



NEAR EAST UNIVERSITY
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES
BANKING AND FINANCE PROGRAMS / ARABIC

**THE ROLE OF THE CENTRAL BANK IN ACHIEVING MONETARY STABILITY
CASE STUDY OF THE CENTRAL BANK OF IRAQ (2004-2019)**

JAGAR MOHAMMED IBRAHIM

MASTER'S THESIS

NICOSIA
2021



جامعة الشرق الأدنى
معهد الدراسات العليا
كلية العلوم الاقتصادية والادارية / قسم المالية والمصرفية

دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي
دراسة حالة البنك المركزي العراقي 2004-2019

جكر محمد ابراهيم

رسالة ماجستير

**THE ROLE OF THE CENTRAL BANK IN ACHIEVING MONETARY STABILITY
CASE STUDY OF THE CENTRAL BANK OF IRAQ (2004-2019)**

JAGAR MOHAMMED IBRAHIM

NEAR EAST UNIVERSITY
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES
BANKING AND FINANCE PROGRAMS / ARABIC

MASTER'S THESIS

SUPERVISOR
DR. DILDAR HAYDAR AHMED

NICOSIA
2021

دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي
دراسة حالة البنك المركزي العراقي 2004-2019

جكر محمد ابراهيم

جامعة الشرق الأدنى
معهد الدراسات العليا
كلية العلوم الاقتصادية والادارية / قسم المالية والمصرفية

رسالة ماجستير

بإشراف
الدكتور دأدار حيدر احمد

ACCEPTANCE/APPROVAL

We as the jury members certify the "The role of the central bank in achieving monetary stability Case Study of the Central Bank of Iraq (2004-2019)" prepared by "Jagar Mohammed Ibrahim" defended on 29 /01/ 2021 has been found satisfactory for the award of degree of Master

JURY MEMBERS



.....
Dr. Dildar Haydar Ahmed (Supervisor)
Near East University
Faculty of Economic and Administrative Science, Economics Department



.....
Dr. Ramyar Rezgar Ahmed (Head of Jury)
Near East University
Faculty of Economic and Administrative Science, Banking and Finance Department



.....
Assist. Prof Dr. Wagdi M. S. Khalifa
Near East University
Faculty of Economic and Administrative Science, Banking and Finance Department

.....
Prof. Dr. K. Hüsnü Can Başer
Institute of Graduate Studies
Director

قرار لجنة المناقشة

نحن كأعضاء لجنة مناقشة طالب الماجستير جكر محمد ابراهيم في رسالته الموسومة بـ " دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي العراقي 2004-2019 " نشهد بأننا اطلعنا على الرسالة وناقشنا الطالب في محتوياتها بتاريخ 2021/01/29، ونشهد بأنها جديرة لنيل درجة الماجستير

أعضاء لجنة المناقشة

.....
الدكتور دلدار حيدر احمد (المشرف)

جامعة الشرق الادنى

كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم الاقتصاد

.....
الدكتور راميار رزكار احمد (رئيس لجنة المناقشة)

جامعة الشرق الادنى

كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم المالية و المصرفة

.....
الدكتور وجدي م. س. خليفة

جامعة الشرق الادنى

كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم المالية و المصرفة

.....
الاستاذ الدكتور ك. حسنو جان باشير

معهد الدراسات العليا

المدير

DECLARATION

I'm **JAGAR MOHAMMED IBRAHIM**; hereby declare that this dissertation entitled '**The role of the central bank in achieving monetary stability Case Study of the Central Bank of Iraq (2004-2019)**', been prepared myself under the guidance and supervision of **Dr. Dildar Haydar Ahmed**, in partial fulfilment of the Near East University, Graduate School of Social Sciences regulations and does not to the best of my knowledge breach and Law of Copyrights and has been tested for plagiarism and a copy of the result can be found in the Thesis.

This Thesis is my own work. The responsibility of all claims, ideas, comments and suggestions contained in this thesis as well as translations belongs to the author. Under no circumstances or conditions does The Graduate School of Social Sciences to which the author affiliates do not bear the content and scientific responsibility of the thesis. All responsibilities for the work performed and published belong to the author.

- The full extent of my Thesis can be accesible from anywhere.
- My Thesis can only be accesible from the Near East University.
- My Thesis cannot be accesible for (2) two years. If I do not apply for extention at the end of this period, the full extent of my Thesis will be accesible from anywhere.

Date:29/01/2021

Signature

JAGAR MOHAMMED IBRAHIM

الاعلان

أنا جكر محمد ابراهيم، أعلن بأن رسالتي الماجستير بعنوان دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي العراقي 2004-2019، كانت تحت إشراف وتوجيهات الدكتور دلدار حيدر احمد، ولقد أعددتها بنفسني تماماً، وكل اقتباس كان مقيداً بموجب الالتزامات والقواعد المتبعة في كتابة الرسالة في معهد العلوم الاجتماعية. أؤكد بأنني أسمح بوجود النسخ الورقية والإلكترونية لرسالتي في محفوظات معهد العلوم الاجتماعية بجامعة الشرق الأدنى.

هذه الرسالة هي من عملي الخاص، وأتحمل مسؤولية كل الادعاءات والأفكار والتعليقات والاقتراحات والنصوص المترجمة في هذه الرسالة هي مسؤولية المؤلف. معهد العلوم الاجتماعية الذي أنتمي إليه ليس له أي تبعية أو مسؤولية علمية تحت أي ظرف من الظروف، جميع مسؤوليات المصنفات المنشورة المنشورة تخصني كمؤلف.

- المحتوى الكامل لرسالتي يمكن الوصول اليها من أي مكان.
- رسالتي يمكن الوصول اليها فقط من جامعة الشرق الأدنى.
- لا يمكن أن تكون رسالتي قابلة للوصول اليها لمدة عامين (2). إذا لم أتقدم بطلب للحصول على الامتداد في نهاية هذه الفترة، فسيكون المحتوى الكامل لرسالتي مسموح الوصول اليها من أي مكان.

التاريخ: 2021/01/29

التوقيع

جكر محمد ابراهيم

DEDICATION

Praise be to God Almighty, who gave me guidance, skills, and strength of mind and body, and gave me a healthy life and protection from the Covid19 pandemic to complete my studies.

Also, I dedicate these efforts to my family, especially my great parents who always encourage me to increase my knowledge.

Furthermore, I will not forget to dedicate this thesis all my classmates, friends and my love Judy.

الإهداء

الحمد لله تعالى الذي أعطاني الإرشاد والمهارات وقوة العقل والجسم.....
وأعطاني حياة صحية ووقاية من جائحة كوفيد 19، لاستكمال دراستي.....
كما أهدي هذه الجهود لأهلي، وخاصة (الوالدين) العظماء الذين يشجعونني دائماً على زيادة
معرفتي.....
لن أنسى أيضاً أهدى هذا الجهد إلى جميع زملائي في الدراسة وأصدقائي وحببي جودي.

ACKNOWLEDGEMENTS

I would like to thank God for all that i have accomplished during my studies. I shall give a special thanks to Near East University for giving me the opportunity to be a student to complete my master degree there. More importantly, Thanks many to my dear supervisor, **Dr. Dildar Hydar Ahmad**, who was always with me, mentored and observed my project while I was conducting my thesis. Finally, thanks to everyone who helped me with even very little information during my studies.

شكر وتقدير

أود أن أشكر سبحانه الله تعالى على كل ما أنجزته خلال دراستي. وشكر خاص لجامعة الشرق الأدنى لإعطائي الفرصة لأكون طالبًا لإكمال دراسة ماجستير، وشكر جليل أيضًا لمشرفي الفاضل الدكتور **دلدار حيدر أحمد** الذي كان دائمًا معي، معلمًا ومراقبًا أثناء إجراء رسالة ماجستير. وأخيرًا أود أن أشكر أيضًا على كل من ساعدني بإضافة معلومة أثناء دراستي.

ABSTRACT

THE ROLE OF THE CENTRAL BANK IN ACHIEVING MONETARY STABILITY CASE STUDY OF THE CENTRAL BANK OF IRAQ (2004-2019)

This research deals with the role of the central bank in achieving monetary stability (a case study of the Central Bank of Iraq during the period 2004-2019). It is from this logic that the following major problem is formulated: Is the monetary policy followed by the Central Bank of Iraq guaranteed to achieve monetary stability during the period 2004-2019?

Monetary policy in Iraq has witnessed important developments, especially after the issuance of the Central Bank Law, No. 56 of 2004, which gave the central bank the independence in managing monetary policy. Hence, monetary policy began to play its role by influencing the size of the money supply in a manner consistent with the prevailing economic conditions by relying on traditional tools (qualitative and quantitative) and modern tools. Thus, The Central Bank of Iraq monitors and supervises it to ensure that the impact of monetary policy is transmitted to achieve its ultimate goals, including :achieving economic growth (average domestic product growth rate) and low inflation rates.

The research reached several results, and the most important and prominent one is: The Central Bank's use of modern tools (currency auction, listing facilities) in addition to, traditional tools (qualitative and quantitative) have greatly contributed to achieving the targeted goal. As it is evident from the standard results, the monetary policy indicators used (money supply, exchange rate, interest rate) in the standard Model, and each of the two models has a large impact on the dependent variables (GDP growth rate, inflation rate). Whereas, the modified determination coefficient in the first model (the inflation rate) reached (95%), and in the second model, (the GDP rate) it reached (75%). Finally, we can say that the monetary policy followed by the Central Bank of Iraq was sufficient to achieve monetary stability during the study period.

Key words: central bank, monetary policy, monetary stability, money supply, interest rate, exchange rate, inflation rate, GDP growth rate.

ÖZ

PARASAL İSTİKRARIN SAĞLANMASINDA MERKEZ BANKASININ ROLÜ IRAK MERKEZ BANKASI ÖRNEĞİ 2004-2019

Bu araştırma, merkez bankasının parasal istikrarın sağlanmasındaki rolünü ele almaktadır (Irak Merkez Bankası'nın 2004-2019, Bu mantıktan aşağıdaki ana problem formüle edilmiştir: Irak Merkez Bankası'nın izlediği para politikası 2004-2019 döneminde parasal istikrarı sağlamayı garanti ediyor mu?

Irak'ta para politikası önemli gelişmelere sahne oldu, özellikle 2004 tarihli 56 sayılı Merkez Bankası Kanununun çıkarılmasından sonra, Merkez bankasına para politikasını yürütmede bağımsızlık veren, Böylelikle para politikası, para arzının büyüklüğünü mevcut ekonomik koşullara uygun şekilde etkileyerek rolünü oynamaya başladı, Geleneksel araçlara (nitel ve nicel) ve modern araçlara güvenerek, Irak Merkez Bankası, para politikasının etkisinin nihai hedeflerine ulaşmak için aktarılmasını sağlamak için onu izler ve denetler. Dahil olanlar: ekonomik büyümenin sağlanması (gayri safi yurtiçi hasıla büyüme oranı) ve düşük enflasyon oranları.

Araştırma birkaç sonuca ulaştı ve en önemlisi ve en önemlisi: Merkez Bankası'nın geleneksel araçlara (nitel ve nicel) ek olarak modern araçları (döviz ihalesi, listeleme olanakları) kullanması, hedeflenen hedeflere ulaşılmasına büyük katkı sağladı, Standart sonuçlardan da anlaşılacağı üzere Standart Modelde kullanılan para politikası göstergeleri (para arzı, döviz kuru, faiz oranı), Ve iki modelin her birinin bağımlı değişkenler (GSYİH büyüme oranı, enflasyon oranı) üzerinde büyük bir etkisi vardır, Buna karşılık ilk modelde (enflasyon oranı) değiştirilmiş belirleme katsayısına (% 95), ikinci modelde (GSYİH oranı) ise (% 75), Son olarak Irak Merkez Bankası'nın izlediği para politikasının çalışma döneminde parasal istikrarı sağlamaya yeterli olduğunu söyleyebiliriz.

Anahtar kelimeler: merkez bankası, para politikası, parasal istikrar, para arzı, faiz oranı, döviz kuru, enflasyon oranı, GSYİH büyüme oranı.

ملخص

دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي العراقي 2004-2019

لقد تناول هذا البحث دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي (دراسة حالة البنك المركزي العراقي خلال المدة 2004-2019)، ومن هذا المنطق تمت صياغة المشكلة الرئيسية التالية: هل السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي كفيلة لتحقيق الاستقرار النقدي خلال المدة 2004-2019؟

شهدت السياسة النقدية في العراق تطورات مهمة، لا سيما بعد صدور قانون البنك المركزي رقم 56 لعام 2004، الذي أعطى البنك المركزي الاستقلالية في إدارة السياسة النقدية، ومن هنا بدأت السياسة النقدية تلعب دورها بالتأثير على حجم العرض النقدي بشكل يتوافق مع الظروف الاقتصادية السائدة، بالاعتماد على الأدوات التقليدية (النوعية والكمية) والأدوات الحديثة، ويقوم البنك المركزي العراقي بالرقابة والإشراف عليها للتأكد من أن تأثير السياسة النقدية ينتقل لتحقيق أهدافها النهائية، بما في ذلك: تحقيق النمو الاقتصادي (معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي) والانخفاض معدلات التضخم.

وقد توصل البحث إلى عدة نتائج أهمها وأبرزها: إن استخدام البنك المركزي للأدوات الحديثة (مزداد العملات وتسهيلات القائمة) بالإضافة إلى الأدوات التقليدية (النوعية والكمية) ساهم بشكل كبير في تحقيق الأهداف المستهدفة وكما يتضح من النتائج القياسية أن مؤشرات السياسة النقدية المستخدمة (عرض النقد، سعر الصرف، سعر الفائدة) في النموذج القياسي، ولكل من النموذجين لهما تأثير كبير على المتغيرات التابعة (معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم)، حيث أن المعامل التحديد المعدل في النموذج الأول (معدل التضخم) بلغت (95%)، وفي النموذج الثاني (معدل الناتج المحلي الإجمالي) بلغت (75%)، وأخيراً نستطيع ان نقول أن السياسة النقدية التي يتبعها البنك المركزي العراقي كانت كفيلة لتحقيق الاستقرار النقدي خلال المدة الدراسة.

الكلمات المفتاحية: البنك المركزي، السياسة النقدية، الاستقرار النقدي، عرض النقد، سعر الفائدة، سعر الصرف، معدل التضخم، معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي.

TABLE OF CONTENTS

ACCEPTANCE/APPROVAL .....	.....
DECLARATION.....	.....
DEDICATION .....	..II
ACKNOWLEDGEMENTS.....	..III
ABSTRACT .....	..IV
ÖZ .....	..V
TABLE OF CONTENTS .....	..VI
LIST OF TABLES.....	..X
LIST OF FIGURES .....	..XI
INTRODUCTION	1
CHAPTER 1	10
GENERAL CONCEPTS ABOUT THE CENTRAL BANK.....	10
1.1: The emergence and development of central banks.....	10
1.1.1: History of the emergence of central banks	11
1.1.2: The evolving role of central banks.....	12
1.2: The concept of the central bank and its characteristics	13
1.2.1: The concept of the central bank	13
1.2.2: Characteristics of the central bank	15
1.3: The functions of central banks	15
1.3.1: Issuance and monetary regulation	16
1.3.2: Government Bank	18
1.3.3: Master bank	19
1.3.4: Credit control.....	21

1.3.5: Managing and maintaining the country's foreign exchange needs.....	21
1.3.6: Central Bank and Public Debt Management.....	21
1.4: Central bank budget and monetary mass.....	22
1.4.1: Central bank budget.....	22
1.4.2: The monetary base and the factors affecting it.....	24
1.4.3: Presentation of cash, its determinants and implications	25
1.5: The relationship of the central bank with others	29
1.6: Central bank independence	30
CHAPTER 2	36
GENERAL CONCEPTS ABOUT MONETARY POLICY	36
2.1: Concept and objectives of monetary policy	36
2.1.1: Understandably monetary policy	37
2.1.2: Monetary policy objectives	38
2.2: Types of monetary policy	39
2.3: Integration between monetary and fiscal policy (blending monetary and fiscal policy)	41
2.4: The nature of monetary policy in developing countries.....	42
2.5: Monetary policy tools and their working mechanisms.....	43
2.5.1: Quantitative (general) tools	44
2.5.2: Refund policy (re-discount rate applied).....	44
2.5.3: Open market policy	47
2.5.4: Legal reserve policy	50
2.5.5: Qualitative (special) tools	52
2.6: Monetary policy and monetary stability requirements	54
2.6.1: The concept of monetary stability and its objectives.....	54

2.6.2: Indicators of monetary stability	55
2.6.3: The rate is inflated.....	55
2.6.4: exchange rate	57
2.6.5: Interest rate.....	60
CHAPTER 3	64
THE ROLE OF THE CENTRAL BANK OF IRAQ IN ACHIEVING MONETARY STABILITY	64
3.1: The emergence, development and objectives of the Central Bank of Iraq	64
3.1.1: The emergence and development of the Central Bank of Iraq.....	64
3.1.2: Objectives, functions and functions of the Central Bank of Iraq.....	66
3.2: Features of the Iraqi economy during the study period.....	69
3.2.1: The Iraqi economic situation	69
3.2.2: Gross Domestic Product (GDP)	72
3.3: Monetary policy and the development of its tools in Iraq	73
3.3.1: Political monetary.....	73
3.3.2: Evolution of monetary policy tools used by the Central Bank of Iraq	74
3.3.3: Qualitative (direct) tools	75
3.3.4: Quantitative tools (indirect).....	76
3.3.5: Challenges of monetary policy in Iraq	79
3.4: Indicators of monetary stability in the Iraqi economy (2004-2019).....	81
3.4.1: Offer cash	81
3.4.2: exchange rate	82
3.4.3: Interest rate.....	84
3.4.4: Inflation rate	85

3.5: Measuring and analyzing the impact of monetary policy tools in achieving monetary stability in the Iraqi economy (2004-2019)	86
3.5.1: Estimating the first model (inflation rate)	89
3.5.2: Estimating the second model (GDP growth rate).....	94
CONCLUSION	98
REFERENCES	100
APPENDICES	110
PLAGIARISM REPORT	125
SCIENTIFIC RESEARCH ETHICS COMMITTEE	126

قائمة المحتويات

.....	قرار لجنة المناقشة
.....	الاعلان
ب.....	الاهداء
ج.....	شكر وتقدير
د.....	ملخص
ز.....	قائمة المحتويات
س.....	قائمة الجداول
ض.....	قائمة الاشكال
1.....	المقدمة
10.....	الفصل الاول
10.....	مفاهيم عامة حول البنك المركزي
10.....	1.1: نشأة وتطور البنوك المركزية
11.....	1.1.1: تاريخ نشأة البنوك المركزية
12.....	2.1.1: تطور دور البنوك المركزية
13.....	2.1: مفهوم البنك المركزي وخصائصه
13.....	1.2.1: مفهوم البنك المركزي
15.....	2.2.1: خصائص البنك المركزي
15.....	3.1: وظائف البنوك المركزية
16.....	1.3.1: الاصدار والتنظيم النقدي
18.....	2.3.1: بنك الحكومة
19.....	3.3.1: بنك البنوك

21	4.3.1: الرقابة على الائتمان
21	5.3.1: إدارة احتياجات الدولة من العملات الأجنبية والاحتفاظ بها
21	6.3.1: البنك المركزي وإدارة الدين العام
22	4.1: ميزانية البنك المركزي والكتلة النقدية
22	1.4.1: ميزانية البنك المركزي:
24	2.4.1: القاعدة النقدية والعوامل المؤثرة عليها
25	3.4.1: عرض النقدي، محدداتها وأثارها:
29	5.1: علاقة البنك المركزي بالجهات الأخرى
30	6.1: استقلالية البنك المركزي
36	الفصل الثاني
36	مفاهيم عامة حول السياسة النقدية
36	1.2: مفهوم وأهداف السياسة النقدية
37	1.1.2: المفهوم سياسة النقدية
38	2.1.2: أهداف السياسة النقدية
39	2.2: أنواع السياسة النقدية
41	3.2: التكامل بين السياسة النقدية والمالية (مزج السياسة النقدية والمالية)
42	4.2: طبيعة السياسة النقدية في الدول النامية
43	5.2: أدوات السياسة النقدية وأليات عملها
44	1.5.2: الأدوات الكمية (العامة):
44	2.5.2: سياسة إعادة الخصم (تطبيق معدل إعادة الخصم)
47	3.5.2: سياسة السوق المفتوحة
50	4.5.2: سياسة الاحتياط النقدي القانوني

52	5.5.2: الأدوات النوعية (الخاصة)
54	6.2: السياسة النقدية والمتطلبات استقرار النقدي
54	1.6.2: مفهوم الاستقرار النقدي وأهدافه
55	2.6.2: المؤشرات استقرار النقدي
55	3.6.2: المعدل تضخم
57	4.6.2: سعر الصرف:
60	5.6.2: سعر الفائدة
64	الفصل الثالث
64	دور البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي
64	1.3: نشأة البنك المركزي العراقي، تطوره وأهدافه
64	1.1.3: نشأة وتطور البنك المركزي العراقي
66	2.1.3: أهداف ومهام والوظائف البنك المركزي العراقي
69	2.3: ملامح الاقتصاد العراقي خلال الفترة الدراسة
69	1.2.3: وضع الاقتصادي العراقي
72	2.2.3: الناتج المحلي الإجمالي (GDP)
73	3.3: السياسة النقدية وتطور أدوتها في العراق
73	1.3.3: السياسية نقدية
74	2.3.3: تطور أدوات السياسة النقدية المستخدمة من قبل البنك المركزي العراقي
75	3.3.3: الأدوات النوعية (المباشرة)
76	4.3.3: الأدوات الكمية (غير المباشرة)
79	5.3.3: تحديات السياسة النقدية في العراق
81	4.3: المؤشرات الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي (2004-2019)

81	..... عرض النقد	1.4.3
82	..... سعر الصرف	2.4.3
84	..... سعر الفائدة	3.4.3
85	..... معدل التضخم	4.4.3
	قياس وتحليل أثر الأدوات السياسية النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي	5.3
86	..... (2019-2004)	
89	..... تقدير النموذج الأول (معدل التضخم)	1.5.3
94	..... تقدير النموذج الثاني (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي)	2.5.3
98	..... الخاتمة	
100	..... قائمة المصادر	
110	..... قائمة الملحقات	
125	..... تقرير الانتحال	
126	..... لجنة اخلاقيات البحث العلمي	

List of Tables

Table 1: Central bank budget..... **Error! Bookmark not defined.**

Table 2: Time-series stability results (DF) 88

قائمة الجداول

جدول 1: ميزانية البنك المركزي 23

جدول 2: نتائج استقراريه السلاسل الزمنية (DF) 88

List of Figures

Figure1: Development of GDP in Iraq (2004-2019)	73
Figure 2: The development of money supply in the Iraqi economy (2004-2019).....	82
Figure 3: Exchange rate development in Iraq (2004-2019).....	83
Figure 4: Interest rate evolution in Iraq (2004-2019)	84
Figure 5: The evolution of inflation rates in Iraq (2004-2019)	84

قائمة الاشكال

- 73 رسم توضيحي 1: تطور الناتج المحلي الإجمالي في العراق (2019-2004)
- 82 رسم توضيحي 2: التطور المعروض النقدي في الاقتصاد العراق (2019-2004)
- 83 رسم توضيحي 3: تطور سعر صرف في العراق (2019-2004)
- 84 رسم توضيحي 4: تطور سعر الفائدة في العراق (2019-2004)
- 86 رسم توضيحي 5: تطور معدلات التضخم في العراق (2019-2004)

المقدمة

تكتسب الظواهر النقدية ومتغيراتها مكانة بارزة في الحياة المعاصرة، اقتصاديا، اجتماعيا وسياسيا، وبالنظر إلى الدور الذي يؤديه النقد في الحياة الاقتصادي والاجتماعية استقطبت المشكلات النقدية والآثار التي تتركها اهتمام المفكرين الاقتصاديين، حيث أنصبت دراساتهم حول السياسات النقدية الكفيلة بتلافي المشكلات النقدية المشكلات النقدية، أي بحث الدور الفاعل لهذه السياسات النقدية.

ويعتبر البنك المركزي أهم مؤسسة في الجهاز المصرفي، لما له من دور محوري في التأثير على النشاط الاقتصادي، فهي تلك المؤسسة التي تعمل على إدارة السياسة النقدية وبلورة أهدافها، بما يخدم الاقتصاد، وتتعدد وظائف هذا البنك، انطلاقا من وظيفة الإصدار النقدي التي حُوّل بها البنك المركزي، وصولا إلى المحافظة على الاستقرار الاقتصادي، من خلال حرصه على التنفيذ الأمثل للسياسة النقدية، وما يحقق مصادقية عمل هذا البنك.

هذا وتسعى البنوك المركزية على اختلاف تطورها وطبيعتها نظامها الاقتصادي إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي باستخدام أدوات السياسة النقدية، ويمثل الاستقرار النقدي أحد متطلبات الاستقرار الاقتصادي الذي تنشده الحكومات، ولهذا أصبح الاستقرار النقدي يعلى سلم أولويات السياسة النقدية للبنوك المركزية، لما له من أهمية بالغة في زرع الثقة في الاقتصاديات، فالاستقرار النقدي من أهم الأهداف التي يسعى البنك المركزي إلى تحقيقها لتعزيز دوره في الاقتصاد، ويعمل على تهيئة البيئة المصرفية الملائمة لذلك، من خلال السيطرة على العوامل المؤدية إلى عدم الاستقرار النقدي، سواء كانت دولية، أو مرتبطة بالسوق المحلية، تلك العوامل التي من شأنها المساهمة في تغذية الضغوط التضخمية، وتؤثر على متغيرات أخرى، كسعر صرف العملة الوطنية وسعر الفائدة، باعتبارهما من ضمن الأهداف الوسيطة لكل سياسة نقدية.

فطبيعة الدور الذي تضطلع به البنوك المركزية هو تحقيق الاستقرار النقدي المؤدي إلى الاستقرار الاقتصادي، من خلال أدوات السياسة النقدية، والتحكم في عناصر الاستقرار النقدي، استقرار المستوى العام للأسعار، استقرار سعر صرف العملة الوطنية، هيكل أسعار الفائدة الذي يستجيب للظروف الاقتصادية المحلية والدولية، فضلا عن الإدارة المثلى لاحتياطات الصرف الأجنبي والتقليل من استنزافها.

هذا وقد أولى العراق أهمية كبرى لتحديد معالم السياسة النقدية التي يضطلع بها البنك المركزي العراقي، والتي من شأنها تحقيق استقرار اقتصادي على ضوء الاستقلالية التي منحها له قانون البنك رقم 56 لعام 2004، مما منحه دراية عالية من الاستجابة للتغيرات الاقتصادية، حيث أصبح يعمل على صياغة وتنفيذ السياسات النقدية التي تساهم في ترقية نمو متوازن ومنظم للاقتصاد، وإصلاح الاختلالات التي كانت

قائمة في الاقتصاد العراقي، حيث أضحت السياسة النقدية التي ينتجها البنك المركزي العراقي سياسة مهمة وفعالة في تحقيق الاستقرار النقدي المؤدي إلى الاستقرار الاقتصادي في البلد.

إشكالية البحث:

تتمحور إشكالية هذا البحث حول مجمل القضايا التي تؤدي إلى تحقيق الاستقرار النقدي، والاستراتيجيات المثلى التي ينتهجها البنك المركزي العراقي- باعتباره القائم على إدارة السياسة النقدية- المؤدية إلى الاستقرار النقدي، ومن ثم يسعى البحث إلى الإجابة عن سؤال رئيسية مفاده: هل ان السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي كفيلة بتحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة

2019-2004؟

وقصد التجزئة والإيضاح تم طرح أسئلة فرعية ثانوية للإجابة عنها في مضمون هذا البحث:

- هل السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي تؤثر على معدلات التضخم؟
- هل السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي تؤثر على معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي؟

فرضيات البحث:

ينطلق البحث من الفرضية الرئيسية مفادها:

ان السياسة النقدية التي يتبعها البنك المركزي العراقي كفيلة بتحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة 2019-2004.

والفرضيات التجزئية والايضاحية الأتية:

- ان السياسة النقدية التي يتبعها البنك المركزي العراقي تؤثر على المعدلات التضخم.
- ان السياسة النقدية التي يتبعها البنك المركزي العراقي تؤثر على معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي.

الفرضيات الفرعية:

- 1- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم وسعر الصرف.
- 2- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم وسعر الفائدة.
- 3- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم وعرض النقود.
- 4- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي وسعر الصرف.

5- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي وعرض النقود.

6- هناك علاقة الارتباطية ذات دلالة إحصائية بين معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي وسعر الفائدة.

أهداف البحث:

ان الهدف العام من البحث هو دراسة الدور المنتظر من البنك المركزي العراقي في إرساء وتحقيق الاستقرار النقدي في العراق، من خلال أدوات السياسة النقدية، والوقوف على مدى فعالية السياسة النقدية المبتهجة من طرف البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي.

كما توجد أهداف أخرى للبحث نذكر منها:

- التعرف على البنك المركزي ووظائفها؛
- التعرف على مضمون السياسة النقدية وأدواتها؛
- إبراز مفهوم الاستقرار النقدي ومتطلباته؛
- التعرف على أثر السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي على معدل التضخم؛
- التعرف على أثر السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي على معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي؛
- إبراز العلاقة التي تربط المؤشرات النقدية الدالة على الاستقرار النقدي في العراق وتحليلها إحصائياً.

أهمية البحث:

يكتسي هذا البحث أهميته في الجوانب التي سيعالجها، فهو يتناول بالتحليل والدراسة دور البنوك المركزية في تحقيق الاستقرار النقدي من خلال أدوات السياسة النقدية وحسن تنفيذها، وهذا دور هام للبنوك المركزية ومنها البنك المركزي العراقي الذي نال قدر من الاستقلالية التي أصبح بموجبها يتمتع بكامل الصلاحيات في أداء وظائفه الهادفة إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي المرهون بتحقيق استقرار نقدي والتحكم في المؤثرات النقدية للاقتصاد العراقي.

أسباب الاختيار الموضوع الدراسة:

يرجع اختيارنا لهذا الموضوع (المشكلة) إلى العديد من الأسباب ومن أهمها:

- الدور الكبير للبنوك المركزية في تحقيق الاستقرار النقدي والمالي وأخيراً تحقيق الاستقرار الاقتصادي.

- تعرف على أهم الوسائل والأدوات النقدية، التقليدية والحديثة وآليات عملها، التي تستخدمها البنوك المركزية من خلال السياسة النقدية المدروسة من أجل تحقيق الأهداف السياسية النقدية المستهدفة.
- معرفة مدى قدرة البنك المركزي العراقي على تحقيق الاستقرار النقدي من خلال إدارته للسياسة النقدية.

حدود البحث:

فيما يتعلق بالإطار الحدودي(المكاني)، قمنا بدراسة حالة العراق، لكونه أول بنك مركزي على صعيد الدول العربية، وكونها تقرر السياسة النقدية والاشراف على تنفيذها بعد استقلاليته في سنة 2004، وفيما يتعلق بالإطار الزمني، فقد تعرضنا لدراسة دور البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي في سنة 2004 كبداية استقلالية البنك المركزي العراقي إلى سنة 2019، حيث تبنى البنك المركزي العراقي خلال هذه الفترة السياسة الاصلاحية، باستخدام الأدوات والوسائل الحديثة إضافة إلى الأدوات التقليدية، من أجل تحقيق الاستقرار النقدي التي يؤدي بدوره إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي.

منهجية البحث:

قصد معالجة هذا البحث وتحقيق أهدافه اعتمد الباحث المنهج الاستنباطي، وهو المنهج الملائم لطبيعة الموضوع والجوانب التي سيعالجها، كما تم استخدام أدوات الوصف والتحليل، أداة الوصف بقصد إبراز الجانب النظري ولمفاهيمي للدراسة، أما أداة التحليل فاستخدمت في الجانب التطبيقي لتحليل المؤشرات النقدية الدالة على الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي، ويستمد البحث أدواته من الكتب والمجلات والدراسات والرسائل و اطروحات والتقارير وقاعدة بيانات البنك المركزي العراقي، وفي الجانب التطبيقي، تم الاعتماد أيضاً على الأسلوب الإحصائي، باستخدام الاقتصاد القياسي من خلال البرنامج E-views10 لتقدير واستخراج النتائج وإجراء جميع الاختبارات اللازمة.

الدراسات السابقة:

هناك العديد من الدراسات التي تناولت موضوع البنوك المركزية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي، وفي ما يلي الدراسات التي تم الاطلاع عليها بعد المسح المكتبي:

- 1- دراسة (حميد موسى سندس 2009): وهي عبارة عن رسالة المقدمة إلى قسم الاقتصاد، كلية إدارة الاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق، للحصول على درجة الماجستير بعنوان " البنوك المركزية ودورها في التحقيق التوازن الاقتصادي، مع التركيز بشكل الخاص على العراق" تتدور مشكلة البحث حول طبيعة الدور الذي يمكن للبنوك المركزية أن تلعبه في تحقيق التوازن الاقتصادي في بلدانهم، وطبيعة الدور في العراق على وجه الخصوص، توصل هذا الدراسة إلى أن عدم استقلالية البنك المركزي العراقي في أداء

وظائفه كان السبب الرئيسي لعدم القدرة على تحقيق التوازن الاقتصادي، وأيضاً إن انعدام التنسيق بين السياستين النقدية والمالية، فضلاً عن الاختلالات الهيكلية في الاقتصاد العراقي هو أهم الأسباب التي حالت دون التوازن الاقتصادي بعد سنة 2003.

2- دراسة (عبدالله خضر عيطان السبعوي، فواز جار الله نانف الدليمي 2012): وهي عبارة عن ورقة البحثية المنشورة في مجلة الرافدين للتمية، المجلد 34، العدد 109، سنة 2012، كلية إدارة الاقتصاد، جامعة موصل، العراق، 2012، تحت العنوان " دور سياسات الاقتصادية الكلية المؤثرة في تحقيق الاستقرار الاقتصادي التركي للمدة 1985-2010" يهدف البحث إلى دراسة أثر سياسات الاقتصاد الكلي (النقدي والمالي)، بأدواته المتعددة والمختلفة ومدى قدرتها في المحافظة على معدل التضخم المسيطر عليه، بإضافة إلى معدل البطالة مقتربة من المعدل الطبيعي، من خلال تحليل تأثير المتغيرات الشاملة على معدل (التضخم والبطالة)، تم وصل الدراسة إلى أن التقلبات الحادة التي شهدتها العملة التركية (الليرة التركية) منذ الفترة الطويلة من الزمن، لها التأثير الكبير وواضح على عدم الاستقرار النقدي والاقتصادي.

3- دراسة (أحمد إسماعيل المشهداني، حيدر حسين آل طعمة 2012): هو عبارة عن البحث المنشور في المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، السنة العاشرة، عدد 33، العراق، 2012، بعنوان " دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي للفترة (2003-2009)"، تهدف البحث إلى دراسة طبيعة السياسة النقدية في العراق ومناقشة أهم وأبرز الأدوات التقليدية والحديثة المستخدمة من قبل السلطات النقدية العراقية من أجل تحقيق الأهداف النقدية المستهدفة، وفي الجانب التطبيقي سعى الباحثان إلى تعرف على أهم التحولات والتقلبات التي شهدتها السياسة النقدية في العراق وبالأخص بعد استقلالية البنك المركزي العراقي وفقا القانون 56 لسنة 2014، وبيان مدى تحقيق الاستقرار النقدي الداخلي والخارجي، باستخدام البيانات البنك المركزي العراقي من سنة 2003-2009 وتم قياسها باستخدام البرنامج (E-views) الاحصائي، وصول الدراسة إلى النتائج جيدا، ومن أهمها، أن السياسة النقدية المتبعة في العراق خلال الفترة 2003-2009 نجحت بزيادة القيمة العملة الوطنية (الدينار العراقي) مقابل الدولار الأمريكي بنسبة 39%، كما بين الباحثان أن البنك المركزي العراقي نجحت في تقليل الجامح التضخمي التي شهدتها الاقتصاد العراقي إلى 2,8% في عام 2008، من خلال الاستخدام الأدوات الحديثة والفعالة (سعر السياسة وسعر صرف).

4- دراسة (يوسف علي عبد الأسدي، نعيم صباح جراح 2015): وهو عبارة عن البحث مستمد بعنوان " الفاعلية النقدية للبنك المركزي العراقي خلال فترة 2003-2015" من أطروحة دكتوراه تحت العنوان " البنك المركزي ودوره في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في العراق" المنشورة في مجلة دراسات الإدارية، كلية إدارة الاقتصاد، جامعة البصرة، مجلة رقم 8، عدد 15، العراق 2015، تهدف باحثان في

دراستهما إلى توضيح أليات قياس الفاعلية النقدية للبنك المركزي العراقي من خلال استخدام أدواته النقدية غير المباشرة بعد حصول البنك المركزي على استقلاله وفقا للقانون البنك المركزي المرقم 56 لسنة 2004، بعد تم قياس المتغيرات الدراسة وتحليلها باستخدام البيانات البنك المركزي العراقي وبرنامج الإحصائي المستخدم، وصل الدراسة إلى ان نتائج الفاعلية النقدية للبنك المركزي العراقي باستخدام نسب التباين والتباين الكلي لكل من (عرض النقد وأسعار الفائدة وسعر صرف) كأدوات يستخدمها البنك المركزي للتأثير على النشاط الاقتصادي، بين أن الفاعلية النقدية كانت عالية نسبياً، وهذا يشير إلى استجابة البنك المركزي العراقي للنشاط الاقتصادي.

5- دراسة (يمينة شبيرة 2015-2016): وهو عبارة عن البحث المقدمة إلى كلية العلوم الاقتصادية والتجارة وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة محمد خضير-بسكرة، الجزائر، في سبيل الحصول إلى شهادة الماجستير في علوم الاقتصادية، نقود ومالية، تحت عنوان " السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر للمدة (2000-2014)، تتركز المشكلة البحث بأسالة الرئيسة وهو هل السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي الجزائري فعالة في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الجزائري، وتم الوصول الدراسة إلى النتائج مهمة تتعلق بعدم قدرة البنك المركزي الجزائري معالجتها بواسطة الأدوات السياسية النقدية التقليدية، وكانت سببها تعود إلى الاختلالات الهيكلية في الاقتصاد الجزائر، و كما بين الباحثة في النتائج الدراسة، استرجاع السياسة النقدية المتبعة في الجزائر قوتها في التحكم بمعدلات التضخم خلال مدة الدراسة، ويعود سببها إلى الاسباب غير النقدية وإنما سببها هو التضخم المستورد في خارج الجزائر.

6- دراسة (جمانة على باقر، خالد حسين المزروك 2018): دراسة منشورة في مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، جامعة بابل، المجلد 10، عدد 3، العراق، 2018، تحت عنوان " قياس أثر أدوات البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة (2003-2015)"، تتركز مشكلة البحث في إجابة السؤال التالي: هل السياسة النقدية السليمة التي ينفذها البنك المركزي العراقي قادرة تحقيق الاستقرار النقدي، حيث بين في النتائج دراسة التي أجرت خلال المدة 2003-2015 باعتماد على البيانات البنك المركزي التي تم جمعها من تقارير البنك المركزي المتفرقة، ساهم استخدام البنك المركزي العراقي للأدوات الحديثة بالإضافة إلى الأدوات التقليدية بشكل الكبير في تحقيق أهدافه، كما بين في النتائج الدراسة أن بعد حصول البنك المركزي العراقي على استقلاله في عام 2004 وفقا للقانون رقم 56 للبنك المركزي العراقي، أدى ذلك إلى ارتفاع معدلات نمو الناتج المحلي الاجمالي و انخفاض معدلات التضخم خلال فترة الدراسة.

7- دراسة (عجلان صباح 2018-2019): أطروحة المقدمة إلى جامعة محمد خضير بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارة وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، الجزائر، للحصول على درجة (شهادة) دكتوراه في الاقتصاد، تمويل والنقود، تحت عنوان " دور البنوك المركزية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في ظل المتغيرات الاقتصادية الراهنة (دراسة العينة من البنوك العربية)"، تتركز مشكلة دراسة على ماهي حدود فعالية البنوك المركزية في توظيف أدوات السياسة النقدية لتحقيق الاستقرار الاقتصادي؟ في عينة من دول العربية والعراق منها خلال الفترة (1990-2015)، وكانت الهدف من الدراسة التي تسعى الباحثة إلى تحقيقها هما: إبراز مساهمات البنوك المركزية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي على المستوى الداخلي (المستوى العام للأسعار) والمستوى الخارجي (استقرار ميزان المدفوعات واستقرار سعر صرف العملة الوطنية)، بإضافة إلى قياس أثر تدخل البنك المركزي على النشاط الاقتصادي باستخدام أدوات السياسة النقدية (النوعية والكمية) في العراق ومصر والجزائر، وقد وصل الدراسة إلى النتائج الآتية:

- لا تختلف اقتصاديات الدول العربية بشكل العام وبلدان العينة المختارة الخاصة عن بقية اقتصاديات الدول النامية، وبفضل مواردهم المادية والمالية الوفيرة، وعلى رغم ذلك فإنهم يعانون من اختلالات هيكلية عديدة، تختلف أسبابها من البلد إلى آخر، يتباين الاقتصاد الجزائر مع اقتصاد العراق بأحادي الجانب، فهما يعتمدون على العوائد تصدير النفط، ويشكل أكبر النسبة للناتج المحلي الإجمالي بالنسبة للقطاعات الأخرى.

- خلال الفترة الدراسة ارتفعت معدلات التضخم بشكل مفرط، في العراق ارتفع معدل التضخم بشكل كبير خلال الفترة التسعينات، ومن وراء هذه الارتفاعات العديد من العوامل المتعلقة باختلالات الهيكلية بين العرض والطلب الكلي.

- الدين الخارجي (المديونية) المرتفع للعراق ومصر هو صعوبة وعائقاً أمام سياسات الاستقرار الاقتصادي فيها (السياسات النقدية والمالية).

- النطاق الضيق للنظام المصرفي الخاص في العينة البلدان، وخاصة الجزائر والعراق تهيمن البنوك التجارية على معظم مؤشرات النظام المصرفي.

- تتميز الأسواق المالية على المستوى دول العينة المختارة بالصفر النطاق الضيق لإصدارها، وأداء الضيق، مما يشكل عقبة أمام الاستفادة من قدرة السوق المالية على جذب المزيد من الأموال الخارجي، وقد يشكل أيضاً عائقاً أمام استخدام البنوك المركزية للأدوات غير المباشرة، وخاصة عمليات السوق المفتوحة ومعدل إعادة الخصم.

- القدرة المحدودة للأدوات التي يطبقها البنك المركزي العراقي على التأثير على ناتج المحلي الإجمالي.

- استجابة طائشة لمعدل التضخم للتغيرات التي أحدثتها السلطات النقدية في أدوات السياسة النقدية من أجل الحد من معدل التضخم.

موقع الدراسة من البحوث والدراسات السابقة:

لم تأت دراساتنا بمعزل عن الدراسات السابقة، بل كانت مكملة لتلك الدراسات ومع ذلك، فهو فريد ومتميز عن الدراسات والأبحاث السابقة من خلال:

- معظم الدراسات التي تخص الوضع الاقتصادي العراقي ركزت على تأثير الأدوات السياسية النقدية على الاستقرار النقدي، لكن هذه الدراسة ركزت على دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي، باستخدام أدوات السياسة النقدية التقليدية والمتحدثة.

