



NEAR EAST UNIVERSITY
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES
ECONOMICS PROGRAMS / ARABIC

**THE EFFECT OF THE EXCHANGE RATE ON ACHIEVING MONETARY STABILITY
(FINANCIAL OR ECONOMIC)**

HABEEB SAEED ABOSH

MASTER'S THESIS

NICOSIA
2021



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

إثر سعر الصرف في تحقيق استقرار النقدي (مالي او اقتصادي)

حبيب سعيد عبوش

رسالة ماجستير

**THE EFFECT OF THE EXCHANGE RATE ON ACHIEVING MONETARY STABILITY
(FINANCIAL OR ECONOMIC)**

HABEEB SAEED ABOSH

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

MASTER'S THESIS

**SUPERVISOR
DR. DILDAR HAYDAR AHMED**

**NICOSIA
2021**

إثر سعر الصرف في تحقيق استقرار النقدي (مالي او اقتصادي)

حبيب سعيد عبوش

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

رسالة ماجستير

بإشراف

الدكتور دأدار حيدر احمد

ACCEPTANCE/APPROVAL

We as the jury members certify the “The effect of the exchange rate on achieving monetary stability (financial or economic)” prepared by “Habeeb Saeed Abosh” defended on 30 /01/ 2021 has been found satisfactory for the award of degree of Master

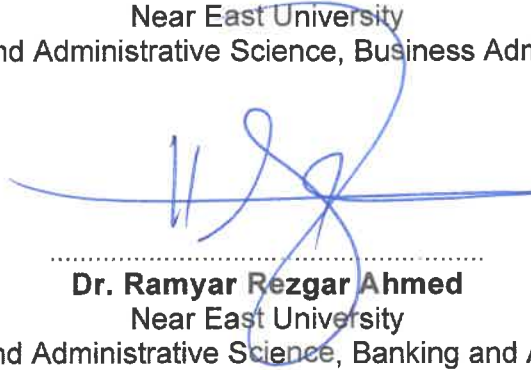
JURY MEMBERS



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



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



.....
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 حبيب سعيد عبوش في رسالته الموسومة بـ " إثر سعر الصرف في تحقيق استقرار النقدي (مالي او اقتصادي)" نشهد بأننا اطلعنا على الرسالة وناقشنا الطالب في محتوياتها بتاريخ 2021/02/01، ونشهد بأنها جديرة لنيل درجة الماجستير

أعضاء لجنة المناقشة



.....
الدكتور دلدار حيدر احمد (المشرف)
جامعة الشرق الادنى
كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم الاقتصاد



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



.....
الدكتور رامهار رزكار احمد
جامعة الشرق الادنى
كلية العلوم الاقتصادية والادارية، قسم المالية و المحاسبة

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

DECLARATION

I'm **HABEEB SAEED ABOSH**; hereby declare that this dissertation entitled '**The effect of the exchange rate on achieving monetary stability (financial or economic)**', been prepared myself under the guidance and supervision of **Dr. Ramyar Rezgar 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:30/01/2021

Signature

HABEEB SAEED ABOSH

الاعلان

أنا **حبيب سعيد عبوش**، أعلن بأن رسالتي الماجستير بعنوان **إثر سعر الصرف في تحقيق استقرار النقدي (مالي او اقتصادي)**، كانت تحت إشراف وتوجيهات **الدكتور دلداد حيدر احمد**، ولقد أعددتها بنفسني تماماً، وكل اقتباس كان مقيداً بموجب الالتزامات والقواعد المتبعة في كتابة الرسالة في معهد العلوم الاجتماعية. أؤكد بأنني أسمح بوجود النسخ الورقية والإلكترونية لرسالتي في محفوظات معهد العلوم الاجتماعية بجامعة الشرق الأدنى.

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

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

التاريخ: 2021/01/30

التوقيع

حبيب سعيد عبوش

ACKNOWLEDGEMENTS

((And whoever is grateful – his gratitude is only for [the benefit of] himself. And whoever is ungrateful – then indeed, my Lord is Free of need and Generous)).SURAH AN NAML 40

Praise be to God, and may blessings and peace be upon our Leader, Prophet, and Beloved Muhammad, blessings and peace be upon him.

In this respect, I extend my sincere thanks and gratitude to my distinguished instructor, Dr. (Dildar Haidar), who supervised this thesis and enriched it with many valuable scientific notes and continuous follow-up of the details of the message.

The tongue fails to give thanks and gratitude to my deceased parents, my brothers, sisters and my wife for their effort and sacrifice during the study period.

Finally, I extend my full thanks and gratitude to every hand that offered me help and assistance in fulfilling this message. May God reward them with the best reward.

شكر وتقدير

((وَمَنْ شَكَرَ فَإِنَّمَا يَشْكُرُ لِنَفْسِهِ وَمَنْ كَفَرَ فَإِنَّ رَبِّيَ غَنِيٌّ كَرِيمٌ)) (النمل - 40)

الحمد لله والصلاة والسلام على قائدنا ونبينا وحبينا محمد عليه أفضل الصلاة والسلام.

اتقدم في هذا المقام بجزيل الشكر والعرفان استاذي الفاضل الدكتور (دلدار حيدر) الذي أشرف على هذه الرسالة واغناها بالكثير من الملاحظات العلمية القيمة والمتابعة المستمرة لتفاصيل الرسالة.

ويعجز اللسان عن تقديم الشكر والامتنان لوالدي المتوفي وأخوتي وأخواتي وزوجتي لما بذلوه من جهد وتضحية خلال فترة الدراسة.

واخيرا اوجه كل الشكر والامتنان الى كل يد قدمت لي العون والمساعدة لإنجاز هذه الرسالة فجزاهم الله خيرا الجزاء.

ABSTRACT

THE EFFECT OF THE EXCHANGE RATE ON ACHIEVING MONETARY STABILITY (FINANCIAL OR ECONOMIC)

The study dealt with the effect of the exchange rate on economic growth and the problem of the study was as follows: Are there positive and negative effects of the exchange rate on economic growth? In light of the problem presented, the researcher formulated the following hypotheses: There is an effect of the exchange rate on economic growth, there is a significant correlation between the exchange rate in growth. The study aims to know the relationship between the exchange rate and economic growth, as well as the role of the state in it, and for the purpose of achieving the goal of the study, the researcher was able through a standard study and using time series for the school variables (32) years from (1987-2018) and for five variables. Independent (foreign direct investment, trade volume, inflation, exchange rate, interest rate) the study led to the most important conclusions that affect exchange rate fluctuations negatively on economic growth in the sample countries and that the increase in exchange rate fluctuations means the increase in the compensation that the foreign investor will direct, which reduces the volume of capital flows reduces economic growth. The study also recommended an emphasis on the exchange rate policy that helps to achieve relative stability, which is considered more suitable for the economy of the countries under d. Work on stabilizing the local exchange rate, which is a condition for achieving monetary stability, which is a necessity.

Key words: exchange rate, gross domestic product, inflation, foreign direct investment, economic growth

ÖZ

PARASAL İSTİKRARIN SAĞLANMASINDA DÖVİZ KURUNUN ETKİSİ (FİNANSAL VEYA EKONOMİK)

Döviz kurunun ekonomik büyüme üzerindeki etkisini ele alan çalışmada, araştırmanın sorunu şu şekildeydi: Döviz kurunun ekonomik büyüme üzerinde olumlu ve olumsuz etkileri var mı? Sunulan problem ışığında araştırmacı aşağıdaki hipotezleri formüle etti. : Döviz kurunun ekonomik büyüme üzerinde etkisi var, büyümede döviz kuru arasında önemli bir korelasyon var Çalışma, döviz kuru ile ekonomik büyüme arasındaki ilişkiyi ve bunun içinde devletin rolünü bilmeyi hedefliyor, Araştırmacı, araştırmanın amacına ulaşmak amacıyla standart bir çalışma ve okul değişkenleri için (1987-2018) yıl (32) yıl ve beş değişken Bağımsız (doğrudan yabancı yatırım, ticaret hacmi, Enflasyon, döviz kuru, faiz oranı gibi) çalışma, örnek ülkelerdeki döviz kuru dalgalanmalarını ekonomik büyüme üzerinde olumsuz etkileyen en önemli sonuçlara yol açmıştır ve döviz kuru dalgalanmalarındaki artışın yabancı yatırımcının yönlendireceği tazminatta artış anlamına geldiği Sermaye akışlarının hacmini azaltan, ekonomik büyümeyi azaltır Çalışma aynı zamanda, d. Parasal istikrarın sağlanmasının bir şartı olan yerel döviz kurunun bir zorunluluk olan istikrara kavuşturulması için çalışılması.

Anahtar kelimeler: döviz kuru, gayri safi yurtiçi hasıla, enflasyon, doğrudan yabancı yatırım, ekonomik büyüme

ملخص

إثر سعر الصرف في تحقيق استقرار النقدي (مالي او اقتصادي)

تناولت الدراسة اثر سعر الصرف في النمو الاقتصادي و تمثلت مشكلة الدراسة بالآتي هل هناك اثار ايجابية و سلبية لسعر الصرف على النمو الاقتصادي و على ضوء المشكلة المطروحة صاغ الباحث الفرضيات الآتية هناك تأثير لسعر الصرف في النمو الاقتصادي ، هناك علاقة ارتباط معنوية بين سعر الصرف في النمو الاقتصادي ، كما وتهدف الدراسة الى معرفة العلاقة بين سعر الصرف و النمو الاقتصادي كذلك معرفة دور الدولة فيها ، و لغرض تحقيق هدف الدراسة استطاع الباحث من خلال دراسة قياسية و باستخدام سلاسل زمنية للمتغيرات المدرسة (32) سنة من (1987 — 2018) و لخمس متغيرات مستقلة (الاستثمار الاجنبي المباشر ، حجم التجارة ، التضخم ، سعر الصرف ، سعر الفائدة) الدراسة ادى الى استنتاجات اهمها تؤثر على تقلبات اسعار الصرف سلبياً في النمو الاقتصادي في دول العينة وان زيادة تقلبات اسعار الصرف تعني الزيادة في المغطات التي سيوجهها المستثمر الأجنبي ، ما يخفض حجم التدفقات في راس المال يقلل في النمو الاقتصادي كما و اوصت الدراسة الى التأكيد على سياسة سعر الصرف التي تساعد الى تحقيق الاستقرار النسبي و التي تعتبر اكثر ملائمة للاقتصاد الدول قيد دراسة العمل على استقرار سعر الصرف المحلي و التي يعد شرطاً لتحقيق الاستقرار النقدي و الذي يعد ضرورة .

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، ناتج محلي الاجمالي، تضخم، الاستثمار الاجنبي المباشر، النمو الاقتصادي

TABLE OF CONTENTS

ACCEPTANCE/APPROVAL
DECLARATION
DEDICATIONII
ACKNOWLEDGEMENTS.....	..III
ABSTRACTIV
ÖZV
TABLE OF CONTENTSVI
LIST OF TABLES.....	..VIII
LIST OF FIGURESX
INTRODUCTION1
CHAPTER 14
THE CONCEPT OF EXCHANGE RATES AND ITS FORMS4
1.1: Concept of Exchange rate and forms.....	4
1.2: Exchange rate theories	8
1.3: Exchange rate regimes	16
CHAPTER 225
THE INTELLECTUAL FRAMEWORK FOR ECONOMIC GROWTH25
2.1: Definition of economic growth	25
2.2: Classical theory of economic growth	27
2.3: Previous studies.....	35

CHAPTER 3	38
STATISTICAL ANALYSIS	38
3.1: Statistical analysis of (Bolivia) data	38
3.2: Statistical analysis of (Chile) data.....	48
3.3: Statistical analysis of (Bahrain) data	58
3.4: Statistical analysis of (Malaysia) data.....	69
CONCLUSION	80
REFERENCES	82
PLAGIARISM REPORT	85
SCIENTIFIC RESEARCH ETHICS COMMITTEE	86

قائمة المحتويات

.....	قرار لجنة المناقشة
.....	الاعلان
ج	شكر وتقدير
د	ملخص
ز.....	قائمة المحتويات
س	قائمة الجداول
ض.....	قائمة الاشكال
1.....	المقدمة
4.....	الفصل الأول
4.....	مفهوم أسعار الصرف وأشكاله
4.....	1.1: مفهوم سعر الصرف و أشكال
8.....	2.1: نظريات سعر الصرف
16	3.1: نظم سعر الصرف
25	الفصل الثاني
25	الإطار الفكري للنمو الاقتصادي
25	1.2: تعريف النمو الاقتصادي
27	2.2: نظرية الكلاسيكية للنمو الاقتصادي:
35	3.2: دراسات السابقة
38	الفصل الثالث
38	التحليل الاحصائي

38	1.3: التحليل الاحصائي لبيانات (بوليفيا).....
48	2.3: التحليل الاحصائي لبيانات (تشيلي).....
58	3.3: التحليل الاحصائي لبيانات (البحرين).....
69	4.3: التحليل الاحصائي لبيانات (ماليزيا).....
80	الخاتمة.....
82	المصادر.....
85	تقرير الانتحال.....
86	لجنة اخلاقيات البحث العلمي.....

List of Tables

Table 1: Factors affecting exchange rates in the long term	10
Table 2: Theories of determining the exchange rate	15
Table 3: Exchange rate regimes	22
Table 4: For a time series of the studied variables for 33 years, from 1987 to 2019	38
Table 5: Summary of the statistical model.....	39
Table 6: Results of the analysis of variance (ANOVA) for the regression significance test.....	40
Table 7: The values of the estimated regression coefficients and the significance of each variable on the overall estimated statistical model.....	41
Table 8: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable	42
Table 9: Correlation Matrix between Independent Variables	43
Table 10: Some general measures (smallest value, largest value, arithmetic mean, standard deviation) for each of the study variables separately in Bolivia	44
Table 11: The time series of the studied variables for 34 years, from 1985 to 2018	48
Table 12: Summary of the statistical model.....	49
Table 13: Results of the analysis of variance (ANOVA) for the significance of regression testing	50
Table 14: The values of the estimated regression coefficients and the significance of each variable on the overall estimated statistical model.....	51
Table 15: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	52
Table 16: The correlation matrix between all the variables, and we note that there is no complete correlation between the variables and each other	53
Table 17: Some general measures (smallest value, largest value, arithmetic mean, standard deviation) for each of the study variables separately in the country of Chile	54

Table 18: The time series of the studied variables for 30 years, from 1986 to 2015	58
Table 19: Summary of the statistical model.....	60
Table 20: Results of the analysis of variance (ANOVA) for the significance of regression testing	61
Table 21: The values of the estimated regression coefficients and the significance of each variable on the overall estimated statistical model.	62
Table 22: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	63
Table 23: The correlation matrix between all the variables, and we note that there is no complete correlation between the variables and each other	64
Table 24: Some general measures (the smallest value, the largest value, the arithmetic mean, the standard deviation) for each of the study variables separately in the State of Bahrain.	65
Table 25: The time series of the studied variables for 41 years, from 1979 to 2019	69
Table 26: Summary of the statistical model.....	72
Table 27: Results of the analysis of variance (ANOVA) for the significance of regression testing	72
Table 28: The values of the estimated regression coefficients and the significance of each variable on the overall estimated statistical model.....	73
Table 29: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	74
Table 30: Correlation Matrix between variables, and we note that there is no complete correlation between the variables and each other	75
Table 31: Some general measures (smallest value, largest value, arithmetic mean, standard deviation) for each of the study variables separately in Malaysia	76

قائمة الجداول

- جدول 1: العوامل المؤثرة في اسعار الصرف على المدى الطويل 10
- جدول 2: نظريات تحديد سعر الصرف 15
- جدول 3: انظمة سعر الصرف 22
- جدول 4: لسلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٣ سنة، ابتداءا من ١٩٨٧ الى ٢٠١٩ 38
- جدول 5: ملخص النموذج الاحصائي 39
- جدول 6: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنويه الانحدار 40
- جدول 7: قيم معاملات الانحدار المقدره ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام 41
- جدول 8: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد 42
- جدول 9: مصفوفة الارتباط بين المتغيرات المستقلة 43
- جدول 10: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في بوليفيا 44
- جدول 11: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٤ سنة، ابتداءا من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 48
- جدول 12: ملخص النموذج الاحصائي 49
- جدول 13: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنويه الانحدار 50
- جدول 14: قيم معاملات الانحدار المقدره ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام 51
- جدول 15: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا 52
- جدول 16: مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الآخر 53
- جدول 17: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في دولة تشيلي 54
- جدول 18: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٠ سنة، ابتداءا من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 58
- جدول 19: ملخص النموذج الاحصائي 60
- جدول 20: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنويه الانحدار 61

- جدول 21: قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام. 62
- جدول 22: بعض المقاييس الخاصة بالبوافي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البوافي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. 63
- جدول 23: مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الآخر. 64
- جدول 24: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في دولة البحرين. 65
- جدول 25: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل 41 سنة، ابتداء من 1979 الى 2019. 69
- جدول 26: ملخص النموذج الاحصائي. 72
- جدول 27: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار. 72
- جدول 28: قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام. 73
- جدول 29: بعض المقاييس الخاصة بالبوافي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البوافي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. 74
- جدول 30: مصفوفة الارتباط بين المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الآخر. 75
- جدول 31: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في ماليزيا. 76

List of Figures

Figure 1: The relationship between the quantity of money and the price level	13
Figure 2: Gold entry and exit limits	18
Figure 3: The exchange rate equilibrium under exchange control	20
Figure 4: Some measures of residuals (errors) and the distribution of values of the dependent variable.....	43
Figure 5: Bolivia's GDP growth time series for the period 1987-2019	45
Figure 6: Time series of FDI volumes in Bolivia for the period 1987-2019	45
Figure 7: Time series of trade volumes in Bolivia from 1987 to 2019.....	46
Figure 8: Time series of inflation (annual consumer price increase) in Bolivia for the period 1987-2019	46
Figure 9: Time series of the Bolivian Real Exchange Rate Index for the period 1987-2019..	47
Figure 10: Bolivia's real interest rate percentage time series for the period 1987-2019.....	47
Figure 11: Some measures of the residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	52
Figure 12: Time series of growth rate of GDP in Jili for the period 1985-2018	55
Figure 13: Time series of FDI volumes in Gili for the period from 1985 to 2018	55
Figure 14: Time series of trade volume in Jili from 1985 to 2018	56
Figure 15: Time series of inflation (annual consumer price increase) in Geely for the period 1985-2018	56
Figure 16: Time series of the Gili Real Exchange Rate Index for the period 1985-2018	57
Figure 17: Time series of real interest rate percent in Geely for the period 1985-2018.....	57
Figure 18: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the dependent variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	63
Figure 19: The time series for the growth rate of Bahrain's GDP for the period from 1986 to 2015.....	66

Figure 20: The time series for the volume of foreign direct investment in Bahrain for the period from 1986 to 2015	66
Figure 21: Time series of trade volume in Bahrain for the period from 1986 to 2015.....	67
Figure 22: for the time series of inflation (the annual increase in consumer prices in Bahrain for the period from 1986 to 2015	67
Figure 23: The time series for the index of the real exchange rate of the exchange rate in Bahrain for the period from 1986 to 2015	68
Figure 24: The time series of the interest rate percentage in Bahrain for the period from 1986 to 2015	68
Figure 25: Some measures of residuals (errors) and the distribution of the values of the adopted variable and the distribution of the residues whether they follow the normal distribution or not.....	75
Figure 26: Time series of growth rate of GDP in Malaysia for the period 1979-2019.....	77
Figure 27: The time series of the volume of foreign direct investment in Malaysia for the period from 1979 to 2019	77
Figure 28: Time series of trade volume in Malaysia from 1979 to 2019	78
Figure 29: Time series of inflation (annual increase in consumer prices) in Malaysia for the period from 1979 to 2019	78
Figure 30: Time series of the Real Exchange Rate Index of Exchange Rate in Malaysia for the period from 1979 to 2019.....	79
Figure 31: Time series of percent real interest rate in Malaysia for the period 1979-2019.....	79

قائمة الاشكال

- رسم توضيحي 1: العلاقة بين كمية النقود ومستوى الأسعار 13
- رسم توضيحي 2: حدي دخول وخروج الذهب 18
- رسم توضيحي 3: توازن سعر الصرف في ظل الرقابة على الصرف 20
- رسم توضيحي 4: بعض المقاييس الخاصة بالبواقى (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد 43
- رسم توضيحي 5: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 45
- رسم توضيحي 6: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 45
- رسم توضيحي 7: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 46
- رسم توضيحي 8: لسلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 46
- رسم توضيحي 9: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 47
- رسم توضيحي 10: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019 47
- رسم توضيحي 11: بعض المقاييس الخاصة بالبواقى (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقى فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا 52
- رسم توضيحي 12: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 55
- رسم توضيحي 13: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 55
- رسم توضيحي 14: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 56
- رسم توضيحي 15: السلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 56
- رسم توضيحي 16: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 57

- رسم توضيحي 17: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨ 57
- رسم توضيحي 18: بعض المقاييس الخاصة بالبواقى (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقى فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا 63
- رسم توضيحي 19: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 66
- رسم توضيحي 20: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 66
- رسم توضيحي 21: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 67
- رسم توضيحي 22: لسلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 67
- رسم توضيحي 23: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 68
- رسم توضيحي 24: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥ 68
- رسم توضيحي 25: بعض المقاييس الخاصة بالبواقى (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقى فيما اذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا 75
- رسم توضيحي 26: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 77
- رسم توضيحي 27: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 77
- رسم توضيحي 28: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 78
- رسم توضيحي 29: السلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 78
- رسم توضيحي 30: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 79
- رسم توضيحي 31: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩ 79

المقدمة

و لقد أدى كل من الارتفاع العالي المحسوس فيما يخص حركة رؤوس الأموال وكذا أنظمة الصرف المتوالية التي حلت في إطار نظام سعر الصرف الثابت بعد انهيار نظام بروتن وودس سنة 1973 بالعديد من الدول النامية الى تبني أنظمة صرف أكثر مرونة ، ومع مرور الوقت تعرضت العديد من هذا الدول المكسيك ودول شرق اسيا و تركيا و دول اخرى عديد الى ازيمات اقتصادية ، ادت بها الى اعادة النظر فيما يخص نظمها لعدم قابلية الاستمرار عليها ، و منذ ذلك الوقت البحث عن نظام صرف ملائم يمثل و محور النقاش حاد المالية الدولية المعاصرة ، خاصة بالنسبة للاقتصاديات الدول النامية التي تتبني استراتيجيات النمو المتواصل سواء تلك التي يقودها قطاع التصدير السلع الأولية ، التي تحظى بسياسة تطمح لفتح اسواق الدولية جديدة او كسب ميزة تنافسية اكبر أو بعض حماية اقتصاديين بالنسبة لدول ذات الهياكل الاقتصادية الضعيفة و التي يمكنها أن تتأثر بصفة كبيرة بالأنظمة المتبعة .

و نظرا لأهمية النمو الاقتصادي في اقتصاديات الدول فقد حظي بقسط كبير من اهتمام الاقتصاديين من خلال مختلف النظريات النماذج فيد امن ادم سميث مالتوس و ريكاردو و ماكس الخ ، نظريات و نماذج النمو الاقتصادي عبر الزمن من خلال دراسة محددات هذه الظاهرة طبيعتها و مختلف المتغيرات المؤثرة فيها .

كما تطرق الفكر الاقتصادي عبر التطور الى دور الحكومة في عملية النمو ، فمنهم من رأى أن الدولة لا يجب أن تتدخل في النشاط الاقتصادي ، و ان دورها يجب أن ينحصر في سن القوانين و التشريعات التي تنظمه ، و منهم من شجع هذا الدور و اعتبره مهما خاصة فيما يتعلق بالنمو الاقتصادي .

اهمية البحث

اهمية الدراسة في الحوار الذي مازال قائماً حول اهمية سياسة سعر الصرف ، كون أغلب الدراسات تشير الى ان التقييم الغير الحقيقي للعملة هو سبب عجز الدول عن اتباع سياسة اقتصادية ملائمة ، إن قيمة العملة تعطي مؤشرات خاطئة و يظهر هذا الاثر جلياً خصوصاً عند الأزمة لذلك تبرز الأهمية الكبيرة للموضوع خاصة بسبب طبيعة القياسية و تحدد النماذج الرياضية التي حاولت تفسير العلاقة تفسير كميلاً لذلك فهو يتصدر اهتمامات الخبراء الكماليين و الباحثين الا اقتصاديين و خاصة في تجارة الدولية و مجال المالية .

مشكلة الدراسة :

تتمحور مشكلة الدراسة في التساؤل التالي هل أن سعر الصرف يؤثر على النمو الاقتصادي أم لا واذا كان ذو تأثير أي نظام لسعر الصرف هو الأكثر تأثيراً؟

هدف الدراسة :

تتمثل اهم اهداف التي تجيب اليها من خلال هذه الدراسة :

أ - معرفة علاقة بين سعر الصرف و النمو الاقتصادي و بيان دور الدولة فيها .

ب - يهدف الدراسة الابيان طبيعة العلاقة بين السعر الصرف .

فرضيات الدراسة :

توجد علاقة معنوية بين نوع نظام سعر الصرف ، النمو الاقتصادي و كذلك حجم الصادرات .

منهجية الدراسة :

يعتمد البحث على اسلوب تحليل النظري الاقتصادي مكتمل بالعمل القياسي المستند القياس الاقتصادي وصولا الا اثبات فرضية البحث من عدمه .

تم اعتماد على العديد من المصادر العربية و الاجنبية و المقالات و الكتب و رسائل جامعية.

لغرض تحقيق هدف البحث فقد جرى تقسيمها الى ثلاثة فصول حيث تناول الفصل الأول سعر الصرف الذي يقسم الى ثلاثة مباحث يستعرض المبحث مفهوم السعر الصرف و اشكالها ، اما المبحث الثاني حيث تناوله نظريات سعر الصرف و المبحث الثالث نظم السعر الصرف ، في حين خصص الفصل الثاني لمفهوم النمو الاقتصادي و الذي يقسم بدوره الى ثلاثة مباحث المبحث الأول تطرق الى تعاريف و مقياس و نظريات أما المبحث الثاني تناول محددات النمو الاقتصادي في بلدان النامية ، أما المبحث الثالث حيث خصص الاستعراض المرجعي و دراسات سابقة ، اما الفصل الثالث خصص لتحليل بيانات الدول المختارة (بوليفيا – جيلي – بحرین – ماليزيا) من سنة (1987 – 2018) و الأخير خصص لاستنتاجات و التوصيات.

مجتمع وعينه الدراسة

تمثل مجتمع الدراسة بدول (بوليفيا ، تشلي ، بحرین ، ماليزيا) و تم حصول على البيانات الخاصة بحجم التجارة ((الناتج المحلي الاجمالي ، الاستثمار الاجنبي المباشر ، التضخم ، سعر الفائدة الحقيقي ، التجارة ، سعر العرف الفعلي الحقيقي)) لعينه من سنوات (1987 - 2018) و تم تحليل هذه البيانات عن طريق برنامج الإحصائي spss.

هيكلية الدراسة

للإلمام بمختلف تطلعات البحث تم تقسيم هذه الدراسة الى ثلاثة فصول و تم التطرق من خلال الفصل الأول الى مفهوم اسعار الصرف و اشكاله و أما المبحث الأول مفهوم سعر الصرف و المبحث الثاني

نظريات سعر الصرف و المبحث الثالث نظم سعر الصرف ، و في الفصل الثاني سيتم التعرف على الاطار الفكري للنمو الاقتصادي و المبحث الأول تعريف و مقاييس النمو الاقتصادي و كما المبحث الثاني نظرية الكلاسيكية للنمو الاقتصادي و المبحث الثالث دراسات السابقة ، كما الفصل الثالث يتناول الجانب العملي للدراسة وتم تحليل بيانات استخدام برنامج spss .

الفصل الأول

مفهوم أسعار الصرف وأشكاله

ظهر سعر الصرف كأداة لربط الاقتصاد المحلي بالاقتصاد العالمي ، حين تتم تسوية المتبادلات و عمليات التجارة ضمن الدولة الواحدة بالعمل المحلية ، يجري التبادل مع الدول الأخرى بعملات مختلفة ، و هذا أدى الى ضرورة ايجاد اليه يتم بناء عليها حساب القيمة التبادلية للعملات المختلفة ، و تحويلها فيم بينها أثناء انشاء قيام المعاملات الاقتصادية و المالية و التجارية بين هذه الدول .

