

## دیدگاه

شماره: ۳۷۶	موضوع: آثار منفی تعدیل میزان سود بانکی در شرایط کنونی اقتصاد ایران
تاریخ: ۱۳۹۲/۰۲/۳۱	
تهیه و تنظیم: علی دینی ترکمانی	
<b>توضیح اجمالی:</b>	
<p>در رسانه های عمومی، به نقل از ریاست محترم بانک مرکزی خبر افزایش احتمالی میزان سود بانکی این روزها به کرات تکرار می شود . شایان ذکر است که ضرورت تعدیل میزان سود بانکی ریشه در دیدگاهی دارد که معتقد است میزان بهره واقعی ( بهره اسمی منهای تورم) باید مثبت باشد تا هم سپرده گذاران انگیزه لازم برای سپرده گذاری را داشته باشند و هم طرح ها و پروژه های اقتصادی کم بازده با میزان سود بانکی پایین توجیه بی مورد پیدا نکنند و از این طریق موجب اتلاف منابع نشوند.</p>	
<b>نکات کلیدی:</b>	
<p>۱. هر چند استدلال مذکور که ریشه در فرضیه سرکوب مالی دارد، تا حدی قابل اعتناست اما در شرایطی مانند اقتصاد ایران چندان مناسبت تبیینی ندارد. یعنی، اولاً، دلیل مشکلات مربوط به پروژه های سرمایه گذاری بیش از آنکه میزان سود بانکی واقعی منفی باشد، سوء مدیریت پروژه های سرمایه گذاری است. ثانیاً، در صورت، عدم کنترل فشارهای ساختاری تورمی، با تعدیل میزان سود بانکی، تورم بیشتر می شود و در نتیجه ضرورت تعدیل دوباره میزان سود بانکی پیش می آید. به اینصورت، اقتصاد در چرخه فزاینده و منفی تشدید تورم و افزایش میزان سود بانکی گرفتار می شود (تجربه اقتصاد ایران دال بر همین وضع است).</p> <p>۲. مقایسه نسبت پس انداز به تولید ناخالص داخلی و نسبت سرمایه گذاری به تولید ناخالص داخلی در اقتصاد ایران نشان می دهد که به رغم مباحثی که از زاویه دید فرضیه سرکوب مالی وجود دارد، شکاف پس انداز - سرمایه گذاری طی سال های گذشته وجود نداشته است. بنابراین، مشکل انباشت سرمایه بیش از آنکه مرتبط با پایین بودن پس اندازها باشد متاثر از سوء مدیریت پروژه های سرمایه گذاری است.</p> <p>۳. صرف نظر از نکلت مذکور، در شرایط فعلی که بنگاه های تولیدی تحت فشارهای شدید هستند و به دلیل تشدید نااطمینانی در فضای کسب و کار، تمایل برای سرمایه گذاری در بخش های صنعت و کشاورزی تا حدی تحت تاثیر منفی قرار گرفته است، افزایش میزان سود بانکی می تواند تاثیر منفی بیشتری بر انباشت سرمایه در این بخش ها بگذارد.</p> <p>۴. چه باید کرد؟ در شرایط کنونی از هرگونه اقدام متلاطم کننده باید پرهیز کرد. باید شرایط را برای تحریک بیشتر فعالیت های اقتصادی فراهم تر نمود تا با دسترسی به رشد اقتصادی سال های پیش و افزایش میزان درآمد خانوارها، پس اندازهای بیشتری نیز بدست آید . یعنی، از منظر اقتصاد کلان کینزی، در صورت افزایش تولید، پس اندازها ی کل که تابعی از میل نهایی به پس انداز خانوارهاست (میزانی از درآمد که پس انداز می شود) افزایش می یابد و شبکه بانکی با دسترسی به منابع بیشتر قادر به تامین نیازهای تولید کنندگان و بنگاه ها می شود.</p>	
تأیید رئیس گروه مشاوران:	تأیید رئیس مؤسسه: