

## سودآوری کارت‌های اعتباری بانک مسکن: مدل‌بندی فرآیند تصمیم‌گیری مارکوف

رضا حبیبی<sup>۱</sup>، حسن کوهی<sup>۲</sup>، محمد شامانی<sup>۳</sup>

**چکیده:** کارت‌های اعتباری یکی از مقبول‌ترین محصولات سودآور برای بانک‌ها هستند و رشد استفاده از آن در سی سال گذشته، گواه ارزش این نوع از کارت‌ها نزد مصرف‌کنندگان و تجار است. در این پژوهش، میزان سودآوری کارت‌های اعتباری در بانک مسکن با کاربرد معادله بلمن در تعیین سقف بهینه برای کارت‌های اعتباری بررسی شده است. تحت ساختار فرایند تصمیم‌گیری مارکوف (MDP) ماتریس‌های انتقال، محاسبه شده و سپس در تعیین سقف بهینه اعتباری استفاده می‌شود. دوره زمانی پژوهش از اول فروردین ۱۳۹۰ تا آخر اردیبهشت ۱۳۹۱ است. ابتدا با استفاده از فرآیند مارکوف، ماتریس احتمال انتقال ماهانه مشتریان دارای کارت اعتباری با توجه به امتیاز رفتار آن‌ها و سپس با استفاده از آن ارزش ایجاد شده توسط مشتریان برای بانک محاسبه می‌شود. این ماتریس برای اتخاذ سیاست بهینه در خصوص سقف اعتباری مشتریان مورد تحلیل قرار گرفته و با استفاده از فرایند تصمیم‌گیری مارکوف در مورد تغییر یا بدون تغییر ماندن سقف اعتباری دارندگان کارت اعتباری تصمیم‌گیری می‌شود.

**واژه‌های کلیدی:** تعیین سقف اعتباری، فرایند تصمیم‌گیری مارکوف، کارت اعتباری، معادله بلمن.

JEL: C61, C65

۱. استادیار گروه بانکداری دانشکده بانکداری، مؤسسه عالی آموزش بانکداری ایران، تهران، ایران
۲. استادیار گروه بانکداری دانشکده بانکداری، مؤسسه عالی آموزش بانکداری ایران، تهران، ایران
۳. کارشناسی ارشد بانکداری، دانشکده بانکداری، مؤسسه عالی آموزش بانکداری ایران، تهران، ایران

تاریخ پذیرش نهایی مقاله: ۹۵/۰۶/۱۴

تاریخ دریافت مقاله: ۹۵/۰۳/۲۳

E-mail: r\_habibi@ibi.ac.ir

نویسنده مسئول مقاله: رضا حبیبی

نحوه استناد به این مقاله: حبیبی، ر.، کوهی، ح.، و شامانی، م. (۱۳۹۵). سودآوری کارت‌های اعتباری بانک مسکن: مدل‌بندی فرآیند تصمیم‌گیری مارکوف. فصلنامه مدل‌سازی ریسک و مهندسی مالی، ۱(۱)، ۷۵-۵۸.

## مقدمه

اولین و مهمترین مسئله در سال‌های ابتدایی ظهور کارت‌های اعتباری برای مؤسسه یا بانک ارائه دهنده به ارزیابی و تعیین درجه و رتبه اعتباری استفاده‌کننده از کارت و در نتیجه احتمال قصور وی در بازپرداخت مبلغ استفاده شده مربوط می‌شود. در سال‌های اخیر نگرش صادرکنندگان کارت‌های اعتباری از سیاست کمینه‌سازی ریسک قصور به بیشینه سازی سود حاصل از صدور آن تغییر یافته است. به بیان دیگر در حال حاضر صادرکنندگان کارت‌های اعتباری دریافته‌اند که تصمیمات آن‌ها در برخورد با حالت‌های مختلف و محتمل کارت‌های اعتباری باید مبتنی بر میزان سود حاصل از آن‌ها اتخاذ شود. یکی از راهبردهای سازگار و مطرح در این زمینه مدیریت سقف اعتبار هر کارت است. از اینرو مقاله حاضر سعی دارد عملکرد و تراکنشهای مشتریان و نیز سقف کارت‌های اعتباری بانک مسکن از تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۰۱ الی ۱۳۹۱/۰۲/۳۱ را بررسی نموده و از طریق محاسبه احتمال تغییر حالت‌های کارت‌های اعتباری که احتمال خطر بازگشت سرمایه وام توسط وام‌گیرندگان را تعریف می‌نماید ارزش ایجاد شده به وسیله مشتریان را مورد ارزیابی قرار دهد و راهنمای مدیران بانک در مدیریت بهینه سقف اعتبار مشتریان (افزایش سقف تسهیلات و یا عدم تغییر آن) به تفکیک و در گروه‌های مختلف از آن‌ها باشد.

اطلاعات یاد شده از اداره خدمات نوین بانک مسکن دریافت شده است و این بازه زمانی به علت عمومی شدن استفاده از این کارت‌ها در سطح جامعه لحاظ شده است و به علت کم بودن تعداد کارت‌ها و تراکنش‌ها در مقایسه با موارد مشابه جهانی از روش تمام‌شماری استفاده شد. در این راستا، ابتدا با استفاده از فرآیند مارکوف (با در نظر گرفتن چهار حالت که از تراکنش‌های مشتریان بانک مسکن به دست آمده است) احتمال تغییر هر حالت به حالت دیگر (احتمالات گذار یا انتقال) بصورت ماهانه محاسبه می‌شود و سپس از روی ماتریس احتمال انتقال از حالتی به حالت دیگر به دست می‌آید. این ماتریس به منظور اتخاذ سیاست بهینه در تعیین سقف اعتباری مشتریان مورد تحلیل قرار می‌گیرد. سقف اعتبار می‌تواند بوسیله صادرکننده کارت افزایش یافته و یا بدون تغییر باقی بماند به نحوی که این سیاستگذاری باعث افزایش سودآوری صادرکننده کارت اعتباری شود.

برای تعیین سقف اعتباری بهینه هر مشتری در پایان هر ماه، باید امتیاز رفتاری دارنده کارت مشخص و تخصیص بهینه با توجه به آن و ماتریس انتقال تعیین شود. ارائه دهندگان کارت‌های اعتباری به طور عموم پایگاهی غنی و پویا از اطلاعات و داده‌های مربوط به دارندگان کارت

اعتباری را نگهداری می‌کنند که بر اساس آن می‌توان امتیاز رفتاری<sup>۱</sup> دارنده کارت را در پایان هر ماه یا سال مشخص نمود. از امتیاز رفتاری می‌توان برای پیش‌بینی و تعیین ریسک نکول یک مشتری در آینده استفاده کرد. با توجه به محدودیت‌های موجود در این مقاله برای دسترسی به چنین اطلاعاتی برای مشتریان مورد مطالعه، از یک روش ابتکاری بر اساس داده‌های موجود برای تعیین امتیاز رفتاری مشتریان استفاده شده است. در واقع در این مقاله به دنبال یافتن استراتژی برای تعیین بهینه سقف کارت‌های اعتباری هستیم.