و يعتبر سعر الصرف عنصراً مؤثراً في العلاقات الاقتصادية الدولية و يلعب دوراً هاماً علي مستوى النشاط و الاقتصادي سواء في الانتاج و التصدير و الاستيراد و الاستثمار و غيرها ، و بالتالي يؤثر علي مقدرة الاقتصاد التنافسية في معدلات النمو و في وضعية ميزان المدفوعات و معدلات التضخم الخ

1.1: مفهوم سعر الصرف و أشكال

اولا : مفهوم سعر الصرف

ظهرت النقود نتيجة للتطور الطويل في العلاقات الاقتصادية للأفراد و الجماعات و تعرف على انها وسيلة للتبادل ، و مخزن للقيمة ، للقيمة ، و مقياس تقوم على اساسه السلع والخدمات¹ ، وذلك في اطار التعامل ضمن الدولة الواحدة التي تستخدم عملة واحدة ، اما عند قيام الدولة بالتعامل مع العالم الخارجي فإن ذلك يترتب عليه تغيير عملتها مع عملات شركائها التجاريين ، وبالتالي تظهر مشكلة حساب القيمة التبادلية لعملة الدولة و هذا أدى الى قيام عامل اقتصادي جديد و هو سعر الصرف تجم عن التجارة بين هذه الدول .

1-رزق ، ميرندا زغلول ، (2008) ، " النقود و البنوك " ، ط 1 2003 ، جامعة نيهان ، كلية التجارة ، مصر ، ص 20 .

ويقصد سعر الصرف ذلك المعدل الذي يتم على اساسه تبادل عمله دوله ما بتبقيه عملات دول العالم² ، و بعبارة اخرى عدد الوحدات من عملة معينة الواجب دفعها للحصول على وحدة واحدة من عملة اخرى .

و أما التسعير المباشر فهو عدد الوحدات من العملة الوطنية التي يجب دفعها للحصول على وحدة واحدة من العملة الاجنبية .

و يعتبر سعر الطرف المرأة التي تعبر عن مركز الدولة المالي في تعاملاتها مع العالم الخارجي في حالة تركه حرا دون قيود

و في الوقت الحاضر تسعى الاقتصاديات العالمية الى تحقيق الاستقرار النقدي لماله في دور هام في دفع الحركة الاقتصادية في تجنب الاقتصاد الاثار السلبية للتغيرات التي تعصف به ، و يعتمد هذا الاستقرار النقدي بشكل رئيسي على استقرار سعر الصرف فإذا كان هذا السعر يتسم بالواقعية فإنه يخدم الاهداف الاقتصادية التي تتطلع الدولة لتحقيقها ، و بينهم في تحسن وضع الحساب الجاري لميزان المدفوعات و الاستمرار في تعزيز احتياطات الدولة من العملات الاجنبية للأزمة الادارة سعر الصرف الى جانب دورة في تجنب الاقتصاد الوطني للضغوط التضخمية .

ثانيا : اشكال سعر الصرف

يأخذ سعر الصرف و أشكال تتضح من خلالها القدرة التنافسية بين الدول اضافة الى اخذه بعين الاعتبار الى مختلف التدابير الحكومية مثل التعريفات الكمركية و الرسوم الحوافز و الاعانات المالية التي لها علاقة بالعملات الدولية و على هذا يمكن تحديد الاشكال التالية لسعر الصر .

1- سعر الصرف الاسمي :

و يمكن تعريف سعر الصرف الاسمي على انه مقياس لقيمة عملة احدى البلدان التي يمكن تبادلها بقيمة عملة بلد اخر³ .

و إذا هو عبارة سعر الصرف بين عملتين دون الاخذ بعين الاعتبار عن مدى القدرة الشرائية من سلع و الخدمات لهاتين العمليتين بين البلدين يوميا في اسواق الصرف متعرضاً لذلك اما

2 عبدالعظيم ، حمدي ، (1987) ، " سياسة سعر الصرف و علاقتها بالموازنة العامة للدولة " مكتبة النهضة المصرية ، القاهرة ، ص 30 .

3 - عبدالمجيد قدي ، المدخل الى السياسات الاقتصادية الكلية ، ديوان المجموعات الجامعية ، 2005 ، ص 103 .

لتحسن و تدهور في قيمة و يستجيب لمجموعة من المحددات كتطور الاسعار الوطنية و الدولية 4

2- سعر الصرف الحقيقي

و هو عدد الوحدات من السلع و الاجنبية اللازم المبادلة وحدة واحدة من السلع المحلية 5 و يهتم سعر الصرف الحقيقي يتأثر التضخم على سعر الصرف الاسمي لبلد ما و ذلك من خلال الصيغة التالية :

سعر الصرف الحقيقي بسعر الصرف الاسمي \times (مؤشر الاسعار المحلية / مؤشر الاسعار الاجنبية) و تمثل هذه العلاقة يكون وفق الرموز التالية :

$$TCR = E. \frac{p^*}{p}$$

3- سعر الصرف الاسمي الفعال :

تشتهر اسواق الصرف في بعض الاحيان ارتفاعاً في قيمة العملة المحلية مقابل إحدى العملات الاجنبية ، و في نفس الوقت تسجل انخفاضاً مقابل عملات اجنبية اخرى ، و بناء على ذلك يختلف مستوى الاهمية التجارية للدولة مع الدول الاخرى حيث تكون التغيرات في قيمة العملة المحلية مقابل الشركاء التجاريين الرئيسيين أكثر اهمية من تلك التي تحدث مع الشركاء التجاريين الاقل اهمية و لهذا السبب تم تطوير ما يعرف بالرقم القياس الاسعار الصرف الاسمية الفعالة .

و هو سعر صرف بحيث الاعتماد على المتوسط المرجح الاسعار الصرف الدولة ما مقارنة بعملات مختلف شركائها التجار بين . و حتى يعكس هذا السعر الاهمية النبية لكل شريك يتم إدخال الشركاء التجاريين الرئيسيين للدول الحساب هذا المتوسط .

و قد يختلف هذا المؤشر من حيث القيمة المحتوى و هذا يعتمد على عدة عوامل منها كيفية احتساب المتوسط و تحديد الشركاء التجار بين و تعديل الأوزان المعتمدة لكل شريك و اختيار سنة الاساس. و في حال تم تعديله بمعدل التضخم في الاقتصاد المحلي و اقتصاديات الشركاء و التجاريين يتم الوصول الى مفهوم جديد السعر الصرف و هو سعر الصرف الحقيقي الفعال .

4- حمدي عبدالعظيم ، سياسة سعر الصرف و علاقتها وبالموازنة العامة الجولة ، مكتب النهضة القاهرة ، 1987 ، ص 31 .

5 - نادية الطومى ، اثار تقلبات اسعار الصرف على تدفق الاستثمار الاجنبي المباشر تخصص مالية و اقتصاد دولي في جامعة خضيرة بسكرة ، 2014/2013 ، ص 04 .

4- سعر الصرف الحقيقي الفعال :

وهو المتوسط الهندسي المنقل السعر الصرف للعملة الوطنية ما بين الدول المتعاملة تجارياً . وبالتالي فهو يقيس متوسط موزون الاختلاف القوة الشرائية للعملة بالمقارنة بفترة أساس مختارة . و يمكن احتساب مؤشر سعر الصراف الحقيقي الفعال لليرة

5- سعر الصرف الفعلي :

يصرف سعر الصرفي الفعلي انه عدد وحدات العملة المحلية المدفوعة فعلياً أو المقبوضة لقاء معاملة دولية قيمتها وحدة واحدة منضمة في ذلك التعريفات الجمركية رسوم ، اعانات مالية ... الخ .

ويعرف بعض الاقتصاديين على انه عبارة من متوسط سعر العملة المحلية بالنسبة المجموعة او سلة من العملات الاجنبية ، حيث ترجع على أساس وزنها و أهميتها في التجارة الخارجية و بالتالي فهو يعطى فكرة عامة عن قيمة العملة الوطنية في الاسواق الدولية .

6- سعر الصرف الفعلي الحقيقي :

وهو سعر الاسمي لأنه عبارة عن متوسط لعدة أسعار صرف ثابتة ، و من اجل أن يكون هذا المؤشر ذا دلالة ملائمة على تنافسية البلد اتجاه الخارج ، لابد أن يخضع هذا العمل الاسمي الى التصحيح بإزالة أثر التغيرات الاسعار النسبة و يصبح سعر الصرف الفعلي الحقيقي عبارة عن دمج بين سعر الصرف الحقيقي و سعر الصرفي الفعلي و هو يمثل تطور سعر الصرف الحقيقي بالنسبة الى مجموع الدول الأخرى ⁶

7- سعر الصرف التوازني :

هو سعر الصرف الذي يتناسق مع التوازن الاقتصادي الكلي ، أي أن سعر الصرف التوازني يمثل توازن مستديم الميزان المدفوعات عندما يكون الاقتصاد ينمو بمعدل طبيعي و بالتالي هو سعر الصرف المتوازن ذلك السعر الذي تحدده قوة العرض و الطلب عندما يحدث التساوي التام بين الكمية المطلوبة و الكمية المعروضة من احدى العملات بصرف النظر عن اثر المضاربة و حركات رؤوس الاموال غير العادية ⁷

6 - عبدالمجيد قدي ، منخل الى السياسات الاقتصادية الكمية مصدر سابق ، ص 103 .

7 - هجيرة عبدالجليل ، اثر تغيرات سعر الصرف على الميزان التجاري ، شهادة الماجستير كلية العلوم الاقتصادية الجزائر ، جامعة تلسان 2012/2011 ، ص 31 .

2.1: نظريات سعر الصرف

1 — نظرية تعادل القوة الشرائية : Purchasing Power Party أول من صاغ هذه النظرية هو العالم الاقتصادي ريكاردو ، ثم قام بتطويره الاقتصادي السويسري غوستاف فاكسل عام 1916 م ، وهي امتداد لقانون السعر الوحيد⁸ ، والذي ينص على أن المنتجات المماثلة يجب أن تباع بنفس السعر في البلدان المختلفة بغض النظر عن البلد المنتج لها⁹ . وذلك في حالة أن الاسواق الدولية خالية من الحواجز الرسمية للتجارة (التعريفات) و تكلفة النقل .

ولقد تم اللجوء الى نظرية تعادل القوى الشرائية كإن قانون السعر الواحد ينطبق على السلع الفردية بينما نظرية تعادل القوى الشرائية تطبق على مستوى العام لأسعار المركب من سلة السلع الداخلة في التبادل¹⁰ .

ويتمثل الأساس النظري لهذا النظرية على أن أسعار الصرف بين أي بلدين سوف تتعدل التغييرات في مستويات السعر للبلدين¹¹ . أي أن أسعار الصرف في الفترة الطويلة يجب أن تكون في المستوى الذي يجعل من الممكن شراء نفس الكمية من السلع و الخدمات بالكمية المكافئة لعملة أي بلد . النظرية تعادل القوة الشرائية صورتان صورة مطلقة وصورة نسبية .

أولاً : الصورة المطلقة لنظرية تعادل قوة الشرائية :

تنص هذه النظرية على أن سعر سلعة في بلد ما يكون مساوياً لسعرها في بلد آخر مع الأخذ بعين الاعتبار تحويل قيمة العملة في البلد الثاني وهنا يتم تحديد صرف عملة ما من خلال قسمة سعر السلعة بالعملة المحلية على سعر السلعة بالعملة الأجنبية وذلك من خلال المعادلة التالية¹² :

$$E = P/P^+$$

ومن خلال المعادلة ينتج أن :

مؤشر الأسعار المحلية = سعر الصرف × مؤشر الأسعار الأجنبية

8 Rogoff , k , (1996) " The purchasing power party puzzle " . Journal of economic literature 34. 647-668.P649.

9 Hubbard , R.G. , O 'Berien , A.p. , (2011) " Money , Banking , and the financial system " , I edition ed. Prentice hall , Boston . P232.

10 Kragman , P.R. , Obstfeld , M. Melitz , M., " International Economics : Theory and poliey " . 9 th Edition , 9th edition . ed Addison – Wesley , Boston , P387 .

11 Mishkin , F.S. , (2009) . " Economics of Money , banking and financial markets " 9 edition . ed . prentice hall , p349.

12 محمد ، علة ، (2003) " الدولة و مشكل عدم استقرار النقد و أثر الدولار على الاقتصاد الجزائري " ، رسالة ماجستير ، جامعة الجزائر ، ص 64 .

و من المعادلة ينتج أن :

مؤشر الأسعار المحلية = سعر الصرف × مؤشر الأسعار الأجنبية .

فإذا كانت سلعة ما تباع في الولايات المتحدة بسعر \$ 10 و تباع في العراق بسر 12000 دينار عراقي فهذا يعني ان سعر سلعة في العراق سيكون مساوية لسعرها في الولايات المتحدة حسب المعادلة 1200 دينار عراقي = \$10 × 1200 دينار عراقي .

ثانيا : الصورة النسبية لنظرية تعادل القوة الشرائية 13 :

ظهرت نظرية تعادل الشرائية النسبية نتيجة للانتقادات نظرية تعادل القوة الشرائية المطلقة وتنص النظرية النسبية على أن سعر التوازن يتحقق عندما يتساوى فارق التضخم بين أسواق السلع المحلية و الخارجية مع التغيير في سعر الصرف . وتوضح الصياغة العبرية لهذه النظرية كما يلي :

$$\frac{\text{سعر الصرف الجديد}}{\text{سعر الصرف القديم}} = \frac{\text{الرقم القياسي في الدولة المحلية}}{\text{الرقم القياسي للأسعار في الدولة الأجنبية}}$$

$$\frac{IP_0}{IP_E} = \frac{Et_1}{Et_0}$$

ET1 :سعر الصرف الجديد (فتر T1)

ETO : سعر الصرف القديم (فترة To)

IPE : مؤشر الرقم القياسي للأسعار في الخارج

IPO :مؤشر الرقم القياسي للأسعار في الداخل .

ثالثاً : العوامل المؤثرة في اسعار الصرف على المدى الطويل .

هناك اربع عوامل تؤثر على اسعار الصرف في مدى البعيد وهي 14 :

1. مستويات الأسعار النسبية : حيث أن ارتفاع المستوى السعر المحلي نسبة الى مستوى السعر الاجنبي على مدى الطويل يسبب انخفاض سعر الصرف ، وبالمقابل فإن انخفاض مستوى السعر المحلي نسبة الى السعر الأجنبي يسبب ارتفاع قيمة العملة .

13 عثمان ، مصطفى محمد ، (2006) أثر تغييرات سعر الصرف على مصادر التمويل عجز الموازنة العامة : دراسة مقارنة ، رسالة دكتوراه ، جامعة عين شمس ، القاهرة ، ص 22 .

2. التعريفات التجارية : أن زيادة التعريفات التجارية (الضرائب) يسبب ارتفاع قيمة العملة المحلية على مدى الطويل .
3. التفضيلات بالنسبة للسلع المحلية مقابل الأجنبية : أن زيادة الطلب على الصادرات البلد يسبب ارتفاع قيمة العملة للبلد في المدى الطويل ، وبالمقابل فإن زيادة الطلب على الواردات يسبب انخفاض قيمة العملة المحلية .
4. الانتاجية : على المدى الطويل البلاد التي تصبح اكثر انتاجية بالنسبة الى البلدان الأخرى تؤدي الى ارتفاع قيمة عملتها ، فزيادة الانتاجية في البلد المحلي بالنسبة الى البلدان الأخرى تؤدي الى تخفيض اسعار السلع المحلية بالنسبة للسلع الأجنبية ، ونتيجة لذلك يرتفع الطلب على السلع المحلية بالنسبة للسلع الاجنبية ، ونتيجة لذلك يرتفع الطلب على السلع المحلية بالنسبة للسلع الأجنبية ، ويؤدي ذلك الى زيادة قيمة العملة المحلية .

جدول 1: العوامل المؤثرة في اسعار الصرف على المدى الطويل

العامل	التحفيز في العمل	الاستجابة في سعر الصرف
على مدى الطويل	↑	↓
التعريفات التجارية	↑	↑
الطلب على الواردات	↑	↓
الطلب على الصادرات	↑	↑
الانتاجية	↑	↑

2 - نظرية تعادل اسعار الفائدة :

تأخذ هذه النظرية بعين الاعتبار الفروقات في مستويات الفائدة المحلية و الاجنبية و كذلك التغييرات في سعر الصرف الآتي والأجل ، فحسب هذه النظرية لا يمكن للمستثمرين الحصول على معدلات مردودية مرتفعة في الخارج عن تلك الممكن تحقيقها في السوق المحلي عند توظيفهم للأموال بمعدل فائدة أعلى من ذلك السائد في سوق المحلي لأن الفارق بين معدلات الفائدة يتم تعويضه بالفارق بين سعر الصرف الآتي و سعر الصرف الأجل .

فحسب هذه النظرية عند توظيف مبلغ من المال M في السوق المحلي لمجة سنة مثلاً ، يحصل المستثمر في نهاية التوظيف على $M(1+id)$ ويجب أن يكون هذا المبلغ مساوياً للمبلغ المحصل عليه عند تحويل الاموال الى عملة اجنبية بسعر الصرف الآني و توظيفها في الأسواق الاجنبية بمعدل الفائدة (if) و اعادة بيعها لأجل للحصول على المبلغ بالعملة المحلية .
ويمكن التعبير عن ذلك رياضياً كما يلي¹⁵:

$$m(i + iD) = \frac{M}{22} (1 + if) . Ct$$

حيث أن : CC : سعر الصرف الآني

CT : سعر الصرف الأجل .

3 - النظرية النقدية :

تشير هذه النظرية الى دور النقود المعروضة في التأثير على المستوى العام للأسعار ويعود السبب في ذلك الى الطلب على السلع و الخدمات يعتمد على عدة عوامل كالدخل القومي ونسبة الفائدة المدفوعة من قبل البنوك وكما قال السعر " النقد كما يلعب سلوكاً حياً في دنيا الاقتصاد¹⁶ ، و تتم دراسة هذه النظرية من خلال :

1. دراسة اثر كمية النقود في تحديد سعر الصرف .
2. دراسة اثر سعر الفائدة في تحديد سعر الصرف .
3. دراسة أثر سعر الخصم في تحديد سعر الصرف .

أولاً : نظرية كمية النقود : (Quantity theory of money)

يعتبر ريكاردو أول من نبه الى اثر كمية النقود في تحديد سعر الصرف ، ثم قام ايرفنج فيشر عام 1911 م بتقديم افكار اضافية لشرمها .

وقد ركزت هذه النظرية على العلاقة الوثيقة بين كمية النقود و المستوى العام للأسعار ، وقامت على ثلاثة دعائم اساسية هي¹⁷ :

- إن قيمة النقود تتناسب عكسياً مع كميتها ، فزيادة الكمية المعروضة منها تؤدي الى ارتفاع الأسعار وانخفاض قيمتها .

15 سعود جايد مشكور العامري ، المالية الدولية ، دار زهران ، عمان ، 2008 ، ص.ص 159 - 160 .

16 نجيب ، محمود . (1969) ، " النظرية الاقتصادية في التحليل الاجمالي " ، دار الطباعة الحديثة ، البصرة ، ص 35 .

17 سفر ، عبدالرحيم ، (1998) ، " النقد و تطوره التاريخي " ، دار كنعان للدراسات و النشر ، ص 94 .

- تتساوى نسبة تغيير الأسعار مع تغيير النقود .
 - تعتبر كمية النقود عاملاً هاماً يؤثر على المستوى العام للأسعار و على قيمة النقود ذاتها .
- وأن قيمة النقود يجب أن تتساوى قيمة السلع أو الخدمات أو الأوراق المالية التي تم تبادلها بالنقود.
- ففي أي لحظة من الزمن يجب أن تتساوى قيمة السلع و الخدمات والأوراق المالية مع عدد المعاملات في تلك اللحظة (T) مضروباً في معدل سعر المعاملات (P) . و عليه فإن (PT) ستكون مساوية الى قيمة التدفق النقدي الذي يمثل في كمية النقود (M) مضروباً في سرعة تداول النقود (V) ويتم التعبير عن هذه المعادلة كالتالي¹⁸:

$$MV = PT \dots\dots\dots$$

حيث :

- M : ترمز الى كمية النقود المعروضة في الحصة الزمنية ، يتعدد مقدره من طرف البنك المركزي .
- T : ترمز الى كمية المبادلات من السلع و الخدمات في نفس اللحظة الزمنية ، وهي دالة في مستوى الدخل (ثابتة في الأمد القصير)
- P : ترمز الى المستوى العام للأسعار .
- V : ترمز الى سرعة دوران النقد ، و هي ثابتة و مستقلة عن باقي الأخر T, P, M و يكون مستوى السعر كالتالي :

$$P = \frac{MV}{T} \dots\dots\dots(2)$$

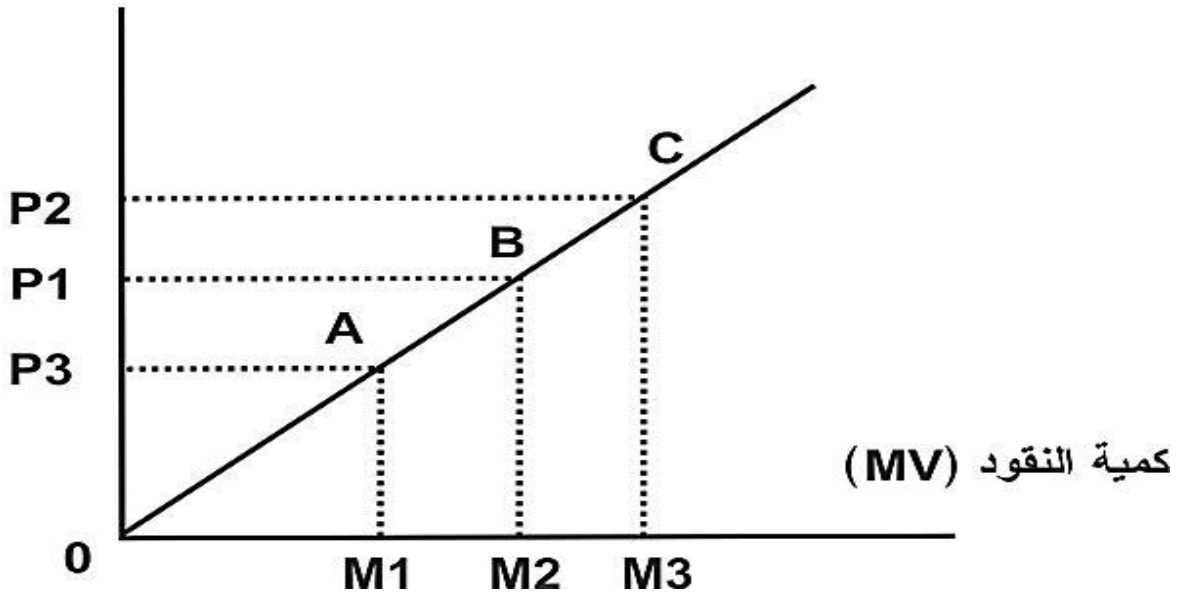
من المعادلة رقم(2) يظهر لنا ان مستوى السعر على كمية ، و ان التغيير في السعر يكون بمقدار التغيير في كمية النقود ، أي أن السعر يتضاعف إذا تضاعفت كمية النقود مع ثبات كل من T, V و هذا ما حدث في مصر (1939 – 1945) حيث كان معدل الزيادة في مستوى الأسعار يقارب معدل الزيادة في كمية النقود¹⁹. فإذا زادت كمية النقود المعروضة مع ثبات سرعة تداول و عدد المعاملات ، فان هذه الزيادة تؤدي الى ارتفاع المستوى العام للأسعار السلع و الخدمات ، و بالتالي ينعكس ذلك على سعر صرف العملة ، ومثال ذلك ما حدث في إنجلترا حيث أن الزيادة في كمية النقود المتبادلة أدت الى ارتفاع الأسعار مما أدى الى ضعف قدرتها على المنافسة في الاسواق الدولي و بالتالي حدوث عجز في ميزان

18 بني هاني ، حسين ، (2002) ، " اقتصاديات النقود و البنوك " ، دار الكندي للنشر و التوزيع ، الأردن ، ص 82 .
19 حسون ، سمير (2004) ، " الاقتصاد السياسي في النقد و البنوك " المؤسسة الجامعة للدراسات و النشر و التوزيع ، ط 2 ، ص 50.

مدفوعاتها ، مما اضطر الى القيام بتخفيض الجنية الاسترليني عن قيمة الأسمية ، أي أن زيادة كمية النقود ادت الى انخفاض سعر العملة ، و يعبر عن النظرية بيانياً بالشكل رقم (4) .

رسم توضيحي 1: العلاقة بين كمية النقود ومستوى الأسعار

مستوى الأسعار (P)



أما في حال نقصان كمية النقود المعروضة ، فيحدث العكس أي نقل تكاليف الصادرات ، ومنه زيادة الطلب على السلع و الخدمات مما يؤدي الى ارتفاع قيمتها الخارجية و اخيراً ارتفاع سعر الصرف بسبب زيادة الطلب على العملة . ان الزيادات المخروطة في عرض النقود تترتب عنها مستويات عالية من التضخم ، و تنعكس على ميزان المدفوعات مغلقة أوضاعاً مختلفة ، وهو ما يتطلب تغيير سعر الصرف أن تتسم السوق المالية ²⁰ . كما أن تغيير سعر الصرف كون بنفس نسبة تغيير المعروضة النقدي وذلك بسبب تأثير عنصر الزمن و عوامل اخرى .

ثانياً : أثر سعر الخصم في تحديد سعر الصرف .

يؤثر سعر الخصم على سعر الصرف م خلال تأثيره على سعر الفائدة فقيام السلطات النقدية بتخفيض سعر الخصم يؤدي الى انخفاض سعر الفائدة و التالي انخفاض تدفقات رؤوس الأموال الخارجية الى الدولة و هروب الأموال من الدولة الى الدول ذات سعر الفائدة الاعلى ، مما يؤدي الى انخفاض سعر الصرف العملة الدولة ، ويحدث العكس في حالة قامت الدولة بزيادة سعر الخصم . وان تآثر سعر

20 عبدالعظيم ، حميدي ، (1987) " سياسة سعر الصرف و علاقتها بالموازنة العامة للدولة " مرجع سبق ذكره ، ص 45 .

الخصم على سعر الصرف يكون واضحاً في تحركات رؤوس الأموال القصيرة الاجل منها أكثر من رؤوس الأموال الطويلة الأجل ²¹ .

4 - نظرية ميزان مدفوعات (الأرصدة) : (The theory of balance of payments)

ترتكز هذه النظرية في تحديد سعر الصرف على نتيجة ميزان مدفوعات للدولة و يشترط لتحقيقها ما يلي:

- تقدير النتيجة النهائية لميزان العمليات الجارية في اقرب فترة ممكنة و أثار التغييرات الدولية في الناتج و التوظيف في الفترة قصيرة الأجل .
- تقدير النتيجة النهائية لميزان المدفوعات في حالة الاضطرابات النهائية . تقدير التغيير الضروري في سعر الصرف .

ففي حالة تحقق الدولة فائضاً في ميزان مدفوعاتها يؤدي ذلك الى زيادة الطلب على العملة مقابل العملات الأجنبية و بالتالي ارتفاع سعر صرف عملتها مقابل العملات الأخرى ، مما ينجم عنه ضعف في القدرة التنافسية في السوق الدولية ، وبالتالي انخفاض الطلب على سلع هذه الدولة ، و انخفاض صادراتها و زيادة وارداتها مما يؤدي الى انخفاض سعر صرفها .

أما عندما تحقق الدولة عجزاً في ميزان مدفوعاتها فإن ذلك يؤدي الى زيادة الكمية المعروضة من العملة الوطنية و انخفاض سعر صرفها مقابل العملات الأجنبية الأمر الذي يؤدي الى زيادة صادراتها و انخفاض وارداتها مما يؤدي الى تحسن وضع ميزان المدفوعات و ارتفاع سعر الصرف العملة من جديد .

وبناء على هذه النظرية يمكن لسعر صرف المساهمة في معالجة الاختلالات الحاصلة في ميزان مدفوعات الدولة من خلال تخفيض أو زيادة سعر الصرف .

