مجلة دراسات محاسبية ومالية المجلد الحادي عشر ــ العدد 34 الفصل الاول لـــ2016ـــنة

أثر كفاية رأس مال شركة التأمين في ربحيتها *
دراسة تطبيقية

The Effect of Insurace Company Capital Adequacy in it's Profitafility
An Empirical Study

رعد حميد كريم الحجامي
باحث

أ.د. محمد علي أبراهيم العامري
المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية – جامعة بغداد

المستخلص

يتناول هذا البحث تحليل ومُناقشة موضوع" **أثر كِفاية رأس مال شركة التأمين في ربحيتها** " وهو دراسة تطبيقية في كل من شركة التأمين الوطنية ، وشركة التأمين العراقية العامة، للمُدة من سنة (2005) والى سنة (2014)، إذ تم تأطير الجزء النظري عن الموضوع كِفاية رأسمال شركة التأمين، وربحية شركة التأمين ، ثم جرى تحليل وقياس كِفاية رأسمال شركة التأمين، وربحيتها. وقد جرى قياس نسبة كفاية رأس المال عن طريق قسمة إجمالي رأس المال المتاح على إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة، وذلك بعد قياسهما وتقديرهما في شركتين التأمين مجال البحث، في حين أُستخدم لِقياس مؤشر ربحية شركة التأمين النِسبتين المالية (معدل العائد على رأس المال المتاح، ونسبة صافي الدخل إلى المبيعات)، وذلك عن طريق تحليل البيانات المالية للشركتين مجال البحث، والمتوافرة في الحِسابات الخِتامية، والتقارير المالية، وذلك لغرض تقيم وقياس متغيري البحث، ومن ثم جرى قياس عَلاقة الإرتباط، والأثر بينهما، وقد أُستُخدم تحليل التباين ANOVA لِقياس عَلاقة الإرتباط، والأثر بين نتائج كِفاية رأس مال شركة التأمين وبين مؤشر الربحية، وقد توصلت الدراسة وعن طريق مناقشة نتائج التحليل الإحصائي عن وجود عَلاقة إرتباط وأثر عَكسية لها دلالة إحصائية معنوية بين كِفاية رأس المال والربحية في شركة التأمين الوطنية، إي أنّ أرتفاع قيمة نسبة كِفاية رأس المال وحدة واحده يؤدي إلى إنخفاض الربحية بنسبة (0.003)، وهذا ما يثبت صحة فرضية البحث، والتي تنص على أنّ كفاية رأس المال شركة التأمين ترتبط وتأثر معنوياً في ربحية الشركة، ولم تثبت تلك الفرضية في شركة التأمين العراقية العامة، وذلك لأن القيمة المعنوية لها كانت تساوي(0.112)، وهي قيمة أكبر من مستوى المعنوية (5%)، ويرجع سبب ذلك عن وجود بيانات شاذة في بيانات شركة التأمين العراقية العامة.

Abstract

The Purpose of this research is analysis and discussion " The Effect of Insurace Company Capital Adequacy in it's Profitafility: An Empirical Study compared the two insurance (national, Iraqi), for a period of one year (2005) and the year (2014), as it is framed theoretical side for two topics head adequacy money the insurance company, and the profitability of the insurance company, and I've been using the research methodology and analytical, in the analysis and measurement of the capital of the insurance company adequacy, and profitability

(*) بحث مستل من البحث التطبيقي لنيل شهادة الدبلوم العالي المعادله للماجستير في التأمين

of the company, as the capital adequacy ratio was measured by dividing the total capital available on the total capital rate risk, after measured and appreciated in two insurance research, while I use to measure the profitability of the financial ratios insurance company index (the percentage return on capital available, the ratio of net profit to sales), through the analysis of financial statements of the two companies the field of research, and available from the balance sheet, and final accounts , financial reports, and for the purpose of evaluate and measure the variables of research, analysis correlation and impact between the two, since I use the analysis of variance ANOVA to measure the correlation and impact between the capital adequacy of the results and the profitability index, this study found and through the discussion of the results of the statistical analysis of a relationship link, and the impact of adverse statistically significant morale among capital adequacy, and profitability in the national insurance company, meaning that the high value of capital unit adequacy ratio of one leads to lower profitability by (0.003), and this is what validates second hypothesis in this current study, which It states that the capital an insurance company adequacy linked and influenced significantly in the profitability of the company, did not prove the hypothesis search in the Iraqi general insurance company, because the moral value of her sig was equal to (0.112), which is greater than the level of significance value (5%), the reason being the presence of anomalous data in the Iraqi insurance company data.

المقدمـــة

تُعّد كِفاية رأس المال الخط الوقائي النهائي لشركة التأمين ضد حالات العجز والإفلاس، الأمر الذي أثار توجهات العديد من الدول الأجنبية، للتفكير في **توحيد أنظمة الرقابة**، ووضع **معايير لكِفاية رأس المال في شركات التأمين**، وأساليب تقييم ربحية شركة التأمين، جاءت هذه الدراسة لتسليط الضوء على موضوعي كِفاية رأس مال شركة التأمين، وربحية شركة التأمين .أذ جرى تناول كل منهما بالتوضيح الدقيق، وكيفية القياس. وذلك عن طريق عرض مؤشرات موضوع كِفاية رأس المال المتمثلة أولاً برأس المال المتاح، الذي يتكون من مجموع رأس المال الأساسي، ورأس المال التكميلي، وثانياً برأس المال المعدل بالمخاطرة، والمتكون من مجموع رأس المال المعدل بالمخاطرة لكل من مخاطرة (الأئتمان ، السوق، التشغيل)، جرى إستخراج نسبة كفاية رأسمال شركة التأمين عن طريق قسمة أجمالي رأس المال المتاح على أجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة، أما ربحية شركة التأمين فقد جرى دراستها من حيث التوضيح الدقيق، وكيفية القياس، وذلك عن طريق عرض النسب التي يمكن من خلالها قياس ربحية شركة التأمين والتي تمثلت بالنسبتين الرئيستين (معدل العائد على رأس المال المتاح، ونسبة صافي الدخل الى المبيعات)، وفي ضوء ذلك تم بناء هذا البحث بعدة فقرات رئيسية إذ تشمل الفقرة الأولى الإطار النظري للبحث والذي تضمنت موضوع كفاية رأس مال شركة التأمين، وربحية شركة التأمين، أما الفقرة الثانية فتشمل المنهجية، والثالثة الدراسات السابقة، أما الفقرة الرابعة فتشمل التحليل التطبيقي، والذي تضمنت مناقشة نتائج التحليل التطبيقي، وختاماً الفقرة الخامسة والتي تضمنت الاستنتاجات والتوصيات.

1- الإطار النظري

1-1- رأسمال شركة التأمين

هو مقدار الأموال التي وضعها أصحاب شركة التامين عند التأسيس، ويضم أيضاً الأرباح التي قد تتحقق للشركة بعد ممارسة أنشطتها، ويمثل رأس المال المدفوع، والأحتياطيات بأنواعها المختلفة (العريس، 1974: 155)، ويُعّد الملجأ الرئيس لإمتصاص المخاطر التي تتعرض لها الشركة سواء كانت مخاطر (الأصول، الائتمان،السوق، التشغيل، أو غيرها)،(أورسينا وستون، 2008: 21)، ويمثل الزيادة في قيمة أصولها على قيمة مطلوباتها(Mueller, 2008: 1)، لذا سنسلط الضوء على أهم مفاهيم رأس المال، وكيفية قياس كل نوع من تلك المفاهيم وكما يأتي:

1-2- رأس المال المتاح Capital Available, CA

هو مبلغ الزيادة في موجودات شركة التأمين عن مطلوباتها، ويُعّد الحماية الوقائية وخط الدفاع الأول للمخاطر المالية، ويمثل مجموع رأس المال الأسمي (الأساسي)، والفوائض الاحتياطية (رأس المال والإضافي)، أي أنّ رأس المال المتاح يضم مستويين، المستوى الأول"رأس المال الأساسي"، والمستوى الثاني "رأس المال والإضافي" (Sharara, 2010: 5)،أي إجمالي رأس المال القانوني والفائض (Eling andHolzmuller, 2008: 6)، ويمكن قياس إجمالي رأس المال المتاح لشركة التأمينعن طريق المعادلة(1) (Greene,1986: 676)،(NAIC, 2009: 10):

TCA = CC+AC **… (1)**

حيث إنّ:

Total Capital Available = TAC إجمالي رأس المال المتاح.

Capital Core = CC رأس المال الأساسي.

AdditionalCapital =AC رأس المال الإضافي.

وإذا كان رأس المال المتاح يتجاوز الحد الأدنى لرأس المال المعدل بالمخاطر بنسبة (1.5) مرة، فأن شركة التأمين تمتلك قدرة مالية على مواجهة المخاطر المالية (Zec, 2012: 6).

1-3-رأس المال الأساسي Capital Core, CC

يمثل القيمة الأسمية للأسهم العادية التي صدرتها شركة التأمين ، ويمثل قيمة رأس المال الذي يطرح للأكتتاب، وعادةً ما يكون رأس المال المصدر،أما مدفوعاً بالكامل، أو يجري دفعه على شكل دفعات ، ويكون رأس المال الأسمي مدون في عقد الشركة، ومسموح لها العمل به، ويطلق عليه مجموعة تسميات منها ما يسمى"رأس المال الأسمي"، لأنه حاصل ضرب عدد الأسهم، المصرح بها بعقد تأسيس شركة التأمين، في القيمة الاسمية للسهم الواحد، كذلك يسمى "رأس المال الأولي"(Dembk,2008:7)، إذ يمكن حساب رأس المال الأساسي بالمعادلة 2:

CC=NS×**NVS** **… (2)**

حيث إنّ:

Capital Core = CC رأس المال الأساسي /المصرح به.
Number Shares =NS عدد الأسهم.
The Nominal Value Bar Share =NVBS القيمة الأسمية للسهم الواحد.

