



NEAR EAST UNIVERSITY  
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES  
ECONOMICS PROGRAMS / ARABIC

**THE EFFECT OF AN EXCHANGE RATE ON THE BALANCE OF TRADE IN  
IRAQ FOR THE PERIOD 2004-2020**

LAWEEN FADHIL SULAIMAN

MASTER'S THESIS

NICOSIA  
2021



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

**أثر سعر صرف على ميزان التجاري في العراق لمدة 2004 - 2020**

لاوين فاضل سليمان

رسالة ماجستير

نيقوسيا  
2021

**THE EFFECT OF AN EXCHANGE RATE ON THE BALANCE OF TRADE IN  
IRAQ FOR THE PERIOD 2004-2020**

**LAWEEN FADHIL SULAIMAN**

**NEAR EAST UNIVERSITY  
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES  
ECONOMICS PROGRAMS / ARABIC**

**MASTER'S THESIS**

**SUPERVISOR  
ASSIST. PROF. DR. DILDAR HAYDAR AHMED**

**NICOSIA  
2021**

أثر سعر صرف على ميزان التجاري في العراق لمدة 2004 - 2020

لاوين فاضل سليمان

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

رسالة ماجستير

بإشراف

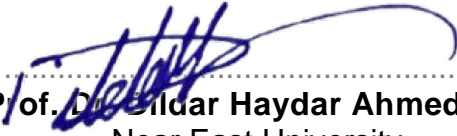
الاستاذ المساعد الدكتور دندار حيدر احمد

نيقوسيا  
2021

## ACCEPTANCE/APPROVAL

We as the jury members certify the “The effect of an exchange rate on the balance of trade in Iraq for the period 2004-2020” prepared by “Laween Fadhil Sulaiman” defended on 18 /06/ 2021 has been found satisfactory for the award of degree of Master

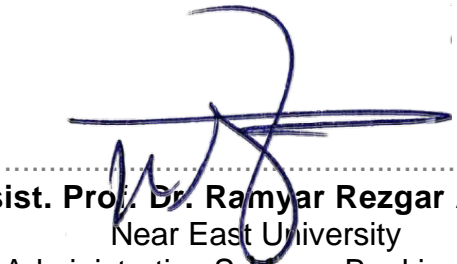
### JURY MEMBERS



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



Prof. Dr. Khairi Al-Auso Ali (Head of Jury)  
Near East University  
Faculty of Economic and Administrative Science, Business Administration Department



Assist. Prof. Dr. Ramyar Rezgar Ahmed  
Near East University  
Faculty of Economic and Administrative Science, Banking and Accounting Department

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

## قرار لجنة المناقشة

نحن كأعضاء لجنة مناقشة طالب الماجستير لاوين فاضل سليمان في رسالته الموسومة بـ " أثر سعر صرف على ميزان التجاري في العراق لمدة 2004 - 2020 " نشهد بأننا اطلعنا على الرسالة وناقشنا الطالب في محتوياتها بتاريخ 2021 /06/18، ونشهد بأنها جديرة لنيل درجة الماجستير

## أعضاء لجنة المناقشة

.....  
الاستاذ المساعد الدكتور دالدار حيدر محمد ( المشرف )  
جامعة الشرق الادنى  
كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم الاقتصاد

.....  
الاستاذ الدكتور خيرى علي احمد ( رئيس لجنة المناقشة )  
جامعة الشرق الادنى  
كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم إدارة الأعمال

.....  
الاستاذ المساعد الدكتور رامبار زكار احمد  
جامعة الشرق الادنى  
كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم المالية والمحاسبة

.....  
الاستاذ الدكتور ك. حسنو جان باشير  
معهد الدراسات العليا  
المدير

## DECLARATION

I'm **LAWEEN FADHIL SULAIMAN**; hereby declare that this dissertation entitled '**The effect of an exchange rate on the balance of trade in Iraq for the period 2004-2020**', been prepared myself under the guidance and supervision of **Assist. Prof. 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:18/06/2021

Signature

LAWEEN FADHIL SULAIMAN

## الاعلان

أنا لاوين فاضل سليمان، أعلن بأن رسالتي الماجستير بعنوان أثر سعر صرف على ميزان التجاري في العراق لمدة 2004 - 2020، كانت تحت إشراف وتوجيهات الاستاذ المساعد الدكتور دلدار حيدر احمد، ولقد أعدتها بنفسى 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: 2021/01/18

التوقيع

لاوين فاضل سليمان



## **ACKNOWLEDGEMENTS**

**Praise be to God, the Highest, the Almighty, for granting us success in completing this work. To Him be praise and thanks to His Majesty and His great power**

**We extend our sincere thanks and gratitude to:**

**Supervising Dr. Dildar Haider Ahmed**

**He did not spare me his valuable advice and right guidance**

**To those who did not spare us their advice, guidance and support for this work:**

**Professor: Omeed Abdulrahman Jameel**

**I also extend my heartfelt thanks to my dear wife, who had a great role in helping me during this work**

**My wife (Dalman Khaled Haji)**

## شكر وتقدير

الحمد لله العلي القدير على توفيقه لنا في انهاء هذا العمل فله الحمد والشكر لجلال وجهه وعظيم سلطانه

نتقدم بخالص عبارات الشكر والعرفان الى:

الدكتور المشرف دلدار حيدر احمد

الذي لم يبخل عليا بنصائحه القيمة وتوجيهاته الصائبة

الى الذين لم يبخلوا علينا بنصحهم وتوجيههم ودعمهم لهذا العمل:

الاستاذ: اوميد عبد الرحمن جميل

كما أتقدم بالشكر الجزيل الى زوجتي الغالية التي كانت لها دور كبير لمساعدتي اثناء هذا العمل

زوجتي (دلمان خالد حاجي)

## ABSTRACT

### THE EFFECT OF AN EXCHANGE RATE ON THE BALANCE OF TRADE IN IRAQ FOR THE PERIOD 2004-2020

This study aims to know the impact of the exchange rate represented by its dimensions (economic growth rate, inflation rate, expressing the consumer price index) as an independent variable on the trade balance as a dependent variable in the period (2004 - 2020) in Iraq, and the researcher relied on the use of the descriptive and analytical statistical method To access and process the data using the 10 Eviews program, the study reached the most important conclusions and recommendations:

- There is a set of common factors among them to determine the direction of the Iraqi dinar exchange rate against the US dollar, the most important of which are monetary and fiscal policies, the size of the gross domestic product, political changes, expectations, and time as a determinant factor in the course of these variables.
- Develop a strategy to diversify the structure of exports and imports, and move from the export of raw materials to the export of industrial products, which requires the development of the production structure.

**Keywords:** exchange rate, trade balance, economic growth rate, inflation rate reflecting the consumer price index, gross domestic product.

## ÖZ

### 2004-2020 DÖNEMİNDE DÖVİZ KURUNUN IRAK'TA TİCARET DENGESİ ÜZERİNE ETKİSİ

Bu çalışma, Irak'ta (2004 - 2020) döneminde bağımsız bir değişken olarak boyutlarıyla (ekonomik büyüme oranı, tüketici fiyat endeksini ifade eden enflasyon oranı) temsil edilen döviz kurunun bir bağımlı değişken olarak ticaret dengesi üzerindeki etkisini bilmeyi amaçlamaktadır. ve araştırmacı, 10 Eviews programını kullanarak verilere erişmek ve bunları işlemek için tanımlayıcı ve analitik istatistiksel yöntemin kullanımına güvendi, çalışma en önemli sonuçlara ve önerilere ulaştı:

- Aralarında Irak dinarı döviz kurunun ABD doları karşısındaki yönünü belirleyen bir dizi ortak faktör vardır ve bunların en önemlileri para ve maliye politikaları, gayri safi yurtiçi hasılanın büyüklüğü, siyasi değişimler, beklentiler ve bu değişkenlerin seyrinde belirleyici bir faktör olarak zaman.
- İhracat ve ithalat yapısını çeşitlendirmek için bir strateji geliştirmek ve üretim yapısının geliştirilmesini gerektiren hammadde ihracatından sanayi ürünleri ihracatına geçmek.

**Anahtar Kelimeler:** döviz kuru, ticaret dengesi, ekonomik büyüme oranı, tüketici fiyat endeksini yansıtan enflasyon oranı, gayri safi yurtiçi hasıla.

## ملخص

### أثر سعر صرف على ميزان التجاري في العراق لمدة 2004 - 2020

تهدف هذه الدراسة الى معرفة أثر سعر الصرف والمتمثلة بأبعاده (معدل النمو الاقتصادي، معدل التضخم معبر عن الرقم القياسي للأسعار المستهلك) كمتغير المستقل على الميزان التجاري كمتغير التابع في الفترة (2004 – 2020) في العراق، وقد اعتمد الباحث على استخدام الاسلوب الاحصائي الوصفي والتحليلي للوصول الى البيانات ومعالجتها باستخدام برنامج (Eviews 10)، وقد توصل الدراسة الى اهم الاستنتاجات والتوصيات:

- هناك مجموعة من العوامل المشتركة فيما بينها لتحديد اتجاه سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي، وأهمها السياسات النقدية والمالية، وحجم الناتج المحلي الإجمالي، والتغيرات السياسية، والتوقعات، والوقت كمحدد عامل في مسار هذه المتغيرات.
- وضع استراتيجية تنوع هيكل الصادرات والواردات، والانتقال من تصدير المواد الأولية إلى تصدير المنتجات الصناعية، الأمر الذي يتطلب تطوير هيكل الإنتاج.

**الكلمات المفتاحية:** سعر الصرف، ميزان التجاري، معدل النمو الاقتصادي، معدل التضخم معبر عن الرقم القياسي للأسعار المستهلك، الناتج المحلي الاجمالي.

## TABLE OF CONTENTS

<b>ACCEPTANCE/APPROVAL .....</b>	<b>.....</b>
<b>DECLARATION.....</b>	<b>.....</b>
<b>ACKNOWLEDGEMENTS.....</b>	<b>III</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>IV</b>
<b>ÖZ .....</b>	<b>V</b>
<b>TABLE OF CONTENTS .....</b>	<b>VI</b>
<b>LIST OF TABLES.....</b>	<b>VIII</b>
<b>LIST OF FIGURES .....</b>	<b>IX</b>
<b>INTRODUCTION .....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPTER 1 .....</b>	<b>4</b>
1.1: Basic concepts related to the exchange rate .....	4
1.1.1: exchange rate concept.....	4
1.1.2: Exchange rate types .....	6
1.1.3: exchange rate functions .....	7
1.1.4: Factors affecting the exchange rate .....	7
1.2: Exchange rate theories and ways to determine them .....	9
1.2.1: exchange rate theories.....	9
1.2.2: Methods for determining the exchange rate .....	12
1.3: Previous studies.....	26
<b>CHAPTER 2 .....</b>	<b>30</b>
2.1: Generalities about the trade balance.....	30
2.1.1: The concept of trade balance, its importance, balance and imbalance.....	30

2.1.2: The importance of the trade balance .....	31
2.1.3: Factors affecting the balance of trade .....	32
2.1.4: Balance and imbalance in the trade balance .....	32
2.1.5: The reasons for the imbalance in the trade balance .....	34
2.2: The impact of exchange rate fluctuations on the movement of (exports and imports).....	35
2.2.1: The effect of exchange rate fluctuations on exports .....	36
2.2.2: The effect of the exchange rate on imports .....	38
2.2.3: Relationship of the exchange rate to the trade balance .....	40
<b>CHAPTER 3 .....</b>	<b>42</b>
<b>MEASURING AND ANALYZING THE IMPACT OF THE EXCHANGE RATE ON THE TRADE BALANCE IN IRAQ FOR THE PERIOD (2004-2020) .....</b>	<b>42</b>
3.1: Determine the study variables and describe the model .....	42
3.2: Measurement and analysis of the estimated model.....	44
<b>CONCLUSION.....</b>	<b>52</b>
<b>REFERENCES .....</b>	<b>54</b>
<b>APPENDIX .....</b>	<b>61</b>
<b>PLAGIARISM REPORT.....</b>	<b>67</b>

## قائمة المحتويات

.....	قرار لجنة المناقشة
.....	الاعلان
ج .....	شكر وتقدير
د .....	ملخص
ز.....	قائمة المحتويات
س .....	قائمة الجداول
ض.....	قائمة الاشكال
1.....	المقدمة
4.....	الفصل الاول
4.....	1.1: المفاهيم الأساسية المتعلقة بسعر الصرف
4.....	1.1.1: مفهوم سعر الصرف
6.....	2.1.1: أنواع سعر الصرف
7.....	3.1.1: وظائف سعر الصرف
7.....	4.1.1: العوامل المؤثر على سعر الصرف
9.....	2.1: نظريات سعر الصرف وطرق تحديدها
9.....	1.2.1: نظريات سعر الصرف
12 .....	2.2.1: طرق تحديد سعر الصرف
26 .....	3.1: الدراسات السابقة
30 .....	الفصل الثاني
30 .....	1.2: عموميات حول الميزان التجاري
30 .....	1.1.2: مفهوم الميزان التجاري، أهميته، توازنه واختلاله



31	2.1.2: أهمية ميزان التجاري.....
32	3.1.2: العوامل المؤثرة على ميزان التجاري.....
32	4.1.2: التوازن والاختلال في الميزان التجاري.....
34	5.1.2: أسباب الاختلال في الميزان التجاري.....
35	2.2: أثر تقلبات سعر الصرف على حركة (الصادرات والواردات).....
36	1.2.2: تأثير تقلبات سعر الصرف على الصادرات.....
38	2.2.2: تأثير سعر الصرف على الواردات.....
40	3.2.2: علاقة سعر الصرف بالميزان التجاري.....
42	<b>الفصل الثالث</b> .....
42	<b>قياس وتحليل أثر سعر الصرف على الميزان التجاري في العراق للمدة (2004 – 2020).....</b>
42	1.3: تحديد متغيرات الدراسة وتوصيف النموذج.....
44	2.3: قياس وتحليل النموذج المقدر.....
52	<b>الخاتمة</b> .....
54	<b>قائمة المصادر</b> .....
61	<b>قائمة الملحقات</b> .....
67	<b>تقرير الانتحال</b> .....

## List of Tables

Table 1: Data and research sample for the independent variables of the dependent variable during the period (2004-2020) .....	43
Table 2: Summary of the results of the time basket stability tests for the period (2004 - 2020) .....	44
Table 3: Summary of Johansen-Geslius Cointegration Test Results .....	45
Table 4: Summary of model estimation results.....	47
Table 5: Summary of the results of the error correction form.....	49
Table 6: Breusch – Godfrey Correlation LM test .....	50
Table 7: ARCH – Heteroskedasticity test .....	51

## قائمة الجداول

- جدول 1: بيانات وعينة البحث للمتغيرات المستقلة من المتغير التابع خلال الفترة (2004-2020)  
43 .....
- جدول 2: ملخص نتائج اختبارات استقرار السلال الزمنية للمدة (2004 - 2020) .....  
44 .....
- جدول 3: ملخص نتائج اختبار التكامل المشترك ل (Johansen-Geslius) .....  
45 .....
- جدول 4: ملخص نتائج تقدير النموذج .....  
47 .....
- جدول 5: ملخص نتائج النموذج تصحيح الخطأ .....  
49 .....
- جدول 6: اختبار Breusch – Godfrey Correlation LM test .....  
50 .....
- جدول 7: اختبار ARCH Heteroskedasticity Test .....  
51 .....

## List of Figures

Figure1: Foreign exchange demand .....	17
Figure 2: foreign exchange offer .....	19
Figure 3: Determine the foreign exchange rate .....	19
Figure 4: Exchange rate under supervision .....	20
Figure 5: fixed exchange rate.....	21
Figure 6: Exchange rate, supply and demand for exports .....	37
Figure 7: Exchange rate, supply and demand for imports .....	39

## قائمة الاشكال

- 17 ..... رسم توضيحي 1: الطلب على الصرف الأجنبي
- 19 ..... رسم توضيحي 2: عرض الصرف الاجنبي
- 19 ..... رسم توضيحي 3: تحديد سعر الصرف الأجنبي
- 20 ..... رسم توضيحي 4: سعر الصرف في ظل الرقابة
- 21 ..... رسم توضيحي 5: سعر الصرف الثابت
- 37 ..... رسم توضيحي 6: معدل الصرف والعرض والطلب على الصادرات
- 39 ..... رسم توضيحي 7: معدل الصرف والعرض والطلب على الواردات

## المقدمة

خلص العديد من الاقتصاديين إلى أن أي تغيير في سعر الصرف يقترن بتغيرات في العديد من متغيرات الاقتصاد الكلي في الاقتصاد الوطني والتجارة الخارجية والأسعار والاستخدام الكامل. على سبيل المثال، سيؤدي انخفاض سعر صرف عملة الدولة إلى جعل سعر المنتجات المحلية أرخص من المنتجات الأجنبية المنافسة، مما سيزيد من قدرة المنتجات المحلية على المنافسة في السوق العالمية، وستزيد الصادرات، كما يؤدي انخفاض الواردات وزيادة الصادرات إلى انخفاض عجز الميزان التجاري، وتأثير خفض سعر الصرف لا يتوقف في هذا الاتجاه، بل يمتد إلى مجالات أخرى بما في ذلك الانكماش. كما يؤدي ارتفاع أسعار الواردات وتراجع أسعار الصادرات إلى تراجع حجم الناتج المحلي، وهذا ما حدث في العراق، لأن معظم وارداته هي استهلاكية وضرورية، ولا توجد بدائل محلية. ونظراً لتأثير تضخم الواردات على الاقتصاد الوطني فإن زيادة أسعار الواردات ستؤدي إلى تراجع القوة الشرائية للمواطنين وتهدف الدراسة إلى تحديد أسعار الصرف الاسمية في السوق الموازية والرسمية و فهم واقع استيراد العراق وتصديره، والتغيرات في سعر صرف الدينار العراقي خلال الفترة 2004-2020 والتأثير الناتج عنها، لفهم مدى تأثير سعر الصرف على التجارة الخارجية للدينار العراقي خلال الفترة 2004-2020، وتحديد طبيعة العلاقة بين هذه المتغيرات لفهم مستوى سعر الصرف المناسب للاقتصاد العراقي، كآلية يمكن للعراق من خلالها تجنب الآثار السلبية لتقلبات الأسعار الدولية من أجل حل المشاكل الاقتصادية التي يعاني منها العراق، يعتمد العراق بشكل شبه كامل على عائدات تصدير النفط بينما يتجاهل القطاعات الاقتصادية الأخرى، مما يجعله يعتمد بشكل شبه كامل على إرادة الاقتصاد الخارجي وتدهور جميع البلدان أو المناطق على الرغم من أنه يحتوي على كل مقومات التنمية الاقتصادية إلا أن أغلب مؤشرات الاقتصاد و غير الاقتصادية لذلك فإن فرضية البحث تنبع من حقيقة أن صادرات العراق هي في الأساس نפט خام ومواد أولية، بينما تتركز واردات العراق بشكل أساسي في المنتجات الاستهلاكية، وهذا يتطلب البحث في تأثير تغيرات الأسعار التي ترتبط بالسببية في العراق بين الصادرات والواردات .. لذلك نعتقد أن تراجع سعر صرف الدينار سيكون له اثر ايجابي على الجانب العراقي وانعكاسات سلبية على الواردات ولكن اذا زاد يكون تأثيره معاكس ،لذلك تأتي أهمية البحث من حقيقة أن سعر الصرف يهيم جميع الدول للوصول إلى مستوى مناسب لظروفها الاقتصادية، وهي محاولة للشكل العام والتعريف المختصر لسعر الصرف. خاصة مرونتها، التعرف على واقع سعر الصرف في السوق الرسمية والسوق الموازية، وتحديد طبيعة واردات وصادرات العراق والعلاقة السببية بين هذه المتغيرات، من أجل إيجاد حل مناسب لتلافي التأثير السلبي على سعر الصرف العراقي. الاقتصاد بسبب تغيرات سعر الصرف.

يستمد هذا الموضوع أهميته من موضوع البحث، لأن تذبذب أسعار صرف العملات مهم جدًا لقياس الارتباط بين الاقتصاد الدولي وحجم تعاملاته، كما أن للتضخم تأثير كبير على التوازن العام للاقتصاد . لها علاقات مباشرة وغير مباشرة مع متغيرات الاقتصاد الكلي، وخاصة الميزان التجاري. يعتبر سعر الصرف من المؤشرات الاقتصادية والمالية التي تعبر عن جودة الأداء الاقتصادي لأي دولة، ويمثل سعر الصرف الركيزة التي تعتمد عليها أي دولة في العالم (سواء كانت متقدمة أو نامية).، تتبع معظم الحكومات سياسات تهدف إلى ضمان استقرار أسعار الصرف حتى لا تتعرض عملاتها لتقلبات حادة في أسعار الصرف من وقت لآخر. وقد ازداد هذا الدور في الدول النامية، لأن معظم هذه الدول تتأثر بشدة بدرجة الانفتاح الاقتصادي، كما أن عجز ميزان المدفوعات لديها أكبر، مما يجعلها أكثر عرضة للتقلبات الاقتصادية الدولية، ويسهل تأثرها بالأزمات الخارجية والأزمة. مشاكل، سيكون لذلك تأثير سلبي على استقرارهم المحلي. يُعرّف ميزان مدفوعات أي بلد بأنه السجل التاريخي للمعاملات الاقتصادية الدولية مع البلدان الأخرى في العالم. والميزان التجاري هو مؤشر يقيس الفرق الإجمالي بين قيمة الصادرات وقيمة استيراد السلع والخدمات في ذلك البلد .

### مشكلة البحث:

تتجلى مشكلة البحث في فهم دور أسعار الصرف في حل أنواع مختلفة من الاختلال في الميزان التجاري وصولاً إلى التوازن في الأسواق العراقية .

و تندرج تحت هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية:

- ❖ ما هو اتجاهات و واقع أسعار الصرف في العراق ؟
- ❖ ما هي تبعات تخفيض أسعار صرف الدينار العراقي على الميزان التجاري ؟
- ❖ ما هي الآليات المستخدمة في معالجة تغيرات سعر صرف الدينار العراقي على الميزان التجاري؟

### فرضية البحث:

تعتقد النظرية الاقتصادية أن تخفيض قيمة العملة على المدى الطويل يمكن أن يحسن الميزان التجاري عن طريق زيادة الصادرات وتقليل الواردات، لذلك فإن فرضيات البحث:

- ❖ سيؤدي التخفيض طويل الأمد في سعر صرف الدينار العراقي إلى زيادة الصادرات وانخفاض الواردات، بما في ذلك تحسين الميزان التجاري، مما يعني أن هناك علاقة طويلة الأمد.
- ❖ يمكن لسياسة تخفيض قيمة العملة المحلية وحدها أن تقضي على اختلال الميزان التجاري دون اللجوء إلى الإجراءات والسياسات التكميلية.

## أهداف الدراسة:

تهدف من خلال هذه الدراسة إلى تحقيق الأهداف التالية:

محاولة دراسة وتحليل تأثير سلوك سعر الصرف على الميزان التجاري للعراق من منظور الاقتصاد القياسي، وفي نفس الوقت محاولة التأكيد على أهمية تغيرات أسعار الصرف، والتي تعد من العوامل المؤثرة في الميزان التجاري، والذي يمثل أحد العوامل المؤثرة على الميزان التجاري من ناحية و من ناحية أخرى، فهو مؤشر على التوازن الخارجي، وهو أيضًا العامل الأكثر أهمية في تعزيز التكامل الاقتصادي الدولي.