ومثال ذلك المارك الألماني خلال الحرب العالمية الأولى ، حيث لم تتأثر قيمته على الرغم من الزيادة الكبيرة في كمية النقود و معدل دوراتها و ارتفاع المستوى لعام للأسعار . و السبب في ذلك هو توازن الميزان الحسابي لألمانيا بالشكل الذي لم يسمح لها بزيادة وارداتها عن صادراتها ²² .

21 عبدالعظيم ، حمدي ، (1987 ، 9 ، سياسة سعر الصرف و علاقتها بالموازنة العامة للدولة، مرجع سبق ذكره ، ص 43 .

22 المجيد ، عبد ، (2010) ، " بحث حول سعر الصرف " مأخوذ من موقع الكتروني www.djelfa.info

خلاصة المبحث الثاني

يلخص الجدول التالي رقم (2) أهم النظريات المحددة السعر الصرف و فرضياتها ومزايا و سلبيات كل منها .

جدول 2: نظريات تحديد سعر الصرف

اسم النظرية	الفرضيات	صيغة النظرية	ايجابيات النظرية	سلبيات النظرية
نظرية تعادل القوة الشرائية	* حرية حركة السلع و الخدمات بين الدول ودون تكلفة التنقل و الرسوم الجمركية * يتم استهلاك نفس سلة المنتجات في كل دول * غياب الرقابة على عمليات الصرف * سعر الصرف الحقيقي ثابت	* تعتبر امتداد لقانون السعر الوحيد وتنص على أن اسعار الصرف تتحرك لتحقيق المساوات في القوة الشرائية بين العملات المختلفة .	* تعطي التنبؤات الصحيحة حول حركة اسعار الصرف على مدى طويل . * اهميتها في ابراز العلاقة بين مستويات الأسعار بين الدول و اسعار الصرف مابين عملاتها في ظل نظام حرية الصرف .	* صعوبة تحققها على مدى القصير * تتطلب وجود سلة منتجات في كل دول وهذا يعي عن الواقع يحكم أذواق المستهلكين وعاداتهم في كل دولة على حدى . * فرضية عدم وجود تكاليف النقل و الرسوم الجمركية وهذا يخالف فرضية القانون السعر الوحيد .
نظرية تعادل اسعار الفائدة	* الأسواق المالية * مثالية (منافسة تامة)	* شرط تعادل سعر الفائدة هو ان العائدات المتوقعة على ودائع عاي بلدين تكون متساوية عندما تقاسان بنفس العملة .	تتحقق بشكل جيد على المدى القصير	* الاختلافات في سيولة و الخطر . * تكلفة الصفقات و التعاملات . * خطر سعر الصرف .
نظرية كمية النقود	* قيمة النقود تتناسب عكسياً مع كمياتها * تؤثر كمية النقود على مستوى الأسعار و على	* قيمة النقود في اي لحظة يجب ان تساوى قيمة السلع و الخدمات أو الأوراق المالية التي تم تبادلها بالنقود .		* لا تتوقف التغيرات في الاسعار دائما على التغيرات في كمية النقود . * قد تتغير سرعة تداول النقد حسب

<p>الحالة النفسية للمنتج والمستهلك وبالتالي نفس الفرضية بأن V ثابتة</p> <p>* قد لا يعود ارتفاع الاسعار الى زيادة الكمية النقدية وانما الى توقعات المستهلكين و المنتجين</p>		<p>MV= PT</p>	<p>قيمة النقود نفسها .</p> <p>* الاسواق المالية نشطة</p>	
	<p>* يمكن لسعر الصرف المساهمة في معالجة الاختلالات الحاصلة في ميزان مدفوعات الدولة من خلال تخفيض أو زيادة سعر الصرف .</p>	<p>* يتحدد سعر صرف العملة بناء على ما يطرأ على ارصدة ميزان المدفوعات من تغيير .</p>	<p>*تقدير النتيجة النهائية لميزان المدفوعات في حالة الاضطرابات النهائية</p> <p>* تقدير التغير الضروري في سعر الصرف</p>	<p>نظرية الأرصدة</p>

3.1: نظم سعر الصرف

تختلف العوامل التي تتفاعل في تكيف العرض و الطلب على الصرف ، فتتحكم بذلك في تحديد سعره ، باختلاف نظم الصرف و المدفوعات والتي يمكن اجمالها في النظم التالية :

أولاً :- نظام سعر الصرف الثابت

بحلول عام 1880 ، ارسى معظم دول العالم الصناعية اسس نظمها النقدية على قاعدة الذهب ، واستمر العمل بهذه القاعدة حتى نسوب الحرب العالمية الاولى عام 1914 ، و كانت هذه القاعدة تعمل عن طريق ارتباط او معادله قيمة العملة مع قيمة وزن معين من الذهب الخالص ، بحيث يمكن مبادله هذه العملة بالذهب او العكس بسعر رسمي ثابت ولقد شهدت الفترة التي سادت فيها قاعدة الذهب الاستقرار نقديا دوليا ساعد على زيادة الانتاجية والعمالة في مختلف الدول . ولقد عرف العالم ثلاثة اشكال القاعدة الذهب يمكن ايجازها في الاتي :²³

1- قاعدة مسكوكات الذهبية :-

في ضل هذه القاعدة ، كانت العملات الذهبية هي وسيلة الدفع في الاسواق العملية ، و على الصعيد الدولي كان الذهب هو الوسيلة لتسوية المدفوعات الدولية ، مع الاعتراف للأفراد بصرية السك و الصهر و حرية التصدير واستيراد الذهب واستمر العمل بهذه القاعدة حتى بداية الحرب العالمية الاولى .

2- قاعدة السبائك الذهبية :-

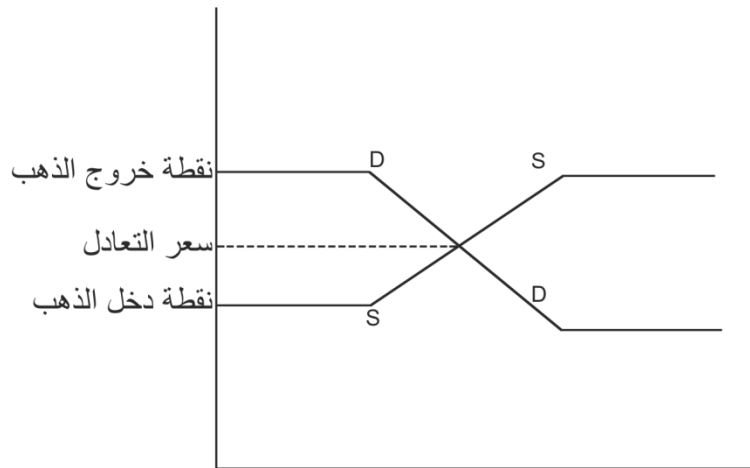
عقب اندلاع الحرب العالمية الاولى ، اصدرت معظم الدول نقودا و رقية و فرضت لها سعرا الزاميا و سحبت الذهب من التداول ، بحيث يمكن مبادله هذا البنكنوت مقابل سبائك الذهب من البنك الاصدار في اي وقت بسعر محدد و ثابت للذهب ، و يكون استخدام هذه السبائك قاصرا على تسوية المعاملات الخارجية . واصبح الذهب مجرد احتياطي يعادل نسبه معينه من البنكنوت المصدر .

3- قاعدة الصرف بالذهب :-

لايشترط في هذه القاعدة احتفاظ البنك المركزي باحتياطي ذهبي يعادل نسبه المعينة من البنكنوت المصدر ، وانما يشترط احتفاظه باحتياطي من العملة الاجنبية القابلة للصرف بالذهب و لا يكون عليه اي التزام بصرف اوراق البنكنوت بالذهب بل يجب عليه حرفها بالعملة الاجنبية القابلة للصرف بالذهب ، وذلك من خلال تحديد سعر صرف ثابت للعملة الوطنية مقابل العملة الاجنبية القابلة للصرف بالذهب ، و التزام السلطات النقدية ببيع و شراء حوالات العملة الاجنبية بذلك السعر الثابت ، مع عدم وجود اية قيود على تحويل العملة من وإلى الخارج .

ثبات سعر الصرف في ظل قاعدة الذهب يعتمد على التزام السلطات النقدية في مختلف دول العالم بتصرف وحدة النقد الرسمية بصافي شكل وزن محدد من الذهب ، ويسمي ذلك بأسعار تعادل او التكافو باذهب ، بذلك فان السعر الصرف بين عملتين بتحديد اليا ، ويمكن النسبة بين الذهب في كل من العملتين. 24

رسم توضيحي 2: حدي دخول وخروج الذهب



المصدر : احمد عادل حشيش اساسيات الاقتصاد الدولي ، دار الجامعة الجديدة ، الاسكندرية ، 2002 ، ص 141 .

وتقوم ميكانيكية التوازن التلقائي في ظل نظام الذهب ، على اساس نظرية كمية نقود ، ذلك ان العجز في الميزان المدفوعات لبلد ما ، سيؤدي الى تدفق الذهب الى الخارج مما يؤدي الى انخفاض كمية نقود المتداولة و انخفاض الاسعار ونفقات الانتاج ، مما يدفع الى زيادة الإصدارات وانخفاض الواردات ويبدأ العجز في التلاش التدريجي الى ان يتحقق التوازن في الميزان المدفوعات وتتم الأمور بشكل المعاكس في حاله الغائظ .

وبذلك فان تصفيق التوازن في الميزان المدفوعات ناجم عن تبادل مستوى الاسعار النسبة المتأتي عن التغيير في كمية النقود المرتبطة بحركة الذهب عبر الحدود السياسية .

ثانياً : نظام سعر الصرف العائم (Floating Exchange rate system)

في الفترة عام 1973 عقب انهيار النظام النقدي الدولي في ظل اتفاقية بريتون وودز والناجم عن الالفاء التام القابلية تحويل الدولار الى الذهب وفقدانه المكانية كعملة ارتكازية نتيجة التخفيضات المتتالية له ، بالإضافة الى قيام دول المجموعة الاقتصادية التسعة بترك عملاتهم تعوم مقابل الدولار .²⁵

عن هذا النظام نظامين نظام الصرف الحر (النظيف) و نظام الصرف المدار (غير النظيف) .

أ- نظام الصرف الحر : يتحدد سعر الصرف عمله الدولة مقابل عملات الدول الاخرى نتيجة تفاعل حركات العرض و الطلب لتلك العملات مقابل بعضها و بعضاً في السوق الصرف الاجنبي دون اي

25 ملاك وسام 2001 الظواهر النقدية على (المستوى الدولي ، دار المنهل اللبناني ، بيروت ، ص 437)

تدخل السلطات النقدية لتلك الدولة . و تكون السياسة النقدية مستقلة عن النظام الصرف ويمكن ان تستعمل بحرية لقيادة الاقتصاد المحلي .

و من المزايا الرئيسية التي تدفع الدول الى اتباع هذا النظام هي :

- سماحة باتباع سياسة اقتصادية و نقدية مستقلة و اكثر مرونة .
- القدرة على تعديل ميزان المدفوعات بصورة اكثر اتوماتيكية .
- المضاربة في ظل هذا النظام غير مؤمنة يتدخل البنك المركزي .
- يساعد على وضع الدولة في مكانتها الدولية ، و عزلها عن التضخم و البطالة في الدول الاخرى وهو يناسب الدول الصناعية المتوسطة وكبيرة و بعض اقتصاديات الاسواق النامية التي ترتبط نسبياً بالتجارة الدولية ومشاكله كليا في اسواق رأس المال العالمية ، ولديها قطاع مالي متطور يسمح بالمرونة دون تذبذبات مفرطة.²⁶

ب- نظام الصرف المدار (الموجة) :-

يمكن السلطات النقدية ان تتدخل في سوق الصرف لتنظيم سعر الصرف عملتها من خلال شراء او بيع العملات الاجنبية بناء على تقدير وضع الاحتياطات و ميزان المدفوعات ويمكن ان تكون هذه التدخلات بصفة انفرادية او عن طريق الاتفاق مع بنوك مركزي اخرى .

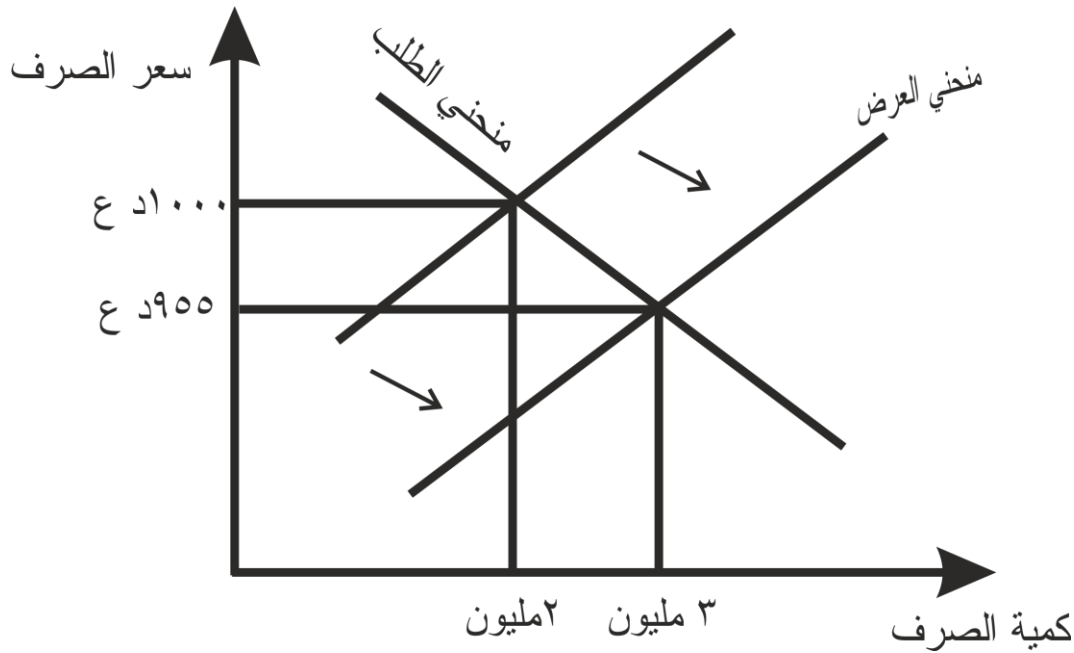
وبالتالي فإن هذا النظام يشبه نظام الصرف الثابت في تدخل الدولة احياناً لمنع سير العملة باتجاه معين بشكل كبير ، ويشبه نظام الصرف السعر في أنه يسمح لسعر الصرف بالتحرك حيث لا توجد حدود رسمية لسير العملة و بالتالي يمكن السلع الوسط بين هذين النظامين و هو يتلاءم مع الوضع النقدي العالي للتجارة الدولية ، حيث تتحرر اسعار المركزية للصرف و تجعل مرونة كبيرة للتعبر حولها ، وذلك وفقاً لظروف العرض و الطلب .

ثالثاً : نظام الرقابة على الصرف

أظطر كثير من الدول ، و خاصته في فترة ما بين الحربين ، و بعد الحرب العالمية الثانية الى فرض رقابة مباشرة على الصرف و بخاصة الدول الرأسمالية الصناعية المتقدمة مثل الولايات المتحدة ، وانجلترا و فرنسا ، حيث لا يتحقق التوازن في ظل هذا النظام عن طريق خروج و دخول الذهب كما هو الحال في نظام الصرف الثابت ولا نحن طريق تقلبات اسعار الصرف كما هو الحال في نظام الصرف

المتقلب ، و لكن عن طريق التدخل الاداري المباشر الدولة من اجل عملية الموازنة بين الطلب و العرض على العملات الاجنبية ، و من شأن هذا التدخل التأشير على الاثمان و الدخول .

رسم توضيحي 3: توازن سعر الصرف في ظل الرقابة على الصرف



قام البنك المركزي بتحديد سعر الصرف يعادل 900دع فأن الطلب سوف يزداد على العملة الاجنبية ولمواكبة هذا الازدياد تقوم السلطات النقدية بعرض النقد الاجنبي بحيث تتساوي الكمية المطلوبة مع المعروض عند السعر الذي حدوثه الدولة .

وجوه الرقابة على الصرف هو توزيع الكمية التي تحصل عليها الدولة من الصرف الاجنبي على وجوه الطلب الممكنة .²⁷

بحيث تكون الدولة ممثلة بالبنك المركزي المتحرك الوحيد العملات الاجنبية كما تفرض سيطرتها على مراقبة خروج و دخول العملات الاجنبية و تستخدم كافة الصلاحيات المصادرة النقد الاجنبي الذي يعوزة الافراد.

و لقد مورسي نظام الرقابة على الصرف الاجنبي في مناطق متعددة من العالم مثل اوروبا و امريكا اللاتينية في اعقاب الحرب العالمية ، بحيث تركت اوروبا هذا النظام عام 1958 عندما شعرت باستقرار اقتصاداتها وأنها لم تعد بحاجة الى هذه الرقابة واصبح هذا النظام ميزة الدول النامية .

1- أهداف الرقابة على النقد الاجنبي

أن الهدف الرئيسي الرقابة على الصرف الاجنبي هو معالجة الاختلال في ميزان المدفوعات من خلال الحد من الطلب على الواردات بدلا من تخفيض سعر الصرف بالنسبة للمعاملات الاجنبية و دون ما حاجة الى اتخاذ اجراءات انكماشية في الاقتصاد الوطني وفي ضوء تحقيق هذا الهدف يمكن تحقيق ما يلي: 28:

- المحافظة على القيمة الخارجية للعملة الوطنية بأعلى قيمتها الحقيقية .
- حماية الصناعة الوطنية من المنافسة سواء بعدم الترخيص و السماح بالصرف لتمويل استيراد سلع مثلية او بغرض سعر صرف مرتفع للمعلات الاجنبية .
- دعم خطط التنمية الاقتصادية باعطاء معاملة تفضيلية للواردات الضرورية التي تخدم مشاريع التنمية والحد من استيراد السلع الكمالية .
- المحافظة على احتياطي البلد من الذهب و العملات الاجنبية القابلة التحويل .
- منع هروب رؤوس الاحوال الوطنية والحد من ممارسة غسيل الأموال .
- توجيه رؤوس الاحوال الاجنبية والاستثمارية الى المجالات التي تتفق مع أهداف السياسات الاقتصادية الدولة و متطلبات عملية التنمية .
- منع المضاربة على العملة الوطنية و تحقيق الاستقرار في قيمتها الخارجية من خلال شراء النقد الاجنبي من المقيمين بسعر رسمي ومطالبتهم بتسليم مابعوزتهم من نقد اجنبي مقابل العملة العملية بالسعر المحدد رسميا بذلك .
- السيطرة على قطاع التجارة الخارجية الدولة التحديد الأولويات في تخفيض استخدامات الصرف الاجنبي .
- الحد من اتساع ظاهرة الدولة .
- تحقيق أهداف سياسة أو ممارسة ضغوط اقتصادية من خلال تجميد الارصدة المصرفية.

جدول 3: انظمة سعر الصرف

نظام سعر الصرف	المزايا الرئيسية	ظروف البد	الفوائد الرئيسية	السلبيات الرئيسية
نظام الصرف الثابت	مبني على دعاميتين عما الصرف الثابت و قابلية تحويل الدولار الى ذهب . ربط العملية واحدة او سلة عملات . يتم تدخل السلطة النقدية	يخصص الدول التامة ذات السلة المحدودة بالأسواق المالية العالمية . الانتاج المتنوع قليل لديها . البلدان التي لديها مستويات عالية من التضخم	الحفاظ على الاستقرار النقدي و يساهم في معالجة التضخم . زيادة النقدة بالعملة . توازن تلقائي في ميزان المدفوعات.	يحتاج الى احتياطات عالية الاجنبية . السياسة النقدية تتمتع بأقل حرية و استقلالية لتحقيق الاهداف و الاقتصادية . يعكس و الاوضاع الاقتصادية السيئة لعملة التثبيت
نظام الصرف المرن	يتعدد الصرف في سوق العملات الاجنبية نتيجة تفاعل قوي العرض و الطلب يتفرع عنه نوعان : التغريم الحر (لا تدخل السلطات النقدية في السوق) التغريم المدار (تدخل السلطات النقدية لتنظيم سعر صرف العملة	يخصص للدول الصناعية الكبيرة و المتوسطة وبعض اقتصادات السوق المندمجة في اسواق رأس المال العالمية و تنوع انتاجاً تجارياً	استغلالية اكبر السلطات النقدية تخفيف ضغوط المعتادة لأنها غير مؤهلة في ظل هذا النظام عزل الدولة التضخم والبطالة فيد ودول الاخرى	تأثير في سعر الصرف على التغيرات الاقتصادية الكلية و على رغبة المستثمرين بدخول اسواق تلك الدول . تأثير المذكورة في سعر الصرف على ثقة المتعاملين بالعملة
نظام الوقاية على الصرف	تتدخل السلطات النقدية للتأثير في القوي التي على اساسها يتحدد سعر الصرف . يتم التدخل اما بشكل مباشر عن طريق دخول سوق الصرف لتنشيط سعر الصرف عند المستوى المطلوب او بشكل غير مباشر عن طريق استخدام القيود الكمية للحد من الواردات و تغيير اسعار الفائدة	تخصص لاقتصاديات السوق و بعض الدول النامية المرتبطة نسبياً . بقطاع مالي قوي . تسجل مساراً السياسة اقتصادية منضبطة	منع خروج رؤوس الاموال من الدولة حماية للصناعات المحلية معالجة الاختلال في ميزان المنقوعات .	القيود على سعر الصرف يؤثر على تدفقات رؤوس الاموال استخدام غير كنز الموارد ناجم عن عدم المناقشة .

رابعاً : تطور سعر الصرف في العراق للمدة

بعد تغيير فلسفة الاقتصاد في العراق بعد العام 2003 و صدور قانون البنك المركزي رقم 56 لعام 2004 عملت السلطات النقدية على السيطرة على تقلبات سعر الصرف ، فاتبعت سياسة مزاد العملة لتحقيق ذلك ، وقد اثبت هذه السياسة فاعليتها في السيطرة على التغيرات في سعر الصرف للدينار العراقي مقابل دولار الامريكي ، من خلال مبيعات النفط وما تعود به من عملية اجنبية تشكل عامل دعم لموجودات البنك المركزي والتي اعطت قوة البنك المركزي على تحقيق الاستقرار في السعر الصرف واقتربه من السعر الحقيقي²⁹ ، فقد كانه لتدخل البنك المركزي العراقي في المزاد العملة اثر ايجابي في استقرار سعر الصرف في العراق ، بالرغم من حجم الانفاق العام في العراق و خصوصاً الطلب على السلع و الخدمات امام ضعف الانتاج المحلي في تغطية الطلب الكلي ، و يمكن ملاحظة تطور سعر الصرف في العراق من خلال الجول () الذي يتبين منه انخفاض سعر الصرف من (1454) عام 2004 الى (1274) عام 2019 و يعود السبب في هذا ولانخفاض الى انعكاس استقلاليه البنك المركزي في الادارة السياسية النقدية ، حيث كان التطبيق سياسية مزاد العملة دور مهم في استقرار سعر الصرف خلال الاعوام من (2009) الى (2011)³⁰، لذا فأن هذا المدة تعد الذهبية البنك المركزي لما تحق خلالها من استقرار لسعر الصرف واستقرار اقتصادي ، اضافة الى احتياطي وصل الى (60) مليار عام (2011) . أما في عام 2012 فقد ارتفع سعر الصرف نتيجة لزيادة الطلب على الدولار الامريكي في السوق العراقية السبب في لذلك العقوبات الامريكية على ايران وما ترتب عليه من تهريب العملة الى ايران عن طريق السوق العراقية وكذلك اتساع عمليات غسيل الاموال في العراق عن طريق مزاد العملة الاجنبية .³¹

جدول (4) سعر الصرف في العراق للمدة (2019 – 2004)

السنة	سعر الصرف Ep
2004	1454
2005	1473
2006	1475
2007	1266
2008	1203
2009	1182
2010	1185
2011	1196

29 مايج ثبيب ، شاكر ، غالب ، 2013 ، استقلالية البنك المركزي ودورها في بعض المتغيرات الاقتصادية ، جامعة الواسط ، كلية الادارة الاقتصاد ، مجلة العلوم الاقتصادية ، العدد 11 .

30 صالح ، مظهر محمد ، 2012 ، السياسة النقدية للبنك المركزي مفارقة الزورها في اقتصاد ريجي ، مجلة الادارة الاقتصاد الجامعة المستنصرية ، جامعة بغداد ، العدد 91 .

31 شذى ، اديب قاسم ، 2015 ، استنزاف مستقبل الاقتصاد العراقي الطبعة الاولى .

1233	2012
1232	2013
1214	2014
1274	2015
1253	2016
1274	2017
1260	2018

المصدر : البنك المركزي ، التشرارات السنوية للمدة (2019 – 2004)

الفصل الثاني

الإطار الفكري للنمو الاقتصادي

النمو الاقتصادي كأحد أهم المواضيع الاقتصادية خاصة مع انتقال التحليل الاقتصادي من المستوى الجزئي إلى المستوى الكلي ، أين زاد الاهتمام بدراسة مختلف العلاقات و التفاعلات على المستوى التغيرات الاقتصادية الكلية باعتبار ان ذلك هو السبيل الأمثل لفهم سير الاوضاع الاقتصادية ومن ثم تحسين الاداء الاقتصادية .

1.2: تعريف النمو الاقتصادي

وهناك العديد من التعارف الخاصة بالنمو الاقتصادي تناولها الباحثون والعملاء ، نذكر منها :

- يقصد بالنمو عادة على انه ، الزيادة المستمرة في الطاقة الانتاجية للاقتصاد ما في انتاج السلع و الخدمات مما يؤدي الى احداث زيادة في متوسط الدخل الفردي الحقيقي اي تحسن قدرته الشرائية .³²

النمو هو: زيادة في متوسط دخل الفرد الحقيقي ، دون ربطة بالضرورة بحدوث تغيرات هيكلية و اقتصادية و اجتماعية و عكسه الركود والكساد .³³

كما يعرف النمو الاقتصادي : عبارة عن زيادة في معدل الانتاج او الدخل الحقيقي في الدولة ما خلال فترة زمنية معينة ، ويعكس النمو الاقتصادي التغيرات الكمية في الطاقة الانتاجية ومدى استغلال هذه الطاقة ، فكلما ارتفعت نسبة استغلال الطاقة الانتاجية المتاحة في جميع القطاعات الاقتصادية ، كلما ازدادات معدلات النمو في الدخل القومي وعكس صحيح كلما قلت نسبة استغلال الطاقة الانتاجية انخفضت المعدلات النمو في دخل القومي³⁴.

32 السعيد بريش ، الاقتصاد الكلي ، دار العلوم للنشر و التوزيع ، الجزائر ، 2007 ، ص ص 19-20 .

33 نزار سعدالدين العيسى ، ابراهيم سليمان القطف ، الاقتصاد الكلي ط1 دار و مكتبة الحامد للنشر و التوزيع ، عمان 2006،ص313.

34 حربي محمد موسى عريفات ، التنمية والتخطيط الاقتصادي ط1 ، دار البداية ، الاردن 2014 ، ص 109 .

مقاييس النمو الاقتصادي

مقاييس النمو الاقتصادي هي مختلف الوسائل والمعايير التي من خلالها نستطيع التعرف على ما حققه المجتمع من نمو اقتصادي. وبما ان النمو الاقتصادي هو الزيادة في الناتج الحقيقي وكذا في متوسط دخل الفرد , فإن قياسه يكون بقياس المؤشرين السابق ذكرهما.

1- الناتج الحقيقي

يشير الى الكميات الفعلية من السلع و الخدمات المنتجة مقومة بالأسعار الثابتة , هو اساس القياس لمعدل النمو الاقتصادي هذا الاخير الذي يمثل التغير في الناتج بين فترتين و مقسومات على الناتج الاجمالي للفترة الاساسية المنسوب اليها القياس³⁵.

الا ان هذه المقياس رفضه البعض , ذلك زياد الدخل (او نقصه) قد يؤدي الى بلوغ نتائج (او سلبية) فزيادة الدخل القومي لا يعني نمو اقتصادي عند زيادة السكان بمعدل اكبر او نقصه لا يعني تخلفا اقتصاديا عند انخفاض .