- كما يختلف إطارها الزمني عن الدراسات السابقة، وتميز هذه الفترة المختارة عن غيرها من جانبيين: الجانب الاقتصادي، شهد الاقتصاد العراقي خلال هذه الفترة تقلبات كثيرة أبرزها (الصدمة المزدوجة)، أما من الجانب النقدي والسياسة النقدية بدأت بنك المركزي العراقي خلال هذه الفترة باستخدام الأدوات الحديثة مع الأدوات التقليدية الأخرى سواء كانت (الكمية، النوعية).

- بالإضافة إلى ذلك تعتبر هذه الدراسة من الدراسات القياسية التي يجب إجراؤها خلال فترات زمنية مختلفة، حتى نتمكن من خلال نتائجها تحديد المسار الذي تتبعه البنوك المركزية.

صعوبات البحث:

- اختلاف الأرقام والبيانات الإحصائية من مصدر لآخر وحتى من نفس المصدر من تقرير إلى آخر مما يؤدي إلى صعوبة في القياس والتحليل وتختلف نتائج المتحصل عليها.
- توجد بعض الصعوبات في تفسير وتحليل الإحصائيات الواردة في تقارير البنك المركزي العراقي.

هيكلية البحث:

قد دراسة موضوع البحث ونظراً لأهميته ووصولاً على أهدافه ستتم معالجة هذا الموضوع وفق خطة تتضمن ثلاثة فصول بما فيها المقدمة والاستنتاجات والمقترحات: الأول منها: بعنوان مفاهيم عامة حول البنك المركزي ويندرج ضمنه ستة مباحث الأول عن نشأة وتطور البنك المركزي، الثاني حول مفهوم والخصائص البنك المركزي ، اما الثالث لإبراز الوظائف الرئيسية التي يقوم بها البنك المركزي سواء كانت في الدول النامية أو المتقدمة، اما المحور الرابع عن ميزانية البنك المركزي والكتلة النقدية، والمحور الخامس عن العلاقة البنك المركزي بالجهات الاخرى، والمحور السنة والاخير عن الاستقلالية البنوك المركزية، اما الفصل الثاني بعنوان مفاهيم عامة حول السياسة النقدية، ويضم ستة مباحث، الأول منها

لإبراز سنتحدث عن مفهوم و أهم أهداف السياسة النقدية، الثاني يدور حول: اتجاهات السياسة النقدية، اما الثالث خصص ل تكامل بين السياسة النقدية والسياسة المالية، والرابع حول: طبيعة السياسة النقدية في الدول النامية، والمحور الخامس عن أدوات السياسة النقدية الكمية والنوعية، والمحور السادس والأهم عن السياسة النقدية والمتطلبات الاستقرار النقدي، في حين أن الفصل الاخير وهو الفصل التطبيقي والذي جاء بعنوان دور البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي خلال الفترة 2004-2019، ورد ضمنه خمسة مباحث، الأول منها نشأة البنك المركزي العراقي، تطوره وأهدافه، أما الثاني لبيان ملامح الاقتصاد العراقي خلال الفترة البحث، في حين ان المبحث الثالث خصص ل السياسة النقدية وتطور أدوتها في العراق، اما المحور رابع عن المؤشرات الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي (2004-2019)، المحور الخامس والأخير عن قياس وتحليل أثر الأدوات السياسة النقدية المستخدمة من قبل البنك المركزي العراقي خلال المدة 2004-2019.

الكلمات المفتاحية: البنك المركزي العراقي، السياسة النقدية، الاستقرار النقدي، عرض النقد، سعر الفائدة، سعر الصرف، معدل التضخم، معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي.

الفصل الأول

مفاهيم عامة حول البنك المركزي

يُعد البنك المركزي باعتباره السلطة النقدية في الدولة من أهم مؤسسات الدولة في المجال الاقتصادي بوجه عام وفي المجال النقدي والمصرفي على وجه الخصوص، والذي تناط به مهام متعددة من أهمها إدارة السياسة النقدية بغرض تحقيق الاستقرار النقدي والمصرفي، على النحو الذي يسهم في تحقيق الاستقرار الاقتصادي للدولة، فضلاً عن مهمة الإشراف على النظام المصرفي والمالي، حيث يعد هذا البنك المركزي الرقيب الأول على البنوك التجارية والمنظم لنشاطها.

سيتم دراسة هذا الفصل من خلال ستة محاور، الأول منها عن نشأة وتطور البنك المركزي ويندرج ضمنه تاريخ نشأة البنوك المركزية وتطورها عبر فترات الزمنية المختلفة، أما المحور الثاني فسيكون عن مفهوم والخصائص البنك المركزي من خلال بيان ماهية البنك المركزي وما هي أبرز وأهم الخصائص التي يتميز بها البنك المركزي، أما المحور الثالث فسيكون عن الوظائف الرئيسية التي يقوم بها البنك المركزي سواء كانت في الدول النامية أو المتقدمة، في حين أن المحور الرابع خصص لدراسة ميزانية البنك المركزي والكتلة النقدية من خلال بيان هيكل الميزانية وأهم مصادر واستخدامات الأموال، وتأثيرها على القاعدة النقدية وبالتالي على العرض النقدي، أما المحور الخامس فيضمن علاقة البنك المركزي بالجهات الأخرى ومن ضمنها الجمهور، الحكومة و البنوك الأخرى، المحور السادس والأخير والأهم فسيكون عن الاستقلالية البنوك المركزية من خلال معايير استقلالية البنك المركزي و مبررات البنك المركزي.

1.1: نشأة وتطور البنوك المركزية

لم تتوسع ولم تنتشر مهام البنوك المركزية ووظائفها على الشكل المعروف، إلا مع بداية القرن العشرين، وبعد الحرب العالمية الأولى على وجه الخصوص حيث أصبحت جزءاً لا يتجزأ من مظاهر استقلال الدولة السياسي وعلامة أساسية من علامات الاستقلال الاقتصادي.

1.1.1: تاريخ نشأة البنوك المركزية

لم تظهر البنوك المركزية في شكلها الحالي، بل منحت الحكومة أحد البنوك التجارية موقعاً متميزاً لإصدار العملة الوطنية وفتح حساباتها بها، وأعطته حق الإشراف على إصدار وتنظيم العمليات النقدية وتأمين احتياجات الدولة التمويلية في أوقات حاجة إليها.

كما جاء ظهور البنوك المركزية متأخراً كثيراً عن إنشاء البنوك التجارية، ويعتبر البنك المركزي السويدي (Riksbank) من أقدم البنوك المركزية القائمة وتأسس بهذا المعنى (المفهوم الحالي) في عام 1668م، ومع ذلك كان بنك إنجلترا أول بنك مُصدر يتولى وضع البنك المركزي بناءً على أساسيات فن البنوك المركزية في عام 1694 م، لذلك فإن تاريخ بنك إنجلترا مقبول دولياً كموضوع لظهور مبادئ وأساليب البنوك المركزية. (سميلي، 2015، ص3)، وقد تطورت وظائف بنك إنجلترا للإشراف على الإصدار وأداء وظيفة المقاصة بين البنوك التجارية وتسوية حساباتها، والتي لا يزال العديد من وظائفها سارية حتى اليوم. (الجنابي، وأرسلان، 2009، ص174).

وفي عام 1800م، تأسس بنك فرنسا بالشراكة بين الدولة والقطاع الخاص، أخذت الدولة على عاتقها تعيين المحافظ ونائبه، والقطاع الخاص عين مجلس الإدارة، وفي هولندا تأسس البنك الهولندي عام 1814 م، لتوحيد أنماط العملة المصدرة وزيادة الثقة الجمهور بالعملة الهولندية الموحدة، وفي الدنمارك تم إنشاء البنك الدنماركي في عام 1818م، وتم تكليفه في نفس السنة بمهمة إصدار العملة الوطنية (العملة الدنماركية)، أما في ألمانيا كان هناك 33 بنكا أصدرت العملة الألمانية حينها، لكن الإمبراطورية الألمانية أعطت بنك بروسيا، الذي كان يسمى بنك الرايخ، الحق في إصدار العملة الوطنية وتمويل الدولة والإشراف عليها في أواخر القرن التاسع عشر. (كنعان وحمره، 2016-2017، ص65).

استمر إنشاء البنوك المركزية في قرن العشرين في الدول الصناعية المتقدمة والدول النامية المستقلة، وقد ساعد على ذلك المؤتمر المالي الدولي الذي عقد في بروكسل عام 1920م، والتي أصدرت توصية بضرورة أن تبدأ جميع الدول التي لم تنشئ بنكا مركزياً حتى الآن، قيام بأنشائه بهدف خلق نوع من التعاون الدولي من جهة، بالإضافة إلى تسهيل والحفاظ على استقرار عملاتها ونظامها المصرفي من جهة أخرى. (الموسوي، 2008، ص242).

أما بالنسبة للدول العربية، فقد كان العراق أول دولة أنشأت بنكا مركزياً وطنياً في عام 1947 م، تبعتها دول عربية أخرى، مثل البنك المركزي السوري الذي تأسس عام 1956، حيث أصبح البنوك المركزية تعبيراً عن الاستقلال فيها ولعب دوراً مكملاً في المجال الاقتصادي الوطني. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص18).

2.1.1: تطور دور البنوك المركزية

في هذا القسم سنتناول دور البنوك المركزية خلال أربع فترات زمنية مختلفة، على النحو التالي:

أ- القرن السابع عشر والثامن عشر:

اعتادت البنوك التجارية خلال تلك الفترة على إصدار النقود وقبول الودائع ومنح القروض بطريقة مبسطة، وكان النشاط الاقتصادي والمالي واضحًا خلال تلك الفترة، ولم تكن هناك حاجة لجهة رقابية لتقوم بصياغة السياسة العامة أو وضع لائحة أعمال البنوك، وفي النهاية الأمر أدى إفراط وتوسع بعض هذه البنوك في إصدار النقود إلى أزمات مالية حادة كان لها تأثير سلبي على الاقتصاد، مما استدعى وجود مؤسسة معنية بتنظيم النشاط المصرفي وتنظيم عملية إصدار النقود للسيطرة على المعروض النقدي لذلك تم تكليف هذه المهمة في البداية بأحد البنوك القائمة. (طوفان، 2005، ص1).

ب- القرن التاسع عشر:

مع زيادة النشاط الاقتصادي ونمو الاقتصاد وزيادة احتياجات التمويل الحكومية، وزيادة تدفق السلع والأموال عبر الحدود، أصبحت المعاملات المصرفية أكثر تعقيدًا، وكانت هناك حاجة لسلطة غير مصرفية للإشراف على عمل هذه البنوك وتنظيم عملها المصرفي، بالإضافة إلى تنظيم عملية الإصدار العملة، الأمر أدى إلى حاجة تأسيس البنك المركزي للتحكم في المعروض النقدي وتنظيم إصدارها. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص14 وبعدها).

ج- بعد حرب عالمية الثانية 1945:

تتطلب إعادة بناء اقتصاد متضرر بسبب الحروب في هذا الفترة الكثير من رأس المال، ولهذا قد تطورت أهداف ومهام البنك المركزي من دور بسيط يتمثل في إصدار العملة وتنظيم الأعمال المصرفية التجارية إلى دور تنموي تدعمه الوثائق الاقتصادية الصادرة عن المؤسسات الدولية (مثل البنوك الدولية وصندوق النقد الدولي)، كما في تلك الفترة بدأ صعود البنوك المركزية العربية، في العراق عام 1947م والمملكة العربية السعودية عام 1952م وسوريا عام 1953م. (الوادي، 2009، ص33، وبعدها).

د- منذ انتهاء الحرب العالمية الثانية وحتى أواخر السبعينات:

تنتشر فكرة تدخل الدولة في الأنشطة الاقتصادية في معظم البلدان وتهيمن على فكرة التخطيط الاقتصادي من أجل التنمية خلال هذه الفترة، وهذا الواقع يجعل البنوك المركزية في الدول النامية تتجاوز نطاق سياستها النقدية من هدف الاستقرار النقدي إلى هدف المساهمة في دعم النمو الاقتصادي، حيث قامت البنوك المركزية خلال هذه الفترة بتوسيع تمويلها لعجز الميزانية العامة للحكومات ولجأت إلى التأثير على

سياسات الإقراض المصرفي من خلال تدابير انتقائية لتوجيه الائتمان إلى القطاعات التي ترغب الدولة في تطويرها، وخاصة القطاعات المنتجة للسلع مثل الصناعة والزراعة، وفي النهاية فشلت هذه الطريقة (النهج) في تحقيق الهدف المتمثل في زيادة معدل النمو الاقتصادي، مما أدى إلى زيادة معدل التضخم، وأدى إلى أزمات مالية في العديد من الدول النامية في العالم. (العربي، 2018، ص93).

هـ- من الثمانينات إلى الوقت الحاضر:

أصبح دور البنك المركزي يركز على تأسيس سياسة نقدية سليمة وفعالة للغاية في تحقيق الاستقرار النقدي في المقام الأول خلال هذه الفترة، حيث ركزت البنوك المركزية في الدول المتقدمة التي فصلت وظيفة الرقابة والتنظيم عن بنوكها المركزية على استهداف معدل التضخم كهدف رئيسي لسياساتها النقدية، في ظل تحرير الأسواق المالية في العالم، تعتبر البنوك المركزية خلال هذه الفترة وإلى الوقتنا الحالي الجهة التي تتولى مهام التنظيم والإشراف على البنوك ومسئولة عن توفير البيئة المصرفية الملائمة، وضمان سلامة الأوضاع المصرفية، بالإضافة إلى صياغة السياسة النقدية وتنفيذها، كما أصبحت السياسة النقدية مركزة على الاستقرار النقدي الداخلي (استقرار الأسعار العام) والخارجي (استقرار سعر الصرف)، فضلاً عن توفير المتطلبات المالية للنشاط الاقتصادي. (طوفان، 2005، ص2).

2.1: مفهوم البنك المركزي وخصائصه

تتنمي البنوك المركزية إلى المفاهيم الاقتصادية الحديثة، مع الأخذ بعين الاعتبار ظهورها في أوائل القرن العشرين وتطورها بعد الحرب العالمية الثانية كما هي الآن، فمن الصعب للغاية اقتراح تعريف دقيق للبنك المركزي، ومع ذلك يمكن تعريف مفهوم البنك المركزي بشكل أفضل بالرجوع إلى وظائفه، ومن أهم المفاهيم المشتركة للبنوك المركزية من مفاهيم عدد من المتخصصين في المجال (الاقتصادية والمالية والنقدية).

1.2.1: مفهوم البنك المركزي

اختلف الاقتصاديون في تعريفاتهم للبنك المركزي فبعضهم يركز على وظائفه، وفي هذا الصدد، تعرفه فيرا سميث (Vera smith) بأنه "النظام المصرفي الذي يوجد فيه بنك واحد له صلاحيات كاملة لإصدار النقد (العملة الوطنية)". (رجراج، وخالفي، 2016، ص181). حددت (فيرا سميث) وظائف البنوك المركزية فقط من خلال إصدار النقد (العملة الوطنية)، بهدف استقرار قيمة العملة الوطنية وزيادة الثقة الجمهور بها، أما سامويلسون (Samualson) فإنه يعرف البنك المركزي " إنه بنك البنوك، ووظيفته هي التحكم في القاعدة النقدية التي من خلالها يمكنه التحكم في المعروض النقدي". (Nitisha،

(pm:10:20:25:6:2020). ركز مفهوم سامويلسون على وظيفة البنك المركزي كبنك البنوك يستطيع من خلاله التحكم بعرض النقدي.

قدم سايرز (Sayers) أيضًا تعريفًا بأن البنك المركزي "هو عضو أو جزء من حكومة تتولى إدارة العمليات (النقدية والمالية) للحكومة، ومن خلال إدارة هذه العمليات، قد يؤثر على سلوك المؤسسات المالية، مما يجعلها متوافقة مع السياسة الاقتصادية للدولة". (الدوري، والسامرائي، 2006، ص25)، ركز سايرز في مفهومه على وظيفة البنك المركزي كبنك يقوم بعمليات مالية ونقدية نيابة عن الحكومة بهدف التأثير على المؤسسات المالية الأخرى بما يتماشى مع السياسة النقدية التي يتبناها البنك المركزي والحكومة.

أما شاو (Shaw) يرى البنك المركزي " بأنه الهيئة الوحيدة ومسؤولة عن حركة الأتمان المصرفي". (الموسوي، 2002، ص243)، ركز شاو على دور البنك المركزي في السيطرة على الائتمان وتنظيمه، وهذه هي الوظيفة التي يشرف البنك المركزي من خلالها على البنوك التجارية.

وكما يرى آخرون البنك المركزي على أنه "مؤسسة عامة تشرف وتدير شؤون النظام النقدي والمصرفي في الدولة بما يتماشى مع أهداف المصلحة العامة، وهذا لا يمنع البنوك المركزية من أن تكون مؤسسات خاصة تخصصها الدولة لوظائف البنوك المركزية، كما يختلف البنك المركزي عن البنوك الأخرى من حيث وظائفه وخصائصه". (الطاهر، و خليل، 2004، ص301). حيث يركز هذا التعريف على ان البنك المركزي يقوم بعدة الوظائف ولها خصائص تتميز بها، تقوم بإدارة كافة الشؤون النقدية للبلد، إن هناك دائماً توافق بين السياستين النقدية والاقتصادية التي اتخذها بالنظر الاعتبار، وكما إن هناك خصائص والموصفات الخاصة للبنوك المركزية.

بناءً على هذه التعريفات المذكورة، نعرف البنك المركزي بأنه " البنك الوحيد المخول من قبل الدولة له حق في إصدار وتنظيم وإدارة العملة الوطنية، كما تعمل على تحقيق استقرار في قيمة العملة الوطنية وتحقيق التوازن والاستقرار بين المتغيرات النقدية والاقتصادية من أجل زيادة الدخل الوطني وزيادة معدل النمو الاقتصادي"، أو بمعنى آخر البنك المركزي هو " تلك المؤسسة التي تقف على قمة الجهاز المصرفي أو المايسترو للنظام المصرفي لأنه الجهة الوحيدة التي تصدر العملة المحلية وتراقب الحجم الائتمان، بطريقة يضمن التوازن النقدي".

2.2.1: خصائص البنك المركزي

تم تعريف البنك المركزي على أنه غير هادف للربح من خلال إدارة السياسة النقدية والائتمانية، والحفاظ على سلامة وكفاءة النظام المصرفي. كما يمكن تحديد الخصائص الأساسية للبنك المركزي في النقاط التالية: (سمايلي، 2016، ص6)، (كنعان، وحمرة، 2017، ص68)، (الغربي، 2018، ص94).

- 1- البنك المركزي هو مؤسسة نقدية قادرة على إصدار وإتلاف العملات القانونية، وكذلك هو الذي يهيمن على الأمور المتعلقة بالنقد والائتمان في الاقتصاد الوطني، حيث أنه قادر على تحويل الأصول الحقيقية إلى أصول نقدية والعكس صحيح، هو خالقهم ومدمروهم في نفس الوقت.
- 2- البنك المركزي هو مؤسسة المصرفية العامة المملوكة للدولة، لكونها رائدة النظام المصرفي، تعمل في جميع العمليات المصرفية، ويجوز أن يكون البنك المركزي بنكًا خاصًا يدير العمليات المصرفية نيابة عن الدولة.
- 3- يضمن البنك المركزي استقرار قيمة العملة المحلية بأي إجراء أو إجراءات يمكن اتخاذها لتخفيف التقلبات في سعر الصرف المحلي قدر الإمكان.
- 4- يمكن أن يلعب الدور النقدي الفعال في الاقتصاد الوطني على أساس القوانين والنظريات الاقتصادية، لأنه يمكن أن يشجع الإنتاج من خلال النقد ويقلل من البطالة ويزيد الطلب، وبالتالي تحقيق استقرار في الأسعار بشكل يوازن بين العرض والطلب.
- 5- هي المؤسسة الوحيدة في نشاطها، وأعمالها لا تتعارض مع أعمال البنوك ولا تنافسها، تمتلك معظم دول العالم بنكًا مركزيًا واحدًا، باستثناء الولايات المتحدة الأمريكية، التي لديها مؤسسة إصدار أموال تحكمها السلطة النقدية التي يمثلها المجلس الاحتياطي الفيدرالي.
- 6- لا تسعى البنوك المركزية لتحقيق أقصى قدر من الربح المادي، بل تتحمل مسؤولية اقتصادية واجتماعية شاملة تجاه جميع قطاعات ونشاطات المجتمع، إذا كان قد حقق ربحًا، لكان ذلك عرضيًا، وليس القضية الأساسية التي تأسس البنك المركزي من أجلها.
- 7- مؤسسة عامة مملوكة للدولة سواء بحكم القانون أو بالواقع، وهي ضرورة تملئها أهمية وخطورة الوظائف المنوطة بتلك المؤسسة.

3.1: وظائف البنوك المركزية

أصبحت البنوك المركزية فرعًا مستقلًا تمامًا عن البنوك العامة، ومتميزة عن أهداف ووظائف وطبيعة البنوك التجارية والمتخصصة والمؤسسات المصرفية والمالية الأخرى، حيث تهدف البنوك المركزية إلى

المساهمة في النشاط الاقتصادي بشكل فعال من خلال تنفيذ السياسة النقدية بما يتماشى مع الأهداف الاقتصادية العامة للدولة.

لقد تطورت وظائف البنك المركزي وتنوعت بالتزامن مع الانتشار الواسع للأوراق النقدية القابلة للتحويل ومع تطور أليات وتقنيات الدفع، مما يعني أن هناك صلة وثيقة بين تطور البنوك المركزية وتطوير النظم النقدية والمصرفية، بشكل عام تؤدي جميع البنوك المركزية وظائف مماثلة لتحقيق الصالح العام. وبناء على ذلك يتولى البنك المركزي المهام (الوظائف) التالية:

1.3.1: الإصدار والتنظيم النقدي

تعتبر البنوك المركزية مسؤولة عن إصدار النقود الورقية (البنكنوت) في جميع الدول مختلفة حول العالم، حيث يقوم البنك المركزي بإصدارها بالقدر الذي يتفق مع السياسة الحكومية العامة وبطريقة تمنح الأوراق النقدية الثقة اللازمة في التعامل مع الأشخاص الطبيعيين، فيقوم البنك بوضع خطة إصدار ومقدار النقد المتداول ويشرف على تنفيذ هذه الخطة. (رجراج، وخالفي، 2016، ص183).

يعتبر إصدار النقود وتنظيمها من أهم وظائف البنوك المركزية، وهذه هي الوظيفة الأساسية التي كانت السبب المباشر وراء إنشاء البنوك المركزية، ويلعب إصدار النقود وتنظيمها دوراً مهماً في الاقتصاد الوطني، إذا استقرت قيمة النقد (العملة المحلية)، كان له تأثير إيجابي على الاقتصاد الوطني، وإذا تذبذبت قيمة النقد (العملة المحلية)، فقد كان له تأثير سلبي على المتغيرات الاقتصادية الكلية، لذلك يجب على البنك المركزي، من خلال زيادة إصداره، إجراء بحث شامل لهذه العملية (إيجابياته وسلبياته) واتخاذ قرار بشأن تحديد الكمية المناسبة من الانبعاثات. (كنعان، وحمرة، 2016-2017، ص70).

لأسباب والاعتبارات التالية تركزت عملية الإصدار (بالعملة المحلية) في البنك المركزي: (عبد المجيد، 2007، ص44).

1- يمنح إنشاء مؤسسة إصدار واحدة ثقة أكبر في قيمة الأوراق النقدية (البنكنوت) المصدرة بدلاً من توزيع هذه الثقة بين عدة بنوك، نتيجة لذلك قد يرفض الجمهور في مرحلة ما استخدام العملة الصادرة عن أحد البنوك وقبول حزم الأوراق النقدية الصادرة عن بنك آخر، وبالتالي يؤدي هذا إلى الاضطراب النقدي المستمر.

2- إن ترك عملية الإصدار (العملة الوطنية) للعديد من البنوك هو ما يدفع تلك البنوك للمنافسة على المزيد من الإصدارات، مما يؤدي إلى الإفراط في الإصدار لأغراض الربحي، وبالتالي تدهور قيمة العملة المحلية، أما إعطاء ذلك للبنك المركزي غير الهادف للربح فهو ضمانة كبيرة لعدم الإفراط في الإصدار، والذي يؤدي بدوره إلى استقرار قيمة العملة المصدرة.

3- إن وجود مؤسسة إصدار واحدة يدعم ويقوي البنك المركزي للسيطرة على عملة الائتمان في الاقتصاد الوطني؛ تتطلب زيادة الائتمان زيادة مقدار النقد المُصدر، بينما لا يتطلب تقليل حجم الائتمان زيادة مقدار العملة المُصدرة، إذا كان البنك المركزي هو المؤسسة الوحيدة المخولة بالإصدار فهذا يسمح له بالتحكم في خطوط والحجم الائتمان.

4- إن العائد من إصدار مؤسسة مستقلة هو أكثر ربحية من الدولة المصدرة للعملة الورقية (البنكنوت)، والعائد على الحكومة هنا لا يقدر نقداً، ولكن يقدر أن تستفيد الدولة من خدمة البنك المركزي في أداء خدماته المصرفية والنظام النقدي بشكل عام.

هناك عدة أنظمة تتبع في إصدار العملة من قبل البنوك المركزية وهي كالاتي:

أ- نظام الغطاء الذهبي الكامل:

في ظل هذا النظام يسمح للبنك المركزي بإصدار أوراق نقدية (البنكنوت) على أساس عملات ذهبية بنسبة تغطية 100%. وتسمى الأوراق المصدرة (عملة النائية) لأنها تخفي فيها الذهب، أي إذا كان لدى البنك 100 مليون ليرة ذهبية، بإمكانها تصدر ما يعادلها من النقود الورقية، في حالة زيادة الإنتاج وتطلب زيادة الإصدار، لا يمكن للبنك زيادة الإصدار لتزويد الاقتصاد بالسيولة بسبب امتثال والتقيد البنك للتغطية الكاملة، لذلك يصف البعض هذه الطريقة بأنها نظام صارم حيث لا يغطي البنك أي مرونة في الإصدار، وساد هذا النظام خلال القرن التاسع عشر حتى عشية الحرب العالمية الأولى عام 1914. (العمار، 1995، ص284).

ب- نظام الإصدار الجزئي:

دفع الجمود الذي واجهه نظام الغطاء الذهبي الكامل الحكومة والاقتصاديون إلى البحث عن طريقة جديدة للتخفيف من المأزق وأخيراً تم إيجاد المفيدة لهذا الغرض وهو نظام الإصدار الجزئي هي كما يلي: هي مجموعة من الإجراءات واللوائح التي بموجبها يسمح مشروع البنك المركزي بإصدار النقود الورقية (البنكنوت) بتغطية كاملة 100% مع السماح بإصدار أوراق النقدية الإضافية تحت غطاء السندات الحكومية، أي أن التغطية كانت ذهبية بنسبة 100%، ويسمح بإصدار المبالغ الإضافية لتمويل التجارة والحرب في أوقات الحاجة إليها، وكان نوعاً من المرونة في هذا النظام بالنسبة للنظام الغطاء الكامل، حيث ظهر هذا النظام في بريطانيا عام 1844 م وسمي بقانون أو قانون 1844 م، حتى ركد هذا النظام مرة أخرى لأنه لم يستطع مواكبة التطور النقدي للاقتصاد الذي ظل مرتبطاً بالذهب والسندات الحكومية. (شرف، وأبو عراج، 1994، ص222).

ج- نظام الغطاء الذهبي النسبي:

يعتمد هذا النظام على اعتبار الذهب غطاءً للعملة المصدرة ولكن ضمن نسبة معينة فمثلاً ينص القانون على أن 50% من الأموال المصدرة مغطاة بالذهب، بينما الـ 50% المتبقية لباقى الأموال المصدرة يتكون المال من الأوراق المالية الحكومية مثل (السندات وأذون الخزانة و عناصر الأصول الأخرى)، من الواضح أن هذا النظام يتميز بالمرونة من جهة والصلابة من جهة أخرى، المرونة هي أن يكون الحد الذهبي ضمن نسبة معينة وليس 100%، والصلابة هي أن تلك النسبة بحد ذاتها تضع حداً للإصدار، وكانت ألمانيا أول من طبق هذا النظام في عام 1876م. (عبدالحميد، 2007، ص246).

د- نظام الحد الأقصى للإصدار:

بموجب هذا النظام يحدد المشرع حداً أقصى لما يمكن للبنك المركزي إصداره من الأوراق النقدية دون أي ارتباط بين الأوراق النقدية المصدرة والذهب، التغطية في هذا النظام هي سندات حكومية أو تجارية فقط، ويمكن للبنك المركزي توظيف ما لديه من الذهب في المعاملات التجارية الداخلية والخارجية، واتخذت فرنسا هذا النظام في عام 1883 م، وأعطى البنك المركزي مرونة كاملة، فعندما يتجاوز الطلب على النقود الحد الأقصى للإصدار، فإنها تطلب من الحكومة زيادته مرة أخرى، وهكذا استمرت طلبات البنك المركزي لزيادة الإصدار كلما دعت الحاجة. (كنعان، وحمرة، 2016-2017، ص78).

ه- نظام الإصدار الحر:

إن تطبيق الحكومات للوائح السابقة وتعرضها لسلبياتها وركود التداول والإنتاج بسبب نقص السيولة دفع الحكومات إلى منح البنك المركزي حرية إصداره بناءً على مجموعة من الإجراءات واللوائح التي بموجبها يسمح المشرع للبنك المركزي بإصدار عملة وطنية دون تغطية محددة وبحسب حالة النشاط الاقتصادي بحيث يكون دور النقد فاعلاً في الحياة الاقتصادية، ويمثل هذا النظام الاتجاه الحديث في أنظمة الإصدار في الدول المختلفة لأنه يحقق أقصى درجات المرونة ويمكن البنك من أداء دوره وممارسة مسؤولياته في توجيه النشاط الاقتصادي. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص18).

2.3.1: بنك الحكومة

البنك المركزي هو الوكيل والمستشار المالي للحكومة في جميع عملياتها (المالية والنقدية)، حيث يمارس البنك المركزي جميع العمليات والنشطة الموكلة إليه من قبل الحكومة، وتتضمن هذه الوظيفة وتفصيلها الأعمال التالية: (حاتم، 2004، ص279)

- الاحتفاظ بجميع ودائع وزارة المالية (الخزينة العامة)، وجميع الإدارات والهيئات والوزارات والشركات الحكومية.

- أداء بدور عميل الحكومة في جميع المعاملات الخارجية، لا تبرم أي اتفاقية أو الصفقة الاقتصادية أو مالية أو نقدية إلا بحضور البنك المركزي وضمانه، بالإضافة إلى ذلك يجب عليه دفع المدفوعات الخارجية نيابة عن الدولة وتلغي مدفوعات من البنوك الأجنبية.
- يمنح الحكومة قروضاً قصيرة الأجل في بداية كل عام لمدة ثلاثة أشهر حتى تحصيل الضرائب، ويمنح قروضاً طويلة الأجل في حالة حدوث عجز في الميزانية، ويمنح قروضاً عامة للخزينة في أذن الخزانة وسندات الدين، ويسدد أسعارها وفوائدها عند استحقاقها.
- تقديم الاستشارات الفنية والمالية أثناء الدراسة وإقرار الموازنة العامة للدولة وتقديم المشورة الفنية بشأن الصرف النقدي لتغطية العجز، وتقديم المشورة الاقتصادية والنقدية في كافة الأمور الاقتصادية.
- يتشاور مع الحكومة في تحديد سعر الصرف المناسب الذي سوف ينطبق ليخدم الإنتاج والاستيراد والتصدير والاحتياطيات النقدية.
- تحتفظ باحتياطيات النقد الأجنبي لأنها العملة الرئيسية لصندوق النقد الدولي.

3.3.1: بنك البنوك

يمكن تحديد وظائف البنك المركزي في تحديد وتوجيه البنوك التجارية من خلال النقاط التالية:

- أ- الاحتفاظ بالأرصدة النقدية للبنوك التجارية:
- اعتادت البنوك التجارية على إيداع بعض النقود طواعية في البنك المركزي من أجل المساعدة في حالات الطوارئ، لكن الدور المتزايد للبنك المركزي في الاقتصاد الوطني حول هذا المبلغ إلى عمل إلزامي، حيث ظهر على النحو التالي: (العمار، 1995، ص289)
- ألزم البنك المركزي البنوك التجارية بإيداع الاحتياطي الإلزامي فيه.
- ألزم البنك المركزي البنوك التجارية باقتطاع نسبة معينة من الودائع والاحتفاظ بها في البنك المركزي للدعم السيولة في حالات الطارئة وذلك إذا تعرضت لأزمة السيولة.
- الاحتفاظ بجميع الأموال في خزائن البنك المركزي ضمن حدود محددة يتم الاتفاق عليها.
- ب- تسوية الأرصدة (المقاصة) بين البنوك:

بما أن البنوك التجارية تحتفظ باحتياطيات طوعية وإلزامية لدى البنك المركزي، وبما أن عملية تحصيل الشيكات والتحويلات تتطلب وقتاً وجهداً بين البنوك، فقد كان من أولويات البنك المركزي إجراء عمليات المقاصة بين البنوك التجارية وتحديد ديون كل بنك تجاه بنك آخر، وتسوية الحسابات بالخصم من البنك المدين وتحديد رصيد كل بنك في نهاية كل يوم مما يوفر على البنوك التجارية الوقت والجهد ويزيد من أرباحها. (كنعان، 2011، ص222).

ج- إعطاء أي بنك تجاري المعلومات التي يحتاج إليها:

يعطي البنك المركزي كافة المعلومات عند منح الائتمان لزبائن البنك الآخر، وهذا يحدث في إطار ما يسمى (مركزية المخاطر) أي يمكن لأي بنك تجاري الاستفسار عن عملاء البنوك الأخرى، ذلك إذا تقدموا بطلب للحصول على قرض منه، بسبب تركيز المخاطرة فليديه معلومات كافية واللازمة، حيث أن الزبائن سيئون يقترضون أموالاً من عدة بنوك ولا يدفعون، أصبحوا اليوم بفضل مركزية المخاطر غير قادرين على التلاعب بالبنوك التجاري. (كنعان، 2011، ص223).

د- قيام البنك المركزي بدور المقرض الأخير:

يقصد بهذه الوظيفة أن البنك المركزي يقدم القروض والسلفيات للبنوك التجارية في أوقات الأزمات أو عندما يريد دعم تنمية قطاع معين كالقطاع الزراعي، وتهدف مساعدة البنك المركزي للبنوك التجارية في أوقات الأزمات إلى التخفيف من آثار الأزمة أو احتوائها، حيث يؤدي إفلاس البنك واحد مع مرور الزمن إذا لم يعالجه والبنك المركزي لم يقرضه إلى إفلاس جميع البنوك، وبالتالي فإن الدولة تواجه أزمة سيولة. (شامية، 2000، ص319).

ه- الإشراف والرقابة على البنوك:

تعتبر وظيفة الإشراف والرقابة من الوظائف حديثة لوظائف البنك المركزي كالبنك البنوك، وقد برزت أهميتها في السنوات الأخيرة نتيجة التطورات المالية الهائلة سواء على المستوى المحلي أو الدولي، وإن الهدف الأساسي وراء هذا الجهد هو حماية المودعين والمساهمين والحفاظ على استقرار النظام المصرفي من خلال مجموعة متنوعة من الأساليب، حتى يتمكن البنك المركزي من تحقيق أهداف الرقابة المصرفية يجب أتباعها ومن أهمها: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص66).

- إلزام البنوك التجارية بالاحتفاظ بنسبة معينة من ودائعها كاحتياطي نقدي القانوني لدى البنك المركزي.
- تحديد رؤوس أموال البنوك والمبلغ الإجمالي الذي يمكن أن يقرضه بنك تجاري واحد كنسبة مئوية من رأس المال المدفوع.
- تحديد الحد الأقصى للتسهيلات الائتمانية غير المضمونة.
- تحديد النسبة المئوية من التأمينات النقدية التي تتقاضاها البنوك التجارية من زبائنها مقابل فتح الاعتمادات المسندية.

4.3.1: الرقابة على الائتمان

ويشمل الرقابة نوعية والرقابة الكمية:

أ- الرقابة نوعية على الائتمان: يهدف إلى التحكم في حجم الائتمان الذي تقدمه البنوك للقطاعات الاقتصادية المختلفة، والتأثير على حجمه بالزيادة أو النقصان للتأثير على عرض النقود، حيث يستخدم البنك المركزي في سبيل التحقيق هذا الهدف واحدة أو أكثر من الأدوات التالية: (الوادي، وآخرون، 2010، ص168).

- تغيير سعر الخصم وإعادة الخصم.
 - بيع وشراء الأوراق مالية والتجارية في السوق المفتوح.
 - تغيير نسبة الاحتياط القانوني.
- ب- الرقابة النوعية على الائتمان: يهدف إلى تشجيع البنوك على التوسع في تقديم الائتمان المصرفي لقطاعات اقتصادية محددة على حساب قطاعات اقتصادية أقل أهمية، باستخدام واحدة أو أكثر من الأدوات التالية: (الوادي، وآخرون، 2010، ص169)

- تحديد حصص القروض المختلفة للقطاعات الاقتصادية.
- التمييز في أسعار الفائدة للأغراض المختلفة للقروض.
- التمييز في معدلات إعادة الخصم للأغراض المختلفة لإصدار الأوراق التجارية.
- إعفاء قروض القطاعات الاستراتيجية من حدود الائتمان المحددة لكل بنك.

5.3.1: إدارة احتياجات الدولة من العملات الأجنبية والاحتفاظ بها

وهذا يعني أن البنك المركزي يحتفظ باحتياطيات النقد الأجنبي للبلد ويديرها، ويوفر هذه العملات الأجنبية لأغراض التجارة الدولية، وفي نفس الوقت يسعى جاهداً لتحقيق الاستقرار في قيمة العملات المحلية مقابل العملات الأجنبية، وهذا ما يسمى بإدارة سعر الصرف. (عوض الله، 2007، ص 287).

6.3.1: البنك المركزي وإدارة الدين العام

البنوك المركزية هي المسؤولة عن إدارة الدين العام الداخلي نيابة عن الحكومة لأنها مسؤولة عن السياسة النقدية في الدولة، وتساعد البنوك المركزية هنا الحكومة على بيع أصولها المالية في سوق رأس المال، وتحديد الحوافز المالية، وتحديد وقت سدادها... الخ، اما فيما يتعلق بالدين العام الخارجي، فإنه يأتي من القروض التي تأخذها الدولة من الخارج، والبنوك المركزية مسؤولة عن إدارة وتنظيم وتسوية جميع الفوائد والأقساط المستحقة المتعلقة بها. (عوض الله، 2007، ص288).

لكي يدير البنك المركزي الدين العام للدولة، يجب عليه القيام بالمهام التالية: (عوض الله، 2007، ص288).

- إدارة الأصول المالية الحكومية (قصيرة وطويلة الأجل) داخل السوق المالية وتحصيل قيمتها وإيداعها في الحساب الحكومي وسداد قيمتها الاسمية لصاحبها عند استحقاقها نيابة عن الدولة.
- دفع الفائدة على الأصول المالية الحكومية في الوقت المحدد.
- مسك حسابات القروض الأجنبية وسداد أقساطها وفوائدها المستحقة.
- تحديد أسعار الفائدة على القروض الحكومية.
- المفاضلة بين القروض (الداخلية والخارجية).

4.1: ميزانية البنك المركزي والكتلة النقدية

1.4.1: ميزانية البنك المركزي:

تتكون ميزانية البنك المركزي من جانبين جانب الأصول (الموجودات) الذي يشمل حقوق البنك المركزي للعالم الخارجي، وجميع القطاعات الحكومية والمؤسسات المالية والمصرفية، وجانب الخصوم (المطلوبات) ويحتوي على حقوق الدائنين تجاه أصول البنك المركزي.

أولاً: الهيكل العام لميزانية البنك المركزي:

تعتبر ميزانية البنك المركزي قائمة أساسية وأداة ذات أهمية خاصة في دراسة العديد من الجوانب (الاقتصادية والنقدية والمالية) وتطورها في الدولة، وكذلك المساعدة في دراسة ومتابعة مقدار وسائل الدفع بشكل عام، والنقدية الصادرة بشكل خاص، وكذلك تحديد حالة وتطور حسابات الخزينة العامة، بالإضافة إلى فحص مكانة دولة في العالم من حيث (دائنيها ومديونتها)، والأصول الأجنبية على شكل (ذهب ونقد وسندات)، مما لا شك فيه أن كل ذلك سينعكس في هيكل ميزانية البنك المركزي من حيث الأصول (الموجودات) والخصوم (المطلوبات) على النحو التالي: (الغربي، 2018، ص97، وبعدها).

جدول 1: ميزانية البنك المركزي

المطلوبات	الموجودات
<ul style="list-style-type: none"> ● النقد احتياطي: - العملة في التداول - ودائع المصارف التجارية لدى المصرف المركزي - ودائع المؤسسات المالية أخرى لدى المصرف المركزي 	<ul style="list-style-type: none"> ● الموجودات الأجنبية
<ul style="list-style-type: none"> ● الودائع حكومية 	<ul style="list-style-type: none"> ● الحقوق على الحكومة
<ul style="list-style-type: none"> ● المطلوبات الأجنبية 	<ul style="list-style-type: none"> ● الحقوق على المصارف التجارية
<ul style="list-style-type: none"> ● الحسابات رأس المال 	<ul style="list-style-type: none"> ● الحقوق على المؤسسات المالية الأخرى
<ul style="list-style-type: none"> ● المطلوبات الأخرى 	<ul style="list-style-type: none"> ● الموجودات الأخرى

المصدر: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص111).

ثانياً: مصادر واستخدامات أموال البنك المركزي:

أ- استخدامات الأموال (جانب الموجودات) ويضمن الفقرات الآتية: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص114).

- 1- الموجودات الأجنبية: ويشمل البنود الآتية:
 - الذهب النقدي الذي تحتفظ به السلطات النقدية كغطاء للعملة أو ضمن موجوداتها المالية.
 - العملات الأجنبية قابلة للتحويل.
 - الودائع لدى المصارف الأجنبية.
 - مركز الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي.
 - الاستثمارات الأجنبية.
 - الحقوق سحب الخاصة.
- 2- الحقوق على الحكومة:
 - السلف النقدية.
 - السندات الحكومية و أذونات الخزينة العامة
- 3- الحقوق على المصارف التجارية: القروض الممنوحة للبنوك التجارية مضمونة إما عن طريق:
 - المباشر.
 - إعادة خصم أوراق تجارية.

4- الحقوق على المؤسسات المالية الأخرى:

- الائتمان مقدم من قبل البنك المركزي للبنوك الاختصاصية.
- الائتمان مقدم من قبل البنك المركزي للبنوك الادخار.
- 5- الموجودات الأخرى: وتشمل باقي الأصول (الموجودات) التي لم يتم تضمينها في البنود المذكورة أعلاه مثل:

- الموجودات الثابتة.
- الصكوك قيد التحصيل.
- ب- مصادر الأموال (جانب المطلوبات): ويتألف البنود الأتية: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص113).