فيما يتعلق بمسألة الاقتصاد العراقي وهيكل التصدير الموحد، فإن الهيكلية تجعل الاقتصاد الوطني معتمدا على الظروف الاقتصادية والسياسية السائدة في السوق العالمية.

## أهمية البحث:

تتبع أهمية البحث من أهمية سعر الصرف ودوره الأساسي في حل اختلال وتوازن الميزان التجاري العراقي، وهو متغير أساسي ومهم في السياسة الاقتصادية.

## منهج البحث:

تتطلب طبيعة البحث وخصوصياته الاعتماد على الأساليب التحليلية لدراسة وتحليل طبيعة العلاقة بين متغيرات البحث، والاعتماد على إحصائيات معينة وطرق معيارية من خلال البحث القياسي، ويتطلب التحليل استخدام التقارير. اعتمدت الإحصائيات من بنك العراق و البيانات و المعلومات الإحصائية المنشورة عن وزارة المالية و البنك المركزي العراقي بالاعتماد على برنامج Eviews 10 للتخلي عن البحث عن الاقتصاد العراقي من خلال وضع نموذج معياري لتحليل تأثير التقلبات في سعر صرف الدينار العراقي على الدولار الأمريكي على الدولار أثرها على الميزان التجاري.



## الفصل الاول

### 1.1: المفاهيم الأساسية المتعلقة بسعر الصرف

#### 1.1.1: مفهوم سعر الصرف

يعتبر سعر الصرف من المتغيرات الاقتصادية المهمة و المؤثر على كافة مجالات المعاملات الاقتصادية الدولية، إذ يعكس الترابط بين الاقتصاد الدولي والوضع الاقتصادي للدول وسعر الصرف ويتم تحديده مثل أي سلعة حسب قوى السوق ( العرض و الطلب) في أسواق الصرف حسب نظام الصرف المعتمد من الأنظمة المتعارف عليها، هناك العديد من النظريات التي تشرح تغيرات أسعار الصرف بناءً على تنوع أنظمة أسعار الصرف، ولكنها لا تستطيع تقديم تفسيرات دقيقة ومحددة، لأن أسعار الصرف مرتبطة بالعديد من عوامل التضخم، وقد تتسبب أسعار الفائدة في تغيرات في أسعار الصرف و قد تتسبب في خسائر كبيرة للصرف، لذا من الضروري اللجوء إلى مجموعة من التقنيات لتلافي هذه المخاطر وآثارها على التبادل التجاري، وبالتالي على الاقتصاد الوطني للبلدان الذي يتأثر مباشرة بمختلف التقلبات من خلال أسعار الصادرات والواردات في صورة الميزان التجاري مما ينعكس مباشرة على التنمية في هذه الدول .

يتطلب إنشاء التجارة الدولية وزيادة المبادلات التجارية بين الدول من خلال الاستيراد والتصدير تقدير سعر الصرف بين العملتين، أو وجود أسعار بعملات أخرى مقومة بعملات أخرى في كل دولة من أجل تقدير السلع والخدمات. لكل بلد هو السعر الذي يسمى سعر الصرف الأجنبي. (السريبيتي، 2008؛ 246) و مما سبق يمكننا تعريف سعر الصرف الأجنبي بأنه " هو السعر الذي يتم به تحويل عملة ما إلى عملة أخرى. التعريف الذي توصلنا إليه هو أن تسوية المعاملات الدولية تتطلب استخدام أدوات التسوية، وشراء سلع معينة من دولة ما ليس بعملة الدفع المحلية، ولكنه يتطلب تحديد نسبة الوحدات بالعملة المحلية إلى العملة الأجنبية.".

يتضح من هذا التعريف أنه يركز على سعر الصرف كأداة للتبادل وأداة لحل مشاكل التبادل الدولي، بينما يتجاهل الجانب الثاني كونه أداة لربط الاقتصاد الدولي. كما يتم تعريفه على أنه قيمة وحدة المبلغ المقدر للعملة الأجنبية بالعملة المحلية. (الحمزاوي، 2004؛ 17).

كما يمكننا تعريفه بالطريقة المعاكسة قيمة وحدة واحدة من العملة المحلية يقابلها وحدات من العملات الأجنبية، يتبين من التعريف الثاني بأنه أضاف للتعريف الأول أن سعر الصرف هو الرابط بين الاقتصاد المحلي و باقي الاقتصاديات الدولية. نستنتج من التعريفين السابقين بأنهما يركزان على اعتبار سعر الصرف أداة ربط بين الاقتصاد المحلي و باقي الاقتصاديات و تسوية للمعاملات بين العالم، ولقد تم إهمال علاقته بأسعار السلع و الخدمات لتأثيره على القطاعات الاقتصادية باعتبارها طريقة للتأثير على تكاليف الموارد المستوردة و ربحية الصناعات التصديرية و كإضافة للتعريفات المذكورة لسعر الصرف يمكن أن نعرف سعر الصرف كالآتي: إنها أداة تربط الاقتصاد المفتوح ببقية العالم من خلال فهم التكاليف والأسعار الدولية، بحيث يمكن للأخير تسهيل المعاملات الدولية المختلفة وطرق تسويقها. يتغير سعر الصرف كل يوم للتكيف مع التغيرات في العرض والطلب في سوق سعر الصرف، ويمكن الاستدلال على ذلك من مفهوم أسعار الصرف، ويشمل سعر الصرف أربعة عناصر مهمة:

العملية: تحويل عملة بلد إلى آخر

المكان: المقصود بها أسواق الصرف.

الهدف: وهو تسوية المدفوعات الدولية.

السعر: علاقة تحويل يمكن من خلالها الحصول على العملات الأجنبية مقابل العملة المحلية.

لاحظنا أن سعر الصرف كأى سعر آخر في الاقتصاد يتحدد بتفاعل العرض والطلب ولكن له أهمية خاصة لتمييزه عن الأسعار الأخرى في الاقتصاد المحلي، لأن التغيرات في هذا السعر ستؤدي إلى تغيرت جميع الأسعار والأجور وبعض المتغيرات الاقتصادية الأخرى سواء الجزية منها أو الكلية إزاء العالم الخارجي (دوحة سلمى، 2015؛ 4).

باختصار يمكننا أن نعرف سعر الصرف " بأنه سعر عملة مقابل عملة أخرى أي نسبة المبادلة بين العملتين، أي تعتبر أحد العملتين سلعة والعملة الأخرى ثمنها لها، ويعرف سعر الصرف أيضا بأنه سعر العملة الأجنبية مقوما بوحدات من العملة المحلية، أي عدد وحدات العملة المحلية التي نحتاجها للحصول على وحدة من العملة الأجنبية، فمثلا يتم التعبير عن سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي بسعر الصرف \$ 1 - 1450دع، والحاجة للصرف ضرورية في المعاملات التي تتصل بالعالم الخارجي، والطلب على العملات الأجنبية هو طلب مشتق من الطلب على السلع والخدمات، فالطلب العراقي مثلا

على السلع الأمريكية هو طلب على الدولار الأمريكي، وفي نفس الوقت عرض للدينار العراقي. (علي بخيت و آخرون , 2007؛ 163)

### 2.1.1: أنواع سعر الصرف

**سعر الصرف الاسمي:** ويقصد بها سعر وحدات العملة الأجنبية معبراً عنه بوحدات العملة المحلية، والذي يتم تحديده وفقاً للعلاقة بين العرض والطلب في سوق الصرف الأجنبي في وقت محدد، والسعر لا يأخذ في الاعتبار القوة الشرائية للعملة. (الحسن , 2015؛ 64) ينقسم سعر الصرف الرسمي الساري في التبادلات التجارية الرسمية إلى جزأين، وتنطبق أسعار الصرف الموازية على الأسواق السوداء الموازية مما يعني أن هناك أكثر من سعر صرف اسمي واحد لعملة البلد نفسه .

**سعر الصرف الحقيقي:** يمثل سعر الصرف الحقيقي المؤشر الموزون الذي يجمع بين تقلبات أسعار الصرف الاسمية والتغيرات في معدل التضخم، لأنه يأخذ في الاعتبار تقلبات الأسعار الأجنبية ويربطها بمستوى السعر المحلي الذي يمكن التعبير عنه بالعلاقة التالية:

سعر الصرف الحقيقي = سعر الصرف الاسمي ( x مؤشر الأسعار المحلية \ مؤشر الأسعار الأجنبية )

بما أن مؤشر سعر الصرف الحقيقي هو نتيجة عملية ترجيح سعر الصرف الثنائي بين الدولة والمتعاملين التجاريين الرئيسيين، فإنه يمثل درجة التغير في القوة الشرائية المرجحة للعملة بالنسبة إلى فترة الأساس، أي أنه يمكن قياس تأثير أسعار الصرف على ميزان المدفوعات وفهم مستوى القدرة التنافسية للبلد. (السواعي: 2011: 189)

**سعر الصرف الفعلي الاسمي:** هو المتوسط الهندسي لمؤشر سعر الصرف الاسمي لبلد ما مقارنة بعملات بلدان الشركاء التجاريين، والهدف من حسابه فهم التطورات المتعلقة بالعملة الوطنية بدلالة عدة عمالات أخرى. (الطراد: 2001: 63)

**سعر الصرف الفعلي الحقيقي:** والسبب في كونه سعر الصرف الفعلي الاسمي هو أنه عبارة عن متوسط الأسعار الثنائية المتعددة، ولجعل هذا المؤشر ذو دلالة تنافسية للبلد اتجاه الدول الخارجية، و من الضروري أن يخضع المعدل الاسمي للتعديل بإزالة أثر تقلبات الأسعار النسبية . ( مريم كشك, 2017؛ 274-275)

**سعر الصرف التوازني:** هو السعر الذي تحدده قوة العرض والطلب عندما تكون قيمة الطلب مساوية لقيمة النقود المقدمة، ولا تتأثر بأنشطة المضاربة وتدفقات رأس المال غير الطبيعية فسعر الصرف التوازني مثل التوازن لأي سلعة من السلع المتداولة في الأسواق الحرة في وجود المنافسة التامة، ويتزامن هذا السعر مع التوازن في ميزان المدفوعات نستنتج من هذا المفهوم أن سعر الصرف المتوازن هو سعر

صرف يتوافق مع التوازن العام، لأنه يمثل توازنًا دائمًا في ميزان المدفوعات. (دوحة سلمى، 2015؛ 12).

### 3.1.1: وظائف سعر الصرف

تتمثل وظائف سعر الصرف في الوظيفة القياسية والوظيفة التطويرية و الوظيفة التوزيعية:

**1- الوظيفة القياسية:** يعتمد المتداولون الاقتصاديون على أسعار الصرف لقياس ومقارنة السعر المحلي لسلعة معينة مع سعر نفس السلعة في الأسواق الخارجية. سعر الصرف هو الرابط بين الأسعار المحلية والأسعار العالمية، فهو يمكّن المنتجين من فهم قيمة منتجاتهم في السوق العالمي بشكل حقيقي وقيمة المواد الخام التي تدخل في عملية الإنتاج، وبالتالي يمكنهم قياس فعالية التكلفة. من أنشطتها وفقا للبيئة الدولية وبالتالي قياس المردود من نشاطاتهم في ظل البيئة الدولية. (الحسني: 1999: 144)

**2- الوظيفة التطويرية:** مكن استخدام أسعار الصرف لتطوير صادرات معينة إلى أسواق شركاء تجاريين محددين. من ناحية أخرى، يمكن أن تؤدي أسعار الصرف إلى التخلي عن بعض فروع الصناعة. أي أن الدولة تستخدم سعر الصرف كأداة لتشجيع أو تقييد المنتجات والقطاعات حسب الغرض منها. (أبو شرار: 2013: 79)

**3- الوظيفة التوزيعية:** يقوم سعر الصرف بإعادة توزيع الدخل القومي العالمي، والثروات الوطنية بين أقطار العلم من الواضح أن الوظيفة التوزيعية نتيجة للوظيفة التطويرية، بحيث يتم توزيع الثروات وفق المخططات المسبقة، لعمليات التبادل الدولية، المراعية للمصالح المتبادلة والمتناثرة في دول العالم المختلفة (مساعدة: 2015: 18).

إن سعر الصرف يقوم بإعادة توزيع الدخل القومي العالمي، و الثروات الوطنية بين البلدان العالم، يتضح بأن الوظيفة التوزيعية هي ناتج الوظيفة التطويرية، بحيث يتم توزيع الثروات حسب المخططات السابقة لعمليات التبادل الدولية، و التي من شأنها مراعات المصالح المتبادلة و المتناثرة في الدول المختلفة للعالم. (أمين صيد، 2013؛ 26,27)

### 4.1.1: العوامل المؤثر على سعر الصرف

هناك عدة عوامل اقتصادية تؤثر على تحديد أسعار الصرف، منها:

**1- التغير في قيمة الصادرات والواردات:** عندما ترتفع قيمة الصادرات بالنسبة لقيمة الواردات، فإن قيمة العملة تميل إلى الارتفاع بسبب زيادة الطلب الأجنبي على هذه العملة، مما يشجع الاستيراد من الخارج، مما يؤدي إلى عودة التوازن إلى سعر الصرف

- 2- ناتج حساب العمليات الرأسمالية في ميزان المدفوعات: يشير الى مقدار الاستثمار الذي يدخل إلى الدولة أو يخرج منها، لأن نقل رؤوس الأموال من بلد إلى آخرى يساهم في زيادة حجم الطلب على عملة الدولة التي يتم نقل رؤوس الأموال إليها. (كنج ماهر و آخرون: 2004: 193)
- 3- كمية النقود: يؤدي الإفراط في الإصدار النقدي وتزايد كمية النقود إلى ارتفاع في مستوى الأسعار مما يجعل السلع المحلية أقل قدرة على منافسة سلع الدول الأخرى مما يؤدي الى انخفاض الصادرات وزيادة الواردات و يقابل ذلك زيادة الطلب على عملات، الدول الموردة وانخفاض الطلب على العملة المحلية حيث ينتج عنه ارتفاع أسعار صرف العملات الأجنبية، ومن الممكن أن يكون مفيدا للاقتصاد المحلي لأن انخفاض سعر صرف العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية يساهم في تشجيع الصادرات وبالتالي يؤدي بدوره الى تحسين رصيد الميزان التجاري . (بلحرش: 2014: 39)
- 4- أسعار الفائدة: وهنا يمكن التمييز بين التغيرات في سعر الفائدة المحلية و التغيرات في أسعار الفائدة الأجنبية، حيث أن زيادة نسبة الفائدة المحلية سيؤدي الى جذب رؤوس الأموال الأجنبية مما ينتج عنه ارتفاع قيمة العملة في أسواق الصرف الأجنبي، أما ارتفاع أسعار الفائدة في الخارج، فيؤدي إلى زيادة الطلب على العملات الأجنبية، في حين أن انخفاض أسعار الفائدة سيكون عكس ذلك ؛ فالتضخم يؤدي إلى ارتفاع الأسعار المحلية، مما يقلل من واردات البلاد من السلع، وبالتالي يقلل من واردات السلع الأجنبية وبالتالي يقل عرض العملة الأجنبية . (سي محمد: 2014: 81)
- 5- الدخل: التغيرات في مستويات الدخل المحلي: إذا تغير الدخل المحلي (بافتراض زيادته)، فسيؤدي ذلك إلى زيادة الطلب المحلي الإجمالي على السلع والخدمات، بما في ذلك السلع والخدمات المستوردة من الخارج، مما يؤدي إلى زيادة الواردات، الأمر الذي سيزيد الطلب على العملات الأجنبية، مما يؤدي إلى ارتفاع سعر صرف العملة الأجنبية إلى العملة المحلية وانخفاض سعر صرف العملة المحلية وبافتراض أن نسبة العرض للعملة الأجنبية ثابتة (سلمي، 2015: 45)
- 6- التغيرات في مستويات الدخول الأجنبية: يؤدي ارتفاع نسبة الدخل في البلدان الأجنبية إلى زيادة الطلب على السلع والخدمات بصورة عامة ومن ضمنها الطلب على السلع المحلية بمعنى زيادة الصادرات إلى الخارج وهذا من شأنه أن يؤدي إلى زيادة الطلب على العملة المحلية مما ينتج عنه ارتفاع في سعر صرف العملة المحلية.
- 7- نشاطات البنوك المركزية: ويقصد بها تدخلات البنوك المركزية في سوق البيع أو الشراء لدعم قيمة العملة أو تخفيضها. (مريم كشك , 2017 ، 276- 277)

## 2.1: نظريات سعر الصرف وطرق تحديدها

### 1.2.1: نظريات سعر الصرف

#### الفرع الاول: نظرية القوة الشرائية

وفي هذا الفرع نتطرق الى محتوى النظرية و الانتقادات الموجهة لها:

- 1- محتوى النظرية: وفقا لهذه النظرية يتم تحديد سعر أي عملة بناءً على القوة الشرائية للعملة في السوق المحلي مقارنة بقوتها الشرائية الخارجية، مما يعني تحديد العلاقة بين عملة دولة وعملة دولة أخرى وفقا للعلاقة بين مستويات الأسعار الحالية لكل من الدولتين يتم تحديد سعر الصرف من خلال نسبة مستوى السعر الداخلي للعملة المحلية إلى مستوى السعر الدولي للعملة الأجنبية، مما يعني أن السعر العالمي يساوي سعر الصرف مضروباً في مستوى السعر العالمي .
- 2- افتراضات النظرية: نظراً لعدم انعكاس أي تغييرات هيكلية في الاقتصاد الوطني على تكاليف الإنتاج وما يفضله المستهلكون والدخل، فمن المفترض أيضاً أن الدولة لا تتدخل في التجارة الخارجية.
- 3- الانتقادات الموجهة لهذه النظرية:

من أهم العيوب والانتقادات الموجهة لهذه النظرية:

- 1- صعوبة تقدير الأرقام القياسية للأسعار للفترة المستقبلية التي تزيد عن السنة بالإضافة الى الصعوبة في اختيار السنة الأساس للقيام بتحديد الأرقام القياسية للأسعار
- 2- إن هذه النظرية تقوم بإهمال العوامل المؤثرة الأخرى التي تؤثر في تحديد أسعار الصرف كالدخل و أسعار الفائدة بين الدول
- 3- تتجاهل هذه النظرية تأثير الاختلاف في مرونة سعر الطلب على الصادرات، وتأثير مراقبة الصرف الأجنبي، وتأثير الدين الخارجي والعبء الضريبي. أي أن النظرية لا تعطي أهمية لآثر التغيرات في أذواق المستهلكين وظهور السلع البديلة

#### الفرع الثاني: نظرية ميزان المدفوعات

ترتبط نظرية ميزان المدفوعات ببعده ميزان المدفوعات ودورها في تحديد سعر الصرف من خلال الفجوة بين مقبولات ومدفوعات من وإلى الخارج التي يقوم ميزان المدفوعات بإحصائها وفي هذا الفرع مضمون النظرية و عيوبها (سمير فخري , 2011؛ 20، 21).

## 1- مفهوم نظرية ميزان المدفوعات:

في هذه النظرية يتم الاعتماد على النتيجة النهائية لميزان مدفوعات الدولة في تحديد سعر الصرف بمعنى أن سعر الصرف يكون خاضعا لنتيجة ميزان المدفوعات في حالة وجود فائض فانه بالضرورة يشير الى وجود طلب على العملة الوطنية وبالتالي ارتفاع سعر الصرف . أما في حالة العجز فإنها تشير أن هناك طلب على العملة الأجنبية أكثر من الطلب الأجنبي على العملة المحلية وبالتالي انخفاض سعر الصرف.

## 2- الانتقادات الموجهة لهذه النظرية:

- أ- هناك تأثير متبادل بين سعر الصرف وميزان المدفوعات، وليس التأثير من جانب واحد
- ب- هناك فرضية مفادها أنه يجب استخدام بنود رأس المال قصيرة الأجل لموازنة المدفوعات الدولية، وتستخدم البلدان هذا البند للحفاظ على توازن ميزان المدفوعات الدولية دون تأثير المدفوعات الدولية على أسعار الصرف.
- ج- هناك معاملات تتعلق بحقوق وديون الدولة في ميزان المدفوعات، أي أنها تخص فترات بعيدة نسبياً , وليست معنية بنفس الفترة الزمنية.

## الفرع الثالث: نظرية تعادل أسعار الفائدة

تركز هذه النظرية على أبعاد سعر الفائدة في تحديد سعر الصرف وذلك من خلال الفجوة بين سعر الفائدة الداخلي والخارجي ويحتوي هذا الفرع على جوهر النظرية والانتقادات الموجهة لها (جنتل مساعدي , 2015؛ 24)

## 1 - محتوى النظرية:

يتم اشتقاق العلاقة بين سعر الصرف وسعر الفائدة من خلال النظر في مسألة أسعار الصرف الآجلة، وتتنطبق هذه العلاقة على افتراض وجود عمليتين لأنها توضح الفرق في أسعار الفائدة في مركز التوازن. سعر الصرف بين هاتين العمليتين يساوي الفرق بين سعر الصرف المحسوب (سعر الصرف الفوري) وهذا يعني أن سعر الصرف يعتمد على الفرق بين سعر الفائدة المحلي وباقي أسعار الفائدة الأجنبية. أي أنه كلما كل ما ارتفع سعر الفائدة المحلي مقارنة بأسعار الفائدة الأجنبية ارتفع معدل الصرف أي أن العلاقة طردية بين سعر الصرف و معدلات الفائدة المحلية .

## 2- انتقادات الموجهة للنظرية

وهذه النظرية بدورها لا تخلو من النقد، لأنها تعرضت لانتقادات منها :

- أ- من الممكن أن تؤدي هذه النظرية الى وجود عوائق في تحركات رؤوس الأموال كالرقابة على الصرف

- ب- معدلات الفائدة لا تمثل إلا عاملا من العوامل الموجهة لسلوك المحكمين  
ج- إن المضاربة قد تؤدي لحدوث آثار تذبذبية

#### الفرع الرابع: نظرية كفاءة السوق

تركز النظرية على متغير آخر وهو درجة المرونة في تغيير طلب المستهلك من الواردات إلى المنتجات المحلية، ودرجة المرونة في الطلب الخارجي على مصادر المنتجات، سواء من الاستيراد إلى التصدير أو العكس وبالتالي فإن محتوى هذه النظرية يعتمد في الطرح على طريقة تحويل الإنفاق عن طريق تغيير سعر الصرف، ومضمون الفكرة هو تحويل الإنفاق من السلع و الخدمات المحلية إلى الإنفاق على السلع و الخدمات الأجنبية من جانب المقيمين وبالتالي الزيادة في الواردات، أو من الإنفاق على السلع و الخدمات الأجنبية إلى الإنفاق على السلع و الخدمات المحلية من جانب غير المقيمين وبالتالي زيادة الصادرات .  
(محمد راتول, 2004: 336)

لذلك يبدوا أن التغيير في كمية الصادرات يعتمد على نسبة التغيير في سعر الصرف لأنه كلما تغير سعر الصرف أدى ذلك إلى تغيير قيمة الصادرات وبالتالي تغيير الطلب عليها من نسبة معينة إلى نسبة أخرى يتم تعويض مقدار التغيير بالتغيير في حجم الواردات لكن في الاتجاه العكسي وذلك من أجل تعويض ما كان يستهلك من الصادرات والواردات بمعنى انه:

1- ارتفاع سعر الصرف: عندما يرتفع سعر الصرف، يتبع ذلك انخفاض في قيمة الواردات وزيادة في قيمة الصادرات، مما يشجع على استهلاك الواردات ويجعلها أكثر شعبية من الصادرات عالية الدخل، مما يؤدي إلى تشجيع الاستيراد.