2- الدخل القومي الكلي المتوقع

يقترح البعض قياس النمو الاقتصادي على اساس الدخل المتوقع وليس الفعلي , فقد يكون لدى الدولة موارد كامنة وتوافر لها الامكانيات المختلفة الاستغلال هذه الموارد كالنقد التقني مثلا.
حيث ان³⁶ :

$$INY_t \text{ للوغاريتم الطبيعي الدخل في السنة } (t) .$$

A ثابت

$$CMct \text{ معد النمو المركب في السنة } t .$$

t الزمن

3- متوسط الدخل (الدخل الفردي)

يعتبر المعيار الاكثر استخدامات مصدقا لقياس النمو الاقتصادي في معظم دول العالم لكن في الدول النامية هناك صعوبات لقياس الدخل الفردي بسبب نقصي دقة احصائيات السكان والفراد .

35 محمد ناجي حسن خلفية , النمو الاقتصادي النظرية و المفهوم , دار القاهرة , مصر , 2001 , ص 22 .

36 محمد عبدالعزيز عجمية , ايجاد عطية ناصف , التنمية الاقتصادية وراسات نظرية تطبيقه , قسم الاقتصاد الكلية التجارة بجامعة الاسكندرية مصر , 2002 , ص 280 .

هناك طريقتان لقياس معدل النمو على المستوى الفردي الاول يسمى معدل النمو البسيط والثاني معدل النمو المركب .

أ- معدل النمو البسيط : يقيس المعدل التغير في متوسط الدخل الحقيقي من سنة الاخرى .
وتتمثل صيغته فيما يلي :

$$CMS = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} \times 100$$

حيث : CMS معدل النمو البسيط :

Y_t متوسط الدخل الحقيقي في السنة t

Y_{t-1} متوسط الدخل الحقيقي في السنة t-1 .

ب - معدل النمو المركب : يقيس معدل النمو السنوي في الدخل كمتوسط خلال فترة زمنية طويلة نسبياً وتوجد طريقتان لحسابه ، طريقه النقطتين و طريقه الانعداد .

النقطتين لدينا الصيغة :

$$Y_N = (1 + CM_C)^N$$

$$CM_C = \sqrt[N]{\frac{Y_N}{Y_0}} - 1$$

حيث ان :

CMC معدل النمو المركب

N فرق عدد السنوات بين اول وآخر سنة في الفترة

Y_0 الدخل الحقيقي لسنة لآخر الفترة (N)

2.2: نظرية الكلاسيكية للنمو الاقتصادي:

يأتي ادم سميث طليعة الاقتصاديين الكلاسيكي الذين تطرقوا الى قضية النمو الاقتصادي , وكان كتابه عن طبعة واسباب ثروة الامم معنياً بمشكلة التنمية الاقتصادية ولكنه لم يقدم نظرية متكاملة في النمو الاقتصادية وان كان الاقتصاديون اللاحقون امثال ريكاردو و فرانك رامزي و جوزيف شومبيتر , قد شكلوا النظرية الموروثة عنه , والتي تعتبر ان تقسيم العمل بعد نقطة البداية في نظرية النمو الاقتصادي

كما يعتبر الكلاسيك ان تراكم الرأسمالي شرط ضروري النمو الاقتصادي ويجب ان يسبق تقسيم العمل فالمشكلة هي مغدرة الافراد على الأعفار اكثر , من ثم زيادة الاستثمار في الاقتصاد القومي .³⁷

1 : نظرية ادم سميث (Adam smith) في النمو الاقتصادي (1723 – 1790)

لقد شارك ادم سميث في وضع للبنات الاولى نظرية النمو الاقتصادي القائمة على الفردية , التخصصي وتقسيم العمل . الا ان وراسات في النمو لم تكن متخصصة وقائمة بذاتها وانما كانت ضمن وراسات الحديدية في الاقتصاد الاساسي في كتابة ثروة الامم³⁸

وركز (Adam smith) في كتابة على القطاع الصناعي وطبقة الصناع كأساس النمو الاقتصادي في المجتمع وذلك بسبب تزايد الغلة في القطاع الصناعي الذي يتأتى عن طريق تطبيق مبدأ التخصص وتقسيم العمل ولكن التخصص وتقسيم العمل محدد بسعة السوق الذي يمكن احداثه بالتوسع في التجارة الداخلية و الخارجية , بالإضافة الى زياده السكان و تحسين و سائل المواصلات كما يري (Adam smith) ان تراكم راس المال يعتبر معرك اساسي لعمليه النمو , هذا التراكم الذي يأتي عن طريق الادخار بالتالي الاستثمار .

باختصار تتمثل اهم الافكار التي بها (Adam smith) في النمو الاقتصادي فيما يلي .³⁹

- 1- الانتاج الكلي في المجتمع يعتمد على العناصر الانتاج حي العمل , راس المال الوارد الطبيعية (الارض) التقدم الفني و توافر البيئة الرافعة النمو في المجتمع .
- 2- يمثل تراكم راس المال اساسي نظرية (Adam smith) في النمو الاقتصادي.
- 3- التخصص و تقييم العمل سيعملان على زيادة الكفاءة الانتاجية للعامل نجاح ذلك على سعة السوق .
- 4- يأتي القطاع الصناعي في مقدمة القطاع التي ترفع من المعدل النمو الاقتصادي نتيجة لقدرة هذا القطاع على تطبيق مبدأ التخصص وتقسيم العمل و بالتالي تحقيق الارباح التي هي مصدر الاستثمارات
- 5- يرى (Adam smith) ان النمو الاقتصادي في مجتمع الصعود التراكمي لمجتمع لن يستمر طويلا نتيجة لبطء معدل متقدم التقني الذي يعتمد على تراكم راس المال وسبب ذلك هو انخفاض الارباح نتيجة لزيادة الاجور المصدرة والموارد به على توقف الصعود التراكمي للمجتمع .

37 تودارو , مشيل (2006) التسمية الاقتصادية , ترجمة محمد حسني , محمود , دار المريخ للنشر الرياضي .

38 صلاح الدين نامق نظريات النمو الاقتصادي , دار المعارف مصر , 1966 , ص 53 .

39 فايز ابراهيم الحبيب , نظريات التنمية والنمو الاقتصادي , عمارة شؤون المكتبات جامعة الملك سعود , السعودية

2 : نظرية (Ricordo) في النمو الاقتصادي (1772 – 1823)

يعتبر (Ricordo) من بين أبرز مفكري المدرسة الكلاسيكية والذي عمل على تعميق آراء وأفكار هذه المدرسة , وارتبطت باسمه العديد من الآراء والأفكار منها ما يتصل بالربح والأجور والتجارة الخارجية و ما إلى ذلك .

وفيما يخص آراء حول النمو الاقتصادي فإنه يرى أن الزراعة تعتبر من أهم القطاعات الاقتصادية لأنها تسهم في توفير الغذاء للسكان إلا أنها تضخم لقانون الغلة المتناقصة . ولم يعط أهمية تذكر لدور التقدم التكنولوجي في التقليل من أثر ذلك .⁴⁰

و من خلال تعليقه لعملية النمو , قسم (Ricordo) المجتمع إلى ثلاثة طبقات , الأولى ملاك الأراضي , الثانية العمال و الثالثة الطبقة الرأس مالية . هذه الأخيرة , حسب (Ricordo) هي الطبقة المنتجة والتي تعتبر ضرورية لعملية النمو الاقتصادي , لأنها تستهلك جزء قليل من دخلها الذي يأتي من الأرباح و الباقي يتحول الى مدخرات التي تعتبر هي الأساس التراكم رأس المال .⁴¹

و على الأساس تقيمه للمجتمع الى المجموعات السابقة , يوزع الدخل الى ثلاث حصص رئيسية وهي الأجور التي تدفع للعاملين , الربح الذي يدفع لمالكي الأراضي , و الربح وهو الحصة التي يحصل عليها الرأسماليون مقابل اشرافهم على العملية الانتاجية من اصلها .

فاذا كان الدخل النقدي هو الاجور مع الربح والأرباح , نلاحظ أن ارتفاع حصيله الاجور و الربح يؤدي الى انخفاض نسبة الأرباح في الدخل القومي , وصحة هذا التحليل تكون في ظل المنافسة التامة (أي عدم قدرة الرأسماليين رفه أسعار منتجاتهم بعد اضطرارهم لرفع الأجور) . وبما أن الأرباح حسب Ricardo هي المحرك الرئيسي للنشاط و النمو الاقتصادي . فإن انخفاضها يؤدي الى تأثير التكوين الرأسمالي في النشاط الصناعي الذي يؤدي في النهاية الى حالة الركود الاقتصادي⁴² .

ومنه فإن Ricardo يرى ان رأس المال هو المحرك الرئيسي لعملية النمو الاقتصادي و فيما يخص التقدم التكنولوجي , فإنه يرى أن ظهور الاختراعات و التجديدات الآلة الصناعية يؤدي الى نقص الطلب مؤقتاً على العمال مما يؤدي الى انخفاض اجورهم , فتميل الأرباح الى الارتفاع وبالتالي يزيد من معدل التجميع الرأسمالي .

40 فليح حسن خلف , التنمية والتخطيط الاقتصادي , جدارا للكتاب العالمي للنشر والتوزيع , الاردن , 2006 , ص 110 .

41 فايز ابراهيم الحبيب , مرجع سابق , ص 24 .

42 عبدالرحمن يسرى , تطور الفكر الاقتصادي , دار الجامعة , مصر , 1998 , ص 220 .

ويؤكد ريكاردو أن الضرائب عامل هام في تمويل النمو الاقتصادي ، الا انه يحذر من زيادة معدلاتها على الأرباح الرأسماليين حتى لا يكون ذلك معوق لتيار النمو لا الاقتصادي.

فأراء Ricardo في النمو الاقتصادي هي مثال بارز لنظرية حركية في النمو ، الا انها تظهر بين سطورها نشاؤهما ازاء احتمال استمرار حدوث زيادة في تجميع رأس المال و تحقيق ارتفاع في دخل الفرد المتوسط ، ويرجع ذلك الى فرضيتين تتناقض الخلة التاريخية و مبدأ Malthus في السكان⁴³ الذي اعتبره Ricard قضية مسلم بصحتها⁴⁴ .

ولقد قام التحليل الريكارد في النمو الاقتصادي على اساس وجود بيئة اقتصادية موانية في ضل المنافسة الكاملة و حيث تكون المؤسسات الاقتصادية و التنظيمات القومية و تصرفات الافراد في اتجاه واحد مع متطلبات التنمية .

كانت هذه اهم الأفكار الريكاردية في النمو الاقتصادي ، فماذا عن افكار Mathus ، هذا ما سنراه في المطلب الموالي .

3 : نظرية Malthus في النمو الاقتصادي (1766 - 1843) .

لقد تطرق Malthus في كتابه " مبادئ الاقتصاد السياسي " لدراسة موضوع نمو الاقتصادي . حيث قال في هذا الصدد : " ما من موضوع في علم الاقتصاد " أغرب و أهم و ادعى الى امعان النظر ، من ذلك الذي يدرس الأسباب العقلية التي تعرقل نمو الثروة في مختلف الدول أو توقفها نهائياً أو تسمح لها بالنمو البطيء ، بينما تظل قوة الانتاج و السكان⁴⁵ .

يرى Malthus ان مشكلة النمو الاقتصادي تتمثل في الفوهة الموجودة بين الحاجات الانسانية و بين قدرة الاقتصاد القومي على تلبية هذه الحاجات و النمو الاقتصادي هو الذي يقلل من هذه الفوهة باستغلال أحسن الموارد الثروة .

و لقد قسم Malthus الاقتصاد الى قطاعين زراعي و صناعي ، هذا الاخير الذي يرى Malthus ان النمو الاقتصادي ينتج عنه (أي القطاع الصناعي) حيث أنه يتمتع بتزايد في الغلة ، نتيجة وجود الفرص المربعة لرؤوس الأموال و سهولة استخدام التقدم التقني فيه . في حين يتميز القطاع الزراعي يتناقص الغلة نتيجة محدودية الأراضي و تفاوت خصوبتها و نقص إمكانية .

43 مبدأ مالتس في السكان : يوضح أن السكان يتزايدون بنسبة تقرب من المتواليه الهندسية بما لا تزيد موارد الثروة الا بنسبة المتواليه العددية ، ومن هنا فإن الفقر و التخلق سيمونان النتيجة الحتمية في حالة اذا كان تزايد السكان يفوق الزيادة في موارد الثروة .

44 صلاح الدين نامق ، نظريات النمو الاقتصادي ، دار المعارف ، مصر ، 1966 ، ص 93 - 99 .

45 المرجع السابق ، ص 69 .

إدخال التقدم التقني⁴⁶ لذلك فهو يرى أنه يجب إعطاء أهمية أكبر للقطاع الصناعي لتقاعد تباطؤ معدل التكوين الرأس مالي وتعقيد نمو اقتصادي أحسن يركز (Malthus) على أهمية الطلب الفعال على المنتجات في زيادة الإنتاج ز تطويره . حيث أنه رفض قانون ساي للأسواق الذي ينص على أن ((العرض يغلق الطلب المساوي له)) ولذي يعني أن الادخار هو عبارة عن طلب على السلع الرأس المالية (اي الادخال = الاستثمار) .

لكن (Malthus) أوضح أن الادخار يعني عدم الاستهلاك وبالتالي قلة الطلب انخفاضي الأرباح ثم قلة الاستثمار ولذلك ناءى بالميل الامثل للادخار⁴⁷

لقد سيطرت نظرية السكان على تعليقات و أفكاره عن النمو الاقتصادي في المجتمع الذي رأي أنه لن يدوم طويلا . فهم تزايد عدد السكان وتخلص المساحات الأرضية القابلة الإنتاج سوف تتخضع إنتاجية العمل و تتخضع معها أجور العمال إلى أن تصل هذه الأجور إلى حد الكفاف , أي إلى الحد الأدنى للمعيشة , حيث أن أي زيادة في السكان بعد ذلك تؤدي إلى تدهور الصيحة للسكان نتيجة لسوء وانتشار الأمراض ثم ارتفاع معدل الوفيات⁴⁸

أي يسرى قانون تناقص الغلة الذي يتغلب على التقدم الفني ومن ثم ينتهي المجتمع إلى حالة الركود⁴⁹ وفي الاخير يمكن ملاحظة أن (Malthus) قد أغفل دور رأس المال في العملية الإنتاج رغم ماله من أهمية في رفع معدلات النمو, والذي لا يمكن إغفاله هو أن (Malthus) أكد على أهمية النمو المتوازن بين الصناعة والزراعة وفي هذا يقول : إن الدول ذات الإمكانيات الزراعية الكبيرة والمستغلة والتي يوجد بها قطاع صناعي وتجاري فتي , ويتوافر بها عدد ملائم من السكان في كل قطاع هي الدول التي ستيسر قدما في طريق النمو دون أن تعش شئاً.⁵⁰

كانت هذه النظريات الكلاسيكية , التي ركزت على أهمية رأس المال والتراكم لي في عملية النمو الاقتصادي الى جانب الاستثمار , لكن هناك تشاؤم فيما يخص الأثر السلبي التزايد السكان على النمو (Malthus) وكذلك فيما يخص تناقص الغلة , التي تعد من بين أهم نقاط النظرية الكلاسيكية , خاصة بعد أن جاء التقدم التكنولوجي بأساليب جديدة لاستدراك .

هذه المشكلة في كل القطاعات . وفيما يلي سنتعرض للأفكار الماركسية فيما يخص النمو الاقتصادي .

46 ثابت محمد ناصر , بين الاقتصاد السياسي و تطور الفكر الاقتصادي , دار المناهج للنشر والتوزيع , الاردن , 2001 , ص 60 .

47 فايز ابراهيم الحبيب , مرجع سابق , ص 31 .

48 نزار سعد الدين العيسى , مبادئ الاقتصاد الكلي , الدار العلمية الدولية و دار الثقافة للنشر والتوزيع , الاردن , 2001 , ص 366

49 فانز ابراهيم الحبيب , نظريات التنمية الاقتصادية , عمادة شؤون المكتبات جامعه الملك السعود , السعودية 1985 , ص 31

50 صلاح الدين نامق , مرجع سابق , ص 82 .

4 : نظرية (Marx) في النمو الاقتصادي (1717 – 1783)

بعد (Marx) أب الشيوعي , ذلك فند في نظرية للنمو الاقتصادي آراء الرأسماليين في هذا الإطار كفرضية المنافسة الكاملة وما تؤدي إليه من استغلال واحتكار , وكذلك استنفاد منافذ الاستثمار في الداخل ولجوء هم إلى الاستثمار الخارجي وما نتج عنه من استحار للدول , الى جانب انتشار الجوع والبؤس والعزاب .

وقد قامت النظرية الماركسية للنمو الاقتصادي على مجموع بطبيعة الوظيفة التي يقوم بها الإنتاج في المجتمع , وكذا على نوع الابتكار والاختراع السئدين , وعلى طريقة تراكم رأس المال , الى جانب فرضيات تتصل بمعدلات الأجور والأرباح السائدة فرضيات تتعلق بالطابع الحركي الذي يسود المجتمع سواء كان إقطاعيا أو رأس ماليا صناعيا⁵¹

تعتبر نظرية فائض القيمة الأساس الفعلي للنظرية الماركسية في النمو ويعرف فائض القيمة بأنها زيادة الإنتاج عن حاجة الاستهلاك , أي ما هو مخصص للاستثمار , كذلك يرى (Marx) أن التسييرا المركزي للاقتصاد من أجل تحقيق المنفعة العامة سوف يؤدي بكل مؤسسة للبحث عن فائدها الخاصة , وبالتالي الاستغلال الأمثل لمواردها الطبيعية والقوة العاملة⁵² .

و يرى Marx أن المقياس السليم لسلوك الافراد هو طريقة الانتاج السائدة أي هناك تنظيم معين للإنتاج في المجتمع يتضمن⁵³ .

1. تنظيم العمل عن طريق التعاون و التقسيم المثمر بين المهارات العمالية و عن طريق الوضع القانوني للعمال من حيث الحرية و الاسترقاق .
2. البيئة الجغرافية و المعرفة بطرق استخدام موارد الثروة الموجودة .
3. الوسائل العلمية الفنية المطبقة في الانتاج وحالة العلم بوجه عام .

و ما يعادل على Marx هو اهماله لدور الطلب في تحديد القيمة المضافة , و تحديده للعمل فقط كمحدد للقيمة , كما ان لواقع ينفي ما ذهب اليه Marx في أن اجور العمال تتجه نحو .

51 المرجع السابق ص 101

52 مختار بن قوية , أثر الاستثمار العمومي على النمو الاقتصادي , مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية , تخصص اقتصاد كمي , كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير , جامعة الجزائر , الجزائر 2006 , ص 37

53 صلاح الدين نامق مرجع سابق , ص 103 .

النظرية الماركسية

تقوم نظرية الماركسية على اعتبار أن العالم يتحرك وفق قوانين مادية يمكن اكتشافها هي التي تنتج اشكالا من التنظيمات الاجتماعية تتغير و تتجدد باستمرار و يرى كارل ماركس في شأن التنمية الاقتصادية بأنها انتقال المجمع من نظام انتاجه معين الى نظام اخر و ذلك عن طريق الملكية للدولة كما يعتمد في تحليله على :

- أ- القيمة : يرى ان العمل هو اساس كل القيم ، و يرى بأن العمل هو سعة و تشتري و تباع و القيمة نحدد العمل بالكمية الممكن .
- ب- فائض القيمة : يرى كارل ماركس ان العمل ينتج ساعا تحتوى على كميته من العمل اكبر من تلك اللازمة .
- ت- التراكم و التوزيع : لا يقوم بها الا اصحاب الملكيات الذين يحصلون على الفائض القيمة .
- وجهه النظرية الماركسية عده انتقادات .

لقد وجهت انتقادات النظرية ماركسية لأنها لم تكن منيه على اساس منطقية فرغم وجود تكنولوجيا و تأليه الانتاج الا أن العمال بقوا في اماكنهم (البطالة لا وجود) و ازدادت اجورهم (لا وجود الحالة حد الكفاف) ففناء الدول التي تتبع الرأسمالية لم يرد بالمرّة اذان طبعة العمال تعايشت مع طبقة الرأسمالية بعد ان اخذت لها بعض الحقوق ، كمت أن التاريخ بين الرأسمالية من تقع في ازمة (ماله و اقتصادية) الا و تخرج منها و ربما الا ادل على ذلك ازمه بداية الالفية الثالثة على عكس الاشتراكية التي ما لبثت أن سقطت الى تقم الى حدد الساعة الى من بعض الدول التي بقيت متعسكة بأفكارها 54

- النظرية النيو كلاسيكية 55

وفي النصف الثاني القرن التاسع عشر برزت المدرسة الكلاسيكية المحدثّة neoclassic ، و التي اهتم روادها مثل مارشال بتكوين راس المال ، و قد ركز هؤلاء في ذلك على المزايا المتحققة من نمو المتوسط نصيب الفرد من الدخل القومي حيث اعتبر و تعميق راس المال و تزايد نسبه K/L مصدرهما لهذا المزايا و التي تستمر حسب رأيهم حتى يساوى عائد راس المال مع السعر الفائدة الحقيقي .

- النظرية الكنزية

أهتم كينز بالشروط اللازمة للنمو الاقتصادي القومي و اعتبر الطلب الفعال في مقدمة الشروط اللازمة للنمو و يشير الطلب الفعال في تحليل الكينزي الى ذلك الجزء من الدخل القومي الذي ينفق على التراكم

54 اسماعيل محمد بن قانة ، اقتصاد و التنمية ، ط 1 ، دار اسامة للنشر و التوزيع ، عمان ، 2012 ، ص ص 30-31

55 معروف هوشيار ، تحليل الاقتصاد الكلي ، ط 1 ، دار حناء للنشر و التوزيع ، عمان ، 2005 ، ص ص 373-374

و استهلاك ، و قد حددت هذه النظرية العلاقة بين و نمو استثمارات و الدخل القومي و عرف هذه العلاقة بالمضاعف و الأخير من اثر زيادة الاستثمار في الدخل القومي و حدد هذه العلاقة بالصيغة الآتية :

$$M = \frac{1}{1-MPC} = \frac{1}{MPC}$$

حيث أن :

M المضاعف

Mpc الميل الحدى الاستهلاك

Mps الميل الحدى الادخار

اما بين تحليل الكنزي ان المضاعف هو عبارة عن مقلوب الميل الحدي للادخار ، اي مقوب الفرق بين الواحد الصحيح و الميل الحدي للاستهلاك .

$$Mps = 1 - mpc$$

$$M = \frac{1}{1 - MPC}$$

$$Mpc = 1 - \frac{1}{M}$$

ويمكن افان هناك ارتباط بين المضاعف و الميل الحدى للاستهلاك و تتحدد اليه النمو بأن الدخل القومي يتكون من مجموع الدخل الفردي اما بالنسبة الاستثمار في اطار عملية النمو يتحول الى دخول فردية ايضا تنفق و يتحول جزء منها الى دخول جديدة و هكذا يتكون حصيلة هذه العملية ان الزيادة النقدية في الدخل القومي تكون اكبر من الاستثمارات التي بدأت بها عملية النمو ، ولذا يتم اثار الجزء الآخر من الدخل ولا يتم في زيادة الدخل القومي .

الانتقادات الموجهة للنظرية الكنزية :

الانتقادات الموجهة للنظرية الكنزية فيما يخص تفسير النمو الاقتصادي تتمحور في الانتقادات الموجهة لنموذج هارود و دومار ، حيث بالرغم الى ما توصل اليه هذا النموذج من نتائج الا انه تعرض لعدد من الانتقادات ، التي مفادها ان بعض الاستنتاجات على الفرضيات تجعله غير واقعي وكذلك كما يلي⁵⁶:

- أ- أن فرضية الثبات نسب استخدام كل من رأسمال و العمل غير مقبول وذلك بسبب امكانية الاحلال فيما بينهما وتأثير التقدم التقني .
- ب- ان النموذج لم يهتم باحتمال تغير مستوى الاسعار أو اسعار الفائدة .
- ت- أن الفرضية المساواة فيما بين معامل راس المال (K/Y) و المعامل الحدى رأسمال المال ($\Delta K/\Delta Y$) غير واقعية ، و خصوصا اذا دخل و رأسمال مرحلة تناقض العوائد .

3.2: دراسات السابقة

- 1- اهتمت دراسة Ghosh and al عام 1997 تحت عنوان " dose the nominal exchange regime rate mater " باختبار اثر انظمه الصرف على النمو الاقتصادي و التضخم و على تقلباتهما من خلال استعمال محيطات سنوية لعينه متكونه من 136 بلد للفترة من 1960 الى 1990 ، اما بيانات الانظمة المستخدمة فهي البيانات المصنفة تصنيفا واقعي و المطورة من قبل مؤلفي الدراسة ، كما انها تعتمد على التصنيف الرسمي المعلن في ايجادها ، و تلتخص اهم النتائج التي وصلت اليها الدراسة بوجود دليل ضعيف يدعم العلاقة بين انظمة الحرف و النمو الاقتصادي ، بحيث ينخفض معدل النمو قليلاً تحت نظام الصرف الثابت بسبب زيادة معدل الاستثمار ونفس النتيجة بالنسبة للأنظمة المرنة ، أما بخصوص أنظمة الصرف الوسيطة فلم تظهر ؟؟؟؟؟ علاقة .
- 2- في دراسة قامت بها الباحثة " ماجدة عاشور " عام 2009 تحت عنوان "تأثر أنظمة سعر الصرف على النمو الاقتصادي دراسة تطبيقية على مجموع من البلدان النامية " بحيث صرقت هذه الدراسة الى تأكد من وجود علاقة بين أنظمة سعر الصرف و النمو الاقتصادي من خلال الفترة الممتدة من 1974 الى 2006 ، و بعد اجراء الانحدار على المتغيرات النموذج باستعمال منهج تأثيرات الثابتة معالجة المشاكل القياسية بواسطة طريقة المربعات الصغرى المهمة المقدره FGIS ، خلصت هذه الدراسة الى ان معدل النمو بتطبيق نظام الصرف الثابت هو الأعلى من بين جميع الأنظمة .
- 3- يرى سير غرل نعه منه 2008م العلاقة التبادلية بين سعر الصرف والفكاتها عن ميزان المدفوعات في مصر . دراسة حالة للمدة (1975-2006). فقد التحسة الدراسات تأخير سعر الصرف و قيمته العمله من خلال الصرف الكمية من اموال المتداولة داخل البلد و دور هذه الكمية النقدية في تحديد قيمته العمله المعلية ثم اثر هذه القيمة لهذا العمله الميزان التجاري الصادرات و الواردات . حيث توصلت هذه الدراسة من المجموعة استنتاجات الترصيات و بعضه عام في جانب الدراسة العلاقة سعر الصرف الميزان التجارة في النهج النقدي حيث احضرت النتائج ان هو علاقة توازن طويله الأجل من الميزان التجاره و علاقته سعر الصرف في النهج النقدي في الاردن منها تتبع نظام سعر الصرف الثابت

4- ايداد حماد عبد سنة 2013- أطروحة دكتورا بعنوان (العلاقة بين اسعار الصرف و الميزان التجاري في ظل المنهج النقدي في دول النامية مختارة- مع اشارة خاصة للعراق) حيث توصلت هذه الرسالة الى ما يأتي : ان دراسة العلاقة بين ميزان التجارة و سعر الصرف امر مهم – وخاصة في البلدان الناشئة التي لديها تدفقات تجارية مرتبطة بالحساب الجاري الموازنة التجارة اكثر من ارتباطها بحساب راس المال لأنه هذه البلدان لا تملك موارد المالية متكاملة الاسواق النقدية وقد اتسمت الدراسات السابقة بكيفية تأثير سعر الصرف و قيمته العملة من خلال العرض الكمية من الاموال المتداولة داخل البلاد و دور هذه الكمية النقدية في تحديد قيمة العملة المحلية ، ثم اثر هذه القيمة لهذا العملة الميزان التجاري (الصادرات و الواردات) ذلك ينبغي ان يكون هناك علاج لهذه الاخيرة وهو ما يعالج النقصي في ميزان المرفوعات ككل .

5- إن الدراسات التجريبية لاختبار علاقة سعر الصرف و النمو و الاقتصادي كانت متعددة و متخيرة شكلا و مضمونا ، و فيما يلي أهم هذه الدراسات :

◆ دراسة Baxtter و stockman سنة 1989 لعينه مكونة منة و4 بلد للمقارنة بين سلوك و المتخيرات الاقتصادية (إنتاج ، استهلاك ، تجارة خارجية و أسعار صرف حقيقة) خلال الفترة الممتدة بين 1945 – 1985 و ثم تقسيم هذه الفترة من 1946 – 1973 و أيضا من 1973 – 1986 و النتيجة كانت أن الباحثان لم يجدا اختلافات منهجية في سلوك هذه التغيرات الاقتصادية وفقا لنظام سعر الصرف .