1- النقد الاحتياطي: ويمثل القاعدة النقدية:

- العملة في التداول.
- الاحتياطيات البنوك النقدية.
- 2- الودائع الحكومية: ويشمل جميع الحسابات الحكومية ومؤسساتها (ودائع الحكومية في حسابات الجارية).

3- المطلوبات الأجنبية:

- حقوق السحب الخاصة.
- حساب صندوق النقد الدولي.
- أرصدة اتفاقيات الدفع الثنائية.
- 4- حسابات رأس المال: وتشمل
- رأس المال المدفوع.
- الاحتياطيات.
- 5- المطلوبات الأخرى: وتشمل الخصوم (المطلوبات) غير المدرجة في البنود المذكورة أعلاه.

2.4.1: القاعدة النقدية والعوامل المؤثرة عليها

أولاً: تعريف القاعدة النقدية:

لقد أثبت الفكر الاقتصادي في مجال اقتصاد (النقدي والمصرفي) أن القاعدة النقدية هي أساس عملية خلق النقود والائتمان، وتعتبر جزءاً مهماً من المعروض النقدي، لأن الزيادة فيه تؤدي إلى مضاعفة الزيادة في المعروض النقدي، بإمكاننا أن نقول إن هذا الفكر قد ثبت أن هذه القاعدة النقدية هي "نقود ورقية صادرة

(البنكوت متداولة) + احتياطات على شكل ودائع بنكية" أو بعبارة أخرى يمكننا القول "إنها مجموع النقود التي يصدرها البنك المركزي". (عبدالحميد، 2007، ص262). وبناء على ذلك، يتم التعبير عن القاعدة النقدية على النحو التالي:

$$H=CR+R$$

حيث أن:

H القاعدة النقدية.

CR السيولة النقدية في يد جمهور.

R مجموع الاحتياطات لدى الجهاز المصرفي.

ثانياً: العوامل التي تؤثر على القاعدة النقدية:

هناك العديد من العوامل التي تؤثر على القاعدة النقدية ويمكن تقسيمها إلى مجموعتين: (عبدالحميد، 2007، ص265)

المجموعة الأولى: عوامل زيادة القاعدة النقدية وهي:

- الموجودات الأجنبية .
- الحقوق على الحكومة.
- الحقوق على البنوك التجارية.
- الحقوق على المؤسسات المالية أخرى.
- الموجودات الأخرى.

المجموعة الثانية: العوامل التي تقلل القاعدة النقدية وهي:

- ودائع البنوك التجارية لدى C.B.
- ودائع المؤسسات المالية اخرى لدى C.B.
- الودائع الحكومية.
- حسابات رأس المال والمطلوبات أخرى.

3.4.1: عرض النقدي، محدداتها وآثارها:

أولاً: تعريف ومقاييس العرض النقدي:

عرض النقد، أو كما يطلق عليه أحياناً (المعروض النقدي)، يعني "مقدار وسائل الدفع المتاحة في اي المجتمع ما ، وكمية وسائل الدفع هذه عبارة عن إجمالي النقود بأشكليها المختلفة الموجودة في المجتمع

خلال فترة زمنية معينة". بعبارة أخرى، إنها نقود متداولة في اي الاقتصاد ما. (داود، واخرون، 2005، ص267).

يمكننا التمييز بين مقياسين رئيسيين لعرض النقود وهما: (بني هاني، 2002، ص50)

1- عرض النقدي الضيق M1:

يشمل هذا المقياس العملة المتداولة في الاقتصاد (ورقية أو معدنية)، بالإضافة إلى الودائع المصرفية التي يمكن سحبها في أي لحظة وتسمى الودائع تحت الطلب أو الحسابات الجارية وعليه:

$$M1=CR+DD$$

حيث أن:

CR عملة المتداولة (الورقية والمعدنية).

DD ودائع تحت الطلب (حسابات الجارية).

2- عرض النقد الواسع M2:

يشمل هذا المقياس عرض النقود بالمعنى الضيق (M1)، بالإضافة إلى الودائع لأجل، أي تلك التي تحتاج إلى فترة زمنية لدخول عملية التداول، وكذلك حسابات التوفير، وعليه:

$$M2=M1+TD+S$$

حيث أن:

TD ودائع توفير (لأجل).

S حسابات توفير الاعتيادية.

M1 عرض النقدي بمعنى الضيق.

هناك مقاييس أخرى لعرض النقود وهما: (العيسى، و قطف، 2006، ص284).

3- مقياس M3: يشمل هذا المقياس عرض النقود بمعنى الواسع (M2)، بالإضافة إلى الودائع الثابتة الكبيرة للمستثمرين والشركات الكبرى.

4- مقياس M4: يشمل هذا المقياس (M3)، بالإضافة إلى الوصول المالية عالية السيولة التي تستحق خلال فترة زمنية قصيرة مثل أذون الخزانة (أشباه النقود).

ثانياً: محددات العرض النقدي:

هناك عدة فئات تؤثر على المعروض النقدي على النحو التالي:.

أ- البنك المركزي: من خلال نسبة الاحتياطي القانوني على الودائع تحت الطلب والادخار والودائع لأجل، وهي من أدوات السياسة النقدية التي يستخدمها البنك المركزي للتحكم في حجم الائتمان وعرض النقود. (عبد الحميد، 2007، ص 266). بإمكانينا صياغة عرض النقدي على النحو التالي: (الأفندي، 2012، ص 240)

$$M = m.H$$

حيث أن:

M عرض النقود.

m مضاعف النقود.

H القاعدة النقدية.

يلاحظ أن البنك المركزي يؤثر على المعروض النقدي من خلال التأثير على كلا:

- القاعدة النقدية.

- مضاعف النقود.

ويمكننا كتابة معادلة عرض النقود من حيث التغيرات في المعادلة على النحو التالي:

$$\Delta M = m \Delta H$$

$$m = \Delta H \backslash \Delta M$$

حيث أن:

ΔH التغير في القاعدة النقدية.

ΔM التغير في عرض النقد.

ب- البنوك التجارية: من خلال نسبة الاحتياطي الإضافي التي تفضلها البنوك التجارية أو تضطر إلى الحفاظ عليها، وتتأثر تلك النسبة بعوامل تتعلق بأدوات السياسة النقدية مثل فرض البنك المركزي إضافة إلى نسب الاحتياطي وسقوف الائتمان التي تحد من قدرة البنوك التجارية على توسيع الائتمان، بالإضافة إلى تأثيره بعوامل أخرى مثل مستوى النشاط الاقتصادي. (عبد الحميد، 2007، ص 267). حيث تعتمد قدرة البنوك على التأثير في المعروض النقدي على عدد من العوامل وهي: (الأفندي، 2012،

ص 241)

- درجة تفضيلها للاحتفاظ باحتياطيّات فائضة، كلما احتفظت البنوك التجارية باحتياطيّات فائضة كبيرة في خزائنها أو في البنك المركزي، يؤدي ذلك سلباً (يقلل) على قدرتها على التأثير في المعروض النقدي، والعكس صحيح.
- حجم الودائع العامة في البنوك التجارية ومدى انتشار عادة التعامل مع البنوك من خلال الشيكات والحوالات والأساليب المصرفية الحديثة.
- مدى رغبة الجمهور في طلب القروض والائتمان من البنوك التجارية، وكلما زاد الطلب على قروض البنوك التجارية، زاد من قدرتها على التأثير في المعروض النقدي، والعكس صحيح.
- ج- الجمهور: مدى تفضيل الجمهور لامتلاك النقد على شكل عملة (نقدًا) أو على شكل ودائع، وتعتمد هذه العملية على درجة الوعي المصرفي في المجتمع، ونسبة الفائدة في البنوك، وانتشار فروع البنوك و العوامل الأخرى التي تؤثر على الأفراد يفضلون النقد على شكل عملة بأيديهم. (عبد الحميد، 2007، ص267).

حيث يعتمد تأثير الجمهور في المعروض النقدي على حجم مقدار أو الكمية من العملة المحلية الذي يرغبون في الاحتفاظ به خارج البنوك مقارنة بحجم العملة المحلية التي يرغبون في إيداعها في البنوك على شكل ودائع (الودائع الأجل)، ويعتمد ذلك على نسبة السيولة إلى حجم الودائع و على نسبة الودائع لأجل إلى حجم الودائع ، لنفترض:

أن نسبة السيولة التي يحتفظ بها الجمهور خارج البنوك هي:

$$cd = c/d$$

وأن نسبة الودائع لأجل إلى إجمالي الودائع التي يحتفظ بها الجمهور داخل البنوك هي:

$$td = t/d$$

كلما انخفضت نسبة السيولة (cd) وبالتالي كلما زادت نسبة الودائع لأجل (td)، فهذا يعني أن الجمهور يريد الاحتفاظ بحجم أكبر من النقد داخل البنوك، وهذا يؤدي إلى زيادة قدرة البنوك على خلق النقود وزيادة المعروض النقدي، والعكس صحيح في حالة الجمهور يريد الاحتفاظ بكميات كبيرة من النقد في صورة سائلة (أي خارج البنوك) (cd) مرتفعة)، وهذا يضعف قدرة البنوك على خلق الائتمان و يضعف تأثيرها على المعروض النقدي.

ثالثاً: آثار العرض النقدي:

يعتبر عرض النقود من المتغيرات المهمة، وحصره في الكميات المثالية سيؤدي إلى تحقيق التوازن واستقرار السيولة واستقرار في المستوى العام للأسعار وتحسين دخل الأفراد وتحسين الظروف المعيشية للسكان، في حين أن زيادة عرض النقود أو خفضه سيكون له آثار سلبية على الاقتصاد الوطني، فإن عرض النقود يؤدي إلى التأثيرات التالية: (كنعان، 2011، ص399)

1- إذا كان المعروض النقدي مرتفعاً وتجاوز احتياجات الاقتصاد الوطني، فسيؤدي ذلك إلى حدوث التضخم، وهذا يعني أن جميع الأسعار سترتفع، وستنخفض قيمة النقد (العملة المحلية)، وسيكون هناك عدم استقرار نقدي، مما يؤدي بدوره إلى آثار سلبية على الأفراد والشركات، فتزايد دخول الملاك، وتقليل دخول العمال، والنتيجة حدوث خلل هيكلي في الاقتصاد إذا استمر التضخم لفترة طويلة.

2- إذا كان المعروض النقدي منخفضاً ولا يلبي احتياجات الاقتصاد الوطني، فسيؤدي ذلك إلى ركود الاقتصادي، وهذا يعني انخفاض حجم الإنتاج وظهور معدلات البطالة المرتفعة وانخفاض الدخل، لهذا السبب يجب على السلطات النقدية زيادة المعروض النقدي من أجل زيادة الإنتاج والاستثمار والتوظيف، بحيث يزداد الدخل ويحدث التحسن في الاقتصاد، وهنا يكون المعروض النقدي مسؤولاً وسبباً عن هذا التحسن.

3- إذا كان عرض النقود والإنتاج متوازنين، أي أن عرض النقود يزداد مع زيادة الإنتاج، فسيؤدي ذلك إلى التوازن الاقتصادي واستقرار الأسعار وزيادة الدخل، والنمو الاقتصادي والاجتماعي وتطوره بصورة إيجابية.

5.1: علاقة البنك المركزي بالجهات الأخرى

أولاً: علاقة البنك المركزي مع الحكومة:

عند دراسة التاريخ النقدي، نلاحظ أن البنوك التجارية التي تطورت إلى بنوك مركزية اعتادت أن تحتل مكانة خاصة في علاقتها بالحكومة، ونأخذ على سبيل المثال بنك إنجلترا، الذي تأسس لأول مرة كشركة تمارس الخدمات المصرفية، كان الدافع الأصلي لتأسيسها هو إقراض الحكومة البريطانية، التي كانت بحاجة إلى السيولة عند إنشائها عام 1694 م، وفي المقابل منحتها الحكومة امتياز إصدار النقود الورقية (العملة البريطانية). لقد تأثرت علاقة البنوك المركزية بالحكومات بعاملين رئيسيين وهي: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص45، وبعدها).

العامل الأول: هيمنة المبادئ الاقتصادية التي تفضل زيادة التدخل الحكومي في الشؤون الاقتصادية.

العامل الثاني: الظروف الاقتصادية الطارئة التي أجبرت البنوك المركزية في الدول المختلفة على السير في ركاب الخزانة العامة لتنفيذ السياسة المالية والنقدية المحددة.

ثانياً: علاقة البنك المركزي بالبنوك الأخرى:

بعد أن تميز هذا النوع من البنوك في إصدار النقد القانوني (العملات المحلية) واستخدامه كاحتياطي قانوني مقابل الودائع التي أنشأتها البنوك التجارية، زادت أهمية البنوك المركزية في النظام المصرفي التجاري، وبالتالي بدأت البنوك التجارية في إيداع جزء من أرصدها النقدية لدى البنك المركزي واستخدامه كأداة لتسوية فروق الحساب التي تنشأ عن معاملاتهم بين بعضهم البعض، تشكل الأرصدة النقدية للبنوك التجارية المودعة لدى البنك المركزي التزامات البنك المركزي للبنوك التجارية، وبالتالي فإن العلاقة بين البنك المركزي والبنوك التجارية تشبه العلاقة بين البنك التجاري والأفراد.

(الدوري، والسامرائي، 2006، ص 68).

ثالثاً: علاقة البنك المركزي بالجمهور:

تم تفويض جميع البنوك المركزية القديمة تقريباً والعديد من البنوك الحديثة بالتفاعل والتعامل مباشرة مع قطاع الأعمال والجمهور، ولكن في الآونة الأخيرة ظهر اتجاه أصبح مقبولاً أكثر فأكثر، وهو أن البنك المركزي لا يعمل عادة في الخدمات المصرفية العامة مع العملاء من القطاع الخاص. وهناك عدة مبررات لتبرير ذلك والتي يمكن أن نوضحها على النحو التالي: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص 69، وبعدها).

- كان السبب الرئيسي وراء تولي العديد من البنوك المركزية القديمة والجديدة خدمات مصرفية تجارية هو الافتقار إلى التسهيلات المصرفية في بلدانهم.
- وجدت العديد من البنوك المركزية أن خدماتها المصرفية التجارية تتعارض أحياناً بشكل مباشر مع وظائفها الرئيسية (كمصرف المصارف).
- في ظل الظروف الجديدة، يحتاج البنك المركزي إلى دعم البنوك التجارية وتعاونها الفعال من أجل التحكم في الائتمان بشكل انتقائي أو عام.

6.1: استقلالية البنك المركزي

تعد قضية استقلال البنوك المركزية عن الحكومات من الموضوعات ذات الأهمية الكبيرة في الدراسات والابحاث الاقتصادية، خاصة بعد تكرار حدوث الأزمات المالية والاقتصادية التي تعصف بالعديد من الدول

في جميع الانحاء العالم، حيث يمثل هذا الاستقلال ركيزة أساسية في عملية تحقيق الاستقرار الاقتصادي بجميع جوانبه (المالية والنقدية).

أولاً: فلسفة استقلال المؤسسة النقدية:

ان الموضوع الأكثر إثارة للجدل، وتعدد الآراء، وبالتالي الصراع في السياسة الاقتصادية لدول مختلفة في العالم، بما في ذلك العراق، قد يكون استقلال السلطات النقدية التي يمثلها البنوك المركزية عن الحكومات، بمعنى منع تأثير الحكومة أو تدخلها من قرارات السياسة النقدية، وبالنظر إلى حقيقة أن مفهوم الاستقلال هو عكس مفهوم التبعية، فقد نثار تساؤلات حول استقلالية البنوك المركزية عن من؟ ما هي مستوى هذا الاستقلال؟ بالتأكيد تكمن الإجابة على هذه الأسئلة في طبيعة الأنظمة الاقتصادية السائدة والقواعد القانونية القائمة التي تحدد العلاقة بين السياسات النقدية والحكومات. (الثويني، 2009، ص1).

ومع ذلك، للوهلة الأولى، يمكن فهم تعبير (الاستقلال) على أنه يعني الاستقلال التام للبنوك المركزية عن الحكومات في إدارة السياسة النقدية، إلا أن هذا التعبير لا يعني انفصلاً تاماً بين الحكومات عن البنوك المركزية، لأن البنك المركزي ليس أكثر من مؤسسة تعمل ضمن الإطار المؤسسي للدولة، إلا أن استقلالية البنوك المركزية تعني أن قرارات البنك خاصة فيما يتعلق بالسياسة النقدية والانتمائية، مستقلة إلى حد كبير عن السياسات الأخرى الاقتصادية للدولة، والاستقلال يعني أيضاً أن البنك المركزي نفسه مخول للعمل لتحقيق استقرار في المستوى العام للأسعار، وأن يتمتع المسؤولون في البنك المركزي بالاستقلالية، خاصة فيما يتعلق بتعيينهم، وأنهم لا يستقيلون من خدماتهم قبل انتهاء المهلة المنصوص عليها في القانون، وأن البنوك المركزية يتمتع أيضاً بالاستقلال المالي. (رزاق، 2012، ص4).

ثانياً: نشأة وتطور فكرة الاستقلالية:

إن النقاش حول دور البنوك المركزية ومدى استقلاليتها هو اقتراح لقضية قديمة وجديدة، وطالما أثرت قضية استقلال البنوك المركزية عن الحكومات ونطاق وحدود هذا الاستقلال، وأشار البعض إلى أن قضية استقلال البنوك المركزية سبقت إنشاء النظام المصرفي المركزي نفسه وأثارت جدلاً واسع النطاق استمر منذ بداية القرن الثامن عشر، ودعونا نتذكر كيف علق الاقتصادي العظيم ديفيد ريكاردو عام 1824م على إنشاء بنك وطني في بريطانيا، على حد قوله "لا توجد وسيلة لطمأنة الحكومة بأنها ستسيطر على إصدار النقود الورقية (البنكوت)، لأن منح هذه السلطة للحكومة غالباً ما يؤدي إلى إساءة الاستخدام، ان سيطرة الوزراء - الحكومة - على ادارة النقود الورقية تشكل تهديدا كبيرا للاقتصاد". (الزين، 2004، ص421)، وفي عام 1931م، قال كينز في خطاب أمام اللجنة الملكية للبنك المركزي الهندي إن

“المصرف المركزي النموذجي هو تلك المصرف الذي يجمع بين المسؤولية الأساسية للحكومة والاستقلال الكبير لسلطات المصرف”. (السيد علي، 2012، ص 134).

ويرتبط استقلالية البنوك المركزية بشكل أساسي بطبيعة العلاقة بين البنوك المركزية وحكوماتها، من تأسيس هذه البنوك في القرن السابع عشر وحتى يومنا هذا، وخلال هذه الفترة حدثت تغيرات واسعة اقتصادية وسياسية، خاصة على مستوى البنوك المركزية نفسها من حيث وظائفها وأغراضها وحجمها وتنوع أنشطتها، وانعكس ذلك في طبيعة العلاقة مع الحكومة وحجم وتنوع هذه العلاقات، في فترة ما قبل الحرب العالمية الأولى، كانت العلاقات بين البنوك المركزية وحكوماتها قائمة على الإرادة لتعزيز ودعم استقلال البنوك المركزية سياسياً، ولم تتدخل الحكومة في عملها، ومع ذلك بعد الحرب العالمية الأولى، وبعد الكساد الكبير في الثلاثينيات، اتخذت هذه العلاقة منعطفاً جديداً بسبب ارتفاع البطالة وانخفاض نمو الناتج المحلي الإجمالي وانهيار الأسواق المالية وانهيار العديد من البنوك والشركات التجارية. (السيد علي، 2012، ص 135).

دفعت هذه الأحداث الحكومات إلى اتخاذ قرارات حاسمة بشأن البنوك المركزية، أي نقل ملكية هذه البنوك الخاصة إلى ممتلكات الدولة من خلال تأميمها، وكما بدأت الحكومات تتدخل بشكل مباشر أو غير مباشر في إدارة البنوك المركزية، ولا سيما بتعيين المحافظين ومجالس الإدارة، وأدى ذلك إلى ضغوط لزيادة الإقراض للحكومة لتلبية احتياجاتها المالية، ومعالجة العجز في الميزانيات العامة. (ال طعمة، 2020: 18: 27: 02: am).

وبشكل عام، يمكن القول أن العلاقة بين البنوك المركزية والحكومات قد تطورت بشكل ملحوظ في نهاية القرن العشرين، وتبنت العديد من الدول خلال هذه الفترة برامج وسياسات لإصلاح هيكلها الاقتصادية، خاصة فيما يتعلق بالمالية العامة، واعتماد استقلالية البنك المركزي كشرط ضروري لتحقيق سياسة نقدية واقتصادية متوازنة، وهذا ما أكدته اتفاقية ماستريخت عام 1992م والتي نصت على استقلال البنوك المركزية للدول الأعضاء عن السلطات السياسية، كما هو الحال مع أي تدخل آخر يؤثر على هدفه الأساسي وهو تحقيق الاستقرار في المستوى العام للأسعار. (ال طعمة، 2020: 18: 45: 02: am).

ثالثاً: مبررات استقلالية البنك المركزي:

ان الأدبيات الاقتصادية غنية بالعديد من الدراسات التي تم بحثها وتحليلها حول محتوى وأهمية استقلالية البنك المركزي ودوره في إرساء أسس النمو والاستقرار الاقتصادي والنقدي، كشفت معظم هذه الدراسات أن البنوك المركزية، الأكثر استقلالية عن السلطة التنفيذية بشكل عام والسلطة المالية بشكل خاص، تنتج سياسة نقدية أفضل واستقراراً اقتصادياً أقوى وأطول أجلاً. وفي هذا الصدد فإن تيار مؤيدي استقلال البنك

المركزي يقدم عددا من الحجج أبرزها: (معتوق، 2002، ص 10)، (ال طعمة،
(pm:11:42:19:18:2020

- 1- يجب إزالة الأمور المتعلقة بالنقد من تأثير السياسيين، مع الأخذ في الاعتبار أن السياسيين من الحكومة أو البرلمانين يعطون الأولوية لإرضاء مؤيديهم من بين الناخبين، وبالتالي يتبنون سياسة تتفق مع مصالحهم السياسية (بما في ذلك إخضاع البنك المركزي للضغط السياسي المتعلق باتباع سياسة توسعية قبل الانتخابات)، وعندما يتخذون هذا الإجراء، فإنهم يضررون بقيمة العملة المحلية ويرفعون معدل التضخم ، لذلك يجب أن يعهد بهذه الأمور إلى بنك مركزي مستقل عن الحكومة.
- 2- ستتحسن قدرة البنك المركزي على تحقيق استقرار في المستوى العام للأسعار على المدى الطويل والحفاظ عليه إذا كانت صياغة والتنفيذ السياسة النقدية في أيدي مسؤولين بعيدين عن السياسة ولديهم رؤية طويلة الأجل.
- 3- إذا كان البنك المركزي مستقلاً، فإن السياسة التي سيتبعها ستؤدي إلى تحقيق الأهداف المخططة والمستهدفة، واستند هذا الفهم إلى العديد من الدراسات التي تناولت العلاقة بين درجة استقلالية البنوك المركزية والأهداف السياسة النقدية، وظهرت في نتائجها إلى أن هناك العلاقة الطردية بين الأهداف السياسة النقدية ودرجة استقلالية البنك المركزي، خاصة في الدول المتقدمة.
- 4- يمكن للبنوك المركزية التي تتمتع بدرجة عالية من الاستقلالية أن تقاوم مطالب الحكومة بتمويل العجز الكلي في الميزانية، سواء عن طريق إصدار النقدي الجديد أو حيازة السندات العامة، وبشكل أدق تعني استقلالية البنوك المركزية من الحكومات في هذا السياق ان الحكومة لا تستطيع إجبار البنك المركزي على تمويل العجز في الموازنة العامة.
- 5- البنك المركزي مسؤول عن مراقبة وإدارة النظام المالي للبلاد، وكذلك عن خلق التنسيق المطلوب بين مؤسساته المختلفة، يتطلب هذا الأمر بالبنك مستقل.
- 6- إن استقلالية البنوك المركزية ستؤدي إلى إبعاد تأثيرات الحكومات عن هذه البنوك فيما يتعلق بتحديد نفقاتها وإيراداتها، ومن ثم فصل موازنة البنك المركزي عن الموازنة العامة للدولة.
- 7- إن تقدم عولمة الأسواق المالية، إلى جانب الأزمات المالية المتكررة، تتطلب استقلالية البنوك المركزية في حل هذه الأزمات باستخدام الأدوات النقدية (المباشرة وغير المباشرة).

رابعاً: معايير استقلالية البنوك المركزية:

يواجه الدراسات والابحاث عن استقلالية البنوك المركزية صعوبات كبيرة، خاصة عندما يتعلق الأمر بقياس درجة أو مدى الاستقلالية، بما أن البنوك المركزية، بطبيعتها، لا يمكن قياسها بدقة بسبب العوامل التي تحكمها، مثل القيم والأحكام النسبية، ومع ذلك ، فإن معظم الدراسات حول استقلال البنك المركزي

قد وضعت مجموعة من المعايير التي على أساسها يتم تحديد نطاق هذا الاستقلالية، ومن أهم هذه المعايير: (ال طعمة، 2020:8:19:30:01:pm)، (الجبوري، 2011، ص78 وبعدها).

أ- صياغة السياسة النقدية: تختلف الهيئة المسؤولة عن وضع السياسة النقدية وتحديدتها حسب درجة استقلالية البنك المركزي، حيث يحق للبنوك المركزية المستقلة أن تقرر بحرية وتقرير السياسة النقدية دون تلقي أي تعليمات أو توجيهات من الحكومة، في حالات أخرى، تكون الحكومة مسؤولة عن السياسة النقدية للإبلاغ وتحديد الأهداف.

ب- أهداف البنك المركزي: تتمتع البنوك المركزية بقدر أكبر من الاستقلالية عندما يتم تكليفها - وفقاً للتشريعات - بعدد معين من الأغراض، كما يشير تكليف البنك المركزي بعدد كبير من الوظائف إلى ضعف استقلالية البنك المركزي في إدارة السياسة النقدية، على العكس من ذلك - تحديد الوظيفة الرئيسية والدقيقة للبنك المركزي مع التركيز على تحقيق استقرار العملة، داخلياً وخارجياً، يعد من أهم مؤشرات استقلال البنك عن الحكومة.

ت- تمثيل الحكومة في إدارة البنك المركزي: تركيبة مجالس محافظي البنوك المركزية لها تأثير قوي على طبيعة العلاقة بين البنوك والحكومات، في بعض الحالات، تكون هذه المجالس هي القناة الرسمية للحكومة للتأثير المباشر على قرارات البنك المركزي، في العديد من البلدان، تعين الحكومة معظم، إن لم يكن جميع، أعضاء مجلس إدارة البنك المركزي، وهذا يمكن الحكومة من ممارسة التأثير من خلال التواجد المباشر في هذه المجالس.

ث- حدود البنك المركزي في التمويل الحكومي: وضعت معظم الدول قيوداً صارمة على قدرة حكوماتها على الاقتراض من بنوكها المركزية، خوفاً من التضخم نتيجة زيادة الإقراض، وتعتبر هذه القيود أحد المظاهر العامة لاستقلال البنوك المركزية في تحديد وتنفيذ السياسة النقدية، واتفاقية ماستريخت لعام 1993م حظرت بشكل قاطع تمويل عجز الموازنة على الدول الأعضاء بالاقتراض من البنك المركزي.

ج- حرية استخدام أدوات السياسة النقدية: إن قدرة البنك المركزي على استخدام أدوات السياسة النقدية (المباشرة وغير المباشرة)، دون الحاجة إلى موافقة الحكومة، تعزز استقلالية البنك المركزي، والعكس صحيح، في حال عدم القدرة، يضعف أو يقلل درجة الاستقلال.

ح- الاستقلال المالي للبنك المركزي: تعتبر مسألة الاستقلال المالي للبنك المركزي ذات أهمية خاصة لدراسة علاقته بالحكومة ودرجة استقلاليته، قد يكون اشتراط موافقة الحكومة المركزية على الميزانية المركزية نفسها مقدماً وسيلة للتأثير بشكل غير مباشر على عملية صنع القرار في البنك المركزي، عن

طريق الحد من قدرة المالية للبنك المركزي، في حالة لم يتم اتباع التعليمات..(السهلاني، 2008، ص51).

- خ- سلطة الحكومة في تعيين وفصل إدارة البنك المركزي: في معظم دول العالم، يُعهد بتعيين محافظ البنك المركزي وكبار مسؤوليه للسلطة التنفيذية، الأمر الذي لا يتعارض مع استقلالية البنك المركزي، مما يعني أن الاستقلال لا يتعارض مع تعيين الحكومة محافظاً للبنك المركزي وأعضاء هيئاته العليا، وفي الدول التي تتمتع فيها البنوك المركزية بدرجة عالية من الاستقلالية، نجد أن الأجهزة الحكومية مقيدة على تعيين وفصل محافظي البنوك المركزية، ولعل من أهم هذه القيود: (الجبوري، 2011، ص 79).
- ضرورة وجود نسبة معينة من الترشيحات في مجالس وهيئات البنك المركزي غير مدعومة من الحكومة للحد من نفوذ الحكومة في هذا المجال ومنع تركها وحيدة مع جميع الترشيحات.
 - تحديد الفترة الزمنية الطويلة نسبياً مقارنة للدورة الانتخابية لبقاء المحافظ وكبار المسؤولين في مناصبهم ، للحد من تأثير الحكومة على مجلس إدارة البنك المركزي.
 - عندما تعين الحكومة كبار المسؤولين في البنك المركزي ، فإن موافقة (الهيئة التشريعية الوطنية) مطلوبة.

الفصل الثاني

مفاهيم عامة حول السياسة النقدية

تعتبر السياسة النقدية من أهم السياسات الاقتصادية لكونها تلعب دوراً مهماً في جميع نواحي الاقتصاد وتعتبر من أهم وظائف البنوك المركزية، وفي القرن العشرين أصبحت السياسة النقدية ودراساتها جزءاً لا يتجزأ من نواحيها المختلفة من السياسة الاقتصادية العامة للدولة.

إن الاهتمام بالسياسة النقدية ظهر جلياً في الفكر الاقتصادي خلال القرن الماضي، ثم بدء الاهتمام بتزايد خاصة أثناء الأزمات النقدية، وعدم الاستقرار النقدي الذي شهدها القرن الحالي، لذلك اعتت السياسة النقدية جزءاً أساسياً ومهماً من مكونات السياسة الاقتصادية. نظراً لأهمية السياسة النقدية سواء كانت في الدول المتقدمة أو دول النامية.

سوف نستعرض هذا الفصل ضمن ستة محاور، المحور الأول سنتحدث عن مفهوم و أهم أهداف السياسة النقدية، وفي المحور الثاني سنتناول اتجاهات السياسة النقدية ، وفي المحور الثالث سنتناول تكامل بين السياسة النقدية و السياسة المالية من خلال أهم قواها التنسيقية وأهمية تنسيقها من أجل تحقيق الاستقرار النقدي و الاقتصادي، وفي المحور الرابع سوف نأخذ طبيعة السياسة النقدية في الدول النامية، أما في المحور الخامس سوف سنتناول أدوات السياسة النقدية الكمية والنوعية التي يستخدمها البنك المركزي من أجل تحقيق الاستقرار النقدي، وأخيراً وأهم في المحور السادس سوف نأخذ السياسة النقدية والمتطلبات الاستقرار النقدي.

1.2: مفهوم وأهداف السياسة النقدية

تعد السياسة النقدية إحدى أهم مجالات السياسة الاقتصادية التي تتخذ من المعطيات النقدية موضوعاً لتدخلها أخذ بعين الاعتبار علاقة النقود بالنشاط الاقتصادي من جهة، ولما يُشكله الاستقرار النقدي من مناخ ملائم لممارسة النشاط الاقتصادي من جهة أخرى، وعلى ضوء ذلك تتجلى أهداف السياسة النقدية من طرف البنوك المركزية.

1.1.2: المفهوم سياسة النقدية

بدأ تطبيق السياسة النقدية من قبل السلطات النقدية في مختلف الدول منذ زمن بعيد، إلا أن هذا المصطلح " السياسة النقدية " (MONETARY POLICY) يُعد حديثاً نسبياً، والاكثُر وضوحاً لهذا المصطلح هو: " أنها تُمثل موقف السلطة السياسية في بلد ما تجاه النظام النقدي للمجتمع الذي تحكّمه " (جدايني، 2007، ص20).

يعتقد العديد من الاقتصاديين أنه يجب تحديد مفهوم موحد للسياسة النقدية يعتمد عليها الاقتصاديون والباحثون ويتم تداولها والتعليق عليه، في حين أن القاعدة الاجتماعية يرد بمفهوم آخر وهو: أن العلوم الاجتماعية علوم نظرية تختلف مفاهيمها من فترة لأخرى وحسب الظروف الزمنية والمكانية، ومن ثم لا يوجد تعريف محدد لكل ظاهرة. (كنعان، 2008، ص372).

إن من أهم وأبرز التعاريف التي ظهرت في خصوص السياسة النقدية هو ما أشار إليه إينزنك (Einzing) من أن السياسة النقدية " تشمل على جميع القرارات والإجراءات والتدابير النقدية بصرف النظر عما إذا كانت أهدافها نقدية أو غير نقدية، وكذلك جميع الإجراءات والتدابير غير النقدية التي تهدف إلى التأثير في النظام النقدي ". (الدوري، والسامرائي، 2006، ص185).

ويرى الاقتصادي كينت (Kent) بأنها "مجموعة من الوسائل التي تستخدمها وتتبعها السلطات النقدية لمراقبة المعروض النقدي بهدف تحقيق هدف معين من الأهداف الاقتصادي كالأستخدام التام للموارد الاقتصادي". (حداد، ومشهور، 2005، ص183). وقد عُرف مندور بعبارة أخرى " السياسة النقدية مجموعة الإجراءات والتدابير التي تتخذها البنك المركزي في سبيل التحكم بالعرض النقدي أو مكوناته وذلك بغرض التأثير على النشاط الاقتصادي لتحقيق الأهداف الاقتصادية النهائية ". (2004، ص224). أما شامية فإنه يعرف السياسة النقدية " هي الإجراءات التي اتخذتها السلطة النقدية في أي مجتمع ما ، للتأثير والرقابة على الائتمان فكان منه التحقيق على الأهداف الاقتصادية التي تُميل إليها مصالح الحكومة ". (2000، ص323).

ويرى البعض الآخر ومنهم كنعان " أن السياسة النقدية هي مجموعة من الإجراءات التي تقوم عليها السلطات النقدية (تأثيراً وهدفاً) في أن واحد على حجم عرض النقدي وعلاقات الائتمان من جهة وعلى معدلات النمو الاقتصادي والحفاظ على مستوى عام للأسعار من جهة أخرى ". (2003، ص247). أما الغربي فقد عرف هو الآخر بشكل أوسع " أن السياسة النقدية هي مجموعة من الإجراءات والتدابير التي تستخدمها السلطات النقدية لإدارة كل من النقود والائتمان وتعبئة الاحتياجات الدولة من السيولة اللازمة للاقتصاد الوطني ". (2018، ص79).

بناءً على ما تقدم به الاقتصاديين، نستنتج من مفاهيم السياسة النقدية "هي مجموعة من الإجراءات والوسائل والتدابير التي اتخذها بنظر الاعتبار أي البنك المركزي بدولة ما بهدفين: أولاً: من أجل تحقيق الاستقرار النقدي وهذا التحقيق يلعب دوراً مهماً في الاستقرار الاقتصادي، وثانياً: تنظيمياً وإشرافاً على الجهاز المصرفي.

2.1.2: أهداف السياسة النقدية

ويمثل بالأهداف الآتية:

أولاً: الأهداف الأولية: تشكل الأهداف الأساسية الرابط الانطلاق لاستراتيجية السياسة النقدية وهي المتغيرات (القاعدة النقدية واحتياطيات البنوك)، التي يحاول البنك المركزي السيطرة عليها من أجل التأثير على الأهداف الوسيطة، وبالتالي فإن الأهداف الأساسية ليست أكثر من رابط بين أدوات السياسة النقدية والأهداف الوسيطة. (الغربي، 2018، ص83).

ثانياً: الأهداف الوسيطة: الأهداف الوسيطة للسياسة النقدية هي المتغيرات النقدية التي يجب أن تسمح مراقبتها وتنظيمها من أجل تحقيق الأهداف النهائية، سوف نتذكرها لاحقاً، من بين الفوائد التي يحصل عليها البنك المركزي من الأهداف الوسيطة هي: (جدايني، 2007، ص50)

- 1- يسهل على البنك المركزي السيطرة عليها لأنه من المتغيرات النقدية.
- 2- تمثل الأهداف الوسيطة بطريقة أو بأخرى إعلاناً عن استراتيجية السياسة النقدية، من خلال الإعلان عن (هدف أو أهداف) الوسيطة، يسعى البنك المركزي التالي:
 - إعطاء (الوكلاء الاقتصاديين) إطاراً أو مرجعاً للتركيز وتوجيه توقعاتهم.
 - تشكل الأهداف الوسيطة، عند نشرها ضماناً لاستقلال واستمرارية السياسة النقدية.
 - كما يشترط على (الأهداف الوسيطة) أن تجيب على عدد من الشروط لتحقيق النتائج المطلوبة ومنها:
 - أن تكون عاكساً جيداً وواضحاً للأهداف النهائية المتوخية.
 - يجب أن تكون تحركات الأهداف الوسيطة قابلة للتنظيم والضبط لدى البنك المركزي.
 - يجب أن تكون الأهداف الوسيطة واضحة وبسيطة لاستجابة من قبل العامة الناس.

ثالثاً: الأهداف النهائية: سوف نتذكرها كما يلي:

- 1- استقرار المستوي العام للأسعار: تعتبر من أهم أهداف السياسة النقدية لأهميتها في تجنب التضخم ومكافحته، وكذلك في معالجة مشاكل (الركود والكساد)، كما في حالة عدم اليقين بشأن تقلبات أسعار السلع

والخدمات، فهي تؤثر سلباً على الاستقرار الاقتصادي والنمو، مما يجعل من الصعب التخطيط للمستقبل لأنه يضر ويهدد الأمن والاستقرار الاجتماعي. (العيسى، وقطف، 2006، ص288).

2- تحقيق المستوى التشغيل التام: يعتبر هذا الهدف مهماً للاعتبارين، الاعتبار الاول: أن معدلات البطالة المرتفعة يُسبب مشاكل المادية والتي تؤدي الى عدم استقرار اوضاع الاجتماعية، حينها يقع الاسرة في مستنقع مالي والاجتماعي قاسي في آن واحد والاعتبار الثاني: ان نسبة البطالة المرتفعة دليل واضح على عدم الاستخدام بشكل تام عنصر من عناصر الانتاج وهي (اليد العاملة) باعتبارها احد أهم موارد الاقتصادية بأي بلد ما. (العيسى، وقطف، 2006، ص289).

3- توازن ميزان المدفوعات: ان ميزان المدفوعات هو سجل يتم فيه تسجيل جميع المعاملات الاقتصادية التي تتم بين سكان بلد معين ودول أخرى خلال فترة زمنية معينة، عادة ما تكون عام(12شهر)، ويكون هذا التوازن في مصلحة الدولة عندما تكون صادراتها أكبر من استيراداتها تجاه العالم الخارجي وتسعى جميع الدول لجعل هذا التوازن لصالحها، من أجل الحفاظ على احتياطياتها من الذهب واحتياطياتها من العملات الصعبة. (مفتاح، 2005، ص140).

4- تحقيق معدلات نمو اقتصادي المرتفعة: النمو الاقتصادي هو الهدف الأساسي للسياسة النقدية، حيث يعتمد على عدة عوامل، معظمها لا يدخل في نطاق سياسة الاقتصاد الكلي، والسياسة النقدية لها تأثير على عامل مهم من هذه العوامل وهو الاستثمار، من خلال العمل على تحقيق معدل فائدة حقيقي منخفض نوعاً ما، بالطبع بدون أن يكون هذا سبباً للتضخم، وإلا فإن النتيجة تأتي بنتائج عكسية. (ماير، وآخرون، 2002، ص490).

5- الاستقرار سعر الصرف: يعد استقرار سعر الصرف مؤشراً هاماً للاستقرار النقدي حيث يهدف إلى الحفاظ على معدلات التضخم والعمل على استقرار قيمة العملة الوطنية من خلال الحد من التوسع المفرط في المعروض النقدي وتأثيره الضارة على قيمة العملة المحلية، في الوقت نفسه يلتزم البنك المركزي بالحفاظ على حجم كافٍ من الاحتياطيات الدولية وعدم الإفراط في الإقراض للحكومة لتحقيق الاستقرار في سعر صرف العملة المحلية. (الجنابي، وآخرون، 2009، ص260).

2.2: أنواع السياسة النقدية

تنقسم السياسة النقدية الى الثلاثة من انواع أو الاتجاهات وهي:

أ- السياسة النقدية التوسعية:

عندما يعاني الاقتصاد من مشاكل الاقتصادية (ركود والكساد)، أي عندما تقل قوى الطلب على السلع والخدمات و تقل قدرتها على اللحاق بقوى العرض، عادة ما يلجأ الدول إلى السياسة النقدية التوسعية

للخروج من هذه الوضع الركود والكساد الاقتصادي، أي العمل التوسعي لزيادة الاحتياط النقدي وبالمقابل زيادة في عرض النقدي، وكان الهدف من هذه السياسة التأثير الايجابي على (الحجم الائتمان و قوى الطلب الحقيقي)، وكل هذا يؤدي إلى انحسار الفجوة بين قوى العرض والطلب على السلع والخدمات، عن طريق استخدام واحد أو أكثر من الأدوات السياسية الاجراءات التالية: (خوصانة، 2000، ص247):

في الأدوات الكمية: يقوم البنك المركزي بتخفيض سعر البنك (سعر السياسة) أو الخصم وسعر إعادة الخصم وتخفيض نسبة الاحتياط القانوني ودخول البنك المركزي كمشتري في عمليات السوق المفتوحة. في الأدوات النوعية: البنك المركزي يعمل على تخفيض هوامش الضمان، وتسهيل شروط والتعليمات الائتمان على بعض السلع والخدمات (السلع الاستهلاكية المستديمة والعقارات)، من خلال الالتجاء (الأسلوب الاقناع الأدبي) لتحفيز البنوك على زيادة إقراض.

ب- السياسة النقدية الانكماشية:

عندما يكون الاقتصاد في حالة التضخم، عادة ما يلجأ الدول إلى تطبيق السياسة النقدية الانكماشية بهدف الخروج من هذا الوضع والحد من الارتفاع معدلات التضخم، السياسة النقدية (الانكماشية) تنعكس تماماً مع (التوسعية)، يجب على الدولة عندما يلجأ إلى السياسة الانكماشية أن تعمل بجهد وعمل شاق من أجل تقليل الاحتياطات الدول النقدية من جهة، وتقليل المعروض النقدي في الاقتصاد القومي أو الحد من معدلات نموها من جهة اخرى، والنتيجة من هذا تؤثر سلباً على حجم الائتمان و على زيادة الانفاق الكلي والطلب الحقيقي الفعال، وكل ذلك يؤدي إلى ضيق الفجوة ما بين قوى العرض والطلب الكلي، باستخدام واحد أو أكثر من الأدوات السياسية النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي وتحديد تلجأ إلى أتباع واحد أو أكثر من الإجراءات التالية: (خوصانة، 2000، ص248).

في الضوابط الكمية: البنك المركزي يعمل لزيادة سعر البنك (السعر السياسة) أو الخصم وزيادة سعر إعادة الخصم، كما يقوم برفع نسبة الاحتياط القانوني والدخول في عمليات السوق المفتوحة كبائع.

