



Κέντρο-Παις Κ-ΛΣΠύύήΤΙς ΚύΠύύΐΣΜΣ ΚύΧΝύύΐΚΜΣ
 ΎύΚήΠΙς ΒύύΜΗΙς ΰ ΘΙύύΠΙς Ηύύ-ΐφΑΙς ΉΧΣΫΰ
 Κύΐ-Ή ΰΰΰΰΰΰ ού-ΫΝΣ ΤΉΫ ΎφΗΙύΜΣ ΰΰΑΑΑ



Πύ-ΫΑΙς ΛΰΰΫΫ ΰ ΚύΧΙΰΰΑΙς ΰ ΚύΑΑΑΑΑΑ Α ΛΰΰΫΫΑΑ ΤΰΰΑΑ
 Α-ΫΑΙς ΛΰΫΫ :ΉΫ

2018/..... : ΤΑΑΑ

ΚύΧΙΰΰΑΙς ΛΰΫΫΑΑΑΑ Α-ΫΑΙςΑΑ ΚύΑΑΑΑΑΑ Α ΛΰΫΫΑΑΑΑ :ΉΑΤ-Α

Α-ΫΑΙς ΛΰΫΫ :ΑΑΫ

Κ-ΊΊΉ ΉΧΣΑΑ : ΒΔΡΑΙς

مذكرة بعنوان:

مخاطر القروض المتعثرة على المؤسسات المصرفية - دراسة حالة بنك الفلاحة و التنمية الريفية فرع التلاغمة -

" Κ-ΊΊΉ ΉΧΣΑΑ " ΒΔΕ (Α-Λ.Α) Α-ΫΑΙς ΛΰΫΫ Γ ΑΑΫΙΑΑ ΉΑΊΫΫ Α-ΑΑ ΚΫΚΉΉ ΉΑΑΑΑ

إشراف الأستاذ:

ΒΣΰπ ΚΰΑ <

إعداد الطالبتين:

ΑΗΰΑ ΑΉΰΫ <

ΉΫΑΞ ΑΉΑΓ ΚΑ <

لجنة المناقشة:

ΚΫΑΑ	ΚΑΑΑΜΣ	ΫΑΫ-Α ΑΉΰΫ ΗΫΙς
Α-ΓΧ	Κύΐ-Ή ΰΰΰΰΰΰ ο-ΫΝΣ ΤΉΫ ΎΑΑΑΜΣ ΰΑΑΑΑ	ΰΑΑΑ ΤΫΑΫ
ΑΑΑΑ	Κύΐ-Ή ΰΰΰΰΰΰ ο-ΫΝΣ ΤΉΫ ΎΑΑΑΜΣ ΰΑΑΑΑ	ΰΤΑ ΫΑ ΎΑΫ
ΑΧΑΉΰΫ ΑΑΑΑ	Κύΐ-Ή ΰΰΰΰΰΰ ο-ΫΝΣ ΤΉΫ ΎΑΑΑΜΣ ΰΑΑΑΑ	ΚΑΑΫ ΑΑΫΫ

السنة الجامعية: 2017-2018



شكر و عرفان

عملا بقوله تعالى

" وإذ تأذن ربكم لئن شكرتم لأزيدنكم".

وبقوله صلى الله عليه وسلم

"من لا يشكر الناس لا يشكر الله"

~θξ θ'ι'η'ι' ΑΙ'~οιζ'π Ι'Πζ'π ΑΗ'Ι'ι'~'λ'ιοζ'ξ σθζ' ζζ'Ω'ηπ νλ'Γ'~Μ Ψ ΙεΞζ'

.ΧΣ~π'ηιζ' βιΩζ'

ΙεΞζ' βυΚ'ι'~ θηγ'ηλ 'Υκ'~λ'ηι'ύζ'ξ Ιυ'ηγ'ηπ βυι'ι'~ηζ' 'Υ'θ'Γ'π ηπζ'~' 'ι'~Ι'ηψ'π

ζηψ 'ΒΣ~π Κ'πι' 'ή'ΙΞιζ' θ'~ημωζ θ'~Ι'ηΓ'ό~π Ιυ'ηγ'ηζ' 'Ε'~Ι'~ψ ζιΜ'~π

.ΙυΖ βε 'λ'ι Ψ'~ μ'Κ'ι'ι' 'Υ'~υ'ι'~ΙΞ'ι'~' Α'ΙυΜιζ' ·ηυΤ ·ιυγζ' ν'η'ου'ι'~π'η

β'~ι'ψ Χυι'ι'~ 'Υ'ηυΩ'~ κ'ι π'ξ 'υ'Ιβ κ'ι κπΩζ'~ Ηυ 'λζ ΤΜ'~ κ'ι βε ΙεΞλ '~ιε

'τ'Γ'ύι Ιι'~ψ' ·Π'~Ζπ ·υ'θ'υ'Ιζ' ·υ'ι'λ'ηζ' π ·Γ'ύ'θ'ζ' δλ'~

·λ'ι'~ηζ' ξ'~Σ'ψ'ξ 'Α'θ'η'~Μ'ψ'~ ζζ' θ'~Ι'ηΓ'ό~π ΙεΞζ' Ο'~ζ'~Ζ'~ θηγ'ηλ '~ιε

κ'ι βε ΙεΞλ κ'ξ τ'λ'ηπ'θ'υ'~ ό '~ιε 'Ι'Γ'~ζ' ~θξ ·Ξβ'~λ'ιζ' θο'ηγ'ι'~π'ι ζηψ

.·'υ'Τ ·ι'ηε'~ πζ π 'λ'ωι θξ'~Μ κ'ι βε ΙεΞλ π ΗυΩ'~ π'ξ 'υ'Ιβ κ'ι 'λ'ηψ'~Μ

الإهداء

اهدي عملي المتواضع :

إلى روح أبي الطاهرة ألف رحمة عليه...

إلى من تحملت وتحمل لأجلي الكثير "أمي" أطال الله لي في عمرها بتمام الصحة.

إلى إخوتي ملاذي وملجئي محي الدين، زكرياء، هشام واختي العزيزة ايمان.

إلى كل صديقاتي و سندي

رفيدة

اهداء

الى التي طالما حلمت ان تبصر نجاحي والتفوق الدائم والمتواصل في دراستي، الى نبع
الحنان ، الى رمز الحب وبلسم الشفاء، الى الخير والصفاء والامل " امي الغالية "

الى من كلفه الله بالهبة والوقار ،الى من احمل اسمه بكل افتخار، ارجو من الله ان يمد في
عمرك لترى ثمارا قد حان قطافها و ستبقى كلماتك نجوما اهتدي بها اينما وجهتني الحياة

" والدي الكريم حفظه الله واطال في عمره "

الى سندي و رفيق دربي في هذه الحياة زوجي العزيز " شعيب "

الى اخوتي كل باسمه " زينو - عماد - علاء - فؤاد " حفظهم الله

الى اختي وابنة خالتي الحبيبة " زينب "

الى صديقتي وحبيبتي في الله اللواتي كن معي في السراء والضراء من امضيت معهن
اجمل اوقات حياتي " امال - شهرة - مريم - احلام- اسماء - ريحة "

الى صديقتي في انجاز هذا العمل " رفيدة "

الى كل من ذكرت و نسيت، الى كل من كان له فضل علم علي الى كل السائرين على
طريق الهدى والحق اهدي ثمرة جهدي المتواضع.

شبيبة

الملخص

هدفت هذه الدراسة التي تمت في بنك الفلاحة والتنمية الريفية ولاية ميله وكالة التلاغمة إلى معرفة الأسباب الحقيقية للقروض المتعثرة وأسباب تفاقمها واستراتيجيات التعامل معها، والتركيز على وضع خطط لعلاجها بأقل الأضرار الممكنة.

وقد تم التعرف على حجم الديون المتعثرة في الوكالة من خلال عرض كشف الديون في ثلاث أنواع من القروض المقدمة من الوكالة من سنة 2013 إلى سنة 2017، كما توصلنا إلى أن هذه القروض المتعثرة لها تأثير سلبي على الوضعية المالية للجهاز المصرفي.

وقد أكدت الدراسة أن أغلبية القروض المتعثرة يكون بعد تسديد جزء من الدين، كما أثبتت الدراسة أن القروض الموجهة لدعم و تشغيل الشباب يشغل الحيز الأكبر من نسبة القروض المتعثرة بالوكالة.

الكلمات المفتاحية

الوكالة ، القروض المتعثرة ، انتشارال العميل ،جدولة الدين.

Abstract:

This study conducted by the agricultural and rural development agency – Teleghma agency – aims at finding out the real causes of non-performing loans. IN addition to the reasons for their aggravation and strategies to deal with them.

It focuses on developing plans to treat them with the minimal damage.

Moreover, the amount of non-performing loans has been identified by offering a debt statement for three types of the loans provided by the agency from 2013 to 2017.

For there more, the study confirmed the majority of distressing will be after paying a part of the debt .For instance, the study found that the loans that are directed to support and youth employment, cover the largest part of semi non-performing loans in the agency.

Finally, we concluded that these non-performing loans have a negative impact on the financial level of the banking system.

Keywords:

Community , Non-performing loans, pullout the client, debt scheduling.

ἩΕΒΣΘ'	σςΘΕΛΘ'	κδΛΘ'
-	ἩΙΛΞ·	01
-	μ ^α ΛἸς ΛηΠ	02
-	Τ'Ιπ'	03
-	Ρ ΘΙΛΘ'	04
-	Ι ^α χςΘΕΛΘ' ΝΛρα	05
-	ÿς'ΙΒΘ' ς ÿ ^α ηΠώ' ἩΛ ^α δ	06
ξ-Ι-Ἰ-Α-'	·Ι ^α Ϟ ^α ·ιΗγιζ	
01	ἩχαΛΣλΘ' Τ ςΛεθ' ÿςΕ Ι ^α χλςλἸ	ÿςώ' ÿΣβΘ'
02	ΙχρλΘ	
03	Ζςν·θ' Ἡχπ ^α λ	ÿςώ' ὕΕ·λΘ'
03	^α πΛςΦΘς ὕΛ ^α ΣλΘ' ΕΠν	ÿςώ' ΑιΦλΘ'
04	^α ρΣ ^α ΣΘς Ζςν·θ' κςρβλ	φν ^α ϞΘ' ΑιΦλΘ'
06	Ζςν·θ' Ψ'ςν	ὕΘ ^α ϞΘ' ΑιΦλΘ'
07	^α ρ0 ^α χιλἸς Ζςν·θ' ὕ ^α Χς	Ω·ΛΘ' ΑιΦλΘ'
10	Ζςν·θ' Ι ^α λ'ΙΘ0Ξ'ς ΙΛ'ςλ	Νλ ^α ΘΘ' ΑιΦλΘ'
14	φαΛΣλΘ' μ ^α λ0 ^α ώ'ς ἩχαΛΣλΘ' Τ ςΛεθ' ÿςΕ Ι ^α χλςλἸ	φν ^α ϞΘ' ὕΕ·λΘ'
14	φαΛΣλΘ' μ ^α λ0 ^α ώ'ς ἩχαΛΣλΘ' Τ ςΛεθ' Ἡχπ ^α λ	ÿςώ' ΑιΦλΘ'
16	ἩχαΛΣλΘ' Τ ςΛεθ' Ψ'ςν	φν ^α ϞΘ' ΑιΦλΘ'
21	μ ^α λ0 ^α ώ' Ἐνλ Ι'Τ'ΛΒ'ς Ι ^α Ξ ^α χΞ	ὕΘ ^α ϞΘ' ΑιΦλΘ'
25	μ ^α λ0 ^α ώ'ς Τ ςΛεθ' Δνλ Λχχ ^α Ϟλ	Ω·ΛΘ' ΑιΦλΘ'
28	φν ^α λ0 ^α ώ' Λ'Λεθ' Κ ^α Θ0' μἸ ΕΛϞ ^α λΘ' ÿλ'ςϞΘ'	Νλ ^α ΘΘ' ΑιΦλΘ'
31	ἩχαΛΣλΘ' Τ ςΛεθ' Δνλ ΛΦ ^α Θλ	ὕΘ ^α ϞΘ' ὕΕ·λΘ'

31	*ρϊ'ςν'ς ἩχαΛΣλθ' ΛΦ*Θλθ' κςρβλ	ÿςώ' ΑιΦλθ'
38	μ*λϞ'ώ' ΛΦΘ ÿχιΕϞ	φν*Ϟθ' ΑιΦλθ'
43	Τ Λεθ' ΛΦΘ φα κηΕϞθ' Αχθ*Ξ'̃	Υθ*Ϟθ' ΑιΦλθ'
47	ΜΒϿθ' ÿ*λϞΕ' Ν*χδ γΛΦ	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
56	ÿΣβθ' ἩΣÈΘ	
56	ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' κ*Ͽθ' Λ*Φώ'	φν*Ϟθ' ÿΣβθ'
57	Ἡλιελ	
58	ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' Ἡχπ*λ	ÿςώ' ὙΕ·λθ'
58	*ρϞ'ΛΠ'λς ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' ὙχΛϿϞ	ÿςώ' ΑιΦλθ'
62	ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' Ψ'ςν'	φν*Ϟθ' ΑιΦλθ'
63	ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' Λ*Ϟ'ς Λπ*Χλ	Υθ*Ϟθ' ΑιΦλθ'
65	ΤςΛεθ' ΛϞϿϞ ÿΕ'λλ	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
67	. *ρϞΛ'Ι' Ι' *χΒχϞ'ΛϞΞ'ς ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' Ιχ'ΜϞ Α*·Ξ'̃	φν*Ϟθ' ὙΕ·λθ'
67	ἩχαΛΣλθ' ΤςΛεθ' ΛϞϿϞ Α*·Ξ'̃	ÿςώ' ΑιΦλθ'
69	ἘΛϞϿϞλθ' ΤςΛεθ' Ιχ'ΜϞ Α*·Ξ'̃	φν*Ϟθ' ΑιΦλθ'
72	ἘΛϞϿϞλθ' μςχΙθ' ἘΛ'Ι' Ι' *χΒχϞ'ΛϞΞ'	Υθ*Ϟθ' ΑιΦλθ'
73	φθ*λθ' ΛϞϿϞθ*. ~·νϞθ' ἱΚ*λν	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
80	طرق وأساليب معالجة القروض المتعثرة	Υθ*Ϟθ' ὙΕ·λθ'
80	ἘΛϞϿϞλθ' μςχΙθ' Ωλ ÿλ*ϿϞθ' ἩχΒχϞ'ΛϞΞ'	ÿςώ' ΑιΦλθ'
81	ἘΛϞϿϞλθ' μςχΙθ' μλ Ἡχ*δςθ' γΛΦ	φν*Ϟθ' ΑιΦλθ'
82	ἘΛϞϿϞλθ' ἩχαΛΣλθ' ΤςΛεθ' ἱÈἱ φα ἩϿ·Ϟλθ' ÿ*Ξςθ'	Υθ*Ϟθ' ΑιΦλθ'
83	ἘΛϞϿϞλθ' μςχΙθ' ἩΒθ*Ͽλ	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
85	ÿΣβθ' ἩΣÈΘ	

86	ἩχαλΣλθ' ἰ' ᾠΞΞλθ' τιῖ ΕΛΩΨΟλθ' Τ ςΛεθ' ΛχΩΤΟ	Υθ"Ωθ' ὕΣ βθ'
87		ἩλΙελ
88	تقديم عام لبنك الفلاحة والتنمية الريفية، الوكالة المعنية بالدراسة وكالة التلاعمة	ὕςώ' ΥΕ·λθ'
89	Ἡχβχλθ' Ἡχλν0θ' ς ἩΕΕβθ' ζν· ὀχλΨ0ς ΕΠιν	ὕςώ' ΑιΦλθ'
89	ζν·θ' ἰ' λΙ0ς ὀ ἰπ'	φν"Ωθ' ΑιΦλθ'
90	Ἡχβχλθ' Ἡχλν0θ' ς ἩΕΕβθ' ζν· κ"ρλ	Υθ"Ωθ' ΑιΦλθ'
91	– ἩλῆΕ0θ' – Ἡχβχλθ' Ἡχλν0θ' ς ἩΕΕβθ' ζν·θ φλχΧν0θ' ὕηχρθ'	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
93	آليات متابعة القروض البنكية	φν"Ωθ' ΥΕ·λθ'
93	الإجراءات والأدوات المنهجية المستخدمة في الجانب الميداني	ὕςἰ' ΑιΦλθ'
94	Τ Λεθ' ἩΨ·"0λς ΑιΦ ὕΕ'Λλ	φν"Ωθ' ΑιΦλθ'
96	Τ Λεθ' Ἡχδ"β0' ΛχΛΕ0	Υθ"Ωθ' ΑιΦλθ'
99	ἩλῆΕ0θ' λΙ· Ἡθ"ης φα ΕΛΩΨΟλθ' Τ ςΛεθ' ὕχΣΕ0 ἩΞ"χΞ	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
102	طبيعة وحجم القروض المتعثرة لدى الوكالة	Υθ"Ωθ' ΥΕ·λθ'
102	ΙχΙλ0θ' γχλΦ μἰ ὕχΣΕ0θ' ΛΩΨ0λ Τ Λδ Ἡθ"Ε	ὕςώ' ΑιΦλθ'
104	ἩθςΙΒθ' γχλΦ μἰ ὕχΣΕ0θ' ΛΩΨ0λ Τ Λδ Ἡθ"Ε	φν"Ωθ' ΑιΦλθ'
106	Ἡχν'Ιχλθ' ἩΞ'λΙθ' ὕΕ0 ΛΩΨ0λ Τ Λδ Ἡθ"Ε ὕχιΕ0ς ΛχΞβ0 (υΛ·Βθ' ὕχΣΕ0θ')	Υθ"Ωθ' ΑιΦλθ'
112	Ἡχλν0θ' ς ἩΕΕβθ' ζν· τιῖ ΕΛΩΨΟλθ' Τ ςΛεθ' ΛχΩΤΟ Ν"χδ Ἡχβχλθ'	Ω·Λθ' ΑιΦλθ'
123		ὕΣ βθ' Ἡ ΣΕ0
125		Ἡλ"Ψθ' Ἡλ0"0θ'
129		ΩΒ'Λλθ' Ἡλ""δ
130		γΕΕλθ'

:ÿ'ηΠώ'ς ÿς'IBθ' 'Ηλ'δ

βπ'ΗΤ'ζ - 1

HEβΣθ'	ÿςIBθ'	κδΛθ'
33	ρ0ΛΦ'Θλς ρ0θςχΞς ρ0E·Λθ *εας Ζν·θ' 'Ι'ΙςBςλ ΩχMς0	01
48	NÈαύθ φλKθ' ÿχIE0ιθ OEC 'Iκςλν	02
52	'Ηχθ'λθ' 'ΑΞνθ'	03
78	SHIRRORD 1987 ΛΠ'λ 'ΑΞν	04
78	ΛΦ'Θθ' 'ΗΒΛΙ 'ΑΞE T ςΛεθ' ðχνΣ0	05
95	T ςΛεθ' μλ Ψςν ÿηθ 'Η·ςΙΦλθ' γ'Ωςθ'	06
103	μς·Mθ'· ðχΛ'Y0θ'	07
103	κρ0λπ'Ξλ 'Ηλχδς μχλπ'Ξλθ'	08
104	'ΗEςνλλθ' T ςΛεθ' ÿηχπ	09
104	T Λεθ' Δνλ 'ΗνBθ	10
104	ΛΦ'Θλθ' 'ΗχΦί0 'Η·Ξν	11
106	T Λεθ' ÿχςλ0 ÿηχπ	12
107	.μχIθ' ζÈρ0Ξ'	13
109	. T Λεθ' ζÈρ0Ξ'	14
110	.μς·Mθ' ðΛΦ μλ 'ΗλΙελθ' 'Ι'YαIθ'	15
110	ΕΙIΞλ Λχίθ' Φ'Ξδώ'	16
112	(A'·Πθ' ÿχίΠ0ς κ'ΙI) 'ΗχIηθ' T ςΛεIθ 'Η·Ξνθ'· 'ΕΛΩY0λθ' T ςΛεθ'	17
114	'ΗEςνλλθ' T ςΛεθ' μ'λYθ 'ΗηΛ0Πλθ' 'Ηθ'βηθ' γςIνΣ ÿ·δ μλ 'ΗYςY'λθ' 'Ηλχδ A'·ΠIθ	18
115	(γχαΛθ' T Λδ) 'ΕΛΩY0λθ' ρ0ΛχXν ÿ·*ελ T ςΛεθ' 'Ηλχδ	19

117	φΕΕβθ' μ'λΥθ' γςΙνΣ μλ Τ χςΎοθ'	20
118	.(ΗχηχΞΕηθ' Τ ςΛεθ') ρνλ ΕΛΩΎολθ'ς ΗΕςνλλθ' Τ ςΛεθ'	21

β'εΞό~ ·ι,β -2

κδΛθ'	ÿηΠθ'	ΗΕβΣθ'
01	.μ'λΟ'Εθ φΒχΟ'ΛΟΞώ' ÿχΙΕΟθ' γ'Φν	40
02	.μ'λΟ'ώ' ΛΦ'Θλ ŪχνΣΟ' ΗαςβΣλ	42
03	.ΗεΕΟΞλθ' κςΣΘθ'ς Ι'Ε'Ολθ'ς γχεΕΟιθ' Ηι·εθ' ÿςΣ ι' ΗχΎΥς	47
04	.ΕΛΩΎολθ' Τ ςΛεθ' ίΕΎθ' ΗχαΛΣλθ' ÿ'Ξςθ'	82
05	ΗχβχΛθ' ΗχλνΟθ'ς ΗΕΕβθ' Ζν·θ φλχΧνΟθ' ÿηχρθ'	92
06	Ūιλθ' ΗΞ'ΛΙ Ι'Τ'ΑΒ'	96
07	μςχΙθ' Ι'ΙΛΟΞ' Ι'Α'Ξλ	100
08	.μχΙθ' ΖΕρΟΞ'	108
09	Α'·Πθ' ÿχίΠος κīΙ ΤΛδ τιī ΕΛΩΎολθ' Τ ςΛεθ' ΛχΩ'Ο	112
10	ÿχίΠος κīΙ ΤΛδ) ΕΛΩΎολθ' Τ ςΛεθ' ςλν ÿΙΎλς Τ ςΛεθ' ςλν ÿΙΎλ (Α'·Πθ'	113
11	Α'·Πθ' κīΙθ' ΗηΛΟΠλθ' Ηθ'βηθ' γςΙνΣ μλ Τ χςΎοθ' Ηλχδ ÿΩλχ	115
12	Τ χςΎοθ' κχδ ςλν ÿΙΎλ	115
13	(γχαΛθ' ΤΛδ) ΕΛΩΎολθ' Τ ςΛεθ'ς Τ ςΛεθ'	117
14	ΕΛΩΎολθ' ρΟλχΧν ÿ·ελ Τ ςΛεθ' ςλν ÿΙΎλ	117
15	φΕΕβθ' μ'λΥθ' γςΙνΣ ÿ·δ μλ Ηλιελθ' Τ χςΎοθ' Ηλχεθ'	119
16	φΕΕβθ' μ'λΥθ' γςΙνΣ μλ κΙελθ' Τ χςΎοθ' ςλν ÿΙΎλ ÿΩλχ φν'χ· τνΕνλ	119
17	ΕΛΩΎολθ' ρΟλχΧνς ΗΕςνλλθ' ΗχηχΞΕηθ' Τ ςΛεθ'	120
18	ΕΛΩΎολθ' Τ ςΛεθ' ςλν ÿΙΎλς Τ ςΛεθ' ςλν ÿΙΎλ	121

Λ·ΟΥΟΣ ΡΗΘΙ ΟΥ φα ὕλῃ ἰς ἰ·ΣΟΔΟ΄ Τ·ν· φα Ἡλρλς ἩχΞΞ Ἡχ·ν· ἰ·ΞΞ·λθ΄ ς ὕΛ·Σλθ΄ ὕηΠΟ
 Ζν· μλ ῥΟΛςΦΘ ἩΒΛΙ φα ΛΦ·Θλθ΄ ΞΚπ ἰς·βους ΡφαΛΣλθ΄ ὕλῃθ΄ μλ ΤΜΒΟχ ὡ ΤΜΒ ἘΛΦ·Θλθ΄
 Κ·ΘΟ΄ ς ῥχα κηΕΟθ΄ς ΡφαΛΣλθ΄ μ·λΟ·Ο΄ ἘΛ΄Ι Ἡχβχη· κ·λΟΠΟ΄ τθ ἈχΘ΄Ι΄ Κπ τΥΞχ σΚθ ΡΛΘψ
 ΖΙΟ Ψ·Υς ἸχΙΕΟ Ζν·ιθ μλΥΟ ἩχΛ΄Ις Ἡχ··δΛ Ἀχθ·Ξς κΧν ΤςΥ τιἸ Ἡχθ·λθς ἩχΛ·λΟΞῶ ἰ·Λ·Λεθ΄
 ἰ·ΛΠ·λθ΄ κπ κ·ΙΘΟΞ·ς Ἡχθ·λθ΄ κ··ςεθ΄ ὕχΙΕΟ ὕÈΘ μλ ΖθΚς·Η·Ξ·νλθ΄ ἰ·Λ·Λεθ΄ Κ·ΘΟ΄ς ΛΦ·Θλθ΄
 ὕΠβθ΄ ὕ·Ι· Λη·λ οχ·νΟ Τ·Φ΄Ι ῥν·Π μλ ἰ·ςΙς ἰ·Κ·λν Τ·ν· ς ὕηΠΟ ὕÈΘ μλ ὕΠβθ·· ··νΟιθ Ἡχθ·λθ΄
 ἰ·Κ·λν κχλΣΟ φα Ἡχθ·λθ΄ ἈΞνθ΄ κ·ΙΘΟΞ ἰ·θς·νΟ ἘΛχΩη ἰ·ὡς·Ἐλ Ζ·νπς ΡΛ·Ξ·Θθ΄ μλ μχιλ·ῶΟλθ΄ Ἡχ·ΛΕθ
 ὕΥΥ ς Ἐςδ σΙλ τιἸ ἈΠ·λ Λ·ΟΥΟ Ἡχθ·λθ΄ ἈΞνθ΄ μ΄ ΥχΕ ἰ·Πνλθ΄ ὕΠβ· Λη·λθ΄ ··νΟιθ ΡΗχΥ·χΛ
 ὕ·δ ἰ·Πνλ ἩΐςλΒλθ Ἡχθ·λθ΄ ἈΞνθ΄ Τ·Ψ· ΖςΙΞς ἰ·π·ΒΟ Ἡ·δ·Λλ μηλχ ἄλη ΡΕ·Πνλιθ φθ·λθ΄ ΜηΛλθ΄
 ··ΗΠ·βθ΄ ἰ·Πνλιθ Ἡχθ·λθ΄ ἈΞνθ΄ Ρ··ΣΘ ἩαΛῶλς ῥιΠα

·χ·Υδ μλ πΛ··Ο΄Ι΄ μηλχ ὕ· ἩχΞ·Λ ἩηΠλ ΡφαΛΣλθ΄ Μ·ρΒθ΄ σΙθ ἘΛΩῶΟλθ΄ μςχΙθ΄ Λ·ΟΥΟ ΥχΕ
 Ξ·ΒΟ κρΟ·λ·ΜΟθ·· Τ·αςθ΄ τιἸ μχνχΙλθ΄ ἘΛΙελ κΙΐς μςχΙθ΄ ΞΚπ ἘΛχΘ΄Ι΄ Ἡνςΐ΄ φα ἰ·Ιΐ·ΣΟ ΡΗΐ·Ξθ΄
 ὡ ἩλΜΐ΄ Ξκρθ ΤΛῶχ ὕΛΣλ μλ ἄλ ον ΔΥ·ςθ΄ μλ ἰ·· ΥχΕ ·ῥ·ςλῶ ἘΛ΄Ι φα ῥιΠας ΡΖςν·θ΄
 φα υΙ·χς ἩχΛ·ΒΟθ΄ οΟῶλΞ τιἸ ΛΩ·χ ἄλλ Ἡχθ·ῶθ ΛΦ·Θλθ΄ς Λ·Ξ·Θθ΄ τθ Ἡχ·ρνθ΄ φα οΥΛΐ μ·ης
 Ἡχ·λΟ·Ο΄ ἰ·ÈχρΞΟθ΄ κΒΕ Τ·βΘν οχιἸ ἈΟΛΟχ ἄλλ ΤÈλῶιθ Ἡ·Ξνθ·· Ω·Ιςθ΄ κΒΕ Τ·βΘν τθ Ἡχ·ρνθ΄
 ··ΗΕςνλλθ΄

Ἡχ··δς Ἀχθ·Ξ·ς σΛΘ΄ τθ Ἡθ·Ε μλ ὕΙΟΘΟ ΡὕΛ·Σλθ΄ ῥχθ΄ ·ΒιΟ ἩχΒÈἸ ἰ·Τ·ΛΒ΄ Ζ·νπς
 ΖθΚ γεΟχς ··ρνλ Ἡχ·δςθ΄ς ΤςΛεθ΄ ΛΩῶΟ ΛΦ·Θλ ἈνΒΟθ γΛΦθ΄ ὕΥα ἄπΛ··Ο΄Ι΄ μηλχ φθ·Οθ·ς Ἡθ·ῶα
 ΦΦΘθ΄ ΩΥς ἈΒχ ο·α ἄπΛΩῶΟ ὕ·Ε φας Ρ ΤςΛειθ ἘΛΛΟΞλθ΄ Ἡῶ··Ολθς ἩλχιΞθ΄ Ἡχ·λΟ·ῶ ἰ·Ξ·ΛΙθ··
 ··ΗχΐςΥςλς ἩΟ··Ω Ιΐ·ςδ τθ ἸνΟΞΟ Ρ·ριχΣΕΟ Ἡθς·Ἐλθ Ἡθςεῖλθ

··Ηχθ·Οθ΄ Ἡθ·ηΠΟ΄ ἄνχΙθ ΛςΙ·ΟΟ γ·Ξ ἄλλς :·ὕΞΞῶ

à ἩχβχΛθ΄ ἩχλνΟθ΄ ς ἩΕÈβθ΄ Ζν·θ Ἡχθ·λθ΄ ἩχῶΥςθ΄ τιἸ ἘΛΩῶΟλθ΄ ΤςΛεθ΄ ΛχΩ·Ο σΙλ ἄλ

:φΙχ ἄλχα ἄπΜΒςν Ἡχ·ἸΛβθ΄ ἰ··χθ·ηΠΟ΄ μλ ἩΐςλΒλ Ἡχθ·ηΠΟ΄ ΞΚπ ἰ·ΕΟ υςΦνχς

Λη·λθ΄ ··νΟιθ φθ·λθ΄ ὕχΙΕΟθ΄ ἰ·ςΙ· ἩλήÈΟθ΄ Ἡθ·ης ἩχβχΛθ΄ ἩχλνΟθ΄ ς ἩΕÈβθ΄ Ζν· κΙΘΟΞχ ὕπ/1

àοΐςδς ὕ·δ ΛΩῶΟιθ

à ΛΩῶΟ·θ΄ Λη·λθ΄ ··νΟθ΄ φα ἩχβχΛθ΄ ἩχλνΟθ΄ ς ἩΕÈβθ΄ Ζν· ὕ·δ μλ Ἡῶ·Ολθ΄ ἰ·ςΙῶ φπ ἄλ/2



ἩΒΘ΄Υλθ΄ μ΄ κ΄ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛειθ ἩχΛΚΒ ὕσιΕ ΩΥς ἩχβχΛθ΄ Ἡχλν0θ΄ ς ἩΕΞβθ΄ Ζν·θ μηλχ ὕπ/3
ὰΦεα Ἡχ΄ΜΒ μςη0

: Ε΄υΣΙὐζ

οἶςδς ὕ·δ ΛΩ΄ΥΟλθ΄ Λη·λθ΄ ὤ·ν0θ φθ΄λθ΄ ὕχιΕ0θ΄ Ἰ΄ςΙ΄ -ἩλήΞ0θ΄ ΨΛα-ἩΕΞβθ΄ Ζν· κΙΘ0Ξχ ώ/1
Ἰ΄Τ΄ΛΒ΄ς Ἰ΄Ξ΄χΞ γχΛΦ μἸ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ἩρΒ΄ςλ· ἩχβχΛθ΄ Ἡχλν0θ΄ ς ἩΕΞβθ΄ Ζν· κςεχ/1
..μχΙθ΄ ἩθςΙΒ ρνλ Ἡβι0Θλ γΛΦ ὕΞ0 μλ ρ0ΒΘ΄Υλ κ00ς .ΛΩ΄ΥΟλθ΄ Ἡθ΄Ε φα ρνλ ο0χ΄λΕθ Ἡε·Ξ
Λχή μλ ονἸ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛειθ ἩχΛΚΒ ὕσιΕ ΩΥς ἩχβχΛθ΄ Ἡχλν0θ΄ ς ἩΕΞβθ΄ Ζν·θ μηλχ ώ/3
.ΛΩ΄ΥΟλθ Ή·Ξλ ἩχΒΛ΄Θ ὕςΛΧ φα κηΕ0χ μ΄ μηλλθ΄

:ΦΠΣπιζ Ἰ΄υΗΖ΄ Ὑ΄Μt

τιἸ ς΄ μς·Μθ΄ ς΄ Ζν·θ΄ σς0Ξλ τιἸ ὕη΄Πλ μλ ρνἸ Α0ν ὄλς ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΕΛπ΄Χ Ιχ΄Μ0-
.ὕηη Ἰ΄Σ0δ΄ σς0Ξλ
.ρ0ΒΘ΄Υλ γΛΦς ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΕΛ΄Ι΄ Ἡχβχη τιἸ ὕΛ΄Υ0θ΄ -

:·Μ΄ΙΗζ ἦ΄Ηξt

.ἩχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Δνλ ΛΦ΄Θλ ΙχΙΕ0 /1
.ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΕΛ΄Ι΄ Ἰ΄χΒχ0΄Λ0Ξ΄ς Α΄·Ξ΄ ἩΞ΄ΛΙ /2
.ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ἩΒΘ΄Υλ Ἡχβχη ἩαΛ΄Υλ Ἡθς΄Ελ /3
. ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ἩΒΘ΄Υλ φα Ἡ΄Υ·0λθ΄ γΛΦθ΄ τιἸ ὕΛ΄Υ0θ΄ /4

:·Μ΄ΙΗζ ·υιξt

φ0θ΄ ὕη΄Πλθ΄ς Τ ςΛεθ΄ ΛΩ΄ΥΟ· Φ·0Λλθ΄ ΛΦ0θ΄ς Α΄΄Ξ0θ΄ ἩαΛ΄Υλ ὕΞ0 μλ ἩΞ΄ΛΙθ΄ Ἡχλπ΄ τιΒ00
.ΛΩ΄ΥΟλθ΄ ὤ·ν0ιθ ὕχιΕ0θ΄ κ΄ΙΘ0Ξ΄ Ἡχλπ΄ ἩαΛ΄Υλς μ΄λ0΄ώ Δνλ ἩΒχ0ν ὕΛ΄Σλθ΄ οΒ΄ς0

: -M~IHζ HπHΓ

τῇ γὰρ φῶς ῥοῦλ' ἰοῦσι πἰλ' ἄλ β' ρβ' Χς ζς ν· θ' τῇ γὰρ φῶς· νλδ ἡΞ' ἈΙθ' ἰς ἰΕ· κ' λθ' ὁ
 ἡα' η· κ' λθ' ὁς ἡχν' λ' ὠ' λφ' ὅλθ' ψ' ςν' ζθ κης . ρενλ ἰ' ἴ' λβ'ς ῥο' Ξ' χΞ β' ἡχαλς λθ' τς λεθ'
 ἡθ' ... ρβ' Εῖ ὃ ἡΰ· ὀλθ' ὃ Ξς θ' κπ' τθ' ἡα' Υ' πἰλ' ΜΟ Ἀ· Ξς πλπ' Χλ β' Ελω' ὃ λθ' τς λεθ' Ἀν'ς β'
 . ἡλῆ' Εῖ ὃ ἡθ' ης ἡχβ' λθ' ἡχλν' θς ἡΕ' Εῖ ὃς ζν· φα ἡχν' ἰχλθ' ἡΞ' ἈΙθ' ἰ' λθ' ὃ χΕ

: X⁴/Hιζ[~] 'Ωολιζ[~]

Ἀν' Βθ' φα φβ Σ ζθ' Ἀρνλθ' ὠΒρὸν ὕχΕ ρφιχιΕθ' ζ φβ Σ ζθ' Ἀρνλθ' Ψ·Ο· κΘ ΨζΥζλθ· κ' λθὺθ
 ὕχθ' λθ' ζν·θ' ὕχΨΥζθ φιχιΕθ' Ἀρνλθ' τιἶ οχα ὠνΙλθἶ Ιεα φεχ·Φθ' Ἀν' Βθ' ὕλ' ρΗΞ' ΛΙθ υΛΧνθ'
 .οχα ἘΛΩΨθλθ' Τ ζΛεθ' ΛχΩΤζ

: · M[~] I H ζ[~] ' E^{~h} π Ω Π

τιῖ ὃςΣΕθ' κΙῖς Ρ·ΛΘθ' ΕΛΘβθ' Ἰδςθ' γχΥ φεχ·ΦΘθ' Ἀν᾽Βθ' φα Ἰ·ζῖΣθ' κπ̣ μληρ
 .ΗλΣ ῖθ' Λ'''ΜΒθ'. πΛελ μ̣ηθ' κῖ' ΗΞΞ̣λθ' ΨςΛα μλ ΨΛα πΛ·θῖ'. Ηθ'ηςθ' μλ Ηχα'ηθ' Ἰ'λσιῖλθ'

: · M[~] I H[~] | ρ ε υ ξ

ρφεχ·Φ0 ὕΣας υΛΧν μχιΣα ὕςΣα ἩΩΞΩ μλ Ἡνζηλ ἩΦΘ ἱ*ρὸν' κ0 ὕΕ·θ' Μ*Βν' ΙΣδ
 τιῖ κχΞε0θ' Ἰ'Βς .ἩΞ'ΛΙθ' Α*ον τιῖ υς0Ε0 ὕΕ·θ' ἩΛ0*Θς ΨςΥςλθ' Ἰ'χΞ*Ξ' ὕλΠ0 ἩλΙελ *ρλΙε00
 :φθ*0θ' ςΕνθ'

: 'YÉ·λ 'YÈ tiī uχEχ 'HχαΛΣλθ' T ζΛεθ' κ'Ψθ' Λ'Φώ' μ'ςνī 'IΕΘ' ὃςώ' ὃΣθθ'

. ζςν·θ' 'Ηχπ'λ :1 'ΥΕ·λθ'

.φΑΛΣλθ' μ'λθ'ώ'ς ἩχαΛΣλθ' Τ ςΛεθ' ὕςΕ ἰ'χλςλἱ :2 ὕΕ.λθ'

.ἩχαλΣλθ' ΤζΛεθ' Δνλ ΛΦ^κΘλ :3 'ΥΕ.λθ'

: φῶς· ἡ πλῆκν' ὕψος· λ' ὕψος οὐρανός· ἐλαττωθ' τ' ζλεῖθ κ' ὕψος· λ' φύς· μ' ζνύ· φν' ὁφ' ὕσβος· λ'

.ΕΛΩΨΟΛΘ' Τ ΖΛΕΘ' Ηχπ⁴λ:1 'ΥΕ·ΛΘ'

. "p0Λ' I' 1"χBχ0' Λ0Ξ' ζ 'EΛΩY'0λθ' T ζΛεθ' Iχ'M0 A".Ξ' :2 'YE.λθ'

.ἘΛΩΨΟΛΘ' Τ ςΛεθ' ἨΒΘ'Ψλ Ἀχθ'Ξ'ς γΛΦ :3 'ΥΕ·ΛΘ'

:φπ 'ΥΕ·λ 'ΥΕΩ 'Υχ' ςπ μλΥοχ μ'ηα 'Υθ'οθ' ὕΣβθ' Ρ Θχ 'λ φα 'λ

. 'ΗχβχΛθ' 'Ηχλνοθ' ς ἨΕΕβθ' ζν· ὕςΕ 'Ι'χλςλϊ:1 'ΥΕ·ΛΘ'

.ἘΛΩΨΟΛΘ' 'Ηχην·θ' Τ ςΛεθ' ἨΨ·'ολ 'Ι'χθ' :2 'ΥΕ·ΛΘ'

.ἘΛΩΨΟΛΘ' 'Ηχην·θ' Τ ςΛεθ' κΒΕς ἨΨ·Φ :3 'ΥΕ·ΛΘ'

:·γ~Μζ' Ε'Μ~ΙΗζ'

ἘΛ·ϊ φπ Λ~ΜΒθ' Ἠθ'Ε ἨΞ'ΛΙ ΡΕΛΩΨΟΛΘ' 'ΗχαΛΣλθ' Τ ςΛεθ' 'Ηχθ'ηΠ' :ϋΙ'ϊ ὕ·π ἨΞ'ΛΙ :όπ~

.2011,2012 ἨνΞΡΟ3 Λ~ΜΒθ' ἨΨλ'ΒρυΙ'Σοδ' ὕχΙΕΟ Ρ ΣΘΟ ΛχΟΞΒ'λ Ἐληκλ μϊ

'ΗχΛ~ΜΒθ' 'Ηχθςϊ' ὕΛ'Σλθ' φα ἘΛΩΨΟΛΘ' μςχΙθ' 'ΗηΠλ Ἀ·Ξ' ΙχΙΕΟ τθ' ἨΞ'ΛΙθ' ξκπ 'Ιαιπ
φΞχ'Λ ὕΙπ γχεΕΟ ὕΕΘ μλ ζθκς βζςν·θ' ξκπ Φ'Πνθ' 'Ηχ'ρνθ' Α~'ονθ' τιϊ ΛΠ·λ ΛχΩο μλ 'ρθ'λς
'λη ΡΕΛΩΨΟΛΘ' μςχΙθ' ἘΛπ'Χ ἘΤ'βης Αθ'ΨΟ Αλ'Λ· ὕΕΘ μλ Ἀ·Ξώ' ξκρθ ΔΒ'νθ' ἱΕλθ' Ι'Βχ' ςπς
'Ηχ·'δΛθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' κπ' ΙχΙΕΟς ἘΛΩΨΟΛΘ' μςχΙθ' 'ΗχΞχ'Λθ' Ἀ·Ξ'ϊ' ΙχΙΕΟ τθ' 'ΥΕ·θ' 'Κπ ἨΞ'ΛΙ ὕΙρΟ
'Ηχθςώ' ὕΛ'Σλθ' τιϊ Ἠε·Φλθ' 'ΗχΜ'ΛΟΕώ' ς

:·ρνλ Α~'ονθ' μλ ἨϊςλΒλ τθ' ἨΞ'ΛΙθ' ξκπ 'ΙιΣςΟ Ιδς

Ινϊ ώ' 'Ηχνςν'εθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' τθ' 'Βιχ ώ ον' 'Υχε ΡΤΕλΨθ' μλ ΙΙϊ Λ·η' ἈΞη ζν·θ' Ἠθς'Ελ-

.ςςΣεθ' ἘςΛΥθ'

ΤΕλΨθ' μ'Ιεα τθ' υΙ'χ ζθκ μϊ 'Ηχνςν'εθ' ἨΨ·'ολθ' ἈνΒΟ Ψ'ΦΟΞλθ' ΛΙδ ζν·θ' ὕς'Εχ 'λη-

.σΛΘώ' ζςν·θ' Ωλ οΟΞα'νλ ἘΛΙδς ζν·θ' ἨΨλΞ· Νλχς ΡοχΙθ' μχλ'Ιθ'

'Ηιλ'Ψθ' 'ΗχαΛΣλθ' 'Ι'Πνλθ' ΛΩΨΟ· ~·νΟιθ ΓΛΟελ ἱΙςλν βΛΦλ ὕχϊ'λΞ' υΙλΕ Ι'ρΒ ἨΞ'ΛΙ :~'υλ'ο

. ὕχςλΟθ' ς Ἠ·Ξ'Ελθ' Ρ ΣΘΟ ΛχΟΞΒ'λ Ἐληκλ βμχΦΞια φα

φα φθ'λθ' ὕΠβθ'· ~·νΟθ' φα 'πΛςΙς Τ'Ιϊ' Ν'χδ 'Ι'ΛΠ~λ τιϊ ὕΛΨΟθ' τθ' ἨΞ'ΛΙθ' ξκπ 'Ιαιπ

'Ι'Πνλθ' μχ· ΜχχλΟθ' τιϊ ἘΛΙ'δ ἈΞνθ' μλ ἨϊςλΒλ μλ μςηοχ Ν'χδ ἱΚςλν ΛχςΦΟ Ρ ὕΛ'Σλθ'

.ἘΛΩΨΟΛΘ' Λχη ς ἘΛΩΨΟΛΘ' 'ΗχαΛΣλθ'

:Ἠχθ'οθ' Α~'ονθ' τθ' οΟΞ'ΛΙ ὕΕΘ μλ ὕΣςο Ιας

Κ'Θο· 'Ηχ·'δΛθ' 'Ι'ρΒθ'ς 'ΗχαΛΣλθ' ἘΛ'Ιύθ ΔλΞΟ 'ΗχλΜ ἘΛΟβ· οΩςΙΕ ὕ·δ ΛΩΨΟθ'· ~·νΟθ' -

.οϊςδς ὕ·δ λλ'ϊ' ἨΒΘ'Ψλθ' ἨλΜΕθ' 'Ι'Τ'ΛΒό'

“ρῑ῔῔ μλ κ῔χ ἩχνλM Ἐλῐα ῑ῔῔ ς φῑ῔῔ ς ῑ῔῔· φαλΣλῑ ῑῑῑ ς Ἡχῑῑλῑ Ἡῑῑ῔῔ Ρχῑ῔῔-
 .Ἡχλῑ῔῔῔῔ ῑῑ῔῔ κῑ῔῔ ῑ῔῔ ῔῔῔῔῔῔ ῑῑῑ ῑ῔῔ Ἡῑῑ῔῔῔ Ἡῑῑ῔῔῔

⋮ ρ π ψ̃ ρ Π ü ζ̃

Ρ π Ι γ ζ ~ ρ π Γ Έ υ ι π ι Ψ

זיכרון

Ζςν-θ' Ἠχπ" û û û û λ : ρπψ̃ ἸΓ"ζ̃

Τ ςΛεθ' ÿςΕ '1"χλςλİ :τλ"οζ̃ '1Γ"ιζ̃

φαλσθ' μ'λ'ώ'ς ἥφαλσθ'

Ἡχαλσλθ' Τςλεθ' Δνλ λφ"θλ : ιζ'οζ' ιΓ'ιζ'

μῖ ἡΥ^αβθ' ὕςλι' ΩχλΒΘ· ζςν-θ' ξκπ κςεΘ ὙΧΕ βΗθςΙ υῖ ἡχι^αΣ'οδω' ΕΜχηΛθ' ζςν-θ' Λ-οΨΟ
 'ΗθςχΞθ' φα ΜΒἸ μλ μςν^αΨχ μχκθ' μχΛΘωθ ρΥ'Αδ' ὀΙρ· β ΗθςΙθ' ζ' ὕ^αλί'ι' Ι^αΠνλ ζ' ΛςρλΒθ'
 ἡλ^αἴΙ Λ-οΨΟ σΛΘ^α ΦςΛΠς ὤς' ΉεΩθ' τιἸ μχαΛΦθ' μχ· μ^αλο^αώ' κςεχς βΗχθ^αλ γ'Λς' φα ^απΛ^αλσοΞ' ζ'
 κςεχ ζθΚ ὕΒ' μλς Ι'Α'Λεθ' ΚΘΟς ζ Ι^αΞ^αχΞθ' ά^αΣΟ ο^αςΥ τιἸ υΚθ' Λ^αχΨλθ' γας ΉεβΣθ' κ^αλοό
 Τ Λεθ' ὀιλθ ΉΞ'ΛΙθ^α. ολ^αχδ ζθΚης βΗληΕΛ Λχχ^αΨλς Ι'Τ'ΛΒό ^αεας ἡχ Υ'Αδ' ΉΞ^αχΞ ΩΥς· ζν-θ'
 .Ι'ΙΞθ' κΙἸ ΛΦ^αΘλ μλ ρ^αἶςν μ^η χ^α ΤςΛεθ' ςΙΘο ὦ οιη ζθΚ μλ κήΛθ^α.β ΩδςΟλ ΛΦΘ υ^α υΙ^αβθο
^ανΣΣΘς β^αριχΣ^αβο· ζςν-θ' τθ' ὕςι' ὙΕ·λθ' φα γΛΦονΞ ὙΕ^α·λ ὙΕΩ τθ' ὕΣβθ' 'Κπ κχΞεΟ· ^ανλδ
 . ΤςΛεθ' Δνλθ ἡ·Ε^αΣλθ' ΛΦ^αΘλιθ ξ^ανΣΣΘ Ὑθ^αΩθ' ὙΕ·λθ' ^αλ^α βΗχαΛΣλθ' ΤςΛειθ φν^αΩθ' ὙΕ·λθ'

δπλ̃ζ̃ ·υξ̃ι :ρπψ̃ ἸΓ̃ιζ̃

ξΚπ φα ἸςΥθ' οΒςχς Ἡχιλῖθ'ς Ἡχιλῖθ' Ἐχ'Εθ' φα σςΣδ Ἡχλπ' ἩχαΛΣλθ'ς Ἡχθ'λθ' Ἰ'Ξ'Λιθ' φΞοηρ
 Ἐλχθ'ι' ξΚπ ὕοΕο φοθ' ζςν·θ'ς Ἡχθ'λ Ἰ'ΞΞ'λ ΩλΟΒλ μλ μςηλθ' φαΛΣλθ' Μ'ρΒθ' τιῖ Ἰ'Ξ'Λιθ'
 ΩλΒ φα ὕΩλΟλθ'ς οχΙ'ο υΚθ' κρλθ' ΛςΙθ' ἈΧν ζθΚς ρἩχἸ'λΟΒώ'ς ἩχΙ'ΣΟδώ' ἩχλνΟθ' φα Ἡλ'π Ἡν'ηλ
 μλ ΛηΚνΞς κ'λῖ' τθ' ἩχΙ'ΣΟδώ' ἩΒῖθ' ΩαΙθ' ΤςΛδ ὕηΠ τιῖ γςΞθ' φα *πΛ'ΘΙ' ΤΛί· ὕ'ςλῖ'
 ΙΛ'ςλ τθ' Ἡα'Υό· ρ'ρβ'Χςς ρ'ῖ'ςν ρἩβιΟΘλθ' ρλχπ'βλ ρζςν·θ' ἘΠν μλ ὕη ὕΕ·λθ' 'Κπ ὕΕθ
 .ζςν·θ' Ἰ'λ'ΙΘΟΞ'ς

·ξΙπΤἩπ ἡΙ'Πιζ̃ ἈΞλ :ρπψ̃ ἡΤιζ̃

ρ'·ςΛ' φα Ἡῆ'Σθ'ς μχα'ΛΣθ' ΛςρΧ Ἡχ'Ι· ὕχΕ τφΞςθ' μςΛεθ' ἘΛΟα τθ' ὕΛ'Σλθ' ἘΠν Ιςῖο
 φα *πΛςΙ ΛΣΟδ' Ιδς .ἩνςΙΠΛ·ς ἩχδΙν·θ' ὕΩλ Ιχ'ΜΟλ υΛ'ΒΟ φ'Πν· ἸλΞο' φοθ' μιλθ' φα ἩΣ'θ
 ἘΙ'ρΠθ' ζιΟ ἸΕ·Σ' τΟΕ ρἩῖχΙςθ' Ἡλχε· ἩχλΞ' Ἰ'Ι'ρΠ ὕ·ελ Ι'Λαῖ' μλ Ω'Ιςθ' ὕς·δ τιῖ Ἡχ'Ι·θ'
 ἩδΛΞθ' μλ *αςθ Ιςενθ' ὕλΕς ὕενθ' Λφ'Θλ μςρΒ'ςχ 'ςν'η Λ'ΒΟθ' μῖ ἩχΛ'ΒΟθ' ἸἘλ'ῖοθ' φα κΙΘΟΞΟ
 ὕχςΕΟθ' Ἡχιλῖ· ρχΙθ ἩἸΙςλθ' Ἰ'ρΒθ' κςεο ἸΕ·Σ' τΟΕ *εΕώ Ἡχιλῖθ' ζιΟ ἸΛςΦΟς ρζ'Κντ ψ'χΥθ'ς
 .Ἰδς υ' φα ἩῖχΙςθ' ψ'ΒΛΟΞ' γΕ· Χ'βΟΕώ' Ωλ ρΛΘῖ ΡΘΠ Ἀ'ΞΕ μλ

ὕςθΙ τθ' ὕ'Βλθ' ΔΟα *λλ ρμχ·Λλθ'ς ἩαΛ'χΣθ' ΙΙῖ Ι'Μ ρἩχΛ'ΒΟθ' ἸἘλ'ῖοθ' κΒΕ ΛςΦΟ ψ'Ξο' Ωλς
 Ι'Λαῖ' Ἰώ'π ΔλΞ Ιεα ρκρΟἘλ'ῖο φα Ἡεοθ'ς ἩδΙθ'ς Ἡν'λῖ'ς γΙΣθ'· μςλΞΟχ ὡ ἩαΛ'χΣθ' μλ Ι'Λα'
 ὕ·ελ κΟχ ζθΚ μ'ης "ὕςΠηλθ' τιῖ ἈΕΞθ' Ἰςχδ μςΙ κρΟΙΣΛ' μλ ΛΩη ὕ'ςλ' ἈΕΞ· ρἸἘλῖθ
¹ .Ἡνχῖλ Γ'·Λ'

ἩλΙΘ ὕΥα' κχΙεΟ ὕΒ' μλ ἸβΥς φοθ' ρΟ'ῖχΛΠΟς ρνχν'ςδ ὕχΕ μλ ΛςΦΟθ' φα ζςν·θ' ἸΛλΟΞ'ς
² .τθςῖ' ἩΒΛΙθ'· ἩχΕ·Λ Ἰ'ΞΞ'λη ρΕ'·Λ' ἘΙ'χΜθς κρνλ μηλλ ΙΙῖ Λ·η' Ἀ'ΦεΟΞώ ἸἘλῖθ

¹ إيداد عبد الفتاح النصور، تسويق المنتجات المصرفية، ط 1، دار الصفاء للنشر والتوزيع، عمان، 2015، ص 45.
² أنس البكري، وليد صافي، النقود والبنوك بين النظرية والتطبيق، ط 1، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2010، ص 110.

̃οΠ̃ΠΖπ δπλ̃ζ̃ θποϖ̃ι :τλ̃ϖ̃ζ̃ ῑΤιζ̃δπλ̃ζ̃ ῑυΙΩΗ :ρπψ̃ ϖΙί

μλ̃ ῑεϖΠλ̃ φπς̃ "banque" ῑχΞνΛβθ̃·ς̃"bank" ῑχΜχιΒνῶ' ῑίιθ̃· ρ̃ι·ῑ̃χ̃ ρ̃Ηχ·Λῑ̃ Λχῑ̃ ῑλιη̃ Ζν· ῑλιη̃ μ' ῑ̃Èλϖ̃θ̃ Ωχ·ς̃ ῑ̃ΛΠ Ινῑ̃ μς̃άΛς̃θ̃ ρ̃χιῑ̃ ΝιΒχ̃ φϖ̃θ̃ ῑ·Φς̃λθ̃ φνϖ̃ο φϖ̃θ̃ς̃ "banco" ῑχθ̃·Φχῶ' ῑλιη̃θ̃¹. ῑβ̃ιϖ̃θ̃λθ̃

φπς̃ ρ̃Ξ̃Ξ̃ ῑΑιΦθ̃ ῑ̃Εϖ Ω̃̃Ις̃θ̃ ῑ̃ς̃·ε· ρ̃λ̃χ̃δ̃ τθ̃ ῑ·Ξν Ω̃̃Ις̃θ̃ Ζς̃ν· ρ̃ν· ῑχΛ̃·Βϖ̃θ̃ Ζς̃ν·θ̃ ῑ̃αΛῑ̃ μ̃̃λϖ̃ῶ' φα ῑχΞ̃Ξ̃ ῑβ̃ς̃· ρ̃ϖ̃Èλ̃ϖ̃ο μῑ̃ ÈΥα Λχ̃ς̃δ̃ ῑ̃Β' Ιῑ̃· ς̃ ῑΑιΦθ̃ σ̃ιθ̃ ῑ̃ΕΞ̃ιθ̃ ῑ̃ι·ῑ̃θ̃ Ω̃̃Ις̃θ̃ ῶ ρ̃Φ̃Πν̃ μ' ῑλιη̃θ̃ φνϖ̃λ· ῑ̃ς̃ς̃θ̃ολ̃ Λχῑ̃ ῑχν̃̃λ̃ῶ' ῑ̃Ξ̃Ξ̃λ̃ φπ ῑχΛ̃·Βϖ̃θ̃ Ζς̃ν·θ̃ς̃ ρ̃ῑ̃Βῑ̃' Λχ̃ς̃δ̃ ῑχῑ̃̃ν̃ς̃θ̃ς̃ ῑχῑ̃̃ΛΜθ̃ Ζς̃ν·ιθ̃ ῑ·Ξνθ̃· ῑ̃ῑ̃Εθ̃ ς̃π λ̃η̃ υῑ̃̃ς̃δ̃ῶ' Φ̃Πν̃θ̃ Ψς̃Λα̃ μλ̃ μχ̃ῑ̃λ̃ ΨΛα̃ τῑ̃̃ Λς̃δ̃εχ̃². ῑ̃ς̃ς̃θ̃ολ̃θ̃ Ζς̃ν·θ̃· ῑ̃αΛῑ̃ φϖ̃θ̃ς̃ ῑχΛ̃·ῑ̃ῑ̃θ̃ς̃

φιθ̃'Ιθ̃ ῑ̃χς̃λϖ̃θ̃ ῑ̃̃χῑ̃λῑ̃ ῑ̃ς̃̃Μϖ̃ς̃ ρ̃ΕΙΙΕλ̃ ῑ̃̃Βψ̃ ς̃ ῑΑιΦθ̃ Ινῑ̃ Ω̃αΙϖ̃ Ω̃̃Ις̃θ̃ ῑ̃ς̃·ε· κς̃εϖ φϖ̃θ̃ Ζς̃ν·θ̃ φπς̃ ῑχλ̃νϖ̃ ῑ̃̃χῑ̃λῑ̃ ΛΠ̃·ϖ̃ς̃ φλς̃εθ̃ ῑ̃̃ς̃δ̃ῶ' κῑ̃Ις̃ ρ̃Ηχλ̃νϖ̃θ̃ ῑ̃Φθ̃ ὕ̃'Ιπ̃ γεΕχ̃ λ̃· σ̃ολ̃ιθ̃ς̃ φΒΛ̃·θ̃θ̃ς̃ λ̃ς̃ ῑ̃̃̃ς̃ΛΠλ̃θ̃ ῑ̃̃Πν̃ φα ῑ̃λπ̃̃Ξλθ̃ Ζθ̃κ̃ φα λ̃· ῑ̃Λ̃·θ̃θ̃ς̃ ῑ̃θ̃'Ιθ̃ φα φθ̃̃λθ̃ Λ̃̃λ̃ϖ̃οΞ̃ῶ'ς̃ Λ̃̃θ̃ιῶ' ³.υΜηλλ̃θ̃ Ζν·θ̃ π̃ΛΛεχ̃ φϖ̃θ̃ Ψ̃̃Υς̃ϖ̃θ̃ ῑ̃εας̃ ρ̃Ηχθ̃̃λ̃ς̃ ῑχΛ̃·Βϖ̃ς̃ ῑ̃χαΛ̃ς̃λ̃ ῑ̃̃χῑ̃λῑ̃ μλ̃ κΜιϖ̃Ξ̃χ

البنوك التجارية هي نوع من الوساطة المالية التي تتمثل مهمتها الأساسية في تلقي الودائع التجارية للعائلات والمؤسسات والسلطات العمومية ويتيح لها ذلك القدرة على إنشاء نوع خاص من النقود هي نقود الودائع، إن وصف هذه المؤسسات المالية بالنقدية لا يعني أنها الوحيدة دون غيرها التي تتعامل بالنقود، ولكن يعني ذلك أن هذه المؤسسات هي الوحيدة المؤهلة لإنشاء نوع النقود الذي أشرنا إليه أعلاه، وتسمى المؤسسات المالية النقدية أيضا البنوك التجارية أو بنوك الودائع⁴

تعرف أيضا على أنها مجموعة من الوسطاء الماليين الذين يقومون بقبول ودائع تدفع عند الطلب أو لأجل محددة وتزاول عمليات التمويل الداخلي والخارجي وخدمته بما يحقق أهداف خطة التنمية وسياسة الدولة ودعم الاقتصاد القومي وتباشر عمليات تنمية الادخار والاستثمار المالي في الداخل والخارج بما

¹ فيروز قطاف، التسويق البنكي بين النظرية و التطبيق، مذكرة ماجستير في إدارة الأعمال، جامعة بسكرة، 2002-2003، ص5.

² محي خلة توفيق، الاقتصاد النقدي والمصرفي، دراسة تحليلية للمؤسسات والنظريات، ط1، دار الفكر الجامعي، القاهرة مصر، 2011، ص 204.

³ السيد متولي عبد القادر، اقتصاديات النقود والبنوك، ط1، دار الفكر للنشر، عمان، الأردن 2009، ص58.

⁴ كريمة مراسلي، دور البنوك في تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية في تأمينات وبنوك، 2016-2017، ص7.

في ذلك المساهمة في إنشاء مشروعات وما يتطلب من عمليات مصرفية وتجارية ومالية وفقا للأوضاع التي يقررها البنك المركزي¹

كما يمكن تعريف البنوك على أنها مؤسسات وسائط مالية تقدم الخدمات المالية والمصرفية إلى وحدات الطلب أو العجز في المجتمع ومن هذا المنطق يمكن القول بان المصارف تلعب دور الوسيط ما بين
 ὕληπ τιῖ ἰλθ φῶθ' ὕ'ςλῖ' Λῖ'Σλ ἰχῖΕθ φῖ·νχ οχῖῖς ρΩλθΒλθ' φα ΜΒῖθ' ἰ'ἰΕςς Τ'βθ' ἰ'ἰΕς
 ὕχλ'Σλθ' μ'α' ἠΦΠνῖ' ξΚρθ ἠΒχῶνς ρΨῖχ' ἰ'ἰ'ρΠς ῶχαςῶς ῶχλ'Βς ὕΒῶ :ἠβῖθΘλ Ψ'ςν· Ω'ἰς
 κχῖΕθ· κςΕθ ζςν·θ' μ' λη². ἰ'·ΞΕθ' ξκπ ὕλθθ' ρῶλ'ῖ ὕΕθ μλ ἰ'ςβθ' ὕλθθ' ἠχαλΣλ ὕχθ'ηρ ὕλΕθθ
 ἠχν'λθ' Ἀχῖθ' ἰ'λῖθθ' μλΥθθ. ὕ'ςλῖ' Ελ'ῖ· ἠΦ·θλλθ' ἠχν'λθ'ῶ Ἀχῖ ἰ'λῖθθ' μλ ἠῖςνθλ ἠῖςλΒλ
³. ρῖχςΕθς ὕ'ςλῖ' ὕχΣΕθς ἰ'ν'χ·θ' ἠΒθ'ῖλς βῖΕλῖθ' ὕ'ςλ' Ἀ'λθθΞ'ς ρἠχθ'λθ' Ελ'ΠθΞῶ' ἰ'λῖθ

δπλ'ζ̃ Ο,ΠΖ :τλ'ϖ̃ φῖῖ

:-ΠΠΖηῖζ̃ δπλ'ζ̃ σῖ·υἰ'ῖῖζ̃ ἰυά δπλ'ηζ̃ ΑΚυῖῖζ̃ Ο,ΠΖζ̃ •

οΞηῖθ μχῖλ υἰ'Σθδ' Φ'Πν φα ὕΒῖ' ὕχςΦς ΦΞςθλθ' μ'λθ'ῶ' ἰ'χῖλῖ· ἠΣΣθθλθ' ζςν·θ' κςΕθ
 μλ ἠχν'λθ' ἰ'Β'Ε ἠῖ·ελ τθ' ΡΣθθθ' ΩΒλχ ἰδς ῶχῖῖνΣθ'ς ἠχῖῖλΜθ'ς ἠχλ'εῖθ' ζςν·θ'η' ροχλΞθ
 .ὕ'λῖῖ'ς Ἀ'λθθΞῶ' ζςν·θ' ἠ·Ξνθ· Εῶλ ὕ'Εθ'ς π λη Ρ'θ Ψςν

(ζν·θ' ἰ'ΣΣθλς ἰ'Φ'χθΕ'ς ὕ'λθ' Ν'λ) ἠχῶ'Κθ' πἰλ'ςλ τιῖ ἠα'Υδ'· ἠΣΣθθλθ' ζςν·θ' ἰλθῖθς
 γςΞ μλ Τ'λθδῶ' Ω·Φ Ελχθῖ' ἰλ'ςλθ' ζῖθ τιῖ Αῖῖχς ἠχῶ'Κ Ἀχῖ υ' ρἠχΒλ'θ ἰλ'ςλ τιῖ ὕ'χ
 ἰδς ρμχλ'θθ' ἰ'ηλΠς σλ·ηθ' ὕχςλθθ' ἰ'ΞΞ'λ ἠΣ'θ ρ'ρχλθΠθ ἰ'ἰνΞ Ἀ'ἰΣ' γχλΦ μῖ ὕ'λθ'
 .ὕ'χ' ἠθςἰθ' μλς ὕΜηλλθ' ζν·θ' μλς ἠχλ'Βθθ' ζςν·θ' μλ Τ'λθΕθ

:-υἰ'ῖῖζ̃ δπλ'ηζ̃ ΑΚυῖῖζ̃ Ο,ΠΖζ̃ •

ἰςενθ' ἠχλῖ τθ' ζθΚ· ρῶ'α'Υ'ς μ'λθ'ῶ' γῖθ φῖῖ ρῶλἰδ φα ὕλθθθ' ἠχλ'Βθθ' ζςν·θ' ἠχΞ'Ξῖ' ἠλΞθ' μ'
 ζςν·θ' μῖ ζςν·θ' Μχλθ ὕν' ἠχλ'Βθθ' ζςν·θ' ἠχΣ'θθ' ξκπς ρἠχαλΣλ ἰςεν υ' ἠχλθθἰ ἰςεν
 ἰ'ΣΣθλς ἰ'Φ'χθΕ'ς Ψςαἰλθ' ὕ'λθ' Ν'λ) φα ἠχλ'Βθθ' ζςν·θ' ἠχῶ'Κθ' ἰλ'ςλθ' ὕλθθθς ρἠΣΣθθλθ'
⁴ ἠχῶ'Κ Ἀχῖθ' ἰλ'ςλθ' μλ ἠλθΥ ἠ·Ξν Ω'ἰςθ' ὕλθθς (ζν·θ'

¹ محمد الصيرفي، إدارة المصارف، ط1. دار الوفاء للنشر، مصر، 2006، ص ص7، 8.

² رائد عبد الخالق، خالد احمد فرحان، إدارة المؤسسات المالية و المصرفية، الطبعة العربية، دار الأيام للنشر، الأردن، 2015، ص50.

³ وجدي حامد حجازي، موسوعة الائتمان المصرفي، دار الكتاب المصرية، مصر، 2014، ص14.

⁴ محمد مصطفى نعمات، إدارة البنوك، ط1، دار الابتكار للنشر والتوزيع، 2016، ص ص 56، 57.

δπλ̃ζ̃ Φ̃πλ̃ι̃ :Ίζ̃ϖ̃ζ̃ 'ηΤιζ̃

Ιδς ρΙΕ'ς κ̃Χνθ̃ ΗΨ̃Υ̃*Θ̃ ρ̃ρη̃ ΊΞχθ̃ ον' λ̃η ρΙΕ'ς Ψςν̃ μλ̃ ΗχαΛΣλ̃ ὕ̃λ̃ϊ̃- ρ̃ϖ̃χλΒ̃ Ζςν̃-θ̃ κςεϖ̃ ὡ̃
:Ηχθ̃*ϖθ̃ Ψ'ςν̃ϊ̃ τθ̃ ὕ̃νΣϖ̃ μ̃ Ρ̃*Σϖθὡ̃ ΎχΕ̃ μλ̃ ΗχαΛΣλθ̃ Ί̃*χθ̃*ϖ̃βθ̃ ΙΙϖ̃ϖ̃ τΥϖδ̃

:φθ̃ *πΛςΙ̃· κΞεϖ̃ :ο̃Ηυζ̃ϖ̃ι̃ 'ΜΓ δπλ̃ζ̃ - 1

:ρ̃ν̃· Ω̃''Ιςθ̃ Ζςν̃· 1945 κ̃*ϖ̃θ̃ φΞνΛβθ̃ μςν̃εθ̃ ὕ̃Λ̃ϊ̃ :Ω̃''Ιςθ̃ Ζςν̃· :όπ̃ι̃

Ζςν̃-θ̃ ΞΚπ̃ Ηχθ̃*ϖ̃α̃ ΛΣΕνϖ̃ς μχϖ̃νΞθ̃ Μς̃Βϖ̃ ὡ̃ ΕΙλθς̃ ΑιΦθ̃ ΊΕϖ̃ Ω̃''Ιςθ̃ ΛςρλΒθ̃ μλ̃ τειϖ̃ϖ̃ φϖθ̃ Ζιϖ̃
μλ̃ *πΛχ̃η̃ τθ̃ ὕ̃χςΦθ̃ ς̃ ΦΞςϖλθ̃ ὕ̃Β̃ϊ̃ Ί̃Κ̃ ὕ̃λ̃ϊ̃ϊ̃ ΖΛϖ̃ μχΕ̃ φας̃ ρ̃ϖ̃Β̃ϊ̃ ΕλχΣδ̃ ὕ̃λ̃ϊ̃ϊ̃ φα̃
Α̃*ΞΕ̃ κρθ̃ Δϖβϖ̃ ΎχΕ̃ μςχΙ̃*ϖ̃θ̃ μςΛθΙλθ̃ κπς̃ ρΝ̃*νθ̃ μλ̃ Λχ̃·η̃ ΛςρλΒ̃· ρ̃θ̃*Σ̃ϖ̃· Μχλϖ̃ϖ̃ φπς̃ .Ζςν̃-θ̃
.υΛ̃*Βϖθ̃ Α̃*ΞΕ̃θ̃ ς̃ Ω̃''Ιςθ̃ Α̃*ΞΕ̃ ςπ̃ *Σ̃*θ̃

Ζ'Λϖ̃Πῶ̃ φα̃ ΗχΞ̃χ̃Λθ̃ ρ̃ϖ̃χθ̃*ϖ̃α̃ κςεϖ̃ φϖθ̃ Ζιϖ̃ ρ̃ν̃· φΞνΛβθ̃ μςν̃εθ̃ ρ̃αΛ̃ϊ̃ ΖθΚη̃ :ὕ̃λ̃ϊ̃ϊ̃ Ζςν̃· :ϖ̃λ̃*ϖ̃
ΩχΛ̃*Πλιθ̃ ΕΙςΙΕλ̃ Λχ̃η̃ ΕΙλθ̃ Ί̃Ί̃*λϖ̃ϊ̃ὡ̃ Δϖας̃ ΝχΞ̃ϖθ̃ ΛςΦ̃ φα̃ φϖθ̃ ς̃ Ηλ̃*εθ̃ ΩχΛ̃*Πλθ̃ φα̃ Ηλπ̃*Ξλθ̃ς̃
.Ζ'Λϖ̃Πῶ̃ 'Κπ̃ ρ̃· γι̃ϖ̃ϖ̃χ̃ φϖθ̃ Ηλ̃*ϖ̃θ̃

*ρλρΞ̃ ΕΜ̃*χΕ̃ γχΛΦ̃ μ̃ϊ̃ ΖθΚς̃ ρ̃Ηχ̃̃*ν̃Σθ̃ς̃ ΗχΛ̃*Βϖθ̃ ΩχΛ̃*Πλθ̃ φα̃ ρ̃θ̃ς̃λ̃ ὕ̃Χςϖ̃ Ζςν̃-θ̃ μ̃*α̃ 'Κηπς̃
¹.ρ̃ϖ̃Λ̃ϊ̃ τ̃ι̃ϊ̃ ὕ̃ΛΠϖ̃ μ̃ς̃ *πΛΙΣϖ̃ φϖθ̃ ΤςΛεθ̃ Ι̃*ν̃Ξ̃ς̃

:φθ̃ κΞενϖ̃ς̃ :ο̃ιυγλ̃η̃ 'ΜΓ δπλ̃ζ̃ - 2

φα̃ ΨςΛα̃ ρ̃θ̃ μςηχ̃ ΗθςΙθ̃ μλ̃ γΦ̃*ν̃λ̃ ΕΙ̃ϊ̃ ρ̃ϖ̃χθ̃*ϖ̃α̃ ὕ̃λΠϖ̃ φϖθ̃ φπς̃ :ΕΙΙϖ̃ϖ̃λθ̃ ΨςΛβθ̃ Ί̃Κ̃ Ζςν̃-θ̃ :όπ̃ι̃
τειϖ̃ϖ̃ Κ̃ λ̃*π̃ χ̃Ι̃*Σ̃ϖδ̃ ΛςΙ̃ Ωδ̃ςθ̃ φα̃ Ζςν̃-θ̃ ΞΚπ̃ Α̃ϖ̃ιϖ̃ς̃ Ηλ̃*ρθ̃ Ηχ̃̃*ν̃Σθ̃ς̃ ΗχΛ̃*Βϖθ̃ Μη̃'Λλθ̃ Λϖ̃η̃
.Ί̃ÈχρΞϖθ̃ς̃ Ι̃*λϖ̃ϊ̃ὡ̃ μλ̃ Λ·η̃ϊ̃ κΞεθ̃ κχΙεϖ̃· κςεϖ̃ς̃ Ω̃''Ιςθ̃ μλ̃ Λ·η̃ϊ̃ ΦΞεθ̃

ΛςΙ̃· ΕΙ̃*ϊ̃ κςεϖ̃ς̃ ΙΕ'ς̃ ΜηΛλ̃ ς̃ ΕΙΕ'ς̃ ΗνχΙλ̃ φα̃ ρ̃ϖ̃χθ̃*ϖ̃α̃ ΛΣΕνϖ̃ φϖθ̃ φπς̃ :Ηχλχιδό̃ Ζςν̃-θ̃ :ϖ̃λ̃*ϖ̃
².σΛθ̃ϊ̃ Ηχλχιδό̃ Ζςν̃-θ̃ς̃ μ̃*·Μθ̃ ὕ̃ιϖ̃θλ̃ μχ̃· ΦχΞςθ̃

¹ سامر جلدة، البنوك التجارية والتسويق المصرفي، ط1، دار أسامة للنشر والتوزيع، عمان، 2011، ص 57.

² رشاد العطار، رياض الحلبي، النقود والبنوك، ط1، دار الصفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2010، ص ص 68-69.

:τθ̃ κΞενϖς :“οζ̃ιψ̃ι·Ωυ̃Τ̃ ’ ΜΓ̃ δ̃πλ̃ζ̃ - 3

‘Ι̃‘Ι̃‘Ι̃χό̃ τειϖχ̃ ‘Υ̃χ̃Ε̃ Ρ̃ Σ̃Θ̃Ο̃Λ̃ Λ̃χ̃ή̃ς̃ Φ̃‘Π̃ν̃θ̃ κ̃‘Ι̃ Ζ̃ν̃· ς̃π̃ υ̃Λ̃‘Β̃Ο̃θ̃ Ζ̃ν̃·θ̃ :‘Η̃χ̃Λ̃‘Β̃Ο̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃ :ό̃π̃τ̃
Ζ̃ν̃·θ̃ Φ̃‘Π̃ν̃ κ̃ς̃ε̃χ̃ς̃ ρ̃‘Η̃χ̃Λ̃‘Β̃Ο̃θ̃ς̃ ‘Η̃χ̃Ι̃‘Σ̃‘Ο̃δ̃ώ̃ ‘Η̃Φ̃Π̃ν̃ι̃ ‘Η̃β̃ι̃Ο̃Θ̃λ̃θ̃ ‘Ι̃‘Ξ̃Ξ̃‘λ̃θ̃ς̃ Ι̃‘Λ̃α̃ι̃ ‘Η̃α̃‘η̃θ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃ Δ̃ν̃λ̃χ̃ς̃
.ÿΒ̃ι̃ ‘Λ̃χ̃Σ̃δ̃ ÿχ̃ς̃λ̃Ο̃θ̃ τ̃ι̃İ̃ Ν̃‘Ξ̃ι̃ ‘φ̃α̃
Λ̃ς̃Κ̃·ς̃ ‘Ε̃ι̃λ̃Ξ̃ς̃ ὕ̃ι̃İ̃ μ̃λ̃ ο̃λ̃Μ̃ι̃χ̃ ‘λ̃· Γ̃Ε̃β̃θ̃ ‘Ι̃χ̃ς̃Μ̃Ο̃ς̃ ‘Η̃İ̃‘Λ̃Μ̃θ̃ μ̃ς̃Ψ̃· κ̃Ο̃ρ̃Ο̃ς̃ :‘Η̃χ̃İ̃‘Λ̃Μ̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃ :“υ̃λ̃”
·Η̃ν̃Ξ̃Ε̃Λ̃

‘ρ̃Ο̃‘Ι̃ν̃Ξ̃ ‘Η̃ι̃λ̃Ε̃ μ̃λ̃ μ̃χ̃ν̃”Ι̃θ̃ς̃ ‘ρ̃χα̃ μ̃χ̃λ̃π̃‘Ξ̃λ̃θ̃ ‘ÿ̃ς̃λ̃” Ω̃χ̃λ̃Β̃Ο̃ ‘ρ̃ν̃λ̃ φ̃Ξ̃‘Ξ̃ι̃ ‘Τ̃ Λ̃ί̃θ̃ :Λ̃‘λ̃Ο̃Ξ̃ώ̃ Ζ̃ς̃ν̃· :“Ο̃ζ̃”
Ζ̃ν̃·θ̃ Ο̃χ̃ÿ̃χ̃ς̃ ρ̃γ̃ς̃Ξ̃θ̃ ‘φ̃α̃ ‘Η̃Υ̃ς̃Λ̃ÿ̃λ̃θ̃ ‘ÿ̃ς̃λ̃ι̃ ‘μ̃λ̃ ‘Η̃χ̃θ̃‘λ̃ γ̃‘Λ̃ς̃ Τ̃‘Λ̃Π̃ ‘φ̃α̃ ‘ÿ̃ς̃λ̃ι̃ ‘ξ̃κ̃π̃ ὕ̃χ̃Χ̃ς̃Ο̃ς̃
.‘Ι̃‘Ι̃ν̃Ξ̃θ̃ς̃ κ̃ρ̃Ξ̃ι̃ ‘ÿ̃Θ̃ι̃ μ̃λ̃ ξ̃ς̃ν̃”Ι̃ς̃ ξ̃ς̃λ̃Χ̃ν̃λ̃ς̃

Λ̃λ̃Ο̃Ξ̃Ο̃ ‘φ̃ρα̃ Λ̃‘λ̃Ο̃Ξ̃ώ̃ Ζ̃ς̃ν̃· μ̃λ̃ Τ̃ Λ̃ί̃θ̃ ο̃·Π̃χ̃ ‘ρ̃ν̃λ̃ Τ̃ Λ̃ί̃θ̃ς̃ ‘Ξ̃ν̃Λ̃α̃ ‘ρ̃· ‘Ι̃Λ̃ρ̃Ο̃Π̃ :ÿ̃‘λ̃İ̃ι̃ ‘Ζ̃ς̃ν̃· :“Μ̃ι̃”
‘ρ̃ν̃ ‘φ̃α̃ ‘ρ̃ν̃İ̃ ὕ̃ι̃Ο̃Θ̃ ‘ρ̃ν̃η̃θ̃ς̃ ‘Ι̃‘İ̃ς̃Λ̃Π̃λ̃θ̃ ‘Ι̃‘Ι̃ν̃Ξ̃ς̃ κ̃ρ̃Ξ̃ Τ̃‘Λ̃Π̃ ‘φ̃α̃ Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ς̃ ‘ÿ̃‘λ̃θ̃ Ν̃‘Λ̃ μ̃λ̃ ‘ÿ̃ς̃λ̃ι̃
·‘Η̃χ̃İ̃‘ν̃Σ̃θ̃ ‘Η̃χ̃λ̃ν̃Ο̃θ̃· κ̃Ο̃ρ̃Ο̃ Ζ̃ς̃ν̃· Ω̃δ̃‘ς̃θ̃ ‘φ̃α̃ ‘φ̃ρα̃ ‘Ε̃ι̃χ̃Ι̃Β̃θ̃ ‘Ι̃‘İ̃ς̃Λ̃Π̃λ̃θ̃ Ν̃χ̃Ξ̃”Ο̃ ‘φ̃α̃ τ̃θ̃ς̃ι̃ ‘Η̃Χ̃Ε̃ι̃θ̃ μ̃λ̃ Ζ̃Λ̃Ο̃Π̃Ο̃
‘Ι̃‘Ξ̃Ξ̃‘λ̃θ̃ κ̃χ̃İ̃İ̃Ο̃ς̃ Τ̃‘Π̃ν̃ ‘φ̃α̃ Ζ̃Λ̃Ο̃Π̃Ο̃ ‘φ̃ρα̃ ‘ÿ̃‘λ̃İ̃ι̃ ‘Ζ̃ς̃ν̃· ο̃·Π̃Ο̃ ‘ρ̃Ο̃λ̃ρ̃λ̃ :‘Η̃χ̃İ̃‘ν̃Σ̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃ :“Μ̃ι̃”
.‘Ι̃‘Ι̃ν̃Ξ̃ς̃ κ̃ρ̃Ξ̃ Τ̃‘Λ̃Π̃ς̃ φ̃Σ̃Θ̃Π̃ ς̃ ‘φ̃ν̃χ̃İ̃ μ̃‘λ̃Υ̃· Τ̃ Λ̃ε̃θ̃ κ̃χ̃Ι̃ε̃Ο̃ς̃ ‘Η̃χ̃İ̃‘ν̃Σ̃θ̃

‘Η̃ν̃χ̃ÿ̃λ̃ Φ̃ς̃Λ̃Π̃·ς̃ ‘Η̃Σ̃‘Θ̃ ‘Η̃β̃Σ̃· φ̃ν̃‘·λ̃θ̃ς̃ φ̃Υ̃‘Λ̃ι̃ ‘Α̃‘Ε̃Σ̃ Τ̃ ‘Λ̃δ̃ ‘ρ̃Ο̃λ̃ρ̃λ̃ :‘Η̃χ̃Λ̃‘ε̃ÿ̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃ :“Μ̃Η̃”
.‘ρ̃·‘Ε̃Σ̃ μ̃λ̃ Λ̃λ̃ι̃ ‘Η̃χ̃‘ρ̃ν̃ ‘φ̃α̃ ‘Ι̃‘η̃ι̃Ο̃λ̃λ̃θ̃ ‘Ψ̃‘Μ̃Ο̃ν̃ ‘φ̃α̃ ‘Ι̃Ε̃Β̃ν̃ ‘λ̃ ‘θ̃‘ή̃ς̃

Ι̃ς̃ε̃ν̃θ̃ ὕ̃χ̃ι̃Ξ̃Ο̃ ‘ÿ̃‘Β̃λ̃ς̃ μ̃‘λ̃Ο̃”È̃θ̃ ‘Η̃χ̃ν̃ς̃“ÿ̃Ο̃θ̃ ‘Ι̃‘χ̃ÿ̃λ̃Β̃θ̃ ‘ρ̃”Π̃ν̃Ο̃ ‘φ̃Ο̃θ̃ ὕ̃Λ̃‘Σ̃λ̃θ̃ ‘φ̃π̃ς̃ :‘Η̃χ̃·ÿ̃Π̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃ :“Ω̃”
¹.‘Ι̃‘ν̃ς̃π̃Λ̃λ̃θ̃ τ̃ι̃İ̃

:“ο̃Η̃”η̃ι̃ψ̃ι̃π̃ δ̃πλ̃ζ̃ η̃·Υ̃π̃ :X̃”Ι̃ζ̃ ’ η̃Τ̃ι̃ζ̃

ς̃π̃ Δ̃Υ̃ς̃ ‘Ε̃Λ̃·ÿ̃· ς̃ ‘Η̃χ̃θ̃‘λ̃θ̃ “Η̃Φ̃‘Ξ̃ς̃θ̃” ‘φ̃α̃ ÿ̃Ω̃λ̃Ο̃χ̃ μ̃χ̃ÿ̃λ̃ Φ̃‘Π̃ν̃ ‘Ι̃‘Κ̃ ‘Η̃Ξ̃Ξ̃‘λ̃ μ̃ς̃η̃χ̃ μ̃ ς̃Ι̃ÿ̃χ̃ ὡ̃ Ζ̃ν̃·θ̃ μ̃
Ω̃λ̃Ο̃Β̃λ̃θ̃ ‘Ι̃‘Λ̃α̃ μ̃λ̃ ‘Η̃İ̃ς̃λ̃Β̃λ̃ μ̃λ̃ Τ̃ Λ̃Ο̃ε̃χ̃ Ζ̃ν̃·θ̃ μ̃ Κ̃ ρ̃‘ρ̃İ̃ς̃ν̃ ὕ̃È̃Ο̃θ̃ τ̃ι̃İ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃ ‘φ̃α̃ ÿ̃λ̃‘ÿ̃Ο̃θ̃ ‘Η̃ι̃χ̃Ξ̃ς̃
ξ̃ς̃Β̃ς̃ τ̃Ο̃Π̃ ‘φ̃α̃ “π̃Λ̃λ̃Ο̃Ξ̃χ̃ ς̃ ‘Ι̃‘Λ̃α̃ι̃ μ̃λ̃ σ̃Λ̃θ̃ ‘Η̃İ̃ς̃λ̃Β̃λ̃ τ̃θ̃ ο̃χ̃Ι̃θ̃ ‘Η̃İ̃Ι̃ς̃λ̃θ̃ ‘ÿ̃ς̃λ̃ι̃ ‘Τ̃ Λ̃ε̃χ̃ κ̃Ω̃
μ̃ Λ̃χ̃ή̃ Τ̃ ‘Λ̃Ο̃δ̃ώ̃ ς̃ Τ̃ ‘Λ̃δ̃ό̃ μ̃χ̃Ο̃χ̃ι̃λ̃ÿ̃θ̃ τ̃ι̃İ̃ ‘Η̃·Ο̃Λ̃Ο̃λ̃θ̃ Γ̃·Λ̃ι̃ ‘Η̃χ̃‘ρ̃ν̃θ̃ ‘φ̃α̃ ο̃χ̃θ̃ ‘ÿ̃ς̃”Ο̃ς̃ ρ̃Λ̃‘λ̃Ο̃Ξ̃ώ̃

¹ حسین محمد سمحان، إسماعيل يونس يامن، اقتصاديات النقود ومصارف، ط1، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، 2011، ص ص104، 108، 109.

ΙΛΟΨΟ Ζεν-θ' ξκπ μηθ ς ρΑΛΙ' , Ι'· φα μχλπ'Ξλθ' μλ οθ'ζλ' Νς'Λ τιϊ ὕΣΕχ Ιδ Ζεν-θ' Τ Ψ·
·ρΨλ μχλπ'Ψολθ' Ι'Λαϊ' μλ 'ρλιΞοο φοθ' Ω'Ιςθ' κ'ΙΘΟΞ'. Τ 'Λδδ' ΕΛ'Ι ΩχΞςο τθ' Κ'ΙΨ·

ὕςζλ' μϊ ÈΥα μχλπ'Ξλθ' ὕςζλ' κΙΘΟΞο φοθ' ΗχΛ'Βοθ' Ζεν-θ' Φ'Πν ΗΨχ·Φ φπ ξκπ 'Ιν'η 'Κ' ον' Ιχ·
Ψχζλο Τ Λί· ρΨΒϊ' Ηιχςφ ς' ΗΦΞςολ ς' ΕΛχΣδ ρ'ρϊ'ςν' ὕÈοθ' τιϊ Τ ςΛεθ' Δνλ φα μχϊΙςλθ'
'ρ'Èλϊ Δνλο σΛΘϊ' φπ ΗΣ ΣΘολθ' Ζεν-θ' μ'α ρΗχΛ'Βοθ' 'ΙÈλ'Ψλθ' ΛχΞχος ΗχΞχ'Λθ' ὕχΣ'Ελθ'
ξκπ 'ρΕνλο φοθ' Τ ςΛεθ' μ' 'λη υΛ'εΨθ' μ'λΟ'ώ' Δνλο Ηχϊ'νΣθ' Ζεν-θ' μ' ΙΒν Κ' û Τ ςΛεθ'
·ΨΒϊ' Ηιχςφ ς' ΗΦΞςολ ς' ΕΛχΣδ 'Υςλδ μςηο Ιδ ΗΣ ΣΘολθ' Ζεν-θ'

μχλπ'Ξλθ' ὕςζλ' τειοο ΗχΛ'Βοθ' Ζεν-θ' μ' ςρα Ζεν-θ' μλ μχϊΙςνθ' μχκπ μχ· ὕÈοθώ' οΒς' 'λ'
γ'Λςϊ' (Τ'ΛΠ) κΣΘ ΕΛςΣ φα 'λ' ρ Τ 'Λδδ' 'Ι'χιλϊ φα 'Ψλ 'ρλιΘΟΞος ρμχϊΙςλθ' ὕςζλ'ς
Λ'λΟοΞώ' 'Ι'χιλϊ φα 'λ'ς ρΗβιΟΘλ 'Ι'ν'λΥ· ΤÈλΨιθ Τ ςΛδ ΕΛςΣ φα 'λ'ς ρ(Ι'ώ'χ·ληθ') ΗχΛ'Βοθ'
Ψ· ΤÈλΨιθ Ω'Ις 'ρχιθ Νχθ ον'α ΗΣ ΣΘολθ' Ζεν-θ' 'λ'· (Ι'ΙνΞθ'ς κρΞϊ') Ηχθ'λθ' γ'Λςϊ' Τ'ΛΠ υ'
φα 'Ι'ΙνΞ μλ (ξΛΙΣο 'λ' ΗιχΣΕ τιϊ μ'χΕϊ' Τ Ψ· φας) 'πιΕς μχλπ'Ξλθ' ὕςζλ' τιϊ ΙΛΟΨΟ 'ρν'
¹ 'Ι'Λ'εΨθ' 'Α'ΕΣ' ς' Ψ'νΣθ' ς' Ψ'ΛΜθ' μλ 'ρ'ÈλΨθ' Τ ςΛεθ' Δνλ

·Ηχςν'Ω σΛΘ'ς ΗχΞ'Ξ' ὕ'Χς τθ' ὕ'Χςθ' ξκπ κχΞεο μηλχς

:·υΜ'Μψ̃ ή'Υπζ̃ :όπ̃

γΕ Ωλ 'ρ·'ΕΣ' μλ Ω'Ιςιθ ΗχΛ'Βοθ' Ζεν-θ' ὕς·δ φα ΗβχΧςθ' ξκπ ὕΩλΟο :Χ'ήπζ̃ τυγη **-1**

Ψςνθ' 'Κπ φλΞχς κρθ τΦΨο φοθ' 'Ι'ηχΠθ' ΛΟ'αι ΗΦΞ'ς· ὕ'Εθ' φα 'ρχιϊ 'ΑΕΞθ' φα 'ρ·'ΕΣ'
·ΑιΦθ' 'ΙΕο Ω'Ιςθ' μλ

Ηλχδ ΙςΙΕ φα Ηχςν'δ Ιςεν ὕηΠ φα έι·λ υ' οθ ΩαΙχ μ· 'ρ·Ε'Σθ Ζν-θ' μλ ΙρΨο ΗΨχΙςθ' Λ·ΟΨος
'ΑΕ'Σ ξΛΛΕχ ΖχΠ ΗΦΞ'ς· ΖθΚ κΟχς ΗΨχΙςθ' 'ΑΕ'Σ ονχΨχ Ρ ΘΠ υ'ϊ ς' Τ'Π 'Ιδς ΖθΚς ΗΨχΙςθ'
·ΗΨχΙςθ'

Ω'Ιςθ' ΚΘ'ος 'ρΟχλνο τιϊ 'λ'Ι Ρ ΛΕο 'ρν'α ΖθΚθ' ΗχΛ'Βοθ' Ζεν-θ' ὕχζλο ΛΙΣλ κπ' Ω'Ιςθ' Λ·ΟΨο
'ριηΠ μ'η 'χ'ς ΗχΛ'ΘΙώ' Ω'Ιςθ'η Ηιχςφ ς' ΗχΛ'Βθ' Ω'Ιςθ'η ὕΒϊ' ΕΛχΣδ μςηο μ' 'λ'α μχιηΠ
·μ'λΟ'ώ' Τ'Πν'ς Τ ςΛεθ' Δνλ ὕΩλ Ζν-θ' ὕλϊ ὕδςΟχ 'ρχιΨα

PRIC.LL¹, الموسوعة الاقتصادية الميسرة ترجمة المركز الثقافي للتعبير و الترجمة، دار الكتاب الحديث للنشر، الجزائر، 2010، ص ص 98
99.