◆ دراسة Mills و Wood سنة 1993 على المملكة المتحدة خلال الفترة المعتدة بين 1955 – 1995 تشير إلى عدم وجود تأثير لنظام سعر الصرف على النمو الاقتصادي و كانت نفس النتيجة بالنسبة لدراسة الاقتصادية ROSE خلال الفترة الممتدة من 1960 – 1992 على الاقتصاد الألماني

◆ حنان و بقاط و اخرون : أثر الاستثمار الاجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر ، ملتقى الدولي ، الاتجاهات الحديثة التجارة الدولية و تحديات التنمية المستدامة نحو رؤي مستقبلية واعدده للدول النامية 2019 .

◆ هدف الدراسة الى اختبار التكامل المشترك بين الاستثمار الاجنبي المباشر و النمو الاقتصادي في الجزائر الفترة 2000 الى غاية 2018 ، و باستخدام بيانات سنوية من البنك الدولي و بالاستعانة بالبرنامج الاحصائي EvIEWS ، اختبار التكامل المشترك باستخدام طريقة انجل فرانجر ، من اخم ما خلصت اليه الدراسة و وجود علاقة عكسية طويلة و قصيرة المدى بين الاستثمار الاجنبي المباشر و النمو الاقتصادي .

◆ عمار ، 2003 بعنوان : تأثير سعر الصرف على الناتج المحلي الاجمالي في الاقتصادي المصري .

◆ يعسى هذا البحث التسليط الضوء على السياسات التي من خلالها يتحقق التثبيت الاقتصادي ، و من بين هذه السياسات سياسة اصلاح سعر الصرف الاجنبي ، و ما ينجم عنه من اثار على الناتج المحلي الاجمالي ، حيث تهدف هذه الدراسة لبحث اثر تصفيف الجنية المصرية على الناتج المحلي الاجمالي في الاقتصاد المصري ، والبحث تأثير سعر الصرف على الناتج المحلي الاجمالي في مصر بالإضافة لتغيره من المتغيرات الاقتصادية الاخرى التي تؤثر في الناتج المحلي الاجمالي .

◆ حسين ، 2004 : بعنوان التضخم المستهدف في الدول النامية و امكانية التطبيق على الاقتصاد السوري ، تناول الباحث اسلوب التضخم المستهدف كحل لمشكلة التضخم في الدول النامية من خلال استعراض تجارب بعض الدول النامية في استخدام هذا الاسلوب و مقارنة نتائجه مع الوضع السابق لتطبيقه عن طريق استخدام اسلوب تحليل البيانات الاحصائية مبرزاً في نهاية البحث اهم العقبات التي تواجه الاقتصاد السوري في التطبيق هذا الاسلوب و ممهّد لأهم الامور اللازمة لتطبيقه على الاقتصاد السوري .

◆ و قد توصل الباحث من خلال هذه الدراسة التي تم مناقشتها في عام 2004 الى مجموعة من النتائج التي تظهر اسلوب التضخم المستهدف كأحد ادوات السياسة النقدية المستخدمة في دولة العالم النامية ، و بين بعض اساليب التضخم المستهدف كاستراتيجية الاتصالات

الفصل الثالث

التحليل الإحصائي

1.3: التحليل الإحصائي لبيانات (بوليفيا)

1 - البيانات:

البيانات التالية تشمل السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٣ سنة، ابتداءً من ١٩٨٧ إلى ٢٠١٩. المتغيرات هي: التاريخ بالسنوات، والمتغيرات المستقلة الخمسة (الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (FDI)، حجم التجارة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي (Trade)، التضخم: الزيادة السنوية لأسعار المستهلك (Inflation)، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف (Exchange)، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي (Interest))، والمتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي (GDP)).

جدول 4: لسلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٣ سنة، ابتداءً من ١٩٨٧ إلى ٢٠١٩.

Year	معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي GDP	الاستثمار الأجنبي المباشر Foreign Direct Investment (FDI)	حجم التجارة Trade	التضخم Inflation	سعر الصرف Exchange	سعر الفائدة Interest
1987	2.4635	.8812	43.8682	14.5787	140.0489	31.0962
1988	2.9095	-.2197	41.9063	16.0021	133.8947	18.2845
1989	3.7901	-.5174	45.6547	15.1735	128.8611	21.2807
1990	4.6358	.5588	46.7033	17.1188	106.3230	21.9711
1991	5.2665	.9732	48.4450	21.4471	110.4629	19.9322
1992	1.6465	1.6496	49.1109	12.0603	108.5808	28.5448
1993	4.2693	2.1588	47.4671	8.5279	107.4976	44.4076
1994	4.6673	2.1768	48.8609	7.8740	102.5677	44.1132
1995	4.6783	5.8479	49.7380	10.1932	99.8334	35.5301
1996	4.3613	6.4094	49.8563	12.4255	104.4682	39.7799
1997	4.9542	9.2181	50.4697	4.7084	106.7722	41.9516
1998	5.0294	11.1715	52.2812	7.6732	111.6518	30.2290
1999	.4269	12.1966	44.1683	2.1595	114.9756	32.1815

2000	2.5078	8.7683	45.5978	4.6082	113.1231	27.9484
2001	1.6838	8.6686	45.2278	1.5897	111.1449	17.8531
2002	2.4856	8.5579	49.3503	.9283	109.5200	17.3231
2003	2.7113	2.4424	51.9678	3.3373	98.5693	10.6586
2004	4.1733	.7458	57.4643	4.4374	92.1176	6.0223
2005	4.4214	-2.4989	67.6419	5.3932	87.0474	10.0757
2006	4.7970	2.4517	74.5378	4.2824	85.4843	-1.5593
2007	4.5644	2.7918	76.0619	8.7056	86.6548	5.1106
2008	6.1485	3.0726	82.8670	14.0068	97.2168	3.1637
2009	3.3570	2.4397	68.6271	3.3465	105.9538	15.1460
2010	4.1267	3.1654	75.5116	2.5033	100.0000	1.0410
2011	5.2041	3.5844	82.4804	9.8845	102.2892	-3.2172
2012	5.1223	3.9136	84.9488	4.5156	106.6574	3.7672
2013	6.7960	5.7066	81.2309	5.7364	112.2761	4.7700
2014	5.4606	1.9898	85.2645	5.7666	120.1040	7.4912
2015	4.8572	1.6807	67.9328	4.0596	137.6753	13.3088
2016	4.2639	.9881	56.4010	3.6232	143.3100	9.4347
2017	4.1952	1.8995	56.7047	2.8228	140.1259	1.9314
2018	4.2236	.7505	57.1100	2.2721	143.2525	4.8333
2019	2.2167	-.3901	56.3973	1.8395	149.7247	9.1560

٢- نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد:

لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) على المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي)، استخدمنا نموذج الانحدار الخطي المتعدد التالي:

Regression Model:

$$GDP = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + B_3 X_3 + B_4 X_4 + B_5 X_5 + e_i$$

Where:

$$GDP = B_0 + B_1 (FDI) + B_2 (Trade) + B_3 (Inflation) + B_4 (Exchange) + B_5 (Interest) + e_i$$

نتائج التحليل:

جدول 5: ملخص النموذج الاحصائي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.741 ^a	0.549	.466	1.0129975

من الجدول أعلاه (ملخص النموذج الاحصائي) نلاحظ بأن قيمة معامل الارتباط البسيط R قد بلغ (0.741) بينما بلغ قيمة معامل التحديد R^2 (0.549) مما يعني بأن المتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت ان تفسر حوالي (54.9%) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) والباقي (45.1%) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار. وبمعنى اخر فان 54.9% من تأثير معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي تأتي من تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة في حين هناك 45.1% يعزى الى تأثير المتغيرات الأخرى التي لم تؤخذ بنظر الاعتبار.

جدول 6: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	33.761	5	6.752	6.580	.000 ^b
Residual	27.706	27	1.026		
Total	61.467	32			

الجدول اعلاه يحتوي على نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار، من خلال اختبار الفرضية التالية:

- فرضية العدم: الانحدار غير معنوي
- الفرضية البديلة: الانحدار معنوي

نلاحظ من الجدول أعلاه ان نموذج الانحدار المقدر هو نموذج معنوي احصائيا لان معنوية النموذج هي Sig. =0.000

وهي اقل من قيمة مستوى الدلالة او المعنوية الاحصائية ٠.٠٥، لذا سوف نرفض فرضة العدم ونقبل الفرضة البديلة وهي أن الانحدار معنوي وبالتالي توجد علاقة بين المتغيرات المستقلة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) والمتغير المعتمد (معدل النمو للنتائج المحلي الإجمالي).

وننتيجة قبولنا الفرض البديل والذي ينص على معنوية الانحدار فان معامل واحد على الاقل من المعاملات الخمسة يمكن أن يكون معنوي. ويمكن تحديد العامل السبب في المعنوية كما في الجدول ادناه.

جدول 7: قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	15.588	3.695		4.218	.000
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	.078	.355	.045	.219	.829
Real interest rate (%)	-.173	.174	-.221	-.993	.330
Inflation, consumer prices (annual %)	.066	.098	.161	.674	.506
Trade (% of GDP)	.048	.042	.210	1.146	.262
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	-.085	.030	-.516	-2.828	.009

الجدول أعلاه تبين قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام. ويمكن استخدام نتائج الجدول أعلاه في الحصول على معادلة خط الانحدار المقدرة والخطأ في التقدير لكل معامل، وكما يلي:

$$- 0.017 X_1 + 0.88 X_2 + 0.88 X_3 + 0.002 X_4 + 0.29 X_5 \text{ GDP} = -2.540$$

او

$$- 0.017 (\text{FDI}) + 0.88 (\text{Trade}) + 0.88 (\text{Inflation}) + 0.002 \text{ GDP} = -2.540$$

$$(\text{Exchange}) + 0.29 (\text{Interest})$$

لتعيين أي من المعاملات يكون معنويًا وسببًا في معنوية تحليل التباين للانحدار ننظر إلى العمود الأخير الذي يعطى قيمة معنوية كل متغير لاختبار معنوية كل معامل على حده. حيث نلاحظ ان المتغيرات المعنوية هي التضخم وحجم التجارة:

Trade and Inflation

والمتغيرات الأخرى هي متغيرات غير معنوية.

تحليل البواقي (الأخطاء):

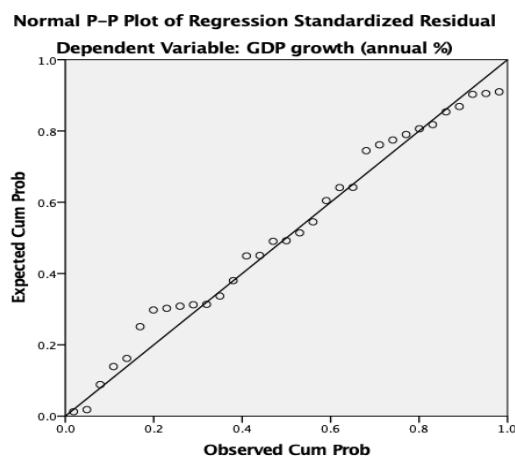
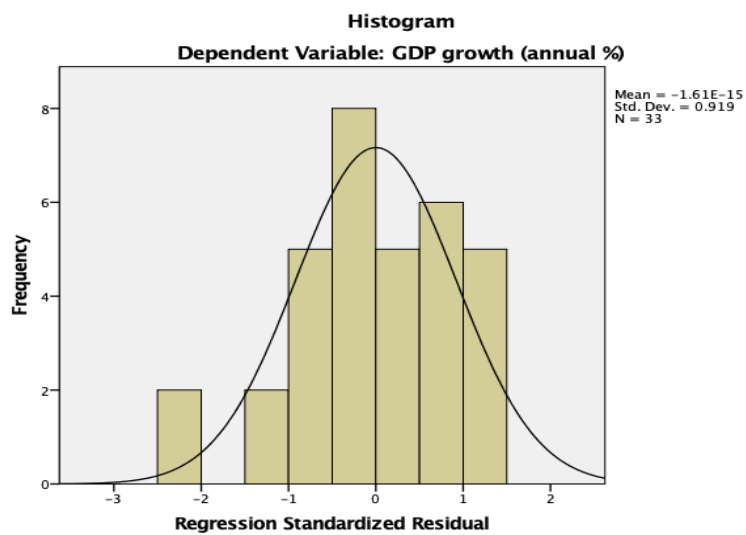
الجدول والشكلين البيانيين ادناه يستخدم لمعرفة بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما اذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. نلاحظ من الشكلين البيانيين ان توزيع الأخطاء قريبة من التوزيع الطبيعي.

جدول 8: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	2.221295	6.277119	4.012576	1.0271457	33
Residual	-2.2650700	1.3577480	.0000000	.9304976	33
Std. Predicted Value	-1.744	2.205	.000	1.000	33
Std. Residual	-2.236	1.340	.000	.919	33

رسم توضيحي 4: بعض المقاييس الخاصة بالبوافي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد



٣- نتائج تحليل الارتباط بين المتغيرات (استقلالية المتغيرات)

جدول 9: مصفوفة الارتباط بين المتغيرات المستقلة

	GDP	FDI	Trade	Inflation	Exchange	Interest
GDP	1	-.192	.611**	.230	-.243	-.267
FDI		1	-.164	-.306	-.189	.365*
Trade			1	-.225	-.291	-.712**
Inflation				1	-.055	.279
Exchange					1	-.001
Interest						1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

الجدول أعلاه تعطى مصفوفة الارتباط بين المتغيرات المستقلة ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر، في حين هناك علاقات متوسطة ومعنوية بين المتغيرات. فمثلا نلاحظ ان العلاقة بين كل من (حجم الاستثمار وسعر الصرف الحقيقي وسعر الفائدة الحقيقي) مع (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) هي علاقات عكسية ضعيفة وغير معنوية، في حين كانت العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) ومتغير (التضخم) كانت علاقة طردية ضعيفة وغير معنوية، بينما نلاحظ ان العلاقة بين معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي ومتغير حجم التجارة هي علاقة طردية متوسطة ومعنوية وقد بلغ قوة العلاقة (الارتباط) حوالي 0.611.

٤- تحليل الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

جدول 10: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في بوليفيا

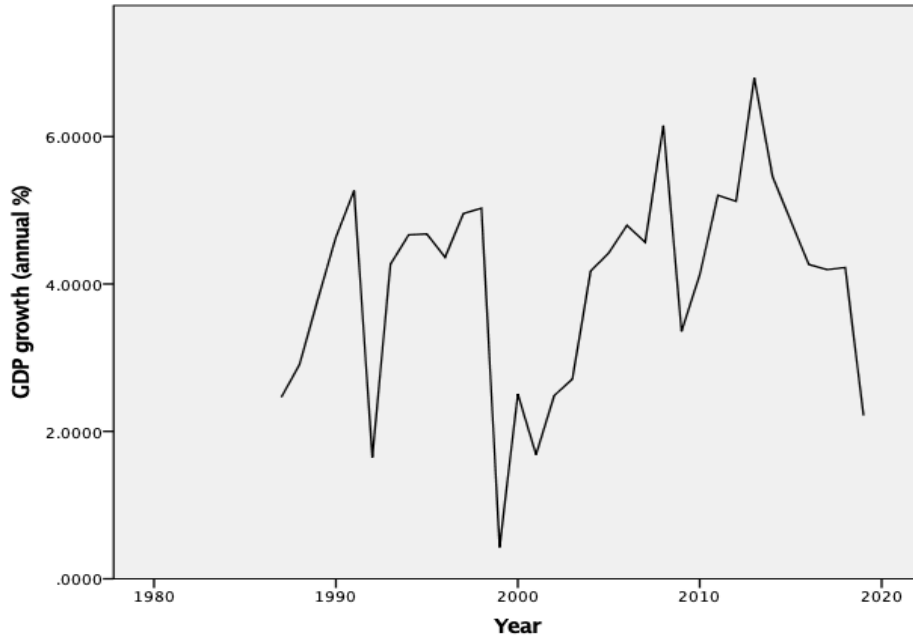
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GDP growth (annual %)	33	.4269	6.7960	4.012576	1.3859488
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	33	-2.4989	12.1966	3.431309	3.5786150
Trade (% of GDP)	33	41.9063	85.2645	58.844109	14.1080789
Inflation, consumer prices (annual %)	33	.9283	21.4471	7.381855	5.3048387
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	33	85.4843	149.7247	112.672273	17.5909967
Real interest rate (%)	33	-3.2172	44.4076	17.380636	14.0903342

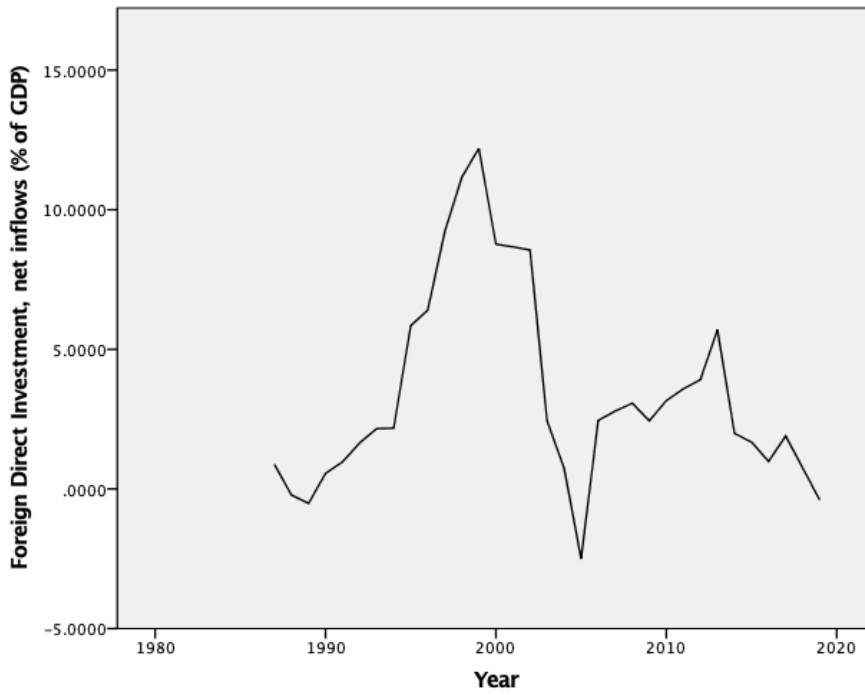
الجدول أعلاه يبين بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في بوليفيا.

٥- تحليل السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة:

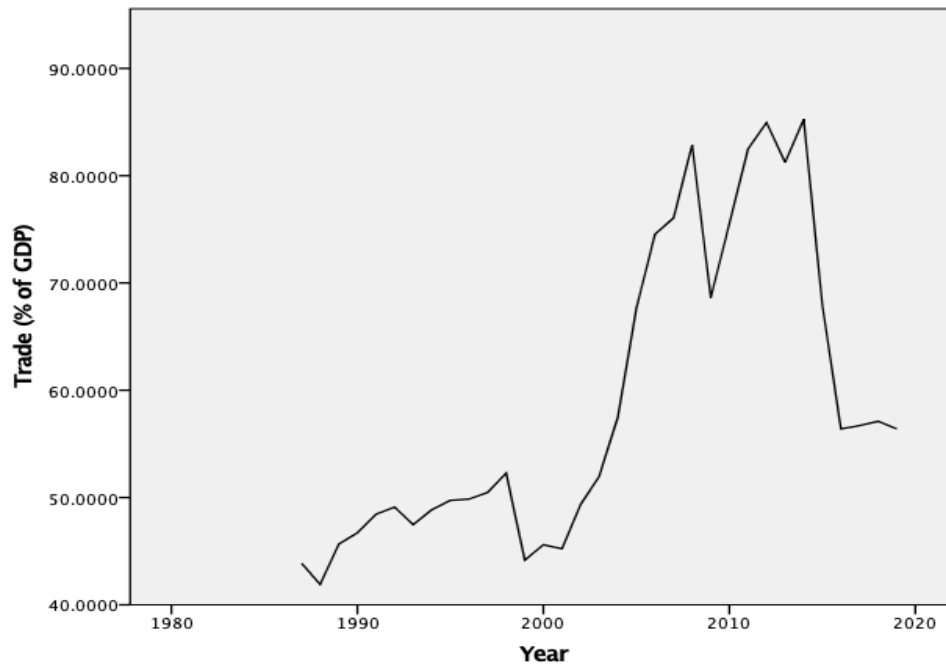
رسم توضيحي 5: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



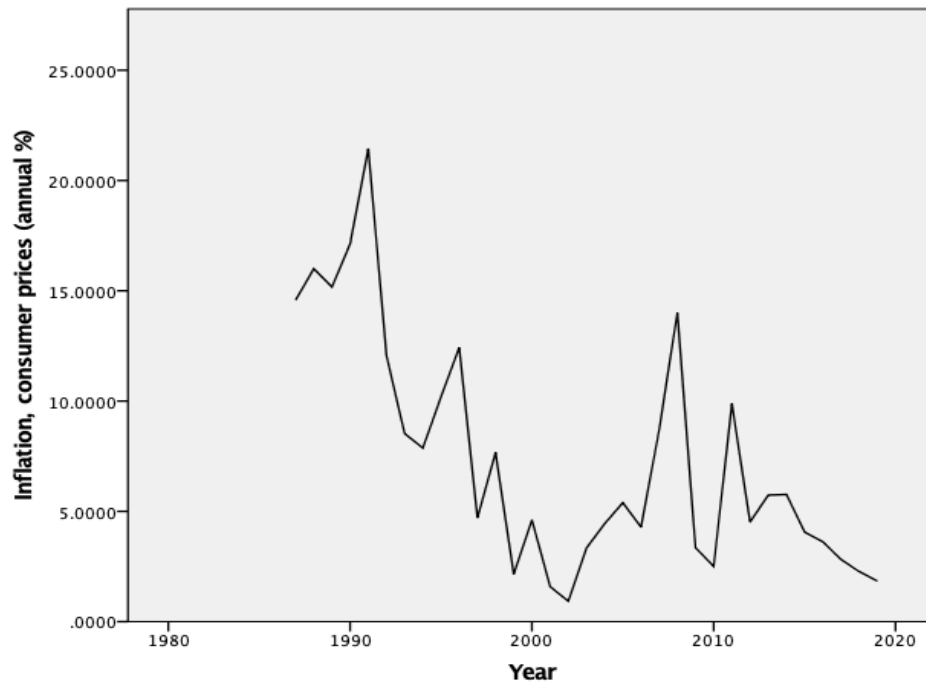
رسم توضيحي 6: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



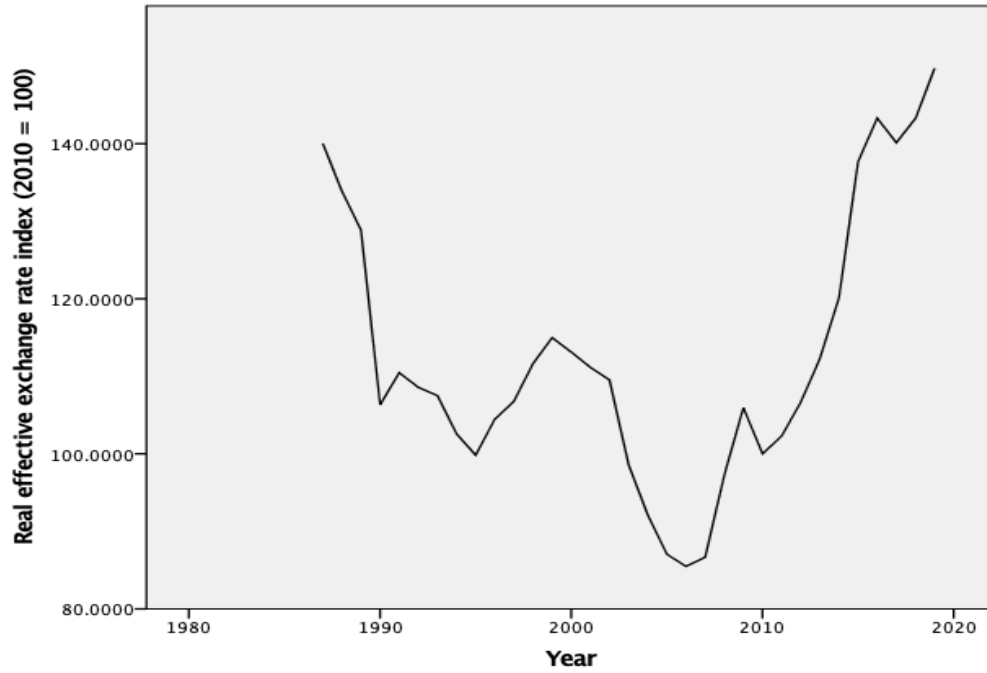
رسم توضيحي 7: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



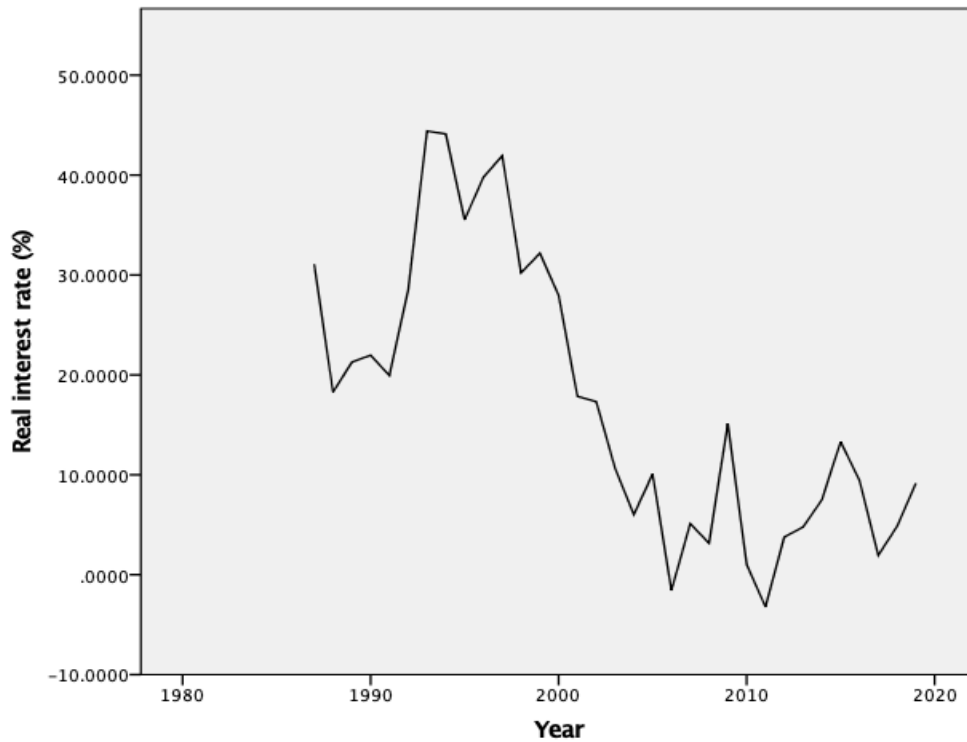
رسم توضيحي 8: لسلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



رسم توضيحي 9: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



رسم توضيحي 10: السلسلة الزمنية للنسبة السنوية لسعر الفائدة الحقيقي في بوليفيا للفترة من 1987 الى 2019



2.3: التحليل الاحصائي لبيانات (تشيلي)

1 - البيانات:

البيانات التالية تشمل السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٤ سنة، ابتداءً من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨. المتغيرات هي: التاريخ بالسنوات، والمتغيرات المستقلة الخمسة (الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (FDI)، حجم التجارة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي (Trade)، التضخم: الزيادة السنوية لأسعار المستهلك (Inflation)، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف (Exchange)، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي (Interest))، والمتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي (GDP)).