4-1- رأس المال الإضافي Additional Capital, AC

يُعّد رأس المال الإضافي(**AC**)،بأنه توليفة فائض رأس المال، والأرباح المتجمعة، إذ يّعُد بالميزانية العمومية لشركة التامين بأنّهُ الفرق بين مطلوبات حملة الأسهم،وبين الموجودات القائمة للشركة، ويمثل الوسادة الواقية مقابل تدهور قيمة الموجودات اللازمة لحماية الدائنين(Greene,1986:676)،إذ يمثل مجموع إحتياطي رسملة الأسهم، وإحتياطي العام، والإحتياطيات المتنوعة، ويمكن حساب رأس المال الإضافي وفق المعادلة (3):

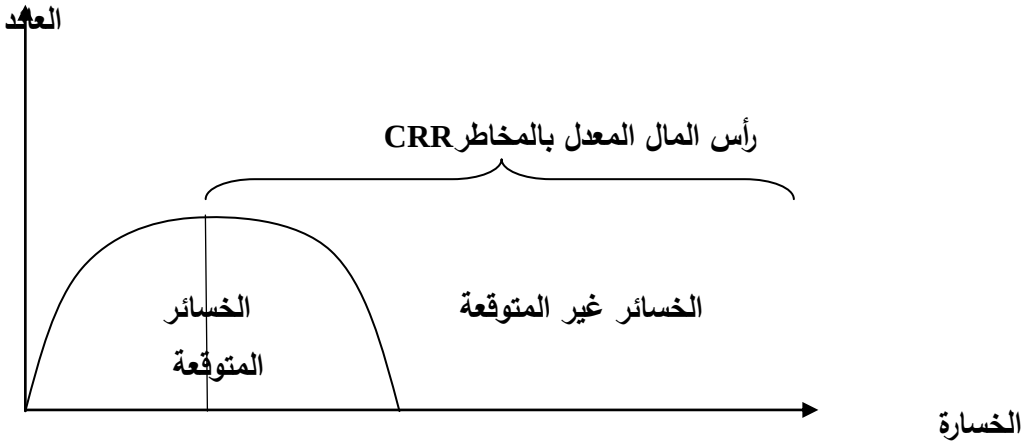
AC = RSC+GR+VR ... (3)

حيث إنّ :
AC= Additional Capital رأس المال الإضافي.
RSC = Reserve Stock Capitalization احتياطي رسملة الأسهم.
GR = General Reserve احتياطي عام.
VR = Variety Reserves الاحتياطيات متنوعة.

5-1- رأس المال المعدل بالمخاطرة Capital Rate Risk, CRR

هو **مبلـغ رأس المـال المطلـوب لغرض تعديل المخـاطر**، أو مردود رأس المال المعدل على أساس المخاطر (Risk-Adjusted Return On Capital)، ويمثل الإحتياطي المالي المتوافر في شركة التأمين لغرض إمتصاص الخسائر غير المتوقعة (Bagchi, 2004:162)، والتي تكون محددة من كل شركة، ويقدم الحماية إزاء أنواع المخاطر المتعددة المتأصلة في أعمال شركة التأمين، وهي المخاطر التي ستؤثر بطريقة ما في ضمانة الأموال، لذلك فأنّ الغرض من رأس المال المعدل بالمخاطر هو تهيئة الثقة للمساهمين، ويُعّد المقدار من رأس المال الذي يجري أحتجازه، ويمّكن شركة التأمين من خسارتها في حالة تعرضه الأزمة مالية، وهنا ستضُمن الشركة وجود رأس مال كافي لمواجهة المخاطر غير المتوقعة، والأستمرار في أصعب الأحوال (العامري، 2012: 76)، ويعتمد CRRعلى عاملين مهمين رئيسين هما: تحديد المخاطر التي ينبغي تغطيتها، والقياس الموضوعي للمخاطر الفعلية كافة (العامري، 2012: 76). ويوضح الشكل (1) الخسائر التي ينبغي أن يُغطّيها رأس المال المعدل بالمخاطرفي شركة التأمين (Milne, 2008 :15) .

شكل (1) مقدار رأس المال المعدل بالمخاطر CRR



Milne,Onorato, Risk adjusted measures of value creation in financial institutions, the Wharton School University of Pennsylvania 2008:24.

ويبين الشكل (1) الخسائر المتوقعة التي تتوقع شركة التأمين خسارتها في مدة معينة مما يدفعها إلى توفير احتياطيات كي تغطيها، أما بشأن الخسائر غير المتوقعة فهي خسائر تتجاوز الخسائر المتوقعة ومن ثم ينبغي أنّ يغطيها رأس المال المعدل بالمخاطر CRR.

6-1- إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر في شركة التأمين Total Capital Rate Risks, TCRR

وهو الحساب الداخلي لرأس المال المعدل بالمخاطرة، والمطلوب بناءهُ على وجهة نظر شركة التأمين أزاء **المخاطر المالية**، مع الحسابات المبنية على أُسس إقتصادية بشكل عام، أي مقدار رأس المال المطلوب حسابه لإعطاء مستوى معين من الأمن لحاملي وثائق التأمين فيما يتعلق بدفع أستحقاقاتهم المالية تجاه شركة التأمين (Mueller, 2008: 2)، ويمثل القيمة الأعلى من قيمة مجموع رأس المال المعدل بالمخاطر لكل نوع من رأس المال للمخاطر المالية، أي أعلى من مجموع (رأس المال مخاطر الائتمان، ورأس المال مخاطر السوق، ورأس المال مخاطر التشغيلية)، ويُحسب على وفق المعادلة (4) (BNM, 2014: 4):

TCRR= Max [CRCC+MRCC+GCC] … (4)

حيث إنّ :

Total Capital Rate Risk = TCRR إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر.
Credit Risk Capital Charges = CRCC رأس المال مخاطر الائتمان.
Market Risk Capital Charges = MRCC رأس المال مخاطر السوق.
Operational Risk Capital Charges = ORCC رأس المال مخاطر التشغيل.
Max = أعلى قيمة

تعطي هذه المعادلة المذكورة آنفاً إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة (الائتمان، والسوق، والتشغيلية) في شركة التأمين، إلا أنّ بالإمكان إدخال مخاطرة أخرى كمخاطر المسؤولية، على هذه المعادلة عند توافر نسبة

الوزن الترجيحي لها، ونحن في هذه الدراسة لم يتسنى لنا، الأُ نسبة الوزن الترجيحي للمخاطرة المالية (الائتمان، والسوق، والتشغيلية)، والنقاط الآتية توضح كيفية حساب رأس المال المعدل بالمخاطرة الأئتمان، و حساب رأس المال المعدل بالمخاطرة السوق، و حساب رأس المال المعدل بالمخاطرة التشغيلية، وكما يأتي بالنقاط الآتية:

1- رأس المال المعدل بمخاطر الائتمان Credit Risk Capital Charges, CRCC

وهي المخاطر المرتبطة بفشل الطرف الآخر في الوفاء بالإلتزامات التي تعهد بها (علي، 10:2005)،أي أخفاق أحد أطراف الأداة المالية في تلبية إلتزام ما، والتسبب في أن يتحمل الطرف الآخر خسارة مالية (أبو غزالة، 2007: 413)، ويسعى حساب رأس مال مخاطر الائتمانية CRCC للتخفيف من مخاطر الخسائر الناجمة من التخلف عن الأصول، وخسائر عجز الدخل، أو عدم رغبة الطرف المقابل لتلبية كامل الإلتزامات المالية، والتعاقدية (BNM, 2014: 7)، ويمكن حساب رأس المال المعدل بمخاطر الائتمان بضرب النسبة المرجحة لمخاطر الائتمان (11%) (BNM, 2014: 29-30)، في قيمة مجموع مبلغ الاستثمارات AI، والمعادلة (5) توضح كيفية حساب رأس المال مخاطرة الأئتمان (BNM, 2014: 4):

CRCC = AI × %11 … (5)

حيث إنّ :

Credit Risk Capital Charges = CRCC رأس المال مخاطر الائتمان.
Amount of Investments =AI مبلغ الاستثمارات.
%11= نسبة معيارية

2- رأس المال المعدل بمخاطر السوق Market Risk Capital Charges, MRCC

هي التغيرات التي تحدث في العوائد على الأوراق المالية نتيجة للتغيرات في السوق كالركود الاقتصادي أو الحروب (بتال، 2014: 9)، وهي لا تخص شركة بعينها، أو قطاع بعينة(Ross, et al., 2002: 262)، وتتضمن المخاطر السوقية مجموعة أنواع من المخاطر بما في ذلك مخاطر الأسهم، وأسعار الفائدة، وأسعار الصرف، ومخاطر العقارات (Mueller, 2008: 8)، ومخاطر العملة، ومخاطر السيولة، ومخاطر أسعار أخرى (أبو غزالة، 2007: 413)، ويمكن حساب رأس المال المعدل على وفق مخاطر السوق عن طريق المعادلة (6) (BNM, 2014: 8):

MRCC = AEI × %25.2 … (6)

حيث إنّ :

Market Risk Capital Charges = MRCC رأس المال مخاطر السوق.
Amount of Equity Investments = AEI مبلغ استثمارات الملكية.
%25.2 = نسبة معيارية

3- رأس المال المعدل بمخاطر التشغيل Operational Risk Capital Charges, ORCC

هي مخاطر الخسارة المباشرة، أو غير المباشرة الناجمة عن عدم كفاية، أو عمليات شركة التأمين فاشلة، والناس، والنظم، أو من أحداث خارجية، وترتبط هذه المخاطر بالنظم الداخلية أو الأفراد العاملين بهذه النظم في شركة التأمين (علي، 2005: 10)، وتتعلق هذه المخاطر بعدم القدرة اللازمة في التسيير، وعدم البيع الجيد وأعمال الغش وحدوث تجاوزات وأخطاء في الإجراءات والتنظيمات، وتُعّد مخاطر تسيير الأكتتاب جزء من مخاطر التشغيل (EC, 2002: 20)، ويمكن حساب رأس المال المعدل على وفق مخاطر التشغيل عن طريق المعادلة (7) (BNM, 2014: 8):

$$ORCC = TA \times 1\% \quad \dots (7)$$

حيث إنّ :