در این مقاله سعی شده است معادلات بلمن در بستر فرآیند امتیازدهی مارکوف و استفاده از آن برای تعیین سقف اعتباری بهینه، کاربردی شود. اگرچه دوره زمانی موجود به ظاهر قدیمی است اما چون هدف، بکارگیری مدل و نشان دادن توانایی آن برای تعیین سقف بهینه کارت اعتباری است، به نظر می‌رسد داده‌های موجود که تنها داده‌های در دست نویسندگان است برای نیل به هدف مقاله کافی باشد. لازم به یادآوری است کارت‌های اعتباری بانک مسکن بعد از دوره یاد شده منقضی شد و این اطلاعات بهترین داده در دست نویسندگان است.

### **پیشینه پژوهش**

از زمان ابداع کارت‌های اعتباری در دهه ۱۹۶۰ صادرکنندگان آن که در واقع همان وام‌دهندگان هستند، از امتیازدهی اعتباری<sup>۲</sup> به منظور مدیریت ریسک نکول وام استفاده کرده‌اند. وام‌دهندگان دریافته بودند که سیاست‌های اجرایی در این خصوص می‌تواند نقش مهم و چشمگیری در تعیین مقدار سود حاصل از هر کارت ایفا کند. سیاست‌های مطرح در تعیین سقف اعتباری هر کارت، که در حال حاضر نیز مورد استفاده صادرکنندگان کارت‌های اعتباری قرار گرفته است، بیشتر مبتنی بر تخصیص یک مقدار اعتباری ذهنی<sup>۳</sup> به هریک از درایه‌های ماتریس ریسک - بازده است. بر این اساس سقف اعتبار هر کارت با توجه به سطح ریسک نکول دارنده کارت و متوسط مبلغ استفاده از کارت، به عنوان نماینده‌ای از بازدهی آن، تعیین می‌شود. این نگرش یک نگرش ایستا است و بر اساس آن نمی‌توان تغییر هم‌زمان ریسک نکول و بازده مربوط به یک کارت اعتباری را در طول زمان مشخص نمود. از اینرو تعیین سقف بهینه اعتبار هر کارت با این نگرش امکان‌پذیر نیست.

---

1. Behavioural Score  
2. Credit Score  
3. Subjectively

یکی از راه‌کارهای گذر و رفع این نقیصه استفاده از فرایند تصمیم‌گیری مارکوف (MDP) برای تعیین سقف بهینه اعتبار هر کارت است. مدل MDP با توجه به امتیاز رفتاری هر کارت در زمان‌های مختلف سقف اعتبار کارت را مشخص می‌کند بطوریکه بر اساس آن می‌توان سودآوری هر کارت را با توجه به سقف بهینه اعتبار آن محاسبه نمود.

نخستین کاربرد مدل فرآیند تصمیم‌گیری مارکوف در تعیین اعتبار وام‌گیرنده توسط بیرمن و هاسمن (۱۹۷۰) ارائه شد. آن‌ها با استفاده از مدل MDP اعطای وام به مشتری یا متقاضی با شرط عدم ارائه وام جدید به وی تا بازپرداخت کامل وام دریافت شده را مورد مطالعه و بررسی قرار دادند. ترنچ و همکاران (۲۰۰۳) با استفاده از مدل MDP روشی برای بهینه‌سازی ارزش ویژه مشتری ارائه دادند. تعیین سقف اعتبار و همچنین اعمال جریمه دیرکرد، اقداماتی بود که در مدل MDP مورد استفاده قرار گرفت. وانگ، چنگ و سو (۲۰۱۰) در پژوهش خود مفهوم زنجیر مارکوف را با روش فازی تصادفی ترکیب کرده و به منظور پیش‌بینی شاخص سهام از آن بهره‌جسته‌اند. در نهایت نتایج مدل خود را با یک مدل خطی تعمیم یافته<sup>۱</sup> در زمینه مدیریت ریسک اوراق قرضه مقایسه کردند و نتیجه نشان داد که در مدل آن‌ها ریسک پرتفوی بهینه محافظه کارانه‌تر بوده است. سو و لین (۲۰۱۱) با استفاده از داده‌های مربوط به امتیاز رفتاری مشتری در مدل تصمیم‌گیری مارکوف، برای اولین بار مدلی پویا برای سیاست‌گذاری بهینه سقف اعتبار هر کارت ارائه کردند. در زمینه استفاده از فرایند تصمیم‌سازی مارکوف نیز می‌توان به کارهای عادل (۲۰۰۱) که به مطالعه تصمیم‌گیری بهینه در محیط‌های دینامیکی با وجود عدم قطعیت پرداخت و نیز حبیبی فرد (۲۰۱۳) که به استفاده از این روش در مدل‌های تغییر پذیری تصادفی مبادرت ورزیدند اشاره نمود. موسویان (۲۰۰۷) و محرابی (۲۰۱۱) در مورد طراحی و اجرایی شدن کارتهای اعتباری بر اساس عقد مراحه اقدام ورزیدند. حداد اصل و دهقانی (۲۰۰۷) به بررسی ریسک‌های کارت اعتباری و راه‌کارهای جبرانی این موضوع پرداختند. غلامپور (۲۰۱۴) به بررسی کارت اعتباری ایران کیش و نوسانات پی‌درپی در سودآوری پرداخت. سلحشوری، خسرو آبادی و معصومی اندی (۲۰۱۶) به تدوین استراتژی احیاء و سودآوری کارت اعتباری ثمین براساس مدل SWOT مبادرت ورزیدند. و خوانساری (۲۰۱۶) فرصت‌ها و چالش‌های کارت اعتباری بین‌المللی در نظام بانکی ایران را مطالعه نمود. بوتارو و همکاران (۲۰۱۴) مدیریت ریسک به ویژه مدیریت ریسک اعتباری در کارتهای اعتباری را مورد بررسی جامعی قرار دادند.