ρφην·θ' κ'Χνθ' ὀΛΦ μλ ΙΛ'ςλθ' ξΙπ ὕ'λ'Υ'ΟΞ' 'Ηχβχη φα 'ΗβχΧςθ' ξΚπ ὕ'λ'Υ'ΟΞ' :ΗΙ'πιζ̃ θ'ΗΖΗΜ' -2

μλ 'ρ'ΥλΒ'ος 'ρν'Ι 'ΥΕ·Ο 'ρνηθ ρ'πιχλΒ'Ο ζ̃ 'ρνηΜ'ΟΘ ὕΒ' μλ Ιςενθ' τι'Ι ὕΣΕ'Ο ὡ Ζςν·θ'·α

·'ρχθ' μςΒ'·ΟΕχ μχΚθ' Ζ'·θς̃ τθ' ΤςΛεη 'ρΕνλ φα 'ρθ'·λ'Υ'ΟΞ' ὕΒ'

κ'ΙΘ'ΟΞ'· κςε'Ο Ζςν·θ'·α 'Κπ τθ' 'Ηα'·Υ'· ρ'ΗχΛ'·Β'Οθ' Ζςν·θ' φΞ'·Λθ' Φ'Πνθ' Λλ'ι' 'ΗεχεΕ φα ΤςΛεθ' ὕ'λ'Υ'ΟΞ'·

μλ 'ΗνςλΥλθ' 'Ηχθ'·λθ' γ'Λς'ι' ζ̃ 'ΗνχΜ'Οθ' 'Ι'·νςΚ' φα ΕΙ'·Ι' ὕ'λ'Υ'ΟΞ' 'Ι'·Λ'·λ'Υ'ΟΞ' ὕηΠ τι'Ι 'πιΛ'·ςλ

φα Λ'·λ'Υ'ΟΞ'· μηθ 'Ηβ'ι'ΟΛ 'Ι'·ηΛΠθ 'Ηχθ'·λθ' γ'Λς'ι' φα Λ'·λ'Υ'ΟΞ' τθ' 'Ηα'·Υ'· ρ'ΗχΛ'·Β'Οθ' γ'Λς'ι'·ς 'ΗλςηΕθ'

υς'ΟΞλ τι'Ι 'ρ'Ολχδ φα Τ'·β'Ον' μλ 'Ηχθ'·λθ' γ'Λς'ι' 'ρθ' Τ'·Λ'·Υ'ΟΞ' φ'Οθ' Λφ'·Θλ'ιθ 'ΛΧν ΙςΙΕλ Ψςνθ' 'Κπ

¹·'Ηχθ'·λθ' γ'ς̃·ι'

ὕ'λ'Υ'ΟΞ' 'ΗχΛ'·Β'Οθ' γ'Λς'ι' (κΣΘ)Τ'·ΛΠ· υΛ'·Β'Οθ' Ζν·θ' κςεχ : ·υΙ'·Τ'·Ηζ̃ α'·Ιπψ̃ θΠΖ -3

κςε'Ο 'ΥχΕ ρ 'ρδ'·ε'Ε'ΟΞ' Ι'·Υ'χλ ὕ·δ γ'Λς'ι' ξΚπ μλ Ιχβ'ΟΞλθ' μλ ('ΗχνςΚ'ι') 'Ι'·ΙνΞθ' ρ'Ι'·ὡ'·χ·λ'ηθ'

ὕ'λ'Υ'ΟΞ' ὕΣΕ'χ ΖθΚ ὕ·'ελ φας Ιχβ'ΟΞλθ' ςπ Ζν·θ' Δ·Σχθ Ζν·θ' 'ΗΕ'ΙΣλθ 'πΛχρΦ· 'Ελχθ'ι'

φ'Οθ' 'ΕΙ'·'·ρθ' ς Ζν·θ' 'Ηθςλ'ι' Ψ'·Φ'Ε'ΟΞ' Ι'·Υ'· 'ΗχΛ'·Β'Οθ' 'ΗδΛςθ' 'Ηλχδ φ'ι'Ι Ζν·θ' μλ 'ΗχΛ'·Β'Οθ' 'ΗδΛςθ'

(κΣΘθ' Λ'·Υ'Ξ τλΞχ 'λ ςπς) 'ΗδΛςθ' ὕ'λ'Υ'ΟΞ' 'π'·Φ'·Ι' φ'Οθ' οθ'ςλ' μ'Ι οχ'ι'Θ ὕ·'ελ Ζν·θ' 'ρ'ε'Ε'ΟΞ'χ

ξΚπ ὕ'λ'Υ'ΟΞ' ὕΣΕ'Ο· Ζν·θ' κςεχ 'ΥχΕ ὕΣΕ'Ο'ιθ 'Ι'·αςΛΣλ'η 'ρ'νλ 'Ηιχ'·Υ' 'Η·Ξν Ζν·θ' κΣΘχ ΖθΚ'ης

ΛχΣδ Τ'·Λδ 'Η·'·Ωλ· 'ΗχΛ'·Β'Οθ' γ'Λς'ι' κΣΘ Λ·Ο'·Υ'χς ·'ρδ'·ε'Ε'ΟΞ' Ι'·Υ'χλ φα 'ΗχΛ'·Β'Οθ' γ'Λς'ι'

·ΕΛΠ'·λ Λχ'η 'ΗεχΛΦ· μ'ης ο'·Ε'λ'ι' τθ' Ζν·θ' ολ'ι'εχ ὕΒ'ι'

:·υΠλ'·Οζ̃ ἡ·'·Υπζ̃ :·'·ὡ'·λ'·Ο

:φα ὕ'·'·Χςθ' ξΚπ κπ' ὕ'λ'Υ'ΟΞ' 'Ηχςν'·θ' σ'Λθ'ι' ὕ'·'·Χςθ' μλ Ιχ'Ι'·Υ'θ'· υΛ'·Β'Οθ' Ζν·θ' κςεχ

·'Ηνχ'·Υ'λ 'Ηθςλ'ι' ὕ·'ελ φα 'Ηβ'ι'ΟΛθ' 'πΛ'·Ι'·Σλ μλ ο'·Ε'λ'·Υ'θ 'Ι'·'·ε'Ε'ΟΞ'λθ' ὕΣΕ'Ο -·

φα ΖθΚς 'ρΒΛ'·Θ ζ̃ 'Ηθς'ιθ' ὕθ'·Ι' ΖθΚ μ'·η Τ'·ςΞ 'ρχ'ε'Ε'ΟΞ'λθ' ο'·Ε'λ'ι' τι'Ι 'Ηε'Ε'ΟΞ'λθ' μςχ'ιθ' Ωα'Ι -Α

'Ηνχ'·Υ'λ 'Ηθςλ'ι' ὕ·'ελ

Τ'·ΛΠθ'· ζ̃ Ωχ·θ'· Τ'·ςΞ 'Ηχ·νΒ'ι' 'Ι'·Ε'λ'·Υ'θ φα ὕ'λ'Υ'ΟΞ' -·ι'

ΖθΚς ρΖθΚ ο·'·Π 'λς 'Ηλ'·ρθ' γ'Λς'ι'·ς 'Ηνχλ'·Ωθ' κρ'Ο'·ςενλ· 'ρχα Χ'·β'Ο'·Ε'Ε'θ Τ'·Ε'λ'·Υ'ιθ μ'·Μ'Οθ' ΛχΒ'·Ο -Ι

·'Ηνχ'·Υ'λ 'Ηθςλ'ι' ὕ·'ελ

¹ عمران نادية، دور البنوك التجارية في تمويل المشاريع الاستثمارية مذكرة دكتوراه في المالية والبنوك، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة، 2014-2015، ص ص 15، 16.

.δπλ'ζ 'Ε'ι'ηΖΗΜ'π ΗΙ'πι :Λι'Ζζ 'ηΤιζ

:δπλζ τί ρπιψ ΙΗΠι :όπτι

¹ حسن احمد عبد الرحيم، اقتصاديات النقود والبنوك، ط1، مؤسسة طيبة للنشر والتوزيع، القاهرة، مصر، 2008، ص ص 74-75.

¹. Ζν·ιθ φθ'λθ' Μηλλιθ 'Ηλ'Ιλ Λ·ο'Υοα

·'Ηχvζv'·εθ'

ζν·θ' ὕχλο λι·σλ μλ λι·σλ κπς λ·η' ὕχλο ξκπς ρΩ' ιςθ' Iv· φα ει·ϊ λρXος

.φά'η ὕηΠ· ῥΕΛΠ γ·Ξ Ιδς υΛ'Β00'

τιῖ ὕλῃ³⁰ς ῥο³¹χλῖ Λχ³²≡ φα ζςν-θ³³ ῥχῖ ἰλ³⁴ο³⁵θ³⁶ ἡλ³⁷ρ³⁸θ³⁹ Λῖ⁴⁰Σλ ἰε⁴¹ ὕλ⁴²χ

ῥνλ Ἡὺûιβψ' ὃλλ μλϷ φα Ἡλλσγῑ' ἩλΙ'Ψῑ' Ι'δΕΨῑ' Λ'Φ' φα ζσν-θ' ΤΕλΙ' μλ· ἩθΙ'·ολθ'

².ζςν.θ' τ ῥ. μλ ζν.θ' "ρχιῖ ῥΣΕ τ ςΛδ (Ω'''Ιςθ')

γΕ ΨΙζλιθ μςρηχ 'Υγε 'ΗχΛ'ΘΙώ' Ω'''Ιςθ' μλ 'ΥΙΕΘΞλ Ψςν φπς :Φ'Ήυι' 'Ε'Ψ'οΞ 3-2

Ἰ' λ' μοθ' μλ σιι' λθ' τ'ας λχιθ ξλχλεο μηλχ υ' β'ς' ιοιθ ÿ·δ' ΑΕΞ λλ' λχλεο φα

³.A^{me}ον τιῖ ονλ ὕΣΕχ 'Ιδςθ' Νβν φας

Εἰ μὲν ἂν ῥιπλᾷ Ε φφϞϞς μχχνΙλιθ ἭχΛᾷΒθ᾽ ὕΛ᾽Σλθ᾽ ᾗπΛΙΣϞ μχΙ Εἰϛ ῥϞλθ ἰἰ᾽ρπ φπς

4. *πλΙΣ' υκθ' ζν·θ' μλ' ρδ'εΕΘΞ' ΗγΛ'ο φα' ηγλΞώ' *ρδλγδ ΙΛΘΞς β'ΗνγΥλ' Η·Ξν· 'ΗγςνΞ

:δπλ*ζ~ 'E''ι~HZHM~ :''υλ''ο

ὁ ἰθὺς φιλῖ ῥῥῡμσφ. κσεῖ ῥνῶ λιῖ σ λθῖ ὁ ἰθὺς μλ πιλῖ ζλ ωλβφ. ζςν-θῖ κσεῖ μῖ ιῡ.

Ἡ*ρν φβα ϐ' ὠ*βλθ' ῥΥα' φα ΙΛ' ζλθ' ξκπ ὕχXζ0 φιϊ ο0'κ 'δζθ' φα ΡΛΕ0ζ 'ὠ*λΥ0Ξώ

Ἡ ἱς λβλ σλθ ἰ' ζς ν-θ' Δθ' Σ θ οχ ἰ ἌΕΞΘς ἰ' ηχ πθ' μλ Ἡ ἱς λβλ ζ ν-θ' Δθ' Σ θ ἌΕΞΘ κς χ ὤν

ζΘΚ ΑΙΦΟχ 'Κρια þ "ρχθ' 'ΙΙΘΙ φθθ' ῥ'ζλι' μι ῥεθ ζ Ιχμο ῥ'ζλ' "ρθ·ΞΕ μλ ι'ΛΘθα þΗγν'η

τνΞοχ φηθς υΜηλλθ' ζν-θ' σΙθ ξΙχΣΛ φα ΕΙ'Ι ζν-θ' ρ· ΧβοΕχ Εμπ'Βθ' Ιςενθ' μλ Ηχλη ΙςΒς

¹ لحوال شاهيناز، دور البنوك في التنمية الاقتصادية مذكرة ماسٲر في القانون العام للأعمال، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، 2016، ص ص 10، 11.

² محمود حسين الوادى وآخرون، النقد والمصارف، ط1، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، 2010، ص 162.

³سارة بن عيسى، دور السوق النقدية في تمويل الاقتصاد مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2014-2015، ص

.13

⁴ السيد متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، ط 1، دار الفكر للنشر، عمان، 2009، ص 34.

ΛΣ'νϊ Λχαζο φα ὕΩΛΟχ 'ΕΙΣΛι' ξΚρ· υΛ'ΒΟθ' ὕΛΣλθ' Χ'βοΕ' μλ φΞ'Ξι' ΤΛίθ' μ' ΕΛςΣ· 'ΕΙΣΛι' ξΚπ μλ ΤΜΒ· Χ'βοΕώ· κΜιλ υΛ'ΒΟθ' ὕΛΣλθ' μ' μϊ ÈΥα (ΗθςΧΞθ') υΙθ Ω'Ιςθ' φθ'λΒ' μλ Η·Ξνη Λχθ'ι' πΛΛεχ ς υΜηΛλθ' Ζν·θ' σΙθ Ηχνςν'δ ΗχΙεν 'Ι'Φ'χΟΕ' γςεΕ μ'λΥ φνςν'εθ' υΙενθ' φΦ'χΟΕώ' μχςηρ μλ φΞ'Ξι' ΤΛίθ' μςηχ ς υΛ'ΒΟθ' ὕΛΣλθ' φνςν'εθ' υΙενθ' φΦ'χΟΕώ' Η·Ξν μ' λϊϊρ κρο'λ'Μοθ' ΗρΒ'ςζλθ' ΗλΜÈθ' ΗθςΧΞθ' Λχαζο ς μχϊΙςλθ' μλ ΙΕχ λλ ΗχΛ'ΒΟθ' ὕΛ'Σλθ' τιϊ ΗχΙχχεο ΗχΙενθ' ΗΞ'χΞθ' υΜηΛλθ' Ζν·θ' ὕ·δ μλ Λχχίοιθ' Ηι·δ υΜηΛλθ' Ζν·θ' ΤβΟχ υΙ'ΣΟδώ' κΘΥΟθ' 'Ι'Λοα Τ'νΩ' ΖθΚ ς μ'λΟ'ώ' φα ΩΞςΟθ' φιϊ οοΛΙδ τιϊ ὕΛ'Σλθ' ΩχΒΠο τθ' ὕΙρο ΗχΥΞςο ΗχΙεν ΗΞ'χΞ Ω·οχ λΙνϊ φνςν'εθ' υΙενθ' φΦ'χΟΕώ' Η·Ξν . υΙ'ΣΟδώ' Ι'Ξηθ' ς ΙςηΛθ' 'Ι'Λοα Τ'νΩ' μ'λΟ'ώ' Δνλ φα ΩΞςΟθ'

¹ أحلام محبى، تقييم المؤسسة من وجهة نظر البنك، مذكرة ماجستير، في بنوك وتأمينات، جامعة منتوري، قسنطينة، 2006-2007 ص ص52، 53.

² عرفات إبراهيم الفياض، إدارة التأمين والمخاطر، دار البداية للنشر، ط1، 2017، ص 194.

Ἡνλ̃λ μνηρς ρκΣΘιθ Ἡλιελθ̃ Τ ςΛεθ̃ μλ μνηρρ : ἥΤζ̃ ΗΛΨ ΞΨΗΗΜÓζ̃ •η̃γζ̃ Ρπιγζ̃ :ῶλ̃ο
ἩχληηΕ ἹἹινΞ ς̃ ρΕΙΠΕλ ἩχΛ̃ΒΟ Ἱώ̃χ̃λη ἩχληηΕῖ ἩνχΜΘ Ἱ̃νςΚ̃ Ψ̃Ι̃χ̃. φρ̃Κθ̃ Ζν̃-θ̃ ἩΕιΣλθ
ΙΕη κςχ 14 Ἱ̃π̃Σδ̃ Ειλ ὕΕΘ ς̃ ΑιΦθ̃ Ιν̃Ἱ ξΙ̃ΙΛΟΞ̃ς ο̃ῖ̃ΙΟΞ̃ μηλχ Ἱ̃λ ῥνλς σΙλθ̃ ΕλχΣδ̃
.γςΞθ̃ φα ὕχλθθ̃ Λαςρς Τ Λεθ̃ Ειλ τιἹ Ιλθ̃γ̃ Ἱ̃ΙςΒςλθ̃ μλ ψςνθ̃ ἹΚπ̃ ΕΙ̃ῖ̃α Λ̃ΥΞ τ Σδ̃

:φα ὕλλρς :•ιπΠΖιζ̃ ἹΕό̃πΓζ̃ :ῶζ̃ο

ὕςΣΕ ὕ̃.ελ υΛ̃ΒΟθ̃ Ζν̃-θ̃ τθ̃ κΙεθ̃ ἩχληηΕ ἹἹινΞ μἹ̃ ΕΛ̃.Ἱ̃ φπς :ἩνχΜΘθ̃ Ἱ̃νςΚ̃ •
ξΚπ̃ τιἹ̃ ΕΙ̃ῖ̃βθ̃ Λ̃ΥΞ ἩχΛ̃ΒΟθ̃ Ζςν̃-θ̃ Τ Λβρς .υΛ̃ΒΟθ̃ Ζν̃-θ̃ μλ Τ Λδ̃ τιἹ̃ ἩχληηΕῖ
ἩΥςΛβλθ̃ ΕΙ̃ῖ̃βθ̃ Λ̃ῖ̃Ξ̃ μλ ὕδ̃ ΕΙ̃ῖ̃βθ̃ Λ̃ΥΞ μνηχ ἹΚπς ἩχληηΕῖ τθ̃ ἩΕςνλλθ̃ Τ ςΛεθ̃
ὕΒἹ̃ Ἡιχςφς ἩΦΞςρλ Τ ςΛεθ̃ τιἹ̃
κΣΘ ὕ̃.ελ Τ ςΛεθ̃ τιἹ̃ ὕςΣΕιθ Ζςν̃-θ̃ τθ̃ μ̃χ Ι̃ΣΟδῶ̃ μ̃ςἹ̃Ἱ̃ ἹΒιχ :ἩχΛ̃ΒΟ γ̃Λς̃ •
(κΣΘθ̃ Λ̃ΥΞ) ΕΙ̃ῖ̃α Λ̃ΥΞ ἩχΛ̃ΒΟθ̃ Ζςν̃-θ̃ Τ Λβρς (ΗΕΛΟελ) ἩχΛ̃ΒΟ γ̃Λς̃ μλ κρχΙθ̃ Ἱ̃λ
.ἩΥβΘνλ ΕΙ̃ῖ̃α Λ̃ῖ̃Ξ̃ μνηρ ΕΙ̃ῖ̃ς μχλΙ̃ΣΟδῶ̃ μ̃ςἹ̃Ἱ̃ τθ̃ ἩΕςνλλθ̃ Τ ςΛεθ̃ τιἹ̃
ἩθςρΞ̃. Μχλρρ ῥν̃Ἱ̃ ρΗχΛ̃ΒΟθ̃ Ζςν̃-θ̃ σΙθ Ἡχςν̃ῶθ̃ Ἱ̃Φ̃χρΕῶ̃ κΞ̃ ὕςΣἹ̃ ξΚπ̃ τιἹ̃ γιΦχς
τθ̃ ῥλχΙεθ̃ υΛ̃ΒΟθ̃ Ζν̃-θ̃ ρχΦρΞχ Κ̃ ΕΛ̃ΞΘ μςΙ̃ς ἩἹΛΞ̃. ἩθςχΞθ̃ Ἡιλ̃ἥ Ιςεν τθ̃ ῥιχςΕΟ
φα ῥλΣΘ ΕΙ̃ῖ̃ό̃ Ι̃ἹῶΞ̃ τιἹ̃ υΜηλλθ̃ Ζν̃-θ̃ μνηχς ῥρλχδ̃ τιἹ̃ ὕςΣΕιθ υΜηλλθ̃ Ζν̃-θ̃
1. Ἱ̃ῶςἹ̃ ὕη

¹ زغيب نجية، أثر سياسة تسخير الضمانات على المخاطر الائتمانية في البنوك التجارية، مذكرة ماستر في النقود المالية الدولية، جامعة جيجل، 2013-2014، ص ص 31، 32.

.τίΠιζ̃ κ̃ίη.όπ̃ ·ύίΠιζ̃ Ρπιγζ̃ ρπΓ̃ Έ̃υιπιΨ̃ :τλ̃όζ̃ ἸΓ̃ιζ̃

ÿλχ̃ “λη̃ ÿςΣ̃ι̃ μλ̃ Λ̃η̃ι̃ Ἀν̃Βθ̃ ÿλλ̃ο̃ Κ̃ ζ̃ν̃·ιθ̃ Ἡχθ̃“λθ̃ Ἰλ̃ςλθ̃ Ἀ“λλ̃ο̃Ξ̃ οΒς̃ κπ̃ Τ̃ςΛεθ̃ Ἀ·οÿο̃
 “ρΕνλ̃ φα̃ ἸΒ̃ ἈΚΕ̃ μςηχ̃ μ̃ ζ̃ν̃·θ̃ Ἀχ̃Ξλ̃ τιἸ̃ Ἰκρθς̃ ἸἸ̃λχό̃ μλ̃ Λ̃η̃ι̃ Ἀν̃Βθ̃ “ρνἸ̃ Ιθς̃ολθ̃ Ἰ“ῶθ̃
 ὕΕ·λθ̃ Ἰκπ̃ φα̃ ÿς“ν̃ον̃Ξς̃ Ψ̃“χ̃Υθ̃ μλ̃ “ρ̃ολ̃ÈΞ̃ μλ̃Υο̃ Ἡλ̃“Èλς̃ Ἡλη̃Ελ̃ Ἰ“χ̃Ξ̃“Ξ̃ οÿΥς̃ ÿÈΘ̃ μλ̃
 . Τ̃ςΛεθ̃ ξ̃κπ̃ Δνλ̃ Ἰ̃ςΦΘς̃ Ἀχχ̃“ÿλ̃ Ἀν̃Β̃ τθ̃ “ρΕνλ̃ Ἰ̃Ξ̃“χ̃Ξς̃ “ρἸ̃ςν̃ς̃ Τ̃ςΛεθ̃ κςρβλ̃

.τίΠιζ̃ κ̃ίη.όπ̃ ·ύίΠιζ̃ Ρπιγζ̃ ·υξ̃ι̃ :ρπψ̃ ἠΤιζ̃**:·ύίΠιζ̃ Ρπιγζ̃ ήυΙΩη̃ -1**

ἩΞ̃Ξ̃λ̃ς̃ ζ̃ν̃· Ἰν̃“η̃ Τ̃ςΞ̃ Ἡχθ̃“λ̃ Ἡ“χ̃π̃ μχ̃· Ωλ̃Βο̃ φ̃οθ̃ Ἡχθ̃“λθ̃ Ἰ̃“χ̃ιλ̃ÿιθ̃ ἩΣ̃ Σ̃Θλ̃ Ἡλη̃ι̃ς̃ π̃ :·έξ̃ Ρ̃ιγζ̃
 . Τ̃ Λ̃ο̃ελθ̃ς̃ Ἡχθ̃“λ̃

ÿÿβθ̃ μλ̃ Ἡε̃οΠλθ̃ "creditum" Ἡχ̃νχ̃ο̃Èθ̃ Ἡλη̃ιθ̃ μλ̃ Ἰ̃Τ̃Β̃ credit Τ̃ Λ̃δ̃ Ἡλη̃ι̃ς̃ ÿΣ̃“ :ῥ̃ύ̃τ̃π̃ Ρ̃ιγζ̃
 ."croire " Ιε̃οÿχ̃ φ̃νÿχ̃ υ̃κθ̃ "credere" φ̃νχ̃ο̃Èθ̃

ἩἸ̃ςλ̃Βλ̃ “οδ̃“λ̃ Ω̃Υς̃χ̃ Τ̃ Λ̃ίθ̃ Ἰκρθ̃ Ἡ“χ̃ρ̃ολ̃ ἩΞ̃Ξ̃λ̃ οθ̃ÈΘ̃ μλ̃ κςε̃ο̃ ÿÿα̃ ÿη̃ :τ̃λ̃π̃λ̃“γ̃ζ̃ θ̃πο̃ύ̃ιζ̃“ Ρ̃ιγζ̃
 .Τ̃“Υ̃λ̃ό“· Ἰρ̃ÿο̃ Ἀχ̃θ̃ι̃ Ἰκπ̃ Ἀ̃Ξ̃Εθ̃ υς̃ν̃ÿλ̃ς̃ φ̃ÿχ̃·Φ̃ Ρ̃ΘΠ̃ ÿς̃“ν̃ολ̃ φα̃ ÿ̃ς̃λ̃ι̃ μλ̃

Ἰ̃“Ξ̃Ξ̃λ̃θ̃ ρ̃Ι̃Λα̃ύθ̃ φα̃Λ̃Σ̃λθ̃ Μ̃“ρ̃Βθ̃ ὕ̃Λ̃Φ̃ μλ̃ Ψς̃α̃Ιλ̃ φ̃θ̃“λ̃ έ̃ι·λ̃ς̃ π̃ :σ̃Η̃Π̃η̃β̃ό̃ θ̃πο̃ύ̃ιζ̃“ Ρ̃ιγζ̃
 .“ε̃·Ξ̃λ̃ Ε̃Ι̃Ι̃Ελ̃ Ε̃Ι̃“α̃ ÿ̃Ι̃ÿλ̃· ζ̃θ̃Κς̃ ρ̃Ε̃Ι̃Ι̃Ελ̃ Ἡχ̃νλ̃Μ̃ Ε̃Λ̃ο̃α̃ φα̃ υ̃Ι̃“Σ̃ο̃δ̃ Φ̃“Π̃ν̃ ÿχ̃ς̃λ̃ο̃ ὕ̃Ιρ̃·

υ̃κθ̃ ÿÿβθ̃ ζ̃θ̃Κ̃ φα̃ Τ̃Λεθ̃ ἸΞ̃Β̃ο̃χ̃ς̃ ρ̃ Ἰ̃Λα̃ι̃ μχ̃· Ἡε̃ο̃θ̃ ÿ̃“ÿα̃ μλ̃ φ̃π̃ Τ̃ςΛεθ̃ μ̃ ÿς̃εθ̃ μ̃ηλ̃χ̃ “λη̃
 (ο̃ο̃“Κ̃ Τ̃Λεθ̃ φα̃ Ἡχ̃η̃ν̃·θ̃ Τ̃ςΛεθ̃ Ἡθ̃“Ε̃ φα̃ Ρ̃ΘΠ̃θ̃ Ἰκπ̃ ÿ̃λ̃ο̃χ̃ς̃) μ̃“Ιθ̃ς̃ π̃ “λ̃ Ρ̃ΘΠ̃ ο̃ο̃Φ̃Ξ̃ς̃· κς̃ε̃χ̃
 “ρν̃“λ̃Υ̃· κ̃Μ̃ο̃ιχ̃ς̃ ξ̃“χ̃ “ρΕνλ̃· ξ̃Ι̃ÿχ̃ς̃ μ̃χ̃Ιλθ̃ς̃ π̃ Λ̃θ̃ Ρ̃ΘΠ̃ τ̃θ̃ (Ἡθ̃“... Ις̃εν̃ ρ̃ ἩἸ̃“Υ̃·) ÿ̃ς̃λ̃ Δνλ̃χ̃
 φ̃π̃ Ε̃Λ̃ο̃β̃θ̃ φ̃Φ̃ÿχ̃ υ̃κθ̃ Τ̃Λεθ̃ μλ̃Υ̃ο̃χ̃ς̃ ρ̃ Ε̃Ι̃“β̃θ̃ς̃ π̃ Τ̃χ̃ς̃ÿο̃ς̃ μλ̃ο̃ ÿ̃·“ελ̃ ζ̃θ̃Κς̃ μ̃χ̃Λ̃θ̃ψ̃ κ̃“λ̃
 μχ̃· “ε̃·Ξ̃λ̃ “ρ̃χ̃ι̃ γ̃β̃ο̃χ̃ Ε̃Λ̃ο̃α̃ Τ̃“Υ̃εν̃ Ἰÿ̃· ο̃χ̃Ι̃χ̃Ι̃Ξ̃ο̃· μ̃χ̃Ιλθ̃ ὕ̃Λ̃Φ̃ μλ̃ Ι̃Ἰ̃ς̃θ̃ ρ̃ μλ̃Μ̃θ̃ φα̃ Ε̃Ι̃ς̃Ι̃Ελ̃ È̃Σ̃“
 τιἸ̃ Λ̃Ι̃“δ̃ς̃ Ι̃ÿ̃ο̃Ξ̃λ̃ Ρ̃ΘΠ̃θ̃ Ἰκπ̃ μ̃ φα̃ γ̃λ̃χ̃ς̃ρα̃ Ρ̃ΘΠ̃ Τ̃“Λ̃δ̃· κς̃ε̃χ̃ “λ̃ιν̃Ἰ̃ ζ̃ν̃·θ̃ μ̃ “λη̃ ρ̃ μ̃χ̃α̃Λ̃Φ̃θ̃
 ξ̃κπ̃ κ̃Ι̃ο̃ο̃Ξ̃ γ̃Ε̃ Ἀ̃Ξ̃ο̃η̃ μλ̃ο̃ Ω̃α̃Ι̃· κ̃Μ̃ο̃ιλ̃ς̃ π̃ς̃ ρ̃ γ̃“ε̃Ε̃ο̃Ξ̃ώ̃ Ἡχ̃λ̃“ο̃ ÿ̃Ε̃ τ̃ο̃λ̃ Ι̃χ̃Ι̃Ξ̃ο̃θ̃ Ἡχ̃ι̃λ̃ÿ̃· κ̃“χ̃εθ̃
¹.“ρ̃χ̃ι̃ γ̃β̃ο̃λθ̃ς̃ έ̃χ̃Σ̃θ̃ς̃ ς̃ Φ̃ς̃Λ̃Π̃θ̃ γ̃ας̃ ÿ̃ς̃λ̃ι̃

¹إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، إدارة البنوك التجارية، ط1، دار غيداء للنشر والتوزيع، عمان، 2016، صص 246، 247.

φα crede ΕΛ̃·İ̃ μλ Η̃Π̃ν̃ ρ̃ν̃ IBνcredit Η̃χΜ̃χΙΒ̃ν̃ό̃ Η̃λη̃θ̃ μ̃α̃ Η̃χ·ν̃Β̃İ̃ Η̃ί̃θ̃· :ΤύΠ̃ Ρ̃ Ιγζ̃π
:μ̃χΕ̃Ε̃Φ̃Σ̃ώ̃ Α̃χηΛ̃Ο̃ φ̃π̃ς̃ Η̃χν̃χ̃Ο̃Ε̃θ̃

.Η̃ε̃Ω̃θ̃ ← Η̃χ̃Ο̃χ̃Λ̃η̃Ξ̃ν̃Ξ̃θ̃ Η̃ί̃θ̃· φ̃ν̃Υ̃χ̃ς̃ : Grad •
.Ω̃ū̃Υ̃ ← Η̃χ̃ū̃ū̃ν̃χ̃Ο̃Ε̃θ̃ Η̃ū̃ū̃ί̃θ̃· φ̃ν̃Υ̃χ̃ς̃ : DO •

¹.Η̃ε̃Ω̃θ̃ Ω̃Υ̃ ξ̃ν̃Υ̃λ̃ Δ̃ι̃Φ̃Σ̃λ̃θ̃ μ̃α̃ ο̃χι̃İ̃ς̃

Ι̃ρ̃Υ̃Ο̃χ̃ μ̃ τ̃ι̃İ̃ Η̃λ̃Μ̃Ε̃θ̃ ὕ̃ς̃λ̃İ̃· Η̃λ̃ς̃η̃Ε̃θ̃ς̃ ἴ̃Ξ̃Ξ̃λ̃θ̃ς̃ Ἰ̃λ̃α̃İ̃ Ἰ̃χ̃ς̃Μ̃Ο̃· Ζ̃ν̃·θ̃ κ̃χ̃δ̃ ς̃π̃ Ζ̃θ̃Κ̃η̃ Τ̃Λ̃ε̃θ̃ς̃
Η̃χ̃Λ̃Ο̃ φα Φ̃Ξ̃δ̃ τ̃ι̃İ̃ ς̃ Ε̃Ι̃Ε̃ς̃ Η̃Υ̃αι̃ ρ̃χι̃İ̃ ὀ̃Λ̃Σ̃λ̃θ̃ς̃ Ἰ̃Ε̃λ̃Υ̃θ̃ς̃ π̃İ̃”ς̃ας̃ Τ̃ς̃Λ̃ε̃θ̃ Ζ̃İ̃Ο̃ Ἰ̃’Ι̃Ξ̃ μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃
². Τ̃Λ̃ε̃θ̃ Ψ̃Β̃Λ̃Ο̃Ξ̃ τ̃ι̃İ̃ ὀ̃Λ̃Σ̃λ̃θ̃ Ἰ̃İ̃Ξ̃Ο̃ φ̃Ο̃θ̃ Ἰ̃ν̃λ̃Υ̃θ̃ κ̃χ̃Ι̃ε̃Ο̃ ὕ̃·ε̃λ̃ μ̃χ̃Υ̃λ̃

:τίΠιζ̃ κ̃İ̃η̃ό̃ ήυΙΩ̃Η̃ -2

φα Η̃λ̃χ̃δ̃ Ω̃αι̃ ρ̃ν̃İ̃ κ̃Β̃ν̃χ̃ φ̃Ο̃θ̃ς̃ μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃ς̃ μ̃”Ι̃θ̃ μ̃λ̃ ὕ̃η̃ υ̃Ι̃θ̃ γ̃ε̃Ε̃Ο̃Ο̃ φ̃Ο̃θ̃ Η̃ε̃Ω̃θ̃ ς̃ μ̃”λ̃İ̃ φ̃ν̃Υ̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃
Τ̃’ε̃θ̃ Ι̃ς̃ε̃ν̃ ς̃ ἴ̃λ̃Ι̃Ο̃ ς̃ Ω̃İ̃Ξ̃ Η̃θ̃İ̃·λ̃ ὕ̃Ε̃Θ̃ μ̃λ̃ κ̃Ο̃χ̃ Ἰ̃Κ̃π̃ς̃ ρ̃ὕ̃·ε̃Ο̃Ξ̃λ̃θ̃ φα ὕ̃Β̃”λ̃θ̃ Ω̃αι̃θ̃ς̃ Λ̃Υ̃”Ε̃θ̃ Ἰ̃δ̃ς̃θ̃
μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃ τ̃θ̃ μ̃”Ι̃θ̃ ὕ̃·δ̃ μ̃λ̃ Ἰ̃δ̃ς̃θ̃ μ̃λ̃ Ε̃Λ̃Ο̃α̃ Δ̃ν̃λ̃ κ̃”İ̃ ο̃Β̃ς̃ φ̃ν̃Υ̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃ Κ̃ ρ̃’ε̃Ε̃ώ̃ Ω̃αι̃θ̃· Ι̃ρ̃Υ̃Ο̃θ̃
.μ̃”Ι̃θ̃ τ̃θ̃ ο̃χι̃İ̃ γ̃Ε̃Ο̃Ξ̃λ̃θ̃ μ̃χ̃Ι̃θ̃ Ω̃αι̃ ρ̃Ο̃χ̃”ρ̃ν̃ φα μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃ τ̃ι̃İ̃ μ̃χ̃Υ̃Ο̃χ̃ς̃

Η̃χ̃ν̃ς̃χ̃Ι̃λ̃ Η̃δ̃Ε̃İ̃) ο̃ν̃ τ̃ι̃İ̃ ο̃β̃χ̃Λ̃Υ̃Ο̃ μ̃η̃λ̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃ ὥ̃ ρ̃μ̃”λ̃Ο̃”Ε̃θ̃ Ἰ̃Ι̃Ε̃λ̃ ὀ̃χ̃Λ̃Υ̃Ο̃ Ω̃Υ̃ς̃ φα Η̃·ς̃Υ̃Σ̃θ̃ κ̃ή̃Λ̃ς̃
ὕ̃Β̃ φα ρ̃Ω̃αι̃θ̃· Ι̃ρ̃Υ̃Ο̃ Τ̃’ε̃θ̃ ρ̃ὕ̃”Ε̃θ̃ φα Ι̃ς̃ε̃ν̃ ς̃ ἴ̃λ̃Ι̃Ο̃ ς̃ Ω̃İ̃Ξ̃ Η̃θ̃İ̃·λ̃ μ̃İ̃ Π̃İ̃ν̃Ο̃ Η̃ε̃Ω̃θ̃ Ν̃”Ξ̃ τ̃ι̃İ̃ κ̃ς̃ε̃Ο̃
.(Ι̃ε̃ν̃ Ω̃αι̃θ̃· Ι̃ρ̃Υ̃Ο̃θ̃ μ̃ς̃η̃χ̃ Α̃θ̃”İ̃θ̃ φ̃ας̃ ρ̃ὕ̃”Ε̃θ̃ φα Ι̃ς̃ε̃ν̃ ς̃ ἴ̃λ̃Ι̃Ο̃ ς̃ Ω̃İ̃Ξ̃ ὕ̃η̃Π̃χ̃ μ̃χ̃Υ̃λ̃

:φ̃π̃ς̃ ο̃ν̃χ̃λ̃”Υ̃λ̃ μ̃λ̃ Ι̃χ̃İ̃Υ̃θ̃ Δ̃χ̃Υ̃ς̃Ο̃ μ̃η̃λ̃χ̃ Ἰ̃Κ̃π̃ ὀ̃χ̃Λ̃Υ̃Ο̃θ̃ μ̃λ̃ς̃

μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃ς̃ ρ̃μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ Δ̃ν̃λ̃χ̃ υ̃Κ̃θ̃ μ̃”Ι̃θ̃ λ̃π̃ μ̃χα̃Λ̃Φ̃ μ̃χ̃· κ̃ς̃ε̃Ο̃ Η̃χ̃ν̃ς̃χ̃Ι̃λ̃ Η̃δ̃Ε̃İ̃ μ̃λ̃Υ̃Ο̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃ - ὕ̃
.ο̃χ̃θ̃ ξ̃Ι̃Λ̃· λ̃Μ̃İ̃λ̃ μ̃ς̃η̃χ̃ υ̃Κ̃θ̃

(μ̃χ̃Ι̃λ̃θ̃ς̃ μ̃”Ι̃θ̃) μ̃χα̃Λ̃Φ̃θ̃ μ̃χ̃· Η̃ε̃Ω̃θ̃ ς̃π̃ς̃ ρ̃Ο̃ὕ̃χ̃·Φ̃· Φ̃·Ο̃Λ̃χ̃ φ̃Ξ̃Ξ̃ Λ̃Σ̃ν̃İ̃ τ̃ι̃İ̃ κ̃ς̃ε̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃ - Α̃
.μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ Δ̃ν̃λ̃ Λ̃ς̃Σ̃Ο̃ μ̃η̃λ̃χ̃ ὥ̃ ξ̃Κ̃π̃ Η̃ε̃Ω̃θ̃ μ̃ς̃İ̃·ς̃

Ἰ̃’Κ̃θ̃·ς̃ ρ̃Ι̃ς̃ε̃ν̃ Α̃θ̃”İ̃θ̃ φ̃ας̃ ρ̃ἴ̃λ̃Ι̃Ο̃ ς̃ Ω̃İ̃Ξ̃ ὕ̃η̃Π̃ Κ̃Ε̃Ο̃Ο̃ μ̃ μ̃η̃λ̃χ̃ Η̃θ̃İ̃·λ̃ Η̃Β̃χ̃Ο̃ν̃ Π̃İ̃ν̃χ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ μ̃ - Ἰ̃
.ο̃θ̃ Η̃χ̃Ι̃ε̃ν̃θ̃ Ε̃Λ̃ς̃Σ̃θ̃ μ̃”λ̃Ο̃”ώ̃ Λ̃ς̃Σ̃ κ̃Χ̃Υ̃λ̃ Κ̃Ε̃Ο̃Ο̃ ὕ̃χ̃Ε̃ ρ̃Λ̃Υ̃”Ε̃θ̃ Ἰ̃δ̃ς̃θ̃ φα

¹ عبد المعطي رضا الرشيد ، محفوظ احمد جودة إدارة الائتمان، ط1، وائل للنشر والتوزيع، عمان، 1999، ص31.
² جميل عجمي جميل الجنابي، رمزي ياسين أرسلان، النقود والمصارف والنظرية النقدية، ط1، عمان، الأردن، 2009، ص131.

τιϊ κρθςΣΕ ὕΒ' μλ Ι'Λαϖθ ὕχςλθθ' Λχαςϑ τιϊ Ιϊ̃Ξχ υκθ' ςπς :τεύοΗΜό̃ κ'ιηό̃-Α
 υκθ' μ'λϖ̃ώ' ςπς ἩχηἘρϖΞώ' ἩχΣΘΠθ' κρϖώ'λϖ̃Ξ' φα ρλ'ΙΘΞ' ΤΛίθ Ι'λΙθθ'ς ΩιΞθ'
 Τ'Λήϊ Ι'Λαϊ' τθ' ἩχΛ'Βϖθ' Ι'Κθ'·ς ὕΛ'Σλθ' Ζθκης μχηρϖΞλθ' τθ' Ιλβλθ' Λ'Βϖ οΕνλχ
 ὕςΙθ' φα ἩΕΥ'ς ἩΒΛΙ· Ι'ΙΜ' μ'λϖ̃ώ' μλ Ψςνθ' 'Κπ ἩχηἘρϖΞώ' ΩιΞθ' Τ'νϖδ' φα ολ'ΙΘΞ'
 ΕΛιεθ' ΕΙ'χΜς ϐῦςΙθ' ξΚπ φα ὕςΘΙθ' ΕΙ'χΜ· Φ·ϖΛλθ' ΖἘρϖΞώ' φλ'νϖ Α·Ξ· Ι'Κθ'· ἩλΙεϖλθ'
 .ἩχηἘρϖΞώ' ΩιΞθ' ἱ'ον' τιϊ

Ι'ϊ̃ςΛΠλθ' ἩΛ'δó ὕχςλθθ' Λχαςϑ· Φ·ϖΛχ υκθ' μ'λϖ̃ώ' μλ Ψςν ςπς :σι̃'ιϖΗΜό̃ κ'ιηό̃-Ι
 ἩΛ'εθ' Ι'ϊ̃ςΛΠλθ' ΩχΞςϑ ς̃ ΕΙχΙΒθ' ἩχΒ'ονό'

ἩχΒ'ονό' Ι'δ'Φθ' μλ φα'ηθ' Λιεθ Λεϖϖο φρθ' Ἡχλ'νθ' ὕςΙθ Ι'Β λρλ μ'λϖ̃ώ' μλ Ψςνθ' 'Κπ Λ·ϖϕς
 ὕϖΥς ϐ'ρλΒΕ Τ'βϖν'ς Ι'ϊ̃ςΛΠλθ' ξΚπ ΙΙϊ Τ'βϖν' Α·Ξ· ἩχΒ'ονό' Ι'ϊ̃ςΛΠλθ' ρϖλϖ φρθ'
 Ἡϕχ·Φ· Φ'·ϖΛ' ϐ'Αθ'ίθ' φα ὕχςΦθ' ὕ· ϐΦΞςϖλθ' ὕΒι'· Φ·ϖΛχ υκθ' μ'λϖ̃ώ' ςπς ρ'ϊςνϖ ἩΒΛΙ
 υΛ'Βϖθ' μ'λϖ̃ώ' μϊ ὕιϖΘχ ον'α 'Κρ·ς οιχςλϖ ςΕν μ'λϖ̃ώ' μλ Ψςνθ' 'Κπ οΒϖχ υκθ' Λ'λϖΞώ'
 .Αθ'ίθ' φα ΛχΣεθ' ὕΒι' Ι'Κ ρϖϕχ·Φθ' ἈΧν φηἘρϖΞώ'ς

Τ'ΛΠς Ωχ· Ἡχλϊ̃ ὕχςλϖ ὕΒ' μλ ολ'ΙΘΞ' κϖχ υκθ' μ'λϖ̃ώ' μλ Ψςν ςπς :·Ι'Σιζ̃ κ'ιη̃-Υ
 Ι'ΙνΞθ'ς κρΞι' ς̃ ϐ'Ι'Λ'χΞθ'η Ἡθςενλθ' ς̃ Ι'Λ'εϖθ'η ρνλ Ἡθςενλθ' Λχη Τ'ςΞ Ι'ΙςΒςλθ'
 γχλΦ μϊ ρ· Ἡ·Λ'Υλθ ὕχςλθθ' Λχαςϖς ϐ'ρ· ὕλ'ϖϖθ' ΨΛΠχ υκθ' σΛθι' Ἡχθ'λθ' γ'Λςι'ς
 γ'ςΞι' φα Ι'Κθ'·ς ϐΩχ·θ' ΛϖΞς Τ'ΛΠθ' ΛϖΞ μχ· γΛβθ' τιϊ ὕςΣΕθ'ς ϐ'ρ'ΛΠς ρ'ϕχ·
 ΕΛχΣδ οϖϕχ·Φ μ'λϖ̃ ςπς ΖθΚ· κ'χεθ'ς ξΛχαςϑ κϖχ υκθ' μ'λϖ̃ώ' τιϊ Ι'λϖι'ς ϐἩχθ'λθ'ς ἩχΙενθ'
¹.Αθ'ίθ' φα ὕΒι'

:·υλκζ̃ Αιηϖ̃ 'ΜΓ κ'ιηό̃ -1

Βιχ μ'χΕι' Αθ'ή φα ΥχΕ ἩνΞ μλ ὕδ' Ει'ϊ οϖΙλ μςηϖ υκθ'ς :ϐι̃ψ̃ ΙυΠβ κ'ιηό̃ -
 ὕ'λ τιϊ ὕςΣΕιθ ἩνχΜϖθ' τιϊ ἕΛΦχ υκθ' ΜΒϖϖθ' ἩχΦίϖθ ΖθΚς ἩΒ'Εθ' Ινϊ Ζν·ιθ Ρ'ΘΠι'
 ἩχΛ'Βϖθ'ς Ἡχϊ'νΣθ' Ι'ΞΞ'λθ' μ' κιϖνς ἩχΙ'ϖθ' Ἡθ'Εθ' φα ἩχΒ'ονό' ΕΛςΙθ' Λ'ΛϖΞ' μ'λΥθ
 Ἡλ'ϖ Ι'Βϖνλ τθ' ριχςΕϖθ Ἡχθςι' Ι'ςλθ' Τ'ΛΠ ἩιΕΛλ μλ Λλϖ φηθ Ωχ·Ξ̃ ΕΙϊ τθ' ἱ'ϖΕϖ

¹ فليح حسن خلف، مرجع سبق ذكره، ص ص 268، 269.

ρκρχιϊ̃ “λ̃ ‘ς̃ϣαΙχ̃ φηθ̃ μ̃·Μιθ̃ ‘ΗΕςνλλθ̃ ‘ΗχνλΜθ̃ ‘ΕΙλθ̃ Λ̃·ο̃ϊ̃ώ̃ μ̃χ̃ϣ̃· ΚΘ̃ϊ̃ Ωλ̃ “ρ̃ϣ̃· κ̃Ω̃ ρ̃Ων̃ Σ̃θ̃’

¹. Τ Λεθ̃ Ψ̃ΒΛϖ̃Ξ̃ ‘ΕΙλ̃ Ιχ̃ΙΕϖ̃ μ̃ηλχ̃ ‘Ι̃“χ̃Φ̃ϣ̃λθ̃’ ξ̃Κπ̃ μ̃λ̃ “δ̃Ε̃Φν̃’

:ρ̃ϊ̃ψ̃̃ ΑΙυΠβ̃ Ρ πιγζ̃̃ ‘Ε̃υηιΨ̃̃ θ̃ξ̃ι̃ -

μ̃χ̃ΥΛϖ̃ελθ̃’ς̃ μ̃χ̃νχ̃Ιλθ̃’ μ̃χ̃· Φ̃χ̃Ξ̃ς̃θ̃’ Λ̃ς̃Ι· κ̃ς̃ε̃ο̃ς̃ Τ̃ ‘Λ̃δ̃ό̃’ Ω̃χ̃Μ̃ς̃ϖ̃ φα̃ ‘Ι̃“χ̃ρ̃θ̃’ Τ̃ϣ̃· Ρ̃ Σ̃Θ̃Ο̃

ξ̃Κπ̃ς̃ ‘Ε̃ΛΥ̃‘Ε̃ ϣ̃’ς̃λ̃ μ̃ϊ̃ μ̃ς̃ϖ̃Ε̃·χ̃ μ̃λ̃ ὚̃·Μ̃ μ̃χ̃ΥΛϖ̃ελη̃ κ̃ρ̃ϖ̃Σ̃ φα̃ μ̃χ̃Λ̃Θ̃Ιλθ̃’ ϣ̃Ε̃λ̃ μ̃ς̃ΙΕ̃χ̃ς̃

μ̃ τ̃θ̃’ ρ̃υ̃Ι̃“Σ̃ο̃δ̃ώ̃’ Φ̃“Π̃ν̃θ̃’ ϣ̃̃Β̃λ̃ φα̃ ‘Ε̃Λ̃χ̃ϖ̃η̃ ‘Ι̃“χ̃Ιλ̃ϣ̃· ‘Ε̃Λ̃χ̃Θ̃ϊ̃’ ξ̃Κπ̃ κ̃ς̃ε̃ο̃ ‘Υ̃χ̃Ε̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃’ φ̃π̃ ‘Ι̃“χ̃ρ̃θ̃’

:φ̃ι̃χ̃ “λ̃ ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Ε̃Λ̃χ̃Σ̃δ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃’ ϣ̃χ̃·Ξ̃ φα̃ ο̃· κ̃ς̃ε̃ο̃ “λ̃ κ̃π̃’

β̃ κ̃Σ̃Θ̃θ̃’ ‘Ι̃“χ̃Ιλ̃ϊ̃ - 1

β̃Η̃χ̃θ̃“λ̃ γ̃‘Λ̃ς̃ μ̃“λ̃Υ̃· ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Ε̃Λ̃χ̃Σ̃δ̃ Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ - 2

β̃Η̃χ̃Λ̃“Β̃ο̃ γ̃‘Λ̃ς̃ μ̃“λ̃Υ̃· ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Ε̃Λ̃χ̃Σ̃δ̃ Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ - 3

β̃ Ω̃“Υ̃·θ̃’ μ̃“λ̃Υ̃· Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ - 4

β̃υ̃Λ̃“Β̃ο̃ ‘Α̃“Ξ̃Ε̃ ϣ̃η̃Π̃ φα̃ Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ Δ̃ν̃λ̃ - 5

β̃ ‘Ι̃ώ̃“χ̃·λ̃η̃θ̃’ ϣ̃ς̃·δ̃ - 6

². Η̃λ̃ς̃η̃Ε̃ι̃θ̃ ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Ε̃Λ̃χ̃Σ̃δ̃ Τ̃ ς̃Λ̃δ̃ - 7

Μ̃ς̃“Β̃ο̃χ̃ ὡ̃ φ̃ο̃θ̃’ ‘Ι̃‘Λ̃“λ̃ϖ̃Ξ̃’ ϣ̃χ̃ς̃λ̃ο̃θ̃ ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Η̃Φ̃Ξ̃ς̃ο̃λ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃’ ο̃Β̃ς̃ο̃ **:ρ̃ϊ̃ψ̃̃ ·Τ̃Μ̃π̃η̃Ι̃ Ρ πιγζ̃̃ - Α̃**

‘Η̃β̃·Σ̃· ἱ̃“ο̃ν̃ό̃’ ‘Ι̃‘Μ̃χ̃ρ̃Β̃ο̃θ̃’ς̃ ϣ̃εν̃θ̃’ ϣ̃̃Ξ̃ς̃ς̃ ‘Ι̃‘Ι̃ϣ̃λ̃θ̃’ς̃ ‘Ι̃ώ̃ψ̃’ ϣ̃̃λ̃ ‘Ι̃’ς̃ν̃Ξ̃ Ω̃·Ξ̃ “ρ̃θ̃“λ̃ϣ̃ο̃Ξ̃’ Λ̃λ̃ϊ̃

μ̃ϊ̃ Ζ̃χ̃π̃“ν̃ ϣ̃’ς̃λ̃ϊ̃’ Ι̃χ̃λ̃Β̃ο̃ Λ̃Φ̃Θ̃θ̃ “Υ̃Λ̃ϣ̃λ̃ μ̃ς̃η̃χ̃ Ζ̃ν̃·θ̃’ μ̃“α̃ ‘Ε̃Ιλ̃θ̃’ ξ̃Κπ̃ ϣ̃ς̃Φ̃θ̃ ‘Λ̃Χ̃ν̃ς̃ ρ̃...Η̃λ̃“ϊ̃

φ̃ο̃θ̃’ ‘Ι̃‘Λ̃χ̃ί̃ο̃ι̃θ̃ “ϣ̃·Φ̃ ‘Υ̃Ι̃Ε̃ο̃ μ̃ μ̃η̃λχ̃ φ̃ο̃θ̃’ς̃ Ι̃‘Ι̃Ξ̃θ̃’ κ̃Ι̃ϊ̃ ‘Ι̃ώ̃“λ̃ο̃Ε̃· ‘Η̃ε̃ι̃ϣ̃ο̃λ̃θ̃’ σ̃Λ̃Θ̃ϊ̃’ Λ̃Φ̃“Θ̃λ̃θ̃’

³. Τ̃ Λ̃ο̃ε̃λ̃ι̃θ̃ φ̃θ̃“λ̃θ̃’ Μ̃η̃Λ̃λ̃θ̃’ σ̃ς̃ο̃Ξ̃λ̃ τ̃ι̃ϊ̃ ‘Λ̃Φ̃ο̃ μ̃ μ̃η̃λχ̃

ϣ̃χ̃ς̃λ̃ο̃· κ̃“χ̃ε̃ι̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃’ τ̃θ̃’ ‘Η̃ι̃χ̃ς̃Φ̃ ‘Ι̃‘Λ̃“λ̃ϖ̃Ξ̃· κ̃ς̃ε̃ο̃ φ̃ο̃θ̃’ ‘Ι̃‘Ξ̃Ξ̃~λ̃θ̃’ ὚̃·Β̃ι̃ο̃ **:ρ̃ϊ̃ψ̃̃ ·η̃π̃π̃Τ̃ Ρ πιγζ̃̃ - ἱ̃**

Λ̃“λ̃ϖ̃Ξ̃ώ̃’ ‘Ε̃Ιλ̃θ̃’ ‘Λ̃Χ̃ν̃ Ζ̃θ̃Κ̃η̃ς̃ ρ̃“π̃Ι̃Ε̃ς̃θ̃ “ρ̃·ϣ̃ο̃ μ̃ μ̃η̃λχ̃ ὡ̃ φ̃ο̃θ̃’ ‘Ε̃Λ̃χ̃·η̃θ̃’ ἔ̃θ̃“·λ̃ι̃θ̃ ‘Λ̃Χ̃ν̃’ ‘Ι̃“χ̃Ιλ̃ϣ̃θ̃’ ξ̃Κπ̃

ο̃Β̃ς̃λ̃θ̃’ ϣ̃Β̃ϊ̃’ ‘Η̃ι̃χ̃ς̃Φ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃’ς̃ ρ̃Ι̃“ς̃ἱ̃ τ̃ι̃ϊ̃ ϣ̃ς̃Σ̃Ε̃θ̃’ φα̃ ὚̃Ι̃·θ̃’ ϣ̃·δ̃ ‘Η̃ι̃χ̃ς̃Φ̃θ̃’ Λ̃“Χ̃ο̃ν̃ώ̃’ ‘Ι̃‘Λ̃ο̃α̃ς̃

20 ‘Η̃χ̃“ή̃ τ̃θ̃’ “ν̃“χ̃Ε̃ Ι̃ο̃λ̃ο̃ μ̃ μ̃η̃λχ̃ς̃ ‘Ι̃’ς̃ν̃Ξ̃ Ω̃·Ξ̃ ‘Α̃θ̃“ί̃θ̃’ φα̃ γ̃ς̃ρ̃ο̃ ‘Ι̃‘Λ̃“λ̃ϖ̃Ξ̃ώ̃’ μ̃λ̃ Ψ̃ς̃ν̃θ̃’ ‘Κ̃ρ̃θ̃

. Ρ̃ “Θ̃ Ψ̃ς̃ν̃ ϣ̃χ̃ς̃λ̃ο̃θ̃ ο̃Β̃ς̃ο̃ φ̃ο̃π̃ς̃ ‘Η̃ν̃Ξ̃

¹ إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، مرجع سبق ذكره، ص 257.

² حسن احمد عبد الرحيم، اقتصاديات النقود والبنوك، ط1، مؤسسة طيبة للنشر والتوزيع، القاهرة، 2007-2008، ص23.

³ الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، ط2، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2003، ص74.

Τ ςΛεθ̣ ξκπ̣ Ἡϣ̣·Φθ̣ ἈΧνς̣ .(φν̣·λ̣ ρφΥ'Λ̣) ἱ'Λ̣·εἶ̣ τιῖ̣ ὕςΣΕθ̣ ἘΩλ̣ ἱ'Λ̣·λΩΞώ̣ μλ̣
 ἩΛΜΕθ̣ ὕςλῖ̣ Ἡ̣·ϣ̣ο̣ φα̣ πῖ'λϖῖ̣ ἩΣΣΘλ̣ ἱ'ΞΞ̣·λ̣ ρ̣· κςεϖ̣ (ἩιχςΦθ̣ ἘΙλθ̣'ς̣ κΘΥθ̣ ἔι·λθ̣)
¹.ρϣ̣λΒ̣ τιῖ̣ Εἰ'ῖ̣ ἩχΛ̣·ΒΘθ̣ ζςν·θ̣ σςεϖ̣ ὦ̣ ἩιχςΦ̣ ἩχΛ̣·Θἱ̣ Λῖ̣·Σλ̣ τιῖ̣ ζθκθ̣

:-ζ̣Τζ̣·οῖζ̣ ἱ'ΜΓ̣ Ρπιγζ̣ Φ̣πλ̣ -2

.Ρ̣·Θθ̣ ΤΛεθ̣ φν̣·Ωθ̣'ς̣ κ̣·ϣ̣θ̣ ΤΛεθ̣ ὕςῖ̣ Τ ςΛεθ̣ μλ̣ μ̣·ῖ̣ςν̣ ο· ΙΣεχς̣
 .ἩχλΞΛθ̣ ἱ'ΞΞ̣·λθ̣ ς̣ ἩλςηΕθ̣ ς̣ ἩθςΙθ̣ τθ̣ ἩΕςνλλθ̣ Τ ςΛεθ̣ φα̣ ὕΩλϖ̣ :κ̣·ϣ̣θ̣ ΤΛεθ̣ -
 Λχῆ̣ ἩΣ·Θθ̣ ἱ'ἠΛΠθ̣'ς̣ ἱ'̣·̣·χρθ̣'ς̣ ἱ'Λαῖ̣ τθ̣ ἩΕςνλλθ̣ Τ ςΛεθ̣ φα̣ ὕΩλϖ̣ Ρ̣·Θθ̣ ΤΛεθ̣ -Α
².ἩχλςηΕθ̣

:κ̣'ΙΣζ̣ Φπλ̣ ἱ'ΜΓ̣ Ρπιγζ̣ Φ̣πλ̣ -3

:τθ̣ κΞεϖ̣ φθ̣·Θθ̣'·ς̣ ἩχΣΘΠ ς̣ Ἡχνχῖ̣ ἱ'ν̣·λ̣Υ̣ ρ̣·εἰ̣ κΙεϖ̣ φπς̣ :·λπιΣι Ρπιβ̣ 1-3
 Μηλλθ̣ Ἡν̣·ἠλ̣ τιῖ̣ ζν·θ̣ Ιλϖ̣·χ̣ ὕ· φνχῖ̣ μ̣·λ̣Υ̣ μςΙ̣ Δνλϖ̣ :τΠΖΞ̣ κ̣'ΙΣ̣ Ρπιβ̣ -
 .ὕχλϣ̣ιθ̣ φθ̣·λθ̣

Ἡχθ̣·λ̣ γ'Λς̣ μ̣·λ̣Υ̣· Τ ςΛδ̣ ς̣ Ω̣·Υ̣· μ̣·λ̣Υ̣· Τ ςΛδ̣ μςηϖ̣ Ιδς̣ :τλϣ̣ κ̣'ΙΣ̣ Ρπιβ̣ -Α
 μ̣·λ̣Υ̣· Τ ςΛδ̣ ς̣ ὕς'Ιϖθ̣ ἩιρΞς̣ ἘΙχΒ̣ μςηϖ̣ μ̣ ρ̣χα̣ ΦΛϖΠχς̣ ἱ'ΙνΞ̣ ς̣ κρΞ̣ ς̣
 μχλ̣·Θθ̣ γ̣·̣·Ως̣ μ̣·λ̣Υ̣· Τ ςΛδς̣ μχθς̣·εἰλθ̣ ἱ'Σ̣ιΘΞλ̣ μ̣·λ̣Υ̣· Τ ςΛδ̣ ζ̣·ν̣πς̣ ἱ'ὦ̣·χ̣·λἠ
 . ΤΛεθ̣ μ̣·λ̣Υ̣θ̣ ζν·θ̣ σἱθ̣ ΨΙςϖ̣

μχ· γΛβθ̣ ὕΩλχ̣ υκθ̣'ς̣ Ολ̣·ρθ̣· ὕΛϣ̣·λ̣ ςπ̣ ν̣ςλΥλ̣ ὕΛδ̣ οΕνλ̣ Ινῖ̣ ὕΛΣλθ̣ οχθ̣ ἈΧνχ̣ ὕλ̣ κπ̣'ς̣
 Ἡχιλῖ̣ φα̣ Ολ̣·ρθ̣ Ἡχλπ̣ μλ̣ κῆλθ̣ τιῖ̣ς̣ οΞβν̣ ΤΛεθ̣ Ἡλχδς̣ ρ̣ ΤΛειθ̣ μ̣·λ̣Υ̣ἠ̣ κΙελθ̣ ὕΣ̣ ἱ' Ἡλχδ̣
³.ἩνςλΥλθ̣ Τ ςΛειθ̣ Ἡ·Ξνθ̣· Φεα̣ ὕλϣ̣·ΩΞχ̣ Χβιθ̣' ἱ'κπ̣ μ̣ ὦ̣ ἩνςλΥλθ̣ Ἀχῆς̣ ρ̣νλ̣ ἩνςλΥλθ̣ Τ'Λδ̣·

γΕΘΞϖ̣ φΘθ̣ ἱ'ὦ̣·χ̣·λἠθ̣ ὕἠΠ̣ κΘ̣·ϖ̣ ρ̣μ̣·λ̣Υ̣· Ἡθςβἠλ̣ Λχῖ̣ Τ ςΛεθ̣ :·λπιΣι Ινά̣ Ρπιβ̣ 2-3
 ΕΛΠϣ̣θ̣ ἱ'ςνΞθ̣ ὕΞΘ̣ Ἀχ·ἠ̣ 'ςλν̣ Τ ςΛεθ̣ μλ̣ Ψςνθ̣' ἱ'κπ̣ ΙρΠ̣ Ιδς̣ ρ̣ἩνΞ̣ μλ̣ ὕδ̣ ὕΞΘ̣ Ωαἱθ̣
 ἩΒ̣·Εθ̣'ς̣ φθ̣·λθ̣ γςΞθ̣ φα̣ ἈιΦθ̣'ς̣ ΤΛϣ̣θ̣ ὕςΛΧθ̣ ὕεας̣ ρ̣χιῖ̣ Εἰ'̣·̣·ρθ̣' Λϣ̣Ξ̣ Ἀκ·κϖ̣χς̣ ρΕΛχθ̣·ῖ̣
⁴.ζν·θ̣ μλ̣ Ἀ'Λλϖ̣Ξ̣· ΤΛϖεχ̣ υκθ̣' Ψςνθ̣ μλ̣ ἩἠΛΠθ̣ ἱ'ν̣·ἠ̣ ἱ'κ̣ Τ ςΛεθ̣ μλ̣ Ψςνθ̣ ἱ'κπ̣ τθ̣

¹ إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، مرجع سابق، ص 259.

² ناظم محمد نوري الشمري، النقود والمصارف والنظرية النقدية، ط1، دار زهران للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2013، ص 127.

³ إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، مرجع سبق ذكره، ص ص 259، 260.

⁴ علي عباس، الإدارة المالية، ط1، اثراء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص 26.

:κυΣΙηγιζ̃ 'ΜΓ̃·υίΠιζ̃ Ρπιγ̃ -4

:τθ' Λ̃χϚ̃λθ' 'Κρθ̃ 'ε·Φ Τ ςΛεθ' κΞενϖς

.σΛΘϊ' ζςν·θ'ς 'Ι̃ηΛΠιθ Τ ςΛδς 'Ι̃λαϖθ Τ ςΛδ -

.κ̃Ϛ̃ϖ̃ Ψ̃φεθ'ς 'ΗλςηΕιθ Τ ςΛδς Ρ̃'Θθ' Ψ̃φειθ Τ ςΛδ -

.Ϛ̃λϊ'ϊ' 'Α̃ΕΣ̃ς μχΒϖνλιθ Τ ςΛδς μχηρϖΞλιθ Τ ςΛδ -

.μχΛΘωθ Τ ςΛδς Ϛ̃ΕλϚ̃ιθ Τ ςΛδ -

Ιχβςς ρμχΥΛϖελθ' 'Ηνρλς 'Ηχϊ'ςν τιϊ 'Ξ̃Ξ̃ 'Ι̃λ̃Ξ̃εϖθ' κςεϖς ρ'Ηχϊ'Ι̃λα 'Ι̃λ̃Ξ̃εϖ Ψ̃ςν ὃη 'Ι̃Εϖ ὃΘιχς
 'Κρ· ΩΛΒϖϖ φϖθ' 'Ι̃ν̃χ·θ' τιϊ 'Ϛ̃ν·ς ΛΘψ' μςι 'Ηχϊ'ςν Ι̃ϖχΙΕϖ 'Ηλ̃̃Ελθ' Τ 'Λδό' 'Ι̃Ξ̃̃χ̃Ξ̃ ΩΥς φα
 . Ρ ςΣΘθ'

:ΙΗΠιζ̃ 'ΜΓ̃·υίΠιζ̃ Ρπιγ̃ -5

:ΗχΒΛ̃'Θ Τ ςΛδς 'ΗχιΘ'Ι Τ ςΛδ τθ' κΞενϖς

ς̃ μχϚ̃Ϛ̃·Φθ' Ρ̃'ΘΠϊ' μλ 'ΗθςΙθ' ρ̃χιϊ ὃΣΕϖ φϖθ' Ε̃θ̃·λθ' φπ :·υηϚ̃Η Ρπιβ̃ -̃

φα 'Ηλ̃'ϖθ' 'ΗΦιΞθ' ς̃ 'Ηςςθς'ϊ' 'ΗθςΙθ μςηρ ς κρϖ̃̃χ̃ενΒ ὖ̃ΕϖΘ̃· ρ̃λχιδ̃· μχνΦ̃εθ' μχςςνϚ̃λθ'

'ΗθςΙθ' ΕΛΙδ μςηρ Ψ̃ςνθ' 'Κπ φβα π̃ΙχΙΞϖ 'Ηχβχης ρ̃ϖΙλς Τ ςΛεθ' ξκπ ΦςΛΠ ΙχΙΕϖ

'Η·Ε̃Σ̃ ρ̃ν̃ι φΒΛ̃'Θθ' Τ 'Λϖδῶ' τιϊ ρ̃ϖΛΙδ γςϖϖ φιΘ'Ιθ' Τ 'Λϖδῶ' τιϊ ρ̃ϖδ̃Φς

ρ 'Ηχι'Σ̃ϖδῶ' 'Ι̃ῶ̃Βλθ' ΩχλΒ φα Τ ςΛεθ' μλ Ψ̃ςνθ' 'Κπ 'ΗθςΙθ' ὃλ̃Ϛ̃ϖΞϖ ς̃ 'χιΘ'Ι 'ΗΦιΞθ'

γχΛΦ μϊ ζθκ· 'ΗθςΙθ' κςεϖ ς φνΦςθ' Λ̃'ΘΙῶ' ς φλςεθ' 'Ι̃'ϖνό' ΕΙ̃̃χ̃Μ Τ Λίθ 'Ηχϊ'λϖΒῶ'

.κ̃Ϛ̃ϖ̃ 'Α̃'ϖηῶ' τθ' 'Ι̃'λαϊ' Ες̃̃ΙΙ

μλ Ϛ̃ςΞ̃ ρ̃λχιδ̃ 'Ι̃Λ̃'Θ μλ 'ΗθςΙθ' οχιϊ ὃΣΕϖϖ φϖθ' Τ Λεθ' ςπ :·υ̃̃Ι̃̃Ϛ̃ Ρπιγ̃ -Α

ὃ̃ςλ̃ τθ' 'ΗθςΙθ' 'ΗΒ̃'Εα ρ̃ 'Ι̃Λ̃'Θθ̃· κχελ υςνϚ̃λ ς̃ φ̃Ϛ̃·Φ Ρ̃ΘΠ ς̃ 'Ηχ·νΒ̃ 'ΗλςηΕ

ΛΧνθ̃· 'Ηχ·νΒ̃ϊ' 'Ι̃Ε̃λ̃Ϛ̃θ' τθ' 'ΗΞ̃̃λθ' ρ̃ϖΒ̃'Ε ζθκης 'ΗχνΦςθ' ρ̃ϖ'ΛΘΙλ 'Ηχ̃̃βη κΙϊς 'Ηχα̃'Υ̃

ὖ̃ιϖΘϖ οΕνλ 'Ηχβχης Τ Λεθ' 'Ηχιλ̃̃α 'Ηχη̃̃ΕρϖΞῶ' ΩιΞθ' τιϊ 'ΑιΦθ' φα ΕΛΛϖΞλθ' ΕΙ̃̃χ̃Μθ' τθ'

'Ηιλ̃̃· Δνλϖ Τ Λεθ' 'Ηλχεα ρ̃'Ηχ·νΒ̃ 'ΗθςΙ μλ Τ Λεθ' Δνλ 'Κ̃'α ρ̃'ΗΥΛελθ' 'Ι̃'ρΒθ' ὖ̃ΕϖΘ̃·

'Ι̃'λ̃ΜιϖΞλ ς̃ 'Ηχη̃̃ΕρϖΞ̃' ΩιΞ ὃηΠ φα ·θ̃̃ή ὃ̃λ̃λ̃οχς 'Η·ὃ̃Σ̃θ' 'Ηιλ̃̃Ϛ̃θ̃· Νχθς Τ Λελθ' Ιι·θ'

φθςΙθ' ζν·θ' ς φθςΙθ' Ιενθ' γςΙνΣη ρ̃ 'ΥΛδ̃ 'λ̃ 'ΗθςΙθ 'ΗθςΙ 'Η̃̃χπ 'Ι̃Ενλ 'Κ̃' 'λ̃ ρ̃'Ι̃'ϖνό'

'Ηιλ̃̃Ϛ̃θ' Νβν· μςηρ ΙχΙΞϖθ' 'ΗεχΛΦ τϖΕς 'Η·ὃ̃Σ̃θ' 'Ηιλ̃̃Ϛ̃θ̃· Δνλχ Τ Λεθ̃'α ρ̃Λχλ̃̃ϖθ' ς̃ Ϛ̃̃Πνῶθ

μλ Ψςνθ' 'Κπ τθ' 'ΛχΩη 'Βιθ 'Ηχλ'νθ' ὕςΙθ' μ' ΧΕΕλθ' ς ρ 'ΗχνςχΙλθ' Ψ'βδλ' φθ' υΙ'χ 'λλ
ΙχΜθ 'ρν' 'ρλιϊ Ωλ υΙ'Σδδ' 'ρφ'Πν σςδΞλ Ωαλθ ς 'Ηχθ'λθ' 'πιλ'ςλ φλνθθ Τ ςΛεθ'
: φθ' Λ'ΜΒθ' φα 'ΗχΒΛ'θθ' Τ ςΛεθ' ὕν Σδς ρ 'ΗΥΛελθ' 'ΗθςΙθ 'ρδχ'Υ·θ μλ

(ίλ'θθ' μλ ὕςλλθ' ς υλθΠλθ' μχ·) 'ΗχΛ'Βθθ' Τ ςΛεθ' •

. 'Ηχ·νΒ' Ζςν· ὕ·δ μλ Τ ςΛδ •

. ὕ'ΛΦϊ' 'ΕΙΙ'Υλ Τ ςΛδ •

¹. (Ηχ·νΒ' ὕςΙ μλ Τ ςΛδ) 'ΗχλςηΕ Τ ςΛδ •

·Κ'ιηό Βλι 'Ε\$'Ι'π 'Ε'Μ'υΜ : 'Ιζ'οζ̃ 'ηΤιζ̃

:Κ'ιηό Βλι 'Ε'Μ'υΜ - 1

ΕΙΙΕλ Λχχ'Υλς κ'ϊ Λ'Φ' 'ρν· 'Ηχν'λθ' 'ΗΞ'χΞθ' ὕΛ'Υθ :·υλ'ιηό· ·Μ'υΜζ̃ θποϋι •

οΕνλ κΙϊ ς' μ'λθ' 'Δνλ· 'ΗΣ'θθ' 'Ι'Λ'Λεθ κπκ'θθ' Ινϊ μ'λθ' φθς'Ξλ 'ρ· ΙΠλθΞχ

.οχιϊ 'Η·δλθ' ς μ'λθ' ὕ'Ιπ' ΦχΦθθς ΙχΙΕθ φα Ιϊ'Ξθ 'Ε'Ι' 'ρνςη φθ' 'Ηα'Υό·.

μ'λθ' 'ΕΛ'Ι' 'ρ· ΙςΜθ 'ΗχΙ'Πλό' ΦςΛΠθ' ς Λχχ'Υλθ' μλ 'ΗϊςλΒλ μλΥθχ Λ'Φ' 'ρν· ὕΛ'Υθ 'λη
σΙθ 'Ηεθθ' ὕλ'ϊ Λχαςδ ς ρΙΕ'ς ΨςΥςλθ 'ΕΙΕςλθ' 'ΗΒθ'Υλθ' μ'λΥη ρ Τ 'Λή' 'ΕΙϊ γεΕχ 'λ· 'ΗΣ'θθλθ'
υ' ρ'Ηχα'ηθ' 'ΗνςΛλθ' Λχαςδς 'Φθθ' φα Ψςδςθ' μλ ὕςθ μςΙ ὕλ'Υθ' μλ κρνηλχ 'λ· ΕΛ'Ιό· μχΙλ'Υθ'
γ'Φν μλΥ ὕθ'Ι Ζθκ μ' 'λθ'Φ ρ ὕδςλθ 'εας 'χΙ'Υθ' 'Ι'χςδΞλθ' τθ' ΨςΒλ μςΙ ὕΛΣθθ' 'ΗϊΛΞ
Ψ'ςν' ὕιθθλ 'ΗχΙ'θ φα 'ρχιϊ Ι'λθ'Ι'ς ςπ 'Ηχν'λθ' 'ΗΞ'χΞθ' μλ Τ Λίθ' ς κρχθ' 'ΗΥςβλθ' 'ΗΦιΞθ'
μλ 'Ι'χΣςδς Λλ'ς ς 'Ι'λχΙ'Υθ τιϊ Τ'ν· ὡ' 'ρν'Ι 'ίςΛθθ' μηλχ ὡ φθθ' ς 'ριΕ'Λλ ὕιθθλ· 'Ι'ν'λθ'·
². 'ΗΣ'θθλθ' 'Ι'ρΒθ'

'Ι'Τ'ΛΒ'ς 'Ι'Ξ'χΞ ΩΥς· Λχθ'ϊ' 'Κπ κςεχ 'ΥχΕ Ζν·θ ΕΙε'Υλ 'Ηχ'Υς φν'Υθ μ'λθ' 'Δνλς ΩχΜςδ
³. Τ Λεθ' φ·θ'Φ 'Ι'βΙλ ΗχΛ'ςδ 'ΑΞΕ Δνλθ' φα 'Ηχςθς'ϊ' μςηθς

μλΥθθ 'Ι'λχΙ'Υθ 'ΗΙΒΞλς 'Η·ςθηλ μςηθ φθθ' 'ΗΞ'χΞθ' Ξκπ ρΗΣ'θθ' 'Ηχ'Υ'Λδό' οδΞ'χΞ ὕΛΣλ ὕηθ μ'
'ΗΞ'χΞθ' Ξκπ μ' 'ΥχΕ ρ'πΛ'Φ' φα ὕλ'Υθ' μ'λθ' 'ΕμρΒ' τιϊ μχ'Υθ φθθ' 'Ηλ'Υθ' 'Ι'ρχΒςθθ' ς Λχχ'Υλθ'

¹ إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، مرجع سابق، ص ص 266، 267.

² عبد السلام لفنة سعيد، مرجع سبق ذكره، ص 205.

³ SYLVIE COUSSERGUES, GAUTIER BOURDEAUX, gestion de la banque, 6^e édition, dunod, paris, p173.

ἩΦΘθ' ΛΣ·νῖ ἱε̃ πΛσι· ἰϖ̃ο φοθ'ς Ἡχν̃·λϖ̃ώ' ἩχΒχϖ̃·Λϖ̃Ξώ' ἩΦΘθ ἱ'ἰολ' ῥ̃ολϖ̃ ἩχΥ'Λδó' . ὕΛ·Σ λιθ Ἡλ·ΰθ' ἩχΒχϖ̃·Λϖ̃Ξώ'

ΠΕΘ Τ'Λδó' ἩΞ·χΞς ρεχεΕΘ τϖ̃Ξχ ἩΣ·θ ὕ'ἰπ̃ οθ ἱ'λΧνλθ' μλ ξΛχίη υΛ·Βοθ' ὕΛΣλθ'ς ζθκ·ς ρϖ̃·λθ' Ν·Λ Ἀ·ΕΣ̃ς μχῖἱςλθ' ρχιῖ ῥ̃ΣΕχ φοθ' ὕΛΣλθ' ῥ̃ςλ' κ'ἰΘϖ̃Ξ' ἈσιΞς ρΞ·Βϖ̃ώ' ἩΛΙΘς οα'ἰπ̃ ἄσι· ὕΛΣλθ' ἱ'Λ·'Κ' ἩχΛςΛΥ φπς ρΛ·Λεθ' Κ·Θ'ο' τιῖ Λω̃ ἩΞ·χΞθ' ξΚρθ μ̃ ΔΥϖ̃χ :ρ̃ολἱελ φα Τ'Λή̃ γχεΕΘ τθ' Τ'Λδó' ἩΞ·χΞ ὕ'ἰρϖ̃ς ρχα ῥ̃λϖ̃χ φοθ' Ἡ·χ·θ'

.Ζν·θ' ρΕνλ φοθ' Τ ςΛεθ' ἩΛÈΞ -

. Τ Λûûλ ἱ'·ῖ γχεΕΘς Ζν·θ' ἩΦΠν̃ Ἡχλνϖ̃ -

¹. ρἱΕ'Λλ Ἡα·η φα Τ Λεθ' Ἡχἱλῖ τιῖ ἘΛλϖ̃Ξλθ' Ἡ·δ·Λθ' μχλ·ϖ̃ -

:Ρ̃·ἱύύβῖ̃ ·Μ̃·υΜ Ἐ̃·υπἩΓἱπ Ἐ̃·λπει •

Ζςν·θ' ΩχλΒ μχ· ρνχ· λχα γβϖ̃ ρν̃ ὡ· ρΛΘῖ Ζν· μλ ραÈΘθ' μλ κήΛθ' τιῖ Τ'Λδó' ἩΞ·χΞ μ̃ :φἱχ·χα Τ'Λδó' ἩΞ·χΞ ἱ'νςηλ ἱχἱΕϖ̃ μηλχς ρ̃ϖ̃·χςϖ̃Ελθ μςηλθ' κ·ΰθ' Λ·Φό' ὙχΕ μλ

Τ ῥ̃· Τ'Λδó' ἩΞ·χΞ μλΥϖ̃ μ̃ ἈΒχ ὙχΕ :ο̃Σ̃ἱβ̃ κειἱζ̃ ρ̃·πιψ̃ θῖΓ ἩυἩΓἩ -1

. ὕΛΣλθ' ολἱεχ μ̃ μηλχ υΚθ' Τ'Λδó' μλ ἈςήΛλθ' κΒΕθ' ΠΕχ ἱ'ἱ'ΠΛό'

ρ̃θς·δ μηλχ φοθ' ἱ'ν·λΥθ' ἱχἱΕϖ̃· Ζν·θ' κςεχ :δλ·ζ̃ ἰ·ῖ κἱ ·ζῖπ̃γἱζ̃ Ἐ̃·ῖἱΣζ̃ ἩυἩΓἩ -2

φα ρ̃θς·δ σἱλθ ἔας ΛΘῖ ἱ'δς μλ ὕἰϖ̃Θ ἰ·λ Ἐἱ·ῖἱς ρἩΦχΕλθ' ὕςΛΧθ' τιῖ ὕδςϖ̃ φοθ'ς

.μ·λϖ̃ώ' Δνλθ Ἡλἱελθ' ῥ̃ςΣ ὕθ Ἡ·Ξνθ· μ·λΥθ' ΟΛ·π Ὑ·χ̃ Ζν·θ' ΠΕχ λη ργςΞθ'

ἩἱχηΠϖ̃ μῖ ἱ'λςἱϖ̃λθ' Τ ῥ̃· τιῖ Τ ςΛεθ' ἩΞ·χΞ υςϖ̃ΕΘ μ̃ ἱ· ὡ :Ρ̃·πιγζ̃ ·ημεΞἩ ἩυἩΓἩ -3

κΒΕ ἱςΥ φα κϖ̃ϖ̃ς ἩἱχηΠϖ̃θ' ξΚπ μλ Ψςν ῥ̃η κΒΕς ὕΛΣλθ' ρ̃λἱεχ μ̃ μηλχ φοθ' Τ ςΛεθ'

.οἰΛ'ἱ' ἘΛ·Θς ὕΛΣλθ' κΒΕ ζθκἱς Ωλϖ̃Βλθ' φα μ·λϖ̃ώ' τιῖ ἈἱΦθ'

ἩχΛ'ἱό' ἱ'χςϖ̃Ξλθ' Ἡα·ηθ ἩΕςνλλθ' ἩΦἱΞθ' Τ'Λδó' ἩΞ·χΞ ΔΥςϖ̃ :ἱ·ἱγζ̃ θ̃·ΖἩ̃ Ἐ̃·υπἩΜἱ -4

ξΚπ ἱχἱΕϖ̃ φἱ·νχς οχἱῖ Ἡεα'ςλθ' κἱῖ ς̃ Τ Λεθ' Δνλ τιῖ Ἡεα'ςλθ' Λ'Λδ Κ·Θ'ο' μῖ Ἡθς̃Ξλθ'

Ζ·νπ μ̃ ὙχΕ ρ Τ ςΛεθ' Ἡα·η ὙΕ· φα χἱ·ϖ̃θ' ἘΛ'ἱό' ἱ'δς Ψ·χΥ κἱῖ ῥ̃βἱηχ λ· ἱ'χςϖ̃Ξλθ'

ς̃ ΨΛθ' Λχἱλ σςϖ̃Ξλ τιῖ ρν·Π· Λ'Λεθ' ΚΘ἖χα μχῥ̃λ ἱΕ μῖ ρ̃ϖ̃λχδ ἱχἱΜϖ̃ ὡ Ἡχνχϖ̃ςΛ Τ ςΛδ

¹ رضا رشيد عبد المعطي، إدارة الائتمان، مرجع سبق ذكره، ص 209.

Κ*ΘΟ'ς ρχα 'ΥΕ·ιθ' Τ Λίθ' 'Κρθ 'ΗιηΠλ 'ΗνΒθ τθ' ὕ*ΕΟ Τ ςΛεθ' Τ ὕ·ς ρ Τ ςΛεθ' 'ΕΛ'Ι Λχιλ
 . Ρ ςΣΘθ' 'Κπ φα Τ ςΛεθ' κΒΕθ 'χιϊς 'χνι ΙςΙΕ ΩΥςΟ 'ΥχΕ ρν·Π· Λ'Λεθ'
 υΚθ' μ'λϑ'ω' κΒΕθ τ Σδ'ι' ΙΕθ' ζςν·θ' Τ ὕ· ΩΥΟ :ΗΓ̣π̣ζ̣ ρυιϑ̣ P̣ιβ̣ι ςΠβ̣ψ̣ ΗΓ̣ζ̣ -5
 'Ηλπ'Ξλ 'ΗηΛΠ ς' 'ΗΣ'Θ 'ΗΞΞ'λ ς' Ιλα ὕχλῖθ' 'Κπ μ'η' ΛΧνθ' Τ ί· ΙΕ'ςθ' ὕχλῖθ' ολιεθ
 ὕχλῖ ὕῖ Τ 'Λδó' ΜχηΛΟ μλ 'ΕλΦ'Θλθ' ὕχιεθ ςπ ΙςΙΕθ' ξκπ ΩΥς μλ ὕ Ιρθ' μ' ρΗλ'ῖ
 'ΕΙΙΕλ 'Η·Ξνη ονῖ Λ·ῖλ τ Σδ'ι' ΙΕθ' μςηχ Ιδς ρΕλχ·η ΛΦ'Θλ μλ ζθκ 'ΑΕ'Σχ 'λς ΙΕ'ς
 κΒΕ μλ 'Η·Ξν τθ' 'Ηα'Υό· μςηχ Ιδς ρο'Φ'χΟΕ'ς οθ'λΞ'Λ μλ 'Η·Ξν ς' ζν·θ' ὕ'λ Ν'Λθ
 .οΞβν ὕχλῖθ' ὕ'λΞ'Λ

φοθ' ὕχθ'ηρθ' μῖ 'Ι'λςῖλ Τ 'Λδó' 'ΗΞ'χΞ μλΥΟΟ μ' 'ΑΒχ : P πιγ̣ ἡυζ̣ε'Η ΗυΗΓ̣Η -6
 Τ ςΛεθ' 'Ι'λ'Μοθ' τιῖ ΩαΙΟ φοθ' κςΞΛθ'ς 'ΕΙ'βθ' 'ΙώΙῖλθ' 'Η·Ξνθ· ῖ'ςΞ ὕχλῖθ' ριλῖοΞχ
 ὕῖῖλ τιῖ πΛχϑ'ος Ι'ΙΞθ' κῖῖ ς' μ'λϑ'ω' ΛΦ'Θλ Λχιεθ 'ΑΒχ ον' τθ' 'Ηα'Υ' ρΗχι·εοΞλθ'
 .ΕΙ'βθ'

ὕ·δ μλ ρλχιεθ 'ΑΒ'ςθ' 'Ι'ΙνοΞλθ' ζν·θ' φα Τ 'Λδó' 'ΗΞ'χΞ ΙΙΕΟ : P Ιγ̣ζ̣ 'Ε'ηλΗΜι ΗυΗΓ̣Η -7
 Νβν φας ΛΘ'ι ζν· μχ· Èχιδ ὕΙΟΘΟ 'Ιν'η μ'ς 'Ι'ΙνοΞλθ' ξκπς Τ Λεθ' 'ΑιΦ Ινῖ ὕχλῖθ'
 .ΕΙΙΕλ φρα ΛΘ'ι 'Ιδς μλ ζν·θ'

τιῖ 'ΗΛ'Σθ' 'Η·δ'Λιθ ὕλ'η κ'Χν κχλΣ'Ο Τ 'Λδó' 'ΗΞ'χΞ ὕλΠΟ μ' φί·νχ : P πιγ̣ζ̣ ·Ω'ηι -8
 ὕηΠλ ὕ'Ποη' ςπ ὕ Ιρθ'ς ρΗβιΟΘλθ' ρῖ'ςν· 'Η·δ'Λθ' ὕ'Ξς Ψ'·Ο' ὕÈΘ μλ ζθκς Τ ςΛεθ'
 ὕ'ςλϑθ 'ΗΟδ'λθ' 'Ηλχεθ' Τ β'Θν' φα 'ΙÈηΠλθ' ὕλϑΟΟ Ιδς ῖÈλῖθ' μλΥ Τ ςΛεθ' ὕχΣΕΟ
 .γÈΦó' τιῖ ς' 'ΕΙΙΕλθ' Ιχῖ'ςλθ' φα Τ Λεθ' Ι'ΙΞ τιῖ ὕχλῖθ' 'ΕΛΙδ κῖῖ ς' 'ΗνςπΛλθ'

οι·εχ υΚθ' σΙλθ' ὕλ σΛθ' Ι'ῖ· Τ 'Λδó' 'ΗΞ'χΞ μλΥΟΟ μ' 'ΑΒχ : P πιγ̣ζ̣ ρευξ̣ πῖ Ι'Τ -9
 ὕΛΣλθ'ς ὕχλῖθ' μχ· 'ΗχλχΧνθ' 'ΗδÈῖθ'ς ρΦςΛΠς ρῖ'ςν'ς 'Ι'ν'λΥιθ 'Η·Ξνθ· Τ Λελθ'
 ὕλϑΟ 'Ι'λ'Μοθ'ω' ξκπ ρΗχν'Μχλθ' Ιςν· ῖ'Λ'Θ 'ΕΙςΒςλθ' Τ ςΛεθ' 'Ι'λ'Μοθ'· 'ΗΣ'Θθ' 'Ι'Λ'·οῖ'ω'ς
 ρλ'ΙΘοΞω 'Ηχα'Υ' κςΞΛ τιῖ ὕΛΣλθ' ρνλ ὕΣΕχ ὕ·εοΞλθ' φα Τ ςΛεθ' ὕλῖθ' 'Ι'·χΟΛΟ
¹.ὕΛΣλθ' ρθ Τ Λῖ'οχ φοθ' ΛΦ'Θλθ' Τ χβ'Οθθ

¹ إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، مرجع سبق ذكره، ص ص 269-271.

:κ̃ιη,ό̃ Βλι ΈπΤΖπ Έξ̃ι̃ -2

ΙΠΛχ κ̃ι̃ Λ̃Φ̃ Η̃·ῶλ· μςηῶ φηθ ΤςΛεθ̃ Δνλ̃ Ι̃ςΦΘ οχα ΔΥςῶ Ἀςῶηλ Λ̃Φ̃ Ζςν·θ̃ ΩΥῶ ἄλ̃ Εἰ̃ι̃
ς̃ ῥιθ ὑ̃ ὙςΙΕθ̃ ὕνλ̃ ΖθΚς Ἡχν̃·λῶ· Ἡχλῶ· Κχβνῶ ΕΙΕςλ̃ ΕΙΙΕλ̃ Ι̃ςΦΘ τθ̃ ΤςΛεθ̃ κΞδ̃ φβΧςλ̃
Δνλ̃ Ἡχλῶ ῥ· Λλῶ φῶθ̃ Ι̃ςΦΘς̃ Ι̃·ῤ·Βῶ· κπ̃ς ολῶι̃ ῥ̃ ΤΛεθ̃ Δνλ̃· Λ̃·Λεθ̃ Κ̃ῶ· Ινῶ ὕ̃·ΛΕν̃
:φπ ΤςΛεθ̃

:ςύιζ̃ ὀ̃θ̃π Οἰὺζ̃ κψ̃ ΙΓ̃ζ̃ 1-2

ῥλ̃·ῥῶιθ κπς̃ι̃Ιχ̃ μχΚθ̃ ῥ̃ οῦχθ̃ μςλῖεῶχ̃ μχΚθ̃ ο̃·Ἐλῶ ἔλ̃·Χον̃· ὑΛ̃·Βῶθ̃ Ζν·θ̃ φβῶηχ̃ ὡ̃ ἈΒχ̃
Ἡχ·ῶηλθ̃ Ι̃·Ξ̃·Λῖθ̃· ΤΛῖθ̃ μῖ̃ ὙΕ·θ̃ μλ̃ Ι· ὡ̃ ῥ̃· Λ̃·ρΠῶς̃ Ἡῶχ̃·ῖ̃Ιθ̃ ῥῶ̃·Ξς̃ Λῶ·ῖ̃ ο̃·ῥλ̃
γχςΞῶθ̃ Ἀῖχς̃ ρ̃Ἡχλςλῶθ̃ κρῶ̃·Β̃·χῶΕ̃ ὕ̃·ῶθλ̃ τῖ̃ ὕ̃·Λῶθ̃ς̃ ῤ̃·Ἐλῶθ̃ μλ̃ ἈΛεῶθ̃ς̃ Ἡχν̃·Ιχλθ̃ς̃
·Ζν·ιθ̃ ἩχεχςΞῶθ̃ ἩΣΕθ̃ Ἡ̃·χ̃Μ ὕ̃·Ιρχ̃ ΖθΚθ̃ ΑχςΛῶιθ̃ ἄλ̃·π̃ ἈςΙ̃ φαΛΣλθ̃

:Ρπιγ̃ Έ̃ηΤ̃ ·Μ̃ιΗ̃ 2-2

ολῖεῶ τθςῶχ̃ ον̃·α̃ Ζν·θ̃ ῥ̃·δ̃ μλ̃ Ιῥλθ̃ ῖ̃Κςλνιθ̃ ἔας̃ ΤςΛεθ̃ Ἀῖφ̃ Ἡ̃·ῥῶ· ῥ̃ηχρθ̃ κςεχ̃ ἄλνῖ̃
Ζν·θ̃ φβΧςλ̃ ῥ̃·δ̃ μλ̃ ἩχΣΘΠ̃ Ἡ̃·ἔλ̃ μλ̃ Λῶη̃ ῤ̃·ΛΒ̃ Ἀλῖ̃ φῖ̃·ΙῶΞχ̃ Ιδς̃ ΤςΛεθ̃ κΞδ̃ τθ̃
· ΤΛεθ̃ Ἀθ̃·Φ̃ ῥ̃·χλῶθ̃ Λελ̃ τῖ̃

:ρυιῶζ̃ τζ̃ιζ̃ Κελῖζ̃ ρηΓ̃Η̃ 3-2

ῥ̃ιχῖεῶς̃ Ἡχθ̃·λθ̃ κ̃̃·ςεθ̃ ἩΞ̃·Λῖ ῥ̃·Ἐθ̃ μλ̃ ΤΛεθ̃ Ἀθ̃·Φ̃ ῥ̃·χλῶθ̃ φθ̃·λθ̃ ΜηΛλθ̃ ῥ̃·χῖεῶ κῶχ̃
·Λῶη̃ ῥ̃̃· Ι̃ςνΞ̃ 3 ῥ̃·Σῶ Ιδ̃ Ἰ̃·Λῶβθ̃

: ῖ̃ηΤζ̃ ῶηγι̃ κψ̃ Ι̃·Μ̃ῶηΜῶ̃ 4-2

μλ̃ ῥ̃ Ζν·ιθ̃ Ἡχῖῶ·Ιθ̃ κ̃̃·δ̃·ῖ̃ μλ̃ ἄλ̃ ΤΛεθ̃ Ἀῖφ̃ κῖελθ̃ ἩχΛ̃·Βῶθ̃ Ἡῥ̃·λΞθ̃ μῖ̃ Λ̃·ΞβῶΞῶ̃ κῶχ̃
1. ὕ̃·ΜηΛλθ̃ Ζν·θ̃ς̃ σΛῶῖ̃ Ζςν·θ̃ ῥ̃·Ἐθ̃ μλ̃ ῥ̃̃· ῥ̃·χλῶθ̃ ὡλ̃ Ἰ̃·ῖ̃·λῶΒ̃ Ιεῖ̃ ῥ̃·Ἐθ̃

:ΡἩγιζ̃ Χι Ρπ̃ῶηζ̃ 5-2

Τς̃·βῶθ̃· Ζν·θ̃ κςεχ̃ ρ̃ ΤΛεθ̃ Ἀῖφ̃ κῖελς̃ ΤΛεθ̃ Ἡῥ̃·χ·Φ̃ μῖ̃ Ἡῥ̃·λΒλθ̃ Ἰ̃·λςῖῥ̃·λθ̃ ἩΞ̃·Λῖ Ιῥ̃·
:μλΥῶῶ φῶθ̃ς̃ Ιεῥ̃θ̃ φςΛΠ̃ τῖ̃ ῥ̃·χλῶθ̃ ὡλ̃
Λῥ̃Ξ̃ ρ̃Ζν·θ̃ ῥ̃·Β̃·ῶΕχ̃ φῶθ̃ Ἰ̃·ν̃·λΥθ̃ ρ̃ ΤΛεθ̃ Ι̃·ἸΞ̃ ἩεχΛΦ̃ ρῶαΛΣ̃ Ἡχβχη̃ ρ̃Ζν·θ̃ εἰ·λ̃ Ιχῖεῶ
·ΦςΛΠθ̃ μλ̃ ΖθΚ̃ Λχῖς̃

¹ ذيب حسين، فعالية نظم المعلومات المصرفية في تسيير حالات فشل الائتمان، مذكرة ماجستير في اقتصاد وتسيير المؤسسة، جامعة قاصدي
مرباح، ورقلة، 2011-2012، صص 75، 76.