Operational Risk Capital Charges = ORCC رأس المال مخاطر الائتمان.
Total Assets = TAمجموع الموجودات.
1% = نسبة معيارية

7-1- كفاية رأس مال شركة التأمين Insurance Company Capital Adequacy, CAIC

تعني كفاية رأس مال شركة التأمين بأنها رأس المال الذي يستطيع أن يقابل المخاطر (المخاطر المالية)، ويُمكن شركة التأمين من تأدية الألتزامات المالية، والتعاقدية المترتبة عليها تجاه أصحاب حقوق الملكية، وأصحاب حملة وثائق التأمين، ومن ثم ويؤدي إلى جذب الأقساط، ويقود الى ربحية الشركة، والنمو، إذ تتوجه معايير كفاية رأس المال نحو مبدأ تحليل المخاطر في تحديد نسبة كفاية رأس المال شركة التأمين وهو مبدأ متوافق مع صناعة التامين لكونه يعمل في صميم دراسة، وتحليل، وتوزيع المخاطر (جعفر، 2005: 5)، وتُعّد كفاية رأس المال بأنها القدرة المالية النهائية للوفاء بالإلتزامات شركة التأمين (BNM, 2014: 4)، ويمكن قياس نسبة كفاية رأس المال عن طريق المعادلة (8) (Eling and Holzmuller, 2008: 11)، (BNM,2014 : 4):

$$CAIR = \frac{TCA}{TCRR} \quad \dots (8)$$

حيث إنّ:

Capital Adequacy Insurance Rate = CAIR نسبة كفاية رأس المال.
Total Capital Available = TCA إجمالي رأس المال المتاح.
Total Capital Rate Risks = TCRR إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر.

أي نسبة كفاية رأس المال شركة التأمينCAIR هي ناتج قسمة إجمالي رأس المال المتاح على إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر، وأن أقل مدى مقبول للحد الأدنى لنسبة كفاية رأس مال شركة التأمين هي بنسبة 150% (BNM,2014: 4)،(Eling and Holzmuller, 2008: 11)، ويوضح الجدول (1) نسب كفاية رأس المال في شركة التأمين على وفق معايير[1] IAIS[2]، وما يترتب من الإجراءات على كل نسبة (أورسينا وستون، 2008: 279)، وكما يأتي:

[1]

[2] IAIS

جدول (1) نسب كفاية رأس مال شركة التأمين

فئة Categories	نسبة CAIR	تفاصيل نسبة كفاية رأس المال CAIR
C_1	CAIR > 250%	إذا كانت نسبة CAIR أكبر من 250%، لا يتطلب اتخاذ أي خطوات تنظيمية تجاه الشركة، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة الأولى وتسمى المستوى الأمثل.
C_2	250% CAIR 200%	إذا كانت نسبة CAIR أقل من 250%، وأكبر من 200%، يتعين على شركة التأمين تنفيذ عمليات تحليلية إضافية وإذا كانت نتائج عمليات تحليلية إضافية تشير الى وجود مشكلة فأنه ينبغي على شركة التأمين تقديم خطة سرية لإجراءات وخطوات عملية الى قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة الثانية،وتسمى مستوى الأفضل والأعلى من مستوى الشركة للعمل/ السيطرة.
C_3	200% CAIR 150%	إذا كانت نسبة CAIR أقل200%، وأكبر من150%، ينبغي أن تقدم شركة التأمين إلى سلطة الإشراف خطة عمل لاستعادة مستويات رأس المال الاقتصادي، كذلك ينبغي على شركة التأمين تقديم خطة سرية لإجراءات وخطوات عملية إلى قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة الثالثة وتسمى مستوى الشركة الصحية للعمل/ السيطرة.
C_4	150% CAIR 100%	إذا كانت نسبة CAIR أقل150%، وأكبر من 100%، ينبغي أنّ يفحص وضع شركة التامين من سلطة الإشراف، وقد يصدر أمر تصحيحي لوضع الشركة وتكون معرضة الى تحقيق سري من قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة الرابعة وتسمى مستوى العمل التنظيمي.
C_5	100% CAIR 70%	إذا كانت نسبة CAIR أقل100%، وأكبر من 70%، يجوز لسلطة الإشراف أو المفوض إن يطلب إعادة تأهيل شركة التامين أو تصفيتها كما يترك له خيار السيطرة على إدارتها والمقر الرسمي مفوض بأخذ شركة التأمين إلى الحراسة القضائية وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة الخامسة وتسمى مستوى الإذن في التحكم.
C_6	70% > CAIR	إذا كانت نسبة CAIR اقل من 70%، تلزم سلطة الإشراف إعادة تأهيل شركة التامين أو تصفيتها والمقر الرسمي ملزم بأخذ شركة التأمين إلى الحراسة القضائية، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة بالفئة السادسة وتسمى مستوى التحكم الإلزامي.

المصدر: إعداد الباحثين بالاعتماد على (Eling and Holzmuller, 2008: 5)، (Dembk,2008: 8)، (أورسينا وستون، 2008: 279).

يتضح من الجدول (1) ، بأنه إذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين أكبر من 250% فئة C_1 ، لا يتطلب من شركة التأمين، أو السلطة الأشراف على التأمين بالتدخل وأتخاذ أي موقف، أو إجراء للتعديل في السياسات المالية، أو الخطوات التنظيمية (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة الأولى**، وتسمى **المستوى الأمثل**، والأعلى من مستوى الشركة الصحية للعمل "السيطرة" (Dembk,2008:8)،إذ أنَّ أهم الإجراءات أو الخطوات التنظيمية التي ينبغي أنّ تتخذها شركة التأمين في حالات التدخل للتعديل في سياساتها المالية عند بيان عدم كفاية رأس مالها، هي أولاً زيادة رأسمال الإضافي لشركة التأمين، ثانياً تعديل أسعار قبول المخاطر، ثالثاً تخفيض النفقات، رابعاً التوقف عن قبول أي أكتتاب

تأميني جديد، خامساً تسييل بعض الأصول، سادساً أي إجراء أخرى تراه شركة التأمين مناسباً، وتوافق عليه هيئات الأشراف، والرقابة على التأمين، أو السلطة المالية للدولة (اللائحة التنفيذية، 2004: 29).

أما إذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين أقل من250%، وأكبر من 200% فئة C_2 ، يتعين على شركة التأمين تنفيذ عمليات تحليلية إضافية وإذا كانت نتائج عمليات تحليلية الإضافية تشير إلى وجود مشكلة فأنه ينبغي على شركة التأمين تقديم خطة سرية لإجراءات، وخطوات عملية إلى قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة الثانية** ، وتسمى **المستوى الأعلى من مستوى الشركة الصحية للعمل** (Dembk,2008:8). وإذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين أقل200%، وأكبر من150% فئةC_3 ، عندها ينبغي أنّ تقدم شركة التأمين إلى سلطة الإشراف خطة عمل لإستعادة مستويات رأس المال المعدل بالمخاطر، ورأس المال المتاح (Eling and Holzmuller,2008.5)، كذلك ينبغي أن تقديم خطة سرية لإجراءات، وخطوات عملية إلى قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة الثالثة** وتسمى **مستوى الشركة الصحية للعمل** "**السيطرة**"(Dembk, 2008: 8).

أما إذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين، أقل 150%وأكبر من100% فئة C_4 ، ينبغي أنّ تُفحص سلطة الإشراف وضع شركة التأمين، وقد يصدر أمر تصحيحي لوضع الشركة، وينبغي على الشركة أنّ تُقوم فوراً بإعلام الهيئة بالإجراءات التصحيحية التي ستتخذها لرفع رأس مالها المتاح إلى الحد المطلوب، وتلتزم الشركة في هذه الحالة بقياس رأس المال المتاح كل ثلاثة أشهر(Eling and Holzmuller, 2008:5)، وعند هذه النسبة تكون الشركة معرضة إلى تحقيق سري من قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة الرابعة**، وتسمى **مستوى العمل التنظيمي**(Dembk, 2008: 8). وإذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين أقل 100% وأكبر من 70% فئة C_5 ، يجوز لسلطة الإشراف، أو المفوض أنّ يطلب تصفية أو إعادة تأهيل شركة التأمين، كما يُترك لهُ خيار السيطرة على إدارتها، وسلطة الأشراف تلزم شركة التأمين باتخاذ إجراء، أو أكثر من الإجراءات الآتية، أو جميعها،(زيادة رأس مال الشركة، وضع خطة لتخفيض النفقات، التوقف عن قبول اكتتابات جديدة، وبيع بعض الموجودات)، (Eling and Holzmuller, 2008: 5)، والمقر الرسمي مفوض بأخذ شركة التأمين إلى الحراسة القضائية (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة الخامسة**، وتسمى **مستوى الأذن في التحكم**. أما إذا كانت نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين أقل من 70% فئة C_6 تُلزم سلطة الإشراف، أو المفوض بتصفية الشركة، أو إلغاء الترخيص الممنوح لها، أو إعادة تأهيلها، أو تُلزم بالسيطرة على إدارة الشركة، أو تعيين مستشار مفوض لإدارة الشركة (Eling and Holzmuller, 2008: 5)، والمقر الرسمي ملزم بأخذ شركة التأمين إلى الحراسة القضائية (أورسينا وستون، 2008: 279)، وتصنف شركة التأمين حسب هذه النسبة **بالفئة السادسة**، وتسمى **مستوى التحكم الإلزامي**(Dembk,2008: 8).