2- عند انخفاض سعر الصرف: أما فيما يخص هذه الحالة فإن حصيلة الاستيراد تنخفض بسبب قيمتها المرتفعة ، أما حصيلة الصادرات تكون بنسب مرتفعة لانخفاض قيمتها وبالتالي تؤدي إلى التشجيع على استهلاك الصادرات نظرا لأسعارها المنخفضة وترك الواردات لتكلفتها المرتفعة أي أن هذه النظرية تعتمد بشكل رئيسي على مدى مرونة الصادرات والواردات لتغيير أسعارها . (محمد راتول , 2004: 337)

#### الفرع الخامس: نظرية كمية النقود

تركز هذه النظرية على بعد عرض النقد و مدى توافقه مع معدلات نمو الإنتاج المحلي مع الأخذ بعين الاعتبار النمو السكاني الموازي لنمو الإنتاج , إذن يمكن صياغة مضمون النظرية كالاتي " تؤثر زيادة المعروض النقدي وسرعة التداول في اقتصاد الدولة، من خلال ارتفاع أسعار السلع والخدمات المحلية وما ينتج عنها من ارتفاع تكاليف التصدير، على تحديد سعر الصرف، مما يجعل من المستحيل منافسته.



بالنظر إلى انخفاض الطلب على سلع وخدمات المنافسين في السوق العالمية، وازدياد رغبة السكان في شراء هذه السلع من الخارج، فإن هذا يعني أن الطلب على العملات الأجنبية قد زاد، وبالتالي تدهورت قيمة عملة المحلية ، أما في حالة نقص كمية النقود يحدث العكس تماماً لأن تغير حجم الكتلة النقدية لها تأثير كبير على معدلات الصرف ، لأن المبالغة في العرض النقدي يتسبب في خلق حالة تضخم محلي و الذي بدوره يؤدي الى اختلال في ميزان المدفوعات ، و يلاحظ هذا التضخم عن طريق زيادة أسعار السلع و الخدمات ، مما يتطلب تغير سعر الصرف بما ينسجم مع مستوى الأسعار الراجعة في الاقتصاد . ( بربري محمد ، 2011 ؛ 29 )

### 2.2.1: طرق تحديد سعر الصرف

#### الفرع الاول: تحديد سعر الصرف في ظل قاعدة الذهب قاعدة الذهب

إنه نظام نقدي يتم فيه تحديد وزن العملة مقابل وزن معين من الذهب. هذه القاعدة لها الأشكال التالية:  
قاعدة المسكوكات الذهبية .

قاعدة السبائك الذهبية .

قاعدة الحولات الذهبية الأجنبية .

بموجب شروط المعيار الذهبي أعلاه، تتبع أي دولتين المعيار الذهبي بطريقة ما. يعتمد سعر الصرف بينهما على النسبة بين وزن الذهب الذي تمثله عملة كل منهما وتقتصر التقلبات على الحدين الأعلى والأدنى (حدود دخول وخروج الذهب). (مهدي: 2002: 162)

على سبيل المثال، إذا افترضنا أن سعر صرف الدينار العراقي مقابل الجنيه المصري قد ارتفع أعلى من محتواه من الذهب، ففي هذه الحالة يشتري المصدر المصري الذهب وجنيهاً واحداً من العراق. والتكلفة التي تتحملها هي نقل الذهب من العراق إلى مصر، والعكس يحدث أيضاً عندما يرتفع سعر صرف الجنيه أكثر من محتواه من الذهب. ثم حصر تقلباته إلى الحد الأدنى وبالشكل الذي يحدد قيمة المال. في الواقع، تعد هذه الميزة من أهم مزايا المعيار الذهبي لأنها تمنع التقلبات الحادة في قيمة الأموال الأجنبية بموجب قاعدة الأعمال الورقية الإلزامية. ( العيساوي: 2015: 176 )

#### الفرع الثاني: تحديد سعر الصرف في ظل قاعدة النقود الورقية الإلزامي

في ضوء هذه القاعدة وفي حالة عدم تدخل الحكومة يتم تحديد سعر العملة من أجل تطبيق نظرية العرض والطلب في تحديد سعر السلع، وهناك المعروض من العملة المحلية يعني الطلب على العملات الأجنبية،

مثلما يمثل الطلب على العملة المحلية جوهره المعروض من العملات الأجنبية. تتميز هذه القاعدة بالتقلبات في سعر صرف العملة. (العاني: 2002: 177)

تنقسم هذه القاعدة إلى نظريتين:

#### القاعدة الأولى: نظرية ميزان المدفوعات

كما نعلم أن جانب الإيرادات في ميزان المدفوعات هو الطلب على العملة المحلية، وهي عرض عملة أجنبية. يمثل أما جانب المدفوعات عرض العملة المحلية، وهي الطلب على العملات الأجنبية. وكما تعلمنا، فإن الوظيفة الرئيسية لسوق الصرف الأجنبي هي نقل القوة الشرائية من بلد والعملة إلى أخرى. هذا يعني أن عملية التحويل تتم من خلال بنك تجاري، على سبيل المثال، بحيث عندما يشتري شخص أمريكي سيارة من إنجلترا، يقوم هذا الوسيط (البنك التجاري) بتحويل الدولار من سعر تلك السيارة إلى جنيه ويدفعها إلى التاجر الإنجليزي صاحب السيارة المملوكة، أو الأخير يمكنه استلام سعر السيارة بالدولار ثم تحويلها عن طريق البنك التجاري الذي يتعامل معه. (المنذري: 1987: 134)

يمكننا الخروج من هذا المثال بالملاحظة التالية: يمثل الطلب الأمريكي على سلعة إنجليزية طلبًا من الجانب البريطاني لقيمة تلك السلعة ويمثل أيضًا عرضًا للدولار الأمريكي بنفس القيمة.

وباستعادة صياغة هذا المثال، نقول: (إن استيراد السلع من أحد الدول أنه يزيد من الطلب على عملة هذه الدولة الأجنبية، وأن تصدير السلع لهذه الدولة الأجنبية يزيد من عرض عملة الدولة الأخيرة في السوق المحلية) أو بعبارة أخرى، فإن: الواردات تزيد من الطلب على العملات الأجنبية وتزيد من عرض العملة الوطنية في الأسواق العالمية في حين أن الصادرات تزيد من الطلب الأجنبي على العملة الوطنية وتزيد من عرض العملات في السوق الوطنية). (الراوي: 1984: 93)

لاستعادة صياغة هذا المثال، نقول: (استيراد البضائع من دولة ما يزيد الطلب على عملة تلك الدولة الأجنبية، وتصدير البضائع إلى تلك الدولة الأجنبية يزيد المعروض من عملة الدولة الأخيرة في السوق المحلية) أو بعبارة أخرى، الواردات تزيد الطلب على العملات الأجنبية وتزيد من عرض العملة الوطنية في الأسواق العالمية، بينما تزيد الصادرات من الطلب الأجنبي على العملة الوطنية وتزيد المعروض من العملات في السوق الوطنية. (Blasas & Bella: 1994: 15)

بناءً على رؤية الاقتصاديين لميزان المدفوعات، تبين أن الواردات النقدية وغير المتوقعة تؤدي إلى زيادة المعروض من العملة الوطنية في الأسواق الخارجية وزيادة الطلب على العملات الأجنبية بمقدار مماثل لجميع البنود التي تم رصدها. على الجانب المدين من ميزان المدفوعات يلعب نفس الدور. (Cupta

K.R: 1975: 76)

لذلك يمكننا أن نتخذ خطوة أخرى في هذا التحليل ونقول إن جميع المعاملات التجارية والمالية التي يتم تضمينها في جانب الدين في ميزان المدفوعات وكذلك الواردات تؤدي إلى زيادة الطلب على العملات الأجنبية، وبشكل مشابه. طريقة. الصادرات المرئية وغير المرئية وجميع المعاملات التجارية والمالية الأخرى التي تحتوي عليها صفحة الائتمان. يزيد ميزان المدفوعات المعروف من العملات الأجنبية في السوق المحلي (الوطني). (Hill & Charles W.L: 2002: 193)

من المفيد الإشارة إلى بعض الانتقادات التي وجهت ضد هذه النظرية حتى تكون هذه النظرية صحيحة، حيث يجب أن يكون سعر الصرف هو الذي يتأثر بميزان المدفوعات دون التأثير عليه، لذلك يجب أن يكون سعر الصرف النتيجة وإلا فهو عامل يؤثر على ميزان المدفوعات. غير حقيقي، نظرًا لأن بعض عناصر ميزان المدفوعات تعتمد على سعر الصرف، فإن الصادرات والواردات تعتمد على العلاقة بين مستويات الأسعار المحلية والأجنبية وهذه العلاقة التي لا تحدد سعر الصرف نفسه. فكيف نعود إلى هذه النظرية؟ اشرح تغيرات سعر الصرف؟ من الضروري اللجوء إلى عناصر أخرى للتفسير، لأن ميزان المدفوعات يعتمد جزئيًا على سعر الصرف ثم يشرح تقلبات ميزان المدفوعات الخاص بك، بحيث يُفترض أن ميزان المدفوعات دائمًا ما يكون متوازنًا من النقطة الحسابية وفي المقابل يجب أن يظل سعر الصرف ثابتًا، لذلك هذا غير صحيح. النظرية كأداة لتحديد سعر الصرف وتقلباته. (Siblar & other: 2003: 19)

#### القاعدة الثانية: نظرية تعادل القوة الشرائية

تعود هذه النظرية إلى عالم الاقتصاد السويدي (جوستاف كاسل، عندما قال إن القيمة الخارجية لعملة بلد ما تعتمد على القوة الشرائية لتلك العملة في السوق المحلية مقارنة بقدرتها في الأسواق الخارجية. وقد تم تطوير هذه النظرية في سياق انتشار على مدار العام، وقت تضخم المال الذي ضرب الدول الأوروبية في ذلك الوقت (1914. 1923) وتم التعرف على هذه النظرية من قبل عدد كبير من الاقتصاديين المشهورين مثل Pigou و Viner و Knight وأضيفها إجراء بعض التعديلات على نصوصهم على الافتراضات التي تستند إليها نظرية تعادل القوة الشرائية. (صحراوي: 2010: 37).

لا تخضع التجارة الدولية لقيود جمركية ولا توجد قيود على حركة أسعار الصرف من دولة إلى أخرى. مرت هذه النظرية بمرحلتين:

**المرحلة الأولى:** افتراض معرفة سعر الصرف ومن ثم معرفة القوة الشرائية للعملة داخل الدولة وبحسب المعادلة الآتية:

حد التكافؤ للقوة الشرائية = القوة الشرائية للعملة A \ القوة الشرائية للعملة B

إذا تم شراء كمية من السلع والخدمات داخل سوريا بسعر 200 ليرة سورية (العملة أ) ويمكن شراء هذه الكمية في العراق بسعر 200 دينار عراقي (العملة ب). في عام 2000، سيكون سعر صرف الدينار الواحد = 10 ليرات سورية هو 200 فقط، وهذا السعر هو سعر التكافؤ (تعادل القوة الشرائية). ونتيجة لذلك، سيؤدي ذلك إلى انخفاض الطلب على الليرة، وزيادة الطلب على الدينار حتى يعود إلى مستوى تعادل القوة الشرائية، والعكس صحيح إذا انخفضت القوة الشرائية لليرة (سعر صرفها). (العيساوي: 2015: 180).

**المرحلة الثانية:** حاول غوستاف إعادة صياغة النظرية، إذا عرفنا سعر الصرف الذي يمثل الرصيد في فترة سابقة، فيمكننا معرفة سعر الصرف الذي يمثل التوازن بعد اختلاف القوة الشرائية للعملة. دينار واحد = 12 ليرة سورية) وعندما تغيرت القوة الشرائية الداخلية لكل من العملة بعد أن ارتفع مؤشر الأسعار من 100% إلى 200% في سوريا ومن 100% إلى 300% في العراق.

يكون عندئذ الصرف الجديد = سعر الصرف في مدة الأساس

الرقم القياسي للأسعار في المدة الأساس في العراق / الرقم القياسي للأسعار في المدة الأساس في سوريا  
\*رقم القياسي للأسعار في المدة الحالية في سوريا / الرقم القياسي للأسعار في المدة الحالية في العراق

$$12 = 100/100 * 200/300 * 24/3 = 8 \text{ ليرة مقابل دينار واحد}$$

وغني عن البيان أننا نوصي بانتقاد هذه النظرية لعدم تصديقها لعدم وجود شروطها على النحو التالي (العيساوي: 2015: 182):

من الصعب حساب تعادل القوة الشرائية من خلال مقارنة مستوى السعر في بلد ما بمستوى السعر في بلد آخر. تحتوي أرقام الفهرس، التي تعبر عن القوة الشرائية المحلية لكل عملة في العملة، على العديد من الأسعار للسلع التي لا تدخل في التجارة الخارجية، مثل العقارات.

وأن التغيير في الدخل القومي يمكن أن يؤثر على سعر الصرف دون تغيير الأسعار المحلية أو على الأقل دون تغيير الأسعار بنفس النسبة. تؤدي الزيادة في حجم الدخل القومي في بلد معين بشكل عام إلى زيادة الطلب والطلب على السلع الخارجية، ولا سيما زيادة الواردات، دون الحاجة إلى زيادة الصادرات في نفس الوقت. (Harris & Rober S: 1991: 18)

تؤثر تكاليف النقل على عملية تعادل القوة الشرائية في الداخل والخارج. على سبيل المثال، عندما يتم التعبير عن الدينار الأردني بالدولار الأمريكي، فإنه لا يشتري نفس حجم البضائع في أمريكا، لذلك من المعروف أن هناك فرق سعر بين البلدين نتيجة تكاليف النقل والرسوم الجمركية. (Marine &

Tevne I: 1987: 19)

تتجاهل النظرية تأثير تحركات رأس المال على مستوى سعر الصرف وجميع أشكال هذه الحركة أو الدين الخارجي أو المساعدة المالية على أسعار الصرف مثل تأثير العرض والطلب على العملات المختلفة.

النظرية هي أن التغيير في سعر الصرف ينتج فقط من التغيير في القوة الشرائية للنقود ويهمل عوامل أخرى مثل التغيير في أذواق المستهلك أو ظهور سلع بديلة يمكن أن تؤثر على تحديد سعر الصرف. (جولينو: 1994: 68)

على الرغم من كل الانتقادات، فإن نظرية تعادل القوة الشرائية لا تخلو من أم حقيقية قد لا تعتمد عليها كثيرًا عند حساب سعر الصرف، ولكنها تقدم العديد من التفسيرات لتقلبات أسعار الصرف من الحرب العالمية الأولى حتى عام 1944، عندما كان صندوق النقد الدولي. تأسست. (حسين كمال: 1969: 370)

### الفرع الثالث: تحديد سعر الصرف وفق نظام صندوق النقد الدولي

يمكن النظر إلى الصندوق من نواحٍ عديدة على أنه مشابه لعمل صناديق الاستقرار التي حددتها بلدان ما قبل الحرب العالمية الثانية واستخدمتها لتحديد أسعار صرف عملاتها. الفرق مع هذه الصناديق هو أن نطاق عمل الصندوق أوسع وأشمل منها. لقد اطلعنا سابقًا على معلومات حول الصندوق، لذلك من المفيد ملاحظة أن حصة كل دولة في الصندوق تأتي من مقدار العملة الأجنبية التي تتلقاها من خلال إضافة عملتها إلى الصندوق مقابل عملة أجنبية مرغوبة مثل الدولار الأمريكي أو الجنيه الإسترليني أو الفرنك السويسري أو المبلغ أحيانًا. بالعملة المحلية، فإن نصيبها يساوي قيمة الاشتراك المدفوع بالذهب، تنص قوانين الصندوق على أن تدفع كل دولة عضو 25% من قيمة حصتها من الذهب أو 10% من إجمالي احتياطياتها من الذهب ويصبح الذهب ملكًا للصندوق. عندما بدأ الصندوق العمل، تم تحديد قيمة عملة كل دولة عضو على أساس قيمتها في عام 1947 بالذهب والدولار الأمريكي، وتعتبر كمية الذهب في كل عملة قيمة محددة لقيمتها. (MC Donald & Donogh C: 1982: 27)

كمية الذهب التي يتكون منها الدولار الأمريكي هي 0.8888 جرام ذهب. على سبيل المثال، فإن سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار في عام 1947 يساوي (1 باوند = 4.03 دولار)، مما يعني أن الجنيه أعلى بـ 4.03 مرة من الدولار، وعلى هذا الأساس يتم تحديد المحتوى. الذهب بنفس الطريقة لكل عملة.

وجد أن طريقة خفض العملة القبلية بالذهب مماثلة لمعيار الذهب من حيث أن جميع أسعار الصرف بالذهب. خلال مسيرة الصندوق، واجه العديد من المشاكل مع مقاومته لتخفيض قيمة العملة بالدولة، كما حدث مع الجنيه الإسترليني عام 1949، ومع حقيقة أن بعض هذه الدول لم تحدد السعر، لكن المشكلة الأساسية هي حدوث العجز. في ميزان المدفوعات الأمريكي في نهاية الخمسينيات من القرن الماضي وما نتج عنه من

فقدان الثقة في الدولار الأمريكي باعتباره العملة الأساسية للنظام النقدي الدولي الذي تأسس بعد الحرب العالمية الثانية.

لا شك أن صندوق النقد الدولي حقق استقراراً في سعر الصرف خلال الفترة الممتدة من إنشائه عام 1945 وحتى إجراءات 15 أغسطس 1971 التي أنهت العلاقة بين الدولار والذهب. (MC Donald & Donogh C: 1982: 30)

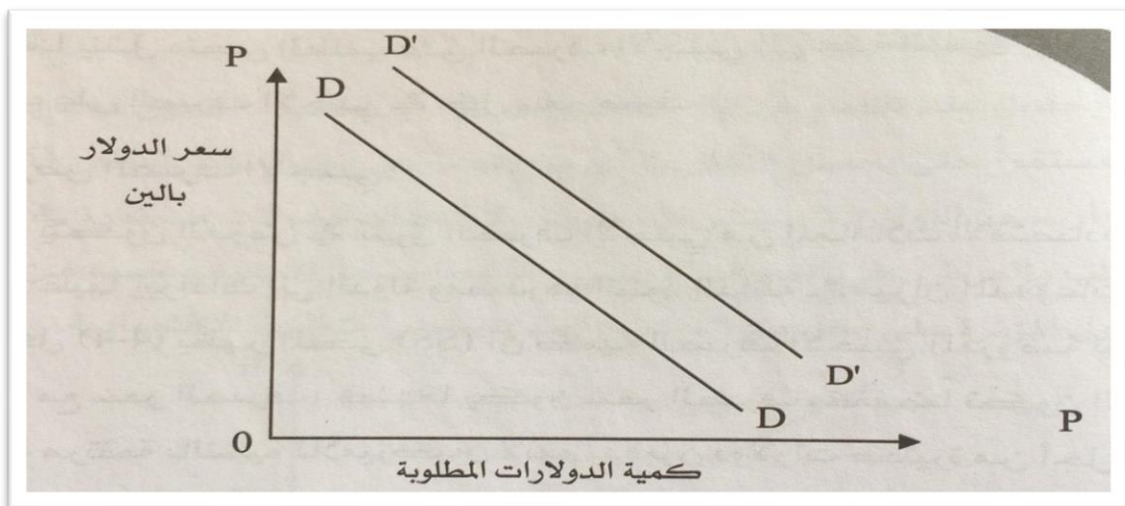
#### الفرع الرابع: تحديد سعر الصرف وفق آلية السوق

نفترض أن لدينا نموذجاً نظرياً لمنافسة كاملة. في هذا السوق، مثل أي سلعة أو خدمة، يتم تحديد سعر الصرف من خلال التفاعل بين العرض والطلب.

#### 1- الطلب على الصرف الأجنبي

أن حجم الطلب على النقد الأجنبي مرتبط بحجم المعاملات الاقتصادية الدولية في بنود الائتمان في ميزان المدفوعات، وأن مقدار النقد الأجنبي المطلوب يتغير عكسياً مع سعره، وفقاً لقانون الطلب، الذي يجعله السعر المرتفع. الواردات عالية بالنسبة للمشتريين المحليين لأنهم يدفعون أموالاً وطنية أكثر مقابل وحدة من المال الأجنبي. وعليه، فإن ارتفاع سعر الصرف يقلل من حجم الواردات وبالتالي كمية العملات الأجنبية التي يطلبها السكان المحليون والعكس صحيح.

#### رسم توضيحي 1: الطلب على الصرف الأجنبي



يُظهر اتجاه (DD) منحني الطلب العادي ويعبر في نفس الوقت عن مبلغ عملة الدولار المطلوب بأي سعر صرف في سوق طوكيو، وهو مجموع جداول الطلب الفردية للمقيمين في اليابان الذين يرغبون في ذلك. تحويل أموالهم إلى الخارج، على سبيل المثال، لدفع سعر الاستيراد المحسوب من الولايات المتحدة الأمريكية أو لأغراض السفر إلى الخارج

عند تحليل تحديد سعر الصرف، يجب التمييز بين الحركة على منحني الطلب نفسه (التغيير في المبلغ المطلوب) والتحول في منحني الطلب إلى اليمين أو اليسار (التغيير في الطلب). التحرك في نفس الاتجاه يعني تغيير سعر الصرف الذي يحدد السعر المحلي للواردات ومن ثم يؤثر على حجم النقد الأجنبي بشرط استقرار العوامل الأخرى التي تؤثر على الطلب مثل الدخل والأذواق والتوقعات المستقبلية.

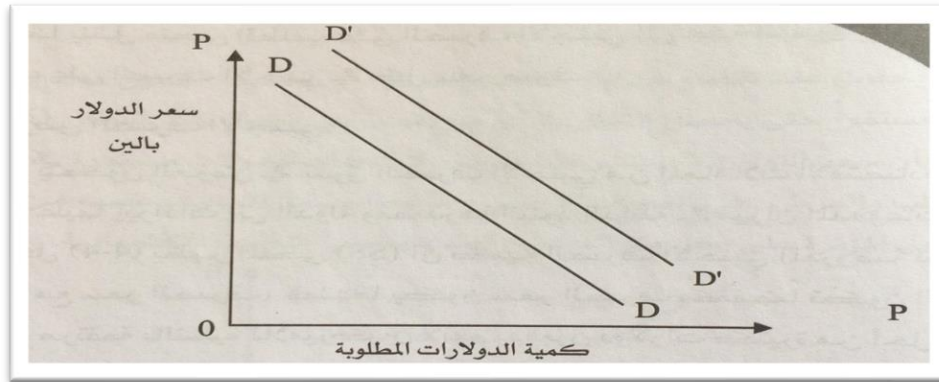
يمثل منحني الطلب (DD) تغيير أحد العوامل السابقة، بافتراض استقرار سعر الصرف، مما يؤدي إلى تحولات في بنود الخصم لميزان المدفوعات، على سبيل المثال إذا زاد الدخل القومي للسكان في اليابان سيؤدي ذلك إلى زيادة الواردات. يؤدي هذا إلى تحويل منحني الطلب على العملات الأجنبية إلى اليمين بسبب الزيادة في الطلب على العملات الأجنبية عند كل سعر صرف. (العيساوي: 2015: 183)

## 2- عرض الصرف الأجنبي:

يتكون العرض في سوق الصرف الأجنبي من المعاملات الاقتصادية التي تدر دخلاً للدولة والتي يكون مصدرها بنود الائتمان في ميزان المدفوعات.

