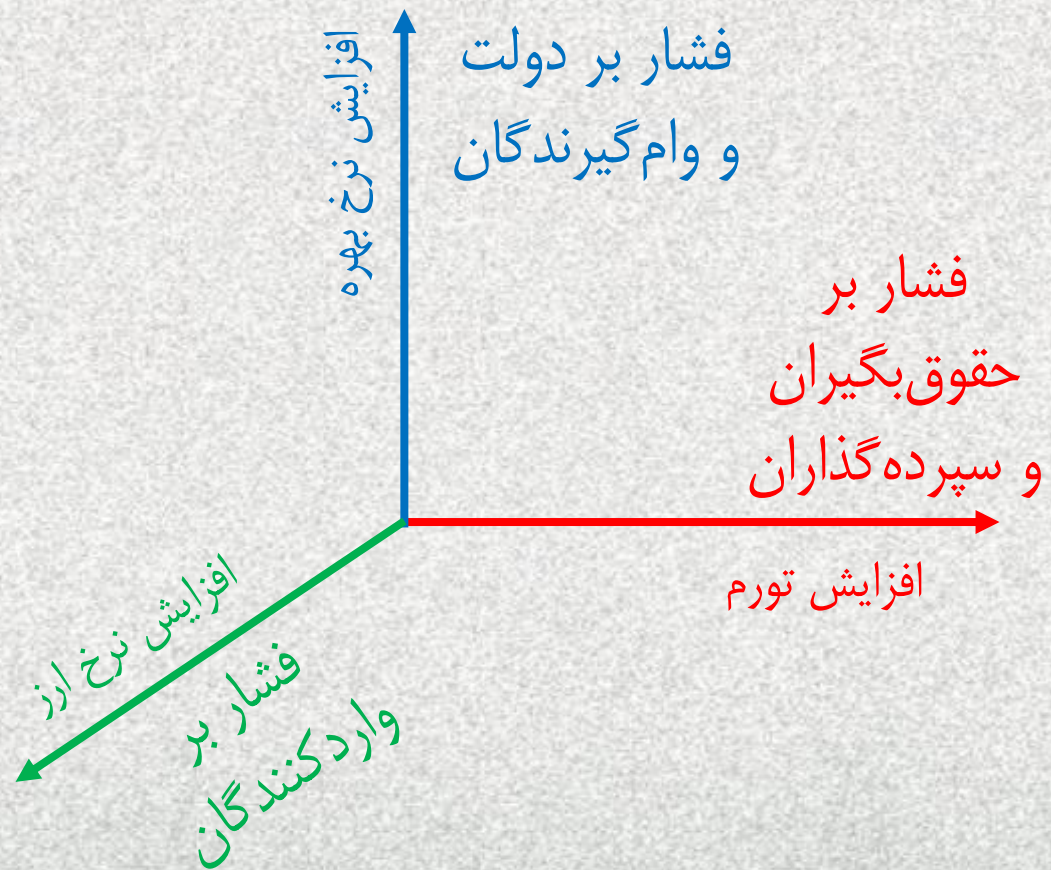
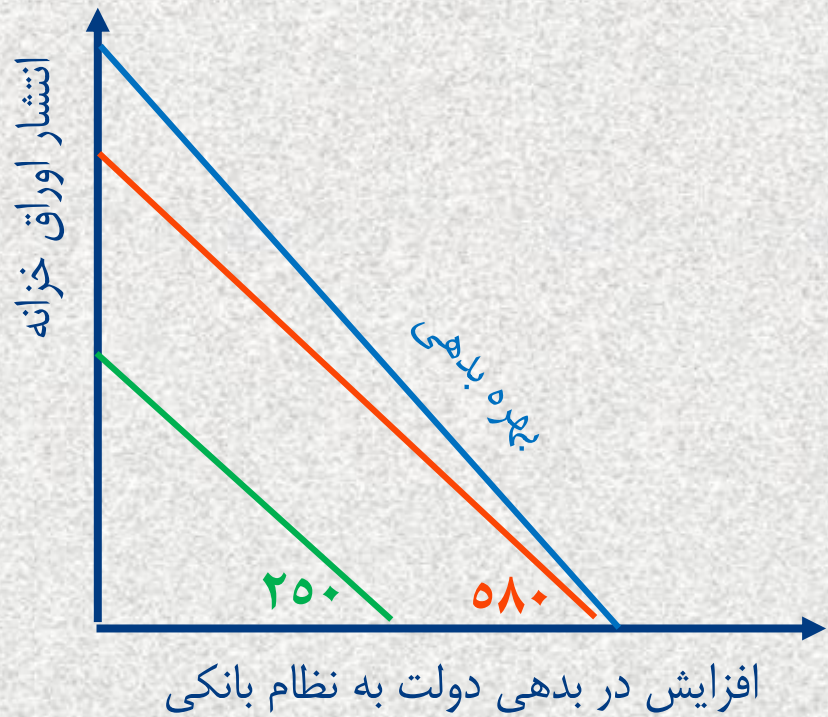
صادرات روزانه نفت (م.ب)									قیمت نفت (د.ب)
۱,۲۵	۱,۲	۱,۱	۱	۰,۹	۰,۸	۰,۷	۰,۶	۰,۵	
۴۷۲	۴۵۰	۴۰۶	۳۶۳	۳۲۰	۲۷۷	۲۳۴	۱۹۱	۱۴۸	۵۸
۴۹۱	۴۶۸	۴۲۳	۳۷۸	۳۳۵	۲۹۲	۲۴۹	۲۰۶	۱۶۳	۶۰
۵۰۹	۴۸۶	۴۳۹	۳۹۳	۳۵۰	۳۰۷	۲۶۴	۲۲۱	۱۷۸	۶۲
۵۲۸	۵۰۴	۴۵۶	۴۰۸	۳۶۵	۳۲۲	۲۷۹	۲۳۶	۱۹۳	۶۴
۵۴۷	۵۲۲	۴۷۳	۴۲۳	۳۸۰	۳۳۷	۲۹۴	۲۵۱	۲۰۸	۶۶

کسری بودجه سال ۱۴۰۴ در سناریوهای قیمت و صادرات نفت (ه.م.ت)