جدول 11: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٤ سنة، ابتداءً من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨

Year	معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي GDP	الاستثمار الأجنبي المباشر Foreign Direct Investment (FDI)	حجم التجارة Trade	التضخم Inflation	سعر الصرف Exchange	سعر الفائدة Interest
1985	4.0099	.8151	50.5838	30.7035	120.7324	-1.2114
1986	5.3777	1.6701	52.0537	19.4768	101.6629	4.0379
1987	6.4605	4.0013	54.1930	19.8808	93.3981	5.4169
1988	7.3451	3.7169	58.4545	14.6844	87.7567	-.4144
1989	9.9234	4.2947	62.9729	17.0279	90.1248	19.5621
1990	3.3336	1.9967	61.7457	26.0365	86.2593	21.5547
1991	7.8044	2.1745	58.0943	21.7844	88.3075	5.9184
1992	11.1667	2.0366	56.2541	15.4258	93.2939	9.2594
1993	6.5888	2.0981	53.6091	12.7278	95.1320	10.8603
1994	5.0302	4.5293	53.2150	11.4431	98.4643	5.1332
1995	8.9333	4.0260	54.9672	8.2326	104.4207	5.8012
1996	6.8029	6.1695	54.7680	7.3591	106.9402	13.5400
1997	7.4279	6.2051	54.9466	6.1339	114.7821	12.2341
1998	4.3246	5.6729	54.3212	5.1102	112.7273	18.9296
1999	-.4121	11.6543	55.3473	3.3369	107.3653	10.1132
2000	5.3269	6.2419	59.3158	3.8433	106.5093	10.1385
2001	3.3030	5.9168	63.1431	3.5691	95.9421	7.7316
2002	3.1070	3.6565	63.3937	2.4894	91.6718	4.2228
2003	4.0910	5.3230	66.3163	2.8102	86.2246	1.5299
2004	7.2095	6.8514	69.7337	1.0547	91.0347	-2.5243
2005	5.7428	6.0686	71.6168	3.0526	96.3241	-.8965
2006	6.3172	4.9010	73.0987	3.3920	100.1395	-3.7113

2007	4.9053	7.7617	76.4074	4.4078	97.5159	3.1643
2008	3.5295	10.2835	80.7898	8.7163	98.2714	13.3223
2009	-1.5642	8.0371	66.3372	.3530	95.1348	2.4804
2010	5.8442	7.3304	69.0637	1.4107	100.0000	-3.8614
2011	6.1109	10.1347	72.2057	3.3412	100.7122	5.7386
2012	5.3186	11.7430	68.2718	3.0074	102.9047	8.8273
2013	4.0450	7.9783	64.9735	1.7896	101.3510	7.1440
2014	1.7667	9.0419	65.2726	4.7187	91.8774	2.0695
2015	2.3038	8.5599	58.9723	4.3488	90.9815	.5349
2016	1.7111	4.9228	55.6880	3.7862	92.6090	1.0706
2017	1.1886	2.2119	55.6557	2.1827	95.7410	-.2187
2018	3.9493	2.4551	57.3516	2.4349	97.1031	1.7756

2- نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد:

لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) على المتغير المعتمد (معدل النمو للنتائج المحلي الإجمالي)، استخدمنا نموذج الانحدار الخطي المتعدد التالي:

Regression Model:

$$GDP = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + B_3 X_3 + B_4 X_4 + B_5 X_5 + e_i$$

Where:

$$GDP = B_0 + B_1 (FDI) + B_2 (Trade) + B_3 (Inflation) + B_4 (Exchange) + B_5 (Interest) + e_i$$

نتائج التحليل:

جدول 12: ملخص النموذج الاحصائي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.458 ^a	.210	.069	2.6312349

من الجدول أعلاه (ملخص النموذج الاحصائي) نلاحظ بأن قيمة معامل الارتباط البسيط R قد بلغ (0.458) بينما بلغ قيمة معامل التحديد R^2 (0.210) مما يعني بأن المتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت ان تفسر فقط حوالي (21.0%) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) والباقي (79.0%) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار. وبمعنى اخر فان 21% فقط من تأثير معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي تأتي من تأثير المتغيرات المستقلة المدروسة في حين هناك 79.0% يعزى الى تأثير المتغيرات الأخرى التي لم تؤخذ بنظر الاعتبار وهي نسبة كبيرة جدا.

جدول 13: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	51.572	5	10.314	1.490	.225 ^b
Residual	193.855	28	6.923		
Total	245.427	33			

الجدول اعلاه يحتوي على نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار، من خلال اختبار الفرضية التالية:

- فرضية العدم: الانحدار غير معنوي
- الفرضية البديلة: الانحدار معنوي

نلاحظ من الجدول أعلاه ان نموذج الانحدار المقدر هو نموذج غير معنوي احصائيا لان معنوية النموذج

هي Sig. = 0.225

وهي أكبر من قيمة مستوى الدلالة او المعنوية الاحصائية ٠.٠٥، لذا سوف نقبل فرضة العدم والتي تنص على أن الانحدار غير معنوي وبالتالي لا توجد علاقة بين المتغيرات المستقلة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) والمتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي).

وننتيجة قبولنا لفرضة العدم والتي تنص على عدم معنوية الانحدار فان المعاملات الخمسة يمكن أن يكون غير معنوي. كما موضح في جدول المعاملات ادناه:

جدول 14: قيم معاملات الانحدار المقدره ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام.

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.887	8.919		-.436	.666
	Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	-.396	.243	-.427	-1.629	.114
	Trade (% of GDP)	.108	.081	.306	1.330	.194
	Inflation, consumer prices (annual %)	.059	.080	.170	.734	.469
	Real effective exchange rate index (2010 = 100)	.035	.063	.106	.563	.578
	Real interest rate (%)	.072	.078	.173	.932	.359

لتعيين أي من المعاملات يكون معنويا وسببا في معنوية او عدم معنوية تحليل التباين للانحدار ننظر إلى العمود الاخير الذي يعطى قيمة معنوية كل متغير لاختبار معنوية كل معامل على حده. حيث نلاحظ ان كل المتغيرات غير معنوية وبالتالي لا يمكن استخدام النموذج أعلاه.

تحليل البواقي (الأخطاء):

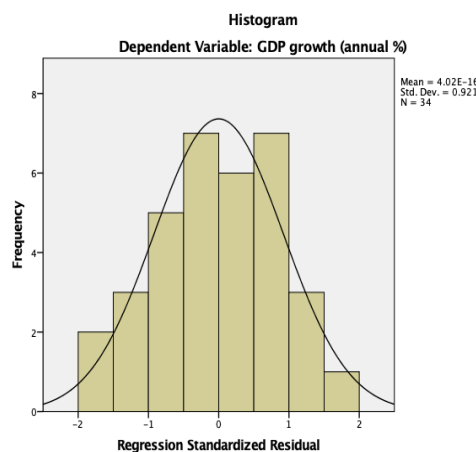
الجدول والشكلين البيانيين ادناه يستخدم لمعرفة بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. نلاحظ من الشكلين البيانيين ان توزيع الأخطاء قريبة من التوزيع الطبيعي.

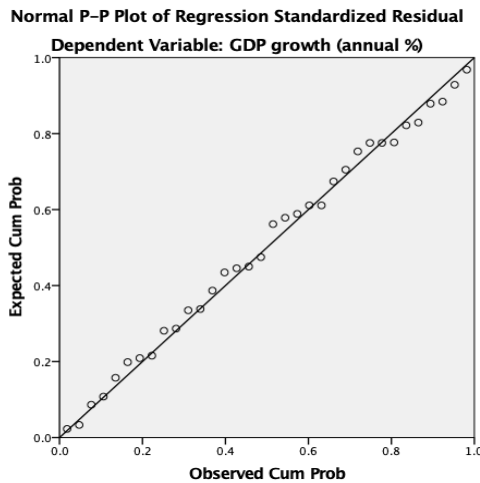
جدول 15: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	2.232267	8.162225	4.950679	1.2501178	34
Residual	-5.2571135	4.8795123	.0000000	2.4237157	34
Std. Predicted Value	-2.175	2.569	.000	1.000	34
Std. Residual	-1.998	1.854	.000	.921	34

رسم توضيحي 11: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا





٣- نتائج تحليل الارتباط بين المتغيرات (استقلالية المتغيرات)

جدول 16: مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر

	GDP	FDI	Trade	Inflation	Exchange	Interest
GDP	1	-.338	-.070	.347*	-.010	.171
FDI		1	.569**	-.614**	.136	.029
Trade			1	-.440**	-.269	-.173
Inflation				1	.003	.286
Exchange					1	.139
Interest						1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

الجدول أعلاه تعطي مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر، في حين هناك علاقات متوسطة وأخرى ضعيفة. فمثلا نلاحظ ان العلاقة بين كل من (حجم الاستثمار وحجم التجارة وسعر الصرف الحقيقي) مع (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) هي علاقات عكسية ضعيفة، في حين كانت العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) ومتغير (التضخم) كانت علاقة طردية ضعيفة ومعنوية وقد بلغت قوتها 0.347، بينما نلاحظ ان العلاقة

بين معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي ومتغير (سعر الفائدة الحقيقي) هي علاقة طردية ضعيفة وغير معنوية بلغت قوتها 0.171.

4- تحليل الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

جدول 17: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في دولة تشيلي

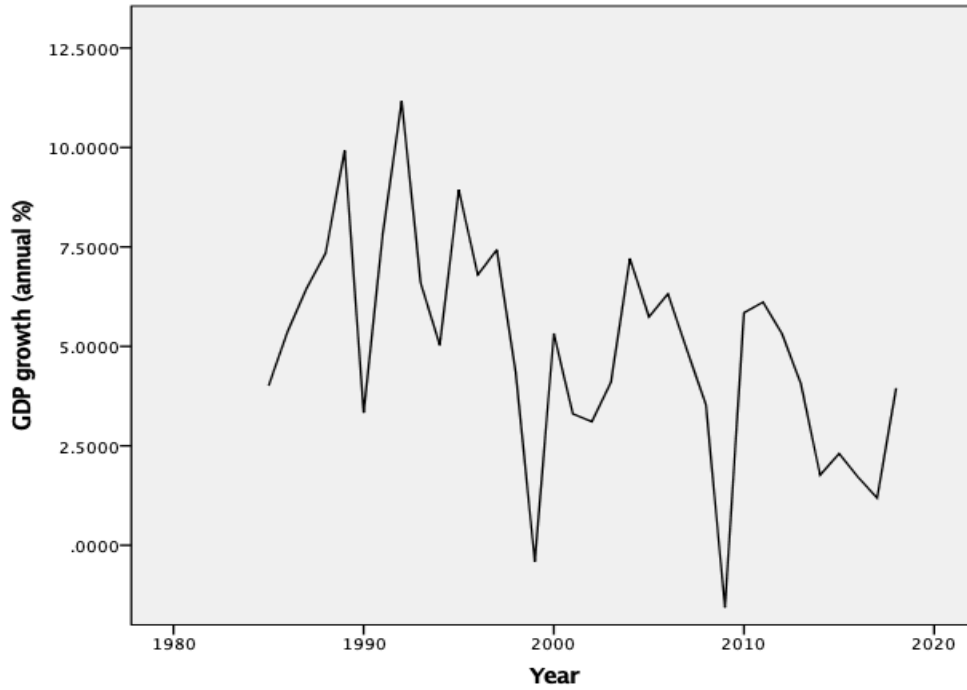
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GDP growth (annual %)	34	-1.5642	11.1667	4.950679	2.7271216
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	34	.8151	11.7430	5.602371	2.9406895
Trade (% of GDP)	34	50.5838	80.7898	61.562759	7.6982536
Inflation, consumer prices (annual %)	34	.3530	30.7035	8.237421	7.8752414
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	34	86.2246	120.7324	98.041635	8.1205640
Real interest rate (%)	34	-3.8614	21.5547	5.860979	6.5180620

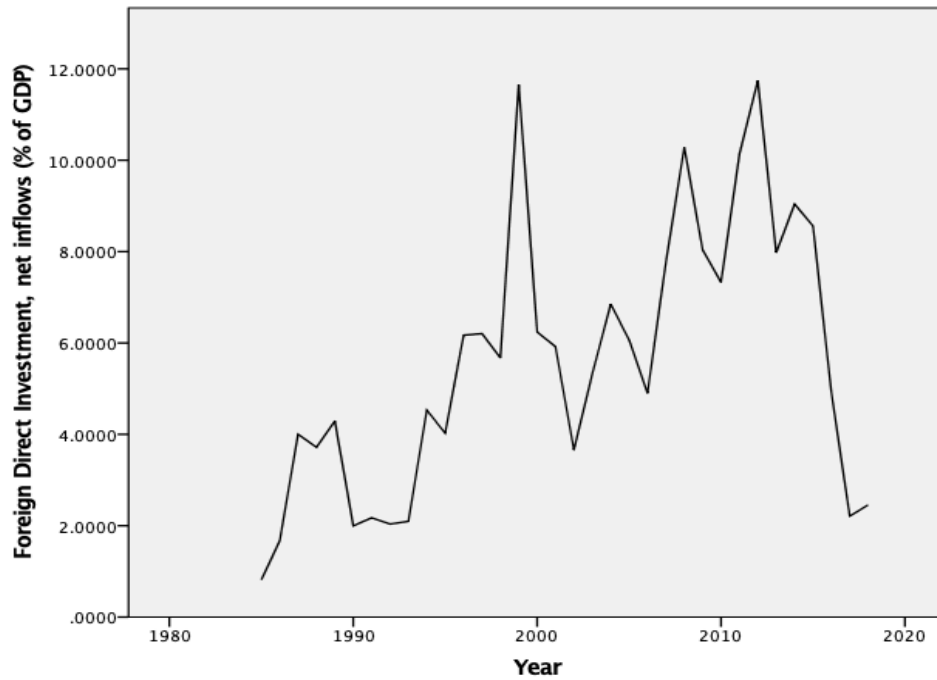
الجدول أعلاه يبين بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في دولة تشيلي.

٥- تحليل السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة:

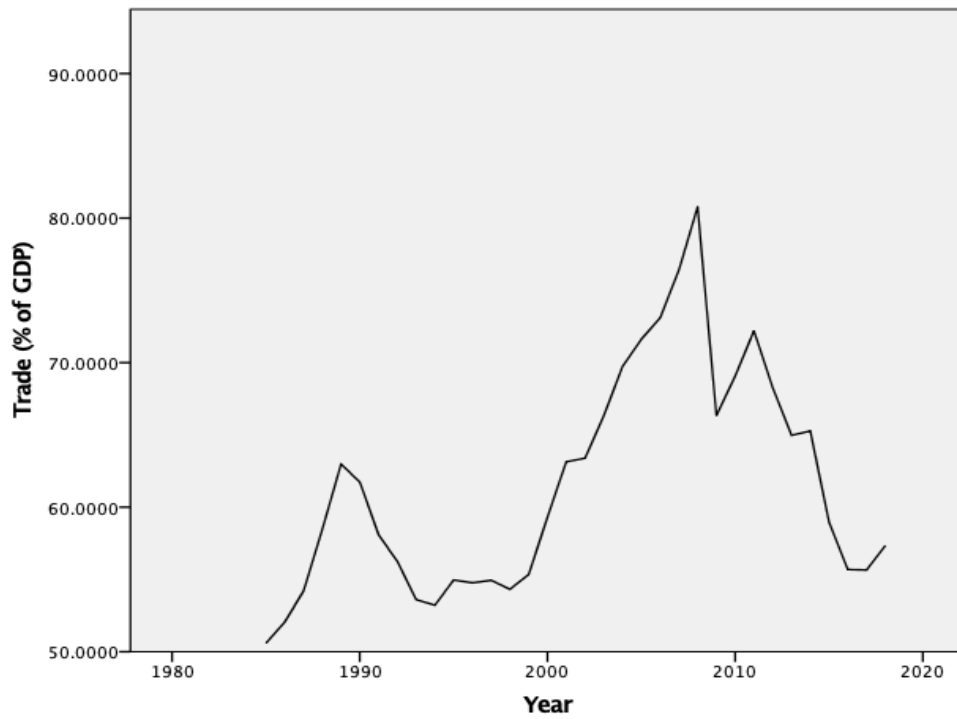
رسم توضيحي 12: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



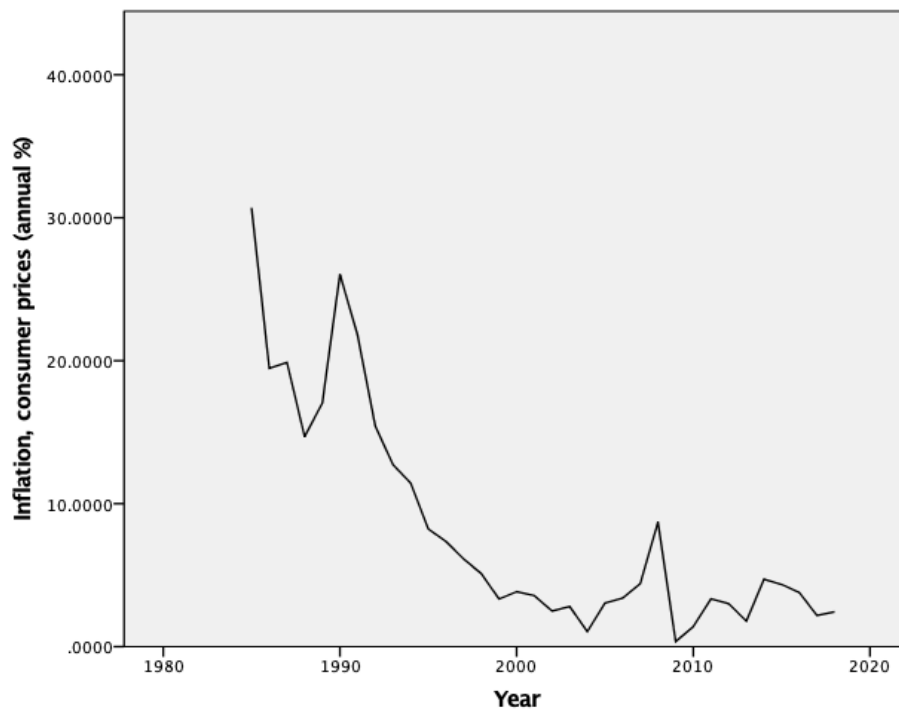
رسم توضيحي 13: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



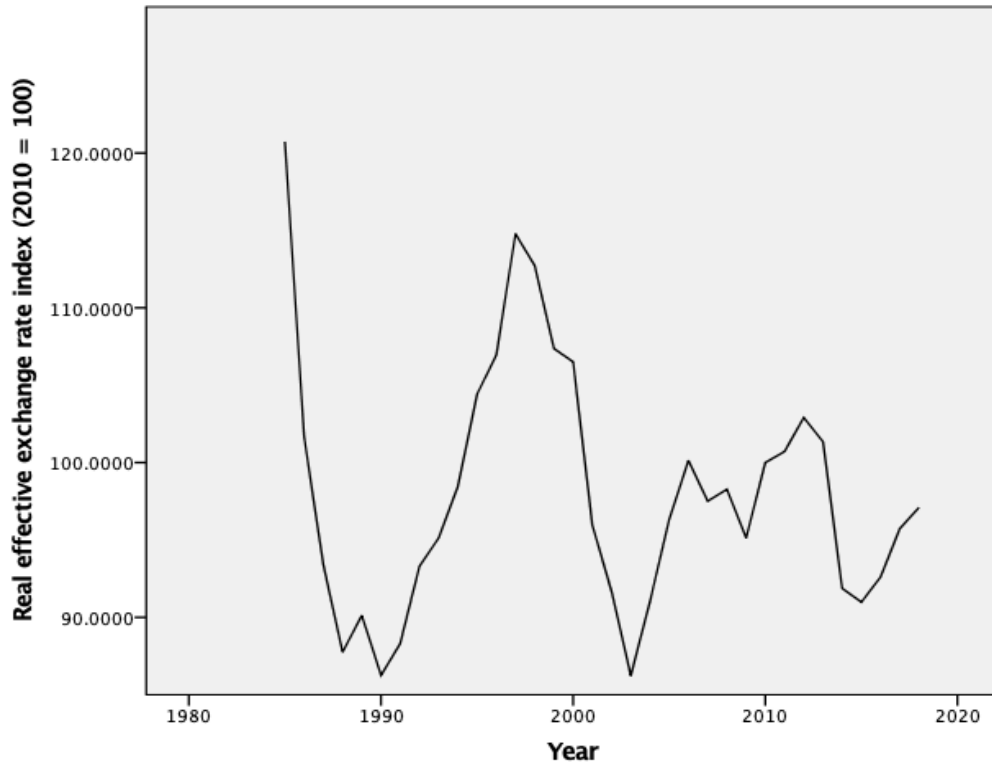
رسم توضيحي 14: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



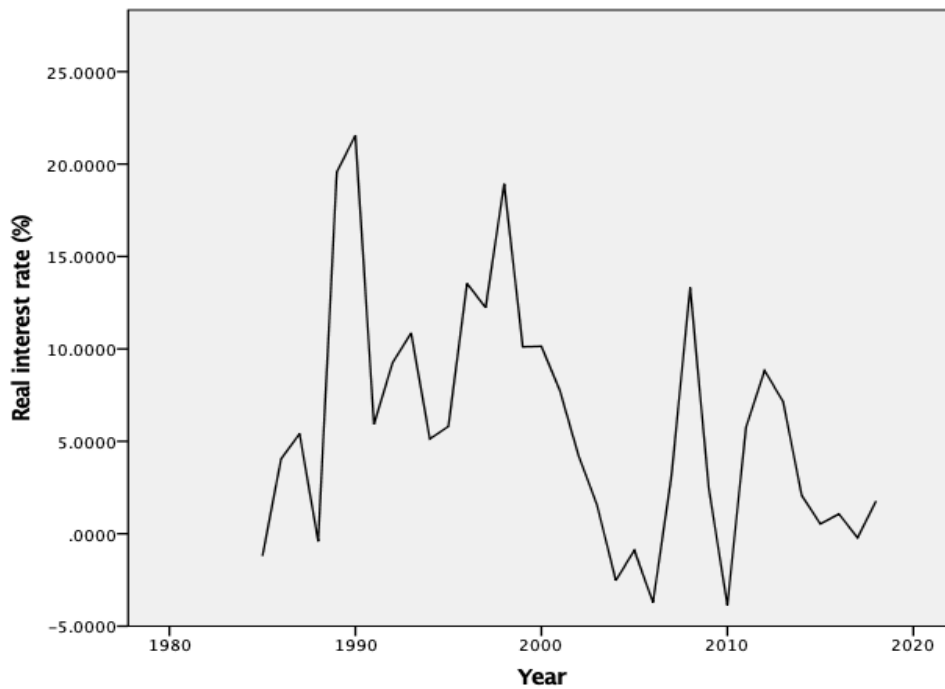
رسم توضيحي 15: السلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



رسم توضيحي 16: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



رسم توضيحي 17: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي في جيلي للفترة من ١٩٨٥ الى ٢٠١٨



3.3: التحليل الإحصائي لبيانات (البحرين)

1- البيانات:

البيانات التالية تشمل السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٠ سنة، ابتداءً من ١٩٨٦ إلى ٢٠١٥. المتغيرات هي: التاريخ بالسنوات، والمتغيرات المستقلة الخمسة (الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (FDI)، حجم التجارة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي (Trade)، التضخم: الزيادة السنوية لأسعار المستهلك (Inflation)، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف (Exchange)، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي (Interest))، والمتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي GDP).

جدول 18: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل ٣٠ سنة، ابتداءً من ١٩٨٦ إلى ٢٠١٥

Year	معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي GDP	الاستثمار الأجنبي المباشر Foreign Direct Investment (FDI)	حجم التجارة Trade	التضخم Inflation	سعر الصرف Excha nge	سعر الفائدة Interest
1986	1.1830	-1.0456	183.5236	- 2.2961	182.01 01	31.899 1
1987	10.399 0	-1.0585	189.7679	- 1.7450	157.34 69	6.7962
1988	7.0000	5.9981	172.8324	.3034	145.81 70	5.6765
1989	.3640	4.6809	186.2738	1.4859	148.03 54	4.2672
1990	4.4380	2.1693	210.1610	.9293	135.96 22	3.4197
1991	11.230 0	13.4182	180.6418	.7644	131.07 97	11.474 9
1992	6.6900	18.2826	181.1240	-.1724	124.34 81	15.818 0
1993	12.870 0	-5.2882	164.6039	2.5389	130.49 60	14.294 3
1994	-.2500	3.7403	155.1782	.8169	125.98 00	3.1501
1995	3.9300	7.3611	152.4643	2.7040	120.13 89	10.496 7
1996	4.1100	33.5660	164.1154	-.4522	119.45 09	12.099 8

1997	3.0930	5.1862	148.5821	2.4316	127.32 88	11.160 9
1998	4.7900	2.9020	128.4891	-.3665	130.21 06	20.284 9
1999	4.3000	6.8530	141.8317	- 1.2876	126.37 29	8.8427
2000	5.3001	4.0115	135.8091	-.7049	129.22 27	14.145 9
2001	2.4909	.8952	127.0263	- 1.2076	133.14 18	14.545 6
2002	3.3486	2.2618	131.1336	-.4955	136.23 27	4.8274
2003	6.2964	4.6655	128.0916	1.5936	125.67 61	-.2830
2004	6.9810	6.5802	140.7373	2.3529	114.92 65	- 2.7811
2005	6.7690	6.5666	148.3135	2.5862	109.12 07	- 5.1990
2006	6.4670	15.7509	147.1042	2.0075	111.98 65	-.7967
2007	8.2940	8.0824	137.7851	3.2567	105.08 71	-.1561
2008	6.2450	6.9776	145.8825	3.5260	97.847 7	- 2.8210
2009	2.5399	1.1211	117.9637	2.7955	102.43 25	24.062 0
2010	4.3343	.6058	120.4724	1.9619	100.00 00	-.1802
2011	1.9835	2.7135	174.1553	-.4015	93.146 2	- 2.6845
2012	3.7281	5.0235	185.8847	2.7583	95.710 1	2.9318
2013	5.4168	11.4560	191.8726	3.3010	97.726 8	5.5296
2014	4.3504	4.5484	175.5678	2.6463	99.336 3	7.6673
2015	2.4854	.2085	154.5570	1.8395	107.02 01	15.886 3

2- نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد:

لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) على المتغير المعتمد (معدل النمو للنواتج المحلي الإجمالي)، استخدمنا نموذج الانحدار الخطي المتعدد التالي:

Regression Model:

$$GDP = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + B_3 X_3 + B_4 X_4 + B_5 X_5 + e_i$$

Where:

$$GDP = B_0 + B_1 (FDI) + B_2 (Trade) + B_3 (Inflation) + B_4 (Exchange) + B_5 (Interest) + e_i$$

نتائج التحليل:

جدول 19: ملخص النموذج الاحصائي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.311 ^a	.096	-.092	3.1483843

من الجدول أعلاه (ملخص النموذج الاحصائي) نلاحظ بأن قيمة معامل الارتباط البسيط R قد بلغ (0.311) بينما بلغ قيمة معامل التحديد R^2 (0.096) مما يعني بأن المتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت ان تفسر فقط حوالي (10%) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو للنواتج المحلي الإجمالي) والباقي (90%) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار. وبمعنى اخر فان 10% فقط من تأثير معدل النمو للنواتج المحلي الإجمالي تأتي من تأثير المتغيرات المستقلة المدروسة في حين هناك 90% يعزى الى تأثير المتغيرات الأخرى التي لم تؤخذ بنظر الاعتبار وهي نسبة كبيرة جدا.

جدول 20: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	25.392	5	5.078	.512	.764 ^b
Residual	237.896	24	9.912		
Total	263.288	29			

الجدول اعلاه يحتوي على نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار، من خلال اختبار الفرضية التالية:

- فرضية العدم: الانحدار غير معنوي
- الفرضية البديلة: الانحدار معنوي

نلاحظ من الجدول اعلاه ان نموذج الانحدار المقدر هو نموذج غير معنوي احصائيا لان معنوية النموذج هي Sig = 0.764

وهي أكبر من قيمة مستوى الدلالة او المعنوية الاحصائية 0.05، لذا سوف نقبل فرضية العدم والتي تنص على أن الانحدار غير معنوي وبالتالي لا توجد علاقة بين المتغيرات المستقلة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) والمتغير المعتمد (معدل النمو للنتائج المحلي الإجمالي).