في الضوابط النوعية: يقوم البنك المركزي برفع هوامش الضمان، تشديد شروط والتعليمات الائتمان على السلع الاستهلاك المستديمة، باستخدام الأسلوب الاقناع الأدبي لتشجيع البنوك على أن تكون أكثر تطوعية في منح القروض.

ت- الاتجاه المتعلق بالسياسة النقدية للدول النامية:

هناك اتجاه مختلف للسياسة النقدية للدول النامية، حيث تعتمد هذه الدول على (الزراعة الموسمية أو على محصول واحد أو تصدير المواد الخام (الأولية) للخارج)، لذلك يقوم البنك المركزي بزيادة حجم المدفوعات في مرحلة الزراعة وتمويل الزراعة ويقفلها في مرحلة بيع المحصول مما تسبب في التضخم.

3.2: التكامل بين السياسة النقدية والمالية (مزج السياسة النقدية والمالية)

إن تكامل بين السياسة (المالية والنقدية) مع البعض يؤدي إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي بجميع جوانبه (النقدية والمالية) من ناحية وزيادة معدلات النمو الاقتصادي من ناحية أخرى، وفي حال وجود تناقض وتعارض بينهما يؤدي ذلك إلى فوضى وعدم الاستقرار الاقتصادي في جميع جوانبه (النقدية والمالية) حينها تتراجع معدلات النمو الاقتصادي وارتفاع معدلات البطالة وهذا التراجع وارتفاع يؤدي إلى الركود (ارتفاع الاسعار والركود التضخمي). (كنعان، 2011، ص495).

حيث يتمثل الاختلاف الرئيسي بين السياسة النقدية والسياسة المالية في أن الأول يؤثر بشكل مباشر على معروض النقدي ويؤثر بشكل غير مباشر على تدفق الدخل، بينما يؤثر الأخير بشكل مباشر على تدفق الدخل وعلى المعروض النقدي بشكل غير مباشر، ويتطلب تحقيق الاستقرار الاقتصادي التنسيق والترابط بين السياستين المالية والنقدية من حيث الأهداف الاقتصادية والوسائل المستخدمة لتلافي الآثار السلبية التي قد تنجم عن عدم وجود هذا التنسيق. (خليل، 1982، ص644).

من هنا أصبحت مسألة التنسيق بينهما ضرورة، ويمكن تفسير أهمية ذلك بالمبررات التالية: (الخيكاني، والموسوي، 2018، ص65، وبعدها).

1- تميل جميع الإجراءات المالية إلى أن تكون واسعة النطاق من حيث الحجم والمدى، في حين أن جميع الإجراءات النقدية مقيدة بسبب تقليص نطاقها، ولا سيما في القطاعين (المالية والمصرفية)، وبناءً عليه فإن التنسيق بينهما يجعل الإجراءات النقدية ذات تأثير فعال كوسيلة للسياسة الاقتصادية العامة.

2- غالبًا ما تنطوي التغييرات في الإيرادات والنفقات على تغييرات في تمويل الميزانية العامة، وبالتالي التفاعل الدائم مع السياسة النقدية، حيث أن ما ينتج عن تمويل العجز من تقديم الائتمان للحكومة يتطلب بالضرورة التعاون بين السياستين والمزج بينهما.

3- إذ كانت الإجراءات المالية تميل بصفة خاصة إلى تشجيع التوسع الاقتصادي فإنها أقل قدرة في معالجة التضخم، بينما الإجراءات النقدية قد تكون ذات أثر ضئيل في تشجيع التوسع الاقتصادي وبالتالي قد تكون الأكثر فاعلية في الحد من الاتجاه التضخمي.

4- من خلال مراجعة محددات كلتا السياستين، قد يكون دورهما بصورة أحادية ضعيفاً، حتى لو كان لكل منهما مزايا خاصة، حيث تتميز السياسة النقدية بوضوح أدواتها وسرعة تعريفها ووضعها موضع التنفيذ رغم الصعوبات التي تواجهها، خاصة إذا كانت المقارنة تتم من إجراءات استخدام السياسة المالية التي حددتها العديد من التشريعات والقوانين وكذلك تأثيره على القرارات السياسية، وهو أكثر صعوبة من حيث الإجراءات الكثيرة المطلوبة أو من حيث التنفيذ، قد يتسبب استخدام سياسة على أخرى في

حدوث مشكلات تمنعها من تحقيق التأثير المطلوب أو تحد من فعاليتها وقدرتها على تحقيق التأثير المطلوب.

5- غالبًا ما تؤثر سياسات الأطراف (الأحزاب السياسية) المختلفة، على كيفية التعامل مع مشاكل الاقتصاد الكلي، مما يجعل السياسة المالية تتحرك بحرية وتسعى جاهداً لتحقيق أهداف قد تتعارض مع الأهداف التي تسعى إليها السياسة النقدية، وبالتالي فإن النتائج ليست بالمثالية، مثل ارتفاع عجز الموازنة العامة، وارتفاع أسعار الفائدة أو انخفاض الإنتاج، وارتفاع معدلات التضخم، مما يؤدي إلى مزيد من الاختلاف بين السياستين وإلى نتائج غير مرغوب فيها.

يعتقد العديد من الاقتصاديين أن هناك أربعة أنواع من التوليفات المحتملة لمزيج السياسة (النقدية والمالية) وهما: (الخيكاني، والموسوي، 2018، ص 62، وبعدها).

1- سياسة مالية توسعية مع سياسة نقدية انكماشية: وهذا من شأنه أن يساعد في إنعاش الطلب الكلي والتوظيف (عمالة)، بينما في نفس الوقت سيضر هذا المزيج بالاستثمار وبالتالي النمو الاقتصادي على المدى الطويل.

2- سياسة مالية انكماشية مع سياسة نقدية التوسعية: قد يكون هذا المزيج في مصلحة الاستثمار لأن الجمع بين الانكماش المالي والتوسع النقدي سيؤدي إلى انخفاض أسعار القائد.

3- سياسة مالية توسعية مع سياسة نقدية توسعية: طالما أن المعروض النقدي مخصص لأسعار الفائدة، فإن التوسع المالي سيؤدي إلى زيادة الدخل وفرص العمل دون الإشارة إلى زيادة الاستثمار والنمو الاقتصادي.

4- سياسة مالية انكماشية مع السياسة نقدية انكماشية: غالبًا ما يستخدم هذا المزيج لمواجهة معدلات التضخم المرتفعة.

4.2: طبيعة السياسة النقدية في الدول النامية

تتعرض التركيبة المختلفة بكل تفاصيلها في بعض المؤشرات، بدءاً بغياب جهاز إنتاج متطور قادر على استغلال كافة الموارد الطبيعية والبشرية المتوقعة وتلبية احتياجات الطلب المحلي على السلع الاستهلاكية والاستثمارية والخدمات، عدم تكامل الاقتصاد الوطني، وانخفاض مستوى الدخل القومي، والميل الهامشي العالي للاستهلاك، والميل الهامشي للاستيراد، وعدم استقرار القيمة الخارجية للعملة الوطنية، والتقلبات الحاد في ميزان المدفوعات إلخ. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص 220)، مما لا شك فيه أن هذا يحد من قدرة البنوك على جذب وخلق موارد نقدية كافية لأغراض الاستثمار، كما يمنع إمكانية تنويع الاستثمارات المالية للبنوك، وهذا يكفي لتبرير الاحتفاظ باحتياطي نقدي كبير معهم أو لدى البنك المركزي

أو توظيف أموالهم الفائضة في الخارج، وفي مثل هذه الظروف من المنطقي أن تواجه السياسة النقدية العديد من الصعوبات التي تؤثر على فعاليتها. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص221).

وليهذا هناك العديد من الأسباب التي قد تحد من سلطة البنك المركزي وتحد من دور الجهاز المصرفي في لعب الدور المطلوب، وبالتالي يحد هذا من فاعلية السياسة النقدية في الدول النامية، ومن أهم هذه الأسباب: (عبد الحميد، 2007، ص288، وبعدها).

1- قلة أو ضيق الأسواق المالية والنقدية، وضعف نشاطها، وبالتالي قلة التعامل في الأوراق المالية، وقلة الأوراق المالية الصادرة عن الحكومات والشركات المساهمة، ناهيك عن عدم انتشار تأسيس الشركات المشتركة- الشركات المساهمة وضعف الوعي المالي والمصرفي.

2- تنتمي العديد من الدول النامية إلى مناطق نقدية تنتمي إلى العالم الخارجي - دول أجنبية - مثل مناطق الجنيه الاسترليني واليورو والدولار الأمريكي ، وبالتالي يتم ربط القيمة الخارجية للعملة الوطنية بقيمة العملة الأجنبية، ويخضع التطور النقدي أيضًا لتطور الظروف النقدية في الدولة التابعة، وبالتالي تقل سيطرة السلطات النقدية الوطنية على بعض الأمور النقدية.

3- عدم مرونة الاستثمارات في تغيير سعر الفائدة نتيجة ارتفاع درجة المخاطرة وانخفاض الاكتفاء الهامشي لرأس المال، لذلك فإن أي محاولة لزيادة الاستثمار تستلزم خفضًا كبيرًا في سعر الفائدة، والذي تمنعه عدة اعتبارات هيكلية.

على الرغم من هذه الملاحظات والأسباب التي تفسر احتمالات ضعف فعالية السياسة النقدية في الاقتصادات النامية، فإن هذه الاقتصادات لا تستطيع الاستغناء عن السياسة النقدية، بل إن برامج الإصلاح الاقتصادي التي يتبناها كثير من هذه الاقتصادات من خلال الاتفاق مع صندوق النقد الدولي، يشير إلى أن السياسة النقدية هي أحد المحاور الرئيسية لهذه البرامج ، بل إن الإصلاحات الاقتصادية تهدف إلى تعزيز أسواق المال والنقد، وتحرير العملة الوطنية وغيرها من الإصلاحات التي من شأنها يؤدي لزيادة فعالية السياسة النقدية. (عبد الحميد، 2007، ص 209).

5.2: أدوات السياسة النقدية وأليات عملها

تمتلك السياسة النقدية مجموعة من الأدوات التي تم تطويرها وتكاملها بمرور الوقت، وهذه الأدوات إما كمية أو نوعية، وتهدف بشكل أساسي إلى التأثير على حجم الائتمان، أو التأثير على أنواع معينة من الائتمان والعمل لتوجيههم في المسارات التي تحددها السياسة النقدية. (غدير، 2010، ص40).

1.5.2: الأدوات الكمية (العامة):

هو مجموعة من الإجراءات التي تهدف بشكل غير مباشر إلى التأثير على مستوى الائتمان داخل الاقتصاد بهدف التأثير على تكلفة الحصول على الأموال والتأثير على مستوى السيولة المصرفية، من أجل إحداث تغيير في مقدار الأموال المتداولة بشكل عام. (كنعان، 2011، ص223). ويتكون من ثلاثة الأدوات وهي:

2.5.2: سياسة إعادة الخصم (تطبيق معدل إعادة الخصم)

أولاً: تعريف سياسة إعادة الخصم:

يعتبر سياسة تغيير سعر البنك من أقدم الأدوات التي يستخدمها البنك المركزي للتأثير على حجم الائتمان الذي تقدمه البنوك التجارية لسوق المال. (كنعان، 2008، ص250).

معدل الخصم هو سعر الفائدة، أو سعر البنك الذي يفرضه البنك المركزي مقابل تقديم القروض وخصم الأوراق التجارية على المدى القصير. لا تستطيع البنوك التجارية خلق ائتمان أو منح قروض بشكل مستقل بدون السيولة اللازمة، وبالتالي فهي ملزمة باللجوء إلى البنك المركزي لإعادة خصم أوراقها التجارية وسندات الصرف (الكمبيالات)، أي أن البنك المركزي يستبدلها بالائتمان في المقابل للسيولة التي يوفرها لدفع نشاطه، من الطبيعي أن يتقاضى منهم سعر هذا الاقتراض على شكل سعر فائدة، وهذا المعدل لا يحدده البنك المركزي بناءً على عرض كمية الأوراق التجارية المقدمة للخصم أو الطلب على السيولة بل يتم تحديدها بشكل أكثر أهمية، مع مراعاة التأثير على سوق النقد وقدرة البنوك التجارية على خلق الائتمان، وعلى السياسة النقدية التي يجب تطبيقها. (فريدة، 2000، ص163).

سعر البنك: هو سعر الفائدة الذي يفرضه البنك المركزي على إعادة خصم الأوراق التجارية والكمبيالات الحكومية للبنوك التجارية، كما تمثل معدل الفائدة على القروض والسلفيات التي تقدمها للبنوك التجارية. هناك علاقة وثيقة بين سعر الخصم أو سعر البنك ومعدلات الفائدة في الأسواق، خاصة في الدول المتقدمة، والعلاقة بين سعر الخصم وأسعار الفائدة هي علاقة إيجابية بمعنى أن زيادة معدل الخصم تؤدي إلى زيادة أسعار الفائدة في الأسواق والعكس صحيح. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص193).

ثانياً: حالات تطبيق سياسة إعادة الخصم من طرف البنك المركزي: يستخدم البنك المركزي سياسة سعر الفائدة أو الخصم في الحالتين:

أ- التشجيع زيادة الائتمان:

وهذا في حالة ركود حيث يريد البنك المركزي زيادة حجم السيولة في فروع وقطاعات الاقتصاد الوطني، والبنوك ليس لديها السيولة اللازمة للاقتراض، لذلك يتم زيادة معدل الخصم للأوراق التجارية من 2٪

إلى 5٪، لذلك تقوم البنوك بخصم أوراقها المالية والتجارية معها والحصول على سيولة، ومن ثم إقراض هذه الأموال للأفراد والشركات بنسبة (ربحاً) 3٪، يشجع هذا الإجراء البنوك على خصم الأوراق المالية والاقتراض من البنك المركزي لإقراض الجمهور، وبالتالي زيادة حجم الائتمان في الاقتصاد الوطني، مما يساعد على الخروج من حالة الركود التي يعاني منها الاقتصاد الوطني. (كنعان، 2011، ص225).

ب- التخفيض حجم الائتمان:

وذلك في حالة التضخم، أي يريد البنك المركزي سحب السيولة من الأفراد والشركات، ولتحقيق هذا الهدف فإنه يشجع البنوك على شراء ما استقطعه من الأوراق التجارية للبنوك، فيدفع لصالح البنوك نقطة أو نقطتين، إذا قامت البنوك بخصم الأوراق المالية بنسبة 3٪ مع البنك المركزي، فإنها تدفع 5٪ لشراء هذه الأوراق المالية، وبالتالي تزداد أرباح البنوك، لذلك يعيدون شراء الأوراق محققين ربحاً بنسبة 5٪ أي أن السيولة تجتمع مع البنك المركزي وتصبح الأوراق في حيازة البنوك، مما يقلل من قدرتها الائتمانية، من ناحية أخرى، فإنه يحفز البنوك على سداد قروضها له مقابل التنازل عن نقطة أو نقطتين، فتسرع البنوك لشراء ديونها وهنا تتراكم السيولة لدى البنك المركزي، فتتناقص قدرة البنوك التجارية على خلق الائتمان، لذلك حارب التضخم. (كنعان، 2011، ص226).

ثالثاً: أهداف سياسة إعادة الخصم: لسعر البنك هدفان وهما: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص200).

الهدف الأول: تقليص حركة الاقتراض في السوق الداخلية وفي الحد من عمليات المضاربة، ويحقق البنك المركزي هذا الهدف عندما يزود البنوك التجارية بأوراق تجارية مخفضة بشكل كبير، فتقوم تلك البنوك بخصمها، وهذا يؤدي إلى تقلص الاحتياطيات النقدية في خزيرتها، ونتيجة كل ذلك فهو على وشك أن يخسر (السيولة في موارده)، وهذه هي السيولة التي تحاول دائماً الاحتفاظ بها إلى أقصى حد ممكن.

الهدف الثاني: فيحاول البنك المركزي أن يحقق به ثلاثة أشياء (الأهداف) وهي:

- حماية رصيد الذهب لها، لأن البنوك التجارية عادة ما تلجأ إلى الاحتياطيات النقدية، عند حاجتها إلى الذهب، لتسديد ديونها في الخارج.
- تحسين حالة ميزان المدفوعات وبالتالي الميزان التجاري، نتيجة وصول الأموال من الخارج، للاستفادة من ارتفاع معدل الخصم.
- تحسين ميزان الحسابي نتيجة رفع نسبة الخصم حيث يلجأ أصحاب الأوراق المالية إلى بيع بعض أوراقهم المالية، وبالتالي فإن زيادة عرضها في السوق الداخلية يؤدي إلى خفض أسعارها، وهذا يدعو رجال الأعمال في الدول الأجنبية إلى الاندفاع لشرائها. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص201).

رابعاً: تحديات تطبيق سياسة إعادة الخصم من طرف البنوك المركزية: ان السياسة تغير الخصم كأداة لتغيير المعروض النقدي، فهو محاط بعدد من العيوب التي تحدد فعاليته وجاذبيته ويمكن اختصارها كما يلي: (عبد الحميد، 2007، ص282، وبعدها).

1- عدم الرغبة البنوك كثيراً الاقتراض من البنك المركزي وتعتبره الملاذ الأخير للاقتراض، وبالتالي فإن التغييرات الطفيفة في معدل الخصم قد لا يكون لها تأثير على القروض المصرفية وبالتالي على القاعدة النقدية.

2- أن البنوك قد يكون لديها أموال متاحة وقد لا تكون في حاجة للاقتراض، مما يشل ويضعف فاعلية تلك أداة من الأدوات الكمية للسياسة النقدية.

3- قد يكون تأثيراً الإعلان يأتي بنتائج عكسية، قد يفسر المقترضون المحتملون الزيادة في معدل الخصم على أنها مؤشر على أن البنك المركزي ينتهج سياسة أقل توسعية، قد يحاولون الاقتراض قبل ارتفاع أسعار الفائدة في السوق، إذا نجحوا فإن النتيجة هي عكس النتيجة المرجوة.

4- أن هناك صعوبة كبيرة تحيط بعملية التنبؤ بآثار التغير في سعر الخصم على كمية الأوراق المالية التي سيتم خصمها، ولكن أهم من ذلك، صعوبة التنبؤ بتأثير التغيير في سعر الخصم على رصيد مبلغ النقد في المجتمع.

5- من ناحية أخرى، لكي تلعب هذه الأداة دورها في الدول النامية، يجب أن تكون هناك أسواق نقدية متطورة للتعامل في الأوراق التجارية وغيرها من الأدوات قصيرة الأجل، والتي لا تتوفر بشكل كاف في البلدان النامية.

خامساً: شروط فعالية سياسة إعادة الخصم: تعتمد فعالية هذه السياسة على وجود عدة شروط وهي: (عبدالله، 2008، ص197).

1- أن تضطر البنوك إلى طلب مساعدة من البنك المركزي، وهذا يتطلب أن تكون السيولة لديها محدودة.

2- أن لا يمتلك مصادر تمويل أخرى مثل صناديق الاستثمار الذاتي أو الأموال الداخلية من الدول الأجنبية.

3- عدم وجود إمكانية للمضاربة تمكن صاحب الأموال أو البنوك من الاقتراض حتى بمعدلات عالية.

4- عدم وجود ظروف من شأنها أن تساعد المشاريع على رفع أسعارها نتيجة زيادة سعر الفائدة دون تقليل الطلب عليها.

5- أن يكون التداول في الأوراق التجارية أمرًا شائعًا، أي أنه ليس إلى حد كبير في المنافسة من التسهيلات المصرفية الأخرى مثل (السلف على الحسابات الجارية).

و أخيراً، يتميز معدل الخصم بأنه يضمن للبنوك الحصول على الأموال في أي وقت وبتكلفة منخفضة مقارنة بالوسائل الأخرى من ناحية، ومن ناحية أخرى تتيح أداة سعر الخصم للبنوك تعديل رصيد احتياطياتها مع البنك المركزي بسرعة وفعالية، وتلعب دورًا مكملًا لسياسة السوق المفتوحة. (عبد الحميد، 2007، ص 282).

3.5.2: سياسة السوق المفتوحة

أولاً: تعريف سياسة السوق المفتوحة:

سياسة السوق المفتوحة هي الأداة الكمية الثانية للتأثير على سوق النقدي (عرض النقد)، يقصد بها قيام البنك المركزي بشراء أو بيع أذون الخزانة والسندات الحكومية أو المضمونة من قبل الحكومة، والأوراق المالية بشكل عام (قصيرة أو طويلة المدى)، إما بشكل مباشر أو من خلال سوق رأس المال، من خلال التعامل مع البنوك والأفراد والشركات. (فهيم، 2006، ص 21).

ظهرت أهمية أداة عمليات السوق المفتوحة في أعقاب عام 1930 بعد اكتشاف قيود أداة معدل إعادة الخصم وبعد استخدامها من قبل إنجلترا والولايات المتحدة في العام المذكور، في أواخر عام 1930 قام العديد من البلدان العالم، وخاصة البلدان المتقدمة، باستخدام هذه الأداة إلى حد كبير. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص 205).

ثانياً: تدخلات البنك المركزي في السوق المفتوحة: يتدخل البنك المركزي في سوق الأوراق المالية في الحالتين:

أ- الشراء أوراق المالية:

يتدخل البنك المركزي في سوق الأوراق المالية لشراء ما يريده من الأسهم والسندات الحكومية وغيرها، فيدفع ثمن هذه الكمبيالات من خلال الشيكات المسحوبة عليها، ثم يقوم البائع بإيداع الشيكات في البنك التجاري، وبالتالي فإن البنك التجاري ازدادت السيولة، وزادت قدرتها على زيادة الائتمان للأفراد والشركات. (كنعان، 2011، ص 228).

ب- البيع أوراق المالية:

يتدخل البنك المركزي في بيع الأوراق المالية من الأسهم والسندات الحكومية وغيرها، ولتحفيز الأفراد على شراء هذه الأوراق المالية التي يرغبون في بيعها بالسرعة اللازمة، يقوم بتخفيض سعرها إلى ما

دون أسعار السوق السائدة، وفي هذه الحالة يكون المضاربون يتدافعون لزيادة أرباحهم وكذلك البنوك التجارية نفسها تشتري سندات رغبة في جني الأرباح، سيؤدي بيع هذه العملية إلى سحب السيولة من الأفراد والبنوك للالتقاء في البنك المركزي، وفجأة تجد البنوك التجارية نفسها غير قادرة على منح الائتمان، وينخفض حجم الائتمان في الاقتصاد الوطني. (كنعان، 2011، ص229).

ثالثاً: يستخدم البنك المركزي أداة عمليات السوق المفتوحة لمعالجة أو التقليل من حدة المشاكل التي يواجهها الاقتصاد والتي تتمثل في الآتي: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص205 وبعدها).

في حالة الركود الاقتصادي: يقوم البنك المركزي بشراء السندات الحكومية وأذون الخزانة لزيادة السيولة النقدية المتداولة ومن ثم يحسن قدرة البنوك التجارية على منح الائتمان من أجل زيادة حجم الاستثمار ومن ثم زيادة معدل التوظيف وزيادة الدخل القومي

في حالة التضخم الاقتصادي: يقوم البنك المركزي ببيع السندات الحكومية وأذون الخزانة للبنوك التجارية والجمهور، مما يؤدي إلى انخفاض في كمية النقود المتداولة ومن ثم تقل قدرة البنوك التجارية على منح الائتمان، مما يؤدي إلى انخفاض إجمالي الطلب وانخفاض مستويات الأسعار.

رابعاً: الأهداف تطبيق سياسة السوق المفتوحة: يتم تحديد الأهداف المراد تحقيقها باستخدام هذه الأداة في ثلاثة أبعاد رئيسية، وهي: (فهمي، 2006، ص23).

1- التأثير على حجم فائض احتياطات البنوك التجارية سواء بالزيادة أو النقصان مما يؤثر على حجم الائتمان وحجم عرض النقدي والطلب على الاستثمار بما يتناسب مع الأهداف الاقتصادية للدولة.

2- محاولة لإيجاد علاقة مستقرة بين سعر الفائدة في كل من سوق (النقد ورأس المال)، بحيث تتحرك باستمرار وبالالاتجاه مستقيم، سواء كان ذلك صعوداً أو هبوطاً، للتأثير على تكلفة منح قرض بنكي، وبالتالي حجم الاستثمارات في الدولة.

3- محاولة للتغلب على التقلبات الموسمية والعرضية في الحجم عرض النقدي الناتج عن عوامل السوق.

خامساً: شروط فعالية سياسة السوق المفتوحة: قد تتأثر فعالية أداة عمليات السوق المفتوحة بالعوامل التالية: (كنعان، 2008، ص255).

أ- علاقة البنوك التجارية مع البنك المركزي:

إذا كان التعاون بين البنك المركزي والبنوك التجارية وثيقاً، وقام البنك المركزي ببيع الأوراق المالية في السوق المفتوحة، فإن حجم المعروض النقدي في السوق سينخفض وينخفض بنفس النسبة مثل أرصدة

البنوك التجارية، وينخفض تأثير حجم الأعمال والاستثمار إلى المستوى الذي يريده البنك المركزي والسياسة النقدية المعتمدة (إذا كان مصدر أموال البنوك التجارية من البنك المركزي فقط).

ب- حجم الاحتياطات النقدية الموجودة لدى البنوك التجارية:

إذا كان لدى البنوك التجارية احتياطات نقدية زائدة، فإن هذه السياسة ذات تأثير محدود وقليلة الفعالية، والعكس صحيح في حالة قلة حجم الاحتياطات نقدية لدى البنوك التجارية.

على الرغم من فعالية أداة عمليات السوق المفتوحة، إلا أن هناك بعض العوامل التي قد تحدد فعالية هذه الأداة: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص208).

1- لا تؤكد عمليات السوق المفتوحة تمامًا أن وضع رجال الأعمال سيتغير مع تغير تلك العمليات، مما يعني أن النشاط التجاري من نواح كثيرة قد يستمر وقد يتوسع، حتى في حالة قيام البنك المركزي ببيع الأوراق المالية.

2- قد لا يزداد الطلب على الائتمان دائمًا اعتمادًا على انخفاض أسعار الفائدة، لأن رجال الأعمال في ظروف سياسية مظلمة أو في ظروف اقتصادية متقلبة قد يرفضون ما تقدمه البنوك لهم من قروض بأسعار فائدة منخفضة، على العكس من ذلك، قد ترتفع أسعار الفائدة على النقود وفقًا لنقص في أساس الائتمان، ومع ذلك فإن زيادة أسعار الفائدة قد لا تؤدي إلى نقص الائتمان المطلوب من قبل العملاء من البنوك، أو قد يرى رجال الأعمال أن المضاربة المستقبلية (حتى مع ارتفاع معدل الفائدة) تنذر بالربح والجيد، ثم يزداد طلبهم على الائتمان من بنوك التجارية.

3- وقيام البنك المركزي ببيع السندات الحكومية وأذونات الخزنة يعني زيادة الكمية المعروضة للبيع من تلك السندات والأذونات، وزيادة العرض يؤدي إلى انخفاض أسعار تلك السندات والأذونات، وبالتالي يؤثر ذلك سلباً على المركز المالي للبنك المركزي، لذلك يجب على البنك المركزي العمل على تحقيق الاستقرار في أسعار تلك السندات والأسهم في الأسواق المالية حتى لا يؤثر ذلك على المركز المالي للبنك المركزي. (الدوري، والسامرائي، 2006، ص272).

أخيراً، يمكننا القول إن سياسة السوق المفتوحة تتسم بالمرونة، ويمكن استخدامها في أي وقت، ويتم التحكم فيها بالكامل من قبل البنك المركزي، وهي من أهم الوسائل لموازنة تأثير العوامل الخارجية عن السيطرة في عرض النقود، فضلاً عن ميزة عدم وجود التأثيرات الواسعة الاعلام عليها، يمكن تحديد عرض النقود بوضوح من خلاله، ومن ناحية أخرى تتطلب عمليات السوق المفتوحة سوقاً نقدياً نشطاً وقوياً وهو غير متوفر في الدول النامية، وبالتالي فإن استخدامه ليس سهلاً وفعالاً في الدول النامية إلا بشرط تقوية وتعزيز أسواقها المالية. (عبد الحميد، 2007، ص280).

4.5.2: سياسة الاحتياط النقدي القانوني

أولاً: المقصود بسياسة الاحتياطي القانوني:

نسبة الاحتياطي القانوني هي النسبة المئوية للودائع المصرفية التي يطلبها البنك المركزي كاحتياطي غير قابل للتصرف حيث يمكن توضيحها بالمعادلة الآتية: (الأفندي، 2018، ص487).

$$RD=R/D$$

حيث أن:

RD الاحتياط القانوني

R حجم الاحتياطي

D إجمالي الودائع لدى البنوك

تغيير نسبة الاحتياطي النقدي من السياسات التي تستخدمها العديد من البنوك المركزية في العديد من دول العالم لمكافحة الركود أو الحد من التضخم وذلك بزيادة أو خفض حجم الائتمان في المجتمع، وقد تم تطبيق هذه الأداة لأول مرة في الولايات المتحدة عام 1933. (كنعان، 2011، ص230).

ثانياً: يستخدم البنك المركزي هذه السياسة في اتجاهين مختلفين حسب أهداف السياسة النقدية على النحو التالي:

أ- الاتجاه زيادة نسبة الاحتياطي:

يسمى هذا الاتجاه بالاتجاه التقييدية أو الانكماشية، حيث يهدف البنك المركزي إلى تقييد المعروض النقدي من خلال الحد من قدرة البنوك التجارية على الإقراض وبالتالي توسيع الاستثمار، كما يستخدم هذا الاتجاه عند محاربة التضخم والقضاء على الفجوة التضخمية، فعند زيادة نسبة الاحتياطي على الودائع البنوك التجارية، تقل قدرة البنوك التجارية على الإقراض، وبالتالي تقل قدرتها على توليد الودائع، وهذا يؤدي إلى انخفاض المعروض النقدي. (الأفندي، 2012، ص259).

ب- الاتجاه تخفيض النسبة الاحتياطي القانوني:

يسمى هذا الاتجاه بالاتجاه التوسعي، كما يستخدم هذا الاتجاه في حالات الانكماش الاقتصادي، حيث يكون الهدف هو القضاء على فجوة الركود، حيث يهدف البنك المركزي إلى زيادة في المعروض النقدي مما يؤدي إلى انخفاض معدل الفائدة وزيادة الاستثمار، و ثم زيادة في الطلب الإجمالي، و يله زيادة في الدخل، عندما تنخفض نسبة الاحتياطي على الودائع، تزداد قدرة البنوك على الإقراض وبالتالي قدرتها على توليد الائتمان وزيادة المعروض النقدي مما يؤدي إلى زيادة النشاط الاقتصادي (الأفندي، 2012، ص260).

من خلال استعراض الحالتين السابقتين، يمكننا القول أن فعالية هذه الأداة في مكافحة التضخم أكبر منها في مكافحة الركود، لأنها في أوقات التضخم تضع قيدًا كميًا على قدرة البنوك التجارية على التوسع في الائتمان، أما في أوقات الركود، تساعد هذه الأداة ببساطة على زيادة فائض الأرصدة النقدية لدى البنوك التجارية، وأخيرًا تعتمد فعالية رفع نسب الاحتياطي على الفائض لدى البنوك في احتياطاتها وعلى مدى إمكانية الحصول على أرصدة نقدية من المصادر أخرى. (غدير، 2010، ص48).

ثالثًا: متطلبات نجاح تطبيق سياسة الاحتياطي القانوني من طرف البنك المركزي: يعتمد مدى نجاح سياسة نسبة الاحتياطي القانوني على أمرين:

- أن تكون الأموال الموجودة والجاهزة في البنوك التجارية في حدود النسبة التي يحددها البنك المركزي، وإذا كانت الأموال الجاهزة في البنوك التجاري أكثر من ذلك، فإن تخفيض السعر أو رفعه لن يؤثر على قدرة البنوك على خلق الائتمان. (كنعان، 2011، ص232).

- عدم قدرة البنوك التجارية على الاقتراض من البنوك الأجنبية لتعويض النقص في السيولة لديها، إذا كانوا قادرين على الاقتراض، فإن سياسة الاحتياطي القانوني لا تحقق أهدافها. (كنعان، 2011، ص233).

رابعًا: الانتقادات والعيوب سياسة الاحتياطي القانوني: لنسبة الاحتياطي القانوني عدة العيوب يمكن تلخيصها على النحو التالي: (عبد الحميد، 2007، ص278).

- يعد تغيير نسبة الاحتياطي القانوني أمرًا معقدًا ومضنيًا مقارنة بعمليات السوق المفتوحة.
- يعد تغيير النسبة الاحتياطي القانوني أداة غير مرنة، حيث ليس من المرغوب تغييرها بشكل متكرر.

بالرغم من أن أداة الاحتياطي القانوني هي أداة من أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية، إلا أنه من الضروري عدم المبالغة في تقدير هذه الأداة لوجود العديد من الانتقادات التي تم توجيهها وأهما: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص213، وبعدها).

1- قد لا يؤثر التغيير في نسبة الاحتياطي المطلوبة على حجم الائتمان، خاصة إذا كان لدى البنوك التجارية فائض احتياطي.

2- يتأثر حجم الائتمان بالظروف الاقتصادية والمالية (مثل فترات الازدهار والركود الاقتصادي والأرباح المتوقعة وما إلى ذلك)، وبالتالي فإن أي تغيير في متطلبات الاحتياطي قد لا يؤدي إلى تغيير في حجم الائتمان.

- 3- قد تؤثر متطلبات الاحتياطي القانوني على سعر الأوراق المالية، وخاصة السندات الحكومية.
- 4- بما أن التغيير في نسبة الاحتياطي الإلزامي له تأثير كمي مباشر وفوري على احتياطات البنوك التجارية وقدرتها على توسيع الائتمان، فإن استخدامها المتكرر من قبل السلطات النقدية يؤدي إلى ارتباك في أداء البنوك التجارية لأعمالها.
- 5- كما تنتقد هذه السياسة لكونها تتعامل مع جميع البنوك بدون رؤية أو بعد نظر، أي أنها غير قادرة على التمييز بين البنوك ذات العجز والبنوك ذات الاحتياطات النقدية الفائضة في أماكن مختلفة في نفس الوقت.
- أخيراً يمكن القول إن التغييرات في نسبة الاحتياطي سلاح فعال في التأثير على حجم القرض ثم المعروض النقدي، حتى التغييرات الصغيرة في الاحتياطي القانوني ينتج عنها تغيير كبير في عرض النقود، وهذه الأداة أكثر فعالية وأرخص من غيرها من الأدوات، خاصة في الدول النامية لأنه يمكن تطبيقه دون الحاجة إلى الأسواق المالية والنقدية.

5.5.2: الأدوات النوعية (الخاصة)

ويطلق عليها أدوات تفضلية، واللجوء إلى هذه الأدوات يرجع إلى اعتبارات كثيرة، من أهمها محاولة تجنب العيوب التي تنشأ من الاعتماد على الأدوات العامة وحدها للتأثير على المعروض النقدي، كما يمكن استخدام أدوات خاصة لتعزيز الأدوات النوعية (العامة). (عبد الحميد، 2003، ص 111).

أولاً: سياسة الرقابة الكيفية على الائتمان:

يتبع البنك المركزي هذه السياسة للتأثير على توزيع الائتمان بين القطاعات الاقتصادية أو بين القطاعات الجغرافية، على سبيل المثال عن طريق زيادة حصة القطاعين (الزراعي والصناعي) على حساب التجارة، أو عن طريق زيادة حصة المناطق النامية على حساب المناطق الأكثر تقدماً، قد يستخدم البنك المركزي أدوات كمية تساعد في تحقيق الرقابة على الائتمان، مثل سياسة إعادة سعر الخصم، لتشجيع شراء بعض الأوراق المالية التي تنتمي إلى قطاع معين دون غيرها. تشمل أهم أدوات الضبط النوعي للائتمان في البلدان النامية ما يلي: (باري سجيل، 1987، ص 272)

- تحديد حصص ائتمانية مختلفة للأنشطة الاقتصادية المختلفة، مثل زيادة الائتمان للصناعة في بلد ما بهدف بناء القاعدة الصناعية، وتقليل الائتمان المقدم للاستهلاك، على سبيل المثال.
- تحديد آجال استحقاق مختلفة للقروض حسب استخداماتها بحيث تزيد شروط القروض المقدمة لأغراض التنمية على سبيل المثال.

- ومن خلال تطبيق سعر الفائدة كما ذكرنا، خفض البنك المركزي سعر الفائدة على الزراعة مقابل رفع سعر الفائدة في القطاع التجاري لتشجيع القطاع الأول.

ثانياً: سياسة الإقناع الأدبي:

تتمتع البنوك المركزية، خاصة القديمة منها، التي لا تمارس عمليات مصرفية في منافسة مع البنوك العادية، بمكانة معنوية مهمة بين مجموعة البنوك العادية الأخرى، لذلك فهي في وضع يسمح لها بالتأثير المعنوي في بقية البنوك التجارية والتعاون والتنسيق معها لتنفيذ سياسة انتمانية محددة، مثل توسيع أو تقليل الانتمان. من الواضح أن مدى نجاح هذه الأداة مرتبط بعاملين: (علواني، 1982، ص177):

- الهيمنة المعنوية للبنك المركزي على البنوك التجارية.
- سيادة روح التعاون والتنسيق بين البنوك التجارية و بنك المركزي.

ثالثاً: التعليمات:

يتلخص في إصدار التعليمات التي يعتبرها البنك المركزي إلزام البنوك التجارية بإدراجها في سياسة إدارة النقد في الاقتصاد، حيث لم تستطع التجاوب مع أسلوب الإقناع السابق، ولتكون هذه التعليمات فعالة وقد يتم ربطها بها مباشرة وتطبيقها على هذه البنوك وطريقة العقوبة في حالة عدم تنفيذ التعليمات. (شارفي، وموزاي، 2009، ص16).

رابعاً: التأثير المباشر:

يعني الموافقة أو عدم الموافقة على سياسات الاستثمار والإقراض للبنوك التجارية والمؤسسات المالية الأخرى، وفرض عقوبات على البنوك التي تمارس ممارسات غير ملائمة من وجهة نظر السلطات النقدية. ومن أهم وأبرز الإجراءات المباشرة: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص219).

- 1- رفض البنك المركزي إجراء عملية إعادة الخصم لصالح البنوك التجارية بعد إعلانه عدم الموافقة على سياستها الاستثمارية.
- 2- رفض البنك المركزي تزويد البنوك التجارية باحتياجات نقدية إضافية في حال تجاوز قروضها الحدود القصوى في القطاعات التي لا تريد السلطات النقدية توسعتها.
- 3- تحديد المبالغ التي تمنحها البنوك التجارية كنسبة من رؤوس أموالها واحتياطياتها مقابل ضمان الأسهم والسندات.
- 4- مطالبة البنوك التجارية والمؤسسات المالية الأخرى بتوجيه جزء من مواردها نحو الأصول السائلة والخالية من المخاطر.

- 5- التمييز بين أسعار الفائدة حسب الغرض من استخدام الائتمان، كأن يكون سعر الفائدة على القروض الصناعية والزراعية أقل من سعر الفائدة على القروض التجارية أو العقارية.
- 6- تحديد سقف لقيمة القروض التي يقدمها البنك المركزي للبنوك التجارية بإعادة الخصم خلال فترة زمنية معينة.

6.2: السياسة النقدية والمتطلبات استقرار النقدي

1.6.2: مفهوم الاستقرار النقدي وأهدافه

أولاً: مفهوم استقرار النقدي:

لا يعني الاستقرار النقدي بقاء أسعار صرف العملات دون تغيير، ولا يعني في نفس الوقت التعويم الحر لها، ومن ناحية أخرى لا يعني الاستقرار النقدي التقلبات الحادة في سعر الصرف العملات، وبالتالي فهي تعني تلك التغييرات في أسعار صرف العملات، أو المستوى العام للأسعار التي يمكن توقعها دون مفاجآت والتي تكون تحت السيطرة. (المروزك، وباقر، 2018، ص 31). عرّف الاستقرار النقدي بأنه "الاستقرار في المستوى العام للأسعار، والاستقرار في سعر الصرف، فضلاً عن توافر هيكل سعر فائدة مناسب للاقتصاد". (بن عبدة، وسليم، 2016، ص 22).

كما عرّفه عبد الحميد الاستقرار النقدي بأنه "تكيف المعروض النقدي مع مستوى النشاط الاقتصادي، أي ضبط عرض النقود بما يتناسب مع مستوى النشاط الاقتصادي لتلافي حدوث أزمات المالية ونقدية، وبالتالي تحقيق الاستقرار الاقتصادي". (2007، ص 275). ويرى صوالحي الاستقرار النقدي هو هدف "يقوم به البنك المركزي لضمان عمل النظام المالي من خلال التحكم في عرض النقود ومعدلات الائتمان، حيث يساهم ذلك في تحقيق الأهداف الاقتصادية". (2010، ص 33).

وأخيراً وبمعنى مبسط، "الاستقرار النقدي والاستقرار الاقتصادي وجهان لعملة واحدة، مما يعني أن وضعهم في الاقتصاد مواز للاستقرار أو عدمه". (المشهداني، وال طعمة، 2012، ص 132).

يمكننا القول إن الاستقرار النقدي هو الهدف الذي يسعى البنك المركزي إلى تحقيقه من خلال استخدام مختلف الأدوات والوسائل النوعية والكمية والمتحدثة، للتحكم في المعروض النقدي بما يتناسب مع المستوى النشاط الاقتصادي، من أجل استقرار المستوى العام للأسعار والمحافظة على قيمة العملة المحلية.

ثانياً: الأهداف استقرار النقدي:

هناك أربعة أهداف الرئيسية للاستقرار النقدي (المربع السحري)، التي سنتناولها على النحو التالي:

- 1- ان استقرار في المستوى العام للأسعار هدف أساسي للاستقرار النقدي، ومن ثم أهداف السياسة النقدية لأنه يؤدي إلى تحقيق التوازن، ثم الاستقرار الاقتصادي.(طاقة، وحسن، 2009، ص 361).
- 2- يهدف الاستقرار النقدي إلى تحقيق مستوى عالٍ من التوظيف من خلال الاستخدام الأمثل للموارد الاقتصادية المتاحة.(عبد الحميد، 2013، ص 96، وبعدها).
- 3- يسعى الاستقرار النقدي على إبقاء سعر الفائدة منخفضًا مما يؤدي إلى زيادة الطلب على الائتمان، وبالتالي الاستثمارات، وزيادة معدل النمو الاقتصادي.(الجنابي، 2014، ص 268).
- 4- يهدف الاستقرار النقدي إلى تحقيق الاستقرار في سعر الصرف العملة وذلك من خلال:(سلطان، 2015، ص 110).

- الحد من التوسع المفرط في عرض النقود وأثره السلبي على قيمة العملة المحلية.
- احتفاظ السلطات النقدية بالاحتياطات الأجنبية .
- عدم المبالغة في التوسع في الإقراض الحكومي.
- تشجيع الصادرات.