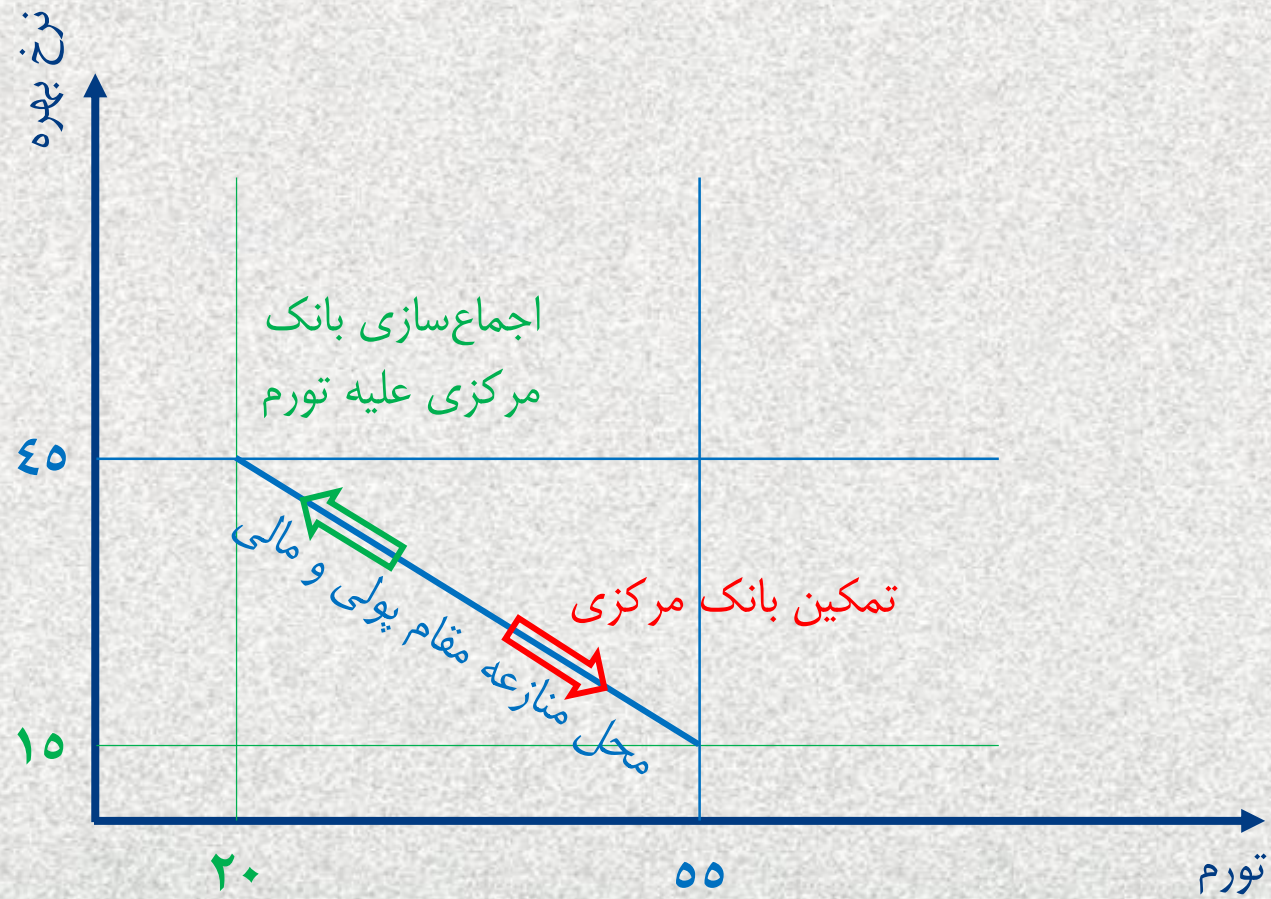
۲۵۰	۲۷۳	۳۲۰	۳۶۶	۴۰۹	۴۵۲	۴۹۵	۵۳۸	۵۸۱	۶۲
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----