:τηριεηζ̃ κ̃ιςζ̃ ῥηΤ 6-2

ξκρθ οοχηιλ ῑ·Ωχ φ00'ς ῑ'Ιν0Ξλς ο0'ν'λΥ κχιε0 ῑχλῑθ' μλ ζν·θ' ΑιΦχ ῑ'ΛΒό' 'Κπ φα

¹.ζν·θ' ρΒ'0Εχ φ00' ῑ'ν'λΥθ'

:Ρ̃ιβι̃ ῑ'ιβ̃ ϑ̃Ξλ̃ 7-2

ζν·θ' Λχιλθ ῑςῑχ ῑ'Λεθ' 'Κπ ῑχιπ' τθ' ῑ'νπ ΛχΠνς ῑε·ῑΞθ' ῑ'ςΦΘιθ Αχς00 ϑπ ῑ'Λεθ' 'Κπ

Μς'Β0 ῑθ'Ε φας ρῑχςρΒθ' ΨςΛβθ'ς ῑώ'ηςθ' μλ ῑηθ ΤΛεθ' έι·λθ ῑαςεΞ Ει'ῑ ζςν·θ' ΩΥ0ς

².ῑλ'ῑθ' Ελ'Ιό' τθ' ὀιλθ' ῑ'Ξλ' ΑΒχ ῑΕθ' 'Κπ έι·λ

:κ̃ιηόπ Ρπιγζ̃ Βλι Ιω̃Ωι :Χ̃ιζ̃ ῥηΤιζ̃

ΤΛεθ' Δνλχ μ' ῑ·δ ζν·θ' τῑΞχς ρῑχν'λ0'ώ' ΛΦ'Θλθ' μλ ῑχιῑθ' τθ' μ'λ0'ώ'ς ΤΛεθ' ῑχιλῑ ΤΛῑ00
ζν·θ' ΤΛδ' 'Κ' : ὀςΛῑλθ' υῑ'Σ0δώ' ῑλχ0η ῑ'ςεχ ρμς·Μιθ φθ'λθ' ΜηΛλθ' ῑΞ'ΛΙ τθ' μ'λ0'ώ' ϑ'
ζν·θ' μλ ΛώςΙ μςχιλ ΡΘΠ ΤΛδ' 'Κ' ῑ'λ' ρ ΡΘΠθ' μλ ζν·θ' Ζι0λ' Φεα ΛώςΙ 1000 ῑΣΘΠ
μΛειθ ΔιΣχ ῑ'Μ'λ ον'ς κ0 ῑδ ον' κήΛ κῑῑθ' 'Κπς ρ ΡΘΠθ' 'Κπ ῑΛΕΛ ῑΕ0 ζν·θ' Δ·Σχ ρνχΕ
ονλ ΤΛ0δ' υΚθ' μς·Μθ' ξ'Β0' ῑΛΛ'Σ ῑ'ῑ'ΛΒ' ΚΘ0χ μ' μηλχ ζν·θ' μῑ ζθΚ ϑ μχΛΠῑθ' ϑ υῑ'Εθ'
μ'α ΛώςΙ μςχιλ ζν·θ' μλ ΤΛ0δ' υΚθ' μς·Μθ' ῑ'λ' ρ ῑΦχΞ· Κ'νχΕ ῑΛ'ΞΘθ' μςη0 ϑ ΛώςΙ 1000
τ0Ε ονῑ ρ ξιΥ ῑχ'ῑ·Υδ ῑ'ῑ'ΛΒ' Κ'Θ0' φα ζν·θ' ῑΛχς ρ ζν·θ' φθ'λθ' ΜηΛλιθ Μ'Μ0π' Α·Ξχ οΞῑα
ῑ'ςλ' ῑχ'ρνθ' φα φπ φ00' ζν·θ' ῑ'ςλ' Ψ'χΥ ῑχ'ρνθ' ῑΒχ0νθ' μ'α μΒΞθ' μς·Μθ' 'Κπ ῑΘΙ ϑβς
Δνλθ Λχχ'ῑλ ΩΥ0 ζςν·θ' μ'α ζθΚ ϑ ῑ'Σ0δώ' φα ῑλχ0 ϑ ζν·θ' ῑΩΛ'η φνῑχ ῑλ ϑπς ρμχῑςλθ'
ῑ'Κ'λν γχ·Φ0 μλ γιΦνχ μ' ῑχν'λ0'ώ' ΛΦ'Θλθ' ῑχιΕ0 ῑΒ' μλ μ'λ0'ώ' ῑιΕλθ μηλχ ϑ ρν'·Μθ ΤςΛεθ'
.ῑχν'λ0'ώ' Λχχ'ῑλθ'

:5 c s ῑ·ῑΠιΩιζ̃ ·υλ̃ιηό̃ Ιω̃Ωιζ̃ ῑθπιλ :όπι

φΕν'λς φιιΕλ σῑθ ῑχν'λ0' ῑλςΧνλ ΜΛ· (5 c s) Α ῑαςΛῑλθ' ῑχν'λ0'ώ' Λχχ'ῑλθ' ῑΚςλν Λ·0ῑχ
Ζι0 ῑΞ'ΛΙ· μ'λ0' Δν'λη ζν·θ' κςεχ ρρθ ῑ·Φ φ00'ς ρ ΤςΛεθ' Δνλ ῑνῑ κθ'ῑθ' σς0Ξλ τιῑ μ'λ0'ώ'
³ :φιχ ῑλχα Λχχ'ῑλθ' ξῑπ ῑΩλ00ς μ'λ0' ῑχλῑη ϑ ΤΛ0ελη Δνλθ' ῑχιλῑ σῑθ ῑν'ςΒθ'

¹حابس ايمان، دور التحليل المالي في منح القروض، مذكرة ماستر في بنوك ومالية، جامعة ورقلة، 2010-2011، ص25.

²رحيم حسن، الاقتصاد المصرفي، طبعة 2008، دار بهاء الدين للنشر والتوزيع، قسنطينة، ص 262.

³منير إبراهيم الهندي، إدارة البنوك التجارية، مدخل اتخاذ القرارات، ط3، توزيع المكتب العربي الحديث، جامعة طنطة، 2010، صص221، 222.

:caractère :·υΠΖΞζ̃ - 1

Ι'ΙΞ ζΕν ὕλθΕλθ' μς·Μθ' Η·ΒϖΞ' Φλν μἱ ὕΠηϖ φϖθ' Ηχ ΣΘΠθ' Ι'λΞθ' μλ ΗἱζλΒλ ρ· ΙΣεχ ζ ὕΛϚχ λ̃ τιἱ μς·Μθ' Ηχ ΣΘΠ ἈνζΒ μἱ ὕΠηθ' φα μ'λϖ'ω' φηΕλ ΙλϖϚχς ρ Ηχθ'λθ' οϖ'λ'Μϖθ' ζςν·θ' ζ̃ ζν·θ' ζΕν Ηε·Ξθ' οϖ'λ'Μϖθ' Ι'ΙΞ· ολ'χδ ὙχΕ μλ μς·Μθ' ΗϚλΞ ο· ΙΣεχς φν'λϖ'ω' Ηλ'λ'ϖθ'· ΩχλΒϖθ' ΗχεχζΞϖθ' Ι'Λ·Θλθ' κΧν· χθ'Ε Ηχλθ'Ϛθ' ζςν·θ' μχϚϖΞϖς ρ'ρνλ Τ'Λϖδ'ω' ϖθ γ·Ξ φϖθ' σΛϖἱ' ὕχΙΕϖ τνϚλ· ρ υΛ'Βϖθ' μ'λϖ'ω' φα οϖ'Ελ'Ϛϖ Φλν ὕλλ ρ ρν'·Μ ὕϖϖθλθ φν'λϖ'ω' Ηλ'λ'ϖθ' μχΜϖϖς μλ Ηἱ'Υ·ϖ ὕΒἱ' Τ'ΛΠθ'· (μ'λϖ'ω' ζ̃ ΤΛεθ' Ἀθ'Φ) μς·Μθ' κ'χδ Κνλ ΙΥλ φϖθ' ΗχνλΜθ' ΕΛϖϖθ' μ'λϖ'ω' ὕ'χΕ οϖ'αΛΣϖ μ' Λ'·ϖἱ'· ζθκς ρ κρχθ' ρϖλχεθ ξΙ'ΙΞ τϖΕ ρ κρϚλ ὕλ'Ϛϖχ μχκθ' μχΙλςλθ' .¹φην·θ' μ'λϖ'ω' τιἱ Ὑχ' ἈΕΞνχ μ' μηλχ υΛ'Βϖθ'

"capacité" :ΗυΗΜΗζ̃ ζηΨ νΗΙΗγΙ πϚ ρυΙϖ̃ ·β̃Τ :ΑΙΗγ̃ - 2

φϖθ' ὕ'ςλἱ' ΛΙ'Σλ κλ μλς ϖθ'ςλ' ΕΛ'Ι' φα οϖ'Τ'βη τιἱς ὕχλϚθ' Ηχν'ηλ' τιἱ ὕΛϚϖθ'· ζθκς ².Ι'ΙΞθ' ὕςΙΒ φα μχΙΙΕλθ' Ι'χδςϖθ'ς Λ'Ιελθ'· ΤΛεθ' ΙχΙΞϖ φα ρλΙϖϖΞχ

" capital" :ρ'ιζ̃ ΛϚΙ - 3

ζΙϖλχ λ̃ ζπς ρ ΤζΛεϖθ ρλχΙεϖ Ινἱ Ηλ'λ'Βϖθ' ζςν·θ' Λφ'Θλ ΗΒΛΙ ΙχΙΕϖθ ΗχΞ'Ξἱ' ΛΣ'νϚθ' μλ ς ρ Λχἱϖ ρΕνλ Ιδ ὕΒἱ' ΗιχςΦ ΤζΛδς ζΕλ' ς κρΞ' μλ σηΙλχ λ̃ ζ̃ ΕςΛϖ μλ ΤΛϖελθ' ρνλ ΕςΛφλ ΤΛϖελθ' ρηΙϖλχ φϖθ' Ηθςενλθ' Λχἱ ς Ηθςενλθ' Ι'ΙςΒςλθ' ΩχλΒ ὕ'λθ' Ν'Λ· ΙΣεχ Ι'ΙΞ φα ΤΛϖελθ' ΕΛΙδ Λϖ'ϖϖ λ̃ ΕΙ'ἱ ς ΗχΙηθ' Λφ'Θλθ'· τλΞϖ 'Κρθς ρ οϖλκ· φϖθ' Ι'·ςΙφλθ' ς ζν·θ' Ελφ'Θλ ΙΥβϖν' ληη ὕ'λθ' Ν'Λ Ι'Μ ληης ρηΙλχ υΚθ' ὕ'λθ' Ν'Λ Ηλχδ τιἱ οΥΛδ φα φα'Υό' μ'λΥθ' ζπ Ὑχ'ς ρ Ηχθ'λθ' ΤΛϖελθ' Εςδ ὕλλχ ὕ'λθ' Ν'Λ μ' ω' ΝηϚθ'· ΝηϚθ' ³.ΙχΙΞϖθ' τιἱ ΤΛϖελθ' ΕΛΙδ κΙἱ Ηθ'Ε

¹ حمزة محمود الزبيدي، إدارة الائتمان المصرفي والتحليل الائتماني، مؤسسة الوراق للنشر، الأردن، 2002، ص 152.

² محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، ط1، دار وائل للنشر، الأردن، 2010، ص 368.

³ سامر جلدة، مرجع سابق، ص 144.

κχςεθ ὃἔθ μλ ζθκς τ λεθ' φα ἑλεθδελθ' ὃςλϋθ ἡχ'λεθ' λαςθ ἰώ'λθε' ὕ'πθρϑ' υ'
 ὕχε μλ ς' ϐἡθι'ῶθ' ῥολχδ ὕχε μλ τ'ςϑ ζθκς ὃχλῶθ' ῥλιεχϑ φθθ' ἰώ'βθς ἰ'ν'λ ὕθ'
 .ξι'''ςας τ λεθ' ἡλχδ ιχλεθ· οο'λ'μοθ· τ'αςθ μἰ ὃχλῶθ' μβἰ ςθ ἄλχα ὃχχϑειθ ῥοχι·δ

ὕ·εἰς· ἡΦχελθ' Ιη'οθ' κΙ'Ι' ἡθ'Ε Ι'ΰ· ὕ'ΠηρΞ'ς ὕ·εἰς·ελθ' τι'Ι' ἡΣΕβολ' ΕΛΧν Τ'εθ'. ζΘκς
 μλς ϐ'ΗχΒΛ'Θθ'ς ἡ'ΗιΘ'Ιθ' ὕχλ'ΰθ'. ἡΦχελθ' ἡ'Ηι·εἰς·ελθ' ἡ'χ'χ'·θ' ὕςΛΧθ' ὕ'ΠηρΞ'ς. υ'. Τ Λεθ'
 φθ' Λφ'Θλθ' κχςεἰς· Ι'Ε'χρΞθ' ζ' ΤςΛεθ' ΛχΣλ τι'Ι' ὕςΛΧθ' ξκρθ ἡ'Ψδςῶλθ' ΕΛ'ῶό' κῶ
 1. Ι'Ε'χρΞθ' ΛῶΨο ζ' Τ Λεθ' ΕΛ'ΞΘ ὕ'λῶΕ' μλ ζΘκ μ'Ι' ΠινΞ

ῥΥΨ· Φ·ΟΛΧ Κ' ΡΖν· ὕ φα φν'λσ'ώ' Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' φα Λω'Ο Ηιλ'ηολθ' ὕλ'ςΨθ' μλ ΗΐςΛΒλ Ζ'νπ
 ξκπ ΔλΥςΟ μηλχς οΞβν φν'λσ'ώ' ὕχρΞοθ'· Φ·ΟΛχ ΛΘϊ' ΤΨ·θ'ς Ζν·θ'· Φ·ΟΛχ ΤΨ·θ'ς ὕχλΨθ'·
 :Ηχθ'οθ' Λς'νΨθ' ὕΕΘ μλ ὕλ'ςΨθ'

ΙΧΙΞΟς ΟΦ΄Πν 'ΕΛ'Ι' τΙΐ οΟΛΙδ βΰ*λθ' Ν'Λ β'Ηχ ΣΘΠθ' μλ ὃη ὃχλ'Ψθ'· 'Ηει'Υολθ' ὃλ'ς'Ψθ' ὃλΠΟ
οΞΛ'λχ υκθ' Φ΄Πνθ'. ΦχΕΟ φοθ' 'ΗΣ'Θθ'ς 'Ηλ'Ψθ' ὕςΛΧθ'ς 'Ηλιελθ' 'Ι'ν'λ'Υθ' βοο*λ'Μοθ'
ΙΧΙΕΟς β'ΑςΙΦλθ' μ*λΟ'ώ' τΙΐ ὃςΣΕΙθ ὃχλ'Ψθ' 'ΗχΕΕΣ κχχΕΟ ΛςΙ· ριη κςΕΟ 'ΥχΕ β'ὃχλ'Ψθ'
'ΗχΙλ'Ψα βμ*λΟ'ώ' Δνλ Ινΐ ζν-θ' ρθ Τ Λ'Υοχ μ' μηλχ φοθ'ς ρ'ϊςνς 'Ηχν'λΟ'ώ' ΛΦ'Θλθ' Λ'Ιελ
Λ'Λδ Κ'ΘΟ' τΙΐ μ*λΟ'ώ' 'ΕΛ'Ι' Ιΐ*ΞΟ ὕςΞ ὃχλ'Ψθ' 'Ηθ'Ε μΐ 'Ι'ν'χ-θ'ς 'Ι'λςΙ'Ψλθ' ὃχΙΕΟ
.κχιΞ μ*λΟ'

φ00'ς ἩβΧζλθ' Ληή ἩχΙενθ' ὕ'ζλι' κΒΕ φα ὕΩλ00ς : ὕΛΣλθ' ῥ· Ω0λ0χ φ00' Ἡ0ςχΞθ' ἩΒΛΙ •
 :ῥλπ μῥΞῥΞ μḐΛῥῖ Ἡ0ςχΞθ' φα ΛΩῥχ ρμπῥΛθ' Ἰδςθ' φα ὕΛΣλθ' ἩΒῥΕ μῖ Τχ80

¹ محمد مطر، مرجع سابق، ص ص 367، 369.

:τλ̃ιηό̃ ρυοΜηζ̃· Π̃Ζ̃ ρι̃πΩ̃ -3

οΞβν μ̃λ̃ω̃· ΗειϚ̃ολθ̃ ὕλ̃ςϚ̃θ̃ μλ̃ Η̃ιςλβλ̃ ζ̃νπ

Ϛ̃θ̃ι̃ Ἰ̃Ι̃Ελς̃ ἘΥ̃ς̃ Τ̃Λίθ̃ μςηχ̃ μ̃ ἈΒχ̃ :ξ̃ύιΩη̃ζ̃ ·Γ̃π̃λι̃ι̃ζ̃ ἘύυοΜηζ̃ κ̃ι Ρ̃Ι̃έ̃ζ̃ -̃

·Η̃χ̃ν̃λ̃ω̃ Ἰ̃Ἐ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ Δ̃νλ̃ ρ̃· Δ̃λ̃Ξ̃χ̃ φ̃οθ̃ Ἠ̃χ̃β̃χη̃θ̃ φ̃α οΞβν ζ̃θ̃ι̃ Ν̃η̃Ϛ̃ μ̃ς̃ ρ̃Η̃χ̃ν̃λ̃ω̃ Ἠ̃Ξ̃·Λ̃ι̃θ̃
μλς̃ ρ̃Ϛ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ ρ̃ν̃ι̃ Γ̃ς̃ν̃λ̃λ̃θ̃ Ἐ̃ι̃λ̃θ̃ Ἰ̃·χ̃ι̃Μ̃· Ἰ̃·Ι̃Μ̃ο̃ Λ̃φ̃·θ̃λ̃θ̃ μ̃ ο̃χι̃ι̃ ὕ̃Λ̃·Ϛ̃ολθ̃ μλ̃ :ρ̃υοΜηζ̃ Ἀ̃Η̃ι̃-Ἀ̃
Ι̃χ̃ι̃Ξ̃οθ̃· κςεχ̃Ξ̃ τ̃ολς̃ ρ̃θ̃Ἐ̃θ̃ μλ̃ ὕ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ τ̃ι̃ι̃ ὕ̃ς̃Σ̃Ε̃θ̃· ὕ̃χ̃λ̃Ϛ̃θ̃ Ἀ̃ή̃Λ̃χ̃ φ̃οθ̃ Ἐ̃ι̃λ̃θ̃ Ἠ̃α̃Λ̃Ϛ̃λ̃ κ̃Ω̃
μ̃χ̃ι̃θ̃ Ἠ̃θς̃Ι̃Β̃ Ἐ̃ι̃·Ἰ̃· Ἰ̃·χ̃ι̃λ̃Ϛ̃· Ὑ̃χ̃ φ̃·ο̃Λ̃χ̃ ἄ̃λη̃ .ο̃ο̃χ̃ν̃η̃λ̃ς̃ ὕ̃χ̃λ̃Ϛ̃θ̃ Ἰ̃·Λ̃ι̃δ̃ Ω̃λ̃ Ἐ̃·Ἰ̃α̃ Ἀ̃Ξ̃·ν̃ο̃ ὕ̃πς̃
.Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃θ̃ Ἐ̃Λ̃ο̃α̃ Ι̃χ̃ι̃λ̃ο̃ ὕ̃Ἐ̃θ̃ μλ̃ Λ̃ω̃Ϛ̃ολθ̃ μ̃χ̃ι̃θ̃ Ω̃λ̃ ὕ̃λ̃·Ϛ̃οθ̃ Ἠ̃χ̃β̃χη̃ς̃

τ̃ι̃ι̃ ὕ̃ς̃δς̃θ̃ ὕ̃χ̃λ̃Ϛ̃θ̃ σ̃ι̃θ̃ Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃θ̃ Λ̃ι̃Σ̃λς̃ Ἠ̃ε̃χ̃Λ̃φ̃ Ἠ̃α̃Λ̃Ϛ̃λ̃ κ̃ρ̃λ̃θ̃ μλ̃ :Η̃·Η̃Μ̃ζ̃ ·γ̃υ̃ι̃Τ̃π̃ Ι̃Η̃Π̃ι̃-Ἰ̃
ρ̃ο̃χ̃·β̃ης̃ ρ̃λ̃·Χ̃ο̃ν̃ σ̃ι̃λ̃ κ̃χ̃χ̃ε̃ο̃ς̃ ρ̃Ϛ̃χ̃λ̃Ϛ̃θ̃ φ̃·Π̃ν̃ μ̃ι̃ Ἠ̃λ̃β̃·ν̃θ̃ Ἰ̃Λ̃·ς̃λ̃θ̃ μλ̃ Ἰ̃·Ἐ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃ Ἠ̃χ̃ν̃η̃λ̃·
Ἀ̃Ε̃Ξ̃θ̃ γ̃Ε̃ ζ̃ Ἠ̃χ̃Λ̃ς̃ι̃ φ̃·Ξ̃δ̃· ζ̃ Ἐ̃Ι̃Ε̃ς̃ Ἠ̃Ϛ̃α̃ι̃ τ̃ι̃ι̃ Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃θ̃ Ἠ̃ε̃χ̃Λ̃φ̃ς̃ ρ̃·Ἰ̃·Λ̃·Μ̃ο̃θ̃ω̃ Ἠ̃α̃·η̃ Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃θ̃
Ἰ̃·Ι̃Ἐ̃θ̃ Ἠ̃χ̃β̃χη̃ Ἠ̃Ξ̃·Λ̃ι̃ φ̃ν̃·λ̃ω̃ Ὑ̃Ε̃·θ̃ τ̃ι̃ι̃ μ̃χ̃Ϛ̃ο̃χ̃ κ̃Ω̃ μλς̃ ρ̃·Ἰ̃·Ἐ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ Ἐ̃Λ̃ο̃α̃ ὕ̃Ἐ̃θ̃ Ψ̃·Ι̃χ̃ό̃ς̃
Ἠ̃χ̃ν̃λ̃ω̃ ὕ̃Λ̃Σ̃θ̃ Ἠ̃Ξ̃·χ̃Ξ̃ς̃ ὕ̃ς̃λ̃λ̃θ̃ φ̃·Π̃ν̃θ̃ς̃ ὕ̃χ̃λ̃Ϛ̃ι̃θ̃ ρ̃ο̃·Ξ̃·ν̃λ̃ κ̃χ̃χ̃ε̃ο̃θ̃ Ἠ̃Ε̃ς̃ν̃λ̃λ̃θ̃ Ἰ̃·Ἐ̃χ̃ρ̃Ξ̃ο̃ι̃θ̃
Ἠ̃Ξ̃·χ̃Ξ̃θ̃ Ω̃λ̃ γ̃α̃·ς̃ο̃χ̃ ὕ̃πς̃ Ἀ̃ς̃ι̃φ̃λ̃θ̃ ὕ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃ Ψ̃ς̃ν̃ Ι̃χ̃ι̃Ε̃ο̃ Ἀ̃Β̃χ̃ :·π̃η̃Τ̃ι̃ζ̃ ἘύυοΜηζ̃ ὕ̃η̃·ι̃π̃ φ̃π̃λ̃-Ὑ̃
κςεχ̃Ξ̃ υ̃κ̃θ̃ φ̃·Π̃ν̃θ̃ς̃ Τ̃Λίθ̃ Ω̃λ̃ Ἀ̃Ξ̃·ν̃ο̃χ̃ ὕ̃πς̃ ρ̃Ϛ̃λ̃ Τ̃Λ̃·Ϛ̃ο̃χ̃ ζ̃ ὕ̃Λ̃Σ̃λ̃θ̃ φ̃α μ̃·λ̃ω̃·Ἐ̃θ̃ Ἠ̃λ̃·Ϛ̃θ̃
κ̃ι̃ι̃ Λ̃φ̃·θ̃λ̃ Ἰ̃·Ι̃·Μ̃ μ̃χ̃Ϛ̃λ̃ Ἰ̃Ε̃ μ̃ι̃ ε̃ι̃·λ̃θ̃ Ἰ̃·Μ̃ ἄ̃λη̃ ο̃ν̃ ἄ̃λη̃ ρ̃·Η̃ν̃χ̃Ϛ̃λ̃ Ἰ̃·ε̃·Ἰ̃ ζ̃·ν̃π̃ ὕ̃πς̃ ο̃ι̃χς̃λ̃ο̃·
ε̃ι̃·λ̃ μ̃·η̃ Ἰ̃·Κ̃ς̃ ρ̃·ρ̃χ̃Λ̃Β̃χ̃ φ̃οθ̃ Ὑ̃ς̃Ε̃·θ̃ς̃ Ἰ̃·Ξ̃·Λ̃ι̃θ̃ τ̃ι̃ι̃ ζ̃ν·θ̃ Ρ̃Λ̃Ε̃ μλ̃ Ι̃χ̃Μ̃χ̃ υ̃κ̃θ̃ Ἀ̃λ̃·Ἰ̃ ξ̃ι̃·Ἰ̃Ἐ̃
Ἠ̃χ̃ν̃λ̃ω̃ φ̃ς̃Λ̃Π̃θ̃ Ἰ̃Λ̃α̃ς̃ο̃ Ἰ̃·Κ̃ ο̃χι̃ι̃ ὕ̃ς̃Σ̃Ε̃θ̃ ὕ̃ρ̃Ξ̃θ̃ μλ̃ ο̃ν̃·α̃ Λ̃χ̃ί̃Σ̃ Ἀ̃ς̃ι̃φ̃λ̃θ̃ ὕ̃χ̃ρ̃Ξ̃οθ̃
1.Ἐ̃ι̃·ο̃Ϛ̃λ̃θ̃

¹ فاطمة بن شنة، إدارة المخاطر الائتمانية ودورها في الحد من القروض المتغيرة، مذكرة ماجستير في مالية المؤسسة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2009-2010، ص ص 15-19.

γχεῖθ μλ ζςν-θ' μηλῶ Ὑχε Ἐφ'Θλθ' ρνηθς ὕ'ςλϊ' φπ ἸΞχθ ὕ-εῶΞλθ' ζςν-θ φΞΞϊ' κ'λῶπώ μ' φα Ἐφ'Θλθ' Ἡχλπ' τθ' ΛΧνθ'ς Ἐφ'Θλθ' ὕἘθ μλ πΙ'ςϊ κλΧῶ γχλφ μϊ ρχΞα'νλ τιϊ γςφθ' ζθκ τιϊ Ἰ'ν-ς ὕχιεῶθ'ς Γ'Υχό' μλ κ'Ἐλ λιε· ρλςβρλ ὕς'νῶ υλςλΥθ' μλ 'κθ φαλςλθ' ὕλῶθ'· ρχα κηΕῶθ' Ἀχθ'Ξς ρϊ'ςνς Ἡχαλςλθ' Ἐφ'Θλθ' κςβρλ τ λϊ Ἀβχ

:-υί|Πιζ| ΙΤ'Ζιζ| θποϋι -1

Ἰ᾿Λαῖ' τθ' μ᾿λῶ'ζς ΤςΛεθ' κχιεθ τθ' υ᾿Λ᾿Βῶθ' ζν-θ' ὙςΒθ Ἀ·Ξ· Ἡχν᾿λῶ' ΛΦ᾿Θλθ' Πνω
 ΤΛεθ' ὕΣ' ΙΛ· Ὑ᾿αςθ' τιῖ ΤΛῶελθ' Ἐλιδ κλιῖ ὕ᾿λῶΕ' Ωλ βῆβιθῶλθ' Ἡχι᾿Σῶδῶ' Ἰ᾿ῖ᾿Φεθ'ς
 Ἐλιδ κλιῖ ὕ᾿λῶΕ' μιῖ Αῶν ῥ·Ξ Ἡχν᾿λῶ' ΛΦ᾿Θλθ' ῾Κ' βιιελθ' γ᾿εεῶΞῶ' Ηχ᾿Λῶ φα ξι᾿᾿ςας
 .οῦ᾿λ᾿Μῶθ· Τ᾿αςθ' τιῖ ΤΛῶελθ'

[illegible]

.Δ.Λθ'ς ΕΛ'ΞΘθ' φνηΛ τιϊ ΜηΛχ ΛΦ'Θλθ' Ψ'ςν̄ μλ Ψςν̄ φπ 'Ηχν'λθ'ώ' ΛΦ'Θλθ' μ' -
 'ΥχΕ ροϿχλΒ τιϊ ῥ· ρμ'λθ'ώ'ς Τ ςΛεθ' μλ μχ'λ Ψςν̄ τιϊ 'Ηχν'λθ'ώ' ΕΛΦ'Θλθ' ΛΣοεθ̄ ω -
 .ΕΛΦ'Θλθ' μλ 'Ηνχ'Ͽλ 'ΗΒΛΙ· 'ΗαςβεΛ 'Ι'χν'λθ'ώ' Τ ςΛεθ' ΩχλΒ μ' -
 ρμχΙλθ' 'ρρΒ'ςχ̄ ως μλθ'λθ' 'ρ'ΛΒ μλ ΛΛΥοχ̄ 'ΗιλθΕλ̄ ΕΛ'ΞΘ φπ 'Ηχν'λθ'ώ' ΛΦ'Θλθ' μ' -
 Ωχ·θ̄ ῥ'λ'ῑ 'Ε'Πνλ ς̄ ρ'Ηχθ'λ̄ 'Ε'Πνλ ς̄ μ'η̄ ζν· ρμ'λθ' Δνλχ Ρ ΘΠ ῥη̄ 'ΑχΣο̄ φρᾱ ζθθς̄
 .ῥΒῑ·

ολ'μοθ' κλῖ ζ' οθῖ'φθΞ' κλῖ Α·Ξ· μχλθ' ζπ Ἡχν'λθ'ω' ελφ'θλθ' τ'λς φΞχ'λθ' Α·Ξθ' μ' -
¹.ξι'''ζαζ τ λεθ' ῥσ' ιλ· ολ'χδ κλῖ ζ'

ἌΚ·ΚΘ ζ´ ρθ ΦΦΘλ Λχής Ἡ´δεϑλ Λχή Λ´ΞΘ τθ´ ζν·θ´ Τ Λ´Θ Ἡχθ´λΘΕ´ ρν´ ΛΦ´Θλθ´ ὕΛ´ος
².μχ´λ Λ´λϑΘΞ´ τι´ Ωδεϑλθ´ Ι´ϑ´θ´

.137 j136 P P pξΛηΚ γ·Ξ ΩΒΛλ pEIIB Λλ⁴Ξ¹

-2014βυίςθ' βΛΥΘθ ΗΛΕ ΗΨλ'Β βζζν· φα ΛΘΞ'λ Εληκλ β3ς 2 γM· '1'λλελ ΤςΥ τιϊ 'ΗχαΛΣλθ' ΛΦ'Θλθ' ΕΛ'Ι' βΗχ'α'ή Τ'βχπ²
.11 Ρ β2015

κΙΪ φπ ζ̃ μχΛΛΩΞλθ' τθ' ὕ'ζλϊ' εΙ'ϊ' ζ̃ ΩαΙθ 'Ι'Λ'λΩΞώ' ὕΠα φα 'Ηχθ'λΟΕώ' 'Ηθ'Εθ' φπ ζ̃ 'ΗχαΛΣλθ' 'Η·'δΛιθ ὕΜ·. 'ΗνΒθ μΪ ΛΙ'Σθ' ὕχΛῶθ' 'λ' ρ'Ηχι·εΟΞλθ' 'Ηχιενθ' 'Ι'εαΙΟθ' μ'Π· Ιη'ῶθ' ΦΛΟΠχ κθ Τ ὕ·θ' μ' ζΙ·χς ρ'ΗΞΞ'λιθ 'ΗχδςΞθ' 'Ηλχεθ' φα 'Ι'·ιεθ μΪ ΕΛ'·Ϊ ΛΦ'Θλθ' μ' τθ' ΛχΠχα

¹. γεΕΟλ ζπ 'λς ΩδςΟλ ζπ 'λ μχ· φ·Ξ ὕ'Ε'Οθώ' μςηχ ὡ Ιδ Κ' ΕΛΦ'Θλθ' φα ΕΛ'ΞΕθ'

'Ηθ'Εθ' τιΪ ὕχΛῶθ' 'Κπ ΙλΟΪ' Ιδς ρ'Ηνχῶλ ΕΛ'ΞΕΘ Ψςδς μλ Ιη'ῶθ' κΙΪ ον' 'Υχ' ὕΛῶθ' 'λη 'Κπ κςεχς ΕΛ'ΞΕΘ Ψςδς ὕ'λΟΕ' ον' τιΪ μςΛΟτ̃ οαΛΪ Ιδς ροΟ'Λ'Λδ Κ'ΘΟ' ΙνΪ ΙΛβιθ 'Ηχςνῶλθ'

².(ΙΕ'ςθ' ρΛβΣ) μχ· οολχδ Γς'ΛΟΟ φΥ'χΛ Λχ·ῶθ' 'Ηχθ'λΟΕώ'ς ρ'Ηχθ'λΟΕώ' τιΪ ὕχΛῶθ'

ς' ρ'ρθ ΦΦΘλ Λχής 'ΗῶδςΟλ Λχή Λ'ΞΕΘ Τ Λῶθ' ὕ'λΟΕ' 'ρν' τιΪ 'Ηλ'·Ϊ 'ΗβΣ· ΛΦ'Θλθ' ὕΛῶθ' .μχῶλ Λ'λΩΞ' μλ ΩδςΟλθ' Ι'ῶθ' 'ΑΚ·ΚΟ φπ

Ι'ῶθ' 'ΑΚ·ΚΟ ζ̃ 'ΗῶδςΟλ Λχή ΛΦ'Θλθ' Ζν·θ' Τ Λῶθ' ὕ'λΟΕ' 'ρν' τιΪ 'ΗχαΛΣλθ' ΛΦ'Θλθ' ὕΛῶθ'ς .ΕςΒΛλθ' Ζν·θ' ὕ'Ιπ' γχεΕΟ τιΪ '·ιΞ ΛΩ'χ 'λλ 'ρΟ'Λ'λΩΞ' τιΪ

Ζν·θ' Ξ'ΒΟ' οΟ'Λ'ΜΟθ' ΙχΙΞΟ τιΪ Τ ΛΟελθ' ΕΛΙδ κΙΪ 'ρν' τιΪ 'Ηχν'λΟ'ώ' ΛΦ'Θλθ' ὕΛῶθ' μχε φα .ΞΙ'ζας Τ Λεθ' ὕΣ· 'νπ ΛλΪ' γιῶχς 'ρδ'εΕΟΞ' ΗχΛ'Ο ΙνΪ

ΞΙ'ζα ζ̃ Τ Λεθ' ὕΣ· ΕΙ'ῶθ'Ξ' τιΪ Ζν·θ' ΕΛΙδ κΙΪ 'ρν' τιΪ 'Υχ' 'Ηχν'λΟ'ώ' ΛΦ'Θλθ' ὕΛῶθ'ς .'λρχιη ζ̃

:φπ 'Ιώ'Ε ὕ'Ε'Ο τιΪ μςηχ μ' μηλχ Ζν·θ' ΞΚΟΟχ υΚθ' φν'λΟ'ώ' Λ'Λεθ'α

.ΞΚ'ΘΟ' ΙνΪ Λ'Λειθ 'ΗαςΛῶλς ΕΙΕ'ς 'ΗΒχ'Ον ΙχΙΕΟ τιΪ Λ'Λεθ' ΚΟΟλ ΕΛΙδ φπς :ΗΕ'Η -ΖΓ - μ' ὡ 'Ηνηλλθ' Α'ῶνθ' μλ 'ΗϊςλΒλ τθ' υΙ'χ ὕςΞ Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' μ' φν'ῶθ' :ΗΕ'Η ΘΗΨ -ΖΓ -

.Λ'Λεθ' ΚΟΟλ οῶδςΟχ 'λ Λ'Φ' 'ΙΛ'Θ 'ΗΒχ'Ον ὕη 'ΥςΙΕ ὕ'λΟΕ'

'Ηνηλλθ' Α'ῶνθ' ΨςλΒλ μλ ΕΙΕ'ς τθ' Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' 'ρχα φρΟνχ φΟθ' 'Ηθ'Εθ' φπ :ΑΙΤ'Ζιζ̃ -ΖΓ - 'Ηθ'Ε μ' ὕςεθ' μηλχς Α'ῶνθ' ΞΚπ μλ ὕη 'ΥςΙΕ 'Ιώ'λΟΕ'· κΙΪ φιΪ Λ'Λεθ' ΚΟΟλ μςηχς

. 'Ηχν'λΟ'ώ' 'Ι'Λ'Λεθ' 'Ηῶχ·Φ· 'ΗΦ'Ε ΛΩηϊ'ς 'Ι'ςχΠ ΛΩηϊ' 'Ηθ'Εθ' φπ ΕΛΦ'Θλθ'

Τ ζΛεθ' μ' Κ' ρώ ζ̃ 'χλςηΕ 'ΣΘΠ Τ ΛΟελθ' μ'η 'Κ' 'λχα 'Ηχν'λΟ'ώ' ΛΦ'Θλθ' ΙςΒς ὕ'ιΟΘχ ὡ Τ ὕ·θ' μ' μλ κήλθ' τιΪ 'Ηχν'λΟ' ΛΦ'Θλ σΛΟΪ' φπ μλΥ'Ο 'Ηχλςλῶθ' 'Ι'ΞΞ'λιθ 'ΗΕςνῶλθ' Ι'ΙΞ μΪ 'ΗθςΙθ' ΩνΟΛΟ μ' μηλχ ὡ ον'ι ρ'ΗλςΙῶλ μςηθ 'ΗχλςηΕθ' Τ ζΛεθ' ΕΛΦ'Θλ μ' τθ' ΛχΠχ

.123 Ρ ργ·Ξ ΩΒΛλ ρ'ΗΟρθ κ'ΕΞθ' Ι·Ϊ ¹

.25 Ρ ρ2012ρμΙΛΪ' ρΩχΜςΟθ'ς ΛΠνιθ ΕΛΞχλθ' Λ'Ι ι1Φ ρΛΦ'Θλθ' ΕΛ'Ι' ρμςΛΟτ̃ς φΞςλ υΛςν υΛχεΠ ²

ΙχΙΞΘ' φα ἡχλςλϑ' ἰ'ΞΞ'λθ' ΕΛΙδ κΙἶ μλ ζςν-θ' φν'ϑ' μ'χΕἶ' Τ'ϑ· φα ον' ώ' ΤΛεθ'
·Ηλ'ϑ' ἡχνςχΙλθ' ἡλμ· ἡθ'Εθ' ξκπ φλΞΟς

ἡθςχΞθ' ρΗχΕ·Λθ' φπς ζν·ιθ ἡχΞ'λθ' ὕ'Ιπἶ· Φ·ΟΛΟ ἡχν'λϑ'ώ' ΛΦ'Θλ μ' τθ' ΕΛ'Πό' ΛΙΒΟς
ϑ'Λ ΕΛΦ'Θλ Λϑἡ' ἰ'ώ'Βλ φα ἡΕ'Ολθ' ΙΛ'ςλθ' οχΒςϑ' ὕΕΘ μλ ώ' γεΕΟο ώ' ἡχΕ·Λθ'α ρμ'λἶ'ς
ἰχδ ὕΛΟ φπς μχἶΙςλθ' ἰ'·ςΕΞ ἡρΒ'ςλ τιἶ ζν-θ' ΕΛΙδ φν'ϑ' φρα ζν-θ' ἡθςχΞ 'λ' ρ ΤςΛεθ'
ς' μ'λἶ' 'λ' ·ἡθςχΞθ'ς ἡχΕ·Λθ' μχ· ΤΛ'ϑ'Ο ζ'νπ μ' υ' ἡχΕ·Λθ' γχεΕΟ φα ἡ·ήλθ' τιἶ 'ΕΥ'ς
ΑΚΒ μλ ΛχΘἶ' 'κπ μηλΟχ τΟΕ ζν-θ'· μχἶΙςλθ' ἡεΩ κἶΙ φρα ζν-θ' ΕΤΕλ· Τ'ϑ·θ' οχλΞχ 'λη
1.σΛΘἶ' ἰ'Λ'λϑΞώ'ς ΤςΛεθ' φα ὕςλἶ' κ'ΙΘΟΞ' μ'λΥς μχλ'ϑ Ὡ'Ιςθ' μλ Ιχμλθ'

έθ'·λ ΕΙ'χμ ὕΕΘ μλ ώ' κϑχ ώ' ἡχΕ·Λθ' γχεΕΟα ὕ'Ιπἶ' ξκπ μχ· ΤΛ'ϑ'Ο ΙςΒς 'νθ μχ·ϑχ φθ'ϑ'·ς
ἡΒΛΙ Ψ'βΟΛ'ς ἡθςχΞθ' ΤχβΘΟ τθ' υἶχ ξΛςΙ· 'Κπς ΙΛ'ςλθ' ἡβιϑΘλθ' ὕχίΠϑ'ς Τ'Λδó'
ΛΚΟ ώ' φϑθ' ἡἶ'Ξ ο·Πθ' ἰ'ΙςΒςλθ'ς Ιενθ' ΕΙ'χμ φν'ϑ' ἡθςχΞθ' γχεΕΟα ρΔχΕΣ Νηϑ'ς ΕΛΦ'Θλθ'
φπ ζν-θ' ΕΛ'Ι' οΒ'ςϑ' φϑθ' ἡχΞ'λθ' ἡηΠλθ'α οχἶς ΕΙςΙΕλ ἡχν'λϑ'ώ' ΕΛΦ'Θλθ' μςηϑ 'λχα ρ'Ε·Λ
μ'α ζθκθς ρ ἡχν'ϑ ἡρΒ μλ μ'λἶ'ς ἡχΕ·Λθ' ς ρΗρΒ μλ ἡθςχΞθ'ς μ'λἶ' μχ· ΤΛ'ϑ'Οθ' ἡΒθ'ϑλ
ἰ'Κ ἰ'Λ'λϑΞ' ς ΤςΛδ φα οϑ'ΙςΒςλθ' ζν-θ' Λ'λϑΞ' Α·Ξ· 'λ' μςηχ ζςν-θ' ὕΠα ὕ'λϑΕ'
ἡχθ'ἶ ἡχἰχίΠΟ Ι'ςβθ ζν-θ' γχεΕΟ μλ κήλθ' τιἶ ἡχα'ηθ' ἡθςχΞθ' Λαςϑο ώ' 'λινἶ ς ρΗχθ'ἶ ΕΛΦ'Θλ
ρ μ'λἶ'ς ἡθςχΞθ' ς ἡχΕ·Λθ' 'ΥΕϑ ἰ'λΞθ'ς ἡχν'λϑ'ώ' ΕΛΦ'Θλθ' μχ· ἡχςδ ἡδΕἶ ζ'νπ οχἶς ρ
: 2φθ'ϑ' ὕςΙΒθ' 'ΠΙΞΒχ

:οΗΙΤ'Ζιπ οΗζπυΜπ οΗΓ'Ιζ ὕίπ δλ'ζ' Ε'ηπἶπι ΧυΚπἡ :01 θβι ρπἡἶ

Τ βϑνλ	ΦΞςϑλ	Ωϑϑβϑλλ	σςϑΞλθ' Λχἶϑλθ'
ἰ'Φ'χΟΕώ'	ἰ'Λ'λϑΞώ'	μ'λϑ'ώ'ς ΤςΛεθ'	ΕΛϑϑϑΦ'Θλθ'
ἰ'Φ'χΟΕώ'	ἰ'Λ'λϑΞώ'	μ'λϑ'ώ'ς ΤςΛεθ'	ἡϑϑχΕ·Λθ'
μ'λϑ'ώ'ς ΤςΛεθ'	ἰ'Λ'λϑΞώ'	ἰ'Φ'χΟΕώ'	ἡθςϑϑχΞθ'

ΔΗΠιζ̣ :YAHηἶ Ιι'Μ :01 θβι ρπἡἶ
للتوزيع، عمان الأردن، 2010، O 139.

¹ قويدر ابتسام، دور التحليل الائتماني في ترشيد قرار منح القروض في البنوك التجارية، مذكرة ماجستير في الإدارة المالية، جامعة قسنطينة 2، 2013-2014، ص ص51، 52.
² سامر جلدة، مرجع سابق، ص ص138، 139.

:Ἡχθ̣οθ̣ Ἡδ̣Èÿθ̣ μλ Ιη̣οθ̣ μηλχ̣ ὕςΙΒθ̣ ὕχιΕο ὕÈΘ μλ

οΒς̣ μλ οΒςθ̣ ΕΛΦ̣θ̣λθ̣ ἱΙ̣Μ ἄλιη Κ̣ ρΕΛΦ̣θ̣λθ̣ς ἩχΕ·Λθ̣ μχ· ἩχΙΛΦθ̣ Ἡδ̣Èÿθ̣ Ιη̣οο -
·ἩχΕ·Λθ̣ ἱΙ̣Μ Λ̣λ̣ο̣Ξ̣ώ̣

ς̣ ἱΙ̣ςΒςλθ̣ μλ ΕΙΛβλ̣ ΕΛΦ̣θ̣λ ἱΙ̣Μ ἄλιης ρΕΛΦ̣θ̣λθ̣ς μ̣λ̣ι̣ μχ· ἩχΞη̣ι̣ Ἡδ̣Èÿ ἱςΒς -
Ψςλβλ̣ μ̣ι̣ ρμ̣λ̣ι̣ μλ Τ βθχ̣ ἄλ μ̣λ̣ι̣ Ἀ̣Ξ̣ο̣Ε̣ φα̣ φΕχΒΛοθ̣ ρνΜς ἱΙ̣Μ ρ̣ι̣Λ̣λ̣ο̣Ξ̣ώ̣
·μ̣λ̣ι̣ Ἀ̣Ξ̣ο̣Ε̣ Ιν̣ι̣ κ̣ε̣λθ̣ φα̣ μςη̣ο̣ μςΜςλθ̣ ἱΙ̣ςΒςλθ̣

ἱΙ̣Λβλ̣ μλ ΕΙΛβλ̣ υ̣ ἩςχΞ̣ ἱΙ̣Μ ἄλιη Κ̣ ρΕΛΦ̣θ̣λθ̣ς ἩςχΞ̣θ̣ μχ· ἩχΞη̣ι̣ Ἡδ̣Èÿ ἱςΒς -
¹·ἩΥβθνλ̣ ρχα̣ ΕΛΦ̣θ̣λθ̣ ἱν̣η̣ ζν·θ̣ ἱΙ̣ςΒςλ

:·υλ̣ι̣η̣δ̣ ΙΤ̣Ζι̣ζ̣ Φ̣π̣λ̣ι̣ - 2

Δνλ̣ Λ̣'Λε· Ἡειÿολθ̣ ὕ̣'ΛΦ̣ι̣ Ὡχλβ̣ ὕλΠοθ̣ ροΛ̣ι̣ ὩΞο̣ς ζν·θ̣ φα̣ Ἡχν̣λ̣ο̣ώ̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ Ψ̣ςν̣ ΙΙ̣ÿοο
:φ̣ι̣χ̣ ἄλχα̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ ξκπ̣ ΛςΣ̣ ὕλ̣ο̣ς ρο· ἩΦ̣·ο̣λ̣λθ̣ς μ̣λ̣ο̣ώ̣

·ζν·θ̣· ἩΦ̣·ο̣λ̣λ̣ ΛΦ̣θ̣λ -

·ὕχλÿθ̣· ἩΦ̣·ο̣λ̣λ̣ ΛΦ̣θ̣λ -

·ὕχλÿθ̣ Φ̣π̣ν· ἩΦ̣·ο̣λ̣λ̣ ΛΦ̣θ̣λ -

·ρ̣ι̣χςλ̣ο̣ ἱ̣'λλθ̣ Ἡχλ̣ÿθ̣· ἩΦ̣·ο̣λ̣λ̣ ΛΦ̣θ̣λ -

·Ἡλ̣'ÿθ̣ ὕ̣ςΛΧθ̣· ἩΦ̣·ο̣λ̣λ̣ ΛΦ̣θ̣λ -

:φ̣ι̣χ̣ ἄλχα̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ ξκπ̣ Τ Λÿ· κςενΞς

ἱ̣'χ̣δ̣'ρ̣ο̣ κ̣η̣Ε̣ Ἡÿ·ο̣λ· ζν·θ̣· κ̣χ̣δ̣ κ̣ι̣ι̣ ἩΒχ̣ον̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ ξ̣ι̣π̣ Π̣ιν̣ο̣ **:δ̣λ̣ζ̣·Τ̣'Η̣ι̣ζ̣ ΙΤ̣Ζι̣ζ̣** 1-2

κ̣ι̣ι̣ τ̣θ̣ Ἡα̣'Υό̣· Γςνλλθ̣ μ̣λ̣ο̣ώ̣ τ̣ι̣ι̣ Ἡ·δ̣λ̣ι̣θ̣ Ἡι̣χβ̣η̣θ̣ ἩλΧν̣ι̣ ὩΥς· ολ̣'χ̣δ̣ κ̣ι̣ι̣ς Ἡδ̣ι· Τ̣ςΛεθ̣
μ̣Ξ̣Ε̣ μλΥ̣ο̣ς ζν·θ̣ Ἡχθ̣'λθ̣ ἱΛ̣'ςλθ̣ τ̣ι̣ι̣ ἩΧα̣'Ελθ̣ τ̣ι̣ι̣ ὕλÿθ̣ ΕΙχΠΛ̣ Ἡχν̣λ̣ο̣ ἩΞ̣'χ̣Ξ̣ κ̣Ξ̣Λς ἱ̣'ρ̣ον̣

:²φ̣ι̣χ̣ ἄλχα̣ ζν·θ̣· ἩΦ̣·ο̣λ̣λθ̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ κπ̣ ὕλ̣ο̣ς ρ̣β̣χ̣Χςο̣ς ἱ̣'π̣λ̣λ̣ο̣Ξ̣

Ἡνχ̣ÿλ̣ Λ̣'Ξ̣Θ̣ γ̣ε̣Εο ὕ̣'λ̣ο̣Ε̣ φνÿο̣ φοθ̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ κπ̣ μλ ἩςχΞ̣θ̣ ΛΦ̣θ̣λ̣ Λ·ο̣ÿο̣ **:·ζ̣π̣υ̣Μ̣ζ̣ ΙΤ̣Ζι̣1-1-2**

φθ̣ ὕ̣ι̣'ο̣ Ιδ̣ φοθ̣ ΛΦ̣θ̣λθ̣ φπ̣ υ̣· Ἀ̣Ξ̣'νλθ̣ ἱ̣δ̣ςθ̣ φα̣ ὕ̣Λ̣Σ̣λ̣ι̣θ̣ Ἡ·ς̣ι̣φ̣λθ̣ ἩςχΞ̣θ̣ Ἀχα̣ςο̣ ὕ̣ι̣ρ·
κ̣ι̣ι̣ Ἀ̣·Ξ̣· γ̣'ε̣Εο̣Ξ̣ώ̣ ἩχΛ̣'ο̣ φα̣ ο̣ο̣'λ̣'Μο̣θ̣· Τ̣'α̣ςθ̣ τ̣ι̣ι̣ ὕ̣Λ̣Σ̣λ̣θ̣ Ε̣λ̣ι̣ε̣λ̣ κ̣ι̣ι̣ ἩΒχ̣ον̣ Λ̣'Ξ̣Θ̣ γ̣χ̣ε̣Εο

³·Ἡν̣η̣λλ̣ Λ̣'Ξ̣Θ̣ ὕ̣δ̣· ἱ̣'λ̣'Μο̣θ̣ώ̣ ξκπ̣ Ἡ̣ι̣·ε̣λθ̣ Ε̣ι̣'Ξ̣θ̣ ὕ̣ςΣ̣ι̣'̣ ς̣ κ̣Μ̣Èθ̣ ὕ̣χςλ̣ο̣θ̣ Ἀχα̣ςο̣ τ̣ι̣ι̣ ο̣ο̣λ̣ι̣ε̣λ̣

¹ سامر جلدۃ، مرجع سبق ذكره، ص ص 139، 140.

² قويدر ابتسام، مرجع سبق ذكره، ص 60.

³ عيد السلام لفئة سعيد، مرجع سابق، ص 126.

“ρχιϊ̣ ὕΣΕχ̣ φοθ̣ Ι̣“ςϚ̣θ̣ Ἀν̣Β̣ τιϊ̣ Λω̣ο̣ μ̣ μηλχ̣ ΕΙ̣“β̣θ̣ Λ̣“Ϛ̣Ξ̣ Ι̣“·ι̣ε̣ο̣ μ̣ :ΑΗ̣“ϖ̣ζ̣ ΙΩΜ ΙΤ̣Ζι̣2-1-2
 ρϚ̣“ωλθ̣ ὕχ·Ξ̣ φιϚ̣α̣ σΛΘ̣ ἩρΒ̣ μλ̣ ρ̣Ϛ̣αιχ̣ς̣ ρ̣ι̣λ̣Ε̣ο̣χ̣ φοθ̣ ὕχθ̣“η̣ο̣θ̣ Ἀν̣Β̣ τιϊ̣ς̣ ἩρΒ̣ μλ̣ ὕΛΣλθ̣
 φα̣“Σ̣θ̣ ΕΙ̣“β̣θ̣ ΟΛ̣“π̣ Τχ̣β̣Θ̣ τιϊ̣ Λω̣χ̣ Ιδ̣ ζ̣Θκ̣ μ̣“α̣ ρ̣ΕΙ̣“β̣θ̣ Λ̣Ϛ̣Ξ̣θ̣ Ἡχ̣δ̣ς̣Ξ̣θ̣ Ἡλ̣χ̣ε̣θ̣ ω̣β̣ο̣Λ̣ο̣ “λιν̣ϊ̣
 Ἡε̣χ̣Λ̣Φ̣ Ἡ·ο̣Λ̣λ̣ Ι̣“·ς̣ι̣φ̣λ̣θ̣ς̣ Ι̣“Ι̣ς̣Β̣ς̣λ̣θ̣· Ἡε̣ι̣Ϛ̣ο̣λ̣θ̣ Ἡχ̣ν̣Μ̣χ̣λ̣θ̣ Ι̣“Λ̣ε̣α̣ Ἀχ̣η̣Λ̣ο̣ μ̣ς̣η̣χ̣ “λιν̣ϊ̣ “Σ̣ς̣Σ̣Θ̣ς̣
 Ψ̣“β̣ο̣Λ̣ Ἡθ̣“Ε̣ φα̣ Ι̣“Ι̣Λ̣χ̣ό̣ μλ̣ Λω̣η̣ ἩΥ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣θ̣ ὕ̣ς̣λ̣ι̣ Ι̣Λ̣ί̣Σ̣λ̣ τιϊ̣ ὕχθ̣“η̣ο̣ ὕΛΣλθ̣ ρ̣χα̣ ὕλ̣Ε̣ο̣χ̣
 1.μ̣“·Μ̣ι̣θ̣ ἩΕ̣ς̣ν̣λ̣λ̣θ̣ Τ̣ς̣Λ̣ε̣θ̣ τιϊ̣ Ἡχ̣Ι̣Ε̣ο̣ς̣ ΕΙ̣“β̣θ̣ Λ̣“Ϛ̣Ξ̣

:φ̣ι̣χ̣ “λ̣ ὕλ̣Π̣ο̣ς̣ :(Ρ̣ Ι̣Η̣ν̣ι̣ζ̣) ρ̣υ̣ι̣ω̣ζ̣·η̣η̣ω̣η̣ι̣ζ̣ ΙΤ̣Ζι̣ζ̣ 2-2

γ̣“ω̣ς̣ ὕ̣Ε̣Θ̣ μλ̣ Ἡχ̣ι̣π̣ι̣“̣ μλ̣ Ι̣η̣“ο̣θ̣ κ̣ο̣χ̣ς̣ Τ̣Λ̣ε̣θ̣ τιϊ̣ ὕ̣ς̣Σ̣Ε̣ι̣θ̣ ο̣ο̣χ̣Ε̣Ε̣Σ̣ σ̣ι̣λ̣ς̣ Τ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣θ̣ Ἡχ̣ι̣π̣ -
 .Ἡχ̣Σ̣Θ̣Π̣θ̣ Ι̣“·ο̣

.Ἡχ̣Β̣Λ̣“Θ̣ς̣ Ἡχ̣ι̣θ̣“Ι̣ Λ̣ί̣Σ̣λ̣ μλ̣ Ι̣“λ̣ς̣ι̣Ϛ̣λ̣θ̣ ξ̣κ̣π̣ τιϊ̣ ὕ̣ς̣Σ̣Ε̣θ̣ μ̣η̣λ̣χ̣ς̣ Τ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣ι̣θ̣ Ἡχ̣ν̣“λ̣ο̣“ώ̣ ἩϚ̣λ̣Ξ̣θ̣ -
 .Ἡχ̣θ̣“λ̣θ̣ ο̣ϊ̣“Υ̣ς̣ τιϊ̣ ζ̣Θκ̣ Λ̣χ̣ω̣“ο̣ σ̣ι̣λ̣ς̣ Τ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣ι̣θ̣ φ̣ι̣“λ̣ο̣Β̣ώ̣ ζ̣ς̣ι̣Ξ̣θ̣ς̣ Ω̣Υ̣ς̣θ̣ -
 μλ̣ Ἡλ̣ι̣ε̣λ̣θ̣ Ἡχ̣λ̣χ̣Ι̣ε̣ο̣θ̣ς̣ Ἡχ̣θ̣χ̣Λ̣“ο̣θ̣ Ι̣“ν̣·χ̣·θ̣ ὕ̣Ε̣Θ̣ μλ̣ ο̣χ̣ι̣ϊ̣ ὕ̣Λ̣Ϛ̣ο̣θ̣ κ̣ο̣χ̣ς̣ Τ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣ι̣θ̣ φ̣θ̣“λ̣θ̣ Ω̣Υ̣ς̣θ̣ -
 .ὕ̣χ̣λ̣Ϛ̣θ̣

.ὕ̣·ε̣ο̣Ξ̣λ̣θ̣ φα̣ ρ̣χ̣Λ̣χ̣ς̣Φ̣ο̣ς̣ “π̣Μ̣χ̣Μ̣Ϛ̣ο̣ Ι̣“χ̣ν̣“η̣λ̣ς̣ Τ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣θ̣ Ε̣Λ̣Ι̣ε̣λ̣ -
 Ι̣“Τ̣“β̣η̣θ̣ Τ̣Ϛ̣· ἱ̣ς̣Λ̣Θ̣ ς̣ Ἡχ̣ο̣“Κ̣ Ἀ̣·Ξ̣ι̣ Τ̣ς̣Ξ̣ Ἡι̣χ̣λ̣Ϛ̣θ̣ ἩΞ̣Ξ̣“λ̣θ̣ φα̣ Ἡχ̣Λ̣“Ι̣ό̣ Ε̣Τ̣“β̣η̣θ̣ Ω̣Β̣“Λ̣ο̣ -
 .Ε̣Μ̣χ̣λ̣ο̣λ̣θ̣

:ρ̣ο̣ι̣ω̣λ̣ μ̣λ̣ς̣ ζ̣ν·θ̣· Λ̣Υ̣ο̣ Ἡχ̣θ̣“χ̣ο̣Ε̣ γ̣Λ̣Φ̣ κ̣ρ̣λ̣“Ι̣Θ̣Ξ̣ς̣ μ̣χ̣Υ̣Λ̣ο̣ε̣λ̣θ̣ Τ̣Ϛ̣·θ̣ Ἡ̣“χ̣Ξ̣θ̣ Ι̣“α̣Λ̣Σ̣ο̣θ̣ -
 Ἀ̣Ε̣Ξ̣θ̣ Ι̣Ε̣χ̣ρ̣Ξ̣ο̣ κ̣“Ι̣Θ̣Ξ̣ ς̣ Ε̣Λ̣ς̣Μ̣λ̣ Ι̣ω̣“χ̣·λ̣η̣ κ̣χ̣Ι̣ε̣ο̣ ς̣ ζ̣ν·ι̣θ̣ μ̣“λ̣Υ̣η̣ Ἡβ̣θ̣“ο̣θ̣ Ω̣“Υ̣·θ̣ Τ̣Ϛ̣· κ̣χ̣Ι̣ε̣ο̣
 ς̣ ἩΞ̣Ξ̣“λ̣θ̣ Φ̣“Π̣ν̣ Ε̣Λ̣“Ι̣ μ̣ϊ̣ ς̣ ὕ̣χ̣ς̣λ̣ο̣ι̣θ̣ Ι̣Ι̣Ε̣λ̣θ̣ Τ̣Λ̣ί̣θ̣ μ̣ϊ̣ ἱ̣Λ̣Θ̣ο̣ Τ̣“Λ̣ή̣ φα̣ ὕ̣ς̣Π̣η̣λ̣θ̣ τιϊ̣
 ὕ̣ς̣Σ̣Ε̣θ̣ ὕ̣Β̣ι̣ ο̣ο̣χ̣Σ̣Θ̣Π̣ μ̣ϊ̣ Ι̣“λ̣ς̣ι̣Ϛ̣λ̣θ̣ ὕ̣χ̣λ̣Ϛ̣θ̣ Τ̣“β̣θ̣ ς̣ ζ̣ν·ι̣θ̣ ρ̣χα̣ ε̣θ̣·λ̣ς̣ ο̣ι̣ι̣Υ̣λ̣ Ι̣“λ̣ς̣ι̣Ϛ̣λ̣ κ̣χ̣Ι̣ε̣ο̣
 .Ἡχ̣ν̣“λ̣ο̣“ώ̣ Ι̣Ε̣χ̣ρ̣Ξ̣ο̣θ̣ ὕ̣ε̣Ξ̣ Ε̣Ι̣“χ̣Μ̣ ὕ̣Β̣ι̣ ς̣ Τ̣Λ̣ε̣θ̣ τιϊ̣

ἩΦ̣Π̣ν̣ι̣“̣ Ἀ̣Ξ̣Ε̣· ρ̣···Ξ̣ς̣ Λ̣Φ̣“Θ̣λ̣θ̣ ξ̣κ̣π̣ ἩϚ̣χ̣·Φ̣ ὕ̣ι̣ο̣Θ̣ο̣ :ρ̣υ̣ι̣ω̣ζ̣ Τ̣Ξ̣λ̣·Τ̣“Η̣ι̣ι̣ζ̣ ΙΤ̣Ζι̣ζ̣ 3-2
 Λ̣ω̣“ο̣χ̣ κ̣“ϊ̣ ο̣Β̣ς̣ φ̣ι̣“Λ̣Μ̣θ̣ ἱ̣“ο̣ν̣ό̣“α̣ ρ̣Η̣χ̣ε̣χ̣ς̣Ξ̣ο̣θ̣ς̣ Ἡχ̣Β̣“ο̣ν̣ό̣ ρ̣ας̣Λ̣Χ̣ φα̣ Ι̣ς̣“β̣ο̣ο̣ φ̣ο̣θ̣ Ἡχ̣Ι̣“Σ̣ο̣δ̣ώ̣
 μ̣χ̣Ε̣ φα̣ Λ̣χ̣Σ̣ε̣θ̣ ὕ̣Β̣ι̣“̣ φα̣ Ἡν̣ς̣Λ̣λ̣θ̣· κ̣Ξ̣ο̣χ̣ φ̣ι̣“Λ̣Μ̣θ̣ ἱ̣“ο̣ν̣ό̣ Τ̣Λ̣ι̣ μ̣“Υ̣χ̣Ε̣ ρ̣Η̣β̣ι̣ο̣Θ̣λ̣ ὕ̣λ̣ς̣Ϛ̣·
 Τ̣Λ̣ι̣ μ̣“α̣ σ̣Λ̣Θ̣ Ἡχ̣Ε̣“ν̣ μ̣λ̣ς̣ Ἡχ̣Λ̣ς̣Λ̣Υ̣θ̣ Ω̣ι̣Ξ̣ι̣θ̣ Ἡ·Ξ̣ν̣θ̣· ἩΣ̣“Θ̣ς̣ μ̣λ̣λ̣ Λ̣χ̣ή̣ μ̣ς̣η̣χ̣ Ἀ̣ι̣Φ̣θ̣ μ̣“
 ἩΒ̣Λ̣Ι̣ ὕ̣ι̣ο̣Θ̣ο̣ ο̣χ̣ι̣ϊ̣ Ἀ̣ι̣Φ̣θ̣ μ̣χ̣Ε̣ φα̣ Λ̣χ̣Σ̣ε̣θ̣ ὕ̣Β̣ι̣“̣ φα̣ μ̣λ̣λ̣ Λ̣χ̣ή̣ μ̣ς̣η̣χ̣ φ̣ι̣“ν̣Σ̣θ̣ ἱ̣“ο̣ν̣ό̣
 Λ̣Σ̣Ε̣ Ἀ̣Ϛ̣Σ̣χ̣ κ̣ω̣ μ̣λ̣ς̣ .Ἡχ̣θ̣“λ̣η̣ ς̣ Ἡχ̣Λ̣ς̣Λ̣Υ̣ “Ϛ̣ι̣Ξ̣ Ι̣“Β̣ο̣ν̣λ̣θ̣ Ι̣ν̣“η̣ “Κ̣ “λ̣ Ἀ̣Ξ̣Ε̣· ο̣ο̣ν̣ς̣Λ̣λ̣

¹ اسعد حميد العلي، إدارة المصارف التجارية، مدخل إدارة المخاطر، ط 1، الذاكرة للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2013، ص 355.

γ'ςκ̃ ὕΕΘ'ς γ'ςΞ' ΠΥ' ΩΛ ΗΣ'Θ ἰ'όνό' ΨςΛα ὕΙΘΛ ὕχςλΟ· ΗΦ·ΟΛΛθ' ΛΦ'Θλθ' μχηρΟΞλθ'

ὕΙΘΘ ἄλη Ἡχν'λΟ'ώ' ἱΈχρΞΘθ' ὕ'ηΠ' ΠΥ' ·ζοηρπιη Η'Ιιζ̃ ·σηιΩζ̃ ·Τ'Ηιζ̃ ΙΤ'Ζιζ̃ 4-2

Ἡχιλἱ ὕη ἩΨ·Φ ΑΞΕ· ὕΙΘΘ ΛΦ'Θλ· ὕ'ηΠ' ἱ'ςκπ μλ ὕηΠ ὕη ΜχλΟχς ρ'ρνλ ὕη ὕ'Ιπ' Τ'Λδó' ΛΦ'Θλ μἱ ὕΙΘΘ Ω'Υ· μ'λΥ· Τ'Λδó' ΛΦ'Θλα ρ'ρν'λλΥς ῥαςΛΧς Ἡχν'λΟ'·
:φιχ ἄλη ζθκ ΔχΥςΟ μηλχς ἄπλχής Ἡχθ'λ γ'Λς̃ μ'λΥ·

Ἡνλ'Υθ' Ω'Υ·θ' Ἡχ'Ιςνς ἩΨ·Φ ΛΦ'Θλθ' ἱ'ςκπ Φ·ΟΛΟ ·Χ'Σ* κ'ΙΣ* Ρ'Ιβἱ̃ ΙΤ'Ζι1-4-2

:φιχ ἄλχα ῥλπ' ὕΩλΟς

μ'λΥιθ ἩχδςΞθ' Ἡλχεθ' ΤΛΨχ υκθ' Λλἱ' μ'λΥη Ἡλιελθ' Ω'Υ·θ' Ωχ· Λ'ΨΞ' Λ'ΛεΟΞ' κΙἱ -
μχ· Ολ'ρθ' Ἡ·Ξν ἱ'·Ω κΙἱς ἱ'ν'λΥιθ ἩχβιΞθ' ΑΞνθ' τιἱ ἘλΦχΞθ' κΙἱς ΛλΟΞλθ' Μ'ΜΟπΕθ
.ἩχβιΞθ' ΑΞνθ'ς ἩχδςΞθ' Ω'Υ·θ' Ἡλχδ

Ω'Υ·θ' τιἱ ΑιΦθ' ἱ'·χςΟΞλ ΠρΟ ἘιχΙΒ ἱ'·Βονλ ΛςρΧς γςΞθ' φα ἩΞα'νλθ' ΕΙΕ ἱ'ΙΟΠ' -
.μΜ'Θλθ' φα ῥ· Χ'βΟΕώ' ἩβιηΟ ΩβΟΛΟς ῥΨχ· Λ'ΨΞ'ς ῥΟλχδ ΛςπΙΟΟα μ'λΥη Ἡλιελθ'
.μ'λΥη Ἡλιελθ' Ω'Υ·ιθ ὕχλΨθ' Ἡχηιλ ἱ'·ΩΟ ΦΟθ' ἱ'·ΙνΟΞλθ' ἩλΕΞ κΙἱ -

ΖΛ'λΒθ'ς ἱ'ΛχΟΞώ'ς ΛχιΣ'Θθ' ἩχιλΨθ ἩλΥνλθ' μχν'ςεθ' φα ἱΈχΙΨ' ΛςρΧη ἩχΨχΛΠΟθ' ἱ'··ιεΟθ' -
Εἱ'χΜ τθ' υΙ'χ ἄλλ ἩνχΨλ Ω'Υ·ς ΩιΞθ' ἱ'ΛχΟΞ' τιἱ ΛΥΕθ' ΩαΛ ὕΩλ κΟχ Ιεα ρ'πΛχής
ἩχβχΛΣ'Θθ' ΟΟΛΙδ ΤβΟνΟς ἩχδςΞθ' ΟΟΣΕ ὕχλΨθ' Ιεβχα γςΞθ' φα Ω'Υ·θ' ἱ'ςκπ μλ ΤΛΨθ'
.ΩαΙθ' ἩχΛ'ςΟς Ἡλχεθ' ὕχΕ μλ ΤςΛεθ' ἱ'ΙΞ Αλ'Λ· φα ὕιΘ ὕΙΕχ ἄλλ Ω'Υ·ιθ

·υζἱ α'Ιπἱ κ'ΙΣ* Ρ'Ιβἱ̃ ΙΤ'Ζι2-4-2

τιἱ ὕςΣΕιθ μ'λΥη Ἡχθ'λ γ'Λς̃ κΙδ υκθ' ὕχλΨθ· Φ·ΟΛΟ ὕχΕ ΛΦ'Θλθ' ἱ'ςκπ ἘΛ'Ι ΩΞΟΟ
:φα ΛΦ'Θλθ' ἱ'ςκπ κπ' ὕΩλΟΟ ἄςλἱς Ἡχθ'λθ' γ'Λςἱ' ἱ'ςκπ Λ'ΙΣ°· ἱ'λ'δ ΦΟθ' ἩΞΞ'λθ'·ς μ'λΟ'ώ'

:ΗΣΛς·θ' φα Ἡχθ'λθ' γ'Λςἱ' Ωχ· Λ'ΨΞ' Λ'ΛεΟΞ' κΙἱ -

ἩχδςΞθ' Ἡλχεθ' τιἱ ΛΩ'χ ἄλλ Ἡχθ'λθ' γ'Λςὑθ ἘΛΙΣλθ' ἩΞΞ'λιθ Φθ'λθ' ΜηΛλθ' Λ'ΛεΟΞ' κΙἱ -
.γ'Λςἱ' ἱ'ςκρθ

.ΗΣΛς·ιθ ΦλΞΛθ' ὕςΙΒθ·· Εἱχελ Λχη Ἡχθ'λ γ'Λς̃ μ'λΥ· Ἡχν'λΟ'ώ' ἱΈχρΞΘθ' Δνλ -

.μ'λΥη ονλ Ἡλιελθ' Ἡχθ'λθ' γ'Λςὑθ ὕχλΨθ' Ἡχηιλ ἱ'·ΩΟ ΦΟθ' ἱ'·ΙνΟΞλθ' ἩλΕΞ κΙἱ -

Ψ'Φδ τθ' ΦλΟνΟ ΦΟθ' ἱ'·ΞΞ'λθ' μλ ΙςΙΕΛ ΠΨθ μ'λΥη ἩΣ'Θθ' γ'Λςἱ' τιἱ ΜηηΛΟθ' -
ἱ'··ιεΟ τθ' Ψ'Φεθ' 'κπ ΤΛΨ'Ο 'κ ἩΨβΟΛΛ ΛΦ'Θλ ονἱ ΠνΟ υκθ' Λλἱ' ςπς μχΨλ υΙ'Σ'Οδ'
.ἩχλΞςλθ'ς ἩχΛ'ΒΟθ' ἱ'ΛςΙθ'

:φιχ̣ ᾠχα̣ ὕλλοος̣ :**Εόϖ̣ιε̣ κ̣ίς̣ P̣ιβ̣ι̣ ΙΤ̣Ζι̣3-4-2**

Νηϖ̣ ὡ̣ κρχι̣ ἈςΕΞλθ̣ Φ̣Πνς̣ ὕλλϖ̣ Φ̣Πν̣ Ηϖ̣·Φ̣ Ηλιελθ̣ ἰώ·λθ̣ Φ̣·ΟΛ̣ κι̣ ἰ̣ -
 .ΗχεχεΕ̣ ΗχΛ̣ΒΟ̣ ἰ̣·χιλ̣ι̣ μ̣λΥη̣ Ηλιελθ̣ ἰώ·λθ̣

.Ζν·ιθ̣ μ̣λΥη̣ ἰλιδ̣ ιδ̣ ἰώ·λθ̣ μ̣· κρχι̣ ἈςΕΞλθ̣ Λ̣ΦΘ̣ κι̣ ἰ̣ -
 ϛ̣ ΗχΛ̣ΒΟ̣ ἘΛοβ̣ ὕςΦς̣ Φ̣Πνθ̣ Ηϖ̣·Φ̣ Ωλ̣ Ηλιελθ̣ ἰώ·λθ̣ γ̣εΕΟΞ̣ ὕ̣Β̣ ἈΞ̣νΟ̣ κι̣ ἰ̣ -
 .κρΟ̣Èλ̣·Ÿλ̣ κχΧνϖ̣ Ηε·Φλθ̣ Ηχν̣λϖ̣· ἨΞ̣·χ̣Ξ̣ς̣ κρχι̣ ἈςΕΞλθ̣ς̣ ὕλλϖ̣ μλ̣ ὕη̣ Ηχιχ̣ίΠϖ̣
 .ἰώ·λθ̣ ξκπ̣ Ηλχε· Ἰ̣·ας̣θ̣ μ̣Π· ἰ̣·Χβ̣ΕΟ̣ ΙςΒς̣ ἰώ·λθ̣ κρχι̣ ἈςΕΞλθ̣ ὕς·δ̣ κι̣ ἰ̣ -

ΛΦ̣·Θλθ̣ ξκπ̣ ΗιΩλ̣ μλς̣ :**(Εόκ̣λ̣η̣ κ̣ίς̣) κϖ̣π̣γίς̣ Ε̣Πι̣ΖΗΜι̣ κ̣ίς̣ P̣ιβ̣ι̣ ΙΤ̣Ζι̣4-4-2**

:Ληκν̣

.οχ̣θ̣ ΕινΞλθ̣ Ηχιλ̣ϖ̣ κχβν̣ τι̣ ὕλλϖ̣ Ελιδ̣ κι̣ ἰ̣ -
 ὕχίΠϖ̣ ΛςΒ̣ς̣ ἰ̣·Ιϖ̣λς̣ ἰ̣·λιδ̣ μλ̣ ὕλλϖ̣ ΕινΞλθ̣ ἰ̣·χιλ̣ϖ̣· Ἠς̣·Θ̣θ̣ ἰ̣·Ε̣Θι̣λθ̣ Λ̣·ŸΞ̣ Ψ̣·β̣ΟΛ̣ -
 ροχι̣ ἰ̣ Ηχιλ̣ϖ̣ Ἰ̣·Ξ̣Λ̣ ἰν̣ ἰ̣·ρ̣ς̣·δ̣ ὕλλϖ̣ γ̣·Ξ̣ ϖ̣θ̣ κχιΞ̣θ̣ς̣ Ωχ̣·θ̣ Λ̣·ŸΞ̣ Ωλ̣ Ζθκ̣ Ἠ·Ξ̣·νλ̣ κι̣ ἰ̣ς̣
 Ηχιλ̣ϖ̣ ἰ̣·ν̣Ξ̣ Λλ̣ ἈΒς̣λ̣ ο̣Ο̣·Ιρ̣ϖ̣· Ἰ̣·ας̣θ̣ φα̣ Λ̣·Λλ̣ΟΞ̣ω̣ ὕλλϖ̣ Ωχ̣Φ̣ΟΞ̣χ̣ μθ̣ Ζθκ̣ ἸςΥ̣ φας̣
 ἰ̣·Ε̣χρ̣Ξ̣οιθ̣ ἰ̣·ν̣·λ̣Υ̣ ϛ̣ Ἰ̣·Φ̣ή̣ ΙςΒς̣ κι̣ϖ̣ ἰ̣·Λ̣Ε̣ ὕ̣δς̣λ̣ φα̣ Ἠ̣θ̣·Ε̣θ̣ ξκπ̣ ὕλ̣ φα̣ Ζν·θ̣ Δ̣·Σ̣χς̣
 .ῖ̣ρ̣Ενλ̣ γ̣·Ξ̣θ̣

ὕλ̣ ῖ̣ρ̣δς̣ε̣· σ̣ΛΘ̣ι̣ ἰ̣·ρ̣Β̣θ̣ Ἠ·θ̣·Φ̣λς̣ ἰ̣·Ε̣χρ̣Ξ̣οθ̣ κ̣·Ι̣Θ̣ΟΞ̣ Ἰ̣·ν̣ϖ̣ ϖ̣θ̣·λθ̣ Μηλ̣λθ̣ Λςπ̣ι̣Ο̣ -
 .σ̣ΛΘ̣ ὕ̣·Λ̣Φ̣ μλ̣ Ηχ̣·Ỵ̈δ̣ ἰ̣·ἰ̣·Μ̣·νλς̣ Ηχ̣·ἰ̣·λ̣Ο̣Β̣ω̣ ἰ̣·ν̣χ̣λ̣·ϖ̣ς̣ Ἀ̣·Λ̣Υ̣θ̣

Εἰ̣·Λ̣ μ̣ι̣ ἰ̣·Λ̣Θ̣ ϖ̣θ̣ ὕ̣ςΛ̣Χ̣θ̣· ΛΦ̣·Θλθ̣ ξκπ̣ Φ̣·Ο̣Λ̣Ο̣ :**·ι̣·Ỵ̈ ἠ̣π̣ι̣Υ̣··γ̣η̣Ω̣Ηι̣ς̣ ΙΤ̣Ζι̣ς̣** 5-2

μ̣ ᾠ̣η̣ ρ̣φν̣·λ̣ϖ̣· Λ̣·Λ̣ε̣θ̣ κ̣·Θ̣Ο̣ ἰν̣ ῖ̣·ρ̣··ν̣ϖ̣ Ἀ̣·Ỵ̈Σ̣χ̣ ᾠ̣λ̣ Τ̣·Λ̣ε̣λθ̣ Ζν·θ̣ς̣ Τ̣·Λ̣Ο̣ε̣λθ̣ς̣ ὕλλϖ̣
 οχ̣θ̣ ϖ̣λ̣Ονχ̣ υ̣κ̣θ̣ υ̣ι̣·Σ̣·Ο̣δ̣ω̣ Ψ̣·Φ̣ε̣θ̣ τι̣ ἰ̣ ϛ̣ ὕλλϖ̣ Φ̣Πν̣ τι̣ ἰ̣ Φ̣ε̣α̣ Λ̣·Ỵ̈ ὡ̣ ΛΦ̣·Θλθ̣ ξκπ̣
 ξκπ̣ ὕλλοος̣ Ἠ̣θς̣Ι̣θ̣ φα̣ Ηχ̣·ἰ̣·Σ̣·Ο̣δ̣ω̣ Ἠ̣Φ̣Πν̣ι̣ς̣ ἰ̣·ἰ̣·Φ̣ε̣θ̣ Ἠ̣α̣·η̣ τι̣ ἰ̣ Λ̣·Ỵ̈ ὡ̣ ὡ̣·χ̣Ε̣ Ι̣Ο̣λ̣Ο̣ ῖ̣ρ̣νη̣θς̣
 :φιχ̣ ᾠχα̣ ΛΦ̣·Θλθ̣

Ỵ̈Σ̣ φα̣ Ε̣Λ̣λ̣Ο̣Ξ̣λθ̣ Ι̣ς̣ενι̣θ̣ Ηχ̣·Λ̣Π̣θ̣ Ε̣Λ̣ι̣ε̣θ̣ Τ̣·β̣Ο̣ν̣ τ̣θ̣ ΛΦ̣·Θλθ̣ ξκπ̣ υ̣ι̣·Ỵ̈ :**Θ̣Ζ̣Σ̣·Ỵ̈ ΙΤ̣Ζι̣1-5-2**

ὕ̣θ̣ 100 εἰ·λ̣ μ̣χ̣Ỵ̈λ̣ Ρ̣·Θ̣Π̣ Τ̣·Λ̣δ̣· Ζν·θ̣ κ̣·δ̣ ϛ̣ια̣ .Ζν·θ̣ ῖ̣ρ̣χι̣ ὕ̣Σ̣Ε̣χ̣ ϖ̣θ̣ ἰ̣·ς̣β̣θ̣ς̣ Τ̣·Λ̣ε̣θ̣
 95 ο̣Ο̣λ̣χ̣δ̣ ᾠ̣λ̣ ὕ̣ι̣·Ỵ̈λ̣ Λ̣·ν̣χ̣Ι̣ ὕ̣θ̣ 100 εἰ·λ̣ Ρ̣·Θ̣Π̣θ̣ ἰ̣·Ξ̣ μ̣·α̣ ρ̣5% ο̣Ο̣·Ξ̣ν̣ κ̣Θ̣Υ̣Ο̣ ὕ̣Ι̣Ε̣ς̣ Λ̣·ν̣χ̣Ι̣

¹.Ι̣ς̣ενι̣θ̣ Ηχ̣·Λ̣Π̣θ̣ Ε̣ς̣ε̣θ̣ Τ̣·β̣Ο̣ν̣ τ̣θ̣ Ω̣Β̣·Λ̣ ᾠ̣κ̣πς̣ Λ̣·ν̣χ̣Ι̣ ὕ̣θ̣

Εἰ̣·ῖ̣·β̣θ̣ ἰ̣·ώ̣ι̣Ỵ̈λ̣ Ἰ̣·ε̣·ς̣ Ἠ̣χ̣δς̣Ξ̣θ̣ Εἰ̣·ῖ̣·β̣θ̣ ἰ̣·ώ̣ι̣Ỵ̈λ̣ Ψ̣·β̣ΟΛ̣ ὕ̣·λ̣Ο̣Ε̣ φ̣πς̣ :**·Α̣Η̣·Ỵ̈ ἰ̣·Ω̣Μ̣ι̣··γ̣η̣· ΙΤ̣Ζι̣2-5-2**

Λ̣·Ỵ̈ ῖ̣ρ̣θ̣ μ̣ς̣η̣χ̣ ιδ̣ ϖ̣θ̣ς̣ Εἰ̣·ῖ̣·β̣θ̣ Λ̣·Ỵ̈Ξ̣ ἰ̣··ι̣·ε̣ο̣ μ̣ι̣ Ἠ̣λ̣Β̣·ν̣ ΛΦ̣·Θλ̣ ῖ̣ρ̣ν̣ υ̣ ὕ̣Λ̣Σ̣λθ̣ ἰ̣·Λ̣·λ̣Ο̣Ξ̣ω̣
 γ̣ι̣φ̣νλ̣ μλ̣ ΛΦ̣·Θλθ̣ ξκπ̣ ο̣Β̣·ς̣ ὕ̣Λ̣·Σ̣λθ̣ μ̣ ὕ̣χ̣Ε̣ ρ̣ο̣θ̣·λ̣Ξ̣·Λς̣ ὕ̣Λ̣Σ̣λθ̣ ἰ̣·ἰ̣·Λ̣χ̣ τι̣ ἰ̣ φ̣·ι̣Ξ̣

¹ قويدر ابتسام، مرجع سابق، ص 62-64.

ὁ Ἄφ' τθ' ῥενλδς Εἰῶα ἈΨΞ· Ἡνχῶλ ὁ Ἄφ' μλ ὕςλι' τιῖ ὕΣΕΘ φθ'λ ΦχΞς ῥνςη
Λχ·η ΙχΙρδ Ἀ·ὈΥδ Εἰῶβθ' ἈΨΞ Ἀφ'Θλ μ'α Ζθκθ βτθςι' μλ τιῖ μςηρ σΛΘ' ἈΨΞ· σΛΘ'
¹.οθ'λΞ'Λς ὁΛΣλθ' Γ·Λι

ἰ'χλιῖ Κχβνδ· ολ'χδ Ἰ'νδ ὁΛΣλθ' ῥρβ'ςχ φθ' Ἀφ'Θλθ' φπ : ἡΠιζ̃ Ι'ΩΜῖ ἡνχ ΙΤ'Ζι3 3-5-2
κχιΞ ὕηΠ· ὕι'·θθ' Ἡχλιῖ κδδ κθ Κ' ΕΛχ·η ἈΨΞΘΘ ΤΛῶχ Ιδ ον' ὙχΕ ρφ·νΒι' Ιενθ' ὕι'·δ
.ἰώςλῶθ'ς ὁΛΣλθ' ἈΨΞ ἰ'·ιεδ ἩΒχδν ἈΨΞΘ ὁΛΣλθ' ὕλεδχ Ιδ Ζθκθς

Λ·ὈΥδς Ἡχ·νΒ' ἰ'Ελιῖ ὕ·ελ ἩχΙελθ' Ἡλιῶθ'· ΕΚςΘ'λ Μη'Λλ κχχεδ Ει'ῖ μλ ΕΛ'ΞΘΘ' Ἡχθ'λδΕ' ὕλδδς
μ'λδ'ώ' Ἀφ'Θλ ὕλδ ΕΙΙῶλ Ἀφ'Θλ μλΥδδ φθ' Ἀφ'Θλθ' ὕηΠ' ΙΕ' ὁΛΣλθ' ἈΨΞ Ἀφ'Θλ
.ἩθςχΞθ'ς

ἰ'Ξης ἰ'ςΛ μλ ἰ'π'Βδω' ξΚπ Λδ'δ ὙχΕ : ·οΗ'Πηβό' Ε'ἰπΗζ̃ Ε'ξ'ῖΗ'·Τ'ἡΙιζ̃ ΙΤ'Ζιζ̃ 4-5-2
ὕχΧςθς ὕΘιθ' ὙχΕ μλ ἩΦΠνι' ὁιδθλ τιῖ

μλς Λθῖ τθ' φ'Πν μλ π'Λχδ'δ ἰ'ς'βδχς Ἀφ'Θλθ' ξΚπ ΙΙῶς : ·οΨ'ἡἰ'π ·οΜ'οΜ ΙΤ'Ζι5 5-5-2
Ωλ ἰ'δ'Εῖθ' Ωφδς ἈςΛΕθ' Ἀφ'Θλ ρΗχ·νΒ' ἩθςΙθ ἩχΞ'χΞθ' Ἡχῶ·θθ' μῖ Ἡ'Π'νθ' Ἀφ'Θλθ' ῥδιδλ
Ἡνχῶλ ἩθςΙ

μλ ΕΛι'Σθ' ἰ'ῶχΛΠθ' Ωλ γ·φθ'ς ὕ γα'ςθθ' κλιῖ ἩΒχδν Ἀφ'Θλθ' ξΚπ Πνδ : ·ολπλ'β ΙΤ'Ζι6 6-5-2
γςΕθ' ΔχΥςδ κλιῖς Ιςεῖθ'ς μχν'ςεθ' φα Τςλή ΙςΒς ἩΒχδν Πνδ ἄη ρΗχΙενθ' ἰ'ΦιΞθ'
Εἰδ'ῶλθ' ὁ Ἄφ'ι' μχ· ἰ'ἰ'Μνς ὕηΠλ ὙςΙΕ τθ' υἱ'χ ἄλλ γχδι ὕηΠ· ἰ'λ'Μδδ'ς
φθ' Ἀφ'Θλθ' Τ'ῶ· τθ' Λχίθ' ὕ'ῶα' Ἀ·Ξ· ΤΛδελθ' ΤΛῶχ Ιδ : Ιυέζ̃·Τ'ἡΙιζ̃ ΙΤ'Ζιζ̃ 6-2
φνχΙλ Ἀ·η ΙΕ' ΝΕα'η π'ΛΣΕ ὕρΞθ' μλ Νχθ φθ'ς σδ'λ'Μδδ'· Ἰ'αςθ' τιῖ οδΙδ τιῖ Λδ'δ
οδΙδ τιῖ φθ'θ'·ς οφ'Πν τιῖ Λδ'δ φθ'ς ὕχλῶθ' μῖ ἩχεχεΕ Λχη ἰ'λςιῶλ ἈΠνς ὕχλῶθ'
.ἰ'ἰ'Ξθ' τιῖ

κ'ιηό' ΙΤΖ ρηΠΓΗ :τλ'δζ̃ ἡΤιζ̃

ἩΞ'Λι φα Φεα ολ'λδπ' ἈΣΕχ ὥ μ' μ'λδ'ώ' ὕςΞλ ὕ·δ μλ ῥδ'ἰ'Λλ ἈΒχ φθ' Ἡλ'ρθ' Ἀςλιῖ μλ
ὕ· ρ ἩχΙχΙεδθ' Ἡχθ'λθ' ἈΞνθ' γ'εΠν' ΙΕ Ινῖ ὕςδςθ'ς ΤΛδελθ' ὕχλῶθ' ῥλιεχ φθ' Ἡχθ'λθ' ἰ'ν'χ·θ'
ς Ἀφ'Θλθ' ὕχΙΕδ· ὁΛῶχ ἄλςπς ὕχΙΕθ' μλΛθ' Ψςνθ Ἀ·η' ἩΒΛι·ς ολ'λδπ' φθςχ μ' οχιῖ ἈΒχ
ὕχΙΕθ' μῖ μ'λδ'ώ' Ἀφ'Θλ ὕχΙΕδ Μχλδχςς φΒχδ'ΛδΞώ' ὕχΙΕθ'· ὕ'λῖῖ' κθ'ῖ φα ὁΛῶχ ἰ'·· υΚθ'
ρῶχλῶθ' Ἡθ'Εθ ἔλιῖ Λδῆςς ΩΞς' ΕΛΧν μλ οθς'νδ κδχ Κ'β ὕςλΠςς Ἡ·ἔΕΛ Λδῆςς ον' φα υΙχΙεδθ' φθ'λθ'

¹ عيد السلام لفئة سعيد، مرجع سابق، ص 125، 126.