با توجه به مباحث طرح شده، در این مقاله، به بررسی سقف بهینه برای کارتهای اعتباری در بانک مسکن می‌پردازیم. روش کار بر معادلات بلمن در بستر فرآیند امتیازدهی مارکوف و

استفاده از آن برای تعیین سقف اعتباری بهینه است. اگرچه دوره زمانی موجود به ظاهر قدیمی است اما چون هدف، بکارگیری مدل و نشان دادن توانایی آن برای تعیین سقف بهینه کارت اعتباری است، به نظر می‌رسد داده‌های موجود که تنها داده‌های در دست نویسندگان است برای نیل به هدف مقاله کافی باشد. لازم به یادآوری است کارت‌های اعتباری بانک مسکن بعد از دوره یاد شده منقضی شد و این اطلاعات بهترین داده در دست نویسندگان است.

### روش‌شناسی پژوهش

فرایند تصمیم‌گیری مارکوف (MDP) یکی از روش‌های پرکاربرد در زمینه‌های مختلف علمی نظیر علوم مهندسی، اقتصاد و مدیریت است. بسیاری از فرآیندهای تصمیم‌گیری دارای خاصیت مارکوف هستند و به صورت یک مسئله تصمیم‌گیری مارکوف قابل بیان هستند (هووارد، ۱۹۶۰). ابتدا فرایند مارکوف را شرح می‌دهیم.

### فرآیند مارکوف

یک فرایند تصادفی نظیر  $X_t$  را به ازای  $t = 0, 1, \dots$  که تعداد متناهی از مقادیر را دریافت می‌کند یک فرایند (زنجیر) مارکوف می‌گوییم اگر توزیع شرطی هر حالت در آینده، به شرط دانستن حالت‌های حال و گذشته، فقط به حالت حاضر ارتباط دارد و از حالت‌های گذشته مستقل است یعنی:

$$P(X_{t+1} = i_{t+1} | X_t = i_t, \dots, X_1 = i_1) = P(X_{t+1} = i_{t+1} | X_t = i_t) \quad (\text{رابطه ۱})$$

به مقادیر  $(P(X_{t+1} = j | X_t = i) = p_{ij})$  احتمال‌های انتقال اطلاق گردیده و ماتریس متشکل از این احتمالات را ماتریس احتمال انتقال در نظر می‌گیرند. در واقع ماتریس  $P = (p_{ij})_{i,j \geq 1}$  ماتریس احتمال انتقال است که روابط زیر در آن برقرار است.

$$p_{ij} \geq 0$$

$$\sum_{j=1}^{\infty} p_{ij} = 1$$

این فرایند توسط ریاضی‌دان روسی آندری مارکوف، پایه‌گذاری شد. خاصیت اصلی زنجیر مارکوف فقدان حافظه آن است. پایه و اساس مدل زنجیر مارکوف پنهان و نظریه صف است و در علم اطلاعات، فیزیک، ترمودینامیک و مکانیک آماری کاربرد فراوان دارد. در بسیاری از مطالعات مالی، نظیر قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی و همچنین بحران‌های بازارهای مالی نیز کاربرد دارد. این مدل بنیان مدل‌های رژیم-سوییچینگ است که در سری‌های زمانی مالی کاربرد دارد. این

فرآیند تصادفی به فرایندهایی نظیر فرآیند تصمیم‌گیری مارکوف قابل تعمیم است که در آنها تصمیم‌گیری منجر به تولید عایدی در هر سناریو است. این مدل در زیر توضیح داده می‌شود.

### جنبه ریاضی MDP

یک MDP را با نماد  $M = \langle S, A, P, R \rangle$  نمایش می‌دهیم که  $S, A, P, R$  به ترتیب مجموعه‌های حالت، اقدام، میزان پاداش و ماتریس احتمال انتقال هستند و مولفه ماتریس احتمال انتقال به صورت زیر تعریف می‌شود:

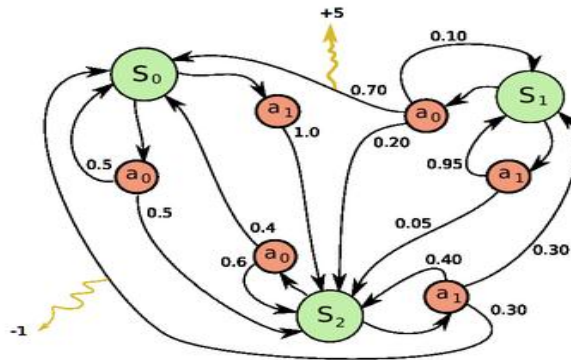
$$Pass' = Pr \{S_{t+1} = S' \mid S_t = S, a_t = a\} \quad \text{for all } S, S' \in S, a \in A(S).$$

$Pass'$  احتمال حرکت از حالت  $S$  به حالت  $S'$  است زمانی که اقدام اخذ شده  $a_t = a$  است و مبتنی بر این عمل پاداش و یا جریمه‌ای نیز تعلق می‌گیرد. در واقع وجه تفاوت اصلی این مدل با مدل مارکوف وجود همین مفهوم پاداش و یا جریمه است.

بطور دقیق‌تر یک MDP، فرآیند تصادفی زمان گسسته کنترل است که در آن در هر مرحله (گام) فرآیند، در تعدادی حالت ( $S$ ) بوده و تصمیم‌گیرنده مجاز به انتخاب هر اقدام ( $a$ ) که در آن مرحله مجاز است، می‌باشد. در مرحله بعدی فرآیند به صورت تصادفی به حالت دیگر ( $S'$ ) حرکت می‌کند و به تصمیم‌گیرنده پاداش  $R_a(S, S')$  را تخصیص می‌دهد.

احتمال انتقال از حالت  $S$  به حالت  $S'$  به اقدام  $a$  بستگی دارد که با  $P_a(S, S')$  نمایش داده می‌شود، از اینرو حالت  $S'$  به حالت اخیر  $S$  و اقدام  $a$  مشروط به اینکه اقدام  $a$  و حالت  $S$  از حالت‌های ماقبل مستقل باشند بستگی دارد. تفاوت MDP با زنجیر مارکوف در پاداش‌ها و اقدامات فرآیند است. بنابراین چنانچه در یک MDP اقدامات همگی یکسان و پاداش هم صفر باشد یعنی  $\{S, A, P(0,0), R(0,0)\}$ ، فرآیند به حالت زنجیر مارکوف تبدیل می‌شود.

در شکل ۱، نموداری برای MDP ارائه شده است که فلش‌ها در آن بیانگر انتقال‌های ممکن از یک حالت به حالت‌های دیگر است. به عنوان مثال احتمال حرکت از  $S_1$  به  $S_0$  با اتخاذ اقدام  $a_0$  برابر با ۷۰٪ و پاداش ۵ است.