2.6.2: المؤشرات استقرار النقدي

من أهم المؤشرات التي يُعرف من خلالها الاستقرار النقدي (سعر الصرف وسعر الفائدة والتضخم)، وسنتناولها على النحو التالي:

3.6.2: المعدل تضخم

يعتبر التضخم من أخطر المشكلات التي تواجه جميع دول العالم لتأثيره المباشر على اقتصاداتها، حيث يضيف تكاليف اقتصادية واجتماعية ويعيق تخصيص العمال للموارد، مما يؤثر سلبيًا على النمو الاقتصادي والكفاءة الاقتصادية.(المرزوك، وباقر، 2018، ص 31).

لا يوجد تعريف واحد للتضخم يلقي القبول العام في الفقه الاقتصادي، وهو ظاهرة عالمية سواء في الدول النامية أو المتقدمة، تم الاتفاق على أن نظرية كمية المال التي قدمها الاقتصاديون الكلاسيكيون في مجال المال هي أساس معظم التعريفات، يعترفون بأن " التضخم هو زيادة مستمرة في إصدار النقد".(سليمان، 2002، ص 32)، كما يعرف عبد الحميد التضخم بأنه "حالة من عدم التوازن في الاقتصاد الوطني تتسم بميل حاد على المستوى العام للأسعار إلى الارتفاع بمرور الوقت".(2007، ص 321).

تركز معظم التعريفات والمفاهيم المذكورة حول التضخم في جوهرها على المكون النقدي، وعلى الأسعار وإشارة بسيطة إلى الطلب، لكن النظرية الكينزية تظل معبرة عن جوهر التضخم، حيث ترى أن

"التضخم هو الزيادة في إجمالي الطلب الفعلي على كمية المنتجات الإجمالية الحقيقية التي يمكن أن ينتجها نظام الإنتاج على مستوى التوظيف الكامل، وهذه الزيادة تؤدي إلى زيادة مستوى السعر". (شرف، 1993، ص206).

أولاً: أسباب التضخم:

هناك عدة أسباب تؤدي إلى التضخم ومن أهمها: (الخطيب، ودياب، 2015، ص260).

- التضخم في قاعدة الذهب: هو التضخم الكلاسيكي الذي ينشأ من تدفق الذهب إلى البلاد، وينعكس في زيادة الكمية المعروضة من النقود والائتمان المصرفي، لأن النقود مغطاة بالذهب بنسبة 100٪.
- التضخم من جانب الطلب: ينشأ عندما يكون إجمالي الطلب على السلع والخدمات أكبر من إجمالي العرض لها، ويكون الجهاز الإنتاجي غير قادر على توسيع الإنتاج أو يكون مخزون السلع غير كافٍ لتلبية الطلب الجديد، وبالتالي ترتفع الأسعار.
- التضخم من جانب العرض: ينشأ من الزيادة في تكاليف عوامل الإنتاج، دون أي تغيير في إجمالي الطلب.
- التضخم بسبب الطلب والعرض معاً: قد لا يكون التضخم في جانب الطلب وحده أو على جانب العرض، ولكن من خلال التفاعل بين الاثنين. (عبد الحميد، 2007، ص328).

ثانياً: أنواع التضخم:

يمكن التمييز بين أنواع التضخم من خلال عدة معايير على النحو التالي:

أ- من حيث إشراف الدولة على الأسعار: (الخطيب، ودياب، 2015، ص258).

- التضخم الظاهر: هو الارتفاع المستمر في الأسعار استجابة للطلب الزائد دون تدخل السلطات.
- التضخم المكبوت: إنه تضخم خفي لا يمكن أن ترتفع الأسعار بموجبه بسبب القيود الحكومية.

ب- من حيث حدة التضخم: (الافندي، 2006، ص280).

- التضخم الزاحف: هي الزيادة العامة في الأسعار بمعدلات صغيرة أو معتدلة على مدى فترة زمنية طويلة.
- التضخم الجامح: إنها الزيادة العامة في الأسعار بمعدلات كبيرة ومتسارعة خلال فترة زمنية قصيرة.

ج- على صعيد العلاقات الاقتصادية الدولية:

- التضخم المستورد: إنها ارتفاع متسارعة ومستمرة في أسعار السلع والخدمات النهائية المستوردة من الخارج. (الوزني، والرفاعي، 2007، ص186).

- التضخم المصدر: إنها الزيادة في الأسعار الناتجة عن زيادة احتياطات البنك المركزي من العملات الصعبة. (الخطيب، ودياب، 2015، ص 259).

- من حيث مصدر الضغط التضخمي: ((الخطيب، ودياب، 2015، ص 260).

- التضخم جذب الطلب: إنه ناتج عن زيادة الطلب الكلي على إجمالي العرض، مما يساعد على رفع الأسعار لمواجهة الزيادة في الطلب التي تغطي على القدرة الإنتاجية للمجتمع عند التوظيف الكامل.
- التضخم دفع النفقة: هو ارتفاع في الأسعار نتيجة زيادة تكاليف الإنتاج وخاصة أسعار عناصر الإنتاج.

ثالثاً: آثار التضخم:

هناك تأثيرات عديدة للتضخم، وبشكل عام يمكننا شرح أهم هذه التأثيرات على النحو التالي: (الوزني، والرفاعي، 2007، ص 187-190).

أ- التأثير على عدالة توزيع الدخل: يحدث هذا التأثير أكثر من صدق في المجتمع، من ناحية أخرى، يتأثر أصحاب الدخل الثابت، بمن فيهم الموظفون والمتقاعدون وغيرهم، بشكل ملموس وكبير بانخفاض القوة الشرائية لدخلهم، في حين أن التضخم مفيد إلى حد ما للمنتجين وأصحاب الأعمال الذين ارتفعت أسعار منتجاتهم.

ب- الأثر على أسعار الفائدة: من أجل تجنب خسارة الدائنين أو المقرضين وتشجيعهم على تقديم الأموال أو مدخراتهم للمؤسسات المالية، يجب أن تأخذ آلية تحديد سعر الفائدة في الاعتبار معدل التضخم المتوقع من سنة إلى أخرى، مما يعني أن علاوة التضخم يجب أن تضاف إلى العائد على أموال المقرضين، ومن هنا يتم التمييز بين سعر الفائدة الاسمي وسعر الفائدة الحقيقي.

ت- الأثر على التجارة الخارجية: يؤدي ارتفاع أسعار السلع المنتجة محلياً إلى انخفاض تنافسيتها في أسواقها الخارجية، مما يعني انخفاض حجم الصادرات في الدولة المعنية، وانخفاض أسعار السلع المستوردة مقارنة بمثيلاتها المحلية، ان ارتفاع الأسعار يؤدي إلى زيادة حجم الواردات مما يعني زيادة الاعتماد على الخارج واختلال التوازن فيما يسمى بالميزان التجاري الوطني.

4.6.2: سعر الصرف:

تعتبر علاقة الاستقرار النقدي بسعر الصرف معقدة للغاية حيث أن عملية اختيار النظام المناسب تملية الظروف الخاصة بالدولة، وسعر الصرف هو السعر الرئيسي في الاقتصاد الذي يؤثر في النهاية على الخدمات المستوردة وتكلفة السلع والأرباح الصناعية المصدرة، وهو ما ينعكس في النتائج ومعدلات

التوظيف والتضخم، واختيار نظام الصرف يحدد درجة التأثير الاقتصادي في حالة الركود والانتعاش في الخارج ، كما يحدد السياسة المستقلة ونطاقها في الداخل. (المرزوك، وباقر، 2018، ص34).

من أجل فهم مفهوم سعر الصرف، يجب تحديد معنى مصطلح الصرف الأجنبي (Foreign Exchange)، لأنه يحمل أكثر من دلالة واحدة، تشير مرة واحدة إلى مفهوم العملة الأجنبية (Foreign Currency) وأخرى تشير إلى عملية التبادل النقود الأجنبية أو تعبر عن معنيين في وقت واحد (Exchange) يعني النقد وكذلك تبادل أو صرف النقد. (عيسى، ص6)، وتم تعريف سعر الصرف على أنه "سعر عملة بلد ما بالنسبة للعملة الأخرى" وهو أيضًا "السعر الذي يمثل تحويل إحدى العملات إلى عملات أخرى". (Montiel, 2011, p370)، وكذلك تم تعريفه ببساطة هو سعر إحدى العملات مقابل العملات الأخرى ويمكن التعبير عن طريقتين: (Pilbeam, 2010, p260)

الطريق الأول عدد وحدات العملة الأجنبية لكل وحدة من وحدات العملة المحلية.

الطريق الثاني: عدد وحدات العملة المحلية لكل وحدة من عملة أجنبية.

أولاً: الأنواع السعر الصرف:

هناك عدة أنواع من أسعار الصرف وهما: (الغالبى، 2017، ص16، وبعدها).

- سعر الصرف الاسمي: هو عدد وحدات العملة المحلية التي يتم تبادلها مقابل وحدة واحدة من العملات الأجنبية.
- سعر الصرف الحقيقي: هي نسبة الأسعار المحلية بالعملة المحلية إلى الأسعار الأجنبية بالعملة المحلية.
- سعر الصرف الحر: هو المعدل المناسب لأسعار الصرف في السوق لعملة ما مقابل عملات الشركاء التجاريين أو المنافسين.
- سعر الصرف العاجل: هو سعر الصرف الأجنبي المطبق في شراء وبيع العملات الأجنبية للتسليم الفوري.
- سعر الصرف الأجل: هو السعر الذي يتم به شراء العملة أو بيعها في تاريخ لاحق لتاريخ إبرام الصفقة، حيث يتم تحديد السعر وتاريخ التسليم ومبالغ العملتين المعنيتين في نفس تاريخ إبرام الصفقة. (صادق، 1997، ص148).

ثانياً: أسباب التغير قيمة العملة:

تتعرض العملة دائماً لتغيرات مستمرة تؤدي إلى تغيير في تعاملات الدولة الاقتصادية نتيجة عوامل معينة وأهمها: (عمارى، وبو نصري، 2016، ص21، وبعدها).

- التغيرات في قيمة الصادرات والاسترداد: إذا زادت الصادرات مقابل الواردات، فإن قيمة العملة المحلية سترتفع نتيجة زيادة الطلب الأجنبي عليها، الأمر الذي من شأنه أن يحفز الاستيراد، ويعيد التوازن إلى سعر الصرف.
 - تغير معدلات التضخم: يتسبب التضخم الداخلي في انخفاض قيمة العملة المحلية في سوق الصرف، وفي حالة الركود ترتفع قيمة العملة المحلية.
 - التغير في معدلات الفائدة: إن ارتفاع أسعار الفائدة الحقيقية في البلاد يجذب رأس المال الأجنبي مما يؤدي إلى ارتفاع قيمة العملة المحلية في سوق الصرف الأجنبي. (موري، 2009-2010، ص49).
 - التدخلات الحكومية: في حالة قيام البنك المركزي بتعديل سعر صرف العملة لتتماشى مع سياساته الاقتصادية (النقدية والمالية).
 - العوامل السياسية والعسكرية: في كثير من الحالات، يتعلق الأمر بالأخبار والنشرات المالية أو بيان صادر عن مسؤول معين، ويؤثر على المتعاملين في أسواق العملات، الذين غالبًا ما يتخذون قراراتهم المالية بناءً على هذه الأخبار.
- ثالثاً: أنظمة سعر الصرف:**

قام صندوق النقد الدولي، وهو المؤسسة الدولية المسؤولة عن تحديد أو الاهتمام بجمع أنواع أنظمة الصرف ضمن سلسلة من القضايا الاقتصادية تحت عنوان (التحرك نحو مرونة سعر الصرف)، بنشر لوائح الصرف الحالية المعمول بها في دول مختلفة وهي كالتالي: (بربري، 2009، ص25-34)، (الغالبي، 2011، ص84-95)، (روبا، وآخرون، 2006، ص2-4).

أ- ترتيبا الصرف التي تعتمد على عملة أجنبية: في هذه الحالة، العملة المتداولة في بلد معين هي عملة بلد آخر (الدولة) أو انضمام بلد إلى اتحاد عملات بعملة قانونية واحدة، وهنا لا يوجد سعر صرف للعملة الأجنبية لأنها حلت محل العملة المحلية.

ب- مجلس العملة: هو نظام قديم يعود تاريخه إلى أوائل القرن العشرين، ولكن بعض الدول عادت لاستخدامه، ويتطلب التزامًا واضحًا ومحددًا بسعر صرف ثابت وثابت للعملات الأجنبية، مع ضمان الالتزام والوفاء بالشروط القانونية، الالتزامات تجاه هذا الربط بغض النظر عن الظروف أمام العملة المحلية.

ج- سعر الصرف الثابت وترتيباته: بالنسبة لعملة الدولة، يتم تعيين قيمة مركزية ثابتة يمكن تغييرها أو إلغاؤها بناءً على عملة دولة أجنبية، رسميًا أو بحكم الواقع، أو سلة عملات أجنبية للشركاء التجاريين أو المالىين، وفقًا للأوزان التي تؤثر على التوزيع الجغرافي للتجارة أو التدفقات المالية (1%) حول سعر معين.

د- نظام الربط الزاحف: يتم تعديل قيمة العملة المحلية بشكل دوري وبمعدلات ثابتة استجابة لتغير في المؤشرات الكمية المختارة، مثل تعديل سعر الصرف الأجنبي الزاحف تلقائيًا لإزالة تأثير التضخم، على سبيل المثال.

ه- نظام الصرف بمديات زاحفة: هنا، يتم تحديد النطاق الذي يتحرك فيه سعر الصرف الأجنبي ، ويتم تعديل هذا النطاق من وقت لآخر اعتمادًا على المؤشرات المختارة مثل التضخم.

إذا كان نطاق الحركة (1%) حول السعر المحدد، فإن السعر المحدد سيتغير معه (1%) حول السعر الجديد وهكذا.

و- التعويم المدار: هنا لا يتم تحديد سعر معين للنقد الأجنبي، ولكن تسعى السلطة النقدية للتأثير عليه، اعتمادًا على مؤشرات ميزان المدفوعات والاحتياطيات وسعر الصرف الموازي.

ى- التعويم الحر: هنا ، لا يتم تحديد سعر معين للنقد الأجنبي ، ولكن تسعى السلطة النقدية للتأثير عليه ، اعتمادًا على مؤشرات ميزان المدفوعات والاحتياطيات وسعر الصرف الموازي.

رابعاً: آثار عدم استقرار سعر الصرف:

يؤدي عدم الاستقرار في أسعار الصرف إلى تكاليف تتجاوز الحدود الوطنية للبلد المعني، ومن بينها ما يلي: (حميدات، 1996، ص114).

- يعتبر عدم استقرار أسعار الصرف عقبة أمام السلطات النقدية لتحقيق استقرار الأوضاع الاقتصادية الوطنية.

- يمكن أن تؤدي الاضطرابات في إحدى العملات الرئيسية، على سبيل المثال، إلى دفع سعر الصرف لتجاوز الحد الأقصى نتيجة لتأثيره على أسعار الفائدة الحقيقية والميزان التجاري.

5.6.2: سعر الفائدة

يلعب السعر الفائدة دورًا كبيرًا في بناء الاقتصاد، ويُعد من أهم المؤشرات التي تُستخدم لتحليل الاتجاهات والتغيرات في عموم الاقتصاد، لذلك فهو يستخدم كأداة لتحريك النشاط الاقتصادي من خلال السياسة النقدية، واتخذ كينز السلوك الصحيح، موضحةً الفرق بين كفاية حدية لرأس المال ومحدداته، وسعر الفائدة ومحدداته، ومع ذلك لا يزال الإصرار على الاختلاط مستمرًا، حيث عالج المفكرون بعد كينز الفائدة والربح دون التمييز في عرضهم لنموذج الاقتصاد الكلي، والجمع بين نموذج الاقتصاد الكلي المتمثل في توفير العرض والطلب على الاستثمار عند مستويات الدخل المختلفة. (المرزوك، و باقر، 2018، ص34).

اختلف مفهوم سعر الفائدة من مدرسة إلى أخرى، ويرى الكلاسيكي أن الفائدة هي مكافأة للادخار أو بعبارة أخرى مكافأة على الانتظار أو التوفير والامتناع عن استهلاك الحاضر، وتطور مفهوم سعر الفائدة، حيث رأى كينز أن سعر الفائدة هو سعر للتخلي عن السيولة ومقياس لمدى استعداد الأفراد الذين يحتفظون بالنقد للتخلي عن هذه السيولة، وسعر بين الرغبة في الحفاظ على الثروة في شكل نقود ومقدار النقد المتاح في فترة معينة. (خليل، 1982، ص 528).

ويمكن تعريف السعر الفائدة كالاتي: (عيسى، 2010، ص4).

- بالنسبة للبنوك، فإن معدل الفائدة هو التكلفة عندما يتم دفعها على الودائع المصرفية وإيرادات لها عند منح القروض.
- بالنسبة للمدخرين، يمثل سعر الفائدة تكلفة الفرصة البديلة لتأخير الاستهلاك والحفاظ على ثورته في شكل سائل.

أولاً: خصائص أسعار الفائدة:

تتعدد خصائص سعر الفائدة منها: (الرفاعي، 2004، ص48)

- أ- سعر الفائدة هو زيادة الدين، أي هنا في نهاية فترة الاستحقاق، يعطي المدين الدائن الدين (المبلغ) بالإضافة إلى هذا الدين (سعر الفائدة) وهذا مقابل الاحتفاظ به من مال الدائن.
- ب- يتم احتساب معدل الفائدة على أساس فترات زمنية قد تكون شهراً أو ستة أشهر أو سنة.
- ج- يمكن أن يتجاوز سعر الفائدة المبلغ الأساسي في حالات مثل عدم سداد مبلغ القرض عند انتهاء فترة استحقاقه.
- د- يعد معدل الفائدة متغيراً مهماً لأنه يشارك ضمناً في معظم المعاملات وأيضاً لأن أسعار الفائدة لها خاصية كبيرة في سرعة التغيير. (توماس ماير، وآخرون، 2002، ص371).
- هـ- يختلف سعر الفائدة عن باقي الأسعار في الاقتصاد، فهو معدل مبلغين، وتكلفة الاقتراض مضمونة بمقدار الأموال المقترضة فعلاً، ثم تظهر الفائدة على شكل نسبة مئوية. (الداغر، 2005، ص63).

ثانياً: الأنواع أسعار الفائدة:

لسعر فائدة عدة أنواع ومن أبرزها: (الحسيني، والخفاجي، 2014، ص267).

- أ- سعر الفائدة الاسمي: حيث أن معدل الفائدة الاسمي يمثل المبالغ الفعلية التي يدفعها المُقرض للمُقرض، معبراً عن نسبته المئوية كنسبة مئوية من المبلغ المُقرض خلال فترة زمنية محددة.

ب- سعر الفائدة الحقيقي: هو العائد الذي يتم الحصول عليه إذا كان الخطي أو التضخم يساوي الصف، كانت هناك العديد من المناقشات حول أسعار الفائدة الحقيقية، لكن معظمها ركز على أسعار الفائدة قصيرة الأجل.

ث- سعر الفائدة الفعلي: هو المتوسط المرجح لجميع أسعار الفائدة على الودائع التي تحتفظ بها البنوك لجميع العملاء في القطاع الاقتصادي ويتم احتساب معدل الفائدة الفعلي كدالة لمتوسط أرصدة القروض / الودائع القائمة / الذمم المدينة على هذه الأرصدة.

ثالثاً: المحددات أسعار الفائدة:

هناك العديد من المتغيرات الأساسية التي تساهم في تحديد أسعار الفائدة ، وفيما يلي أهم هذه المتغيرات: (محيسن، 2018، ص28، وبعدها)، (حياة، 2018، ص21، وبعدها).

أ- النشاط الاقتصادي: في حالة حدوث انتعاش اقتصادي، يزداد الطلب على السلع والخدمات، مما يؤدي إلى زيادة الطلب على الأموال لتلبية الاحتياجات الاستثمارية المتزايدة بالإضافة إلى إشباع احتياجات المستهلك، مما يؤدي إلى زيادة هيكل أسعار الفائدة، خاصة عندما يقابل ارتفاع التضخم وتوسع العرض النقدي، والعكس صحيح حالة الكساد.

ب- مستوى التضخم الحالي والمتوقع: عادة ما يطلب المدخرون أسعار فائدة تعوض الانخفاض الحالي أو المتوقع في القوة الشرائية لمدخراتهم ومن أجل الحفاظ على سعر الفائدة الحقيقي، في حالة ارتفاع معدل التضخم المصحوب بارتفاع في سعر الفائدة الذي يطلبه المدخرون لتجنب الانخفاض في قيمة مدخراتهم والفوائد التي تولدها هذه المدخرات.

ج- الموازنة العامة للدولة: في حال تحقق العجز في الموازنة العامة مما يدفع الدولة للجوء إلى السوق المالية كمقترض لتغطية هذا العجز في مصادر التمويل، سواء من خلال إصدار سندات الدين أو الاقتراض من البنوك، فإن الأمر يؤدي إلى زيادة الطلب على الأموال المتاحة للإقراض، مما يضغط على رفع سعر الفائدة والعكس صحيح.

د- مخاطر سعر الصرف: هناك علاقة مباشرة (الطردية) بين سعر الصرف وسعر الفائدة، حيث أن التقلبات في سعر صرف العملة الوطنية تولد تغييراً في عوائد الأصول بالعملة المحلية، حيث يرغب المستثمرون في تعويض مخاطر تقلبات أسعار الصرف، لذلك فهو توقع وجود علاقة ايجابية بين سعر الفائدة وسعر الصرف.

رابعاً: الوظائف سعر الفائدة:

يمارس سعر الفائدة عدة وظائف مهمة في الاقتصاد من أهمها.(عيسى، 2010، ص4)، (الساعاتي، 2008، ص6).

- ضمان جذب المدخرات من الوحدات الفائضة واستثمارها في وحدات العجز وبالتالي ضمان النمو الاقتصادي.
- تقنين عرض الائتمان المتسم بالندرة وتوجيهه نحو استثمارات ذات عوائد أعلى.
- موازنة عرض النقود مع الكمية المطلوبة منه من قبل الوحدات غير المصرفية.
- إنه أحد المتغيرات التي تؤثر على تدفق الأموال على المستوى الدولي.
- إدارة الاقتصاد الوطني وفق السياسة الموضوعية له وبما يتوافق مع الوضع الاقتصادي السائد.
- من بين الأدوات التي يمكن أن تستخدمها السياسة النقدية وتأثير الحكومة على حجم المدخرات والاستثمارات وبالتالي على حجم الناتج المحلي الإجمالي والتوظيف والنمو الاقتصادي والتضخم والركود.

الفصل الثالث

دور البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي

يلعب النظام المصرفي العراقي دوراً مهماً في الحياة الاقتصادية، لأنه الأداة التنفيذية للسياسة النقدية التي يخطط لها ويشرف عليها البنك المركزي العراقي، والبنك المركزي العراقي هو القوة الدافعة الرئيسية لرفع وإدارة عملية التنمية الاقتصادية وجذب الاستثمارات من العراق والدول العربية والأجنبية، وبعد التغييرات في 2003م لعب البنك المركزي العراقي دوراً حيويًا في إدارة العملية الاقتصادية للعراق من خلال إدارة السياسة النقدية وتحقيق أهدافها، لأن العراق شهد مرحلة مهمة في النظام الاقتصادي بين عام 2003م بعد استقلاليته في السنة 2004 وحتى الآن.

سوف نستعرض هذا الفصل ضمن خمسة محاور، المحور الأول سنتحدث نشأة البنك المركزي العراقي، تطوره وأهدافه، من خلال إبراز مهماتها ووظائفها، وفي المحور الثاني فسنناول ملامح الاقتصاد العراقي خلال الفترة البحث، من خلال الوضع الاقتصادي الراقي والنتائج المحلي الإجمالي خلال المدة البحث، وفي المحور الثالث سنناول السياسة النقدية وتطور أدوتها في العراق، وفي المحور الرابع سوف تأخذ المؤشرات الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي (2004-2019)، أما المحور الخامس والأخير سوف نقوم بقياس وتحليل أثر الأدوات السياسية النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة (2004-2019).

1.3: نشأة البنك المركزي العراقي، تطوره وأهدافه

1.1.3: نشأة وتطور البنك المركزي العراقي

لقد جاءت ولادة البنك المركزي العراقي بعد عمل شاق منذ تأسيس دولة العراق، بمعناها الحديث في أعقاب الأحداث والظروف (السياسية والاقتصادية)، والاستقلال السياسي والمالي التدريجي، وتتبعه اللجان والهيئات المختلفة ممارسة الأنشطة المالية والنقدية والمصرفية المتخصصة. (الصالح، 2012، ص227).

وبعد تشكيل الحكومة العراقية عام 1920م، برزت رغبة العراق في إنشاء بنك مركزي للتعامل مع إصدار العملة العراقية (الدينار العراقي) كشكل من أشكال تحقيق الاستقلال السياسي والاقتصادي للعراق، في عام 1928م اقترحت الحكومة إنشاء بنك وطني يتولى مهمة الإصدار، ولكن مرة أخرى لم يتم تنفيذ الرغبة والمشروع بسبب الخلاف على الأساس الذي تقوم عليه العملة الوطنية الجديدة. (موسى، 2009، ص95)، وفي عام 1931م تم إنشاء مجلس النقد العراقي في لندن لأغراض إصدار العملة الورقية الوطنية والاحتفاظ باحتياطي العملة الجديدة. (علي، 2011، ص1)، وفي عام 1939 صدر قانون النقد رقم 27 الذي نص على الإذن للحكومة بالمشاركة في تأسيس بنك خاص وفق شروط معينة، (السامرائي، 1969، ص105)، وأخيراً تأسس البنك المركزي العراقي عام 1947 باسم (البنك الوطني العراقي) بموجب قانون النقد رقم 43 الذي نص على إنشاء البنك المركزي، وتم تغيير الاسم الى ما هو عليه حالياً عام 1956 وفقاً لقانون البنك الوطني المعدل رقم 72 الذي أعطى صلاحية رسم السياسة النقدية للبنك المركزي، كما يعتبر البنك المركزي العراقي من أوائل البنوك المركزية التي تم تأسيسها في الشرق الأوسط بما في ذلك جميع الدول العربية. (البنك المركزي العراقي، 1972، ص8)، وفي العام 1964م بادرت السلطة الحاكمة لتوسيع القطاع العام بإلغاء النشاط الخاص بمختلف أشكاله المصرفية والتجارية والصناعية، وذلك بعد صدور القانون رقم 100 تم بموجبها تأميم البنوك الأهلية والأجنبية، وفي عام 1976م، صدر القانون رقم 64 للبنك المركزي، والذي نص على أن ملكية البنوك في العراق تعود للدولة. (المناعي، ص2، pm:11:20:13/6/2020)، وفي عام 2003م، أصدرت السلطة الحاكمة (الائتلاف المؤقت) القانون رقم (56) بهدف إنشاء بنك مركزي آمن وقوي ومستقل، وفي 3 حزيران (يونيو) 2004، بموجب قانون البنك المركزي رقم 56، تم إنشاء البنك المركزي العراقي كبنك مستقل، ومركزه الرئيسي في بغداد وله أربعة فروع: أربيل، السليمانية، الموصل، البصرة. (علي، 2011، ص1).
تميز القانون رقم 56 لسنة 2004م برغم النواقص التي سُجلت فيها بعض السمات الأساسية، وسوف نعرضها على النحو التالي: (القيسي، 2005، ص7).

أ- استقلالية البنك المركزي: البنك المركزي كيان قانوني له القدرة على توقيع العقود والتقاضي والمقاضاة وأداء المهام المنصوص عليها في هذا القانون والقوانين الأخرى، ويتمتع بالاستقلالية في العمل على تحقيق الأهداف وأداء المهام، ويخضع للمساءلة بموجب القانون، ولا يتلقى البنك المركزي أي تعليمات من أي شخص أو كيان، بما في ذلك الجهات الحكومية، باستثناء ما هو منصوص عليه في نصوص هذا القانون. (المادة 2، فقرة 2، من القانون البنك المركزي). كما يمكن تعريف مفهوم استقلال البنك المركزي من خلال ثلاث نقاط أساسية: (الخرجي، 2010، ص 4)

- عدم إقراض الحكومة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر.

- عدم تلقي أي أوامر من الحكومة بخصوص تشغيل أدوات السياسة النقدية.
- تخضع حساباتها للمراجع الخارجي وفقاً لمعايير التدقيق الدولية للبنوك المركزية، ومع ذلك فإن هذا الاستقلال داخل الحكومة ولا يمكن إنكار التعاون والتشاور في تحقيق الأهداف الاقتصادية للبلاد.
- ب- نظام الدفع: إنشاء نظام دفع فعال وسليم والإشراف عليه وتعزيزه.
- ج- مكافحة غسل الأموال: اتخاذ الإجراءات اللازمة لمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب، استناداً إلى القانون رقم 90 لسنة 2004م.
- د- التدقيق الخارجي: يتم تدقيق حسابات البنك من قبل شركة تدقيق دولية، بالإضافة إلى ديوان الرقابة المالية.
- هـ- التخلي عن سياسة مراقبة التحويلات الخارجية.

2.1.3: أهداف ومهام والوظائف البنك المركزي العراقي

أولاً: أهداف البنك المركزي العراقي: حدد القانون رقم 64 المادة 6 لسنة 1976 أهم أهداف البنك المركزي العراقي على النحو التالي: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص 244-251)، (علي، 2011، ص 7 وبعدها)

1- إصدار العملة الوطنية وإدارتها: البنك المركزي العراقي هو المصدر الوحيد للعملة العراقية (الأوراق النقدية والمعدنية) حسب قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004، ويحتفظ البنك بالأصول (الموجودات) التالية كغطاء للعملة:

- سبائك أو مسكوكات الذهبية.
 - العملات الأجنبية القابلة للتحويل.
 - حوالات أو سندات الخزينة الصادرة عن الحكومات العربية أو الأجنبية أو المؤسسات النقدية أو المالية الدولية.
 - الأصول (الموجودات) من حقوق السحب الخاصة بموجب اتفاقية صندوق النقد الدولي.
 - أرصدة دائنة للعراق بالعملات الأجنبية.
 - حوالات الخزينة أو السندات الحكومية التي تضمنها، بشرط ألا يقل إجمالي الأصول في أي وقت عن 50٪ من العملة المتداولة.
- 2- إدارة احتياطات الدولة من الذهب والعملات الأجنبية: كما يعتبر البنك المركزي العراقي وصياً للاحتياطات النقدية للبلاد، حيث إنه مكلف بالحفاظ على الأصول الأجنبية وتنويع مراكزها. يحتفظ البنك المركزي العراقي بنوعين من الاحتياطات وهما:

- الاحتياطي مقابل الأوراق النقدية (دينار العراقي) الصادرة من الداخل وهو غطاء العملة الوطنية.
- الاحتياطي الذي يستخدمه البنك المركزي العراقي للوفاء بالالتزامات الدولية الناشئة عن علاقات البلاد الاقتصادية مع العالم الخارجي وللحفاظ على استقرار قيمة الدينار العراقي.

3- رسم سياسة التحويل الخارجي ومراقبة تخطيط النقد الأجنبي: البنك المركزي العراقي هو الجهة الرسمية المسؤولة عن استثمار الأصول الأجنبية للبلاد وهذا الاستثمار يأخذ شكل الإيداع لدى البنوك في الخارج أو الاستثمار في الأوراق المالية، لذلك فإن هذه الوظيفة مهمة للغاية لأنها سياسة استثمار الأصول الخارجية العراقية التي لم تعد تقتصر على تحقيق عائدات لهذه الاستثمارات فقط بل حمايتها من تقلبات أسعار الصرف الأجنبي، ومتابعة التطورات في الأسواق المالية والنقدية الدولية. (قانون البنك المركزي العراقي رقم 64 لسنة 1976 والقانون رقم 56 لسنة 2004 فقرة 5 من المادة 33 والمادة 27).

4- تنظيم وتخطيط الائتمان والرقابة والإشراف على البنوك والمؤسسات المالية الوسيطة: يمنح القانون البنك المركزي العراقي صلاحية تحديد الائتمان الذي يشمل (التسهيلات والقروض والسلف النقدية والالتزامات غير المباشرة) الممنوحة لمختلف القطاعات الاقتصادية، وكذلك القانون الذي يمنح البنك المركزي العراقي سلطة الإشراف والرقابة على جميع عمليات المصرفية باستخدام أدوات التحكم الكمي. والهدف من مراقبة العمليات المصرفية والإشراف عليها ليس حماية المودعين فقط، بل الحفاظ على سلامة الاقتصاد وحمايته من الأزمات النقدية والمالية التي قد تؤثر سلباً على استقرار ونمو مستوى نشاطه وتوزيع الدخل بين أعضاء المجتمع. (السهلاني، 2008، ص 95).

وللبنك المركزي العراقي صلاحيات أخرى لممارسة إشرافه المباشر على العمليات المصرفية، والتي تتمثل في إرسال مفتشين ومراقبين بهدف تفتيش وفحص الأعمال المصرفية في البنوك الأخرى من أجل ضمان الأمور التالية: (السهلاني، 2008، ص 96).

- أن تمارس البنوك أعمالها وفق التعليمات الصادرة عن البنك المركزي.
- أصوله من النوع المعتمد من قبل البنك المركزي.
- سلامة نشاطه الإقراضي لضمان قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته واسترداد قروضه بطريقة تتفق مع أهداف سياسة الائتمان النقدي.

5- معالجة الأزمات (الاقتصادية والنقدية): على النحو التالي:

- يعمل البنك المركزي العراقي كمستشار للحكومة في الشؤون (المصرفية والنقدية والمالية والاقتصادية) وفقاً لقانون البنك المركزي العراقي رقم 64 لسنة 1976، كما أن البنك المركزي العراقي مسؤول أيضاً عن تنسيق السياسة المالية والنقدية والإنمائية بصفته وكيلاً ومستشاراً للحكومة.

- المساهمة في تسريع النمو الاقتصادي ورفع مستوى المعيشة من خلال توفير الموارد (النقدية والمالية) اللازمة لخطط التنمية وفق الإمكانيات المتاحة.
ويسعى البنك المركزي العراقي إلى تحقيق هذا هدفها من خلال:

6- تشجيع الادخار المصرفي: يعتبر الادخار مصدرا رئيسيا للموارد المالية اللازمة لتمويل التنمية، لا يعقل أن تستمر عملية الاستثمار وتراكم رأس المال دون اقتطاع جزء من الدخل القومي وتخصيصه لأغراض الاستثمار الضرورية لدفع النمو الاقتصادي، وعلى هذا الأساس، فإن البنك المركزي العراقي، مثل البنوك المركزية الأخرى، يحاول تحفيز الادخار من خلال: (السهلاني، 2008، ص 96).

- تنويع هيكل أسعار الفائدة باعتباره الكيان الوحيد المسؤول عن تحديد أسعار الفائدة على الائتمان والخصم، بالإضافة إلى الأجور والعمولات والنفقات التي تفرضها البنوك من خلال العمليات المصرفية المختلفة.

- اصدار السندات وكذلك البنك المركزي العراقي هو السلطة المسؤولة عن ادارة الدين العام للحكومة باستخدام سلطته لبيع وشراء السندات الحكومية وتحويلات الخزينة والتعامل معها.

- المساهمة في تقديم القروض المصرفية للبنوك المتخصصة لدعم أنشطتها المصرفية.
- المساهمة في تمويل خطة التنمية الوطنية من خلال تقديم قروض للجهات الرسمية وشبه الرسمية.
ثانياً: الوظائف البنك المركزي العراقي: كما منح قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004 بعض الوظائف الجديدة والتي تم تنفيذ معظمها من قبل البنك المركزي العراقي خلال العامين (2015-2016). سوف نذكرها على النحو التالي: (إسماعيل، 2017، ص3، وبعدها)

1- تحقيق الاستقرار النقدي: عن طريق تثبيت (استقرار) سعر الصرف الدينار العراقي واستهداف التضخم (استقرار في مستوى العام للأسعار).

2- تحقيق الاستقرار المالي من خلال(تطوير الأسواق المالية، مكافحة غسل الأموال والجرائم المالية الأخرى، الاستعلام عن الائتمان (مكتب الائتمان الوطني)، الشمول المالي، تطوير قطاع التمويل متناهي الصغر، تطبيق معايير المحاسبة الدولية، ضمان الودائع، وحدة الاستقرار المالي ووحدة التنبؤ ووحدة إدارة المخاطر، دعم السيولة البنوك، تحفيز وتطوير الصناعة البنوك الإسلامية، حماية عملاء الخدمات المصرفية).

3- الإشراف احترازي والرقابة القائمة على المخاطر: من خلال تطبيق(الحكومة المؤسسية، الامتثال، اختيار مؤشرات الأساسيات المطابقة للمعايير الدولية، تصنيف البنوك).

4- سلامة وكفاءة أنظمة الدفع: من خلال (تطوير نظام الدفع الوطني (المقسم الوطني)، البنية التحتية للدفع بواسطة الهاتف المحمول، توحيد المواصفات الأمنية للصكوك).

5- توفير قاعدة البيانات الإحصائية: وكذلك إنشاء موقع إلكتروني يعرف البيانات الاقتصادية (سبعة قطاعات)، ويحاكي الموقع الآن موقع سانت لويس العالمي للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي.

ثالثاً: المهتمات البنك المركزي العراقي: كما حدد إصدار قانون البنك المركزي رقم 56 لسنة 2004 مهامات البنك المركزي على النحو التالي: (عبدالنبي، 2011، ص20)

أ- أعطت عملية استبدال العملة القديمة واستبدال العملة الجديدة (عملة وطنية جديدة) بمواصفات عالية، الأمر الذي ساهم في تعظيم ثقة الجمهور بالدينار الحضري (العراقي)، وفي نفس الوقت أدى إلى استقرار الطلب النقدي، وكذلك إلغاء ظاهرة تعدد أسعار صرف الدينار العراقي مقابل العملات الأجنبية والقضاء على الفروق بين فئات العملات المختلفة مما أدى إلى توحيد سعر الصرف وتجانسه.

ب- تحرير القطاع المالي، وخاصة أسعار الفائدة، وإزالة أي شكل من أشكال القيود المالية المتمثلة في خطط الائتمان السابقة التي رفضها البنك المركزي بشأن حرية تخصيص الموارد الائتمانية لمختلف القطاعات الاقتصادية.

ج- فتح الباب أمام البنوك الأجنبية للمشاركة في العمل في العراق سواء على شكل فروع أو شركات مستقلة أو شراكات مع مصارف خاصة في جو يتوافق مع قانون الاستثمار العراقي وتوجيهات السياسة الاقتصادية المختلفة.

د- أعيدت جدولة الدين العام الداخلي المستحق على البنك المركزي العراقي لوزارة المالية، والذي نتج عن حساب السحب على المكشوف، وأصبح الآن الخزينة الصادرة عن وزارة المالية والمملوكة للبنك المركزي، والتي تراكمت خلال الستينيات على وجه الخصوص بسبب ظاهرة التمويل التضخمي.

2.3: ملامح الاقتصاد العراقي خلال الفترة الدراسة

1.2.3: وضع الاقتصادي العراقي

يُظهر استقرار واقع الاقتصاد العراقي أنه كان ولا يزال اقتصاداً ريعياً من جانب واحد، وتولت الحكومة - التي كانت الاحتكار الرئيسي - صياغة خطط وبرامج التنمية التي تسببت في اختلالات هيكلية كبيرة على مستوى الاقتصاد. (الياسري، 2013، ص12)، لذلك فإن أي انخفاض كبير ومستمر في أسعار النفط له آثار سلبية كبيرة على الاقتصاد العراقي (رحيم، وآخرون، 2019، ص 18)، ومن ينظر إلى الملف

الاقتصاد العراقي، يجد أن الاقتصاد العراقي تأثر وتأثر بشكل كبير بالظروف السياسية التي مر بها منذ العقود الماضية، حيث أصبحت كل المتغيرات تابعاً لها. (صالح، 2017، ص2).

حيث لعبت ظروف الحرب والحصار الاقتصادي التي عانى منها العراق في العقود الثلاثة الأخيرة من القرن العشرين دوراً سلبياً في الاقتصاد العراقي، وساهمت هذه الظروف في ارتفاع معدلات (التضخم والبطالة)، وضعف المدخرات المحلية، وانخفاض القوة الشرائية للأجور، فضلاً عن تراجع سعر صرف العملة المحلية (الدينار العراقي) تجاه العملات الأجنبية، بالإضافة إلى اختلال وتشويه الهيكل الاقتصادي واختلال التوازن العام. (الرفيعي، 2007، ص 134). كما ورثت الحكومة العراقية الجديدة لما بعد 2003 الاقتصاد العراقي الضعيف الذي تأثر بخلل بنيوي عميق تمثلت في سيادة قطاع النفط، مع الأخذ بعين الاعتبار القطاع الثوري ومصادر العملة الأجنبية الرئيسية المستخدمة في تمويل الميزانية الوطنية، مع وجود قطاعات اقتصادية متخلفة وبنية تحتية متدهورة بسبب الأضرار المادية التي ألحقتها بها الحروب خلال هذه المدة، بالإضافة إلى الأضرار الكبيرة التي سببتها الحرب مع النظام السابق خلال تلك الفترة، والديون الدولية الضخمة المستحقة على العراق، وأثر عبء هذه الديون أيضاً على التنمية الاقتصادية للعراق. (عبدالنبي، 2011، ص5).

تعافت الاقتصاد العراقي من عام 2004 وإلى 2008 نتيجة ارتفاع أسعار النفط مما أدى إلى زيادة عائدات النفط للعراق (الإيرادات النفطية)، ولم يكن الانخفاض أسعار النفط في عام 2009 تأثير كبير على الاقتصاد العراقي الذي بدأ يتعافى بسرعة خاصة في عام 2010-2014 (الجميل، وأخرون، 2018، ص10)، في منتصف العام 2014 شهد الاقتصاد العراقي صدمة في جانبين (صدمة مزدوجة)، أمني واقتصادي، ظهور نشاط التنظيمات المسلحة الذي كان للعراق النصيب الأكبر فيه بعد أن سيطرت هذه التنظيمات على بعض المحافظات، وسيطرت على قدراتها الاقتصادية، وشردت سكانها إلى محافظات أخرى، ومن ناحية أخرى، ساهم التغير في أسعار النفط العالمية وتراجعها الحاد إلى مستويات متدنية في تراجع كبير في الإيرادات النفطية للموازنة العامة للدولة، وعززت المشاكل الاقتصادية التي نتج عنها زيادة حاجة العراق إلى الإقراض (الخارجي والداخلي)، حتى غيم التشاؤم على حقيقة إمكانية إصلاح الاقتصاد العراقي في بلد يفتقر إلى مقومات الاستقرار الأمني والسياسي. (صالح، 2007، ص2)، وفي عام 2015 شهد الاقتصاد العراقي ركوداً اقتصادياً ملحوظاً تميز بتراجع ملحوظ في جميع جوانب النشاط الاقتصادي، كما شهد الاقتصاد العراقي مشروع تطوير البنك المركزي العراقي في عام 2016، والذي تضمن تخصيص (6 تريليون دينار عراقي) لتمويل المشاريع (الكبيرة والمتوسطة والصغيرة)، لغرض توسيع القاعدة الإنتاجية وتحريك عجلة التنمية، وفي السنوات الأخيرة من الفترة قيد الدراسة شهد الاقتصاد العراقي انتعاشاً تدريجياً، على الرغم من الاضطرابات التي حدثت خلال هذه الفترة وتعزى هذه الزيادة

بشكل أساسي إلى زيادة إنتاج النفط وتعافي النشاط الاقتصادي غير النفطي، خاصة في قطاعات (الزراعة والكهرباء والمياه)، ومع ذلك، لا يزال الاقتصاد العراقي يتميز باعتماده على مصدر واحدة لزيادة دخله القومي، حيث يعد قطاع النفط عاملاً مهماً في تنشيط الاقتصاد ومصدراً للنمو ومصدراً رئيسياً للتمويل الموازنة العامة للبلاد بشكل عام، مما يجعله أكثر عرضة للصدمات الخارجية من عدم استقرار عائدات الصادرات النفط الخام نتيجة تقلبات أسعار النفط. (البنك المركزي العراقي، 2015-2019، الصفحات المنفرقة).