1-8- ربحية شركة التأمين

تتمثل الربحية بمعدل العائد على الموجودات ومؤشرات أخرى ، وهي تقيس الأداء الكلي للشركة (العامري ، 2013 : 87)، وتُعّد الربحية إحدى المؤشرات الرئيسة في تقييم الأداء المالي (Mwangi,2015, 288)؛ وذلك لأنّ نسب الربحية هي أكثر النسب مصداقية وأهمية في تحديد، وفحص قابلية شركة التأمين على تحقيق الأرباح من الأنشطة التشغيلية (Akotey, et al., 2011, 2)، وسنحسب ربحية شركة التأمين عن طريق النسبتين الآتيتين:

1- معدل العائد على رأس المال المتاح

يقارن معدل العائد على رأس المال المتاح مع بعض مكاسب شركة التأمين، ورأس المال، والفائض (رأس المال المتاح) خلال في مدة محددة، وتُعّد القياس الوحيد الذي يُفيد لكل من كشف الدخل والميزانية العامة، ويمكن حساب هذه النسبة عن طريق المعادلة (14) (أورسينا وستون، 2008: 280):

ROC =NI/CA … (14)

حيث أنّ :

Return on Capital = ROC العائد على رأس المال.
Net Income = NI صافي الدخل، ويسمى أيضا (فائض التأمين القابل للتوزيع).
capital Available = CA رأس المال المتاح.

إذ تُشير نسبة ROC إلى أي مدى إستطاعت شركة التامين توظيف رأس المال المتاح من أجل تحقيق صافي دخل خلال فترة محددة وبشكل عام كلما كان معدل العائد على رأس المال المتاح عالي، كلما كان مستوى فاعلية أستعمال الشركة لمصادرها أفضل (أورسينا وستون، 2008: 280).

2- نسبة صافي الدخل إلى المبيعات

هي نسبة صافي الربح إلى المبيعات، إذ يمكن عن طريق هذا النسبة معرفة قدرة شركة التأمين على تحقيق صافي دخل، ويمكن قياسها عن طريق المعادلة (15) (العريس، 1974: 85):

PNPS = NP/S … (15)

حيث أنّ :

Proportion Net Profit to Sales = PNPS نسبة صافي الربح إلى المبيعات.
Sales = S المبيعات ، وتسمى ايضاً (إيرادات العمليات التأمينية أو إيراد نشاط التأمين).
Net Income = NI صافي لربح، ويسمى ايضاً (فائض التأمين القابل للتوزيع).

2- منهجية البحث

2-1- مشكلة البحث

تكمن مشكلة البحث في بعدين أساسيين هما: البعد المعرفي، والبعد التطبيقي وكما يأتي: **البعد الأول: البعد المعرفي** : من خلال الإطلاع على الدراسات السابقة، والتي لها صلة بالبحث الحالي، أن هُناك وجهات نظر مختلفة في بعض تلك الأدبيات المعرفية لموضوع كفاية رأس مال شركة التأمين، وعن كيفية حسابه، وقياسه، وتحديد نسبتها وفق المعايير الدولية. **البعد الثاني: البعد التطبيقي** : تؤثر أو لا تؤثر بالإيجاب أو السلب كفاية رأس مال شركة التأمين في ربحية الشركة، الأمر الذي يشكل خطورة عالية عندما تكون نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين منخفضة فتأثر في قدرتها المالية، على تسديد التزاماتها تجاه مستحقي التعويضات المتوقعة وغير المتوقعة، ومن ثم يؤدي بشركة التأمين إلى إعلان إفلاسها، وضياع حقوق المؤمن لهم، وعدم تحقيق أهدافها الأساسية المتمثلة بتغطية المخاطر، والاستمرار، وتحقيق هامش من الأرباح، أما عندما تكون نسبة كفاية رأس مال شركة التأمين مرتفعة فأنها تأثر في ربحية شركة التأمين المتحقق من عوائدها نتيجة نشاطها التأميني والاستثماري، وذلك بسبب تعطيل أموال طائلة عن فرص الأستثمار.

2-2-أهمية البحث

تستمد أهمية هذه الدراسة من الأهمية المعرفية لموضوعي كفاية رأس المال، وربحية شركة التأمين، إذ يحظى كل منهما بأهمية إستثنائية ضمن الأدبيات المالية، والتأمينية منذ أكثر من ثلاثة عقود من الزمن، كما له أهمية في تحديد كيفية قياس كل من كفاية رأس المال، وربحية شركة التأمين، وتحديد الإجراءات المناسبة عند عدم كفاية رأس مال شركة التأمين الأمر الذين يؤمن شركة التأمين من الوقوع في **مخاطر عدم كفاية برأس المال**، والعجز عن تأدية الألتزامات المالية، والتعاقدية.

2-3- أهداف البحث (أغراض البحث)

الغرض الرئيسي للبحث يتمثل في أختبار العلاقة بين كفاية رأس مال شركة التأمين، وربحية الشركة، وتقديم توصيات ومقترحات تسعى إلى تحسين أدارة رأس مال شركة التأمين، بما يسهم في تعزيز قدرتها المالية، وزيادة ربحيتها، وذلك بعد تحديد كيفية قياس كل من كفاية رأس المال، وربحية الشركة، وكذلك يسعى هذا البحث إلى تحديد أهم الإجراءات اللازمة لمعالجة عند عدم كفاية رأس مال شركة التأمين.

2-4-فرضية البحث

تتمثل فرضية البحث في وجود علاقة أرتباط وأثر معنوي بين كفاية رأس مال شركة التأمين وبين ربحية الشركة.

2-5-المنهج المستخدم :

لتحقيق أهداف البحث أستخدم المنهج التجريبيExperimental Research Approach .

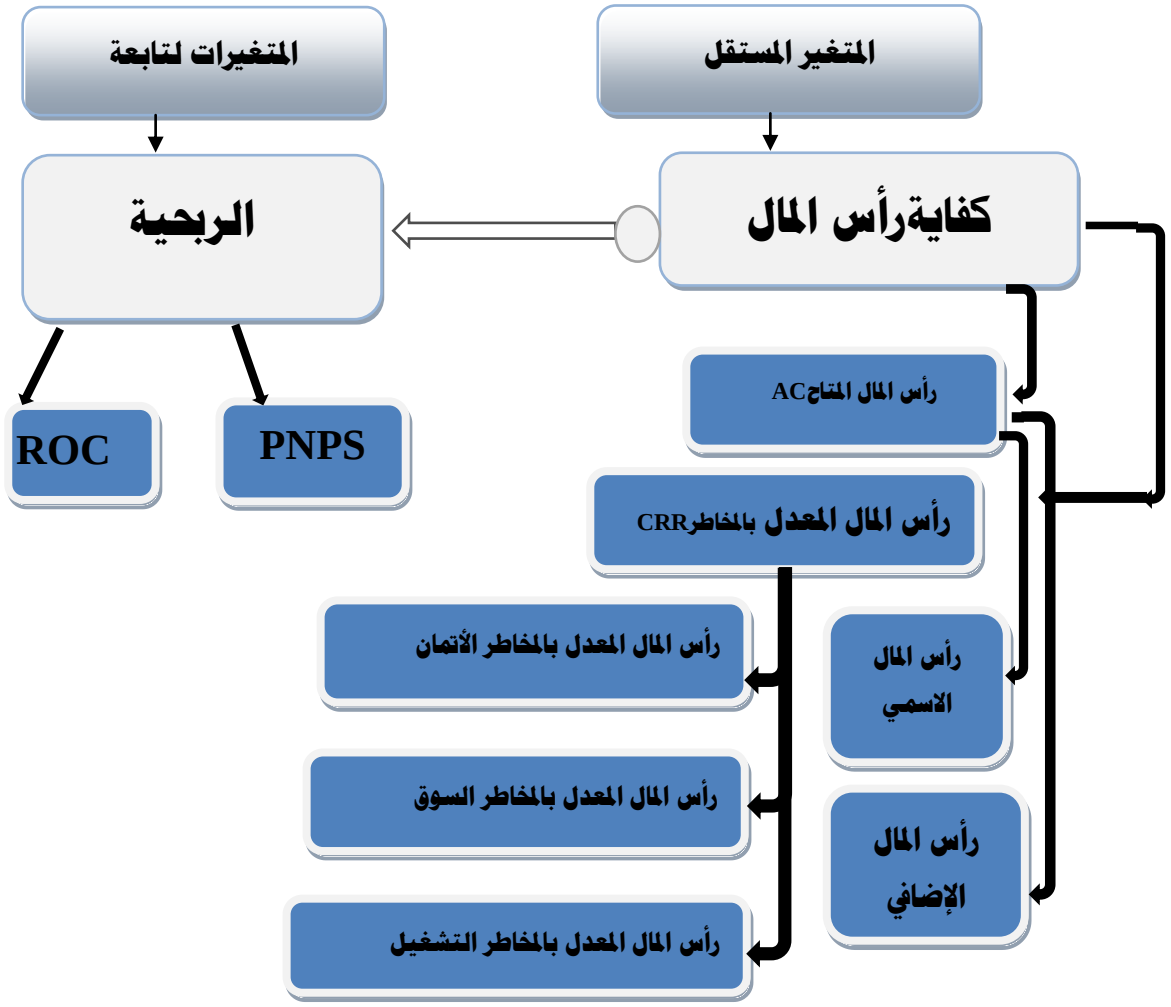
2-6-بيانات البحث

جرى جمع بيانات البحث من الكشوفات المالية للشركتين مجال الدراسة ، شركة التأمين الوطنية، وشركة التأمين العراقية العامة وللمدة (2005-2014).

2-7- مخطط النموذج

في ضوء ما تقدم من مشكلة وفرضيات البحث جرى أعداد مخطط إفتراضي لنموذج البحث وكالآتي:

شكل (2) مخطط أفتاضي لنموذج البحث



حيث أن

Return on Capital = RO معدل العائد على راس المال.

Proportion Net Profit to Sales = PNP نسبة صافي الربح الى المبيعات.