شکل ۱. نمایی شماتیک از یک فرایند تصمیم‌گیری مارکوف

### مسئله اصلی در MDP

مسئله اصلی در MDP یافتن یک سیاست بهینه برای تصمیم‌گیرنده است. در واقع هدف اصلی تعیین سیاستی است که به ازای آن تابع تجمعی پاداش‌های تصادفی بیشینه شود. فرض کنید  $\pi$  تابعی باشد که وقتی تصمیم‌گیرنده در حالت  $S$  است اقدام  $\pi(S)$  را منعکس می‌کند. به عبارت دقیق‌تر  $\pi$  باید طوری تعیین شود که مجموع تنزیل شده مورد انتظار پاداش‌ها که در رابطه زیر آمده است در یک افق زمانی نامحدود به حداکثر برسد.

$$\sum_{t=0}^{\infty} \gamma^t R_{at}(S_t, S_{t+1}), a_t = \pi(S_t) \quad \text{رابطه ۲}$$

در رابطه فوق  $\gamma$  نرخ تنزیل است و مقدار آن بین صفر و یک قرار می‌گیرد. یک مسئله MDP را می‌توان با تکنیک‌های برنامه ریزی خطی و برنامه ریزی پویا حل نمود. در ادامه روش حل با تکنیک برنامه‌ریزی پویا ارائه می‌شود.

فرض کنید تابع انتقال حالت  $P$  و تابع پاداش  $R$  مشخص باشد و تنها تعیین سیاستی که مجموع تنزیل شده مورد انتظار پاداش‌ها به بیشترین مقدار برساند مد نظر باشد. الگوریتم‌های استاندارد برای محاسبه سیاست بهینه نیاز به ذخیره سازی دو آرایه اندیس‌دار شده توسط مجموعه حالت‌ها را دارد. این دو آرایه عبارتند از:  $V$ ، شامل اعداد حقیقی و  $\pi$ ، شامل اقدامات ممکن برای هر حالت. در پایان گام‌های الگوریتم،  $\pi$  مجموعه اقدامات بهینه و  $V(S)$  مجموع تنزیل شده پاداش‌ها در صورت اجرای سیاست  $\pi$  با شروع از حالت  $S$  را به دست می‌دهد. بنابراین گام‌های الگوریتم شامل دو گام زیر است که بصورت تکراری برای همه حالت‌ها انجام شده و در صورتی که تغییری در جواب‌ها حاصل نشود گام تکراری متوقف خواهد شد.

$$\pi(s) = \operatorname{argmax}_a \left\{ \sum_{s'} P_a(s, s') (R_a(s, s') + \gamma V(s')) \right\}, \quad (\text{رابطه ۳})$$

$$V(s) = \sum_{s'} P_{\pi(s)}(s, s') (R_{\pi(s)}(s, s') + \gamma V(s'))$$

فرآیند تصمیم‌گیری مارکوف را می‌توان با استفاده از الگوریتم تکرار ارزش<sup>۱</sup> و از طریق معادله بلمن رابطه ۳، حل کرد. در این روش از آرایه  $\pi$  استفاده نمی‌شود و به جای آن هر جا که نیاز باشد ارزش  $\pi(s)$  در رابطه  $V(s)$  محاسبه می‌شود. به این ترتیب با جایگزین نمودن  $\pi(s)$  در رابطه  $V(s)$  رابطه زیر را خواهیم داشت:

$$V(s) = \max_a \left\{ \sum_{s'} P_a(s, s') (R_a(s, s') + \gamma V(s')) \right\}. \quad (\text{رابطه ۴})$$

رابطه فوق برای همه  $S$ ها محاسبه می‌شود و به‌روزرسانی تا زمانی که مقدار سمت چپ و راست برابر شوند ادامه می‌یابد. همچنین از آنجا که یک مجموعه از حالت‌ها و یک مجموعه از اقدامات وجود دارد، باید یک نگاشت مناسب از اقدامات برای حالت‌های داده شده وجود داشته باشد. برای انجام الگوریتم تکرار ارزش از معادله شناخته شده بلمن استفاده می‌شود.

### معادله بلمن در این مقاله

معادله بلمن (۱۹۵۷) مورد بحث در این مقاله دارای دو بعد زیر است.

محدودیت سقف اعتباری  $(l=0, 1, \dots, L)$

امتیاز رفتاری  $(i=0, 1, \dots, I)$

همچنین  $p(i'|l, i)$  بیان‌کننده احتمالی است که یک مشتری در دوره زمانی فعلی با سقف اعتباری  $l$  و امتیاز رفتاری  $i$  در دوره زمانی بعدی در امتیاز رفتاری  $i'$  خواهد بود و  $r(l, i)$  بیان‌کننده سود به‌دست آمده از یک مشتری در دوره زمانی فعلی با سقف اعتباری  $l$  و امتیاز رفتاری  $i$  است. هدف پیشینه کردن سود تنزیل شده حاصل از تراکنش‌های مشتری در طول دوره زمانی بعدی است. برای این منظور رابطه  $v_t(l, i)$  به صورت زیر معرفی می‌شود:

$$v_t(l, i) = \max_{i'} \{ r(l, i) + \sum_{i'} p(i'|l, i) \gamma v_{t-1}(l', i') \} \quad (\text{رابطه ۵})$$

که در آن  $\gamma$  بیانگر نرخ تنزیل است. رابطه ۵، در ادبیات MDP به معادله بازگشتی تابع ارزش معروف است.



### یافته‌های پژوهش

داده‌های مورد استفاده شامل امتیاز رفتاری مشتری و سقف اعتباری است که در اینجا دو مقدار ۳ و ۶ میلیون ریال در نظر گرفته شده است. اقدام مورد نظر نگاه‌داشتن سقف اعتباری در سطح فعلی و یا افزایش این سقف است. همانطور که پیشتر اشاره شد اطلاعات مورد استفاده مربوط به تمامی کارت‌های اعتباری صادر شده در بانک مسکن از تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۰۱ لغایت ۱۳۹۱/۰۲/۳۱ است. خلاصه اطلاعات مرتبط با کارت‌های اعتباری صادره بانک مسکن در جدول ۱، آمده است. لازم به ذکر است جدول ۱، تنها نشان‌دهنده عملکرد بانک مسکن در رابطه با کارت‌های اعتباری است. همانطور که در قسمت جنبه ریاضی MDP گفته شد، دوره زمانی در قسمت مربوط به تحلیل داده‌ها با در نظر گرفتن کیفیت و کفایت داده‌های مورد نیاز از یک زیر بازه زمانی استفاده شده است. داده‌های مورد استفاده از بانک اطلاعاتی تراکنش‌های کارت‌های اعتباری بانک مسکن استخراج شده است.