واخيراً يمكن القول ان معظم الازمات (المالية والاقتصادية) في العراق ناتجة بشكل رئيسي عن عوامل خارجية لا تخضع لسيطرة السلطات (الاقتصادية والنقدية)، لأن زيادة الإيرادات النفطية الحكومية تؤدي إلى زيادة الإنفاق العام وزيادة التدفقات النقدية بمعدل أكبر من إمكانية زيادة إجمالي الناتج المحلي على المدى القصير، (الدوري، والسامرائي، 2006، ص 252)، كما يمكن تحديد خصائص الاقتصاد العراقي في النقاط التالية: (صباح، 2019، ص 211)، (المزروك، والباقر، 2018، ص 39)

- هيمنة الدولة على مفاصل النشاط الاقتصادي، فهي التي تتصرف في عائدات النفط بقصد تنمية بقية القطاعات الأخرى، إلا أن هذه الإجراءات فشلت نتيجة السياسات الشاملة التي تم تبنيها في عملية إدارة الموارد الاقتصادية.
- هيمنة قطاع النفط على الاقتصاد العراقي، وتأثر النشاط الاقتصادي بعائدات النفط، تمثلت هذه الهيمنة بمساهمة قطاع النفط في تكوين الناتج المحلي الإجمالي بأكثر من (60%).
- تهميش القطاع الخاص رغم بقائه أكبر مساهم في عمليات الإنتاج والخدمية، خاصة في قطاعات (الزراعة والتجارة الداخلية والخدمية).
- انتشار ظاهرة الفساد (الإداري والمالي)، إذ أصبح الفساد في العراق ظاهرة طبيعية تعتبر ممارسات مشروعة، حيث احتل العراق المرتبة الثالثة عالمياً في انتشار الفساد الإداري، بحسب تقرير منظمة الشفافية الدولية الصادر في عام 2007.
- عدم الاستقرار العراقي من جانبين (السياسية والأمنية).
- يعاني الاقتصاد العراقي من ارتفاع حجم الديون الخارجية، حيث بلغ 128 مليار دولار عام 2003، وشطب (80%) منها بموجب اتفاقية نادي باريس وفي نهاية عام 2019 كان حجم الديون الخارجي 73 مليار دولار، 23 مليار دولار منها الخارجية والباقي الداخلية.
- ارتفاع معدلات (التضخم والبطالة) في الاقتصاد العراقي، حيث تجاوزت المعدلات البطالة (22.6%) في بداية العام 2019 حسب إحصائية وزارة التخطيط العراقية 2019، مقابل انخفاض في معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي.

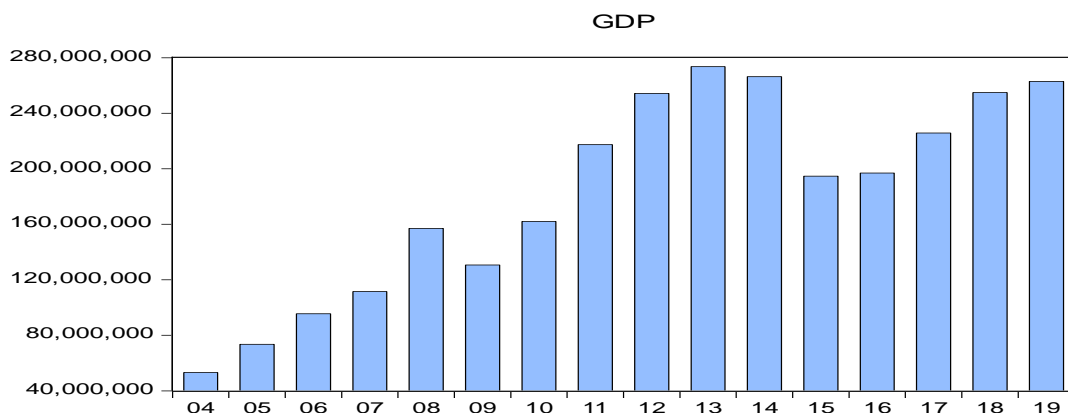
- ندرة مصادر الاستثمار (الأجنبي والمحلي)، والتباس في حجم عائدات النفط وقنوات إنفاقها، وغياب كفاءة الأداء في إدارة الثروة النفطية.
- اعتماد شديد على الاستيراد حيث أن أكثر من (90%) من مدخلات الإنتاج في الصناعة مستوردة من الخارج.
- إضافة إلى ما سبق، يعاني الاقتصاد العراقي من مشاكل هيكلية في كافة قطاعاته الاقتصادية ومنها: (المزروك، وباقر، 2018، ص 40)
- اختلال في هيكلية الموازنة العامة: وهي من الاختلالات الهيكلية التي أثرت على التوازن الاقتصادي الداخلي، وهذا الخلل يؤدي إلى عجز في الموازنة العامة.
- اختلال التوازن في هيكل الإنتاج: يتضح ذلك من خلال متابعة مساهمة القطاعات الاقتصادية في الناتج، حيث نرى أن قطاع النفط يحتل المرتبة الأولى في مساهمته في الناتج المحلي الإجمالي.
- اختلال ميزان المدفوعات: عندما يعاني ميزان المدفوعات من العجز شديد أو ما يسميه الاقتصاديين اختلالاً خارجياً.

2.2.3: الناتج المحلي الإجمالي (GDP)

ان الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية في الاقتصاد العراقي يتذبذب في بعض السنوات من الدراسة، كما هو واضح في الشكل البياني رقم (1)، والسبب في ذلك يعود لطبيعة الاقتصاد العراقي الريعي كما ذكرنا سابقاً، حيث لا يزال الاقتصاد العراقي أحادي الجانب يعتمد إنتاجه بشكل كبير على الصادرات النفطية، كما شهد الاقتصاد العراقي الكثير من الصدمات خلال فترة الدراسة ومن أبرزها الصدمة المزدوجة، حيث ارتفعت الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية في عام 2004 من (53235358,7) مليون دينار إلى (73533598,6) مليون دينار في عام 2005 وبمعدل النمو السنوي (1,38%)، وكان السبب وراء هذه الارتفاع الكبير والسريع كانت الانتهاء الحرب ورفع القيود الدولية على الاقتصاد العراقي، وأستمر في الارتفاع حتى بلغت إلى (157026061,6) مليون دينار في عام 2008، وبمعدل النمو السنوي المرتفع جداً بمقارنة السنوات أخرى (1,40%)، ويعود سبب هذه الزيادة إلى ارتفاع سعر برميل النفط إلى أكثر من 100 دولار، وزيادة كميات النفط المصدر، واستكشاف حقول نفطية جديدة ساعدت في رفع الناتج المحلي الإجمالي (رحيم، وآخرون، 2019، ص 7)، وتراجعت في عام يليه إلى (130643200,4) مليون ، وبمعدل النمو السنوي السالب (8,16%)، نتيجة هبوط الطلب على النفط عالمياً، ويؤدي قلة الطلب على النفط إلى هبوط سعر برميل واحد في نهاية 2008 إلى (\$40)، وسرعان بدأت الناتج المحلي الإجمالي في الارتفاع مرة أخرى ليبلغ إلى (273587529,2) مليون دينار وبمعدل النمو السنوي (6,7%) في عام 2013 نتيجة ارتفاع سعر برميل النفط عالمياً، حيث وصل

إلى (\$103) للبرميل واحد، وفي عامي 2014 و 2015 سجل الاقتصاد العراقي الناتج المحلي إجمالي (266332655,1) و (194680971,8) مليون دينار وبمعدل النمو السنوي سالب (2,7%) و(26,9%) على التوالي، ويعود السبب هذه التراجع إلى الأمرين أولاً: انخفاض سعر برميل النفط إلى (44,7) دولاراً للبرميل واحد من جهة، و ثانياً: شهد العراق خلال هذه السنوات تردي الأوضاع الأمنية، وفي السنوات الأخيرة من الفترة الدراسة بدأ الناتج المحلي الإجمالي في الارتفاع ليبلغ إلى (262917150,8) مليون دينار، وبمعدل النمو السنوي (3,2%) في عام 2019، نتيجة الاستقرار الاوضاع الامنية، وزيادة في الصادرات العراق النفطية والمساهمة المحدودة للقطاعات الغير النفطية من الجهة الاخرى، وقد بلغ معدل النمو المركب للناتج المحلي الاجمالي بأسعار الجارية خلال الفترة الدراسة إلى (10,4%)، وارتفع نصيب الفرد من الناتج محلي بأسعار الجارية من (2) مليون الى (6,80) مليون دينار خلال الفترة الدراسة، كما هو موضح في الجدول رقم(1) الملحق رقم (1).

رسم توضيحي 1: تطور الناتج المحلي الإجمالي في العراق (2004-2019)



المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات الجدول رقم (1) في الملحق(1)، بواسطة برنامج E-VIEWS الاحصائي).

3.3: السياسة النقدية وتطور أدوتها في العراق

1.3.3: السياسة النقدية

تعد مهمة اعداد السياسة النقدية للبنك المركزي العراقي وتنفيذها من اهم المهام التي يقوم بها البنك لتحقيق مجموعة من الاهداف الاقتصادية، ويشمل ذلك تحقيق الاستقرار (النقدي والاقتصادي)، وتحسين سعر صرف العملة الوطنية (الدينار العراقي) تجاه العملات الأجنبية الأخرى، وتحقيق الازدهار الاقتصادي، من خلال مكافحة التضخم والحد من معدلات نموه غير المرغوب فيها. (البنك المركزي العراقي، 2010، ص3). مر النظام النقدي العراقي بعدة مراحل حتى وصل إلى المرحلة الحالية ومن أبرزها: (الدوري، والسامرائي، 2006، ص251)

- مرحلة التعبئة النقدية التامة.
- مرحلة استقلال النقدي.
- مرحلة استقلال النقدي التام.

حيث كانت السياسة النقدية للبنك المركزي العراقي قبل عام 2004 أسيرة لعدة عوامل أضعفت فعاليتها، وتتمثل هذه العوامل في الآتي:(الدوري، والسامرائي، 2006، ص 252)

- البيئة الاقتصادية المتخلفة التي تمر وتعمل فيها.
- عدم التنسيق بين السياسة (النقدية والمالية).
- نسبة إجمالي المعروض النقدي إلى الدخل القومي الإجمالي منخفضة للغاية.
- إن الأهمية النسبية للعملة المتداولة خارج النظام المصرفي أكبر من الأهمية النسبية الأموال على شكل الودائع على إجمالي عرض النقدي.

ظلت هذه العوامل سارية المفعول ومؤثرة في السياسة النقدية حتى بداية عام 2004، عندما صدر قانون البنك المركزي العراقي الجديد رقم 56 لسنة 2004، الأمر الذي ضمن له الاستقلال التام في ممارسة أعماله وصياغة سياسته النقدية وتنفيذها بالاعتماد على إجراءات وأدوات غير تقليدية تتناسب مع توجهات الاقتصاد العراقي نحو اقتصاد السوق، مثل التخلي عن مسؤولية التخطيط الائتماني وتحديد معدلات الفائدة على الائتمان والخصم وترك حرية تحديد تلك الفوائد لإدارة البنوك نفسها، وكذلك الشروع في عمليات التحويل الخارجية وعدم الخضوع لأية قيود باستثناء ما يتعلق بقانون البنك المركزي العراقي رقم 93 سنة 2004 لمكافحة غسل الأموال ودعم الإرهاب. (البنك المركزي العراقي، 2010، ص 3)، كما منح قانون البنك المركزي العراقي المذكور استقلالية كاملة للبنك المركزي العراقي في مساعيه لتحقيق أهدافه المخطط لها، والتي تمثلت في معالجة التضخم والسيولة النقدية والحفاظ على استقرار سعر صرف العملة الوطنية(الدينار العراقي)، والمساهمة في تحقيق معدلات نمو اقتصادي عالية، وكذلك العمل على استقرار النظام المصرفي، بالإضافة إلى تعميق السوق المالية وتعزيز وسائل الوساطة فيه وتمكينه من الاندماج في النظام المالي العالمي.(رحيم، وآخرون، 2019، ص12).

2.3.3: تطور أدوات السياسة النقدية المستخدمة من قبل البنك المركزي العراقي

تحول السياسة النقدية عادة أهدافها من خلال أدواتها النوعية (المباشرة) والكمية (غير المباشرة) إلى مهام عملية تتسم بالكفاءة والفعالية والمرونة، وتتمثل الكفاءة في جذب الموارد والادخار النقدي للنظام المصرفي وتوزيعها بالشكل الأمثل، وتعني الكفاءة أن للأدوات النقدية تأثير سريع على القطاعين(المالي والاقتصادي) للوصول إلى أهداف البنك المركزي، أما المرونة فتتحدد بتغيير الأدوات حسب الحاجة بشكل (دوري أو غير دوري)، بشرط أن يكون التنفيذ هادئاً وواضحاً بالتأكيد، يعتمد تحديد الأدوات النقدية المستخدمة على

الأهداف النهائية لصانعي السياسة النقدية وكذلك درجة تطور الاقتصاد المعني.(يحيى، 2001، ص129).

الأدوات الحديثة التي يعتمدها البنك المركزي العراقي من أجل تنفيذ السياسة النقدية هي أدوات كمية غير مباشرة، والتي تشمل (الاحتياطي القانوني، عمليات السوق المفتوحة، معدل الخصم)، إضافة إلى أدوات مبتكرة وفعالة مثل مزادات العملات الأجنبية (دولار)، بالإضافة إلى اعتمادها على أداة تثبيت اسمية يتم من خلالها الوصول إلى الأهداف المحددة، مثل استخدام إشارة سعر الصرف للعملة الوطنية (الدينار العراقي) وإشارة سعر الفائدة، حيث أنها تمثل أبرز وأهم الأدوات المستخدمة في خفض التضخم وخفض السيولة وزيادة قيمة الدينار العراقي، بالإضافة إلى بعض القرارات والخطوات المهمة التي اتخذها البنك المركزي العراقي بعد عام 2003، حيث منحه القانون الجديد الاستقلال في اتخاذ بعض القرارات، خاصة وأن البنك المركزي لم يعد خاضعاً للقرارات السياسية أو المالية التي جعلتها في السابق الممول الرئيسي لعجز الموازنة العامة (الدولة) أو ما يسمى (الرافعة المالية)، وهذا بحد ذاته نجاح وفرصة ذهبية لمتخذي القرارات (الاقتصادية والنقدية)، لا سيما لرسم سياسات نقدية هادفة تهدف إلى تحقيق الاستقرار النقدي الذي يؤدي بدوره إلى الاستقرار الاقتصادي والرفاهية الاجتماعية. (الخرجي، 2010، ص9). وهنا سوف نشرح أهم الأدوات (التقليدية والمتحدثة) التي يستخدمها البنك المركزي العراقي على النحو التالي:

3.3.3: الأدوات النوعية (المباشرة)

وتشمل الأدوات التالية:

أ- سعر الفائدة:

بدأ البنك المركزي العراقي في اعتماد معدل الفائدة (سعر الفائدة) (6%) اعتباراً من 26 كانون الثاني 2005، والغرض من ذلك هو إرسال إشارة قوية إلى السوق المالية لتعديل أسعار الفائدة المعتمدة لديهم بطريقة متناسبة ومرغوبة في الهيكل الزمني لأسعار الفائدة في جذب المدخرات، فضلاً عن تأثيره على معدلات السيولة المصرفية مما يساعد على ضمان عوائد ايجابية لجمهور المدخرين ويقلص الفجوة بين الادخار والاستثمار ما تراه السلطة النقدية هو أن سببها هو وجود أسعار فائدة حقيقية سلبية مقارنة بأسعار الفائدة النقدية الاسمية، لذلك فإن رفع معدل السياسة هو أداة غير مباشرة للوصول إلى معدلات فائدة متوازنة لتقليص الفجوة بين إنتاجية الاستثمار والعائد على الادخار، خاصة عندما يحصل المستثمر على عائد حقيقي بالإضافة إلى التغيرات في هامش التضخم لأسعار السلع والخدمات، وهو جزء مستبعد من عائد المدخرات. (صالح، 2007، ص12).

ب- سياسة سقوف الائتمانية:

لم يذكر قانون البنك المركزي العراقي الجديد أي خطط ائتمانية أو سقوف أوضحها، خلافا لما ورد في المادة 46 من القانون السابق التي ألزمت البنك المركزي وقتها بتحديد خطة الائتمان التي بدأ تطبيقها منذ عام 1979م كأحد أدوات السياسة النقدية المباشرة، فإن اختلف مداها باختلاف الظروف الاقتصادية التي مرت بها البلاد. (حسن، 2016، ص 10).

ج- الرقابة على التحويل الخارجي:

في إطار توجيهات السياسة النقدية للمرحلة الجديدة، تم إلغاء عملية ضبط الحوالة الخارجية المنصوص عليها في المادة 60 من القانون السابق، حيث تم استخدامه كأداة تقييدية للتأثير على كمية المعروض من العملات الأجنبية واتجاهاته المحددة في المادة ب "متطلبات خطط التنمية الاقتصادية". وقد أدى إلغاء عملية الرقابة المذكورة إلى تحرير تحويل العملة من العراق وإليه، الأمر الذي من شأنه الضغط على سعر الصرف وجعله أكثر توازناً وتقارباً مع سعر السوق. (حسن، 2016، ص 11).

4.3.3: الأدوات الكمية (غير المباشرة)

وتشمل الأدوات الآتية:

أ- متطلبات الاحتياط القانوني:

وهي اهم اداة للسياسة النقدية وبغرض تنفيذ السياسة النقدية فان البنك المركزي العراقي وفقا للمادة 29 من قانون البنك المركزي رقم 56 لسنة 2004م ومن خلاله اللوائح (التنظيمية والقانونية)، لمطالبة البنوك بالاحتفاظ باحتياطيات في شكل ودائع أو مقتنيات نقدية لدى البنك المركزي، ولا يجوز للبنوك في أي وقت تجاوز المبلغ في حسابات الاحتياطي المطلوبة، (محميد، وحسون، 2017، ص 162)، يفرض البنك المركزي العراقي سعر الفائدة كعقوبة على البنوك العاملة في العراق التي تخفق في الاحتفاظ بالاحتياطيات المطلوبة حتى تصحح هذه البنوك العجز. (علي، 2011، ص 12).

حيث بدأ البنك المركزي العراقي تطبيق هذه الأداة في (1 تشرين الثاني 2004) وتم توحيد متطلبات الاحتياطي القانوني لجميع أنواع الودائع بنسبة 25٪، وهذه النسبة قابلة للتعديل من وقت لآخر وفقاً للمتطلبات الاقتصادية من أجل جعل المضاعف النقدي أكثر استقراراً، واشترط البنك المركزي العراقي أن يتم إيداع (20٪) لديه، فيما تودع النسبة المتبقية (5٪) في خزائن البنك على شكل سيولة نقدية. (ثويني، 2005، ص 125).

ب- عمليات السوق المفتوحة:

تعتبر عمليات السوق المفتوحة من الأدوات الكمية غير المباشرة الهامة التي يستخدمها البنك المركزي العراقي في تحقيق أهدافه، استناداً إلى المادة 28 من قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004م، و يجوز للبنك المركزي العراقي إجراء عمليات السوق المفتوحة مع البنوك التجارية المرخصة أو التي لديها تراخيص صادرة عن البنك المركزي، وكذلك الشركات المالية الوسيطة المرخصة، ويجري البنك المركزي العراقي مزادات مباشرة (بيع وشراء) للأوراق المالية التي تصدرها أو تصدرها الحكومة بشرط أن يتم شراء الأوراق المالية الصادرة عن الحكومة من خلال عمليات السوق المفتوحة في السوق الثانوية، وكذلك شراء أو بيع العملات الأجنبية وخصم (الحوالات والسندات) ومنح قروض مضمونة بالكامل مع ضمانات. (عطور، 1999، ص63). ونظراً لعدم توفر الشروط اللازمة لتنفيذ عمل هذه الأداة تم استخدام نافذتين فقط وهما: (الرفيعي، وسلطان، 2019، ص109)

1- نافذة العملة الأجنبية: وهي الأداة الأولى التي طورتها سلطة النقد العراقية لبيع وشراء النقد الأجنبي في 10 نيسان 2003، وما زال عملها جارياً حتى الآن (الرفيعي، 2007، ص135)، ويحقق السلطة النقدية في تطبيق هذه الأداة الأهداف الآتية: (الرفيعي، 2007، ص137، وبعدها)

- المحافظة على استقرار سعر صرف العملة الوطنية (الدينار العراقي) مقابل الدولار الأمريكي.
- تنشيط و تفعيل سوق النقد الثانوي بين البنوك.
- تحقيق الارتباط بين سعرين (الفائدة والصرف).
- تحسين سعر صرف العملة الوطنية (الدينار العراقي) مقابل الدولار الأمريكي.
- فتح المجال للمصارف لاستثمار أصولها النقدية لعدم وجود فرص استثمارية كبيرة وتمكينها من فتح الاعتمادات المستندية وإصدار خطابات الضمان خارج العراق لاستيراد البضائع.
- تمكين عملاء البنوك أنفسهم من استثمار ودائعهم معهم لشراء العملات الأجنبية من خلال نفس البنوك.

2- نافذة الأوراق المالية: بدأ البنك المركزي العراقي في لعب دوره في قطاع الأوراق المالية المتمثل في (حوالات الخزينة) من خلال بيع وشراء الأوراق المالية في 18 تموز 2004، وهذا من أجل التحكم في المعروض النقدي وتحقيق الاستقرار النقدي نيابة عن وزارة المالية، تشرف على شرائها وبيعها في السوق الأولية، ثم بيعها في السوق الثانوية بهدف زيادة فعالية العمق المالي. (الشبيبي، 2013، ص51)، و يتم تضمين الأهداف من وراء هذه النافذة في ما يلي: (الرفيعي، 2007، ص166)

- إحداث حالة من الاستقرار في توفير السيولة لدى المصارف التجارية ضمن معدلات الإيداع والتسهيلات الإقراضية للبنك المركزي.

- تفعيل وتنشيط حركة السوق قصيرة الأجل.

- تقليل فائض العرض النقدي.

- استخدامه كوسيلة لتمويل نفقات الدولة.

ج- التسهيلات القائمة: عندما يكون حجم الأسواق المالية غير متطور، تحتاج البنوك المركزية إلى الاعتماد على الأدوات الأخرى ومنها التسهيلات القائمة أكثر من الاعتماد على عمليات السوق المفتوحة لتجنب السيولة الزائدة غير المتوقعة، وهذا يعني ضمان سلامة البنوك في إدارة السيولة الفائضة بمعدل معتدل، مما يوسع أهداف البنك المركزي فيما يتعلق بأسعار الفائدة قصيرة الأجل من خلال اعتماد سعر فائدة (سعر البنك)، كسعر إرشادي بالإضافة إلى سعر صرف العملات بين البنوك، يضمن عمليات (INTER BANK)، (صباح، 2018-2019، ص280)، وقد أخذ البنك المركزي العراقي هذا الأمر بعين الاعتبار بموجب المادة 28 من قانون رقم 56 لسنة 2004م، حيث سمح للبنك المركزي بتقديم أنواع من القروض والتسهيلات التي من شأنها أن تحل محل الانكماش والسلف التي كانت تستخدم سابقاً، حيث لا يسمح القانون الجديد بانكماش أرصدة الودائع المصرفية لدى البنك المركزي (حسن، 2016، ص 12)، وهناك نوعان من التسهيلات القائمة حسب قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004م وهما:

1- تسهيلات الاقراض القائمة: يمنح البنك المركزي العراقي الائتمان للبنوك على أساس أهداف السياسة النقدية الأساسية من أجل الحفاظ على تنظيم وسلامة النظام المالي الذي يضمن السيطرة على مستويات السيولة المصرفية والتأثير على توجهاته من خلال إشارات الأسعار، حيث بدأ البنك المركزي العراقي بتطبيق هذه الطريقة في شهر آب 2004م وفق قانون البنك المركزي العراقي المذكور اعلاه. (حسن، 2016، ص12)، ويشمل هذه التسهيلات إلى: (صباح، 2018-2019، ص 181)

الائتمان الأولي: يمنح البنك المركزي العراقي هذا النوع من التسهيلات القائمة كمصدر دعم لتمويل البنوك التي يكون مركزها المالي سليماً وأمناً من وجهة نظره، هو على أساس الاستثمار الليلي ويتم تحويله إلى أسبوع من 1-7-2007 بفائدة نقطتين فوق السعر السياسي لمدة 15 يوماً، وتستخدم البنوك هذا الائتمان حتى يصل إلى 20٪ من إجمالي رأس مالها، ويمكن زيادته بعد الحصول على موافقة البنك المركزي العراقي.

الائتمان الثانوي: يمنح البنك المركزي العراقي قروضاً ثانوية للمصارف التي لا يستطيع الحصول عليها من السوق، حيث يعطي البنك المركزي هذا التسهيل لهذا النوع من البنوك كمصدر للدعم التمويلي، ويمنحه نفس سعر الفائدة الذي يساوي معدل السياسة النقدية مضافاً إليه (3) نقاط.

الملاذ الأخير: وفقاً للمادة 30 من قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004م، وفي الظروف (الحرجة والاستثنائية)، يمكن للبنك المركزي أداء وظيفته كملاذ أخير لإقراض البنوك المرخصة والمسجلة

التي يرى البنك المركزي أنه غير قادر على الوفاء بالتزاماته المالية في الوقت المحدد، حيث يقدم البنك المركزي هذا النوع من التسهيلات بمنح ائتمان لهذا النوع من البنوك لمدة لا تتجاوز ثلاثة أشهر بسعر فائدة أعلى من معدل الفائدة للسياسة النقدية بمقدار (3،5) نقاط، وهذا النوع من الائتمان قابل للتجديد من قبل البنك المركزي العراقي على أساس برنامج يحدد الإجراءات المتعلقة بالمصارف. (ال طعمه، والمشهداني، 2012، ص 139).

2- تسهيلات الايداع القائمة: وقد تبنى البنك المركزي هذا الإجراء لتسهيل الاحتفاظ بأكبر قدر ممكن من الودائع العامة، وهذه الأداة بسيطة للغاية، حيث تقوم البنوك بإيداع السيولة الزائدة عن الائتمان والاحتياطيات القانونية لدى البنك المركزي بأسعار فائدة معروفة. (صباح، 2018-2019، ص 281)، حيث بدأ البنك المركزي العراقي في تطبيق هذه الأداة وعمل بها في 1 كانون الثاني 2005م، هي قبول الودائع (بالدينار العراقي والدولار الأمريكي) حصراً بهدف امتصاص فائض العرض من السيولة العامة واستثماره فيه مقابل فائدة في حال رغبة البنوك في الاستثمار لمدة سبعة ايام ومحسوبة بسعر فائدة معين، ويتغير هذا المعدل الفائدة من وقت لآخر حسب الظروف الاقتصادية، ولا يعتبر مبلغ الإيداع الأسبوعي للبنك ضمن متطلبات الاحتياطي القانوني. (عبدالنبي، 2011، ص 4)، كما هناك عدة أشكال لهذا نوع من التسهيل ونوضحها على النحو التالي: (الخرجي، 2010، ص 9).

الاستثمار الليلي: هو استثمار قصير الاجل لمدة سبعة أيام فقط حيث باشر البنك المركزي العراقي العمل عليه في 1 تموز 2007م، بناءً على سعر الفائدة على الودائع بالدينار العراقي (7٪) وسعر الفائدة على الودائع بالدولار الأمريكي (1٪) في 30 سبتمبر 2007م.

الودائع لمدة (ثلاثين وتسعين) يوماً: حيث بدأ البنك المركزي العراقي العمل بهذه التسهيل في 15 آب 2005م، بفائدة قدرها (1.5٪) في ذلك الوقت، مع العلم أن البنك المركزي العراقي توقف عن العمل بهذه الصيغة.

5.3.3: تحديات السياسة النقدية في العراق

تواجه السياسة النقدية في العراق مجموعة من التحديات ، ومن أهمها:

أ- الصدمة الأمنية ومتطلبات الاستقرار: واجهت السياسة النقدية في العراق الصدمة الأمنية المتمثلة في الحرب على عصابات (داعش) الإرهابية وانعكاساتها السلبية على القطاع الحقيقي وتشويش التوقعات المستقبلية، حيث سيطر تنظيم (داعش) على ما يقرب من ثلث الأراضي العراقية، وتم الاستيلاء على (121) فرعاً للبنوك العراقية (الخاصة والحكومية)، كانت هذه الصدمة اختباراً حقيقياً لقدرة البنك

المركزي العراقي على تحقيق السيولة المطلوبة وتخفيف الضغوط التضخمية الناتجة عن التوقعات المتشائمة التي تحركها الإشاعات والتصريحات السلبية. (اسماعيل، نيسان-2017، ص4).

ب- العجز غير النفطي: الظاهرة العامة التي تهيمن على هيكل الاقتصاد والمالية العامة هي اعتماد الدولة في تغطية نفقاتها على الدولار النفطي الذي يأتي من تصدير النفط بنسبة تزيد عن (90%)، وهذا يدل على وجود خلل هيكلي لا يحقق الاستقرار المالي والاستدامة المالية، ويدل على عدم قدرة السياسة النقدية والمالية على خلق التوازن الضروري بين إيرادات الدولة بالعملة المحلية ونفقاتها بالعملة المحلية، كما يدل إلى الغياب الكبير لقطاعات اقتصادية حقيقية ذات إنتاج متنوع. (اسماعيل، تموز-2017، ص3). و يظهر التأثير العجز في صافي الإيرادات غير النفطية في الشكل التالي: (اسماعيل، تموز-2017، ص4).

- الاعتماد على عائدات النفط (بالدولار الأمريكي) عن طريق تنفيد الدولار (تحويله إلى دينار العراقي) لتغطية النفقات العامة، مما يزيد المعروض من الدينار العراقي، والذي يتحول في الغالب إلى طلب على الدولار الأمريكي.

- التقلبات الحادة في أسعار النفط والتي تجعل الأسعار المنخفضة سبباً لعدم كفاية الإنفاق من الدولارات لتغطية المصاريف واللجوء إلى الإقراض لعدم وجود مرونة كافية في تكيف النفقات عند انخفاض عائدات النفط، أي وجود عرض نقدي لا يقابله بما يغطيه بالعملة الأجنبية (بالدولار الأمريكي).

- التأثير المحدود على الحد من المعروض النقدي بسبب المعروض النقدي من خلال أدوات السياسة المالية (الضرائب والرسوم والأجور وغيرها من الأدوات) أو ما يتم التعبير عنه في ضعف في السياسة (إعادة توزيع الدخل).

- هذه الظاهرة لا تساعد البنك المركزي العراقي في السيطرة والتحكم على عرض النقود، وبالتالي لها آثار سلبية على (التضخم وسعر الصرف والاحتياطيات الدولية من عملات الأجنبية).

ج عجز موازنة العامة للدولة: ويمثل بالأتية:

1 نتيجة صدمة أسعار النفط منذ منتصف 2014م، وظروف مواجهة تنظيم الدولة الإسلامية (داعش)، وضعف مرونة النفقات التي بلغت (40) ترليون دينار عراقي رواتب للموظفين والمتعاقدين وغيرها، وتكيفها مع الانخفاض الحاد والمفاجئ في أسعار النفط، ومع ضعف العمق المالي في السوق، اضطر البنك المركزي العراقي إلى اقتطاع (خضم) حوالات بقيمة (16) ترليون دينار عراقي، وسمح للمصارف بشراء حوالات من احتياطيات البنك المركزي العراقي بمبلغ (4) ترليون دينار عراقي، مما قلص الاحتياطي بمقدار هذه الأموال. (اسماعيل، تموز-2017، ص6).

2 شكل انخفاض واردات العملة الأجنبية (الدولار الأمريكي)، حيث بلغت نسبة تراجعها (70%) في العام (2016)، تحدياً كبيراً للبنك المركزي العراقي في الحفاظ على سعر الصرف العملة المحلي (الدينار

العراقي)، والمحافظة على المستوى المطلوب من احتياطاته، كما لم تنخفض النفقات العامة بنفس النسبة مما أدى إلى انخفاض الطلب على الدولار الأمريكي بنسبة انخفاض الواردات.

3- قد تؤدي خيارات تخفيض بيع البنك المركزي للدولار الأمريكي أو رفع سعر صرف الدولار إلى آثار تضخمية وانتعاش المضاربة. (اسماعيل، تموز-2017، ص7).

د- عجز ميزان المدفوعات: ويمثل بالأتية: (اسماعيل، تموز-2017، ص6).

1- صافي النقد الأجنبي من جميع المصادر ماعدا البترول سلبيا (الفرق بين التحويلات الداخلة من الصادرات لا يتجاوز (50) مليون دولار أمريكي، تحويلات المقيمين بالخارج، تحويلات الاستثمار للداخل، المنح والقروض وغيرها)، وبين التحويلات للخارج من الواردات وتحويلات المدخرات والاستثمارات وسداد الديون والالتزامات الخارجية وتحويلات الافراد وغيرها) للسنوات (2005 إلى 2017)، وهذا يعني أن البنك المركزي العراقي هو الطرف الذي يتحكم في توريد العملات الأجنبية في سوق الصرف الكامل، أي أن دوره لا يقتصر على مفهوم التدخل لخلق التوازن (كما هو الحال في معظم دول العالم).

2- لا يتحكم البنك المركزي العراقي في جانب (الطلب) من العملة الأجنبية حيث أن مصدرها هو القطاع الخاص ولا يمكنه التحكم في جانب (العرض) لأن مصدره هو الاحتياطيات الأجنبية.

هـ- ضعف دور بعض الأدوات المستخدمة: ويمثل بالأتية: (اسماعيل، تموز-2017، ص6، وبعدها)

- قلة تداول السندات العامة مما يقلل من فاعلية بعض أدوات السياسة النقدية المستخدمة.

- نسبة العمق المالي منخفضة (نسبة رأس مال الشركات المساهمة - بالقيمة السوقية - إلى الناتج المحلي الإجمالي) لا تتجاوز (2%).

- انتشار ثقافة التعامل النقدي بين الجمهور بعيدا عن النظام المصرفي العراقي حيث لا تتجاوز نسبة المتعاملين مع الجهاز المصرفي (10%) من اجمالي السكان في العراق، بالإضافة إلى ذلك فإن ظاهرة الاقتصاد النقدي والميل إلى الاكتناز بدلاً من الادخار شائعة في العراق، مما يؤدي إلى ارتفاع معامل التسرب النقدي في الاقتصاد العراقي.

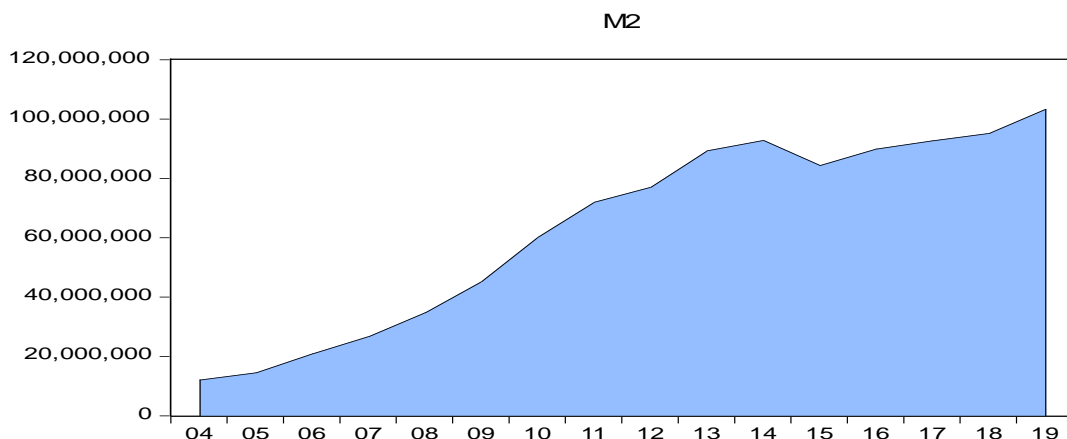
4.3: المؤشرات الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي (2004-2019)

1.4.3: عرض النقد

من خلال عرض ودراسة المعروض النقدي في الاقتصاد العراقي، كما هو مبين في الشكل البياني رقم(2)، نلاحظ التطور المستمر في عرض النقود بالمعنى الواسع وكما هناك تطور المستمر محدد نوع ما في حجم العملة داخل البنوك، حيث توسع عرض النقود بشكل واسع من عام 2004

بحجم (12245000) مليون دينار إلى (103440475) مليون دينار في عام 2019، بمعدل نمو مركب (2,14%)، وان أعلى معدل نمو سنوي لعرض النقود خلال فترة الدراسة كانت في عام 2006 عندما بلغ (21080000) مليون دينار بمعدل نمو السنوي (43.6%)، يعود سبب هذه الزيادة إلى الزيادة في الإنفاق الحكومية الجارية (رواتب والأجور الموظفين)، كما ارتفعت الحجم العملة داخل البنوك بمعدل السنوي (32.2%) خلال سنة نفسها، ومن ناحية أخرى في عام 2015 سجلت عرض النقد معدل نمو سالباً (9,1%)، نتيجة للانخفاض الملحوظ في أسعار النفط الخام، انخفضت الإيرادات العامة بشكل ملحوظ معها، وانعكس ذلك سلباً على الإنفاق الحكومي، حيث خفضت الحكومة بشكل كبير الإنفاق الاستثماري، وحددت مشاريع استثمارية محددة لمواصلة العمل عليها، وكان للنفقات الجارية نصيب من هذا التخفيض (رحيم، وآخرون، 2019، ص 12)، واما في السنوات الأخيرة من البحث فقد ازداد عرض النقدي بمعنى الواسع وبمعدلات النمو المختلفة، نتيجة ارتفاع أسعار النفط العالمية مرة أخرى، كما سجلت الاقتصاد العراقي معدل النمو المركب للعملة خارج البنوك خلال الفترة دراسة (5,10%)، مقابل (4,10%) للعملة خارج البنوك، كما هو موضح في اجدول رقم (2) في قائمة الملحق رقم (1).

رسم توضيحي 2: التطور المعروض النقدي في الاقتصاد العراق (2004-2019)



المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات الجدول رقم (2) الملحق رقم (1) بواسطة برنامج E-views).

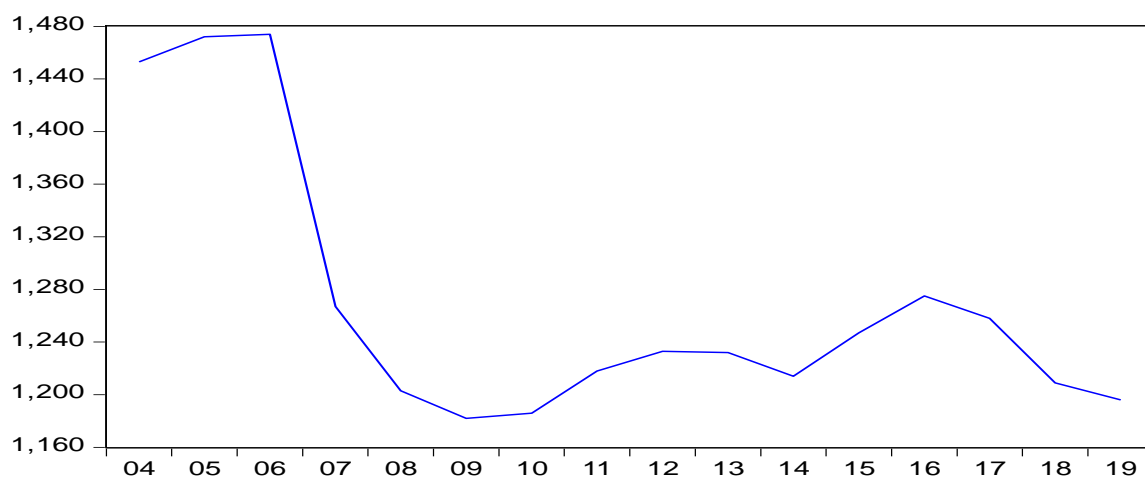
2.4.3: سعر الصرف

بعد صدور القانون جديد رقم (56) للبنك المركزي العراقي في عام 2004، بدأ البنك المركزي العراقي في استخدام المزادات اليومية لشراء وبيع الدولار الأمريكي للسيطرة على المعروض النقدي والسيولة، ونتيجة لذلك أصبح البنك المركزي سوقاً مركزياً للنقد الأجنبي، مما يساعد وقف تذبذب قيمة الدينار العراقي مقابل الدولار الامريكي (المزروك، والباقر، 2018، ص 44)، وعند تتبع مسار سعر الصرف كما هو موضح في الشكل رقم (3)، نشهد ارتفاعاً في متوسط سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار

الامريكي في السوق الموازية أي انخفاض قيمة الدينار العراقي مقابل الدولار الامريكي، مع ارتفاعه من 1453 دينار / دولار في عام 2004 إلى 1474 دينار/دولار في عام 2005، وبمعدل نمو سنوي (1,30%) ، نتيجة عدم الاستقرار في كل الجانبين (الاقتصادي، والسياسي)، وفي عام 2007 انخفضت معدل سعر صرف الدينار العراقي إلى 1267/دولار واحد، وبمعدل النمو السنوي سالب (14%)، ويعود السبب هذه الارتفاع في قيمة الدينار إلى دعم و الإجراءات المتخذة من قبل البنك المركزي العراقي سواء من ناحية نافذة بيع العملات الأجنبية أو من ناحية معدل الفائدة المرتفعة التي اخذتها البنك المركزي في عام 2007 وهي (20%) لحد من المعدلات التضخم المرتفعة، كما شهد دينار العراقي خلال الفترة دراسة أعلى معدل سعر صرف في سوق الموازي أي أقل القيمة مقابل الدولار كانت في عام 2006 بسعر 1474/دولار، نتيجة لتأثير الظروف الأمنية غير المستقرة التي يعيشها العراق، ، وكما أدنى معدل سعر صرف للدينار العراقي خلال الفترة الدراسة اي أعلى القيمة للدينار العراقي مقابل الدولار كانت في عام 2009 بسعر 1182/دولار، ويعود السبب ذلك إلى دعم البنك المركزي من خلال الأدوات الكمية الحديثة، حيث استقرت المعدل سعر صرف النافذة بسعر 1170/دولار من الجهة، أي تراجع سعر الصرف في كل من الأسواق الرسمية كان سببه مزاد العملات والسوق الموازية وكبح ظاهرة الدولار من الجهة الاخرى، وان المعدل نمو المركب للسعر صرف الدينار العراقي بلغ (-0,3%) خلال المدة الدراسة، و معدل نمو المركب من مبيعات البنك المركزي من الدولار الامريكي بلغ (0,9%) خلال الفترة الدراسة، كما هو الموضع في الجدول رقم (3) الملحق رقم (1).