اقتصاد سیاسی توزیع بار

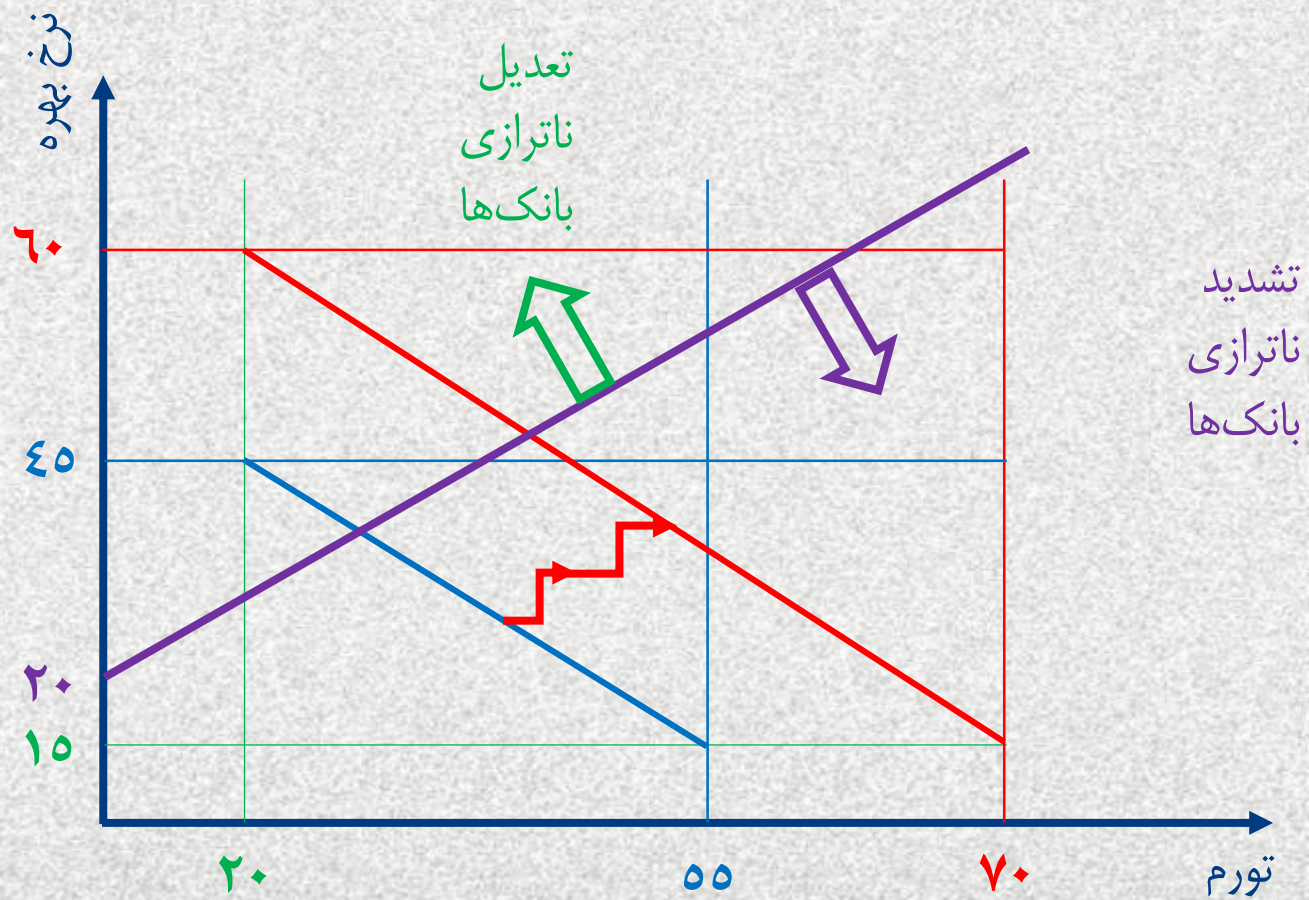
دوراهی تامین مالی کسری بودجه



دوراهی تامین مالی کسری بودجه



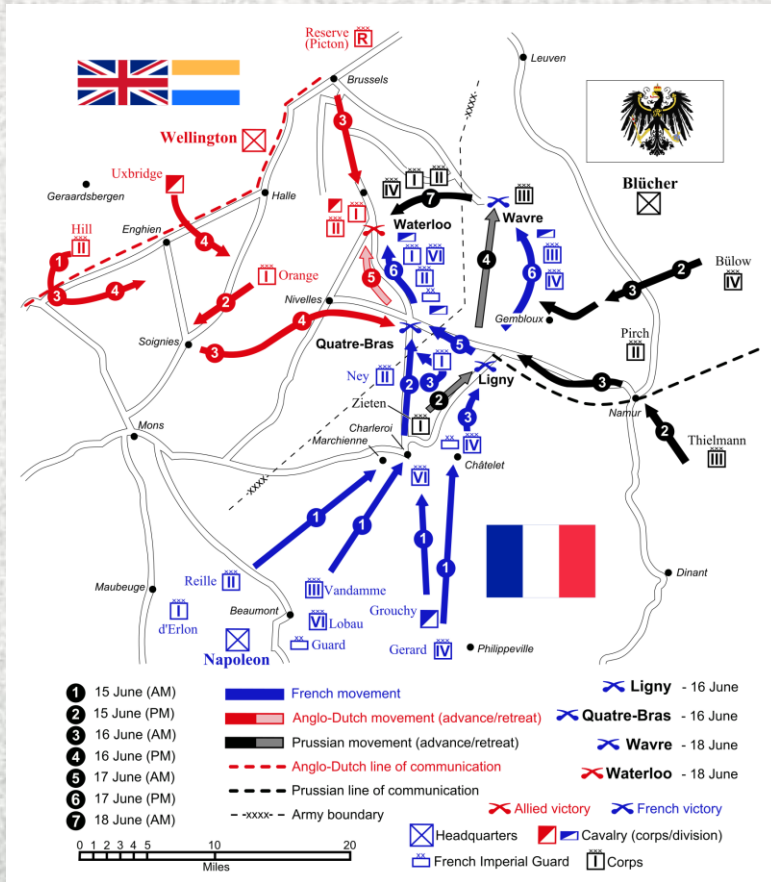
دوراهی تامین مالی کسری بودجه



✓ جنگ‌ها مهم‌ترین فرصت و پیشرانه نوآوری‌های مالی بوده‌اند.

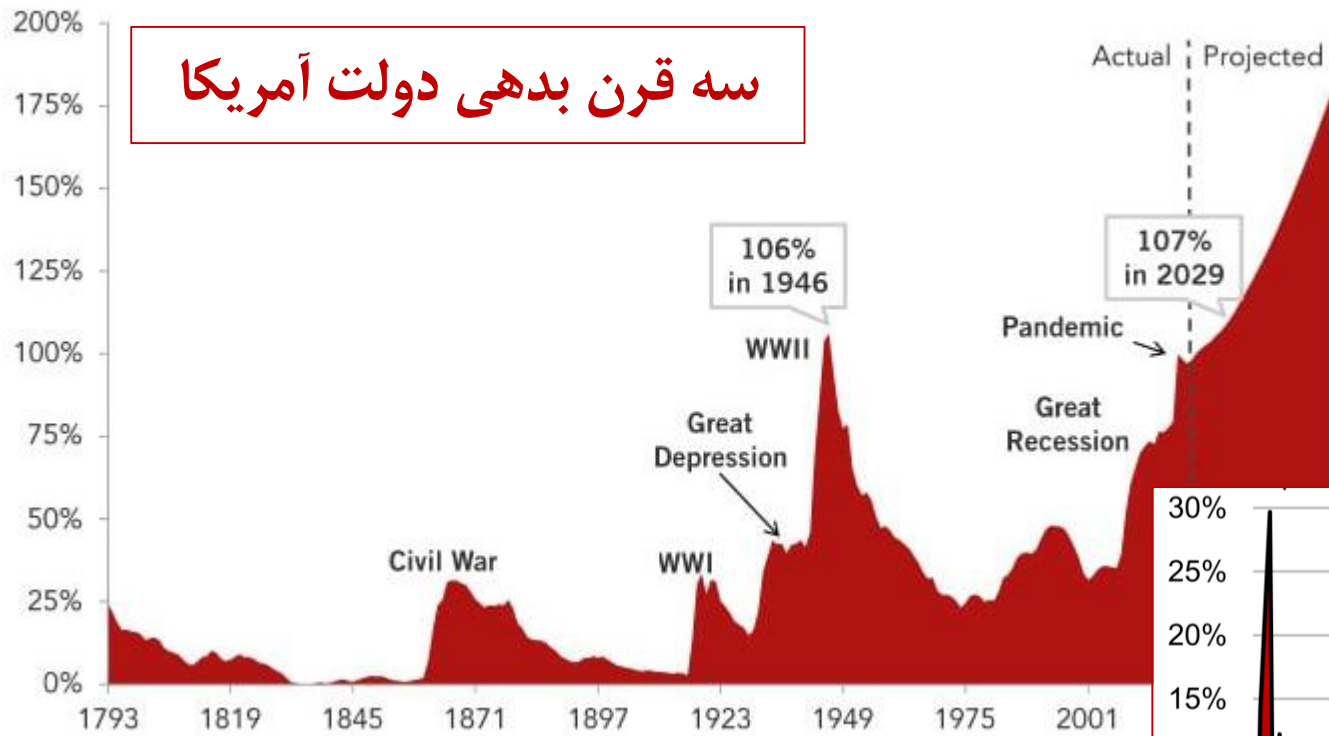
✓ نبرد واترلو (۱۸۱۵)، بین فرانسه و ائتلاف بریتانیا، هلند و آلمان، فراتر از نبرد بین دو نیروی متخاصم، مصاف دو نظام تامین مالی مبتنی بر مالیات تورمی (فرانسه) و تامین مالی مبتنی بر اوراق بدهی (بریتانیا) بود.

