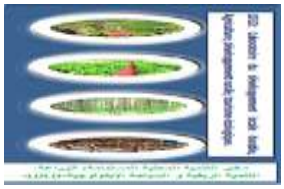
الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي



جامعة الشاذلي بن جديد

– الطـــارف –

كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

مخبر التنمية المحلية المستدامة، الزراعة، التنمية الريفية، السياحة الإيكولوجية

أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الطور الثالث في العلوم الاقتصادية

تخصص: اقتصاد نقدي وبنكي

تحت عنوان:

آليات السياسة النقدية في تفعيل دور البنوك كممول للاقتصاد في الجزائر

من إعداد الطالب: **عـيوب سمـير**

تحت إشراف: **أ.د بحري بـوبكر**

مساعد المشرف: **د. ملوكي أوس**

أعضاء لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الرتبة	مؤسسة الانتماء	الصفة
قاسمي شاكر	أستاذ تعليم عالي	جامعة الشاذلي بن جديد – الطارف	رئيسا
بحري بوبكر	أستاذ تعليم عالي	جامعة الشاذلي بن جديد – الطارف	مقررا
ملوكي أوس	أستاذ محاضر "أ"	جامعة أحمد بوقرة بومرداس	مقررا ثانيا
بوريش هشام	أستاذ تعليم عالي	جامعة باجي مختار – عنابة	ممتحنا
زراولة رفيق	أستاذ تعليم عالي	جامعة 08 ماي 1945 – قالمة	ممتحنا
عتروس سيف الدين	أستاذ محاضر "أ"	جامعة الشاذلي بن جديد – الطارف	ممتحنا

السنة الجامعية 2022-2023


بسم الله الرحمن الرحيم

بسم الله الرحمن الرحيم

﴿ وقل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله

والمؤمنون وستردون إلى عالم الغيب

والشهادة فينبئكم بما كنتم تعملون ﴾

التوبة (١٠٥)

تصريح

أنا طالب الدكتوراه عيوب سمير بجامعة الشاذلي بن جديد– الطارف، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير – تخصص اقتصاد نقدي وبنكي، أصرح أن هذا العمل البحثي تحت مسؤوليتي الكاملة وهو عمل أصلي وغير مقدم سواء كليا أو حتى جزئيا لأي مؤسسة علمية أخرى لنيل شهادة أكاديمية.

الملخص:

هدفت الدراسة والتي جاءت بعنوان آليات السياسة النقدية في تفعيل دور البنوك كممول للاقتصاد في الجزائر إلى التعرف على واقع السياسة النقدية وأدواتها الكمية الممثلة في معدلي إعادة الخصم والاحتياطي الاجباري في الجزائر، والقروض المصرفية للاقتصاد من خلال وصف وتحليل تطور هذه المتغيرات خلال الفترة 1990-2022، وقياس أثر تلك الاداتين على القروض المصرفية على اختلاف تصنيفاتها باستعمال نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع في الأجلين القصير والطويل، ومن ثم قياس أثر القروض المصرفية الاجمالية على كل من الناتج المحلي الخام والاستهلاك الاجمالي وإجمالي تكوين راس المال الثابت.

أين خلصت الدراسة إلى أن بنك الجزائر انتهج سياسة نقدية انكماشية باستعمال أداة معدل الاحتياطي الاجباري فيما كان توجهه توسعي في معدل إعادة الخصم، ما عدى خلال الفترة 2019-2022 التي شهدت تخفيض في كلا المعدلين معا، كما عرفت سوق الاقراض في الاقتصاد سيطرة البنوك العمومية على الحصة الأكبر منها، كما اتضح ارتفاع حصة القطاع الخاص من القروض المصرفية ابتداء من 2005 لتتعادل مع نظيرتها للقطاع العام بعد استحواذه عليها من قبل، وذلك على إثر ارتفاع حجم القروض المتوسطة والطويلة الأجل.

أما الدراسة القياسية فقد خلصت إلى أن معدل اعادة الخصم يختلف أثره بين موجب وسلبي على المدى الطويل والقصير باختلاف أنواع القروض، أما الاحتياطي الاجباري فذو تأثير على القروض المصرفية القصيرة الأجل فقط اين كان موجبا في المدى الطويل وسالبا في الأجل القصير، كما أنه للقروض المصرفية الإجمالية أثر سلبي على معدل نمو الناتج المحلي الخام في الأجل القصير وأثر موجب غير معنوي عليه في المدى البعيد، فيما كان أثرها على معدل نمو الاستهلاك الاجمالي موجب غير معنوي على المديين القصير والطويل وسالبا على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت. حيث أوصت الدراسة على التنسيق بين الأدوات الكمية والكيفية لبنك الجزائر بالشكل الذي يمكنه من توجيه الائتمان المصرفي وفق الاهداف المسطرة، والحد من الاحتكار الذي تمارسه البنوك العمومية على سوق القروض، والبحث عن آليات جديدة من شأنها سحب الموارد المالية العاطلة وعودتها الى الدائرة النقدية.

الكلمات المفتاحية: سياسة نقدية؛ نظام مصرفي؛ تمويل اقتصاد؛ نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع؛ الجزائر؛

RESUME :

Cette étude, intitulée Mécanismes de la politique monétaire pour activer le rôle des banques en tant que financeurs de l'économie en Algérie, vise à identifier la réalité de la politique monétaire et ses instruments quantitatifs représentés par le taux de réescompte et le taux de réserve obligatoire en Algérie, ainsi que les crédits bancaires à l'économie. Cela a été possible en décrivant et analysant l'évolution de ces variables durant la période 1990- 2022, et en mesurant l'effet des instruments de la politique monétaire sur les crédits a l'économie à l'aide du modèle ARDL à court et long terme, puis en mesurant l'impact de ces crédits sur chacun du produit intérieur brut, de la consommation brute et de la formation brute de capital fixe. L'étude a conclu que la Banque d'Algérie se dépend une politique monétaire déflationniste avec le taux de réserve obligatoire, alors que son orientation était expansionniste avec le taux de réescompte, sauf au cours des années 2019-2022 qui ont vu une réduction de ces deux taux. De plus, le marché des crédits dans l'économie connaissait une prédominance des banques publiques, et il était évident que la part des prêts bancaires du secteur privé augmenterait pendant la période 2005-2022 et s'équilibrer avec le secteur public après l'acquisition de la majorité des crédits au cours des années 1990-2004, en raison de l'augmentation du volume des crédits à moyen et long terme.

L'économétrie a conclu que l'effet du taux de réescompte a été divers entre positif et négatif à long et à court terme selon les différents types de crédit. Quant à la réserve obligatoire, elle n'a aucun effet que sur les crédits bancaires à court terme, où l'on peut constater que cet effet était positif à long terme et négatif à court terme. En outre, le total des crédits bancaires a un impact négatif sur le PIB à court terme, et un effet positif non significatif sur celle-ci à long terme. Aussi, son effet sur le taux de croissance de la consommation brute est positif et non significatif à court et à long terme, et cependant il est négatif sur le taux de croissance de la formation brute de capital fixe. Par conséquent, l'étude recommanderait une coordination entre les instruments quantitatifs et qualitatifs de la Banque d'Algérie de manière de permettre d'orienter les crédits bancaires selon leurs objectifs, et de réduire le monopole des banques publiques sur le marché du crédit, et aussi de rechercher de nouveaux mécanismes qui retireraient les ressources financières inutilisées et les réinjecteraient dans le cercle monétaire.

Mots clés : politique monétaire ; system bancaire; financement de l'économie; modèle ARDL; Algérie;

ABSTRACT :

This study, entitled Mechanisms of monetary policy for activating the role of banks as financiers of the economy in Algeria during the period 1990-2022, aims to identify the reality of monetary policy and its quantitative instruments represented in there discount rate and the mandatory reserve rate in Algeria, as well as the bank credits to the economy. This has been possible by describing and analyzing the progress of these variables during the period 1990-2022, and by measuring the effect of monetary policy instruments on credits to the economy using the short and long term ARDL model, then measuring the impact of these credits on each of gross domestic product, gross consumption and gross fixed capital formation. Thus, the study concluded that the Bank of Algeria was pursuing a deflationary monetary policy using the mandatory reserve rate tool, while its orientation was expansionary in the rediscount rate, except during the years 2019-2022, which saw a joint reduction in both rates. Moreover, the loans market in the economy had a predominance of public banks for most of it, and it was obvious that the share of bank lending from private sector would increase during the period 2005-2022 to balance with the public sector after acquiring the majority during 1990-2004, due to the increase in the volume of medium and long-term credits.

Econometrics concluded that the effect of the rediscount rate was diverse between positive and negative in the long and short term according to the different types of credit. As for the compulsory reserve, it has effect only on short-term bank credits, where we found out that the impact was positive in the long term and negative in the short term. In addition, total banking credit has a negative impact on GDP in the short term, and an insignificant positive effect in the long term. Also, its effect on the growth rate of gross consumption is positive and insignificant in the short and long term; however it is negative on the growth rate of gross fixed capital formation. Therefore, the study would recommend an articulation between the quantitative and qualitative instruments of the Bank of Algeria in order to enable it to drive bank loans towards their goals, and to reduce the monopoly exercised by public banks on the credit market, furthermore to seek new mechanisms that would withdraw unused financial resources and re-inject it into the monetary circle.

Keywords: monetary policy; banking system; economy financing; ARDL model; Algeria;

الإهداء

الى من برضاهما نيل خير الدنيا والاخرة

الى كل العائلة الكريمة الصغيرة كانت أم الكبيرة

الى من طال انتظار قدومها واشتاق الفؤاد الى رؤيتها

سدرة

الى كل الاحباب والأصحاب

عيوب سمير

الشكر والتقدير

بفضل الله ونعمته علينا أن وفقنا لإتمام هذا العمل المتواضع، فالحمد والشكر له

على كل ما أنعمه علينا حمدا كثيرا يليق بجلاله وسلطانه.

كما لا يسعني إلا أن أتقدم بالشكر الجزيل الى أستاذي والمشرفين على بحثي هذا

متمنيا لهما دوام الصحة والعافية.

دون ان انسى الطاقم البيداغوجي والإداري لكلية العلوم الاقتصادية والتجارية

وعلوم التسيير بجامعة الشاذلي بن جديد بالطارف من أساتذة وإداريين،

أدامهم الله في خدمة البحث العلمي والأمة.

إلى كل من ساهم من قريب أو بعيد لإتمام هذا العمل البحثي جزيل الشكر

والعرفان.

قائمة الأشكال:

رقم الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
(1-1)	أنواع النقود حسب معايير تقسيمها	15
(2-1)	قنوات انتقال السياسة النقدية	41
(3-1)	المربع السحري لكالدور للأهداف النهائية للسياسة النقدية	42
(4-1)	العناصر المحددة لعرض النقود ضمن ميزانيات المتدخلين	51
(5-1)	المنهج الكلاسيكي ومستوى العمالة الكاملة	59
(6-1)	علاقة معدل الفائدة بكمية النقود عند كينز	72
(7-1)	(منحنى فيليبس) الاقتصاد البريطاني (1861 - 1913)	80
(8-1)	(منحنى فيليبس) الاقتصاد الأمريكي في الخمسينات	80
(1-2)	أساليب التمويل الإسلامي	120
(2-2)	أشكال التمويل	126
(3-2)	انتقال الاموال عن طريق التمويل المباشر وغير المباشر	132
(4-2)	اثر سعر الفائدة على حجم الائتمان في حالة الرواج	163
(1-3)	شكل النظام المصرفي 1986	199
(2-3)	النظام المصرفي الجزائري عشية2001	210
(3-3)	تطور الجهاز المصرفي الجزائري خلال الفترة 1962-2022	216
(4-3)	الجهاز المصرفي في الجزائر بحلول بسنة 2022	220
(5-3)	تطور معدل إعادة الخصم في الجزائر خلال الفترة 1990-2022	222
(6-3)	تطور معدل الاحتياطي الإجباري في الجزائر خلال الفترة 1994-2022	224
(7-3)	تطور حجم الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022	228
(8-3)	تطور حجم القروض للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2000	253
(9-3)	تطور معدل نمو حجم القروض للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1991-2000	254

(10-3)	تطور حجم ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 2001-2010	255
(11-3)	تطور معدل نمو القروض للاقتصاد حسب الآجال في الجزائر2002-2010	256
(12-3)	تطور نمو قروض الاقتصاد حسب القطاع المقترض في الجزائر2001-2010	258
(13-3)	تطور نمو قروض الاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2002-2010	259
(14-3)	تطور نمو قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2002-2010	260
(15-3)	تطور نمو قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2002-2010	261
(16-3)	تطور حجم ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر للفترة 2011-2022	267
(17-3)	تطور معدل نمو القروض للاقتصاد حسب الآجال في الجزائر 2011-2022	268
(18-3)	تطور معدل نمو قروض الاقتصاد حسب القطاع المستفيد في الجزائر2011-2022	270
(19-3)	تطور نمو القروض للاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2011-2021	271
(20-3)	تطور معدل نمو قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2011-2021	273
(21-3)	تطور نمو قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2011-2021	275
(1-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	296
(2-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	297