رسم توضيحي 3: تطور سعر صرف في العراق (2004-2019)

ER



المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات الجدول رقم (3) الملحق (1) بواسطة برنامج E-

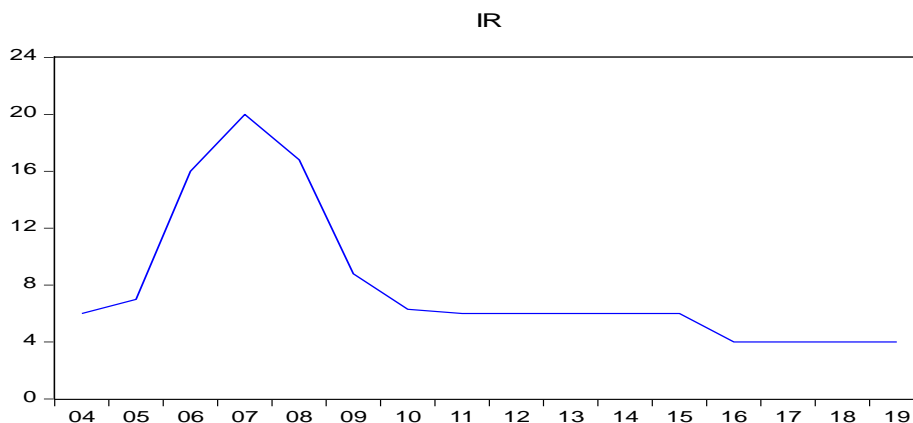
.views

3.4.3: سعر الفائدة

من بداية السنوات الدراسة وبعد أن يتبنى الدينار العراقي هيكل سعر الفائدة الجديد، وتمتيز بدرجة عالية من المرونة ويمكنها التصرف بسرعة لمواكبة التغيرات في السياسات الاقتصادية، تذبذبت السياسة النقدية لمستوى سعر الفائدة.

من خلال تتبع مسار أسعار الفائدة خلال البيانات الجدول رقم (4) الملحق رقم(1)، يتضح لنا أن أسعار الفائدة بدأت من 6% في عام 2004 ، وارتفعت بعد ذلك إلى (20%) في عام 2007 في حين أن الغرض من معدلات الفائدة المرتفعة مقارنة مع السنوات الأخرى هو سحب السيولة لتقليل المعروض النقدي من أجل الاستقرار النقدي، وبالتالي الحد من التضخم، حيث نجحت البنك المركزي العراقي من خلال هذه السياسة النقدية المتبعة حتى عام 2008، إلا أن البنك المركزي خفض معدل الفائدة على القروض والودائع بنهاية عام 2009 لتنشيط الاقتصاد وتشجيع الاستثمار في العراق، حيث أستقر سعر الفائدة من عام 2010 وإلى 2015 في معدل (6%)، وفي عام 2016 يرى البنك المركزي العراقي ان معدل الفائدة (4%) هو مناسب للاقتصاد العراقي، كما موضح في الشكل البياني رقم (4)، وذلك بأتباع السياسة النقدية أكثر التوسعية، للدعم التنشيط الاقتصاد من خلال المشروعات المختلفة والتشجيع الاستثمار من خلال المحافظة على الاستثمار الحالي والجدب المزيد من المستثمرين الجدد، ومنذ عام 2004 بعد استقلالية البنك المركزي حاولت السلطات النقدية استخدام سعر الفائدة كعامل استقرار اسمي للتوقعات التضخمية، لكن تخلف النظام المصرفي وضعف الوساطة المالية وهيمنة القطاع العام على الناتج المحلي الإجمالي (GDP) حد من دور الفائدة كعامل استقرار أسمى، لذلك اعتمدت السلطة النقدية العراقية سعر الصرف كعامل استقرار أسمى، نظراً لفعاليته في تعقيم الكتلة النقدية،(رحيم، وآخرون، 2019، ص 13).

رسم توضيحي 4: تطور سعر الفائدة في العراق (2004-2019)



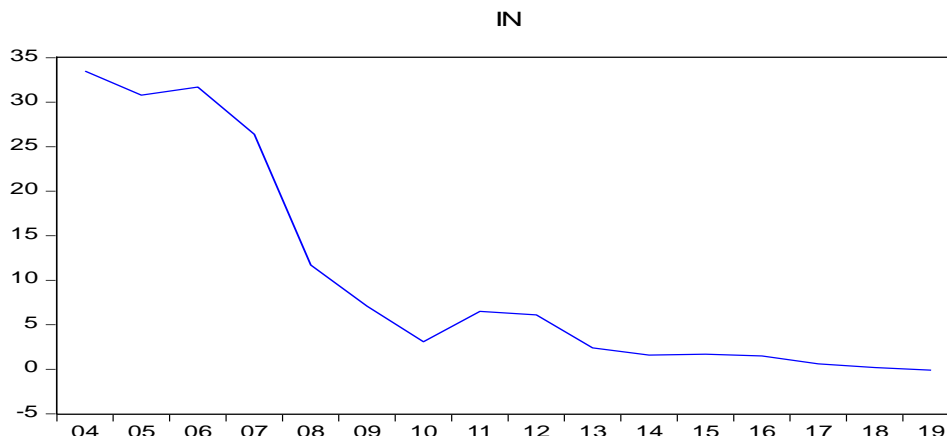
المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات الجدول رقم (4) الملحق (1) بواسطة برنامج (E-views).

4.4.3: معدل التضخم

يعتبر التضخم في الاقتصاد العراقي ظاهرة معقدة لم يتشكل بعامل واحد وهو ارتفاع أسعار مشتقات الأدوات المالية أو زيادة السيولة النقدية (عرض النقد) نتيجة الإنفاق العام الجاري، ولكن ظهرت نتيجة تفاعل العديد من العوامل النقدية والحقيقية المرتبطة بالاختلالات الهيكلية في القطاع الإنتاجي نتيجة التدهور الذي أصاب قطاعه الإنتاجي، وخاصة قطاع (الزراعة والصناعة)، ومن المعروف أن الاقتصاد العراقي هو نموذج للاقتصاد الريعي، مما يعني أن مصادر دخله مرتبطة بالطلب الخارجي بغض النظر عن الإنتاج والإنتاجية، (المزروك، والباقر، 2018، ص 45)، من خلال البيانات الجدول رقم (4) الملحق (1)، يبين لنا أن البنك المركزي نجحت في حد من المعدلات التضخم المرتفعة باستخدام الأدوات الحديثة جانباً إلى الأدوات التقليدية سواء كانت الكمية أو النوعية، حيث سجلت معدل التضخم الاساس (33,5%) في عام 2004، وبدأت بانخفاض المستمر وبمعدلات المختلفة حتى وصل إلى (26,4%) في عام 2007 وكانت السبب وراء هذا المعدلات المرتفعة في السنوات البداية خلال المدة البحث إلى الطبيعة العلاقة بين قيمة العملة المحلية وسعر الصرف، فكلما انخفضت قيمة العملة المحلية ارتفع سعر الصرف مما يؤدي إلى ارتفاع معدلات التضخم، وكما أدى الحجم الكبير للإنفاق الخاص المرتبط بوتيرة النمو النقدي والانتماني إلى ارتفاع أسعار المنازل وإيجارات الشقق إلى مستويات عالية، مما أدى إلى زيادة التضخم في العراق، (ياس، 2013، ص 58)، وفي عامي 2009، 2008، 2010 سجلت الاقتصاد العراقي معدلات التضخم (11,7%) و (7,1%) و (3,1%) على التوالي، ويعود السبب وراء هذا الانخفاض ملحوظ إلى الإجراءات التي يتخذها البنك المركزي العراقي لتحسين سعر صرف الدينار العراقي مقابل دولار امريكي، ومع عدم وجود الرسوم الجمركية المرتفعة على سلع المستوردة، واستجابة المعروض النقدي للسعر الفائدة المرتفعة (20%) في عام 2007 وبعدها، وفي عامين 2011-2012 تشهد الارتفاع في معدلات التضخم الاساس إلى (6,5%) و (6,1%) على التوالي، وكان السبب وراء ذلك يعود إلى الارتفاع في المعروض النقدي (الكتلة النقدية) وضعف المرونة في الجهاز المصرفي العراقي، وفي العام 2013 بدأت معدلات التضخم في تراجع المستمر حتى وصل إلى (-0,1) في عام 2019، ويعود السبب لذلك إلى تحسن سعر الصرف دينار العراقي والانخفاض في أسعار السلع المستوردة ومنها الاستهلاكية والبنائية بتأثير الانخفاض سعر النفط التي شهدتها العالم، وهذا يعرض الاقتصاد العراقي للتقلبات السلبية والإيجابية التي يتوقعها العالم، وكانت الأدوات الحديثة ومنها نافذة البيع العلات الأجنبية دوراً مهماً في الحد من المعدلات التضخم المرتفعة خلال الفترة الدراسة وخاصة في السنوات الأخيرة، حيث نجح البنك المركزي العراقي في إبقاء معدلات التضخم عند حدود معقولة بالرغم من تقلبات المعروض النقدي، وذلك بالتدخل في سوق الصرف الأجنبي وعرقلة الكتلة النقدية، (رحيم، وآخرون،

2019، ص 17). حيث أنخفض المعدل التضخم خلال الفترة الدراسة بمعدل (5،24%)، ويوضح ذلك من خلال الشكل البياني رقم (5).

رسم توضيحي 5: تطور معدلات التضخم في العراق (2004-2019)



المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات الجدول رقم (5) الملحق (1))

5.3: قياس وتحليل أثر الأدوات السياسية النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي (2019-2004)

من أجل تعزيز الجانب العلمي للدور المنتظر من البنوك المركزية في تحقيق الاستقرار النقدي، وللإجابة على إشكالية الدراسة والتحقيق في الفرضيات الدراسة، سنحاول من خلال هذا الجانب من الدراسة صياغة نماذج معيارية للعلاقة الدلالية بين مؤشرات الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي والعوامل المؤثرة بيها لبيان تأثير الأدوات التي يستخدمها البنك المركزي العراقي على الاستقرار النقدي خلال الفترة 2004-2019.

أولاً: توصيف الانموذج:

تعتبر العوامل المؤثرة على الاستقرار النقدي من بين العوامل المهمة التي لا يمكن تحليلها نظرياً فقط، بل تتطلب تحديد وقياس تأثيرها أو دورها ونسبة مساهمة كل من المتغيرات لتحويل العلاقة بين المتغيرات إلى معادلات رياضية، لتحديد اتجاه ونوع العلاقة بين المتغيرات الاقتصادية باستخدام الرموز.

واعتماداً إلى منطق النظرية الاقتصادية التي تشرح طبيعة العلاقات التي تربط المتغيرات (المستقلة والتابعة) في النموذج القياسي، وبالاستناد على أسلوب الانحدار المتعدد لتحقيق أفضل النتائج التي يمكن الاعتماد عليها وتحليلها.

ثانياً: المتغيرات البحث:

سيتم وضع نموذج اقتصادي موحد لإظهار تأثير تدخل البنك المركزي العراقي على استقرار النقدي في الاقتصاد العراقي باستخدام أدوات السياسة النقدية، ويعتمد هذا على تقنيات القياس الاقتصادي القائمة على اختيار خصائص السلاسل الزمنية من حيث الخاصية الساكنة والاعتماد على الاختبارات القياسية التي تناسب هذه الخصائص، في النماذج الحالية المتغيرات التابعة والمستقلة هي كما يلي:

المتغيرات التابعة: إنها متغيرات ألتى يتم تحديد قيمها في النموذج، وتسمى أيضاً المؤشرات الداخلية، في النموذج الحالي، يتم تمثيل المتغيرات التابعة في مؤشرات استقرار النقدي، بما في يلي:

- معدل التضخم: إنها زيادة مستمرة في الأسعار أو انخفاض في القوة الشرائية للنقود، يشار إليها بالرمز (IN).

- الناتج المحلي الإجمالي: وهي تمثل القيمة السوقية لجميع السلع والخدمات النهائية المنتجة ضمن النطاق الجغرافي لبلد / منطقة معينة في فترة زمنية محددة (عادة ما تكون السنة)، ويشير إليها ب(GDP).

المتغيرات المستقلة: وهو المتغيرات ألتى يحدد بنية النموذج وتطوره، لأن قيمته تتحدد من خارج النموذج، وتتأثر بظاهرة البحث وليس بها، وفي النموذج الحالي المتغيرات المستقلة هي:

- عرض النقد الواسع: في معظم الاقتصادات، يلعب المعروض النقدي دوراً مهماً في تحديد مستوى السعر والإنتاج ويتم اختيار عرض النقد واسع، لأن عرض النقود هو أحد أهم متغيرات السياسة النقدية التي تؤثر على مؤشرات الاستقرار النقدي، ووفقاً لمنطق النظرية الاقتصادية، فإنه يرتبط ارتباطاً إيجابياً بمعدل نمو الناتج المحلي الإجمالي ويرتبط عكسياً بمعدل التضخم، ويشير إليها برمز (M2).

- سعر الصرف: هي نسبة العملة الوطنية إلى العملة الأجنبية ووفقاً لمنطق النظرية الاقتصادية، فإنه يرتبط ارتباطاً سلبياً (عكسياً) بمعدل نمو الناتج المحلي الإجمالي ويرتبط إيجابياً (طردياً) بمعدل التضخم، وتم إشارة إليها في البحث ب (ER).

- سعر الفائدة: هي الفائدة التي يأخذها البنك المركزي من البنوك التجارية (العامة) عند خصم الأوراق التجارية مقابل الحصول على السيولة اللازمة، ووفقاً لمنطق النظرية الاقتصادية فإنه يتناسب عكساً مع معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي ويتناسب طردياً مع معدل التضخم، وتم إشارة بها في البحث ب (IR).

المتغير العشوائي: إنه عنصر (المتغير) مستقل يضاف إلى النموذج الاقتصادي القياسي للتعبير عن المتغيرات المستقلة الأخرى التي لم يتم التعبير عنها عددياً أو رقمياً في النموذج لأنه لا يمكن الحصول

على بيانات مفصلة عنها، وتم ترميزه ب(ui) في النموذج، وبالتالي أن المعادلات المقدره للنموذج القياسي هي كما يلي:

$$IN = \beta_0 + \beta_2 ER + \beta_2 M2 + \beta_3 IR + u_i \dots 1$$

$$GDP = \beta_0 + \beta_2 ER + \beta_2 M2 + \beta_3 IR + u_i \dots 2$$

ثالثاً: مصادر البيانات الإحصائية (الرقمية):

و قد اعتمد الباحث على بيانات السلاسل الزمنية المكونة من (16) سنة والتي تمثل عدد المشاهدات لكل متغير في السنوات 2004-2019 وتم الحصول على بيانات المتغيرات التابعة والمتغيرات والمستقلة من الموقع الإحصائي للبنك المركزي العراقي ومن التقارير الاقتصادية السنوية المختلفة.

رابعاً: تقدير وتحليل معلمات النموذج القياسي:

بعد وصف النموذج القياسي وصياغته بطريقة صحيحة، تبدأ هذه الخطوة، لأنه يتم استخدام العديد من الطرق للحصول على تقديرات لمعايير النموذج، وتتطلب هذه الخطوة معرفة جميع طرق الاقتصاد القياسي لتحديد أفضل طريقة، سوف نقدر النموذج باستخدام طريقة المربعات الصغرى (OSL) الانحدار الخطي المتعدد، بواسطة البرنامج (E-views) الاحصائي، وذلك بالخطوات والاختبارات الآتية:

1- اختبار استقرار السلاسل الزمنية (Unite root test):

لقد قمنا باختبار جذر الوحدة للسلاسل الزمنية قيد الدراسة، بناءً على اختبار 1979 Fuller (Dickey)، وعلى مستويات مختلفة، وذلك للتأكد من استقرار السلسلة الزمنية، بهدف التجنب من الانحدار الزائف، وسوف نوضح النتائج في الجدول التالية:

جدول 2: نتائج استقراره السلاسل الزمنية (DF)

القرار	الاستقرار عند			T الجدولية	T المحسوبة	المتغيرات
	الفرق الثاني	الفرق الاول	المستوى			
مستقر %5	-----	0,0131prob=	----	-1,968430	-2,612688	GDP
مستقر %5	0,0112prob=	-----	----	-3,144920	-4,051291	M2
مستقر %1 و%5	-----	-----	0,0Prob= 003	-4,800080 -3,79337	-7,197602	IR
مستقر %5	-----	-----	Prob= 0,0483	-3,098896	-3,119075	ER
مستقر %5 و%1	-----	-----	0.0prob= 00	-4,121990 -3,44920	-8,859870	IN

المصدر: (من أعداد الباحث باعتماد على البيانات البرنامج 10 E-Views الاحصائي).

يبين لنا من الجدول أعلى، عندما نأخذ القيمة المطلقة لكل الأرقام المخرجة من برنامج المستخدم الإحصائي، سوف نجد أن القيمة (t) المحسوبة أكبر من (t) الجدولية، للسلاسل الزمنية قيد الدراسة وبدرجة التكامل المختلفة، ووفقاً المعايير الإحصائية أن معدل الناتج المحلي الإجمالي بأسعار الجارية (GDP) استقرت سلسلته عندما نأخذ الفرق الأول سواء ب(بقاطع أو القطاع والاتجاه أو بدون القاطع والاتجاه) وبمستوى المعنوي 5%، وهذا يعني أن السلاسل متكاملة من درجة الأولى (I(1)) بينما استقره سلسلة معدلات التضخم (IN) في المستوى أي يعني ان سلسلته المتكاملة من الدرجة (I(0)) وعند مستوى المعنوي (1% والتضخم (IN) 5%)، والمتغيرات المستقلة الأخرى سعر الصرف (ER) تستقره سلسلته في المستوى المتكاملة من درجة (I(0)) وعند المستوى المعنوي (5%)، ومعدلات الفائدة (IR) تستقر سلسلته في المستوى وبدرجة التكاملية (I(0)) عند المستوى المعنوي (1%، 5%) أما عرض النقد بمعنى الواسع (M2) تستقر أو تسكن سلسلته عند الفرق الثاني وعند المستوى المعنوي (5%) أي سلسلته المتكاملة من الدرجة الثانية (I(2))، ومن أجل التصحيح الخطأ في السلاسل الزمنية (GDP) أخذنا الفرق الأول لها (DGDP)، كما أخذنا الفرق الثاني للسلسلة عرض النقدي الواسع (DDM2).

2- التقدير نموذج بطريقة (Method: Least Squares):

نظراً لأن جميع السلاسل الزمنية مستقرة، ولكن بدرجة التكامل مختلفة، يمكن القول أنه لا توجد إمكانية للتكامل المشترك بين المتغيرات، وهذا يؤكد أن النموذج تحمل صفات الأجل الطويل، وذلك باعتماد على المبدأ (Engle & Granger 1987)، حيث يشترط باختبار التكامل المشترك بأن تكون جميع السلاسل النموذج مستقرة من نفس درجة التكامل، وعلى ضوء ذلك سنقبل الفرضية العدم التي تشير إلى عدم تكامل مشترك بين السلاسل الزمنية للمعاملات النموذج، وسنرفض الفرضية البديلة التي تشير إلى وجود تكامل مشترك بين السلاسل الزمنية للمتغيرات المقدر، لذلك سنقدّر النموذج بطريقة المعتمدة (المزروك، والباقر، 2018، ص 45).

1.5.3: تقدير النموذج الأول (معدل التضخم)

يبين لنا في الجدول رقم (1) الملحق رقم (2) نتائج تقدير العوامل المؤثرة في معدلات التضخم (IN) كما يلي:

$$IN = \beta_0 + \beta_1 ER + \beta_2 DDM2 + \beta_3 IR + u_i$$

$$IN = (-68.99729) + 0.059433 + (-8.52E-08) + 0.896626$$

$$T\text{-Statistic} = (-6.199798) (6.480411) (-2.414295) (4.122688)$$

$$t(\text{prob}) = (0.0001) (0.0001) (0.0364) (0.0021)$$

R-Squared=0.962970

Adjusted R-squared=0.951861

Prob(F-statistic)=0.000

Durbin-Watson stat=2.434700

أولاً: التقييم الاحصائي والاقتصادي:

تظهر نتيجة معادلة التقدير أنه إذا كانت معامل الانحدار المتغيرات المستقلة ثابتة (يساوي صفر) سيكون معدل التضخم المقدر يساوي (-68,99) اي يقلل بالنسبة (68%)، ويلاحظ أيضاً ان هناك علاقة ارتباط موجبة بين سعر الصرف ومعدل التضخم الاساس، وهذا يتوافق مع منطق النظرية الاقتصادية، وتعني الإشارة الموجبة أنه مقابل كل وحدة زيادة (الدينار واحد) في سعر الصرف، سيزداد معدل التضخم بمقدار (0,059) وحدة، أما بالنسبة لعرض النقود بمعنى الواسع فالإشارة سالبة تشير إلى وجود علاقة عكسية بين عرض النقود ومعدل التضخم، وتؤدي زيادة المعروض النقدي بوحدة واحدة (مليون دينار) إلى الانخفاض في معدل التضخم (8,52) وحدة، وهذا لا يتماشى مع منطق الاقتصادي، ويرجع ذلك إلى طبيعة الاقتصاد العراقي وهيكل تجارته الخارجية المتمثلة في الحدود المفتوحة، وبالنسبة لسعر الفائدة، تشير العلامة الموجبة إلى وجود علاقة ايجابية (طردية) بين معدل التضخم وسعر الفائدة، مما يعني أن كل وحدة زيادة في سعر الفائدة (ألف) ستؤدي إلى زيادة معدل التضخم بمقدار (0,89) وحدة، وهذا مخالف لمنطق النظرية الاقتصادية التي تبين أن هناك علاقة عكسية بينهما، ويعود هذا العلاقة إلى الأمرين: أولاً يلتزم البنك المركزي بقرار الحكومة بشأن تحديد سعر الفائدة؛ وثانياً عدم وجود النظام المصرفي المتطور في العراق وقلة الوعي المصرفي لدى الجمهور وعدم الثقة الجمهور بالجهاز المصرفي العراقي، أما اختبار معامل التحديد (R-Squared) فقد سجلت النسبة العالية عند (96%)، بما أن نسبة معامل التحديد قريبة من رقم واحد فإنها تدل على أهمية النتيجة، وتصل نسبة معامل التحديد المعدل (Adjusted R-squared) إلى (95%)، وهذا يدل على أن النموذج كان قادراً على تفسير (95%) من العوامل التي تؤثر على معدلات التضخم الاساس في الاقتصاد العراق وأن الباقي (5%) هو تأثير عوامل أخرى غير مدرجة في النموذج.

ثانياً: اختبارات المعيارية الاحصائية: (اختبار الفرضيات الدراسية)اختبار معامل الانحدار المعلمات النموذج: (t)($\alpha = 0.05$)H0: $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

$$H1: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 \neq 0$$

نلاحظ في الجدول رقم (1) الملحق رقم (2)، أن جميع المعلمات المقدرة ذات دلالة إحصائية عن المستوى المعنوي (0,05)، لأن قيمة الاحتمالية المقابلة لكافة المتغيرات أقل من المستوى المعنوي (0,05) حسب الاختبار t ($\text{prob} < 0.05$)، لذلك سوف نرفض الفرضية الصفرية التي تشير بعدم وجود علاقة بين المتغيرات، ونقبل الفرضية البديلة التي تشير بوجود العلاقة المعنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات، أي أن جميع المعلمات تختلف عن الصفر ولا يساوي صفر، وعلى النحو الآتي:

- هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الإحصائية عند المستوى المعنوي (0.05) بين معدلات التضخم وعرض النقد بمعني واسع.

- هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الإحصائية عند المستوى المعنوي (0.05) بين المعدل التضخم وسعر الفائدة.

- هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الإحصائية عند المستوى المعنوي (0.05). بين معدل التضخم وسعر الصرف.

اختبار المعنوية النموذج (فيشر): (f) ($\alpha = 0.05$)

$$H0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$$

$$H1: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 \neq 0$$

كما يوضح في الجدول أيضاً أن القيمة الاحتمالية لاختبار فيشر (f) يساوي (0,000) وهي أقل من المستوى المعنوي (0,05)، أي $f(\text{prob} < 0.05)$ ، كما أن القيمة المحسوبة أكبر من القيمة الجدولية)، لذلك سوف نرفض الفرضية الصفرية التي تشير إلى عدم المعنوية (أهمية) النموذج ككل، وسوف نقبل الفرضية البديلة التي تشير إلى المعنوية (أهمية) النموذج ككل، وأن هناك متغيراً واحداً على الأقل لا يساوي الصفر، لذلك سوف نقبل النموذج إحصائياً، ونستطيع أن نقول:

- أن السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي كانت تؤثر على معدل التضخم خلال الفترة الدراسة.

ثالثاً: الاختبارات التشخيصية: وسوف نتأكد من سلامة النموذج من خلال الاختبارات الآتية:

- اختبار التأكد درجة استقراره السلاسل الزمنية (الجزر الوحدة): بناءً على الفرضيات الآتية:

الفرضية الصفرية: ليس هناك الجزر الوحدة في السلاسل الزمنية.

الفرضية البديلة: هناك الجزر الوحدة في السلاسل الزمنية.

- اختبار الارتباط الذاتي (LM): بناءً على الفرضيات الأتية:

الفرضية الصفرية: ليس هناك الارتباط المتسلسل في السلاسل الزمنية.

الفرضية البديلة: هناك الارتباط الذاتي المتسلسل في السلاسل الزمنية.

- اختبار التجانس التباين: بناءً على الفرضيات الأتية:

الفرضية صفرية: أن النموذج الخطأ تمتلك خاصية ثبات تجانس التباين.

الفرضية بديلة: أن النموذج الخطأ لا تمتلك خاصية ثبات تجانس للتباين.

- اختبار التعدد الخطي: بناءً على الفرضيات الأتية:

الفرضية الصفرية: ليس هناك مشكلة التعدد الخطي.

الفرضية البديلة: هناك مشكلة التعدد الخطي.

- اختبار التوزيع الطبيعي لبواقي: بناءً على الفرضيات الأتية:

الفرضية الصفرية: البواقي تتبع التوزيع الطبيعي.

الفرضية البديلة: البواقي لا تتبع التوزيع الطبيعي.

لقد قمنا بالمزيد من الاختبارات التشخيصية لنموذج الأول (معدل التضخم) وسنعرض نتائجه التي تظهر في الجداول في الملحق (2)، أولاً لقد قمنا باختبار (Roots of Characteristic Polynomial)، للتأكد من استقراره السلاسل الزمنية، ظهرت نتيجة اختبار جذر الوحدة، أن جميع نقاط المتغيرات المستقلة تقع داخل دائرة، وإن كافة الجذور أقل من رقم واحد كما يبين في الشكل و الجدول رقم (2)، لذلك سنقبل الفرضية الصفرية التي تشير إلى عدم وجود الجذر المحوري، ونرفض فرضية بديلة لها، كما قمنا أيضاً باختبار (LM) لمعرفة الارتباط الذاتي بين البواقي النموذج، وظهرت النتيجة بقبول الفرضية الصفرية التي تشير إلى عدم وجود ارتباط ذاتي متسلسل في النموذج المقدر، وفقاً للمعيارين (الفيشر والمربع كاي)، $f(brob > 0.05)$ ، كما قيمة الاحتمالية (لمربع كاي) $Chi-square(brob > 0.05)$ ، كما هو مبين في جدول رقم (3)، و قد قمنا أيضاً باختبار ثابت التجانس للتباين (Heteroskedasticity Test: ARCH)، باعتماد على النتائج و المعايير الاحصائية المعتمدة كما واضح في الجدول رقم (4)، حيث لا يمكننا رفض الفرضية الصفرية التي تشير إلى أن نموذج الخطأ له خاصية ثابت التباين، لأنه وفقاً للاختبارين (المعيارين) (فيشر والمربع كاي) تلزمنا بقبول الفرضية الصفرية، في حين أن قيمة الاحتمالية $f(brob > 0.05)$ وقيمة الاحتمالية لمربع كاي $Chi-square(brob > 0.05)$ ، وكما قمنا باختبار (Variance Inflation Factors) لمعرفة مشكلة التعدد الخطي وظهرت النتائج في الجدول

رقم(5) ، فإن نتائج الاختبار قيمة(countered VIF) لجميع المعلمات (المتغيرات) من النموذج أقل من(14)، لذلك سنقبل الفرضية الصفرية التي تشير إلى عدم وجود مشكلة تعدد خطي في النموذج المقدر، ونرفض الفرضية البديلة لها، أخيراً قمنا باختبار التوزيع الطبيعي لبواقي النموذج كما هو موضح في الشكل (2)، وجدنا أن قيمة الاحتمال $\text{jargue-bear (brob)} > 0.05$ ، لذلك سوف نرفض الفرضية العدم ونقبل البديلة التي تمثل الفرضية التالية: البواقي: يتبع التوزيع الطبيعي في النموذج، بما أن النموذج يتجاوز جميع الاختبارات المعيارية والإحصائية اللازمة، لذلك سوف نقدر النموذج بطريقة المربعات الصغرى.

رابعاً: الاختبارات ديناميكية للنموذج :

تحليل التباين

من أجل التعرف على مساهمة كل المتغير المستقل (سعر الصرف، سعر الفائدة، عرض النقد) في التغير الحاصل لمتغير التابع (معدلات التضخم) سنقوم بتحليل النتائج المتعلقة باختبار التباين، ولاحظنا في الجدول (5) الملحق رقم(2)، أن معظم التقلبات البيئية للتضخم في الاقتصاد العراق ناتجة عن التأثير الذاتي للمتغير نفسه، أي أنه يمكن أن يفسر 100% من قيمته من بين التغييرات المؤشر في السنة الأولى بعد الصدمة، أن نرى انخفاضاً من عام إلى آخر حتى يصل إلى (47%) خلال العام العاشر، وبينما يفسر تراجع تقلبات التضخم تقلباته، نجد أن الصدمة الناجمة عن تغيرات أسعار الصرف لها تأثير قوي، حيث وصلت إلى 38% في العام الثاني وارتفعت إلى 40% في العام العاشر، وهو ما يعكس تأثير سعر الصرف على التضخم، أما تأثير عرض النقود وأسعار الفائدة فقد أصبح أكثر وأهمية بمرور الوقت حيث وجدنا أن حصة المعروض النقدي في المساهمة ارتفعت من (4,5) في العام الثاني إلى 12,2 في العام العاشر والأخير، وينطبق الشيء نفسه على أسعار الفائدة، حيث من العام الثاني إلى العام العاشر والأخير ارتفع مساهمة سعر الفائدة من (0,6) إلى (0,35).

الاختبار السببية: (Granger)

بعد تعرفنا على التأثير كل المتغير من المتغيرات المستقلة المدروسة على المتغير التابع (معدل التضخم)، سوف نقوم بتحديد العلاقة السببية بين المتغيرات القيد دراسة وبناءً على الاختبار (Granger)، اختبارات السببية الزوجية باعتماد على الفرضيات الآتية:

$H_0 = f(\text{brob}) > 0.05$ تشير بعدم وجود التأثير (المتغير الأول على المتغير الثاني).

$H_1 = f(\text{brob}) < 0.05$ تشير بوجود التأثير (المتغير الأول على المتغير الثاني).

بعد تحديد أفضل درجة تأخير، كما هو موضح في الجدول رقم (6) الملحق رقم (2)، وهي فترة أبطأ واحد، باعتماد على الاختبار (VAR Lag Order Selection Criteria) والاعتماد على المعايير الإحصائية المعتمدة لكل من (AIC و SC)، لقد قمنا باختبار السببية (اختبارات السببية الزوجية)، وظهرت النتائج في الجدول رقم (7) ومن خلالها نحدد العلاقة السببية بين المتغيرات التي تمت دراستها في النموذج المقدر إحصائياً على النحو الآتية:

- هناك العلاقة السببية بين السعر الصرف والمعدل التضخم، والعكس غير الصحيح.
- هناك العلاقة السببية بين المعدل التضخم وسعر الفائدة، والعكس صحيح.
- هناك العلاقة السببية بين سعر الفائدة وسعر الصرف، والعكس صحيح.

2.5.3: تقدير النموذج الثاني (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي)

يبين لنا في الجدول رقم (1) الملحق رقم (3) نتائج تقدير العوامل المؤثرة في معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP) كما يلي:

$$DGDP = \beta_0 + \beta_1 ER + \beta_2 DDM2 + \beta_3 IR + u_i$$

$$DGDP = 3.07E+ (-178099.4) + 1.747398 + (-39117.61)$$

$$t\text{-Statistic} = (1.839370) (-1.296648) (3.306128) (-0.012010)$$

$$t(\text{prob}) = (0.0957) (0.2239) (0.0079) (0.9907)$$

$$R\text{-squared} = 0.815255$$

$$\text{Adjusted } R\text{-squared} = 0.759832$$

$$\text{Prob}(F\text{-statistic}) = 0.000536$$

$$\text{Durbin-Watson stat} = 1.065835$$

أولاً: التقييم الإحصائي والاقتصادي:

تظهر نتيجة معادلة التقدير أن معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي يقدر بنحو (3,07) مليون دينار، بينما تظل العوامل الأخرى دون تغيير (الثابتة)، ويلاحظ أيضاً أن سعر الصرف يرتبط بعلاقة عكسية (سلبياً) بمعدل نمو الناتج المحلي الإجمالي بأسعار الجارية وهذا يتفق مع طبيعة النظرية الاقتصادية، والعلامة السالبة تدل على زيادة سعر الصرف بوحدة واحدة (دينار واحد) أدى إلى انخفاض معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي بمقدار (178099,4) مليون دينار، أما عن عرض النقود بمعنى الواسع فالإشارة موجبة تدل على وجود علاقة إيجابية بينه وبين الناتج المحلي الإجمالي، وبالتالي فإن زيادة المعروض

النقدي بوحدة واحدة (مليون) تؤدي إلى زيادة معدل الناتج المحلي الإجمالي بمقدار (1,747398) مليون دينار، ويتفق هذا العلاقة مع منطق النظرية الاقتصادية، بينما يمكننا أن نرى من الإشارة السالبة بين سعر الفائدة والناتج المحلي الإجمالي بأسعار الجارية، حيث أن زيادة سعر الفائدة بوحدة واحدة (دينار واحد) تؤدي إلى انخفاض الناتج المحلي الإجمالي بمقدار (39117.61) الوحدة (مليون دينار)، وهذا يتفق مع النمط المعروف (النظرية الاقتصادية)، أما بالنسبة لمعامل التحديد فتسجل النسبة (81%) و معامل التحديد المعدل (75%)، وهذا يدل على أن النموذج يمكن أن يوضح (75%) من العوامل التي تؤثر على الناتج المحلي الإجمالي، والباقي (25%) تتعلق بعوامل غير مدرجة في النموذج.

ثانياً: اختبارات المعيارية الاحصائية: (اختبار الفرضيات الدراسة):

اختبار معامل الانحدار المعلمات النموذج: ($\alpha = 0.05$)

نلاحظ في الجدول رقم (1) الملحق رقم (3)، أن المتغير التابع عرض النقد بمعنى واسع ($M2$) ذات دلالة إحصائية لأنه قيمته الاحتمالية أقل من المستوى المعنوي (0,05) حسب الاختبار ($t.s (prob < 0.05)$ ، لذلك سوف نرفض الفرضية الصفرية التي تشير بعدم وجود علاقة ذات دلالة الاحصائية، ونقبل الفرضية البديلة التي تشير بوجود العلاقة المعنوية ذات دلالة الإحصائية، أما المعلمات (سعر الصرف وسعر الفائدة وحد ثابت) غير المعنوي في النموذج المقدر، لأنه قيمتها الاحتمالية المقابلة أكبر (0,05)، حسب الاختبار ($t (prob > 0.05)$ ، لذلك سوف نقبل الفرضية الصفرية لهما التي تشير بعدم وجود علاقة الارتباطية ذات دلالة الاحصائية، وعلى النحو الآتية:

- هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الاحصائية بين ناتج المحلي الإجمالي وعرض النقد بمعنى الواسع عند المستوى المعنوي (0.05).
- ليس هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الاحصائية بين ناتج المحلي الإجمالي والسعر الفائدة عند المستوى المعنوي (0.05).
- ليس هناك العلاقة الارتباطية ذات دلالة الاحصائية بين ناتج المحلي الإجمالي والسعر صرف عند المستوى المعنوي (0.05).

اختبار المعنوية النموذج (فيشر): $f (\alpha = 0.05)$

كما يوضح أيضاً أن القيمة الاحتمالية لاختبار فيشر (f) يساوي (0.000536) وهي أقل من المستوى المعنوي (0,05)، أي ($f (prob < 0.05)$ ، كما أن القيمة المحسوبة أكبر من القيمة الجدولية، لذلك سوف نرفض الفرضية الصفرية التي تشير إلى عدم المعنوية (أهمية) النموذج ككل، وسوف نقبل الفرضية البديلة

التي تشير إلى المعنوية (أهمية) النموذج ككل، وأن هناك متغيراً واحداً على الأقل لا يساوي الصفر، لذا فإن النموذج المقدر مقبول إحصائياً، ونستطيع أن نقول:

- ان السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي كانت تؤثر على معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة الدراسة.

ثالثاً: الاختبارات التشخيصية للنموذج:

لقد قمنا بجميع الاختبارات القياسية والمعيارية على نموذج الثاني (الناتج المحلي الإجمالي)، تماماً مثل النموذج الأول (معدل التضخم)، وتظهر نتائج الاختبارات المعيارية في الملحق (3) والجدول رقم (1،2،3) وأشكال الرقمة (1،2)، حيث تجاوز النموذج المقدر جميع الاختبارات وأظهر لنا أن النموذج خالٍ من الأخطاء الاحصائية والقياسية.

رابعاً: الاختبارات ديناميكية للنموذج الثاني:

تحليل التباين:

لاحظنا في الجدول (5) الملحق رقم (3)، أن معظم التقلبات البيئية للناتج المحلي الإجمالي بأسعار الجارية في العراق ناتجة عن التأثير الذاتي للمتغير نفسه، أي أنه يمكن أن يفسر 100٪ من قيمته من بين التغييرات المؤثر في السنة الأولى بعد الصدمة، أن نرى ليس هناك انخفاضاً من عام إلى آخر إلى قليلاً حيث يصل إلى (99,37) خلال العام العاشر، وبينما يفسر تراجع تقلبات الناتج المحلي لإجمالي تقلباته، نجد أن الصدمة الناجمة عن تغييرات اسعار الفائدة لها تأثير طفيف، حيث وصلت إلى (0,50) في العام الثاني وارتفعت إلى (1,19) في العام العاشر، وهو ما ينعكس تأثير سعر الفائدة على الناتج المحلي الإجمالي، أما تأثير عرض النقود وأسعار الفائدة فقد تظهر أهميتها قليلاً كما تظهر بمرور الوقت حيث وجدنا أن حصة المعروض النقدي في المساهمة ارتفعت من (0,03) في العام الثاني إلى (0,14) في العام العاشر والأخير، وينطبق الشيء نفسه على سعر الصرف، حيث من العام الثاني إلى العام العاشر والأخير ارتفع مساهمته من (0,08) إلى (1,45).

الاختبار السببية:

بعد تحديد أفضل درجة تأخير وفقاً للاختبار (VAR Lag Order Selection Criteria)، كما هو موضح في الجدول رقم (6) الملحق رقم (3)، وهي فترة أبداً واحد، باعتماد على المعيار الإحصائي المعتمد، قمنا باختبار السببية (اختبارات السببية الزوجية)، وظهرت النتائج في الجدول رقم (7) ومن خلالها نحدد العلاقة السببية بين المتغيرات التي تمت دراستها في النموذج المقدر إحصائياً على النحو الآتية:

- هناك العلاقة السببية بين ناتج المحلي الإجمالي (GDP) والعرض نقد بمعنى الواسع (M2) باتجاه الواحد.
 - هناك العلاقة السببية بين الناتج المحلي الإجمالي (GDP) والسعر صرف (IR) باتجاه الواحد.
 - هناك العلاقة السببية باتجاهين بين السعر صرف (ER) والسعر الفائدة (IR) .
- وفي جميع الحالات الأخرى لا توجد علاقة سببية بين المتغيرات أو معاملات الدراسة، أي أن المتغيرات لا تؤثر على بعضها البعض، لذلك سنقبل فرضية العدم التي تدل على العدم ووجود علاقة سببية، كما نلاحظ في هذه الحالات أن قيمة الاحتمال المقابلة أكبر من المستوى المعنوي (0,05).
- و أخيراً بإمكاننا أن نقول ان الفرضية الرئيسية والمتعلقة بكفاية السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي العراقي في تحقيق الاستقرار النقدي خلال الفترة 2004-2019 هي فرضية محققة بحيث كانت السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي كانت كفيلة لتحقيق الاستقرار النقدي خلال الفترة الدراسة، حيث نجحت البنك المركزي بانخفاض والحد من معدلات التضخم المرتفعة، وكذلك البقاء معدل نمو الناتج المحلي بار تفاع المستمر في معظم السنوات الدراسة، نظراً لتذبذبات الطفيفة التي تأتي خارج طاقتها من حيث التضخم وكذلك نمو الناتج المحلي فإجمالي، في بعض السنوات من الدراسة.

الخاتمة

الاستنتاجات

- 1- بعد أن نال البنك المركزي العراقي استقلاله بموجب القانون رقم 56 لسنة 2004، أدى ذلك إلى انخفاض معدلات التضخم الاساس وارتفاع معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية.
- 2- إن استخدام الأدوات السياسية نقدية الحديثة بالإضافة إلى أدوات تقليدية (الكمية والنوعية) قد ساهم بشكل كبير في تحقيق الأهداف التي يسعى البنك المركزي العراقي إلى تحقيقها.
- 3- ضيق الأسواق المالية وضعف النظام المصرفي أدى إلى تعطيل أو تقليل تأثير بعض الأدوات المباشرة التي يستخدمها البنك المركزي العراقي.
- 4- أظهرت النتائج القياسية فيما يتعلق باختبار جذر الوحدة أن السلاسل الزمنية لجميع متغيرات الدراسة (المستقلة والتابعة)، وللمنوموجين قد استقرت بدرجة التكامل المختلفة، مما يشير إلى وجود علاقة توازن طويلة الأجل بين المتغيرات (المعلمات)، لذلك هناك لا حاجة لإجراء اختبار التكامل المشترك لإثبات ذلك.
- 5- يتضح من النتائج القياسية أن مؤشرات السياسة النقدية المستخدمة في النموذج القياسي ولكل المعادلتين لها تأثير كبير على المتغيرات التابعة التي يمثلها (معدل التضخم ومعدل نمو الناتج المحلي الإجمالي) عند بلغ معامل التحديد المعدل للنموذج الأول (95%) وللنموذج الثاني (75%).
- 6- ظهرت من النتائج القياسية أن العلاقة بين المتغيرات (المستقلة والتابعة) لا تتوافق تمامًا مع منطق النظرية الاقتصادية، ويعود السبب في ذلك إلى الاختلالات الهيكلية في الاقتصاد العراقي والاعتماد على مصدر واحد (الإيرادات النفطية) للإيرادات العامة.
- 7- ظهرت من النتائج القياسية أن هناك علاقة سببية ثنائية الاتجاه بين معدل التضخم والمتغيرات المستقلة (سعر الصرف وسعر الفائدة)، وعلاقة سببية أحادية الاتجاه بين معدل التضخم والعرض النقدي، وأيضاً هناك العلاقة السببية بين معدل نمو الناتج المحلي والمتغيرات المستقلة (الصرف و عرض النقد) باتجاه الواحد.
- 8- ظهرت النتائج التباين أن معظم التقلبات التي حدثت في معدلات التضخم ومعدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي ناتجة عن المتغير نفسه، والسبب في ذلك يعود إلى طبيعة الاقتصاد الريعي الذي يرتبط بجميع المتغيرات الخارجية.