يوضح الشكل (2) أن المنحني (SS) يوضح أن كمية العملات الأجنبية المعروضة تتناسب طردياً مع سعر الصرف. عندما يكون سعر الصرف منخفضاً، تكون الأسعار المحلية مرتفعة بالنسبة للأمريكيين لأنهم يدفعون الكثير من الدولارات مقابل الين وهذا يؤدي إلى نقص الصادرات اليابانية. ثم يخفض مقدار الدولارات المعروضة في السوق، على العكس من ذلك، يؤدي ارتفاع سعر الصرف إلى زيادة الصادرات حيث تصبح رخيصة بالنسبة للأجانب وبالتالي تزداد كمية العملات الأجنبية المعروضة في السوق. هذا يتوافق مع التغييرات في موازين ميزان المدفوعات على افتراض أن سعر الصرف يظل ثابتاً. على سبيل المثال، يحدث ("S" S) في حالة ازدهار في الخارج تؤدي إلى زيادة الصادرات اليابانية وزيادة كمية العملات الأجنبية بأي سعر صرف (خضير: 2004: 4).

## رسم توضيحي 2: عرض الصرف الاجنبي

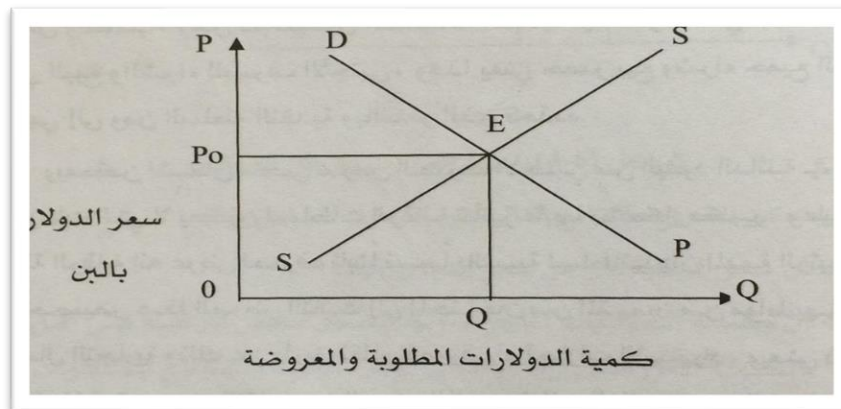


### 3- تحد من سعر الصرف:

ويحدث عند تقاطع خطط العرض والطلب، وفي تلك اللحظة في السوق يصبح السعر مستقرًا حتى يحدث الانتقال في أي من الجدولين.

كما في الشكل (3)، في الواقع، لا يدوم سعر التوازن طويلاً لأن العرض والطلب على العملات الأجنبية يتغيران باستمرار، ويرتبطان من ناحية بسعر الصرف نفسه والعوامل الاقتصادية التي تؤثر على العرض والطلب نظرياً.

### رسم توضيحي 3: تحديد سعر الصرف الأجنبي



وتجدر الإشارة إلى أنه من المستحيل القول بشكل مطلق أن سعر الصرف مشابه جدًا لسعر الصالح العام، لأنه عندما يتغير سعر الصرف، تتغير جميع أسعار صادرات السلع والخدمات لغير المقيمين، وبالتالي نحن لاحظ أن التأثيرات تمتد دائمًا إلى الشركاء التجاريين، وفي نفس الوقت يشجع تغيير سعر الصرف عمليات المضاربة في العملات الأجنبية، حيث يؤدي ذلك إلى حالات عدم اليقين في مختلف الاستثمارات.

(داود وشي وآخرون: 2000: 37)



### الفرع الخامس: تثبيت سعر الصرف بواسطة السلطات النقدية

تعتمد السياسة المتبعة عند تحديد سعر الصرف على تحقيق الاستقرار (البنبي)، ولكنها تسمح أحياناً بإجراء تعديلات لتصحيح عجز ميزان المدفوعات، أي أن سلطات التنمية الحكومية تحدد أسعار الصرف عن طريق معاملات المقاصة بهدف تجنب السوق غير المرغوب فيه حركات. عملة

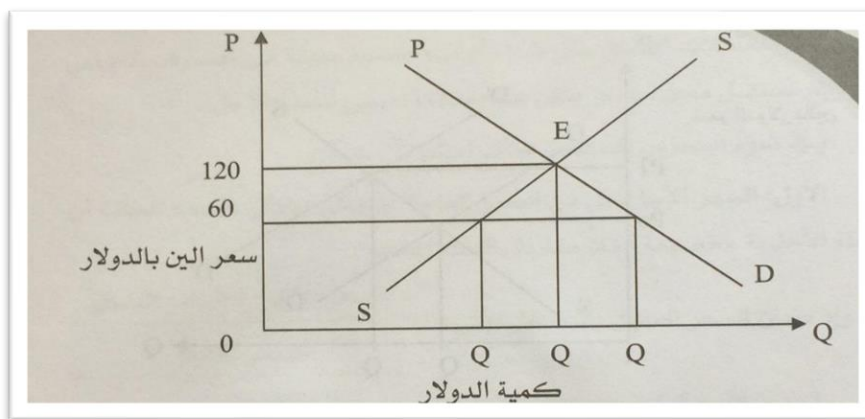
#### الرقابة على سعر الصرف:

لا يتفاعل سعر الصرف المضبوط بشكل مباشر مع التحولات في العرض والطلب، ومن ثم تحتكر السلطات النقدية للدولة على كلا الجانبين بيع وشراء العملات الأجنبية، وهذا يعني تقييد بيع وشراء جميع العملات الأجنبية. المبادلات من وإلى السلطة النقدية وبالمعدل الذي تحدده.

يمكن اشتقاق عرض الصرف الأجنبي من عناصر الانتمان في ميزان المدفوعات التي ليس للجهات التنظيمية تأثير كبير عليها، وبالتالي تعتقد الجهة التنظيمية أنها عرض صرف ثابت نسبياً لسلطاتها وأن دورها الرئيسي هو: تخصيص هذا العرض الثابت للمحتاجين من مواطنيها لمتابعة الأعمال التجارية. وهذا يعني أن نظام التحكم يلعب دور التقنين بين العرض الثابت والطلب المفرط.

يوضح الشكل (4) تحديد سعر الصرف الخاضع للرقابة بافتراض وجود سوق تنافسية تمامًا. نفترض أن 120 ينًا يابانيًا يساوي دولارًا واحدًا عند تقاطع جدولي العرض والطلب، وعند هذا السعر يكون المبلغ المطلوب والمقدم للدولار هو: QQ2، بينما في التحكم في الصرف، يكون السعر 60 ينًا، وبالتالي الكمية المطلوبة QQ3، بينما الكمية المسلمة هي Q10 والفرق هو الكمية: Q2Q3 وإذا لم يكن الأمر كذلك، فلا يمكن استيفاء معدل التحكم. (شنجار: 2002: 49)

#### رسم توضيحي 4: سعر الصرف في ظل الرقابة

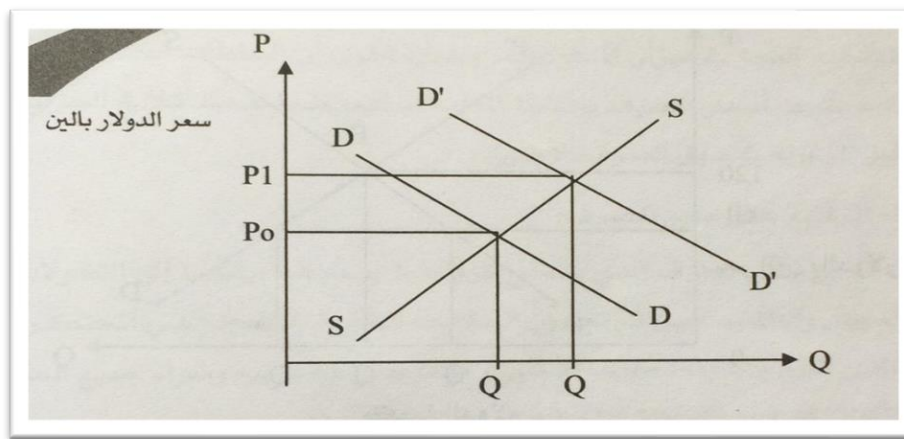


يمكن استخلاص النتائج التالية من التحليل السابق: وأن سعر التحكم أقل من سعر التوازن QQ1 وأن المبلغ بالدولار المعروض في السوق بسعر عنصر التحكم أقل من الكمية المعروضة QQ2، وبالتالي

فإن عنصر التحكم السعر لا يشجع التصدير لأنه يعني ارتفاع الأسعار بالنسبة للأجانب. (العيساوي: 2015: 186)

2- أسعار الصرف الثابتة: تم اتباع هذه الآلية في ضوء قاعدة الذهب، وبعد ترك هذه القاعدة، تحافظ الدول حاليًا على أسعار صرف ثابتة أو أسعار صرف ثابتة من خلال الرقابة المباشرة ولا تسمح لها بالتغيير إلا في الاتجاه الذي تطلبه السلطات النقدية والمالية. في الشكل 5، سعر صرف التوازن OP عند هذا السعر هو الكمية المسلمة التي تساوي الكمية المطلوبة. (سلمان: 1974: 16)

### رسم توضيحي 5: سعر الصرف الثابت



بافتراض أن الطلب على الدولار يزداد، فإن منحنى الطلب ينحرف بسبب هذه الزيادة، يرتفع سعر التوازن من OP إلى OP1 وفي الشكل الذي تكون فيه كميات التبادل للدولار المعروف والمطلوب هي نفسها. هنا أيضًا، يؤدي السعر الأعلى (OP1) إلى زيادة الصادرات اليابانية وبالتالي زيادة قدرها Q20 دولار أمريكي في الربع الثاني والعكس صحيح إذا انحرف منحنى الطلب إلى اليسار. (العيساوي: 2015: 189)

### الفرع السادس: العمليات المرتبطة بسوق الصرف الأجنبي

ومن أبرز تلك العمليات الآتي

1- **سعر الصرف العاجل والأجل:** هناك أنواع من معاملات الصرف الأجنبي التي يتم استخدامها في العلاقات الاقتصادية الدولية:

سعر الصرف العاجل: هذه هي معاملات التبادل التي تنطوي على دفع واستلام الموعد النهائي للصرف في غضون يومين من تنفيذ العملية الاقتصادية.

هذه هي المعاملات التي يتم فيها الاتفاق على شراء أو بيع مبلغ معين من العملات الأجنبية في وقت معين في المستقبل بسعر متفق عليه مسبقاً، والمعروف باسم مصطلح السعر. بالنظر إلى السعريين السابقين، هناك خيارات: (رمزي زكي: 1987)

- سعر الأجل أقل من السعر العاجل الحالي: وفي هذه الحالة يُقال إن العملة الأجنبية مضمومة من العملة المحلية.

وإذا كان السعر العاجل بالشكل الآتي: السعر الأجل - السعر العاجل / السعر العاجل

واحد دولار = 1.2 ايورو

وبعد ثلاثة أشهر يكون  $1.2 = 0.98$  يورو يقال هنا أن اليورو يخضم ب ( 2 ) سنت بعد المدة السابقة وبحسب المعادلة الآتية:

الخضم الأجل او المكافئ الأجل = السعر الأجل - السعر العاجل / السعر العاجل \* 4 \* 100

$$1 - 0.98 / 1 * 4 *$$

$$2 (-) = \text{سنت}$$

- معدل المدة أعلى من السعر العاجل الحالي: و في هذه الحالة، تتوافق العملة الأجنبية مع السعر الأجل مقارنة بالعملة المحلية, عندما يكون السعر العاجل على النحو التالي ( رمزي زكي: 1986: 33)

واحد دولار = 1.2 يورو

وبعد ثلاثة أشهر يكون  $1.2 = 1.02$  يورو يقال هنا إن اليورو يكافئ ب ( 2 ) سنت بعد مضي الأشهر الثلاثة .

وبحسب المعادلة الآتية:

$$100 * 4 * 1/1 - 1.02 = \text{المكافئ الأجل}$$

$$2 (+) = \text{سنت}$$

**2- التحوط:** يمكن تجنب مخاطر التقلبات في سوق الصرف الأجنبي من خلال التحوط التالي: ( خورين آكوب: 1991: 47)

في حالة الارتفاع:

يؤمن المتداول في سوق الصرف الأجنبي نفسه في حالة توقع زيادة في سعر الصرف من خلال اتفاق مع أحد البنوك، بشرط، على سبيل المثال، بعد ثلاثة أشهر، أن يحصل على مبلغ معين بسعر متفق عليه.

وفي حالة الانخفاض:

في حالة توقع حدوث انخفاض في سعر الصرف في المستقبل، فسيقوم بالتحوط من هذا الانخفاض المتوقع بحيث يبيع العملة المتاحة له بسعر اليوم ويتفق مع أحد البنوك على استلام العملة بعد فترة معينة في السعر المتفق عليه مسبقاً. بناءً على هذه الحالات، تغطي البنوك العملات الأجنبية وتبيعها بسعر الاستحقاق لأحد عملائها بالطرق التالية. في هذه الحالة، تؤمن نفسها ضد تقلبات أسعار الصرف المستقبلية.

، وأنه من خلال شراء سعر صرف أجنبي من النوع المتفق عليه بسعر اليوم ثم دفع الفائدة على هذه الوديعة، فإن الفرق بين سعر الفائدة وسعر الصرف الحالي يعتمد على أسعار الفائدة هذه وعلى الفائدة التي يتلقاها البنك. أعلى من الفائدة التي يمكن أن يحصلوا عليها محلياً، وفي هذه الحالة يمكن للدولة المريحة الصرف في الخارج بسعر صرف أقل من سعر الصرف الحالي والعكس صحيح. يتطلب هذا الموقف من البنك أن يفرض سعر صرف أعلى من سعر الصرف الحالي بأسعار الفائدة المحلية والدولية، وتتقاضى البنوك عمولة على أسعار الصرف المستقبلية. ( الحمزاوي: 2004: 137 )

### 3- عملية الموازنة أو التحكيم

هي العلاقة بين أسعار الصرف في أسواق الدول المختلفة من خلال بيع وشراء العملات في أسواق الصرف الأجنبي المختلفة، ويتم تنفيذ هذه العملية من قبل الأفراد للاستفادة من الفروق التي يمكن أن تنشأ بين العملات المختلفة عندما يتم تبادلها بشكل غير مباشر.

وذلك يتضمن أهم المزايا التي يمكن أن تنتج بين العملات المختلفة:

واستفاد من الفروق التي يمكن أن تنشأ بين العملات المختلفة.

والقضاء على الفروق بين أسعار العملات المختلفة.

ربط أسواق الصرف المختلفة ببعضها البعض والعمل على إنشاء سوق صرف عالمي مع سعر واحد لكل عملة. (عبد المجيد قدي: 2003: 107)

تتطلب الميزانية الناجحة معلومات حول أسواق الأوراق المالية، مدعومة بالتواصل السريع بين الأسواق ووجود موظفين مدربين. يمكن إجراء عملية التسوية بعملتين (ثنائيتين) أو ثلاث عملات (ثلاثية) أو عملات متعددة:

## 1- عملية الموازنة الثنائية

في حال كان سعر الدولار في طوكيو يفترض أن يكون (120) ين وفي نيويورك (125) ين ووجد أن الدولار أرخص نسبياً في طوكيو وأغلى نسبياً في نيويورك، يتقدم المضارب وهنا من خلال عملية المصالحة بنيويورك وشريكها في طوكيو على النحو التالي:

شراء 1000 دولار في طوكيو بسعر 120,000 ين

بيع 1000 دولار في نيويورك بسعر 125.000 ين

فتكون وبالتالي فإن الربح من هذه العملات هو 50,000 دولار أمريكي بعد طرح الإشعارات

هذه العمليات لها تأثير كبير في القضاء على فروق الأسعار بين نيويورك وطوكيو من خلال زيادة الطلب على الدولار في طوكيو وبيعه في نيويورك بحيث ينخفض سعر الين وتصبح الزيادة مرتفعة في سعر الدولار في طوكيو. وفي الوقت نفسه، يتوافق السعر في نيويورك مع سعر صرف الدولار. في كلا السوقين يصبح التوازن غير مربح ثم يتوقف. (السريتي: 2009: 249)

## 2- عمليات الموازنة الثلاثية:

تعتبر عملية التسوية بثلاث عملات أكثر تعقيداً مما كانت عليه في عمليتين، لكن المبدأ هو نفسه والآلية التي تنفذ هذه العملية يمكن تصورها إذا افترضنا أن أسعار صرف العملات (الدولار، اليورو - الين) بالشكل الآتي:

وفي سوق نيويورك الصورة كالتالي:

1 دولار = 1.20 يورو = 120 ين

أذن يمكن مبادلة يورو واحد مقابل (120 \* 1.2 = 144) ين بوساطة أسعارها بالدولار وهذا هو السعر المتقاطع بين الين اليورو في نيويورك .

لنفترض أنه يمكن شراء الين في منطقة اليورو بسعر 140 ينًا لليورو الواحد، في حين أن سعر اليورو مقابل الدولار في منطقة اليورو وسعر الدولار مقابل الين في طوكيو مماثل للأسعار في نيويورك. معبراً عنه باليورو، يعتبر الين الياباني أغلى في نيويورك منه في منطقة اليورو. هنا عملية التوازن الثنائي ليست مربحة، بينما التوازن الثلاثي مربح للاستفادة من سعر اليورو - تقاطع الين في نيويورك وسعر اليورو - الآن في باريس 1 (144) والثاني (140)، وسيقوم المضارب بعملية التسوية بنيويورك وشريكها في منطقة اليورو على النحو التالي:

شراء 12000 ين بسعر 100 دولار في نيويورك

بيع 12000 ين بسعر 85.714 يورو في منطقة اليورو

وفي نفس الوقت بيع 85.714 يورو بسعر 12.342.81 ين في نيويورك

والنتيجة النهائية هي ربح 342,816 ينًا بعد خصم تكاليف الاتصالات المختلفة.

شراء الين في نيويورك سيزيد سعر الدولار، وبيع الين في منطقة اليورو سيزيد من سعر اليورو بالين الياباني، وبيع الين في نيويورك سيقفل من قيمته بالدولار، الأمر الذي سيؤدي إلى انقطاع عملية التسوية إذا أصبح التقاطع (ين - يورو) في نيويورك. على غرار سعر اليورو ين في اليورو. (صيد أمين: 2013:

(64

#### 4- المضاربة

يسعى الطرف المضارب إلى الحصول على مركز مفتوح في سوق الصرف الأجنبي من أجل تحقيق أرباح مفاجئة من التقلبات في أسعار الصرف، فإذا ما توقع المضارب أن يرتفع سعر صرف عملة معينة في المستقبل القريب، فإنه يشتريها، والعكس بالعكس، إذا توقع أن تنخفض تلك العملة في المستقبل القريب، وبييع العملة في سوق العقود الآجلة لغرض التسليم في المستقبل.

وإذا لم تتحقق توقعات المضاربين فإنهم يتكبدون خسائر مفاجئة. قد تؤدي المضاربة على العملة القوية والوحيدة في السوق إلى دفع سعر الصرف في الاتجاه المتوقع. (كامل بكرى: 2003: 333)

وتحصل المضاربة بنوعين:

الأولى: المضاربة الاستقرارية:

هي المضاربة التي تعمل باتجاه السوق عندما ينخفض الطلب على العملة أو يزداد عرضها، تساعد المضاربة على استقرار سعر الصرف عن طريق شراء العملة، وعلى العكس من ذلك، عندما يرتفع سعر الصرف، فإن المضاربة بالاستقرار ستؤدي إلى الزيادة. تعيق بيع العملة.

كان هذا النوع من المضاربة شائعًا في ظل معيار الذهب عندما كان الرأي العام هو أن حدود الذهب (الدخول والخروج) ستحد من تحركات أسعار الصرف، ولكن اليوم لا يوجد مثل هذا الضمان. (العيساوي:

2015: 191)

الثانية: المضاربة الاختلالية:

ساد هذا النوع من المضاربة في حالة رأس المال، وهو مرتبط بالمعاملات العادية لسوق الصرف الأجنبي، مما أدى إلى إغراقه في انخفاض متصاعد لقيمة العملة، خاصة عندما يقترن بعدم الثقة في سعر صرف

العمل، حيث تحفز المضاربة تخفيض قيمة العملة، وبالتالي فإن الخطوة التالية ستكون مضاربة أخرى. ومتى حدث ذلك. (كامل بكري: 2003: 334)

### 5- هروب رأس المال

يكمن الدافع وراء هروب رأس المال في الخوف من احتمال خفض سعر الصرف وإدخال ضوابط على الصرف، أي أن هروب رأس المال لا يعتمد على توقع الربح كما هو الحال في المضاربة، ولكن على الخوف من الخسائر.

قد تكون الدوافع الأخرى لهذه الرحلة عدم الاستقرار السياسي أو الحرب، عندما يقوم المقيمون وغير المقيمين الذين يمتلكون أصولاً وعقارات بنقلهم إلى الخارج بحثاً عن ملاذ آمن لأموالهم. (العربي ساكر: 2006: 105)

### 3.1: الدراسات السابقة

1- خلف والسلامي , 2018, علاقة التغيرات السعرية الكلية بالميزان التجاري العراقي 2005-2016, تهدف هذه الدراسة إلى تحليل هذه العلاقة وباستخدام بيانات البنك المركزي ووزارة الفوضى، تم حصر متغيرات الأسعار الإجمالية، وأسعار الصرف، والتضخم، وأسعار الفائدة، والميزان التجاري للعراق من 2005 إلى 2016، وتم تبادلها لتحقيق النتائج المرجوة. أهداف التنمية. الاقتصادات السلبية تحتوي على عناصر خاملة لا تتفاعل، وهذا يتطلب إدارة مباشرة لهذه الاقتصادات. يُعرف الاقتصاد العراقي بحاجته إلى الإدارة المباشرة، مما يثير تساؤلات حول درجة عدم نشاط أدوات الرقابة غير المباشرة (مثل الأسعار الإجمالية) ومساهمتها في تحديد التنافسية المحلية والدولية. من خلال الاعتماد على الأساليب الاستقرائية والإستنتاجية (وهي مرتبطة بهذا النوع من البحث) والبيانات المتاحة، يخلص البحث إلى أن العلاقة بين الأسعار وبين الأسعار وميزان المدفوعات منفصلة من جهة. كما أنني قدمت بعض الاقتراحات لهذا الخصوص.

2- بوران عدنان اسماعيل , 2016, دراسة أثر تذبذب سعر الصرف على الأداء الاقتصادي في سورية من 1985 إلى 2010 ، رسالة لنيل درجة الماجستير، في كلية الاقتصاد، جامعة تشرين، سنة 2015-2016 . تهدف هذه الدراسة إلى دراسة تأثير تقلبات أسعار الصرف الحقيقية الفعالة على الأداء الاقتصادي لسوريا، وتستخدم نموذج الانحدار الذاتي المعمم من حيث تحليل التباين والتباين لنموذج منحدر الاتجاه الذاتي. للتغيرات في الأداء الاقتصادي.