ΛρΧΘ ὡ μ̃λῶ' Ἀ'Λδ ρχιῖ φν·χ φῶθ' ἩΞχ̃'Λθ' Ἰ'Λχίῶλθ'ς ΛΣ'νϑ' μλ Ἀχῶη μ' Ἀ·ῶῖ' τιῖ ζθκ
.Ἡχθ'λθ' Ἰ'ν'χ·θ' φα Εἰ'ῖ

ΔιΣχ ὡ ονηθ̃ ὕΒῖ' ΛχΣδ μ̃λῶ' Ἀ'Λδ Κ'ΘΟ' φα οβϑ̃Υ τιῖ ΔιΣχ Ἰδ υἱχιεῶθ' ὕχιεῶθ' μ'α 'κηπς
.ὕΒῖ' ὕχςφ μ̃λῶ' Ἀ'Λδ Κ'ΘΟ' Ἰνῖ ὕςΕῖ' Αἰή' φα

:Κ'ιῖό̃ ἸΤ'Ζι ρσηΓῖζ̃ ·υΜ'Μψ̃ Κ'εἰζ̃ -1

:φπς ἩΞ'Ξ' Μ'ηΛ ὕΕῶ τιῖ ὕχιεῶθ' 'Κπ κςεχ

ΞΛρΧΘ ἄλη φθ'λθ' οϑ̃Υς ἘλςΣ· Φεα ἩνςπΛλ ἸΞχθ̃ οῶλ'Μῶθ'· Τ'αςθ' τιῖ ὕχλϑ̃θ' Ἐλδ μ' -1
οῶλἸδ κχχεῶ κῶχ ὡ' ἈΒχ ὕ· ρ Τ Λεθ' ζ' ἸἘχρΞῶθ' Αἰφ· ρεαΛχ φῶθ' ἩχῶχΛ'ῶθ' Ἡχθ'λθ' Ἰ'ν'χ·θ'
ἘΛῶα Ἀ'Ἰλ τιῖ ζθκς ἸχἸΞῶθ' τιῖ οῶλἸε· φχΕῶ φῶθ' Ἡχν'λῶ' Ἀφ'ῶλθ' κχχεῶ μῖ ὕΜϑ̃λ· ξΚπ
. Τ Λεθ'

Ἡ·θ'φ ἩηΛΠθ' ζ' ὕχλϑ̃θ' Ἀφ'ῶλ μ̃λῶ' ὕἸΕλ τφῶϑχ μ' ἈΒχ μ̃λῶ' Ἀφ'ῶλ κχχεῶ φα -2
ρΞβν ἩηΛΠθ' Ἀφ'ῶλ υ' ἩηΛΠθ'· ἩφχΕλθ' Ἡ'χ·θ' Ἀφ'ῶλ τθ' κχχεῶθ' 'Κπ Ἰῶλχθ̃ Τ Λεθ'
.φἰηθ' Ἰ'Σῶδ' Ἀφ'ῶλ τθ' Ἡα'Υό'ς ρχα ὕλϑ̃θ' φῶθ' Ἡἰ'νΣθ' Ἀφ'ῶλς

ἩηΛΠθ̃ ἩχΛλϑ̃θ' ἩἸΕλλἰθ̃ ὕχ' ολ'λῶπ' φθςχ μ' μ̃λῶ' ὕἸΕλ τιῖ υ' οχιῖ ἈΒχ ἄλη -3
ρῖῶλ ἩχἸ'Σῶδ' Ἰ'ἸςΛΠλθ' μ' τιῖ ΡςΣῶθ' 'Κπ φα ὕλῖῖ' ὕΒλ γβῶχ Κ' ρἩΥΛῶελθ'
¹:φπς Ἡχθ'ῶλ ἩχΛλῖ ὕΕ'Λλ Ὡ·Λ' φα Ἀλῶ μ'Ξνó' ὕῶλ

:απΜζ̃ ζζ̃ ρπΖΗζ̃π ϖΞεζ̃ ·ηΓἸι σῖ ζζ̃πψ̃ κυπεῖζ̃ ·ηΓἸι 1-3

ἘΛφ'ῶλθ' ἩΒΛἸ Ψ'βῶΛ· Μχλῶο Κ' ἩηΛΠθ' ΝχΞ'ῶ μλ τθςῖ' μχῶνΞθ' ἩἸΕλλθ' ξΚπ ὕλΠῶς
Τ βῶν'ς ρΛχςφῶθ'ς ὕΕ·θ' ὕχθ'ηρ Ψ'βῶΛ' ρῖ'ῶνó' ὕχθ'ηρ Ψ'βῶΛ' :ὕῶλ ὕλςῖ' Εἰῖ Ἀ·Ξ·
ὕ·εῶΞλθ' φα ἩηΛΠθ' ὕῶΕῶ φη Ἡχ·πΚ ἩΣΛα ὕηΠῶ ἩἸΕλλθ' ξΚπ μ' ἄ·ς ρΓ'·Λῶθ̃ φ·Ξνθ'
μςηχ ἩἸΕλλθ' ξΚπ ὕἘῶ υἸενθ' ρεαἸῶ μ' ὡ' ροχα ὕλϑ̃θ' υΚθ' γςΞθ' φα ἸχΒ ἄχ'α'νó' ἸἠηΛλ
.μ̃λῶ' Ἀφ'ῶλ μλ ἸχΜχ ἄλλ Ἀθ'ῖθ' φα ἄ·θ'Ξ

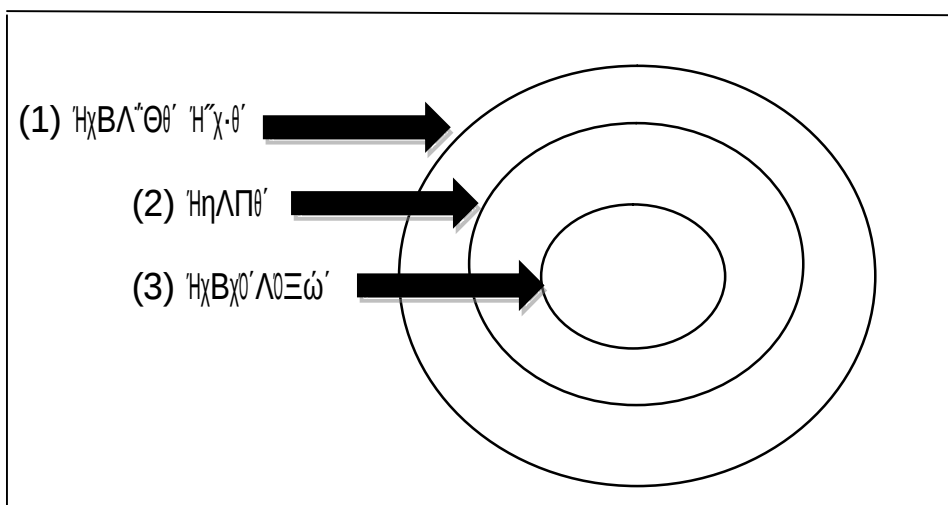
φΞα'νῶθ' ἄπἠηΛλ Ἰφςῶ μ' ρθ̃ μηλχ φῶθ' ἩηΛΠθ̃ Ἀ·Πθ' ἩἸΕλλ Ἡ·ῶλ· φπς :πιλζ̃ ·ηΓἸι 2-3
.μ̃λῶ' Ἀφ'ῶλ μλ Τ βῶχ ἄλλ ἄ·Βςλ Ἀθ'ῖθ' φα μςηχ υἸενθ' ρεαἸῶ μ' ἄλη ρῶχΕ·Λ Ἰχ'Μῶς
Κ' ρμ'Ξνó' Ἰνῖ ἸςΥνθ' ἩἸΕλλ φἰῶ φῶθ' ἩῶςῶχΠθ' ἩἸΕλλ ὕἸ'Λῶ φπς :α'γἠΜό' ·ηΓἸι 3-3
:ὕῶλ Τ Ἀἰῖ' μλ ἩἰςλΒλ· ρθ̃Ἐῶ ἩηΛΠθ' Τ'ἰ' Μχλῶχ

¹ محمد مطر، مرجع سابق، ص 364، 366، 367.

φα Ρ δ̃νὸ ρ̃ς Σ ἱ' κί̃εὸ ρ̃ΗιΦ̃ΰθ' Ἡδ̃Φιθ Λί'ς· ΛςρΧ ρ̃ΗχδςΞθ' ἩΣΕθ' Εί̃χΜ φα Αἱ̃Σλ
 μ̃λὸῶ' ΛΦ̃Θλ Ιχ̃Μοὸ ἄνπ μλς φιχίΠθ' υΙενθ' γαΙθ' φα ΜΒἸ ὙςΙΕθ Λί'ς·ς Γ̃·Λί'
 Ἡδ̃Φ :ϋ̃Ωλ ἩηΛΠθ' Ἰ'Ιἱ ἩΕΥ'ς Ἡχ·ΙΞ Ἰ'ΛΠ̃λ ΜςΛ· Μχλϋς :**ρὺΓιΣὸ̃π ρπ̃θ̃ζ̃ ·ηΓΙι** 4-3
 ΕΛχὸς μλ ΩαΛχ ἄλλ ρΕΛΛηϋλ ἩχιχίΠὸ Λ̃ΞΘ γεΕὸ ρ̃ΗχδςΞθ' ἩΣΕθ' ΛςπΙὸ ρΕΛχ·η ἩιΦ̃Ἰ
 .ΝἘαὸ' ς̃ Ἡχβ Σὸθ̃· ἩηΛΠθ' ὕ·εὸΞλ Ιιρχς μ̃λὸῶ' ΛΦ̃Θλ
 .(5C'S) ς (5P'S) ἄπς μχνΩ' μχΒρνλ Μ̃ηΛθ' ξΚρθ ολχχΕὸ φα μ̃λὸῶ' ὕΙΕλ κΙΘὸΞχς

:κ̃ιη̃ὸ̃ ΙΤ̃Ζι ρηΓ̃η Ἐ̃πΤΖ -2

ἄχα ὕΩλϋ ἩχΞχ̃Λ Ἰ'ςΦΘ Ω·Λ' γας μ̃λὸῶ'Εθ φΒχὸ'ΛὸΞῶ' ὕχΙΕθ' ς̃ μ̃λὸῶ' ΛΦ̃Θλ ὕχΙΕὸ κὸχ
 :φθ̃'οθ' ςΕνθ' τιἸ φπς SWOT ὕχΙΕὸ· ὕΛῶχ
 .ὕχλῶθ' φα Ἐςεθ' μΦ̃ςλ ὕχΙΕὸ -1
 .ὕῶῶθ' Φ̃εν Ρ χΠὸ -2
 τιἸ ρὸΛΙδ κχχΕὸ ΙΣε· ζθΚς ἘΠνλθ' ςλνθ ἩΕ̃'ὸλθ' Ἡχι·εὸΞλθ' Ρ Λβθ' ὕ̃Πὸη' ς̃ ὕ̃ΛΠὸΞ' -3
 .ςλνθ'
 υΚθ' γςΞθ' τθ' ΙΙΒ μχΞ̃νλ ὕςΘι μἱ ἄλ̃ Πνὸ φθ̃'ς ρὸχΛ'ΛὸΞ' Ιιρὸ φθ̃' Ἰ̃·εῶθ' ΙχΙΕὸ -4
 ἩχλςηΕ Ἰ'Λ'Λδ ς̃ Ἰ̃ῶχΛΠὸ ΛςΙΣ τιἸ ς̃ ρ̃ΗιχΙ· Ἰ̃Βὸνλ ΛςρΧ μἱ ς̃ ρ̃Εὸλ οχα ὕλῶ
 Ηθ' ...ρ̃Εθ̃ Σλ Ωλ ἩΥΛ̃ῶλ
 ὕΙὸΘχ ἩιΞιΞὸλς ἩχΞχ̃Λ Ἰ̃χςὸΞλ ὕἘὸ τιἸ φΒχὸ'ΛὸΞῶ' ὕχΙΕθ' κὸχ κΙΕὸ ἄλ̃ τιἸ Ἰ̃ν·ς ἄνπ μλς
 01:κδΛ ὕηΠθ' ΔΥςχ ἄλη Ἰ̃χςὸΞλθ' ξΚπς κχχΕὸθ' Ἰ̃ΛΠ̃λς γ̃Φν ρ̃νλ ὕη φα
.κ̃ιη̃ὸ̃ζ̃ τἹ̃υἩ̃Ι̃ΗΜὸ̃ ρηΓ̃ηζ̃ ἁ̃Τλ :01 θβΙ ρεΞ̃ζ̃



·ΙΠιζ̃ :ΙΠι ΗιΓι ὕΙΤι الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والانتمائي، ط1، دار وائل للنشر.
 الأردن. عمان 2010، 367 O.

τιῖ ρβχν Σο κθ ἰ΄χζοΞλ ὕΞῶ τιῖ ἰ΄λοῖῶ· Τ Λειθ φΒχῶ'ΛοΞῶ' ὕχιεῶθ' γ΄Φν ξΕῖῖ ὕηΠθ' ΔΥςχ
:φθ΄οθ' ζΕνθ'

:ἡχΒΛ΄Θθ' ἡ΄χ-θ' σςοΞλ τιῖ κχχεῶθ' :**ρψ̃ σπἡΜιζ̃ -1**

ἰ'ΑΠ΄λ Λ΄·οῖῶ μχ΄· ΚΘ΄χς ρ Τ Λειθ ἡ·θ΄Φ ἡΞΞ΄λθ΄· ἡΦχΕλθ' ἡ΄χ·ιθ φηθ' κχχεῶθ' φα ὕῶλοχ
Φ΄Πνθ' ἰ'ΑΠ΄λς (...φν΄ηΞθ' ζλνθ' ὕἰῶλ ρφνΦςθ' ὕῶιθ' ρκΘΥῶθ' ὕἰῶλ) φηθ' ἰ΄Σ'οδῶ'
(.χΒςθςνηρθ' ρἡΞα΄νλθ' ρ'ΑιΦθ'ς Τ Λῖθ)

ἡ΄χ-θ' ΛΣ΄νῖ τιῖ Νχθς ρΞβν ἡηΛΠθ' σςοΞλ τιῖ φ΄ΜΒθ' κχχεῶθ' φα ὕῶλοχ :**τλ΄οζ̃ σπἡΜιζ̃ -2**
ρἡΞΞ΄λιθ φΞα΄νῶθ' Μηλλθ' :ΛηΚν κχχεῶθ'ς ἡΞ΄Λιθ ΩΥΘο φῶθ' ὕλ'ςῖθ' κπ΄ μλς ρ΄ρ· ἡΦχΕλθ'
ἡθ' .φβχΧςθ' ΄ΥΛθ' ρἡχιΘ΄Ιθ' ἡ·δΛθ' κ΄Χν Εῖ΄βη ρφθ΄λθ' ΄πΜηΛλ ρ΄ρχα ὕ΄Υθ'ς Ἐςεθ' μΦ΄ςλ

ῶ Γ΄Βνθ' Γ΄οβλ ρθ ὕηΠο φῶθ' ΄χ'Μλιθ ἡΞΞ΄λθ' ζΕῶλ' ἰΛΒλ μ΄ τθ΄ ὕνπ ἘΛ΄Πό' ΛΙΒο μηθ
΄ροΛ΄Ι' ΔΒνο κθ 'Κ' ΛΘῖ τνῖλ· ζ΄ ροθ΄Ύα ἡεχΛΦ· ΄χ'Μλθ' ξΚπ κ΄ΙΘοΞ΄ κῶχ κθ 'Κ' Γ΄Βνθ' τθ΄ ρ· υἰ΄χ
ὕ΄Ξςθ' ζ΄ ἡιχΞςθ' μλ Εἰ΄ῖ ἡχΒχῶ'ΛοΞῶ' μςηῶς .ἡθ΄Ύα ἡχΒχῶ'ΛοΞ΄ ῖν· φα ΄χ'Μλθ' ξΚπ ὕχΧςο φα
ξΚπ γχεΕο φα ὕ΄Ξςθ' ξΚπ κ΄ΙΘοΞ΄ ἈςιΞ΄ τθ' ἡα΄Υ΄ ρ΄ρα΄Ιπ΄ γχεΕο φα ἘΛ΄Ιό' ΄πΛ΄οΘο φῶθ'
ὕ΄ἰπῖ΄ ἀςι·θ ἘΘιλ γχςΞοθ'ς ἡχῖςνθ' ρΛχῖΞοθ' Κ΄Θο' ζΘκ τιῖ ὕ΄ῶλς ὕ΄ἰπῖ΄

Ε΄ῖ'λλ ὕΞῶ μλ ζΘκς ἡΞΞ΄λθ' ρ΄Ύ·οο φῶθ' ἡχΒχῶ'ΛοΞῶ' κχχεῶ φα ὕῶλοχ :**ἰζ΄οζ̃ ρπἡΜιζ̃ -3**
:μχθ΄οθ' μχΛ΄·οῖῶ'

ἡχΛΠ·θ'ς ἡχἰ΄λθ' ἰ΄χν΄ηλό' Ωλ ἡΛΒΞνλ μςηῶ μ΄ φνῖχ ὄλλ ρἡχῖδ'ςθ΄· ἡχΒχῶ'ΛοΞῶ' ξΚπ κΞοο μ΄ -
.ἡΞΞ΄λιθ

ὕχἰῖο ζ΄ ὕχχηῶ ἡΞΞ΄λθ' ἘΛ΄Ι' ἡῖ΄ΦοΞ΄· μςηχ μ΄ τνῖλ· ρἡνςΛλθ΄· ἡχΒχῶ'ΛοΞῶ' ξΚπ κΞοο μ΄ -
¹.ρθςΕ μλ ἡ΄χ-θ' φα ζ΄ ρΞβν ἡΞΞ΄λθ' φα ῖςΞ ἘΙΒοΞλθ' ὕςΛΧιθ ὄεας ρῶχΒχῶ'ΛοΞ΄

:ἡχθ΄οθ' ἡαςβ Σλθ΄· ἡΞΞ΄λθ' ἡχΒχῶ'ΛοΞ΄ κχχεῶ φα ὕῶΙοΞῶ' μηλχς

¹بلوطار مهدي، محاولة توقع خطر القرض بطريقة سكورينغ scoring ، مذكرة ماجستير في الاقتصاد المالي، جامعة منتوري، قسنطينة، 2002-
2003، ص ص 30، 31 .

↑ τΜίλῃζ Κελιζ̃ (1) απΜζ̃ τί Α̂Ξλιηζ̃ Ψ̣*Φδ φα ΕΛεθΞλ Ἡϊ̣*ν Σ :Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ Ψζν - ̣ 1'Ι̣ϋλθ' Ωχν Σ 0) 1'Τ̣Πνός ζ 1ώζ*ελθ' .(ἩιχεΩθ' :Ε̣Πνλιθ φΞα̣*ν0θ' Μηλλθ' -Α *χ·Ξν Ἡϋ̣β0λλ ἩχδςΞ Ἡ Σ Ε 1'Κ ξΚπ τιϊ ἩΧα*Ελθ' :φΒχ0'Λ0Ξώ' Ὡ Ιρθ' - ῑ ἩχδςΞθ' Ἡ Σ Εθ' ἩΥβ0νλ :μ*λ0"ώ' ΕΛΦ*Θλ ἩΒΛΙ - Ι	(2) Ωχν Σ 0) ἩΩχΙΕ Ἡϊ̣*ν Σ :Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ Ψζν - ̣ ζλνθ' ΛςΦ φα (Ἡχ Σ ΘΠθ' Α̣χΞ'ςΕθ' :Ε̣Πνλιθ φΞα̣*ν0θ' Μηλλθ' -Α *χ·Ξν Ἡϋ̣β0λλ ἩχδςΞ Ἡ Σ Ε 1'Κ :φΒχ0'Λ0Ξώ' Ὡ Ιρθ' - ῑ ΕΙχΙΒ 1'Α*η0·' ςΕν φ̣ϋΞθ'ς ζλνθ' ἩΦΞς0λ :μ*λ0"ώ' ΕΛΦ*Θλ ἩΒΛΙ - Ι
(4) ϋ̣ÈΕλΥώ' ΛςΦ φα Ἡϊ̣*ν Σ :Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ Ψζν - ̣ (ἩχΙΛ0λ 1ώζ*ελ ἩηΛΠ) ἩχδςΞ Ἡ Σ Ε :Ε̣Πνλιθ φΞα̣*ν0θ' Μηλλθ' -Α .ΙΒ ἩχνΙ0λ :φΒχ0'Λ0Ξώ' Ὡ Ιρθ' - ῑ .ῑ̣λΙνώ' ς̣ Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ μλ Α*ΕΞνώ' .ΙΒ Ἡχθ*ῑ̣ :μ*λ0"ώ' ΕΛΦ*Θλ ἩΒΛΙ - Ι	(3) ΛςΦ φα ἩΩχΙΕ Ἡϊ̣*ν Σ :Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ Ψζν - ̣ (Ἡχ Σ ΘΠθ' Α̣χΞ'ςΕθ' Ωχν Σ 0) ζλνθ' :Ε̣Πνλιθ φΞα̣*ν0θ' Μηλλθ' -Α ἩχνΙ0λ ἩχδςΞ Ἡ Σ Ε :φΒχ0'Λ0Ξώ' Ὡ Ιρθ' - ῑ Α*ΕΞνώ' ς̣ ἩχδςΞθ' Ἡ Σ Εθ' μχΞΕ0 *λ̣ Ἡϊ̣*ν Σ θ΄ μλ .Ἡχθ*ῑ̣ :μ*λ0"ώ' ΕΛΦ*Θλ ἩΒΛΙ - Ι

ΑΙΤ̣Ζιζ̃

42

κχκεῶ φα μ̣λῶῶ' ὕιελθ 'IB εΙχβλ ρν̣· IBν ξἔϊ̣ ἩαβΣλθ' φα ἩΕΥςλθ' 'I λσιϋλθ' φα γχδΙῶθ̣·ς
¹.ϋΒἱ' ὕχςΦ μ̣λῶῶ' ΛΦῶλ

κΥχς ρ̣χ·Ξν ἩχνΙῶλ Ἡχν'λῶῶ' ΛΦῶλ· ὕΣῶῶ (2) Ψ̣Φεθ' φα ς̣ (1)κδλ Ψ̣Φεθ' φα ὕλῶῶ φῶθ' ἘΠνλθ̣'α
 ρν̣ἱ ζςν·θ' κ̣λῶπ' μλ Λ·ηἱ' Ἀν'Βθ' τιἱ ΜςΕῶ φῶθ'ς ἩχΙχιεῶθ' 'I ῶΠνλθ' Ἡἱςλβλ (1) κδλ Ψ̣Φεθ'
 ρῶΦΠν̣ ΝΛ'λῶς γςΞθ' φα 'Μ'ῶλλ ρ̣Ξα'νῶ ΜηΛλ ὕῶΕῶ λη .ϋ'λθ' Ν'Λ Ἡχ'βη μλ Ἡχθ'ἱ ἩΒΛΙ· Ὡλῶῶ
 ρλ'λ' ἩΕ'ῶλθ' ΡΛβθ' μςηῶ 'Κθ ὕβῶλλ ρ̣Ιεν ἔαΙῶ εἰ'ἱ γεΕῶ 'Κθ .ἩχΞ'Ξἱ' ἩχΙ'Σῶῶ' 'I ἱ'Φεθ' φα
 ἘλςΣ φα Νηϋνχς ὕβῶλλ ρ̣χΙθ Ὡδςῶλθ' υἱενθ' Τ ῶβθ' ὕῶΒχ ἄλλ εΙςΙΕλ υἱενθ' γαΙῶθ' 'Κπ κ'Ιῶῶ
 Ψςνθ' 'Κπ Ἀ'Ξῶηῶ ὥς·ελ Ἀλ' Δ·Σχ 'Κηπς .μ̣λῶῶ' ΛΦῶλ μλ Λχ·η ΙΕ τθ' Τ βῶθ' Ἡῶβῶλλ ἩςχΞ
 Να'νῶ ὕΕλ μςηῶ ρν̣ἱ εἰ'ῶῶ' 'I ὩΙῶλθ' μἱ ρ̣χ·Ξν ἩΥβῶνλ εἰ'ῶ'α 'I ὩΙῶλ· Τ ςλδ οΕνλθ Ἰἔλῶθ' μλ
 .Ἰἔλῶθ' ρ·Κῶῶ ζςν·θ' μχ· Λχ·η

μςηῶ ζθΚθ ἩΣδ'νῶλ ἩχδςΞθ' ρῶΣΕ μ' λη ςλνθ' ΛςΦ φα 'I ῶΠνλ κΥχα (2) κδλ Ψ̣Φεθ' λ̣
 Ψ̣Φεθ' 'Κρθ Ἡ·Ξνθ̣· μ̣λῶῶ' ἘΛΦῶλ σςῶΞλ μ' Ὡλς .Λχ·η ὕΙρῶΞλθ' ςλνθ' ὕχςλῶθ' Ἡχθ'λθ' ρῶ'Β'χῶΕ'
 μ' ἔ'ἱ'Λλ μ̣λῶῶ' ὕΙΕλ τιἱ ἈΒχ ζθΚθ ρ̣Ηχθ'λθ' πΜη'Λλ Ἐςδ Ἀ·Ξ· ὕχςΦθ' ὕΒἱ' φα ρ̣χ·Ξν ἩΥβῶνλ
 ΛΦῶλ μλ ὩαΛῶα ἩςχΞθ' τιἱ ΦίΥ τθ' ἘλχΣεθ' ὕ'Βψ' φα Τ Λῶῶ Ιδ 'I ῶΠνλθ' ξΚπ ὕῶλ Ἐςδ
 . 'I ῶΠνλθ' ξΚπ ὕῶλθ' μ̣λῶῶ' Δνλ Λ'Λδ φα ἈΚΕ μςηχ μ' οχιἱ ἈΒςχ ἄλλ μ̣λῶῶ'

ὕλΠχ Ἐῶλ (3) κδλ Ψ̣Φεθ'α Ἡχθ'ἱ μ̣λῶῶ' ΛΦῶλ· ρῶλ ὕλ'ῶῶθ' ΦχΕχ 'I ῶΠνλ (4) ς (3)Ψ̣Φεθ' κΥχς
 ὕῶΕῶ μχΕ φα ον' ςπ λρνχ· γΛβθ' μηθ ς (2) Ψ̣Φεθ' φα ζθΚη ἘΛχ·η Ἡχθ'λθ' ρῶ'Β'χῶΕ' 'I ῶΠνλ
 ΙχΙΞῶ μλ ρν̣ηλχ Ὡβῶλλ υἱεν γαΙῶ Λχαςῶ ρθ Δῶῶ εΙχΙΒ ἩχΞα'νῶ Μη'Λλ (2) Ψ̣Φεθ' φα 'I ῶΠνλθ'
 μ̣λῶῶ' ΛΦῶλ μλ ΙχΜῶ ἩΒΛΙθ φνΙῶλ (3)Ψ̣Φεθ' φα Ἡιλ'ῶθ' ρῶἘχῶλθ' φΞα'νῶθ' ΜηΛλθ' μ'α ρ Τ ςΛεθ'
 Ἡῶδςῶλ 'I Ὡ'λῶΕῶ μ̣λῶῶ' ρΕνλ· φΣςχ μ' ὕ·δ Ἡχνχἱ ἈΣν ὩΥχ μ' μ̣λῶῶ' ὕΙΕλ τιἱ φῶ'ῶθ̣·ς ρ
 Ἡἱ'νΣ φα Ἡιλ'ῶθ' 'I ἥΛΠθ' Τ ὕ·θ ρ̣θ'Ε ὕΙΕχ λ ςπ ζθΚ τιἱ ὕῶλ ὕΥα' ὕῶθ ς ρ φῶ'λθ' ρῶΠβθ
 .Λῶςχ·λςηθ' 'I ρ̣ΒΛΛ·

ῶ ρ(3) κδλ Ψ̣Φεθ' φα ἩςλΠλθ' 'I ῶΠνλθ' μ̣λῶῶ' Δνλ ΛχΛ·ῶ μ̣χΕἱ' Τ ὕ· φα ΜςΒχ ον' Ὡλς 'Κπ
 'I ἱ'νΣ φα ὕλῶῶς 'IB ἩβχῶΥ ρθ ἩχΞα'νῶθ' Μη'Λλθ' μῶ ζθΚ .(4) Ψ̣Φεθ' φα ζθΚ ΛχΛ·ῶ μηλχ ον'
 μχῶθ'Εθ' ὕη φας ἩχβΣῶθ̣· ς̣ σΛῶθ' 'I ἥΛΠ φα ἱ'λΙνῶ· ῶ ΡΛα μλ ρλ'λ' τε·χ Ἐα ἘλςΠῶλ
². 'IB Ἡχθ'ἱ μ̣λῶῶ' ΛΦῶλ μςηῶ

¹ محمد مطر، مرجع سابق، ص375-376.
² محمد مطر، مرجع سابق، ص 376.

Ρ Ιγζ̃ ΙΤΖ τί θεΓΗζ̃ 'υζ̃Μ† :3 'ηΤιζ̃

ρΛ*ΦΘϊ' ξΚπ ΙχΙΕΘ ὙΙρ· *πιρΒ ὕΚ·Θ Ζεν·θ' μ*α ΖΘΚθς Τ'Λδό' Ηχιλΰ· ΗΦ·ΟΛΛθ' ΛΦ*Θλθ' Ψςνῶ
 ὕ'ζλ' φλεΘ φῶθ' Φ·ςΥθ' ΩΥς· ΖΘΚς μ*ηλό' ΛΙδ *πΛ*ῶ μλ ὙχβΘῶθ' Ηθς*Ελ ΤΛδ ὕηθ Η·Ξνθ*·
 :γχαΦ μϊ ΖΘΚς οδςεΕς Ζν·θ'

:ριΩζ̃ ·ιΥλ† θΨΗ -1

ΤΛΟελιθ φθ*λθ' ΜηΛλθ' κχχεῶ Ὑχε μλ *ρενλ Η·ςιΦλθ' ΤςΛειθ Ηχι'ςθ' ΗΞ'ΛΙθ' μ' φα ΖΠ ὦ
 ὕχιΕΘ φα Ν*Ξϊ' φπ Ηλιελθ' Ι*ν*λΥθ'ς ξΙ'ΙΞ ΛΙ*Σλς ὕχςλῶθ' μλ ΤΛεθ'ς Τ*αςθ' τιϊ οῶΛιελς
 ὙΙρ· Ι'ΙΞθ' κ*λῶ τῶΕ ΤςΛεθ' Ηΰ·ῶλ Ηχιλϊ ΖΘΚ Ιΰ· φῶχ κῶ .*ρχιϊ ἘλΦχΞθ' Ηθς*Ελς ΛΦ*Θλθ'
 *Χ*βε μ*Πθ' 'Κπ φα Η·Ξ*νλθ' Ι'Τ'ΛΒό' Κ*Θῶς Τ*αςθ' τιϊ μχιλθ' ΕΛΙδ φα Λῶῶ Ι*·εϊ ὕ Ὑ*Πῶη'
 .Ζν·θ' γςεΕ τιϊ

Τ'ΦΘ' υΙ*βος φΥΛλ ςΕν τιϊ *πκχβνῶς ΗλχιΞ Ηχν*λῶ" Ι'Λ'Λδ τθ' ὕςΣςθ' φα Ζν·θ' Γ*Βν μ' *λη
 Ηχ*βη σΙλ·ς ὕλΰθ' ΗλΧν' ΗλÈΞ Ν*Ξ μπΛ·χ ΕΙςΣελ Λχή ς' ΕΙςΣελ Ιν*η Τ'ςΞ Ζν·θ*· μχιλ*ΰθ'
 :φΙχ *λ Ε'ϊ'ΛΛ Ινϊ ΖΘΚ τθ' ὕςΣςθ' γεῶχς Ηχιθ'Ιθ' Η·*δΛθ'

.ΗδΙ· Ηχν*λῶ"ῶ Ι'ÈχρΞῶθ' Ι*λῶϊ' Ι*Σ*Σῶθ' ΙχΙΕΘ -

ΡΘΠ Ιχ φα *ρ*βιΕ ΕΤ'βη· Ηχιλΰθ' Μ*Βν' ΗχθςΞλ ΜχηΛῶ κΙϊς ὕΕ'ΛΛ τθ' ὕλΰθ' Η*ΜΒῶ -Α
 ΙΕ'ς

Ηχ*ειῶ ΗεχΛΦ· ΑϊÈῶ ς' Τ'ΦΘ ὕ Ὑ*Πῶη' οΰλ ὕρΞχ ςΕν τιϊ φιθ'Ιθ' κχΧνῶ ΩΥς-Ι
 ΗβΣ· μχιλθ' μϊ Ι*λÈΰῶΞῶ ΙχΙΒῶ τιϊ ὕλΰθ'ς ΗλΧνλ Ηχν*λῶ" Ι*βιλς Ι'ÈΒΞ· Χ*βῶΕῶ -Ι
 .ΗχΛςΙ

φα ΕΛΙ*Σθ' ΦςΛΠθ' γας ΤςΛεθ' Κχβνῶ σΙθ Ι*ν*λΥθ'ς μχιλθ' Μη'Λλθ ἘλλοΞλθ' ΗΰΒ'Λλθ' -ξ
 .*ρνΠ

:τλ'ιΗ,ό~ ΧΜπΗζ̃ κΙ ΗΓζ̃ -2

ΛΦ*Θλ φν*λῶ"ῶ ΩΞςῶθ' ὕλΕχς *λη Δ·Λθ' μλ ΙχΜλθ' γχεΕῶ τθ' φν*λῶ"ῶ ΩΞςῶθ' τΰΞχ
 .ΗθςχΞθ' Ρ εν ΛΦ*Θλθ Ζν·θ' Τχλΰῶ κΙϊς *πΛαςῶ ἈΒ'ςθ' ΗθςχΞθ*· ΗχεΥῶθ'
 ΗθςχΞθ' φιλ*ϊ μχ· γχαςῶθ' Λ*·ῶϊῶ φα 'ΚΘ' οΥςΛεθ σςΣδ 'ΙςΙΕ οΞβνῶ ΩΥχ μ' Ζν·θ' τιϊ κῶ μλς
 ςΕν τιϊ ὕΒϊ' ΗΦΞςῶλ ΤςΛεθ'ς ὕΒϊ' ἘλχΣδ ΤςΛεθ' μχ· ΤςΛεθ' ΗΧβΕλ ΩχΜςῶ Ωλ Ηχε·Λθ'ς
 . ΤςΛεθ' γ*εῶΞ' ὕΒ· Φ·ῶΛῶ φῶθ' ΛΦ*Θλθ' ΤχβΘῶ γεΕχ

οὐκ ΤΛΘελθ̣· ἩΦ·ΟΛλθ̣ ΛΦ·Θλθ̣ μλ ΙΕιθ̣ ΙΕ'ς ὕχλῖθ̣ ἩΕςνλλθ̣ ΤςΛειθ̣ τΣδ̣ ΙΕ ΩΥς ἈΒχ̣ ἄλη
 φα ΜχηΛΘθ̣ κΙἸ ΖθΚης μ'λΥθ̣· ἩΦ·ΟΛλθ̣ ΛΦ·Θλθ̣ μλ ΙΕιθ̣ Ἡθς·ελθ̣ ἰ'ν'λΥθ̣ Ωχςν0 ἑ'ἰ'Λλ Ωλ
¹.Ἡνηλλ ἩχΙ' Σ0δ̣ ἩΦΠν̣ ὕχςλ0

:Ε'λ'ΙΣζ̣ ρπΠΓζ̣ -3

Ἡχἰ'λ0Βώς Ἡχ·Ιἰ' οὐῶλΞ μἰ κΕῖ0Ξώ' ὕΕΘ μλ ΩαΙθ̣· ὕχλῖθ̣ Ἡ·ήΛ ἩΞ'ΛΙ· Ζν·θ̣ κ'χδ̣ μλ κήΛθ̣·
 οὔΥς ἩΞ'ΛΙ ΖθΚης οὐῶΠνλ Ψ'Υςζ̣ οἰ'Υςἰ φΘχΛ'0θ̣ ὕχΙΕ0θ̣ ὕΕΘ μλ ἩχΛ'Ιό' οὐῶβ̣η ἩΞ'ΛΙς
 οἱη ΖθΚ μλ κήΛθ̣ τιἰ ροιχςΕ0 ἈςιΦλθ̣ ΨςΛΠλθ̣ σςΙΒ μλ Ιη'0θ̣ς Ἡχθ'λθ̣ κ'ςεθ̣ ὕχΙΕ0ς φθ'λθ̣
 τθ̣ υἰ'0 Ιδ̣ ἘλςΦ0λ ἰ'ώ'λ0Ε' υ' ἩρΒ'ςλθ̣ Ἡ·Ξ'νλθ̣ ἰ'ν'λΥθ̣ κχΙε0 ὕχλῖθ̣ μλ ἈιΦθ̣· Ζν·θ̣ κςεχ
 .ΛςρλΒθ̣ Ω'Ις φθ'0θ̣·ς Ζςν·θ̣ ὕ'ςλ' Ἀ'Ιπ̣

ἈιΦθ̣ ἩλΜΕθ̣ ἩΞ'ΛΙθ̣ς υΛΕ0θ̣ ἰ'νἰ μλ οΕχΛ0θ̣ Ἡχα'ηθ̣ ἰ'ν'λΥθ̣ Λας0 τθ̣ μηΛχ μλ ἈχΩη τΧΕχς
².ἰ'ν'λΥθ̣ ἈιΦ ΛχΛ·0 μηΛχ 'Κπς ρἩχθ'λθ̣ ἰ'ΕχρΞ0θ̣

:Ε'λ'ΙΣζ̣ θουγἩ -4

κΙΦΣχ ςρα ρονλ ΤΛ0ε0 μ' ΙχΛχ φ0θ̣ ἩΞΞ'λθ̣ μλ μ'λΥ ἈιΦ τιἰ Ζν·θ̣ κΙεχ ἄλνἰ ἩεχεΕθ̣ φα
 Λ'·0ἰ'· ΡςΣ0θ̣ 'Κπ φα ἩῖΦ'δ̣ Ἡ·'Β' ΛΧ0ν0 μ' μηΛχ ὡ Ωδ'ςθ̣ φας ἀμ'λΥθ̣ Ἡλχδ̣ ἄλ φπ ἩηΠλ·
 μ' μηΛχ ὡ μ'λΥθ̣ 'Κπ Ἡλχδ̣ μ'· ΛςΣ0ν μ' μηΛχ ρΖθΚ Ωλς ρἩλχεθ̣ ξΚπ ΙΙΕχ μςν'δ̣ ΙΒςχ ὡ ον̣
 Τῖ· τιἰ μ'λΥθ̣ Ἡλχδ̣ ΙχΙΕ0 ΩΒΛν μ' ἄνηΛχ ρΝ'Ξἰ' 'Κπ τιἰς ἈςιΦλθ̣ ΤΛεθ̣ εἰ·λ Μς'Β0χ
 ὕΛῖθ̣· γἰῖ0χ ἄλ φπ ἰ'Λ'·0ἰ'ώ' ξΚπ τθςζ̣ ἘςΦ0θ̣ ξΚρ· κ'χεθ̣ τιἰ Ζν·θ̣ Ιἰ'Ξ0 φ0θ̣ ἰ'Λ'·0ἰ'ώ'
 Ἡλη'Λ0λθ̣ ῥ·Λ'Β0 μ' ἄλη .ἰ'ν'λΥθ̣ μ'Π φα Ἡ·Ξ0ηλ Ιχθ'ε0ς ἰ'ἰ'ἰ' ῥθ̣ Ἡλ'ἰ ἩβΣ· Ζςν·θ̣α ρφην·θ̣
 Ψ'ςν̣ μλ Ψςν̣ ὕη Ἡῖχ·Φ ἈΞΕ ἈςιΦλθ̣ μ'λΥθ̣ Ἡλχδ̣ ΙχΙΕ0 τιἰ Ἐλἰ'δ̣ ῥἰῖΒ0 μ'Ιχλθ̣ 'Κπ φα
 μ'λΥθ̣ Ἡλχδ̣ μςη0 μ' μλ ρ'ῖ·Φ Ζν·θ̣ ΛΧν οΒς μλ μΞῖ Ζ'νπ Νχθ̣ ὕ'Βλθ̣ 'Κπ φας ΤςΛεθ̣
 φ·Ξν̣ Λλ̣ ΖθΚ μηθς Ἡνχν̣λφ φα ΙχΙΞ0θ̣ Ιἰ'ςλ Λ'Χ0ν̣· ΖθΚ οθ̣ ΔλΞχ ὕχΕ· ρ ΤΛεθ̣ εἰ·λθ̣ Ἡχς'Ξλ
 .ὕ'Εθ̣ Ἡῖχ·Φ·

φ0θ̣ ἩΞΞ'λθ̣ ς̣ ΡΘΠθ̣· Φ·0Λ0 φπς μ'λΥθ̣ Ἡλχδ̣ ΙχΙΕ0 φα ὕΘΙ0 σΛθ̣ ἰ'Λ'·0ἰ' Ζ'νπ μ' ἄλη
 ὡ ῥνλ Ἡ·ςιΦλθ̣ ἰ'ν'λΥθ̣ μςη0 Ιδ̣ γςΞῖ φα ΕΙχΒ ἩῖλΞ· Ω0λ00 φ0θ̣ ἩΞΞ'λθ̣α ρὕχςλ0θ̣ ἈιΦ0

¹ شقيري نوري وآخرون، مرجع سابق، صص109، 110.

² خالد امين عبد الله، إسماعيل إبراهيم، إدارة العمليات المصرفية المحلية والدولية، ط1، دار وائل للنشر، عمان، 2011، ص 176.

Ιδς Ζιλχ̣ λ̣ ΙςΙΕ φα̣ ώ̣ ἱ̣ν̣λ̣Υ φΦ̣ϣ̣ μ̣ ὀνηλχ̣ ώ̣ Ρ ΘΠ υ̣ μ̣ λ̣η̣ .ἩχιηΠ ἱ̣λ̣·ο̣ϊ̣ώ̣ ω̣ ΩΥΘΟ
¹.Ζν·θ̣ κ̣λ̣ ὀν̣λ̣Υθ σΛΘ̣ ὕ̣λ̣Φ̣ τ̣θ̣ ἸςΒιθ̣ τ̣θ̣ Ζιλχ̣ λ̣ Ἡχ̣β̣η̣ κ̣ι̣ϊ̣ ο̣ϣ̣α̣Ιχ̣

:Ρ Ιἡγιηζ̣ ·υλ̣ι̣η̣·ό̣ ΑΙ̣Ἡ̣ἱ̣ζ̣ ρηΓΗ -5

ΑιΦθ οιπ̣̣ο̣ φοθ̣ Ἡχ̣θ̣λ̣θ̣ Λχ̣ής Ἡχ̣θ̣λ̣θ̣ ὀο̣λ̣Ιδ̣ μ̣ϊ̣ ὕΕ·θ̣ Τ Λοελιθ̣ Ἡχν̣λ̣ο̣ώ̣ Ἐλ̣ΙΒθ̣ ὕ̣χ̣ι̣Εο̣· ΙΣεχ̣
 Ἡχ̣Ε̣ν̣θ̣· ὕ̣ς̣ϊ̣ κ̣ε̣λ̣θ̣ φα̣ Ζν·θ̣ κ̣ο̣ρ̣χ̣ς ρ̣χ̣ι̣ϊ̣ γ̣β̣ο̣λ̣θ̣ ὕ̣Βψ̣ φα̣ μ̣χ̣Ιθ̣ ἱ̣λ̣ο̣Ξ̣· ο̣θ̣ ΔλΞο̣ φοθ̣ς Τ Λεθ̣
 ΕΙΟλλθ̣ Ἐλ̣χ̣ο̣ϊ̣ Ἡ̣ο̣Ẹ̀ο̣θ̣ ἱ̣ς̣ν̣Ξ̣ι̣θ̣ Ἡ̣ι̣Σ̣β̣λ̣θ̣ ἱ̣··̣Ξ̣Εθ̣ κ̣χ̣Ιε̣ο̣ Τ Λοελιθ̣ μ̣λ̣ ΦΛοΠχ̣ ὕ̣χ̣Ε Ἡχ̣·Ξ̣Ε̣λ̣θ̣ς Ἡχ̣θ̣λ̣θ̣
 Ἡχ̣Ιενθ̣ ἱ̣ε̣β̣ν̣θ̣ Ωδ̣ς̣θ̣ μ̣χ̣· Ζθ̣Κης (Α̣ν̣ο̣ν̣θ̣ ἱ̣··̣Ξ̣Ε ὕ̣ς̣ΙΒς Ἡχν̣Μ̣χ̣λ̣θ̣) Ἡχ̣·Ξ̣Ε̣λ̣θ̣ ἱ̣λ̣ο̣Ξ̣λ̣θ̣ Ωδ̣ς̣ μ̣λ̣
 Ψ̣ΒΛο̣Ξ̣ ῥ̣· κ̣ο̣χ̣ φοθ̣ Ἡχ̣β̣χ̣η̣θ̣ Ἡα̣Λ̣ϣ̣λ̣· ΔλΞο̣ φοθ̣ Ἡχ̣α̣η̣θ̣ Ἡχ̣λ̣θ̣ Ζν·θ̣ Ἰ̣Φ̣ἱ̣ ὕ̣Β̣ϊ̣ Ἡχ̣ι̣·ε̣ο̣Ξ̣λ̣θ̣ς Ἡε̣·̣Ξ̣θ̣
 . Τ Λεθ̣

ὕ̣Βλ̣θ̣ φα̣ Ἡχ̣θ̣ἱ̣ Ε̣Ἰ̣β̣η̣ ἈΕ̣Σ̣ μ̣ς̣η̣χ̣ μ̣ μ̣λ̣ο̣ώ̣ ὕ̣ι̣Ελ̣ φα̣ ΦΛοΠχ̣ ὀν̣ υ̣ γ̣·Ξ̣ λ̣ τ̣θ̣ Ἡα̣Υ̣
 ἱ̣··̣Ξ̣Εθ̣ ἱ̣ν̣η̣ ῲ̣ ρ̣χ̣α̣ ο̣χ̣Λ̣ Ἰ̣·ό̣ ο̣χ̣ι̣ἱ̣ ἩΥ̣ς̣Λ̣β̣λ̣θ̣ Ἡχ̣·Ξ̣Ε̣λ̣θ̣ Ἀν̣ς̣Β̣θ̣ γ̣λ̣ϣ̣·ς̣ ἩΞ̣λ̣ι̣θ̣ ὕ̣π̣̣ο̣ φ̣·Ξ̣Ε̣λ̣θ̣
 ạ̀ώ̣ κ̣ Φ̣Π̣ν̣θ̣ Ἡε̣χ̣ε̣Ε μ̣ϊ̣ Ἐλ̣·ϣ̣λ̣ Ἡλ̣Ιε̣λ̣θ̣

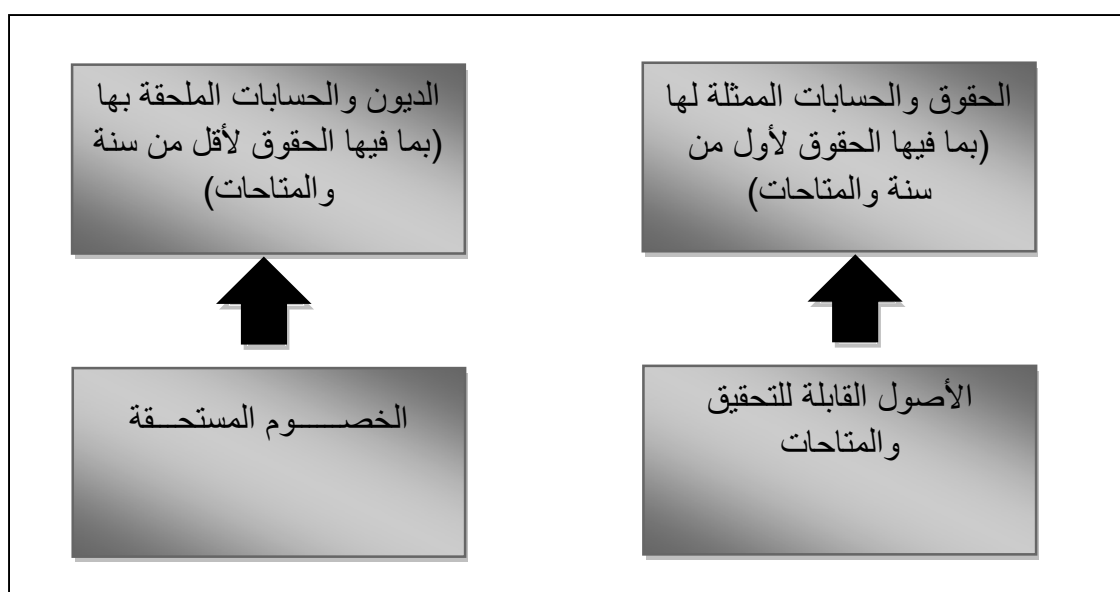
κ̣χ̣ει̣θ̣ Ἡχ̣Ξ̣Ξ̣ ἱ̣ς̣Φ̣Θ̣ ὕ̣Ẹ̀ο̣ μ̣λ̣ο̣ώ̣ ὕ̣ι̣Ελ̣ σ̣Ι̣θ̣ ΙΙΕο̣ο̣ Τ Λοελιθ̣ Ἡχν̣λ̣ο̣ώ̣ Ἐλ̣ΙΒθ̣ ἩΞ̣λ̣ι̣ μ̣λ̣ ὀ̣Ẹ̀Φ̣ν̣ς̣
 :Ζθ̣Κ·

- Τ Λοελιθ̣ Ἡχ̣θ̣λ̣θ̣ Ἡχ̣ϣ̣Υ̣ς̣θ̣ μ̣ϊ̣ Ἡλ̣·ἱ̣ Ἐλ̣η̣α̣ ΚΘ̣ •
- Τ Λοελιθ̣ Ἡβ̣ι̣ο̣Θ̣λ̣θ̣ Ἡχ̣Ιενθ̣ Ἀἱ̣Σ̣λ̣· μ̣χ̣· •
- ².Ἡι̣λ̣η̣ο̣λ̣ Φ̣Π̣ν̣ Ε̣ΙΕς̣η̣ Τ Λοελιθ̣ Ἀ̣·ο̣ἱ̣ •

¹ الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، مرجع سابق، ص164.
²بوداح عبد الجليل، استخدام الأنظمة الخيرية في مجال اتخاذ قرار منح القروض البنكية، مذكرة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري قسنطينة، 2006-2007، ص 167.

:Λύϊ~ ITZιζ τλξθζ ρσηΓ"Ηζ -1

.γΓΗΜΙζ̃ θπΠΖζ̃ π' Ε''Γ''ΗΙζ̃ π αυγΓΗηζ̃ ·η'' γ̃ ζ̃ βπΠΨ̃ ·υΩΣπ :03 θβι βεΞ̃



ο ΥΛΙΉ ΟΚΘ΄ ΙΚΣΛΝΘ΄ ΡΝΧ· ΜΛ ΛΗΚΝ ΒΝΕΑΟ΄ ΛΦΘΛΘ ΦΛΚΘ΄ ΨΧΙΕΘΘ ΉΛΙΕΛΘ΄ ΙΚ΄ΛΝΘ΄ ΜΛ ΛΧΩΗΘ΄ Ζ΄ΝΠ
:ΦΘ΄ΘΘ΄ ΣΕΥΘ΄ ΤΙΪ ΚΙΕΛΘ΄Σ ΡΟΕC ΜΧΧΞΝΛΘΘ΄ ΜΧ·Ξ΄ΕΛΘ΄ Τ΄Λ·ΘΘ΄ ΝΙΒΛ

Λύύζ̃ τιθζ̃ ρρηΓηζ̃ ΟΕC Ὑθπιλ :02 θβι ρπηήζ̃

2-μ φΞ'ΙΞθ'	1-μ φΞ'ΙΞθ'	μ φΞ'ΙΞθ'	ἴ'Ε'όλθ'ς γχεΕοιθ Ἡι·δ̃ ὕς Σ̃
			ΛΛΕλ Λχή Ἀοοηλ ὕ'λ Ν'Λ ἴ'η'ΛΟΠ' ῥθ ἩεΕιλ γσεΕ Τ ζΛδ σΛΘ' Ἡχθ'λ ἴ'Λ'λϖΞ' ἴ'χι·Φθ' τιῖ ἩῖςαΙλ ἴ'εχ·ΞΟ ῥ· ἩεΕιλθ' ἴ'·ΞΕθ'ς ἸΈλϚθ' γσεΕ σΛΘ' γσεΕ ΨςαΙλ Λχή ΛΛΕλ Ἀοοηλ ὕ'λ Ν'Λ
			ὕς ἴ' ΨςλΒλθ'
			Ἡχθ'λθ' ἴ'βχΧςϖθ' ἴ'Ε'όλθ'
			φν'ϖθ' ΨςλΒλθ'
			ΨςλΒλθ'
2-μ φΞ'ΙΞθ'	1-μ φΞ'ΙΞθ'	μ φΞ'ΙΞθ'	ἩεΕΟΞλ κς Σ Θ
			ὕχςΕοιθ Ἡι·δ̃ ἩχΙνΞ Τ ζΛδ σΛΘ' ἩχΙνΞ Τ ζΛδ ἴ'ΞΞ~λθ' ὕΛΦ μλ ἩλΙελ Ἡχθ'λ μςχΙς Τ ζΛδ (ἩχΛ'Βθ' Ἡχην·θ' ἴ'Ι'λΟῖώ' ἴῖ) Ἡχην·θ' ἩβιΟΘλ Ἡχθ'λ μςχΙς Τ ζΛδ

			ΗχΛΒθ' 1·ιΦθ' τιϊ ΗιΣΕλ 1·εχ·Ξ0 ρ· ΗεΕιλθ' 1··ΞΕθ'ς μχΙλςλθ' μςχΙ Ηχϊ'λ0Β'ς οχ'·Β μςχΙ ΗεΕιλθ' 1··ΞΕθ'ς Λ'λϖ0Ξώ' μςχΙ σΛθ' μςχΙ
			ΨςλΒθ'
2-μ φΞ'ΙΞθ'	1-μ φΞ'ΙΞθ'	μ φΞ'ΙΞθ'	ΗνχΜΘθ' ΗβχΧς
			1·Ε'0λθ' .Ηχθ'λθ' 1·ϖ'ΥΥςθ' Ηχα'Σ θ' ΗνχΜΘθ' .ΗχΛΒ' Ηχην· 1'Ι'λ0ϊ'

·ΙΗΠιζ :ΥΙυιM τMμι تسعير القروض المصرفية، مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري قسنطينة، 2007-2008 O 87.

ρΛχΣεθ' σΙλθ' τιϊ φθ'λθ' ΛΞϖθ' ΗχϖΥς Ω·00 μηλχ ξÈϊ' ϖςΙΒθ' φα ΕΙΛ'ςθ' 1·λςιϖλθ' μλ δÈΦν'ς
¹.Η·Ξ'νλθ' 1·ΕχΕΣ0θ' Τ'ΛΒ' κλ μλς ΗνχΜΘθ' φα ΜΒϖθ' ϖ'Π0η'ς

:ΤυγλΗζ·γυΙΤ -2

Η·Ξνθ'· ΤΛ0ελθ' οΙΩλχ υΚθ' ΛΦΘθ' μϊ Λχ·ϖ0θ'· ΔλΞ0 Ηχνε0 φπ "le crédit scaring " Φχεν0θ' ΗεχΛΦ
 μ'·Μθ' μχ· Μχχλ0θ'· ζν·ιθ ΔλΞ0 score ΗλÈϊ Δνλ ζ' Τ'Φϊ' ϖÈΘ μλ ζθΚς ρΗΥΛελθ' ΗΞΞ'λιθ
 Ηχηηλλϊ' ΕΙΕ0λθ' 1·λ'ώςθ'· ξ'Β0ώ' 'Κπ φα τθςϊ' Υ'Ε·ϊ' 1'ΛρΧ' Ιεθς ρΕΛΞϖλθ' μ'·Μθ'ς ΕΙχΙΒθ'
 ρφην· ΤΛδ ΗΦΞ'ς· 1'Λ'χΞ ξΙνϊ μλ 'ςΛ0Π' μχΚθ' μ'·Μθ' μ' ΗλχΙδ 1'Λ'χΞ Ω'· ΧΕώ λΙνϊ
 .ΗηΛ0Πλ ΕΙχΙϊ Ρ'ΣΘ κρθ ΙχΙΞ0 φα 1··ςϖΣ 'ςΙΒςς

P 'ςΘθ' μχΥΛ0ελθ' ΛΦΘ κχχε0θ ΗεχΛΦθ' ξΚπ 1'λΙΘ0Ξ' Ιεα ζθΚθ

κ'ΙΘ0Ξώς ρ1'ΞΞ'λθ' φδ'· τθ' ζθΚ Ιϖ· ρλχλϖ0 κ0χθ "EMPRUNTEURS PARTICULIERS"
 :1'ςΦΘθ' μλ ΗϊςλΒλ· ζν·θ' κςεχ ΗεχΛΦθ' ξΚπ

¹ الياص بن الساسي، د يوسف قريش، التسيير المالي، ط2، دار وائل للنشر، الجزائر، 2011، ص ص 502-503.

[illegible]

μ^α·Μθ' μ' φϳχ·Φθ' μλς Φ^εενθ' ϳη ΩλΒ κϳχ ΛχΘϊ' φας ΗΕΒΛΛ ΗΦεν ονϊ Δνλθ Λ^αχϳλ ϳη
 .Λ·η^ν Φ^εεν τιϊ μςιΣΕχ μχιχΒθ'

[illegible]

ὕ·λ·ι·ῖ· ἱ·ῖ·ς·λ·π·λ·ς ἱ·ῖ·η·λ·π·θ ἡ·Ξ·ν·θ· μ·ῖ·λ·ο·ῶ· Δ·ν·λ Ἀ·ῖ·λ·δ μ·ῖ· Ρ·ῖ·θ·π·ῶ·θ μ·ῖ·λ·ο·ῶ· Δ·ν·λ Ἀ·ῖ·λ·δ ὕ·ι·ο·θ·χ
 Ι·χ·Β·θ· ὕ·χ·λ·ῶ·θ· Ι·χ·Ι·Ε·Ο φα ἡ·ι·η·π·λ ὕ·χ·ζ·ν·θ· ο·β·ῖ·ς·χ·ς ἡ·μ·ῖ·λ·ο·ῶ· Ἀ·ῖ·λ·δ τ·ι·ῖ· λ·ῶ·ῶ· φ·ο·θ· ἱ·ῖ·λ·χ·ί·ο·λ·θ· λ·ῶ·η·ο ὕ·χ·ε
 .Ι·χ·Β Ἀ·χ·ί·θ· ὕ·χ·λ·ῶ·θ·ς

ΛΦΘθ' ΗΒΛΙ ΙΧΙΕΘς ὕχλῶθ' ὕχλῶθ' φᾶ ΙΊΞΘ μ' μηλχ φΘθ' Ἡχλῆθ' γΛΦθ'ς Ἀχθ'ΞΊ' Τ ὕ· ζ'νπς
 Ἡε'Ξθ' ζν·θ' ΕΛ·Θ Ν'Ξ' τιΊ ἱΚςλν ὤν· φᾶ Ἀχθ'ΞΊ' ξΚπ κΙΘΘΞΘ ἄλ ΕΙ'Ίς ρ Τ Λεθ' Ἀθ'Φθ Ἡ·Ξνθ'·
 .ὕχλῆ ὕηθ' Ἡχλῆθ' ἱ'ΛΠ'λθ' τιΊ Τ'ν·ς ρΤΕἰῶθ' Ωλ ὕλ'ὕθ' φᾶ

Discriminante "(DA) M_{XX}λ₀₀' 'ΑσιΞ' Ζςν·θ' φα μχιλ·ΰθ'ς μ_ΧΩΕ·'θ'ς 'Α'οηθ' μλ Λ_ΧΩη κΙΘΞ' Ιεθς
Ι_ΧΒ Λ_Χίθ' ὕ_Χλ_Υθ'ς Ι_ΧΒθ' ὕ_Χλ_Υθ' μ_Χ· Μ_{XX}λ₀₀'ς 'ΗδΛβ₀₁θ κΙΘΞ_Χ φ'ΣΕ' ίΚςλν Γ'ν·θ ΖθΚς"Analyse
. Τ ΛεΙθ ὕ_Χλ_Υθ' 'ΑΙΦ Τ αΛς' ὕς·δ Λ'Λδ Κ'Θ0' φθ'οθ·ς

Ἡ Ἰς λβλ λχ^ω ἩΞ' λι Ὑχ^ε μλς ϐ(MRA) ιι Ὑ^ω λ' λενώ' ἈσιΞ' ωλ φ^ω ΣΕό' ἈσιΞ' ἱ' κπ ο· Π^ω χς
ζθκς Ἡ^ε οΞ λθ' ὕλ'ς ὕθ' μλ Ἡ Ἰς λβλ κ^ι θ^ο Ξο Ὑχ^ε Ἡ^ϥ·^ω θ' ἱ' λχ^ι ολθ' λ^ε τι ἱ' Ἡ^ε οΞ λθ' ὕλ'ς ὕθ' μλ
Ω·^ω θ' λχ^ι ολθ' ἱ' κπ ζς Ξ φα ἱ' λ^ω φ^ω θ' ὕλ'ς ὕθ' κΞ' λχ^ι ε^ο ζ^ω ὕ·^ε οΞ λθ' φα Ω·^ω λχ^ι ολ ζς Ξ· ὕ·^ο ι^ο
· ἱ' λ^ο α ὕ^ε ο

¹ مسعى سمير، تسعير القروض المصرفية، مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري، قسنطينة، 2007-2008، ص 87.

*Υχ̃ ζν·θ' κ*δ ρΗ·ΛΒΘθ' ὕχ·Ξ τιϊ̃ ΕΙχΒθ' 'Ι·ιΦθ' ὕηθ μ*λΟ'ώ' Δνλ· ζςν·θ' ΙΕ̃ κ*δ μ' Τ Λβ· :ὕ'ωλ
μ*λΟ'ώ' Αιφ κχιε0 Ινϊ̃ ὕχλϊ̃ ὕηθ Φεα μχνῶ' μχλχιόλ ΙΙϊ̃ ὕχΒΞ0·

·(1N)ψςΑΠλθ' κΒΕ :ὕςϊ' Λχιόλθ' -

·(2N) 'ΗςχΞθ' 'Η·Ξν :φν*ωθ' Λχιόλθ' -

Ι'ΙΞ· 'Η·ΛΒΘθ' ΕΛΘα 'Ηχ*ρν φα ὕχλῖθ' κ*χδ μϊ̃ ΛΧνθ' ὕΛΣ· 'Ι'Λχιόλθ' ξΚπ 'Ι'ν*χ· ὕχΒΞ0 κ0 Ιδς
1.ώ κ' Τ Λεθ'

:·υζ̃ιζ̃ ΙΤ'Ζιζ̃ θυυγΗζ̃ ·υζ̃ιζ̃ 'Ε'ΙΞ̃ιζ̃ θ'ΗΖΗΜ̃ -4

κ*δΛϊ̃ 'Ι'ώςθΙλς .ρνχλ*Υλ μχ· 'ΗδΕ̃ῖθ' 'ΗαΛῖλς .'Ηχθ*λθ' κ'''ςεθ' ΛχΞβ0θ 'Ε'Ι' 'Ηχθ*λθ' κ'''ςεθ' ὕχιΕ0 Λ·Οῖχ
κχχε0ς .Ε'Πνλθ' 'Ηλχδ Λχιε0 φα ΙΙ'Ξ0 'Ι'λςιῖλ φθ*λθ' ὕχιΕ0θ' Λαςχς .ρνχ· 'Ι'δΕ̃ῖθ'ς .ρχα ΕΙΛ'ςθ'
'Ι'Λ'Ιό' ὀ'Ι' κχχε0 φα φθ*λθ' ὕχιΕ0θ' ΙΙ'Ξχς .ρ0Ἦ'βης 'Ηβι0Θλθ' ρ0ΦΠν' 'Ηχθ*ῖα σΙλς φθ*λθ' πΜηΛλ
'ρχιθ 'ΗΕ'0λθ' ὕςλϊ̃ τιϊ̃ κ'Ελ Ι'ῖ̃ τιϊ̃ ὕςΣΕθ' φα ρ0Ἦ'βη σΙλ ΙΙΕχς Ε'Πνλθ' φα 'Ηβι0Θλθ'
κ'''ςεθ' φλιΘ0Ξλ μλ Λχ0ηθ 'Ηχι'Σ0δώ' 'Ι'Λ'Λεθ' ΙχΠΛ0 φα κπ'Ξχ ονςη φα σΛ·ηθ' 'Ηχλπϊ̃' μλη0ς
2'Ηχθ*λθ'

μϊ̃ ΑΞνθ· φθ*λθ' ὕχιΕ0θ' Λ·ῖχς
Αخرى مماثلة. وأيضا تسمى بالنسب المرجعية ويمكن تقييم الموقف على ضوء عملية المقارنة.³

·υζ̃ιζ̃ 'Μλζ̃ :03 θβι ρπΗἸζ̃

κ	ὕλ·ῖθ'	φιῖβθ' ΛΠ'λθ'	'ΗΒΛΙθ'	'ΗΒΛΙθ'
			Ε'Φῖλθ'	ςς Σ εθ'
1	'ΗςχΞθ' ΛΠ'λ	- ὕς'Ι0θ' ΛΠ'λ - 'ΗςχΞθ' ΛΠ'λ - 'ΗῖχΛΞθ' 'ΗςχΞθ' ΛΠ'λ - ὕςΣ ῖ' φθ*λΒ' /ὕλ·ῖθ' ὕ*λθ' Ν'Λ φα*Σ - 'Ηχιενθ' μ'ΛςΙ ὕΙῖλ		
		'ΗςχΞθ' 'Ι'ΛΠ'λ 'Ι'ΒΛΙ ψςλΒλ		
2	'Ι'ΛΠ'λ φιχςλ0θ' ὕηχρθ'	- μςχιθ· ὕχςλ0θ' 'Ι'ΛΠ'λ - ὕςΣ ῖ' φθ*λΒ' /ὕΒ'ῖ' 'ΗιχςΦ μςχιθ' 'Ι'ΛΠ'λ		

¹ أسامة عبد الخالف الانصاري، ادارة البنوك التجارية والبنوك الإسلامية، كلية التجارية، القاهرة، ص ص 318، 319.

² محمود الخلايلة، التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، ط2، المكتبة الوطنية للنشر، الاردن، 1997، ص10.

³ ايمن الشنطي وآخرون، مقدمة في الإدارة والتحليل المالي، ط1، دار البداية للنشر، ص151.

		‘Ηχηιλθ’ γσεΕ/μςχιθ’ ΑΠΰλ - ‘Ηχηιλθ’ γσεΕ /‘ΗΟ·‘Ωθ’ ὕςΣ ι’ ι’ΑΠΰλ - ὕΒι’ ‘ΗιχςΦ Ιλ’ςλθ’ / ‘ΗΟ·‘Ωθ’ ὕςΣ ι’ ι’ΑΠΰλ -		
		φιχςλθθ’ ὕηχρθ’ ι’ΑΠΰλ ι’ΒΛΙ ψςλΒλ		
		ὕςΣ ι’ φθ’λΒ’ μ’ΛςΙ ΑΠΰλ - ‘ΗΟ·‘Ωθ’ ὕςΣ ι’ μ’ΛςΙ ΑΠΰλ - μςΜΟλθ’ μ’ΛςΙ ΑΠΰλ - μχνχιλθ’ μ’ΛςΙ ΑΠΰλ - ὕχΣΕΟθ’ ‘ΕΛΘα ΦΞςΟλ ΑΠΰλ - Ι’ΙΞθ’ ‘ΕΛΘα ΦΞςΟλ ΑΠΰλ - ι’‘Ύχ·λθ’/‘Ηι’·λθ’ ‘Ηι’·Υ·θ’ ‘Ηβιηρ ΑΠΰλ - φα’Σ /‘ΗχεχςΞΟθ’ς ‘ΗχλςλΎθ’ς ‘ΗχΛ’Ιό’ ι’‘αςΛΣλθ’ ΑΠΰλ - ι’‘Ύχ·λθ’	Ν‘χδ ι’ΑΠΰλ Φ’Πνθ’ ΕΤ’βη	3
		ι’‘Ύχ·λθ’ φα’Σ /Γ·Λι’ φα’Σ ΑΠΰλ - ι’‘Ύχ·λθ’ φα’Σ /Δ·Λθ’ ὕλΒλ ΑΠΰλ - ι’‘Ύχ·λθ’ φα’Σ /ὕςΛΣλθ’ ΑΠΰλ - ὕςΣ ι’ φθ’λΒ’ /Ι‘‘Ύθ’ ΑΠΰλ - ‘Ηχηιλθ’ γσεΕ /Ι‘‘Ύθ’ ΑΠΰλ -	ι’ΑΠΰλ ‘ΗχΕ·Λθ’	4
		‘ΗχΕ·Λθ’ ι’ΑΠΰλ ι’ΒΛΙ ψςλΒλ		
		ι’‘Ύχ·λθ’ φαςλνθ’ ι’ΑΠΰλ - ὕςΣ ι’ φθ’λΒ’ ςλνθ’ ι’ΑΠΰλ - ‘Ηχηιλθ’ γσεΕθ ςλνθ’ ΑΠΰλ - ὕΘΙθ’ φα’Σ θ ςλνθ’ ΑΠΰλ -	ςλνθ’ ι’ΑΠΰλ	5
		ςλνθ’ ΑΠΰλ ι’ΒΛΙ ψςλΒλ		
		‘Ηχθ’λθ’ ΛΦ’Θλθ’ φθ’λΒ’		

·ΗΠιζ :Υτζιζ ΗοΩιζ مقدمة في إجراءات القروض، ط1، مكتبة الملك فهد الوطنية للنشر،

السعودية، 2010، 156 O.

ΝΛΘ τθ̣ Ἡχθ̣λθ̣ ἈΞνθ̣ ὙχνΣϑ̣ μηλλθ̣ μλ on' ὡ' ρφθ̣λθ̣ ὕχιΕϑ̣ ὕχθ̣Ιλ Πϑ̣ϑ̣ Ψςνϑ̣ μλ κήΛθ̣.
:φπς ἩχΞχ̣Λ ἱ̣ἱ̣ζ̣λβλ

Ἡθςχ̣Ξθ̣ ἈΞν - 1

φιχςλϑ̣ ὕηχρθ̣ ἈΞν - 2

Φ̣Πνθ̣ ἈΞν - 3

ἩχΕ·Λθ̣ ἈΞν - 4

ἩχνςχΙλθ̣ ἈΞν - 5

ἩΛ̣̣δς ρἩιλϑΕλθ̣ ἱ̣ἱ̣δ̣Ε̣ϑ̣ μλ κΘΥ Πἱ̣ τἱ̣ Ἡε·̣Ξθ̣ ἱ̣ἱ̣ζ̣λβλθ̣ μλ Ἡἱ̣ζ̣λβλ ὕη υςΦνϑ̣ς
κΘΥ Πἱ̣ μλ μςηϑ̣ ρϑ̣ Ἡιλ̣Πθ̣ ἩΛ̣̣εθ̣ μχ· ΦΞς ἱ̣βδςλ ὕεϑ̣ ρϑ̣Πδ̣νλ· κςενΞ ρϑ̣ Ἡχθ̣λθ̣ ἈΞνθ̣
ρϑ̣ ἩΙΙΕλθ̣ ἩΛ̣̣εθ̣ μχ·ς ἱ̣ὡ̣Εθ̣ς ὕδ̣ςλθ̣ Ωχλβ φα ἱ̣ρλ̣Ιϑ̣Ξ̣ μηλχ ρϑ̣ Ἡχθ̣λθ̣ ἈΞνθ̣ μλ
Ἡνχ̣ϑ̣λ Ἡθ̣̣Ε ἈΞ̣νϑ̣ ρϑ̣ Ἡχθ̣λθ̣ ἈΞνθ̣ μλ ἱ̣Β ΙςΙΕλ Πἱ̣ τἱ̣ ΛΣϑ̣εϑ̣

•ζπυΜζ̣ •ἱ̣Μλ :όπ̣τ̣

ἩΒΛΙ τἱ̣ ὕΛϑ̣ϑ̣ς ρ̣ϑ̣λ̣̣ϑ̣ ὕ̣λθ̣ Ν'Λ ΜηΛλ κχχϑ̣ς ὕχιΕϑ̣ τθ̣ ἈΞνθ̣ μλ Ἡἱ̣ζ̣λβλθ̣ ξκπ ὕΙρϑ̣
ἱ̣ρ̣λ̣Μϑ̣ Ἡθ̣̣ϑ̣ φα Ε̣Πνλθ̣ ΕΛΙελ φἱ̣ κηΕθ̣ ςπ ὕχιΕϑ̣ μλ φΞ̣Ξ̣ἱ̣ ΤΛίθ̣ς ξΛΣ̣ν̣ἱ̣ ὕς̣Ιϑ̣
μἱ̣ Αϑ̣νθ̣ ἩχΙενιθ̣ υΙ̣̣ϑ̣ γαΙϑ̣ς ς̣ ρἩχΙενθ̣ ὕςΣ̣ἱ̣ μλ ἩχΛ̣̣Βθ̣ ἱ̣ἱ̣λ̣Μϑ̣ώ̣ ΩαΙ ἈΒχς ρἩχΛ̣̣Βθ̣
ὕςΣ̣ἱ̣ μλ Ἡχα̣̣η ΛχΙ̣̣ελ· Χ̣̣βϑ̣Εώ̣ υΛςΛΥθ̣ μλ Δ·Σχ κϑ̣ μλς ρκλκθ̣ ὕχΣΕϑ̣ς ἩχΙενθ̣ ἱ̣ἱ̣ϑ̣·λθ̣
ὕςΦϑ̣ Ιδ ἩχνλΜ ΕΛϑ̣ϑ̣ ἱ̣̣ϑ̣Εχ Λλἱ̣ μ' ὕχΕ Ἡθ̣ς̣Ιϑ̣λθ̣ κςΣΘθ̣ Λ̣̣Ιελ γςβϑ̣ ρ̣ϑ̣ς̣Ιϑ̣ Ἡ̣̣χΛΞ̣
¹.ἩχΙεν τθ̣ φ̣ϑ̣ἱ̣Ξθ̣ μςΜϑ̣λθ̣ ὕχςΕϑ̣ς κλκθ̣ ὕχΣΕϑ̣

ἱ̣̣ΙςΒςλθ̣ φπ Ἡχθ̣λθ̣ γ'Λςἱ̣̣ς Ιενθ̣ μλ ἩΞΞ̣λθ̣ ἱ̣̣ΙςΒςλ μἱ̣ Ἡ·Ξνθ̣ ξκρ· μςιΙΕλθ̣ κϑ̣ρχ
μηλϑ̣ κθ̣ 'Κ' ἩΣ̣̣Θ φΞ̣χ̣Λ ὕηΠ· ἱ̣ἱ̣λ̣Μϑ̣ώ̣· ἱ̣̣αςθ̣ φα ἱ̣ρχἱ̣ Ιλϑ̣̣χ̣Ξ̣ ρϑ̣ φθ̣̣ϑ̣·ς Ἡθςχ̣Ξ̣ Λϑ̣ηἱ̣
φα φν̣̣χ ὡ' Ἡ·Ξνθ̣ ξκπ φνΙϑ̣ μ' τθ̣ ξ̣̣·ϑ̣ν̣ώ̣ κρλθ̣ μλς 'κπ σΛθ̣ἱ̣' ρ̣ϑ̣ΙςΒ ὕχΣΕϑ̣ μλ ἩΞΞ̣λθ̣
ζςν·θ̣ ΩΛ Τ'Λϑ̣δ̣ ἱ̣ἱ̣·χϑ̣Λϑ̣ ρ̣θ̣ μςηϑ̣ Ιδ onἱ̣ ρἩΞΞ̣λθ̣ σΙθ̣ Ἡθςχ̣Ξ̣θ̣ ΩΥς ἱ̣ςΞ̣ ὕςΕἱ̣ ὕη
².ἩΒ̣̣Εθ̣ Ιν̣ἱ̣ Ιενθ̣ τἱ̣ ἱ̣ρ·Βςλ· ὕΣΕϑ̣

¹ جميل احمد توفيق، أساسيات الإدارة المالية، دار النهضة العربية للطباعة والنشر، مصر، دون سنة نشر، صص 109، 111.
² بن مالك عمار، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، مذكرة ماجستير في إدارة ومالية، جامعة منتوري، قسنطينة، 2006-
2007، ص 42.

τηρπιιζ̣ βευοζ̣ ' Μλ :~υλ~ο

ÿιελθ' ΙχΛχ Ιδ μηθς βΛχΣεθ' ÿΒϊ' φα ΗθςχΞθ' ÿχιΕΘ· ΗδΕÿθ' 'Ι'Κ' ΑΞνθ' Τÿ· γ·Ξ "λχα ~νΕΥςζ̣
φθ'λθ' ΛΞχθ' σιλ υ̣ ÿΒϊ' ΗιχςΦ "ρσ'λ'ΜΟθ'. Τ'αςθ' τιϊ ΗΞΞ~λθ' ΕΛΙδ σιλ τιϊ κηΕθ' φθ'λθ'
. ¹Ηχθ'λθ' κ~ζεθ' φλιΘΘΞλ 'Ι'Β'χ'ΟΕ' μ'·ΞΕθ' φα μχΚΘ' ΗθώΙθ' 'Ι'Κ' ΑΞνθ' μϊ 'ΥΕ·θ' 'ΑΒχ φθ'οθ'·ς

Τ'Ξλζ̣ ' Μλ :~οζ̣ο

έθ'·λ τθ' 'Ηχθ'λθ' 'Ηχν'Μχλθ' 'Ι'··ΞΕ ÿχςλΟ τιϊ 'ΗηΛΠθ' ΕΛΙδ Ν'χεθ 'ΑΞνθ' μλ 'ΗϊςΒλθ' ξΚπ κΙΘΘΞΟ
βÿΒϊ' ΛχΣδ φθ'λθ' ΜηΛλθ'. γιÿΟλθ' 'Ι'ηΛΠθ' Τ'Ι' κχΞεΘθ 'Αθ'ίθ' φα κΙΘΘΞΟ "λη β'Ι'ÿχ·λθ' ζ̣ 'ΗχΙεν
ΕΛ'Ι' 'ΑΞν· "Υχ̣ ÕΛÿΟς βΗνχÿλ 'ΗχνλΜ ΕΛΟα ζ̣ μχÿλ ΗχΛ'ο φα 'ΗηΛΠθ' Φ'Πν τιϊ ΛΠ~λη
κ'ΙΘΘΞ' φα ΕΛ'Ιό' ΕΤ'βη σιλ ΝχεΘ "ρν'ϊ β(ASSETS MANAGEMENT RATIOS) 'Ι'ΙςΒςλθ'
φπ φθ'λθ' ÿχιΕΘθ' φα "εχ·ΦΟ Φ'Πνθ' 'ΑΞν ΛΩη̣ ÿÿθς β'Ι'λΙΘθ'ς ΩιΞθ' μλ ΛΙδ Λ·η̣ 'ί'ονό "ρθςΣ̣
².μ'ΛςΙθ' 'ΙώΙÿλ

:·υΓ'Ιζ̣ ' Μλζ̣ :~Ω~Ι

:φιχ "λ "ρολιελ φα φσ'ος 'ΗχΛ'ΒΟθ' ΩχΛ'Πλθ' Γ'·Λ' 'Ηχλη τιϊ ΛΩ~ο φθθ' ÿλ'ςÿθ' μλ ΙΙϊ Ζ'νπ

- 'Ι'ÿχ·λθ' 'Ηχλη
- φθ'λΒό' ÿΘΙθ' ÿΙÿλ
- 'Ηχθ'λΒό' γχςΞΟθ' ÕχΛ'Σλ ÿΙÿλ

β'Ι'ΛΠ~λθ' ξΚπ μλ ΛΠ~λ ÿη κΒΕ Ν'χδ μλ Ι·ώ Γ'·Λ'ϊ' τιϊ ΕΛΩ~λθ' 'ΗβιΘΘλθ' ÿλ'ςÿθ' ÿχιΕΘθς
β'Ι'ÿχ·λθ' 'Ηχλη φα ΛχίΟθ' 'ΗΒχ'Ον μ'Σενθ' ζ̣ 'ΕΙ'χΜθ'. ΛχίΟΟ μ' μηλλθ' μλ Γ'·Λ'ϊ' 'Ηχλη μ' 'ΥχΕ
Γ'·Λ'ÿθ ÿΣΕΟ φθθ' 'Ηχ·"Βχό'ς 'Η·χΙΞθ' 'Ι'ΛχίΟθ' ΛχΩ'ος 'Ηϊ'·λθ' Ω~"Υ·θ' 'ΗιχηΠΟ φα ΛχίΟθ' 'ΗΒχ'Ον ΖΘΚης
σιΕ' φα ζ̣ ÕχΛ'Σλθ' 'Ι'Λεα σΙΕ' φα ΛχίΟθ' βÿΘΙθ'ς ÕχΛ'ΣλΙθ ΙΕ'ς 'Ιδς φα ΛχίΟθ'ς β'Ηχθ'λΒό'
³·(ΗβιΘΘλ 'Ι'χλη φας 'ΗβιΘΘλ 'Ι'π'ΒΟ' φα) ÿΘΙθ' 'Ι'Λεα

·υλπυΗιζ̣ ' Μλ :~Μι~Ζ

'Ι'ΛΠ~λ 'ΑΞνθ' ξΚπ φΦÿ'ος β'ρΦ'Πν ÿχςλΟ φα 'ΗχνςχΙλθ' τιϊ 'ΗΞΞ~λθ' 'Ι'λΟϊ' σιλ 'ΑΞνθ' ξΚπ μχ·ο

¹ لزعر محمد سامي، التحليل المالي لقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي مذكرة ماجستير في الإدارة المالية، جامعة منتوري قسنطينة، 2011-2012، ص99.

² فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، ط1، فلسطين، 2008، ص58.

³ وليد ناجي الحياي، مذكرات التحليل المالي في المنشآت التجارية، المنشورات الأكاديمية العربية للنشر، الدانمارك، 2007، ص114.

“ρνςχι ΙχιΞο τιϊ ‘ΗηΛΠθ’ ΕΛΙδ μχ·ο “λη ρϖ̃ςΦθ’ σΙλθ’ τιϊ ‘ΗηΛΠιθ φθ“λθ’ ΨςΥςλθ’ ὕςΕ ‘ΗεχδΙ
 .ΕΙχιΙϊ ‘Ι“χ·ιΞ “ρχιθ μ̃ ω̃ ‘Ην’ΙοΞώ’ τθ’ ΤςΒιθ’ “ρεεΕχ φοθ’ “χ’Μλθ’ κήΛς ρϖ̃Βι’ ‘ΗιςΦθ’ “ρο“λ’Μοθ’ς
 μχ· ‘Ι“ΐ’ΛΣ ‘ΥςΙΕ τθ’ ξΛςΙ· υΙ̃χ υΚθ’ ΝΕαό’ φα Ψςδςθ’ ὕ“λθΕ’ τθ’ υΙ̃ο “πιΕ μ̃ι ‘Ηρνςχιλθ’
 μ̃ ‘ΥχΕ ‘Ηχ·χΛΥ “χ’Μλ τιϊ ὕςΣΕθ’ φα ‘Ηρνςχιλθ’ Ιχβος ρΗΞΞ̃λθ’ ΕΛ’Ις μχΥΛελθ’ς ζΕ̃λθ’ μλ ὕη
 φοθ’ ‘ΑΞνθ’ μλς ρκρΞι’ Λ“ϖ̃Ξ̃ ‘Αιεο τιϊ ΛΠ·λ Λχϖ̃ο “ρθ: “λη ‘Η·χΛΥθ’ ‘Α“ΞΕ ὕ·δ ΩΦοεο ΕΙ̃“βθ’
 :φιχ “λ ΩαΛθ’ Νχεο

‘Ηχηιλθ’ γςεΕ / Τ ςΛεθ’ φθ“λΒ’ = ‘Ηχηιλθ’ γςεΕ τθ’ Τ ςΛεθ’ ‘Η·Ξν 1 -

‘Ι’ΙςΒςλθ’ ‘ΗιλΒ/μςχιθ’ ‘ΗιλΒ = ‘Ι’ΙςΒςλθ’ τθ’ μςχιθ’ ‘Η·Ξν 2 -

μςχιθ’ ‘ΗιλΒ/ ὕςΣι’ ‘ΗιλΒ = Ι’ΙΞθ’ ‘Ηχι·δ ‘Η·Ξν 3 -

¹μςχιθ’ ‘ΗιλΒ/ ‘ΗΣ“θθ’ ὕ’ςλι’ = ‘Ηχθ“λθ’ ‘ΗχθΕ̃εοΞώ’ ‘Η·Ξν 4 -

¹فاطمة علاقة، دور التحليل المالي في تشخيص البيئة المالية للمؤسسة، مذكرة ماستر في تدقيق محاسبي، جامعة حماة
 لخضر، الوادي، 2014-2015، ص42.

