

## عنوان مقاله:

نااطمینانی اقتصادکلان و تصمیمات سرمایه گذاری بانک ها

## محل انتشار:

فصلنامه اقتصاد مالی، دوره 16، شماره 58 (سال: 1401)

تعداد صفحات اصل مقاله: 22

## نویسندگان:

حافظ نیکخو - گروه اقتصاد، واحد ابهر، دانشگاه آزاد اسلامی، ابهر، ایران

تیمور رحمانی - گروه اقتصاد، واحد ابهر، دانشگاه آزاد اسلامی، ابهر، ایران

فرزانه خلیلی - گروه اقتصاد، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه آزاد اسلامی، ابهر، ایران

## خلاصه مقاله:

در شرایط نااطمینانی، فرآیند برنامه ریزی، تصمیم گیری و سیاست گذاری در کلیه بخشهای اقتصاد دلیل عدم امکان پیش بینی آینده دچار اختلال می شود. مطالعه حاضر، در پی بررسی اثرات نااطمینانی اقتصادکلان بر تصمیمات سرمایه گذاری بانک های ایران طی یک دوره ۱۵ ساله از سال ۱۳۸۳ تا سال ۱۳۹۷ با استفاده از داده های تابلویی ۱۵ بانک کشور به روش تجربی است. برای این منظور، ابتدا واریانس ناهمسان شرطیتعمیم یافته شاخص های نرخ تورم، نرخ ارز، نرخ رشد اقتصادی و قیمت نفت استخراج شد سپس تاثیر میانگین حسابی آنها به عنوان شاخص نااطمینانی اقتصادکلان بر تصمیمات سرمایه گذاری بانک ها به روش داده های پانل شناسایی گردید. نتایج حاکی از آن است که پراکندگی پرتفوی اعتباری بانک ها رابطه معناداری با نااطمینانی اقتصادکلان دارد. به عبارت دیگر، با افزایش نااطمینانی محیط اقتصادکلان و عدم توانایی بانک ها در پیش بینی بازدهی آتی انواع دارایی های مالی به دلیل دریافت علائم منفی، به صورت انقباضی عمل کرده و از نگهداری هر گونه دارایی پر ریسک می کاهند و به جای آن ها دارایی های مطمئنی که بازدهی آن ها قطعی شده است، نگهداری می کنند. هم چنین، تایید شد که بین ریسک خاص هر بانک و تصمیمات سرمایه گذاری آن ها رابطه معناداری وجود دارد. به عبارت دیگر، با بزرگتر شدن واریانس شاخص های مختص هر بانک، پراکندگی مقطعی سهم دارایی های پر ریسک در پرتفوی اعتباری بانک ها افزایش می یابد.

Abstract In times of uncertainty, the planning, decision-making and policy-making process in all sectors of the economy is disrupted due to the impossibility of predicting the future. The present study seeks to investigate the uncertainty effects of macroeconomics on investment decisions of Iranian banks over a ۱۵-year period (۲۰۰۴-۲۰۱۸) using the seasonal data of ۱۵ domestic banks experimentally. For this purpose, first the generalized conditional variance of inflation, exchange rate, economic growth rate and oil price indicators is estimated and then the effect of their average weight as an uncertainty indicator of macroeconomics on banks' investment decisions is identified by panel data method. Our empirical results show a significant relationship between banks' credit portfolio variation and macroeconomic uncertainty. In other words, as the macroeconomic uncertainty and banks' inability to predict their rate of returns on different assets increase, they allocate less resources to risky assets and more resources to safe assets. Also, there is a significant relationship between bank's specific risk and its investment decision. In other words, as the variance of bank's specific indices increase, the dispersion of risky assets in bank's portfolio increases.

## کلمات کلیدی:

واژه های کلیدی: نااطمینانی اقتصادکلان، تصمیمات سرمایه گذاری بانک ها، واریانس ناهمسان شرطی تعمیم یافته. طبقه بندی

JEL:G۱۱, G۲۱, P۳۴