3- دراسة علاء خزام، 2015، أنظمة الصرف في سورية خلال الفترة (1990-2010)، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، جامعة تشرين . تهدف الدراسة إلى تقييم نظام سعر الصرف في سوريا

(1990-2010) بناءً على معايير اختيار أفضل نظام لسعر الصرف، واستخدام دالة الاستجابة لنموذج ناقل الانحدار الذاتي وتحليل التباين لإظهار الأهمية النسبية لكلا النظامين. أسعار الصرف الداخلية. خلصت الصدمات (صددمات السياسة المالية والنقدية) والصددمات الخارجية (صددمات التجارة الخارجية) إلى أنه خلال فترة الدراسة كانت صدمات التجارة الخارجية المصدر الرئيسي لتقلبات الناتج الحقيقي في سوريا.

4- كمال العقريب، 2006، أثر تغير سعر الصرف على ميزان المدفوعات دراسة حالة الجزائر، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية، قسم المالية، جامعة البليدة، ينقسم البحث إلى أربعة فصول: الفصل الأول يتضمن سعر الصرف ومحدداته ومخاطره. أما الفصل الثاني فيدرس الباحثون ما هو ميزان المدفوعات واختلال ميزان المدفوعات وكيفية التعامل معه، وفي الفصل الثالث نستخدم سعر الصرف كألية لحل عجز ميزان المدفوعات. ميزان المدفوعات. الفصل الرابع مخصص للوضع في الجزائر.

5- فؤاد محمود علي، 2019، دور سعر الصرف الحقيقي على ميزان المدفوعات (بدلالة المناهج التحليلية) (دراسة تحليلية على الاقتصاد السوري " جامعة دمشق، بحث لنيل درجة الماجستير، قسم الاقتصاد، يستخدم البحث طرق تحليل سعر الصرف الحقيقي وميزان المدفوعات (طريقة المرونة، طريقة الامتصاص وطريقة العملة) للتعامل مع تأثير أسعار الصرف الحقيقية على ميزان المدفوعات. دور سعر الصرف الحقيقي في رسم خرائط حالة ميزان المدفوعات وفعالية دوره يعتمد على حساسية عناصر ميزان المدفوعات وهي أهمية دراسة جدوى تخفيض سعر الصرف الحقيقي في الميزان المدفوعات. تشجيع الصادرات وتقليل الواردات إن تأثير التغيرات في الدخل ومعدل الاستيعاب على الميزان التجاري، وكذلك تأثير المعروض النقدي والناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والتضخم وأسعار الفائدة الحقيقية على سعر الصرف الحقيقي، يؤدي في النهاية إلى النتيجة النهائية لميزان المدفوعات. فضلا عن المراحل المختلفة لنظام سعر الصرف المستخدم في سوريا، ومفهوم مؤشرات سعر الصرف المختلفة، وأسباب اختلال ميزان المدفوعات الدولية، وطرق تصحيح الخلل بالإضافة إلى تحليل ميزان المدفوعات في سورية من خلال دراسة مؤشرات التجارة الخارجية، كما درست تأثير أهم المؤشرات الاقتصادية على ميزان المدفوعات، ودراسة العلاقة بين سعر الصرف الحقيقي وميزان المدفوعات. الدفع؛ الإطار المفاهيمي النظري لأسلوب تحليل الدفع الدولي، وتأثير الحرب والعقوبات الاقتصادية على العلاقة بين سعر الصرف الحقيقي وميزان المدفوعات.

6- ادم عبد العظيم الشكري، 2013، أثر سعر الصرف على التضخم النقدي في العراق للمدة (1990-2010)، مجلة القادسية للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 15، العدد 4، 2013. يهدف البحث إلى



قياس التفاعل بين سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار التركي ومعدل التضخم خلال الفترة (1991-2010) من خلال اختبارات الثبات والاختبارات التكاملية المشتركة ونماذج ناقلات الخطأ. يؤثر سعر الصرف على التضخم في العراق، وعلى المدى الطويل هناك علاقة متوازنة بينهما .

7- بودري شريف , 2009, تقلبات أسعار الصرف - الدولار والأورو- وأثرها على الاقتصاد الجزائري ( 2002-2007 )، رسالة ماجستير، جامعة شلف، الجزائر. تهدف الدراسة إلى إيضاح أثر تذبذب الدولار الأمريكي مقابل اليورو على الاقتصاد العالمي وخاصة الاقتصاد الجزائري، وتخلص إلى أن انخفاض قيمة الدولار الأمريكي مقابل اليورو له تأثير سلبي على الاقتصاد الجزائري مما يؤدي إلى انخفاض في القوة الشرائية لعائدات النفط، مما يؤثر بدوره على الدخل. يسمى تضخم الواردات والذي ينتج عن ارتفاع تكاليف الإنتاج.

8- دراسة Jonathan D. Ostry بعنوان The Balance of Trade, Terms of Trade, and Real Exchange Rate: An Intertemporal Optimizing Framework حسب هذه الدراسة يتم استخدام نموذج التحسين الزمني لاقتصاد صغير مفتوح لتحليل كيفية تأثير تغيرات شروط التجارة على أسعار الصرف الحقيقية والميزان التجاري. يتم النظر في التغييرات الحالية المؤقتة والمستقبلية (المتوقعة) والدائمة في شروط التبادل التجاري، تشير النتائج إلى أن العلاقة بين شروط التجارة والحساب الجاري (ما يسمى بتأثير Harberger-Laursen-Metzler) حساسة لما إذا كان النموذج يتضمن سلعة غير قابلة للتداول. وبالتالي، قد يكون سعر الصرف الحقيقي متغيراً مهماً يتم من خلاله نقل صدمات شروط التبادل التجاري إلى الحساب الجاري.

9- دراسة Josef C. Brada و Ali Kutan بعنوان The exchange rate and the balance of trade: The Turkish experience في هذه الدراسة، تظهر مدى استجابة الميزان التجاري التركي لخفض قيمة العملة المصحوب بتحرير التجارة. كما تظهر النتائج أن الميزان التجاري كان مستجيباً للتغيرات في سعر الصرف التي أحدثتها الإصلاحات الاقتصادية التي أدخلت في الثمانينيات، مما يشير إلى أن سياسة سعر الصرف كانت قادرة على خلق والحفاظ على ميزان تجاري في نهاية الثمانينيات والتسعينيات وأوائل القرن الماضي.

10- دراسة Tarlok Singh " Testing J-curve hypothesis and analysing the effect of exchange rate volatility on the balance of trade in India هذه الدراسة بتقدير نموذج الميزان التجاري المشابه لنموذج روز (1991) لاختبار فرضية منحنى J وتحليل تأثير تقلب سعر الصرف المشروط على الميزان التجاري في الهند. تم تقدير النموذج على أساس بيانات ربع سنوية من 1975: 02 إلى 1996: 03 ويتم قياس سعر الصرف بشكل بديل من حيث سعر الصرف

الفعلي المرجح للتجارة والصادرات. ترتبط متغيرات النموذج ببعضها البعض في علاقة توازن طويلة المدى. لم تجد الدراسة أي دليل على وجود تأثير منحنى  $L$  في الميزان التجاري. توصلت الدراسة إلى وجود تأثير ARCH ضعيف ولكن قوي لـ GARCH في سلسلة أسعار الصرف. لكن تقلب سعر الصرف هذا لا يلعب أي دور مهم في التأثير على الميزان التجاري في الهند.

## الفصل الثاني

### 1.2: عموميات حول الميزان التجاري

الاختلافات في المعاملات التجارية والاقتصادية بين بلد وآخر، وكذلك السلع (المواد الخام، المنتجات المصنعة أو شبه المصنعة، الزراعة، الصناعة، الاستهلاك أو رأس المال)، الخدمات، وسائل الإنتاج (التكنولوجيا، العمالة ورأس المال) يساهم على توسيع أنشطة التبادل الاقتصادي، لذلك من الضروري مراقبة الميزان التجاري .

#### 1.1.2: مفهوم الميزان التجاري، أهميته، توازنه واختلاله

##### مفهوم الميزان التجاري

الميزان التجاري هو أحد أهم أجزاء ميزان المدفوعات ويمكن تعريفه على النحو التالي

الميزان التجاري هو صفقة منتظمة تتمثل في تبادل البضائع، فإذا تجاوز تصدير البضائع استيراد البضائع، فإننا نقول أن هناك فائضاً في الميزان التجاري، ولكن إذا تجاوز الاستيراد تصدير البضائع، فنحن نقول أن هناك عجزاً في الميزان التجاري , ومع ذلك من غير الممكن القول أن الفائض في الميزان التجاري يصب لصالح البلد، أو أن العجز في الميزان التجاري ليس في صالح البلد قبل ذكر الأهمية النسبية للميزان التجاري في ميزان الحساب الجاري بالإضافة إلى الظروف الاقتصادية لتحقيق فائض وعجز في الميزان التجاري، يمكن أيضاً تعريفه على أنه الفرق بين قيمة صادرات الدولة وقيمة الاستيراد. (عبد المجيد: 2001:111).

التعريف 2: يشير الميزان التجاري إلى الميزان التشغيلي، أي شراء وبيع السلع والخدمات، ويشيع استخدام هذا المعنى الواسع للميزان التجاري حالياً . (سالفاتورة: 1993: 15)

التعريف 3: الميزان التجاري السلبي يعني أن الدولة ليس لديها صادرات كافية، وهذا ما يسمى بالعجز التجاري، وهذا المفهوم لا يجب اعتباره سلبياً، بل هو حدث دوري متعلق بالدورة الاقتصادية. تعاني الاقتصادات النامية مثل الولايات المتحدة الأمريكية وهونج كونج وأستراليا من عجز تجاري، وهذه البلدان

لديها القدرة على تلبية الطلب المحلي الضخم خلال فترات التوسع الاقتصادي. أما بالنسبة للميزان التجاري السلبي، فإن الصعوبات أكبر في الدول الفقيرة التي تعتمد على النوم والاقتصاد يعتمد على الاستثمار الأجنبي . (لعويسات: 2009: 41)

يمثل الميزان التجاري الدخل الصافي للبلد من الواردات والصادرات، لأن أسعار التصدير مقومة بالعملة المحلية بينما أسعار الاستيراد مقومة بالعملة الأجنبية. ويتم التعبير عن العلاقة بين الواردات والصادرات بالمعادلة التالية:

$$\text{رصيد الميزان التجاري} = \text{إجمالي صادرات البلد} - (X) \text{ إجمالي واردات البلد} (M)$$

يتضمن الميزان التجاري المبلغ الإجمالي للواردات والصادرات من السلع، والتي يمكن أن تقيس القدرة التنافسية للبلد ضد المنافسين.، حيث يدل الرصيد التجاري الإيجابي ل ( X - M ) على أن الصناعة ذات كفاءة جيدة، أو أن الشبكة التجارية فعالة بشكل خاص، وعلى العكس من ذلك، تشير الموازين التجارية السلبية المستمرة إلى عجز هيكل أو بنيوي في الميزان التجاري بسبب ضعف القدرة التنافسية للصادرات. "، عندما تصل الواردات والصادرات السلعية للبلاد إلى حالة من المساواة، تحاول جميع البلدان تحقيق فائض تجاري أو على الأقل تحقيق حالة توازن. (عوض الله: 2000: 101)

### 2.1.2: أهمية ميزان التجاري

يعتبر رصيد الميزان التجاري أحد أهم الأرصد في الاقتصاد، و مدى نجاح أو فشل السياسة التجارية المتبعة ، وبشكل عام تعتبر التجارة الخارجية ذات أهمية كبيرة، وذلك لأن الدولة التي لديها فائض في الميزان التجاري أي أن صادراتها أكثر من الوارداتها، مما يعني أن حجم إنتاج الدولة مرتفع وأن سلعها تتمتع بميزة تنافسية من حيث الأسعار والجودة في الأسواق المحلية والأجنبية، بالإضافة إلى زيادة مستويات الإنتاج والتوظيف المحلي.

وهذا يؤدي إلى زيادة الإنفاق الكلي للسوق، والذي بدوره يدفع الاقتصاد نحو تحقيق معدلات نمو عالية " (عبد المجيد: 2001: 115)

يمكن تلخيص أهمية الميزان التجاري في النقاط التالية:

1. يوفر الميزان التجاري معلومات مهمة حول درجة الارتباط بين الاقتصاد المحلي واقتصاديات العالم الخارجي
2. يعين دارسي السياسات الاقتصادية إدارة شؤون البلاد ؛ كما يسمح بتقييم الوضع الاقتصادي والمالي للبلاد خصوصا على المدى القصير .

### 3.1.2: العوامل المؤثرة على ميزان التجاري

هناك العديد من العوامل التي يمكن أن تؤثر على الميزان التجاري منها:

1- التضخم: " يؤدي التضخم إلى ارتفاع الأسعار المحلية بشكل أعلى نسبيًا من الأسعار العالمية، مما يؤدي إلى انخفاض الصادرات وزيادة الواردات، نظرًا لأن أسعار السلع الأجنبية تصبح أكثر جاذبية للسكان المحليين مقارنة بالسلع المنتجة محليًا". (حميدات: 2018: 87)

2- معدل نمو الناتج المحلي: يمثل الناتج المحلي الإجمالي الناتج الاقتصادي الداخلي الحالي للسلع والخدمات النهائية المقومة بسعر السوق خلال فترة زمنية معينة، أو هو القيمة الإجمالية للسلع والخدمات التي ينتجها بلد ما خلال فترة معينة من العام. كما أن ارتفاع الدخل القومي في الدولة يؤدي إلى زيادة الطلب على الواردات، وانخفاض الدخل القومي يؤدي إلى انخفاض الطلب عليها. (سالفاتورة: 1993: 15)

3- تغيرات أسعار الفائدة: التغيرات في أسعار الفائدة لها تأثير على تدفقات رأس المال، حيث تؤدي زيادة أسعار الفائدة في بلد ما إلى تدفقات رأس المال إلى الدولة بعد استثمارها، وبالتالي إلى زيادة في الإنتاج المحلي، مما يؤدي بدوره إلى زيادة في أحجام الصادرات، على العكس من ذلك، فإن أسعار الفائدة المنخفضة هي خروج رأس المال، مما يساهم في انهيار عملية الإنتاج مما يساهم في تراجع الصادرات وبالتالي الميزان التجاري للدولة، والسبب في ذلك هو زيادة جاذبية المراكز المالية العالمية الأخرى للمستثمرين الأجانب. , تؤدي الزيادة في قيمة العملة الخارجية إلى انخفاض القدرة التنافسية للسلع المنتجة محليًا مما يزيد من جاذبية أسعار الاستيراد للمقيمين، وعلى العكس من ذلك، يؤدي انخفاض سعر الصرف إلى زيادة تنافسية الصادرات، حيث أصبحت أسعار الاستيراد أقل جاذبية للسكان. ( الحجار: 2003: 64)

### 4.1.2: التوازن والاختلال في الميزان التجاري

#### الفرع الأول: التوازن في الميزان التجاري

يقصد بالتوازن الميزان التجاري بأنه تساوي كل من الطرف المدين مع الطرف الدائن في الميزان التجاري، هذا يعني أن التزامات الدول الأخرى متساوية مع حقوق الدولة تجاه العالم الخارجي، مما يعني أنه يتم الوصول إلى حالة من التوازن عندما يكون: (فليح و آخرون: 2004: 124-125)

الإنتاج + الواردات = الطلب المحلي + الطلب الخارجي

بما معناه بأن:

الانتاج المحلي + الواردات = الطلب المحلي + الصادرات

تمثل الصادرات الطلب الخارجي الفعلي على المنتجات المحلية، وتعني حالة التوازن هذه أن الأسعار المحلية تتصف بالثبات والذي يتحقق من خلاله التوازن الداخلي، ونتيجة لذلك، تظل الأرصدة وأسعار الصرف مستقرة وغير متغيرة، ارتفاعاً وانخفاضاً (يتحقق التوازن الخارجي)، وبالتالي تحقيق التوازن الاقتصادي الداخلي والخارجي.

### الفرع الثاني: الاختلال في الميزان التجاري

يحدث الاختلال في الميزان التجاري في حالة زيادة الجانب المدين على الجانب الدائن، أي عندما تزداد حقوق دولة ما في الدولة بسبب ديونها في دول أخرى، فإن هذا الوضع يسمى فائضاً في الميزان التجاري، وعندما يتجاوز المدين والجانب الائتماني من الميزان التجاري عجز الدولة المسمى بالعجز. بسبب ديون الدول الأخرى، التزامات الدولة في الخارج . وتجدر الإشارة إلى أنه عند وجود عجز فإن مشكلة عدم التوازن تحدث أكثر، لأن الفائض في الميزان التجاري للدولة سيؤدي إلى زيادة ميزان الدولة الذي يحقق الفائض، وهذا بدوره يؤدي إلى ارتفاع سعر صرف عملة الدولة في دول أخرى، الأمر الذي ينعكس سلباً على الدولة، حيث ينخفض صادراتها، كما أن لها تأثير سلبي على الإنتاج المحلي والدخل والعمالة، وهذا سلبي. يستمر التأثير في التناقص والكمية من خلال الصادرات زيادة التوازن بين الاستيراد والتصدير مرة أخرى حتى يصل إلى التوازن بين الاستيراد والتصدير. (محمد دياب: 2010: 129)

إن تحقيق فائض في الميزان التجاري لدولة ما في ظل ظروف اقتصادية مواتية يدل بلا شك على استمرار الوضع الاقتصادي للبلد، والذي يتجلى في الاستفادة الكاملة من الموارد الاقتصادية، وتحقيق التنمية الاقتصادية وإتباع سياسة تجارية صارمة من شأنها تعزيز تنمية الصادرات. في هذه الحالة، تحقق فائض الميزان التجاري في ظل الظروف الاقتصادية، مما يدل على أن الدولة نجحت في تنفيذ سياسة قصيرة المدى وأداء جيد، ونتيجة لذلك فإن الأنشطة الاقتصادية الداخلية للبلاد غير متوازنة. (فرحان: 2009:

(7)

نتيجة لاتجاهات التنمية، تتزايد شدة عجز الميزان التجاري في البلدان المتخلفة، في حين أن الاتجاه نحو التنمية يزداد جدياً لأن الطلب على السلع الرأسمالية المستوردة اللازمة لإقامة المشاريع الإنتاجية يتزايد للأسباب التالية: في ضوء الطلب وكل هذه المطالب بالإضافة إلى زيادة طلب المستهلك، فإن قدرتها على إنتاج هذه السلع ضعيفة أيضاً. (برشيش: 2007: 64).

و عجز الميزان التجاري للدولة يعني أن مستوى معيشة الدولة أعلى من مستواه، وفي هذه الحالة تستورد الدولة من السلع أكثر مما تستطيع، مما يؤدي إلى زيادة ديونها الخارجية، كما أن العجز في الميزان

التجاري يعني أن طلب الدول المصدرة على العملة يزداد مقابل زيادة المعروض من العملة المحلية مما يؤدي إلى تدهور قيمتها وتدهورها، بالإضافة إلى ذلك، أدى الطلب على المنتجات الأجنبية إلى انخفاض إنتاج المنتجات الوطنية، مما أدى إلى انخفاض عدد العاطلين عن العمل، مما تسبب في فشل السياسات الاقتصادية في تحقيق أهدافها. (الحجار: 2003: 64)

### 5.1.2: أسباب الاختلال في الميزان التجاري

تتعدد أسباب وأنواع الاختلال في الميزان التجاري باختلاف بيئة الدول والظروف المحيطة بها، بالإضافة إلى خصائص فترة عدم التوازن، من الممكن أيضًا التمييز بين الأسباب الاقتصادية وغير الاقتصادية أولاً: أسباب اقتصادية: وتتمثل في: (برشيش: 2007: 65)

تقييم سعر صرف العملة المحلية بشكل خاطئ: نظرًا لقوة العلاقة بين سعر الصرف والميزان التجاري، إذا كان سعر صرف عملة البلد أكبر من قيمتها الفعلية، فسيؤدي ذلك إلى زيادة في أسعار المنتجات المحلية من وجهة نظر الأجانب، مما يؤدي إلى تأثير خارجي على هذه المنتجات، وقد أدى انخفاض الطلب إلى خلل في الميزان التجاري للدولة، فإذا تم ضبط سعر صرف العملة المحلية على قيمة أقل، والعكس صحيح، وسيؤدي ذلك إلى زيادة الصادرات مقابل انخفاض الواردات، وبالتالي اختلال الميزان التجاري للدولة.

أسباب هيكلية: وهي الأسباب المتعلقة بالمؤشرات الهيكلية للاقتصاد الوطني، وخاصة هيكل التجارة الخارجية، سواء أكانت استيرادًا أم تصديرًا، والتي تنطبق على اقتصادات الدول النامية، لأن هيكلها التصديري يركز على السلع أو على ينفذ اعتماد السلعتين الأساسيتين وصادراتهما بالعوامل الخارجية التي تؤثر على الطلب الخارجي.

الأسباب الدورية: وتشمل التقلبات في الأنشطة الاقتصادية لدولة تعاني من خلل في الميزان التجاري، أي اعتمادًا على الدورة الاقتصادية التي تمر بها الدولة. ومن بين هذه الأسباب نذكر:

الأزمات الاقتصادية المتكررة: ما يؤثر على الدول الرأسمالية المتقدمة وتأثيرها على الدول النامية وتأثيرها على حركات التصدير، لأن أسواق الدول النامية أسواق خارجية مهمة للدول المتقدمة.

تغيرت أسواق المستهلكين محليًا وخارجيًا: لن يؤثر ذلك على حالة العرض والطلب فحسب، بل سيؤثر أيضًا على هيكل التجارة الخارجية.

العوائق التجارية: على الرغم من أن بعض الدول تحاول التخفيف من حدة جهودها من خلال إنشاء تكتلات اقتصادية بين بعضها البعض لإزالة كل هذه القيود الداخلية، فإن هذا من شأنه أن يقوض حرية التجارة

الخارجية من خلال أنظمة التعريفية والحصص. الاتجاهات التي تؤثر على الواردات والصادرات ( فليج: 2009: 127)

### ثانيا: أسباب غير اقتصادية، والمتمثلة في

1. عوامل طبيعية: قد تتسبب الفيضانات أو التصحر أو استنفاد الموارد الطبيعية في اختلال توازن الطقس والكوارث الطبيعية، مما قد يؤدي إلى انخفاض مفاجئ في صادرات بعض المنتجات الزراعية وزيادة الواردات من السلع الأساسية .

2. بالتقدم التكنولوجي: إن التقدم التكنولوجي وما يليه من الاختراعات العالمية، حيث أن هذه الاختراعات تتمركز في الدول المتقدمة مما ينتج عنه تخفيض في تكاليف الإنتاج ونفقاته، وبالتالي يؤدي الى انخفاض الأسعار مع بقاء أسعار المنتجات في الدول النامية مرتفعة، كما أن التقدم التكنولوجي يساهم في الاستغناء عن استخدام بعض المواد الأولية التي يتم استيرادها من قبل الدول المتقدمة من الدول النامية، وبالتالي انخفاض الاستيراد، والتي تعتبر مصدر الرئيسي في تجارة الدول الخارجية، مما يتسبب في عجز في ميزانها التجاري، وبالتالي فإن التقدم التكنولوجي يؤدي إلى أضعاف القدرة التنافسية للدول النامية .