جدول ۱. تعداد کارت‌های اعتباری صادره بانک مسکن

سال صدور	جمع کارت‌های صادره
۱۳۸۸	۱۹۹۲
۱۳۸۹	۴۳۱۵
۱۳۹۰	۹۳۹۹
۱۳۹۱	۱۵۸۷
جمع	۱۷۱۹۳

### اجزاء مدل MDP

به علت عدم وجود اطلاعات امتیاز رفتاری مشتری در بانک‌های ایران، با استفاده از حالت‌های موجود در کارت‌های اعتباری که به استناد دستورالعمل بانک مسکن شماره ۴۸/۴۷ مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۲۵ به شعب ابلاغ شده است، حالت پرداخت و حالت‌های عدم پرداخت یک الی نه ماه، به عنوان نماینده‌ای از امتیاز رفتاری مشتری در ماه قبل در نظر گرفته شد. حالت‌ها عبارتند از:

۱. حالت نرمال: در صورتی است که مشتری پس از صدور صورت حساب در مهلت تعیین شده اقدام به پرداخت آن نماید.
۲. دریافت جریمه: در صورت عدم پرداخت صورتحساب اول در زمان تعیین شده به مبلغ مانده صورتحساب، ۲۵ درصد جریمه دیرکرد به صورت روز شمار از تاریخ صدور صورتحساب تعلق می‌گیرد.

۳. انسداد موقت کارت: در صورتی اتفاق می‌افتد که دو ماه پس از صدور صورتحساب، دارنده کارت اقدام به تسویه حساب و پرداخت بدهی خود نکنند.
۴. ابطال کارت: در صورتی که دارنده کارت تا ۶ ماه پس از انسداد کارت نسبت به تادیه تعهدات خود در قبال بانک اقدام ننماید، علاوه بر ابطال کارت اعتباری، به منظور درج بد حسابی در سوابق مشتری مراتب به بانک مرکزی اطلاع‌رسانی می‌شود.
۵. عدم صدور کارت: در صورتی که کارت یک مشتری بیشتر از سه بار مسدود شود در مرتبه سوم مشتری بد حساب تلقی خواهد شد و صدور کارت اعتباری برای او مجاز نخواهد بود. لازم به ذکر است این حالت در پژوهش به دلیل ملاحظات بانک مسکن و در نتیجه عدم دسترسی به اطلاعات مربوطه در مدل لحاظ نشد.  
بنابراین وضعیت‌های مورد استفاده به شرح ذیل تعریف می‌شوند:

  ۱. وضعیت صفر: نشان‌دهنده وضعیت نرمال مشتری از لحاظ پرداخت صورت حساب است.
  ۲. وضعیت یک: نشان‌دهنده عدم پرداخت اولین صورت حساب صادره است.
  ۳. وضعیت دو: نشان‌دهنده عدم پرداخت دومین صورت حساب صادره است.
  ۴. وضعیت سه تا هشت: نشان‌دهنده عدم پرداخت ۳ تا ۸ ماه پس از شروع زمان انسداد کارت است. در این وضعیت کارت مشتری مسدود و با پرداخت بدهی می‌تواند مجدداً از اعتبار کارت بهره‌مند شود.
  ۵. وضعیت نه: نشان‌دهنده عدم پرداخت بیش از ۹ ماه صورت حساب توسط مشتری است. در این وضعیت کارت مشتری بسته و امکان صدور کارت مجدد برای او نیست.  
همچنین مجموعه اقدام‌ها عبارتند از:

  ۱. در صورتی که بعد از مدت دو ماه پس از صدور صورتحساب، مطالبات بانک از دارنده کارت وصول نشود، کارت اعتباری وی به طور موقت مسدود شده و امکان استفاده از میزان اعتبار باقیمانده آن به حالت تعلیق در می‌آید. در این حالت مشتری به منظور رفع انسداد می‌تواند حداکثر تا ۶ ماه پس از اعلام انسداد موقت نسبت تأدیة تعهدات خود در قبال بانک اقدام نموده و از کارت خود رفع انسداد نماید.
  ۲. در صورتی که پس از شش ماه از تاریخ اعلام انسداد کارت، مطالبات بانک از دارنده کارت وصول نشود، دارنده کارت مشتری بد حساب تلقی شده و علاوه بر ابطال کارت اعتباری وی، بانک موظف است وضعیت دارنده کارت را به منظور درج بد حسابی در سوابق اعتباری بانک مرکزی به مرکز اعتبارسنجی اعلام نماید. در این وضعیت بانک

اقدام به وصول مطالبات خود از طریق وثائق گرفته شده از مشتری نموده و در نهایت حساب را تسویه می‌نماید.

سود حاصل از صدور کارت‌های اعتباری شامل سود حاصل از خرید با کارت اعتباری، که از فروشنده کالا و خدمات دریافت می‌شود، است. مقدار سود دریافتی از این طریق با احتساب ۱ درصد از مجموع مبالغ تراکنش‌های هر ماه به دست می‌آید. همانطور که گفته شد، برای مشتریانی که در بازپرداخت تعهدات خود در موعد مقرر قصور داشته‌اند طبق ضوابط بانک، جریمه دیرکرد در نظر گرفته می‌شود. مجموع جریمه‌ها در طی هر ماه و سود حاصل از خرید با کارت به عنوان پاداش بانک در انتهای هر ماه محسوب می‌شود. بدین ترتیب برای هر حالت  $(i, 1)$  پاداش ماهانه بانک محاسبه می‌شود.

### نتایج تجربی

ماتریس‌های احتمال انتقال هر ماه، از تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۱/۰۲/۳۱ در ۱۴ جدول به تفکیک سقف‌های اعتباری ۳ و ۶ میلیون ریال محاسبه شد.

جدول ۲ ماتریس احتمال انتقال برای ماه منتهی به پایان مهرماه سال ۱۳۹۱ از دوره ۱۴ ماهه مورد مطالعه را نشان می‌دهد. در این جدول نمادهای CRB و CRS به ترتیب کارت‌های اعتباری برنزی با سقف اعتبار ۳ میلیون ریال و کارت‌های اعتباری نقره‌ای با سقف اعتبار ۶ میلیون ریال هستند. یکی از پیش‌نیازهای بکارگیری الگوریتم بلمن، برآورد سلول‌های ماتریس احتمال انتقال است. اگرچه روش‌هایی نظیر روش حداکثر درست‌نمایی مبتنی بر تغییرات اجتماعی-اقتصادی مشتریان برای این منظور وجود دارد، اما در این مقاله از روش تجربی برای محاسبه احتمال‌های انتقال استفاده شد. پرواضح است که احتمال انتقال از حالت‌های پایین به حالت‌های بالا منعکس کننده احتمال نکول است.