:ρΠϖ̃ ·ΠύΖ

ΤςΛεθ' ς Ηχθ'λθ' Ι'ΞΞ'λθ' τιϊ ΞΞ' ΕΛςΕλ0λθ' κχπ'βλθ' μλ ΗϊςλΒλ τιϊ ὕΣβθ' 'Κπ φα 'νΜηΛ
 Άν'Β ὕλχ υΚθ' ΛςρλΒθ' μλ ὕςλι' ΆιΦ· Ί·0 φ0θ' Ηχθ'λθ' ΩιΞθ' ἴ'0ν' Ι'χλιϊ 'νχ·ς ρΗχαΛΣλθ'
 μιϊ Ηλ'εθ' 'ρ0'Β'χ0Ε' Ηχφί0θ' Ι'βχιΞ0θ' ς ΤςΛειθ' Ηχι'Σ0δώ' Ι'ΞΞ'λθ' 'Βι0 ρ ΤΛϕθ'
 Ζςν·θ' τθ' ώς' γΛΦ0θ'ς ώ' ΗχαΛΣλθ' ΤςΛεθ' τθ' γΛΦ0θ' 'ννηλχ Èα ρΗχθ'λθ' 'ûûûπιΛ'ςλ
 ς ΤςΛειθ' Η·Ε'Σλθ' Ηχν'λ0'ώ' ΛΦ'Θλθ' τθ' γΛΦ0θ'· 'Υχ'ς ρυΙ'Σ0δώ' κ'Χνθ' ΕΙλι' 'πΛ'·0·ϊ'·
 Νηϕ0 φ0θ'ς Ηχθ'λθ' κ'ςεθ' ὕι0Θλ ὕχιΕ0· ΖθΚς ρ ΤΛεθ' ΛΦΘ φα κηΕ0ιθ' Ηϕ·0λθ' Ηβι0Θλθ' Αχθ'Ξι'
 . ΤΛεθ' φ·θ'Φθ' Ηχθ'λθ' ΗχϕΥςθ'

:τλ"οζ~ ρΠϑζ~

P πIγηζ θ"Ωζ~ I"Τi~

'A I'ΟΩ'Ηιζ~

ماهية القروض المتعثرة : ρπψ~ 'IΓ"ζ~

'EΛΩΨ'ΟΛθ' T ζΛεθ' Iχ'MO 'A".Ξ~ :τλ"οζ~ 'IΓ"ιζ~

. "ρ0Λ' I' 'I "χBχ0'Λ0Ξ'ς

طرق وأساليب معالجة القروض
المتعثرة : 'Iζ"οζ~ 'IΓ"ιζ~

:Ηυοι΄Η

ζ΄νπ μώ ΛΦ΄Θλθ΄ τι΄ υςΦνχ ΉλχιΞ ΉχαΛΣλ ΝΞ΄ γας Δνλ ςθς τϑΕ μ΄λϑ΄ώ μ΄ ὕςΛ΄Ψλθ΄ μλ
 ΉΨδςϑλ Λχη΄ Ή΄χΞ Ήχι΄Σϑδ΄ ὕςΛΧ ΄Α·Ξ· ΙΙΞϑ ὡ Ιδ ΨÈλ΄Ψιθ Ζν·θ΄ ρΥΛεχ φϑθ΄ ὕςλι΄ μ΄ ὕ΄λϑΕ΄
 . Τ Λεθ΄ ΛϑΨϑ ΛΦΘ φα μςΨεχ κριΨΒχ ΄λλ μχΥΛϑελθ΄ τι΄ ΛϑΨϑ

΄ρνλ ΉΣ΄Θ βΕΛχΦΘθ΄ ΄πΛ΄ϑ΄ τθ΄ ΛΧνθ΄. Ζςν·θ΄ οΒ΄ςϑ φϑθ΄ ὕη΄Πλθ΄ κπ΄ μλ ΕΛϑΨϑλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Λ·ϑΨϑς
 .οΕ΄·Λ΄ι ΛΙ΄Σλ κπ΄ Λ·ϑΨϑ φϑθ΄ς Ήχν΄λϑ΄ώ ΄Ι΄λΙΘθ΄ κχιεϑ τι΄ Ζν·θ΄ ΕΛΙδ ὕ΄ΨΥ΄

κπ΄ μ΄χ·ϑ Ωλ ρϑ΄ΛΠ΄λς ρ΄ι΄ςν΄ς ΕΛϑΨϑλθ΄ ΉχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΄Αν΄ςΒ Ήα΄η· κ΄λθύθ ΄νλ Ήθς΄Ελ φας
 ΕΛϑΨϑλθ΄ Τ ςΛεθ΄ μλ Ήχ΄δςθ΄ γΛΦ ΄Υθ΄ϑθ΄ ΄ΥΕ·λθ΄ φα ὕς΄νϑνΞ ΄λνχ· βφθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄. Ψ·νϑθ ΄΄Κ΄λνθ΄
 . Τ ςΛεθ΄ ξΚπ ΄΄ÈΨθ ΉΨ·ϑλθ΄ ΄Ι΄χΒχϑ΄ΛϑΞώςς

ΑΙΘΩΗΙΖ Π ΠΙΥΖ ·υξΐ :βπψ ΊΓΐ

ϣΘχ ΕΛΞΕΛΘ΄ γχΛΦ σΛΒλ φα Λχ·η γΐΐ ΛςρΧ ΗΒχϞν ~Β΄βλ φΥΛΐ ΎΙ΄Ε ςπς ‘λςλΐ ΛϞϣϞ΄
 κςρβλθ΄ Νβνς βΛ΄χρνώ΄ς κΦΕϞ΄ς ΦςΞΕΘ΄ μΐ ϣϞΘχ φθ΄Ϟθ΄ ςπς βΗηΛΕ τΐΐ ΕΛΙεθ΄ Ιεβχς μΜ΄ςϞθ΄.
 ΗιλΒ τθ΄ υΙ΄Ϟ ΊΛΠ΄λ Εΐΐ Τ΄ΛΒ μλ ΑϞνϞ ΗΣ΄Θ Ηθ΄Ε Λ·ϞϣϞ φϞθ΄ ΕΛϞϣϞλθ΄ Τ ςΛεθ΄ τΐΐ γ·Φνχ
 .Λ΄Ϟψ΄ μλ

·ϞΗΙΞΐπ ΑΙΘΩΗΙΖ Π ΠΙΥΖ ήυΙΩΗ :βπψ ΊΤΙ:ΑΙΘΩΗΙΖ Π ΠΙΥΖ ήυΙΩΗ :βπψ ΦΙϞζ •

Ωλ βοχιΐ γβϞλθ΄ Ι΄ΙΞΘ΄ ϣςΙΒ ΑΞΕ ΄πΙχΙΞϞ· Τ ΛϞελθ΄ κςεχ ώ φϞθ΄ Τ ςΛεθ΄ φπ :ΑΙΘΩΗΙΖ Π ΠΙΥΖ
 .Η·ςΙΦλθ΄ Ί΄ΙνϞΞλθ΄ς Ί΄ν΄χ·θ΄ Ζν·θ΄ ΙχςΜϞ φα Τ ΛϞελθ΄ ΗιΦ΄λλ
 ‘Κπ φα Τ ςΛεθ΄ Ψ΄ςνΐ ΕΐΙϣϞλ Ί΄βχνΣϞ Ζ΄νπ ϣ΄Βλθ΄ ‘Κπ φα Τ ςΛεθ΄ Ψ΄ςνΐ ΕΐΙϣϞλ Ί΄βχνΣϞ Ζ΄νπ
 :Ηχθ΄Ϟθ΄ Ί΄΄βθ΄ τθ΄ Τ ςΛεθ΄ κχΞΕϞ ώ΄λΒ΄ μηλχ ον΄ ώ ϣ΄Βλθ΄

φα ΕΙχελ Ω΄Ις Ζ΄νπ ΙΒςχ ΎχΕ ΛΦ΄Θλ υ΄ ρ·ςΠχ ώ φϞθ΄ Τ ςΛεθ΄ φπς :ΑΚ΄ΗΙΙ Π ΠΙΒ -
 .΄ρι·ελ Ζν·θ΄

ΕΘΙ ϣχλϣϞ΄ γεΕχ ΎχΕ ΛΦ΄Θλθ΄ μλ τνΐ΄ ΙΕ ρ·Ε΄Σχ φϞθ΄ Τ ςΛεθ΄ φπς :ΑΗϣ΄ Π ΠΙΒ -
 . Τ Λεθ΄ Ηλχδ μλ ΛϞη΄ Ί΄ν΄λΥθ΄ Ηλχδ μ΄ τθ΄ Ηα΄Υό΄· οϞ΄λ΄ΜϞθ΄· Τ΄αςθ΄ φα΄η ΊχΒ

ςπ ‘λλ ϣδ΄ ϣχλϣϞ΄ ϣΘΙ ρχα μςηχ φϞθ΄ Τ ςΛεθ΄ φπ ΗΦΞςϞλθ΄ Τ ςΛεθ΄ :·ΤΜπΗΙ Π ΠΙΒ -
 .΄ριχΣΕϞ φα Λ·η΄ ΛΦ΄Θλ Ζ΄νπς ΩδςϞλ

.ΞΙ΄ςας Τ ςΛεθ΄ Φ΄Ξδ΄ Ι΄ΙΞ ονηλχ ώς ΙχΒ Λχή ϣχλϣϞ΄ φθ΄λθ΄ Μηλλθ΄ ΎχΕ :ΑΙΘΩΗΙ Π ΠΙΒ -
 Δ·Σ΄ ΎχΕ· ριχΣΕϞ Ηνηλλθ΄ ϣ΄Ξςθ΄ Ηα΄η ΊΚβνϞΞ΄ φϞθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΖϞ φπς :·ε΄Ξ Π ΠΙΒ -

¹.Ωδ΄ςθ΄ Τ Λ΄ φΐΐ ρνλ ΤΜΒ ϣχΣΕϞ ς΄ ριχΣΕϞ ΕχΕϞΞλ

φα ΗχΛ΄ΒϞθ΄ ονςχΙ Τ΄ας μΐ ϣδςϞ υΚθ΄ βΛΒ΄Ϟθ΄ μχΙλθ΄ ϣ΄ςλ΄ τΐΐ φΐ΄λΒθ΄ ΚχβνϞθ κ΄Χν ΝΕαό΄
 ϣ΄ςλΐ΄ ΞΚπ ΗχβΣϞ ο· ΙΣεχς βφν΄λϞ΄ Λ΄χρν΄ μΐ ϣΠηχ ϣδςϞθ΄ ‘Κπ μ΄η τϞλ ρδ΄εϞϞΞ΄ Ιχΐ΄ςλ
².μχν΄Ιθ΄ μχ· Ε΄ςΞλθ΄ ϣΙρϞΞϞ Ί΄Τ΄ΛΒό ΄εας ονςχΙθ΄ Τ΄ας ρνλϞ ΩχΜςϞς ρ΄ϣ·ς ρ΄ϣλΒ

.280 j279 P P β1999 βμ΄λΐ βΛΠνθ΄ς Ηΐ΄·Φιθ ϣ΄ς Λ΄Ι β1Φ βμ΄λϞ΄ώ΄ ΕΛ΄Ι΄ βΕΙςΒ ΙΛΕ΄ ΧςβΕλ βΙχΠΛ τΥΛ φΦ΄λθ΄ Ι·ΐ ¹
 P β2015βΦΞςΐ΄ γΛΠθ΄ Ηϣλ΄Β βΡ ΄Θθ΄ μςν΄εθ΄ φα ΛχϞΞΒ΄λ ΕληΚλ βμχν΄Ιθ΄ γςΕ τΐΐ ΝΕαό΄ ΛςπΙϞ Λ΄ϣ΄ βϣ·Πθ΄ ΙΛΕ΄ φΞςλ λλΐ ²

ΛΞΨΘ΄ ΨΩλ φθ΄λθ΄ς φ·Ξ΄Ελθ΄ Ληθθ΄ φα ΄ΗαςΛΨλθ΄ ΄Ι΄α΄Ι΄Αλθ΄ μλ ΙΙ΄ Ωλ τνΨλη ΨΠθθ΄ κςρβλ γβϑχς
 ΞλχΞβϑ μηλχ ΄λη σΛΘ΄΄ μχλ΄Υλθ΄ μλ ΙΙ΄ οθ κςρβλθ΄ ΄Κπ μ΄ ΄Υχ΄ Α΄Οηθ΄ ΩλΒχς ΄Ηχβ Σϑθ΄ς φθ΄λθ΄
 ορΒ΄ςϑ φϑθ΄ Ψδ΄ςλθ΄ ς΄ Ψη΄Πλθ΄ Ψςνθ ΄εας ς΄ ρ· ΛρΧχ ς΄ ρ· κϑχ φϑθ΄ ΄Ηθ΄Ειθ ΄εας ΕΙΠΨϑλ γΛΦ·
 ΄Ηχβ Σϑθ΄ς Ι΄΄εϑθ΄ ςΕν ΛχΞϑ ΄ΕΠνλθ΄ Ζιϑ μ΄ φνΨχ ΄λν΄ ρ΄λ ΄ΕΠνλθ ΄Ηθ΄Εη ΨΠθθ΄ μ΄α ΄λςλ΄Ις ρΕΛ΄Ιϑ΄
 ΄Ηχ΄ρν ον΄ ς΄ ρ΄ρθ ΄ΕλχΘ΄΄ ΄Ελςϑ΄ρθ΄ ςπ ΨΠθθ΄α ρ΄χΛ΄χϑΘ΄ ΄ΗχΙ΄ Σϑδ΄ω΄ ΄Ε΄χΕθ΄ μλ ΨςΜϑ ΄ΕΠνλθ΄ Ζιϑ μ΄ μλς
¹.΄ΕΠνλθ΄ ΄Ιςλ ς΄ κχΧνϑθ΄

Τ΄αςθ΄· ΤΞΛΨΘ΄ κ΄Μϑθ΄ κΙ΄΄ Ψ΄λϑΕ΄ μ΄΄ ΄ΗΒϑ΄νθ΄ Λφ΄Θλθ΄ τι΄΄ υςϑϑΕϑ ΄Ηχην·θ΄ Τ ςΛεθ΄ Δνλ ΄΄χιλ΄΄ Ψη
 Ψ· ΄Ιδ΄λ μςηχ ω ΄Ι΄Ξθ΄ φα γ΄βϑϑ΄ μ΄ υ΄ ΑλϑΞλ ΨηΠ· ΛΞΨΘ΄ ΄Κπ μςηχ ρΖν·ιθ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄΄εϑϑΞλθ΄·
².ΗΞΞ΄λθ΄ ΖΞπ τθ΄ ΄π΄ΙΨϑχ ΄λ·Λ

ΗΞΞ΄λιθ Ψ΄λ΄΄ ς΄ ΄΄χιλ΄΄ Ζ΄νπ μςηϑ ΄λ ον΄΄ ΄ΥΙΕχ ον΄· ΨΠθθ΄ Dun and Braastreet ΨΛ΄΄
 ς΄ ΄ΗιΠ΄α ΄΄χιλ΄΄ ΙΨ· μχϑν΄΄ιθ ΕΛ΄ΞΘ ΄ΥςΙΕ ς΄ ρμχν΄΄ιθ Δθ΄ Σθ ΨςΣ΄ ς΄ ΄΄ηιϑλλ μ΄΄ ΨΜ΄νϑ ρ΄Ψ·ϑχ
 ροχΙ΄΄ κηΕθ΄ Λ΄ΙΣ΄ Ψ·δ ΗΞΞ΄λθ΄ ΄΄ηιϑλλ τι΄΄ ΜΒΕθ΄ς μςπλλθ΄ Λ΄εΨθ΄ Ψ΄ΒΛϑΞ΄ τι΄΄ ΕΛιΕθ΄ κΙ΄΄
 ΄ΙΕϑ ΄ΗηΛΠθ΄ ΄΄ηιϑλλ ΩΥς κϑχ μ΄ ς΄ ΄΄ΙςαΙλ Λχή ΗΞΞ΄λθ΄ τι΄΄ ΄΄λ΄Μϑθ΄ω΄ ΖΛϑς Α΄ΕΞν΄ω΄
³.ρχν΄΄Ις ΄ΗηΛΠθ΄ μχ· ΄ΗχςΞϑθ΄ ΄΄Τ΄ΛΒ΄ ΄Υ΄ΙΕ΄ς ΄ΗηΛΠιθ κχΧνϑ ΄Ε΄΄΄ ς΄ ΄Ηχ΄΄Υεθ΄ ΄Ξ΄ΛΕθ΄

:ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙΥΖ ΄Ε΄ΙΞ΄΄ :τλ΄ΟΖ ΦΙΘΖ •

:δλ΄Ζ Χι Ρ Ι΄ηγι΄ ΄Ε΄ύι΄Ωι΄ ·γηϑΗι ΄Ε΄ΙΞ΄΄ :όπτ

ΛΙ΄ς· Ζ΄νπ μςηϑ Ιδ ΖθΚ κήΛς ρΖν·θ΄ Ξ΄Βϑ΄ ΄Ηχν΄λϑ΄΄ω΄ οϑ΄λ΄Μϑθ΄ ΄Ηα΄η· Τ Λϑελθ΄ ΨχλΨθ΄ φβχ Ιδ
 ΛϑΨϑ ΄Ηχν΄ηλ΄ μ΄΄ Λη·λθ΄ ΨΠηθ΄ μ΄λϑ΄΄ω΄ ΕΛ΄΄΄ τι΄΄ ρΗχθ΄λθ΄ οϑχΨΨΥς ΛςπΙϑ φι΄΄ ΄Ηχςδ ΄΄ΛΠ΄λς
 μηλχ Κ΄ οΨλ ΨχλΨθ΄ ΄΄Ξλ΄Ψλ· ΄ΗειΨϑλ ΄΄ΛΠ΄λ ΨΞΘ μλ ρϑνλ Τ ςΨϑθ ρΨχλΨιθ ΄ΗΕςνλλθ΄ Τ ςΛεθ΄
 :τθ΄ ρλχΞεϑ

ρϑνλ ΛηΚν :δλ΄Ζ ρΗΖ Ρ Ι΄ηγι ΄΄ΜΓ΄·γηϑΗι ΄Ε΄ΙΞ΄΄ -΄

ΕΙ ΣΛ΄΄ ο· ΔλΞϑ ΄λλ Λϑη· ΨχλΨιθ σΛΘ΄΄ ΄΄·ΞΕθ΄ ς΄ Τ Λεθ΄ Α΄ΞΕ τι΄΄ ΄΄ηχΠ Λ΄ΙΣ΄ •
 .΄΄·ΞΕθ΄ ΞΚπ φα ΄Ελςϑϑλθ΄

³⁰⁸ Ρ γ·Ξ ΩΒΛλ ρυΙχ·Μθ΄ ΙςΛΕλ ΕΜΛΕ ¹

² JEOME CABY, JAKY KOEHL, *analyse financière*, 2e édition ,dareios ,France, 2012,p12

ι2004 ρΕΜή ΄ΗχλΞΞϑ΄ ΄Ψλ΄Βθ΄ ρΨλ΄΄΄΄ ΕΛ΄΄΄ φα ΛχϑΞΒ΄λ ΕΛηΚλ ρ΄΄΄ηΛΠθ΄ ΛϑΨϑ· ΄·νϑιθ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΑΞνθ΄ κ΄ΙϑΞ΄ ρμχ Σ ίθ΄ Ζ΄ Ι·΄΄ κ΄Ξ· ΄Επ ³

- 1΄Β΄ΧΘΕ΄ς ΗρΒ μλ Τ ΛΘελθ΄ γ΄Ι ΄ΗΨΧ·Φς ΑΞ΄νΘ ώ Α΄ΞΕθ΄ μλ ΑΕΞ 1΄ηΛΕ ΙςΒς
 .υΛΘ΄ ΗρΒ μλ γςλλθ΄ ΨςΛΠλθ΄
- .Ψ΄Ιχός ΑΕΞθ΄ 1΄χιλ΄Ι 1΄χδςΘ φα ΄Η΄Β΄βλ 1΄ΛχχίΘ ΄ΥςΙΕ
 • ΄Ηχν΄Μχλθ΄ γας οΘ΄Ι΄Λχό ΄Η΄δςΘλθ΄ 1΄ΛχχίΘθ΄ Ωλ γχλ΄Ψθ΄ Α΄ΞΕ· ΄Η΄Ιςλθ΄ έθ΄·λθ΄ ΑΞ΄νΘ κΙ΄Ι
 .γςλλθ΄ ΨςΛΠλθ΄ ΗχΛχΙεΘθ΄
- ΖχΠθ΄ Ωλ μς΄ΨΘθ΄ κΙ΄Ψθ γχλ΄Ψθ΄ Λ΄ρΧ΄ς ρΖΘΚ ΑιΦ Ιν΄Ι ΄ΗχνςχΙλθ΄ Τ χβΘΘθ΄ ΄Η·΄ΒΘΞώ΄ κΙ΄Ι
 .οΨλ γ΄ΣΘώ΄ ΄Η·ςΨΣς
- Τ ςΛεθ΄ς Λ΄ΞΘθ΄ τθ΄ ΄Ηα΄Υ΄ ρΩ΄΄Υ·θ΄ τι΄Ι γςΣΕθ΄ μ΄Ι ξΜΒ΄Ις γχλ΄Ψθ΄ υΙθ ΄ΗςχΞθ΄ Ρ εν
 .΄ΗλςΙ΄Ψλθ΄
- ρνλ : Ρ Ι΄Ηγιζ ΄Ε΄ηΤ΄ ·γηΩΗι ΄Ε΄ΙΞ΄ι -Α
 • γηΠ·ς ΛΛ·λ μςΙ· οθ ΄ΗΕςνλλθ΄ ΄Ηχν΄λΘ΄ώ΄ 1΄Ε΄χρΞΘθ΄ ΰεΞ ΕΙ΄χΜθ ΕΛΛηΘλ 1΄·ιΦ γχλ΄Ψθ΄ κχΙεΘ
 .οθ ΦΦΘλ Λχή
- φι΄Ι ΛΙ΄δ Λχή γχλ΄Ψθ΄ μ΄ τθ΄ ΛχΠχ υΚθ΄ Λλ΄΄ ρ Τ Λεθ΄ Φ΄Ξδ΄ ΄ΗςΙΒ· γχλ΄Ψθ΄ 1΄·ιΦ Λ΄ΛηΘ
 • 1΄χιλ΄Ι Λ΄Φ΄ φα οθ 1΄Ενλ φΘθ΄ ΄Ηιρλθ΄ μλ ΙβΘΞχ κθ ον΄ςρΙχΒ γηΠ· ΄Ηχθ΄λθ΄ ξΛςλ΄ ΕΛ΄Ι΄
 .Ι΄ΙΞθ΄ τι΄Ι οΘΛΙδ ΜχΜ΄Ψθ ΄Ηε·΄Ξθ΄ ΄ΗςΙΒθ΄
- .γΒ΄΄ ΕΛχΣδ Τ ςΛεθ΄ τι΄Ι ΕΛΩη· Ι΄λΘ΄΄΄΄
 • .΄ΗχλΞςλθ΄ Τ ςΛεθ΄ 1΄·ιΦ 1΄χδςΘ τι΄Ι 1΄ΛχχίΘ ΛςΙΣ
 • .΄ΗχΟ΄Κθ΄ ΙΛ΄ςλθ΄ ς΄ γ΄λθ΄ Ν΄Λ τθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΄Η·Ξν Ψ΄βΟΛ΄
- :Ε΄λ΄ΙΣΖ΄ ·γηΩΗι ΄Ε΄ΙΞ΄ι -Υ
 • 1΄ν΄λΥιθ ΄ΗχδςΞθ΄ ΄Ηλχεθ΄ ΩΒ΄ΛΟ
 • γχλ΄Ψθ΄ μ΄ τθ΄ ΛχΠχ υΚθ΄ Λλ΄΄ ρΗχΣΘΠθ΄ 1΄ν΄λΥθ΄· ΄Ηχνχ΄Ψθ΄ 1΄ν΄λΥθ΄ γ΄Ι·ΟΞ΄ γχλ΄Ψθ΄ ΑιΦ
 .Ε΄Ωλ ρ΄Ψχ·θ ΄Ηχνχ΄Ψθ΄ 1΄ν΄λΥθ΄· ΰΛΣΘθ΄ ΙχΛχ
- 1΄·ιΦ κχΙεΘ Λ΄ΛηΘ ς΄ ρΖν·ιθ ΄ΗλΙελθ΄ 1΄ν΄λΥθ΄ μ΄Ι ΜΒΕθ΄ ΕΛ΄Π΄ ΩαΛ Ζν·θ΄ μλ γχλ΄Ψθ΄ ΑιΦ
 .μ΄λΥθ΄ Νβν φι΄Ι Γςνλλθ΄ μ΄λΘ΄ώ΄ ΰςεΞ ΕΙ΄χΜθ
- .Ζν·θ΄ ΰΛΦ μλ ρ·ιΦ Ιν΄Ι ΄Ηχα΄Υ΄ 1΄ν΄λΥ κχχεΘ φα ΄Φ΄·Θθ΄

: Π Ιγνζ -υζ΄ιζ ΄Εΰ΄ζ΄ -γνΩΗι ΄Ε΄ΙΞ΄ι :΄υλ΄ο

΄ρλπ΄:΄οΗ΄γΓηιπ ·ι΄ΩΖ ·υλ΄Κυιζ ρύΖ κι Π ΠΙγζ ΙΩΗ ΄Ε΄ΙΞ΄ι -†

βμχχιλθ΄ Ι΄··ΞΕς Τ ·εθ΄ γ΄Λς ΰχΣΕΘ ΄ΕΛΘα ΄Ε΄Ι΄ΧΜ •

βΗθςχΞθ΄ φα ΄Ε΄Ι΄Ε Ι΄··ιεΘ •

βμςΜΘλθ΄ μ΄ΛςΙ ΰΙΰλ ΩΒ΄ΛΘς φΰιΞθ΄ μςΜΘλθ΄ φα ΄Ε΄Ι΄Ε ΄Ε΄Ι΄ΧΜ •

βΗΟ·΄Ωθ΄ ΰςΣ ΄΄ κΒΕ φα ~Β΄βλθ΄ Λχι΄Θθ΄ •

βΗΥΛΘελθ΄ ΄ΗηΛΠιθ Ι΄···ΞΕθ΄ φεδΙλς φ·δ΄Λλ Λχχι΄Θ ΄ΕΛΩη •

β΄ρΟ΄λ΄ΙΘΟΞ΄ς ΰ΄ςλ΄ι΄ ΛΙ΄Σλ ΰηχπ φα ΰιΘ ΙςΒς •

βΗηΛΠθ΄ ΄ΗχνςχΙλ Ψ΄βΟΛ΄ •

βΗΥΛΘελθ΄ ΄ΗηΛΠιθ ΄Ηχθ΄λθ΄ Ι΄··ν΄χ·θ΄ τι΄ Ι΄···ΞΕθ΄ γδΙλ ΧβεΘ •

.Ι΄··Φ΄χΟΕώ΄ ΄Ηλχδ φα Τ ΄βΘν΄ς β΄Ηχηιλθ΄ γςεΕ ΩΒ΄ΛΟ •

:Ω΄ηλζ ΄Ε΄΄ΜΓ ρπΗ΄ ρύΖ κι Π ΠΙγζ ΙΩΗ ΄Ε΄ΙΞ΄ι - ΄

κ΄΄ςεθ ΰχιΕΘ ΰÈΘ μλς ΰχλΰθ΄ ΰΛΦ μλ ΰςλλθ΄ ΨςΛΠλθ΄ ΑΟ΄ςνς Τ΄·΄΄ Α΄΄Ονθ΄ Ι΄···ΞΕ ΰςΙΒ ΜΛ·χ

:΄Ι΄ΛΠ΄λθ΄ ΰΚπ κπ΄ μλς ΄ρνλ ΰη ΄ΗλÈΞ φι΄ ΰΛΰΘθ΄ μηλχ β΄ΗβιΘΘλ ΄Ι΄ΛΟβθ Τ΄·΄΄΄ς ΑΟ΄ςνθ΄ς

β΄ρΰΒ΄ΛΟς Ι΄··ΰχ·λθ΄ κΒΕ Τ ΄βΘν΄ •

βμ΄·Μθ΄ μλ ΙΙΕλ ΙΙ΄ φα Ι΄··ΰχ·λθ΄ ΜηΛΟ •

β΄Ι΄εβθ΄ς ΄ ΄Ι΄Ι΄λχό΄ Ιςν· ΙΕ΄ φα ΛΛ·λθ΄ Λχη Τ ΄βΘν΄ώς ΄ Ψ΄βΟΛ΄ώ΄ •

βΓ΄·Λ΄ι΄ φα Τ ΄βΘν΄ Ωλ Ι΄··ΰχ·λθ΄ φα ΄Ε΄Ι΄ΧΜ •

¹. Ι΄··ΰχ·λθ΄ ΄Ι΄ΙςΙΛλ Ψ΄βΟΛ΄ •

Π Ιγνζ ΙυέΗζ σιΖι ΄Ε΄ΙΞ΄ι :΄οζ΄ο

²:΄Ι΄ΛΠ΄λθ΄ ΰΚπ μχ· μλ È·εΘΞλ Τ Λεθ΄ Ι΄ΙΞ φα ΄ΗηΠλ ΄ΥςΙΕ· ΛΚνΘ Ιδ υΛΘ΄ ΄Ι΄ΛΠ΄λ Ζ΄νπ

ΰχλΰθ΄ μχ· Ψ΄Μν ΙςΒςς΄ μχλΰθ΄ ΦΞδ Ι΄ΙΞ κΙ΄ ΄Α·Ξ· ΄Ηχνχλΰ ΄ΗχΦ΄ΙΟ Τ΄΄ίθ· μχλΰθ΄ ΄ΗηΛΠ κ΄χδ •

.μχλΰθ΄ ΄Ι΄ηΛΠ μλ ΙΙ΄ς

υΙΣ΄δ ΄Ηΰλ΄Β βΗΞΞ΄λθ΄ ΛχχΞΟς Ι΄Σ΄Οδ΄ φα ΛχΘΞΒ΄λ ΄ΕληΚλ βμ΄λΟ΄ώ΄ ΰΠα ΄Ι΄ώ΄Ε ΛχχΞΟ φα ΄ΗχαΛΣλθ΄ ΄Ι΄λςιΰλθ΄ ΚΧν ΄Ηχθ΄ΰα β΄ΑχΚ μχΞΕ ¹

.113 j112 Ρ Ρ β2012-2011βΗιΘΛς β Γ΄·Λλ

ΰχιΕΘθ΄ φα ΛχΘΞΒ΄λθ΄ ΄Ε΄Ι΄ρΠ ΰχν Ι΄··ιΦΟλ μλΥ ΄ΗλΙελ ΄ΕληΚλ βΛ΄ΜΒθ΄ ΄Ηθ΄Ε ΄ΗΞ΄ΛΙ β΄ΕΛΩΰΟλθ΄ ΄ΗχαΛΣλθ΄ ΤςΛεθ΄ ΄Ηχθ΄ηΠ΄ βΰι΄΄΄ ΰ΄·π²

.83 Ρ β2012-2011ΗνΞ β3Λ΄ΜΒθ΄ ΄Ηΰλ΄Β βυΙ΄Σ΄Οδ΄ω΄

- ΜΒΕ ΄Ι΄Λ΄ΨΠ΄ ζ΄ κ΄ηΕ΄Ι΄ ΄Ι΄Λ΄ΨΠ΄ ΨΩΛ Τ ΛΟελθ΄ ΙΥ ΄ΗΛΙελθ΄ ΄Ηχ΄΄Υεθ΄ς ΄Ηχνςν΄εθ΄ ΄Ι΄Λ΄ΨΠΟ΄ •
- . ΖΘΚ τθ΄ ΄λς Λχ΄ίθ΄ υΙθ μχΙλΙθ ΄λ
- . ρ· μχΙλ΄Ψθ΄ ζ΄ ρΟχηΙλ ζ΄ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ ΕΛ΄Ι΄ φα ΄Ι΄Λχχ΄ίΟθ΄ •
- . ΄ΗΞΞ΄λθ΄ υΙθ ΄Ηχθ΄λ΄΄ Ψη΄Πλ ΙςΒς •
- . Τ ΛΟελθ΄ μλ ΄ΗχΛ΄ΒΟ ΄Ι΄ΕχηςΟ ζ΄ ΄Ι΄λΕ΄΄Ι ΄ΑΕΞ •
- . Τ ΛΟβλθ΄ Ψλ΄΄ ΄ΗΨ·Φ Λχχ΄ίΟ •
- . ΄ΗθςΙθ΄ ΄Ξ΄ΒΟ ΄Ι΄λ΄ΜΟθώ΄ μλ ΄πΛχής ΄Α΄΄ΛΥθ΄ Ι΄ΙΞ φα ΛΘ΄Οθ΄ •
- . Ψ·δ μλ Τ ΛΟελθ΄ κρη΄΄ ΔΣβχ κθ μχν΄΄Ι ΛςρΧ •

ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙγζ Φ΄πλτ :τλ΄οζ΄ ΄ηΤΙζ΄

ΨΠβΙθ μ΄ τθ΄ ΛχΠχ Ψ΄λΒΟ΄ μ΄ ώ΄ ο΄΄΄ςν΄ ΙχΙΕΟ φα ΨΠβθ΄ ΕΛπ΄Χ· μχλΟρλθ΄ ΛΧν ΄Ι΄ρΒς μχ΄·ΟΟ
:΄Ηχθ΄Οθ΄ Ψ΄ςν΄΄

Economie failure:σΗ΄ΠΗβό΄ ρΞΟ΄Ζ΄ -τ

ρΨχςλΟθ΄ ΄ΗβΙη ΄ρνλΥ μλς Ψ΄θ΄ηΟθ΄ Ψη ΄ΗχΦ΄ΙΟ μ΄΄ ΄ΗεβΟλθ΄ ΄Ι΄΄ς΄΄ ΜΒΨΟ ΨΛΣλ ΄Ηθ΄Ε ο· ΙΣεχς
φα Ε΄΄΄Ψθ΄ Ε΄΄΄βθ΄ ΄΄΄΄΄λ μ΄΄ Ψεχ Λ΄λΟΞώ΄ τ΄΄΄ Ι΄΄΄ γχεΕΟ φα ΕΛ΄ΙΟ΄ Ψ΄Ψ΄ φνΨχ ΛΘ΄ φνΨλ·ς
. ΄Ι΄Λ΄λΟΞώ΄ ΖΙΟθ ΄ΗΨδςΟλθ΄ ΛΦ΄Ολθ΄ Ωλ ΄ΑΞ΄νΟχ ώ΄ ζ΄ γςΞθ΄

Financial Failure:τΖ΄ΙΖ΄ ρΞΟ΄Ζ΄ -΄

ΨΠβθ΄· ΙΣεχ Ιεα ρΖΘΚ ΙχΙΕΟ φα ολ΄ΙΘΟΞ΄ μηλχ υΚθ΄ ΨχΙΕΟθ΄ ΨηΠθ ΄εας φθ΄λθ΄ ΨΠβθ΄ κςρβλ Ψ΄ΙΟΘχ
μ΄΄ ΙχΜΟ οθςΣ΄ ΨςλΒλ μ΄ κήλ ΨΒ΄΄ ΕΛχΣδ οθ΄λ΄ΜΟθ΄ ΙχΙΞΟ τ΄΄ Ζν·θ΄ ΕΛΙδ ρχα κ΄ΨνΟ ΄Ηθ΄Ε φθ΄λθ΄
΄Ηλχδ μ΄΄ ΄Ι΄·ςΙΦλ Ι΄ΙΜΟ ΄λΙν΄΄ ΨΛΣλθ΄ ρ· Λλχ φΟθ΄ ΝΕο΄΄ ΄Ηθ΄Ε ο· ΙΣεχ ΄λη μ ολςΣΘ ΨςλΒλ
¹.οθςΣ΄

:φθ΄ ΄πΛΦΘ ΄΄ΛΙΟ ΄ΑΞΕ ΕΛΩΨΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΨνΣΟ ΄λη

φΟθ΄ μςχΙθ΄ ρ· ΨΣνΟ φΟθ΄ ΄Ι΄λΞθ΄ Νβν· μςχΙθ΄ μλ ΄Η΄βθ΄ ΄ΞΚπ κΞενΟ : **σΠΗΜΙζ΄ κΠΗ κΠυΗΖ΄ -1**
ΨΛ΄Σλθ΄ φ΄Ψα ρ ΄Ξ΄νΙ΄ ΕΛςηΚλθ΄ ΄Ι΄ΛΠ΄λθ΄ Ψη ζ΄ κΧΨλ φ΄΄΄ ΄Ηα΄Υό΄· ΄Σ΄Θ ΄λ΄λΟπ΄ ΄ΑΙΦΟΟ
φ΄΄΄ Μς΄ΒΟθ΄ ς κ΄΄εθ΄ ΨΙΟθ΄ ΔχΕΣΟθ μχΙλθ΄ Ωλ ΄ΗλΜΕθ΄ ΄Ι΄Τ΄ΛΒΟ΄ Κ΄ΟΘ΄ ΄Ηθ΄Εθ΄ ΄ΞΚπ φα

΄ΗΨλ΄Βθ΄ ρΨχςλΟθ΄ς ΄Η·Ξ΄Ελθ΄ φα ΛχΟΞΒ΄λ ΕΛηΚλ ρΛΩΨΟθ΄· ΄νΟθ φθ΄λθ΄ ΨχΙΕΟθ΄ τ΄΄ ΨΛ΄Σλθ΄ Ι΄λΟ΄΄ σΙλ ρΨχςφθ΄ Λλ΄΄ κλη΄ Ι΄λ΄΄ ¹
.58 Ρ ρ2008ρΕΜή ρΗχλΕΞό΄

γβΟχ φνλΜ Αλ΄νΛ· μλΥ ξΙχΙΞΟς μχΙθ΄ ΗηΛΕ ὕχΰβΟθ Αλ΄νΛ· ΩΥςς βΓςνλλθ΄ μ΄λΟ΄ώ΄ ΦςΛΠ
 “λ ΗαΛΰλθ ΑρΠ΄ ΗΘΞΩ ΕΛΘα ὕΞΘ οοΰΒ΄λλς Η΄βθ΄ ξΚρθ ΩΥ΄Θθ΄ μχΙθ΄ Ηΰ·“ολ ΑΒχ “λη β οχι΄
 ΑιΦΟχ Αλ΄Ι΄ μ΄α Ηλρλ Ηχ·“Βχ΄ Ι΄ΛςΦΟ ὕςΣΕ μχ·Οχ κθ ΄Κ΄ ς Ι΄ΛςΦΟ μλ οχι΄ ΙΒΘΞχ Ιδ
 υΙΛΟθ “ε·Φ “χΙΛ “νχΙ ς οιχΣΕΟ φα “ηςηΠλ “νχΙ ξΛ·Ο΄Ι΄ ς μχΙθ΄ ὕχνΣΟ ΕΙ΄Ι΄ ΕΛςΛΥ
 .οΰΥς

κΞΟΟ φΟθ΄ Ι΄βΣ΄ςλθ΄· κΞΟ΄ ΄Κ΄ οιχΣΕΟ· ΖςηΠλ μχΙθ΄ Λ·Οΰχ :**“οηΠΓΗ τί δπεΞιζ΄ κπυΗΖ΄ -2**
 Λ·η΄ φπ ΕΛΦ΄Θλ ΗΒΛΙ μ΄ ὕ΄ σςΟΞλθ΄ μςΙ μςχΙθ΄ ς “Σ΄Θ “λ΄λΟπ΄ ΑιΦΟΟ φΟθ΄ μςχΙθ΄ “ρ·
 Ηχ΄ΜΒ Λ΄ΞΘθ ὕΛΣλθ΄ ὕΛΕΟ φα Λ·η΄ ὕ΄λΟΕ΄ ΙςΒςς ΗλΙελθ΄ Ι΄ν΄λΥθ΄ Ηχ΄βη κΙ΄Ι΄ ΗΣΕθ
 ώ ΕΛΘα ὕΞΘ οοΰΒ΄λλς Η΄βθ΄ ξΚρθ ΩΥ΄Θθ΄ μχΙθ΄ Ηΰ·“ολ ΕΛςΛΥ ὕΛΣλθ΄ φ΄Ις βμχΙθ΄ φι΄
 ὕΞΘ οΰΥς φι΄ μχΙθ΄ Τ΄β· ὕ΄Ε φας Ι΄ΛςΦΟ μλ οχι΄ ΙΒΘΞχ “λ ΗαΛΰλθ ΑρΠ΄ ΗΘΞ Μς΄ΒΟΟ
 .“χΙΛ μχΙ Λ·Οΰχς οβχνΣΟ Ι΄ΰχ ΕΛΟβθ΄ ξΚπ

μλ ὕΣ΄η “πΛ΄ΛΛΟΞ΄ ΗβχΰΥθ΄ “ρΟλχδ ΛΛ·Ο ώ φΟθ΄ μςχΙθ΄ τι΄ ὕΛΟΠΟ :·**υΗΙΖ΄ κπυΗΖ΄ -3**
 γ·ΦΟς ὕ·εΟΞλθ΄ φα “ρνλ ΤΜΒ ὕχΣΕΟ Ηχν΄ηλ΄ τι΄ ΛΧνθ΄ Τ΄ι· ολ΄Ι΄΄ ὕ· ὕΛ΄Σλθ΄ ὕςΣ΄
 φιή Λ΄·Ο΄Ι΄ώ΄ μχΰ· ΚΘ΄Ι΄ Ωλ “ριχΣΕΟ· ΖςηΠλθ΄ μςχΙθ΄ “ρ· κΞΟΟ φΟθ΄ Ι΄βΣ΄ςλθ΄ Ι΄Κ οχι΄
 ὕ΄λΟΕ΄ μ΄η ςθς φΕ ο· ΙΟΰχ ώ ΄ΥχΕ· Ηλχεθ΄ ὕχ΄Υ ς κςΙΰλ ὕχλΰθ΄ μλ ξΙ΄ΙΛΟΞ΄ ΛΧΟνλθ΄ μ΄
¹.κ΄δ “ρνλ ΤΜΒ ὕχΣΕΟ

:ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙγλζ Ι΄Οπ ΙΞ΄Υι :΄ΙΖ΄ΟΖ΄ ΄ηΤιζ΄

:Ρ ΠΙγλζ ΙΘΩΗ ΙΞ΄Υι :βπψ ΦΙΘΖ΄ •

ξΚπ κπ΄ μλς ὕΠρθ΄ τθ΄ ΗρΒΟλ ΗηΛΠθ΄ μ΄ τθ΄ ΛχΠΟ φΟθ΄ Λπ΄Χλθ΄ μλ Η΄ΙςλΒλ ΙχΙΕΟ μηλχ
 :Λπ΄Χλθ΄

Τ΄ΛΟδώ΄ Ρ΄Θ ὕηΠ·ς Τ΄ΛΟδώ΄ τι΄ Ιχ΄ΜΟλθ΄ Ι΄λΟ΄Ι΄ώ΄η βΗηΛΠιθ φθ΄λθ΄ ὕηχπ φα ὕΞΘΘώ΄ -
 .φθ΄λθ΄ ΩαΛθ΄ ΕΙ΄χΜ τι΄ ὕλΰθ΄ς βϕΒ΄Ι΄ ΛχΣδ
 “ρλ΄ρλ Μ΄Βν΄ φα ΗχΙχΙεΟθ΄ ὕ΄Ξςθ΄ Ψ΄·Ο΄ς φνεΟθ΄ ΛςΦΟθ΄ ΕΛχ΄Ξλ τι΄ Ι΄ηΛΠθ΄ Τ΄ΰ· ΕΛΙδ κΙ΄Ι΄ -
 ὕςΛΧ ὕΧ φα ΗΣ΄Θ μ΄χΕ΄Ι΄ Τ΄ΰ· φα “ρΟχΙ΄΄ας “ρΟΤ΄βη Τ΄βΘν΄· ὕΛΣΟΟ Ιδ φΟθ΄
 .ΕΙχΙΠθ΄ ΗΞα΄νλθ΄

υΙΣ΄δ Ηΰλ΄Β βΗΩΞΞ΄λθ΄ Ηχθ΄λ φα ΛΩχΟΞΒ΄λ ΕΛηκλ βΕΛΩΰΟλθ΄ ΤςΛεθ΄ μλ ΙΘΕθ΄ φα “πΛςΙς Ηχν΄λΟ΄ώ΄ ΛΦ΄Θλθ΄ ΕΛ΄Ι΄ βΗνΠ μ· ΗλΩΦ΄α ¹
 .57i 55 Ρ Ρ β2009-2008 βΗιδΛςβ Γ΄·Λλ

.φλχΧν00΄ ὕηχρ0΄ ΉΛΤÈΛ κΙ΄Ις ΉηΛΠ0΄ ΉΦΠν΄ ÈΛ΄Ι΄ φα ΉχΛ΄Ιό΄ς Ήχ0΄λ0΄ ÈΤ΄βη0΄ ὕΨΥ -
 Ιςν· φα Λλ0Ξλ0΄ Ψ΄β0Λώ΄ τ0΄ υΙ΄χ υΚ0΄ Λλ΄Ι΄ βΰλ΄Ψ0΄ ὕ΄λ0΄ Ν΄Λ φΙ΄Ι Ή΄δΛ0΄ ὕΨΥ -
 .΄Ι΄Ψχ·λ0΄ κΒΕ0 Ή·Ξν0΄· μχλχΙλ0΄ς Ή΄Ψ·Υ·0΄
 .ΉΕ·Λλ0΄ ΉΦΠν΄Ι΄ τι΄Ι ὕΛΨ00΄ φα ΉηΛΠ0΄ ὕΠα -
 .ὕχΛ΄ΣλΙ0΄ ρλχΙε0ς βΉχλ΄000΄ ΄Ι΄·ΞΕ0΄ Ι΄Ι΄ φα Λχ0΄00΄ -
 Ήχ0ς΄Ι΄ Ι΄ςλ0΄ κχΙε0 μ΄Ι ὕδς00΄· κρ0΄ΙχΙλ0 μλ κήΛ0΄ τι΄Ι μχΙΛςλ0΄ ΄Ι΄εΕ0ΞΛ ΩαΙ φα Λχ0΄00΄ -
 .ΉΣ00λ0΄ κη΄Èλ0΄ σΙ0 ΉηΛΠ0΄ τι΄Ι ΄χ΄Υδ ΩαΛ τι΄Ι ὕλΨ0΄ς Ήχνςν΄δ ΄Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Κ΄00΄ς
 .΄χΙÈΛ ΉΒ0νλ0΄ ς΄ ÈΙΛς0Ξλ0΄ ΄Ι΄Β0νλ0΄ μλ ΉΞα΄νλ0΄ Ιχ΄Μ0ς ΄Ι΄Ψχ·λ0΄ Τ΄β0ν΄ -
¹.ΗλΙ΄δ ΄Ι΄ςνΞ0 Ζ0Κ Λ΄Λλ0Ξ΄ ὕ΄λ0Ε΄ς Ήχ0΄00λ ΄Ι΄Λ0β0 ΄πΛςπΙ0ς ΉχÈ·Λ0΄ φνΙ0 -

:ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙγλζ Ι΄ο΄ :τλ΄οζ ΦΙ0΄ζ

τι΄Ι ΄λν΄ς ΉΞΞ΄λ0΄ τι΄Ι Φεα Νχ0 βΰχ0΄η00΄ ΉΥπ΄· Α΄΄0ν ΄Ι΄Κ βÈΛχΦ0 ΉηΠλ ΉχαΛΣλ0΄ μςχΙ0΄ ὕΩλ0
 .Ζ0Κη φλςε0΄ Ι΄Σ0δώ΄ς βφαΛΣλ0΄ Μ΄ρβ0΄

τι΄Ι ΉχαΛΣλ0΄ ρνςχΙ ΙχΙΞ0 μ΄Ι ΉΞΞ΄λ0΄ ΜΒ΄Ι γÈιχ μ΄ μηλχ :τ΄ΙΠΙζ Κ΄ο΄΄ζ ςηΨ μ΄Ι0΄ - 1
 :φΙχ ΄λ· φαΛΣλ0΄ Μ΄ρβ0΄

κΩ μλς ρ0΄λ΄Μ00΄ Ι΄ΙΞ τι΄Ι ΄Ι΄ΞΞ΄λ0΄ ÈΛΙδ κΙ΄Ι ΉΒχ0ν Ζν·0΄ ὕ΄ςλ΄ μλ κ΄π Άν΄Β ΙχλΒ0 •
 .ὕ΄ςλ΄Ι΄ ΞΚπ ὕχΧς0 ΄Ι΄Λ΄λ00Ξ΄ Ι΄΄΄Ι μλ ρν΄λΜÈς Ζςν·0΄ φα ὕ΄λ0΄ Ν΄Λ ÈΛςΙ ὕχΦΨ0
 υςνΨλς υΙ΄λ μχ·ν΄Β ὕλΠ0 βΰχ0΄η00΄ ΉΧπ΄· Λ΄΄Ξ0 τ0΄ ΄ΙÈχρΞ00΄ ΞΚρ0 κΙελ0΄ Ζν·0΄ ΤχλΨ0 •
 ΩΞς00΄ τι΄Ι ὕΛΣλ0΄ ÈΛΙδ κΙ΄Ις ΉχÈ·Λ0΄ ὕχΙε0 τ0΄ ὕΛΣ0χ υΙ΄λ0΄ Άν΄Β0΄ μ΄ ΥχÈ
 .οχα ΉÈ00΄ ΉΒΛΙ Μ΄Μ0π΄ φα ὕΩλ0χα υςνΨλ0΄ Άν΄Β0΄ ΄λ΄ βΰχ0΄η00΄ ΉχΦ΄Ι0ς Λ΄Π0νώ΄ς
 Ιρβ0΄ς ΄Ιδς0΄ μλ ΙχΜλ τι΄Ι ΄΄0Ε0 Κ΄ ΉΣ΄0 ΄Ι΄Β0΄Ψλ τ0΄ ÈΙΙΞΛ Λχή ΤςΛε0΄ ΄΄0Ε0 •
 κρ0ΛΙδ φα ΛΩ΄χ ΄λλ βΖν·0΄· μχΙλ΄Ψ0΄ Ι΄Λα΄Ι΄ Άν΄Β μλ ς΄ μχ0ς΄Ξλ0΄ Άν΄Β μλ Τ΄ςΞ βΉβη00΄ς
 .Ζν·0΄ ὕ΄λ΄Ι΄ φβχΧς0΄ Τ΄Ι΄΄ φα ÈΙςΒ0΄ ΉΒΛΙ ΛΩ΄00 φ0΄00΄·ς σΛ0΄΄ ΄Ι΄χΙλΨ0΄ ΉλΙ0 τι΄Ι
 ὕχ0΄η0 φνΨχ ΄λςπς Ήχνας Ήχνςν΄δς ΉχΙ΄Σ0δ΄ ΄Ι΄Λ΄Ξβ0Ξ΄ τ0΄ ÈΛΩΨ0λ0΄ μςχΙ0΄ ΞΚπ ΄΄0Ε0 •
 .Ζν·0΄ ΉχÈ·Λ μλ ὕΙε0 Ήχα΄Υ΄ Τ΄·΄΄ς

ΉΙΒΛ βΉχ΄΄΄νΣ0΄ ΉλΠ΄Ξλ0΄ ΄Ι΄ηΛΠ0΄ ὕΠβ· ΄·ν00΄ φα φ0΄λ0΄ ὕχΙÈ00΄ Άχ0΄Ξ΄ κ΄Ι00Ξ΄ βΛ΄0Ψ΄ ΙλÈλ γ΄ΜΛ0΄ Ι΄·΄ ὕχΞ .υΜΛΛ ΙςÈÈλ ΙχÈς ¹
 .13 ι12 Ρ Ρ β2010ι32 ΙΙβλ0΄ 100 ΙΙΨ0΄ ὕΣςλ0΄ ΉΨλ΄Β Ι΄Σ0δώ΄ς ÈΛ΄Ιό΄ ΉχΙη μχΙλ0΄Λ0΄ Ήχλν0

ΨΛ΄Ξχ ΄ΥχΕ ρμχχθ΄Εθ΄νχΜχλΟλθ΄ μχλ΄Ψθ΄ς ΤΕΛΨθ΄ μ΄Λσι ΰΙΨλ Ψ΄βΟΛ΄ τθ΄ μςχΙθ΄ ξκπ υΙΨΟ •
 ροθ΄Β΄Ε Ω·Πχς οθ΄·ήΛ γεΕχ ΛεΟΞλ ΙχΒ Ζν· ς΄ ΰΛΣλ μ΄Ι ΄ΥΕ·θ΄ τθ΄ κρνλ ΙΕ΄ς ΰη
 .Ζν·θ΄ ΝΕα΄ τθ΄ υΙΨΟ Ιδ φΟθ΄ μςχΙθ΄ κΒΕ ΙΟΠ΄ ΄Κ΄ ΄ΗΣ΄Θ
 Ιδ ΕΛΩΨΟλθ΄ ΄ΗχαΛΣλθ΄ μςχΙθ΄ μ΄Ι ΄ΗλΒ΄νθ΄ ΕΛχΦΘθ΄ Λ΄Ωψ΄ ξκπ μ΄ :**τιπγζ ΉΠΨβό΄ ςηΨ μΙ΄Ψς** -2
 ΄Ι΄χθϛ Α΄ΣΟ Ιδ ΰ· ροχα ΄ΗχΙ΄ΣΟδ΄ΰ ΄Ηχλνθθ΄ ΄ΗχλΙ΄ ΠρΟς ροιλ΄η· φλςεθ΄ Ι΄ΣΟδ΄ΰ τθ΄ ΙΟλΟ
 :΄ρνχ· μλ ΕΛΛΙΛ Λπ΄Χλ ΕΙ΄Ι΄ ρθ ΚΘΟΟ ρΗβχν΄Ι ΄ΗΛΜ· φθ΄ΛΞ΄Λθ΄ κη΄ΛΟθ΄
 .ΕΛΙ΄νθ΄ ΙΛ΄ςλθ΄ φα ΙχΙ·Οθ΄ •
 οεεΕΟ ΄λ· Τ΄βΟη΄ΰς φι·εΟΞλθ΄ Λ΄λΩΟΞ΄ΰ ςςΙΒ κΙΨθ ργ΄βν΄Ο΄ φα φνΕε΄Ι Λχ΄Ιθ΄ ΰ΄ΛΞ΄Ο΄ •
 .ΕΛΥ΄Εθ΄ ΄ΗΧΕΙθ΄
 ΄Ι΄ΙΕςθ΄ φα γχςΞΟθ΄ς ρ΄΄΄Ον΄Ο΄ Μη΄Λλ φα ρ΄δ΄Φν Ψ΄ΞΟ΄ς ΄ΗιΦ΄Ψθ΄ ΄Ι΄δ΄Φθ΄ ΨςχΠ •
 .΄ΗβιΟΘλθ΄ ΄ΗχΙ΄ΣΟδ΄ΰ
 μχ΄ΙΜςλθ΄ς ΤΕΛΨθ΄ ΄Ξ΄ΒΟ΄ κΩ μλς ργςΞθ΄ φα ΕΙΒ΄ςΟλθ΄ ΄ΗχεχςΞΟθ΄ Ρ Λβθ΄ Ωχχ ΥΟς ΛΙπ •
 .΄ΙΛ΄Θθ΄ φα μχΛΘϛ μχΒΟνλ τθ΄
 ΄Ι΄΄ΙςΛΠλθ΄ γ΄Φν Ψ΄ΞΟ΄ς ρ΄ρχα τθ΄΄Ιλ ΄ΗΒΛΙ· ΄ΗβιΟΘλθ΄ ΄ΗχεχςΞΟθ΄ς ΄ΗχΒ΄΄Ον΄Ο΄ ΰ΄χθ΄ηΟθ΄ ΕΙ΄χΜ •
 .φλςεθ΄ Ι΄ΣΟδ΄ΰ υςΟΞλ τι΄Ι΄ ΕΛΞ΄Θθ΄
 .ΕΛ΄ΙΟ΄ Ζ΄νλ Ι΄Ξας ΰλΨθ΄ κχδ ΛςπιΟς ρ΄ΗχΒ΄΄Ον΄Ο΄ Τ ΄βΟν΄ς ΄΄΄Ον΄Ο΄ φνΙΟ •
 ρΖςν·θ΄ ΰ΄λΞ΄Λ ΜΒ΄Ι μ΄Ι ΑΟ΄νθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ κΙελθ΄ μ΄λΟ΄ΰ΄ φα γχχ ΥΟθ΄ Λ·Βχ Ιδ •
 Ψ΄Φδ φεΞ ΄λ ΄Ι΄ Ζςν·θ΄ ΄ΗιλΞΛ ΕΙ΄΄Ι΄ τθ΄ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄πΙΛ΄ςλ ΰχςΕΟ φι΄Ι΄ ΄Ι΄λςηΕθ΄
 ΕΙ΄΄Ι΄Ο ΄Η·ςιΦλθ΄ ΄ΗιχςΦθ΄ ΄Ι΄ΛΟβθ΄ς ΄Ι΄Λ΄λΩΟΞ΄ΰ ΄Ηιδ ΛΥΟ Ιδ ρΜΒΨθ΄ ΄Ηθ΄Ε φα ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄
¹.Λχ·η ΰηΠ· ςλνθ΄ ρ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ΄Ηιηχπ

:Ρ ΠΙγζ ΙΘΩΗ ρΓ΄ΙΙ :Χ΄Ψ΄ ΄ηΤΙς

:΄Ηχθ΄Οθ΄ ΰΕ΄Λλθ΄· ΛλΟ φρα ρΰΠβθ΄ ΄ΗιΕΛλ τθ΄ Ε΄Πνλθ΄ ΰΣΟ μ΄ ΰ·δ Λλ΄΄΄ ΄ΗεχεΕ φα
 Λχ΄η ΕΛςΣ· ς΄ Ε΄Βα ΕΛςπιΟλ Δ·ΣΟ ΰ ΄ΕΠνλθ΄ μ΄ οχα ΖΠ ΰ ΄λλ:(\$πΞλζ) ·λ΄ΣΓζ΄ ·ηΓΙΙ -ϛ
 φα Λχχ΄ΙΟθ΄ ΰΩλ ΕΛ΄ΙΟ΄ ΰ·δ μλ ρ΄ΟΒθ΄Ψλ μηλχ φΟθ΄ ΄Ι΄ΛΠ΄λθ΄ Τ ΰ· Ζ΄νπ μςηΟ ΄λν΄ς ΄ΗΨδςΟλ

ρΙχ΄Οεθ΄· Λη· φ· ΄ΗΨλ΄Β ρΗλ΄Ψθ΄ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΛχΞΟ φα ΛχΟΞ΄ΟΒ΄λ ΕΛηΚλ ρ ΄ΗχΙ΄ΣΟδ΄ΰ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ τι΄Ι΄ φθ΄λθ΄ ΜΒΨθ΄ ΛΩ΄ ρμ΄ΩχβΞ φν΄χΜ ¹

Ιχ΄ΜΟς Ι΄΄Ονό γΛΦ κΙ΄ΕΟς ΕΛΠ΄·Λθ΄ Λχή Ὑχθ΄ηρθ΄ φα ΛΛΟΞΛθ΄ Ιχ΄ΜΟθ΄ς Ι΄΄ΒΟνλθ΄ τι΄Ι ΑιΦθ΄
 .ῥλ΄΄Ι ῥλ΄ΞΛ μςΙ· Τ΄·΄Ι΄ Ιχ΄ΜΟς Ηχν΄λΟ΄΄ω΄ Ι΄ΕχρΞΟθ΄ Ρ ενς ΗΞα΄νλθ΄

ΕΙ΄Ο΄Ύλθ΄ ΑΞνθ΄ μλ ῥδ΄ ῥςΣ΄΄ Ι΄΄΄΄ μςηχ ΄ΥχΕ ΗιΕΛλθ΄ Ξκπ φα ΗχΙ΄ΣΟδ΄ ΕΛ΄ΞΘ ΄ΥΙΕΟ ΄λ ΄·θ΄ής
 ΕΙ΄Ο΄Ύλθ΄ ΑΞνθ΄ μλ ῥδ΄ ῥςΣ΄΄ Ι΄΄΄΄ μςηχ ΄ΥχΕ ΗιΕΛλθ΄ Ξκπ φα ΗιηΠλθ΄ ὙΠηρ μ΄ ῥΥβχς ΡΕΠνλιθ
 .ΕΠνλιθ

ΛΩ΄ΎΟ ΄ΥςΙΕ ΕΛ΄ΙΟ΄ ΧΕΕΟ ΄λιν΄Ι ΗιΕΛλθ΄ Ξκπ ΄ΥΙΕΟ:(·υΗγλζ΄ Κ΄΄Ψ) τζ΄ιζ΄ ήΩςζ΄ ·ηΓΙι - ΄
 ΗχΙενθ΄ ρο΄Β΄χΟΕ΄ ΗρΒ΄ςλ τι΄Ι ΕΛΙεθ΄ κΙ΄΄Ι ΕΠνλθ΄ οΒ΄ςο ΄λιν΄Ι Ηλ΄΄Ι ΖθΙ μςηχς Ρφθ΄λ
 φα ΗιηΠλθ΄ μληο μηθς Ρ΄ρΟ΄λ΄ΜΟθ΄ μλ Λ·η΄ ΕΠνλθ΄ ῥςΣ΄ μςηρ ΗὙιΕΛλθ΄ Ξκπ φας ΡΗχΛςβθ΄
 ΛΛΟΞΟ ΗιΕΛλθ΄ Ξκπς ΡΗεΟΞλθ΄ μςχΙθ΄ ΗχΦίΟθ ΗχΙεν ΗθςχΞ τθ΄ ῥςΣ΄΄ ΖΙΟ ῥχςΕΟ Η·ς΄ΎΣ
 Ηχα΄η ῥ΄ςλ΄ Τ΄ΛΟδ΄ τθ΄ ΤςΒιθ΄ ΕΠνλιθ μλχ φθ΄λθ΄ Ὑ΄Ύθ΄ ΄Κπ ΗΒθ΄Ύλθς ΡΛςρΠ ΕΙ΄Ύθ
¹.ΗχΛςβθ΄ ΗχΙενθ΄ ρο΄Β΄χΟΕ΄ ΗρΒ΄ςλθ

οΚθ΄ Αλ΄΄΄ φθ΄λθ΄ ΛΞ΄Ύθ΄· κηΕΟθ΄ ΗιΕΛλθ΄ ΞΙπ φα ΗηΛΠθ΄ ΩχΦΟΞΟ ω΄ :τλπλ΄γζ΄ βΞΩ΄ ·ηΓΙι - Ύ
 .ΗχβΣΟθ΄ς ΝΕαό΄ μΕ΄΄Ιό Ηχνςν΄εθ΄ Ι΄Τ΄ΛΒό΄ Κ΄ΘΟ΄ ΑιΦΟχ
 ΗεΕΟΞλθ΄ Ι΄΄λ΄ΜΟθ΄ω΄ ΗρΒ΄ςλ τι΄Ι ΕΛΙ΄δ Λχή ΗιΕΛλθ΄ Ξκπ φα ΗηΛΠθ΄ Δ·ΣΟ :Λύ΄΄΄ ·ηΓΙι - Η
 γςεΕ ΙηΙλΟΞ΄ ΕΛχ·η Α΄ΞΘ ΙςΒςθ ΄ΛΧν ΡΗχα΄η Λχή Δ·ΣΟ μχλπ΄Ξλθ΄ γςεΕ μ΄ ΄λη
².κχΧνΟθ΄ ΕΙ΄΄΄΄ ΄ς΄ ΗχβΣΟθ΄ ΑιΦΟχ οΚθ΄ Αλ΄΄΄ μχλπ΄Ξλθ΄

ΝΙΒΛ Τ΄β΄΄΄· ΗΒθ΄Ύλθ΄ ΗχΙλ΄΄Ι ΗΞΞ΄λθ΄ ΄Ι·Ο ΗιΕΛλθ΄ Ξκπ φας :·σὀΠ΄΄π ·΄΄ζ΄Ωιζ΄ ·ηΓΙι - μ
 ΗΞΞ΄λθ΄ τι΄Ι Τςβλ μχχ΄ΎΟ κΟχ ΖθΚ Ι΄΄·ς ΗλΜ΄΄΄ ΄Υ΄ΙΕ΄ φα ΄··Ξ μ΄η οΚθ΄ φθ΄Εθ΄ ΕΛ΄ΙΟ΄
 μλ Ηθ΄δΟ΄ Ι΄΄χΙλ΄΄΄ ΄ς΄ ΗχβΣΟθ΄ ΄ς΄ ΑλΙθ΄ Ι΄΄χΙλ΄΄΄ Τ΄ςΞ ΓΕΣ΄Ύθ Η·Β΄ςθ΄ Ι΄Τ΄ΛΒό΄· κςεχ
³.Ηχ΄Ύχ·Φθ΄ ρΟΛχΞλ τθ΄ ΗΞΞ΄λθ΄ ΕΙ΄΄΄΄ς ΛΩ΄ΎΟθ΄

ῥχςλΟθ΄ς Η·Ξ΄Ελθ΄ φα ΛχρΞΒ΄λ ΕΛηΚλ ΡμχΦΞια φα Ηιχλ΄Ύθ΄ ΗχαΛΣλθ΄ Ι΄΄Πνλθ΄ ΛΩ΄ΎΟ· ΄·νΟιθ ΓΛΟελ ΄΄Κςλν βΛΦλ ῥχ΄΄λΞ΄ οΙΛΕ Ι΄ρΒ ¹

.67i66 Ρ Ρ Ρ2010β ΕΜή Ρ ΗχλΕΞό΄ Η΄Ύλ΄Βθ΄

.135 Ρ Ρ ΄ΞΛηΚ γ·Ξ ΩΒΛλ ΡμςΛΟ΄ς ΤΞςλ οΛςν οΛχεΠ ²

i2014 ΡΗιδΛς Ρ Γ΄·Λλ οΙΣ΄δ Η΄Ύλ΄Β ΡΗΞΞ΄λθ΄ Ηχθ΄λ φα ΛΟΞ΄λ ΕΛηΚλ Ρφθ΄λθ΄ ΛΩ΄ΎΟθ΄· ΄·νΟιθ Ηχθ΄λθ΄ Ι΄ΛΠ΄λθ΄ Κ΄ΙΘΟΞ΄ ΡΚ΄Μ· Ηχα΄Σ ³

·οΗ΄Η΄ Ε΄υΤ΄υΗ΄ΙΗΜ΄π ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙΥΖ΄ Ηυ΄ΚΗ ΄΄Μτ :τύύύλ΄ΩΖ΄ ΄Γ΄ΙΖ΄

Λ·Ο΄ΥΧς ρ΄ρχι΄Ι Ηλ΄΄εθ΄ ΕΛ΄ΙΟ΄ ΄Πα ς΄ ΄χθ΄λ ΗΞΞ΄λθ΄ ΄Πα Τ΄ςΞ ρφθ΄λ ΄Πα μ΄Ι Λ·Ο΄ΥΧ φθ΄λθ΄ ΜΒ΄Υθ΄ μ΄
 ΄Κ΄λν κπ΄ ΄Κπ φα γΛΦΘ΄ ΄ς΄ΕνΞ ονλς ΄ΗχΙ΄Σ΄Οδ΄ω΄ ΗΞΞ΄λθ΄ ρ΄χθ΄ Τ Λ΄΄ΟΟ φΘ΄ ΄΄λΜι΄ κπ΄ μλ
 .φθ΄λθ΄ ΛΩ΄ΥΘ΄ κη΄ΛΟς Ιχ΄ΜΟ τθ΄ ΄Ι΄ φΘ΄ Α΄·Ξ΄ι΄ς φθ΄λθ΄ ΄Πβθ΄· ΄·νΘ΄

·υ΄ΙΠιζ΄ Ρ ΠΙΥΖ΄ ΙΘΩΗ ΄΄Μτ :ρπψ΄ ΄ηΤιζ΄

ΤΞλ΄Υθ΄ς Ζςν·θ΄ Λ·Ο΄ΥΧς Ηη·΄ΠΟΛ ΄λ΄ς΄Ι ΄΄Υβ· ΄ΥΙΕΘ φρα μςχΙθ΄ ΛΩ΄ΥΟ φθ΄ υΙ΄Ο Ιδ φΘ΄ Α΄·Ξ΄ι΄ Ι΄΄ΥΟΟ
 ΄Ηχνα ΕμρΒ΄ μλ ρθ ΄λ· Ζςν·θ΄ μ΄ σΛχ μλ ον΄ ω΄ ρχα ΄ηΛΟΠΛ ΄λΞ΄δ ΄ΗχΒΛ΄Θθ΄ ΄λ΄ς΄Υθ΄ς μχΥΛΘελθ΄
 ΄΄ΛΦθ΄ ΄πΛ΄·Ο΄Ι΄· ΖθΚς ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΄η΄Πλ γιΘ φα φΞ΄λθ΄ ΄΄ΛΦθ΄ Λ·Ο΄ΥΟ ΄ΗΣ ΣΘΟΛ ΄ΗχΛ΄Ις
 ΄ΗχαΛΕ· ΄πΙ΄Ι΄ κΟχ μ΄ Τ ςΛβλθ΄ μλ ΄Ηχν΄λΟ΄ ΄΄Ξ΄ΛΙ ΤςΥ φα ΤΞλ΄Υθ΄ ΄ς΄λ΄Ι΄ ΗΥ φα κηΕΟλθ΄
 φρα ΄νΛηΚ μ΄ ΄λςλ΄Ις ΛΦ΄Θλθ΄ ΄ΗχΜηΛλς κΕ΄ΥΟΞ΄ω΄ ΛχΛ΄εΟς γςΞθ΄ ΄ΥςΕ·· ΛχνΟΞΟς ΄Ηχα΄βΠς ΄ΗχςλΠς
 :φιχ ΄λη ΄΄΄ΙςλΒλ ΄ΥΕΩ φα ΄΄ν Σ·Ο

΄Υχλ΄Υθ΄· ΄Ηει΄ΥΟλθ΄ Α΄·Ξ΄ι΄ κπ΄ ΄΄λΛΟΟ : **Ρ Ι΄Η΄ΙΖ΄ ΦΠΙΞΙΖ΄ π΄ ρυΙΩΖ΄· γηΩΗΙΖ΄ κτυΗΖ΄ ΙΘΩΗ ΄΄Μτ -΄**

:φιχ ΄λχα ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΛςρΧ τθ΄ υΙ΄Ο Ιδ φΘ΄ς ΄ςλλθ΄ ΄ςλΠλθ΄ ς΄
 ΄΄δ ΄ςλΠλθ΄ φι΄βθ΄ Ι΄΄΄Υθ΄ μςηχ ΄ΥχΕ· ΄ςλλθ΄ ΄ςλΠλθ΄ σςΙΒθ΄ ΄Ξ΄ΛΙθ΄ Ι΄΄Ι΄ φα ΄΄ιΘθ΄ -
 ρ Τ Λεθ΄ Φ΄Ξδ ΄΄ΙΞ Ιχ΄΄ςλ Ωλ ΄ςλΠλθ΄ ΄ΗχΙενθ΄ ΄΄εαΙΘθ΄ ΑΞ΄νΟ κΙ΄Ι ς΄ ΩδςΟλθ΄ Ι΄΄΄Υθ΄ μλ
 .΄πΙχ΄΄ςλ φα Ζν·θ΄ μχΙ Φ΄Ξδ ΄΄ΙΞ ΛΚ΄ΥΟχ φθ΄΄Θθ΄·ς

.Τ΄νΩ ς΄ ΄ΥχςλΘθ΄ ΑιΦ μ΄Ι Ζν·θ΄ ΄ΗΕχΕΣ ΄΄λςι΄λς ΄΄ν΄χ· κχΙεΟ κΙ΄Ι -
 .΄ςλλθ΄ ΄ςλΠλθ΄ ΄λ΄Ι ΛχΞ· ΄Ηει΄ΥΟλθ΄ οΕ΄΄Σνς οΟ΄Ι΄ΠΛ΄ς Ζν·θ΄ ΄΄ρχΒςΟ ΚχβνΟ κΙ΄Ι -
 .΄Βι΄ ΄ΥχςΦ Ι΄΄΄Ι ΄΄Κ ΄΄Λ΄λΩΞ΄ς ΩχΛ΄Πλ ΄ΥχςλΟ ΄Βι΄ ΕΛχΣδ Τ ςΛδ Κ΄ΙΘΞ΄ -
 .σςΙΒθ΄ ΄Ξ΄ΛΙ φα Τ΄Β ΄λθ ΄΄ΕΘ τΥΟελ μςΙ ΄ςλΠλθ΄ φα ΩΞςΘθ΄ -
 φΣΘΠ μχΙ Ι΄ΙΞ φα οΛ΄ΙΘΞ΄η ροιΒ΄ μλ Δνλ υΚθ΄ Τ Λεθ΄ Λχή φα ΄΄χρΞΘθ΄ Κ΄ΙΘΞ΄ -

¹.΄ςλλθ΄ ΄ςλΠλθ΄· ρθ ΄ΗδΕ΄Ι ω σΛΘ Τ΄χΠς ΄΄ωτς ΄΄Ι΄΄λ Τ΄ΛΠ ς΄ ΄Υχλ΄Υθ΄ φι΄
 ΄Ηχ΄ςΥςλθ΄ ΄Ξ΄ΛΙθ΄ κΙ΄Ι μ΄Ι ΄ΗΒΟ΄ν Α΄·Ξ΄ φπ : **Ρ Ιγιζ΄ δλ΄Ζ΄· γηΩΗΙ κτυΗΖ΄ ΙΘΩΗ ΄΄Μτ -Α**
 ργςΞθ΄ ΛΦ΄Θλ ρΕΛ΄ΙΟ΄ ΛΦ΄Θλ ΄ΥχΕ μλ ΄ΗλΟΕλθ΄ ΛΦ΄Θλθ΄ τι΄Ι ΄ςδςθ΄· μ΄λΟ΄ω΄ Λ΄Λειθ

ρΗχθ΄λθ΄ ΕΛ΄ΙΟ΄ φα ΛχΟΞΒ΄λ ΕΛηΚΛ ρΛ΄΄ΜΒθ΄ φα Ρ ΄Θθ΄ ΄΄Φεθ΄ τι΄Ι ΄ΗΕΟΞλθ΄ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΄ΗχΙ΄Σ΄Οδ΄ω΄ Λ΄΄ψ΄ ρμ΄νής· Λχλ΄ φρΦΣλ ¹

‘Η·δ΄ΑΛθ΄ μςΙ ΕΙΕ΄ς ‘ΗΨαι ὕχρΞΘ΄ ὈΛΣ κΘχια ρ‘ΗχΛ΄εΨθ΄ Ι΄ν΄λΥθ΄ ΛΦ΄ΘΛ ρΨ΄λθ΄ Ν΄Λ ΛΦ΄ΘΛ
·ΗΨ·΄ΟΛθ΄ς

‘Ηθ΄Εθ΄· γιΨΟς ὕχλΨθ΄ς Ζν·θ΄ ΕΛ΄Ι΄ ΕΛΦΞ μ΄Ι ‘ΗχΒΛ΄Θ Α΄·Ξ΄ φα ὕΩΛΟΟ :·υ΄ΤΙ΄Ζ΄ ΄΄΄Μτ - ί
‘ΗΛΧν΄΄΄ φα Ι΄ΛχΙΘ ‘Υ΄ΙΕ΄ μ΄Ι ‘Ηχνςν΄εθ΄ς ‘ΗχΞ΄χΞθ΄ ὈςΛΧθ΄· ς ρΙΕ΄·Ιθ ‘ΗχΙ΄ΣΟδῶ΄
·ΗθςΙθ΄ κηΕΘ ΦΟθ΄ Ι΄΄ΨχΛΠΟθ΄ς

Τ Λβχ ‘λλ ΄Ξ΄Ξ΄ ο0·ήΛ κΙ΄΄ ς Ι΄ΙΞθ΄ Φι΄΄ ὕχλΨθ΄ ΕΛΙδ κΙ΄΄ μ΄Ι ‘ΗΒΟ΄ν ΕΛΩΨΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄α
· Τ ΛΟεΛθ΄ ‘Ηθ΄Ε ΑΞΕ Φι΄΄ ὈΙΘΘΟ Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Κ΄ΘΟ΄ Ζν·θ΄ Φι΄΄
ὕχΙΕΘ τθ΄ μ΄λΟ΄ΰ΄ ΕΛ΄Ι΄ ΒΙΘ Ι΄΄λ΄ΜΟθῶ΄· Τ΄αςθ΄· ΛΞ΄΄ ‘Ηθ΄Ε φα Τ ΛΟεΛθ΄ ‘Ηθ΄Ε Ι΄ν΄η μ΄α •
‘ΗχΙενθ΄ ‘Ηχν΄Μχλθ΄ Τ ΛΟβλθ΄ μλ ΑΙΦΘ Ιδ ‘λη Ι΄ΩΕ΄ΘΩ΄ ΔχΕΣΟς ‘ρΟΞ΄ΛΙθ ‘Ηχθ΄λθ΄ κ΄΄ςεθ΄
·Γςνλλθ΄ Τ Λεθ΄ Ι΄ΙΞ τι΄΄ ΕΛΙεθ΄ ΙχΙΕΟς ‘ΗχΙενθ΄ Ι΄΄εβνθ΄ κΒΕ τι΄΄ ὈςδςΙθ ‘ΗχλχΙεΟθ΄
ὕχλΨθ΄ ΕΙ΄΄Ξλ τι΄΄ μ΄λΟ΄ΰ΄ ΕΛ΄Ι΄ ὕλΨΘ ‘ΗχαΛΧ ς ‘ΗΟδ΄λ ΦΠ Τ ΛΟβλθ΄ ‘Ηθ΄Ε μ΄ ΧΕςθ ‘Κ΄ς •
Ιδ ‘λη Τ ςΛεθ΄ τι΄΄ Ι΄΄ςβθ΄ ‘Η·Ξν Τ χβΘΟ ρ‘ΗθςΙΒθ΄ ΕΙ΄΄΄ ρΙ΄ΙΞθ΄ ὕχΒ΄· ΕΛςΠΛθ΄ κχΙεΟς
Φα υΙςθ΄ ΑςΙΞ΄΄ ‘ΚΠ ὕΩλ τθ΄ μ΄λΟ΄ΰ΄ ΕΛ΄Ι΄ ΒΙΘς οΦ΄Πν ὕχρΞΘΘ ‘Ηχα΄Υ΄ Ι΄Ε΄χρΞΘ οΕνΛΟ
Τ΄ΕλΨθ΄ Ωλ Ζν·θ΄ ΜηΛλ τι΄΄ Χ΄βε ΕΙχΒθ΄ ‘ΗΨλΞθ΄ς ‘ΗεΩθ΄ υςΚ Τ΄ΕλΨθ΄ Ωλ ‘ΗεχΩςθ΄ Ι΄΄δΕΨθ΄
·ΙΙΒ Τ΄Ελ΄΄ ΑΚΒς μχχθ΄Εθ΄

ΕΛ΄Ι΄ μςηΟα ‘Η·ΨΣ Τ ΛΟεΛθ΄ ‘Ηθ΄Ε μ΄ Φν΄λΟ΄ΰ΄ ὕχΙΕΟθ΄ ‘ΗχΙλ΄ ὕΕΘ μλ μχ·Ο μ΄ ‘Ηθ΄Ε φα ‘λ΄ •
μ΄Ι μΕ΄΄΄ός ὕχλΨθ΄ γςεΕ ‘ΗχβΣ΄ΘΘ ‘Ηχνςν΄δ Ι΄Τ΄ΛΒ΄ ΑΙΦΟχ ΛΩΨΟΛ Τ Λδ ‘Ηθ΄Ε κ΄λ΄ μ΄λΟ΄ΰ΄
¹·οΞΕα΄

:΄ρνλ ὕλς΄΄ ΕΙ΄΄ τθ΄ μςχΙθ΄ ΛΩΨΟ Α΄·Ξ΄ ΛΣΕχ μλ ΄Υχ΄ Ζ΄νΠ

:·υΙ΄΄Η΄΄ ρΙ΄΄πΩΖ΄ -1

ΕΛΙ΄δ Λχ΄΄ ΕΛ΄ΙΟ΄ μςηΟ ‘ΥχΕ ‘ΗΠ΄βθ΄ Ι΄΄ΞΞ΄λθ΄ κΧΨλ φα ΖΛΟΠΛθ΄ κΞ΄εθ΄ Α΄·Ξ΄΄ ΞΚΠ Λ·ΟΨΟ
μςΙΒχΞα ΕΜ΄ΟΛΛ Ι΄Λ΄ρλς ρ‘Ηχθ΄΄΄ ΕΤ΄βη ςΚ ‘ςν΄η ςθς τ΄ΘΕ μχβΧςλθ Φα΄ηθ΄ κ΄΄Ιθ΄ κχΙεΘ τι΄΄
·κρΙλ΄΄ κ΄λΟό ‘Η·ςΨΣ

:·υΖ΄΄΄ ρΙ΄΄πΩΖ΄ -2

·ρλη΄ΛΟς ΄ΠΙχ΄΄ςλ φα ‘ΗεΕΟΞλθ΄ Ι΄΄λ΄ΜΟθῶ΄· Τ΄αςθ΄ κΙ΄΄ -
·ὕλ΄Ψθ΄ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ ‘Ηχ΄βη κΙ΄Ψθ ὕΕ΄΄ΟΞῶ΄ ΕΛςΙθ΄ ὕχςΛΟθ΄ Φα κηΕΟθ΄ κΙ΄΄ -

υςνΞθ΄ ΦθςΙθ΄ ΦλΙΨθ΄ ΛΛΟ΄λθ΄ Φα ‘ΗλΙελ ΗΙΘ΄ΙΛ ρ΄ρνλ ΙΕθ΄ς-΄ρΟΛ΄Ι΄-΄ρΞ΄χδ-΄ρΙχΙΕΘ- ‘Ηχν΄λΟ΄ΰ΄ ΕΛΦ΄ΘΛθ΄ ρΕΙχΛα ΦαΛ΄Ψλ ρΔθ΄Σ Γ΄Οβλ ¹
·15 j14 Ρ Ρ ρ2007ρμΙΛ΄΄΄ ρ‘ΗνςΟχΜθ΄ ‘ΗΨλ΄Β ρ‘ΗχΙ΄ΣΟδῶ΄ κςΙΨθ΄ ‘Ηχη ρΩ·΄Ξθ΄

¹.ÿχλÿθ΄ γο΄ϊ Λχή γ΄βν΄ Αιφοχ΄ λλ σςΙΒθ΄ ΗΞ΄ΛΙ ο· φΥεο΄ λθ΄ αÈΘ φ΄Πνθ΄ φα ΩΞςΟθ΄ -

:·υγυπΜΗ΄ ΄Μ΄Μt - 3

ÿχθ΄ηοθ΄ ψ΄βΟΛ΄ φθ΄οθ΄·ς ΗΞα΄νλθ΄ ψ΄βΟΛ΄ υΙ΄χ ρΥÿ· τιϊ ΄Ηχλιÿθ΄ γ΄ςΞ΄ϊ Γ΄οβν΄ μ΄
Ληκν ΄ΗχεχςΞο ΄ΙώÈΟθ΄ ΑρΧο Ιδς ριΠα φθ΄οθ΄·ς ΗηΛΠθ΄ ΛΩÿοθ΄ ··Ξ μςηο μ΄ μηλχ ΄ΗχεχςΞοθ΄
:·ρνλ

·μχΞα΄νλθ΄ οΒς· ÿςδςθ΄ τιϊ ΄ΗηΛΠθ΄ ΕΛΙδ κΙ΄ÿς ΄ΕΙχΙΠθ΄ ΄ΗΞα΄νλθ΄ -

·ΗÿδςΟλθ΄ Γ΄·Λ΄ÿς ΄Ι΄ÿχ·λθ΄ κΒΕ ΛχΙεο τιϊ ΄ΕΛΙεθ΄ κΙ΄ÿ -

·γςΞθ΄ ÿχθ΄ηο ψ΄βΟΛ΄ -

:·υΗ΄ΠΗβ΄ ΄Μ΄Μt - 4

:·ρνλ Ληκν ΄Ι΄ηΛΠθ΄ ÿΠα τθ΄ υΙ΄ο ΄ΗχΙ΄Σοδώ΄ Α΄·Ξ΄ϊ΄ μλ ΙχΙÿθ΄ ζ΄νπ

΄πΛ΄Φ΄ φα ÿλÿο φοθ΄ Η΄χ·ιθ ΄ΗχιΕλθ΄ ΄ΗχΙ΄Σοδώ΄ ÿςΛΧθ΄· ΗιΩλολθ΄ς ΄ΗχΙ΄Σοδώ΄ ÿλ΄ςÿθ΄ -
·ΗχθςΙθ΄ ΄ΗχΙ΄Σοδώ΄ ÿςΛΧθ΄ ζθΚης ΄ΗηΛΠθ΄

μλ ΙχΙÿθ΄ ΄ΗχνςχΙλ Ηλχδ Ι΄΄Σο τιϊ ΄Ι΄΄ φοθ΄ κΘΥοθ΄ς ÿΛΣθ΄ Λ΄ÿΞ΄ φα ΄ΕΙ΄Εθ΄ ΄Ι΄·ιεοθ΄ -

².φΙχςλοθ΄ ÿηχρθ΄ ÿÈΟθ΄ τθ΄ ΄Ι΄΄ ΕλςΣ· ΗΥΛοελθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄

:ΑΙΘΩΗΙΖ΄ Ρ ΠΙγζ Ηυ΄ΚΗ ΄Μ΄Μt :τλ΄οζ΄ ΄ηΤΙζ΄

:βυΙΩζ΄ αιΩΗΗ ΄Μ΄Μt :όπt •

μλ ΄Ηχθ΄ϊ ΄ΗΒΛΙ τιϊ μςηο Ιδ ρ· ÿχλÿθ ΄ΕΛ·Θ ώ ΗΦΠν΄ φα ÿςΘΙθ΄· ΄ΕΛ΄ίλθ΄ς Λςροθ΄ -
ΙΙΛοθ΄ μ΄χΕ΄ Τÿ· φας ζν·θ΄ μλ ΗΥΛοελθ΄ ÿςλ΄ϊ΄ τθ΄ ζθΚ φα Ι΄νοΞώς ΄ΕΛΦ΄Θλθ΄
·΄ΙΕχ΄ο΄ λ Κ΄ Ρ Λβθ΄ ÿÈΙοΞ΄ μ΄ΞΕ΄ κΙ΄ÿς γ΄βνόςς

φα οο΄λ΄Μοθ΄· Τ΄αςιθ ΄ΞΙ΄ΙÿοΞ΄ σΙλς φ΄΄λΟΒώ΄ οÿΥς οδÈΘ΄ βÿχλÿιθ φΣΘΠθ΄ μχςηοθ΄ -
κπ μλ μχνχΙλθ΄ ΤÈλÿθ΄ μλα ΄Ηχ΄΄λΟΒώ΄ οο΄ν΄ηλς ΄ΗχΛ΄Βοθ΄ οοÿλΞ τιϊ οΣΛΕς Ρ΄πΙχ΄ÿςλ
Ρ΄Ηχ΄΄Υδ ΄Ι΄΄Μ΄νλ φα ÿςΘΙθ΄ μλ μςÿν΄λχ ώς μς·ΑρΟχ μηθ κρ΄΄χνςχΙλ Ι΄ΙΞ τιϊ μχΛΙ΄δ
΄ΥΕ· φα ΙΙΛοχ ώ ΄ΜηΛλ ΧβΕς οο΄λ΄Μοθ΄· Τ΄αςθ΄ ÿ·Ξ φα μλ ΤÈλÿθ΄ μλ ζθΚ Τ χεν τιϊς

υΙΣ΄δ ΄Ηÿλ΄Β ΡΗΞΞ΄λθ΄ ΄Ηχθ΄λ φα ΛΟΞ΄λ ΄ΕληΚλ βφθ΄λθ΄ ÿΠβθ΄· ΄·νοθ΄ φα ΄πΛςΙς ΄ΗνχΜΟθ΄ ΄Ι΄εαΙΟ ΄Ι΄λςÿÿλθ΄ ΄Ηχλπ΄ Μ΄Λ· βΛςδ΄Πς· ΕΜΛΕ ¹

.15 Ρ β2016-2015βΗιδΛς Ρ Γ΄·Λλ

β Γ΄·Λλ υΙΣ΄δ ΄Ηÿλ΄Β βΗχληθ΄ ΄Ηχθ΄λθ΄ φα ΛχΟΞΒ΄λ ΄ΕληΚλ β΄Ι΄ηΛΠθ φθ΄λθ΄ ÿΠβθ΄· ΄·νοθ΄ φα φθ΄λθ΄ Τ΄Ι΄΄ κχχεο ΛςΙ βυΛ΄λ΄΄ κχΙΞ ²

.43 Ρ 2015-2014βΗιδΛς

σςΘΞλ· Τ΄εϋνώνς μΞΕΘθ΄ φα Ήχ ΣΘΠθ΄ οϋ΄ηιϋλλ φα ὙΛΣΘθ΄ Λλϊ΄ τϊΙΘΞ΄ μ΄ς Κα΄νλθ΄ ὕη
¹.οθ΄λϊ΄

Τ΄βΘό Ήθς΄Ελη Ήχι΄βθ΄ οϋχ΄Υς γΕ· ΛρΧΘ Ἐα β΄χλλ΄θ μλ ΉλΙελθ΄ ΄Ι΄λςι΄λθ΄ ΉδΙ κΙϊ΄ -
 Α΄ΥΣθ΄ μλ ὕχςλθθ΄ τιϊ ὕςΣΕθ΄ Ήχι· ρΗΕχΕΣ Λχῆ ἘλςΣ· σΛΘ΄ Λ΄ρΧς Τ΄χΠ΄
 Ήχιλ΄θ μςηϋ λΙνϊ ΛΦΘ΄ ΩΥςθ΄ μςηχς ρο·θ΄Φθ φι΄βθ΄ ΩΥςθ΄ Λ΄ΛεϋΞ΄· οχιϊ ὕςΣΕθ΄
 .ὕλ΄΄ολθ΄ μλ Λχ·Ιϋς ΙΣδ μϊ

ξΚπ μλ ΤΜΒ ὙΜνϋΞχα ξΛχΙχ υΚθ΄ ΨςΛΠλθ΄ ὕ΄ςλ΄ς ΉΣ΄Θθ΄ οθ΄ςλ΄ μχ· ὕχλλ΄θ ὕΣα κΙϊ΄ -
 ὕλ΄΄θ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ μλ ΤΜΒ ΖΕϋϋΞ΄ κλ μλς Ήχ ΣΘΠθ΄ ΄Ι΄Β΄χϋΕώ΄ τιϊ γ΄βνό΄ φα ΕλχΘ΄ι΄
 Λ΄·ϋϊ΄· οϋ·Σ΄ς ΨςΛΠλθ

ονχ· ΦιΘθ΄ ὕ· ΤΛϋελθ΄ ΨςΛΠλθ΄ ὕ΄λ ΧβΕ φα κρνς΄ρϋς ΉϋΛςθ΄ Ἐώ΄·λ ὥς ὕχλλ΄θ Τ΄ας -
 ς΄ Ἐ΄αςθ Ή·Ξνθ΄· ΖθΚη ὕ΄Εθ΄ς ΛχΚ·ϋς Ὑ΄ΛΞ΄· ΖθΚ φα ὙΛΣΘθ΄ς ΉΣ΄Θθ΄ ὕ΄ςλϊ΄ μχ·ς
 .ΨςΛΠλθ΄ φα μχλπ΄Ξλθ΄ Λ΄·η ΙΕ΄ Α΄ΕΞν΄

ὕχίΠϋ ΄Ι΄Β΄χϋΕ΄ ΉΛΜ΄α ΉθςχΞ ΉΛΜ΄ ΙΒχ Ιδ Ήχϋ΄Κθ΄ ΙΛ΄ςλθ΄ μλ κ΄π Α΄ν΄Β Ιεϋβχ Α΄ΕΞν΄· υΚθ΄ς
².Λϋ΄ϋθθ΄ τθ΄ ὕςΣςθ΄ κλ

:δλ΄Ζ΄ ΄Λ΄Τ κΙ ΧγΗ ΄΄Μτ :΄υλ΄ϋ •

:Ζν·θ΄ τθ΄ ΩΒΛϋ Φϋθ΄ ριχΣΕϋ φα ΖςηΠλθ΄ μςχΙθ΄ Ιχ΄Μϋ Α΄·Ξ΄ κπ΄ μλ

Δνλ· Λ΄Λδ τθ΄ υΙ΄ϋ μ΄· ΄Ι΄ΕχρΞΘθ΄ Δνλ φα Ζν·θ΄ ρχιϊ Ιλϋϊ΄ Φϋθ΄ Ήχν΄λϋ΄΄ ΉΞ΄ΛΙθ΄ ΛςΣδ -1
 ΕΛΦ΄Θλθ΄ ΉΒΛΙ Ψ΄βϋΛώ ς΄ ρΕϋλ ὕςλλθ΄ ΨςΛΠλθ΄ ΙςΒς κΙ΄ϋθ οΕνλ φί·νχ μ΄η ΄λ ΄ΥΛδ ὕχλλ΄θ
 ΕΛ΄Ι΄ Λ΄΄ςϋ κΙ΄ϋθ ς΄ ρΞΙχ΄ϊ΄ςλ φα Ι΄ΙΞθ΄ Ήχν΄ηλ΄ Ωλ ΨςΛΠλθ΄ ΉχΙενθ΄ ΄Ι΄εαΙϋθ΄ ΑΞ΄νϋ κΙ΄ϋθ ς΄ ροχα
 ὕχλλ΄θ Δνλ ΄Υχ΄ ὕχ·εθ΄ ΄Κπ μλς ρΗΞα΄νλθ΄ Α·Ξ· Αϋνλθ΄ γχςΞϋ Λϋ΄ϋθ ς΄ ὕχλλ΄θ Φ΄Πνθ Ήχλϊ΄
 .οΕνλ φί·νχ μ΄η ΄λλ Λϋη΄ έι·λ· ΄ΥΛδ

ςπ Νη΄ϋθς ΕΛΦ΄Θλθ΄ Α΄ν΄Β τιϊ Δ·Λθ΄ Α΄ν΄Β ΄Ι΄ΕχρΞΘθ΄ Δνλ Λ΄Λεθ΄ ξΚ΄Θϋ Ινϊ Ζν·θ΄ Αίιχ μ΄ -2
 .ΔχΕΣθ΄

΄ΦΘθ΄ ΄Κπ τιϊ ΔΥ΄ςθ΄ ὕ΄ϋλθς΄ ΉΕςνλλθ΄ ΄Ι΄ΕχρΞΘθ΄ μλ ΉλΙελθ΄ ΄Ι΄ν΄λΥθ΄ ΛχΙεϋ φα ΄ΦΘθ΄ -3
 ΄Ι΄ΛςΒλθ μχλλϋλθ΄ Ζν·θ΄ Τ΄Λ·Θ ΛΙδ ΄ΥχΕ ΄Ι΄ΛςΒλθ΄ ΉχΥε· ΄Ι΄ΛρϋΠ΄ Φϋθ΄ ΛΣλ Ζν· ΉχΥδ

¹ رغاشو فاطمة الزهراء، إشكالية القروض المتعثرة، مذكرة ماجستير في الإدارة المالية، جامعة قسنطينة2، 2008، ص 52.
² نضال العريبي، دراسة تحليلية للقروض المتعثرة في المصرف الصناعي السوري، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، اللاذقية سوريا، المجلد 23، العدد 2، 2007، ص 85.

ΖΙΘ ὕχχΞΘ τθ΄ Ζν-θ΄ ΄Βθ ρνχΕς ρ΄ΗχεχεΕθ ρολχδ ὕ΄ΨΥ°. ΤΕλΨθ΄ Τ ὕ· μλ μ΄λΥη ΗλΙελθ΄

.ΗχνςχΙλθ΄ μλ ὕχ΄Υ ΤΜΒ Ι΄ΙΞθ ὡ΄ φβηρ ὡ ρν΄ ~Βςα Ι΄ν΄λΥθ΄

ς΄ ρ ον΄Ι Η·ςΙφλθ΄ Ι΄ΙνθΞλθ΄ ὕ΄ληρΞ΄ ὕ·δ μλ οθ ΄ΗΕςνλλθ΄ Ι΄ΕχρΞθθ΄ ὕ΄λΨθΞ΄· ὕχλΨθ Γ΄λΞθ΄ -4

ὕχρΞθθ΄ μςηχ μ΄ Εὐλ ΄ΥΙΕχα ρ΄ΙΕχρΞθθ΄ Δνλ· ΄Ηεα΄ςλθ΄ μ΄χΛΞ ρχι΄Ι γιΨλθ΄ ΦςΛΠθ΄ Κχβνθ ὕ·δ

ὕ΄λΨθΞ΄· ὕχλΨθ Ζν-θ΄ ΔλΞχ ς ρ ΄Ηθςλλθ΄ ΄ΗχιλΨθ΄ μ΄Ι ὕχλΨθ΄ Ι΄εΕθΞλ μ΄Ι ὕΜ΄νθθ΄· μςλΥλ

ὕΜ΄νθθ΄ ὕς·δ Ι΄νΞό΄ ΄ΗρΒ Τ αΛθ κΩ ρ ὕΜ΄νθθ΄ Ι΄Τ΄ΛΒ΄ κ΄λθ΄ ὕ·δ Α΄ΞΕθ΄ μλ ΑΕΞθ΄ ς ὕχρΞθθ΄

φβηρ ὡ Ιδ ς ρμ΄λΥ Ε· ὕχλΨθ΄ μχι Δ·Σχα Α·Ξ υ΄Ι Ζν-θ΄ Δθ΄Σθ ρχιθ ὕχλΨθ΄ Ι΄εΕθΞλ μ΄Ι

μχι Ηλχδ Ι΄ΙΞ ΛχχΓθθ ρν΄Ι ὕΜ΄νθλθ΄ ὕ΄ςλ΄Ι ΩαΙ Ω· Ζν-θ΄ τθ΄ ΙΛθ φθθ΄ ΨςΛΠλθ΄ Ι΄Ι΄Λχ΄ φδ΄·

.ΗχνςχΙλθ΄ Ι΄ΙΛθΞ΄ ΛΩΨθχ φθ΄θθ΄· ς Ζν-θ΄

μ΄ ΕΙΨλθ΄ Ι΄Ξ΄ΛΙθ ΄εας μχΨθχ ον΄ μχΕ φα ΕΙΕ΄ς ΄ΗΨαΙ ὕχρΞθθ΄ ὕ΄ςλ΄ ὕ΄λΨθΞ΄· ὕχλΨθ Γ΄λΞθ΄ -5

.μ΄Πθ΄ ΄Κπ φα ΙΨλθ΄ φνλΜθ΄ ὕςΙΒθ΄ς ὕχλΨθ΄ ΄ΗΒ΄Εθ ΄εας Ι΄ΨαΙ τι΄Ι ὕ΄ςλ΄Ι ΖΙΘ κΙΘθΞΘ

ὕδςθχς ὕλΨθ΄ ΛΩΨθχα ΄Ηιχ΄Υ ΕΙ΄Ι μςηρ ὕχλΨθ φα΄Υ· ὕχςλθ κχιεθ μ΄Ι ΛΛ·λ μςΙ Ζν-θ΄ Ψ΄νθλ -6

. Τ Λεθ΄ Τ ὕ· ς ὕη μ΄Ιεα ΛΦθθ Ζν-θ΄ ΛΩΨθχ ρπΙν΄Ις Ζν-θ΄ Ι΄λ΄Μθθ΄· Τ΄αςθ΄ μ΄Ι ὕχλΨθ΄

ὕλ΄Ψθθ Ψ΄Βθώ΄ς Ζν-θ΄ σΙθ ο·ΞΕ ΙχλΒθ τθ΄ ὕχλΨθ΄· υΙ΄χ μ΄ ον΄Π μλ ΄λ Κ΄θθ΄ τθ΄ Ζν-θ΄ ΤςΒθ -7

.ΛθϚ Ζν· Ωλ

φθθ΄ς ρ· Λλχ φθθ΄ ὕςΛΧΙθ Ε΄Ι΄Λλ μςΙ ΕΙΕ΄ς ΄ΗΨαΙ Ι΄ΙΞθ΄· ὕχλΨθ΄ ΄Η·θ΄Φλ τι΄Ι Ζν-θ΄ Λ΄ΛΣ΄ -8

.ΛΩΨθθ ὕχλΨθ΄ Τ ΛΨθχ Ιδ ρ·Ξ

κΒΕς ΙΙ΄Ι τι΄Ι ὕςδςθ΄ς οχιθ ὕχλΨθ΄ Α΄ΞΕ ΄ΗηΛΕθ ὕδ΄Ι τι΄Ι ΄χΛρΠ Ζν-θ΄ ΄ΗΨΒ΄Λλ κΙ΄Ι -9

ΤΜΒ· ΧβθΕχ ὕχλΨθ΄ μ΄η Κ΄ς ρ΄Η΄ΙςΥςλθ΄ Ι΄ώΙΨλθ΄ Ωλ ρ·Ξ΄νθ σΙλ ΄ΗαΛΨλθ οθ΄·ςΕΞς οθ΄΄Ι΄Ιχ΄

Ρ Σθλθ΄ Τ Λίθ΄ Λχη Τ Λεθ΄ Τ ὕ· ὕη ὕλΨθΞχ μ΄η Κ΄ λς Ζν-θ΄ ΄ΙΛ΄θ ΄Ηχιενθ οθ΄εαΙθ μλ

.ολΙ΄Ι μλ οθ

ΛχΞ μ΄Ι ΄ΗλςΙ Ι΄ν΄χ· ΙςΒς κΙ΄Ις ὕςλλθ΄ ΨςΛΠλθ Ζν-θ΄ Α΄νΒ μ ΄ΗχιΒθ΄ ΄ΗΨ·΄θλθ΄ ΄Ηιδ ς μ΄Ιεα -10

.ο΄Ι΄Υς΄

Τ΄ΛΙλ ΄ΗΣ΄θς Ι΄ΕχρΞθθ΄ Δνλ Λ΄Λδ τι΄Ι κ΄΄εθ΄ ρ· κςεχ φθθ΄ Ι΄Μς΄Βθθ΄ ΄ΗΨ·΄θλ Ζν-θ΄ ΕΛ΄Ι ὕ΄βή -11

υΙ΄χ Ζθκ μ΄Ι κ΄΄Ελθ΄ Ιδςθ΄ φα Μς΄Βθλθ΄ Λχιλθ΄ Ωλ ρν΄Π· ΑΞ΄νλθ΄ Λ΄Λεθ΄ Κ΄θθ΄ κΙ΄Ις ρΨςΛρθ΄

τθ΄ υΙ΄χ ΄λλ μ΄λθ΄΄ ΄ΗλΞΞ κΙ΄Ι τι΄Ι ΛΠ΄λ Ι΄Μς΄Βθθ΄ ΖΙΘ ΕΛθης Ι΄Μς΄Βθθ΄ μλ ΙχΜλθ΄ τθ΄

.οιχ ΣΕθ φα ΖςηΠλθ΄ μχιθ΄ ΤςΠν

Δνλ φα ΉλχιΞθ΄ ΉχαΛΣλθ΄ ὕςΣÜθ Ζν·θ΄ Ε΄Ϊ΄Λλ κΙΨθ ΄Ι΄εχ·ΦΘ ΄πΛ΄·ΘΪ΄ μηλχ ρΨχλΒ Α΄·Ξ΄Ϊ΄ ξκπς
·μ΄λΰΰ΄ ΕΛ΄Ι΄

:κνίΙΤ΄ ΑΗ΄Ι΄ κΨ ·Ϊ΄Ι΄Ζ ΄΄΄Μt :΄ΰ΄ΰ΄ •

:Α΄·Ξ΄Ϊ΄ ΖιΘ κπ΄ μλς ὕχλΨθ΄ς Ζν·ιθ ΩΒΛΘ ώ ριχΣΕΘ φα ΖσηΠλθ΄ μςχΙθ΄ ΛςρΧθ Α΄·Ξ΄ Ζ΄νπς
Ψςδς ζ΄ γχΛΕ ΑςΠνθ οχΙ΄βΘ ζ΄ οΨδςΘ μηλχ ώ Λλ΄ ςπς ~Β΄βλ ΄ΥΙ΄Εθ ζ΄ Ελπ΄εθ΄ Εςεθ΄ -
·ὕςλλθ΄ ΨςΛΠλθ΄· υΙ΄χ ὕΜώΜ
Ωχ·θ΄ ΉΨδΛ Ψ΄ΞΘ΄Αθ΄ ΄Ι΄ς ΄ΛχΘ΄ γ΄ςΞ΄Ϊ΄· ΄ΙΛρΧ φΘθ΄ ΉχΠ΄ληνΰ΄ Λπ΄ςΧθ΄ ΤΨ· ΛςρΧ -
·ΕΙΠΕλθ΄ ὕ΄Βψ΄ φα Ι΄ΙΞθ΄· μχΛΟΠλθ΄ κ΄ΧΟν΄ κΙΪ ΛΦ΄Θλ μλ ο· γΕιχ ΄λλ ὕΒ΄Ϊ΄·
ΩαΛη ΉΨδςΘλθ΄ οΘ΄Ι΄Λχ΄ μλ ΙΕχς οΦ΄Πνς ὕχλΨθ΄ ὕ΄λΪ΄ τιΪ Λΰ΄χ ~Β΄βλ ὕηΠ· ΉθςΙθ΄ ὕΘΙΘ -
κςΞΛθ΄ς Α΄ΛΥθ΄ ΕΙ΄χΜ ζ΄ ρυΛ΄ΒΘθ΄ οΦ΄Πν ὕχλΨθ΄ ρχα ΛΠ΄·χ φΘθ΄ ΉΨιΞιθ ΛΛελθ΄ κΪΪθ΄
¹ΛΛελθ΄ Δ·Λθ΄ Ολ΄π Τ χβΘΘ ζ΄ ρΉχηΛλΒθ΄

.ΑΙΘΩΗΙΖ΄ κπυΗΖ΄ ΑΙ΄Η΄ Ε΄υΪΨΗ΄ΙΗΜ΄ :3 ΄ηΤιζ΄

:ρλπ΄ , Ι΄·λθ΄ μλ ΉΪςλΒλ τθ΄ ΙνΘΞΘ ΉχΒχΘ΄ΛΘΞ΄ ὕΕΘ μλ ΕΛΨΨΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΕΛ΄Ι΄ κΟΟ μ΄ ΑΒχ
φα ΖσηΠλθ΄ μςχΙθ΄ Ρ ΣΘλ κχΪΪΘ τθ΄ ΉΒ΄Εθ΄ ὕιεχ ΄λ· ΕΛΨΨΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΖχΛΕΘ •
·ριχΣΕΘ
Ήθς΄Ελ μλ Ωνλχ ώ Ζςν·θ΄ ΄Ι΄εΕΘΞΛ ΙχΙΞΘΘ Ήχνςν΄εθ΄ ΕΛ΄Ιΰθ μχΛΨΨΟλθ΄ ΤΞΛΨθ΄ ὕχςΕΘ •
·Ι΄ΙΞιθ ΉχΙς ΄΄χςΞΘ τθ΄ ὕΣςΘθ΄
Ι΄ΙΞΘ ΄΄χςΞΘ τθ΄ ὕΣςΘιθ ΤΞΛΨθ΄ τιΪ ΦΪΥιθ ΉιχΞς Ή·ΰλ· Ήχνςν΄εθ΄ ΄Ι΄Τ΄ΛΒό΄ Λ·ΟΨΘ •
·΄΄ν΄λΥθ΄ κχΙεΘς μςχΙθ΄
Ωλ μςχΙθ΄ ὕΣ΄ς Ι΄΄ςβθ΄ μλ ΤΜΒ μΪ ὕΜ΄νΘθ΄ς μςχΙθ΄ ΄΄χςΞΘ ΙςεΪ ΑΞ΄νΟΟ μ΄ ΑΒχ •
·Ι΄ΙΞθ΄ τιΪ κρΘΛΙδς κραςΛΧς ΤΞΛΨθ΄ ΄΄χν΄ηλ΄
μχΛΨΨΟλθ΄ ΤΞΛΨθ΄ς Ζςν·θ΄ μχ· ΕΛΠ΄·λ ΄΄΄΄λΟΒ΄ ΙεΪ ὕΕΘ μλ ΄΄χςΞΘθ΄ ΙςεΪ κ΄Λ· κΟχ •
·σΛθ΄ ὕ΄ΛΦ΄ ΉΦ΄Ξς μςΙ υΙΕ τιΪ ὕχλΪ ὕη
φα ΙΛΟΨΘ φΘθ΄ μςχΙθ΄ ΄΄χςΞΘ φα Financial engineering Ήχθ΄λθ΄ ΉΞΙνρθ΄ ὕ΄λΪ΄ •
ΉΣ΄Θθ΄ Ι΄΄ςβθ΄ κΒΕ φα ΛΧνθ΄ ζ΄ μχΛΨΨΟλθ΄ ΤΞΛΨθ΄ ΉχιχςλΟθ΄ Ήιηχρθ΄ ΕΙ΄Ϊ΄ τιΪ Αθ΄ίθ΄

¹ Φρίδ Ραغب النجار، إدارة الائتمان والقروض المصرفية المتعثرة، مخاطر البنوك في القرن الحادي والعشرين، مؤسسة شباب الجامعة للنشر، 2000، ص ص 22، 25، 28.