(3-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	298
(4-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	304
(5-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	305
(6-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	306
(7-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	313
(8-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	314
(9-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	315
(10-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	321
(11-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	322
(12-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	323
(13-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج حجم القروض المصرفية قصيرة الاجل	330
(14-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	331
(15-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	332
(16-4)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	339
(17-4)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	340
(18-4)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	341

(4-19)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	347
(4-20)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	348
(4-21)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي للنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	349
(4-22)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	355
(4-23)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	356
(4-24)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	358
(4-25)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	363
(4-26)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	364
(4-27)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	365
(4-28)	تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	371
(4-29)	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	372
(4-30)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها للنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	373

قائمة الجداول:

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
(1-4)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	294
(2-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	297
(3-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	298
(4-4)	اختبار الحدود Bounds Test لنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	299
(5-4)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	299
(6-4)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة	300
(7-4)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	302
(8-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	305
(9-4)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	306
(10-4)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	307
(11-4)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	307
(12-4)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية	308
(13-4)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	311

(14-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	314
(15-4)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	315
(16-4)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو قروض القطاع الخاص	316
(17-4)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو قروض القطاع الخاص	316
(18-4)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو قروض القطاع الخاص	317
(19-4)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	319
(20-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	322
(21-4)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	323
(22-4)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو قروض القطاع العام	324
(23-4)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو قروض القطاع العام	324
(24-4)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو قروض القطاع العام	325
(25-4)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	328
(26-4)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	331
(27-4)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	332
(28-4)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	333
(29-4)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	333

(4-30)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل	334
(4-31)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	337
(4-32)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	340
(4-33)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	341
(4-34)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	342
(4-35)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	342
(4-36)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل	343
(4-37)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	345
(4-38)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	348
(4-39)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	349
(4-40)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	350
(4-41)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	350
(4-42)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد	351
(4-43)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	353

(4-44)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	357
(4-45)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	357
(4-46)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	358
(4-47)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	359
(4-48)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	359
(4-49)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	361
(4-50)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	364
(4-51)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	365
(4-52)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو الاستهلاك النهائي	366
(4-53)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو الاستهلاك النهائي	366
(4-54)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو الاستهلاك النهائي	367
(4-55)	وصف متغيرات الدراسة للنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	369
(4-56)	نتائج اختبار الارتباط الذاتي للنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	372
(4-57)	نتائج اختبار تجانس التباين للنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	373
(4-58)	اختبار الحدود Bounds Test للنموذج معدل نمو الناتج المحلي الخام	374
(4-59)	نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير معدل نمو الناتج المحلي الخام	374
(4-60)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير معدل نمو الناتج المحلي الخام	375

جدول المواد

المكونات	الصفحة
التصريح	I
ملخص باللغة العربية	II
ملخص باللغة الفرنسية	III
ملخص باللغة الإنجليزية	IV
الإهداء	V
التقديم والشكر	VI
قائمة الأشكال	VII
قائمة الجداول	XI
جدول المواد	XV
المقدمة العامة	أ
الفصل الأول: الإطار المفاهيمي السياسة النقدية	1
تمهيد	3
المبحث الأول: الاطار النظري للنقود	4
المطلب الأول: مفهوم وتطور النقود	4
المطلب الثاني: وظائف النقود، خصائصها ونظمها	16
المطلب الثالث : المجاميع النقدية	26
المبحث الثاني: عرض السياسة النقدية من المنظور النظري	35
المطلب الأول: مفهوم وأنواع السياسة النقدية	35
المطلب الثاني: أهداف السياسة النقدية	41
المطلب الثالث: أدوات السياسة النقدية	50
المبحث الثالث: النظريات النقدية المفسرة للسياسة النقدية	58
المطلب الأول: النظرية الكمية للنقود	58
المطلب الثاني: النظرية الكينزية	69
المطلب الثالث: التوجهات الأخيرة للنظريات النقدية	82
خلاصة الفصل	87

الفصل الثاني: الإطار النظري للبنوك والقروض المصرفية	88
تمهيد	90
المبحث الأول: نظرة شاملة للبنوك من حيث تكوينها ووظائفها وخدماتها	91
المطلب الأول: ماهية البنوك	91
المطلب الثاني: وظائف البنوك والخدمات البنكية	107
المطلب الثالث: المنتجات البنكية الحديثة	116
المبحث الثاني: التمويل والائتمان المصرفي	124
المطلب الأول: الإطار المفاهيمي للتمويل	125
المطلب الثاني: الإطار المفاهيمي للائتمان المصرفي وأنواعه	135
المطلب الثالث: دور الائتمان المصرفي في الاقتصاد ومخاطره	149
المبحث الثالث: العلاقة النظرية بين السياسة النقدية والائتمان المصرفي في ظل اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية	160
المطلب الأول: العلاقة النظرية بين الائتمان المصرفي والسياسة النقدية	160
المطلب الثاني: اقتصاد الاستدانة والاقتصاديات النامية وخصائصها	168
المطلب الثالث: مكانة السياسة النقدية والقروض المصرفية في اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية	174
خلاصة الفصل	183
الفصل الثالث: تطور أداء الجهاز المصرفي والسياسة النقدية في الجزائر للفترة 1990 – 2022	185
تمهيد	187
المبحث الأول: تطور الجهاز المصرفي في الجزائر	188
المطلب الأول: الجهاز المصرفي الجزائري قبل 1990	188
المطلب الثاني: إعادة تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 1990	200
المطلب الثالث: تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 2000	211
المبحث الثاني: تطور أدوات السياسة النقدية الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022	221
المطلب الأول: تطور أدوات السياسة النقدية الكمية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022	221
المطلب الثاني: تحليل تطور الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022	227

المطلب الثالث: السياسة المستحدثة من قبل بنك الجزائر 2018	240
المبحث الثالث: تحليل تطور حجم القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2022	252
المطلب الأول: القروض المصرفية في الجزائر من 1990 إلى 2000	253
المطلب الثاني: القروض المصرفية في الجزائر من 2001 إلى 2010	255
المطلب الثالث: القروض المصرفية في الجزائر من 2011 إلى 2022	266
خلاصة الفصل	279
الفصل الرابع: أثر أدوات السياسة النقدية على القروض المصرفية للاقتصاد الجزائري للفترة 1990 – 2022	281
تمهيد	283
المبحث الاول : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك والقطاع المقترض	284
المطلب الاول : المنهج القياسي المستخدم	285
المطلب الثاني : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك	293
المطلب الثالث : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة القطاع المقترض	309
المبحث الثاني : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية الاجمالية والقروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق	326
المطلب الأول : أثر تقلب معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على حجم القروض المصرفية القصيرى الاجل	326
المطلب الثاني : أثر تقلب معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل	336
المطلب الثالث : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد	344
المبحث الثالث : أثر القروض المصرفية للاقتصاد على كل من الناتج المحلي الخام، اجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك النهائي	352

المطلب الاول : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت	352
المطلب الثاني : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الاستهلاك النهائي	360
المطلب الثالث : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الناتج المحلي الخام	368
خلاصة الفصل	376
الخاتمة العامة	378
المراجع	386
الملاحق	405

المقدمة العامة

المقدمة العامة

تسعى الاقتصاديات العالمية جميعها باختلاف تقدمها أو تأخرها إلى تحقيق عدة أهداف اقتصادية تتركز في مجملها على زيادة الناتج المحلي الإجمالي بشكل مستمر، تحقيق التوظيف الكامل، تحقيق استقرار المستوى العام للأسعار وكبح جماح التضخم بما يتماشى وتحقيق الرفاهية لمجتمعاتها، وذلك بإتباع سياسات اقتصادية متنوعة.

إن السياسة النقدية التي انبثقت عن النظريات النقدية المواكبة للأزمات الاقتصادية والنقدية كأزمة الائتمان في 1772 والكساد الكبير 1929 خاصة مرورا بالركود التضخمي 1973 والأزمة الآسيوية 1997 إلى غاية أزمة الرهن العقاري 2008، على غرار الأزمة الصحية كورونا 2019، والتي تعتبر من أهم السياسات الاقتصادية في العالم ومن أكثرها تأثيرا على المتغيرات الاقتصادية الكلية المحددة لمعدل النمو، تسعى لمعالجة الإختلالات الموجودة من خلال التحكم الجيد والاختيار الأنسب لآليات التي من شأنها معالجة هذه الإختلالات أو تحقيق حجم أكبر للمتغيرات الكلية التي سوف تحقق مستويات أعلى للنمو أو الحفاظ عليه دون التراجع أو التقهقر.

وباعتبار الجزائر من الدول النامية فهي تسعى منذ استقلالها عام 1962 إلى مواكبة التطورات الاقتصادية العالمية والالتحاق بالركب، خاصة بعد التطورات الكبيرة التي عاشها اقتصادها بصفة عامة ونظامها النقدي والمصرفي بصفة خاصة بعد 1990، بتوجيه السياسة النقدية المنتهجة في البلد والبحث عن الآليات المناسبة والفعالة لنقل تأثيرها إلى الاقتصاد الحقيقي وإدراك الأهداف المسطرة من تنشيط الدورة الاقتصادية وتحقيق معدلات نمو مرتفعة.

يعتبر حجم الاستهلاك والاستثمار من مؤشرات النمو الاقتصادي، وكل ما من شأنه التأثير عليها بالزيادة أو النقصان دفع عجلة النمو الاقتصادي والعكس، وبالتالي التأثير الغير مباشر على معدل النمو الاقتصادي، ومن أهم المؤثرات المباشرة عليهما موارد التمويل اللازمة لها، وباعتبار القروض المصرفية من أهم مصادر التمويل، فإن التحكم بها سوف يؤثر بطريقة مباشرة على حجمهما.

تستخدم السياسة النقدية مجموعة من الأدوات والآليات من أجل الوصول إلى الأهداف الاقتصادية الكلية المنشودة، والتحكم بالمتغيرات الكلية كالأسعار والإنتاج والدخل. ومن هذا المنطلق مما يمكن أن تحدثه السياسة النقدية على الاقتصاد سعى هذا البحث والذي جاء بعنوان آليات السياسة النقدية في تفعيل دور البنوك كممول للاقتصاد في الجزائر إلى التعرف على واقع

السياسة النقدية في الجزائر منذ 1990 إلى غاية 2022 باعتبارها من السياسات الاقتصادية، والتي تتخذها السلطة النقدية من أجل التحكم بالكتلة النقدية بهدف تحقيق استقرار مستوى الأسعار ومعدلات نمو مرتفعة خاصة بعد أزمة المديونة وتدخل الهيئات الدولية بالاقتصاد الوطني على ضوء اتفاقيات 1994، وكيفية انتهاجها واستعمالها لتحفيز البنوك على آداء دورها في منح القروض، من خلال دراسة آليات هذه السياسة ومدى تأثيرها على حجم الائتمان من طرف البنوك باعتبارها من أهم مصادر التمويل، ومن ثم تحديد أهم الآليات التي من شانها توجيه سلوك البنوك في تمويل الاقتصاد، وذلك بإتباع المنهج الوصفي والتحليلي والدراسة القياسية من خلال جمع المعلومات اللازمة وفق وتفسيرها وربطها بإشكالية الدراسة وعرض واقع الظاهرة وتفسيرها بتطبيق منهج التكامل المشترك وتحليل متغيرات محل الدراسة عن طريق استخدام نموذج تصحيح الخطأ باعتماد الاختبارات الضرورية المعمول بها.

إشكالية الدراسة :

بناءا على ما جاء سالفا يتبادر إلى الذهن الإشكال التالي:

كيف كان تأثير إجراءات السياسة النقدية التي اتبعتها السلطة النقدية لدفع البنوك التجارية إلى آداء دورها كاملا في تمويل الاقتصاد في الجزائر؟

ومنه تنبثق مجموعة الأسئلة التالية التي من شأن أجوبتها التوصل إلى الجواب على التساؤل الرئيسي:

الأسئلة الفرعية :

1- كيف يؤثر معدل إعادة الخصم على القدرة التمويلية للبنوك التجارية في الجزائر ؟
2- ما هي درجة تأثير معدل الاحتياطي الإجباري على قدرة الجهاز المصرفي في منح القروض في الجزائر ؟
3- كيف يتأثر كل من الاستهلاك النهائي وإجمالي تكوين رأس المال الثابت بالقروض المصرفية في الجزائر؟
4- كيف يؤثر حجم القروض الممنوحة من طرف البنوك التجارية على الناتج المحلي الخام في الجزائر؟

فرضيات الدراسة:

للإجابة عن الأسئلة السالفة الذكر وبهدف معالجة الإشكالية الرئيسية توجب وضع الفروض التالية:

1- يؤدي معدل إعادة الخصم دورا جوهريا في تشجيع البنوك التجارية على منح القروض في الجزائر.

2- يعتبر معدل الاحتياطي الإجباري أكثر أدوات السياسة النقدية تأثيرا لرفع قدرة البنوك التجارية في منح الائتمان في الجزائر.

3- يزداد الاستهلاك واجمالي راس المال الثابت بازدياد حجم القروض المصرفية والعكس.

4- يؤثر حجم القروض الممنوحة من طرف البنوك التجارية ايجابا على الناتج المحلي الخام في الجزائر.