جدول ۳، نتیجه بکارگیری معادله بلمن متناظر با جدول احتمال انتقال ۲، برای ماه منتهی به پایان مهرماه سال ۱۳۹۱ برای تعدادی از کارت‌های اعتباری را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود تعداد حالت‌های زنجیر مارکف، دو حالت (سقف اعتباری ۳ و ۶ میلیون ریال) است، بنابراین روش تکرارهای همگرا شونده که در مدل متعارف بلمن در حالت پیوسته در نظر گرفته می‌شود، در اینجا مصداق نداشته و نتایج بر اساس یک الگوریتم بازگشتی طراحی و در محیط اکسل اجرا شد. در این جدول ارزش زمانی پول برای هر ماه معادل نرخ تورم ماهانه اعلام شده توسط بانک مرکزی در سال ۹۱ و همچنین برای محاسبه ارزش بهینه از نرخ‌ها و شرایط یاد شده در حالت‌هایی که پیشتر تعریف شد استفاده شده است.



جدول ۳. محاسبه ارزش بهینه رابطه ۵ در تاریخ ۹۰/۰۷/۳۰

سال	ماه	روز	حالت ابتدایی	سقف اعتبار	تابع ارزش $V$	سقف اعتباری پیشنهادی
۹۰	۷	۳۰	۰	CRB	۱۶۹۱۵۰۱۷۶	CRS
۹۰	۷	۳۰	۰	CRS	۲۲۴۳۸۸۰۷۵	CRS
۹۰	۷	۳۰	۱	CRB	۷۸۶۵۸۶۰۸	CRS
۹۰	۷	۳۰	۱	CRS	۷۲۳۲۵۳۴۷	CRS
۹۰	۷	۳۰	۲	CRB	۵۸۲۸۳۴۹۱	CRS
۹۰	۷	۳۰	۲	CRS	۵۷۹۶۵۳۴۷	CRS
۹۰	۷	۳۰	۳	CRB	۸۸۴۱۵۲۳۸	CRS
۹۰	۷	۳۰	۳	CRS	۸۳۵۳۳۸۲۹	CRS
۹۰	۷	۳۰	۴	CRB	۶۲۴۲۱۱۷۵	CRS
۹۰	۷	۳۰	۴	CRS	۶۷۸۴۲۹۹۵	CRS
۹۰	۷	۳۰	۵	CRB	۷۴۸۸۹۲۲۹	CRS
۹۰	۷	۳۰	۵	CRS	۶۱۰۵۷۱۳۰	CRS
۹۰	۷	۳۰	۶	CRB	۵۴۰۱۵۴۰۳	CRS
۹۰	۷	۳۰	۶	CRS	۷۱۶۱۸۲۹۰	CRS
۹۰	۷	۳۰	۷	CRB	۵۳۹۶۱۶۷۷	CRS
۹۰	۷	۳۰	۷	CRS	۷۰۰۲۷۳۷۰	CRS
۹۰	۷	۳۰	۸	CRB	۴۵۵۹۴۷۴۴	CRS
۹۰	۷	۳۰	۸	CRS	۶۰۳۷۵۱۸۹	CRS
۹۰	۷	۳۰	۹	CRB	۵۶۳۱۹۱۳۶	CRS
۹۰	۷	۳۰	۹	CRS	۹۰۰۸۵۹۱۳	CRS

با محاسبه سود در حالت‌های صفر تا نه به‌طور کلی مدل در زمان‌های مختلف پیشنهاد‌های متفاوتی را مبنی بر افزایش سقف اعتباری، عدم تغییر سقف اعتباری و یا کاهش آن ارائه می‌دهد. به عنوان مثال در ماتریس احتمال انتقال زیر، تعداد افراد منتقل شده از حالت منفی صفر به حالت منفی یک ۲۸۱ نفر و احتمال انتقال یک فرد از وضعیت صفر به وضعیت منفی یک معادل ۰/۱۴ است. این عدد از روی احتمال تجربی به‌دست آمد.

$$\frac{281}{281 + 1550 + 226} = 0.14$$

سودآوری کارت‌های اعتباری بانک مسکن: مدل‌بندی فرآیند ... ۷۱

یک راه دیگر به دست آوردن این احتمالات، استفاده از روش حداکثر درست‌نمایی است که از آن صرف‌نظر می‌کنیم.

قابل توجه است که حتی حالت صفر (نرمال) که کمترین خطر را دارد، همواره افزایش سقف اعتباری را پیشنهاد نمی‌کند. زیرا حساب‌هایی که عدم پرداخت زیاد داشته‌اند در حالت نرمال سود کمتری نصیب بانک کرده‌اند. در بیشتر حالتها مدل با افزایش خطر اعتباری، عدم تغییر سقف اعتباری را پیشنهاد می‌کند و در برخی حالتها مانند حالت نه پیشنهاد افزایش سقف می‌دهد. بدین ترتیب سقف اعتباری پیشنهادی برای کلیه ماه‌های دوره مورد مطالعه قابل محاسبه و ارائه است. در جدول ۴، ارزش بهینه در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۳۱ بیان می‌شود. این جدول به عنوان یک خط راهنما برای دوره بعدی یعنی خردادماه بانک مسکن به کار گرفته می‌شود که نشان‌دهنده تغییرات سقف اعتباری افراد است.