✓ روچیلد به اندازه دوک ولینگتون در شکست ناپلئون در واترلو نقش داشت.



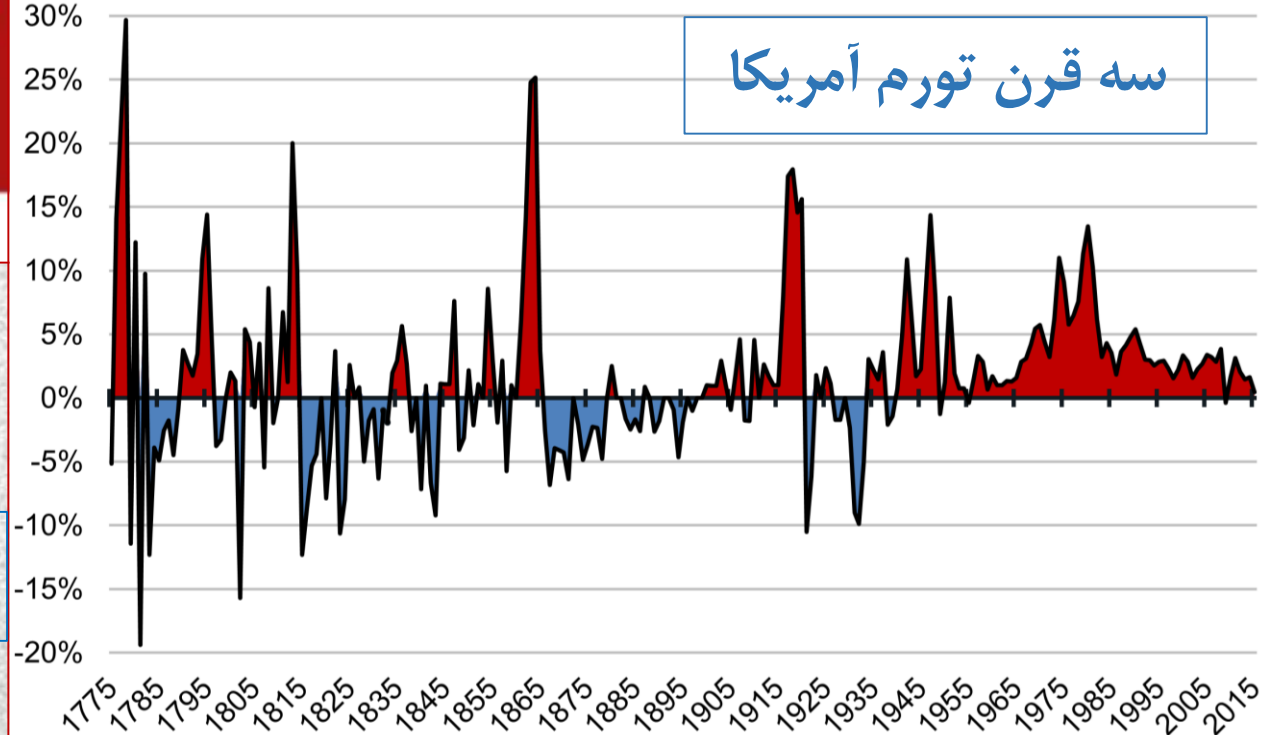
برآمدن پول، نایل
فرگوسن، ۲۰۰۸

سه قرن بدهی دولت آمریکا



در طول تاریخ جنگ‌ها مهم‌ترین پیشرانه انباشت بدهی دولت‌ها بوده‌اند.

سه قرن تورم آمریکا



تورم‌ها به کمک نرخ بهره مهار شده‌اند.

اثر ترازنامه‌ای یک انحراف معیار افزایش در نرخ‌های کلان (درصد)			متغیرهای ترازنامه‌ای اثرپذیر	
شکاف تورم	شکاف نرخ ارز	شکاف نرخ سود اوراق		
۸,۰	۴,۹	-۶۷	رشد تسهیلات اعتباری	دارایی‌ها
-۱,۰	۱,۶	۰,۰۹	رشد مطالبات غیرجاری ریالی	
-۰,۱	-۱,۸	-۲,۹	رشد مطالبات غیرجاری ارزی	
۷,۵	۳,۹	۳,۴	رشد سپرده‌ها	بدهی‌ها
-۲,۵	۰,۷	-۱۷	رشد نسبت پول به شبه پول	

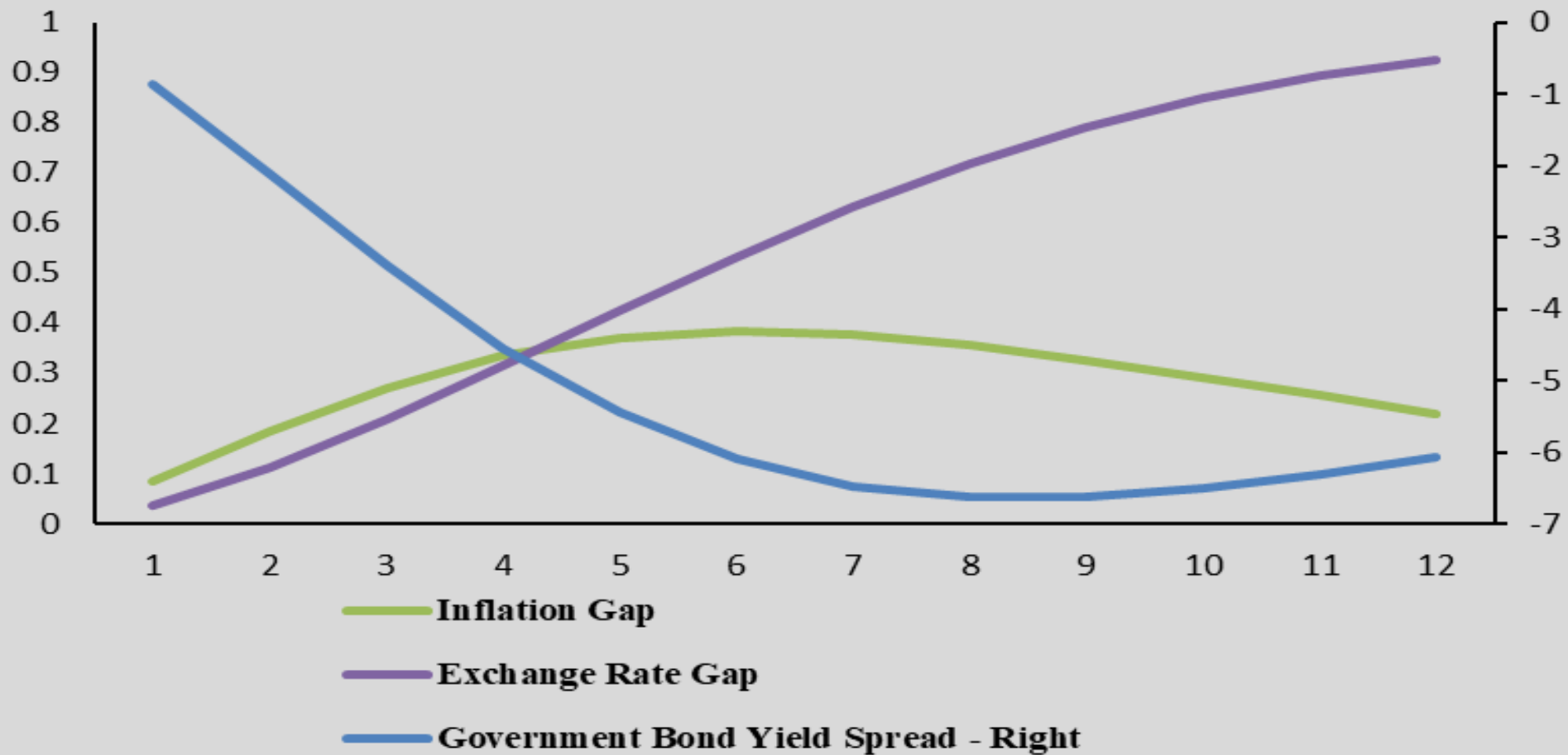
تشدید ناترازی ← (Red arrows pointing to 8.0, 4.9, -0.1, 3.9, 0.7)