أما الأسهم تعني

= يرتبط ويؤثر

ويمثل فرضية البحث

= يقسم إلى

3- الدراسات السابقة

رجعت هذه الدراسة الى بعض من الدراسات السابقة ومن بينها : دراسة **(Kawatkar)** سنة 2003، إذ توصلت الدراسة بأن إدارة المخاطر هي ممارسة الأعمال التجارية الأساسية، وينبغي على شركتين التأمين وضع أنظمة إدارة المخاطر الداخلية، واستعمال نظام تحديد متطلبات رأس المال الداخلي، والتنظيمي لشركة التأمين، ويمكن نظام إدارة المخاطر عالية الجودة توافر ميزة تنافسية حاسمة بين شركتين التأمين، والمحافظة على أصول الشركة من المخاطر المالية التي تؤثر في المركز المالي، وفي رأس مال الشركة.ودراسة (**Eling and Holzmüller)** سنة 2003، إذ أنه لا يوجد معيار وحيد لرأس المال في صناعة التأمين، وهناك مقدار لا بأس به من الأختلاف حول **آلية تنظيم صناعة التأمين حول العالم**، وليس هناك دليل تجريبي حول أكثر الطرائق، أو متطلبات القدرة المالية، وهناك حاجة لتنويع **متطلبات رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف** بما يخدم مصالح حاملي وثائق التأمين. وكذلك راجعت هذه الدراسة دراسة **(Sahara)** سنة 2010، التي توصلت إلى أنه هناك بعض **الاختلافات المهمة بين أنظمة، أو معايير رأس المال المطلوب**، وإن استخدام الميزانية العمومية المعدة على وفق **القيم السوقية لتقييم الملاءة في شركات تأمين الملكية**، والإصابة إذ يقدم صورة أكثر واقعية وموضوعية لوضع الملاءة الفعلي لشركة التأمين في أي مدة من الزمن، ويسمح للمشرفين بالحصول على معلومات مهمة عن الاتجاهات الفعلية لمخاطر الإعسار المالي لشركة التأمين.وأيضاً تمت الأستفادة من دراسة **(BNM)** سنة 2014، التي توصلت إلى أن **رأس المال المتاح** له علاقة **بكفاية رأس المال** إذ كلما زادت نسبة رأس المال المتاح على رأس المال المعدل بالمخاطر، كلما زادت نسبة رأس المال، وكانت كافية لتغطية جميع ألتزامات الشركة، والمخاطر المتوقعة، وغير المتوقعة التي تواجهها، ووصفت بعض التحديات في قدرة الإجراءات التنظيمية حول شركات التأمين المتعثرة، ومجالات العمل في المستقبل كما توجد **مخاطر مالية** تؤثر في المركز المالي، ورأس مال الشركة كالمخاطر **(التشغيلية، والسوق، الائتمان)**، ويمكن حساب رأس المال المعدل على أساسها وذلك عن طريق **الوزن الترجيحي لتلك المخاطر المالية.**

4- التحليل التطبيقي

4-1- نتائج التحليل التطبيقي لكفاية رأس المال

1- نتائج تحليل أجمالي رأس المال المتاح TCA

يُحسب أجمالي رأس المال المتاح لشركتي التأمين مجال البحث على وفق المعادلة التالية:

$$TCA = CC + AC$$

حيث أنَ:

Available Total Capital = TCA أجمالي رأس المال المتاح.
Capital Core =CC رأس المال الأساسي.
Additional Capital=AC رأس المال الإضافي.

يوضح الجدول (2) نتائج حساب وتحليل رأس المال المتاح لشركتي التأمين مجال البحث، وللبيانات المتوافرة في الميزانية العامة لشركتي التأمين مجال البحث على وفق معادلة حساب رأس المال المتاح وكما يأتي:

جدول (2) مقارنة نتائج حساب أجمالي رأس المال المتاح TCA للسنوات 2005-2014 (المبالغ ألف دينار)

ت	الشركة / النسب / السنة	شركة التأمين الوطنية			شركة التأمين العراقية العامة		
		CC (1)	AC (2)	TCA (1+2)= (3)	CC (4)	AC (5)	TCA (4+5)= (6)
1	2005	600000	18542142	19142142	300000	1836384	2136384
2	2006	600000	19925594	20525594	300000	1976267	2276267
3	2007	600000	20800566	21400566	300000	2211515	2511515
4	2008	2000000	20831963	22831963	300000	2532616	2832616
5	2009	2000000	22373682	24373682	1000000	2093533	3093533
6	2010	15000000	11365494	26365494	1000000	2762238	3762238
7	2011	15000000	60424830	75424830	1000000	4099644	5099644
8	2012	15000000	64247986	79247986	1000000	5543703	6543703
9	2013	15000000	71228590	86228590	2000000	7427365	8427365
10	2014	15000000	78237519	93237519	2000000	10529413	12529413

بالإعتماد على بيانات الميزانية العمومية لشركتين التأمين مجال البحث.

يتضح من الجدول (2) بأن رأس المال المتاح لشركتي التأمين مجال البحث يزداد سنوياً وذلك بسبب الزيادة الحاصلة في الفوائض (رأس المال التكميليAC) المتجمع من الاحتياطيات المتكونة من فائض رأس المال والأرباح المتجمعة في الشركة والمودعة لتراكم منذ بداية تأسيس شركة التأمين،وكذلك بسبب الزيادة الواضحة في رأس المال الأساسيCC وهذا مؤشر جيدمما يساعد شركة التأمين على مواجهة المخاطرة المحتملة الوقوع، ويتبين أن شركة التأمين الوطنية تمتلك رأسمال أساسي ورأسمال أضافي، وكذلك رأسمال متاح أكبر مما هو عليه في شركتي التأمين العراقية العامة وفي سنوات مدة البحث جميعا؛أما شركة التأمين العراقية هي أقل من شركة التأمين الوطنية في رأسمالها أساسي، ورأسمالها الإضافي، وكذلك رأسمالها المتاح وفي سنوات مدة البحث جميعا.

2- نتائج تحليل أجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة TCRR

يُحسب أجمالي رأس المال المعدل بالخاطر على وفق المعادلة الآتية:

$$TCRR = Max\ [CRCC+MRCC+GCC]$$

ينبغي أولاً حساب رأس المال المعدل بالمخاطرة (الائتمان، والسوق، والتشغيل) وكما يأتي:

2-1- نتائج حساب وتحليل رأس المال مخاطرة الأئتمان CRCC

يُحسب رأس المال المعدل على وفق مخاطرة الائتمان عن طريق المعادلة الآتية:

$$CRCC = AI \times 11\%$$

Credit Risk Capital Charges = CRCC رأس المال مخاطرة الائتمان.

Amount of Investments = AI مبلغ الاستثمارات.

يوضح الجدول (3) نتائج حساب رأس المال مخاطرة الائتمان للشركتين مجال البحث وكما يأتي:

جدول(3) مقارنة نتائج حساب رأس المال مخاطرة الائتمان(ألف دينار)

ت	الشركة / السنة	مجموع الاستثمارات AI		نسبة الترجح (3)	رأس مال مخاطرة الائتمان CRCC	
		شركة الوطنية (1)	شركة العراقية (2)		الوطنية (1*3)=(4)	العراقية (2*3)=(5)
1	2005	24578242	7559838	11%	2703606	831582
2	2006	20226129	7781485	11%	2224874	855963
3	2007	28368072	7902349	11%	3120488	869258
4	2008	29178135	10187950	11%	3209595	1120674
5	2009	45369151	11327288	11%	4990607	1246001
6	2010	70132007	13435977	11%	7714521	1477957
7	2011	96613094	15333896	11%	10627440	1686728
8	2012	110037741	19945916	11%	12104151	2194050
9	2013	125426123	24636852	11%	13796873	2710053
10	2014	96462336	32292719	11%	10610857	3552199

بالإعتماد على بيانات الميزانية العمومية لشركتين التأمين مجال البحث.

يتبين من الجدول (3) أن مقدار رأس المال اللازم لمواجهة مخاطرة الائتمان CRCC في شركتين التأمين مجال البحث؛ يزداد من سنة إلى أُخرى، وذلك بسبب الزيادة في المبالغ المستثمرة من الشركتين،أي أن هناك عَلاقة طردية بين مجموع مبالغ الاستثمارات، وبين رأس المال اللازم لمخاطر الائتمان، كلما إنخفضت مبالغ الاستثمارات كلما أنخفض رأس المال اللازم لمخاطر الائتمان والعكس صحيح، وهذا مؤشر ينبغي على شركة التأمين الحيطة، والحذر، وقياس رأس مال مخاطرة الائتمان سنوياُ للمتابعة.

2-2- نتائج حساب وتحليل رأس المال مخاطرة السوق MRCC

يحسب رأس المال المعدل بمخاطرة السوق لشركتي التأمين على وفق المعادلة الآتية:

$$MRCC = AEI \times 25.2\%$$

حيث أنَ :

Market Risk Capital Charges =MRCC رأس المال مخاطرة السوق.

Amount of Equity Investments = AEI مبلغ استثمارات الأسهم.

ويوضح الجدول (4) نتائج حساب وتحليل رأس مال مخاطرة السوق لشركتين التأمين مجال البحث على وفق المعادلة المذكورة آنفاً وكما يأتي:

جدول (4) مقارنة نتائج حساب رأس المال مخاطرة السوق MRCC (المبالغ ألف دينار)

ت	الشركة / السنة	استثمارات الأسهم AEI		نسبة الترجح (3)	رأس مال مخاطرة السوق MRCC	
		الوطنية (1)	العراقية (2)		الوطنية (1)*3=(4)	العراقية (2*3)=(5)
1	2005	13022540	5802474	25.2%	3281680	1462223
2	2006	15296539	6658132	25.2%	3854728	1677849
3	2007	15122196	6395022	25.2%	3810793	1611772
4	2008	15556810	6045503	25.2%	3920316	1523466
5	2009	28320392	8054511	25.2%	7136738	2029736
6	2010	39294052	9263790	25.2%	9902101	2334475
7	2011	46484417	9203130	25.2%	11714073	2319188
8	2012	45415793	9318666	25.2%	11444779	2348304
9	2013	45524288	9081484	25.2%	11472120	2288534
10	2014	45781018	9369449	25.2%	11536816	2361101

بالإعتماد على بيانات الميزانية العمومية لشركتين التأمين مجال البحث.