‘Ην΄ηλ ‘Ηχθ΄λθ΄ ‘ΗΞΙνρθ΄ ὕΟΕΟς ρΗχνςχΙλθ΄ μλ ΤΜΒ ‘ΗιλΞΛ ζ΄ ρ΄ΞΟΕ΄ γ΄Ξθ΄ Ι΄΄ςβθ΄ς
 .‘ρΟΛ΄Ι΄ φα μχαΛΟΕλ Τ΄Λ·Θ ΑιΦΟΟ φΟθ΄ς ΕΛΩΎΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΕΛ΄Ι΄ ὕ΄Βλ φα ‘Ηδςλλλ
 ‘ρŸλ ΑŸΣχ φΟθ΄ ‘Ηνη΄Ξθ΄ γ΄ςΞ΄Ι΄ ὕΧ φα ‘ΗΣ΄Θ φνχŸθ΄ Ι΄ΙΞθ΄ ὕδ΄ςλ ζςν·θ΄ ‘ΗŸΒ΄Λλ •
 .ζςν·θ ὕς΄Ο φΟθ΄ ὕςΣ ΄Ι΄ ΛχχΞΟ

φΟθ΄ς ΕΛ΄Ιό΄ μ΄Ι ‘ΗΒΛ΄Θ ὕςΛΧ ὕŸβ· ΕΛΩΎΟλθ΄ μςχΙθ΄ ΕΛ΄Ι΄ Alternatives ὕ΄΄Ι· ΛΣΕνΟ Ι΄ηΟς
 σΛΘ΄Ι΄ ζςν·θ΄ς γςΞθ΄· ‘ΗŸλΞθ΄ ΑΞΕς ρ΄Ελ΄Ις ζςν·θ΄ μχ· ΕΙχΒθ΄ ‘ΗχΟχΛ΄Οθ΄ ‘ΗδΕŸθ΄· κΞΟΟ Ι΄ν΄η
 :‘Ηχθ΄Οθ΄ Φ΄ενθ΄ φα κςΣΘθ΄ τι΄Ι ὕςΣ ΄Ι΄ γςβΟς ‘ΗχιλŸθ΄ ΕΛ·Θθ΄ς ‘ΗχΛ΄Ιό΄ ΕΤ΄βηθ΄ς

.Ι΄ΙΞθ΄ ΕΙλ ‘Ηθ΄Φ΄· ΔλΞχ ‘λ· μςχΙθ΄ ‘ΗθςΙΒ ΕΙ΄΄Ι΄ -
 .‘ρνλ ΙΕ΄ςθ΄ ΦΞΕθ΄ Εθ΄·λ ὕχιεΟς μςχΙθ΄ Νβνθ Φ΄Ξδ΄Ι΄ ΙΙ΄ ΕΙ΄χΜ -
 Ωλ ‘ΗλχΕθ΄ ‘ΗΥβΟνλ Φ΄Ξδ΄· ‘ΗθςΙΒθ΄ ΄Ι·Ο ‘ΥχΕ· Φ΄Ξδ΄Ι΄ ‘Ηλχδ φα ΕΙ΄΄Σ΄Ολθ΄ ‘ΗθςΙΒθ΄ Ε΄΄Ι΄Λλ -
 .Ιδςθ΄ ΛςΛλ Ωλ ‘ρΟΙ΄χΜ φα ΄ΛΙΟθ΄
 .‘ρνλ φε·Ολθ΄ ‘ΗθςΙΒς μςχΙθ΄ μ ‘Αν΄Βθ ὕΒ΄΄Ι΄ Ι΄ΙΞ -
 .Ι΄ΙΞθ΄ Φ΄Ξδ΄ Τ΄Ÿ· ὕχΒ΄Ο τι΄Ι γ΄βΟΰ΄ -
 ‘Ηηηπ ΕΙ΄΄΄ς ΙΕ΄ς μχΙ φα Ι΄··ΞΕθ΄ Ι΄ΙŸΟ ‘Ηθ΄Ε φα ὕχλŸθ΄ Ι΄·λ΄ΜΟθ΄ΰ΄ ΨςλΒλ ΙχΕςΟ -
 .‘Ηιλ΄Π ΕΛΧν· ΞΙ΄ΙΞ
 ζ΄ ζν·θ΄· ὕ΄ςλ΄Ι΄ ‘ΗβηηΟ τνΙ΄ ΙΕ· ΕΙΙΞλθ΄ Λχή μςχΙθ΄ τι΄Ι ‘Η·ΞΟΕλθ΄ Ι΄΄ςβθ΄ ‘Η·Ξν ΤχβΟΟ -
¹ .‘ρηη ζ΄ ρνλ ‘Αν΄Β τι΄Ι ὕχλŸθ΄ Τ΄β΄Ι΄

:τζ΄Ιζ΄ ΙΟΩΗΖ΄ ΄λ΄Ηζ΄ ‘Υθ΄ιλ :Χ΄΄Ιζ΄ ΄ηΤΙζ΄

φα ‘ρηςΙΞ ‘ΗΞ΄ΛΙ ΙŸ· ‘ΗχΟχΛ΄Ο Ι΄Ιπ΄Πλ κ΄ΙΘΟΞ΄· ‘Ηχι·εΟΞλ κχΕθ φθ΄Ε ΤΛ΄Ι ‘Ηχιλ΄Ι ον΄· ὕ·νΟθ΄ ὕΛŸχ
 :φηχ ‘λ φθ΄λθ΄ ΛΩŸΟθ΄· ὕ·νΟθ΄ φα ‘ΗλΙΘΟΞλθ΄ ΄Κ΄λνθ΄ κπ΄ μλς φΥ΄λθ΄

:1968 κ΄ΙΗζ΄ ‘Υθπιλ (1

έι· Ι΄ηΛΠθ΄ μλ ‘Ηνχ΄Ι τι΄Ις ‘ΗχηηΛλ΄Ι΄ ΕΙΕΟλθ΄ Ι΄·χ΄ΰςθ΄ φα Ι΄χΛΒ΄ φΟθ΄ς ALTMAN ‘ΗΞ΄ΛΙ Ι΄αΙπ
 ‘ΥχΕ μλ Ι΄·βΣ΄ςλθ΄ Νβν· ‘ΗΕΒ΄ν ‘ΗηΛΠ μχΩΕΩς ‘ΗΩΕΩ· ‘ρΟνΛ΄ελ κΟ ‘ΗιΠ΄α ‘ΗηΛΠ μχΩΕΩς ‘ΗΩΕΩ ‘πΙΙ΄Ι
 Ι΄ηΛΠθ΄ ΝΕα΄· ὕ·νΟθ ὕΩλ ΄Κςλν Ι΄Βχό Φ΄Πνθ΄ κΒΕς ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ κΕς ὕλŸθ΄ ‘ΗŸχ·Φ
 .‘Ηχθ΄λθ΄ ΑΞνθ΄ μλ ‘Η΄ςλΒλ μ μςηΟχ υΚθ΄ς(N_ZSCORE)κ΄ΙΘΟΞ΄·

¹ عبد الحميد الشواربي وآخرون، إدارة مخاطر التعثر المصرفي من وجهتي النظر المصرفية والقانونية، المكتب الجامعي الحديث للنشر، الإسكندرية، مصر، 2010، ص ص 136، 137.

He·“Ξθ’ Ι’ζνΞθ’ φα ΑΞνθ’ ΤΨ· μχ· ΗδΕΪ ΙςΒς Τ’Λοα’ Ν“Ξ’ τιΪ κςεχ ίΚςλνθ’ μ’ “λη
:φθ“οθ’ ζΕνθ τιΪ οοίχΣ Ιν“ης βΗχθ“οθ’ Ι’ζνΞθ’ φα ΝΕαό’ ΗΨδ’ς μχ·ς

$$Z=1,2X1 + 1.4X2 +3.3X3 +0.6X4 +1.0X5$$

:ΥχΕ

Μχχλθθ’ ΗΒΛΙ Ζ •

.ÿςΣΐ φθ“λΒ’ φθ’ ÿλ“ÿθ’ ÿ“λθ’ Ν“Λ φα“Σ Η·Ξν Χ1 •

.ÿςΣΐ’ φθ“λΒ’ φθ’ ΕΜΒΘΕλθ’ Γ·Λΐ’ φα“Σ Η·Ξν Χ2 •

ÿςΣΐ’ φθ“λΒ’ φθ’ Α“ΛΥθ’ ζ ΕΙ“βθ’ ÿ·δ ÿΘΙθ’ φα“Σ Η·Ξν Χ3 •

Ι“ΛΜοθώ’ φθ“λΒΐ ΗχΛοαΙθ’ Ηλχεθ’ τιΪ κρΞÜθ ΗχδςΞθ’ Ηλχεθ’ Η·Ξν Χ4 •

.ÿςΣΐ’ φθ“λΒ’ τθ’ Ι“ÿχ·λθ’ Η·Ξν Χ5 •

φθ’ςοθ’ τιΪ Φ“Πνθ’ς φιχςλθθ’ ÿηχρθ’ ΗλΕΞς ΗχΕ·Λθ’ς ÿχςλθθ’ς ΗθςχΞθ’ ÿη ΑΞνθ’ ξΚπ ÿλλς
Ω·“οθ’ Λχίολθ’ μχ·ς “ρνχ· ΗχΦΘ ΗδΕΪ Φ·νοΞ’ Ι“χ“ίθ ΙλΙΘοΞ’ ΗιεοΞλ Ι’Λχίολ Λ·οÿο “ρÿχλΒς
τιΪ ÿΠβθ’ ζ Γ“Βνθ“· ΗηΛΠθ’ τιΪ κηΕο φοθ’ ΗΞ‘ΛΙθ’ μςης ΗιΠ“βθ’ς ΗΕΒ“νθ’ Ι“ηΛΠθ’ μχ· Μχχλθθ
:φθ“οθ’ ζΕνθ

.ΗΕΒ“ν ΗηΛΠθ’ μ· φνÿο 2.99 υς“Ξο ζ Λ·ηΨ z Μχχλθθ’ ΗΒΛΙ Ιν“η ‘Κ’ -1

“ρÿΥς ΙχΙο ΑÿΣχ ΗηΛΠθ’ μ’ φνÿχ 2.99 μλ ÿδς 1.81μλ z Μχχλθθ’ ΗΒΛΙ Ιν“η ‘Κ’ -2

.ΗχιχΣβο ΗΞ‘ΛΙθ ΩΥΘο φθ“οθ·ς

β“ρΞΕα’ ÿλθΕχ ΗιΠ“α ΗηΛΠθ’ μ’ φνÿχ 1.88 υς“Ξο ζ ÿδ z Μχχλθθ’ ΗΒΛΙ Ιν“η ‘Κ’ -3

.Λ‘λλοΞώ’ τιΪ ΕΛΙ“δ Λχής

ΗλΜΕθ’ Ι“λςιÿλθ’ Λχαςο φα ΜηΛοο Ι’Μχλλ μλ οθ “λθ ίΚςλνθ’ ‘Κπ γχ·Φο· Ζςν·θ’ Ηχ·θ“ή κςεος
¹.οΒ“ον φα Ηχθ“ÿθ’ Ηεωθ’ ΗΒΛΙς γχ·ΦοΙθ

:Ιΰσ’ Υθπιλ (2

ÿΠβθ“· “·νθθ’ φα ΗΣοΘλθ’ Ι’ Ι“Ξ‘ΛΙθ’ κπ μλ Λ·οÿο 1966 κ“ΐ Λβχ· “ΠΙΨ φοθ’ ΗΞ‘ΛΙθ’ μ’

(1964-1954) ΕΛοβθ’ ÿΕΘ ΗιΠ“α ΗηΛΠ 79 μλ Ηνχΐ τιΪ ΙχΛΒΨ ΥχΕ Ι“ηΛΠθ φθ“λθ’

μ“ης Ηΐ“νΣθ’ Ψςνς ÿςΣΐ’ κΒΕ φα ΗιΠ“βθ’ Ι“ηΛΠθ ΗιΩ“λλς ΗΕΒ“ν ΗηΛΠ 79τθ’ Ηα“Υ’

¹Σεαδ βν ΤθρΙε, σςτχδλμ ηςβς λλλεβϋ βετθρ φρως μςρφρΙε, μζκρε μλςτρ φΙ βνθκ ωμλΙε, βλμεε φλςδΙ μρΙλ, ωρφλε, 2010-
2011, σς σς 52, 53, 54.

΄ρβιΘ0 ζ΄ ρ΄ρνςχι ΙχιΞ0 τιϊ ΄ρ0Λιδ κΙ΄΄ ζ΄ / ΄ηηΛΠθ΄ ΝΕα΄ ΄λ΄ 00ΛΙΘ0Ξ΄ 0κθ΄ ΄γΠβθ΄ Λ΄χ΄΄λ
 ΄ΗΞχ΄Λ ΄Ι΄΄΄ζλΒλ 6 φα ΄ρβνΣ ΄ηχθ΄λ ΄Η·Ξν 30 Λβχ· ΄ΑΞ0Ε΄ ρΕΜ΄0λλθ΄ ΄ρλρΞ΄ Γ΄·Λ΄ Ωαι μ΄Ι
 μλ ΄Ι΄ςνΞ 5 ΄·δ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ ΄γΠβ· ΄·ν0χ μ΄ Ψ΄Φ0Ξ΄ Ιδς ρΗΕΒ΄νθ΄ς ΄ΗιΠ΄βθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ μλ ΄ηθ
 :΄ρ0χλπ΄ ΄ΑΞΕς ΄Αχ0Λ0θ΄ τιϊ ΄ηχθ΄0θ΄ ΄ΑΞνθ΄ κ΄ΙΘ0Ξ΄· ΄γΠβθ΄

βμςχιθ΄ ΨςλΒλ τθ΄ 0Ιενθ΄ γαι0θ΄ ΄Η·Ξν •

β΄ςς ΄Ι΄ ΨςλΒλ τθ΄ Δ·Λθ΄ φα΄Σ ΄Η·Ξν •

β΄ςς ΄Ι΄ ΨςλΒλ τθ΄ μςχιθ΄ ΨςλΒλ ΄Η·Ξν •

β΄ςς ΄Ι΄ ΨςλΒλ τθ΄ ΄λ΄΄΄θ΄ ΄΄λθ΄ Ν΄Λ φα΄Σ ΄Η·Ξν •

β΄ςς ΄Ι΄ φα΄λΒ΄ τθ΄ ΄Ης΄Ι0λθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξν •

.΄ςς ΄Ι΄ φα΄λΒ΄ τθ΄ ΄Η΄χΛΞθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξν •

΄Ι΄ηΛΠθ΄ ΄γΠβ· ΄·ν0θ΄ τιϊ ΄ρ0Λιδ Λ΄χ0Θ0 ΄ηχθ΄λ ΄Η·Ξν 14 ΄ηιΕ0· ΄Ηε·΄Ξθ΄ 00Ξ΄ΛΙ 1968 κ΄΄Ι Λβχ· Ω·΄0ς
 ΄Αχ0Λ0θ΄ τιϊ φα΄ ΄γΠβθ΄· ΄·ν0ιθ ΄ΑΞνθ΄ ΄΄Υα΄ μ΄ τθ΄ ΄ςςς0α ρ΄γΠβιθ ΄Ηε·΄Ξθ΄ ΄Ι΄ςνΞ Νλ0θ΄ ΄΄Ε0
 :΄ρ0χλπ΄ ΄ΑΞΕς

βμςχιθ΄ ΨςλΒλ τθ΄ 0Ιενθ΄ γαι0θ΄ ΄Η·Ξν -

β΄ςς ΄Ι΄ ΨςλΒλ τθ΄ Δ·Λθ΄ φα΄Σ ΄Η·Ξν -

.΄ςς ΄Ι΄ ΨςλΒλ τθ΄ μςχιθ΄ ΨςλΒλ ΄Η·Ξν -

΄λη ρΗΕΒ΄νθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ Ωλ ΄ΗνΛ΄ελ ΄ρνςΜ0λ Τ΄β0ν΄· ΄ΙΜχλ0 ΄ΗιΠ΄βθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ μ΄ τθ΄ Λβχ· ΄ςςς0ς
 ΄ΥχΕ μλ ΄Η΄χΛΞθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξνς ΄Ης΄Ι0λθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξν μλ ΄΄Υα΄ ΄ηιενθ΄ ΄Η·Ξν μ΄ τθ΄ ΄ςςς0
 .΄Ι΄ηΛΠθ΄ ΄γΠβ· ΄·ν0θ΄ τιϊ ΄ρ0ΛΙελ

΄Ι΄ηΛΠθ΄ μ΄ ΙΒςα μχ0ηχΛΠθ΄ φα΄΄ζλΒλ μλ ΄ηθ ΄ηιενθ΄ς ΄Ηνχιλθ΄ Ωαιθ΄ ΙχΣΛ ΄ηΙΕ ζ0κ ΛχΞρ0θ΄·ς
 ΄ΥχΕ ρΗηιενθ΄ μλ ΄πιχΣΛ Τ΄β0ν΄·ς ΄Ηνχιλθ΄ Ωαιθ΄ μλ ΄πιχΣΛ Ψ΄ρ0Λ΄· ΄ΗΕΒ΄νθ΄ μ΄Ι ΄ΙΜχλ0 ΄ΗιΠ΄βθ΄
 ξκπ μχ· γλβθ΄ μ΄α ρΗιΠ΄βθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ς ΄ΗΕΒ΄νθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ μλ ΄ηθ ΄ηιενθ΄ς ΄Ηνχιλθ΄ Ωαιθ΄ ΩλΒ κ0χ ΄λιν΄Ι
 τιϊ ΄Η΄χΛΞθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξνς ΄Ης΄Ι0λθ΄ ΄ςς ΄Ι΄ ΄Η·Ξν ΕΛιδ κΙ΄΄ ΛΞβχ ξΛςΙ· ΄κςς0 τΠΕ0χ ΄Ι΄ηΛΠθ΄
¹΄Ι΄ηΛΠθ΄ ΄γΠβ· ΄·ν0θ΄

¹΄Η΄ηΛΠθ΄ ΄γΠβ· ΄·ν0θ΄ — دراسة واقع البنوك التجارية العمومية الجزائرية، مذكرة دكتوراه في العلوم الاقتصادية،
 جامعة فرحات عباس، سطيف، 2013-2014، ص ص 141، 142.

:2002 (SCHIRATA)~H I uΞ 'Yθπιλ (3

Ηχνη Ι ΉΞΛΙ τιΐ 'ΙλϖΙ ΖθΙς β'Ι'ηΛΠθ' ὕΠας Γ'Βν· ~·νϖιθ 'ίΚςλν ΛχςΦϖ· ΗϖΕ·θ' 'Ιλ·δ
 'Ις·νϖς βΗΞιβλ Λχή ΗηΛΠ (30421) ς βΗΞιβλ ΗηΛΠ (10457) ΩΥϖ Ηχν··χθ' 'Ι'ηΛΠθ' μλ
 μ'α 'ίΚςλνθ' 'Κπ γαςς SAF2002 φλΞχ 'ίΚςλν τθ' Ρ ιθς β'χθ'λ 'ΛΠ~λ (72) 'ρϖΞ'ΛΙ φα
 'Κπ ΛΞα Ιδς βΝΕαύθ ΗΥΛΎλ ΙΎϖ (0.26) μλ Λ·η~ 'ρχΙθ 'ίΚςλνθ' Ηλχδ μςηϖ φϖθ' 'Ι'ηΛΠθ'
 :φπ 'ίΚςλνθ' 'Κπ ΠΕϖ φϖθ' ΗθΙ'Ύλθ'ς ΝΕαό' 'Ιώ'Ε μλ%77.2 'ίΚςλνθ'

$$\text{SAF} = 0.0104X1 + 0.268X2 + 0.0661X3 + 0.0237X4 + 0.7077$$

- 'Ι'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ / ΕΜΒϖΕλθ' Γ··Λΐ' = X1 •
- 'Ι'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ / Η·χΛΥθ' ὕ·δ ὕθΙθ' φά'Σ = X2 •
- μςΜϖλθ' / 'Ι'Ύχ·λθ' = μςΜϖλθ' μ'ΛςΙ ὕΙΎλ = X3 •
- 'Ι'Ύχ·λθ' / ΕΙ'~βθ' ὕςΛΣλ = X4 •

κ'ΙϖϖΞ· ΖθΚς 'Ι'ηΛΠιθ φθ'λθ' ὕΠβθ·· ~·νϖθ' φα ΗδΙ Λϖη~ 'ίΚςλν τθ' 'ρΒΚςλν ΗϖΕ·θ' 'ΙΛςΦ Ιδς
 :ΗθΙ'Ύλθ'

$$Z = 0.014x2 - 0.058x24 - 0.062x36 - 0.003x10 + 0.7614$$

- 'Ι'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ / Η·χΛΥθ' ὕ·δ ὕθΙθ' φά'Σ = X2 •
- 'Ι'Ύχ·λθ' / ΕΙ'~βθ' ὕςΛΣλ = X24 •
- 'Ι'Ύχ·λθ' / ΩαΙθ' ΗεΕϖΞλ 'Ι··ΞΕθ' = X36 •
- ςλνθ' Νχϖ Η·Ξνθ' ΞΚπ μ' υ) γ··Ξθ' ὕλ'Ύθ' ὕ'λθ' Ν'Λ / φθ'Εθ' ὕλ'Ύθ' ὕ'λθ' Ν'Λ = X10 •
- (μχΞςΛΙλ μχλ'Ι μχ· ὕΣ'Εθ' ὕλ'Ύθ' ὕ'λθ' Ν'Λ φα
 Η·Ξν· ~·νϖθ' μλ οθΕθ μλ 'Ινηλϖ υΚθ' ΗϖΕ·θ' μλ ΚΙελθ'(Ζ) ΛςΦλθ' 'ίΚςλνθ' ΑΞΕ·ς
 ὕ'λϖΕ' Ηλχδ ΩβϖΛχ ον'α 0.38 μΐ Ζ'ρχα ὕεϖ φϖθ' 'Ι'ηΛΠθ' μ'α ΛϖΎθ' 'Ιώ'Ε μλ% 86.14
¹.ΝΕαό'

¹رضوان العمار، حسين قيصري، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المجلد 37، العدد 5، 2015، ص 132.

:COMPBIAND TROTMAN1983 ΄Υθπιλ (4

΄Ηχθ΄λ ΑΞν ΝλΘ μλ ΄Υχ΄ ΄ΙΚςλνθ΄ ΄Κπ μςηθς ρ΄Ηχν΄ΦχΛ·θ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ τι΄΄ ΄Υχ΄ ΄ΙΚςλνθ΄ ΄Κπ Τ΄ν· κ΄0
:φθ΄οθ΄η ρ΄ΥΛ΄΄ μηλχς ΩαΙ ΑΞν ρ΄ΗθςχΞθ΄ ΑΞν ρ΄ΗχΕ·Λ ΑΞν φπς

βμχλπ΄Ξλθ΄ γςεΕ φθ΄λΒ΄ τθ΄ ΄Η·χΛΥθ΄ ς Ι΄΄ςβθ΄ ΄·δ φιχίΠθ Δ·Λ X1 •

βΗΞςλilθ΄ ΄ςς ΄΄ τθ΄ ΄Η·χΛΥθ΄ ΄·δ φιχίΠθ Δ·Λ X2 •

βΗθς΄Ιθλθ΄ ΄Ι΄·ςιΦλθ΄ τθ΄ ΄Ηθς΄Ιθλθ΄ ΄ςς ΄΄ X3 •

βΗθς΄Ιθλθ΄ ΄Ι΄·ςιΦλθ΄ τθ΄ ΄Ηι΄΄Ξθ΄ ΄ςς ΄΄ X4 •

¹.μχλπ΄Ξλθ΄ γςεΕ φθ΄λΒ΄ τθ΄ ΄Ι΄·ςιΦλθ΄ φθ΄λΒ΄ X5 •

:CONAN__ HOLDERIΗζπξπ κ΄λπε ΄Υθπιλ (5

ΕΜΒ΄΄΄ ΄ΗΞΞ΄λ 95 μλ ΄Ηνςηθλ ΄ΗΦΞςθλθ΄ς ΕΛχίςθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ μλ ΄Ηνχ΄΄ τι΄΄ ΄ΗΞ΄ΛΙθ΄ ΄ΙχλΒ΄
΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ΄Πβ· ΄·νθθ΄· οχθ΄ ΄ςςςθλθ΄ ΄ΙΚςλνθ΄ ΔλΞ Ιδς ΄ΗλχιΞθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ μλ ΙΙ΄΄θ΄ Νβνς
Τ΄ΛΒ΄ ρ΄ΗΞΞ΄λilθ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄Ηχ΄΄Υςθ΄ Λςπιθ ΄Ηα΄΄λ μλ μηλχ ΄λλ ΄Ι΄ςνΞ ΄ΥÈθθ %78 ΄Η·Ξν·
μηλχς Λη·λθ΄ ΛΩ΄΄θθ΄· ΄·νθilθ ΄΄η Λχή μςΩΕ΄·θ΄ ξΛ·θ΄΄ ΄λ ςπς ρ΄θδς φα ΄ΗλΜÈθ΄ ΄Ι΄ΕχΕςθθ΄
:φιχ ΄λη ΄ΙΚςλνθ΄ ΄Κπ Τ Λ΄΄

$$Z = 0.24X1 + 0.22X2 + 0.16X3 - 0.84X4 - 0.10X5$$

:΄ΥχΕ

.μςχΙθ΄ ΄ςλΒλ / ΄ËÈíθΞÈθ φθ΄λΒό΄ Τ΄΄΄βθ΄ = X1

.΄Ηχν΄Μχλθ΄ ΄ςλΒλ / ΄Ηλ΄΄Ιθ΄ ΄ςλil΄ = X2

.΄Ηχν΄Μχλθ΄ ΄ςλΒλ / ΄Ηχilενθ΄ ς ΄Ηεεθλθ΄ κχεθ΄ = X3

.κΞΛθ΄ ΄Λ΄θ ΄΄λil΄΄ κδΛ / ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄΄χΛ΄ςλθ΄ = X4

.΄Ηα΄Υλθ΄ ΄Ηλχεθ΄ / ΄΄λ΄΄θ΄ ΄΄χΛ΄ςλ = X5

¹هاشم احمد الرفاعي، التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج انتمان، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، جامعة الشرق الأوسط، 2017، ص 30.

:SHIRRORD1987 Ύθπιλ (6

Ζν·θ΄ φα΄ ΗχαΛΣλθ΄ ΤςΛεθ΄ Δνλ Ιν΄ μ΄λΰΰ΄ ΛΦ΄Θλ κχχûûε00 Ε΄Γ΄ûη ολ΄ΙΘ0Ξ΄· ΄Κςλνθ΄ ΄Κπ Μ΄Ολχ
 ΑΞν Η0Ξ τι΄ ΄Κςλνθ΄ ΄Κπ ΙλΟΎχς βφθ΄λθ΄ ÿΠβθ΄ς Ε΄Πνλθ΄ ΗχΛ΄Λλ0Ξ΄ Ηχν΄ηλ°· ~·ν0θ΄ φα΄ ξΛςΙθ ΄Ηα΄Υ΄
 :φθ΄0θ΄ ÿςΙΒθ΄ φα΄ Ηι0λλλθ΄ς β΄ρ· Ρ΄Θθ΄ φ·Ξνθ΄ ςρνΜς Η·Ξν ÿης ΗχΞχ΄Λ

SHIRRORD 1987 ΙΞ΄ι ΄Μλ :04 θβΙ βπΗ΄΢

Τ΄γλζ΄/ τ΄Μλζ΄ κΚπζ΄	΄ουί αΓΗΜΙζ΄ ·υζ΄ιζ΄ ·΄Μλζ΄	ΙυέΗιζ΄
17	ÿλ΄Ύθ΄ ÿ΄λθ΄ Ν΄Λ φα΄Σ ÿςΣ ΄ι΄ ΨςλΒλ	X1
9	ΗûûûûχΙενθ΄ ÿςΣ ΄ι΄ ÿςΣ ΄ι΄ ΨςλΒλ	X2
3.5	μχλπ΄Ξλθ΄ γςεΕ ÿςΣ ΄ι΄ ΨςλΒλ	X3
30	Η·χΛΥθ΄ ÿ·δ Δ·Λθ΄ φα΄Σ ÿςΣ ΄ι΄ ΨςλΒλ	X4
1.2	ÿςΣ ΄ι΄ ΨςλΒλ κςΣΘθ΄ ΨςλΒλ	X5
0.1	μχλπ΄Ξλθ΄ γςεΕ Η0·΄Ωθ΄ ÿςΣ ΄ι΄	X6

i2008ΎΙΞληζ βζ̃π Ι΄ΗΎ3ΤΎΙ΄Ιγζ΄ ·ΨΓΠζ βΖΗι τζ΄ιζ΄ βσηΓΗζ΄ ΎΗιΓι Ιε΄Ξ Ιυλι :ΙΗΠιζ΄
 .1720

:΄Κςλνθ΄ ΄Κπ ΄ΗθΙ΄Ύλ ÿχΩλ0 κ0χς

$$Z = 17X1 + 9X2 + 3.5X3 + 20X4 + 1.2X5 + 0.1X6$$

ÿΠβθ΄) ςριλ΄ ΄Ηςς΄Μλ φα΄ Ε΄Πνλθ΄ ΗχΛ΄Λλ0Ξ΄ ΗΞ΄ΛΙ Λ΄·0θ΄ Τ΄ΛΒ΄ τι΄ ΄Κςλνθ΄ ΄Κπ Ι΄Ξχ ΄νΛηΚ ΄λης
 ΖθΚης Τ΄Λ0δΰ΄ Ι΄·ΙΦ· ΗλΙε0λθ΄ Ι΄Πνλιθ φν΄λΰΰ΄ ΜηΛλθ΄ κχχε0 τι΄ Ζςν·θ΄ Ι΄Ξχ ΄λη (φθ΄λθ΄
 ΗΕςνλλλθ΄ ΤςΛεθ΄· ΗΦ·Ελθ΄ ΛΦ΄Θλθ΄ ΗΞ΄ΛΙ ÿΒ΄ μλ Ζςν·θ΄ ΕΛ΄Ιό ΕΙ΄Ξλ Ε΄Ι΄ ΄Κςλνθ΄ ΄Κπ Λ·0Ύχ

Τ Άήϊ ίΚςλνθ' 'Κπ κ'ΙΘΞ' 'ΗχΕ'ν μλς ϐ'ρχα ΖςηΠλθ' Τ ϑΛεθ' φΣ ΣΘλ μχςηϐ ŷΒ' μλ 'ΗΣ'Θς
:¹φιχ 'λη 'ΗχΞχ'Λ 'Ι'α ΝλΘ φα ΕΛΦ'Θλθ' 'ΗΒΛΙ ΆΞΕ Τ ϑΛεθ' ŷνΣϐ Ζςν·θ' μλ Τ Άδó'

ΙΤΖΖ ·ΐΗ 'ΜΓ Ρ ΠΙγζ ήυλΠΗ :05 θβΙ ϐπΗΐΖ

ΙΞΐζ	Έ.ϖζ
$Z \geq -25$	(ΕΜ'Ολλ Τ ϑΛδ) :τθςΐ' 'Η'βθ'
$25 \geq Z \geq 20$	(ΕΛΦ'Θλθ' 'Ηιχιδ Τ ϑΛδ) :'Ηχν'ϖθ' 'Η'βθ'
$20 \geq Z \geq 5$	(ΕΛΦ'Θλθ' 'ΗΦΞςϐλ Τ ϑΛδ) :'Ηϖθ'ϖθ' 'Η'βθ'
$5 \geq Z \geq -5$	(ΕΛΦ'Θλθ' 'Ηχθ'ΐ Τ ϑΛδ) :'Ηŷ·'Λθ' 'Η'βθ'
$Z < -5$	(ΐΒ ΕΛΦΘ Τ ϑΛδ) :'ΗΞλ'Θθ' 'Η'βθ'

ΎΙύΞλζ ϐύ,π Ι'Η Ύ3Τ ΎΙ'Ιύγζ ·ΨλύΠ ϐΖΗύι τζύιζ ϐύυηΓΗζ ΎΗιΓι ΙεΞ Ιυλι :ΙΗΠιζ
.173Ο ι2008

ΓΚΙΖ ΙΖΩΖ: طرق وأساليب معالجة القروض المتعثرة

κρβλθ' Νβνς γλΛΦθ' σΛΒλ φα ΑχΛή γ'Ι ΛρΧ ΗΒχον ~Β'βλ φΥΛΙ' ΥΙ'Ε ςπ 'λςλΙ' ΛΩΥΟθ' ὕΕΘ μλ ΛρΧΟς Α'·Ξ' ΕΙΙ Τ'ΛΒ' μΙ Αονο ΗΣ'Θ Ηθ'Ε Λ·ΟΥΟ φΟθ' ΕΛΩΥΟΛθ' Τ ςΛεθ' τιΙ γ·Φνχ ΩΥς τθ' Ηα'Υό· ΛΩΥΟθ' 'Κπ μλ Ηχ'δςιθ Αχθ'Ξ' ΩΥς 'νχιΙ ΑΒςΟχ 'λ 'Κπς 'Ι'ΛΠ'λ ΕΙΙ ΛΩΥΟιθ Ηχ·Ξν ΗΒθ'Υλ 'λν' ΗχΛΚΒ 'ΙΞχθ ὕςιΕ ΩΥς τθ' Ηα'Υό· μςχΙθ' ξΚπ Ωλ ὕλ'ΥΟιθ 'Ι'χΒχΟ'ΛΟΞ'

ΑΙΘΩΗΙΖ κΠυΗΖ ΧΙ βΙ'ΩΗΖ ·υΤ'υΗ'ΙΗΜ' :βΠψ' 'ηΤΙζ

:Ηχθ'Οθ' ΝΞ'Ι' τθ' ΙνΟΞΟ ΗχαΛΣλς Ηχθ'λ ΗχΒχΟ'ΛΟΞ' ὕΕΘ μλ ΕΛΩΥΟΛθ' μςχΙθ' Ωλ ὕλ'ΥΟθ' κΟχ

Λχίθ' μςχΙθ' Ρ ΣΘΛ κχΙΙΟ τθ' ΗΒ'Εθ' ὕιεχ 'λ· ΕΛΩΥΟΛθ' μςχΙθ' ΖχΛΕΟ Ηχλπ' -1

ὕχςΕΟ μλ ΖθΚ τιΙ ΑΟΛΟχ 'λΙ' ΕΥα Δ·Λθ' φθ'ΛΒ' τιΙ 'χ·Βχ' ΛΩ'χ 'λλ ΡΗΛΧΟνλ Α'ον μχΞΕΟ τθ' Ηχ'ρνθ' φα ΝηΥνχς ΗιΣΕλ Ι'ζα τθ' ΗΠλρλθ' Ι'ςβθ' μλ Αν'Β ΗεεΕλθ' Γ'·Λ'ι' ς' 'Ι'Ι'Λχό' ΥχΕ μλ Τ'ςΞ Ζν·θ' ὕ'λ'Ι'.

Ωλ Τ ς'βΟθ' Ηθς'Ελ Δνλχ ώ Ζν·θ' 'Ι'εΕΟΞλθ' 'Ι'ΙΛΟΞώ Ηχνςν'εθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' Κ'ΘΟ' -2

ς' Ζν·θ' μλ ΕΛΙ'·λ· ΗχςΞΟθ' ον'η Τ'ςΞ Ηθς·ελ ΗχςΞΟ τθ' ὕςΣςθ' ὕΙρ· ὕχλΥθ' Ηχνςν'εθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' μ' Λ'·Ο'Ιώ' φα 'Κθ' 'Ι'Βονλ μλ ὕχλΥθ' ολιεχ 'λ Ωλ '·ς'ΒΟ ΗχνςχΙλιθ' Ηθς·ελ ΗχςΞΟ τθ' ὕΣςΟιθ ὕχλΥθ' τιΙ ΦίΥιθ ΗιχΞς 'ρνςη τθ' Ηα'Υό·.

ξΚπ ΑΞ'νΟΟ μ' ὕχλΥθ' Ωλ ΗΕΛΟελθ' ΗχςΞΟθ' 'Ι'Ι' Ιν'Ι Λ'·Ο'Ιώ' μχΙ φα ΚΘ'Ι' μλ Ι·ώ -3

.Ι'ΙΞθ' τιΙ οΟΛΙδς Ηχθ'λθ' ὕχλΥθ' 'Ι'χν'ηλ' Ωλ ΗχςΞΟθ'

μ' ΦΛΠ· ΖθΚς Ρ'Ι'ΙΞθ' φα 'Ι'ΛχΞχΟ ς' 'Ι'Τ'β'Ι' μλ ὕχλΥθ' ο·θ'Φχ 'λχα ΛΥνθ' μηλχ -4

τΟΕ ΖθΚ κΟΕΟ οαςΛΧ μ'·ς ὕχλΥθ' 'Ι'χν'ηλό ΗεχδΙθ' ΗΞ'ΛΙθ' ὕΕΘ μλ Ζν·θ' Ιη'Οχ .Ι'ΙΞθ' φα κ'ΧΟνώ'ς ΗχςΞΟθ' Κχβνο· κ'ΜΟθώ' ΩχΦΟΞχ

μΙ' ΕΥα ΡΗχθ'Εθ' Ηχν'ΛΟ'ώ' ὕχλΥθ' 'Ι'λςελθ' Ηιλ'Π ΗΞ'ΛΙ τθ' ΗχςΞΟθ' ΙνΟΞΟ μ' Ι·ώ -5

ώ οΦ'Πν φα Α'ΛΛΟΞώ' τιΙ ΛΙ'δ Λχίθ' ὕχλΥθ' μώ 'ΛΥν ΡΗχι·εΟΞλθ' Ηχιενθ' 'Ι'εαΙΟθ'

¹.Ι'ΙΞθ' ΛΘτ ΛΙΣλ μΙ' ΥΕ·θ'ς οΥλ ΗχςΞΟ κ'Λ·' μλ σςΙΒ

¹ عبد المطلب عبد الحميد، الديون المصرفية المتعثرة والأزمة المالية المصرفية العالمية، الدار الجامعية للنشر، مصر، 2009، ص 32، ص 33.

ΑΙΘΩΗΙΖ ΚΠΥΗΖ ΚΙ ·Ο΄βΠΖ ΑΙΤ :τλΰΖ ΄ηΤΙΖ

:φπς 03ÿΕ΄ΛΛ ΉΩΕΩ τΙ΄ ΙΛΟÿΧς

:ΑΙΘΩΗΙΖ ·ΕΙΞΖ ΠΤ βυΙΩΖ ΘυΠγΉ ΄ΠηΜτ -1

“λλ βΙ΄ΙΞΘ΄ τΙ΄ ΟΟΛΙΔ τΙ΄ ΛΩ΄Οα ΉΛ΄΄Ι ΄ΙΞχθς Ή΄Λ΄Φ Ήχ΄΄νΩΟΞ΄ ÛςΛΧ ΉΒΧΘν ÿχλÿΘ΄ ΛΩÿΟχ Ιδ
 “ρεχΛΦ μ΄ ΚΟχ Γ΄ΛΞ ΕΛΟα οΕνλ ÿΕΘ μλ οÿΥς μχΞΕΘΘ ΉΣΛα ο΄΄Φ΄΄· οθ Ζν·Θ΄ ΕΙν΄ΞΛ Φ΄ΙΙΟΞχ
 ς μχΙΘ΄ ΉθςΙΒ ΕΙ΄΄΄· “λ΄ ΉχιλÿΘ΄ ΞΚΠ μλΥΟΟ “λη β΄Ι΄ςνΞ ΄ΥΕΩ τθ ΉνΞ μλ ΞΙ΄΄ςας μχΙΘ΄ Ι΄ΙΞ ÿχΒ΄Ο
 ΑΞΕ τΙ΄ ΄Ιώ΄ΕΘ΄ ΞΚΠ ÛδςΟΟς μχΙΘ΄ μλ Ή·Ξν μ΄Ι ÿΜ΄΄νΘ΄ ς΄ ονλ ΤΜΒ ς΄ Ι΄΄ςβθ΄ ÿη μ΄Ι ÿΜ΄΄νΘ΄
 .ΞΛΩÿΟ τθ ΄Ι΄ ΦΘΘ΄ ÿχλÿΘ΄ ÛςΛΧ

:βυΙΩΖ β΄ΞΗΛ΄ ΄ΠηΜτ -2

ΕΛ΄Ι΄ Φα ΑΠ΄·λθ΄ Λχής ΑΠ΄·λθ΄ ÿΘΙΘΘ΄ “ρθΕΘ μλ ΚΟχ ΦΘΘ΄ ΄Ι΄Τ΄ΛΒΟ΄ μλ Η΄ΙςΛΒλ· Ζν·Θ΄ Κςεχ
 μχ· μΜ΄ςΘΘ΄ γχεΕΟ τΙ΄ ÿλÿΟ βÿχλÿΘ΄ς Ζν·Θ΄ μχ· “ρχΙ΄ γβΟλ ÿλ΄Ι ΉΦΘΘ “εας ÿχλÿΘ΄ Φ΄Πν
 ΦΘΘ΄ς Ή·Ξ΄νλθ΄ ΉχΛ΄ΙΟ΄ ΄Ι΄Λ΄ΠΟΞΩ΄ ΚχΙεΟ· Ζν·Θ΄ Κςεχ ΄ΥχΕ β΄ΗηΛΠΙΘ ΉΒΛ΄ΘΘ΄ς ΉΙΘ΄ΙΘ΄ ΄Ι΄εαΙΘΘ΄
 :μλΥΟΟ

.Ηιλ΄ÿΘ΄ Λχή ÿςΣ΄΄ Τ ΄·Θ Ωχ·Θ΄· Ρ ΙΘΘΘ΄ ÿΕΘ μλ ΄Ι΄΄ΛΟ΄ ΕΙ΄χΜς Ûχθ΄ηρθ΄ ΙχΠΛΟ -

ΖθΚ τθ Ήα΄Υ΄ βÿχλÿΘ΄ “ρΒΟνχ ΦΘΘ΄ ΩΙΞΘ΄ τΙ΄ ΑΙΦΘ΄ ΦχΠνΟς ΄Ι΄ΛΘ΄ΟΛΘ΄ ΕΤ΄βη ΕΙ΄χΜ -

.ÿχλÿΘ΄ ΄Ι΄ΒΟνλθ γχςΞΟΘ΄ ÿ΄Βλ Φα ΔΣνΘ΄ς ΕΛςΠλΘ΄ ΚΙεχ Ζν·Θ΄ μ΄α

.οο΄εβνς ΨςΑΠλΘ΄ ΄Ι΄΄Λχ΄ μχ· μΜ΄ςΘΘ΄ ΄Υ΄ΙΕ΄ τθ ΉΙΕΛλΘ΄ ΞΚΠ Û ΙρΟ -

ÿλ΄η· ÿλÿΘ΄ς οΦ΄Πν ÿχλÿΘ΄ ΕΙ΄ÿΟΞ΄ Ο΄ ÿχλÿΘ΄ μ΄Ι ΛΩÿΟΘ΄ ΩαΛ ςΠ **:βυΙΩΖ Ν΄Ωλ΄ ΄ΠηΜτ -3**
 οΦ΄Πν Ήθς΄Μλ· οθ ΔΛΞχ ΕΛΞελ ΦςΑΠ·ς ΕΙχΙΒ ΤςΛδ ÿχλÿΘ΄ Δνλ ÿΕΘ μλ ΖθΚ ΚΟχς βΟΟδ΄Φ

:“ρνλ ΛηΚν ΦςΑΠΘ΄ Τ ΄· ΛαςΟ ΑΒς γεΕΟΟ τΟΕς β΄Ηχÿχ·ΦΘ΄ οΘΘ΄Ε Φα

.ÿςΜΘ΄ τΙ΄ ΑΛ΄δ ον΄ ς΄ οΟΒΘ΄ÿλ ΚΟ Ιδ ΞΛΩÿΟ Φα Α·ΞΘ΄ μςηχ μ΄ -

¹.ΑΟνλθ΄ ΄Κης ÿχλÿΘ΄ Ή·ΞνΘ΄· ΕΙχΒ Ήχι·εΟΞλΘ΄ ΄Ι΄ÿδςΘΘ΄ μςηρ μ΄ -

Κ΄χεΘ΄ ÿΕΘ μλ Ι΄ΙΞΘ΄ ΚΙ΄΄ ΄Ιώ΄Ε ΑνΒΟ ÿΒ΄ μλ Λχ΄·ΙΟ· Ζν·Θ΄ Κςεχ Ήε·΄ΞΘ΄ Αχθ΄Ξώ΄ τθ Ήα΄ΥΟ΄·

¹.ΕΛ·ΘΘ΄ ΄Ι΄ςνΞ ΄ΥΕΩ ς΄ μχΟνΞ ΕΙλθ ΖθΚς οθ΄λ΄Ι΄ ΚδΛ Ω·ΟΟς ÿχλÿΘ΄ Ήχθ΄λθ΄ ΉχÿΥςΙΘ Ήιλ΄Π ΉΞ΄ΛΙ·

¹منال بو عبد الله ، القروض المصرفية المتعثرة ومعالجتها، مذكرة ماستر في تأمينات وبنوك، جامعة الجيلاني بو نعامة ، خميس مليانة، 2016، ص18.

:ΑΙΘΩΗΙΖ -υίΠΙΖ Π ΠΙγζ ΥΰΨ τί -ΩΰΗΙΖ β΄Μπζ :ΙΖΰΖ ΄ηΤΙΖ

:ΕΛΩΰΰλθ΄ ΗχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ίΕϊ ΰΒ΄ μλ ὕ΄Ξςθ΄ μλ ΗϊςλΒλ Ψ΄·Ο΄ κΟχ

.ΑΙΘΩΗΙΖ Π ΠΙγζ ΥΰΩΖ -ΩΰΗΙΖ -υίΠΙΖ β΄Μπζ:04 θβΙ βεΞΖ

Ω·00 τ0λ	ΗιχΞςθ΄
Λ΄ΛλΟΞώ΄ς ΛΩΰΟ τθ΄ ΄Ι΄ ΄ΗθςχΞ-	φά΄Υ΄ υΙεν ΗΥ - ΄ûûûûûνηλλ
βΗχιχςλθθ΄ ΄Ηΰά΄Λθ΄ ΛΩ΄ ΔχΕΣΟ-	΄Ηιηχπ ΕΙ΄΄Ι΄ Αλ΄νΛ· - ·νηλλ Λ΄ΛλΟΞώ΄ς
΄ΗεχεΕθ΄ ο·΄·Ξ΄ ΔχΕΣΟ κΩ φΟδς ΛΩΰΟ- ·Ζν·θ΄ Ωλ Τ ΛΟελθ΄ μς΄ΰΟς	ὕχλΰθ΄ ὕ΄λ Ν΄Λ φα ΄ΗηΛ΄Πλ - Ζθ΄λθ΄ μλ ΕΙχΙΒ ὕ΄ςλ΄ ΄Ηά΄Υ΄ - ΄Ηχα΄Υ΄ ΄Ηνχ΄ϊ ς΄ ΄ΗχΣΟΠ ΄Ην΄λΥ κχΙεΟ -
ΙςΒς Ωλ ΄Η΄Φ΄Θ ΄ΕΛ΄Ι΄ ΄Α·Ξθ΄ - ΄Ηχιχςλθ ΄ΗιηΠλ	κχΧν0θ΄ ΕΙ΄΄Ιό υΙς ΄ΑχΟΛΟ - Ζν·θ΄ ὕ·δ μλ μχΛ΄ΠΟΞλ μχχΰΟ - ΨςΛΠλθ΄ ΄ΕΛ΄Ι΄ ὕ΄Ι·ΟΞ΄ -
΄Ηχλςδ ΄Α΄·Ξϊ ΕΣ΄ Τ Λεθ΄ Δνλ-	΄ΗχλςηΕ ΄Ην΄λΥ τιϊ ὕςΣΕθ΄ -
Λ΄ΛλΟΞώ΄ ΄Ηχν΄ηλ΄ς μς΄ΰΟλ ὕχλΰθ΄ - ΄Ηχ΄Λλ μςη0 ώ Ιδ ΨςΛΠλιθ	΄χΙς ΄Ι΄ν΄λΥθ΄ Τ ὕ· ὕχχΞΟ - Ζν·θ΄ ΄Α΄ΞΕθ (ρΥΰ·) ὕχλΰθ΄ ὕςΣ΄ Ωχ· - ΰΛΦθ Ε΄Πνλθ΄ Ωχ· ΄ΑχΟΛΟ - σΛθ΄ ΄Ηχθ΄λ ΄ΗΞΞ΄λ Ιχ ΩΥς ΄ΑχΟΛΟ -
΄Ηχν΄ηλ΄ς βμς΄ΰΟλ Λχή ὕχλ΄ϊ - ΄Ηχ΄Λλ Λχή Λ΄ΛλΟΞώ΄	Ι΄ν΄λΥθ΄ τιϊ Κχβν0ιθ ΄Ηχνςν΄δ ΄Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Κ΄ΘΟ΄ - ΝΕάό΄ Λ΄ρΠό φ΄Ξθ΄ -

علاج مالي

علاج غير مالي

الاسترداد الغير ممكن

¹FREDERIC MISHKIN, MONNAIRE, banque et marché financiers, 9^e Edition paris, 2008, p171.

σΗυηγηΖ τ΄ΙΠΙΖ βΙΩΖ τ΄Ι βυπιηΖ ΙΤ΄Ζιπ βπΠψ ΑΙ΄Η Ύ·σ΄ΙΩΖ ήΙ΄ΠΙΖ ΗΓ΄Η :ΙΗΠΙΖ
.379 Ο ι2002 Ύ κλ΄ζ ΎτιύΜι΄π

ΑΙΘΩΗΙΖ κπυηΖ ·ΊΖΩι :Χ΄ΙΖ ΄ηΤΙΖ

Λχ·η ΙΕ τθ΄ Ιλϑΰχς Α΄ΎΣθ΄ μλ ΛχΩη οβνθηχ ὕλϊ ὕ· ÈρΞ ‘Λλ΄ Νχθ ‘ΕΛΩΰϑλθ΄ μςχΙθ΄ Ωλ ὕλ΄Ύϑθ΄ μ΄
 μχΰϑλθ΄ Τ΄ςΒϊ΄ μχ·ς σΛΘ΄ς ‘ΕΛΩΰϑλ ‘Ηχν΄λϑ΄ ‘Ηθ΄Ε ὕη μχ· ‘ΗδΛβϑιθ ‘Ηχν΄λϑ΄ΰ΄ ‘ΗΞ΄Εθ΄ς ‘ΕΛ·Θθ΄ τιϊ
 :ΕΚΘϑλθ΄ ‘Ι΄Τ΄ΛΒό΄ κπ΄ Τ ΛΰϑΞν φιχ ‘λχας ‘ρλ΄λ΄ ΞΚ΄Θ΄

1المعالجة الأولية للتعثر:

Ες·η φπς οΞΛ΄λχ υΚθ΄ Φ΄Πνθ΄ ‘ρθ Τ ςΰϑ ‘ΗΞηνθ ‘ΗΒχϑν ο΄Èλϊ ΙΕ΄ Λϑΰϑ ‘ΗηΠλ ὕΛΣλθ΄ οΒ΄ςχ ‘ΥχΕ
 Μς΄Βϑ οχιϊ΄ Α΄ΎΣθ΄ μλ Δ·Σ΄ υΚθ΄ μς·Μθ΄ ‘ΕΛΙδ τιϊ ‘ΙχΙΠ ‘Λχϑ΄ ‘ΙΛϑ΄ ‘ρν΄ ὡ΄ ‘Ηλ΄‘Ι ‘ΙΞχθς ‘Η΄Λ΄Φ
 Ωλ ΑΞ΄νϑχ ‘λ· μχΙθ΄ ‘ΗθςΙΒ ‘ΕΙ΄ϊ΄ τιϊ γ΄βϑΰ΄ κϑχ ‘ΥχΕ βϑθ ὕΛΣλθ΄ ‘ΕΙ΄Ξλ μςΙ μλ ‘ΗλΜϊ΄ ΞΚπ
 τιϊ οϑΛΙδ ‘ΕΙ΄χΜς βϑΥχςΰϑθ φβηϑ ‘Ι΄Ι΄Λχ΄ ‘ρχα γεΕχ ‘Η·Ξ΄νλ Γ΄λΞ ‘ΕΛϑα σ΄Φ΄΄ς οσ΄χν΄ηλς οαςΛΧ
 .‘Ι΄λ΄Μϑθΰ΄ ‘Ι΄Ξ

Λχής ΛΠ΄·λθ΄ ὕΘΙϑθ΄ μλΥϑϑ ‘λΙεϑ Λϑη΄ ‘Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Κ΄Θ΄· ὕχΙ·θ΄ ‘Κπ γας ὕΛΣλθ΄ κςεχ Ιδ ΖθΚης
 ‘ραιΠ μςηχς ὕ·εϑΞλθ΄ φα μς·Μθ΄ ‘ρ· κΜϑιχ ὕλϊ ‘ΗΦΘθ ‘εας οχΒςϑς μς·Μθ΄ Φ΄Πν ‘ΕΛ΄Ι΄ φα ΛΠ΄·λθ΄
 ‘·Ξ΄νλ ‘Υ΄α γεΕϑς ‘ρϑ΄εβν ‘ρϑ΄Ι΄Λχ΄ φΦίϑ ‘ΥχΕ· ‘ΗΥΛϑελθ΄ ‘Ε΄Πνλιθ ‘ΗχΙενθ΄ ‘Ι΄εαιϑθ΄ ‘ΗνΜ΄ςλ φΞ΄Ξ΄ι΄
 ‘΄ϑνό΄ ὕχθ΄ηϑ ΙχΠΛϑ· γιΰϑχ ‘λχα μς·Μιθ ‘Η·Ξ΄νλθ΄ ‘ΗχΛ΄Ιό΄ ‘Ι΄Λ΄ΠϑΞΰ΄ κχΙεϑ μλ ὕΛΣλιθ μηλχ ‘λη
 φϑθ΄ ὕςΣ΄ϊ΄ Τ ΰ· Ωχ· ς Λχίϑ ‘πΛχΒ΄ϑ· ‘ΗιΦ΄Ύθ΄ ‘Ι΄δ΄Φθ΄ ὕÈίϑΞ΄ ς ‘ΗχΙχΙεϑ Λχίθ΄ ‘Ι΄Ι΄Λχό΄ ‘ΕΙ΄χΜς
 μχΚθ΄ ΤÈλΎθ΄ μϊ΄ ‘Ι΄ΛΘ΄ϑλθ΄ ὕχΣΕϑ ‘ΕΤ΄βη ‘ΕΙ΄χΜ φα ΖθΚη ς ΨςΛΠλθ΄ ‘ρχθ΄ ‘΄ϑΕχ ὡ΄ φϑθ΄ ς ‘ρηιλχ
 ‘ρλιεχ φϑθ΄ ‘Ι΄λΙϑθ΄ ς ὕχλΎθ΄ ‘ρΒϑνχ φϑθ΄ ΩιΞθ΄ τιϊ ΑιΦθ΄ ΦχΠνϑ μηλχ ‘λ τθ΄ ‘Ηα΄Υ΄ ὕχλΎθ΄ κρενλ
¹.‘ΗχλΙΘ ς ‘ΗχΎΙΞ ‘ΣΣΕ κρνςχΙ μλ ΤΜΒ τιϊ ὕςΣΕθ΄· ὕχλΎθ΄ φν΄‘Ι Ψ΄νδ΄ γχλΦ μϊ΄

:ΩιηΖ -2

:‘ρνλ ΛηΚν γλΦ ‘ΕΙΰ· ΑλΙθ΄ ‘Ι΄χΙλϊ΄ κϑϑς γλΦθ΄ κπ΄ μλ φπς

.‘ΗχΒ΄ϑνό΄ φςΦΘθ΄ς ΨςΛβθ΄ς ‘Ι΄ΙΕςιθ ΨÈϑ·ὡ΄ -

.‘ΗΦΠνϊ΄ς ΤÈλΎθ΄ς ‘Ι΄χΙλΎιθ Ρ΄Σϑλὡ΄ -

¹عبد السلام لفتة سعيد، مرجع سابق، ص ص 267، 268.

.μχν΄χη μχ· φΒχΛΙ0θ΄ ΑΛΙθ΄ -

¹.ΙχΙΒ μ΄χη ὕχηΠ0ς υΛςβθ΄ ἱΜλθ΄ -

:κνΗΖ΄ θ΄ΗΨ΄-3

΄Ηχνςν΄εθ΄ ΄Ι΄Τ΄ΛΒό΄ ς·Σ0 κθς ΄ΗιχςΦ μχνΞ μλς Ι΄ΙΞθ΄ μ΄Ι΄ λ΄λ0 μχβδς0λ ΤΞλ΄Ψ0 μςχΙθ΄ Τ΄Ψ· ΙΒςχ
 ς΄ριχρΞ0 μηλχ ΄Ι΄ν΄λΥ ΄Ηχ΄ ΙςΒς κΙ΄Ι΄ μ΄Ι΄ ΄ΕΥα ρ΄ριχΣΕ0θ ΄Ηχ·Βχ΄ Α΄΄ον ΄Ηχ΄ μ΄Ι΄ ΄ΗχΙςθ΄ ΄Ιώς΄Ελθ΄ς
 .Ζν·θ΄ μχΙ Ι΄ΙΞθ΄ ς΄ριχ΄Ι΄ Κχβν0θ΄ μηλχ ΄Ηθςενλ ς΄ ΄Η0·΄Ω ΖΞλ΄ ΄Ηχ΄ ς΄

φθ΄λΒ΄ μλΥ ς΄ρ΄ε· μ΄ μ΄Ι΄ ΄ΕΥα ς΄ριχΣΕ0 φα ὕλ΄ ώ Τ ςΛεθ΄ Ιν· κΘΥ0 φν΄Ψ μςχΙθ΄ ΄Ξκπ Τ΄ε· μ΄
 .μ΄λ0΄ώ΄ Λχχ΄΄Ψλ· λ΄Μ0θ΄ ΙΙΒ ΤΞλ΄Ψ0 ΕΙχΙΒ Τ ςΛδ Δνλ ΄Ηχν΄ηλ΄ μλ ΙΒχ Ζν·θ΄ Τ ςΛδ

ρ΄Η΄Ψ·0λθ΄ς ΄Ηχνςν΄εθ΄ ΄Ι΄Τ΄ΛΒό΄ Λ΄Λ0Ξ΄ Ωλ ς΄ρλ΄Ι΄΄· Ζν·θ΄· Ρ ΂Σ0Θώ΄ ΄ΗρΒ σΙθ ΄ΗχΣς0θ΄ μηλχ ΄Κθς
 Λ΄ΦΘ΄ κΙ΄Ι΄ τ΄Ι΄Λχ μ΄ τι΄Ι΄ ΄Κπ ρμχΙθ ΄Ι΄λςελ ΄Ηχ΄ ΄ΙλρΧ τ0λ Ζν·θ΄ γςεΕ Τ΄Ι·0Ξ΄ μηλχ τ0Ε ΖθΚς
².κρ0΄χνςχΙλ κ΄Ι΄Ι΄ Λ΄Λε· ΤΞλ΄Ψ0΄

Τ΄ν· ΖθΚς Λ0΄Ψ0θ΄ ΄Ιώ΄Ε φα Ζν·ιθ φ΄΄δςθ΄ Αν΄Βθ΄ Λ·0΄Ψ0 φ0θ΄ μ΄λΥθ΄ γχΙ΄νΣ τθ΄ ΄Βιχ Ζν·θ΄ μ΄ λη
³.΄Ηθ΄Εθ΄ ΑΞΕ Τ αΛθ΄ ς΄ ὕς·εθ΄· γςΙνΣθ΄ κςεχ ρ΄ΗΣ ΣΘ0λθ΄ ΄ΗχαΛΣλθ΄ ΄ΗνΒιθ΄ ΄Ι΄Ε΄Λ0δ΄ς υ΄Λ τι΄Ι

¹منال بو عبد الله، مرجع سابق، ص20.

²عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص131.

³EMMANUELLE BOURETY, JEAN-LOUIS EMERY, autorités desmarchés financiers et commission bancaire
pouvoirs de sanction et recours, revue banque Edition, diffusé par les éditions d'organisation, paris, p171.

ρΠΘ΄ · ΠΟΥΖ

ΙςρΒλ τθ΄ Ι΄ΟΕΟ φρα ρΗνπ΄Λθ΄ Ηχι΄Σ΄Οδ΄Ψ΄Υς΄Ι΄ φα ΗΒΛΕ ΗχΥδ φπ ΕΛΩ΄ΨΟΛθ΄ ΤςΛεθ΄ μ΄
 “λης ρΛ΄ΞΘ΄ μλ ΙΕθ΄ς ΛΩ΄ΨΟθ΄ ΗρΒ΄ςλ φα ΗιΩΛΟΛθ΄ς “π΄ρν΄ μχ΄ΨΟχ Ηλρλ Μ΄Βν΄Ο Λχ·η φιλ΄Ις υΛηα
 “λς ὕχλ΄Ψθ΄· γι΄ΨΟλ ςπ “λ “ρνλα ΕΛΩ΄ΨΟΛθ΄ ΤςΛεθ΄ ὕηΠΟ τθ΄ υΙ΄Ο φΟθ΄ Α΄·Ξ΄Ι΄ μλ Ιχι΄Ψθ΄ ΙΒς΄Ο ον΄
 .Ζν·θ΄· γι΄ΨΟλ ςπ

ὕΕ΄ΛΛ Λ·΄Ι Λλχ ΛΩ΄ΨΟΛθ΄ ΤΛεθ΄ μ΄ ΥχΕ ρ΄λρδ΄Φν μ΄Ι ΗΒΛ΄Θθ΄ ὕςΛΧθ΄ φα ὕΩΛΟΟ σΛΘ΄ς
 τι΄Ι Ε΄ειλθ΄ Ηχθς΄Ξλθ΄ μ΄Ι ΙχΜχ “λ ΄Κπς ρΛΩ΄ΨΟθ΄ ςΕν ΤΛεθ΄ ΛχΞ· ὕ·νΟθ΄ “ρθΕΘ μλ “ννηλχ ΄Ι΄ΛΠ΄λς
 ΄Ι΄ΛΙΘθ΄ ΛχΛΕΟ ὕΥ φα φαΛΣλθ΄ Μ΄ρΒθ΄ ΄Ι΄ΙΕςθ ΗχΞα΄νΟθ΄ ΕΛΙεθ΄ ΕΙ΄χΜ φθ΄Οθ΄ς ρΖν·θ΄ γΟ΄΄Ι
 “ρχθ΄ “ΒιΟ ΗχΒΕ΄΄Ι ΄Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Ζ΄νπ ρΛΩ΄ΨΟθ΄ ΥςΙΕ Ιν΄Ις μςΛΘ΄ Αν΄Β μλ .χθςΙς “χιΕλ ΗχαΛΣλθ΄
 γΛΦθ΄ ὕΣα΄ Λ΄χΟΘ΄ μηλχ φθ΄Οθ΄·ς Ηθ΄΄Υα Ηχ΄΄δς Αχθ΄Ξ· ρσΛΘ΄ τθ΄ Ηθ΄Ε μλ ὕΙΟΘΟ ὕΛ΄Σλθ΄
 Ηθς΄Ελθ Ηθςε΄Ψλθ΄ ΦΦΘ ΩΥς ΑΒχ ον΄α ΛΩ΄ΨΟθ΄ ὕ΄Ε φας ρ΄ρνλ Ηχ΄δςθ΄ς ΤςΛεθ΄ ΛΩ΄ΨΟ ΛΦ΄Θλ ΑνΒΟθ
 ΤΛδ τθ΄ ΤΛεθ΄ ὕςΕΟ Ωνλθ ΕΙχΠΛ ΄Ι΄Τ΄ΛΒ΄ Κ΄ΘΟ΄ Ωλ ρΗχ΄΄ΙςΥςλς ΗΟ·Ω Ι΄΄ςδ τθ΄ ΙνΟΞΟ ρ΄ριχΣΕΟ
 .ΛΩ΄ΨΟλ

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲡⲓⲛⲟⲛ

ⲥⲉⲡ ⲁⲓⲟⲩⲏⲓⲛ ⲡⲓⲛⲟⲛ ⲓⲟⲩⲏⲓⲛ

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲁⲓⲟⲩⲏⲓⲛ:

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ
ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ.

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ:

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ.

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ:

ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ ⲉⲓⲛⲟⲛ.

-·ιάύΗζ̃·ζ̃επ-·υūυΙζ̃·υιλΗζ̃π·Γύūζ̃ δλ̃ζ̃ θΨ θυΗγΗ :ρπψ̃ ΊΓ̃ιζ̃

·χ̃ÿΞ ρΗΛΙελθ̃ Ί·λΙΘ̃ κπ̃ ΖθΚης Ηθ̃ηςθ̃ς κ̃ι̃ ΉΞ̃~λθ̃ μλ̃ ÿη ŪχΛÿΟ τθ̃ ΎΕ·λθ̃ Κπ̃ φα γΛΦΟυΞ
μ̃ĩ ΖθΚς ·ρδ̃·Φν ΩχΞςΟ ΖθΚης ρ Τ ςΛεθ̃ κχΙεΟ Αν̃·Β· κ̃·λΟπώ̃ φα ΗιΩλΟλθ̃ οα̃Ιπ̃ κπ̃ γχεΕΟ τθ̃
ΙΛ̃ςλθ̃ ΛχςΦΟ Κη Λ̃·ΘΙώ̃ ΩχλΒΟς Ω̃·Ιςθ̃ ÿ̃·εΟΞ̃ ργςΙνΣ̃θ̃ς ŪΛΣ̃θ̃ Ί·χ̃ιλ̃ĩ ΗΒθ̃·ÿλ γχΛΦ
κπ̃ ΓΛΠνς ΗχβχΛθ̃ ΗχλνΟθ̃ς ΗΕÈβθ̃ Ζν·ιθ̃ φλχΧνΟθ̃ ÿ̃ηχρθ̃ τθ̃ γΛΦνΞ λ̃η ΗχαΛΣ̃λθ̃ ΊÈλ̃·ÿΟθ̃ς
·οχα ΗΒΛΙΟλθ̃ Ū̃·Χςθ̃ς Δθ̃·Σ̃λθ̃

··υūυΙζ̃·υιλΗζ̃π·Γύūζ̃ δλ̃ η̃υΙΩΗπ Α̃Ξλ :1 ΊΤιζ̃

:·υūυΙζ̃·υιλΗζ̃π·Γύūζ̃ δλ̃ Α̃Ξλ :1 ΦΙūζ̃

-82 κδΛ κςΞΛλθ̃ ΑΒςλ· ρ1982 ΝΛ̃λ 13 φα " BADR " ΗχβχΛθ̃ ΗχλνΟθ̃ς ΗΕÈβθ̃ Ζν· ΝΞ̃·Ο
μ̃̃·ηθ̃ υΛ̃̃·ΜΒ Λ̃·νχΙ Λ̃·χ̃ιλ̃ ξΛΙδ̃ ÿ̃·λ Ν̃·Λ Ί·Κ Ηλπ̃Ξλ ΗηΛΠη ρ1982ΝΛ̃λ 13 Α ΖΛ̃·λθ̃ 206
ρΛχίθ̃ Ωλ ΑΒ̃·Ο Ιÿ̃χς φθ̃·λθ̃ ÿ̃ÈεΟΞ̃ώ̃· ΩΟλΟχ ΎΧΕ ρ-Λ̃̃·ΜΒθ̃-ΟςΛχλ̃ĩ Ιχεÿθ̃ ΨΛ̃·Π φΞ̃·λθ̃ π̃·Λελ
Ψ̃·Φεθ̃ ÿ̃χςλΟ φπ̃ οθ̃ ΗχΞ̃Ξ̃ĩ̃ Ηλρλθ̃·α ρφβχΛθ̃ κθ̃·ÿθ̃ ΗχδΛΟθ̃ς φΕÈβθ̃ Ψ̃·Φεθ̃ ΛχςΦΟθ̃ Πν̃ Ιδς
·ΗχβχΛθ̃ ΗχλνΟθ̃ς υΛΕ·θ̃ Ιχ̃Σ̃θ̃ τθ̃ Ηα̃·ÿ̃ φΕÈβθ̃

κΙεΟ ΗχΙ̃·Σ̃·Οδ̃ Η̃·χ̃π ςπς μφςθ̃ Τ̃·Εν̃ Λ·ĩ̃ ΕΛΠΟνλ ΨΛα 36φθ̃ςΕς Ηθ̃·ης 288 μλ̃ ·χ̃θ̃·Ε μςηΟχ
ρÈλ̃·Π ·χ̃Λ̃·ΒΟ ·ην· ΛΙ·θ̃ Ζν· Δ·Σ̃ γςΞθ̃ Ι̃·Σ̃·Οδ̃ ςΕν οΒςΟθ̃ς Ί̃·ΕÈΣ̃·ό̃ Ιÿ̃·α ρΊ·λΙΘ̃ Ū̃·ΙΟΘΛ
ÿ̃·ΟΕχς ρÿ̃λ̃·ĩ̃ 700 γςβχ λ̃·ÿ̃ΙΠχ λ̃η ρΗη·Π Λ·η̃ ΖΙΟλχ ξΛ̃··Οĩ̃· Λ̃̃·ΜΒθ̃ φα Ζςν·θ̃ κπ̃ μλ̃ Λ·Οÿ̃χς
·Ζςν·θ̃ Νςλ̃·δ̃ ΗιΒλ ΑΞΕ Ū̃·νΣλ Ζν· 4100 μχ· μλ̃ ·χ̃λθ̃·ĩ̃ 688 Η·ΟΛλ

:·ιάύΗζ̃ ΦΙί BADR·ζ̃επ̃ η̃υΙΩΗζ̃ :2 ΦΙūζ̃

Ί·χ̃ιι·θ̃ ÿ̃η ··χ̃ΛεΟ ρφ̃·Πν Νλχ ρ 43407 κδΛ ΙΛΕ̃ ΕΛχΒΕ φΕ· Ηλ̃·ήÈθ̃ ΕΛ̃·Ι π̃·Λελ ΕΙΕς φπ̃
Ηχ̃·ĩ̃·νΣ̃θ̃ ς ρνλ Ηχ̃·ĩ̃·ΛΜθ̃ ΗΣ̃··Θ ρ Ί̃·ĩ̃·Φεθ̃ ΩχλΒ φα ΨςνΟλ Ι̃·Σ̃·Οδ̃· ΗεΦνλθ̃ ξΚπ̃ Ū̃·Λÿ·Ο ΎΧΕ
ÿ̃η φα Ηθ̃·ηςθ̃ ÿ̃λ̃·ÿ̃·Ο ς μχβΧςλθ̃ ς μχ̃·ĩ̃·Λ̃·Μλθ̃ ς ΗιλΒθ̃ Λ̃·ΒΟ ρ μχ̃·ĩ̃·νΣ̃θ̃ φα ρν̃̃··Μ ÿ̃·ΩλΟχ
Κπ̃ φα ÿ̃ς̃·ΕνΞ ς ΗχθςΙθ̃ ΕΛ̃·ΒΟθ̃ Ί·χ̃ιλ̃ĩ̃ς μ̃·λ̃·Ο̃·ώ̃ Ηχ̃ιλ̃ĩ̃ς γςΙνΣ̃θ̃ Ί·χ̃ιλ̃ÿ̃η ΗχαΛΣ̃λθ̃ Ί·χ̃ιλ̃ÿ̃θ̃
ΖθΚς ΕΛ̃·Ωÿ̃·Ολθ̃ Τ ςΛεθ̃ κΒΕ ÿ̃··ελθ̃· Ηλ̃·ήÈθ̃ ΨΛα ÿ̃·δ̃ μλ̃ ΗΕςνλλθ̃ Τ ςΛεθ̃ κΒΕ ΛχΙεΟ ÿ̃·Σ̃·βθ̃
ÿ̃ηΠ· Ηθ̃·ηςθ̃ τιĩ̃ Τ ςΛεθ̃ ξΚπ̃ Λχ̃·Ο̃ σΙλ̃ ΗαΛÿ̃λ ÿ̃ς̃·ΕνΞ ς 2013 μλ̃ Τ̃·ΙΟ·· Ηχ̃θ̃··ΟΟλ Ί̃·ςνΞ ΝλΘθ̃

υΛΙΒ^{θ'} ὕ^χΣΕΘ^{θ'} τ^{θ'} ὤςΣς ΤΛε^{θ'} ΑἰΦ· μς·Μ^{θ'} κΙε^θ μλ Ζν·^{θ'} ρ· κςε^χ φ^{θθ'} ἰ^τΤ'ΛΒ^{ό'} ς κ^ιἰ
·Η^χΥε^{θ'} ἰ^ιἰ^ιΜ^ινλ^{θ'} γ^χλφ μ^ι

:δλζ 'E"ιHΖπ ή~Hξ† :2 'ηΤιζ

:δλ⁴ζ η[~]Ηξ† :2 ΦΙϖζ[~]

:⁴ ρλπ⁵ Ληκν ὕ⁶ Ἰπῖ⁷ μλ ΙχΙϚ⁸ ΙΒζ⁹

.φΕῈβθΨ΄Φεθ΄ ΙχΙΒΟς Ήχλν0θ΄ ΗΞ΄χΞ φα Ζν·θ΄ Ηλπ΄Ξλ -
.Ί΄λΙ0θ΄ κχιε0ς ΛχχΞ0 ὕΒλ φα σΛΘ΄ Ί΄ Ζςν·θ΄ Ωλ ΉΞα΄νλθ΄ τθ΄ Ζν·θ΄ φΨΞ -
.ὕ΄Ξςθ΄ς Ί΄ηΙ0λλθ΄ ΙχΙΒ0 -
.ΙΑ΄ςλθ΄ ΩχλΒ φα Ήχθ΄Ψα ΛΩη΄ ΗΞ΄χΞ Ι΄Βχ΄ -
.ΗλΙελθ΄ Ί΄λΙ0θ΄ Ήχ΄Ϊςν ΛχςΦ0 -
.μΞΕθ΄ ΛχχΞ0θ΄ μ΄λΥθ μχλΙ0ΘΞλιθ ΙχΒθ΄ μχςη0θ΄ -
γλΨθ΄ ὀςΛΧ μχΞΕ0· ὀ΄χλ΄ Ί΄ ΛχςΦ0ς ϐφνΦςθ΄ υΙ΄Σ0δω΄ κ΄ΪΙ0΄ φα Ηλπ΄Ξλθ΄ -
.ΗΕῈβθ΄· ΉειΨ0λθ΄ Λχή σΛΘ΄ Ί΄Ί΄Φδ φα ΤΛεθ΄ Ί΄ω΄Βλ ΩχΞς0 -
.σΛΘ΄Ί΄ Ζςν·ιθ ΉΨ·΄0θ΄ ΕμρΒ΄Ί΄ τι΄ ΉΕΞθ΄· ΉειΨ0λθ΄ Ί΄χιλΨθ΄ -

.δλ*ζ̃ β*β κι ·ιΗγιζ̃ 'Ε'ιΗΖζ̃ :2 ΦΙϖ̃ζ̃

:φα ὕψος μῆκος·Φθ' Ρ' ΘΠΥθ ἩρΒζλ Ἡχηγ· Ἰ' ἸνΞ· Ιχελ Λχη' Α'ΞΕ ζπ :ῥΒ ἰ Ψ'Ιχό' Ἰ'··ΞΕ (·
 ΑΞΕ ΕΙ'α Ἡ·Ξν· Ἰδς ῥη φα μς·Μθ' ὙΛΣ0 ἸΕ0 ΩΥζ0 :Ἡ·ῚΣθ' ἩιλῚθ· ῡ'ζλ ἰ' Α'ΞΕ -
 .Ζν·θ' ΦςΛΠ

φα ΩαΙΘ 'ΗΘ·Ψ 'ΕΙ'α 'ΥΙΨλ· 'Ψδ'ι' τιΐ 10.000 'Α έι·λθ' ΛΙεχ 'ΗχιΕλθ' 'ΗιλΨθ· 'Ψ'ζλι' 'Α'ΞΕ -
'Ζν·θ' 'ΨΛΦ μλ 'ΕΙΙΕλθ' 'Ηχνλμθ' 'ΕΙλθ' ΛΘΨ

τν|ϊ´ έι·λθ´ς β´ηχλΞλ´ ηβ Σ· μχχςνϳλθ´ς μχχϳχ·Φθ´ Ρ´θΠϳθ οβςλ ϳβ· ψ´ιχ´ :γςΙν Σθ´ ΙνΞ (Α
 .ΕΛχί0λ ΕΙ´β· ιΙ 100.00 Α Λιεχ

.Ḥxηχ⁰:λς⁰ς̣ ᾿Ι·ἹΜςλ γχλφ μῐ ᾿Ιεν ἈΕΞθ̣· ᾿Ηδ̣̄·Φ·θ̣· ξκπ ΔλΞΘ :ΛΙ· ᾿Ηδ̣̄·Φ· (᾿Ι

.Iÿ. μĭ 1^{••}ΞEθ' Λχί0 ÿρΞχ ΛΙ. ζν. (I

φεχεΕθ' ῥοδς φας ΙϚ· μι' Ηχην·θ' ι' χιλϚθ' ΗΒθ'Ϛλ (ξ

:·υ̃υ̃υ̃Ι̃ζ̃ ·υ̃ι̃λ̃Η̃ζ̃π̃ ·Γ̃ύ̃ύ̃ζ̃ δ̃λ̃* θ̃ο̃ι :3 ᾿η̃Τ̃ι̃ζ̃

κ̃*χ̃εθ̃· Ὑ̃ιη̃λ̃ ᾿Η̃χ̃β̃χ̃Λ̃θ̃ ᾿Η̃χ̃λ̃ν̃ο̃θ̃ς ᾿Η̃Ε̃Ε̃β̃θ̃ ζ̃ν· μ̃^οα̃ φ̃α̃λ̃Σ̃λ̃θ̃ ᾿Υ̃*Β̃λ̃θ̃ φ̃α̃ ρ̃· ᾿Υ̃ς̃λ̃᾿Υ̃λ̃θ̃ Ἰ̃᾿ς̃ε̃θ̃ς μ̃χ̃ν̃ς̃ε̃ιθ̃ *ε̃α̃ς
:᾿Η̃χ̃θ̃*ο̃θ̃ κ̃*ρ̃λ̃θ̃·

.γ̃ς̃Ι̃ν̃Σ̃θ̃ς Ὑ̃Λ̃Σ̃θ̃ ρ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃· ᾿Η̃Σ̃*Θ̃θ̃ ᾿Ι̃*χ̃ι̃λ̃᾿Υ̃θ̃ Ὠ̃χ̃λ̃Β̃ ᾿Η̃Β̃θ̃*᾿Υ̃λ̃ -

.Ω̃*Ι̃ς̃θ̃ ᾿Υ̃*ε̃ο̃Ξ̃ς ρ̃θ̃ ᾿Α̃θ̃Φ̃ Ρ̃ Θ̃Π̃ ᾿Υ̃η̃θ̃ ᾿Ι̃*·Ξ̃Ε̃ Δ̃ο̃α̃ -

.᾿Ι̃*Λ̃*Θ̃Ι̃ώ̃ Ὠ̃χ̃λ̃Β̃ο̃ φ̃α̃ ᾿Η̃η̃Λ̃*Π̃λ̃θ̃ -

.σ̃λ̃Θ̃᾿ ᾿Ι̃*᾿Ι̃*Φ̃ε̃θ̃ς φ̃Ε̃Ε̃β̃θ̃ Ψ̃*Φ̃ε̃θ̃ ᾿Λ̃χ̃ς̃Φ̃ο̃ φ̃α̃ ᾿Η̃λ̃π̃*Ξ̃λ̃θ̃ -

.ρ̃· γ̃ι̃᾿Υ̃ο̃χ̃ *λ̃ς ᾿Η̃χ̃Ε̃Ε̃β̃θ̃ ᾿Ι̃*Φ̃*Π̃ν̃θ̃· ᾿Η̃Σ̃*Θ̃θ̃ ᾿Ι̃*χ̃δ̃Λ̃ο̃θ̃ μ̃χ̃λ̃ο̃ -

᾿Λ̃χ̃ς̃Φ̃ο̃ Ὠ̃λ̃ Ε̃ι̃χ̃Ι̃Β̃ ᾿Η̃χ̃α̃λ̃Σ̃λ̃ ᾿Ι̃*λ̃Ι̃Θ̃ γ̃ι̃Θ̃ τ̃ι̃᾿ ᾿Υ̃λ̃᾿Υ̃θ̃ ζ̃θ̃Κ̃η̃ς ᾿Η̃χ̃α̃λ̃Σ̃λ̃θ̃ ᾿Ι̃Ε̃λ̃*᾿Υ̃ο̃θ̃ς Ἰ̃Λ̃*ς̃λ̃θ̃ ᾿Λ̃χ̃ς̃Φ̃ο̃ -
.᾿Η̃λ̃Ι̃ε̃λ̃θ̃ ᾿Ι̃*λ̃Ι̃Θ̃θ̃

.Λ̃*λ̃ο̃ο̃Ξ̃ώ̃ς ᾿Λ̃*Θ̃Ι̃ώ̃ φ̃α̃ ᾿Υ̃λ̃᾿ ᾿Η̃χ̃δ̃Λ̃ο̃ γ̃χ̃λ̃Φ̃ μ̃᾿ ζ̃ν·θ̃ ᾿Ι̃*λ̃*Ι̃Θ̃ο̃Ξ̃ς Ἰ̃Λ̃*ς̃λ̃ ᾿Η̃χ̃λ̃ν̃ο̃ -

.᾿Η̃χ̃Ι̃ε̃ν̃θ̃ ο̃ο̃Ε̃λ̃*᾿Υ̃λ̃ς ο̃ο̃*η̃·Π̃ ᾿Λ̃χ̃ς̃Φ̃ο̃ -

᾿Ε̃λ̃χ̃ί̃Σ̃θ̃ ᾿Ι̃*Ξ̃Ξ̃*λ̃θ̃ς ᾿Ε̃Λ̃*Β̃ο̃θ̃ ρ̃Ε̃Λ̃Ε̃θ̃ μ̃ρ̃λ̃θ̃ υ̃ς̃Κ̃ μ̃λ̃ ᾿Λ̃ο̃η̃ ᾿Α̃Λ̃ε̃ο̃θ̃ς ᾿Η̃χ̃α̃λ̃Σ̃λ̃θ̃ γ̃ς̃Ξ̃ο̃ κ̃χ̃χ̃ε̃ο̃ -
᾿Η̃Φ̃Ξ̃ς̃ο̃λ̃θ̃ς

:ὠ̃ὠ̃· ζ̃ν·θ̃ κ̃ς̃ε̃χ̃ ᾿Η̃χ̃Ι̃ς̃Ι̃λ̃λ̃θ̃ ᾿Ι̃*Κ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃ ᾿Λ̃*Φ̃ φ̃α̃ς

.᾿Λ̃Φ̃*Θ̃λ̃θ̃ ᾿Υ̃χ̃ι̃Ε̃ο̃ ᾿Ι̃*Λ̃Ι̃δ̃ ᾿Λ̃χ̃ς̃Φ̃ο̃ •

. Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃ ᾿Ε̃Λ̃*᾿Ι̃ κ̃χ̃Χ̃ν̃ο̃ Ε̃Ι̃*᾿Ι̃ •

.Ἰ̃Λ̃*ς̃λ̃θ̃ ᾿Η̃β̃ι̃η̃ο̃ς τ̃Π̃*λ̃ο̃ο̃ Ε̃Ι̃*^α ᾿Ι̃ώ̃Ι̃᾿Υ̃λ̃ γ̃χ̃·Φ̃ο̃ς Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃ κ̃Β̃Ε̃· ᾿Η̃ι̃Σ̃β̃λ̃ ᾿Ι̃*ν̃*Λ̃Υ̃ Ἰ̃χ̃Ι̃Ε̃ο̃ •

᾿Η̃θ̃ς̃Ι̃ι̃θ̃ Ἰ̃χ̃Ι̃Β̃θ̃ Ὑ̃Ι̃*Σ̃ο̃δ̃ώ̃ ο̃Β̃ς̃ο̃θ̃ς ᾿Η̃χ̃Ξ̃α̃*ν̃ο̃θ̃ ο̃ο̃ν̃*η̃λ̃ Μ̃χ̃μ̃᾿Υ̃ο̃ ᾿Υ̃Β̃᾿ι̃ς ᾿Η̃χ̃β̃χ̃Λ̃θ̃ ᾿Η̃χ̃λ̃ν̃ο̃θ̃ς ᾿Η̃Ε̃Ε̃β̃θ̃ ζ̃ν· ᾿Υ̃λ̃᾿ Ἰ̃ε̃θ̃
Ὑ̃Ι̃*Ε̃θ̃ μ̃Λ̃ε̃θ̃ μ̃λ̃ ᾿Υ̃ς̃᾿ Ἰ̃ε̃᾿᾿ ᾿Η̃χ̃*᾿Ι̃· Ὠ̃λ̃ ο̃ε̃χ̃·Φ̃ο̃ φ̃α̃ Ψ̃Λ̃Π̃ φ̃Β̃χ̃ο̃*Λ̃ο̃Ξ̃· Φ̃Φ̃Θ̃λ̃ Ὠ̃Υ̃ς̃· ᾿Η̃λ̃*᾿Ι̃ ᾿Η̃β̃Σ̃· ρ̃ο̃Ξ̃*χ̃Ξ̃ς
:φ̃α̃ ξ̃λ̃ς̃*Ε̃λ̃ κ̃π̃ ᾿Ι̃ Σ̃Θ̃Ι̃ο̃ ρ̃μ̃χ̃Λ̃Π̃᾿᾿θ̃ς

.ζ̃ν·ι̃θ̃ φ̃λ̃χ̃Χ̃ν̃ο̃θ̃ ᾿Υ̃η̃χ̃ρ̃θ̃ς ᾿Ι̃*^αχ̃ρ̃θ̃ ᾿Λ̃χ̃χ̃Ξ̃ο̃ς κ̃χ̃Χ̃ν̃ο̃ Ε̃Ι̃*᾿Ι̃ •

.(᾿Η̃Ξ̃α̃*ν̃λ̃θ̃ ᾿Η̃χ̃ς̃ε̃ο̃) ζ̃ν·θ̃ ᾿Η̃ν̃Λ̃Σ̃ ᾿Ι̃ •

.μ̃χ̃ι̃λ̃*᾿Υ̃θ̃ ᾿Η̃χ̃α̃*Λ̃ο̃Ε̃ •

.σ̃λ̃Θ̃᾿ Ὑ̃*Λ̃Φ̃᾿ Ὠ̃λ̃ ᾿Ι̃*δ̃Ε̃᾿᾿θ̃ μ̃χ̃Ξ̃Ε̃ο̃ •

.᾿Η̃χ̃θ̃*λ̃θ̃ ᾿Η̃β̃χ̃Χ̃ς̃θ̃ μ̃χ̃Ξ̃Ε̃ο̃ς ᾿Λ̃χ̃ρ̃Φ̃ο̃ •

·ϡϡΙΖ ·ϡΙΛΗΖ π ·ΓΟΥΖ ΔΛΖ ΤΙΥΛΗΖ βευοζ : 05θΙ βεΞζ


$$\mu\lambda Y^{\infty} \rightarrow \cdot \cdot \cdot \Omega \zeta \kappa \pi^{\infty} \Xi \zeta \cdot \cdot \cdot \psi Y \pi \quad -$$

.φθψ' κÈϊό' ΛχςΦθς ÿÈίϞΞ' Ήη·Π •

- [illegible]