تعدیل ناترازی ← (Green arrows pointing to -67, -2.9, 3.4)

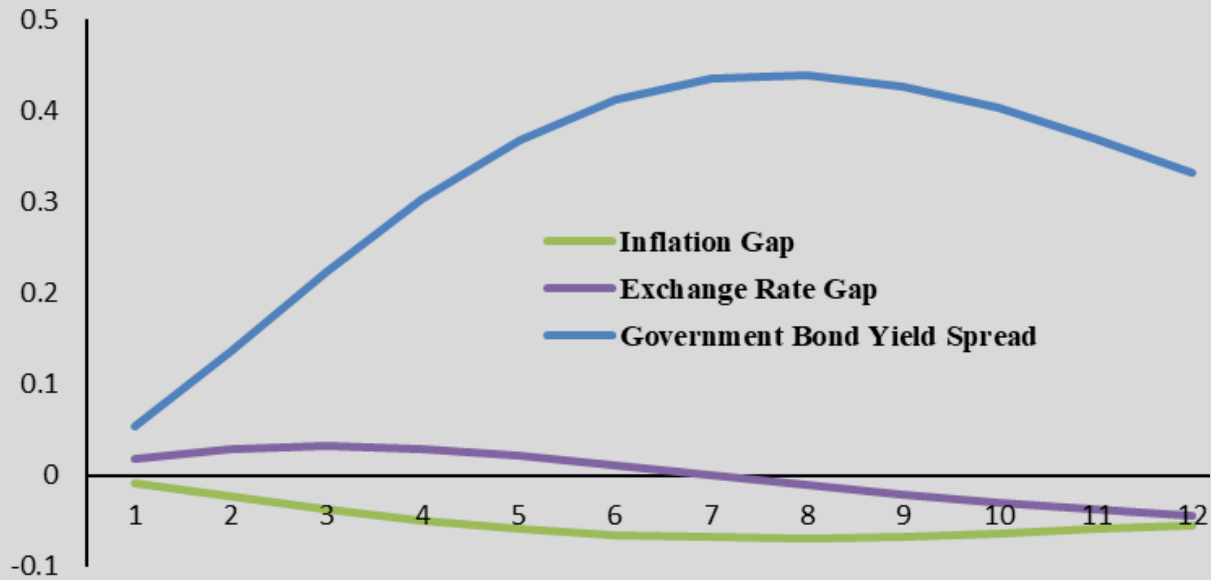
افزایش ماندگاری ↓ (Orange arrow pointing to -17)

کاهش ماندگاری سپرده‌ها → (Blue arrow pointing to 0.7)