يتبين من التحليل في الجدول (4) أن مقدار رأس المال اللازم لمواجهة مخاطرة السوقMRCC في شركتين التأمين مجال البحث؛ وذلك بسبب الزيادة في مبالغ إستثمارات الأسهم أي أن هناك عَلاقة طردية بين مجموع مبالغ إستثمارات الأسهم، وبين رأس المال اللازم لمخاطر الائتمان، إذ كلما إنخفضت مبالغ الاستثمارات كلما إنخفض رأس المال اللازم لمخاطر الائتمان، والعكس صحيح، وعلى أساس هذا مؤشر ينبغي على شركة التأمين الحيطة، والحذر، وقياس رأس مال مخاطرة السوق سنوياً للمتابعة.

3-2- نتائج حساب وتحليل رأس المال مخاطرة التشغيلORCC

يمكن حساب رأس المال المعدل على وفق المعادلة الآتية:

$$ORCC = TA \times 1\%$$

حيث أنَ :

Operational Risk Capital Charges = ORCC رأس المال مخاطرة التشغيل.

Total Assets = TA مجموع الموجودات.

ويوضح الجدول (5) نتائج حساب رأس مال مخاطرة التشغيل لشركتين التأمين الثلاثة وكما يأتي:

جدول (5) مقارنة نتائج حساب رأس المال مخاطرة التشغيلORCCالمبالغ (ألف دينار)

ت	الشركة / السنة	مجموع الموجودات TA		نسبة الترجيح (3)	رأس مال مخاطرة التشغيل ORCC	
		الوطنية (1)	العراقية (2)		الوطنية (1)*3=(4)	العراقية (2*3)=(5)
1	2005	44102481	8805772	1%	441024	88057
2	2006	49832193	11928556	1%	498321	119285
3	2007	54014962	14158749	1%	540149	141587
4	2008	75327249	15361104	1%	753272	153611
5	2009	118059635	16474201	1%	1180596	164742
6	2010	128531671	20336952	1%	1285316	203369
7	2011	178385860	26348341	1%	1783858	263483
8	2012	203452017	36556732	1%	2034520	365567
9	2013	239008678	41978913	1%	2390086	419789
10	2014	268781296	48122854	1%	2687812	481228

بالإعتماد على بيانات الميزانية العمومية لشركتين التأمين مجال البحث.

يتبين من الجدول (5) أن مقدار رأس المال اللازم لمواجهة مخاطرة التشغيل **ORCC** في شركتين التأمين مجال البحث؛ يزداد سنوياً وذلك بسبب الزيادة في مجموع الموجودات TA أي أن هناك علاقة طردية بين مجموع الموجودات وبين رأس المال اللازم لمخاطرة التشغيل، إذ كلما إرتفعت مبالغ قيم الموجودات كلما إرتفعت قيمة رأس المال اللازم لمخاطرة السوق والعكس صحيح،وعلى أساس هذا المؤشر ينبغي على شركة التأمين الحيطة، والحذر، وقياس رأس مال مخاطرة التشغيلسنوياُ للمتابعة، وعن طريق حساب رأس المال المعدل بمخاطرة (الائتمان، السوق، التشغيل) في الجداول (3)، (4)،(5)،يمكننا حساب أجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر لكل شركة من شركتين التأمين مجال البحث على وفق معادلة حساب إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطر، إذ يوضح الجدول (6)حساب وتحليل أجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة TCRR لشركتين التأمين مجال البحث على الآتية وعلى النحو الآتي:

TCRR= Max [CRCC+MRCC+ ORCC]

جدول (6) مقارنة نتائج حساب رأس المال المعدل بالمخاطرة TCRR(ألف دينار)

الشركتين	ت	السنة	CRCC (1)	MRCC (2)	ORCC (3)	TCRR (1+2+3)=(4)
الوطنية	1	2005	2703606	3281680	441024	6426310
	2	2006	2224874	3854728	498321	6577923
	3	2007	3120488	3810793	540149	7471430
	4	2008	3209595	3920316	753272	7883183
	5	2009	4990607	7136738	1180596	13307941
	6	2010	7714521	9902101	1285316	18901938
	7	2011	10627440	11714073	1783858	24125372
	8	2012	12104151	11444779	2034520	25583450
	9	2013	13796873	11472120	2390086	27659079
	10	2014	10610857	11536816	2687812	24835485
العراقية	1	2005	831582	1462223	88057	2381862
	2	2006	855963	1677849	119285	2653097
	3	2007	869258	1611772	141587	2622617
	4	2008	1120674	1523466	153611	2797751
	5	2009	1246001	2029736	164742	3440480
	6	2010	1477957	2334475	203369	4015802
	7	2011	1686728	2319188	263483	4269400
	8	2012	2194050	2348304	365567	4907922
	9	2013	2710053	2288534	419789	5418376
	10	2014	3552199	2361101	481228	6394528

بالإعتماد على نتائج الجداول (3)، (4)، (5).

يتبين من الجدول (6) أن مقدار رأس المال اللازم لمواجهة المخاطرة TCRR في شركتين التأمين مجال البحث قد إزداد من سنة إلى أُخرى؛ وذلك بسبب زيادة كل منرأس المال اللازم لمخاطرة (الائتمان، السوق، التشغيل)، مما ينبغي على شركة التأمين أن تحتفظ برأس مال المطلوب أعلى من إجمالي رأس المال اللازم لمواجهة المخاطرة TCRRالمحسوب في الجدول (6)، ويتبين بأنّ هناك عَلاقة طردية بين رأس المال اللازم لمخاطرة (الائتمان، والسوق، والتشغيل) وبين إجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة إذ كلما أرتفعت مبالغ قيم رأس المال اللازم لمخاطرة (الائتمان، والسوق، والتشغيل) كلما أرتفعت قيمة أجمالي رأس المال المعدل.

3- نتائج حساب وتحليل نسبة كفاية رأس المال لشركتين التأمين مجال البحث

يمكن حساب وتحليل نسبة كفاية رأس المال CAIRلشركتين مجال البحثعلى وفق المعادلة الآتية:

$$CAIR=\frac{TCA}{TCRR}$$ والحد الأدنى لهذه النسبة 150%

والجدول (7) يوضح حساب ومقارنة نسب كفاية رأس المال لشركتين التأمين الوطنية، والعراقية العامة وللسنوات من 2005 إلى 2014 وكما يأتي:

جدول (7) مقارنة نتائج حساب نسبة كفاية رأس المال CAIR (المبالغ ألف دينار)

شركتي التأمين	ت	السنة	TCA (1)	TCRR (2)	CAIR (1/2)=(3)	الفئة (4)
الوطنية	1	2005	19142142	6426310	297%	C_1
	2	2006	20525594	6577923	312%	C_1
	3	2007	21400566	7471430	286%	C_1
	4	2008	22831963	7883183	289%	C_1
	5	2009	24373682	13307941	183%	C_3
	6	2010	26365494	18901938	139%	C_4
	7	2011	75424830	24125372	312%	C_1
	8	2012	79247986	25583450	309%	C_1
	9	2013	86228590	27659079	311%	C_1
	10	2014	93237519	24835485	375%	C_1
	11	المتوسط			281%	C_1
العراقية	1	2005	2136384	2381862	89%	C_5
	2	2006	2276267	2653097	85%	C_5
	3	2007	2511515	2622617	95%	C_5
	4	2008	2832616	2797751	101%	C_4
	5	2009	3093533	3440480	89%	C_5
	6	2010	3762238	4015802	93%	C_5
	7	2011	5099644	4269400	119%	C_4
	8	2012	6543703	4907922	133%	C_4
	9	2013	8427365	5418376	155%	C_4
	10	2014	12529413	6394528	196%	C_3
	11	المتوسط			115%	C_4

بالاعتماد على نتائج الجدولين (2)، (6).

يتبين من الجدول (7) أن نسبة كفاية رأس المال CAIR في شركتي التأمين مجال البحث تختلف من سنة إلى أُخرى، وذلك بسبب الزيادة في **رأس المال المعدل بالمخاطرة**، وكذلك الانخفاض في **رأس المال المتاح** نسبةً إلى **رأس المال المعدل بالمخاطرة**، إذ إنّ هناك عَلاقة طردية بين رأس المال المتاح، وبين نسبة كفاية رأس المال،إذ كلما إنخفض رأس المال المتاح نسبياً إلى رأس المال المعدل بالمخاطرة في شركة التأمين كلما إنخفضت نسبة كفاية رأس المال والعكس صحيح، ويتضح أن نسب كفاية رأسمال شركة التأمين الوطنية ولسنوات مدة البحث جميعاً،تُعّد نسب كفاية رأس مالهما وذلك لأن نسبها أكبر من نسبة الحد الأدنى المسموح به (150%) لكفاية رأس المال؛ أما شركة التأمين العراقية تُعّد نسب كفاية رأس مالها عدم كفاية وذلك لأن نسبها أقل من نسبة الحد الأدنى المسموح به (150%) لكفاية رأس المال، ومن الجدول نفسهيتبين إن متوسط نسبة كفاية رأس المال لشركة التأمين الوطنية يبلغ (281%) وعلى ضوء هذه النسبة تصنف شركة التامين الوطنية على الفئة الأولى(C_1) وتسمى المستوى الأمثل والأعلى من مستوى الشركة الصحية للعمل(السيطرة)، إذ لا يتطلب من شركة التأمين، أو سلطة الأشراف على التأمين بالتدخل،وإتخاذ أي موقف، أو إجراء للتعديل في سياسات المالية أو الخطوات التنظيمية؛أما متوسط نسبة كفاية رأس المال لشركة التأمين العراقية فتبلغ (115%)، وهي أقلمن متوسط نسبة كفاية رأسمال شركة التأمين الوطنية، وفي ضوء هذه النسبة تصنف شركة

التأمين العراقية على الفئة الرابعة (C_4) وتسمى مستوى العمل التنظيمي، إذ يترتب على هذه الفئة وجوب قيام سلطة الإشراف على التأمين (ديوان التامين) بفحص وضع شركة التامين العراقية، وقد يصدر أمر تصحيحي لوضع الشركة، وتكون مُعرضَّة إلى تحقيق سري من قسم التأمين في مقر الشركة الرسمي.