ونتيجة قبولنا لفرضية العدم والتي تنص على عدم معنوية الانحدار فان المعاملات الخمسة يمكن أن يكون غير معنوي. كما موضح في جدول المعاملات ادناه:

جدول 21: قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام.

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-2.150	6.057		-.355	.726
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	.048	.086	.114	.553	.585
Trade (% of GDP)	.007	.025	.053	.258	.799
Inflation, consumer prices (annual %)	.571	.485	.318	1.177	.251
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	.046	.044	.311	1.045	.306
Real interest rate (%)	-.060	.067	-.189	-.896	.379

لتعيين أي من المعاملات يكون معنويًا وسببًا في معنوية أو عدم معنوية تحليل التباين للانحدار ننظر إلى العمود الأخير الذي يعطى قيمة معنوية كل متغير لاختبار معنوية كل معامل على حده. حيث نلاحظ أن كل المتغيرات غير معنوية وبالتالي لا يمكن استخدام النموذج أعلاه.

تحليل البواقي (الأخطاء):

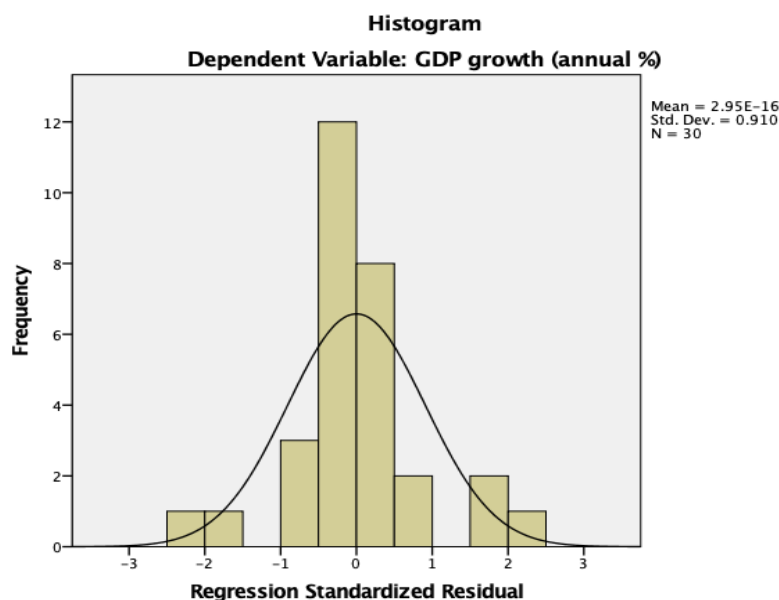
الجدول والشكلين البيانيين ادناه يستخدم لمعرفة بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. نلاحظ من الشكلين البيانيين ان توزيع الأخطاء بعيدة من التوزيع الطبيعي.

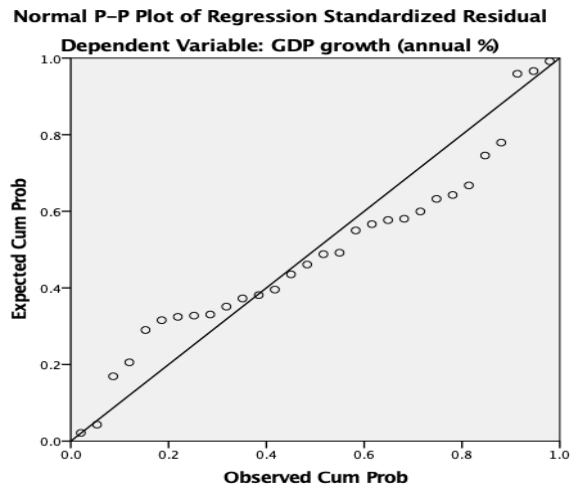
جدول 22: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	3.323708	6.737483	5.039245	.9357265	30
Residual	-6.3734756	7.5639353	.0000000	2.8641408	30
Std. Predicted Value	-1.833	1.815	.000	1.000	30
Std. Residual	-2.024	2.402	.000	.910	30

رسم توضيحي 18: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا





٣- نتائج تحليل الارتباط بين المتغيرات (استقلالية المتغيرات)

جدول 23: مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر

	GDP	FDI	Trade	Inflation	Exchange	Interest
GDP	1	0.077	0.096	0.155	0.011	-0.157
FDI		1	0.127	0.015	-0.199	-0.075
Trade			1	-0.101	0.253	0.097
Inflation				1	-.678**	-0.274
Exchange					1	0.396
Interest						1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

الجدول أعلاه تعطي مصفوفة الارتباط بين كل المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر، في حين هناك علاقات متوسطة وأخرى ضعيفة. فمثلا نلاحظ ان العلاقة بين كل من (حجم الاستثمار وحجم التجارة وسعر الصرف الحقيقي والتضخم) مع (معدل النمو للناتج المحلي

الإجمالي) هي علاقات طردية ضعيفة، في حين كانت العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) ومتغير (سعر الفائدة الحقيقي) كانت علاقة عكسية ضعيفة ومعنوية وقد بلغت قوتها -0.157، بينما نلاحظ ان العلاقة بين متغير التضخم ومتغير سعر الصرف الحقيقي هي علاقة عكسية متوسطة ومعنوية وقد بلغت قوتها -0.678.

٤- تحليل الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

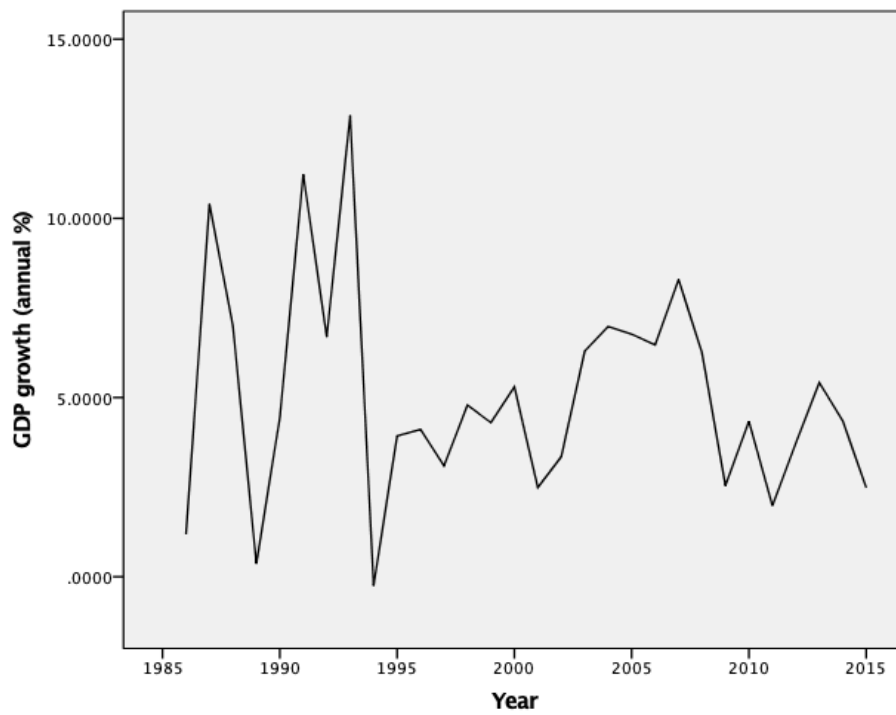
جدول 24: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في دولة البحرين.

Descriptive Statistics

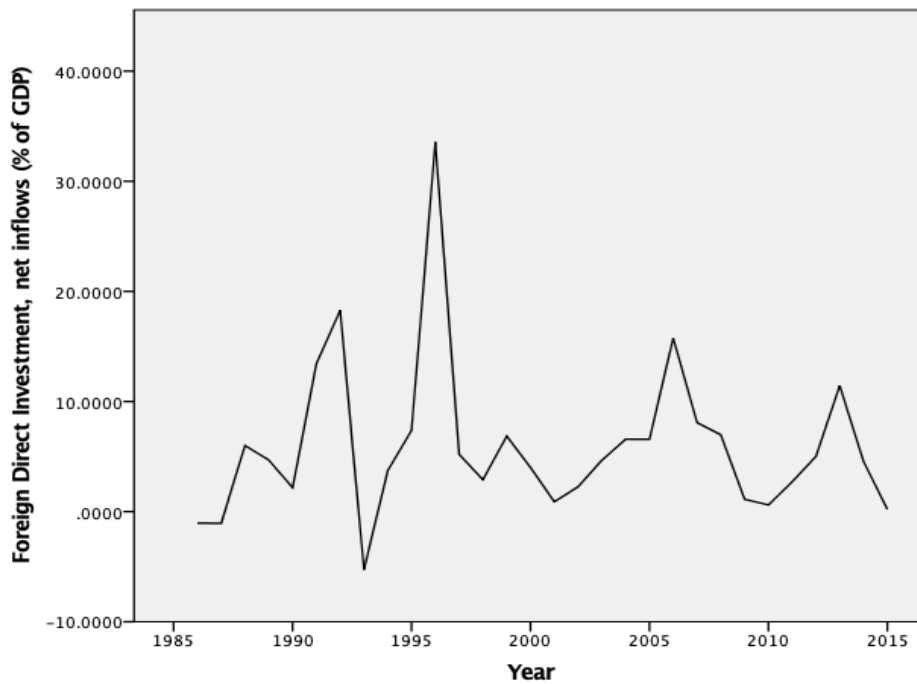
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GDP growth (annual %)	30	-.2500	12.8700	5.039245	3.0131191
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	30	-5.2882	33.5660	5.941138	7.2010257
Trade (% of GDP)	30	117.9637	210.1610	157.398195	24.5157997
Inflation, consumer prices (annual %)	30	-2.2961	3.5260	1.115685	1.6798648
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	30	93.1462	182.0101	122.106369	20.2458545
Real interest rate (%)	30	-14.1459	31.8991	6.869448	9.4543158
Valid N (listwise)	30				

٥ - تحليل السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة:

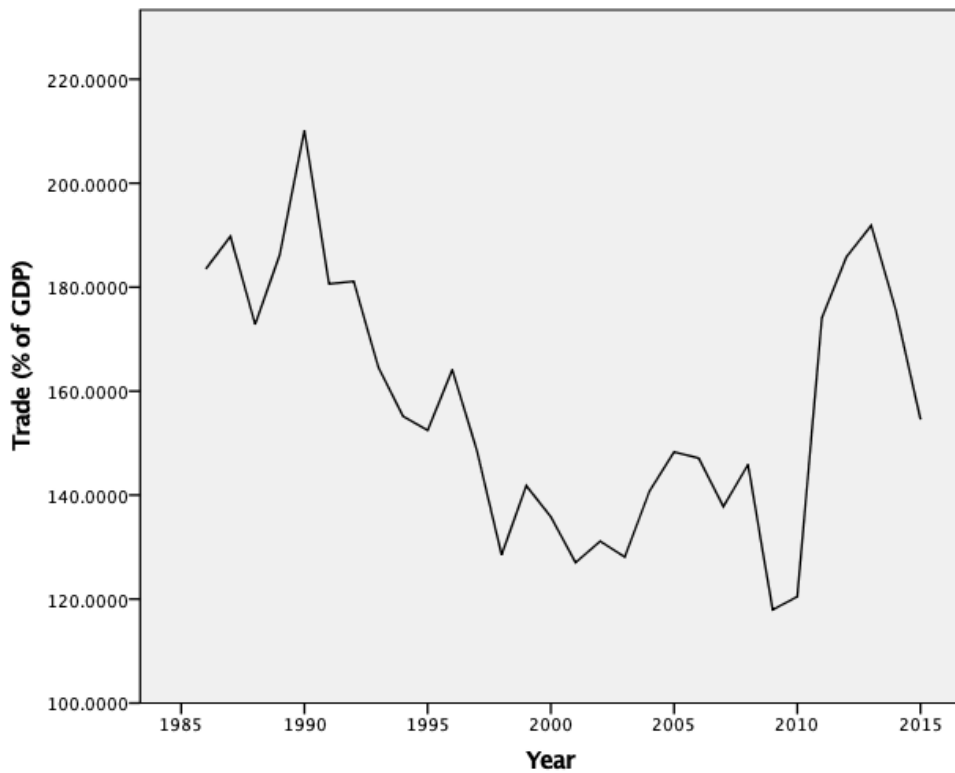
رسم توضيحي 19: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في البحرين للفترة من ١٩٨٦ إلى ٢٠١٥



رسم توضيحي 20: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في البحرين للفترة من ١٩٨٦ إلى ٢٠١٥



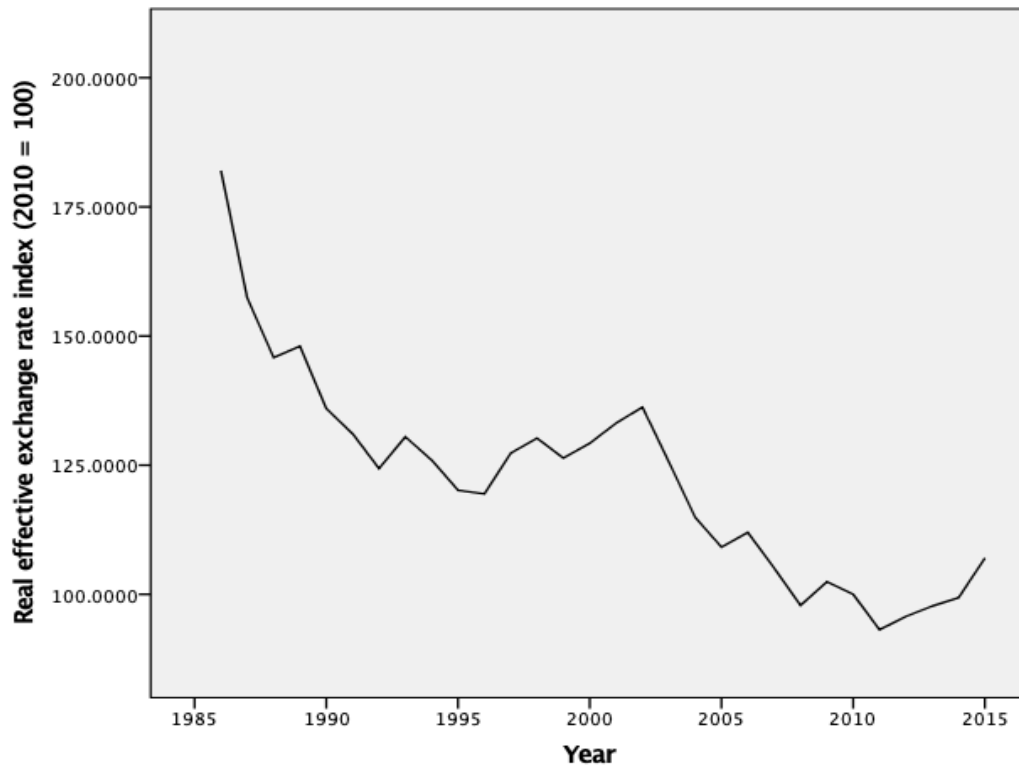
رسم توضيحي 21: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥



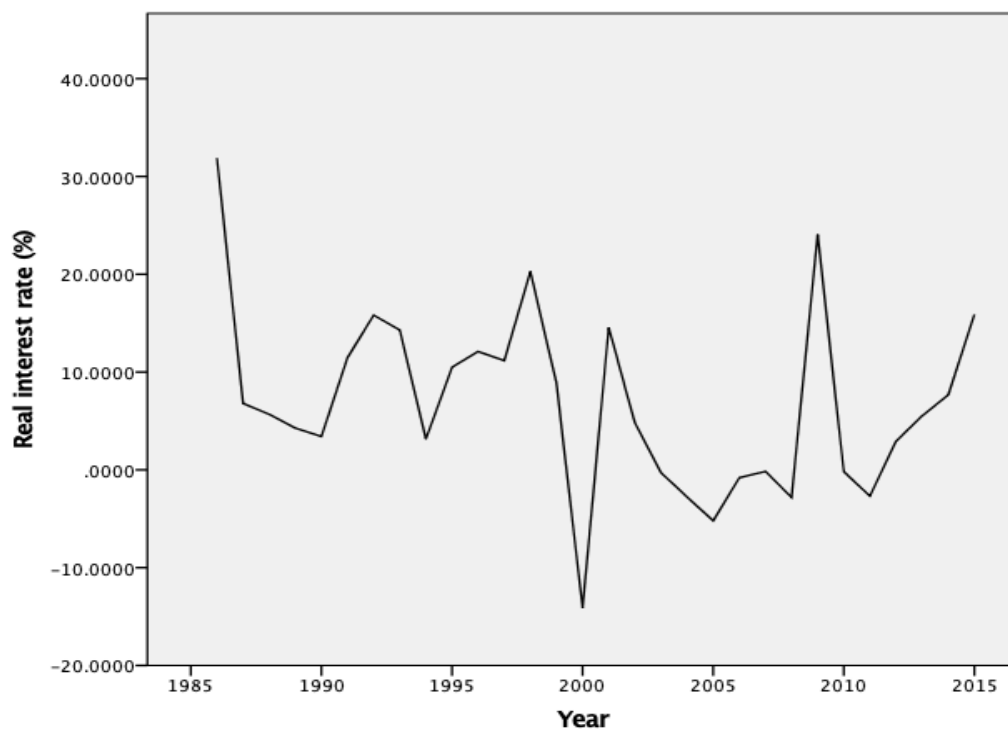
رسم توضيحي 22: لسلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥



رسم توضيحي 23: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥



رسم توضيحي 24: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة في البحرين للفترة من ١٩٨٦ الى ٢٠١٥



4.3: التحليل الإحصائي لبيانات (ماليزيا)

1 - البيانات:

البيانات التالية تشمل السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل 41 سنة، ابتداء من 1979 الى 2019. المتغيرات هي: التاريخ بالسنوات، والمتغيرات المستقلة الخمسة (الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (FDI)، حجم التجارة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي (Trade)، التضخم: الزيادة السنوية لأسعار المستهلك (Inflation)، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف (Exchange)، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي (Interest))، والمتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي (GDP).

جدول 25: السلسلة الزمنية للمتغيرات المدروسة ل 41 سنة، ابتداء من 1979 الى 2019

Year	معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي GDP	الاستثمار الأجنبي المباشر Foreign Direct Investment (FDI)	حجم التجارة Trade	التضخم Inflation	سعر الصرف Exchange	سعر الفائدة Interest
1979	9.3491	2.7033	103.1535	3.6545	164.0388	-2.3465
1980	7.4418	3.8137	112.5872	6.6749	158.1487	3.0455
1981	6.9421	5.0578	110.8621	9.7000	158.9330	10.7164
1982	5.9432	5.2126	110.4586	5.8189	168.9957	9.5905
1983	6.2522	4.1537	108.0163	3.7042	176.9569	5.5373
1984	7.7618	2.3494	106.6298	3.8973	183.8566	7.0780
1985	-1.0253	2.2266	104.6831	.3465	174.7141	14.3895
1986	1.2406	1.7627	106.4978	.7370	146.6892	22.9569
1987	5.1919	1.3134	111.9196	.2900	139.0490	2.5038
1988	9.9377	2.0396	122.6242	2.5565	126.4094	5.4815
1989	9.0596	4.2933	136.6891	2.8132	124.2538	4.2447

1990	9.0085	5.2981	146.888 3	2.6178	119.0873	4.7954
1991	9.5455	8.1363	159.311 4	4.3583	115.6730	5.5634
1992	8.8851	8.7605	150.611 2	4.7672	123.3687	7.5648
1993	9.8949	7.4829	157.940 5	3.5366	124.0949	5.8121
1994	9.2120	5.8296	179.904 9	3.7250	120.1762	4.6440
1995	9.8291	4.7102	192.113 2	3.4506	120.4097	4.9179
1996	10.002 7	5.0353	181.767 0	3.4886	124.8821	6.0411
1997	7.3227	5.1362	185.665 1	2.6625	120.6874	6.9055
1998	-7.3594	2.9978	209.492 2	5.2703	96.3725	3.3507
1999	6.1376	4.9215	217.570 9	2.7446	97.2392	8.5140
2000	8.8589	4.0384	220.406 8	1.5347	98.4984	-1.0857
2001	.5177	.5970	203.364 6	1.4168	103.3327	8.8485
2002	5.3910	3.1661	199.356 2	1.8079	103.4619	3.2963
2003	5.7885	2.9209	194.195 1	1.0897	97.8756	2.9060
2004	6.7834	3.5079	210.374 3	1.4213	93.4736	.0345
2005	5.3321	2.7344	203.854 6	2.9751	93.3000	-2.6732
2006	5.5848	4.7272	202.577 1	3.6092	96.2865	2.4090
2007	6.2988	4.6869	192.465 5	2.0274	98.0791	1.4567
2008	4.8318	3.2808	176.668 3	5.4408	97.8013	-3.9034
2009	-1.5135	.0567	162.559 0	.5833	94.9427	11.782 4
2010	7.4248	4.2687	157.944 8	1.6229	100.0000	-2.1133

2011	5.2939	5.0745	154.937 7	3.1745	99.8294	-.4719
2012	5.4735	2.8291	147.841 8	1.6636	99.5239	3.7484
2013	4.6937	3.4943	142.721 0	2.1050	98.9948	4.4675
2014	6.0067	3.1413	138.312 2	3.1430	97.9544	2.0685
2015	5.0915	3.2709	131.370 1	2.1044	89.6042	3.3070
2016	4.4498	4.4713	126.899 0	2.0906	86.5489	2.8259
2017	5.8127	2.9372	133.219 5	3.8712	85.1428	.7989
2018	4.7699	2.3900	130.502 8	.8847	88.6567	4.2265
2019	4.3028	2.0977	123.091 0	.6629	87.3821	4.8102

2- نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد:

لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) على المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي)، استخدمنا نموذج الانحدار الخطي المتعدد التالي:

Regression Model:

$$GDP = B_0 + B_1 X_1 + B_1 X_2 + B_2 X_3 + B_3 X_4 + B_4 X_5 + e_i$$

Where:

$$GDP = B_0 + B_1 (FDI) + B_1 (Trade) + B_2 (Inflation) + B_3 (Exchange) + B_4 (Interest) + e_i$$

نتائج التحليل:

جدول 26: ملخص النموذج الاحصائي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.704 ^a	.496	.424	2.6581879

من الجدول أعلاه (ملخص النموذج الاحصائي) نلاحظ بأن قيمة معامل الارتباط البسيط R قد بلغ (0.704) بينما بلغ قيمة معامل التحديد R² (0.496) مما يعني بأن المتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت ان تفسر حوالي (49.6%) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) والباقي (50.4%) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار. وبمعنى اخر فان 49.6% من تأثير معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي تأتي من تأثير المتغيرات المستقلة الخمسة في حين هناك 50.4% يعزى الى تأثير المتغيرات الأخرى التي لم تؤخذ بنظر الاعتبار.

جدول 27: نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	243.445	5	48.689	6.891	.000 ^b
Residual	247.309	35	7.066		
Total	490.754	40			

الجدول اعلاه يحتوي على نتائج تحليل التباين (انوفا) لاختبار معنوية الانحدار، من خلال اختبار الفرضية التالية:

- فرضية العدم: الانحدار غير معنوي

- الفرضية البديلة: الانحدار معنوي

نلاحظ من الجدول أعلاه ان نموذج الانحدار المقدر هو نموذج معنوي احصائيا لان معنوية النموذج هي Sig. =0.000

وهي اقل من قيمة مستوى الدلالة او المعنوية الاحصائية 0.05، لذا سوف نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة وهي أن الانحدار معنوي وبالتالي توجد علاقة بين المتغيرات المستقلة (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، حجم التجارة، التضخم، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) والمتغير المعتمد (معدل النمو للنتائج المحلي الإجمالي).

وننتيجة قبولنا الفرض البديل والذي ينص على معنوية الانحدار فان معامل واحد على الاقل من المعاملات الخمسة يمكن أن يكون معنوي. ويمكن تحديد العامل السبب في المعنوية كما في الجدول ادناه.

جدول 28: قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.911	3.978		.229	.820
	Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	1.234	.273	.637	4.525	.000
	Trade (% of GDP)	-.011	.015	-.122	-.785	.438
	Inflation, consumer prices (annual %)	-.468	.283	-.251	-1.655	.107
	Real effective exchange rate index (2010 = 100)	.042	.022	.336	1.924	.063
	Real interest rate (%)	-.317	.099	-.443	-3.210	.003

الجدول أعلاه تبين قيم معاملات الانحدار المقدرة ومعنوية كل متغير على النموذج الاحصائي المقدر بشكل عام. ويمكن استخدام نتائج الجدول أعلاه في الحصول على معادلة خط الانحدار المقدرة والخطأ في التقدير لكل معامل، وكما يلي:

$$X_5 \text{ GDP} = 0.911 + 1.23 X_1 - 0.011 X_2 - 0.468 X_3 + 0.042 X_4 - 0.317$$

او

$$\text{GDP} = 0.911 + 1.23 (\text{FDI}) - 0.011 (\text{Trade}) - 0.468 (\text{Inflation}) + 0.042 (\text{Exchange}) - 0.317 (\text{Interest})$$

لتعيين أي من المعاملات يكون معنوياً وسبباً في معنوية التحليل التباين للانحدار ننظر إلى العمود الأخير الذي يعطى قيمة معنوية كل متغير لاختبار معنوية كل معامل على حده. حيث نلاحظ ان المتغيرات المعنوية هي الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (FDI) والنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي (Interest). والمتغيرات الأخرى هي غير متغيرات معنوية.

تحليل البواقي (الأخطاء):

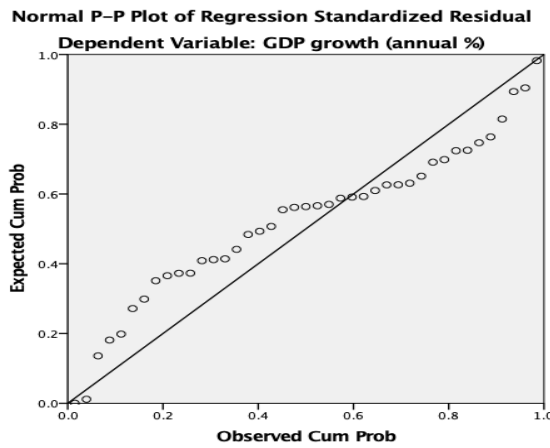
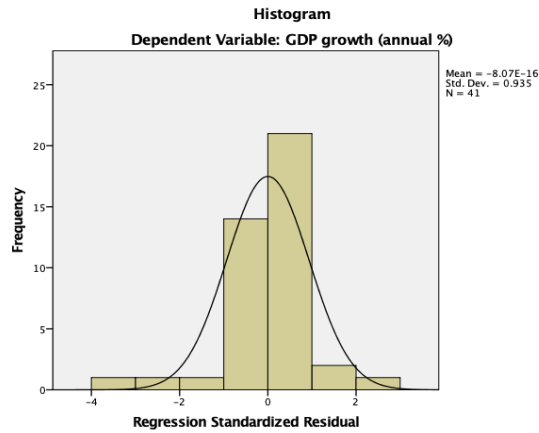
الجدول والشكلين البيانيين ادناه يستخدم لمعرفة بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما اذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا. نلاحظ من الشكلين البيانيين ان توزيع الأخطاء قريبة من التوزيع الطبيعي.

جدول 29: بعض المقاييس الخاصة بالبواقي (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما اذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي ام لا

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.936647	10.501814	5.896737	2.4670086	41
Residual	-10.0517464	5.5888929	.0000000	2.4865071	41
Std. Predicted Value	-2.770	1.867	.000	1.000	41
Std. Residual	-3.781	2.103	.000	.935	41

رسم توضيحي 25: بعض المقاييس الخاصة بالبيانات (الأخطاء) وتوزيع قيم المتغير المعتمد وتوزيع البواقي فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي أم لا



٣- نتائج تحليل الارتباط بين المتغيرات (استقلالية المتغيرات)

جدول 30: مصفوفة الارتباط بين المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر

	GDP	FDI	Trade	Inflation	Exchange	Interest
GDP	1	.558**	-.059	.220	.168	-.298
FDI		1	.147	.479**	.061	-.087
Trade			1	-.126	-.605**	-.317*
Inflation				1	.359*	-.067
Exchange					1	.429**
Interest						1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

الجدول أعلاه تعطى مصفوفة الارتباط بين المتغيرات ونلاحظ انه لا يوجد ارتباط تام بين المتغيرات وبعضها الاخر، في حين هناك علاقات متوسطة ومعنوية بين المتغيرات وأخرى ضعيفة وغير معنوية. فمثلا نلاحظ ان العلاقة بين (حجم الاستثمار) و(معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) هي علاقة طردية متوسطة ومعنوية وقد بلغ قوتها 0.558، في حين كانت العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي) ومتغيري (التضخم ومؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف) كانت علاقات طردية ضعيفة وغير معنوية، بينما نلاحظ ان العلاقة بين معدل النمو للناتج المحلي الإجمالي ومتغيري (حجم التجارة والنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) هي علاقة عكسية ضعيفة وغير معنوية.