المقترحات

- 1- استمرار العمل على تعزيز استقلالية البنك المركزي وتطوير أدواته لتسيير السياسة النقدية بفاعلية.
- 2- إدراج السياسات الاقتصادية، بما في ذلك المالية والتجارة، مع السياسة النقدية، بحيث يكون للسياسات المالية والتجارية تأثير على الدخل (الإيرادات) والسياسة النقدية يكون لها تأثير على النقد، وبالتالي تحقيق فعالية أكبر في استقرار النقدي.
- 3- مع تطور سوق الأوراق المالية العراقية، يجب تفعيل جميع الأدوات السياسية النقدية المباشرة.
- 4- دعم البنك المركزي في تنويع احتياطاته النقدية بسلة عملات أجنبية بالإضافة إلى الدولار الأمريكي.
- 5- عدم الاعتماد بشكل أساسي على قطاع النفط في تكوين الناتج المحلي الإجمالي، باعتبار أنه القطاع الحاكم، بل من الضروري تشجيع القطاعات الاقتصادية الأخرى على المساهمة في تكوين ناتج المحلي الإجمالي حتى لا يتأثر الاقتصاد ويبقى مستقرة في حالة حدوث أي تغييرات في أسعار النفط.
- 6- من المستحسن أن يستهدف البنك المركزي سعر الصرف وسعر الفائدة من أجل معالجة ظاهرة التضخم.
- 7- من الضرورة أن يقوم البنك المركزي، ومن خلال السياسة النقدية، التحكم في المعروض النقدي من خلال التنسيق بين نمو المعروض النقدي ونمو الناتج المحلي الإجمالي.

قائمة المصادر

الكتب العربية والمعربة:

- 1- الأفندي، محمد أحمد، مقدمة في الاقتصاد الكلي، اليمن- صنعاء: مركز الأمين للنشر والتوزيع، الطبعة أولى، 2006.
- 2- الأفندي، محمد أحمد، مبادئ الاقتصاد الكلي، اليمن- صنعاء: منشورات جامعة العلوم والتكنولوجيا، طبعة الثانية، 2012.
- 3- الأفندي، محمد أحمد، مقدمة في الاقتصاد الكلي، اليمن- صنعاء: الأمين للنشر والتوزيع، الطبعة الخامسة، 2013.
- 4- الأفندي، محمد أحمد، الاقتصاد النقدي والمصرفي، الاردن- عمان: مركز الكتاب الاكاديمي، الطبعة الاولى، 2018.
- 5- باري سجيل، النقود والبنوك والاقتصاد (وجهة نظر النقدين)، الترجمة، طه عبدالله منصور، عبدالفتاح عبدالرحمن، الرياض: دار المريخ للنشر والتوزيع، 1987.
- 6- بن هاني، حسين، اقتصاديات النقود والبنوك، عمان: دار الكندي للنشر والتوزيع، 2002.
- 7- ماير، توماس، دوسيتبري، جيمس إس، ألبير، روبرت زد، النقود والبنوك والاقتصاد، ترجمة أحمد عبدالخالق، السعودية - الرياض: دار المريخ للنشر، 2004.
- 8- الجنابي، هيل عجمي جميل، أرسلان، رمزي ياسين يسع، النقود والمصارف، الاردن- عمان: دار وائل للنشر والتوزيع، 2009.
- 9- الجنابي، هيل عجمي جميل، النقود والمصارف والنظرية النقدية، الاردن: دار وائل للنشر والتوزيع، 2014.
- 10- حاتم، سامي عفيفي، اقتصاديات النقود والمصارف، القاهرة: منشوران جامعة حلوان، الطبعة الثانية، 2004.
- 11- حداد، أكرم، هذلول، مشهور، النقود والمصارف، عمان: دار وائل للنشر والتوزيع، 2008.
- 12- حميدات، محمود، مدخل للتحليل النقدي، الجزائر: ديوان مطبوعات الجامعة، 1996.
- 13- خصاونة، صالح، الاقتصاد الكلي، الاردن - عمان: الطبعة الثانية، 2000.

- 14- الخطيب، فاروق بن صالح، دياب، عبدالعزيز بن أحمد، دراسات المتقدمة في النظرية الاقتصادية الكلية، السعودية - جدة: 1435 هجري.
- 15- خليل، سامي، النظريات والسياسات النقدية والمالية، الكويت: شركة كاظمية للنشر، الطبعة الاولى، 1982.
- 16- خليل، سامي، النظريات والسياسات النقدية، الكويت: شركة الكاظمية للنشر والتوزيع، الكتاب الثاني، طبعة الأولى، 1982.
- 17- الخيكاني، نزار كاظم، الموسوي، حيدر يونس، السياسات الاقتصادية، عمان: دار اليازوري للنشر والتوزيع، 2018.
- 18- الداغر، محمد، الأسواق المالية ومؤسسات أوراق بورصات، الاردن-عمان: دار شروق، 2005.
- 19- داود، حسام علي، مبادئ الاقتصاد الكلي، عمان: دار الميسرة للنشر والتوزيع والطباعة، 2005.
- 20- الدوري، زكريا، السامرائي، يسرى، البنوك المركزية والسياسات النقدية، الاردن- عمان: دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة العربية، 2006.
- 21- الرفاعي، فادي محمد، المصارف الإسلامية، لبنان- بيروت: منشورات الحلبي الحقوقية، طبعة الأولى، 2004.
- 22- السامرائي، سعيد عبود، النظام النقدي والمصرفي في العراق، العراق- بغداد: مطبعة دار البصري بمساعدة وزارة التربية والتعليم العالي، الطبعة الاولى، 1969.
- 23- سليمان، مجدي عبدالفتاح، علاج التضخم والركود الاقتصادي في الإسلام، مصر- القاهرة: دار غريب للنشر والتوزيع، 2002.
- 24- سيد عيسى، أسواق وأسعار صرف النقد الأجنبي مؤسسة النقد السعودي، بدون سنة النشر.
- 25- شامية، أحمد زهير، اقتصاديات النقود والمصارف، سوريا- حلب: منشورات جامعة حلب، 2000.
- 26- الشيبيني، وليد محمد، قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لعام 2004، الاردن-عمان: مكتبة صباح للنشر والتوزيع، 2009.
- 27- شرف، كمال، أبو عراج، هاشم، النقود والمصارف، سوريا- دمشق: منشورات جامعة دمشق، 1994.

- 28- صادق، مدحت، النقود الدولية وعملة الصرف الأجنبي، مصر- القاهرة: دار غريب للنشر والطبع والتوزيع، طبعة الأولى، 1997.
- 29- طاقة، محمد، حسين، عجلان، أساسيات علم الاقتصاد الجزئي والكلي، الأردن: دار ثراء للنشر والتوزيع، 2009.
- 30- الطاهر، عبدالله، الخليل، علي موفق، النقود والمصارف والمؤسسات المالية، عمان: مركز يزيد للنشر، 2004.
- 31 عبدالحמיד، عبدالمطلب، السياسات الاقتصادية، القاهرة: مجموعة النيل العربية للنشر، الطبعة الأولى، 2003.
- 32- عبدالحמיד، عبدالمطلب، اقتصاديات النقود والبنوك، مصر- الاسكندرية: دار الجامعة للنشر والتوزيع، 2007.
- 33- عبدالحמיד، عبدالمطلب، السياسة النقدية والاستقلالية البنك المركزي، مصر: دار الجامعة مصر، الطبعة أولى، 2013.
- 34- عبدالله، خبابة، الاقتصاد المصرفي، الجزائر: منشورات كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، 2008.
- 35- علواني، زياد، نقود والمصارف، سوريا- حلب: منشورات جامعة حلب، 1982.
- 36- العمار، رضوان، النقود والمصارف، سوريا- اللاذقية: إصدار جامعة تشرين، 1995.
- 37- عوض الله، زينب حسين، اقتصاديات النقود والمال، بيروت: دار الجامعة الجديد للنشر، 2007.
- 38- العيسى، نزار سعدالدين، قطف، ابراهيم سليمان، الاقتصاد الكلي مبادئ والتطبيقات، الاردن-عمان: دار ومكتبة الحامد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، 2006.
- 39- الغالبي، عبدالحسين جليل، سعر الصرف وإدارته في ظل الصدمات الاقتصادية، الاردن: دار الصفاء، 2011.
- 40- غدير، هيفاء غدير، السياسات المالية والنقدية ودورها التنموي في الاقتصاد السوري، دمشق: منشورات المطبعة العامة السورية للكتاب، 2010.
- 41- الغربي، عبدالحليم عمار، الوجيز في الاقتصاد النقدي والمصرفي، مطبوعات KIE، 2018.

- 42- فريدة، بخراز يعدل، تقنيات والسياسات المصرفي، الجزائر: ديوان مطبوعات الجامعة، 2000.
- 43- فهمي، حسين كامل، أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في الاقتصاد الإسلامي، سعودية- جدة: منشورات المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، 2006.
- 44 كنعان، علي عبدالفتاح، المالية العامة والإصلاح المالي في سورية، الطبعة الأولى، سوريا- دمشق: دار رضا للنشر، كانون الثاني، 2003.
- 45- كنعان، علي عبدالفتاح ، الاقتصاد المالي، دمشق: منشورات جامعة دمشق، 2008.
- 46- كنعان، علي عبدالفتاح، النقود والصيرفة والسياسات النقدية، سوريا- دمشق: منشورات جامعة دمشق، 2011.
- 47- كنعان، علي عبدالفتاح، حمرة، محمد، إدارة المصارف، سوريا- دمشق: منشورات جامعة دمشق كلية الاقتصاد، مطبع جامعة دمشق، 2016-2017.
- 48- مفتاح، صالح، النقود والسياسة النقدية (الفهم و أدوات والاهداف)، مصر: دار فجر للنشر والتوزيع، 2005.
- 49- مندور، محمد أحمد، مقدمة في النظرية الاقتصادية الكلية، مصر: كلية التجارة – جامعة الاسكندرية، 2004.
- 50- الموسوي، ضياء مجيد، اقتصاديات النقود والبنوك، مصر: مؤسسة شباب الجامعة، 2008.
- 51- الوادي، محمود عيسى، كفاءة السياسة النقدية في الاسلام (دراسة المقارنة)، الاردن: عالم كتب الحديث، الطبعة الاولى، 2009.
- 52- الوادي، محمود حسين، سمحان، حسين محمد ، سمحان، سهيل أحمد ، النقود والمصارف، عمان: دار الميسرة للنشر والتوزيع، طبعة الاولى، 2010.
- 53- الوزني، خالد واصف، الرفاعي، أحمد حسين، مبادئ الاقتصاد الكلي، الاردن-عمان: دار وائل للنشر والتوزيع، طبعة الثانية، 2007.
- الرسائل والأطروحات الجامعية:**
- 54- بن عبدة، صبرينة، سليم، كرينة، "علاقة تغيرا أسعار البترول بالاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة 1991-2014"، رسالة ماجستير جامعة العربي التبسي – تبسة، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2016-2017.

- 55- حياة، شاكبي، "أثر سعر الفائدة على البعض المتغيرات الاقتصادية الكلية"، رسالة المنشورة للنيل على درجة الماجستير في العلوم الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف بالمسيلية، الجزائر، 2017-2018.
- 56- رجراج، أحمد ، خالفي، وهبية، "دور البنك المركزي في إرساء المعايير الدولية للرقابة المصرفية في ظل التطورات المالية والمصرفية العالمية (حالة الجزائر)"، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر (3)، الجزائر، 2015-2016.
- 57- الرفيعي، افتخار محمد مناحي، "السيولة العامة والفاعلية السياسية النقدية في سيطرة عليها مع اشارة خاصة إلى العراق"، اطروحة دكتوراه في الاقتصاد، جامعة بغداد، العراق، 2006-2007.
- 58- سمايلي، نوفل، " دور البنوك المركزية في مواجهة الأزمات المصرفية (دراسة حالة بنك الجزائر)"، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة عنابة، الجزائر، 2015-2016.
- 59- السهلاني، بلسم حسين رهيف، "استقلالية البنوك المركزية ودورها في تحقيق اهداف السياسة النقدية مع اشارة خاصة إلى البنك المركزي العراقي"، رسالة ماجستير، جامعة بغداد، العراق، 2007 – 2008.
- 60- صباح ، عجلان، " دور البنوك المركزية في تحقيق الاستقرار النقدي في ظل المتغيرات الاقتصادية الراهنة" (دراسة عينة من البنوك العربية)، اطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارة والعلوم التيسير، قسم العلوم الاقتصادية، الجزائر، 2018-2019.
- 61- عماري، علاء الدين، بو ناصري، حكيم، "أثر تقلبات أسعار الصرف على ميزان المدفوعات" (حالة الجزائر)، مذكرة المنشورة للنيل على درجة ماجستير، جامعة العربي التبسي، الجزائر، 2015-2016.
- 62- القيسي، قحطان شمران حسن، " تفعيل السياسة النقدية في معالجة التضخم" مع اشارة الخاصة إلى العراق، رسالة ماجستير، كلية إدارة والاقتصاد، جامعة المستنصرية، العراق، 2005-2004.
- 63- محسين، ماجد شعبان، " محددات أسعار الفائدة على الودائع في الجهاز المصرفي الفلسطيني في ظل غياب العملة الوطنية"، الرسالة المنشورة المقدمة لنيل على درجة ماجستير في الاقتصاديات التنموية، جامعة الإسلامية بغزة، غزة، 2017-2018.
- 64- موري، سمية، " أثار تقلبات أسعار الصرف على العائدات النفطية"، مذكرة المنشورة لنيل على درجة ماجستير، جامعة تلمسان، 2009-2010.
- 65- موسى، سندس حميد، "البنك المركزي ودوره في تحقيق التوازن الاقتصادي" مع إشارة خاصة إلى العراق، رسالة ماجستير ، كلية إدارة الاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق، 2009-2008.

66- ميمي، جديني، "أثر استقلالية البنك المركزي على أداء السياسة النقدية في الجزائر"، مذكرة ماجيستر في العلوم الاقتصادية، جامعة الشلف، الجزائر، 2007-2008.

67- يحيى، داود يونس، "النظرية النقدية (النظريات، المؤسسات، السياسات)"، رسالة ماجيستر، جامعة المستنصرية، العراق، 2000-2001.

المجلات والدوريات:

68- ال طعمة، حيدر حسين، المشهداني، أحمد أسماعيل، " دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة (2003-2009)"، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، سنة 10، العدد 33، 2012.

69- بربري، محمد أمين، "مبررات ودوافع التوجه الحديث لأنظمة الصرف الدولية"، مجلة اقتصاديات شمال أفريقيا، العدد 71، 2009.

70- ثويني، فلاح حسن، " استقلالية البنك المركزي العراقي والسياسة الاقتصادية"، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد، الجامعة المستنصرية، العدد 21، 2009.

71- ثويني، فلاح حسن، " التوجهات الجديدة للسياسة النقدية في العراق"، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة المستنصرية، العدد 8، 2005.

72- الجبوري، خلف محمد حمد، " دور استقلالية البنوك المركزية في تحقيق أهداف السياسة النقدية" مع الإشارة إلى التجربة العراقية في ضوء قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 لسنة 2004، مجلة تكريت للعلوم الإدارية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، المجلد 7، العدد 23، 2011.

73- الحسيني، هاشم جبار، الخفاجي، أيات حسين علي، "أثر تغيرات أسعار الصرف والسياسة النقدية في أسعار الأسهم في الأسواق المالية"، المجلة العراقية للعلوم الإدارية، المجلد 12، العدد 47، 2014.

74- الخزرجي، ثريا، "السياسة النقدية في العراق بين التراكمات الماضي وتحديات الحاضر"، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، عدد (0)، المجلد 23، 2010.

75- الساعاتي، عبدالرحيم عبدالحميد، " نموذج لمعدل العائد في الاقتصاد الإسلامي"، مجلة جامعة ملك عبدالعزيز، الاقتصاد الإسلامي، جامعة ملك عبدالعزيز، مجلة 21، عدد 2، 2008.

76- سلطان، أروى جاسم، الرفيعي، افتخار محمد مناحي، " أثر السياسة النقدية في الاستقرار النقدي في العراق للمدة (1999-2015)"، مجلة دجلة، المجلد 2، العدد 1، 2019.

- 77- صالح، محمد عبد، " واقع الاقتصاد العراقي والتحديات التي تواجهه بعد عام مجلة 13، العدد 57، 2017. للدراسات العربية والدولية، جامعة المستنصرية، المستنصرية
- 78- الصالحي، بان صلاح، " دور البنوك المركزية في مالية الدولية"، مجلة العراق الأكاديمية، المجلد 4، العدد 16-17، 2012.
- 79- عطور، سامي فاضل، " دور السياسة النقدية خلال الفترة الحصار الاقتصادي والإصلاح النقدي بعد الحصار"، مجلة دراسات النقدية، بيت الحكمة، العدد 2، 1999.
- 80- عيسى، سوزان سمير، " أثر نسبة الفائدة في ازدهار الاقتصاد الأردني"، مجلة الدولية للدراسات الاقتصادية، المجلد 5، 2012.
- 81- الغالبي، عبد الحسين جليل، "سياسة سعر الصرف الأجنبي والصدمة المزدوجة في الاقتصاد العراقي"، مجلة الدراسات النقدية والمالية، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، عدد الخاص(المؤتمر السنوي الثالث)، 2017.
- 82- فرحان، سعدون حسين، ابراهيم، ثابت خليل، "الاستقرار النقدي وأثره في النمو الاقتصادي في عدد من الدول النامية للمدة 1991-2010"، مجلة جامعة كركوك العلوم الادارية والاقتصادية، جامعة كركوك، المجلد 4، العدد 2، 2014.
- 83- محميد، هناء عبدالحسين، حسون، على صبيح، "أثر السياسة النقدية في بعض المتغيرات الاقتصادية (دراسة تحليلية في العراق خلال الفترة 1995-2013)"، مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 19، العدد 4، 2017.
- 84- المشهداني، أحمد إسماعيل، ال طعمة، حيدر حسين، " دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي خلال الفترة(2003-2009)"، مجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، السنة العاشرة، العدد 23، 2012.
- 85- معتوق، سهير ، استقلالية البنك المركزي المصري ،الجزائر: مجلة كلية التجارة ، جامع حلوان، 2002.
- 86- الياسري، ابراهيم جاسم، "التنمية الاقتصادية في العراق.... الواقع و المعوقات"، مجلة الكوت للعلوم الاقتصادية والادارية، المجلد 9، العدد 1، 2013.
- 87- السيد علي، عبد المنعم، "استقلالية البنوك المركزية مع إشارة خاصة إلى البنك المركزي العراقي"، بيروت: مجلة بحوث اقتصادية عربية، مركز دراسات الوحدة العربية، العدد 57، 2012.

الدراسات والابحاث:

- 88- علي، سكار عمر، "استقلالية البنك المركزي وأثرها على السياسة النقدية"، مجلس النواب العراقي، دائرة البحوث، قسم بحوث الموازنة، بغداد، كانون الثاني 2011.
- 89- اسماعيل، علي محسن، "السياسة النقدية في مواجهة التحديات 2015-2016"، البنك المركزي العراقي، مركز بحوث والدراسات، شهر 3، 2017.
- 90- اسماعيل، علي محسن، "السياسة النقدية في مواجهة التحديات 2015-2016"، البنك المركزي العراقي، مركز بحوث والدراسات، شهر تموز، 2017.
- 91- عبدالنبي، وليد عبدي، "البنك المركزي العراقي و تطور دوره الرقابي والنقدي وتوجهات خطته الاستراتيجية"، البنك المركزي العراقي، مركز البحوث والدراسات، 2011.
- 92- روبا، دوتاغوبتا، فرنانديز، وغيلدا، كاراكاداغ، وسيم، "التحرك نحو سعر الصرف: كيف ومتى وبأي سرعة؟"، صندوق النقد الدولي سلسلة قضايا اقتصادية، الرقم 38، 2006.
- 93- الجميل، سرمد كوكب، الضائع، نمير أمير، سالم، عدي، "تقرير الاقتصاد العراقي: التحديات والخيارات"، مركز صنع السياسات للدراسات الاستراتيجية، 2018.
- 94- حسن، باسم عبدالهادي، "السياسة النقدية في العراق (إصلاحاتها وتحدياتها الجديدة)، الهيئة الوطنية للاستثمار"، الدائرة الاقتصادية، العراق، 2016.
- 95- السهلاني، بلسم حسين رهيف، "استقلالية البنوك المركزية ودورها في تحقيق الاهداف السياسية النقدية من الاشارة إلى البنك المركزي العراقي"، بحث تطبيقي في الدبلوم العالي، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة بغداد، 2008.
- 96- رزاق، وشاح، "ملاحظات حول استقلالية ومركزية البنوك المركزية"، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، المجلد 11، العدد 112، 2012.

الملتقيات والمؤتمرات والندوات:

- 97- رحيم، أحمد سليم، واخرون، "سياسات البنوك المركزية في مواجهة صدمة أسعار النفط (2014)": العراق والجزائر، مجلة الدراسات النقدية والمالية، البنك المركزي العراقي، عدد الخاص، المؤتمر السنوي الرابع، 15 كانون الأول 2019.
- 98- الزين، منصور، "استقلالية البنك المركزي وأثرها على السياسة النقدية"، مؤتمر المنظومة المصرفية الجزائرية والتحويلات الاقتصادية: الواقع والتحديات، الجزائر، 2004.

- 99- شارفي، ناصر، موزاي، بلال، "التحديات و صعوبات تعميم أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي (تجربة البنك المركزي الإيراني)"، الملقى الدولي الثاني للفترة (5-6) حول الأزمة المالية الراهنة والبدائل المالية والمصرفية، النظام المصرفي الإسلامي نموذجاً الجزائر، 2009.
- 100- صالح، مظهر محمد، "السياسة النقدية في مواجهة التضخم"، ندوة البنك المركزي العراقي ، تحت عنوان الآثار الإيجابية والسلبية لعملية رفع قيمة الدينار العراقي، 2007.
- 101- طوفان، أمية، " دور البنوك المركزية في إرساء السياسة النقدية"، مؤتمر العمل المصرفي، في سورية في ضوء التجارب العربية والعالمية، 2005.

التقارير:

102- البنك المركزي العراقي، التقارير الاقتصادية السنوية المتفرقة من سنة 2007 إلى 2019.

103- البنك المركزي العراقي، تقرير الاقتصادي السنوي، 1976.

النصوص القانونية والتشريعية:

104- قانون البنك المركزي العراقي رقم 56 سنة 2004 الصفحات المتفرقة.

105- قانون البنك المركزي العراقي رقم 64 سنة 1976 الصفحات المتفرقة.

الكتب الأجنبية:

106- Montiel, peter J, Macroeconomic in Emerging Markets, uk: Cambridge university press, 2ed Edition, 2011.

107- Pilbeam, keith, Finance and Financial Markets, uk: Palgrave Macmillan, 3rd Edition, 2010.

مواقع الانترنت:

108- ال طعمة، حيدر حسين، استقلالية البنك المركزي، الفلسفة وتطوير والمفهوم، في

2018-10-25، <http://fcds.com/economical/1155> موقع:

109- ال طعمة، حيدر حسين، استقلالية البنك المركزي، المبررات والمعايير، في

2018-10-25، <https://annabaa.org/arabic/economicarticles/17482> موقع:

5 كانون الاول 2018. ،

110- المناعي، جاسم، ملامح السياسة النقدية في العراق، في موقع:

[www.gov.pub.f.pdf](#) ← .pm11:20:13/6/2020

Central Bank and It's Functions) at: ← Nitisha111

[www.economicdiscussion.net](#)

قائمة الملحقات

الملحق رقم (1) تطور الناتج المحلي والمؤشرات الاستقرارية النقدية 2019-2004

الجدول رقم (1) تطور الناتج المحلي الاجمالي بأسعار الجارية/ مليون دينار

السنوات	الناتج محلي الاجمالي بأسعار الجارية	معدل النمو السنوي الناتج الاجمالي بالأسعار الجارية %	متوسط نسب الفرد من الناتج محلي الإجمالي بالأسعار جارية
2004	53235358.7	--	2.0
2005	73533598.6	38.1	2.60
2006	95587954.8	29.10	3.30
2007	111455813.4	16.6	3.80
2008	157026061.6	40.9	5.10
2009	130643200.4	(16.8)	4.10
2010	162064565.5	24.1	5.0
2011	217327107.4	34.1	6.50
2012	254225490.7	16.2	7.40
2013	273587529.2	7.6	7.80
2014	266332655.1	(2.7)	7.60
2015	194680971.8	(26.9)	5.50
2016	196924141.7	1.2	5.40
2017	225722375.5	14.6	6.10
2018	254870184.6	12.9	6.70
2019	262917150.8	3.2	6.80

الجدول من أعداد الباحث باعتماد على البيانات البنك المركزي، التقارير السنوية المتفرقة.

الجدول رقم (2) تطور عرض النقد خلال الفترة (2004-2019)/مليون

السنوات	عرض النقد بمعنى الواسع M2	معدل النمو عرض النقد الواسع	عملة خارج البنوك	معدل النمو عملة خارج البنوك	عملة داخل البنوك	معدل النمو عملة داخل البنوك
2004	12245000	--	7162945	--	857579	--
2005	14684000	19.10	9112837	27.2	1152769	34.4
2006	21080000	43.6	10968099	20.4	948456	(17.7)
2007	26956076	27.9	14231700	29.8	1400525	47.6
2008	34919675	29.5	18492502	29.9	2811916	100.8
2009	45437918	30.1	21775679	17.8	2393722	(14.9)
2010	60386086	32.9	24342192	11.8	3165136	32.2
2011	72177951	19.5	28287361	16.2	3870083	0.2
2012	77187497	6.9	30593647	8.2	5191158	34.1
2013	89512076	15.10	34995453	14.4	5634583	8.5
2014	92988876	3.9	36071593	3.1	3812093	18.2
2015	84527272	(9.1)	34855256	(3.4)	3729863	(2.2)
2016	90106348	6.6	42075230	20.7	3156285	(15.4)
2017	92857047	3.1	40343309	(4.1)	3893345	23.4
2018	95390725	2.7	40498067	0.9	3766417	(3.3)
2019	103440475	8.4	47409411	17.1	4196147	11.4

الجدول من أعداد باحث باعتماد على البيانات بنك المركزي التقارير المتفرقة.

باعتماد على المعدلات الآتية:

معدل النمو السنوي = الحاضر - الماضي \ الماضي.

معدل النمو المركب = (الحاضر/الماضي)^{1-ع}.

الجدول رقم (3) تطور سعر صرف الدينار العراقي/دولار

السنوات	معدل سعر صرف النافذة ER	معدل سعر صرف السوق ER	معدل النمو السنوي ل سعر صرف السوق	معدل مبيعات البنك المركزي من عملات الأجنبية/نقد
2004	1453	1453	--	415.1
2005	1469	1472	1.30	804.6
2006	1467	1474	0.13	704.7
2007	1255	1267	(14.0)	224.6
2008	1193	1203	(5.1)	438.4
2009	1170	1182	(1.7)	380.7
2010	1170	1186	0.3	182.7
2011	1170	1218	2.7	121.5
2012	1166	1233	1.2	288.6
2013	1166	1232	(0.1)	1018.8
2014	1166	1214	(1.5)	1213.5
2015	1167	1247	2.7	499
2016	1182	1275	2.2	390.8
2017	1184	1258	(1.3)	779.3
2018	1183	1209	(3.9)	732.3
2019	1182	1196	(1.7)	481.1

الجدول من أعداد باحث باعتماد على البيانات بنك المركزي التقارير المتفرقة.

الجدول رقم (4) تطور معدل التضخم وسعر الفائدة

السنوات	معدل الفائدة %	معدل التضخم الاساس %
2004	6.0	33.5
2005	7.0	830.
2006	016.	31.7
2007	20.0	26.4
2008	16.8	11.7
2009	8.8	7.1
2010	6.3	3.1
2011	6.0	6.5
2012	6.0	6.1
2013	6.0	2.4
2014	6.0	1.6
2015	6.0	1.7
2016	4.0	1.5
2017	4.0	0.6
2018	4.0	0.2
2019	4.0	(0.1)

الجدول من أعداد باحث باعتماد على البيانات بنك المركزي التقارير المتفرقة.

الملحق رقم (2) التقدير والاختبارات النموذج الأول معدلات التضخم

الجدول رقم (1) تقدير النموذج الأول معدل التضخم

Dependent Variable: IN
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/20 Time: 23:14
 Sample (adjusted): 2006 2019
 Included observations: 14 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IR	0.896626	0.217486	4.122688	0.0021
ER	0.059433	0.009171	6.480411	0.0001
DDM2	-8.52E-08	3.53E-08	-2.414295	0.0364
C	-68.99729	11.12896	-6.199798	0.0001
R-squared	0.962970	Mean dependent var	7.178571	
Adjusted R-squared	0.951861	S.D. dependent var	9.886446	
S.E. of regression	2.169154	Akaike info criterion	4.621508	
Sum squared resid	47.05229	Schwarz criterion	4.804096	
Log likelihood	-28.35056	Hannan-Quinn criter.	4.604606	
F-statistic	86.68308	Durbin-Watson stat	2.434799	
Prob(F-statistic)	0.000000			

الشكل رقم (1) اختبار الجذر وحدة

Roots of Characteristic Polynomial
Endogenous variables: IN DDM2 ER IR

Exogenous variables: C

Lag specification: 1 1

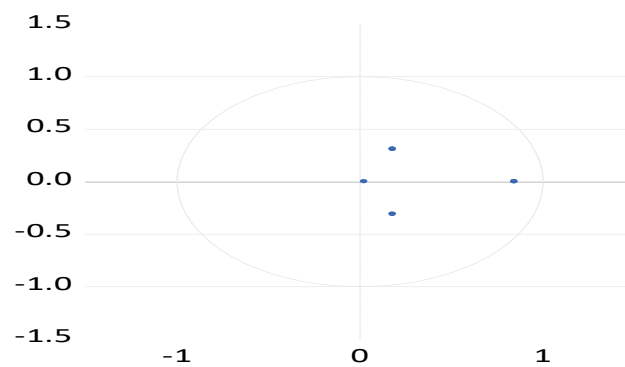
Date: 11/24/20 Time: 18:06

Root	Modulus
0.846104	0.846104
0.180743 - 0.309385i	0.358312
0.180743 + 0.309385i	0.358312
0.024444	0.024444

No root lies outside the unit circle.

VAR satisfies the stability condition.

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



الجدول رقم (2) اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.496291	Prob. F(2,8)	0.6264
Obs*R-squared	1.545291	Prob. Chi-Square(2)	0.4618

الجدول رقم (3) اختبار الثبات التجانس للتباين

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.683873	Prob. F(1,11)	0.4258
Obs*R-squared	0.760908	Prob. Chi-Square(1)	0.3830

الجدول رقم (4) اختبار التعدد الخطي

Variance Inflation Factors

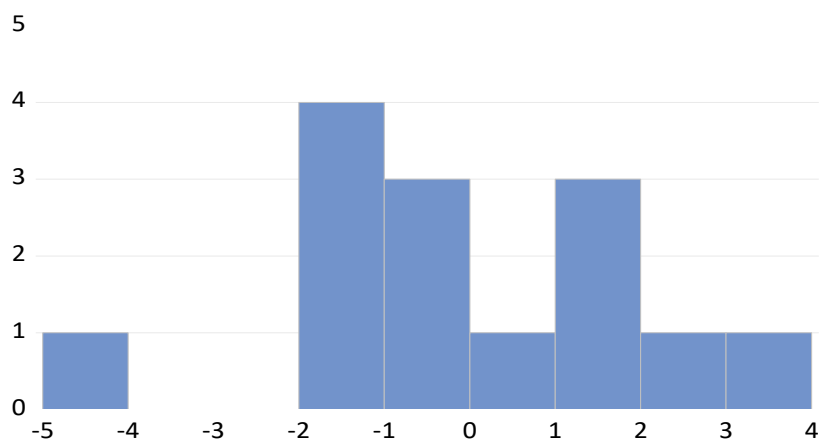
Date: 11/24/20 Time: 19:43

Sample: 2004 2019

Included observations: 14

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
DDM2	1.25E-15	15.92912	3.368989
ER	8.41E-05	387.5471	1.230223
IR	0.047300	13.06211	3.746746
C	123.8537	368.5159	NA

الشكل رقم (2) التوزيع الطبيعي



الجدول رقم (5) تحليل التباين

Variance Decomposition of IN:						
Period	S.E.	IN	DDM2	ER	IR	
1	1.737326	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	2.349445	56.77542	4.518459	38.63722	0.068898	
3	2.489057	50.78709	7.537406	41.58847	0.087032	
4	2.524164	49.53080	9.242302	41.05138	0.175520	
5	2.542337	48.84030	10.26692	40.64840	0.244385	
6	2.555921	48.32349	10.96217	40.42906	0.285284	
7	2.566434	47.92905	11.45569	40.30405	0.311207	
8	2.574111	47.64453	11.80756	40.21864	0.329270	
9	2.579564	47.44412	12.05759	40.15603	0.342253	
10	2.583436	47.30260	12.23520	40.11065	0.351557	

الجدول رقم (6) تحديد درجة التأخير

VAR Lag Order Selection Criteria
 Endogenous variables: IN DDM2 ER IR
 Exogenous variables: C
 Date: 11/25/20 Time: 00:06
 Sample: 2004 2019
 Included observations: 13

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-360.2021	NA	2.54e+19	56.03109	56.20492	55.99536
1	-306.7193	65.82491*	9.38e+16*	50.26451*	51.13366*	50.08586*

الجدول رقم (7) العلاقة السببية

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/25/20 Time: 00:56

Sample: 2004 2019

Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DDM2 does not Granger Cause IN	13	0.06645	0.8018
IN does not Granger Cause DDM2		3.16368	0.1057
ER does not Granger Cause IN	15	8.62180	0.0125
IN does not Granger Cause ER		0.17385	0.6841
IR does not Granger Cause IN	15	15.8222	0.0018
IN does not Granger Cause IR		15.1597	0.0021
ER does not Granger Cause DDM2	13	3.35587	0.0969
DDM2 does not Granger Cause ER		4.38851	0.0626
IR does not Granger Cause DDM2	13	2.88622	0.1202
DDM2 does not Granger Cause IR		0.24236	0.6331
IR does not Granger Cause ER	15	5.93750	0.0313
ER does not Granger Cause IR		23.7080	0.0004

الملحق رقم (3) تقدير والاختبارات النموذج الثاني (ناتج المحلي الإجمالي)

الجدول رقم (1) تقدير نموذج الثاني (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي)

Dependent Variable: DGDG

Method: Least Squares

Date: 11/25/20 Time: 16:36

Sample (adjusted): 2006 2019

Included observations: 14 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDM2	1.747398	0.528533	3.306128	0.0079
ER	-178099.4	137353.6	-1.296648	0.2239
IR	-39117.61	3257197.	-0.012010	0.9907
C	3.07E+08	1.67E+08	1.839370	0.0957
R-squared	0.815255	Mean dependent var	1.87E+08	
Adjusted R-squared	0.759832	S.D. dependent var	66289690	
S.E. of regression	32486562	Akaike info criterion	37.66551	
Sum squared resid	1.06E+16	Schwarz criterion	37.84810	
Log likelihood	-259.6586	Hannan-Quinn criter.	37.64861	
F-statistic	14.70958	Durbin-Watson stat	1.065835	
Prob(F-statistic)	0.000536			

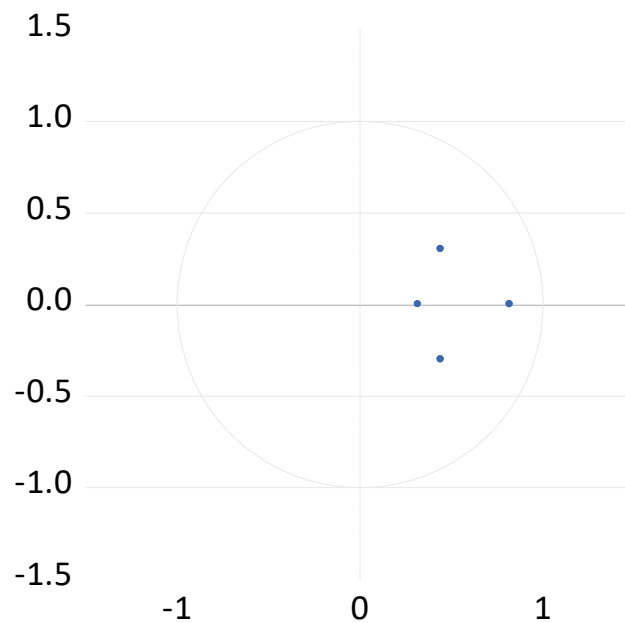
الشكل رقم (1) اختبار جذر الوحدة

Roots of Characteristic Polynomial
 Endogenous variables: DGDG DDM2 ER IR
 Exogenous variables: C
 Lag specification: 1 2
 Date: 11/25/20 Time: 23:07

Root	Modulus
0.894089	0.894089
0.584134 - 0.551099i	0.803071
0.584134 + 0.551099i	0.803071
0.350796 - 0.668842i	0.755253
0.350796 + 0.668842i	0.755253
-0.355052 - 0.666316i	0.755010
-0.355052 + 0.666316i	0.755010
-0.586522	0.586522

No root lies outside the unit circle.
 VAR satisfies the stability condition.

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



الجدول رقم (2) اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	2.688516	Prob. F(1,9)	0.1355
Obs*R-squared	3.220188	Prob. Chi-Square(1)	0.0727

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/25/20 Time: 23:09

Sample: 2006 2019

Included observations: 14

Presample missing value lagged residuals set to zero.

الجدول رقم (3) اختبار ثبات التجانس للتباين

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.766199	Prob. F(1,11)	0.2108
Obs*R-squared	1.798545	Prob. Chi-Square(1)	0.1799

الجدول رقم (4) اختبار التعدد الخطي

Variance Inflation Factors

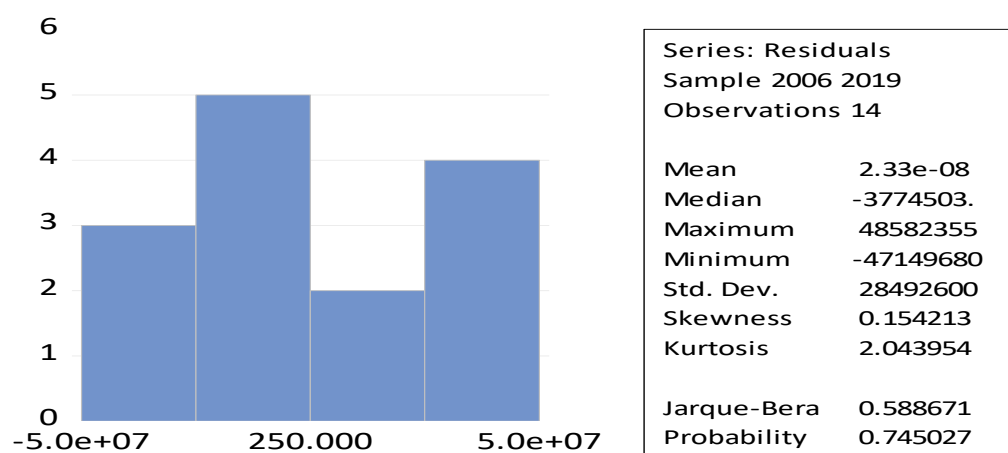
Date: 11/25/20 Time: 23:30

Sample: 2004 2019

Included observations: 14

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
DDM2	0.279347	15.92912	3.368989
ER	1.89E+10	387.5471	1.230223
IR	1.06E+13	13.06211	3.746746
C	2.78E+16	368.5159	NA

الشكل رقم (2) اختبار التوزيع الطبيعي



الجدول رقم (5) تحليل التباين

Variance Decomposition of DGDP:					
Period	S.E.	DGDP	DDM2	ER	IR
1	35201676	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000
2	40780063	99.37608	0.032692	0.085915	0.505308
3	42561232	98.56076	0.044044	0.489576	0.905624
4	43167336	97.93323	0.043006	0.935538	1.088229
5	43392001	97.57281	0.055453	1.218455	1.153277
6	43489952	97.39141	0.079542	1.353268	1.175785
7	43542905	97.30040	0.103550	1.410681	1.185364
8	43577389	97.25133	0.121441	1.436235	1.190993
9	43601989	97.22225	0.133050	1.449583	1.195112
10	43619729	97.20355	0.140224	1.457926	1.198301

الجدول رقم (6) تحديد درجة التأخير

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: DGDG DDM2 ER IR

Exogenous variables: C

Date: 11/26/20 Time: 01:37

Sample: 2004 2019

Included observations: 13

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-574.5531	NA	5.33e+33	89.00817	89.18200	88.97244
1	-526.9261	58.61788*	4.84e+31*	84.14247*	85.01162*	83.96382*

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

الجدول رقم (7) اختبار السببية

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/26/20 Time: 01:47

Sample: 2004 2019

Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DDM2 does not Granger Cause DGDP	13	0.20232	0.6624
DGDP does not Granger Cause DDM2		6.70456	0.0270
ER does not Granger Cause DGDP	14	0.70093	0.4203
DGDP does not Granger Cause ER		0.34357	0.5696
IR does not Granger Cause DGDP	14	0.29230	0.5995
DGDP does not Granger Cause IR		6.83881	0.0240
ER does not Granger Cause DDM2	13	3.35587	0.0969
DDM2 does not Granger Cause ER		4.38851	0.0626
IR does not Granger Cause DDM2	13	2.88622	0.1202
DDM2 does not Granger Cause IR		0.24236	0.6331
IR does not Granger Cause ER	15	5.93750	0.0313
ER does not Granger Cause IR		23.7080	0.0004

The role of the central bank in achieving monetary stability Case Study of the Central Bank of Iraq (2004-2019)

ORIGINALITY REPORT

15%

SIMILARITY INDEX

9%

INTERNET SOURCES

7%

PUBLICATIONS

5%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

www.ina.edu.sy

Internet Source

2%

2

almerja.com

Internet Source

1%

3

www.fcdrs.com

Internet Source

1%

4

www.s7aby.com

Internet Source

1%

5

www.bac35.com

Internet Source

1%

6

Submitted to University of Duhok

Student Paper

<1%

7

السالم ، محمد صباح حميد. "أثر مزاد العملة الأجنبية للبنك المركزي على التنمية الاقتصادية وانعكاسها على الدور الاقتصادي للمصارف الإسلامية في جمهورية العراق = The Impact of Foreign Currency Auction of Central Bank on Economic Development and its Reflection upon the Economical Role of Islamic Banks in the

<1%



NEAR EAST UNIVERSITY
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES
BANKING AND FINANCE PROGRAMS / ARABIC

To the Institute of Graduate Studies

Mr. by Jagar Mohammed Ibrahim (20185517), studying in international relation Arabic program has finished the master thesis titled “**The role of the central bank in achieving monetary stability Case Study of the Central Bank of Iraq (2004-2019)**” and used literature review in research methodology in writing the thesis for this reason no ethical review board report permission will be needed for the designed research.

Sincerely,

Dr.Dildar Haydar Ahmed