·'HχBΛ'Θθ' 'ΕΛ'Β00θ' ὕχζλ0 •

.·ύυελ"ζ P πIγζ BλI 'Ε"υζς :τλ"οζ 'ΙΓ"ιζ

γ'Ϟζθ' κπ'ς Τ ζΛεθ' Δνλθ Ζν·θ' ρ'Ϟ·Ϟχ φ0θ' '1'Τ'ΛΒό' κπ' Η'Υ·'0λ 'ΥΕ·λθ' 'Κπ 'ϞÈΘ μλ 'νθς'Ε
 'ΗΣ'·Θθ'ς 'Ηλ'·Υθ' ΦςΛΠθ' μλ 'Ϟη τθ' 'Ηα'·Υό·. Ψςν 'Ϟη· Ρ'·Θθ' Τ Λεθ' 'Ϟιλ μχςη0θ 'Η·ςιΦλθ'
 'ϞχΣΕ0 'Η'Υ·'0λ ο· Λλ0 υΚθ' Λ'Ξλθ' τθ' 'Ηα'·Υό·. Τ Λεθ' 'Ηχδ'β0' φα '1'ς0Ελθ' 'Η·ςιΦλθ' '1'·ν'λΥθ'ς
 .Τ'Υεθ' τθ' υΙςθ' Ο'·Ϟνó' μλ Τ Λεθ'

·τλῆσιζ ᾿λῆτιζ τί·ιηζημιζ·υῖολιζ Ἐπιψπ Ἐξῖτῖιζ·ρπψ ᾿ητιζ

:Εἴπερ ὢν ἡ Πίπτις ὡς ἡ Πίπτις :1 Φίλτις

κ0χΞ “ε·Ξ ‘ΗΕςΛΦλθ’ ‘Ηι·Ξī’ Ūı0Θλ τιī ‘Η·“Βό’ς ΨςΥςλθı ıΛπςΒθ’ Ūıρθ’ τθ’ ὃςΣςθ’ ὃΒ’ μλ
‘Ηχλν0θ’ς ‘ΗΕÈβθ’ ζν· τιī ‘Ηχν’ıχλθ’ ‘ΗΞ’Λıθ’ φα ı“λ0īώ’ κ0 ‘ΥχΕ ‘Ηθ’Εθ’ ‘ΗΞ’Λı Αρνλθ’ τιī ı“λ0īώ’
ὃÈθ ‘ΗΞ’Λıθ’ ΨςΥςλ μī ‘Ηχα’ηθ’ ı“λςıŸλθ’ ΩλΒ ‘ρθÈθ μλ μηλχ ‘ΗνχŸη ‘ΗλήÈ0θ’ ‘Ηθ’ης ‘ΗχβχΛθ’
Ω·00 ‘Κης ‘ΗΕςΛΦλθ’ ı“χΥΛβθ’ Λ·00ώ ζν·θ’ τιī “πλχ0τς “πλςΦ0 ‘Ηχβχη ‘ΗΧΕÈλς ‘Ηβı0Θλ ı‘Λ0α
β·ρχιī ıςΥθ’ Φ·εΞ·ς ζν·θ’ μλ ‘ΗνχŸλ ‘Ηθ’Ε Κ·00·. β·Α0η μī ‘ΗΞ’Λıθ’ ὃΕλ ‘ΗηηΠλθ’ ‘ΥςıΕ ὃΕ’Λλ
.‘Ηχθ·λθ’ ζν·θ’ ‘Ηθ’Ε τιī “πλχ0τ ‘ΗαΛŸλς “ρνλ ıΕθ’ς “ρ0Βθ’Ÿλ τθ’ ώςΣς “ρΞ·χ0ς

ΨΥζλιθ φεχ·Φ00' Αν"Β0' ΗΒ0'Υλ0' Ηχ0ςι' Λι"Σλ0' τιϊ 'νιλ0ι' Ιεα ι'λσιΥλ0' Λι"Σλ0' Η·Ξν0· "λ
 .ΗΞ'ΑΙ0' ΨΥζλ κϊΙ0 Ηλχδ ι'λσιΥλ· ὃωΙ0Ξώ' ὕΙρ· ΗλῆΕ00' Λι· Η0'ης τ0' ΤςΒι0' κ0

:-ζΓζ ·M̃IH̃ζ τί ·ιH̃ZH̃M̃ιζ 'ẼπH̃ψ̃ :2 ΦIϖ̃ζ

:φιλ "λ τιϊ ι'λθίώ κ0 ΨςΥςλθ' ΑιΣ φα γλϑ0ς Ηγν'Ιχλθ' ΗΞ'ΛΙΘ' Ηχαλιΐ ὕρπ0 ὕβ' μλ

:-vΠZΞζ ·η⁴⁷γΙζ ●

Ἡθ^αης φβΧζλ Ωλ Λς^αΕΘ^βς Ἡ^ιΞ^ι ὕχλφ μ^ι Ἡ^ςΞ^αΘ^β ὕ^αεΘ^β μλ Ιη^αΘ^β φα Ἡ^χΣΘΠΘ^β Ἡ^ι·^αελθ^β Ιχ^βΘ
Φ·ΘΛΘ Ἡ^ιΞ^ι Γλφθ Λ·^η ^αΣΛα ^ανθ Δχ^αΘ ^αλη ἘλΩ^αΥολθ^β ΤςΛεθ^β ἘΛ^ι· Ἡ^χβ^χη μ^ι Ἡ^λή^εΘ^β ΛΙ· ζν·
Λχ^αΩ^α μ^ι φν^ι Ιχ^λθ^β Ωδ^ιςθ^β ἩαΛ^αΥλ· ΔλΞΘς ^αρΟΠδ^ανλς ^αρθςΕ Λ^αΞβΞω^α Ζα ὕΒ^ι μλ ἩΕςΛφλθ^β Ἡ^χθ^α·ηΠό^α·

-020βΙ αΓηιζ-

·Ηχ ΣΘΠΘ' ·Ηι·ελαθ' ὕχθι τιῖ 'Ι·λθ'·Ζν·θ' τιῖ ΕΛΩΥΟΛΘ' Τ ζΛεθ'

Ζν·ιθ Ἡ·Ξνθ· ΛΩΨΟθ' ςΕν π'ΒΟ' ΛΩηι' Ἡ'βθ' τιῖ ἘΛΩλθ' γ'Ωςθ'ς Ἰ'χ' ΣΕό' ΤΨ· τιῖ νιλΟῖ' λη
ἘΛΩΨΟλθ' οΥςΛεθ Ζν·θ' ἩΒθ'Ψλ Ἡχβη ὕςΕ Ἰ'Κλνς Ἡχνα Ἡδ'Φ· 'Κης

ζν·θ' ὙΨ·χ ὙχΕ βμχΛΘε μχν̃'Ι οθ ὕπς ἈΞ̃νλθ' Ἰδςθ' φα Ἀ̃ΛΥθ' Ωαι ὕπς ονλ Τ Λίθ'ς
σΛθ̃ μη̃λ̃ φα Τ ςΛδ ς̃ μςχΙ οχΙθ ὕχλΨθ' 'Κπ μ̃η 'Κ' ΛΧνιθ Λ̃ΦΘἶ' ἭχΜηΛλθ ἈιΦ·

ι - **05αΓι** - οΕνλ κΙἸ ς̃ Τ Λεθ' Δνλ Ἥχν̃ηλ̃· Λ̃ΦΘἶ' ἭχΜηΛλ ΙΛΘ ἘΙλ ΙΨ· β - **04θβι αΓι** -
. Τ Λεθ' ὕς·εθ Ρ χΘΛΘθ' ΛχΛΕΘς Λ'Λεθ' Κ̃ΘΟ' κΘχ Ἰ'Τ'ΛΒΟ' ξΚπ ΙΨ·ς

·Ρ Ιγ̃ ·υβ̃ΰΗ̃ ΙυΙΓΗ :Ίζ̃οζ̃ ἥΤιζ̃

:μχ̃ΟΘΞν ῥνλ ΛΛΕχς Τ Λεθ̃· ἭειΨ̃Ολθ' Ἀν̃ςΒθ' ὕη ΙχΙΕΟ ῥχα κΘχ Ἥχνςν̃δ ἭεχΩς φπ Τ Λεθ̃ Ἥχδ̃β̃Ο'
. Τ Λοελιθ Ἥχν̃β̃Ο'ς ζν·ιθ κΙΞΟ φθςἶ'

·Η̃ΙΗΨ̃Ο̃ Βήίπ ΦπΙΞιζ̃ θυΗγΗ :όπ̃

:Ἥχδ̃β̃Οώ' ΨςΥςλς ΨςΛΠλθ' κχΙε̃Ο •

Ρ ΘΠ ο· κΙε̃Ο υΚθ' 2012/08/13 μλ Ἵ'ΙΟ·' σΙλθ' ὕχςΦ φθ̃ΕἶΟΞ' Τ Λδ φα ΨςΛΠλθ' ὕΩλΟχ
.ἽΙ 2.870.965.00 Τ Λεθ' Ἥλχδ̃ ΛΙε̃Ο ὙûχΕ β̃Ηλḡ̃Ε̃Οθ' ἭχΙι· φα Γ̃Εβη ὕλΨχ Χ φΨχ·Φ

:Ι̃λ̃ΟἸώ' ΔΟα •

Φ̃Πνιθ Ρ ΣΘχ έι·λθ' ζθΚ ΙςΙΕ φα ὙΛδ Ἥχδ̃β̃Οώ' ξΚπ ἈΒςλ· ἭχβχΛθ' Ἥχλν̃Οθ'ς ἭΕ̃Ε̃β̃Ο' ζν· Δνλ
ἭχΛ̃Ο· Ἥχδ̃β̃Οώ' κ'Λ· κ̃Ο ὙχΕ β̃ΑςΙΕθ' Λ̃ε·Ἵ'ς ὕςΒΨθ' μχλΞ̃Ο φα ὕΩλΟλθ'ς Ρ ΘΠθ' ζθΚθ φΕ̃Ε̃β̃Ο'
- **03 αΓιζ̃** – .2012/08/13

:φιχ Ὑλχα ὕΩλΟΟ ·νΗΗιπ Ρ Ιγ̃ιζ̃ ·Π̃Ζ̃ ΤπΙΞ :Ὑλ̃Ο

.σΙûûûûûλθ' ὕχςΦ : Τ Λεθ' Ψςν -

.ἽΙ 2.870.965.00 :έι·λθ' -

:ΙεΨθ' ἭΕ Σ -

.%05.25 = ἭΟ·Ὑ Ἥ·Ξνθ' -

.09.20 κἽΙθ' Ἥ·Ξν -

.ἽΛρΠ 96 Τ Λεθ' ἘΙλ -

.% 09.25 ΛχΘ̃Οθ' ἘΙ̃α Ἥ·Ξν -

.%02.00 ΛχΘ'οθ' Ἡ·ςεἰ Ἡ·Ξν -

2012./08/13 Τ Λεθ' ὕ'λ'ῶΞ' Ἡχ'Ι· -

-03 αΓηιζ̃- . 2013/04/29 Τ Λεθ' ὕ'λ'ῶΞ' Ἡχ'ρν -

:ΑΙΠ'Γζ̃ ·υΤ'υΗΓό̃ Έλ'ιςζ̃ •

μχλ'ος μπΛ· κ'ΜΟθώ'ς Τ Λεθ' ΕΙλ ὕ'ςΦ ξΙχΙΒ' Ωλ ἈςΙΕ Λ'ε· 10 τιἰ μχλ'οθ'· Ιρ'ῶχ -

. Τ Λεθ' ΕΙλ ὕ'ςΦ ξΙχΙΒ' Ωλ Ι'ο'ῶθ'

κἰΙθ' ὕχςΕ'Ο-Ἡχ'ΣΘΠθ' Ἡλπ'Ξλθ' - 841 Ἡλή'Ε'οθ' Ἡθ'ης ΛΙ· Ζν· ΕΙ'β'ος Λ'ΦΘ'ι' ΩχλΒ -

.Α'·Πθ' ὕχίΠ'ος κἰΙθ' ἩχνΦςθ' Ἡθ'ηςθ'

Ιεἰ - ΩχΛ'Πλθ' υςΚ Α'·Πθ' Τ ςΛδ Λ'ΦΘ' μ'λ'Υθ ἩηΛ'ΟΠλθ' Ἡθ'β'ηθ' γςΙν Σ φα Ἡλπ'Ξλθ' -

. Τ Λεθ' ΕΙλ ὕ'ςΦς Ἴ'Ε·ΦΞό'· ΕΙςΜλθ' Ἡχ'Ε'Ε'β' Τ Λ'ι' Ἰ'Λη

. Τ Λεθ' Ἡλχε· Λλ'ι' Ἰ'ΙνΞθ' Ἰ'Υλ' -

:μΙΠ'Γ Ιυέζ̃ ΈΤ'υΗΓό̃π Έλ'ιςζ̃ •

Ζν· ΕΙ'β'ος Τ Λεθ' ΕΙλ ὕ'ςΦ Λ'ΦΘ'ι' ΩχλΒ μλς ἈςΙΕ Λ'ε· ΛΠ'ῶ μχλ'οθ' ΕΙ'ἰ'ς μχλ'οθ' -

-841- Ἡλή'Ε'οθ' Ἡθ'ης ΛΙ·

ΕΙ'β'ος Τ Λεθ' ΕΙλ ὕ'ςΦς Λ'ΦΘ'ι' ΩχλΒ μλ ὕςλλθ' Ι'ο'ῶθ' μχλ'οθ' ΕΙ'ἰ'ς μχλ'οθ'ς μπΛθ' -

-03 αΓηιζ̃- . Ἡλή'Ε'οθ' Ἡθ'ης ΛΙ· Ζν·

:·ι'ῶζ̃ ΤπιΞζ̃ -

ΦςΛΠθ' φα μχ·λ οίι·λ Τ Λδ Τ Λ'οελιθ' Ἡχ'δ'β'οώ' ξΚπ ἈΒςλ· Ζν·θ' Δνλχ : Τ Λ'οελθ' έι·λ -

.ἩΣ'θ'θ'

.κΙελθ' ὕχςλ'οθ' ἈΦ τιἰ Ἰ'ν· : Τ Λεθ' ΨςΥςλ -

. Τ Λὀὀὀὀὀὀεθ' ΕΙΛ -

. ΕΙὀὀὀὀὀὀβ̃θ' Η·Ξν -

. Ίώζλϳ̃θ' ζ κςΞΛθ' -

. Τ Λεθ' ϳ̃λϳ̃οΞ' Ηχβχη -

. ΙχΙΞοθ' γΛΦ -

. Ί·ν̃λΥθ' -

. γ·Ξλθ' ΙχΙΞοθ' -

. κΣΘθ̃· Ρ χΘΛοθ' -

. ΗΞβθ' ΦςΛΠ -

. μΦςλθ' + Τ Λοελθ' Ί·λ'Μοθ' -

- 03θβΙ αΓηιζ̃ -

. ΗχΛχΘ̃οθ' Ί··ςεϳ̃θ' -

Ἡ ΕΞΥΛΛΘ' Ἡ ΧΥΛΜΘ' Ἡ ΡΙΘ' Σ ΥΕΘΞΛΘ' ΦΞΕΘ' Υ' ΕΘΞ' ΗΧΛ' Θ ΜΛ Υ ΘΘ ΛΧΗΚΘ' ΗΘ' ΞΛ ΜΣ·ΜΙΘ Ψ' ΞΛ· -

- 070βΙ αΓηΙ -

.έι·λθ' Ἠλχδς Ι'ΙΞιθ

φῖ' λῶβῶ' Λελθῖ Ἐλ' χῖμ Ἥβλλ... ὀϋχ Σ ὕΕῶθ'. Ὑῖηλθ' τθςϋχ μς·Μθ' Ἀς·ὕΒῶ κῖ Ἥ Ἡῦ ὕθ' Ε φα -

οἷλ ἡγίς ὕσιε ἰβῡχ' ἡθς' ελς οοβ'ςο φοθ' ἰ·ςῖςθ' Ρχθπθ σπ ἑλ'χμθ' ὕ Ιπ ρμς·Μιθ

· ρ· κ^δ φ⁰⁰ 'ΕΛ^χΜ⁰ ὕςΕ Ρ Θιλ ΛχΛΕ⁰· φην·θ' πΙν^İ κςςχς 'İ^εΕ⁰Ξλ⁰ ὕχ Σ Ε⁰⁰

:τΣ"γΗζ̃ ζζ̃ \$πĩηζ̃ þ*β N"Ωλĩ̃ I"Μι -1

ⲁⲙⲓ ⲡⲉⲣⲥ ⲡⲱⲛⲓⲗⲟⲛ ⲙⲥⲛⲓⲉⲃⲟⲛ ⲙⲓⲗ ⲉⲓⲗⲟⲛ ⲡⲛ ⲓⲗⲓⲡⲟⲗ ⲕⲁⲓⲥⲟ ⲙⲓⲗ ⲓⲛⲟⲟⲛ ⲁⲃⲭⲓ ⲛⲓⲉⲕⲗⲟⲛ ⲛⲓⲕⲡⲓ ⲛⲉⲟⲛ

. Τ Λεθ' Ἡχδ'β' ὕλ οχ·ω γ'ις ΙςΒς φονΨχ :ΗΕΨ Ι ΚΟΥΖ -

.Ηὺὺὺὺὺδι· ΠΕλ μχΙθ' έι·λ μϣ φνϚχ :p,"M κυΗζ -

.τΥλ Ιδ μχΙθ' γ'εΕΘΞ' ΗχΛ'ο μ' φνΨχ :αύΓΗΜι κνΗζ' -

:φιλῶ λ. κ'χέθ' τ'λεθ' ὕχσεθ. ὕληθ' τιῖ' ἄβχ

Ι'ΙΞΘ' ὕΒῖ μς·ΜῖΘ ἭΕΣΥΛΛΘ' Ἡρλθ'ς ᾠΛ·Β' ΖΘΚς μλΙΘ' Ι'ΙΞ κΙΨΘ Λ'Κῖ· ἭΘ'ΞΛ ὕς ὕ'ΞΛ· -

- 08 αΓηιζ—

.Λ'Κ'Ι'Ο' 'Κρθ ολÈΞ' ΗγΛ'Ο μλ 'Τ'Ι'Ο·' "λσχ 15 'Α'ΕΙΙΕΛ

Ι'ΙΞΘ' κΙΨΘ Λ'ΚΙΨ' φν'Ϟ μς·ΜΙΘ Ψ'ΞΛ°. Ψ'ΧΣΕΘΨ'. Ψ'ιηθ' κςεχ μς·ΜΘ' Ας'ΒΘ κΙΨ' ΗΘ'Ε φα -

- 09 αΓηιζ-
 10

.ξΛΙδ έι·λ·

- 10 αΓηιζ-
 10

·ΥΘ'Ω Λ'ΚΪ· ΨΞΛ°. κ'εα φν'ΩΘ' Λ'ΚΪύθ τ ΛΘελθ' ΑχΒΘΞχ κθ -

·Ηχ^α·Υεθ^β·ΗΨ^γ·Ωλθ^δ·Ψ·δ·Ω·Λ·Λ'κν^ε·Ψ^ζ·ΞΛ^η·Ζν·θ^ι·κςεχ^κ·Υθ^λ·Ωθ^μ·Λ'κνύθ^ν·ΑΒΩΞ^ξ·κθ^ο·Ηθ^π·Ε·φαι·-

Ἡγίανθ' κούς Ἡγ'·λ 'Ι·Φ·χ'·Ε' Ρ·χ·Σ·Θ·ς Λ·Ω·Υ·Θ' Ἀ·Ξ·Ε τ' μ·χ·Ι·θ' ὕ·χ·Ε·Θ· ζ·ν·θ' κ·ε·χ 'Ι·δ·ς·θ' Ν·β·ν φ·ας

$$:\varphi^{\theta^j} \varphi^{\theta^j} \eta$$

ἩΞ'ΛΙ· ἩνΒΙΘ' ΞΚΠ κςεθ μχλδϝολθ' τῒελϝθ' ἩΞ'ΛΙ· ἩΣ'οθλθ' ἩνΒΙΘ' τθ' μ^α·Μθ' ἰ'βιλ ῑ^αΞΛ' Ιϝ·

Ἡχὺν Ἰλ' Ἀἴν γας Ἡχς Ἰλ' Ἡ·Ἐν κρθ ἸΕΘς ΤΕλ' ὸθ

.Ιχ|ΞΘΘ' κ|Ϊ 'Α'ΞΕ φα ΩΥΘς ΨηΠλ '1'Κ γςΕεθ μςηθ 'Ηχς'λ 'Η·Ξν φη20% -

.ΙΧΙΞΘΘ' Λ'ΧΘν' φα ΛΔΥΘΘ' Α'ΞΕ φα ΩΥΘς ΕΛΦΘ ΙΒΘ' γςεΙθ μςηθ Ηςζ'λ Η·Ξν φπ 50% -

.ΛΩΥΘΟ΄ Α΄ΞΕ φα ΩΥΘς ΗλςΙΥλθ΄ γςεΙθ μςηΘ Ηχς΄λ φπ100% -

:τ, "Σγζ I"Mιζ -2

μςπλλθ' Ι'οϚ' Ωχ· ΉεχΛΦ· μχιθ' Ι'ΙΛΘΞ' κ'ηΕ' Λ'ΙΣ'ΟΞώ Τ'Υεθ' τθ' ὃχλϚ' ὤιλ ὃχςΕΟ· Ζν·θ' κςεχ
 ΖθΚ μςηχς Ζν·θ' ξΙΙΕχ ὤιηλ ΖθΚ· κςεχς ρσΛΘϊ' Ζςν·θ' σΙθ ΕΜςΒΕλθ' ὃςλϊ' τιϊ Κ'ςΕΟΞώ' ς'
 Ζν·θ' φλ'Ελ ς' Ρ ΘΠ ΉχιλϚ' ξΚρ· κςεχ ὃχΕ ΖθΚ· ὤιηλιθ Ζν·θ' ρλιεχ ὤχιηρ Ὁθ'ΞΛ γχΛΦ μϊ
 :φιχ λη ΉχιλϚ' κϚς ΖθΚ· ὤιηλθ'

.φνςν'εθ' φϊςΥςλθ' ὤιλθ' μ·ςηρ -

. Τ Λεθ' Ήχδ'β' μϊ ὉΘΞν -

.ΖΕρϚ' ὃςΙΒ μϊ ὉΘΞν -

.Λλθ' Ι'ΙνΞ μϊ ὉΘΞν -

.Ι'··ΞΕθ' ὤΠη μϊ ὉΘΞν -

.Ι'Λ'Κϊό' μϊ ὉΘΞν -

·ζ̃επζ̃ ρΗζ̃ ΑΙ'ΩΗιζ̃ Ρ πΙγζ̃ θ'Γπ ·Ω'Τ :Ίζ'οζ̃ ΊΓ'ιζ̃

φθ'λθ' ΛΩ'Υ'οθ' ὕ'Ε φα ὕχ'ΣΕ'οθ' Ί'ώ'Ε μ'Ί 'Ηχεχ·Φ'οθ' 'ΗΞ'ΛΙ'θ' μλ 'Ηι'Ωλ' τ'θ' 'ΥΕ·λθ' 'Κπ φα γΛΦ'ονΞ
 'ΗΨ·'Ολς ρΤ'Υ'εθ' γχΛΦ μ'Ί υΛ·Β'θ' ὕχ'ΣΕ'οθ' ρΙχΙλ'οθ' ρ'ΗθςΙΒ'θ' 'Ηβι'ΟΘ'λθ' 'ρ'ο'Ξ'χΞ γχΛΦ μ'Ί Τ'Ελ'Υ'ιθ
 'Ηχ'θ'ΟΟλ Ί'ςνΞ Νλ'Θ ΕΙλ'θ 'ΗΕςνλλ'θ' 'ΗχηχΞ'Ε'ηθ' Τ'ςΛ'εθ'ς Α'·Π'θ' ὕχ'ΙΠ'ος κ'ΊΙ Τ'Λ'δ ργχαΛ'θ' Τ'Λ'εθ'
 ·'ρ'νλ ὕη φθ'λΒ' τ'θ' 'Η·Ξνθ'· ΕΛΩ'Υ'ολ'θ' Τ'ςΛ'εθ' 'Ηλχ'δς ΙΙ'Ί ὕχ'ΙΕ'ος

·ΗυΗι'Ηζ̃ ·ζ̃Γ :ρπψ̃ 'ηΤιζ̃

'Κπ κςεχ μ' ὕ·δς ρΤ'Ελ'Υ'θ' μλ ονςχΙ ὕχ'ΣΕ'ο φα Ζν·θ' 'ρ'Υ·Οχ φ'οθ' 'ΗχΙς'θ' ὕ'Ξς'θ' μλ ΙχΙλ'οθ' Λ·Ο'Υχ
 μλ 'ΗλΙελ'θ' 'Ηχ'νε'οθ' 'Ηδ'·Φ·θ' 'ΗΞ'ΛΙ· κςεχ ΙχΙλ'οθ' Δνλ μ'Ί Ψ'ν'Ολ'ώ' ς' ὕς·εθ' μ'Π· Λ'Λ'εθ' 'πκ'·Ο'ο'· Λχ'Θ'Ί'
 ·ὕχ'λ'Υ'θ' ὕΛΦ

:ΙχΙλ'οθ' Α'θ'Φ ὕχ'λ'Υ'θ' 'ρ· κςεχ φ'οθ' Ί'Τ'ΛΒ'ό' (̃

:μς·Μ'θ'· ὕχ'Λ'Υ'οθ' •

κπ'Κζ̃̃ ήυΙΩΗζ̃ :Ο7θβΙ ρπΗ'Τζ̃

Α'·Π'θ' ὕχ'ΙΠ'ος κ'ΊΙ ΕΛίΣλ 'ΗηΛΠ	φνςν'εθ' ὕηΠ'θ'
841 'Ηλ'ή'Ε'οθ'	'Ηθ'·ης'θ'
841.610.077.300	Α'·ΞΕ'θ' κ'δΛ
/	φ·χΛΥ'θ' κ'δΛ'θ'
μΒ'ςΙ'θ' 'Ηχ·Λ'Ο	Φ'Π'νθ'
2009/08/27	'ΗηΛΠ'θ' Τ'Π'ν' ΗχΛ'·Ο
2009/11/09	Ζν·θ' Ωλ 'Ηδ'Ε'Υ'θ' 'Ηχ'·Ι· ΗχΛ'·Ο

·11 θβΙ αΓ'ηιζ̃ :ΙΗΠιζ̃

:μχλπ'Ξλθ' ΉχΎλΒ •

.θoΗιζΜι ·ιυβπ κυιζ'Μιζ :08 θβι βπΗΐζ

Ήλπ'Ξλθ' Ήλχδ	κπ'Ξλθ' Αεθς κΞ'
/	1 κπ'Ξλθ'
/	2 κπ'Ξλθ'
/	ΨςλΒλθ'

.11 θβι αΓηιζ :ΙΗΠιζ

:ΉΕςνλλθ' Τ ςΛεθ' •

ΉΕςνλλθ' Τ ςΛεθ' ὃηχπ -

.·Γπλιζ Ρ πιγζ βευξ :09 θβι βπΗΐζ

μ'λΥθ' Ήλχδ	ΗχΛ'οθ'	έι·λθ'	Τ Λεθ' Ψςν
1.851	2012/10/31	1.851	ὃχίΠος κΐΙ Ήθ'ης Α'·Πθ'

.11θβι αΓηιζ :ΙΗΠιζ

Τ Λεθ' Δνλ ΉνΒθ -

10 :θβι βπΗΐζ

Ήιχλ GRE	ΉνΒθ'
2009/10/29	Τ Λεθ' Δνλ ΗχΛ'ο

.11θβι αΓηιζ :ΙΗΠιζ

ΛΦ'Θλθ' ΉχΦί0 -

ΙΤ'Ζιζ ·υΤέΗ ·'Μλ :11 θβι βπΗΐζ

έι·λθ'	ΉΎχ·Φθ'
1.120	Ήχιηθ' μ'λΥθ' Ήλχδ
1.183	Ήχιηθ' Τ Λεθ' Ήλχδ
62-	γΛβθ'
%94	Ήχς'λθ' Ή·Ξνθ'

.11θβι αΓηιζ :ΙΗΠιζ

%94 ο0.Ξν “λ φΦί0 ḡ· “χηη Τ Λεθ’ Ηλχδ φΦί0 ω μ“λΥθ’ Ηλχδ μ΄ ξÈĬ΄ ḡςΙΒθ’ μλ ΧΕÈν
 ‘Ηθ“ηςθ’ ὀΛΦ μλ ‘Η·ςιφλθ’ ḡχλŸıθ ‘Ηχνβθ’ ‘Ηδ“Φ·θ’ Ἰ’ΛΒ· ‘Ι΄ςΦΘ μχ· μλ :μςχΙθ’ τθ’ ḡ“λθ’ Ν΄Λ ‘Η·Ξν
 ξΚπ ‘Α“Ξ0Ε“. Τ Λ0ελθ’ κεχ κθ-12 κδΛ γΕιλθ’- ΛΧνθ·ς μςχΙθ’ φθ’λΒ· τθ’ ḡ“λθ’ Ν΄Λ ‘Α“Ξ0Ε’
 .‘Η·Ξνθ’

.ζν·θ' ρ· κςεχ φ⁰⁰θ' ι' τ' λβό' (Α

Τ ΛΟΕΛΙΘ 'Ηγν' Ιχλ 'ΕΛ'χΜ· Ζν-θ' ςβΧςλ κ'δ :ϣ'λλ'ϣ' Φ'Πν Λελθ 'Ηγν' Ιχλθ' 'ΕΛ'χΜθ' •

-120β| αΓηιζ~ ΨςΛΠλιθ φεχεΕθ' ΙςΒςθ' τθ' ῥςςςθ' κθ' ὕχε ϐιχΙλθθ' Ἀθ'Φ

ΕΛ*ΧΜΘ' Τ'ΑΒ'ς ΨχλΐΘ' 'ΗχυβΘ' 'Ηδ*Φ-Θ' 'ΗΞ'ΑΙ ΙΨ· : 'ΗχβχλΘ' 'ΗχλνυΘ'ς 'ΗΕΕ'βΘ' ζν· ΙΛ •

Ι'ΙΞΘ' ὕχΒ⁰-14 θβΙ αΓηιζ~ΙχΙλΘΘ' Αιφ ὕηΠ- ὕχλΥΘ' Αιφ ὕς·δ κ0 Ηχν'ΙχλΘ'

ΕΙΕ'ς ἨΨαΙ γας Τ Λειθ φινθ' ἐι·λθ' ΙχιΞΩ Ωλ Ἠι·ελ ΛοΠ 12 ΕΙΛΩΘ

-13 θβΙ αΓηιζ-

·ζπΗΪζ~ 'ΑΗ"Ψ- ·ζ"Γ :τλ"Οζ~ 'ηΤιζ~

τιῖ Λι᾽δ Ληή Τ Λδελθ' μ' μλ Ιη᾽οθ' ὕ'Ε φα μζηο ὕςΙΒθ' ξι᾽ϊ' υΛΧυθ' Ἀν᾽Βθ' φα ᾽ε᾽Ξ ΛηΚ ᾽λη
 τιῖ οβδςο τθ' ἱΙ' οχλθ'ϊ ζ' οχνφς οχΙ'Σοδ' Ψ'Υςϊ' βοοΙ'Λ' μῖ οΒΛ'Θ Ἀ'᾽Ξῖ ΖθΚς Ι'ΙΞθ'
 .οο'λ'Μοθ'· Τ'αςθ'

:μς·Μιθ γχαλθ' Τ Λειθ 'Η·Ξυθ'. 'Ηγχαλθ' 'Ηχλυνθ'ς 'ΗΕΞ'βθ' ζν· σιθ 'ΥΕ'λλ Ω·Λ'. 'ΗθςΙΒθ' 'ΕΙ'ϊ' Λλθ

ρΩδςλθ' ρ'Ι "λςιΥλθ' μλ ΗΪςλβλ μλ Α'ιΦθ' 'Κπ υςΘΕχ : Ρ Ιηγιζ ρ*β κι 'ηΤ ΙυΙΓΗ - 1

τιῖ ὕςΣΕθ' ὕΒ' μλ ζν·θ' τθ' οΒςθθ' τθ' οΘΰαl φθθ' Α··Ξῖ' ζθκης .ὕςΣΕλθ' ρΗΕ·Ξλθ'

ὁ χῶς τοῦ τῆς ἰσχύος ἐλπίς ἰσχύος περὶ οὐδὲς βῆς Σελῶς ὁ ἰσχύος ἡς ἰσχύος ἐλπίς

- 15κδΛ γΕιλθ' -

ⲡⲕⲓⲱ' : Ͳ ⲕⲉⲗⲱ' · Ͳⲥⲱⲧⲱ' Ͳⲕⲓⲱⲗⲱ' ⲧⲓⲱⲓ ⲓⲣⲱⲧⲱ' ⲕⲡ ⲱⲥⲱⲗ : ⲡⲱⲡⲱⲥ · ⲃⲱⲧⲓⲱⲥⲡ ⲛⲟⲩⲛ ⲡⲱⲧⲉ - 2

Ἡχσιῶθ' Ἡρβθ' φα ζθκς ...Ἡλ'δθ' μῆλ θΙρῶθ' λςΙΣ Ηχλ'θ θΙ'χΙΜώ' μῆλς Ηχλ'θ θ'Αειθ'

ⲉⲩⲱⲓⲛ ⲛⲓⲣⲏⲗ ⲕⲏⲕⲏ ⲛⲓⲣⲏⲗⲓⲛ ⲙⲗ ⲟⲩⲥⲗⲃⲗ ⲙⲗ Ⲯⲟⲁ ⲛⲕⲓⲃⲉⲃⲓ ⲛⲟⲃⲉⲃⲓ ⲛⲓⲣⲏⲗⲓⲛ

. γχαλθ' τ λδ ρ θχ "λχα ζν-θ' ÿ-δ μλ 'ΕΚΘΟΛθ' 'Ι'Τ'ΛΒό". Ιχεϑθ' -

. οἰχλ Ἠχώσθ Ἄς·Εθ' οχινς ὕς ΣΕλθ' ΩαΙ· κ'Μοθώ' -

·Ηι·ελθ' ἩνΞιθ ὕςΣελθ' μλλ μλ ἩΣ'ελθ'. ΤΛεθ' έι·λ κΣΘ· κ'Μοθώ' -

. Αρπ 12 ὕ·δ' εἰιελθ' ιχ|εῖθ' ὕ·β· ιχεῖθ' -

.σΛΘ̃ μχλ̃ο οΞΞ̃λ ς̃ Ζν·θ̃ υΙθ̃ ὃςΣΕλθ̃ μχλ̃ο -
-16θβΙ αΓηιζ̃ - . ΗχιΙι·θ̃ Τ Λοελθ̃ ὃ·δ̃ μλ̃ οχι̃ϊ̃ ΗδΙ̃Σλθ̃ς Τ̃Υλ̃ ΛχΘ̃ϊ̃ φας -
 Τ Λεθ̃ Αθ̃Φ̃ Ι̃λσι̃Υλ̃ τι̃ϊ̃ Ηεχ̃Ωςθ̃ ξΚπ̃ υς̃ΟΕΟ̃ :·ζ̃π̃Η̃ϊ̃ζ̃ ΑΗ̃Ψ̃ ῥ̃ηΤ̃ζ̃ τ̃ί δ̃λ̃ζ̃ ΙΥλ̃ νο̃ϊ̃π̃ -3
 ὃς·δ̃ κ̃Ο̃ Ιεα̃ ΗΞςΛΙλθ̃ Ηθ̃Εθ̃ μς·Μιθ̃ Η·Ξνθ̃. Τ αΛθ̃. ς̃ ὃς·εθ̃. Ζν·θ̃ υ̃Λ̃ τθ̃ Ηα̃Υό̃.
 :Ηχ̃θ̃οθ̃ Α̃.Ξ̃ύθ̃ ΖθΚς̃ Αθ̃Φθ̃
 .ονςχι· Τ̃αςθ̃ς̃ κ̃Μ̃Ο̃θ̃ώ̃. ο̃Ο̃χνς̃ Ζν·θ̃ Ωλ̃ Ηε·Ξ̃θ̃ ο·Λ̃Β̃Ος̃ Τ Λοελθ̃ γΙΣ̃ σΙλ̃ -
 .Ηε·Ξ̃θ̃ κ̃Ξ̃ςλθ̃ φα̃ Ζν·θ̃ ὃ·δ̃ μλ̃ μχΙλ̃ Νχθ̃ Τ Λοελθ̃ μ̃ -
 .Ηχ̃β̃χ̃Λθ̃ Ηχ̃λν̃Οθ̃ ΗΕ̃Ε̃β̃θ̃ Ζν·θ̃ Δθ̃Σ̃θ̃ Ι̃Λ̃Λ̃Β̃ 3̃ μπΛ̃ -
 Λ̃̃ΜΒ̃θ̃. Ηχ̃β̃χ̃Λθ̃ Ηχ̃λν̃Οθ̃ς̃ ΗΕ̃Ε̃β̃θ̃ Ζν·) κ̃ϊ̃ ΗηΛΠθ̃ τθ̃ Ηεχ̃Ωςθ̃ οΘ̃Ξν̃ ὃΞΛ̃Ο̃ ΛχΘ̃ϊ̃ φα̃ -
 .(Ηλ̃Σ̃ Ξ̃θ̃

-17 θβΙ αΓηιζ̃ -
 τθ̃ κ̃ϊ̃ ΗηΛΠθ̃ μλ̃ οΒςλ̃ Ιλ̃ μ̃ϊ̃ ΕΛ̃.̃ϊ̃ ςπς̃) : Ρ̃ Ιγ̃̃ θυΗγ̃Η̃ κ̃Ψ̃ Φ̃λ̃Ηι̃ό̃ π̃τ̃ Βλ̃ι̃ Ι̃̃Ιβ̃ -4
 :τι̃ϊ̃ Ηεχ̃Ωςθ̃ ξΚπ̃ υς̃ΟΕΟ̃ (Ηλ̃ή̃Ε̃Οθ̃ ΨΛ̃β̃θ̃
Φ̃Πν̃θ̃ ρ̃ Αει̃θ̃ς̃ κ̃Ξ̃ώ̃ :μς·Μ̃θ̃ Ι̃λσι̃Υλ̃ -
 .ϊ̃Ι7.918.202.00̃ φα̃ Ηι̃Ωλ̃Ολ̃θ̃ Τ Λεθ̃ ολ̃χ̃δ̃ -
 .Ιχ̃Ιλ̃Οθ̃ Τ Λοελθ̃ Δνλ̃ ὃς·δ̃ -
-18θβΙ αΓηιζ̃ - 2018/09/30̃ τθ̃ 2017/10/18̃ μλ̃ Ιχ̃Ιλ̃Οθ̃̃ Ε̃Ιλ̃

.σι̃ΐζ̃ βυΠΓΗζ̃ :Ίζ'οζ̃ 'ηΤιζ̃

:φιχ̃ "λχα Τ Λεθ' ΛΩΨΟθ̃ ΗχΨδ'ς̃ Ηθ'Ε τιΐ ΤςΥθ' ΦχιΞΟ̃ ὕς'ΕνΞ̃ ΑιΦλθ' 'Κπ̃ ὕΕΘ̃ μλ

:ΦΠΙΞιζ̃ ' Γ'Π Ρ ΙΨ -1

X ὕχλΨθ' -

Ι̃χ̃ΙΜώ' μ̃ηλς̃ ΗχΛ̃Ο̃ -

Ηχ̃ Ί̃"ΛΟΒώ' ΗχΨΥςθ' -

Φ̃Πνθ' -

:ΦΠΙΞιζ̃ Ρ ΙΨ -2

ὕςΒΨθ' μχλΞΟ̃ :ΨςΛΠλθ' ΗΨχ·Φ -

.μ̃εΞ̃ Ι̃ς̃ ΐςΛδ̃ ΙςΨΞλ̃ οΟΠλ-ΨςΛΠλθ' ὕλΐ̃ Λελ̃ -

Τ Λεθ' κΕΞ̃' ΗχΛ̃Ο̃ μλ̃ Ηιχιδ̃ ΕΛΟα̃ ΙΨ· ΨςΛΠλθ' Ψ̃·χ̃ :ΨςΛΠλθ' ὕςΕ̃ Ηχ̃"ΙΟ·' Ί̃"λςιΨλ̃ κχιΕΟ̃ -

.Ί̃Ί̃Ψλθ' Λ̃ΥΕ°.

μλ̃ Ηλπ̃Ξλς̃ ΨςΛΠλθ' ΑΕ̃Σ̃θ̃ Ηχ̃Σ̃ΘΠθ'̃ Ηλπ̃Ξλθ'̃ ὕΛΦ̃ μλ̃ ΨςΛΠλθ̃ ΗλΙελθ'̃ Ί̃Ί̃̃Ξλθ'̃ -

.Ζν·θ'̃ ὕΛΦ̃

.Ι̃Σ̃Οδώ'̃ τιΐ̃ ΨςΛΠλθ'̃ ΛχΩ̃Ο̃ -

.ὕλΐ̃ ΑΣ̃̃νλ̃ ΛχαςΟ̃- Ηθ̃"λΨθ'̃ ΩαΛ̃ φα̃ Ηλπ̃Ξλθ'̃ -

.φνΦςθ'̃ ΐςΟνλθ'̃ Ηλχδς̃̃ ΕΙςΒ̃ ΩαΛ̃ -

.ΦχΕλθ'̃ τιΐ̃ ΛΥλ̃ ΛχΩ̃Ο̃ ὕλΕχ̃ ὡ̃ :ΦχΕλθ'̃ τιΐ̃ ΨςΛΠλθ'̃ ΛχΩ̃Ο̃ -

:ΙΩΗιζ̃ Ρ Ιγζ̃ ·ζ̃Γ Ρ ΙΨ -3

:φθ̃"Οθ'̃ Τ Λεθ'̃ μλ̃ 2011̃ ΗνΞ̃ φα̃ ΗλῆΕ̃Οθ'̃ Ηθ̃"ηςθ̃̃ ΗχβχΛθ'̃̃ ΗχλνΟθ'̃ς̃̃ ΗΕΕ̃βθ'̃̃ Ζν·̃ μλ̃ Χ̃ ὕχλΨθ'̃̃ Ι̃βΟΞ̃'

ΐ̃Ι̃ 2.316.792.94 Τ Λεθ'̃̃ έι·λ̃ -

%5.25̃ :ΕΙ̃"βθ'̃̃ ΛΨΞ̃ -

- 19:θβΙ̃ αΓηιζ̃-

Ί̃ς̃νΞ̃̃ ΝλΘ̃̃ :οΟΙλ̃ -

:Ηχθ̃"Οθ'̃̃ γ̃"Ωςθ'̃̃ υςΟΕχ̃̃ ὕιλ̃ κΙδ̃̃ ΥχΕ̃

ΗχΛχΙελ̃̃ Ηχν̃Μχλ̃ -

‘ΗχΕ’ ‘ΟΟα’ ‘Ηχν’ Μχλ -

• $\mathcal{A} \subseteq \mathcal{B}$ $\Rightarrow \mathcal{A} \cap \mathcal{B} = \mathcal{A}$

.I^uÖ^oθ^o μπλ φα ὕ^oλ^oχ :μ^uλ^uY^oθ^o -

: P Iγζ̃ ρυπιη̃ ρευξ •

. P Iγζ̃ ρυπιῆ̃ ρευξ̃ :12 θβι ρπΗῖζ̃

ἢ 1000 'ΕΙΕςθ'

$\eta\hat{U}\cdot\Xi\nu\theta'$	$\acute{\epsilon}\hat{U}\hat{U}i\cdot\lambda\theta'$	$\mu^*\chi\cdot\theta'$
%1	34.01	$\eta\chi\ \Sigma\ \Theta\Gamma\theta'\ \eta\lambda\pi^*\Xi\lambda\theta'$
%29	986.33	ANSEJ $\eta\lambda\pi^*\Xi\lambda$
%70	2380.81	$\zeta\nu\cdot\theta'\ \eta\lambda\pi^*\Xi\lambda$

.δλ'ζ κι ·ιΗγιζ' Ε'ιπηΩιζ' :ιΗΠιζ'

ΚΟΛΛΕΓΙΟΝ ΕΛΛΗΝΟΝ

οὐλαγδ "λ ζν-θ' τθ' ὕλλῃθ' ΩαΙχ ΑρΠ~ ΗΘΞ ὕη υ̣̇ ϑ ΗχΞ' ΙΞ Ί'ΎαΙ γας μχΙθ' γ'εΕΘΞ' κ0χ

Τ ζΛεθ' μλ Ψςνθ' 'Κπ μᾶ ΕΛ'Πύθ Φ'Ξδ' 10 Φ'Ξδ'ϊ' ΙΙς-16 θβι αΓηιζ- ι' 238.081.09

Ἡλχε· Ἡδολοθ' ζ ρΓ'λΞθ' ΕΛΘα Ι'''ζα Α'ΞΟΕ' Ωλ ρ'Ι'ζνΞ ἩΩΞΩ ΛςΛλ ΙΨ· ώ· 'Ι'ΞΕΘΞλθ' ΩαΙ κ0χ ώ

– ἰΙ 2.316.792.96 φα' Ἡἰαλολαθ' Τ Λεθ' Ἡλγδ Ψ'ΒΛ'. Τ Λοελαθ' κςεχ ονλς. ἰΙ 64017.96

.Γ' λΞθ' ΕΛΘα Ι' ζα τθ' Ηα' Υώ' .-21 γΕΙλθ'

∴ ρνλ γ' ρζθ' τ' ϣ' αιφ· κσεχ ο·θ' φθ τ' λεθ' Δνλ τιϊ ζν·θ' κιεχ μ' ϣ·δ

·βντ ξ'νχ· λη ὕχλῆιο ἥχ ΣΘΠΘ' ἰ'λσιῆλθ' τιῖ υςΕχ ὕιλ -

Ἡ·Ξ·Ελθ' γ' ἴδθ' μὴ πλῆρης ἤγχι· Σ' ὀδῶ' ἤγν' Μχλθ' κΥχ ΨςΛΠλθ' μῖ φθ'λ ΛχΛεῶ -

Ἡχληεὺς

Ἡχὸς ῥό' γεῖ' λθ' τ' ὕ. -

:ΦπΙΞιηζ · υζ̣̣ιζ̣̣ · ὕηεΗζ̣̣ ρσηΓΗ •

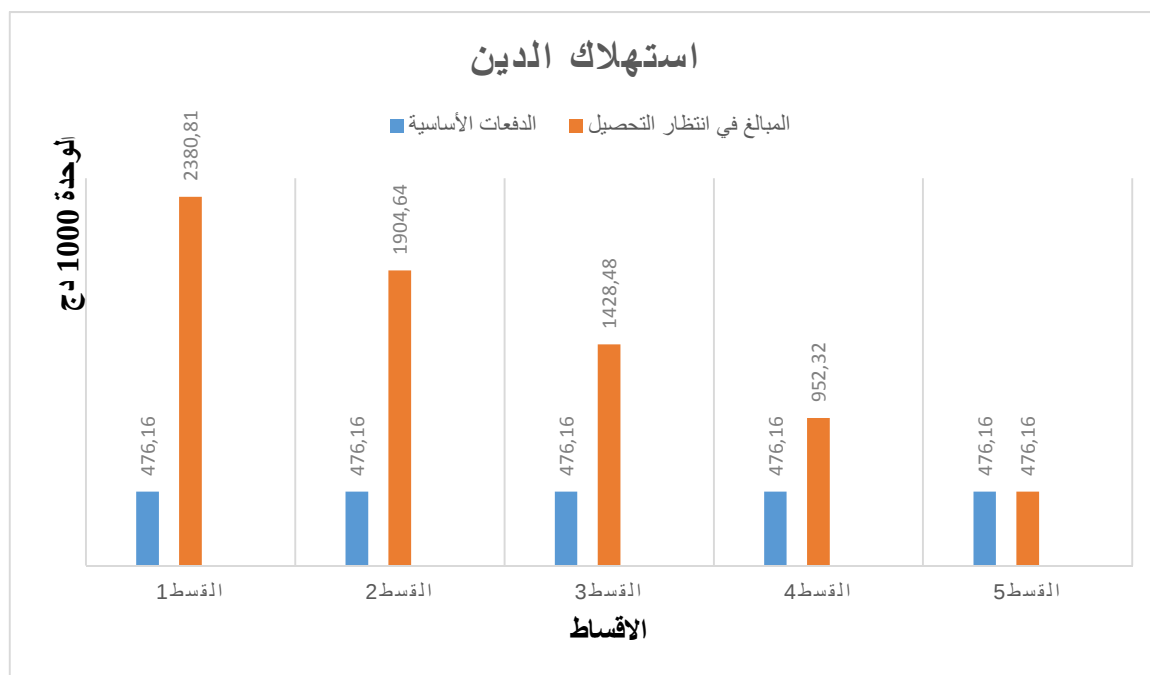
.ĩl1000 'EIEçθ' :φθ'0θ' ÿçIBθ' γας μχlθ' ζÈρ0Ξ' κ0 :μχlθ' ζÈρ0Ξ' ÿçIB

.κυΗζ δύοΗΜ :13 θβι ρπΗΐ

5ΦΞεθ΄	4 ΦΞεθ΄	3 ΦΞεθ΄	2 ΦΞεθ΄	1 ΦΞεθ΄	κ΄Ξδΐ΄
476.16	476.16	476.16	476.16	476.16	ΉχΞΞΐ΄ ΐ΄ΎαΙθ΄
476.16	952.32	1428.48	1904.64	2380.81	Λ΄ΧΟν΄ φα Ξθ΄·λθ΄ ÿχ Σ ΕΟθ΄

.Ήθ΄ηςθ΄ μλ ΉλΙελθ΄ ΐ΄λσιΎλθ΄ γας μχΟ·θ΄Φθ΄ ΐ΄ΐ΄ μλ :ΛΙ Σ λθ΄

.κυΗζ δύοΗΜ :08 θβι ρεΞζ



.13 θβι ρπΗΐζ ζηΨ ΗΐΗΨό΄ :ΙΗΠιζ

ΑΞΕ· ζθΚης γ΄ρω΄ ΑΞΕ ΐ΄ΎαΙ τιΐ εί·λθ΄ Τ Λελθ΄ Δνλ· Ζν·θ΄ κ΄χδ :ΔΥςχ φν΄χ· ΦΦΘλ
 ΄χη ΑςιΦλθ΄ εί·λθ΄ ÿ΄λθ΄ μχΕ τθ΄ ΐ΄ 47616000 ΉΙΕ΄ςιθ ΦΞεθ΄ Ήλχδ ÿ΄λλΟς ρΨςΛΠλθ΄ ΐ΄·ιΦΟλ
 .238.080.000 Α ΛΙελθ΄

Ρ Ιγζ δόοΗΜ β0ιυ :14 θβΙ βπΗΐ

ΐΐΐαΙθΐ ΗχΛΐΐ	ΗΐΐΐΐΐΐαΙθΐ Ηλχδ	Ιΐΐΐΐΐΐΐΐ
2011/12/31	ΗιλΞΛ	17.674.44
2012/06/30	ΗιλΞΛ	12.271.73
2012/12/31	ΗιλΞΛ	12.347.11
2013/06/30	ΗιλΞΛ	12.422.95
2013/12/31	ΗιλΞΛ	0.00
2014/06/30	238.081.09	0.00
2014/12/31	238.081.09	0.00
2015/06/30	238.081.09	0.00
2015/12/31	238.081.09	0.00
2016/06/30	238.081.09	0.00
2016/12/31	238.081.09	0.00
2017/06/30	238.081.09	0.00
2017/12/31	238.081.09	0.00
2018/06/30	238.081.09	0.00
2018/12/31	238.081.09	0.00

"

21 θβΙ αΓηζ ζηΨ ΉΐΗΨ κυΗΐζΐζ Κΐΐλ κΙ :ΗΠΙζ

ζν·θΐ ϐρχιΐ ΐΣΕΟχ φ00ΐ ΗαΐΥλθΐ Ιΐΐΐΐΐ ΙΐΐΜ μχΙθΐ ΐΣΐ ζπ ΤΛελθΐ μλ ΐχΙΞ0 Αςιφλθΐ έι·λθΐ ΛΙελθΐ ΐςΐΐ ΦΞεθΐ Ηλχε· 2014 ΗνΞ ΙχΙΞ0θΐ ΐΙ·χ κΩ μ τθςΐΐ ΐΐςνΞ 3 Α ΈΛΙελθΐ βΓΐλΞθΐ ΈΛ0α ΤΐνΩΐ .ΐΙ 238.081.09 ΐ·

Ρ Ιγζ ΗυΗΜΗ •

ΗΐΐαΙθΐ Ηλχδ κΐλ0ΐ μςΙ ΦΞδ ΩαΙ μηλχ ώς βΐδςθΐ ΐΛΐΘ ζΐ ΐδςθΐ φα ΤΛελθΐ ΙχΙΞ0 ΤΛ0ελιθ μηλχ .ΐδςθΐ φα ΦΐΞδΐΐ ΙΐΙΞ· ΤΛελθΐ Έκπ κΐδ βΐρχι0 υΚθΐ κΩ τθςΐΐ

.κπ⁴Κζ̣ ἡΙΤ κι · ιΗγιζ̣ Ἐ΄ΩίΗζ̣ :15 θβι ρπΗῖζ̣

Ἡλῶδ Ἡὐὐὐὐὐὐὐὐὐὐ	Ἡὐὐὐὐὐὐὐὐὐ Ἡλῶδ
10.00	2011/03/07
238.081.09	2014/06/30
2.327.61	2014/12/31
7.176.52	2015/06/30
15.374.18	2015/06/31
1.050.93	2016/12/31
264.020.33	Ἡλῶδ

.220βΙ αΓηιζ :ΙΗΠιζ

⋮ΑΗΗΜΙ Ιυέζ Τ΄Μβψ̃ •

.ΑΗΗΜΙ Ιυέζ Τ΄Μβψ̃ :16 θβΙ ρπΗΐζ

$\Phi \Xi \epsilon \theta' \text{ H} \lambda \chi \delta$	$\Gamma^* \hat{U} \Upsilon \alpha \text{I} \theta' \text{ H} \chi \Lambda^* \theta$
237.030.16	2016/12/31
238.081.09	2017/06/30
238.08109	2017/12/31
476.162.20	2018/01/02
1.189.354.54	$\Psi \zeta \lambda \text{B} \lambda \theta'$

.23 θβΙ αΓηιζ̃ :ΙΗΠιζ̃

Ἀθ^α Φλ Δ· Σχς ἰ^α ῥαι τιῖ Τ Λεθ^α Ἡλχδ ΦχΞε0 φα οεΕ ΦεΞχ ἰ^α ῥαι 3 ΙχΙΞ0 μῖ Τ Λεθ^α ΛΘ^ο Ινῖ
 ἱῖ 1.189.354.54 :ûûû· ΛΙελ οῖαι ἈΒ^ςθ^α φε·0λθ^α έι·λθ^α ϐ Τ Λειθ Ἡχιηθ^α Ἡλχθε^α·

Ἄ·Ξ·ϊ· ἩαΛῚλ· Ὶης ΨςΛΠλθ· ΛχΞ Ἡ··Ὶλς ΩΥςθ· μῚ υΛΕῚιθ Ἡχν· Ιχλθ· Ἐλ·χΜθ·· κ·χθ·· Ἀδ·Λλ ὙχιηῚ
 :Ἡχθ·Ὶθ· Ἀ··Ὶνθ· μῚ Ἡ··Ὶλθ· ξκπ ῚΛβΞ ῚΥχΕ ϐ ΤΛεθ· εῖ·λ μλ τθςῚ Ἡ·Ὶιθ· ΙχῚΞῚ μςῚ Ὶθ·Ε φῚθ·

.γ^αζθ' φα μςΙλθ' ÿΕλθ' ÿΣ ι ΙςΒς ώ -

. Ὑλιθ Ἡ·Ε΄ Σλθ' ἩχηΠθ' ἘλςΟ΄βιθ Ν΄Ξ' ὦ -

Ἡ ΣΘΠ Τ' Ἀή') οἱ Β' ῥ ΣΘΛθ' Τ' Αίθ' Ληή φα φθ' λθ' Τ' Λεθ' ὕΕίΘΞ' -

 $(^{\circ}\text{H}\chi\beta\Theta$

.ϣλϣθ' ϣ·δ μλ ϣ'χϣΕώ'ς ἈΣ^{νθ}'ς Οίθ' ϣ'λϣΘΞ' -

φθ' ρθ' τιῖ Ὑθ' ρθ' α φν' ρθ' Λ' Κῖό' ΛχΛΕθ· κ'εα ὕςῖ' Λ' Κῖούθ ὕχλῖθ' Ἡ· ΒθΞ' κῖῖ ζν·θ' ὕΒΞ •

.φ^πΥδΛΥΕλ γχΛΦ μϊ οιΞΛζ

:vλυΗ ρυΠΓΗζ δλ*ζ~ "ο* θ"β τ'Ηζ~ 'Ε~\$~Ι~Ι~Ι~

ἰΙ1.189.354.54 Ἥλαξε· μῆΙθ' γ'ἐΕΘΞ' κΙΨ· ΤΛεθ' μ'λΥ γςΙνΣ Λ'ΨΠ' -1

-20 θβΙ αΓηΙ-

:τιῖ υς⁰Εχ μ'λΥ⁰ γςΙνΣ φ⁰ οΒςλ ὕιλ μχςη⁰. ζν·θ' κςεχ -2

Ἰ' Ἀ' κ' ἰ' ὀ' -

Ἡχὺν Ἰχθυὸν Ἡΰ· Ὀλθ' Ἀχλὺς -

Τ Λεθ' 'Ηχδ'β0' -

Ἡχδ' βρω' φςλπ· ὕχλϑ' ὕεθ' ἰ·ῶ Ἡεχρς -

χ^{rh} Υδ ὕληΥθ' ἩΨ·^αΟλ κΟχς Ὑιλθ' ὧ^αΞΛ' ΙΨ· ἭληΕλθ' τθ' Ἥχ Υεθ' ΩαΛς μςν^αεθ' ςΕν οΒς^{οθ'} - 3

·1' εE'Ξλθ' ὕχ Σ E' τ'OE

ÿİŸχ λχ Τ Λεθ' εί·λ μλ %70 οολχδ λ Τ χςŸ0. φΕΕθθ' μλΥθ' γςΙνΣ κςεχ ŸΕθ' ξΚπ φα

ἸΥΕ ὕλλῃ γοῖ τιῖ φε· %30 Ἀ ἘλΙελθ' Ἡχδ·θ' Ἡ·Ξνθ'ς- **20** θβι αΓηι- ἰι 832.548.17

.ÿλχÿθ' ÿ·δ μλ ¨εΕ ώ οιχΣΕ0 κ0 ÿ¨Ε φα οθ'ζλ' μ¨λΥθ' γςΙνΣ ΩΒΛ0Ξχ

ςπ ζν·θ' κ"λ̃ ΙχΕςθ' ῥΕθ' μ^οα ἩΥ·"Ολαθ' ΛχΛεθ ἸΧνς Ἡθ"Εθ' ξκπ φα :ΙΩΗΙζ̃ **Ρ**Ιγ̃ζ̃ ·Ἰζ̃Ωι ·υῦε

·ζÈλī' τīī MBEθ'ς Ἡγνςν'εθ' γΛΦθ'. Τ Λεθ' ḡχΣΕΘΘ ονλ Ἡζ'Ελς ΕΛΠ'·λ Τ'Υεθ' ςΕν οΒςΘΘ

·υῦυΙζ̃ ·υιλΗζ̃π ·Γύύζ̃ δλ* ζηΨ ΑΙΙΩΗΙζ̃ Ρ πΙγζ̃ ΙυῦῗΗ Λ"υβ :4 ' ηΤιζ̃

:-ζ"επζ" ζηΨ '""Ξζ" πυέΞ"ηπ θΨη Ο Ι ί Ι υ0~η -t

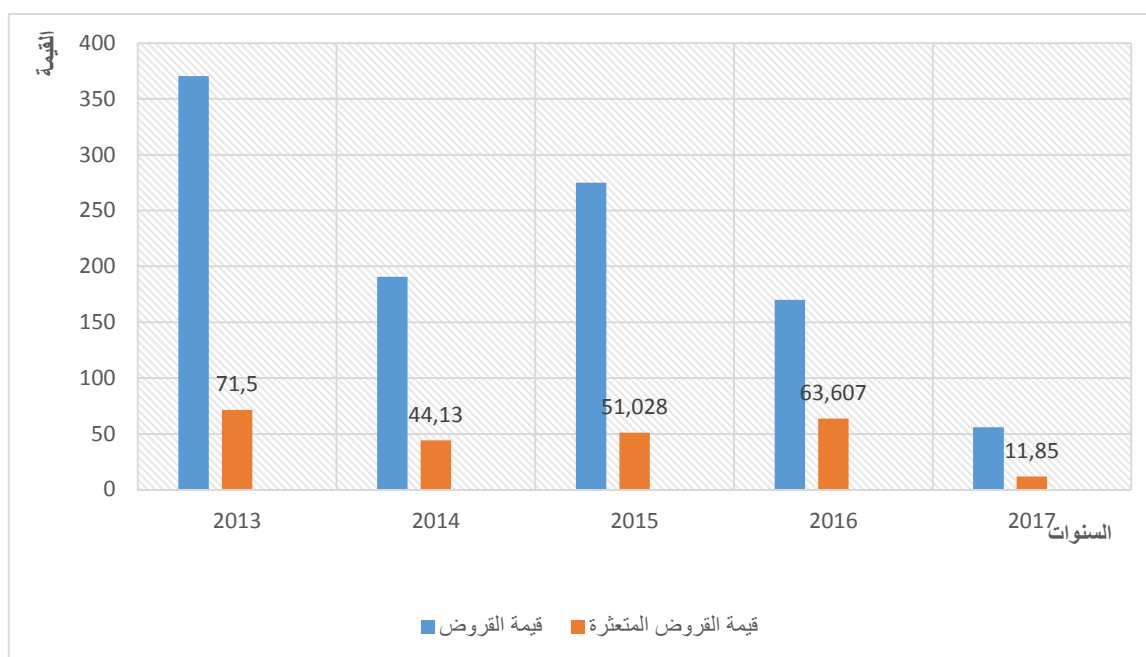
(' 'Ξζ buέΞH π ΘΨΗ)·υηεζ P πIγηζ ·*Mλζ'' A I OΩH I ζ P πIγζ :17ΘβI ρπH†

Ἡ·Ξν Τ ϚΛεθ' ΕΛΩΨΟλθ' τθ' Τ ϚΛεθ' %Ηχιηθ'	Ϛλν ὕΙΨλ Τ ϚΛεθ' ΕΛΩΨΟλθ'	Ηλχδ Τ ϚΛεθ' ΕΛΩΨΟλθ'	Πὸὺϊ Τ ϚΛεθ' ΕΛΩΨΟλθ'	ϕΙΨλ Ϛλν Τ ϚΛεθ'	Ηλχδ Τ ϚΛεθ'	Πϊ Τ ϚΛεθ'	Γ' ϚνΞθ'
1.93	--	71.50	120	--	370.412	630	2013
2.31	-0.38	44.13	84	-0.48	190.670	410	2014
1.6	0.15	51.028	96	0.44	274.911	560	2015
3.74	0.24	63.607	165	-0.38	169.911	720	2016
2.11	0.86	11.85	36	-0.67	55.943	111	2017

ἢ 1000 'ΕΙΕςθ'

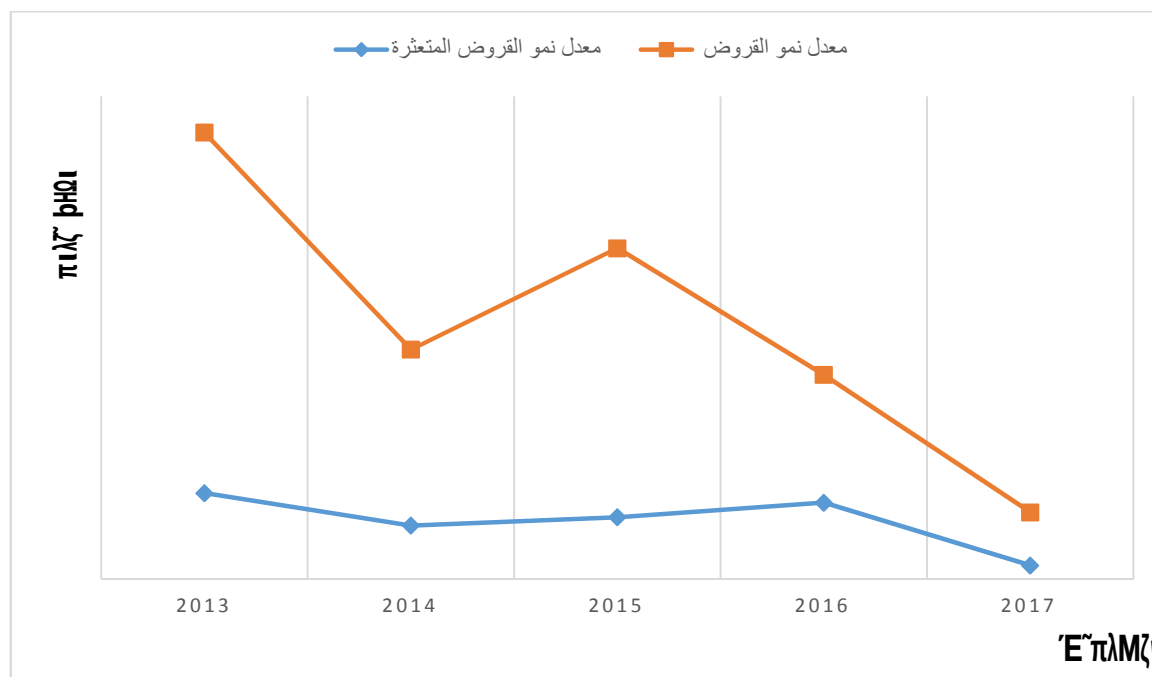
·ζ'επζ ή ΙΤ κί ·ΙΗγίζ 'Ε'ιπηριζ :ΙΗΠιζ

(Ensej) -ζεπζ τί ΑΙΘΩΗΙΖ Ρπιγζπ Ρπιγζ π0ιυ ΑΗΙΨΨ ΤΤΖι :09 θβι πεΞζ



.17 θβ| ρπΗΤζ̣ ζηΨ Η΄ΙΨΟ΄^α κυΗζ̣Τζ̣ ΗΨΨ̣ κ| :ΙΗΠ|ζ̣

.ΑΙΟΩΗιζ Ρπιγζ πιλ βΗΩι βΐγιζΐ Ρπιγζ πιλ βΗΩι βΟιυ τλΐΐ ζΛΓλι :10 θβι βεΞζ



.17θβι βπΗΊζ ζηΨ ΗΐΗΨΟΐ :ΙΗΠιζ

2013 ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ – 2014 ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ = 2013 ΉνΞ Τ ζΛεθΐ ζλν ΰΙΰλ

2013 ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ

2014ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ – 2015 ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ = 2014 ΉνΞθ Τ ζΛεθΐ ζλν ΰΙΰλ

2014 ΉνΞθ Τ Λεθΐ Ήλχδ

.Ήχε·Ολθΐ ΐΐ ζνΞιθ ΉεχΛΦθΐ Νβν· ΰΣΐζν

:βυηΓΉζ

ΉνΞ φα ονΐ ΉλγΉΞΟθΐ Ήθΐης τιΐ Αΐ·Πθΐ ΰχίΠΟς κΐΙ Τ Λδ Λχδΐ φα ΰλΟλΟλθΐ ΞΉΐΐ ΰςΙΒθΐ μλ ΧΕΞν ΰ·ΐελθΐ· ΐΙ 370.412.000 Ήλχε· Τ Λδ 630 Α ζν·θΐ ΰ·δ μλ ΉΕζνλλθΐ Τ ζΛεθΐ ΐΛΙδ 2013 . Τ ζΛεθΐ φθΐλΒΐ μλ %1.93 οιΩλχ ΐΙ 71.500.00 Ήλχε· ΛΩΰΟλ Τ Λδ 120

84 ρνλ ΐΙ 190.670.000 ΉχθΐλΒό Ήλχε· Τ Λδ 410 Τ ζΛεθΐ ΐΛΙδ 2014 ΉνΞ φα ΰ·ΐελθΐ· . Τ ζΛεθΐ φθΐλΒΐ μλ %2.31 φα ΉιΩλΟλθΐς ΐΙ 44.130.00 Ήλχε· ΛΩΰΟλ Τ Λδ

τ̃θ̃ ΩΒ̃'Λ̃ Ζ̃θ̃Κς̃ Έ̃Λ̃Ω̃Υ̃Ο̃Λ̃θ̃' Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' φα̃ Τ̃ β̃Θ̃ν̃ Χ̃Ε̃È̃ν̃ ̃Υ̃χ̃'ς̃ β̃'Ι̃ Υ̃β̃Θ̃ν̃' Η̃Ε̃ς̃ν̃Λ̃Λ̃θ̃' Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃ μ̃ Χ̃Ε̃È̃ν̃
τ̃ι̃İ̃ Λ̃Ω̃η̃ Μ̃χ̃η̃Λ̃Ο̃θ̃'· Η̃λ̃Μ̃È̃θ̃' ̃Ι̃'Φ̃'χ̃Ο̃Ε̃ώ̃' Ζ̃ν̃·θ̃' Κ̃'Θ̃Ο̃'ς̃ ο̃ν̃ς̃χ̃Ι̃· Τ̃'α̃ς̃θ̃' μ̃İ̃ ξ̃Μ̃Β̃Υ̃θ̃ Ζ̃θ̃Κς̃ ḡ̃χ̃λ̃Υ̃θ̃'· Η̃ε̃ι̃Υ̃Ο̃Λ̃ Α̃'·Ξ̃Ü̃θ̃
. Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Δ̃ν̃λ̃ ḡ̃· ḡ̃χ̃λ̃Υ̃ι̃θ̃' Η̃χ̃θ̃'λ̃θ̃' Η̃χ̃Υ̃Υ̃ς̃θ̃' Η̃Ξ̃'Λ̃Ι̃

̃ρι̃·̃ε̃χ̃ σ̃Λ̃Θ̃' τ̃θ̃' Η̃ν̃Ξ̃ μ̃λ̃ ̃Ι̃ Υ̃β̃Θ̃ν̃' Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃ 2017 į2016 į2015 ̃Υ̃È̃Ω̃θ̃' ̃Ι̃'ς̃ν̃Ξ̃θ̃' φα̃ ο̃ν̃ Χ̃Ε̃È̃ν̃
:Η̃χ̃θ̃'Ο̃θ̃' Α̃'·Ξ̃Ü̃θ̃ Ζ̃θ̃Κς̃%86 τ̃θ̃' %15 μ̃λ̃ Έ̃Λ̃Ω̃Υ̃Ο̃Λ̃θ̃' Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃ φα̃ Ψ̃'β̃Ο̃Λ̃'

̃Ι̃Ε̃Ο̃ Ζ̃θ̃Κς̃ Λ̃χ̃χ̃Ξ̃Ο̃θ̃' φα̃ Η̃β̃χ̃Υ̃Υ̃ ̃Ι̃'Λ̃Ι̃δ̃ υ̃ς̃Κς̃ μ̃χ̃ι̃π̃'λ̃ Λ̃χ̃ή̃ Ρ̃'Θ̃Π̃'ς̃ ̃Ι̃'Ξ̃Ξ̃'λ̃ι̃θ̃ Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Δ̃ν̃λ̃ -
.Η̃χ̃Ι̃'Σ̃'Ο̃δ̃ώ̃' Η̃χ̃λ̃ν̃Ο̃θ̃'ς̃ ḡ̃χ̃ί̃Π̃Ο̃θ̃' κ̃İ̃Ι̃ Τ̃'Φ̃ή̃

̃Λ̃Χ̃ν̃ ̃Ι̃'Ξ̃Ξ̃'λ̃θ̃'ς̃ Τ̃È̃λ̃Υ̃ι̃θ̃' Η̃θ̃ς̃λ̃λ̃θ̃' Ω̃χ̃Λ̃'Π̃λ̃θ̃' Η̃Υ̃·'Ο̃λ̃θ̃ Ζ̃ς̃ν̃·θ̃' σ̃Ι̃θ̃' Η̃Ε̃Υ̃'ς̃ Η̃Ξ̃'χ̃Ξ̃ Ι̃ς̃Ι̃ς̃ κ̃İ̃İ̃ -
. Τ̃ Λ̃ε̃θ̃' ḡ̃ι̃λ̃ γ̃'Ω̃ς̃θ̃ Λ̃χ̃ς̃Μ̃Ο̃θ̃'ς̃ Ο̃ί̃θ̃' φα̃ Η̃χ̃α̃'Λ̃Ο̃Ε̃ώ̃' Λ̃ς̃Φ̃Ο̃θ̃

.̃χ̃ι̃η̃ ς̃'̃χ̃'̃Μ̃Β̃' Η̃χ̃Σ̃Θ̃Π̃ Τ̃'Λ̃ή̃İ̃ Τ̃ Λ̃ε̃θ̃' Ζ̃È̃ρ̃Ο̃Ξ̃' -
%70 ο̃Ο̃λ̃χ̃δ̃ 'λ̃ Τ̃ χ̃ς̃Υ̃Ο̃) Α̃'·Π̃ι̃θ̃' Η̃Ε̃ς̃ν̃Λ̃Λ̃θ̃' Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' μ̃'λ̃Υ̃θ̃' Η̃η̃Λ̃Ο̃Π̃λ̃θ̃' Η̃θ̃'β̃η̃θ̃' γ̃ς̃Ι̃ν̃Σ̃ μ̃λ̃ ḡ̃χ̃Σ̃Ε̃Ο̃θ̃' •
. (Έ̃Λ̃Ω̃Υ̃Ο̃Λ̃θ̃' μ̃ς̃χ̃Ι̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃ μ̃λ̃

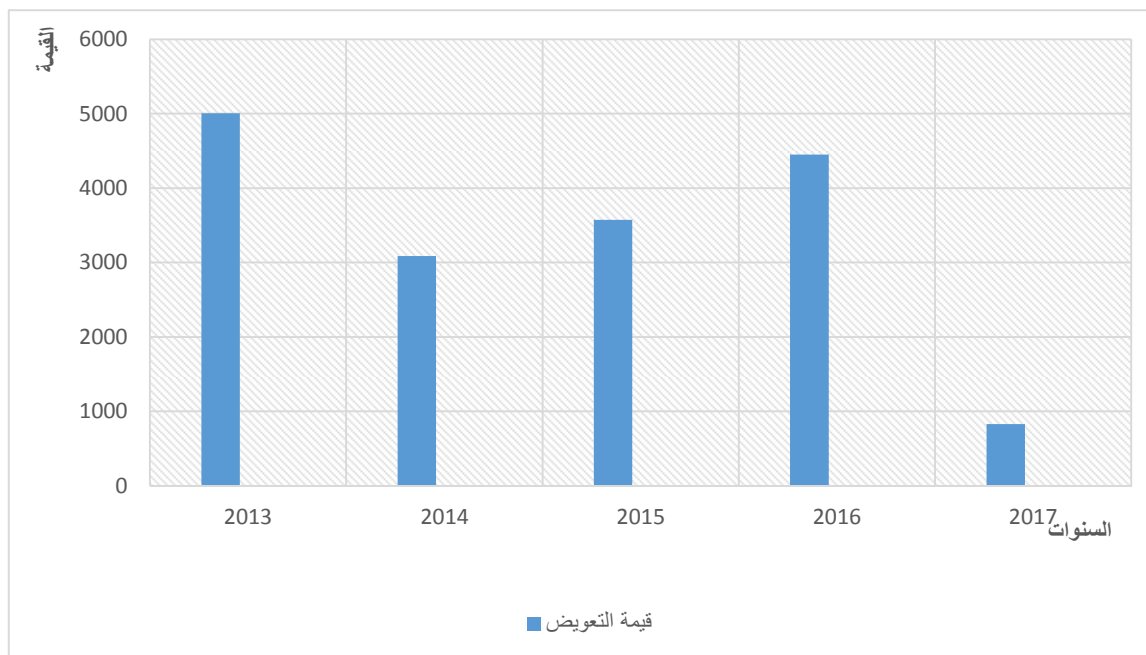
·Γ̃π̃λ̃ι̃ι̃ζ̃ Ρ̃Π̃ι̃γ̃ζ̃ Κ̃'Ι̃Σ̃Ζ̃ ·ε̃Ι̃Η̃Ξ̃ι̃ζ̃ ·ζ̃'ḡ̃ε̃ζ̃ α̃π̃η̃λ̃Π̃ β̃'β̃ κ̃ι̃ ·Σ̃π̃Ω̃ι̃ζ̃ ·ι̃υ̃γ̃ζ̃ β̃ο̃ι̃υ̃ :18 θ̃β̃Ι̃ β̃π̃Η̃Τ̃ζ̃
. '̃'̃Ξ̃η̃ζ̃

(̃İ̃İ̃1000 Έ̃Ι̃Ε̃ς̃θ̃')

ς̃λ̃ν̃θ̃' ḡ̃İ̃Υ̃λ̃	̃Η̃χ̃ε̃·Ο̃λ̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃ ̃Η̃Υ̃ς̃Υ̃λ̃ Λ̃χ̃ί̃θ̃'	ς̃λ̃ν̃θ̃' ḡ̃İ̃Υ̃λ̃	Τ̃ χ̃ς̃Υ̃Ο̃θ̃' Η̃λ̃χ̃δ̃	Τ̃ ς̃Λ̃ε̃θ̃' Ι̃İ̃İ̃ ̃Η̃Ε̃ς̃ν̃Λ̃Λ̃θ̃'	̃Ι̃'ς̃ν̃Ξ̃θ̃'
-	2145	-	5005	24	2013
0.38	1323.9	0.38	3089.1	30	2014
0.15	1530.84	0.15	3571.9	36	2015
0.24	1908.21	0.24	4452.4	45	2016
-0.81	355.5	0.86	829.5	10	2017

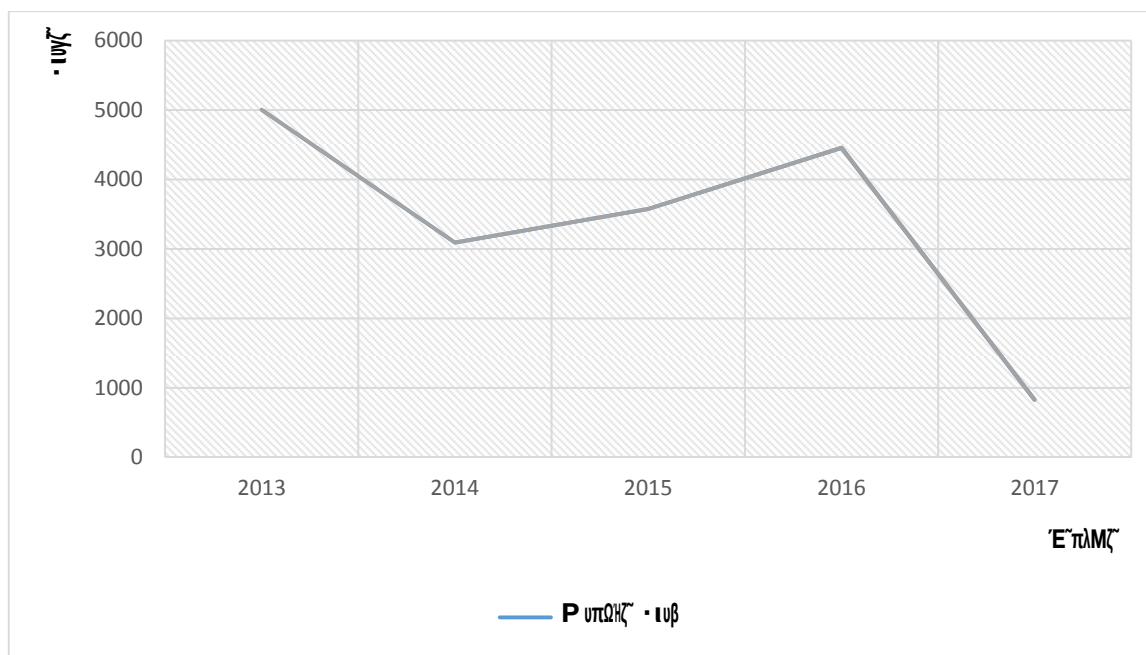
·ζ̃'ε̃π̃ζ̃ β̃'β̃ κ̃ι̃ ·ι̃Η̃γ̃ι̃ζ̃ Έ̃'ι̃π̃η̃Ω̃ι̃ζ̃ :Ι̃Η̃Π̃ι̃ζ̃

. '̃'̃Ξ̃ζ̃ θ̃Ψ̃Η̃Ζ̃ ·ε̃Ι̃Η̃Ξ̃ι̃ζ̃ ·ζ̃'ḡ̃ε̃ζ̃ α̃π̃η̃λ̃Π̃ κ̃ι̃ Ρ̃ υ̃π̃Ω̃Η̃ζ̃ ·ι̃υ̃β̃ β̃ο̃ι̃υ̃ :11 θ̃β̃Ι̃ β̃ε̃Ξ̃ζ̃



.11 θβι ρπΗΊζ :ΙΗΠιζ

. Ρ υπΩΗζ θυβ πιλ ρΗΩι ρϑιυ :12 θβι ρεΞζ



.12 θβι ρπΗΊζ :ΙΗΠιζ

φα Ήχην·θ΄ Ί΄ήΛΟΠώ΄ φα ΉΩΛΟΛθ΄ς ὕχΣΕΟθ΄ γΛΦ μλ ΉεχΛΦ φα ὕΩΛΟΛθ΄ς ΞΕΊ΄ ὕςΙΒθ΄ μλ ΧΕΕν
 Ήλχδ μλ%70 Ή·Ξν Τ χςΎΟ· κςεϑ ρθθ΄ς Α΄·Πιθ ΉΕςνλλθ΄ Τ ςΛεθ΄ μ΄λΥθ ΉηΛΟΠλθ΄ Ήθ΄βηθ΄ γςΙνΣ
 Τ ςΛεθ΄ ΙΙΊ μ΄ ΧΕΕν ζν·θ΄ Λ΄ΞΘ μλ ΉΛχ·η Ήλχδ Τ χςΎΟς γςΙνΣθ ΉΛ΄ΞΘ Λ·ϑΎϑ ρθθ΄ ΉΛΩΎΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄
 ΉνΞ φα οΥςΎλ Φεα Τ ςΛδ 10 τθ΄ ΩΒ΄ΛΟχθ 2016 ΉνΞ τθ΄ 2013 ΉνΞ μλ Ί΄Ιϑ· Ίχ΄ΜΟχ ΉΥςΎλθ΄

%15 j%38 :A ΛΙελ ζλν ÿlÿλ. Ψ“βΟΛ’ οχηλ Τ“βΟν“. ΤχςÿΟθ’ Ηλχδ φα ΑΚ·ΚΟ ζ“νπ μÿ ΧΕΕν þ2017

$\mu\chi I\theta'$ $H\cdot\Xi v$ $\epsilon\Lambda\Omega\ddot{Y}\theta\lambda\theta'$ $\mu\chi I\theta'$ $\tau\theta'$ $\% H\chi\eta\theta'$	$\ddot{Y}I\ddot{Y}\lambda$ $\varsigma\lambda v\theta'$ $T\varsigma\Lambda\epsilon\theta'$ $\epsilon\Lambda\Omega\ddot{Y}\theta\lambda\theta'$	$T\varsigma\Lambda\epsilon\theta'$ $H\lambda\chi\delta$ $\epsilon\Lambda\Omega\ddot{Y}\theta\lambda\theta'$	$II\ddot{I}$ $T\varsigma\Lambda\epsilon\theta'$ $\epsilon\Lambda\hat{U}\Omega\ddot{Y}\theta\lambda\theta'$	$\ddot{Y}I\ddot{Y}\lambda$ $\varsigma\lambda v\theta'$ $T\varsigma\Lambda\epsilon\theta'$	$H\lambda\hat{U}\chi\delta$ $T\varsigma\Lambda\hat{U}\epsilon\theta'$	$II\ddot{I}$ $T\varsigma\Lambda\epsilon\theta'$	$Hv\Xi\theta'$
58.91	-	70.945	300	-	120.423	701	2013
55.30	-0.28	50.740	191	-0.23	91.744	422	2014
58.10	0.20	61.386	290	0.15	105.588	400	2015
42.12	-0.35	39.454	104	- 0.11	93.666	455	2016
28.74	-0.34	25.680	324	-0.04	89.345	697	2017

:τθ' ΩΒ'Λ 'Κπς φθ'ςθθ' τιϊ %86 ι %24 ι

ὥς τῆς ἱ' ἡμέρας ἐπὶ τῆς ἑβδόμης μὲν ἀβυγὰς γένεσθαι τῆς ἡμέρας τῆς ὀκταβίας ἡμέρας μὲν ἡλιασθαι γένεσθαι -

. Τ χςϚϞϙ' φα γΕθ' ΦεΞχα Ι'ΙΞθ' κΙϚθ 4 'ΗνΞθ' τθ' ζθκ σΙϚϞϙ

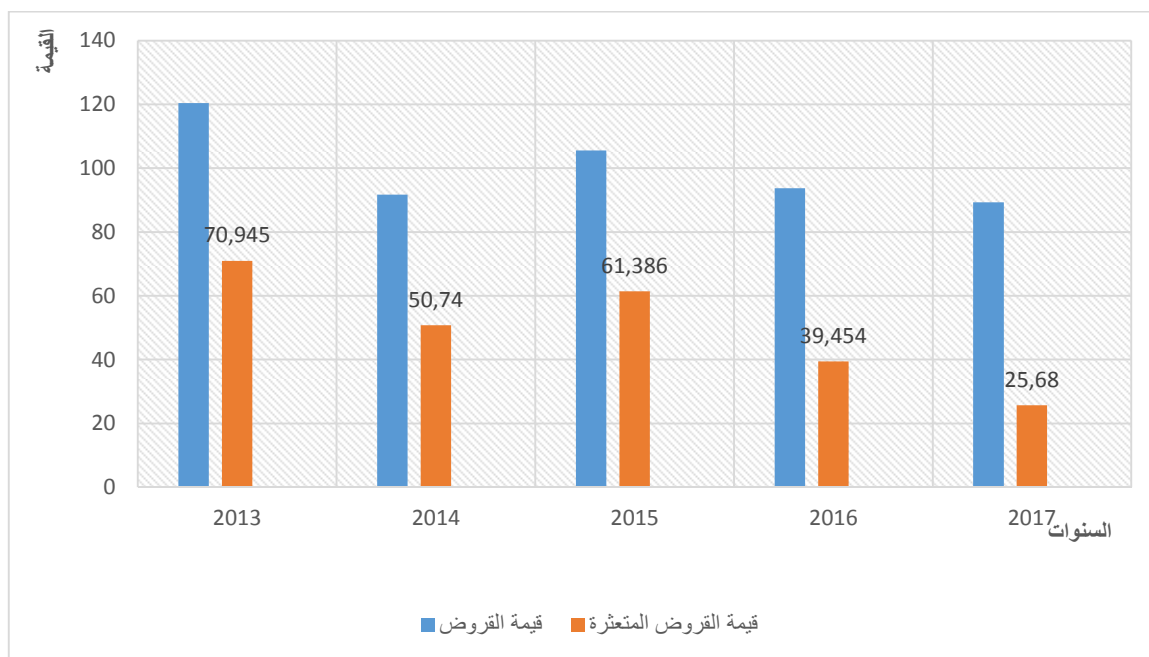
. Τ α λ θ ' ς ' ὕς·εθ^α· Ι λ ι θ ' Η λ μ Ε θ ' Ε ι λ θ ' τ θ ' Η α ^α Υ ό ^α· -

:-ζ'επζ ςηψ αύιιζ Ρ Ι β Ι υο^Η - '

.ΑΙΨΗΙΖ΄ ΟΗΙΥΛ Π΄ΥΙ ΡΠΙΥΖ ·ΙΥΒ :19 ΘΒΙ ΠΗΪ

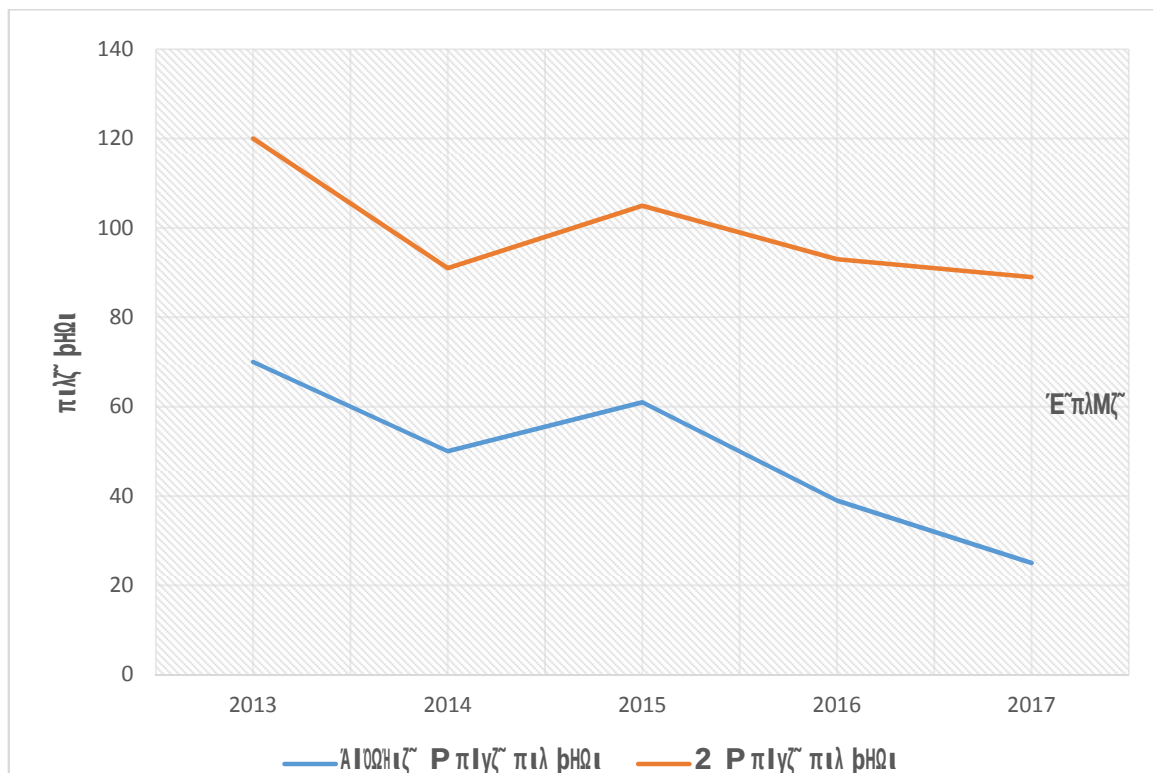
·ζ'επζ ή ΙΤ κι ·ΙΗγιζ 'Ε'ιπηριζ :ΙΗΠιζ

13 θβι ρεΞζ: القروض والقروض المتعثرة (αυίιζ Ρ Ιβ)



19θβι ρπΗΊζ ζηΨ ΗΊΨΌΰ: ΙΗΠιζ

14 θβι ρεΞζ: معدل نمو القروض ومعدل نمو القروض المتعثرة.