جدول ۴. محاسبه ارزش بهینه رابطه ۵ در تاریخ ۹۱/۰۲/۳۱

سقف اعتبار پیشنهادی	تایخ ارزش ۷	سقف اعتبار	حالت ابتدایی	روز	ماه	سال
CRB	۴۵,۹۹۹,۸۰۳	CRB	۰	۳۱	۲	۹۱
CRS	۴۵,۹۹۹,۸۰۳	CRB	۰	۳۱	۲	۹۱
CRB	۱۸۰,۰۴۴,۵۲۷	CRS	۰	۳۱	۲	۹۱
CRS	۱۸۰,۰۴۴,۵۲۷	CRS	۰	۳۱	۲	۹۱
CRB	۱۳,۶۲۶,۱۲۲	CRB	۱	۳۱	۲	۹۱
CRS	۱۳,۶۲۶,۱۲۲	CRB	۱	۳۱	۲	۹۱
CRB	۳۷,۲۱۲,۹۵۲	CRS	۱	۳۱	۲	۹۱
CRS	۳۷,۲۱۲,۹۵۲	CRS	۱	۳۱	۲	۹۱
CRB	۷۸,۱۳۷,۳۵۵	CRB	۲	۳۱	۲	۹۱
CRS	۷۸,۱۳۷,۳۵۵	CRB	۲	۳۱	۲	۹۱
CRB	۱,۳۴۶,۰۸۳	CRS	۲	۳۱	۲	۹۱
CRS	۱,۳۴۶,۰۸۳	CRS	۲	۳۱	۲	۹۱
CRB	۳۰,۹۴۶,۸۳۵	CRB	۳	۳۱	۲	۹۱
CRS	۳۰,۹۴۶,۸۳۵	CRB	۳	۳۱	۲	۹۱
CRB	۹۸,۱۵۴,۵۵۹	CRS	۳	۳۱	۲	۹۱
CRS	۹۸,۱۵۴,۵۵۹	CRS	۳	۳۱	۲	۹۱
CRB	۲۸,۳۰۸,۳۲۵	CRB	۴	۳۱	۲	۹۱
CRS	۲۸,۳۰۸,۳۲۵	CRB	۴	۳۱	۲	۹۱
CRB	۶۲,۶۷۵,۴۶۱	CRS	۴	۳۱	۲	۹۱
CRS	۶۲,۶۷۵,۴۶۱	CRS	۴	۳۱	۲	۹۱
CRB	۸۵,۲۶۷,۸۵۱	CRB	۵	۳۱	۲	۹۱
CRS	۸۵,۲۶۷,۸۵۱	CRB	۵	۳۱	۲	۹۱
CRB	۱۴,۰۰۴,۴۵۱	CRS	۵	۳۱	۲	۹۱
CRS	۱۴,۰۰۴,۴۵۱	CRS	۵	۳۱	۲	۹۱
CRB	۱۱,۲۷۶,۶۱۸	CRB	۶	۳۱	۲	۹۱

ادامه جدول ۴.

سال	ماه	روز	حالت ابتدایی	سقف اعتبار	تابع ارزش v	سقف اعتبار پیشنهادی
۹۱	۲	۳۱	۶	CRB	۱۱, ۲۷۶, ۶۱۸	CRS
۹۱	۲	۳۱	۶	CRS	۱۵, ۷۸۶, ۷۴۸	CRB
۹۱	۲	۳۱	۶	CRS	۱۵, ۷۸۶, ۷۴۸	CRS
۹۱	۲	۳۱	۷	CRB	۱۱, ۲۳۱, ۵۰۱	CRB
۹۱	۲	۳۱	۷	CRB	۱۱, ۲۳۱, ۵۰۱	CRS
۹۱	۲	۳۱	۷	CRS	۱۷, ۰۴۷, ۶۹۲	CRB
۹۱	۲	۳۱	۷	CRS	۱۷, ۰۴۷, ۶۹۲	CRS
۹۱	۲	۳۱	۸	CRB	۵۳, ۳۸۴, ۲۳۸	CRB
۹۱	۲	۳۱	۸	CRB	۵۳, ۳۸۴, ۲۳۸	CRS
۹۱	۲	۳۱	۸	CRS	۱۳, ۲۸۴, ۹۰۸	CRB
۹۱	۲	۳۱	۸	CRS	۱۳, ۲۸۴, ۹۰۸	CRS
۹۱	۲	۳۱	۹	CRB	۴۱, ۴۰۰, ۳۶۴	CRB
۹۱	۲	۳۱	۹	CRB	۴۱, ۴۰۰, ۳۶۴	CRS
۹۱	۲	۳۱	۹	CRS	۴۸, ۴۷۰, ۳۶۹	CRB
۹۱	۲	۳۱	۹	CRS	۴۸, ۴۷۰, ۳۶۹	CRS

### نتیجه گیری و پیشنهادها

در این پژوهش مدل MDP با سیاست بهینه برای به حداکثر رساندن سود با توجه به تغییر سقف کارتهای اعتباری برای مشتریان بانک مسکن پیاده سازی شد و بدین منظور از وضعیت هر مشتری در ماه قبل به عنوان امتیاز رفتاری در ماه بعد استفاده شد.

مدل در حالت نرمال برای کارتهای اعتباری برنزی سه میلیون ریالی، عدم تغییر سقف را نشان می دهد و در مورد کارتهای اعتباری نقره ای شش میلیون ریالی با هدف کسب حداکثر سود، سقف سه میلیون ریالی را پیشنهاد می نماید. برای حالت عدم پرداخت یک ماه و دو ماه نیز مدل برای کارتهای اعتباری برنزی، عدم تغییر سقف و برای کارتهای نقره ای کاهش سقف را نشان می دهد. در حالت های عدم پرداخت سه و چهار ماه، مدل برای کارتهای اعتباری برنزی افزایش سقف و برای کارتهای اعتباری نقره ای عدم تغییر سقف را به منظور حصول حداکثر سود پیشنهاد می کند. در حالت عدم پرداخت شش ماه برای کارتهای اعتباری برنزی، افزایش سقف و در مورد کارتهای اعتباری نقره ای عدم تغییر سقف پیشنهاد شده است و در نهایت برای حالت های پنج ماه و هفت الی نه ماه عدم پرداخت، در خصوص کارتهای اعتباری برنزی عدم تغییر سقف و در مورد کارتهای اعتباری نقره ای کاهش سقف را برای رسیدن به سود حد اکثر پیشنهاد می نماید.

اگرچه پژوهش حاضر سعی داشته است تا با بررسی عملکرد تراکنش‌های مشتریان و سقف اعتباری آن‌ها سود دهی یک مشتری و کارت اعتباری او را بهینه نماید، لیکن به منظور عدم دسترسی به مؤسسات اعتباری و نیز سیستم اعتبارسنجی داخلی نتوانست بر اساس اطلاعاتی همچون اعلان ورشکستگی، سابقه اعتباری، مقدار بدهی و نوع اعتبار، امتیاز رفتاری برای هر مشتری را محاسبه نماید. از اینرو با توجه به محدودیت زمانی، فقط سابقه رفتار پرداخت استفاده‌کنندگان کارت‌های اعتباری در فضای حالت‌ها به عنوان امتیاز رفتاری دارندگان کارت اعتباری در نظر گرفته شد و در مدل از سایر متغیرهای فوق صرف‌نظر شده است. بنابراین در انتها پیش‌بینی و ارائه پیشنهاد به منظور تغییر سقف اعتباری و یا عدم تغییر آن، برای یک کارت اعتباری و استفاده‌کننده از آن ممکن نشد و مدل پیشنهادهای خود را به منظور تغییر سقف اعتباری به صورت گروهی و طیفی از دارندگان کارت‌های اعتباری بیان و ارائه نمود.