<u>الفرض الرئيسي</u> :

ينتقل أثر تخفيض كل من معدل الاحتياطي الاجباري ومعدل إعادة الخصم إلى الرفع من قدرة البنوك على منح الائتمان الذي بدوره ينعكس إيجابا بزيادة كل من الاستهلاك النهائي واجمالي تكوين رأس المال الثابت ومنه دفع معدل الناتج المحلي الخام نحو الارتفاع.

أهمية الدراسة :

تكمن أهمية البحث في تسليط الضوء على آليات السياسة النقدية التي من شأنها قيادة سياسة التمويل من طرف البنوك التجارية، أي تلك الميكانيزمات التي تنتهجها السلطة النقدية في الجزائر والتي تؤثر على القدرة التمويلية للبنوك لمختلف قطاعات الاقتصاد باعتبار هذه الأخيرة المتغيرات الكلية المحدد والمؤثرة على حجم الناتج المحلي الإجمالي، والتي تتأثر من جهة أخرى بالقوانين والتشريعات الاقتصادية الخاصة بالنظام النقدي والبنكي، أين تتمحور أهمية هذه الدراسة حول دور السياسة النقدية في توفير الآليات اللازمة لتفعيل دور البنوك كمصدر للتمويل من خلال درجة تحكم السلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر في المتغيرات واستخدام أدوات السياسة النقدية وفق ما خوله إياها قانون النقد والقرض منذ 1990.

أهداف الدراسة :

تهدف هذه الدراسة إلى عرض حال للسياسة النقدية في الجزائر ومدى تأثيرها على البنوك التجارية في منح القروض للاقتصاد من خلال ممارستها وتفعيلها لأدواتها من قبل بنك الجزائر

بصفته الهيئة المخولة لوضع وتوجيه السياسة النقدية في البلد، ويمكن حصر هذه الأهداف يما يلي:

- دراسة وتحليل أهم التطورات التي شهدها الجهاز النقدي والمصرفي في الجزائر.
- دراسة التغيرات في أدوات السياسة النقدية المعتمدة في الجزائر؛
- دراسة تطور حجم القروض المصرفية في الجزائر باختلاف انواعها؛
- قياس أثر أدوات السياسة النقدية الكمية على البنوك لتجارية في تمويل الاقتصاد في الجزائر؛
- التعرف على أي الأدوات فعالية وفق طبيعة القروض الممنوح من قبل البنوك التجارية في الجزائر؛
- التعرف على الجهة الأكثر تأثرا وخضوعا للسياسة النقدية في الجزائر إن كانت عامة أو خاصة سواءا البنوك أو الجهات المقترضة؛
- معرفة تأثير القروض البنكية على إجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك الاجمالي ومن ثم على الناتج المحلي الخام في الجزائر.

منهج الدراسة:

للوصول إلى إعطاء إجابة عن إشكالية الدراسة، تم اعتماد المنهج التاريخي في دراسة تطور الجهاز المصرفي الجزائري، ومن ثمة المنهج الوصفي والتحليلي، وذلك بتسليط الضوء على مختلف أبعاد الموضوع بهدف الوصول إلى النتائج المرجوة من خلال استقراء المراجع والتقارير والدراسات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة وفق المنهج الاستقرائي والاستنباطي، إضافة إلى المنهج الاحصائي واستعمال الطرق القياسية لإيجاد العلاقة بين متغيرات الدراسة استنادا على القوائم والمؤشرات اللازمة المطروحة من قبل بنك الجزائر والهيئات المالية والنقدية العالمية كصندوق النقد الدولي والبنك العالمي، واستخدام الاختبارات الإحصائية اللازمة للتأكد من معنوية النموذج القياسي ودراسة الأثر المترتب عن المتغيرات المستقلة على التابع محل الدراسة باستعمال برنامج (EVIEWS13).

هيكل الدراسة

تم معالجة موضوع الدراسة الموسوم بآليات السياسة النقدية في تفعيل دور البنوك كممول للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى غاية 2022 من خلال تقسيم الدراسة إلى اربعة فصول كما يلي:

الفصل الأول: دراسة نظرية للسياسة النقدية من خلال عرض السياسة النقدية من جانب نظري بعرض المفاهيم الادبية لهذه السياسة مرورا بأنواعها وفقا لأشكالها او طبيعة الانظمة المسطرة لها، مع ابراز اهدافها وأدواتها التعرض والنظر لما جاءت به مختلف النظريات النقدية منذ النهج الكلاسيكي إلى غاية المدارس والنظريات الاقتصادية المعاصرة، كما لم يفت التعرض إلى النقود بصفتها النواة الاساسية التي من شأنها بعث السياسات النقدية من خلال دراستها كمفهوم ومراحل تطورها حتى أخذت شكلها الحالي مع التعرض للكتلة النقدية ومجاميعها وميكانيزمات خلقها.

الفصل الثاني: دراسة نظرية للبنوك والقروض المصرفية من خلال نظرة شاملة للبنوك من حيث التعريفات المختلفة التي جاءت بها الادبيات والابحاث، مع تسليك الضوء على تكوينها ووظائفها وخدماتها والمنتجات التي تتاجر بها هذه الكيانات، كما عالج الاطار المفاهيمي للتمويل بصفة عامة مع التركيز على الائتمان المصرفي من خلال عرض ادبياته وانواعه مع الاشارة إلى المخاطر المترتبة عنه، كما تم عرض دوره في الاقتصاد من خلال النظريات المفسرة له، كما تم التطرق إلى العلاقة النظرية بين الائتمان المصرفي والسياسة النقدية ومكانتهما في اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية مرورا بالتعرض لتلك الاقتصاديات والخصائص المميزة لها.

الفصل الثالث: التعرض للجهاز النقدي والمصرفي في الجزائر من بنك الجزائر، البنوك التجارية والمؤسسات المالية والنقدية الأخرى، وتطوره منذ الاستقلال إلى غاية يومنا الحالي، والإحاطة بالمنظومة التشريعية التي تحكم هذا القطاع، مع تحليل تطور أهم مؤشرات السياسة النقدية في الجزائر من الكتلة النقدية إلى الادوات الكمية للسياسة النقدية المستخدمة في الجزائر، مع التسليط الضوء على السياسة المستحدثة لبنك الجزائر سنة 2018، مرورا بتحليل القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد في الجزائر منذ 1990 إلى 2022 بالتفصيل من حيث مدة استحقاقها (قصيرة متوسطة وطويلة) وتحليل توزيع القروض حسب القطاع (بنوك عمومية أو خاصة وقروض للقطاع العام أو الخاص).

الفصل الرابع: دراسة قياسية لأثر أدوات السياسة النقدية على معدلات نمو القروض المصرفية بمختلف أنواعها وتصنيفاتها في الجزائر، مع أثرها على القروض المصرفية الاجمالية الموجهة للاقتصاد، واثر هذه الأخيرة على كل من الاستهلاك الاجمالي واجمالي تكوين راس المال الثابت وصولا إلى اثرها على الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022.

الدراسات السابقة:

1- دراسة بن نافلة نصيرة (2018): مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية بجامعة تلمسان بعنوان تقييم السياسة النقدية في الجزائر – دراسة قياسية للفترة الممتدة من 1980 – 2014، حيث عالجت الدراسة إشكالية مدى فعالية السياسة النقدية في الجزائر من خلال الوصفي والتحليلي واستعمال الاستقراء اضافة الى الطرق القياسية والاحصائية، وخلصت إلى أن السياسة النقدية في الجزائر خلال فترة الدراسة (1980–2014) لم تفلح في تحقيق مثالية متغيرات الاقتصاد الكلي باستثناء المحافظة على استقرار المستوى العام للأسعار في حدود دنيا، وبالتالي ففعالية السياسة النقدية في الجزائر كانت ضئيلة ونسبية في تحقيق أهدافها وهذا راجع بالأساس إلى عدم استقلالية البنك المركزي والاعتماد على قطاع المحروقات وعدم وجود سوق مالي فعال.

2- منذر صالح زيدان (2015): مقدمة لنيل درجة الدكتوراه في الاقتصاد بجامعة دمشق – سورية بعنوان السياسة النقدية وأثرها على السوق النقدية والمالية في سورية، حيث عالجت الدراسة إشكالية واقع السياسة النقدية وأثرها على السوق النقدية والمالية وتطوير أدوات السوقين في سورية، وذلك وفق المنهج الوصفي والتحليلي مدعمة بالقياس الاقتصادي، وخلصت التحاليل الإحصائية لانحدار كل من سعر الفائدة، عرض النقود، سعر الصرف والرقم القياسي على مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية كتابع إلى أن نتائج اختبار تحليل التكامل المشترك تشير إلى وجود علاقة توازنية بين المتغيرات في المدى الطويل، ما عدا متغير ودائع لأجل، وبينت نتائج جرنجر للسببية وجود علاقة سببية بين المتغيرات أحيانا وعدم وجودها أحيانا أخرى، كما أظهرت نتائج اختبار تصحيح متجهات الخطأ معنوية النموذج القياسي، ما عدا علاقة ودائع التوفير بسعر الفائدة وكذلك علاقة ودائع لأجل بسعر الفائدة وسعر الصرف والرقم القياسي للأسعار، كما أظهرت النتائج عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي.

3- زكرياء خلف الله (2018): مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الطور الثالث في العلوم الاقتصادية تخصص مالية وبنوك بجامعة أم البواقي – الجزائر تحت عنوان قنوات تحويل السياسة النقدية في الاقتصاد الجزائري دراسة تحليلية قياسية للفترة 1990 – 2016 حيث عالجت الدراسة إشكالية مدى فاعلية قنوات السياسة النقدية لبنك الجزائر في تحويل الأثر النقدي إلى المتغيرات المستهدفة في الاقتصاد الجزائري والمتمثلة أساسا في كل من مؤشر أسعار الاستهلاك والناتج المحلي الإجمالي وفق المنهج الاستنباطي، الوصفي والتحليلي إضافة الى اسلوب التحليل الرياضي

والتحليل الكمي، وخلصت الدراسة إلى عقم قناة سعر الفائدة القناة وعدم فاعليتها في استهداف كل من معدلي التضخم والنمو الاقتصادي، وذلك راجع إلى تبني السلطة النقدية سياسة إستراتيجية استهداف التضخم من خلال استهداف كمي لمجال معين يكون فيه تحديد معدل نمو القروض الموجهة للاقتصاد مسبقا، الأمر الذي جعل قناة سعر الفائدة في السوق النقدية لا تلعب أي دور في تحقيق الأهداف النهائية لبنك الجزائر، كما تبين أن السياسة النقدية التقييدية تساهم في ارتفاع حجم القروض البنكية بنسبة ضعيفة جدا، كون التغيرات في معدل نمو هذا الأخير لا يخضع للصدمات التي تطرأ على أدوات السياسة النقدية لبنك الجزائر بقدر ما يخضع لتوجهات الدولة وسياساتها، إضافة إلى وجود علاقة طردية قوية بين القروض البنكية ومؤشر أسعار الاستهلاك خاصة في الأجلين المتوسط والطويل، كما أن هذه القناة أثبتت عدم فعاليتها تماما في استهداف معدل النمو الاقتصادي في الجزائر، ويمكن إرجاع ذلك إلى أن أغلب القروض الممنوحة في إطار (ANGEM) و(ANSEJ) كانت متعثرة وموجهة بطريقة مباشرة أو غير مباشرة للاستهلاك بدل الاستثمار. كما أن عملية تخفيض قيمة الدينار الجزائري أو انخفاضه في الأجل القصير قد تؤدي إلى ارتفاع في المستوى العام للأسعار من جهة، وانخفاض في الناتج المحلي الإجمالي من جهة أخرى والعكس بالعكس. أما فيما يخص الأجلين المتوسط والطويل تؤدي إلى انخفاض كليهما، وبالتالي يمكن أن تكون فعالة في استهداف معدل التضخم لكن في الأجلين المتوسط والطويل، أما فيما يخص استهداف معدل النمو الاقتصادي فإن قناة سعر الصرف يمكن أن تكون لها فعالية ضعيفة في الأجل القصير، لتنخفض هذه الفعالية في الأجلين المتوسط والطويل.

4- القرصو وفاء (2019): أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه الطور الثالث نظام ل.م.د في العلوم الاقتصادية تخصص اقتصاد كمي بجامعة ابي بكر بلقايد تلمسان – الجزائر تحت عنوان أثر القروض المصرفية على النمو الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة 1980-2017، حيث عالجت الدراسة إشكالية مدى تأثير القروض المصرفية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة المذكورة وذلك باستعمال المنهج التاريخي، الوصفي والتحليلي اضافة الى المنهج القياسي والاحصائي، أين خلصت إلى غياب تأثير معنوي للقروض المصرفية على النمو الاقتصادي في الجزائر على المستوى الكلي فيما كان الأثر عند مستوى 10% للقروض الموجهة للقطاع الخاص عليه في الاجل الطويل، والذي اتضح انه سلبي في الاجلين الطويل والقصير، كما

اثبت انه ليس هناك تأثير معنوي للقروض المصرفية القطاعية على النمو الاقتصادي الا ان اثر سلبي للقروض الممنوحة للقطاع العام، فيما الأثر معنوي وسلبي لقروض الإدارات المحلية.