4-2- نتائج تحليل الربحية

1- معدل العائد على رأس المال المتاح

هي نسبة تقارن بين بعض مكاسب شركة التامين، ورأس المال المتاح في مدة محددة، وتقاس بالمعادلة الآتية:

ROC =NI/AC

حيث أنَ :

Return on Capital = ROC العائد على رأس المال.
Net Income = NI صافي الدخل، ويسمى ايضاً (فائض التأمين القابل للتوزيع).
Available capital = AC رأس المال المتاح.

2- نسبة صافي الربح إلى المبيعات

هي نسبة مجمل صافي الربح إلى المبيعات إذ يمكن عن طريق هذا المؤشر معرفة قدرة شركة التامين على تحقيق صافي الربح،إذ يمكن قياس هذه النسبة عن طريق المعادلة الآتية:

PNPS = NP/S

حيث أنَ:

Proportion Net Profit to Sales = PNPS نسبة صافي الربح إلى المبيعات.
Sales = Sالمبيعات،وتسمى ايضاً (إيرادات العمليات التأمينية أو ايراد نشاط التأمين).
Net Profit = NPصافي لربح، ويسمى ايضاً (فائض التأمين القابل للتوزيع).

ويوضح الجدول (8) مقارنة نتائج حساب وتحليل الربحية لشركتين التأمين مجال البحث وكما يأتي:

جدول(8) مقارنة نتائج حساب الربحية (المبالغ ألف دينار)

القيمة / السنة	CC (1)	CS (2)	ACR (1+2)=3	NI (4)	S (5)	ROC (4/3)=6	PNPS (4/5)=7	PRR% (6+7)/N=8
شركة التأمين الوطنية								
2005	600000	18542142	19142142	1240616	10867454	0.06%	0.11%	0.08%
2006	600000	19925594	20525594	3166391	17881588	0.15%	0.17%	0.16%
2007	600000	20800566	21400566	4105562	21302468	0.19%	0.19%	0.19%
2008	2000000	20831963	22831963	4877816	45531224	0.21%	0.10%	0.15%
2009	2000000	22373682	24373682	5598582	52394064	0.22%	0.10%	0.16%
2010	15000000	11365494	26365494	9994055	63830764	0.37%	1.56%	0.96%
2011	15000000	60424830	75424830	10365510	92015791	0.13%	0.11%	0.12%
2012	15000000	64247986	79247986	12767668	106329087	0.16%	0.12%	0.14%
2013	15000000	71228590	86228590	14845609	142621869	0.17%	0.10%	0.13%
2014	15000000	78237519	93237519	15204091	134227346	0.16%	0.11%	0.13%
شركة التأمين العراقية								
2005	300000	1836384	2136384	338989	3834728	0.15%	0.08%	0.11%
2006	300000	1976267	2276267	118863	4841685	0.05%	0.02%	0.03%
2007	300000	2211515	2511515	560360	8410151	0.22%	0.06%	0.14%
2008	300000	2532616	2832616	888800	11036965	0.31%	0.08%	0.19%
2009	1000000	2093533	3093533	945359	12450955	0.30%	0.07%	0.18%
2010	1000000	2762238	3762238	2793873	21194715	0.74%	0.13%	0.43%
2011	1000000	4099644	5099644	3056169	25963009	0.59%	0.11%	0.35%
2012	1000000	5543703	6543703	3795418	46081801	0.58%	0.08%	0.33%
2013	2000000	7427365	8427365	4852302	54664743	0.57%	0.08%	0.32%
2014	2000000	10529413	12529413	7072517	63522237	0.56%	0.11%	0.33%

بالإعتماد على بيانات الميزانية العمومية لشركتين التأمين مجال البحث.

حيث أنَ :

Rate Ratios Profitability = RRPمعدلنسب الربحية.

Number = Nعدد النسب وتساوي (2).

يتبين من الجدول (8) أن نسب العائد على رأس المال ROCلشركتين التأمين مجال البحث وللسنوات جميعا وهي نسبة مقبولة إذ أنَ هذه النسبة تعنى أن كل(1) دينار عراقي إستثمرته الشركتين خلال تلك المدة عاد عليهم بنسبة تراوحت (0.3) إلى (0.43)؛ وتعد النسبتين (PNPS-ROC) مؤشراً لما تدره الشركتين من عوائد مرتفعة، وأن كانت متفاوتة، إذ يساعد على زيادة الثقة لدى أصحاب حقوق الملكية، والعاملون لما يرد عليهم مردود من تلك الأرباح،ويتبن أنّ هُنالك عَلاقة طردية بين نسبة صافي الدخل، وبين نسبة رأس المال المتاح، أو نسبة المبيعات إذ أن كلما أرتفعت نسبة صافي الدخل كلما أرتفعت نسبتي العائد على رأس المال ونسبة صافي الربح إلى المبيعات، والعكس صحيح.

3-4-مناقشة نتائج الإرتباط بين كفاية رأس المال والربحية

يوضح الجدول(9) كافة الارتباطات المطلوبة بين كفاية رأس المال CAIR والربحية PRR للشركات مجال البحث:

جدول (9)تحليل التباين ANOVA كفاية رأس المال والربحية في شركات التأمين مجال البحث

الارتباطاتCorrelations				
المتغير التابع / المتغير المستقل		كفاية رأسمال الوطنية	كفاية رأسمال العراقية	الدلالة
ربحية شركة التأمين الوطنية	إرتباط بيرسون	-0.746*		عَلاقة إرتباط معنوية عَكسية لها دلالة إحصائية
	قيمة المعنوية	0.013		
ربحية شركة التأمين العراقية	إرتباط بيرسون		0.533	عَلاقة إرتباط ضعيف
	قيمة المعنوية		0.112	

يتبين من الجدول (9) أنّ قيمة الإرتباط بين PRR و CAIR كانت غير معنوية للشركة التأمين العراقية ؛وذلك بسبب أنّ القيمة المعنوية لها Sig كانت أكبر من مستوى الدلالة (5%)،أما شركة التأمين الوطنية إذ كان الإرتباط فيها عكسي، ومعنوي، لذلك نستنتج عدم وجود عَلاقة إرتباط لها دلالة إحصائية بين PRR وبين CAIR لشركة التأمين العراقية،كذلك نستنتج وجود عَلاقة إرتباط عكسية لها دلالة إحصائية بين PRR و CAIR للشركة التأمين الوطنية.

4-4- مناقشة نتائج تحليل علاقة الإنحدار بين كفاية رأس المال والربحية

يوضح الجدول (10) تحليل التباين لنموذج الانحدار كفاية رأس المال في الربحية للشركة التأمين الوطنية وكما يأتي:

جدول (10) نتائج تحليل إنحدار كفاية رأس المال في ربحية شركة التأمين الوطنية

تحليلANOVA[a]						
المتغير المستقل	المتغير المعتمد	الإنحدار		القيمة التائية المحسوبة	قيمة المعنوية	النتيجة
كفايـــة رأس المال CAIR	الربحية PRR	القيمة الثابتة	1.019	3.951	0.013	وجود عَلاقةلها تأثيرمعنوي
		معامل الإنحدار	-0.003	-3.172	0.013[b]	

يتبين من الجدول (10) أنّ قيمة إختبار t لها وكانت تساوي إلى(3.172−)، وان القيمة المعنوية لهاsig كانت تساوي إلى(0.013)، وهي قيمة أقل من مستوى المعنوية (5%)، من ذلك نستنتج وجود عَلاقة أثر عكسية لها تأثير معنوي CAIR فيPRR للشركة التأمين الوطنية، إذ أنّ أرتفاع قيمة CAIR بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى

إنخفاض PRR بمقدار(0.003)؛ أما الجدول (11) يوضح تحليل التباين لأنموذج إنحدار كفاية رأس المال في الربحية للشركة التأمين العراقية وكما يلي:

جدول (11) نتائج تحليل إنحدار كفاية رأس المال في ربحية شركة التأمين العراقية

تحليل ANOVA[a]						
المتغير المستقل	المتغير المعتمد	الإنحدار		القيمة التائية المحسوبة	قيمة المعنوية	النتيجة
كفايـــة رأس المال CAIR	الربحية PRR	القيمة الثابتة	0.023	0.182	0.86	لا تُوجدعَلاقةلها تأثيرمعنوي
		معامل الإنحدار	0.002	1.783	0.112[b]	

يتبين من الجدول (11) أنّ قيمة إختبار t لها وكانت قيمتها تساوي (1.783)، وأنّ القيمة المعنوية لهاsig كانت تساوي(0.112)، وهي قيمة أكبر من مستوى المعنوية (5%)، من ذلك نستنتج عدم وجود عَلاقة أثر لها تأثير معنوي CAIR في PRR للشركة العراقية.

5- الإستنتاجات والتوصيات

5-1- الإستنتاجات

1- تُعد نسبة كفاية رأس المال أحد أهم النسب المالية الرئيسة لقياس القدرة المالية النهائية للوفاء بالإلتزامات المالية، والتعاقدية في شركة التأمين، وكذلك تساعد في تحديد مرتبة التصنيف للشركة، إذ تُعد مقياساً جديداً عملياً وموضوعياً، وموثوقاً بنتائجها؛ إذ أنّ الحد الأدنى المسموح به لهذه النسبة هو (150%)، وإن الغرض من كفاية رأس مال شركة التأمين هو التأكد من أن شركة التأمين تحتفظ بحد أدنى من أموالها الذاتية لمواجهة المخاطر المالية التي تتعرض لها ،بغية إستيعاب إية خسائر متوقعة، أو غير المتوقعة، والتي قد تصاحب نشاطها التأميني، والتجاري.