٤- تحليل الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

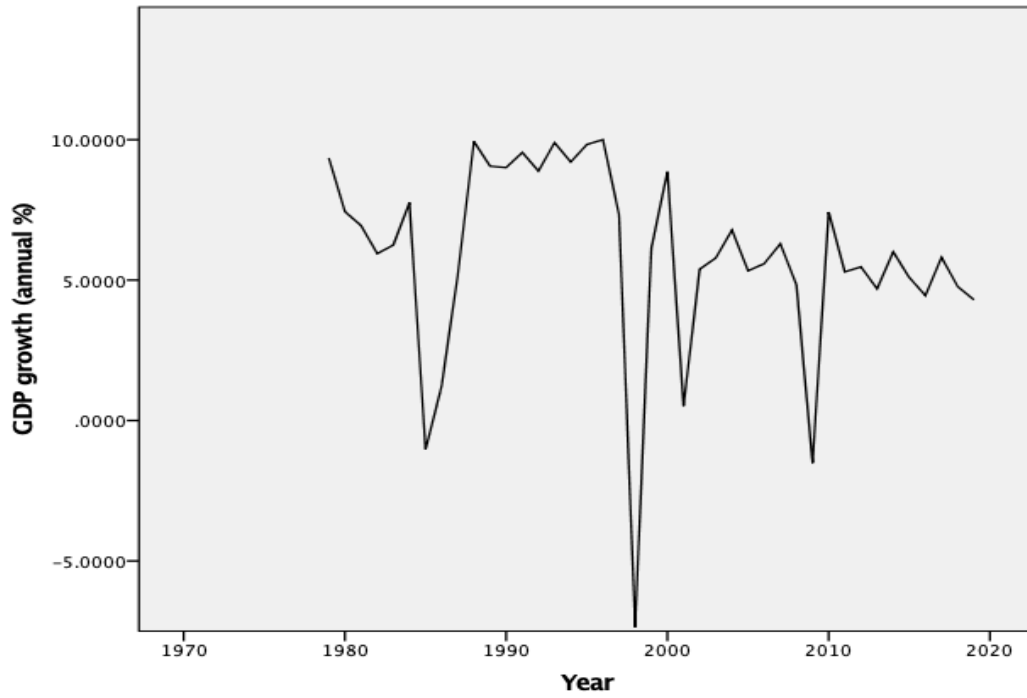
جدول 31: بعض المقاييس العامة (أصغر قيمة، أكبر قيمة، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري) لكل متغير من متغيرات الدراسة على حدة في ماليزيا

Descriptive Statistics

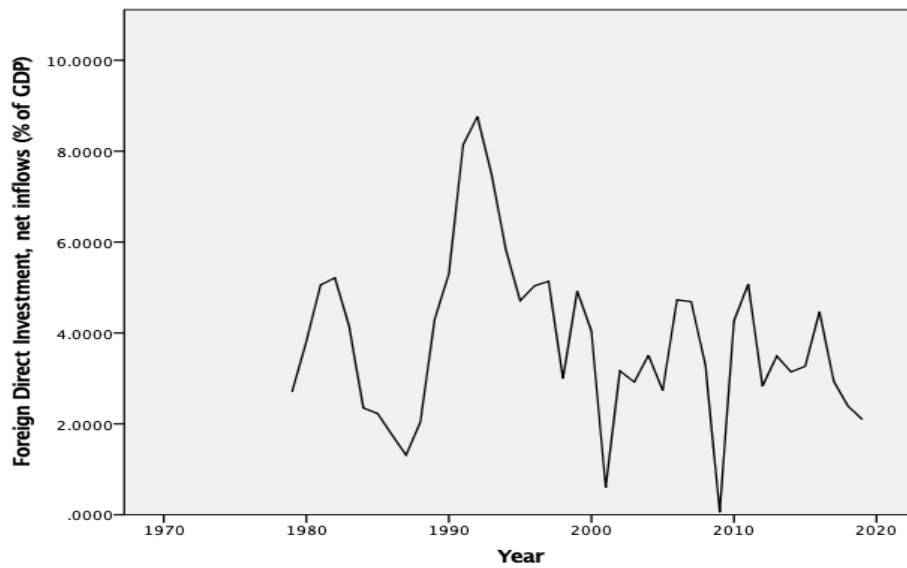
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GDP growth (annual %)	41	-7.3594	10.0027	5.896737	3.5026917
Foreign Direct Investment, net inflows (% of GDP)	41	.0567	8.7605	3.827459	1.8084783
Trade (% of GDP)	41	103.1535	220.4068	155.318229	37.2272463
Inflation, consumer prices (annual %)	41	.2900	9.7000	2.927890	1.8807501
Real effective exchange rate index (2010 = 100)	41	85.1428	183.8566	116.944517	28.3139983
Real interest rate (%)	41	-3.9034	22.9569	4.586471	4.8948074

٥- تحليل السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة:

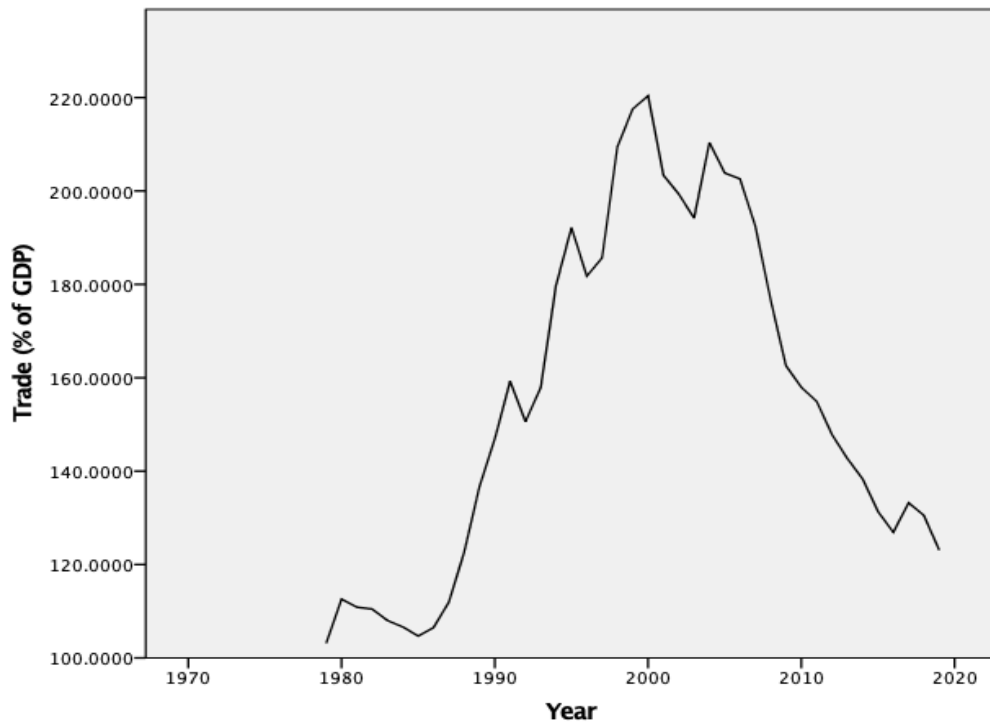
رسم توضيحي 26: السلسلة الزمنية لمعدل النمو للناتج المحلي الإجمالي في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



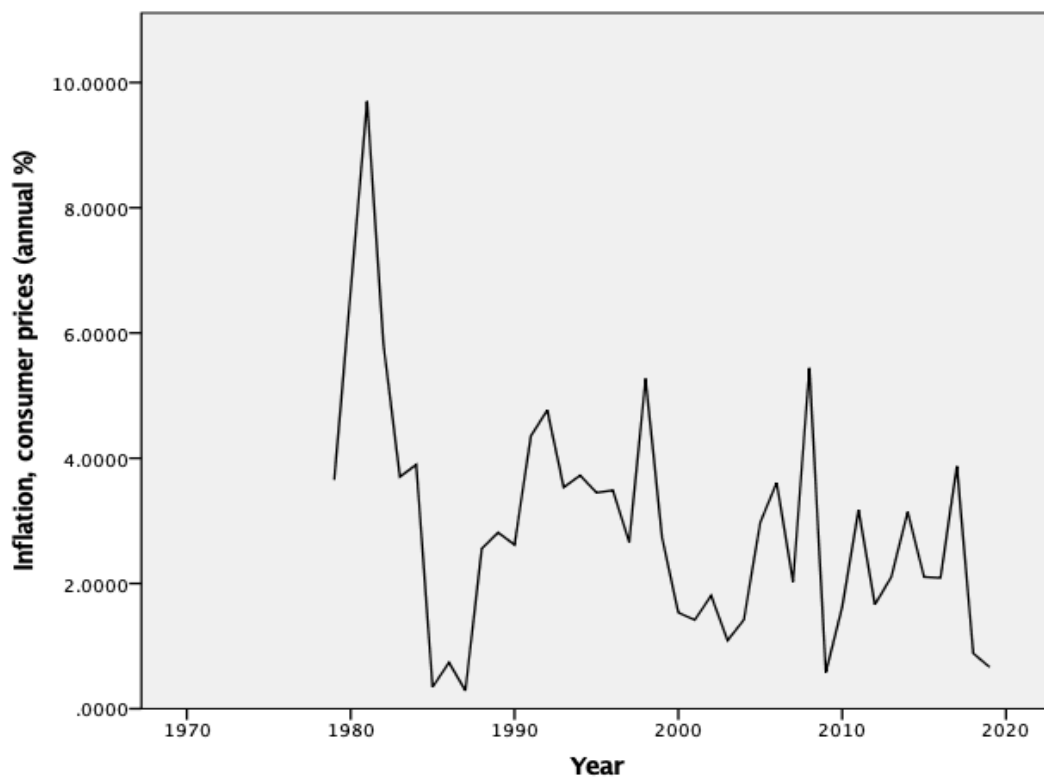
رسم توضيحي 27: السلسلة الزمنية لحجم الاستثمار الأجنبي المباشر في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



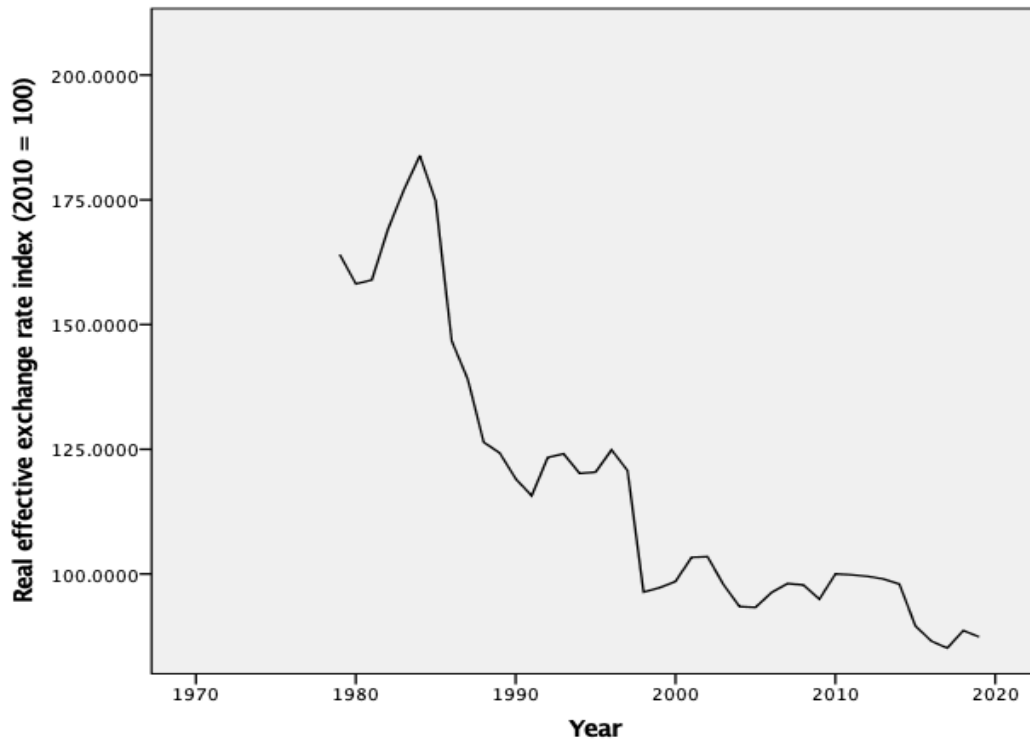
رسم توضيحي 28: السلسلة الزمنية لحجم التجارة في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



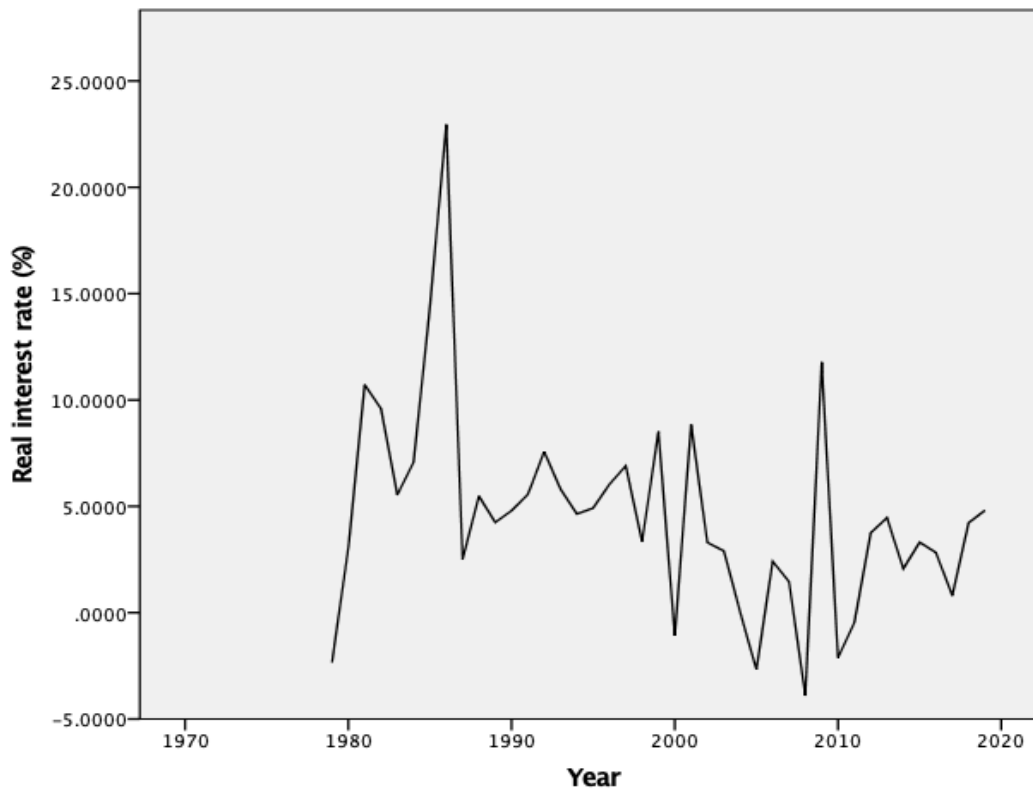
رسم توضيحي 29: السلسلة الزمنية للتضخم (الزيادة السنوية لأسعار المستهلك) في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



رسم توضيحي 30: السلسلة الزمنية لمؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



رسم توضيحي 31: السلسلة الزمنية للنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي في ماليزيا للفترة من ١٩٧٩ الى ٢٠١٩



الخاتمة

الاستنتاجات

1. تؤثر تقلبات أسعار الصرف سلبيا في معدلات النمو الاقتصادي في تصف دول العينة ، إذ إن زيادة تقلبات اسعار الصرف تعني زيادة المخاطر التي ستواجه المستثمرين الأجانب ، مما يخفض حجم تدفقات راس المال وهذا يخفض معدل النمو الاقتصادي.
2. هناك تأثيرات سلبية لزيادة سعر الفائدة في النمو الاقتصادي وينفق ذلك مع المنطق الاقتصادي فزيادة سعر الفائدة ترفع كلفة استخدام رأس المال مما يخفض الطلب الاستثماري و هذا يقوض معدل النمو الاقتصادي .
3. فيما يتعلق بدولة تشيلي ، فالمتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر ، حجم التجارة ، التضخم ، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف ، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت أن تفسر فقط حوالي (21.0 %) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي) والباقي (79.0 %) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار .
4. في بوليفيا ، فإن المتغيرات المستقلة التفسيرية (حجم الاستثمار الأجنبي المباشر ، حجم التجارة ، التضخم ، مؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف ، النسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) استطاعت أن تفسر حوالي (54.9 %) من التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي) والباقي (45.1 %) يعزى إلى عوامل أخرى لم يؤخذ بنظر الاعتبار.
5. في الصين ، العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي) ومتغيري حجم التجارة والتضخم (كانت علاقة طردية متوسطة وغير معنوية ، بينما نلاحظ أن العلاقة بين معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي ومتغيري (مؤشر معدل التبادل الحقيقي للسعر الصرف والنسبة المئوية لسعر الفائدة الحقيقي) هي علاقات عكسية متوسطة ومعنوية وقد بلغ قوة العلاقتين -0.680 و -0.522 على التوالي .
6. و أخيرا حالة ماليزيا ، العلاقة بين المتغير المعتمد (معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي) و متغيري (التضخم ومؤشر معدل التبادل الحقيقي لسعر الصرف) كانت علاقات طردية ضعيفة و غير معنوية ، بينما نلاحظ أن العلاقة بين معدل النمو الناتج المحلي الإجمالي وستغيري (حجم التجارة والنسبة المئوية السعر الفائدة الحقيقي) هي علاقة عكسية ضعيفة و غير معنوية

المقترحات:

- 1- التأكيد على سياسة سعر الصرف التي تساعد الى تحقيق الاستقرار النسبي ، والتي تعتبر أكثر ملاءمة للاقتصاديات الدول قيد الدراسة ، التي لا يحتمل المجتمع فيها تقلبات سعر صرف ازاء العملات الرئيسية والتي تزيد من تكاليف الإنتاج و لاسيما إذا كان الأخير يعتمد على مدخلات ومن ثم فإن ، مستوردة الاستقرار النسبي في أسعار الصرف سيخلق بيئة مواتية لزيادة تدفقات راس المال الخاص .
- 2- تجنب الاكثار في المعروض النقدي والذي يسهم في تعميق مشكلة التضخم في ان هذه الدول ، فضلا عن تجنب اتخاذ إجراء تخفيض العملة أوقات الأزمة الذي يؤدي الى تخفيضات متعاقبة بفعل عامل التوقعات ومن ثم زيادة كبيرة في معدل التضخم.
- 3- على متخذي القرار الاقتصادي في الدول قيد البحث العمل على استقرار سعر صرف العملة المحلية و هذا يعد شرطا ضرورية لتحقيق الاستقرار النقدي الذي يعد ضرورة ملحة لزيادة النمو.
- 4- ربط زيادة نمو المعروض النقدي بنمو الناتج المحلي الإجمالي وهذا يقلل من الضغط التضخمي والحفاظ على الاستقرار النقدي وكذلك خلق بيئة مواتية للنشاط الاقتصادي وهذا يعزز النمو الاقتصادي.

المصادر

- 1- احمد عادل حشيش ، السياسات الاقتصادية و الدولي ، دار الجامعة الجديدة ، الاسكندرية ، 2002 ، ص 141 .
- 2- اسماعيل محمد بن قانة ، اقتصاد و التنمية ، ط 1 ، دار اسامة للنشر و التوزيع ، عمان ، 2012 ، ص 30 - 31 .
- 3- بجيب ، محمود ، (1969) ، النظرية الاقتصادية في التعليل الاجمالي ، دار المباحة الحديثة ، البصرة ، ص 35 .
- 4- بسام الحجار ، نظام النقد العالمي الصرف ، دار اللبناني ، بيروت ، 2009 ، ص 15 – 17
- 5- بني هاني ، حسين ، (2002) ، اقتصاديات النقود و البنوك ، دار الكندي للنشر ، التوزيع ، الاردن ، ص 82 .
- 6- تودارو ، ميشيل (2006) التنمية الاقتصادية ، ترجمة ، محمد حسيني ، محمود ، دار المريخ ، للنشر الرياضي .
- 7- ثابت محمد ناصر ، بين الاقتصاد السياسي و تطوير الفكر الاقتصادي ، دار المناهج للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2001 ، ص 60 .
- 8- حربي محمد موسى عريفات ، التسمية و التخطيط الاقتصادي ط 1 ، دار البداية ، الاردن ، 2014 ، ص 109 .
- 9- حسون ، سمير ، (2004) ، الاقتصاد السياسي في النقد و البنوك ، المؤسسة الجامعة للدراسات و النشر و التوزيع ، ط 2 ، ص 50 .
- 10- حسين حسن ، صبري (2004) تطبيق سياسة استهداف التضخم في الدول النامية على الاقتصاد السوري رسالة له دكتوراه غير المنشورة قسم الاقتصاد ، جامعة حلب ، سورية
- 11- حمدي عبدالعظيم ، سياسة سعر الصرف و علاقتها بالموازنة العامة الجولة ، مكتب النهضة القاهرة ، 1987 ، ص 31 .
- 12- حنان بقاط دراسة اثر استثمار الاجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر – 2019 .
- 13- رزق ، ميرندا زغلول ، (2008) ، النقود و البنوك ، ط 1 2003 ، جامعة بنهان ، كلية التجارة ، مصر ، ص ، 20 .
- 14- سعود جايد ، مشكور العامري ، المالية الدولية ، دار زهران ، عمان ، 2008 ، ص ص 159 – 160 .

- 15- السعيد بريش ، الاقتصاد الكلي ، دار العلوم للنشر و التوزيع ، الجزائر ، 2007 ، ص .ص 20-19 .
- 16- سفر ، عبدالرحيم ، النقد و تطور التاريخي ، دار كنعان للدراسات و النشر ، (1998) ، ص 94 .
- 17- صلاح الدين نامق ، نظريات النمو الاقتصادي ، دار المعارف ، مصر ، 1966 ، ص .ص 99-93 .
- 18- عبدالرحمن يسرى ، تطوير الفكر الاقتصادي ، الدار الجامعية ، مصر ، 1998 ، ص 220 .
- 19- عبدالعظيم ، حمدي ، (1987) ، سياسة سعر الصرف و علاقتها بالموازنة العامة الدولة ، مكتبة النهضة المصرية ، القاهرة ، ص ، 30 .
- 20- عبدالمجيد قدي ، المدخل الى السياسات الاقتصادية الكلية ، ديون المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2003 ، ص 103 .
- 21- عبدالمطلب عبدالحמיד ، اقتصاديات سعر الصرف ، دار الجامعية الاسكندرية ، 2016 ، ص 156 – 159 .
- 22- عثمان ، مصطفى محمد ، اثر تغيرات سعر الصرف على مصادر نمو حيز الموازنة العامة ، دراسة المقارنة ، رسائل دكتوراء ، جامعة عين شمس ، مصر ، (2006) ، ص 22 .
- 23- عمار ، سامية تأثير سعر الصرف على الناتج المحلي الاجمالي في الاقتصاد المصري ، النهضة مجلة كلية الاقتصاد والعلوم السياسة جامعة القاهرة 2003
- 24- فايز ابراهيم الحبيب ، نظريات التنمية و النمو الاقتصادي ، جامعة ملك سعود ، السعودية .
- 25- فليح حسن خلف ، التنمية و التخطيط الاقتصادي ، جدارا الكتاب العالمي للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2006 ، ص 110 .
- 26- محمد ، علة ، (2003) الدولة و مشاكل عدم استقرار النقد و اثر الدولار على الاقتصاد الجزائري ، و رسائل ماجستير ، جامعة الجزائر ، ص 64 .
- 27- محمد عبدالعزيز عجيمة ، ايجاد ناصف ، التنمية الاقتصادية و دراسات نظرية تطبيقية ، قسم الاقتصاد الكلية التجارة ، الاسكندرية ، مصر ، 2002 ، ص 280 .
- 28- محمد ناجي حسن خليفة ، النمو الاقتصادي النظرية و المفهوم ، دار القاهرة ، مصر ، 2001 ، ص 22 .
- 29- مختار بن قوية ، اثر الاستثمار العمومي على النمو الاقتصادي ، رسائل ماجستير في العلوم الاقتصادية .

- 30- مدحت القرشي ، التنمية الاقتصادية ، ط 1 ، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان ، 2007 ، ص . ص 76 - 77
- 31- مدحت صادق ، النقود الدولية و عمليات الصرف الاجنبي ، دار غريب ، القاهرة ، 1997 ، ص 13 - 18 .
- 32- معروف هوشيار ، تحليل الاقتصاد الكلي ، ط 1 ، دار حناء للنشر و التوزيع ، عمان ، 2005 ، ص . ص 373 - 374 .
- 33- ملاك وسام ، 2001 ، الظواهر النقدية على المستوى الدولي ، دار المنهل اللبناني ، بيروت ، ص 437 .
- 34- نادية العلمي ، اثار تقلبات اسعار الصرف على تدفق الاشعار الاجنبي المباشر ، تخصص مالية و اقتصاد دولي في جامعة خضيرة بسكرة ، 2013 ، 2014 ، ص ، 4.
- 35- نزار سعد الدين العيسى ، ابراهيم سليمان ، الاقتصاد الكلي ط 1 دار المكتبة الحامد للنشر و التوزيع ، عمان ، 2006 ، ص 313 .
- 36- نزار سعدالدين العيسى ، مبادئ الاقتصاد الكلي ، دار العلمية الدولية و دار الثقافة و النشر و التوزيع ، الاردن ، 2001 ، ص 366 .
- 37- هجيرة عبدالجليل ، اثر تغيرات سعر الصرف على الميزان التجاري ، شهادة الماجستير كلية العلوم الاقتصادية الجزائر ، جامعة تلسان 2011 ، 2012 ، ص 31 .

مصادر الاجنبي :

- 1- Rogoff , k , (1996) " The purchasing power party puzzle " . Journal of economic literature 34. 647-668.P649.
- 2- Hubbard , R.G. , O 'Berien , A.p. , (2011) " Money , Banking , and the financial system " , I edition ed. Prentice hall , Boston . P232.
- 3- Kragman , P.R. , Obstfeld , M. Melitz, M., " International Economics : Theory and poliey " . 9 th Edition , 9th edition . ed Addison – Wesley , Boston , P387 .
- 4- Mishkin , F.S. , (2009) . " Economics of Money , banking and financial markets " 9 edition . ed . prentice hall , p349.
- 5- Countries , P 44 Yagi , fahrttin , (2001) choice of exchange RateRegimes for Developing

The effect of the exchange rate in the economic growth Select in developing countries for the duration 1987 - 2018

ORIGINALITY REPORT

9%

SIMILARITY INDEX

7%

INTERNET SOURCES

2%

PUBLICATIONS

5%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	these.univ-msila.dz Internet Source	1%
2	Submitted to Yakin Doğu Üniversitesi Student Paper	1%
3	iefpedia.com Internet Source	1%
4	Submitted to Tikrit University Student Paper	1%
5	Submitted to University of Babylon Student Paper	<1%
6	www.politics-dz.com Internet Source	<1%
7	Submitted to University of Duhok Student Paper	<1%
8	studenttheses.cbs.dk Internet Source	<1%
9	Submitted to TechKnowledge	



NEAR EAST UNIVERSITY
INSTITUTE OF GRADUATE STUDIES
ECONOMICS PROGRAMS / ARABIC

To the Institute of Graduate Studies

Mr. by Habeeb Saeed Abosh (20185837), studying in international relation Arabic program has finished the master thesis titled "**The effect of the exchange rate on achieving monetary stability (financial or economic)**" and used literature review in research methodology in writing the thesis for this reason no ethical review board report permission will be needed for the designed research.

Sincerely,

Dr. Dildar Haydar Ahmed