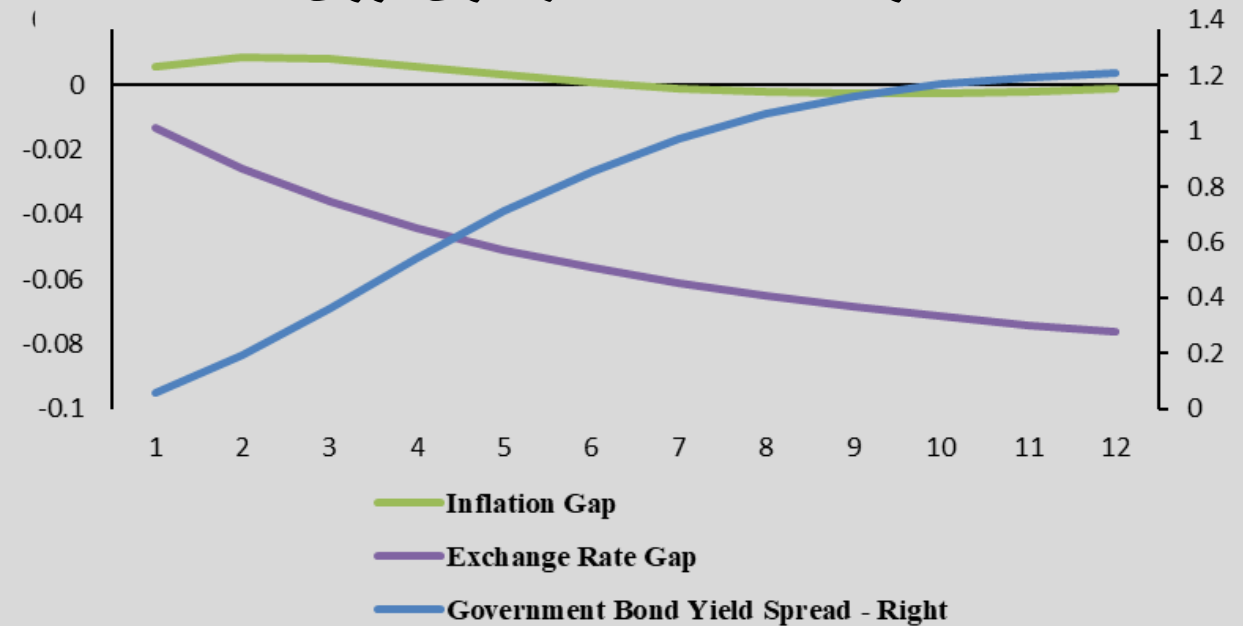
اثر تجمعی تکانه‌ها بر رشد تسهیلات



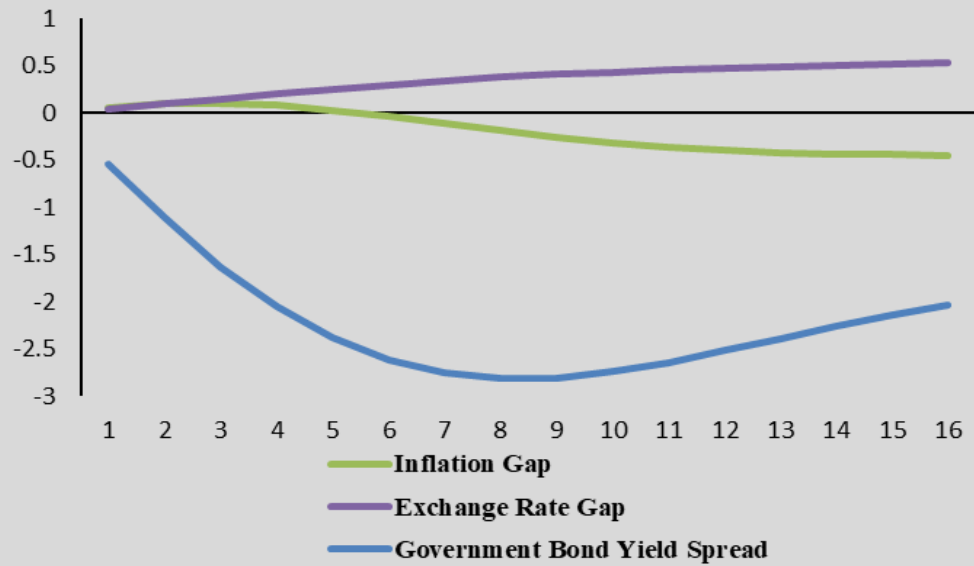
اثر تجمعی تکانه‌ها بر رشد مطالبات غیرجاری ریالی



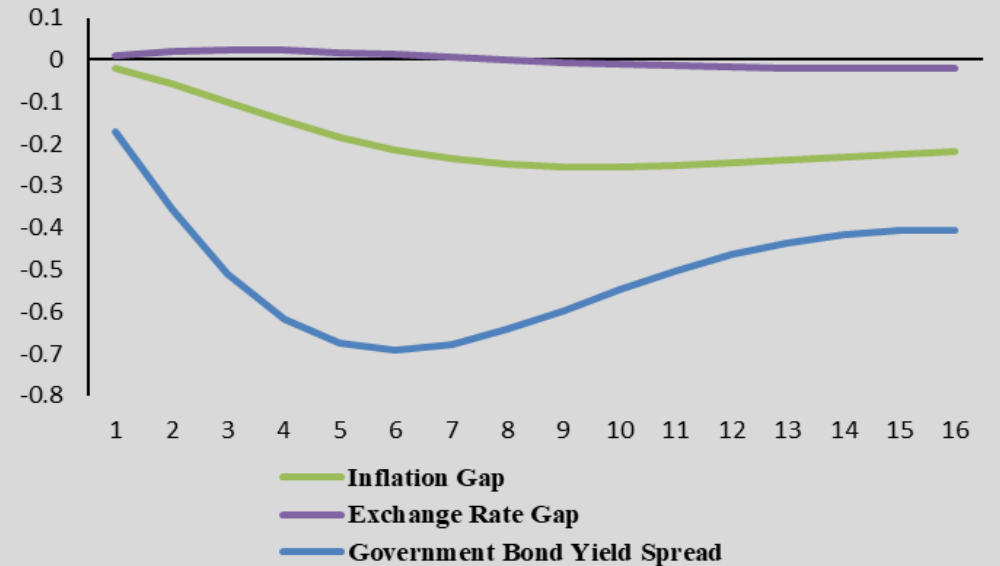
اثر تجمعی تکانه‌ها بر رشد مطالبات غیرجاری ارزی