19θβι ρπΗΊζ ζηΨ ΗΊΨΌΰ: ΙΗΠιζ

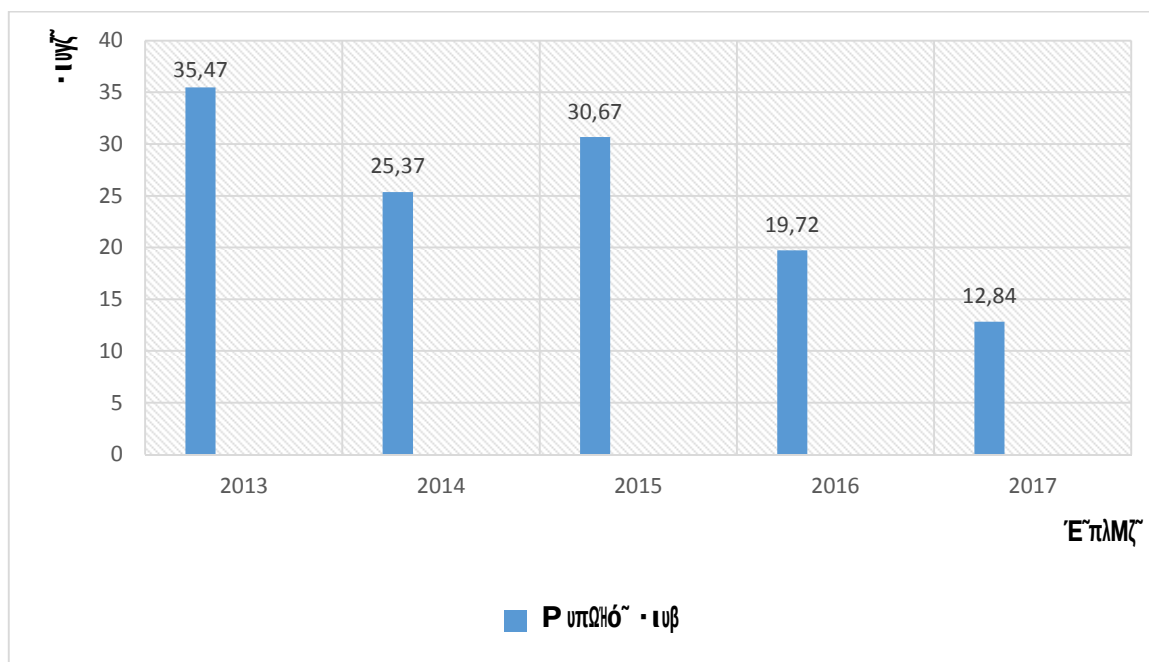
φα ον΄ βΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ ρχα ρλ· Ηθ΄ηςθ΄· Τ ςΛεθ΄ ΗχΐΥς φα ΐΩΛΟΛθ΄ ΞΕΐ΄ ΐςΙΒθ΄ μλ ΧΕΕν
 ΕΛ Ιΐ΄Σΐθ ΩΒΛχθ Ήχθ΄ςλθ΄ ΐ΄ςνΞ ΐΕΩθ΄ φα ρ·Ξν ΐ·ΐ Δ·Σ΄ κΩ Τ Λδ 701 ΞΛΙδ ρλ Δνλ 2013 ΉνΞ
 φΟνΞ φα Ψ΄βΟΛ΄· ΐΜχλΟ ΐΥχΕ· ΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ιΐΐθ Ή·Ξνθ΄· ΤφΠθ΄ Νβν ΧΕΕν β2017 ΉνΞ φα σΛΘ΄
 ·ρΦΞςΟΟ φΟθ΄ ΗΩΕΩθ΄ ΐ΄ςνΞθ΄ φα φ·Ξν ΐ·ΐς 2017 – 2013
 Τ βΘνΐ φα ΩΒΛχθ 2015 ΉνΞ ΐχβΦ Ψ΄βΟΛ΄ ο·Ε΄Σχ 2013 μλ ΐΐΟ· Τ ςΛεθ΄ Ηλχδ Τ βΘν΄ ΧΕΕν
 ΐΙΒΛ
 Ρ δ΄νΟθ΄ φα ΐ·Ο ΐΥχΕ· ΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ωλ ΐ΄νΜ΄ςλθ΄· ΖθΚς β2017 ΉνΞ 89.345.000 τθ΄ ΐΣχ ΐΥχΕ·
 ·2014 ΉνΞ μλ ΐΐΟ·
 λρν ΐη τΠ΄λΟχ ΐΥχΕ· ΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΐΩ΄λλ ΑΚ·ΚΟθ΄ ΐΚπς σΛΘΐ ΉνΞ μλ Τ ςΛεθ΄ Ηλχδ φα ΑΚ·ΚΟ Ζ΄νπ
 ·Υχ΄ Ή·Λ΄εΟλ κχε·ς Ξ΄ΒΟΐ Ήν·
 ΩΒ΄Λ ΖθΚς Τ ςΛεθ΄ Ήχθ΄λΒΟ΄ Ήλχεθ΄ μλ ΐΣνθ΄ γςβΟ Ήλχδ φΦΐΟ ΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ μ΄ Υχ΄ ΧΕΕν
 :Ήχθ΄Οθ΄ Α΄·ΞΐΘ
 ·ΐ΄ν΄λΥ μςΙ ΐΒΐ΄ ΛχΣδ φλΞςλ Τ Λδ ονΐ β Τ Λεθ΄ ΐ·΄ελ ΐ΄ν΄λΥθ΄ ςΙΘ· γχαΛθ΄ Τ Λδ Μ΄χΟλ΄ -
 · Τ Λεθ΄ κχΙεΟ Ιΐ· ΨςΛΠλθ΄ Ή·δ΄Λλ Α΄χή -
 ΉΞ΄ΛΙθ΄ς Τ ςΛεθ΄ μλ ΐ΄ρθ΄ κηθ΄ φα κηΕΟιθ κρΟΐ΄βη ΐΐΥς ΛχχΞΟθ΄ ΐςΞς μχλ΄ΙΟ΄ Εΐ΄βη Ρ εν -
 · Τ Λεθ΄ ΐΐλθ ΉχΙΒθ΄
 Τ χςΐΟθ΄ Ήλχδ ΐΚ΄ (ΕΛΩΐΟΛθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ήλχδ μλ %50 Ή·Ξν) φΕΕβθ΄ μ΄λΥθ΄ γςΙνΣ μλ ΐχΣΕΟθ΄ •
 ·οΥςΐλ Λχΐθ΄ Ήλχεθ΄ Ωλ σς΄ΞΟ

·τΓϑϑζ ΚΐΣζ απΗΠ κΙ Ρ υπΩΗζ ·ιυβ :20 θβΙ ρΠΗΐζ

ςλνθ΄ ΐΐΐλ	Τ χςΐΟθ΄ Ήλχδ	ΉΥςΐλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ιΐΐ	ΉνΞθ΄
-	35.47	130	2013
-0.28	25.37	70	2014
0.20	30.67	150	2015
-0.35	19.72	84	2016
-0.34	12.84	205	2017

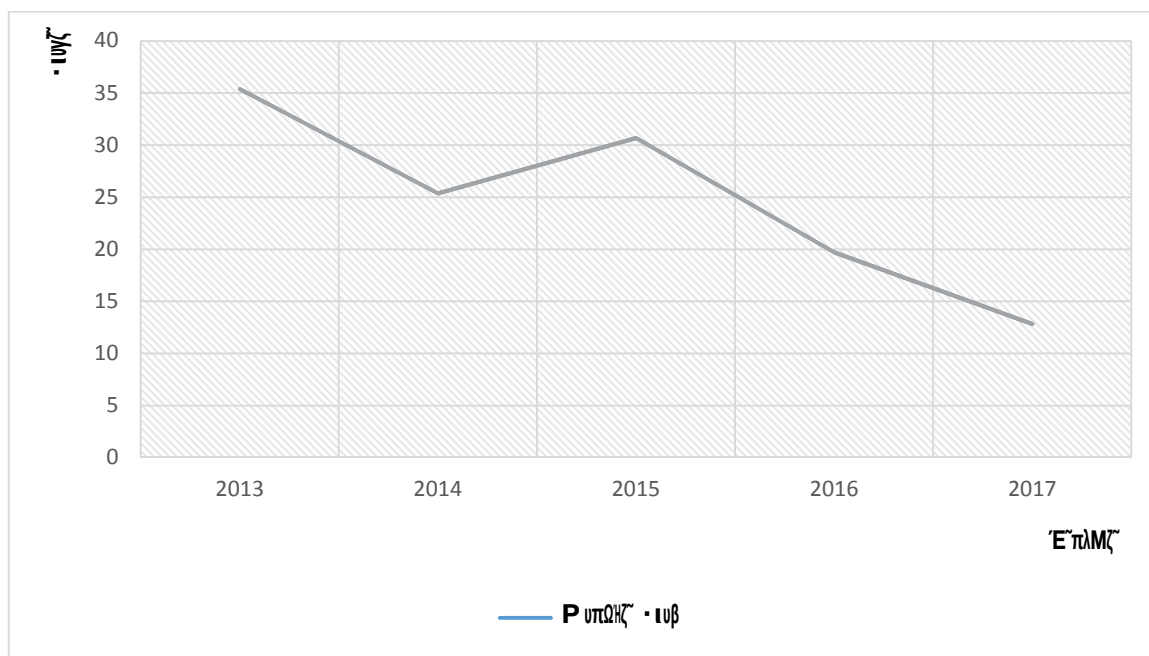
·ζεπζ ήΙΤ κΙ ·ιΗγιζ ΈΐιπρΙζ :ΙΗΠΙζ

·τΓ·Ο·Οζ·Κ·Ι·Σζ·απΗλΠ·ρ·β·κι··ιΗγιζ·Ρ·υπΩΗζ··ιυγζ·ρ·Ο·ιυ·:15·θβι·ρεΞζ·



20θβι·ρπΗ·Ι·ζ·:ΙΗΠιζ·

·τΓ·Ο·Οζ·Κ·Ι·Σζ·απΗλΠ·κι·θΗγιζ·Ρ·υπΩΗζ·πιλ·ρΗΩι·ρ·Ο·ιυ·τλ··υ··ζλΓλι·:16θβι·ρεΞζ·



·20θβι·ρπΗ·Ι·ζ·:ΙΗΠιζ·

%50·ÿ·ΩλΟλθ·ς·φΕ·Ε·θ··μ·λ·Υ·θ··γςΙνΣ·ÿ·δ·μλ·κΙελθ··Τ·χςÿ·Ο·θ··φα·ÿ·ΩλΟλθ·ς·Ξ·Ε·ÿ·ÿ·ςΙΒ·θ··μλ·ΧΕ·Ε·ν

Τ χζΎΟΘ΄ Ήλχδ Τ βΟνΟ ον΄ μχ ΣΟΘλΘ΄ μχβΧζλΘ΄ μλ ΐ΄λζιΎλ μλ ΄νΘ κΙδ ΄λ ΑΞΕζ ΕΛΩΎΟλΘ΄ Τ ζΛεΘ΄ Ήλχδ

ΕΛΩΎΟλΘ΄ Τ ζΛεΘ΄ Ήλχδ ΉλχθΘ΄ Τ ζΛεθ Ή·ΞνΘ΄· %	Τ ζΛεΘ΄ Ήλχδ ΕΛΩΎΟλΘ΄	ΠΟΐ Τ ζΛεΘ΄ ΕΛΩΎΟλΘ΄	ΎΙΟΎλ ζλνΘ΄	ΉλΟχδ Τ ζΛεΘ΄	ΠΟΐ Τ ζΛεΘ΄	ΉνΞΘ΄
0	0	0	-	41.89	140	2013
39 .87	112.573	3	5.74	282.34	75	2014
56 .70	211.942	5	0.32	373.79	95	2015
0	0	0	-0.61	143.47	54	2016
97.7	699.359	10	-0.50	715.8	21	2017

. Τ ΛεΘ΄ Ήλχδ μλ %2 ΉιΩλΟλΘ΄ ΛχΘ΄ΟΘ΄ Τ΄·ΐ΄ κη΄ΛΟ Α·Ξ· ζΘΚζ%50 Ή·ΞνΘ΄· οΟλχδ μλ Ύδΐ

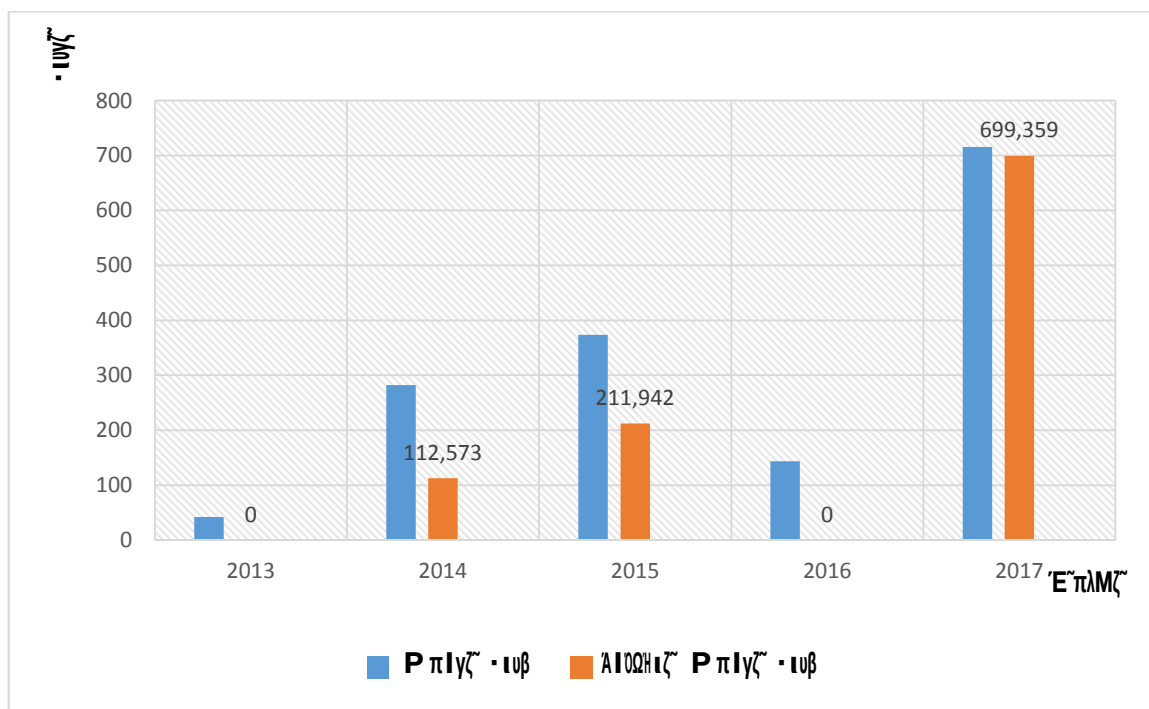
:·ζεπζ ζηΨ ·υευΜύεζ Ρ Πιγζ ΙυΟΉ -Ε

ΙχΙΞΟΘ΄ κΙΐ Τ΄·ΐ΄ Ύη ΉΘ΄ΟηζΘ΄ ΎλΕΟΟ Τ ζΛεΘ΄ μλ ΨζνΘ΄ ΄ΚρΘ Ή·ΞνΘ΄·

·(·υευΜύεζ Ρ Πιγζ) ΄ολι ΑΙΘΗιζπ ·Γπλιιζ Ρ Πιγζ :21ΘβΙ βπΗΐ

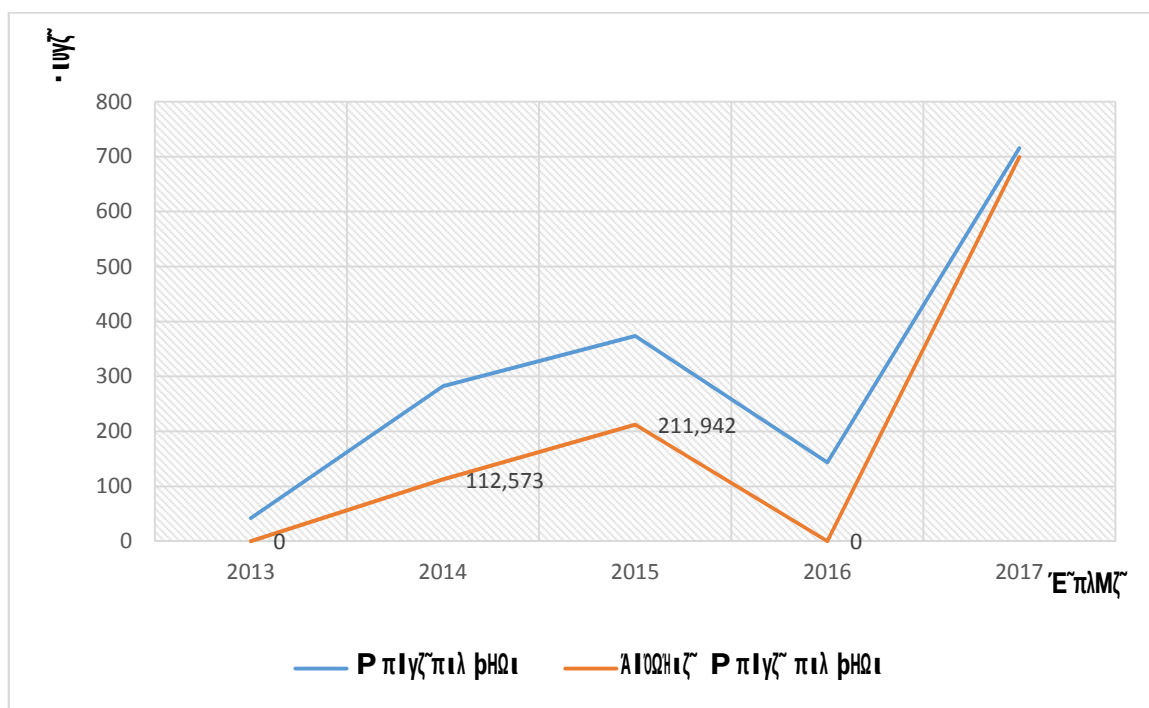
··ζεπζ β΄β κι ·ιΗγιζ Έΐπιρζιζ :ΙΗΠιζ

·ΑΙΘΩΗιζ ΐΘΗιυγλπ ·Γπλιζ ·υευΜύεζ Ρ πιγζ :17 Θβι ρεΞζ



·21 Θβι ρπΗΐζ ζηΨ ΗΐΗΨόΐ :ΙΗΠιζ

·(·υευΜύεζ Ρ πιγζ) ΑΙΘΩΗιζ Ρ πιγζπ Ρ πιγζ πι ρΗΩιζ τλΐΐ ζλΓλι ροιυ :18Θβι ρεΞζ



·21 Θβι ρπΗΐζ ΗΐΗΨόΐ :ΙΗΠιζ

:ρΠὺζ̃ ·ΠύΖ

Ζν· ΙχΙΕ'Οθ̃· 'ΗχαΛΣλθ̃ 'Ι'ΞΞ̃λθ̃ τιΪ̃ 'πΛχΩ'Ος 'ΕΛΩ'Υ'Ολθ̃ Τ ςΛεθ̃ 'ΕΛπ'Χθ̃ 'Ηχεχ·Φ'Οθ̃ 'ν'ΟΞ'ΛΙ ὕ'ΕΘ μλ
:τθ̃ 'νιΣ ς'Ο 'Ηλή'Ε'Οθ̃ 'Ηθ̃'ης 'ΗΕ'Ε'βθ̃

.Ζν·θ̃ φα μχιλ'Υ'θ̃ 'ΕΛ·Θς 'Ε'Τ̃'βη Ρ εν τθ̃ ΩΒ'Λ ςπ ὕ· ρΦεα 'Τ'Ε'Λ'Υ'ιθ̃ Τ ςΛεθ̃ ΛΩ'Υ'Ο 'Α'·Ξ̃ ΩΒΛ'Ο ὡ-
'ΗχΙςθ̃ ὕ'Ξ̃ςθ̃ τθ̃ Ζςν·θ̃ ~Βιχ ΛΩ'Υ'Οθ̃ ὕ'Ε φας . Τ ςΛεθ̃ φ·θ̃'Φ 'Τ'Ε'Λ'Υ'ιθ̃ 'ΕΛΛ'ΟΞΛ 'Η'Υ'·'Ολ ΙΒς'Ο ὡ-
'Ηα'Υ'ό· Ζν·ιθ̃ μχλ'Ι'θ̃ μ'·Μθ̃ τιΪ̃ 'ΗΧα'Ελ'ιθ̃ ΖθΚς 'Ηχ'Υ'εθ̃ 'Η'Υ'·'Ολθ̃ 'ΑνΒ'Ος ὕ'ΧΣΕ'Οθ̃ φα 'Ηβ'ι'Ο'Θλθ̃
.·ρθ̃ 'Η·Ε'Σλθ̃ Λ'Ξ̃'Οθ̃ 'ΑνΒ'Ο τθ̃

τθ̃ κΩ ὡς̃ 'Τ̃'Υ'εθ̃ τθ̃ ~Βιχ 'ΗχΙςθ̃ ὕ'Ξ̃ςθ̃ ὕ'η· Τ Λεθ̃ ὕ'ΧΣΕ'Ο φα Ζν·θ̃ 'ΕΛ'ι'ε'λ κ'Ι'Ϊ̃ ὕ'Ε φα-
.μχ'Ι'θ̃ μλ 'Τ̃ΜΒ ὕ'ΧΣΕ'Ο ὕ'Β' μλ 'ΗΕςνλλθ̃ Τ ςΛε'ιθ̃ 'ΗηΛ'ΟΠλθ̃ 'Ηθ̃'β'ηθ̃ γχ'Ι'νΣ

خاتمة

“ρνλ ΗΣ΄Θ βΕΛΧΦΘΘ΄ “πΛΩ τθ ΛΧνθ΄. Ζςν·θ΄ οΒ΄ςΟ φΘΘ΄ ὕη΄Πλθ΄ κπ΄ μλ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Λ·Ο΄ΥΟ
.οΕ΄·Λϊ ΛΙΣλ κπ΄ Λ·Ο΄ΥΟ φΘΘ΄ς Ηχν΄ΛΟ΄ώ΄ 1΄ΛΙΘθ΄ κχιεΟ τιϊ Ζν·θ΄ ΕΛΙδ ὀ΄ΎΥ΄

Οδ΄νν μ΄ “νθς΄Εα βΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ ΗχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΕΛπ΄Χ τιϊ ΗΞ΄ΛΙθ΄ ξκπ φα ΤςΥθ΄ ΦχιεΟ κΟ ΎΧΕ
ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΛχΩΟ ςπ΄λ ὕςΕ Λςι·ΟΟ φΘΘ΄ς ΎΕ·θ΄ Ηχθ΄ηΠ τιϊ Η·΄ΒΟ΄ ὕΒ΄ μλ ΨςΥςλθ΄ ΄κπ
.Ζν·ιθ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄Ηχ΄ΎΥςθ΄ τιϊ

Ζθκης υΛΧνθ΄ Αν΄Βθ΄ ΛΣ΄νϊ Φ΄εΞ΄ς ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΗιηΠλ Αν΄ςΒ ὀϊΟΘλθ “νΟΞ΄ΛΙ ὕΕΘ μλς
ΗΕΣ Λ΄·ΟΘ΄. “νλδ ΗλῆΕΘθ΄ Ηθ΄ης Ηχβχλθ΄ ΗχλνΟθ΄ς ΗΕΕβθ΄ Ζν· τιϊ ΗΞ΄ΛΙθ΄ ξκπ φα φεχ·ΦΘΘ΄
:ΗχΞ΄λθ΄ Ηχθ΄ηΠΟ΄ τιϊ Η·΄ΒΟ΄ κΩ μλς βΗΞ΄ΛΙθ΄ ξκπ φα ΕΙΛΟ΄Υλθ΄ 1΄χΥλβθ΄

μλ φΘΘ΄ Ηνχ΄Ύλ Αχθ΄Ξ΄ς 1΄Ξ΄χΞ ΩΥς κΩχ ον·. Ηει΄ΥΟλθ΄ ΗχΥλβθ΄ ΗΕΣ τθ “νιΣςΟ :ςζπψ΄ ·υΣΙὀζ΄
Αχθ΄Ξ΄ι΄ ξκπ μχ· μλς “λ ΙΕ τθ ΛΩ΄ΥΟθ΄ Η·Ξν μλ Τ χβΘΟθ΄ς ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Ηχην·θ΄ Τ ςΛεθ΄ ΗΒθ΄Ύλ “ρνΠ
.μχιθ΄ ΗθςΙΒ

κςεΟ ον΄ κήΛ βφθ΄λθ΄ ὕχιΕΘθ΄ ΗλῆΕΘθ΄ Ηθ΄ης Ηχβχλθ΄ ΗχλνΟθ΄ς ΗΕΕβθ΄ Ζν· κΙΘΟΞχ ὡ :·ολ΄οζ΄ ·υΣΙὀζ΄
.ΗβιΟΘλ ΄Ηχθ΄λ ΑΞν ΗΦΞ΄ς· ΛΩ΄ΥΟθ΄ μϊ ὀΠηθ΄· σΛΘι΄ ΄ΗχαΛΣλθ΄ ΕΜρΒι΄

μλ ονϊ βΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΗχΛΚΒ ὕςιΕ ΩΥς Ηχβχλθ΄ ΗχλνΟθ΄ς ΗΕΕβθ΄ Ζν·θ μηλχ ὡ :·οζ΄οζ΄ ·υΣΙὀζ΄
ὕλ΄ΥΟθ΄ς “ρλΒΕ μλ ὕχιεΘθ΄ μηλχ “λν΄ς βΛΩ΄ΥΟιθ Η··Ξλθ΄ ΗχΒΛ΄Θθ΄ ὀςΛΧθ΄ φα κηΕΟχ μ΄ μηλλθ΄ Λχῆ
.μ΄ηλό΄ ΛΙδ “πΛ΄ω μλ ὀχβΘΟθ΄ Ηθς΄Ελς ΑΚΕ· “ρΎλ

·Μ΄ΙΗζ΄ Ω·΄Ηλ

.ΗχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΛΩ΄ΥΟ υΙ΄βΟ Ν΄Ξ΄ ὕχλ΄Ύιθ ΙχΒθ΄ ὕχιΕΘθ΄ς μ΄ΛΟ΄ώ΄ ΗΞ΄ΛΙ/1

μϊ βοΟΛ΄Ι΄ μλΥ Η·ΟΛΟλθ΄ Ι΄΄ςβθ΄ Ιχδ μλ ολλΕΟς Ζν·θ γςεΕ τιϊ “·ιΞ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΛΩ΄Ο/2
“πΛςΙ· κςεΟ φΘΘ΄ μ΄λΥθ΄ γχι΄νΣ Λ΄Λδ Δθ΄Σθ ΕΛΩ΄ΥΟλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ηλχδ γχι΄ΥΟ· “λΜιλ μςηχ Ζν·θ΄
.Τ Λεθ΄ Ηλχδ μλ Η·Ξν Τ χς΄ΥΟ ὕΕΘ μλ Ζν·θ΄ Λ΄ΞΘ Τ χβΘΟ·

.ΛΩ΄ΥΟθ΄ μλ ὕχλ΄Ύθ΄ ι΄ΛΘό ΄Ηθς΄Ελῆ Ζν·θ΄ ο· κςεχ υΚθ΄ ὕςι΄ Τ΄ΛΒό μχιθ΄ ΗθςΙΒ Λ·Ο΄ΥΟ/3

μςχΙθ' ΛςρX μλ ΙΕ0 φ0θ' ὕ"Ξςθ' μλ φπ ΕΙΙΕλθ' Τ'Λήϊ' φα ὕχςλ0θ' κ'ΙΘ0Ξ' μλ Ιη"0θ'/4
.ΕΛΩΨ0λθ'

Ηθς'Ελς βΛΚΕ· ρΨλ ὕλ'Ψ0θ'ς μηλχ μηθ ρλΒΕ μλ ὕχιε0θ' μηλχ ω' Ελπ'Χ' ΕΛΩΨ0λθ' Τ'ςΛεθ'/5
.μ'ηλό' ΛΙδ' πΛ'Ω' μλ ὕχβ0θ0θ'

:ΕΓ'ΙΗβό~

Ι'χλΨθ'. Ρ'Θ' Ηχλ'Χν Ι'Ι'ΠΛ'ς Ηχ'·δλ Ι'Τ'ΛΒ' ὕχθΙ· γαλλ ΔΥ'ς φ"δς Αλ'νλ· Ι'λ0ϊ' -1
.Ηπς·Πλθ'

βΤÈλΨιθ Τ'ςΛεθ' Δνλ ΙΨ·ς ὕ·δ β'ριχςλ0 Ι'λλθ' Ωχλ'Πλιθ Ηχν'Ιχλ Ι'Λ'χΜ· κ'χεθ' ΕλςΛΥ -2
.ο0χλ'λλ0Ξ' σΙλς ΨςΛΠλιθ φεχεΕθ' ΩΥςθ' τιϊ' Αλδ μϊ' ΨÈΦÈθ ΖθΚς

Ι'χΦΨλ ΗΞ'ΛΙ· ὕβη00 βΕΛΩΨ0λθ' Τ'ςΛεθ' Ωλ ὕλ'Ψ0θ' φα ΗΣ ΣΘ0λ Ηχν'λ0" Ι'Λ'Ι' Τ'Πν' -3
. Τ'Λεθ' κ'ΙΘ0Ξ' Ηχβχης βΦ'Πνθ' Ψςν' ΥχΕ μλ ΗΥΛ0ελθ' Ι'ΞΞ~λθ'

.ΛΦ'Θλιθ' ΨχΜς0 ΖθΚς ΗλΘΥθ' Τ'ςΛεθ' Δνλ φα ὕΛ'Σλθ' μχ· μς'Ψ0θ' ΕλςΛΥ -4

β'Ι'Τ'εθς Ι'ΛΥ'Ελς Ι'ςΙν τιϊ' κ"δ β'χβχε00 χαΛΣλ Βλ'νλ· ὕΛ'Σλθ' τν·00 μ' ΕλςΛΥ -5
.ρ0ΛςΦΘς Ι'ΙΞθ' φα ΗιΦ'λλθ'. ρνλ γιΨ0λθ' λχΞω βφαΛΣλθ' φϊςθ' Ωαλθ

:·Μ'ΙΗζ' α'ίς

.ΕΛΩΨ0λθ' Τ'ςΛεθ' ΗΒθ'Ψλ φα φθ'λθ' Ι'λςιΨλθ' κ'Χν ΛςΙ -

.Ι'ηΛΠιθ φθ'λθ' ΛΩΨ0θ'. ~·ν0ιθ φθ'λθ' Τ'Ι'ϊ' κχχε0 -

قائمة المصادر و المراجع

Τῷ β Σ Λ'Ι ρ1Φ ρῶΛ'Σλς Ιςενθ' 1'Χ'Ι'Σ'0δ' ρμλ'χ Ννςχ ὃχ'Ι'λΞ' ρμ'ΕλΞ ΙλΕλ μχΞΕ-15
 .2011ρμ'λ'Ι ρΩχΜς'0θ'ς ΑΠνιθ

μλΐ ργλςθ ΉΞΞλ ρφνλσώ ὕχιΕΘς φαΛΣλθ μλσώ ΕΛΐ ρυΙχ·Μθ ΙςΛΕλ ΕΜΛΕ-16
.2002ρμΙΛΐ

ι1Φ ρΗχθςΙθς ΗχιΕλθ ΗχαΛΣλθ Ί΄χΙλΰθ ΙΛΦ ΕΛΐ ρκχπ΄Λ· ὕχΐλΞ ρζ΄ Ι·ΐ μχλΐ Ιθ·Θ-17
2011ρμλΐ ρΛΠνιθ ὕς Λΐ

Λΐ ρΗχ·Λΰθ ΗΨ·Φθ ρΗχαΛΣλθς Ηχθλθ Ί΄ΞΞλθ ΕΛΐ ρμΕΛα ΙΛΕ΄ Ιθ·Θ ργθ·Θθ Ι·ΐ Ι΄Λ-18
.2015ρμΙΛΐ ρΛΠνιθ κ΄χΐ

.2008 ΗΨ·Φ ρΗνχΦνΞδ ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ μχΙθ Τ΄ρ· Λΐ ρφαΛΣλθ Ι΄ΣΟδω ρμΞΕ κχΕΛ-19
μΙΛΐ μλΐ ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ Τ΄βΣθ Λΐ ρ1Φ ρΖςν·θς Ιςενθ ρφ·ΙΕθ Τ΄χλ ρΛ΄Φΰθ Ι΄ΠΛ-20
.2010ι

ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ Τ΄βΣθ Λΐ ρ1Φ ρΖςν·θς Ιςενθ ρφ·ΙΕθ Τ΄χλ ρΛ΄Φΰθ Ι΄ΠΛ ρΕΙΙΒ ΛλΞ-21
.2010ρ μΙΛΐ μλΐ

μλΐ ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ ΕΛΞχλθ Λΐ ρ1Φ ρΛΦ΄Θλθ ΕΛΐ ρμςΛθς φΞςλ υΛςν υΛχεΠ-22
.2012ρμΙΛΐ

ΗχαΛΣλθ ΛΥνθ φορΒς μλ φαΛΣλθ ΛΩΰθ ΛΦ΄Θλ ΕΛΐ ρμςΛθς φ·ΛςΠθ ΙχλΕθ Ι·ΐ-23
.2010ρ ΛΣλ ρΗχΛΙνηΞδ ρΛΠνιθ ΎχιΕθ φΰλ΄Βθ Αοηλθ ρΗχνςν΄εθς

ΛΠνιθ Ελη΄Κθ ρ1Φ ρφαΛΣλθ ὕλΰθ ΗχΣςΣΘς ὕΛΣλθ ΕΛΐ ρΙχΰΞ Ηορθ κΕΞθ Ι·ΐ-24
.2013 ρμλΐ μΙΛΐ ρΩχΜςΘς

Λΐθ ρΗχλθ΄ΰθ ΗχαΛΣλθ Ηχθλθ ΗλΜΐς ΕΛΩΰΟλθ ΗχαΛΣλθ μςχΙθ ρΙχλΕθ Ι·ΐ ΑιΦλθ Ι·ΐ-25
.2009 ρΛΣλ ρΛΠνιθ Ηχΰλ΄Βθ

ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ ὕς ρ1Φ ρμλσώ ΕΛΐ ΕΙςΒ ΙΛΕ΄ ΧςβεΛς ΙχΠλθ ΄Υλ φΦΰλθ Ι·ΐ-26
.1999 μλΐ

.2017ρΦ ρΛΠνιθ Ηχ΄Ι·θ Λΐ ρΛΦ΄Θλθς μχλ΄Θθ ΕΛΐ ρ Τ΄χβθ κχπ΄Λ· Ί΄αΛΐ-27

.2008ρμΙΛΐ μλΐ ΩχΜςΘς ΛΠνιθ Τ΄ΛΩ ρ1Φ ρΗχθλθ ΕΛΐΟ΄ ρΝ·ΐ φιΐ-28

μΛεθ φα Ζςν·θ ΛΦ΄Θλ ρΕΛΩΰΟλθ ΗχαΛΣλθ ΤςΛεθς μλσώ ΕΛΐ ρΛ΄Βνθ Αή΄Λ Ιχλα-29
.2000 ρΛΠνιθ Ηΰλ΄Βθ Α·Π ΉΞΞλ ρμχΛΠΰθς υΙ΄Εθ

.2006ρμΙΛΐ ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ ΎχιΕθ Αοηθ κθ΄ΐ ρ1 Φ ρΖςν·θς Ιςενθ ρὀΙθ μΞΕ Δχια-30

.2008 ρμχΦΞια ρ1Φ ρφθλθ ὕχιΕΘ ρΗχΠθ τβΦΣλ φλρα-31

2016. ρΩχΜςΘς ΛΠνιθ Λ΄ηΟ·ω Λΐ ρ1Φ ρΖςν·θ ΕΛΐ ρΊ΄λΰν φβΦΣλ ΙΛΕλ-32

.2006ρΛΣλ ρΛΠνιθ Τ΄αςθ Λΐ.1Φ ρὀΛ΄Σλθ ΕΛΐ ρφαΛΣθ ΙΛΕλ-33

قائمة المذكرات:

ΕΛΗΚΑ ΒΗΧΛΨΒΘΨ Ζςν·θΨ φα Τ ςΛεθΨ Δνλ ΑΨΛδ ΙΧΠΛΘ φα φνΨλΨΨΨ ΨΧΙΕΘΨ ΛςΙ ΒΛΙΧςδ κΨΞΘ· -1
 ΗΨΛΨΒ ΒΗΧΘΨΛ ΕΛΨΨ Ρ ΣΘΘ ΛΧΧΞΘΨ κςΙΨ φα ΛΧΘΞΒΨλθΨ ΕΙΨΡΠ ΨΧν ΨΨ·ΙΦΟΛ μλΥ ΗΛΙελ
 .2014-2013 ι2 ΗνΧΦνΞδ

Ζςν· φα ΒΛΧΘΞΒΨλθΨ ΕΙΨΡΠ ΨΧνθ ΕΛΗΚΑ Ζν·θΨ ΛΧν ΗρΒς μλ ΗΞΞΨλθΨ κΧΧεΘ ΒΦ·Ελ κΕΕΨ -2
 .2007-2006β ΗνΧΦνΞδ υΛςΘνλ ΗΨΛΨΒ ΒΨΨΨλΨς

ΛΧΘΞΒΨλ ΕΛΗΚΑ ΒΛΩΨΘΨ· Ψ·νΟιθ φθΨλθΨ ΨΧΙΕΘΨ τιΨ ΨΛΨΣλθΨ ΨΨλΨΨ υΙλ ΒΨΧςΦθΨ ΛλΨ κΛηΨ -3
 .2008.ΕΜή ΒΗΧλΕΞΨΨΨ ΗΨΛΨΒθΨ ΒΨΧςλΘΨς Η·ΞΨΕλθΨ φα

ΕΙΨΡΠ ΨΨ·ΙΦΟΛ ΨΨληΘΞΨ ΗΛΙελ ΕΛΗΚΑ Β Τ ςΛεθΨ Δνλ φα φθΨλθΨ ΨΧΙΕΘΨ ΛςΙ ΒΨΞΨΕ μΨλΧΨ -4
 .2011-2010βΗιδΛς ΗΨΛΨΒ ΒΗΧθΨλθΨς Ζςν·θΨ φα κςΙΨθΨ φα ΛΘΞΨλθΨ

μΧΦΞια φα ΗιΧλΨθΨ ΗΧαΛΣλθΨ ΨΨΨΠνλθΨ ΛΩΨΘ· Ψ·νΟιθ ΓΛΘελ ΨΚςλν ΒΛΦλ ΨΧΨΨλΞΨ υΙλΕ ΨΨΡΒ -5
 Η·ΞΨΕλθΨ φα ΛΧΘΞΒΨλθΨ ΕΙΨΡΠ ΨΧν ΨΨ·ΙΦΟΛ ΨΨληΘΞΨ ΗΛΙελ ΕΛΗΚΑ Β(ΗΧεΧ·ΦΘ ΗΞΨΛΙ)
 .2010β ΕΜή φα ΗΧλΕΞΨΨΨ ΗΨΛΨΒθΨ ΒΨΧςλΘΨς

ΗΛΙελ ΕΛΗΚΑ ΒμΨλΨΨΨ ΨΠα ΨΨΨΕ ΛΧΧΞΘ φα ΗΧαΛΣλθΨ ΨΨλςΙΨλθΨ κΧν ΗΧθΨΨα ΒΨΧΚ μΧΞΕ -6
 ΒΗΞΞΨλθΨ ΛΧΧΞΘς ΨΨΣΘδΨ φα ΗΧΨΨΣΘδΨ κςΙΨθΨ φα ΛΧΘΞΒΨλ ΕΙΨΡΠ ΨΧν ΨΨ·ΙΦΟΛ ΨΨληΘΞΨ
 .2012 ι2011βΗιδΛς ΓΨ·Λλ υΙΣΨδ ΗΨΛΨΒ

ΒφθΨλθΨ ΨΠΒθΨ· Ψ·νΟθΨ φα ΨΠΛςΙς ΗνΧΜΘθΨ ΨΨεαΙΘ ΨΨλςΙΨλθΨ ΗΧλΠΨ ΜΨΛ· ΒΛςδΨΠς· ΕΜΛΕ -7
 .2016-2015βΗιδΛς ΓΨ·Λλ υΙΣΨδ ΗΨΛΨΒ ΒΗΞΞΨλθΨ ΗΧθΨλ φα ΛΘΞΨλ ΕΛΗΚΑ

ΗΧΛΨΒΘΨ Ζςν·θΨ ΩδΨς ΗΞΨΛΙ – ΨΜΨ· ΗΧδΨβΟΨ γας ΗΧαΛΣλθΨ ΛΦΨΘλθΨ ΕΛΨΨ ΒΛΨν ΕΨΧΕ -8
 ΨΨΕΛα ΗΨΛΨΒ ΒΗΧΨΨΣΘδΨ κςΙΨθΨ φα ΨΛςΘηΙ ΕΙΨΡΠ ΨΧνθ ΗΛΙελ ΗΕςΛΦΨ ΒΗΧΛΨΨΜΒθΨ ΗΧλςλΨθΨ
 .2014-2013 ΒΨΧΦΞ ΝΨ·Ψ

κςΙΨθΨ φα ΛΘΞΨλ ΕΙΨΡΠ ΨΧνθ ΕΛΗΚΑ ΨΨΣΘδΨ ΨΧςλΘ φα ΗΧΙενθΨ γςΞθΨ ΛςΙ ΒτΞΧΨ μ· ΕΛΨΞ -9
 .2015-2014βΕΛηΞ· ΛΥΧΘ ΙΛΕΛ ΗΨΛΨΒ ΒΗΧΨΨΣΘδΨ

φα ΗθΨΕ ΗΞΨΛΙ ΒΗΧαΛΣλθΨ Τ ςΛεθΨ ΛΩΨΘ· Ψ·νΟιθ ΗΧθΨλθΨ ΑΞνθΨ ΚΨΙΘΞΨ ΒΗΧΛΦ μ· ΨΨΞ -10
 Ζςν·θΨ φα ΛΘΞΨλθΨ ΕΙΨΡΠ ΨΨ·ΙΦΟΛ ΨΨληΘΞΨ ΕΛΗΚΑ ΒΗιδΛς· υΛΨΨΜΒθΨ φνΦςθΨ Ζν·θΨ ΗΧΛΧΙΛ
 .2011-2010 ΒΗιδΛς ΓΨ·Λλ υΙΣΨδ ΗΨΛΨΒ ΒΗΧθΨλς

ΕΙΨΡΠ ΨΧνθ ΗΛΙελ ΕΛΗΚΑ ΗΧΛΨΨΜΒθΨ ΗΧΨΨΣΘδΨ ΗΞΞΨλθΨ τιΨ φθΨλθΨ ΜΒΨθΨ ΛΩΨ ΒφνΨΧΜ μΨΧΒΞ -11
 .2014-2013β μΨΞλΙΘ ΙΧΨεθΨ· Λη· φ· ΗΨΛΨΒ ΒΗΛΨΨθΨ ΗΧθΨλθΨ ΛΧΞΘ φα ΛΧΘΞΒΨλθΨ

φα Λχ0ΞΒ΄λ Εληκλ β΄Ι΄ηΛΠιθ φθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄· ὡ·ν0θ΄ φα φθ΄λθ΄ Τ΄Ι΄΄ κχχε0 ΛςΙ βυΛ΄λ΄Ι κχιΞ -12

.2015-2014βΗιδΛς Γ΄·Λλ υΙΣ΄δ ΉΨλ΄Β βΗχλη Ήχθ΄λ

βΗχΙ΄Σ 0δω΄ κςιΨθ΄ φα Λχ0ΞΒ΄λ ΕΙ΄ρΠ ὕχυνθ Εληκλ βΗχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ ΛχΨΞ0 βφΨΞλ ΛχλΞ -13

.2008-2007β ΗνχφνΞδ υΛς0νλ ΉΨλ΄Β

κ΄Ψθ΄ μςν΄εθ΄ φα Λ0Ξ΄λθ΄ ΕΙ΄ρΠ ὕχυνθ Εληκλ ΉχΙ΄Σ 0δω΄ Ήχλν0θ΄ φα Ζςν·θ΄ ΛςΙ βΨ΄ΕιΕ Μ΄νπ΄Π -14

.2016.2015β ὕ΄λ΄Ι 0θ

΄Ι΄·ιΦ0λ ὕ΄λη0Ξω΄ ΗλΙελ Εληκλ βφθ΄λθ΄ Λ0Ψ0θ΄· ὡ·ν0ιθ Ήχθ΄λθ΄ ΄Ι΄ΛΠΨλθ΄ κ΄Ι00Ξ΄ βκ΄Μ· Ήχα΄Σ -15

.2014;2015 βΗιδΛς Γ΄·Λλ υΙΣ΄δ ΉΨλ΄Β βΗΞΞΨλθ΄ Ήχθ΄λ φα Λ0Ξ΄λθ΄ ΕΙ΄ρΠ

μλΥ ΗλΙελ Εληκλ βΛ΄ΜΒθ΄ Ήθ΄Ε ΗΞ΄ΛΙ βΕΛ0Ψ0λθ΄ ΉχαΛΣλθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ήχθ΄ηΠ΄ βΨ΄·π ὕΙ΄΄ -16

;3Λ΄ΜΒθ΄ ΉΨλ΄Β βυΙ΄Σ 0δω΄ ὕχΙΕ0θ΄ φα βΗχΙ΄Σ 0δω΄ κςιΨθ΄ φα Λχ0ΞΒ΄λθ΄ ΕΙ΄ρΠ ὕχυν ΄Ι΄·ιΦ0λ

.2012-2011 ΉνΞ

Εληκλ Ήχην·θ΄ Τ ςΛεθ΄ Δνλ Λ΄Λδ Κ΄0θ΄ ὕ΄Βλ φα ΉχΛ·0θ΄ ΉλΧν΄΄ κ΄Ι00Ξ΄ βΓ΄Ις· ὕχΙΒθ΄ Ι·΄΄ -17

.2007-2006 βΗνχφνΞδ υΛς0νλ ΉΨλ΄Β βΞ΄Λς0ηΙ0΄ ΕΙ΄ρΠ ὕχυνθ

Εληκλ βΛ0Ψ0θ΄· ὡ·ν0ιθ φθ΄λθ΄ ὕχΙΕ0θ΄ τι΄΄ 0Λ΄Σλθ΄ Ι΄λ0΄΄ υΙλ βΨχςφθ΄ Λλ΄΄ κΛη΄ Ι΄λ΄΄ -18

.2008βΕΜή βΗχλΞΞό΄ ΉΨλ΄Βθ΄ βΨχςλ0θ΄ς Ή·Ξ΄Ελθ΄ φα Λχ0ΞΒ΄λ

ΕΙ΄ρΠ ὕχυνθ Εληκλ Τ΄Ι΄΄ κχχε0 φα φΞ΄Ξ΄΄ φθ΄λθ΄ ὕχΙΕ0ιθ ΄ΥχΙΕθ΄ Αρνλθ΄ βΖθ΄λ μ· Λ΄λ΄΄ -19

.2007-2006 βΗνχφνΞδ υΛς0νλ ΉΨλ΄Β βΗχθ΄λς ΕΛ΄΄ φα Λχ0ΞΒ΄λθ΄

ΕΙ΄ρΠ ὕχυνθ Εληκλ βμχν΄΄Ιθ΄ γςεΕ τι΄΄ ΝΕαό΄ Λςπι0 Λ΄΄ βΨς·Πθ΄ Ιλε΄ τΞςλ Λλ΄΄ -20

.2015β ΦΞς΄΄ γΛΠθ΄ ΉΨλ΄Β β Ρ΄0θ΄ μςν΄εθ΄ φα Λχ0ΞΒ΄λθ΄

ΉΨλ΄Β βΗχθ΄λθ΄ ΕΛ΄΄Ιό΄ φα Λχ0ΞΒ΄λ Εληκλ βΕΛ0Ψ0λθ΄ Τ ςΛεθ΄ Ήχθ΄ηΠ΄ βςΠ΄ήΜ Τ΄ΛπΜθ΄ Ήλφ΄α -21

.2008 ;2βΗνχφνΞδ

Εληκλ βΕΛ0Ψ0λθ΄ Τ ςΛεθ΄ μλ ΙΕθ΄ φα ΄πΛςΙς Ήχν΄λ0΄ω΄ Λφ΄0λθ΄ ΕΛ΄΄ βΗνΠ μ· Ήλφ΄α -22

.2009-2008 βΗιδΛς Γ΄·Λλ υΙΣ΄δ ΉΨλ΄Β βΗΞΞΨλθ΄ Ήχθ΄λ φα Λχ0ΞΒ΄λ

ὕ΄λη0Ξω΄ΗλΙελ Εληκλ ΗΞΞΨλθ΄ Ήχθ΄λθ΄ Ή΄χ·θ΄ Ρ χ0Π0 φα φθ΄λθ΄ ὕχΙΕ0θ΄ ΛςΙ βΗδΕ΄΄ Ήλφ΄α -23

.2015-2014βυΙ΄ςθ΄ ΛΥ0θ ΉλΕ ΉΨλ΄Ββφ·Ξ΄Ελ γχδΙ0 φα φλχΙ΄η΄ Λ0Ξ΄λ ΕΙ΄ρΠ ΄Ι΄·ιΦ0λ

ΉΨλ΄Β βΨ΄λ΄΄ω΄ ΕΛ΄΄΄ φα Λχ0ΞΒ΄λ Εληκλβγχ·Φ0θ΄ς ΉχΛΧνθ΄ μχ· φην·θ΄ γχςΞ0θ΄β 0΄Φδ ΜςΛχα -24

.2003-2002β ΕληΞ·

ΨλθρΞώΗΛΙελ ΕΛηΚλ ΒΗΦΞςΟλθ'ς ΕΛχίΣθ' ΙΨΞΞλθ' ΨχςλΟ φα Ζςν·θ'ΛςΙ ρφιΞ'Λλ ΗλχΛη -25
-2016βΖςν·ς ΙΨνχλΤ φα Ρ ΣΘΟ ρΗχΙΨΣΟδω' κςιΨθ' φα φλχΙΨ' ΛΟΞ'λ ΕΙ'ρΠ ΙΨ·ιΦΟλ
.2017

ΕΙ'ρΠ Ψχνθ ΕΛηΚλ φθ'λθ' φ·Ξ'Ελθ' κ'Χνθ' γας Ηχθ'λθ' κ'Ψςεθ φθ'λθ' ΨχΙΕΟθ' ρφλ'Ξ ΙΛΕΛ ΛΨΜθ -26
.2012-2011ρΗνχφνΞδ υΛςΟνλ ΗΨλ'ΒρΗχθ'λ ΕΛ'Ι' φα ΛχΟΞΒ'λθ'

ρΗχΙΨΣΟδω' κςιΨθ' φα ΛχΟΞΒ'λ ΕΙ'ρΠ Ψχνθ ΕΛηΚλ ρΗχαΛΣλθ' ΤςΛεθ' ΛχΨΞΟ ρΛχΛΞ φΨΞλ -27
2008-2007ρ ΗνχφνΞδ υΛςΟνλ ΗΨλ'Β

φα Ρ'Θθ' Ψ'Φεθ' τιΨ ΗεΕΟΞλθ' ΕΛΩΨΟλθ' μςχΙθ ΗχΙΨΣΟδω' Λ'ΩΨ' ρμ'νής· Λχλ' φβΦΣλ -28
.2013-2012ρΗνχφνΞδ υΛςΟνλ ΗΨλ'Β ρΗχθ'λθ' ΕΛ'Ιό' φα ΛχΟΞΒ'λ ΕΛηΚλ ρΛ'ΜΒθ'

ΗΛΙελ ΕΛηΚλ ρ'ρΟΒθ'Ψλς ΕΛΩΨΟλθ' ΗχαΛΣλθ' ΤςΛεθ' ρφΠχΛ· ΗιχρΞ – Ζ' Ι·Ψ'ς Ψ'νλ -29
ρΗν'χΙλ Νχλθ· Ηλ'Ψν'ς φνΕχΒθ' ΗΨλ'Β ρΖςν·ς ΙΨνχλΤ φα ΛΟΞ'λ ΕΙ'ρΠ ΙΨ·ιΦΟλ ΨλθρΞώ
.2016;2017

BDL ΨΛα Ηθ'Ε scoringένχΛςηΞ ΗεχΛφ· ΤΛεθ' Λφθ ΩδςΟ Ηθς'Ελ ρΛ'Φθς· υΙρλ -30
ρφθ'λ ΙΨΣΟδ' Ρ ΣΘΟ ΗχΙΨΣΟδω' κςιΨθ' φα ΛχΟΞΒ'λ ΕΙ'ρΠ Ψχνθ ΗΛΙελ ΕΛηΚλ ρΗνχφνΞε·
.2003-2002 ΗνχφνΞδ υΛςΟλ ΗΨλ'Β

Ξ'ΛςΟηΙθ' ΕΙ'ρΠ Ψχνθ ΕΛηΚλ ΗχΛ'λΟΟΞώ' ΩχΛ'Πλθ' ΨχςλΟ φα ΗχΛ'ΒΟθ' Ζςν·θ' ΛςΙρμ'ΛλΨ' ΗχΙ'ν -31
.2015 .2014ρΗιδΛς Γ'·Λλ υΙΣ'δ ΗΨλ'Β Ζςν·ς Ηχθ'λ φα

ΕΛηΚλ ρΗχΛ'ΒΟθ' Ζςν·θ' φα Ηχν'λΟ'ώ' Λφ'Θλθ' τιΨ ΙΨ'ν'λΥθ' ΛχχΞΟ ΗΞ'χΞ ΛΩ' ρΑχήΜ ΗχΒν -32
.2014ρ ΨΒχΒ ΗΨλ'Β ρΗχθςΙθ' Ηχθ'λθ' Ιςενθ' φα ΛΟΞ'λθ'

φα ΛχΟΞΒ'λ ΕΛηΚλ ρ'Ι'ηΛΠθ' ΛΩΨΟ· Ψ·νΟιθ' Ηχθ'λθ' ΑΞνθ' κ'ΙΟΟΞ' ρμχΣίθ' Ζ' Ι·Ψ' κ'Ξ· Επ -33
.2004 ρΕΜή ΗχλΕΞό' ΗΨλ'Βθ' ρΨ'λΨ'ώ' ΕΛ'Ι'

φα ΛχΟΞΒ'λ ΕΛηΚλ ρμ'λΟ'Ψ' ΨΚςλν κ'ΙΟΟΞ'· Ι'ηΛΠθ' ΛΩΨΟ· Ψ·νΟθ' ρφΨ'αΛθ' ΙΛΕ' κΠ'π -34
.2017ρΦΞςΨ' γΛΠθ' ΗΨλ'Β ρΨχςλΟθ'ς Η·Ξ'Ελθ'

μλΥ ΗΛΙελ ΕΛηΚλ ρ3ς 2 ΨΜ'· Ι'ΛΛελ ΤςΥ τιΨ ΗχαΛΣλθ' Λφ'Θλθ' ΕΛ'Ι' ρΗχρ'ή Τ'βχπ -35
ΛΥΘθ' ΗΛΕ ΗΨλ'Β ρΖςν· Ρ ΣΘΟ ΗχΛ'ΒΟς ΗχΙΨΣΟδ' κςιΨ μ'Ιχλ ΛΟΞ'λ ΙΨ·ιΦΟλ ΨλθρΞ'·
.2015 ;2014ρυΙ'ςθ'·

:Εύτιζ ·ιζβ -

ΉΨλ΄Β ΉιΒλ ρφθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄· ὤ·νθθ΄ ἴΚ΄λνθ ΉνΛ΄ελ ΉΞ΄ΛΙ ρυΛΣχδ μχΞΕ ρΛ΄λΨθ΄ μ΄ςΥΛ .1

.2015 ι5 ΙΙΨθ΄ ρ37 ΙιΒλθ΄ ρΗχλιΨθ΄ ΄Ι΄Ξ΄ΛΙθ΄ς ΄ΥςΕ·ιθ μχΛΠθ

ρ΄ρνλ ΙΕθ΄ς- ρθΛ΄Ι΄-ρΞ΄χδ-ριχιΕθ— Ήχν΄λθ΄ΰ΄ ΕΛΦ΄Θλθ΄ .ΕΙχΛα φαΛ΄Ψλ ρΔθ΄Σ Γ΄θβλ .2

ΉΨλ΄Β Ήχι΄Σ΄θδΰ΄ κςιΨθ΄ Ήχιη ρΩ·Ξθ΄ υςνΞθ΄ φθςΙθ΄ φλιΨθ΄ Λλθ΄λθ΄ φα Ήλιελ ΉιΘ΄Ιλ

.2007ρμΙΛ΄΄ ΉνςθχΜθ΄

ΉΨλ΄Β ΉιΒλ ρυΛςΞθ΄ φ΄΄νΣθ΄ ὕΛΣλθ΄ φα ΕΛΩΨθλθ΄ Τ ςΛειθ ΉχιχιΕθ ΉΞ΄ΛΙ ρΙχ·ΛΨθ΄ ὕ΄Υν .3

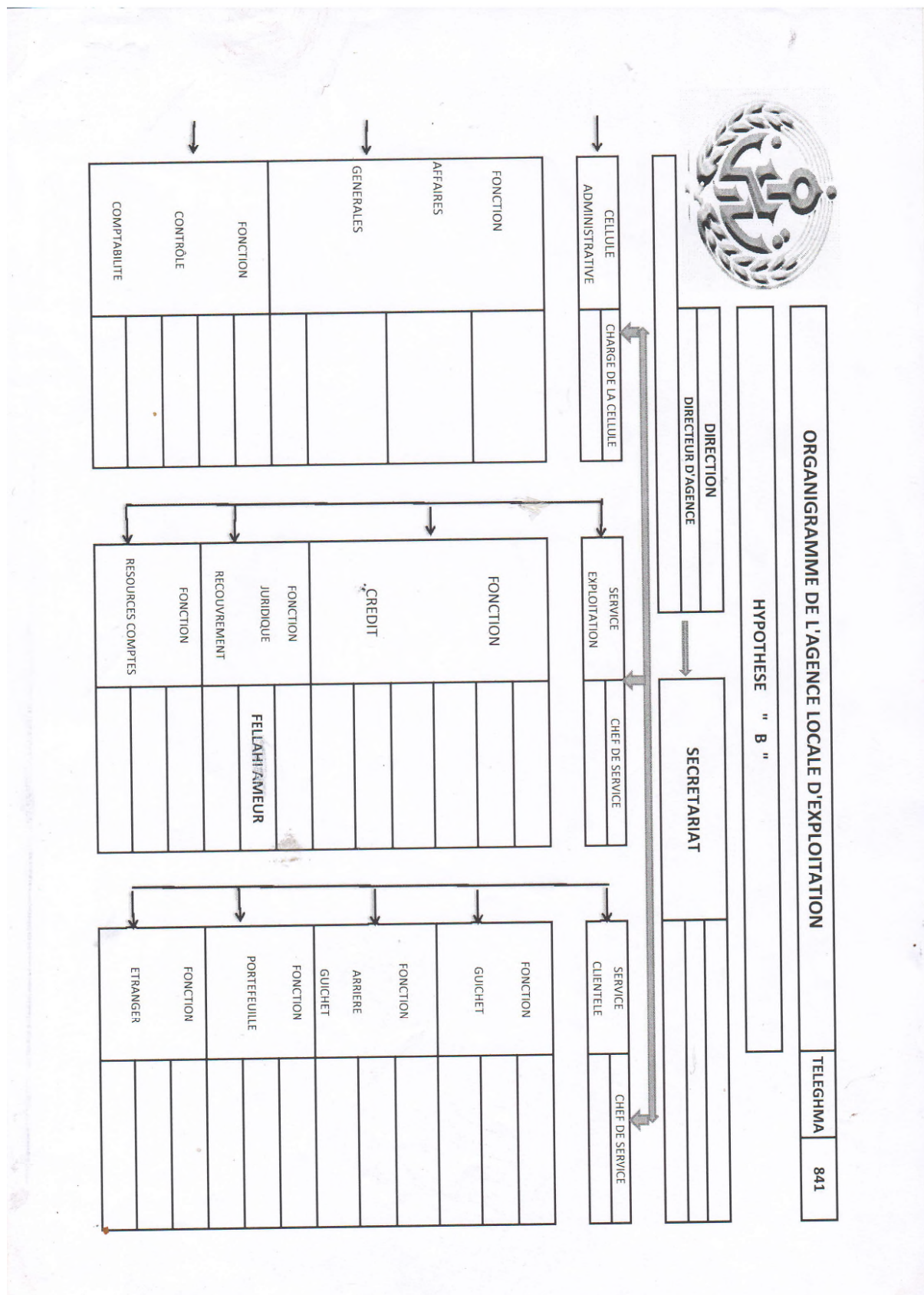
.2007 ι2 ΙΙΨθ΄ ρ23 ΙιΒλθ΄ ρ΄χΛςΞ ΉχδΚΕθ΄ ρΗχνςν΄εθ΄ς Ήχι΄Σ΄θδΰ΄ κςιΨθ΄ γΠλι

ὤ·νθθ΄ φα φθ΄λθ΄ ὕχιΕθθ΄ Αχθ΄Ξ΄ κ΄ΙΘθΞ΄ ρΛ΄Ωψ΄ Ιλελ γ΄ΜΛθ΄ Ι·΄ ὕχΞ .ςλλ Ιςλελ ΙχΕς .4

ΉΨλ΄Β Ι΄Σ΄θδΰ΄ς ΕΛ΄Ιό΄ Ήχιη μχΙα΄Λθ΄ Ήχλνθ ΉιΒλ ρΗχι΄΄νΣθ΄ Ήλπ΄Ξλθ΄ ΄Ι΄ηΛΠθ΄ ὕΠβ·

.2010 ι32 ΙιΒλθ΄ 100 ΙΙΨθ΄ ὕΣςλθ΄

الملاحق





دليل المقابلة الشخصية

1- ماهي آليات منح القروض البنكية ؟

.....

2- ماهي أهم الوثائق المطلوبة لكل نوع من أنواع القروض الممنوحة؟

.....

3- هل هناك شروط معينة يجب مراعاتها عند منح القرض للعميل؟ وفيما تتمثل هذه الشروط؟

.....

4- هل تكون للوكالة السلطة الكلية لمنح القرض أم أن قرار منح القرض يرجع للسلطة العليا (المؤسسة الأم)؟

.....

5- ماهي أهم أسباب تزايد القروض المتعثرة؟

.....

6- ماهي الإجراءات التي يتعين اتخاذها قبل تعثر القرض؟

.....

7- ماهي أولى الإجراءات التي يأخذها البنك بعد وقوع حالة التعثر؟

.....

8- إذا كان المقترض المتعثر يرغب في السداد، ماهي الطرق التي يتم تقديمها لمساعدة المقترض في البحث عن مخرج لسداد التزاماته؟

.....

9- إذا كان المقترض المتعثر لا يرغب في السداد، ماهي الإجراءات التي تتخذ؟

.....

10- تؤثر القروض المتعثرة بشكل سلبي على البنك، ماهي الفئة التي تشغل الحيز الأكبر في التأثير على وضعيته المالية؟

.....

11- ماهي الإجراءات التي يقوم بها البنك لتحصيل دينه؟

.....

12- هل التعويض المقدم من صندوق ضمان القرض كاف لتغطية الاثار السلبية المترتبة عن القروض المتعثرة أم لا؟

.....



المادة 9 : التسديد المسبق

- للمقترض الحق في التسديد المسبق للقرض جزئياً أو كلياً.
- التسديد الجزئي يقتطع من الإقساط المتأخر.

المادة 10 : الترخيص بالخصم

- يعطي المقترض ترخيص للبنك الفوري من حسابه لتسديد على كفي الأقساط من أصل وفوائد وكذا المبالغ الأخرى في صك واحد (عمولات مصاريف صرف).

المادة 11 : شروط المسح

- في حالة عدم تسديد المبالغ الواجبة الاداء من أصل وفوائد ومصاريف جزئية وملحقات فإن البنك يحتفظ بحق إلزامه على التسديد الفوري لكل قيمة غرض خاصة في الحالات التالية

- * التصريح الخاطئ للمقترض.
- * دفع النفقات التي لا تدخل في إطار تحقيق المشروع موافق على هذه البنود.
- * تحويل الموضوع الأصلي للقرض.
- * عدم احترام المقترض لأي تعهد من التعهدات المتفق عليها من صفة.
- * كل تعديل متعلق بالوضعية المالية والقانونية للمقترض.
- * البيع الجزئي أو الكلي لأموال المادية والمعنوية المخصصة كضمانة للقرض.
- * عند عدم احترام بنود هذه الاتفاقية، يتحمل المقترض جميع الإعباء المسجلة من طرف البنك بفعل الأداء المسبق.

المادة 12 : مراقبة القرض

- حتى يتسنى للبنك المراقبة المستمرة والمنظمة لاستعمال القرض يتعين على المقترض بمايلي:
- * تقديم جميع البيانات والوثائق التي يراها البنك ضرورية.
- * تقديم صور مطابقة الأصل للميزانية السنوية، وثائق الحسابات والمحفلات وقرارات المحافظ الحسابات.
- * تسهيل الزيارات التي يقوم بها أعوان البنك وكذا الدخول للمحلات والتجسس الأخرى.
- * كذلك يستطيع البنك أن يتحقق في عين المكان وبشاء على الوثائق المقدمة من تطبيق.



المادة 6 : كيفية استعمال القرض

- إن القرض موضوع هذه الاتفاقية يتم استعماله بإدانة حساب القرض المفتوح من طرف البنك لدى الوكالة الوطنية للمقترض تحت الرقم المشار إليه ضمن الشروط الخاصة.
- ترخص استعمالات القرض حسب احتياجات التمويل الذي يثبت بتقديم بيانات اعتمادها من طرف البنك وكذلك بالإمضاء على السندات لأمر.
- إن إثبات القرض وتسديده يكون حسب الكتابات والعمليات المسجلة من طرف البنك.

المادة 7 : طرق التسديد

- عند نهاية فترة الاستعمال التي لا يمكن أن تتجاوز تلك المحددة ضمن الشروط الخاصة فإن الإستهلاكات الفعلية للقرض تثبت بتقديم بيانات اعتمادها من طرف البنك في جدول التسديد الذي يحدد فيه الأصل والفوائد وهذا في حالة ما إذا كانت الشروط الخاصة تنص على نسبة ثابتة معدة على أساس سندات لأمر مدعمة لهذه الحالة.
- هذه السندات تعوض تلك المنصوص عليها في المادة السادسة (06) أعلاه.
- يتعهد المقترض بتسديد أصل القرض والفوائد على أقساط حسب جدول التسديد المعد طبقاً للشروط الخاصة لهذه الاتفاقية.
- إن كل تعديل في نسبة الفائدة المحددة في الشروط الخاصة يوجب مراجعة جدول التسديد.

المادة 8 : الضمانات

- * لضمان الوفاء بأصل القرض، الفوائد، المصاريف والعمولات المتعلقة بالقرض موضوع الاتفاقية، يتعهد المقترض بتخصيص الضمانات المذكورة في الشروط الخاصة لفائدة البنك.
- * تكون مصاريف التسجيل والمصاريف المتعلقة بالضمانات المذكورة أعلاه على عاتق المقترض.
- إن أي تبديد أو بيع جزئي أو كلي للأموال المادية، والمعنوية المخصصة كضمان لفائدة البنك يعرض المقترض حسب شروط الاتفاقية، بالإضافة إلى إلغاء القرض متابعته قضائياً.
- استعمال القرض مرتبط بالاستلام الفعلي للضمانات.



II. الشروط العامة للقرض:

المادة 1: مبلغ القرض

- يمنح البنك، بموجب هذه الاتفاقية للمقترض قرض مبلغه مبين في الشروط الخاصة

المادة 2: موضوع القرض

بناءً على طلب التمويل المقدم من طرف المقترض، فإن القرض موضوع هذه الاتفاقية سيخصص لتمويل المشروع المذكور في الشروط الخاصة، وهذا تطبيقاً لركبية التمويل المتفق عليها بين الأطراف.

المادة 3: مدة القرض

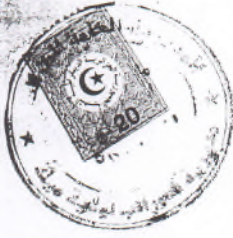
يمنح القرض لمدة ولفترة التأجيل المنصوص عليهما ضمن الشروط الخاصة.
- غير أنه إذا كان القرض موضوع هذه الاتفاقية لم يسجل بداية الإستهلاك في المدة المحددة ضمن الشروط الخاصة، فإن هذه الاتفاقية تعتبر ملغاة إذا لم يقبل البنك تمديدتها.

المادة 4: نسبة الفائدة

- إن نسبة الفائدة المطبقة على استعمال القرض ثابتة

المادة 5: الرسوم والعمولات

- تكون جميع الرسوم والعمولات المرتبطة بمنح واستعمال القرض على عاتق المقترض إلى جانب الرسوم والعمولات الأخرى التي تضاف لاحقاً وذلك طبقاً للنصوص التشريعية والتنظيمية.



المادة 13 : التزامات المقرض :

مع مراعاة الأحكام التشريعية والتنظيمية السارية المفعول، ومادام المدين مدنيا - بموجب هذه الاتفاقية فهو ملزم بمايلي :

* عدم تقديم لصالح الدائنين الآخرين، أي ضمان أو تعهد لامتياز دائن عن آخر على الأموال الموجودة حاليا أو المستقبلية ، حتى يتم التسديد الفعلي للقرض.

* العمل على كل ما هو ضروري لإبقاء وحماية مؤهلاته القانونية وكذا وسائل الإنتاج والخدمات.

* تأمين المعدات المتقولة والعقارات والوفاء بجميع المصاريف وفقا لعقد التأمين، وفي حالة حدوث كارثة كلية أو جزئية قبل إبراء ذمته، يحتفظ البنك بحق التعويض في التأمين طبقا لبنود الضمان المبرم وفقا لهذه الاتفاقية.

* تقديم للبنك رقم الأعمال الكامل في المشروع عند الدخول في مرحلة الإنتاج أو الخدمات.

المادة 14 : العقوبات التأخيرية

- كل تأخر من طرف المقرض عن الوفاء بالدين يؤدي إلى توجيهه إنذار بالدفع بسبب هذا التأخير مع خصم فوائد التأخير.

- نسبة عقوبة التأخير السارية المفعول محددة في الشروط الخاصة.

المادة 15 : العمولة والمصاريف

- يتعهد المقرض بدفع كل ثلاثة اشهر عمولة التعهد ومصاريف الملف المذكور في الشروط الخاصة.

المادة 16 : تسوية النزاع

كل نزاع ناتج عن تفسير أو تنفيذ هذه الاتفاقية، يخضع في حالة عدم التسوية الودية للمتابعة أمام الجهات القضائية المختصة.



المادة 17: اختيار المواطن

لتنفيذ هذه الاتفاقية يختار الأطراف المواطن في العناوين السابقة الذكر.

في المدة... بتاريخ 13 / 08 / 2012

ع/البنك

المدين (1)



رقم 11	ملحق رقم 11 من وحيز تسيير القرض / اثر من 2004
القائمين	تاريخ
2012	حقوق التسجيل
5000	5000
5000	5000

بين الموقعين أسفله

- بنك الفلاحة و التنمية الريفية (بدر) شركة مساهمة برأسمال قدره ثلاثة و ثلاثون مليار دينار جزائري (33.000.000.000.00) المسجلة بالسجل التجاري لجزائر العاصمة تحت رقم 11640/00 ب 00، الكائن مقرها الاجتماعي - جزائر العاصمة 17 شارع العقيد عميروش، و الممثلة من طرف السيد :
مدير الوكالة المحلية للاستغلال

- المعين فيما يلي : "أنت"

الاسم: سيد محمد علي من جهة دكا - البنغال - 841

السيد: صاحب عرس انت راجع - ملاح المصايف بمهنته السهارة بلدية - الكلاغة -
المرقعي ! خمار الرمال والحدائق له علم ويستعمل الشبان
(الاسم، اللقب أو عنوان الشركة، العنوان، المقر الاجتماعي، انصفه قانونية و ذلك حسب الحالة..... الخ)

من جهة أخرى

2012 oct 10

12 of 12

نسخة من الأصل

**BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU
DEVELOPPEMENT RURAL**

GRE : MILA

INDICE : 055

DEMANDE DE CONSULTATION DE LA CENTRALE DES RISQUES

**Nous vous demandons de nous communiquer la situation de la relation ci – après citées,
vis – à – vis des centrales des risques et des crédits impayés :**

Nom / Prénom ou Raison Sociale : [REDACTED] **H**

Date de naissance ou de création : 11.04.1987

Lieu de naissance ou de création : GUED ATHMANIA

Activité : ELEVAGE BOVINS

Adresse : TELEGHMA W DE MILA.

Numéro de compte : A OUVRIR

Numéro du registre de commerce : /

Numéro d'identification ONS: /

FAIT A MILA LE 13.02.2012

CACHET ET SIGNATURE

LE CHEF DE SREVICE

R BENKOUTEN
[REDACTED SIGNATURE]

بنك الفلاحة والتنمية الريفية

شركة مساهمة ذات رأسمال قدره 100.000.000 دج - ج. م. ب. 0011640 - الجزائر العاصمة
بناها الرئيس بالجزائر : 17 شارع العقيد عيسويش



DIRECTION DES ETUDES

ALGER, LE 04 MARS 2012

GENERALE

Centrale des risques

TEL : 021.60.66.42

FAX : 021.60.58.54

N/REF: N° 001/2012

GRE MILA.....055

RELATION : LISTE JOINTE :

Suite à la consultation de la Centrale des Risques et des impayés de la Banque d'Algérie, et sur la base des informations fournies dans votre demande, nous vous signalons que votre relation suscitée :

☒ Ne figure pas sur le fichier central des risques.

☐ figure pas sur le fichier central des risques

☐ Crédits en cours déclarés (voir tableau ci-joint).

☐ Pas de crédits en cours déclarés.

☐ Figure sur le fichier central des crédits impayés (voir tableau ci-joint).

☒ Ne figure pas sur le fichier central des crédits impayés.

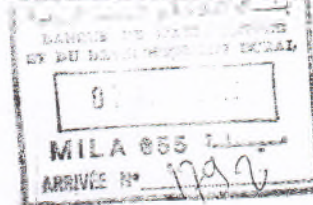
Nous vous en souhaitons bonne réception.

DIRECTION DES ETUDES GENERALES

LE CHEF DE SECTEUR CENTRAL



N/B: VEUILLEZ APPoser LE CACHET ROND DE L'AGENCE SUR VOS DEMANDES DE CONSULTATION, AINSI QUE LA SIGNATURE DU DIRECTEUR ET EVITER LES ENVOIS A REPETITION.



LETTERE DE RAPPEL DE L'ECHEANCE

AGENCE BADE : BADE TELECHNA 841-
EN DATE DU : 15/02/2018
C O M P T E : 841-610170-300-0-00
DOSSIER N° : 11-0200022

P.T.T. M'CHINA
EL MECHRA
MILA

Cher client,

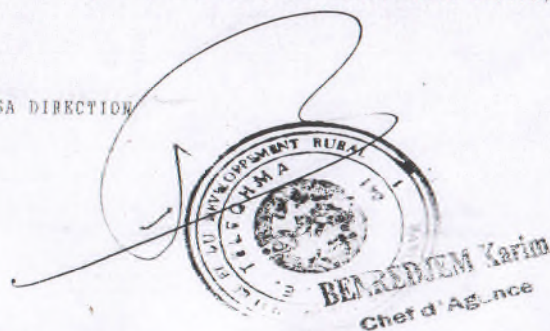
Vous nous permettons de vous rappeler que votre prochaine echeance de remboursement arretee a DA 621.214,30, sera exigible le 28/02/2018.

Pour preserver la qualite des relations que nous entretenons, nous exprimons le souhait de vous voir respecter cette echeance a bonne date.

Dans le cas contraire, nous vous demandons de vous rapprocher de notre agence dans les plus brefs delais possible.

Veuillez agreer, Monsieur, nos salutations distinguees.

VISA DIRECTION



LETTRE DE MISE EN DEMEURE

AGENCE BADA : 841 EADN TELEGHMA 841
EN DATE DU : 19/02/2018
N° CLIENT : 841-520031
N° DOSSIER : 13-1260003

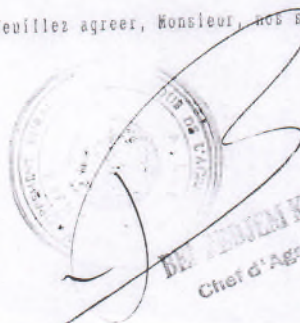
CITE OULED SALAH TELEGHMA
TELEGHMA
MILA

Cher client,
Après maintes relances, votre échéance de 957.900,10 DA.
Échue depuis le 02/01/2018, demeure toujours impayée.

Nous vous prions, de bien vouloir vous rapprocher auprès
de notre agence, pour effectuer le règlement.

Veuillez agréer, Monsieur, nos salutations distinguées.

Visa Direction



M. MOHAMMED KARIM
Chef d'Agence

LETTRE DE RELANCE NUMERO 1
ECHEANCE DU : 02/11/2017

AGENCE BADR : 841 BADR TELEGHMA 841
EN DATE DU : 05/11/2017
Nx CLIENT : 841-610144
Nx DOSSIER : 11-0200025

C/DJENNANE FARID CCANT Z'N
TELERGHMA
MILA

Cher client,

Nous vous informons que votre echeance de DA 1.232.708,60, demeure toujours impayee et ce, malgre notre lettre de rappel.

Nous vous rappelons la necessite de maintenir votre compte approvisionne, vous evitant ainsi de decouper des frais financiers supplementaires (interets et agios) decoulant du non respect de votre echeancier de remboursement.

A cet effet, nous vous demandons de vous rapprocher de nos services dans les plus brefs delais, en vue de regulariser cette situation.

Faute de quoi, nous serions contraints de proceder au recouvrement de notre creance par tous les moyens que nous confere la loi.

Veuillez agreer, Monsieur, nos salutations distinguees.

Visa Direction

LETTRE DE RELANCE NUMERO 2
ECHEANCE DU : 02/01/2018

AGENCE BADR : 841 BADR TELEGHMA 841
EN DATE DU : 18/01/2018
Nx CLIENT : 841-610117
Nx DOSSIER : 11-0100006

CITE MESSAOUD GUERROUDJ
OUED SEGUEN
WILA

Cher client,
Nous vous informons que votre echeance de 418,405,11 DA
Echue depuis le 02/01/2018, est toujours impaye.

Veuillez agreer, Monsieur, nos salutations distinguees.

Visa Direction



LETTRE DE RELANCE NUMERO 3
ECHEANCE DU : 02/01/2018

AGENCE HADR : 841 HADR TELEGHMA 841
EN DATE DU : 04/02/2018
N° CLIENT : 841-610117
N° DOSSIER : 11-0100006

CITE WESSAOU GUERROUDJ
OUED SEGUEN
WILA

Cher client,
Nous vous informons que votre echeance de 480,175,83 DA
Echue depuis le 02/01/2018, est toujours impayee.

Nous vous prions, de bien vouloir vous rapprocher, apres
de notre agence, pour effectuer le reglement.

Veuillez agréer, Monsieur, nos salutations distinguées.

Visa Directeur

BEL REDJEM Karim
Chef d'Agence

Banque de l'agriculture et du développement rural

12.3 ratio –fonds propres –dettes-

Nature	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires			
Mouvements confies			
Ratio (chiffre d'affaires/mouvements confies %)			

12.4 ratio –fonds propres –dettes-

Nature	2013	2014	2015
Cash flow			
dettes			
Ratio (cash flow (dettes) %)			

13. visites effectuées

Date de la visit	Visiteurs	Observation
31/01/2016	ZEL...	
	FELLAHI AMEUR	

14. contacts avec le client et mesures prises

Lors de notre visite sur site on a constaté que MR () exerce toujours l'activité avicole.

La dite relation dispose de deux bâtiments avicoles, l'un des deux déjà repeuplé en poules De chaires de 4700 sujets

Banque de l'agriculture et du développement rural

10. documents comptables et financiers

Nature	Dernier exercice reçu
Bilan comptable et les annexe	
Liasse fiscale	
Rapport commissaires aux comptes	
Rapport d'audit	

11-principaux agrégats financiers

Rubriques	2013	2014	2015
Immobilisation nettes			
stock			
Dont produits finis			
Créances clients			
Actif net			
Fonds de roulement			
Dettes à long terme			
Dettes à moyes terme			
Dettes à court terme			
Mouvement confiés			
Chiffre d'affaire			
Valeur ajoutée			
Frais de personnel			
Frais financiers			
amortissement			
Résultat			

12-principaux ratio

12.1 ratio-fonds propres-dettes

Nature	2013	2014	2015
Fonds propres			
dettes			
Ratio (fonds propres/dettes)			

12.2 ratio-fonds propres-dettes

Nature	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires			
dettes			
Ration (chiffre d'affaires /dettes)			

التلاغمة في : 2017/08/17

السيد :

فلاح منتج حبوب بالتلاغمة

إلى السيد : مدير بنك الفلاحة و التنمية

الريفية بالتلاغمة

الموضوع : طلب إعادة جدولة قرض الرفيق لموسم الفلاحي 2017/2016 .

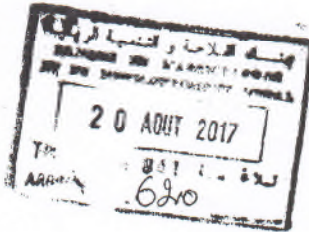
بعد التحية و التقدير ،

نظرا لموجة الجفاف التي مست المنطقة الجنوبية من الولاية و خصوصا منطقة التلاغمة التي آلت إلى تضرر محصولي بالكامل رغم أن المزرعة كانت مهيئة من قبل بسنة دون بذر أي (مياي) ، فمن مساحة حوالي 253 هكتار تم جني حوالي 150,40 قنطار التي تم دفعها كاملة إلى تعاونية الحبوب (CCLS) حسب كشف المسافوع و أحيطك علما أنني لست مدين من قبل لدى البنك في المواسم السابقة و عليه أرجو أن يؤخذ طلبي بعين الاعتبار للحصول على إعادة الجدولة .

المعني

الوثائق المرفقة

كشف المحصول .



بسم الله الرحمن الرحيم

ایں: یعنی الدین

این به مناسبت از این
و این
تاریخ و مکان از ویداد
۱۳۸۱/۰۸/۳۱ در عین سلیله (آدم البواتی)
۰۸۳۴۱

08/31/1981 د عین سیدہ 08/31/1981

المصادر عن دائرة : **البحر العميق**

تاريخ الصدور: 2013/05/20

المعدة : فتح

المهنة : تاجر
تصنيف بملاقاة الفلاح المهني رقم : 43-06-04B-01-0587465

المصادر: عن عرفة الدلاحة أو أليفه
أبو عبد الله الصدوق

القائمون حالياً :- و

أربع الصدر : ٤٥
القمان حاليا : واد سنان المرأة العائمة ميلة

أعدهم و التزم و ألتزم في كل ما جاء في هذا العهد من خلال :

أتمنى أن ألتزم في كل ما جاء في هذا السيف من حسن
تقدي بالاجراءات المتخذة من تلك الفلاحه والتنمية الريفية فمما يلهم أرفض الفريق للموسم

تتضمن بنفع محمولي كإملا لتعاونية الحبوب و الدول الجافة أو لاية ملبه

قوامي امام بنك الفلاحة و التنمية الريفية يخصص مبالغ القروض الريفية بالمقاصصة من ثمن مشروعات
البنك. واما الجوانب لمع مع الحصاد والشر من الحصة 2000 2000

تتلقى ايام تلك الفلاحه و التمهيد الربوي و يومه من المصالح

يُؤَيِّدُ بِاخْتِرَامِ أَجَلِ التَّصَدِيقِ الْمَعْدُونَةِ قَبْلَ 42 شَهْرٍ كَمَا لَمْ يُمْرَرْ قَبْلَ تَحْدِثِ الْوَفَاةِ وَ مِنْ أَجْلِ

وَأَيُّ الْمَقَابِدِ يَفْسِدُ الْإِلَازَ أَصَابَتْ

تأمين على المحصول لمصالح بنك الفلاحة و التنمية الريفية لدى البنك ذاته او اي مؤسسة تأمين اخرى

و قد صاغت و امضيت على هذا التعهد لإستعماله في حدود ما يسمح به القانون
حرر ب: التتمة في: 20/6/2008

امضاء المقرر:

مصداقة القادة

اسماء فارسی



جائی. جلد ۱۰۰
۰۹۱۶۵-۰۱-۰۴۸-۰۶-۳۳

2016 اکتوبر 14

رئيس المجلس الأعلى للدراسات والبحوث
د. محمد بن عبد الله بن محمد
مستشار



وجهة نظر الوكالة

TELEGHMA 29/10/2017

ADR/BANK

RE MILA -055-

LE TELEGHMA -841-

EL: 031.42.26.07

AX : 031.42.26.26

EF/.....1293.../.....2017

BJET : Demande de report de d'échéance

ELATION : MAN

OMPTE : 841.702.126.300

Nous vous informons que le comité de crédit et de la trésorerie du GRE
 n sa séance du **18/10/2017** a émis un avis **FAVORABLE** concernant votre
 emande de Prorogation et ce jusqu'à la fin de la campagne en cour soit
 /09/2018 sous réserve de :

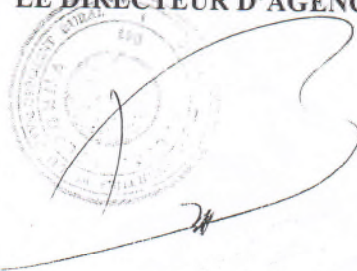
- procéder au gage des **03** tracteurs pneumatiques proposés par a
 relation au profil de la BADR
- par ailleurs, nous vous informons que tu sera plus éligible au
 renouvellement de crédit RFIG pour la campagne céréalière en
 cours **2017/2018**

Dans l'attente de vous recevoir veuillez ; agréer monsieur nos

Salutations distinguées

LE DIRECTEUR D'AGENCE

25. 07/14 055



بنك الأمل والتنمية الريفية



IRE MILA 055

شركة مساهمة ذات رأسمال قدره 33.000.000.000 دج مسجلة بـ 00011640 ب 00 رقم تجاري

DIRECTION EXPLOITATION مقرها الرئيسي بالجزائر - 17 شارع

MILA, LE : 22.10.2017

Service Crédit et Commerce Extérieur

REF: DZ / N° 117

ALE TELEGHMA -841-

OBJET: A/S Demande report d'échéance « CCT RFIG-Céréaliculture- »

Relation : MR B/MAHIEDDINE

Activité : Céréaliculture

/C N° 841.702.126.300 (16-0000108)

قرار اللجنة

En réponse à la demande formulée par la relation visée en objet par laquelle elle sollicite le report d'échéance de crédit RFIG d'un montant de : **7,918.202,00 DA** à échoir le **31.10.2017**, nous vous informons que le comité de crédit et de la trésorerie du **GRE** en sa séance du **18.10.2017** a émis un avis **FAVORABLE** pour cette demande de prorogation, et ce jusqu'à la fin de la campagne en cours soit **30.09.2018**, sous réserve de :

Procéder au gage des trois (03) tracteurs pneumatiques proposés par la relation au profit de la BADR

Par ailleurs, nous vous informons que compte tenu de l'importance de l'endettement du client, ce dernier ne sera plus éligible au renouvellement de son crédit **RFIG** pour la campagne céréalière en cours **2017/2018**.

Veillez aviser la relation de la suite réservée.

Nous vous en souhaitons bonne réception.

LE DIRECTEUR DU GRE
M S BOUTOUHA

LE S/D D'EXPLOITATION
A.BENDJEMA

e :

SD/SRP

Banque de l'Agriculture et du Développement Rural

CLIE JURIDIQUE

Succursale : Colonel Amirouche - ALGER / Tél : 021 64 72 54 à 70 / 72 72 88 / 72 72 90 / tél fax : 55075

www.badr-bank.dz

BANK/BADR

GRE 055 MILA

ALE 841 TELEGHMA

ETAT D'IMPAYENom et prénom du gérant :Raison social : MIC -ENT ANSEJActivité : ELEVAGE BOVINSAdresse du siège social : MECHETA MESSAOUD GFEUROUDJ .O. SEGUINMontant du crédit alloué : 2.330.798.00 DACapital mobilisée (utilise) : 2.316.792.94 DATAUX D'INTYERET BONIFIE : 5.25 %Durée de remboursement : (060) MOIS (05) ANSNombre d'échéance accordées : 10 ECHEANCES

N°D'ordre	MONTANT remboursé ou régularisé		Date de paiement	Réf de paiement	Reste a rembourser en principal
	principal	Intérêt			
01	237.030.16		31/12/2016		1.189.354.54
02	238.081.09		30/06/2017		
03	238.081.09		31/12/2017		
04	476.162.20		02/01/2018		
05					
06					
07					
08					
09					
10					
S/Total.....	1.189.354.54				1.189.354.54
TOTAL	1.189.354.54				1.189.354.54

LE DIRECTEUR D'AGENCE

BANK/BADR

GRE 055 MILA

ALE 841 TELEGHMA

ETAT DE REMBOURSEMENTNom et prénom du gérant :Raison social : MIC-ENT ANSEJActivité : ELEVAGE BOVINSAdresse du siège social : MECHTA MESSAOUD GUERROUDJ .O. SEGUINMontant du crédit alloué : 2.330.798.00 DACapital mobilisée (utilise) : 2.316.792.94 DATAUX D'INTYERET BONIFIE : 5.25 %Durée de remboursement : 5 ANSNombre d'échéance accordées : 10 ECHEANCES

N°D'ordre	MONTANT remboursé ou régularisé		Date de paiement	Réf de paiement	Reste à rembourser en principal
	principal	Intérêt			
01	238.081.09		30/06/2014		1.189.354.54
02	238.081.09		31/12/2014		
03	238.081.09		30/06/2015		
04	238.081.09		31/12/2015		
05	238.081.09		30/06/2016		
06	1.050.93				
07					
08					
09					
10					
s/Total.....	1.191.456.38				1.189.354.54
Total	1.191.456.38				1.189.354.54

LE DIRECTEUR D'AGENCE

ALE 841 TELEGHMA

MONSIEUR LE GESTIONNAIRE DU FONDS
DE CAUTION MUTUELLE DE GARANTIE
RISQUES/CREDITS JEUNES PROMOTEURS

OBJET : Demande d'indemnisation

Référence : états d'impayé

Pièces jointes :

- une copie des tableaux d'amortissement du crédit bancaire réellement décaissé.
- une copie de la convection de crédit cosignée par deux parties.
- une copie de la chaîne billes à ordre.
- Une copie des actes portant nantissement et/ou gage de l'équipement matériel et moyens
Roulants acquis.
- Une copie de l'attestation portant subrogation de l'assurance tous risques.
- Une engagement de reversement au fonds de garantie des produits mis en jeu des sûretés réelles et ou/
Personnelles.

MONSIEUR,

Conformément aux modalités et procédures remboursement des sinistres couverts

Par la garantie du fonds de caution mutuelle de garantie risques /crédits jeunes promoteurs.

Notamment ses articles 9 et 10, nous ont l'honneur de vous informer que notre relation

Micro entreprise présente à ce jour **03** échéances impayées pour un montant de

1.189.354.54 DA Nous tenons à vous informer que nous avons pris mesures suivant : - **03 mises en demeure**

A cet effet nous vous demandons de bien vouloir actionner l'indemnisation d'agence **TELEGHMA841** en virant

Au profit de notre compte n : **841.610.117.300** domicilié auprès d'ALE **TELEGHMA 841**

Un montant de **832.548.17 DA** représentant les **70 %** du restant des créances dues.

LE DIRECTEUR GRE

- copie

-GRE 055 MILA

-SCE RECouvrement

BANQUE DE L'AGRICULTURE ET DU DEVELOPPEMENT

FICHE TECHNIQUE CLIENT
NORMALISEE1. identification du client

Raison social	MIC-ENT
Siege social	TELEGHMA
Forme juridique	MICRO ENTPRISE - ANSEJ-
Capital social	/
Agence domiciliaire	TELEGHGMA 841
Numéro de compte	841.610.077.300
Carte fellah	849777 70 03 C 06 43
Numéro de l'identification fiscal	/
Numéro de l'identification cnas	/
Activité	Elevage volailles
Date de création	27-08-2009
Date d'entrée en relation	09-11-2009
Gérant	/
Qualité du gérant (statutaire, salarié, associé)	/
Durée du mandat :	/
Cogérant	/
mandataire	/
mandataire	/
mandataire	/
mandataire	/
mandataire	/

2-structure de l'actionariat

Actionnaires	Montant	Taux
Nom prénom /raison sociale		
Actionnaire 1	/	/
Actionnaire 2	/	/
Actionnaire 3	/	/
Actionnaire 4	/	/
Actionnaire 5	/	/
Actionnaire 6	/	/
Actionnaire 7	/	/

Banque de l'agriculture et du développement rural

3- crédits octroyés

3.1 structure des crédits octroyés

Type de crédit 1	Montant 2	autorisation Echéance 3	Engagement 4	Ecart 5
CMT ANSEJ	1.851	31/10/2012	1.851	
totaux	1.851		1.851	

3.2 Décision d'octroi

Organe de décision (comité de crédit)	GRE MILA
Date de la décision	29/10/2009

3.3 Confection de crédit

Date de la signature de la confection	09/11/2009
Echéance	30/04/2016
Nom et prénom du signataire	CHIROUF FOUJIL
Nom et prénom du signataire (BADR)	KHELIFI TOUHAMI SLIMANE

Banque de l'agriculture et du développement rural

4-garantie

Nature de la garantie	valeur
Nantissement équipement	1.120
Total	1.120

5-couverture du risque

5.1 Garantie

Nature	Montant
Garanties (total tableau3)	1.120
Provision reçues en garanties PREG	
Total de la couverture	1.120

5.2 Crédit

Endettement (total du tableau)	1.183
--------------------------------	-------

5.3 Couverture du risque

NATURE	MONTANT
Garantie (total 5.1)1	1.120
Endettement (total 5.2)2	1.183
Couverture (1-2)	-62
Ratio% (1 :2)	0.94%

6-Situation des impayés

Nature de l'impayé	Montant	Observation
Compte courant débiteur		
Effets échus a régulariser		
Effets impayés au remboursement		
Chèque impayés au remboursement		
Créances échues a régulariser		
Créances en souffrance		
Créances en douteuses		
Créances en compromises	1.183	Capital + intérêts
Autre compte		

Banque de l'agriculture et du développement rural

15. autres informations nécessaires à la prise de décision

MR. [redacted] cultivateur qui a bénéficié de nos concours dans le cadre ANSEJ
élevage de la dinde de da1,851029.00 en date du 11/09/2011
Notre relation a connue divers problèmes envers son fournisseur oravie oued hamla.
Sur ce ci notre relation nous sollicite pour le rééchelonnement du restant du soit de
da1.151.835.36 pour une durée de 12 mois.
Pour notre part nous émettons **un avis favorable** en nous vous laissons le soin de décider

Fiche renseignée par :

Signature :

Fait à TELEGHMA le 14/03/2016

MONSIEUR/

TELERGHMA LE 09.08.2017

HADJ MOKHNACHE ABD ELMALEK

CITE 344 LOGEMENT TELERGHMA

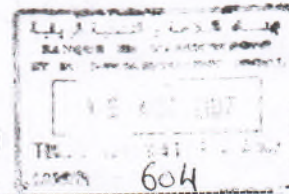
WILAYA DE MILA

A MONSIEUR LE DIRECTEUR

DE LA BADR AGENCE DE TELERGHMA

WILAYA DE MILA

OBJET : DEMANDE DE PROLONGATION(ECHHELLEMENT)



MONSIEUR

J'AI L'HONNEUR DE VENIR TRES RESPECTUESEMENT SOLLICITER DE VOTRE HAUTE BIEN VEILLANCE DE BIEN VOULOIR ACCORDER MA DEMANDE D ECHELLEMENT DE MON CREDIT RAFIK DE LA SAISON 2016/2017 D UN MONTANT DE : 2028153.78 DA

DANS L'ATTENTE D'UNE SUITE FAVORABLE.VEUILLER AGREER, MONSIEUR LE DIRECTEUR L'EXPRESSION DE MA HAUTE CONSIDERATION.

L INTERESSE

أناج محناش عبد المالك
- فستلاخ -
الوكالة العامة للخدمات البلدية والقروية
13034

1101