3. الظروف السياسية: مثل الحروب أو الحصار أو المقاطعات و الاقتصادية وما ينتج عنها من أثر على نسبة الصادرات خصوصا عندما تكون إحدى هذه الدول بمثابة سوق خارجي فعال للدولة (الحجار: 2003: 67)

4. الإضرابات العالمية: والتي لها آثار كبيرة خاصة في المتقدمة الصناعية، لأنها تؤدي إلى خلل في العملية الإنتاجية و تتسبب في زيادة التكاليف ومما يتسبب بدوره في زيادة الواردات، وانخفاض الطلب على العملة المحلية ويظهر آثارها بشكل أكبر عندما تمس هذه الاضطرابات الصناعية الموجه بالدرجة الأساس للتصدير.

### 2.2: أثر تقلبات سعر الصرف على حركة (الصادرات والواردات)

أسعار الصرف وسياساتها من الأساليب التي تعتمد عليها السلطات النقدية للتعامل مع الاختلال في الميزان التجاري، لأن أسعار الصرف تعتبر أساس تحديد أسعار السلع المتبادلة بين الدول والنتائج الاقتصادية. مع تطور اقتصاد السوق والاتجاهات الحديثة، تطور نظام سعر الصرف من الاستقرار إلى المرونة المطلقة للتكيف مع هذه التطورات. مع تطور التفكير الاقتصادي وظهور التفكير في العملة، ظهرت بعض الأفكار الرئيسية لتحليل تأثير تغيرات أسعار الصرف على الاقتصاد. تمثل حركات التجارة الخارجية وسياسات تخفيض قيمة العملة جزءًا كبيرًا من هذه التحليلات الاقتصادية، لأن لها آثارًا مهمة في التأثير على الميزان التجاري وتحسين وضعه.



## 1.2.2: تأثير تقلبات سعر الصرف على الصادرات

تؤدي زيادة تقلبات أسعار الصرف إلى زيادة المخاطر على المستوردين والمصدرين، لأن الزيادة في تقلبات أسعار الصرف تشير إلى أن السياسات الاقتصادية للبلاد تتسم ببيئة غير مواتية، لذا فإن تقلبات أسعار الصرف ستقلل من حجم التجارة الخارجية، لأن هذا التأثير قد يكون سلبي أو إيجابي، وسيتبع المتغيرات المتبقية التي تؤثر على حجم التجارة الخارجية واتجاهاتها، وكذلك سلوك المستوردين والمصدرين وهياكل الإنتاج المختلفة.

لذلك، فإن البلدان ذات الهياكل الإنتاجية والتجارية المتنوعة أكثر قدرة على التعامل مع تقلبات أسعار الصرف، والعكس بالعكس، بالنسبة لتلك البلدان ذات هياكل الإنتاج والأحجام التجارية المنخفضة. (سالفاتورة: 1993: 17)

يعتمد سعر الصرف في سوق الصرف الأجنبي على تقارب العرض والطلب بالعملة الأجنبية، ويعكس الميزان التجاري (الاستيراد والتصدير) بين الدائنين والمدينين قوة الدول الأجنبية، لأن تقلبات أسعار الصرف ستؤدي إلى تغييرات في أسعار المنتجات المحلية بالنسبة للأسعار الأجنبية، وقد تؤثر هذه التقلبات على الصادرات، اعتمادًا على درجة المرونة السعرية للطلب عليها.

، لأن تقلبات أسعار الصرف تعني خفض أو زيادة قيمة العملة المحلية بالنسبة للعملة الأجنبية. تعتبر صادرات المحروقات الوسيلة الوحيدة للحصول على النقد الأجنبي، في حين أن الموارد الأخرى لا تزال هامشية، ولاستخلاص تأثير سعر الصرف على الصادرات، سنقوم بتحليل النقاط التالية:

في حالة انخفاض قيمة العملة المحلية، سيكون التأثير بسبب أسعار السلع المحلية مقارنة للأسعار الأجنبية وارتفاعها الداخلي، وذلك للأسباب التالية: (عوض الله: 2000: 103)

- 1- يؤدي ارتفاع أسعار المواد الأولية المستوردة المطلوبة للإنتاج المحلي إلى ارتفاع تكاليف الإنتاج، الأمر الذي يؤدي بدوره إلى ارتفاع الأسعار .
- 2- ارتفاع أسعار الواردات مقارنة بأسعار بعض السلع الاستهلاكية، فكلما ارتفع أسعارها أدى ذلك إلى ارتفاع التكاليف المعيشية .
- 3- تحول الطلب على بعض السلع إلى استخدام بدائل من المنتجات الوطنية، مما يؤدي إلى ارتفاع أسعار الواردات .

4- نظرًا لأن المستهلكين يتوقعون ارتفاع أسعار السلع المستقبلية بعد انخفاض قيمة العملة، فإن ذلك سيسمح لهم بقبول مشتريات السلع الاستهلاكية قبل حدوث الارتفاع المتوقع في الأسعار، مما سيؤدي إلى زيادة الطلب على هذه السلع، مما يؤدي إلى ارتفاع الأسعار الفعلي. .

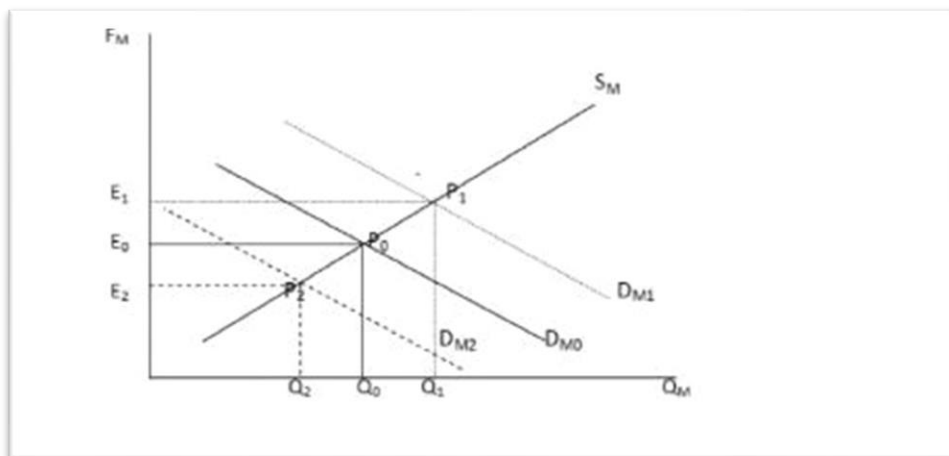
وتجدر الإشارة إلى أن أهمية الاختلاف بين الأسعار المحلية والأجنبية تعتمد على عوامل كثيرة منها: ( محمد دياب: 2010: 130 )

1. يعتمد مدى انخفاض قيمة العملة في البلد على الواردات. لذلك، كلما زاد اعتمادها على الواردات، كان تأثير تخفيض قيمة العملة أقل فاعلية

2. طبيعة المنتجات المستوردة هل هي مواد أولية ضرورية للتصدير أم للمنتجات الاستهلاكية؟ إذا كان منتجًا استهلاكيًا قلت فاعلية التخفيض .

في حالة تخفيض سعر الصرف (إعادة التقييم)، يؤدي انخفاض الطلب الأجنبي على صادرات البلاد إلى انخفاض الأسعار المحلية، وبالتالي زيادة العرض المحلي للسلع المحلية، ونتيجة لذلك، تنخفض أسعار السلع المحلية، وقد تؤدي زيادة الواردات من الخارج بعد إعادة تقييم العملة المحلية إلى انخفاض الأسعار المحلية، الأمر الذي يؤدي بدوره إلى زيادة المعروض من السلع المحلية، وبالتالي خفض الأسعار. يتم تحديد المعروض من العملات الأجنبية عندما يتم تلبية احتياجات المصدرين المحليين والمستوردين الأجانب. يمكن توضيح ذلك خلال الشكل التالي:

#### رسم توضيحي 6: معدل الصرف والعرض والطلب على الصادرات



المصدر: نشأت نبيل الوكيل، التوازن النقدي ومعدل الصرف، ناس للطباعة، مصر، 2006، ص 7

يمكننا أن نرى بوضوح من خلال الشكل أن الطلب على صادرات الدولة ( ولتكن الدولة A مثلا ) يمكن تحديدها بدالة طلب ثابتة  $DX$  لا تتأثر بالتغيرات التي نحصل في معدل الصرف الأجنبي، في حين أن دالة عرض الصادرات  $SX$  تتجاوب مع تغيرات معدل الصرف .

$QX$ : تدل على كمية الصادرات المطلوبة أو المعروضة

$FX$ : تمثل أسعار الصادرات بالعملة الأجنبية

و يتضح من الشكل أنه عند النقطة  $P0$  والتي تشير الى نقطة توازن، و  $E0$  التي تشير لمعدل الصرفي التوازني، فلوا افترضنا ارتفاعا في قيمة العملة المحلية للدولة A ( انخفاض معدل الصرف )، فإن دالة عرض الصادرات تتحرك تجاه اليسار لتصل إلى  $Sx1$ ، وتتحدد نقطة توازن جديدة عند  $P1$  ما يؤدي إلى انخفاض كمية الصادرات من  $Q0$  إلى  $Q1$  .

وعلى العكس إذا افترضنا انخفاض قيمة العملة الوطنية للدولة A ( ارتفاع معدل الصرف )، فإن دالة عرض الصادرات تتحرك تجاه اليمين لتصبح  $Sx2$ ، وتتحدد نقطة توازن جديدة عند  $P2$  ما يؤدي إلى زيادة كمية الصادرات من  $Q0$  إلى  $Q2$  فالكمية المعروضة من الصرف الأجنبي تتغير بتغير معدل الصرف والتي يمكن تحديدها عند معدلات الصرف التالية  $E2$  . ،  $E1$  حيث أن الكمية المعروضة من الصرف الأجنبي عند معدل صرف معين تساوي كمية الصادرات مضروبا في سعر الصادرات مقوما بالعملة الأجنبية " إن تأثير التغير في سعر الصرف على قيمة الصادرات (الكمية المعروضة من الصرف الأجنبي ) يعتمد على درجة مرونتها (التغير النسبي في الصادرات إلى التغير النسبي في سعر الصرف )، فالكمية المعروضة من الصرف الأجنبي تتزايد كلما كان الطلب على صادرات الدولة محل الدراسة أكثر مرونة.

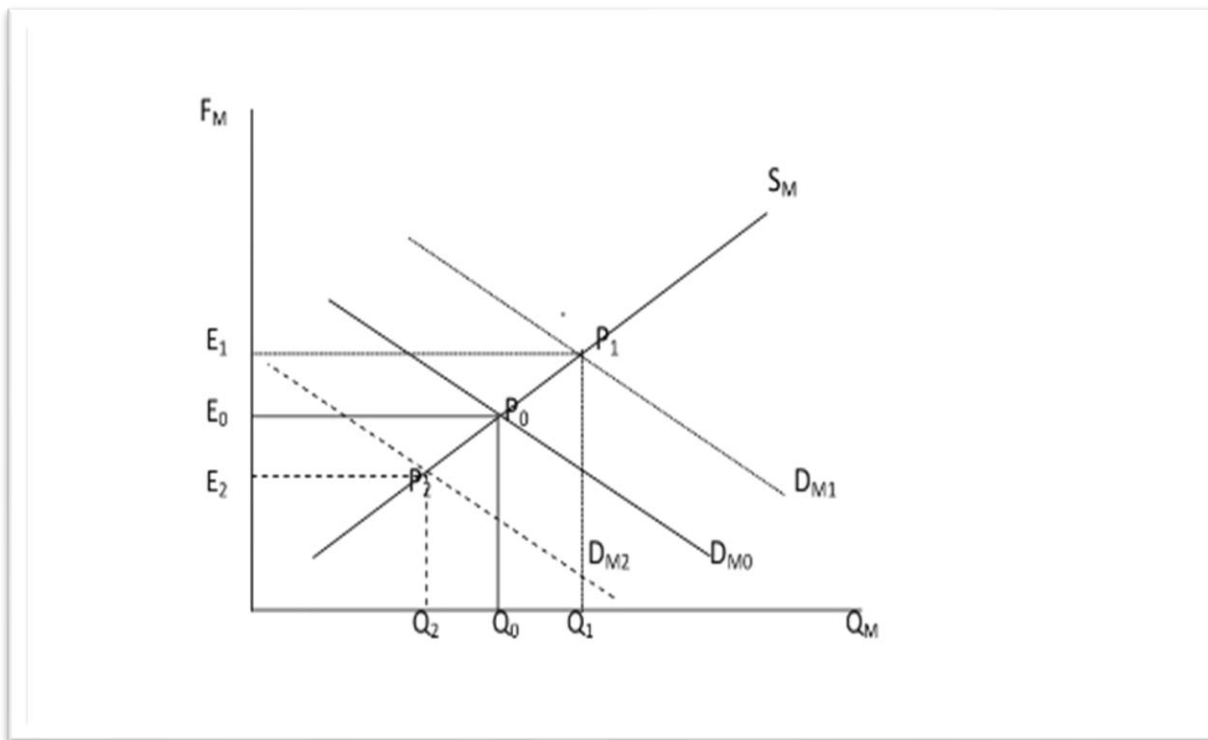
## 2.2.2: تأثير سعر الصرف على الواردات

يتسبب انخفاض قيمة العملة المحلية في ارتفاع سعر الواردات داخليًا، بينما تظل أسعارها بالعملة الأجنبية دون تغيير، وبالتالي فإن حجم الواردات سينخفض بالتأكيد، وبالتالي ينخفض حجم النقد الأجنبي المطلوب، فيما يتعلق بالسلع الاستهلاكية، يؤثر التخفيض على عدد الواردات ويزيد من عدد هذه السلع سيؤدي انخفاض قيمة العملة إلى تقليل الدخل الحقيقي المتاح، وبالتالي تقليل الاستهلاك، مما يؤدي إلى انخفاض الواردات الفعلية من السلع الاستهلاكية، ومع ذلك، إذا تم تضمين السلع الرأسمالية والمواد الخام المستوردة، والتي عادة ما تمثل حصة كبيرة من الناتج المحلي الإجمالي، فإن تأثير خفض الواردات يعتمد على قدرة البلدان النامية على استبدال المواد الخام المستوردة وقدرتها على تغيير الإنتاج يمكن للتقنيات الموجودة فيها تطوير الموارد المحلية، حتى لو كان ذلك ممكناً، فهذه المشكلة ليست سهلة لأنها تستغرق

وقتاً طويلاً ومكلفاً، ومع ذلك، بالمقارنة مع السلع الرأسمالية، فإن إمكانية استبدال المواد الخام أكبر. (مورد خاي جريانين: 2007: 329) ومع ذلك، إذا زادت قيمة العملة أو اتبعت الدولة طريقة زيادة قيمة العملة من أجل تقليل عبء الواردات على الميزان التجاري، فسيؤدي ذلك إلى زيادة عدد الواردات من الخارج، وبالتالي مما يؤدي إلى زيادة المعروض من السلع المحلية فتتخفف الأسعار، بالإضافة إلى خفض تكاليف الإنتاج، فإنه يرجع أيضاً إلى خفض تكاليف واردات المواد الخام (نوعروس: 2002: 130)

يتم تحديد الطلب على النقد الأجنبي عندما يتقارب طلب المصدرين الأجانب (عرض الواردات) وطلب المستوردين المحليين (الطلب على الواردات)، والذي يمكن توضيحه من خلال الشكل التالي:

### رسم توضيحي 7: معدل الصرف والعرض والطلب على الواردات



المصدر: نشأت نبيل الوكيل، التوازن النقدي و معدل الصرف، شركة ناس للطباعة بمصر، 2006، ص 8:

من خلال الشكل رقم (7) وبافتراض دالة عرض الواردات  $SM$  ثابتة أي أنها لا تتأثر بالتغير معدل الصرف الأجنبي، في حين دالة الطلب على الواردات  $DM$  فإنها تستجيب لتغيرات معدل الصرف، حيث:  $QM$ : تمثل كمية الواردات المطلوبة أو المعروضة .

$FM$ : تمثل سعر الواردات من العملة الأجنبية .

حيث يوضح الشكل رقم (2) أنه عند النقطة P0 يتحقق التوازن ويكون معدل الصرف التوازني E0 والكمية المطلوبة من الواردات تكون Q0 فإذا افترضنا ارتفاع قيمة العملة الوطنية للدولة A (انخفاض معدل الصرف ) فإن دالة الطلب على الواردات تتجه باتجاه اليمين لتصبح DM2 وتتحدد نقطة توازن جديدة عند P2 بما يؤدي إلى ارتفاع كمية الواردات من Q0 إلى Q2 .

وعلى العكس إذا افترضنا انخفاض قيمة العملة الوطنية للدولة A (ارتفاع معدل الصرف ) فإن دالة الطلب على الواردات تتحرك ناحية اليسار لتصبح DM2 وتتحدد نقطة توازن جديدة عند P2 بما يؤدي إلى انخفاض كمية الواردات من Q0 إلى Q2 .

ومنه يمكن القول بأن الكمية المطلوبة من الصرف الأجنبي تختلف باختلاف معدل الصرف، والتي يمكن تحديدها من خلال معدلات الصرف المختلفة E2, E1, E0 كما يلي:

الكمية المطلوبة من الصرف الأجنبي عند معدل صرف معين تساوي:

( كمية الواردات ) \* ( سعر الواردات مقوما بالعملة الأجنبية ) . (الوكيل: 2006: 9)

إن زيادة كمية الواردات نتيجة تخفيض سعر الصرف ربما لا يؤدي إلى ارتفاع قيمتها ( أي زيادة الطلب على الصرف الأجنبي ) كما كانت عليه من قبل و يتوقف الأمر على درجة مرونة الطلب السعرية على الواردات (الأشقر: 2007: 163)، التي تتأثر بعامل مهم ألا وهو وجود بدائل محلية جيدة لتلك المنتجات المستوردة، فتوفر مثل هذه البدائل سيمكن المستهلكين من التحول إليها بدلا من السلع المستوردة مما يقلل من قيمة الواردات، ومرونة الطلب السعرية للواردات الدولية كبيرة ذات اقتصاد متنوع تكون أكبر منها في دولة صغيرة وذلك لأن الدولة الكبيرة المتنوعة الاقتصاد تنتج تشكيلة كبيرة من السلع التي يمكن أن تكون بدائل جيدة لوارداتها

و ما يمكن قوله هو أنه من المفترض أن تكون نتيجة التخفيض الحقيقي للعملة تحسين الميزان التجاري وهذا الافتراض يبقى صحيحا بالاعتماد على مدى تجاوب حجم الصادرات و الواردات مع التغيرات الحقيقية في سعر الصرف. ( مورد خاي كريانين: 2007: 339)

### 3.2.2: علاقة سعر الصرف بالميزان التجاري

يشكل ميزان الميزان التجاري الفرق بين قيمة الصادرات وقيمة الواردات، فإذا تجاوزت قيمة الصادرات قيمة الواردات يكون الميزان التجاري قد حقق فائضاً، ويتحقق العجز في الحالة المعاكسة، وسعر الصرف هو أحد محدداته الأساسية، لذا فإن قيمة العملة قد تزيد عندما تصبح وحدة عملة الدولة تساوي قدراً أكبر من وحدات عملة الدول الأخرى ويساوي الفرق بين الصادرات « X » و الواردات « m » أي

«  $m - X$  » وهو جزء من الإنفاق الكلي و الذي يكتب على الشكل التالي:  $Y = C + I + G (X - M)$

حيث تمثل  $C.G.I (X - M)$  الاستهلاك والاستثمار والإنفاق الحكومي وقطاع التجارة الخارجية (الصادرات والواردات بالتوالي). (دوحة سلمى: 2015: 132)

كما أن للصادرات والواردات تأثير مباشر على سعر الصرف لبلد ما، والذي يجب أن يكون عند مستواه الأمثل عند استقرار رصيد الحساب الجاري.

عندما تستورد دولة منتجاً، يتم الدفع بالعملة الأجنبية للدولة المصدرة للمنتج، والدولة المستوردة إذا كانت تشتري عملة أجنبية لبلد المصدر وتبيع عملتها المحلية، وبالتالي أي تغيير في المعاملات الاقتصادية سواء في الاستيراد أو التصدير، يؤدي إلى تغيير في سعر الصرف.

(تومي صالح: 2004: 225)

في حالة وجود عجز في الميزان التجاري، بمعنى أن قيمة الواردات تتجاوز قيمة الصادرات، فإن الطلب على العملات الأجنبية يفوق المعروض من العملة، وفي هذه الحالة تميل العملة المحلية إلى الانخفاض أو تنخفض قيمتها مقارنة مع العملات الأخرى المستخدمة في التبادلات، والعكس في حالة وجود فائض في ميزان التبادل الحالي، الواردات من العملات الأجنبية أكبر من الناتج المحلي لذا فإن الطلب على العملة من جانب غير المقيمين يصبح أكثر أهمية من الطلب على العملات الأجنبية على جزء من السكان، العملة المحلية آخذة في الارتفاع أو إعادة قيمتها. 1 . هناك علاقة وثيقة بين الميزان التجاري وسعر صرف عملة الدولة، فعندما ترتفع قيمة الصادرات، فإن نسبة الواردات، ستميل قيمة العملة إلى الارتفاع نتيجة الطلب الأجنبي، وبالتالي فإن ارتفاع أسعار سلع الدولة بالنسبة للأجانب مما يؤدي إلى انخفاض الطلب الأجنبي عليها وبالتالي يؤدي ذلك إلى اختلال الميزان التجاري، في هذه الحالة، ولكي نعود إلى حالة التوازن، من الضروري العمل على تشجيع الواردات من الخارج، ولكن إذا تم تحديد سعر صرف العملة عند أقل مما ينبغي، فسيؤدي ذلك إلى توسع الصادرات في مقابل انخفاض الواردات، مما يؤدي أيضاً إلى خلل في الميزان التجاري، وغالباً ما تؤدي هذه الاختلالات إلى ضغوط تضخمية تساهم في الاستمرار في الميزان التجاري. ما يمكن استنتاجه هو أن سعر الصرف يرتبط ارتباطاً مباشراً بالميزان التجاري، فكلما زاد التصدير عن الاستيراد، زاد تحسين الميزان التجاري لصالح الدولة المصدرة وزيادة احتياطات البلاد من النقد الأجنبي. (عوض الله: 2003: 203) .

### الفصل الثالث

#### قياس وتحليل أثر سعر الصرف على الميزان التجاري في العراق للمدة (2004 – 2020)

يعتبر التحليل القياسي طريقة من طرق الكمية التي تعتمد على تقدير العلاقة بين المتغيرات المتنوعة بسبب بساطتها و دقتها على الشرح، و ان النظرية الاقتصادية هي اساس للدراسات القياسية، ويبقى القياس الكمي أداة لأثبات مدى توافق حجم و اشارة المتغيرات مع منطوق النظرية الاقتصادية، لهذا نستخدم الطريقة القياسية لتأكيد افتراضات النظرية الاقتصادية.

#### 1.3: تحديد متغيرات الدراسة وتوصيف النموذج

تم استخدام البرنامج الاحصائي Eviews10 لقياس وتحليل اثر سعر الصرف على الميزان التجاري للاقتصاد العراقي للفترة (2004-2020) وتم استخدام البيانات الوطنية التي نشرها البنك المركزي ومن ثم لتحقيق المزيد من نتائج واقعية وفق النظرية الاقتصادية ولذلك تم تحديد أهم المتغيرات التي تؤثر في الميزان التجاري من أجل بناء النموذج، ويتم تقسيم المتغيرات على النحو التالي:

##### 1- المتغيرات التابعة:

- الميزان التجاري (EX): يعبر الميزان التجاري عن الفرق بين قيمة صادرات بلد ما و بين قيمة وارداته.