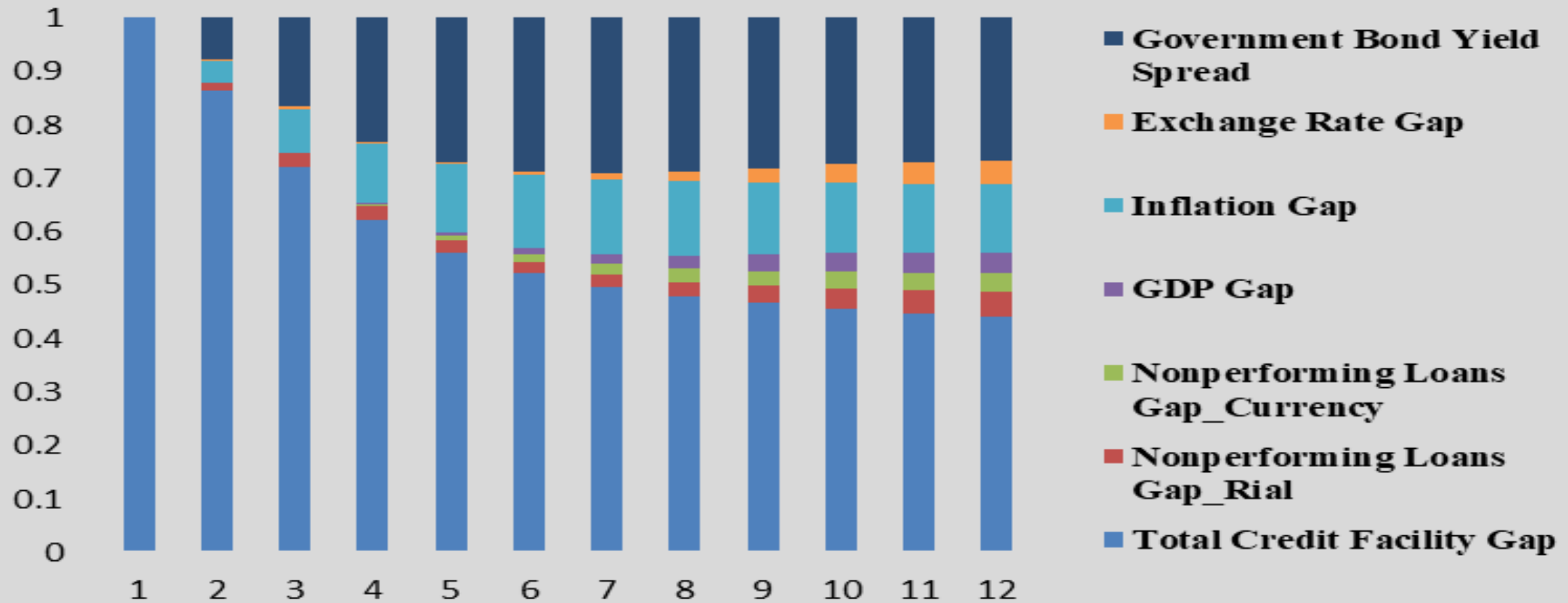
Deposits



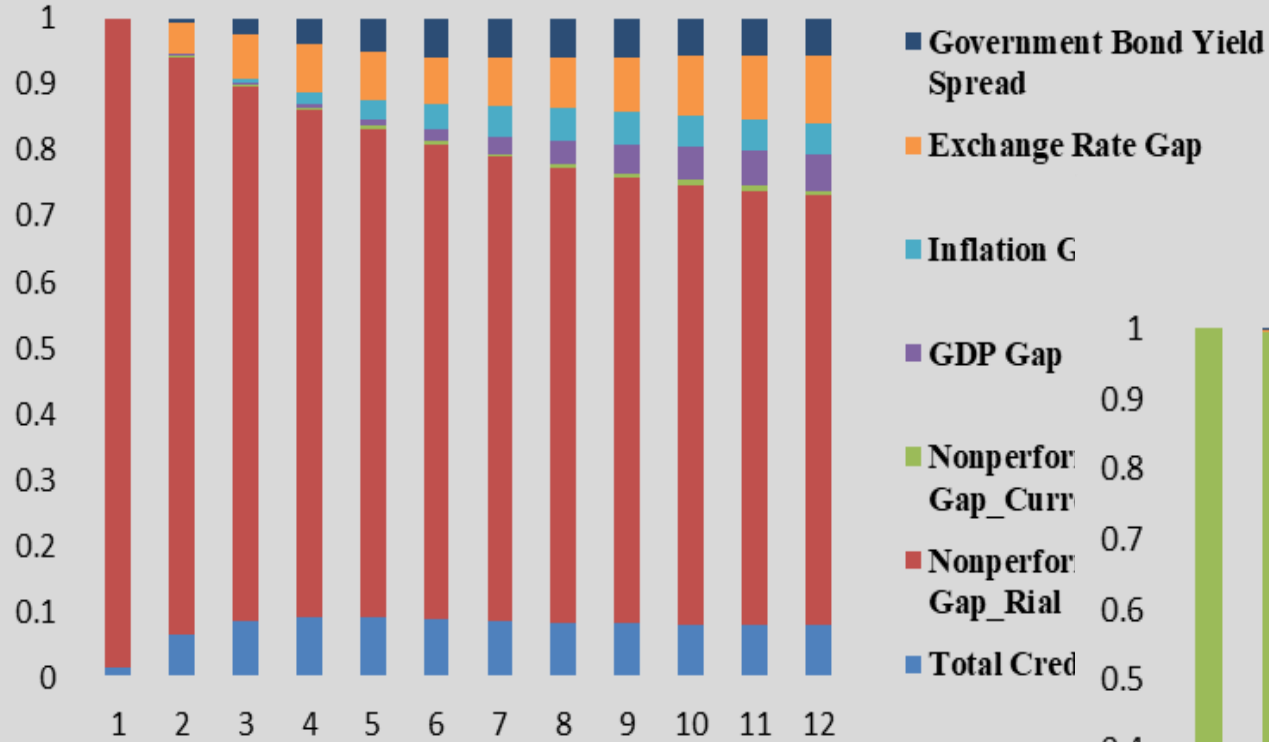
Money-to-Quasi Money Ratio



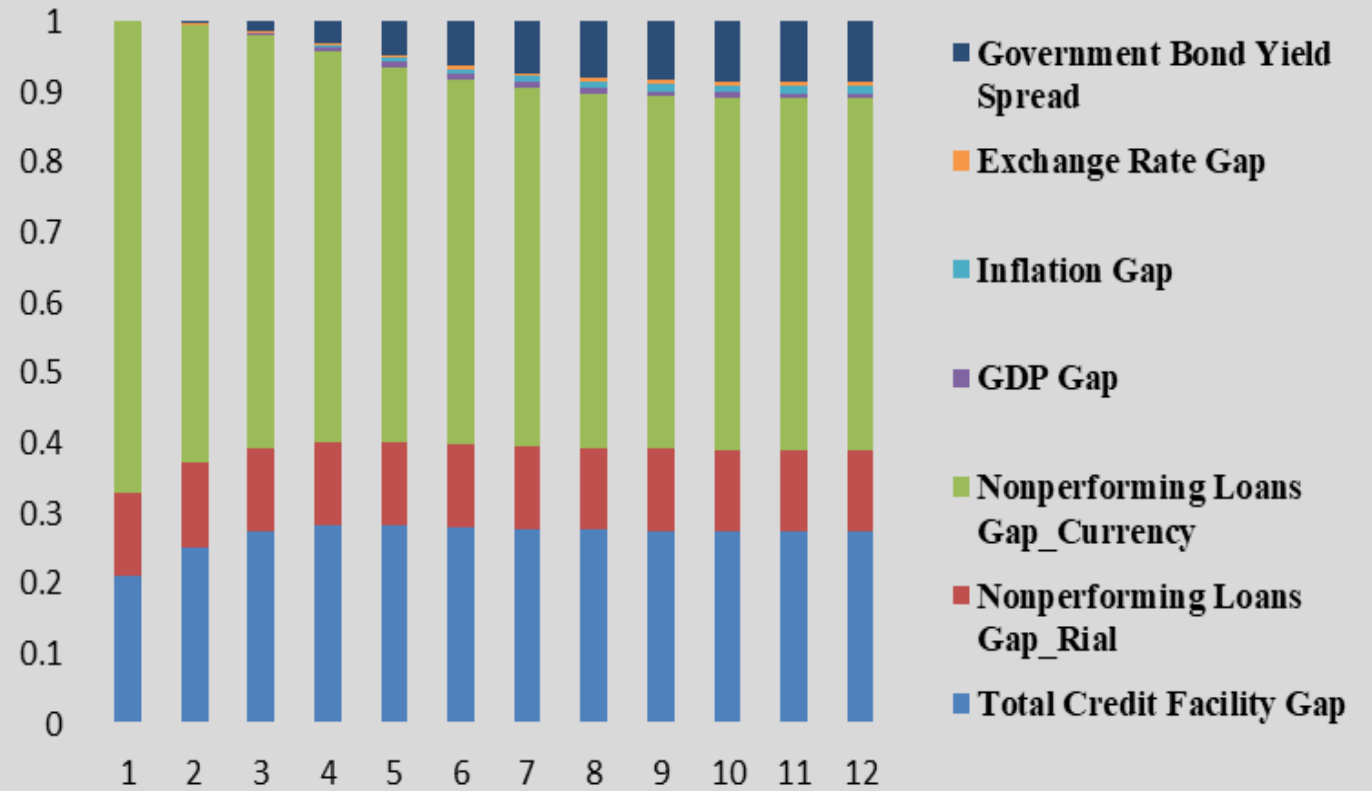
آنالیز واریانس رشد تسهیلات



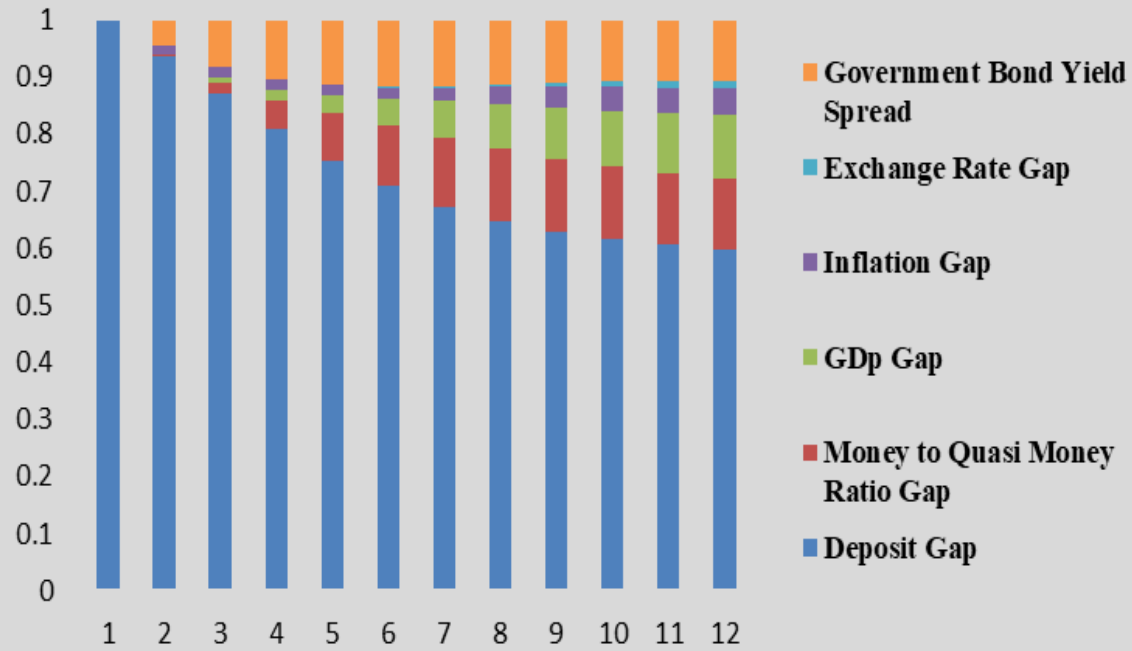