5- حاجي سمية (2016) : رسالة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الطور الثالث في العلوم الاقتصادية تخصص اقتصاديات النقود والبنوك وأسواق المال تحت عنوان دور السياسة النقدية في معالجة ميزان المدفوعات حالة الجزائر 1990-2014، أين حاولت الدراسة التوصل إلى معرفة دور السياسة النقدية في معالجة الخلل في ميزان المدفوعات بصورة عامة وفي الجزائر بصفة خاصة باستعمال المنهج الوصفي والتحليلي اضافة الى الطرق القياسية، أين خلصت الدراسة إلى بناء سياسة نقدية فعالة يعتمد على وجود جملة من الأهداف الوسيطية التي تربط الأهداف الأولية بالأهداف النهائية لتحقيق التوازن بين متغيرات مربع كالدور، كما انه للسياسة النقدية الجزائرية دور فعال في اصلاح ذلك الخلل في ميزان المدفوعات عن طريق أدواتها المتمثلة في سعر الفائدة ومعدل إعادة الخصم ونسبة الاحتياطي الاجباري ومعدل استرجاع السيولة.

6- VERA OGEH LASSEY FIADOR (2015) :
MONETARY POLICY AND ECONOMIC PERFORMANCE – EVIDENCE FROM SELECTED AFRICAN COUNTRIES.

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في الفلسفة بجامعة كاب تاون – جنوب افريقيا تحت عنوان السياسة النقدية والأداء الاقتصادي – أدلة من بلدان أفريقية مختارة، ومن خلال وصف وتحليل واتباع الطرق القياسية عالجت الدراسة إشكالية تصميم السياسة النقدية وتنفيذها كجزء من الحل لمشاكل النمو البطيء في أفريقيا وإن كانت السياسة النقدية تقدم بالفعل إجابات للنمو الاقتصادي السريع من خلال تأثيره على النظام المالي وتراكم رأس المال، أين كشفت الدراسة عن فروق ذات دلالة إحصائية في آليات الانتقال في البلدان الثلاثة التي تمت دراستها: غامبيا وغانا ونيجيريا. في حين تميزت غانا وغامبيا في الغالب باستجابات بطيئة في معدل الإقراض لتحركات السياسة النقدية في حين اتسمت نيجيريا بالإفراط في استجابة معدل الإقراض لتغيراتها، كما فشلت الدراسة في العثور على معدل سعر فائدة فعال في غرب إفريقيا الناطقة بالإنجليزية، كما كشفت النتائج أن السياسة النقدية الانكماشية يمكن أن تمنع ضغط الاستهلاك وأن نمو الناتج المحلي الإجمالي في أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى يمارس ضغوط انخفاض فيما يتعلق بالعملات المحلية، ايضا تظهر أن البنوك ذات سلوك محفوف بالمخاطر عندما تبدأ أسعار الفائدة في الارتفاع وأن إدارة المخاطر للبنك هو وظيفة تعتمد بشكل كبير على تاريخه وحجم البنك وسيولة

البنك ونمو الإقراض والنمو الاقتصادي. وتشير النتائج أيضا إلى أن نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي ونمو الإقراض والربحية ترتبط بشكل إيجابي وكبير بتحسين جهاز ادارة مخاطر البنوك في حين أن حجم البنك والسيولة المصرفية ورأس المال المصرفي يقودان إلى سلوك محفوف بالمخاطر، تظهر النتائج أن النمو الاقتصادي هو دالة على معدل السياسة النقدية ومستوى تكوين رأس المال الخاص، كما ظهر تكوين رأس المال الخاص كدالة في حد من التجارة الخارجية.

7- MEHDI EL HERRADI (2021) :

ESSAYS ON CREDIT DYNAMICS, MONETARY POLICY AND INCOME INEQUALITY

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في الاقتصاد بجامعة بوردو – فرنسا تحت عنوان مقاييس حول ديناميكيات الائتمان والسياسة النقدية وعدم المساواة في الدخل، حيث عالجت الدراسة إشكالية كيفية تأثير قرارات السياسة النقدية في عدم المساواة في الدخل و تأثير تزايد عدم المساواة على ديناميكيات الائتمان من خلال المنهج التاريخي ومن ثمة المنهج الوصفي والتحليلي والتجريبي، أين خلصت النتائج التجريبية الرئيسية أن التغييرات الخارجية النقدية ليست محايدة فيما يتعلق بتوزيع الدخل، الأمر الذي ينبغي أن يجعل محافظي البنوك المركزية منتبهين لحقيقة أن سياساتهم قد تزيد من عدم المساواة كما وجد أن معدل التضخم المرتفع يؤدي باستمرار وبشكل كبير إلى خفض حصة الدخل القومي للأثرياء في تأكيد على أن الانكماش مؤيد لعدم المساواة نظرا، أما الجزء الثاني الذي يركز على العلاقة بين عدم المساواة والائتمان (الديون) فقد بين ان الصدمات الكبيرة للدخل تؤثر بشكل إيجابي على نسبة الائتمان إلى الناتج المحلي الإجمالي وأن زيادة في عدم المساواة على مستوى الدولة يدفع بالأسر ذات الدخل المنخفض والمتوسط التي تعيش في دول "عالية عدم المساواة" للاقتراض أكثر بالمقارنة مع الأسر المماثلة التي تعيش في دول "منخفضة عدم المساواة"، في ضوء مجموعة الأعمال الواسعة التي تظهر العلاقة الإيجابية بين التوسعات الائتمانية والاستقرار المالي تظهر النتائج أن مكافحة عدم المساواة لا ينبغي أن تكون مدفوعة فقط بأهداف التماسك الاجتماعي ولكن أيضا من خلال مخاوف استقرار الاقتصاد الكلي.

8- MUSTAPHA IBN BOAMAH (2009) :

THE MONETARY POLICY TRANSMISSION MECHANISM AND INFLATION CONTROL IN GHANA

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في الفلسفة بجامعة نوتنغهام ترنت – انجلترا تحت عنوان آلية تحويل السياسة النقدية والتحكم في التضخم في غانا، حيث عالجت الدراسة اشكالية

تطور السياسة النقدية والتضخم في غانا وسلوك وفعالية السياسة النقدية بعد تبنى البنك المركزي الغاني رسميا سياسة نقدية استهدفت التضخم في ماي 2007 بعد استقلاله التشغيلي في مارس 2002 وفق المنهج الوصفي والطرق القياسية. وخلص تحليل تقدير سلوك السياسة النقدية التجريبية والتحقيق في فعالية السياسة في غانا في إطار قواعد السياسة النقدية وآلية انتقالها بعد تقديرات قواعد تايلور الموسعة إلى أن السياسة النقدية فعالة نوعا ما، الا انها لم تكن فعالة من خلال عدم استجابات أسعار الفائدة للمتغيرات مع ما تمليه الأدبيات الاقتصادية، تكمن أسباب عدم فعاليتها في الإطار المؤسسي للبنك المركزي، إطار السياسة النقدية، عدم عمق السوق المالية وبيئة الاقتصاد الكلي في الدولة، كذلك توصلت الدراسة إلى ضرورة انتهاج تدابير سياسية يمكن أن تحسن فعالية السياسة النقدية وتسهل السيطرة على التضخم على أساس مستدام، كتحيين الأحكام القانونية للبنك المركزي التي تمنحه الاستقلالية المطلوبة للسيطرة على التضخم، وتعميق السوق المالية وتحسين الإدارة النقدية بشكل عام، بما في ذلك سياسات استهداف سعر الصرف للحد من تقلبه وتحسين التواصل مع المواطنين للتأثير على توقعات التضخم، وأوصت الدراسة باعتماد تدابير لإزالة العوائق الهيكلية للإنتاج بهدف تحقيق توازن في تجارتها مع بقية العالم.

9- SANDRINE LUNVEN (2015) :

DETERMINANTS AND TRANSMISSION OF MONETARY POLICY IN CHINA

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية بجامعة إيكس مارسيليا– فرنسا تحت عنوان محددات وانتقال السياسة النقدية في الصين، حيث عالجت الدراسة اشكالية كيفية تطور المحددات وانتقال السياسة النقدية على مدى السنوات العشرين الماضية والتحول المؤسسي والاقتصادي والمالي للصين باستعمال الطرق الاحصائية والقياسية، حيث كشف تقدير نموذج الاختبار الديناميكي عن سلوك السياسة النقدية من عام 2002 الذي يتميز باستهداف التضخم الضمني، بالإضافة إلى ذلك ظهر سلوك البنك الشعبي الصيني قبل عام 2002 مشابها لسلوك دول G3 (الولايات المتحدة الامريكية، بريطانيا واليابان) متبعا سياسة استيعابية للتضخم، ويتميز بعد عام 2002 بقاعدة سياسة نقدية مماثلة لمكافحة التضخم، كما لوحظ بعد عام 1979 في اقتصادات تلك الاقتصاديات. كما خلصت الدراسة تحديد الآثار المتوقعة للتحرير التدريجي لأسعار الفائدة في الصين من خلال دراسة منحنى عائد السندات بين البنوك خلال العقد الماضي، في حين أن أسعار الفائدة المنظمة يمكن أن تعرقل استخدام منحنى العائد كمعيار لتسعير الأصول

والمخاطر بشكل صحيح، فإن هيكل مصطلح أسعار الفائدة يتطور أيضا ويتماشى مع أدوات السياسة النقدية التقليدية الأخرى وضع الاقتصاد الكلي في الصين، كما ظهر أن سوق السندات الصينية يستجيب بشكل متزايد لاتصالات البنك المركزي بشأن السياسة النقدية منذ الأزمة المالية العالمية، أيضا توصلت إلى أن محددات وآليات انتقال السياسة النقدية تتطلب اعتبار الاقتصاد الصيني اقتصادا مفتوحا بسبب انفتاحه التجاري والمالي بعد انضمامه إلى منظمة التجارة العالمية عام 2001.

ما يميز هذه الدراسة الحالية عن سابقاتها من الدراسات المشارة اليها أعلاه :

- ✓ الاطار المكاني : خاصة بالاقتصاد الجزائري
- ✓ الاطار الزماني : استعمال سلسلة زمنية واحصائيات حديثة الى غاية 2022
- ✓ المنهج : الجمع بين المناهج السابقة كلها من منهج تاريخي، وصفي، تحليلي، استقرائي، استنباطي، احصائي وقياسي.
- ✓ تفصيل تأثير السياسة النقدية على مختلف مكونات القروض المصرفي من القروض حسب طبيعة البنك وحسب طبيعة القطاع المقترض، وحسب الآجال ومن ثمة القروض الاجمالية.
- ✓ أثر القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد على الناتج المحلي الاجمالي بعد قياس أثرها على اهم متغيرتين به المتمثلتين في الاستهلاك النهائي والاستثمار الممثل في اجمالي تكوين رأس المال الثابت.

الجانب النظري

الفصل الأول

الإطار المفاهيمي

للسياسة النقدية

المبحث الأول: الاطار النظري للنقود

المطلب الأول: مفهوم وتطور النقود

المطلب الثاني: وظائف النقود، خصائصها ونظمها

المطلب الثالث : المجاميع النقدية

المبحث الثاني: عرض السياسة النقدية من المنظور النظري

المطلب الأول: مفهوم وأنواع السياسة النقدية

المطلب الثاني: أهداف السياسة النقدية

المطلب الثالث: أدوات السياسة النقدية

المبحث الثالث: النظريات النقدية المفسرة للسياسة النقدية

المطلب الأول: النظرية الكمية للنقود

المطلب الثاني: النظرية الكينزية

المطلب الثالث: التوجهات الأخيرة للنظريات النقدية

تمهيد:

ظلت النقود ولازالت مطلب الافراد والجمهور والمؤسسات لما تلعبه من دور مهم في أنشطتهم ولما تمثله في حياتهم، تطورت النقود عبر الزمن من مفهومها القديم المقترن بالمقايضة في عمليات التبادل التجاري إلى مفهومها الحديث المقترن بالوظائف الاساسية لها وأشكالها، اين اصبحت لها خصائص منفردة بها تميزها عن غيرها من العوامل الاقتصادية او مظاهر الثروة، وبتطور المجتمعات تطورت النظم المكونة للنقود والقوانين التي تحكم خلقها أو استعمالاتها، حتى ظهر ما يطلق عليه بالكتلة النقدية بعد تشكل العالم في اقتصاديات منفصلة عن بعضها وكل منها بخصائصها، لتشمل هذه الخصائص النقود وأنواعها.

لتظهر إلى الوجود القوانين التي تؤطر هذا الجانب من الاقتصاد والمتمثل في الجانب النقدي والسلطات المشرفة عليه ورسم السياسات النقدية الخاصة بكل اقتصاد ومواكبة لخصائصه وأعرافه وطبيعته التي تميزه عن باقي الاقتصاديات.

ومن ثم ظهر عدد كبير من المفكرين الذين أدلوا بأفكارهم حول السياسات النقدية المطبقة والخروج بنظريات من شأنها تأطير الاقتصاديات في رسم سياساتها النقدية وأهم التأثيرات التي يمكن لتلك السياسات ان تحدثها على هذه الاقتصاديات.