##### 2- المتغيرات المستقلة:

- سعر الصرف (1ER): هو سعر النسبي لعملة بلد ما مقارنة بعملة بلد اخر.
- معدل النمو (GDP): تم اعتماد نسبة التغير في الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الجارية كمعدل النمو
- معدل التضخم (CPI): وان معدل التضخم يحتسب من خلال معدل التغير، في الرقم القياسي للأسعار المستهلك .

بعد تحديد المتغيرات التابعة والمستقلة، يمكننا صياغة العلاقة الدالية لمتغيرات النموذج، والتي تأخذ الشكل التالي:

$$EX = F (ER1 + GDP + CPI)$$

$$EX = B_0 + B_1 (ER1) + B_2 (GDP) + B_3 (CPI) + U_i$$

جدول 1: بيانات وعينة البحث للمتغيرات المستقلة من المتغير التابع خلال الفترة (2004-2020)

Y	EX	CPI	GDP	ER1
2004	-1464	0.025	80.56	1454
2005	4949	0.034	36.35	1473
2006	9049	0.052	30.52	1467
2007	15639	0.081	36.3	1255
2008	26507	0.094	48.21	1193
2009	983	0.104	-15.17	1170
2010	30684	0.107	24.05	1170
2011	37832	0.113	34.1	1170
2012	42316	0.12	17.38	1166
2013	56357	0.122	7.62	1166
2014	47272	0.125	-2.65	1166
2015	76864	0.127	-26.9	1166
2016	-4821	0.089	0.81	1170
2017	28449	0.089	8.45	1182
2018	48229	0.088	18.15	1182
2019	62198	0.088	3.14	1182
2020	48400	0.091	-19.93	1190

المصدر: البنك المركزي العراقي، المديرية العامة للإحصاء والأبحاث، النشرة الإحصائية لسنوات مختلفة

(2020-2004)



### 2.3: قياس وتحليل النموذج المقدر

أظهرت نتائج تحليل السلاسل الزمنية المعنية لتجربة ثباتها بمرور الوقت من خلال إجراء تجارب على جذر الوحدة وتحديد درجة ثباتها باستخدام تجربة ديك فولر. باستخدام المعادلة الأولى وهي انحدار ديكي فولر التقدير، والذي يتضمن المدة الثابتة والاتجاه العام، وهذا هو النموذج والجدول الأكثر اكتمالاً.

جدول 2: ملخص نتائج اختبارات استقرار السلاسل الزمنية للمدة (2004 - 2020)

النتيجة	القيمة الجدولية	القيمة المحسوبة	المتغيرات
	ADF	ADF	
	عند مستوى معنوية %5		
مستقرة عند الفرق الاول	<b>-3.482763</b>	<b>-6.398154</b>	(EX)
مستقرة عند الفرق الاول	<b>-3.479367</b>	<b>-8.409296</b>	(IR1)
مستقرة عند الفرق الاول	<b>-3.479367</b>	<b>-8.086636</b>	(GDP)
مستقرة عند الفرق الاول	<b>-3.479367</b>	<b>-8.784632</b>	(CPI)

المصدر: من عمل الباحث بالاعتماد على برنامج **Eviews** – 10

يظهر من الجدول (2) ان السلاسل الزمنية لجميع المتغيرات في البحث لا تستقر سكون عند المستوى، و اينما تستقر عند الفرق الاول، موضحًا انها متكاملة من الدرجة الأولى اي نفس الدرجة من التطابق.

#### اختبار التكامل المشترك

بعد إجراء اختبار جذر الوحدة حيث تكون المتغيرات ثابتة عند الاختلاف الأول، أي أنها مكتملة بنفس الدرجة، قمنا باختبار التكامل المشترك مثل اختبار **Johansen-Geslius**، و استخدمنا البيانات على أساس ربع سنوي للفترة (2004 - 2020)، حيث يوضح الجدول (3) اختبارات التأثير والقيمة القصوى للنموذج المقترح.

جدول 3: ملخص نتائج اختبار التكامل المشترك ل (Johansen-Geslius)

Date: 04/23/21 Time: 14:33  
 Sample (adjusted): 2005Q2 2020Q4  
 Included observations: 63 after adjustments  
 Trend assumption: Linear deterministic trend  
 Series: DEX DCPI DER1 DGDP  
 Lags interval (in first differences): 1 to 3

#### Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized	No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0	0.527524	101.5001	47.85613	0.0000
At most 1 *	1	0.385907	54.26465	29.79707	0.0000
At most 2 *	2	0.270623	23.54533	15.49471	0.0025
At most 3	3	0.056511	3.664730	3.841465	0.0556

Trace test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level  
 \* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level  
 \*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

#### Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized	No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0	0.527524	47.23544	27.58434	0.0001
At most 1 *	1	0.385907	30.71932	21.13162	0.0017
At most 2 *	2	0.270623	19.88060	14.26460	0.0058
At most 3	3	0.056511	3.664730	3.841465	0.0556

Max-eigenvalue test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level  
 \* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level  
 \*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

يلخص الجدول (3) نتائج اختبار التكامل المشترك بين المتغير التابع (الميزان التجاري) ومتغيرات المستقلة (سعر الصرف، معدل النمو من الناتج المحلي الاجمالي بسعر الجارية، معدل التضخم معبر عن الرقم القياسي للأسعار المستهلك)، و استخدمنا البيانات على أساس ربع سنوي للفترة (2004 - 2020)، أظهرت النتائج رفض الفرضية العدمية لمتجهات التكامل (أي وجود علاقات طويلة الأمد)، أظهرت النتائج رفض الفرضية القائلة بعدم وجود تكامل مشترك، حيث أن نتائج اختبار التأثير (λ trace) توضح أن القيمة المحسوبة لمعدل الاعظم احتمالية (101.5001) أكبر من القيمة الحرجة (47.85613) عند مستوى 5%، مما يعني إمكانية رفض الفرضية العدمية ( $H_0 = B_0 = 0$ ) التي تنص على عدم وجود متجه تكامل المشترك ( $0 = r$ ) وهذا يعني قبول الفرضية البديلة ( $1 = r$ ) بأن هناك عددًا معينًا من متجهات للتكامل المشترك، وبالتالي لا توجد مشكلة انحدار الزائفة، وكذلك يوضع اختبار (λ trace) عن عدم وجود متجه الرابع للتكامل المشترك، وبالتالي لا يمكن رفض فرضية العدم، حيث يتبين أن قيمة معدل الامكان المحسوبة (3.664730) اقل من القيم الحرج (3.841465) عند مستوى 5%.

كما أثبتت نتائج اختبار القيمة العظمى ( $\lambda \max$ )، الجدول (3-3) وجود متجهات للتكامل المشترك، إذ ان القيمة المحسوبة لمعدل الامكان الاعظم (47.23544) هي أكبر من القيمة الحرجة (27.58434) عند مستوى 5%، بالإضافة إلى ذلك يوضح اختبار القيمة العظمى ( $\lambda \max$ ) عن عدم وجود متجهات للتكامل المشترك، حيث أن القيمة متجه الرابع لمعدل الامكان الاعظم (3.664730) اصغر من القيمة الحرجة (3.841465) عند مستوى 5%.

### تحليل النموذج تقدير المربعات الصغرى

قمنا بتثبيت السلاسل الزمنية للمتغير التابع والمتغيرات المستقلة وقمنا بتحويلها من السلسلة الزمنية غير المستقرة إلى السلسلة الزمنية المستقرة، وفي هذا الجزء سنقوم بتقدير العلاقة بين متغيرات الدراسة، حيث أظهرت تقدير النموذج بواسطة طريقة مربعات الصغرى وهو الأفضل من وجهة نظر المعايير الاقتصادية والإحصائية والقياسية لأنه يقوم على مبدأ التقليل من مجموع مربعات الأخطاء عند أدنى مستوى ممكن وعند 5% مستوى الأهمية، باستخدام برامج Eviewse10 النتائج التالية:

جدول 4: ملخص نتائج تقدير النموذج

Dependent Variable: DEX  
 Method: Least Squares  
 Date: 04/23/21 Time: 14:37  
 Sample (adjusted): 2004Q2 2020Q4  
 Included observations: 67 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	495.0989	1063.872	0.465375	0.6433
DCPI	2087216.	215252.8	9.696581	0.0000
DER1	288.7466	50.45747	5.722574	0.0000
DGDP	446.1616	94.76665	4.708002	0.0000
R-squared	0.60003	Mean dependent	744.23	
Adjusted R-squared	0.58098	var	88	
S.E. of regression	8544.08	S.D. dependent	13199.	
Sum squared resid	4.60E+09	var	32	
Log likelihood	699.5573	Akaike info	21.001	
F-statistic	31.50428	criterion	71	
Prob(F-statistic)	0.00000	Schwarz criterion	21.133	
			34	
		Hannan-Quinn	21.053	
		criter.	80	
		Durbin-Watson	2.0071	
		stat	42	

المصدر: من عمل الباحث بالاعتماد على برنامج **Eviews** – 10

1- بالنسبة لاختبار معنوية معادلة الانحدار، ان القيمة المحسوبة ل(F- statistic) تساوي (31.50428) و ان قيمة (P-Value) تساوي (0.000000)، و هذا يدل بأن نستطيع القول أن نرفض

فرضية العدم و نقبل البديلة و التي ينص أن واحد على الأقل من معاملات الانحدار يختلف معنوية عن الصفر، وبالتالي فإن جوهر المعادلة ككل له تأثير على المتغير التابع

2- بالنسبة قيمة معامل التحديد  $R^2$  تساوي (0.60) أي (60%) من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع وهو (الميزان التجاري) الى المتغيرات التفسيرية، و (40%) بسبب المتغيرات التي لا يمكن قياسها أو أخطاء التقدير.

3- ان قيمة احصائية ل(Durbin - Stat Watson تساوي (2)، وهذا يبين أن هذا النموذج المعدل قد أنهى مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي، وهذا يؤدي الى قبول الفرضية الصفرية و رفض الفرضية البديلة لأن الفرضية الصفرية تنص على عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي لأن قيمة DW البالغة (2) أقل من قيمة (4 - dl) كحد أدنى.

4- وجود علاقة طردية معنوية بين معدل التضخم معبر عن الرقم القياسي للأسعار المستهلك والميزان التجاري، فعند زيادة المعدل التضخم بوحدة الواحدة الميزان التجاري يزداد بمقدار الميل (2087216)، ويعود ذلك ان العجز التجاري الموجود هو دليل على ضعف تنافسية الدولة المعنية مقابل المنتجات الأجنبية، ويؤدي إلى استنزاف احتياطات الدولة من النقد الأجنبي، وبالتالي الحاجة إلى الاقتراض من الخارج في حالة عدم وجود موارد أخرى لسد الفجوة، مثل تحويلات العاملين المقيمين بالخارج أو تدفقات الاستثمار الأجنبي. حيث البلدان التي تعاني من عجز تجاري هيكلية تقوم بخفض قيمة عملتها الوطنية، على أمل إبطاء الواردات وتنشيط الصادرات، لاستعادة توازن معين في ميزانها التجاري، هذا الإجراء في بعض الأحيان يؤدي الى مخاطر، حيث يمكن أن يؤدي إلى التضخم دون أن يكون قادرًا على زيادة حجم الصادرات بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام والمعدات المستوردة التي تدخل في عملية الإنتاج هذا يدفع الاقتصاد إلى الركود التضخمي ويعاني من ارتفاع الأسعار مصحوبة بركود الإنتاج وارتفاع معدلات البطالة ولهذا أصبحت العلاقة طردية هنا.

5- وجود علاقة طردية ومعنوية بين معدل النمو الاقتصادي والميزان التجاري، وهذا يتوافق مع منطوق النظرية الاقتصادية، فعند زيادة معدل النمو الاقتصادي بمقدار الوحدة الواحدة فان الميزان التجاري سيزداد بمقدار الميل (446.1616)،

6- وجود علاقة طردية ومعنوية بين سعر الصرف و الميزان التجاري، فعند زيادة سعر الصرف بمقدار وحدة واحدة فان الميزان التجاري سيزداد بمقدار الميل (288.7466) ، و هذا مطابق مع منطوق النظرية الاقتصادية .

### تصحيح الخطأ بطريقة المربعات الصغرى

بعد التحقق من السلاسل الزمنية لمتغيرات نموذج البحث أنها حالة التوازن في المستوى الفرق الاول، ومن ثم يتضح أن هناك علاقة توازنيه طويلة الاجل المتغير التابع (الميزان التجاري) والمتغيرات التفسيرية، والجدول (5) يبين نتائج نموذج تصحيح الخطأ

جدول 5: ملخص نتائج النموذج تصحيح الخطأ

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	460.1735	1055.545	0.435958	0.6644
DCPI	2011084.22	220087.8	9.137647	0.0000
DER1	279.9768	50.42570	5.552263	0.0000
DGDP	408.1881	97.70079	4.177940	0.0001
UT(-1)	0.088202	0.061870	-1.425607	0.1590
		Mean dependent	744.238	
R-squared	0.612727	var	8	
Adjusted squared	R-0.587742	S.D. dependent var	2	13199.3
S.E. of regression	8474.932	Akaike info	20.9993	
Sum squared resid	4.45E+09	Schwarz criterion	4	21.1638
Log likelihood	698.4768	Hannan-Quinn criter.	1	21.0644
F-statistic	24.52348	Durbin-Watson stat	7	1.90287
Prob(F-statistic)	0.000000			

المصدر: من عمل الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews – 10

اختبارات القياسية عند النموذج طريقة المربعات الصغرى

أ- اختبار Breusch – Godfrey Correlatio

حيث يتبين من خلال الجدول (6)، ان قيمة (square - chi Prob) تصل إلى (0.9991)، وهي أكبر من مستوى المعنى (0.05)، وبالتالي قبول فرضية العدم و نرفض الفرضية البديلة وهذا يعني عدم وجود ارتباط ذاتي بحدود الخطأ الهشائي تشير إلى أن الباقي ليست مرتبطة ذاتيا.

جدول 6: اختبار Breusch – Godfrey Correlation LM test

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.000816	Prob. F(2,61)	0.9992
Obs*R-squared	0.001793	Prob. Chi-Square(2)	0.9991

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 04/23/21 Time: 14:44

Sample: 2004Q2 2020Q4

Included observations: 67

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.225373	1081.172	0.000208	0.9998
DCPI	-13.66323	218750.4	-6.25E-05	1.0000
DER1	0.019276	51.27950	0.000376	0.9997
DGDP	0.036337	96.31058	0.000377	0.9997
RESID(-1)	-0.003639	0.128049	-0.028420	0.9774
RESID(-2)	-0.003692	0.128053	-0.028835	0.9771

R-squared	0.000027	Mean dependent var	2.21E-13
Adjusted R-squared	-0.081938	S.D. dependent var	8347.646
S.E. of regression	8682.909	Akaike info criterion	21.06139
Sum squared resid	4.60E+09	Schwarz criterion	21.25882
Log likelihood	-699.5564	Hannan-Quinn criter.	21.13951
F-statistic	0.000327	Durbin-Watson stat	1.999922
Prob(F-statistic)	1.000000		

المصدر: من عمل الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews -10

### ب- اختبار Heteroskedasticity Test:

ومن خلال هذا الجدول (7) يتضح أن قيمة (Prob: Square-ch) لهذا الاختبار تساوي (04595) وهي أكبر من (0.05). أي قبول الفرضية الصفرية ونرفض فرضية البديلة، والتي تشير إلى تجانس لبواقي وعدم خلو النموذج من مشكلة عدم التجانس في التباين.

جدول 7: اختبار ARCH Heteroskedasticity Test

#### Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.843854	Prob. F(3,63)	0.4750
Obs*R-squared	2.588289	Prob. Chi-Square(3)	0.4595
Scaled explained SS	10.76234	Prob. Chi-Square(3)	0.0131

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 04/23/21 Time: 14:45

Sample: 2004Q2 2020Q4

Included observations: 67

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	64523624	26505088	2.434386	0.0178
DCPI	1.88E+09	5.36E+09	0.351203	0.7266
DER1	487277.3	1257087.	0.387624	0.6996
DGDP	-2789763.	2360997.	-1.181604	0.2418
R-squared	0.038631	Mean dependent var		68643142
Adjusted R-squared	-0.007148	S.D. dependent var		2.12E+08
S.E. of regression	2.13E+08	Akaike info criterion		41.24807
Sum squared resid	2.85E+18	Schwarz criterion		41.37969
Log likelihood	-1377.810	Hannan-Quinn criter.		41.30015
F-statistic	0.843854	Durbin-Watson stat		2.193948
Prob(F-statistic)	0.475015			

المصدر: من عمل الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews - 10



## الخاتمة

سعر الصرف هو المرآة التي ينعكس فيها الوضع التجاري للدولة مع العالم الخارجي، من خلال العلاقة بين الصادرات والواردات، حيث أن أسعار الصرف هي أداة لربط الاقتصاد المحلي بالاقتصاد العالمي من ناحية، ومن ناحية أخرى، فإن استيراد البضائع من بلد أجنبي يزيد الطلب على هذا البلد الأجنبي في السوق المحلية.

بمعنى آخر، تزيد الواردات من الطلب على العملات الأجنبية وتزيد المعروض من العملة المحلية في الأسواق العالمية، بينما تزيد الصادرات من الطلب الأجنبي على العملة المحلية وتزيد المعروض من العملات الأجنبية في السوق الوطنية. من خلال التعريفات المختلفة لسعر الصرف، يؤكدون جميعاً أن سعر الصرف هو سوق الصرف الأجنبي، عملية استبدال العملة الوطنية بالعملة الأجنبية وبالعكس.

أجرينا دراسة قياسية تمهيداً لأهمية سعر الصرف في العراق وتأثيره على الميزان التجاري، ثم قمنا بتحليل ودراسة المفاهيم في السلاسل الزمنية واختبارات الاستقرار وأدبيات التكامل والاختبارات القياسية من خلال الدراسة، وتوصلنا إلى أهم الاستنتاجات والتوصيات كالتالي:

### الاستنتاجات:

1- هناك مجموعة من العوامل المشتركة فيما بينها لتحديد اتجاه سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي، وأهمها السياسات النقدية والمالية، وحجم الناتج المحلي الإجمالي، والتغيرات السياسية، والتوقعات، والوقت كمحدد عامل في مسار هذه المتغيرات.

2- سعر الصرف يتحدد كما يحدد سعر، أي منتج بتفاعل قوى العرض والطلب في السوق عندما يكون المعروض من الدينار العراقي أكبر من الطلب عليه أو العكس، فإنه ينتج عنه تذبذب في سعر الصرف بسبب ضعف الموارد العراقية مقارنة بالدولار الأمريكي وهشاشة بنية الاقتصاد.

3- بعد عام 2003، تمكن البنك المركزي العراقي من خلال قيامه بعمليات السوق المفتوحة ان يحافظ على أسعار صرف شبه مستقرة للدينار العراقي وتقليص الفجوة بين سعره في السوق الرسمية والموازية، مما عزز ثقة العراقيون بعملتهم الوطنية.

4- وجود علاقة طردية معنوية بين معدل التضخم معبر عن الرقم القياسي للأسعار المستهلك والميزان التجاري، فعند زيادة المعدل التضخم بوحدة الواحدة الميزان التجاري يزداد بمقدار الميل (2087216)، ويعود ذلك ان العجز التجاري الموجود هو دليل على ضعف تنافسية الدولة المعنية مقابل المنتجات الأجنبية، ويؤدي إلى استنزاف احتياطات الدولة من النقد الأجنبي، وبالتالي الحاجة إلى الاقتراض من الخارج في حالة عدم وجود موارد أخرى لسد الفجوة، مثل تحويلات العاملين المقيمين بالخارج أو

تدفقات الاستثمار الأجنبي. حيث البلدان التي تعاني من عجز تجاري هيكلية تقوم بخفض قيمة عملتها الوطنية، على أمل إبطاء الواردات وتنشيط الصادرات، لاستعادة توازن معين في ميزانها التجاري، هذا الإجراء في بعض الأحيان يؤدي الى مخاطر، حيث يمكن أن يؤدي إلى التضخم دون أن يكون قادرًا على زيادة حجم الصادرات بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام والمعدات المستوردة التي تدخل في عملية الإنتاج هذا يدفع الاقتصاد إلى الركود التضخمي ويعاني من ارتفاع الأسعار مصحوبة بركود الإنتاج وارتفاع معدلات البطالة ولهذا أصبحت العلاقة طردية هنا.

5- وجود علاقة طردية ومعنوية بين معدل النمو الاقتصادي والميزان التجاري، وهذا يتوافق مع منطوق النظرية الاقتصادية، فعند زيادة معدل النمو الاقتصادي بمقدار الوحدة الواحدة فإن الميزان التجاري سيزداد بمقدار الميل (446.1616).

6- وجود علاقة طردية ومعنوية بين سعر الصرف والميزان التجاري، فعند زيادة سعر الصرف بمقدار وحدة واحدة فإن الميزان التجاري سيزداد بمقدار الميل (288.7466)، وهذا مطابق مع منطوق النظرية الاقتصادية.

#### التوصيات:

1- على سلطة النقد العراقية اتباع نظام الصرف المرن المدار، كوسيلة فعالة لتجنيب الاقتصاد العراقي الصدمات الخارجية، حيث يسمح بإجراء التعديلات المناسبة باستمرار من خلال الاهتمام ببعض المؤشرات الاقتصادية ومنها ميزان المدفوعات واحتياطيات البنك المركزي بالدولار الأمريكي.

2- العمل على تنويع مدخرات العراق بالعملات الصعبة وعدم اقتصرها على العملة الأمريكية بحيث لا تخضع قيمة الدينار العراقي لهيمنة الدولار الأمريكي.

3- البحث عن بديل لصادرات النفط من خلال تنويع مصادر الدخل بتوسيع القاعدة الاقتصادية وإقامة ركائز اقتصاد حقيقي يتكون من قاعدة إنتاج وتمويل وخدمات تساعد على إيجاد مصادر دخل أخرى غير النفط.

4- وضع استراتيجية تنويع هيكل الصادرات والواردات، والانتقال من تصدير المواد الأولية إلى تصدير المنتجات الصناعية، الأمر الذي يتطلب تطوير هيكل الإنتاج.

5. العمل على تقليص حجم الواردات من خلال تشجيع الصناعة المحلية والنهوض بالقطاع الخاص ودعم إنشاء المشاريع الصغيرة والمتوسطة.

6 - ضرورة تشجيع الاستثمارات خارج قطاع المحروقات ودعم جهاز انتاج الدولة، من اجل تنمية الصادرات غير خارج المحروقات وتقليص فاتورة الاستيراد مما يزيد من قيمة الدينار العراقي ويعيد التوازن الميزان التجاري العراقي.