آنالیز واریانس مطالبات غیرجاری ریالی



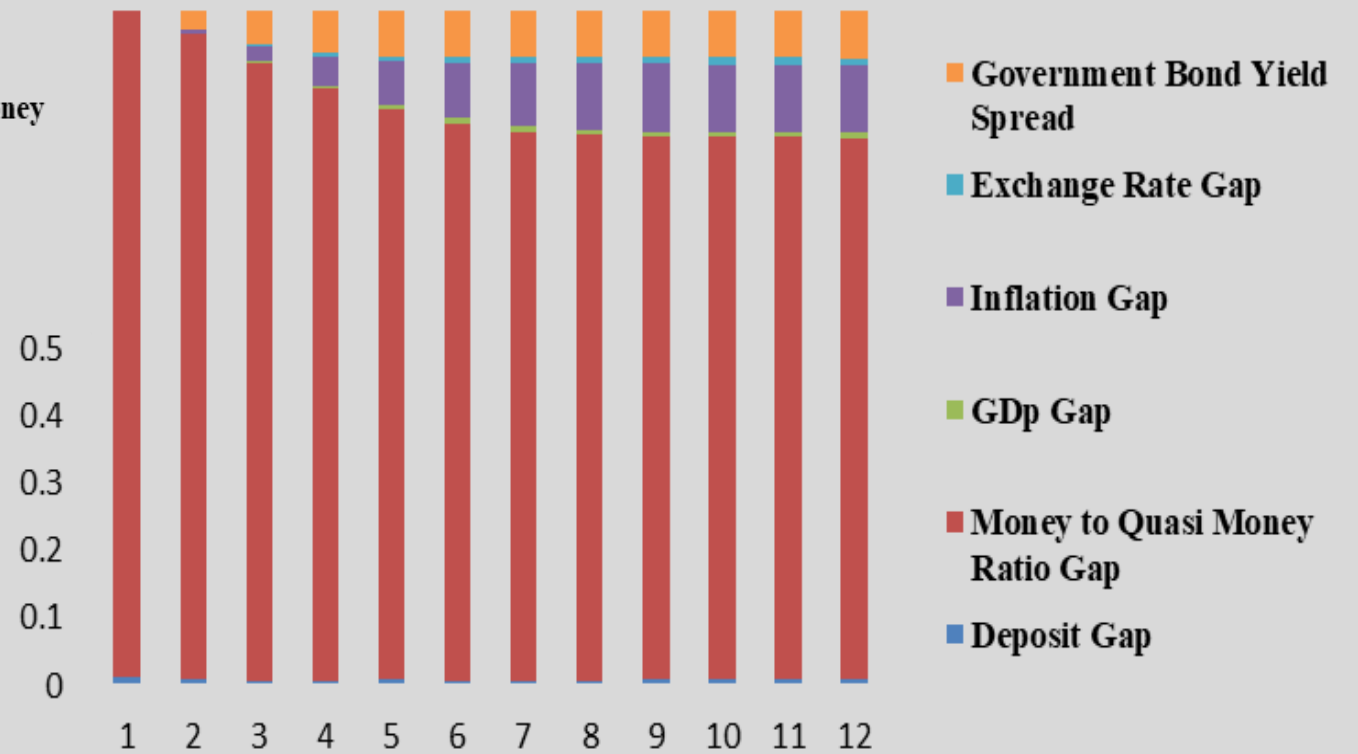
آنالیز واریانس مطالبات غیرجاری ارزی



آنالیز واریانس رشد سپرده‌ها



آنالیز واریانس رشد نسبت پول به شبه پول



سپاس از توجه شما