وفي هذا الفصل تغطية لذلك من خلال المباحث التالية :

- **المبحث الأول:** الاطار النظري للنقود.
- **المبحث الثاني:** عرض السياسة النقدية من المنظور النظري.
- **المبحث الثالث:** النظريات النقدية الحديثة المفسرة للسياسة النقدية.

المبحث الأول: الاطار النظري للنقود

اعتبرت النقود من أبرز العوامل المؤثرة على النشاط الاقتصادي وهي مرتبطة ارتباط وثيق به من خلال ربط مكوناته من إنتاج واستهلاك، والتي تطورت عبر التاريخ مرور بالمقايضة وصولا إلى الاقتصاد النقدي، وحددت على مر الأزمنة مستوى التطورات الحاصلة على اقتصاديات الدول، ويتجلى تأثيرها من خلال السياسات النقدية المنتهجة بغية الوصول إلى الأهداف النهائية المسطرة والمرغوبة بتلك الاقتصاديات

المطلب الأول: مفهوم وتطور النقود

1- تعريف النقود:

النقود هي أي شيء يمكن أن يكون مقبول عموما في تسوية المدفوعات على السلع والخدمات أو في سداد الديون[1]، يعرف المال عادة على أنه أصل مقبول في التسوية النهائية للديون[2].

فهي مجموعة من وسائل الدفع القابلة فورا للاستخدام بغية التسديد في أسواق السلع والخدمات، أي بمعنى آخر يتكون من الأصول المقبول في كل آن ومكان لتسديد الديون الناشئة عن التبادل، فالنقد هو بمثابة أصول يمكن حيازتها، تبادلها، إقراضها أو الاحتفاظ بها[3] فهو وسيلة للدفع وتشارك الأموال في معظم التبادلات[4].

فالنقود هي الشيء الذي يلقى قبولا عاما في التداول ويستخدم وسيطا للتبادل ومقياسا للقيمة ومستودعا لها كما يستخدم كوسيلة للمدفوعات الآجلة، وعليه ووفقا لهذا ما يمكن استخلاصه أن " النقود هو كل ما تفعله النقود"[5].

وتعرف بأنها أي شيء مقبول قبولا عاما كأداة دفع في تسوية المدفوعات والديون، وبهذا المعنى فإنها تستعمل كوسيط للمبادلة أو كأداة لنقل القوة الشرائية وقبولها العام كأداة للدفع، وهذا يعطي النقود القوة في شراء الأشياء بصورة مباشرة ولا تتطلب تحويلها إلى أي شيء أثناء

---

[1] Frederic s.Mishkim Apostolos Serletis , (2011), The Economics Of Money, Banking, And Financial Markets, fourth canadian edition, pearson Canada-toronto, P6

[2] Gowland, D. (1998). Money and Monetary Policy. In: Atkinson, B., Livesey, F., Milward, B. (eds) Applied Economics. Palgrave, London. https://doi.org/10.1007/978-1-349-14250-7_21

[3] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص11

[4] DOUGLAS CURTIS And IAN IRVINE, (2017), Principles of Macroeconomics, Lyryx Learning Team CC BY-NC-SA, CANADA, P 185, http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/

[5] كمال شرف وهاشم أبوعراج، (1993)، النقود والمصارف، كلية الاقتصاد، منشورات جامعة دمشق- سوريا، ص24

استخدامها في تسديد المدفوعات، وتستمد ثقة الأفراد بقبول النقود من إمكانية الحصول على قوة شرائية بدل استخدام بعض السلع كنقود مثل الإبل والأغنام والحبوب والحرير والماس والبرونز والفضة والذهب كأكثر المعادن شيوعا في صنع النقود سابقا[1].

وبالتالي ما يمكن اتخاذه كنقود يعتمد على الصفات التالية[2]:

- أن تتمتع النقود بصفة القبول من جميع أفراد المجتمع؛
- أن تصنع النقود من مواد غير مكلفة للمجتمع، حتى لا يكون هدر للموارد؛
- أن تصنع النقود من مواد سهلة النقل أي خفيفة الوزن وصغيرة الحجم؛
- أن تصنع النقود من مواد معمرة وتتحمل التلف نظرا لكثرة التداول؛
- أن تكون النقود متماثلة وقابلة للتجزئة إلى وحدات صغيرة القيمة؛
- أن تتمتع النقود بثبات نسبي في قيمتها أي لا تتغير قوتها الشرائية من حين لآخر بشكل كبير؛
- يجب أن تصنع النقود من مواد صعبة التزييف.

وبالتالي ذهب البعض إلى تعريف النقد على أنه ذلك الأصل القابل للقسمة بلا حدود ومتوفر بعرض ثابت وبدون قيمة جوهرية، يمكن أن يكون النقد ذهبا (باستثناء حقيقة أن الذهب ليس عديم القيمة في جوهره لأنه يمكن استخدامه في المجوهرات) أو عملة مطبوعة من قبل السلطة النقدية[3].

2- نشأة وتطور النقود

عرف الإنسان قبل فجر التاريخ المقايضة كوسيلة لإشباع رغباته في مختلف نواحي الحياة، ومع تطور الحياة البشرية وتعدد الاحتياجات والرغبات الإنسانية أصبح الحصول على السلع والخدمات أمر جد صعب وفق نظام المقايضة الذي اثبت عجزه أمام إشباع تلك الرغبات المتزايدة، نتيجة لذلك ظهرت مرحلة جديدة عندما اتخذ الإنسان النقود المعدنية والورقية كوسيلة

[1] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، (2009)، النقود والمصارف والنظرية النقدية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، الأردن، ص14

[2] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص 301

[3] MARKUS K. BRUNNERMEIER And YULIY SANNIKOV, (2016), The I Theory Of Money, Working Paper, National Bureau Of Economic Research, Cambridge-England , P 8

لتسهيل عملية الحصول على السلع والخدمات المختلفة، تلتها مرحلة استعمال النقود الائتمانية في انجاز المعاملات.

2-1- مرحلة المقايضة:

قبل هذه الفترة كان الإنسان ينتج حاجياته بنفسه والتي امتازت بالبساطة والمحدودية ومع تطور رغباته وتخصصه في إنتاج سلع معينة أصبح من الضروري إيجاد وسيلة لتصريف الفوائض جراء هذا التخصص والحصول على ما يشبع الرغبات التي عجز عن توفيرها بنفسه فظهرت المقايضة كحل امثل يفك هذا الإشكال من خلال استبدال تلك الفوائض في الإنتاج للفرد مقابل المفقود منه والذي يعد من فوائض فرد آخر، بعدها اتسع مجال استعمال المقايضة ليشمل الأسواق والمجتمعات والأقاليم فكانت أول نظام تجاري انتهجه الإنسان.

ومع تطور المجتمعات وتطور أساليب الاتصال وتنوع المعاملات التجارية وظهور حاجيات جديدة للأفراد وتطور مهاراتهم وخبراتهم بشكل سمح بإيجاد سلع وخدمات جديدة، وتعدد السكان وعدم كفاية بعض الموارد الأولية للأفراد، كل ذلك كان سببا رئيسيا في قصور نظام المقايضة عن مواكبة هذه التطورات مما أدى إلى تداعي هذا النظام وانهياره تماما[1].

يمكن تلخيص الصعوبات والأسباب التي أدت إلى الاستغناء عن هذا النظام فيما يلي[2]:

أ- صعوبة توافق رغبات المتبادلين:

تشترط عملية المقايضة وجود طرفين يمتلكان سلعتين مختلفتين كل واحد منهما يرغب في مبادلة سلعته بسلعة الآخر بمقدار يرضي الطرفين.

ب- تعدد نسبة تبادل السلع في السوق:

فزيادة عدد السلع المعروضة في السوق يؤدي إلى زيادة نسب المبادلة.

ج- صعوبة تقدير قيم السلع المعدة للتبادل:

لعدم توفر وحدة قياس لجميع السلع والخدمات المتبادلة.

د-صعوبة تجزئة السلع:

فبعض السلع غير قابلة للتقسيم إلى أجزاء من الوحدة.

---

[1] أكرم حداد ومشهور هذلول، (2008)، النقود والمصارف مدخل تحليلي ونظري، دار وائل للنشر، الاردن، ص ص 10-13

[2] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، مرجع سبق ذكره، ص11

هـ- صعوبة احتفاظ الأفراد بثرواتهم:

لفترات طويلة بسبب تكلفتها أو قابلية فقدانها لمواصفاتها وتلفها بتأثير الزمن كما هو الحال في السلع الغذائية مثلا.

و- صعوبة إيجاد وسيلة للمدفوعات الآجلة:

فقد تزداد قيمة إحدى السلعتين أو تنخفض وبالتالي يتحمل واحدا من المتعاملين خسارة في هذه الحالة، كذلك قد يحدث تلف السلعة التي سيتم الدفع بها لو تدهورت جودتها بسبب الاحتفاظ بها لأوقات طويلة[1].

ز-تكلفة الوقت والجهد المبذولان:

من خلال إجراء عملية المبادلة من نقل السلع وتخزينها أو البحث عن بائعين ومشترين.

2-2- مرحلة السلع الوسيطية:

نتيجة لتلك الصعوبات والنقائص التي أثبتها نظام المقايضة ظهرت الحاجة لقيام نظام جديد يلغي كل تلك المعوقات ويسهل عمليات المبادلات الاقتصادية، يمتاز بالقبول والإجماع من قبل كل الفاعلين في السوق ويتجنب كل عيوب النظام الذي سبقه. فاعتمد الإنسان بادئ الأمر على معيار الحجم، حيث جريت عملية المبادلة اعتمادا على حجمها[2].

استبدل المنتج سلعته ليس مباشرة بالمنفعة المرغوبة، ولكن بـ "سلعة وسيطة" ككيس الملح مثلا الذي من المؤكد أنه سيباع لاحقا في السوق المحلي أو الإقليمي مقابل سلعة مرغوبة، الحاجة إلى الملح للحفاظ على اللحوم والأسماك جعلت الطلب عليه" معصوما من الخطأ[3]، فاهتدى الإنسان إلى استعمال السلع الوسيطة لإتمام معاملاته التجارية والاقتصادية. واختلفت السلع الوسيطة من جماعة إلى أخرى، فامتاز كل مجتمع بسلعته الوسيطة المعتمدة في التبادل وفقا لخصائصها وأماكن تواجدها، وإن كان معظمها يتفق في بعض الصفات العامة التي تؤهلها للقيام بوظيفتها ويمكننا أن إيجاز أهم هذه الصفات فيما يلي[4] :

- أن يكون كل فرد في المجتمع راغبا في اقتناء السلعة الوسيطية وعلى استعداد لتقبلها؛

---

[1] ميرندا زغلول رزق، (2009)، النقود والبنوك، جامعة بنها-كلية التجارة، مصر، ص17

[2] أكرم حداد ومشهور هذلول، مرجع سبق ذكره، ص18

[3] VINCENT LANNOYE, (2005), La Monnaie Et Les Banques: De La Mésopotamie A Manhattan, Edition Le Cri, Bruxelles, P38

[4] سامي السيد، (2018)، النقود والبنوك، كلية الاقتصاد والعلوم السياسية، جامعة القاهرة، مصر، ص15

- أن تكون من السلع المعمرة، أو التي لا تتلف بسهولة عبر الزمن أو نتيجة لتداولها بين الأفراد؛
- أن تكون وحداتها متجانسة بقدر الإمكان وقابلة للتجزئة إلى وحدات صغيرة متماثلة؛
- ألا تتسم بالوفرة التي تجعلها بعيدة المنال وغير كافية لمقابلة احتياجات التبادل التجاري؛
- أن تتسم بثبات نسبي في قيمتها بأن لا تكون عرضة للتقلبات الكبيرة التي تنفر الأفراد من الاحتفاظ بها.

مع أن السلع ذات الأهمية لدى الأفراد في المراحل الأولى من تاريخ الحياة الاقتصادية كانت تتفاوت من ناحية درجة الأهمية لديهم كوسيط للتبادل، فقد عمد المتعاملون إلى التخلص من اقلها قبولا في السوق، وبقيت منها في النهاية تلك السلعة أو السلع التي تتمتع بأوسع قبول ممكن، هذه السلعة هي أول نقود عرفتها البشرية وهي التي يطلق عليها النقود السلعية[1].

وواقع الأمر أن العرف أو الحاجة في كل شعب كانا يقضيان عليه دائما بالتماس مادة نافعة أو ضرورية من المواد المتوفرة لديه، يتبادلها أفراده فيما بينهم تبادل النقود، ويرضون بها تسهيلا لمعاملاتهم أو تحقيقا لمنفعة يستفاد منها فتجعلها هدف الجميع ومطمع رغباتهم[2]، من هنا اعتمد كل مجتمع السلع التي تناسبه في ذلك، فاتخذت العرب مثلا الإبل في إتمام معاملاتها وتحديد قيمة السلع، بينما اتخذ المصريون القطن كسلعة وسيطة، أما في المناطق الباردة فاعتمدت الجلود والفراء، وفي بعض المناطق استعمل الشعير كما هو الحال عند البابليون، كما استخدم سكان المناطق الساحلية والخلجان والجزر الأصداف والمحار واللؤلؤ في ذلك. وبالتالي القضاء على معظم الصعوبات التي امتاز بها نظام المقايضة باقتناء أو الاحتفاظ بالسلعة الوسيطة التي تمتاز بالقبول العام واستعمالها بإلغائها مبدأ توافق الرغبات والقضاء على مشكلة عدم قابلية التجزئة بالإضافة إلى إمكانية تحديد قيم السلع الأخرى، والاحتفاظ النسبي بالسلعة الوسيطة لفترات زمنية طويلة لتمكين الفرد من تأجيل جزء من استهلاكه للمستقبل فتصبح السلعة الوسيطة وسيلة للمعاملات الآجلة والاحتفاظ بالثروة.