## قائمة المصادر

- 1- السريبيتي محمد أحمد و التجارة الخارجية و دار الجامعية للنشر , مصر , 2009 مريم كشك , تخفيض سعر الصرف وأثره على الميزان التجاري المصري, المجلة العلمية كلية التجارة , جامعة الازهر , 2017
- 2- سي محمد كمال , التقييم الكمي لاثر اليورو و الدولار على التجارة الخارجية في الجزائر , اطروحة دكتوراه , جامعة تلمسان , الجزائر , 2014
- 3- حسين علي بخيت و سحر فتح الله , الاقتصاد القياسي , دار اليازوري , عمان الاردن , 2007
- 4- بلحشر عائشة , سعر الصرف الحقيقي التوازني , دراسة حالة الدينار الجزائري , أطروحة دكتوراه , جامعة تلمسان , الجزائر 2013-2014
- 5- جمال مساعدي , 2015, أثر تغيرات سعر الصرف على الميزان التجاري , دراسة حالة الجزائر في فترة 1986- 2014, رسالة ماجستير , كلية العلوم الاقتصادية , جامعة محمد خضير , , بسكرة , الجزائر
- 6- أبو شرار علي عبد الفتاح , الاقتصاد الدولي نظريات و سياسات دار المسيرة للنشر و التوزيع و الطباعة , الاردن , الطبعة الثالثة , 2013
- 7- الحسني عرفات تقي , التمويل الدولي , دار مجدلاوي , الاردن 1999
- 8- السواعي خالد محمد , أساسيات الاقتصاد القاسي باستخدام Eviewse دار الكتاب الثقافي , الاردن 2011
- 9- الطراد اسماعيل ابراهيم , ادارة العملات الاجنبية , مطبعة الروزانا , دون بلد النشر , 2001
- 10- امين صيد .سياسة الصرف كأداة لتسوية الاختلال في ميزان المدفوعات , مكتبة حسين العصرية ,بيروت لبنان 2013
- 11- دوحة سلمى, اثر تقلبات سعر الصرف على الميزان التجاري و سبل علاجها ( دراسة حالة الجزائر ) أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه الطور الثالث في العلوم التجارية, تخصص تجارة دولية, جامعة محمد خضير, بسكرة ٢٠١٥, ص ١٢ .
- 12- كنج ماهر شكري و عطوان مروان , المالية الدولية , العملات الاجنبية و المشتقات المالية بين النظرية و التطبيق , دار الحامد للنشر , الاردن 2004.

- 13- الحسين , تماضر جابر البشير 2015 , قياس اثر تقلبات سعر الصرف على ميزان المدفوعات , دراسة تطبيقية على السودان للفترة 1970-2013, جلة العلوم الاجتماعية , العدد 16 , 2
- 14- جنتل مساعديّة، اثر تغيير سعر الصرف على الميزان التجاري دراسة حالة الجزائر في فترة 1986-2014، رسالة ماجستير، 2014 .
- 15- سمير فخري نعمة، العلاقة بين سعر الصرف و سعر الفائدة و انعكاسها على ميزان المدفوعات، دار اليازوري العلمية للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2011، ص 20-21 )
- 16- محمد راتول، تحولات الدينار الجزائري و اشكالية التخفيضات المتتالية وفق نظرية أسلوب المرونات، الملتقى الوطني الاول حول ؛ المنظومة المصرفية الجزائرية و التحولات الاقتصادية - الواقع و التحديات، كلية العلوم الانسانية و العلوم الاجتماعية، جامعة حسيبة بن بوعلي، الشلف، الجزائر، 14-15 ديسمبر 2004 ( ص 336 )
- 17- بربري محمد امين، الاختيار الأمثل لنظام الصرف و دوره في تحقيق النمو الاقتصادي في ظل العولمة الاقتصادية، دراسة حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، غير منشورة، تخصص نقود و مالية، جامعة الجزائر، 3، 2011، 29 .
- 18- زينب حسين عوض الله، العلاقات الاقتصادية الدولية , الفتح للطباعة و النشر, الاسكندرية , 2003
- 19- تومي صالح، مبادئ والتحليل الاقتصادي، دار أسامة للطباعة و النشر و التوزيع، الجزائر، 2004، ص 225 -
- 20- نشأت نبيل محمد الوكيل , التوازن النقدي و معدل الصرف , شركة ناس للطباعة , مصر , 2006
- 21- أحمد الأشقر، الاقتصاد الكلي، دار الثقافة، الأردن، 2007، ص 163،
- 22- قدي عبدالمجيد , مدخل الى السيات الاقتصادية الكلية , ديوان المطبوعات الجامعية , الجزائر , 2003
- 23- مورد خاي كريانين، الاقتصاد الدولي "مدخل السياسات"، ترجمة:محمد ابراهيم منصور و مسعود عطية، دار المريخ للنشر، المملكة العربية السعودية، 2007
- 24- نوعروس عبد الحق، دور سياسة سعر الصرف في تكييف الاقتصاديات النامية حالة الجزائر، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات تيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية، تخصص النقود و التمويل، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعة قسنطينة، الجزائر، 2001 2002، ص 130
- 24- دومنيك سالفاتورة الاقتصاد الدولي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993، ص 15

- 25- لعويسات جمال الدين، العلاقات الاقتصادية الدولية والتنمية، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، دون سنة النشر، ص 41
- 26- زينب حسن عوض الله، الاقتصاد الدولي " العلاقات الاقتصادية والنقدية والدولية "، دار الجامعة الجديدة، مصر، 2000، ص 101 .
- 27- بسام الحجار، العلاقات الاقتصادية الدولية، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، لبنان، 2003، ص 64 .
- 28- فليح، حسن خلف، التمويل الدولي، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، الأردن، 2004 ، ص 124-125
- 29- بسام الحجار، العلاقات الاقتصادية الدولية، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، لبنان، 2003، ص64
- 30- برشيش السعيد، الاقتصاد الكلي، دار العلوم للنشر و التوزيع، الجزائر، 2007، ص 69 . بسام الحجار، مرجع سابق، ص 64 .
- 31- اسعدون حسين فرحان، أثر تقلبات سعر الصرف الحقيقي في التجارة الدراسة مقارنة في دول نامية ذوات هيكل انتاج وتجارة مختلفة، مجلة تنمية الرافدين، العدد 31، العرق، 2009، ص 7
- 32- محمد دياب، التجارة في عصر العولمة، دار المنهل اللبناني، لبنان، 2010، ص 183 2 دوحة سلمى، مرجع سابق، ص ب 129 .
- 33- محمود يونس، اقتصاديات دولية، الدار الجامعية، مصر، 2007، ص172-173.
- 34- بن طالب فاطمة الزهراء واثر سعر الصرف على الميزان التجاري دراسة قياسية لحالة الجزائر ( 1970-2010 )، مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية ( غير منشورة )، تخصص مالية اقتصاد دولي، جامعة بسكرة، 2012 2013، ص 57.
- 35- عبد الرحمان يسري أحمد، الاقتصاديات الدولية، مؤسسة شباب الجامعة، مصر، 1993، ص 207 . فليح حسن خلف، العلاقات الاقتصادية الدولية، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، الأردن ص 234 .
- 36- افليح، حسن خلف، التمويل الدولي، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، الأردن، 2004، ص124-125 . 28
- 37- عبد الحميد عبد المطلب، مرجع سابق، ص 404 . دوحة سلمى، مرجع سابق، ص 121.
- 38- عرفان تقي الحسيني، التمويل الدولي، دار النشر والتوزيع، 2008 مض 126 .

- 39- زينب حسن عوض الله، العلاقات الاقتصادية الدولية، دار النشر والتوزيع، مصر، 2001، ص 123
- 40- بسام الحجار، العلاقات الاقتصادية الدولية، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، لبنان، 2003، ص 64
- 41- برشيش السعيد، الاقتصاد الكلي، دار العلوم للنشر و التوزيع، الجزائر، 2007، ص 69 . بسام الحجار، مرجع سابق، ص 64 .
- 42- اسعدون حسين فرحان، أثر تقلبات سعر الصرف الحقيقي في التجارة الدراسة مقارنة في دول نامية ذوات هيكل إنتاج وتجارة مختلفة، مجلة تنمية الرافدين، العدد 31، العرق، 2009، ص 7
- 43- محمد دياب، التجارة في عصر العولمة، دار المنهل اللبناني، لبنان، 2010، ص 183 2 دوحه سلمى، مرجع سابق، ص ب 129.
- 44- تومي صالح، مبادئ والتحليل الاقتصادي، دار أسامة للطباعة و النشر و التوزيع، الجزائر، 2004، ص 225.
- 45- عبد المجيد قدي المدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية؛ دراسة تحليلية تقييمية، ديوان المطبوعات الجامعية , 2006
- 46- دومنيك سالفاتورة الاقتصاد الدولي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993، ص 15.
- 47- لعويسات جمال الدين، العلاقات الاقتصادية الدولية والتنمية، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، دون سنة النشر، ص 41
- 48- زينب حسن عوض الله، الاقتصاد الدولي " العلاقات الاقتصادية والنقدية والدولية "، دار الجامعة الجديدة، مصر، 2000، ص 101 .
- 49 - بسام الحجار، العلاقات الاقتصادية الدولية، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، لبنان، 2003، ص 64 .
- 50- سعدون حسين فرحان، أثر تقلبات سعر الصرف الحقيقي في التجارة " دراسة مقارنة في دول نامية ذوات هيكل إنتاج وتجارة مختلفة "، مجلة تنمية الرافدين العدد 31، العرافي، 2018، ص 7،
- 51- محمد ديانية، التجارة في عصر العولمة، دار المنهل اللبناني، لبنان، 2014، ص 2
- 52- نشأت نبيل الوكيل، التوازن النقدي و معدل الصرف، شركة ناس للطباعة، مصر، 2006، ص 6 . 2- لولو موسى بوخاري، مرجع سبق ذكره، ص 121.

- 53- د . الجاسم، خزعل مهدي (أستاذ)، كتاب في الاقتصاد الدولي (لم يطبع)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، (بدون تاريخ)
- 54- د . العاني، عماد محمد علي، ظاهرة اندماج الأسواق المالية الدولية الرئيسية، بيت الحكمة، بغداد، 2002
- 55- ألمانري، سليمان، الأسواق العربية لرأس المال، دار الرازي للطباعة والنشر، بيروت، 1987
- 56- د . الراوي، منصور، التكامل الاقتصادي، وزارة التعليم العالي والبحث العلمي، جامعة بغداد، 1984
- 57- د . الشماخ، خليل محمد حسن، الإدارة المالية، جامعة بغداد، الطبعة الرابعة، 1992
- 58- جولينو، فيليب، مقدمة في الصيرفة، ترجمة مظهر مصطفى الحلاوي، تحليل وتدقيق رائد السمرة، 1994 . 6
- 59- جبرائيل، خورين أكوب، إدارة التحويل الخارجي، مطبعة العاني، بغداد، 1991 . 20
- 60- د . حسنين، حسن كمال، أصول التجارة الدولية، مكتبة النهضة المصرية، مصر، القاهرة، 1969 . 370 6 6 .
- 61- د . حيدر، هاشم، السيولة النقدية الدولية والبلدان النامية، بيروت، الدار الأمسية، 1977 . 2 .  
خلاف، خلاف عبد الجابر، القيود الجمركية وتحور التجارة الخارجية، للدول الأخذه في النمو، دار الفكر العربي، القاهرة ( بدون تاريخ ) - 23
- 62- د . زكي، رمزي، أزمة الديون الخارجية، رؤية من العالم الثالث، الية المصرية للكتاب، القاهرة، 1987 .
- 63- زكي، رمزي، الديون والتنمية، دار المستقبل العربي، طاء، القاهرة، 1985 .
- 64- د . رمزي زكي، حول الديون والاستقلال، مع دراسة الوضع الراهن لمديونية مصر، مطبوعات مكتبة مدبولي، طاء، القاهرة، 1986 . 26
- 65- عبد الغفار، هناء، الاستثمار الأجنبي المباشر والتجارة الدولية، الصين إنموذجا، بيت الحكمة، بغداد، 2002 -
- 66- د . علي، عبد المنعم السيد، و د . عجمي، هيل، العلاقات النقدية الدولية، دار الكتب الجامعية، الموصل، 1992 . 30

- 67- أندريه كيريفية، أجهزة الاقتصاد الدولي، ترجمة د . صليب دار نهضة مصر، القاهرة (بدون تاريخ)
- 68- د . الشوخي، حميد سليمان، التكامل الاقتصادي العربي والمتغيرات الدولية، بحوث ومناقشات ندوة بغداد 14-16 نيسان، الجزء الرابع، بيت الحكمة، بغداد، 2002
- 69 - ليش، أجنييس وآخرون، تعميق الروابط المالية، مجلة التمويل والتنمية، المجلد 23 العدد 2، يونيو، 2006
- 70- خضر، حسان، تحليل الأسواق المالية، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، العدد السابع والعشرون، السنة الثالثة، آذار، 12 2004
- 71- داود وشي، يوري وآخرون، دور الديون قصيرة الأجل في الأزمة الأخيرة، مجلة التمويل والتنمية، العدد 4، المجلد 37 ديسمبر، 2000
- 72- عبد الرسول، دراسات في مكونات السيولة الدولية، مجلة البحوث الاقتصادية الإدارية، السنة الثانية، تشرين الأول، 1974 .
- 73- الحمزاوي محمد كمال , سوق الصرف الاجنبي , منشأة المعارف , الاسكندرية , مصر , 2004
- 74- شنجار، عبد الكريم جابر، قراءة اقتصادية في ميزان التحويلات العربي دون مقابل، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، الجامعة المستنصرية المجلد الأول، العدد الثالث، 2002 .
- 75- صحراوي سعيد , محددات اسعار الصرف , دراسة قياسية لنظرية القوة الشرائية حالة الجزائر , اطروحة دكتوراه , قسم علوم الاقتصاد , جامعة ابي بكر بلقاد , 2010
- 76- Balsas, Bella, The Theory of Economic Integration: An Introduction, Reading on the Theory and Practice of European Integration, Lynne Rienner Publishers, A, 1994.
- 77- Cupta, K. R., International Economics, Fifth Edition, Jayyed Press Delhi
- 78- Hill, Charles, W.L, "Global Business Today", Second Edition, International
- 79- Guillen, Arturo, foreign Investment in North America under NAFTA, 2002
- 80- Stiblar, Franjo, Merging, University of Ljubliand Slovenie, Link, Spring, 2003.
- 82- Scammel, W.M. International Monetary, Policy, 2nd ed. McMillan, London, 1970. Articles Researches 1- Conover, Mitrchell, C., Emerging Market, When are they Worth It, Financial Analysts Journal, March-April, 2002.
- 83- Chenery, Hollis B.; and Strout, Alan M., "Foreign Assistance and Economic Development", The American Economic Review, Vol. 17, No. 4, part I, Sep. 1966.



84- Harris, Robert S. and David S. Ravenscraft, "The Role of Acquisition in Foreign Direct Investment", *Journal of Finance*, Vol. 46, No. 3, 1991

85- McDonald, Donogh, C., "Debt Developing Countries Borrowing". A survey of Literature, in *IMF Staff Papers*, Vol. 29, No. 4, Dec., 1982.

86- Marine, Tevene, I., *Mergers and Acquisitions, First Published, Corporate Finance Services*, The Macmillan Press, London, No. 2, 1987.

## (1) اختبار جذر الوحدة CPI

Null Hypothesis: D(CPI) has a unit root  
Exogenous: Constant, Linear Trend  
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.784632	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.103198	
5% level	-3.479367	
10% level	-3.167404	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation  
Dependent Variable: D(CPI,2)  
Method: Least Squares  
Date: 04/23/21 Time: 14:25  
Sample (adjusted): 2004Q3 2020Q4  
Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(CPI(-1))	-1.098876	0.125091	-8.784632	0.0000
C	0.004706	0.001768	2.662130	0.0098
@TREND("2004Q1")	-0.000105	4.44E-05	-2.356311	0.0216
R-squared	0.550558	Mean dependent var		0.000000
Adjusted R-squared	0.536290	S.D. dependent var		0.009735
S.E. of regression	0.006629	Akaike info criterion		-7.150296
Sum squared resid	0.002769	Schwarz criterion		-7.050766
Log likelihood	238.9598	Hannan-Quinn criter.		-7.110967
F-statistic	38.58695	Durbin-Watson stat		2.026994
Prob(F-statistic)	0.000000			

## ER1

Null Hypothesis: D(ER1) has a unit root  
 Exogenous: Constant, Linear Trend  
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.409296	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.103198	
5% level	-3.479367	
10% level	-3.167404	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation  
 Dependent Variable: D(ER1,2)  
 Method: Least Squares  
 Date: 04/23/21 Time: 14:27  
 Sample (adjusted): 2004Q3 2020Q4  
 Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(ER1(-1))	-1.056259	0.125606	-8.409296	0.0000
C	-13.84922	7.142323	-1.939036	0.0570
@TREND("2004Q1")	0.278962	0.179466	1.554403	0.1251
R-squared	0.528867	Mean dependent var		0.000000
Adjusted R-squared	0.513910	S.D. dependent var		39.20518
S.E. of regression	27.33391	Akaike info criterion		9.498522
Sum squared resid	47069.97	Schwarz criterion		9.598052
Log likelihood	-310.4512	Hannan-Quinn criter.		9.537851
F-statistic	35.36008	Durbin-Watson stat		2.009955
Prob(F-statistic)	0.000000			

..

## EX

Null Hypothesis: D(EX) has a unit root  
 Exogenous: Constant, Linear Trend  
 Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.398154	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.110440	
5% level	-3.482763	
10% level	-3.169372	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation  
 Dependent Variable: D(EX,2)  
 Method: Least Squares  
 Date: 04/23/21 Time: 14:28  
 Sample (adjusted): 2005Q2 2020Q4  
 Included observations: 63 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(EX(-1))	-1.500147	0.234466	-6.398154	0.0000
D(EX(-1),2)	0.494007	0.202730	2.436774	0.0180
D(EX(-2),2)	0.487954	0.165403	2.950095	0.0046
D(EX(-3),2)	0.481987	0.117222	4.111729	0.0001
C	1911.120	3497.810	0.546376	0.5869
@TREND("2004Q1")	-19.99988	86.40901	-0.231456	0.8178
R-squared	0.616355	Mean dependent var	-101.7937	
Adjusted R-squared	0.582701	S.D. dependent var	19272.98	
S.E. of regression	12450.09	Akaike info criterion	21.78724	
Sum squared resid	8.84E+09	Schwarz criterion	21.99134	
Log likelihood	-680.2979	Hannan-Quinn criter.	21.86751	
F-statistic	18.31493	Durbin-Watson stat	2.009464	
Prob(F-statistic)	0.000000			

## GDP

Null Hypothesis: D(GDP) has a unit root  
 Exogenous: Constant, Linear Trend  
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.086636	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.103198	
5% level	-3.479367	
10% level	-3.167404	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation  
 Dependent Variable: D(GDP,2)  
 Method: Least Squares  
 Date: 04/23/21 Time: 14:30  
 Sample (adjusted): 2004Q3 2020Q4  
 Included observations: 66 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(GDP(-1))	-1.018264	0.125919	-8.086636	0.0000
C	-2.996366	3.285845	-0.911901	0.3653
@TREND("2004Q1")	0.041913	0.083025	0.504818	0.6154
R-squared	0.509331	Mean dependent var		-1.06E-16
Adjusted R-squared	0.493755	S.D. dependent var		18.03090
S.E. of regression	12.82915	Akaike info criterion		7.985706
Sum squared resid	10368.99	Schwarz criterion		8.085236
Log likelihood	-260.5283	Hannan-Quinn criter.		8.025035
F-statistic	32.69812	Durbin-Watson stat		2.001503
Prob(F-statistic)	0.000000			

## الملحق (2) اختبار جوهانسن

Date: 04/23/21 Time: 14:33  
 Sample (adjusted): 2005Q2 2020Q4  
 Included observations: 63 after adjustments  
 Trend assumption: Linear deterministic trend  
 Series: DEX DCPI DER1 DGDP  
 Lags interval (in first differences): 1 to 3

### Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.527524	101.5001	47.85613	0.0000
At most 1 *	0.385907	54.26465	29.79707	0.0000
At most 2 *	0.270623	23.54533	15.49471	0.0025
At most 3	0.056511	3.664730	3.841465	0.0556

Trace test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

### Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.527524	47.23544	27.58434	0.0001
At most 1 *	0.385907	30.71932	21.13162	0.0017
At most 2 *	0.270623	19.88060	14.26460	0.0058
At most 3	0.056511	3.664730	3.841465	0.0556

Max-eigenvalue test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

### Unrestricted Cointegrating Coefficients (normalized by b\*S11\*b=l):

DEX	DCPI	DER1	DGDP
0.000205	-322.3492	-0.067450	-0.131370
4.21E-05	158.3213	0.043086	0.151574
3.95E-05	-278.1010	-0.087314	0.024084
0.000105	-443.3589	-0.013267	-0.058693

### Unrestricted Adjustment Coefficients (alpha):

D(DEX)	D(DCPI)	D(DER1)	D(DGDP)
-8785.775	-0.003033	-5033.375	1959.987
-0.003033	6.413360	5.10E-05	224.8399
6.413360	-4.128362	-4.128362	0.000196
2.800871	-6.662060	-6.662060	11.12557
			-0.599264
			-3.793784
			-0.245239

1 Cointegrating Equation(s): Log likelihood -937.5283

### Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

DEX	DCPI	DER1	DGDP
1.000000	-1575841.	-329.7371	-642.2196
	(264496.)	(63.2785)	(119.162)

### Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

D(DEX) -1.797191

	(0.35775)
D(DCPI)	-6.20E-07 (1.3E-07)
D(DER1)	0.001312 (0.00068)
D(DGDP)	0.000573 (0.00039)

2 Cointegrating Equation(s):      Log likelihood      -922.1686

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

DEX	DCPI	DER1	DGDP
1.000000	0.000000	69.84675 (101.192)	610.5720 (217.238)
0.000000	1.000000	0.000254 (6.1E-05)	0.000795 (0.00013)

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

D(DEX)	-2.009126 (0.33295)	2035197. (572544.)
D(DCPI)	-6.18E-07 (1.4E-07)	0.985860 (0.23624)
D(DER1)	0.001138 (0.00069)	-2720.949 (1178.55)
D(DGDP)	0.000292 (0.00034)	-1957.604 (589.221)

3 Cointegrating Equation(s):      Log likelihood      -912.2283

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

DEX	DCPI	DER1	DGDP
1.000000	0.000000	0.000000	1399.962 (332.331)
0.000000	1.000000	0.000000	0.003661 (0.00070)
0.000000	0.000000	1.000000	-11.30174 (2.42170)

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

D(DEX)	-1.931642 (0.33360)	1490123. (712883.)	204.5965 (185.899)
D(DCPI)	-6.11E-07 (1.4E-07)	0.931401 (0.29852)	0.000190 (7.8E-05)
D(DER1)	0.001578 (0.00061)	-5814.980 (1304.11)	-1.581876 (0.34007)
D(DGDP)	0.000142 (0.00033)	-902.5492 (703.398)	-0.144711 (0.18343)

## The effect of an exchange rate on the balance of trade in Iraq for the period 2004-2020

### ORIGINALITY REPORT

19%

SIMILARITY INDEX

15%

INTERNET SOURCES

5%

PUBLICATIONS

12%

STUDENT PAPERS

### PRIMARY SOURCES

1

Submitted to Tikrit University

Student Paper

3%

2

docplayer.fr

Internet Source

3%

3

adoc.pub

Internet Source

1%

4

docs.neu.edu.tr

Internet Source

1%

5

Submitted to The Robert Gordon University

Student Paper

1%

6

Submitted to University of Duhok

Student Paper

1%

7

Submitted to University of Lincoln

Student Paper

1%

8

www.djelfa.info

Internet Source

1%

9

docobook.com

Internet Source

<1%