در این مقاله برای تعیین امتیاز رفتاری، از ابتکاری مبتنی بر واکنش مشتری نسبت به بازپرداخت تعهدات خود استفاده شد. اما می‌توان مشخصه‌های دیگری را برای تعریف مدل به کار برد. همچنین با توجه به نو بودن مقوله کارت‌های اعتباری پیشنهاد می‌شود در پژوهش‌های آتی از بانک اطلاعاتی بانک‌های دولتی بزرگ و بانک‌های خصوصی که حجم اطلاعات بیشتری در بانک اطلاعاتی کارت‌های اعتباری دارند، برای انجام پژوهش استفاده شود.

بیشتر پژوهش‌های پیشین، به طراحی کارت‌های اعتباری بر مبنای عقود اسلامی و همچنین مطالعه ریسک این کارت‌ها پرداخته‌اند. موسویان (۲۰۰۷) و محرابی (۲۰۱۱) در پژوهشی کارت‌های اعتباری را طراحی کرده و حداد اصل و دهقانی (۲۰۰۷)، و بوتارو و همکاران (۲۰۱۴)، غلامپور (۲۰۱۴)، سلحشوری، خسروآبادی و معصومی اندی (۲۰۱۶) و خوانساری (۲۰۱۶) ریسک‌های کارت اعتباری و راه‌کارهای جبرانی آن را بررسی کرده‌اند. این پژوهش سقف اعتباری را مورد بررسی قرار داده و از این جهت جزو اولین پژوهش‌ها در تعیین سقف اعتباری با استفاده از روش معادلات بلمن است.

## منابع

- حداد اصل، ا.، و دهقانی، ش. (۱۳۸۶). بررسی ریسک‌های کارت‌های اعتباری و راه‌کارهای جبرانی. چهارمین همایش ملی تجارت الکترونیک. ۹-۱.
- حبیبی فرد، نفیسه. (۱۳۹۲). استفاده از نمونه‌گیری مونت کارلوی زنجیر مارکوف در مدل‌های تغییرپذیری تصادفی. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه علامه طباطبایی.



- خوانساری، ر. (۱۳۹۵). فرصت‌ها و چالش‌های کارت اعتباری بین‌المللی در نظام بانکی ایران. یادداشت سیاستی. پژوهشکده پولی و بانکی. بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.
- سلحشوری، ر.، خسروآبادی، ع.، و معصومی اندی، م. (۱۳۹۵). تدوین استراتژی احیاء و سودآوری کارت اعتباری ثمین براساس مدل SWOT. دومین همایش سراسری مباحث کلیدی در علوم مدیریت و حسابداری. ۱-۱۰.
- عادلی، مهدی. (۱۳۸۰). تصمیم‌گیری بهینه در محیط‌های دینامیکی با وجود عدم قطعیت. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه خواجه نصیر طوسی.
- غلامپور، ن. (۱۳۹۳). کارت اعتباری ایران کیش و نوسانات پی‌درپی در سودآوری. فرصت امروز. (۱)۳۵، ۲-۱.
- محرابی، م. (۱۳۹۰). دستورالعمل اجرایی کارت اعتباری بر پایه عقد مرابحه. تازه‌های اقتصاد، (۱)۹، ۴۷-۵۰.
- موسویان، ع. (۱۳۸۶). طراحی کارت‌های اعتباری در بانکداری بدون ربا براساس بیع مرابحه. فصلنامه علمی پژوهشی اقتصاد اسلامی، (۱)۲۸، ۱۱۷-۱۳۷.

### **References**

- Adeli, M. (2001). Optimal Making Decision in Dynamic Models in Uncertain Environment. Unpublished Thesis. Khajeh Nasir Toosi University. (In Persian).
- Bellman, R. E. (1957). Dynamic Programming. Princeton University Press.
- Bierman, H., & Hausman, W. H. (1970). The Credit Granting Decision. *Management Science*, (16), 519-532.
- Butaru, F., Chen, Q., Clark, B., Das, S., Lo, A. W., & Siddique, A. (2014). Risk and Risk Management in the Credit Card Industry. Technical Report. U.S. Department of the Treasury, Office of the Comptroller of the Currency, Enterprise Risk Analysis Division.
- Gholampoor, N. (2014). Kish Credit Card and Sequential Volatilities in Profitability. *Forsat Emrooz*, 35(1), 1-2. (In Persian).
- Habibi Fard, N. (2013). Using the MCMC Method in Stochastic Volatility Models. Unpublished Thesis. Department of Economics. Allameh Tabatabai University. (In Persian).

- Hadad Asl, A., & Dehghani, Sh. (2007). Surveying the Credit Cards Risk and Compensations Methods. The 4th International Electronic Trade, Tehran, Iran, 1-9. (In Persian).
- Howard, R. A. (1960). Dynamic Programming and Markov Processes. MIT Press.
- Khansari, R. (2016). Opportunities and Challenges about the International Credit Cards in Iran Banking System. Technical Report. Monetary and Banking Research Institute. Central Bank of Iran. (In Persian).
- Mehrabi, M. (2011). Operational Instructions for Credit Card According to the Murabehe Contracts. Tazehay-e-Eqtesad, 9(1), 47-50. (In Persian).
- Moosavian, A. (2007). Designing the Credit Cards in Islamic banking System According to the Murabehe contracts. Islamic Economy, 28(1), 117-137. (In Persian).
- Salahshori, R., Khosro Abadi, A., & Masoomi Andi, M. (2016). Designing the Reliability and Profitability Strategies of Samin Credit Card Using the SWOT Model. 2th International Conference about Management and Accounting. 1-10. (In Persian).
- So, M., & Lyn, T. (2011). Modeling the Profitability of the Credit Cards by Markov Decision Processes. European Journal of Operational Research, 7(1), 123- 130.
- Trench, M. S., Pederson, S. P., Lau, E. T., Ma, L., Wang, H., & Nair, S. K. (2003). Managing Credit Lines and Prices for Bank One Credit Cards. Interfaces, 33(1), 4-21.
- Wang, Y. F., Cheng, S., & Hsu, M. H. (2010). Incorporating the Markov Chain Concept in to Fuzzy Stochastic Prediction of Stock Indexes. Applied Soft Computing, 10(1), 613-617.
- Wozabal, D., & Hochreiter, R. (2016). A Coupled Markov Chain Approach to Credit Risk Modeling. To appear in Journal of Economic Dynamics and Control.