[1] كمال شرف وهاشم أبوعراج، مرجع سبق ذكره، ص10

[2] زكرياء مهران، (2017)، موجز النقود والسياسة النقدية، دار هنداوي للنشر، وندسور–المملكة المتحدة، ص 9

فالنقود السلعية هي عبارة عن سلعة لها صفات معترف بها من قبل جميع الأفراد في المجتمع والتي تعمل كنظير في جميع التبادلات[1]، من ثم تطورت النقود السلعية التي كانت قيمتها كنقود مساوية لقيمتها كسلعة لتشمل المسكوكات الذهبية والفضية لسهولة حملها ونقلها وتخزينها إضافة إلى حفاظها على قيمتها بمرور الزمن، وكان انتقال الإنسان لاستخدام تلك المعادن راجع لسهولة صهرا وسكها وتجزئتها إضافة إلى سهولة حفظها ومقاومتها للعوامل المختلفة وثبات قيمتها بسبب ندرتها.

2-3- المرحلة النقدية:

أفضى الرضاء بسلعة من السلع سواء لنفعها أو لتسهيلها التعامل إلى ضرر محقق يعود على من يقبلها، فالماشية مثلا تحتاج إلى إيواء ورعاية وإطعام، وقد تهلك أو تصاب بمرض كأن يستحيل علاجها منه فيما سلف من الزمان فتموت، والمحاصيل هي الأخرى تصاب بالفساد إذا تقادم عليها العهد، وقد يلتهمها الحريق، أو تكسد سوقها، وفي ذلك خسارة أو ضياع تام للثروة، ما أدى إلى الاعتماد على سلعة تجمع بين المنفعة وبين البقاء على الحوادث[2]، فامتد التحول لآلاف السنين من التجارة في السلع الوسيطة إلى التجارة بالنقود الخالصة، عندها تطورت السلعة الوسيطة "المستهلكة" النقود الغير قابلة للاستهلاك[3].

2-3-1- النقود المعدنية:

مع اكتشاف الإنسان للمعادن وتطويعها بدأت النقود تدخل عصرا جديدا، فتم استخدامها كوسيط للتبادل بدل السلع الوسيطية، وحددت هذه المعادن شكل الاقتصاد السائد وأخذت في معظمها شكلا واحدا بدءا بالحديد والنحاس ثم البرونز والزنك فالفضة والذهب. فكان الليديين بآسيا الصغرى هم أول من اخترع العملة المعدنية في عهد كريسوس (قارون) الذي حكم هذه البلاد في الفترة من 546 – 561 ق.م[4]، أين تطور النقد المعدني على ثلاث مراحل بدءا من النقد الموزون إلى النقد المعدود منتهيا إلى النقد المضروب أو المسكوك[5].

---

[1] MARIE DELAPLACE, (2021), Monnaie Et Financement De L'économie, 6e Edition, DUNOD, PARIS-FRANCE, P 13

[2] زكرياء مهران، مرجع سبق ذكره، ص 9

[3] VINCENT LANNOYE, (2005), La Monnaie Et Les Banques: De La Mésopotamie A Manhattan, Edition Le Cri, Bruxelles, P42

[4] أكرم حداد ومشهور هذلول، مرجع سبق ذكره، ص 19

[5] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 16

أ- النقد الموزونة:

من خلال وزن المعدن النفيس للتأكد من توفر الكمية اللازمة لعملية التبادل أو تسوية المعاملة وتجنب الوقوع في الغش.

ب- النقود الحسابية:

من خلال الإجماع على حجم معين من أشكال بيضاوية للمعادن النفيسة تخفيفا من عبء التجول لوزنها وإتمام المعاملات، مما يسهل عدها وحسابها وسرعة استعمالها.

ج - النقود المسكوكة (المضروبة):

تجنبا لخطر الغش وخلط النقود الحسابية بمعادن أخرى غير نفيسة عند صنعها تم الانفراد بسك النقود من طرف السلطات التي تضفي الطابع القانوني على المسكوكات، واتخاذ رسومات على وجهي العملة عادة ما يتمثل في صور الملوك أو رموز البلد الذي سكت فيه.

نسبة للمادة التي سكت بها سميت بالنقود المعدنية، في المراحل الأولى من تطور النقود كان هذا النوع من النقود عبارة عن مسكوكات برونزية ونحاسية، ومن ثم استخدمت الفضة والذهب، لندرتهما وثباتهما النسبي، ثم أصبحت الدولة تصدر النقود المعدنية على شكل قطع نقدية من فضة، برونز نيكل لتسهيل عمليات المبادلات الصغيرة لذلك سميت بالنقود المساعدة.

وبقول ابن خلدون "إن الله تعالى خلق الحجرين المعدنيين من الذهب والفضة قيمة لكل متمول وهما الذخيرة والقنية لأهل العالم في الغالب، وإن اقتني سواهما في بعض الأحيان فإنما هو لقصد تحصيلهما، لما يقع في غيرهما من حوالة الأسواق التي هما عنها بمعزل، فهما أصل المكاسب والفنية والذخيرة"[1]، وبمرور الزمن تزايد الطلب على المعادن النفيسة في صورة استعمالات غير نقدية ما أدى إلى انخفاض المعروض منها، وهذا تسبب في ارتفاع قيمة المعدن السلعية عن قيمتها القانونية أو الرسمية، ما جعل الأفراد يلجؤون إلى صهرها وتحويلها إلى سبائك، إضافة إلى ذلك كثرت محاولات الغش في الوزن وتعرض حامليها إلى النهب والسلب، مما اضطر حامليها إلى إيداعها لدى من يأتمنونهم مقابل الحصول على تعهد كتابي، مما أذن بظهور نوع جديد من النقود هي النقود الورقية[2].

[1] رفيق يونس المصري، (2013)، النقود في الفكر الإسلامي، الطبعة الأولى، دار المكتبي للنشر والتوزيع، دمشق-سوريا، ص 15

[2] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 20

2-3-2- النقود الورقية:

وسميت بهذا الاسم نسبة للصفة الفيزيائية التي تتصف بها، بدأ ظهورها بفضل صاغة الذهب وما لديهم من خزائن مؤمنة تحافظ على موجوداتها من المصوغات الذهبية والمسكوكات حيث استطاع التجار والصناعيين في القرن السادس عشر أن يتوصلوا إلى طريقة جديدة لتسوية المبادلات الكبيرة وذلك بإيداع ما لديهم من مسكوكات لدى الصاغة مقابل وصل استلام بالمبلغ[1]، فالشكل الأول للأوراق النقدية كان إيصال إيداع قابل للتحويل عن طريق المصادقة، فلم تكن الورقة النقدية اختراعا ماليا نشأ مدججا بالكامل من دماغ الكيميائي بل ولدت بالصدفة وهذا لا يجعلها محل شك ولا تحرم من صفاتها ولا من عيوبها بل إنها أداة صرف من الدرجة الأولى[2]، فاستقر العمل على أن تقبل هذه الشهادات لذاتها كوسيط للمبادلة، أي أنها اكتسبت صفة النقود، وبذلك دخلت هذه الشهادات في التداول وصارت كالنقود بعد أن كانت مجرد سند على وجود النقود المعدنية[3].

سميت هذه النقود (بالنقود النائبة أو التمثيلية) لأنها تمثل الذهب الذي تخفيه وراءها وتعطي صاحبها الحق في تحويلها إلى نقود سلعية (معدن) كاملة القيمة[4]. ويعود استعمال هذا النوع من النقد إلى القرن السابع عشر ميلادي، فكان الصرافون يحررون شهادات باسم صاحب العملات المعدنية من الذهب والفضة المودعة لديه مقابل عمولة محددة لقاء حماية تلك الأموال من الضياع، تلك الشهادات تثبت ملكية أصحابها لتلك العملات المعدنية أمام أي معاملة اقتصادية بالأسواق وتسمح لهم باستردادها أي تلك العملات لإتمام عملياتهم التجارية أو سداد ديونهم مقابل استرجاع الصراف للشهادة المحررة من طرفه، والباعة بدورهم حال استلامهم للعملات النقدية يقومون بإيداعها لدى أولئك الصرافون لقاء شهادات تثبت ملكيتهم لها، ومع الانتشار الواسع لتلك الشهادات وزيادة المعاملات بها انتهج المجتمع طريقة أخرى لتسهيل المعاملات من خلا تظهيرها بكتابة اسم صاحبها الجديد والتصديق عليها بدلا من إلغاء القديمة وتعويضها بشهادة جديدة، ورغم اتخاذ هذا الإجراء لتسهيل المعاملات مازال حضور المتعاملين أي البائع والمشتري إجباري لإتمام

---

[1] عبد المنعم السيد علي ونزار سعد الدين العيسى، (2004)، النقود والمصارف والأسواق المالية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان–الأردن، ص 35

[2] CALIXTE HERBAULT, (1917), Les Banques D'emission Et La Guerre, Edition Et Librairie, P 31

[3] كمال شرف وهاشم أبوعراج، مرجع سبق ذكره، ص15

[4] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص15

عملية التظهير مما أدى بالتفكير في إيجاد طريقة أسهل لإلغاء هذا التعقيد فاهتدى الصرافون إلى إصدار شهادات غير اسمية أي لا تحمل اسم صاحبها وإنما تحمل عبارة لحاملها، فأصبح انتقال ملكية تلك الشهادات أمر سهل جدا فبمجرد تسليمها من طرف المشتري للبائع تتحول ملكيتها تلقائيا لهذا الأخير الذي بإمكانه استرداد العملات الذهبية والفضية المودعة لدى الصراف فور إظهار تلك الشهادة.

ففتح عصر النقود السلعية الباب أمام النقود الورقية، وأصبح جوهر النقود الآن مكشوفا، فالنقود ليست مطلوبة لذاتها بل للأشياء التي تستطيع أن تشتريها فالرغبة ليست في استهلاك النقود مباشرة، بل استخدامها بالتخلص منها، وحتى اختيار الاحتفاظ يكمن في القدرة على اتفاقها فيما بعد، انتشر استخدام النقود الورقية على نطاق واسع لأنها وسيلة تبادل ملائمة، فحمل النقود وتخزينها سهل، وباستخدام نقوش دقيقة يمكن حماية النقود من التزييف، وحقيقة أنه ليس في وسع الأفراد إصدار النقود يبقيها مادة صعبة المنال بالنظر لمحدودية المعروض منها، وطالما أن في وسع الناس تسديد فواتيرهم بها أنها مقبولة كوسيلة دفع، فإنها تقوم بوظيفة النقود[1].

وفي القرن التاسع عشر أصبحت كل البنوك تقوم بإصدار النقود الورقية والتي أطلق عليها اسم "البنكنوت"، وبتدخل الدول في تنظيم التداول لتلك الأوراق أضفى على البنكنوت الطابع القانوني لتصبح قانونية وإجبارية وقابلة للتحويل إلى ذهب وفضة، إلا أن اندلاع الحرب العالمية الأولى التي تسببت في استنزاف الأرصدة العالمية من تلك المعادن.

ثم تم احتكار البنوك المركزية لإصدار هذه النقود لتسمى بالنقود الحكومية، أو أموال البنك المركزي، أو الأموال النقدية، أو الأموال الخارجية والتي تعتبر نقود عالية القوة[2]، أين يلتزم البنك المركزي اتجاه حامل أوراق البنكنوت من أفراد أو هيئات من خلال[3]:

أ- الغطاء النقدي:

يتكون الغطاء النقدي الذي يحتفظ به البنك المركزي من مجموعة من الأصول المتباينة، وهذه الأصول تكون عادة على شكل ذهب، أو فضة، أو عملات أجنبية قابلة للتحويل إلى ذهب

[1] بول آ.ساموبلسون و وليام د.نوردهاوس، مرجع سبق ذكره، ص 513

[2] WYNNE GODLEY And MARC LAVOIE, (2007), Monetary Economics An Integrated Approach To Credit-Money-Income-Production And Wealth, Palgrave Macmillan, New York-USA, P 218

[3] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص ص 59-60

أو سندات حكومية، أو سندات غير حكومية مضمونة. ويكون الاختلاف بين دولة وأخرى منصبا على نسب تمثيل هذه الأصول المختلفة في الغطاء النقدي.

ب-التزامات البنك المركزي اتجاه حاملي أوراق البنكنوت:

بعض الدول تلزم البنك المركزي بأن يصرف ذهبا قيمة أي كمية من البنكنوت تقدم اليه، مهما كانت صغيرة، والبعض الآخر يقصر هذا الالتزام على المبالغ الكبيرة فقط، والبعض الثالث لا يلزم البنك بصرف أي مبلغ تقدم اليه، سواءا كانت كبيرة أو صغيرة، ويقتصر عمليات الصرف بالذهب على المعاملات الخارجية فقط والتي تحكمها اتفاقيات مع حكومات الدول الأخرى، وفي الحالة الأخيرة يعتبر البنكنوت نقودا إلزامية.