2- تُعّد أهم الإجراءات، أو الخطوات التنظيمية الرئيسة، والتي ينبغي أنّ تتخذها شركتين التأمين في حالات التدُخل للتعديل في سياسَاتها المالية عَند بيان عَدم كِفاية رأس مالهَا، هي أولاً زيادة رأس مالِ شركة التأمين، ثانياً تَعديل أسعار قِبول المخاطر، ثالثاً تَخفيض النَفقات، رابعاً التَوقف عن قِبول أي إكتِتاب تأميني جَديد، خامساً تَسييل بعض الأصول، سادساً أي إجراء آخر تراه شركة التأمين مناسباً وتوافق عليه هيئات الإشراف، والرِقابة على التأمين، أو السلطة المالية للدولة.

4- بينت نتائج التحليل الإحصائي عدم وجود عَلاقة إرتباط، وأثر معنوي بين كفاية رأس المال CAIR والربحية PRRلشركة التأمين العراقية، وذلك بسبب أنّ القيمة المعنوية Sig كانت أكبر من مستوى الدلالة (5%)،أما شركة التأمين الوطنية بينت النتائج عن وجود عَلاقة الإرتباط، وأثر عَكسي لها دلالة إحصائية بين كِفاية رأس المال، والربحية،إذ أنّ أرتفاع قيمة كِفاية رأس المال بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى إنخفاض الربحيةبمقدار (0.003) والعكس صحيح، وهذا ما يثبت صحة فرضية البحث التي تنص عن وجود عَلاقة إرتباط، وأثر لها

تأثير معنوي بين كفاية رأس المال والربحية، إذ ينبغي على شركتين التأمين، ومشرعي قوانين التأمين تحديد حد أعلى لكفاية رأس مال شركتين التأمين الأمر الذي يجنب تعطل تلك الأموال الطائلة من الضياع في فرص الأستثمار.

2-5-التوصيات

1- ضرورة حساب نسبة كفاية رأسمال شركة التأمين سنوياً ومن خلال قسمة أجمالي رأس المال المتاح على أجمالي رأس المال المعدل بالمخاطرة حيث إن الحد الأدنى المقبول لهذه النسبة هو إلا تقل عن نسبة (1.5) والإفصاح عنه في التقارير المالية السنوية لكل شركة لما له من أهمية في معرفة الوضع المالي للشركة وقدرة شركة التأمين بالوفاء بالتزاماتها المترتبة عليها ومواجهة المخاطر، وكذلك معرفة وتحديد مستوى الشركة والى أي فئة تصنف، ثم تطبيق الإجراءات المترتبة على تلك الفئة، وذلك من أجل تحسين وتعديل الوضع المالي للشركة الأمر الذي يؤمنها سلامة مركزها المالي، وحمايتها من الوقوع بمخاطرة العسر المالي في تأدية التزاماتها المالية، والتعاقدية المترتبة عليها تجاه أصحاب حقوق الملكية وحملة وثائق التأمين وغيرهم.

2- دراسة أوضاع شركة التأمين العراقية العامة، والنظر في السبل الملائمة لزيادة رأس مالها المتاح، أو تَعديل أسعار قِبول المخاطر،وتَخفيض بعض النَفقات، أو تغيير تركيبة الموجودات لصالح الأقل مخاطرة، وذلك بتغيير أوجه أستخدامات أموالهما، بما يحقق تخفيضاً في حجم موجوداتهما المرجحة بأوزان المخاطرة، حتى تتمكنا من الارتقاء بقدرتهما المالية في مواجهة المخاطر المالية، ومن ثم يتحقق التعديل في نسبة كفاية رأس مالها حتى تصل على الأقل إلى المستوى المقبول والحد الأدنى لنسبة كفاية رأس المال (150%).

3- زيادة تفعيل دور (ديوان التأمين) في التدقيق والأشراف على شركتي التأمين في العراق في ما يخص نسبة كفاية رأس مال شركتي التأمين، وتصنيف شركات التأمين عن طريق نسب كفاية رأس المال إلى فئات متعددة، وعلى ضوء ما وردة في جدول نسب كفاية رأس المال، وتطبيق الإجراءات المحدد لكل فئة، بما يتناسب مع بيئة العمل التأميني في العراق، وذلك لغرض تحقيق نسبة كفاية رأس مال لشركة التأمين على الأقل مقبولة وأن لا تكون أقل من الحد الأدنى المسموح به وهو نسبة (150%).

4- وضع حد أعلى لمقدار نسبة كفاية رأسمال شركة التأمين وذلك لضمان عدم ضياع أموال الشركة من فرص الأستثمار، إذ أنّ زيادة كفاية رأس مال شركة التأمين يؤدي إلى أنخفاض ربحية الشركة، فكل زيادة وحدة واحدة في كفاية رأس المال تؤدي إلى الإنخفاض في ربحية شركة التأمين بنسبة (0.003).

المصادر

المصادر العربية

1-1- الوثائق الرسمية

1-الميزانية العامة لشركة التأمين العراقية- بغداد للسنوات (2008-2013).

2-الميزانية العامة لشركة التأمين الوطنية/ بغداد للسنوات (2008-2013).

1-2- الكتب

3-العامري، محمد علي إبراهيم، الإدارة المالية الحديثة، دار وائل للنشر والتوزيع-الأردن، الطبعة الأولى، 2013.

4- أورسينا، ميريم وستون، جين، عمليات شركتين التأمين، الطبعة الثانية، ترجمه بتصريف مركز رويل للتدريب القانوني والدراسات، جمعية دار مكتبة التأمين على الحياة (LOMA) للتعليم والتدريب، أتلانتا، جورجيا،2008.

5-العريس، رياض، دليل استخدام النسب المالية، سلسلة الأساليب الإدارية الحديثة 5، المركز القومي للاستشارات والتطوير الإداري، الطبعة بلا، مطبعة ألحديثي، 1974.

1-4-البحوث والدراسات:

6-العامري، نبراس محمد عباس، استعمال أنموذج عائد رأس المال المعدل بالمخاطرة المصرفية فيإ دارتها على وفق مقررات لجنة بازل "دراسة في عينة من المصارف العراقية الخاصة، رسالة ماجستير، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية – جامعة بغداد، 2012.

7-علي، محمد علي، محمد، إدارة المخاطر المالية في الشركتين المساهمة المصرية(مدخل لتعظيم القيمة)، أطروحة دكتوراه ، جامعة القاهرة كلية التجارة قسم إدارة الأعمال، 2005م.

8-جار الله، سيناء احمد، أثر الهيكل المالي والاستثماري في المخاطرة والعائد في صناعة التامين، رسالة ماجستير، وزارة التعليم العالي والبحث العلمي، جامعة بغداد، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، قسم الدراسات المالية، تخصص تأمين، 2015.

9-جعفر، محمد أنور، دراسة عن كفاية رأس المال في شركة التأمين- مجلة الحارس – العدد 94، 2005.

10-الجزراوي، إبراهيم محمد علي، محاسبة الاستثمارات في المؤسسات المالية في مجال التأمين، رسالة ماجستير علوم في المحاسبية، جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، العراق، 2007 م.

1-5- الدوريات والمؤتمرات والمحاضرات:

11-أبو غزالة، طلال،المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، جمعية المجمع العربي للمحاسبين القانونيين – عمان، 2007.

12-بتال، احمد حسين، محاضرات في الأسواق المالية، كلية المعارف الجامعة، الأكاديمية العربية لفنون التصميم والجرافيك، 2014.

المصادر الأجنبية

2-1- Books:

13- Dembk, John, Insurance Regulatory short PLI of course understand guide Insurance Act, College of Law, Graduate School, College of Law in Brooklyn, New York,2008.

14- Milne,Onorato, Risk adjusted measures of value creation in financial institutions, the Wharton School University of Pennsylvania 2008.

2-1- Studies and Researches:

15- Sharara, Ishmael and Hardy, Mary Saunders, Davida, Comparative Analysis of U.S., Canadian and Solvency II Capital Adequacy Requirements in Life Insurance, University of Waterloo, Joint Risk Management Section, Society of Actuaries, November 2010.

16- Eling, Martin and Holzmuller, Lnes, capital requirements on a risk basis (RBC) in the United States, the European Union, Switzerland, with the University of St. Gallen, the economy Insurance Institute, St. Gallen, Switzerland, UNE / 2008.

17- BNM, RH/GL, Bank Negara Malaysia 003-24, Prudential Financial Policy Department, Risk-Based Capital Framework for Insurers, April 2014.

18- Kawatkar, Sanket, Risk Management and Solvency Assessment of Life Insurance Companies, 2003.

19- Mueller, Ian Farr Hubert, Economic Capital for Life Insurance Companies Society of Actuaries, Mark Scanlon, Simon Stronkhorst, Towers Perrin, February 2008.

20- NAIC, National association of insurance commissioners, The consultation paper on Regulatory capital requirements and accounting university/evaluation issues of solvency modernization initiative, Attachment Two-A, solvency modernization initiative (EX)Task Force, December, 2009.

21- Greene, Mark, Risk and Insurance, 4th edition, south – western Publishing Co, 1986.

22- Zec, Nicolas, Use of an internal model in a general insurance company:focus on economic capital allocation, Actuarial dissertation, Centre d'EtudesActuarielles, Paris – France, October 2012.

23- EC, European Commission, Study into the methodologies to assess the overall financial position of an insurance undertaking from the perspective of prudential supervision, May 2002.

24- Akotey, Joseph Oscar, Manso, Richard, Frimpong, Sackey, Fraank, and Amoah, Lordina, the Financial Performance of Life Insurance Companies in Ghana, Faculty of Economics and Business Administration Catholic University of Ghana, 2011.

25- Bagchi, S.K. (Credit risk management) JAICO publishing house. Sb. Ed1, Mumbai – India 2004.

26- Ross, Wester field Jaffe, Corporate Finance, Edition 6, McGraw-Hill Companies, Inc, 2002.

27- Mwangi, Mirie, the Determinants of Financial Performance in General Insurance Companies in Kenya, University of Nairobi, School of Business, Department of Finance and Accounting, edition 1, Print ISSN , January 2015.

2-3-المواقع الإلكترونية

28-موقع شركة التامين العراقية (http://www.iq-insurance.com/).

29-موقع شركة التامين الوطنية (http://www.nic.gov.iq/).