وفيما يلي بعض أنواع النقود الورقية[1]:

- **نقود ورقية نائبة:** مثل شهادات وشكات ورقية تعادل قيمتها قيمة النقود أو الذهب أو السبائك المودعة في البنك، وتتم من خلالها عملية تداول هذه الودائع دون الحاجة إلى انتقالها من الخزائن في البنوك المركزية.
- **نقود ورقية وثيقة:** وهي أوراق البنكنوت تحمل تعهدا بالدفع عن الطلب ويصدرها البنك المركزي وتتوقف قوتها على رصيدها الذهبي وثقة الجمهور بها ورقابة الدولة عليها.
- **نقود إلزامية ورقية:** حيث يقابلها رصيد معدني وتكون لها صفة إلزام الجهود بقبولها من خلال دعمها من قبل الدولة.

2-3-3- النقود المصرفية (الخطية):

لقد تطورت النقود من مرحلة النقود الورقية إلى مرحلة النقود المصرفية على المنوال نفسه الذي انتقلت منه النقود من مرحلتها المعدنية إلى مرحلتها الورقية، ولقد سميت بهذه التسمية نسبة إلى المصرف أو البنك الذي يقوم الأفراد بإيداع الأوراق النقدية فيه، وتعتبر النقود المصرفية أحدث أنواع النقود وأهمها. يتكون هذا النوع من النقود من الحسابات الجارية لذلك، والودائع لدى البنوك التجارية لذلك تسمى أيضا بنقود الودائع، فهي نقود تخلقها المصارف التجارية، وبالتالي تعتبر ديونا عليها، واعترافا منها بمديونيتها للأفراد المودعين[2].

[1] محمود حسين الوادي وآخرون، (2010)، النقود والمصارف، دار المسيرة، عمان-الأردن، ص20

[2] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 22

إن أي عميل لدى البنك بإمكانه سحب عن طريق الشيك أمواله المودعة بحساب خاص به لدى هذا الأخير في أي وقت شاء سواء لتسوية معاملاته أو سداد ديونه، لتنتقل تلك الأموال إلى شخص أخر هو بدوره سيودع متحصلاته لدى الدائرة البنكية وبالتالي عودة تلك الأموال مرة أخرى للبنك لتتكرر عملية التقييد الكتابي للأموال المسحوبة والمودعة، وتجنبا لضياع الجهد والوقت جراء مثل هذه المعاملات أصبح من الممكن للعميل الأول إصدار أمر بتحويل المبالغ المودعة من طرفه لدى البنك أو جزء منها إلى حساب العميل الثاني.

ومن خلال المصارف التجارية ظهر نوع آخر من الودائع و هو ما يدعى بالودائع المشتقة وهي لا تنتج عن إيداع فعلي للنقود و إنما تنشأ عن طريق منح القروض من قبل المصرف، حيث أصبح من المتعارف عليه أن المصرف عند منح قرض لأي شخص أو مؤسسة يقوم بإيداع مبلغ القرض في حساب لديه باسم ذلك الشخص أو المؤسسة ويستطيع المقترض تحويل المبلغ باستخدام الشيكات إلى نقود قانونية وهكذا تساهم المصارف التجارية في خلق النقود التي يطلق عليها اسم النقود المصرفية وتتمثل بالودائع الرئيسة و المشتقة لدى المصارف[1].

2-3-4- النقود الالكترونية:

لقد تغيرت النقود من كونها مقياسا موحدا للقيم ذات أصل ثابت ومحدد، ومن حقيقة محضة إلى شيء أثيري متقلب والكتروني وعبر العشرين سنة الأولى من القرن الواحد والعشرين تغيرت النقود من كونها مقيمة حكوميا حيث تساوي اوقية الذهب 35 دولارا إلى شكل الكتروني جديد ليس سوى مجموعات من الواحد والصفر وهي وحدات الحوسبة الأساسية. هذا النقد الجديد مثل الظل، شكله بارد رمادي يمكن رؤيته، ولكن لا يمكن لمسه، ليس له أبعاد فعلية، ولا ثقل ولا وزن ولا أي صفة من الصفات المادية الأخرى للنقود، وكأثر لتغير النقود لن يصبح أي شيء في العالم مثل السابق، بل ستظهر فرص جديدة وستظهر معضلات جديدة، وسوف تمر عقودا حتى يظهر هذا التغيير[2].

هي إحدى أنواع النقود نشأت وتطورت مع تطور التقنيات ووسائل الاتصال والمعلوماتية، وهي إحدى مشتقات النقود الخطية لأن الفرد أصبح يودع أمواله في المصرف كما هو الحال في

[1] عبد المنعم السيد علي ونزار سعد الدين العيسى، (2004)، مرجع سبق ذكره، ص 38

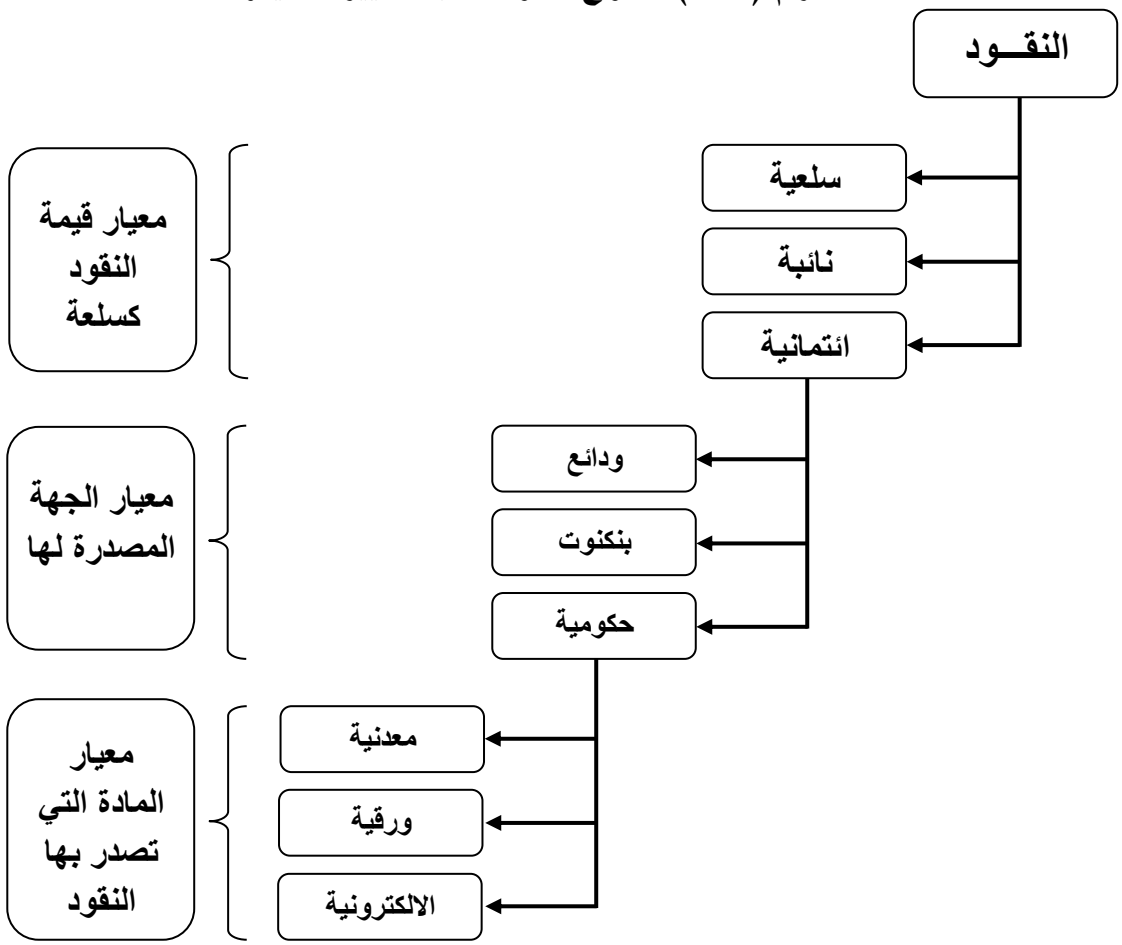
[2] محمد بن سعود بن محمد العصيمي، (2012)، ترجمة لموت النقود لجويل كرتزمن، دار الميمان للنشر، الرياض-السعودية، ص ص 21-22

النقود الخطية ويحصل على بطاقة إلكترونية يستطيع من خلالها سحب المبالغ التي يرغب بها أو الدفع في الأماكن التي يشتري منها وذلك عبر الصراف الآلي أو الآلات التي توزع على المحلات التجارية، واستنادا لذلك يمكن تعريف النقود الإلكترونية على أنها مبالغ نقدية مودعة في المصارف ويقوم أصحابها بتحريكها من خلال بطاقة إلكترونية في الصرافات الآلية المنتشرة في الطرقات العامة، أو الدفع في أماكن الشراء عبر آلات مرتبطة بالمصارف مباشرة تؤدي لتسهيل عمليات الدفع والشراء وتشجيع حركة الاستهلاك[1].

2-3-5- النقود الافتراضية:

كمقولة أينشتاين "أن الفوتون يخلق عالمه" أن مثل هذه النقود "يقصد النقود الالكترونية" تخلق بدورها مجالها الذي تنطلق فيه[2]، فظهر البيت كوين كعملة افتراضية.

الشكل رقم (1-1) : أنواع النقود حسب معايير تقسيمها



المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على سامي السيد، النقود والبنوك، مرجع سبق ذكره، ص64

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص18

[2] محمد بن سعود بن محمد العصيمي، مرجع سبق ذكره، ص21

المطلب الثاني : وظائف النقود ، خصائصها ونظمها

تلعب النقود دورا هاما في النظم الاقتصادية المعاصرة، فقد يترتب على وفرتها انتعاشا اقتصاديا، أو على ندرتها انكماش، إذ أن وفرة النقود في الاقتصاد المعاصر قد يكون سببا في تخفيض معدلات الفائدة مما يؤثر إيجابا على تنشيط الطلب الاستثماري، وبالتالي على زيادة الإنتاج القومي ورفع مستويات الاستخدام، وقد يترتب على ندرة النقود ارتفاع معدلات الفائدة وتخفيض النشاط الاستثماري، وبالتالي تخفيض الدخل القومي وارتفاع مستويات البطالة، كما تلعب النقود دورا بارزا في التأثير على المستوى العام للأسعار، إذ كلما ازدادت كمية النقود عن حاجات التداول للسلع والخدمات، كلما ترتب على ذلك ارتفاع المستوى العام للأسعار، وبالعكس، كلما انخفضت كمية النقود المتداولة مع ثبات حجم السلع والخدمات المتبادلة، كلما أدى ذلك إلى انخفاض المستوى العام للأسعار[1].

1- وظائف النقود

بعد التعرض للتطور التاريخي للنقود ومعظم المراحل التي مرت بها حتى أخذت شكلها المعاصر، وتمهيدا لإعطاء تعريف دقيق لها والتطرق لأنواعها وجب المرور والتطرق للوظائف التي تقوم بها وخصائصها التي تمكنها من أداء تلك الوظائف على أكمل وجه بمزيد من الدقة والتركيز.

وبمجرد زيادة عدد السلع القابلة للتبادل يصبح من المستحيل عمليا مقارنة قيمتها بعضها ببعض، فيتم اختيار أحدها بشكل طبيعي كقاسم مشترك لتحديد قيمة جميع السلع الأخرى. يصبح هذا القاسم المشترك هو النقود التي تجعل من الممكن الانتقال من نظام الأسعار النسبية لسلعة ما في كل سلعة أخرى إلى نظام الأسعار المطلقة التي يعبر عنها رقم يمثل قيمة سلعة واحدة أخرى، هذه الوظيفة التي كانت هي الأولى التي ظهرت تاريخيا، استكملت بسرعة بوظيفة الوسيط التجاري، في الواقع تسمح النقود بتخصص العمل لأن المرء لم يعد بحاجة إلى امتلاك السلعة التي يرغب المتعامل المشارك المحتمل في الحصول عليها، يكفي أن يكون قادرا على تقديم السلعة المقبولة لدى الجميع، ويتزايد استخدام هذه الأخيرة بشكل سريع، وذلك بفضل زيادة عدم استخدام المواد، مما أدى إلى انخفاض كبير في تكاليف الإنتاج والادخار والتعامل. ثم تأتي الوظيفة الثالثة لتخزين القيمة أي نقل القوة الشرائية إلى المستقبل، فيمكن أيضا الاحتفاظ بالنقود على شكلها، مما يجعل

[1] محمود حسين الوادي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص38

من الممكن تأجيل الحصول على سلعة إلى المستقبل، وبالتالي فإن الاحتفاظ بالأموال غير المستخدمة له ميزة أنها تشكل سيولة نقية، ولكن من عيوبها عدم كونها مصدر أي عائد، بالإضافة إلى ذلك، يلغي هذا الاكتناز مخاطر خسارة رأس المال الاسمية التي تقدمها جميع الأصول الأخرى عندما يتم تحويلها إلى عملة إذا انخفض سعر بيعها عن سعر شرائها. لكنها لا تستطيع منع حدوث خسارة حقيقية في رأس المال في الفرضية الأكثر شيوعا في جميع البلدان: ارتفاع مستمر في الأسعار[1].

تعددت أسباب الأخذ بالنقود في الحياة الاقتصادية للإنسان، إلا أن تلك الأسباب ارتبطت ارتباطا وثيقا بمدى مساهمتها في تسهيل المعاملات وتخفيف أعبائها، من هنا تظهر الوظائف التي لعبتها النقود في سبيل تحقيق تلك الأهداف المرجوة منها والتي يمكن التطرق لها بالتفصيل فيما يلي:

أ- النقود وسيط للتبادل:

لقد تبين كيفية نشأة النقود في الأصل للتغلب على الصعوبة التي يواجهها المتبادلون في ظل نظام المقايضة، كما تبين أن الدافع الأساسي الذي دعا الأفراد لاستخدام النقود كان هو احتياجهم لوسيط يتم عن طريق تبادل السلع والخدمات بعضها ببعض، فالفرد حينما يختار لنفسه مهنة أو نشاطا إنتاجيا يمارسه، فانه عادة لا يختار هذه المهنة أو ذلك النشاط لأنه يحتاج إلى ما ينتجه فيه، ولكنه يختار هذا النشاط لأنه يستطيع أن يتفوق فيه على غيره من الأنشطة بغض النظر عن احتياجاته، وعلى ذلك إذا ما اختار فرد لنفسه مهنة يمتهنها، فانه يحتاج بعد ذلك أن يبادل ما ينتجه بما يحتاج إليه. وكما سبق التعرض له، فإن النقود تقسم عملية المبادلة إلى قسمين أو إلى عمليتين، عملية بيع وعملية شراء، ولكن النتيجة في النهاية تكون هي مبادلة بين السلع وبعضها البعض، ولا يتعدى دور النقود فيها سوى تسهيل عملية المبادلة هذه[2].

لقد أدى دخول النقد إلى الاقتصاد لتسريع عمليات إعادة الإنتاج فالمصنع لا ينتظر بيع البضاعة حتى يعيد الإنتاج مرة ثانية وإنما يقترض ويشتري المواد الأولية وينتج ثم يبيع، وهكذا عبر

[1] Paul Jacques Lehmann, (2014),Economie des marchés financiers, 2e édition, deboeck, Bruxelles-Belgique, P 10

[2] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص32

آلية البيع والشراء سوف يزداد الإنتاج ولا يحصل التوقف فحسب، بل تزداد سرعة تداول البضائع وينعكس ذلك إيجابا على الدخول ومستوى المعيشة ويطرأ التحسن على الاقتصاد[1].

إن وظيفة النقود كوسيط للتبادل يتمخض عنه وظيفة أخرى ترتبط بها، وهي اداة للدفع ووسيلة لتسديد الالتزامات كدفع الحقوق لأصحابها، وتسديد الضرائب للخزينة[2].

ب- النقود معيار للقيمة والسعر:

وفقا لديفيد غريبر: الذي طرح رؤية أفلاطونية ومجردة للمال «ما نسميه المال ليس 'شيئا'، بل هو طريقة لمقارنة الأشياء ببعضها البعض بشكل موضوعي أي طريقة التناسب فنقول وحدة من X تساوي ستة من Y »[3] أول ما نشأت النقود كأداة تقييم ومن ثم وسيلة مبادلة يجري عن طريقها تقييم السلع والخدمات بعد أن تبنت الصعوبات التي رافقت عملية المقايضة وكان من نتيجة الحاجة الأساسية إلى قياس القيم وأداة تقييم، فالمشتري يستخدم النقود لدفع قيمة ما يشتريه من سلع وخدمات والبائع يقبل باستلام النقود لقاء ما يبيعه منها، والعامل يستلم أجره عادة بشكل نقود لقاء خدمته، فتعتبر الوظيفة الأساسية للنقود كوحدة حساب لقياس القيمة، ففي أي اقتصاد حديث يعبر عن الأسعار والخدمات بوحدات نقدية، فالنقود هي القاسم المشترك لقياس قيم السلع والخدمات ومتى ما تحددت أسعارها نستطيع استخدام النقود كوحدة للحساب من خلال جمع الإيرادات واحتساب تكلفة الإنتاج[4].

فتستخدم النقود كمعيار أو مقياس ترد إليه قيم الأشياء ولا نقصد بلفظ الأشياء هنا مجرد السلع فحسب، بل نقصد به أيضا الخدمات الاستهلاكية وخدمات عوامل الإنتاج. في ظل اقتصاد نقدي، تقاس أسعار السلع، أو قيمتها، عن طريق ما يعادلها من وحدات نقدية، وكذلك تقاس أجور العمال وعوائد عوامل الإنتاج الأخرى من ريع وفائدة وربح بوحدات نقدية، ولا شك أن استخدام النقود كمعيار للقيمة له من المزايا ما يصعب حصرها، فبالإضافة إلى توفر وسيلة يمكننا بها أن نقارن بين قيم الأشياء المختلفة، وما يؤدي إليه من استقرار في الأسواق، نجد أن النقود تستخدم أيضا كوحدة للحساب والعد، إذا تمكننا من تجميع قيم سلع متباينة الأشكال والأحجام[5].

---

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص12

[2] محمود حسين الوادي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص25

[3] SIMONE WAPLER,(2021), Money Monnaie Monnaies-Du Sumérien Au Bitcoin-Dettes Et Crises Monétaires, JDH édition, Georges- FRANCE, P.P 111-112

[4] عبد المنعم السيد علي ونزار سعد الدين العيسى، مرجع سبق ذكره، ص 42

[5] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص35

فكما يقيس المتر الأطوال ويقيس الكيلوغرام الأوزان والمتر المكعب يقيس الحجوم، والأمبير يقيس شدة التيار الكهربائي، فالملاحظ أن النقود تستطيع قياس قيم السلع[1]، هنا تجدر الإشارة إلى أنه ليس بالضروري الحضور المادي للنقود حتى تؤدي هذه الوظيفة، فعلى سبيل المثال لو أراد شخص ما مبادلة كيس قمح بمقدار من الحليب يتراءى لنا في الوهلة الأولى بأنها عملية مقايضة، إلا انه إذا كانت قيمة كيس القمح تساوي ثمانمائة دينار فإن هذه القيمة تقابلها عشر لترات من الحليب إذا كانت قيمة اللتر الواحد ثمانون دينار، فتلعب النقود هنا دور مقياس للقيمة في عملية المبادلة.

ج- النقود أداة للادخار ومخزون للقوة الشرائية:

تستعمل النقود كأداة لخزن القيم أي وسيلة للادخار، فالنقود هي مخزن للقوى الشرائية عبر الزمن لان حامل النقود إنما يحمل قوة شرائية تحظى بالقبول العام وتمكنه من الإنفاق عبر الزمن. ويقصد بالقوة الشرائية للنقود هنا كمية السلع والخدمات التي يمكن الحصول عليها مقابل مبادلتها بوحدة نقدية واحدة خلال فترة زمنية معينة[2].

إن السلع تعاني من مشكلة أو صعوبة التخزين في الفترة الطويلة، فاحتاج المجتمع إلى وسائل تختلف باختلاف السلع وأنواعها، لذا تظهر أهمية النقود كأداة ووسيلة يمكن تخزينها بدلا من السلع أو العادية. وهذه الوظيفة مشتقة من وظيفة النقود كوسيط للمبادلة، وفيها تكون النقود كحامل لقوة شرائية عامة يستطيع أن ينفقها الفرد عبر الزمن للحصول على السلع التي يرغب في شرائها وفي الوقت المناسب، و يتوقف نجاح النقود في أداء وظيفة الاحتفاظ بالقيم والادخار على عامل ثبات قيمة النقود النسبي وبالتالي عدم فقدان النقود لقيمتها بمرور الزمن، وتوافر المنتجات التي يرغب فيها الفرد، وفي الوقت الذي يحتاجها فيه[3].

على الرغم من تعدد السلع التي تصلح كمخزن للقيمة، وعلى الرغم من أن كثيرا من هذه السلع قد تفضل النقود في بعض النواحي، كالعقارات والأسهم والسندات التي تدر عائدا، إلا أن

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص10

[2] محمد احمد الأفندي، (2018)، الاقتصاد الندي والمصرفي، مركز الكتاب الاكاديمي، عمان-الاردن، ص40

[3] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 28

النقود تفضلها جميعا بصفة تتميز بها وهي صفة السيولة، بمعنى أن لها القدرة في أي وقت من الأوقات أم تتحول إلى أية سلعة أخرى دون أن تفقد جزءا كبيرا من قيمتها[1].

د- النقود وسيلة للمدفوعات الآجلة:

تؤدي النقود دورا مهما في تسوية المدفوعات الآجلة، وكلما كانت النقود تتميز بدرجة معتبرة من الاستقرار في قيمتها تطورت حركية المدفوعات غير النقدية التي تزيد من سرعة دوران السلع والخدمات، ومن ثم حركية ونمو النشاط الاقتصادي وتوسعه[2].

هـ- النقد العالمي:

إن تطور الإنتاج العالمي نتيجة لثورة التقنية والمعلوماتية والاتصالات قد أدى لوجود الفائض الذي أخذ طريقة للتبادل الأمر الذي أدى لزيادة حجم المبادلات العالمية والسؤال الذي يطرح نفسه ما هي أدوات الدفع نتيجة هذا التبادل؟ بالطبع تلعب كل عملية وطنية دورها على المستوى الداخلي وتقوم بوظائفها ولكن قيام الدول المجاورة بقبول عملة البلد الجار الآخر يعني قيامها بدور نقد عالمي. إن وظيفة النقد العالمي تعني قيام أي عملة وطنية بوظائفها في الداخل والخارج أي تكون أداة للتبادل على المستوى العالمي وأداة للدفع والادخار، إلا أن قيام صندوق النقد الدولي بتحديد العملات الأساسية في الصندوق يعني تحول هذه العملات الوطنية (دولار، يورو، ين ياباني، الجنيه الإسترليني) إلى عملة عالمية تقوم بالوظائف الأساسية للنقود محليا ودوليا بآن واحد[3].

2- خصائص وسمات النقود:

من خلال ما سبق من تعاريف النقود والمراحل التي مرت بها هذه الأخيرة وصولا إلى الأشكال النهائية لها في عصرنا الحالي يمكن استخلاص الصفات والخصائص التي تميز النقود عن غيرها فيما يلي[4]:

- *النقود مطلوبة من قبل الجميع*: وهذه الصفة لشرط القبول العام الذي يجب أن تحظى به النقود؛

---

[1] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص40

[2] عبد الحليم عمار غربي، (2018)، الوجيز في الاقتصاد النقدي والمصرفي، كاي لمطبوعات كتاب الاقتصاد الإسلامي الالكتروني المجاني، ص16

[3] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص14

[4] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص ص 17-18

- *خاصية الندرة*: بمعنى أن لا يكون في مقدور الأفراد الحصول عليها إلا وفق سبل محددة يعترف بها المجتمع؛
- *خاصية الثقة*: وهي متصلة اتصالا وثيقا بالخاصية الأولى، وتعني اعتقاد الأفراد في النقود كنقود، وتصبح في هذه الحالة عبارة عن الوعود التي يعيش بها الأفراد؛
- *خاصية سهولة التعامل بها*: من حيث سهولة الحمل وكذلك صغر حجمها وقيمتها المرتفعة؛
- *النقود وسيط للمبادلة ومقياس للقيمة:* كما تنص عليه وظائف النقود؛
- *النقود أداة للادخار دون أن يحصل بها تلف*: بحيث يستطيع حاملها توجيهها إلى الادخار في حالة وجود فوائض لديه، وسواء كان هذا الادخار سلبي متمثل في الاكتناز أو الادخار الإيجابي بوضعها في صناديق الادخار والتوفير؛
- *النقود قابلة للتجزئة دون نقص في قيمتها*: بمعنى إمكانية تجزئتها إلى وحدات صغيرة بسهولة تامة دون أن يؤثر ذلك في قيمتها؛
- *تجانس الوحدات*: بمعنى أن النقود ذات وحدات متجانسة، أي أن قيمة كل وحدة منها تتساوى مع قيمة العملات الأخرى المشابهة لها؛
- *وجود استقرار نسبي في قيمتها*: بمعنى أن النقود يجب أن تكون ذات ثبات نسي في قيمتها وقوتها الشرائية؛
- *عدم قابليتها للهلاك بسرعة*: بحيث تكون مصنوعة من مواد أو معادن تحافظ على عدم تلفها بسرعة وأدائها لمهامها على مدى فترة زمنية ليست بالقصيرة؛

3- النظم النقدية (القواعد النقدية):

النظام النقدي هو مجموعة من القواعد التي تتضمن تعيين وحدة التحاسب النقدية وتلك التي تضبط إصدار أو سحب النقد من التداول، ويرى آخرون النظام النقدي هو مجموعة القواعد التنظيمية الخاصة بتداول النقود وكيفية إصدارها في إطار بيئة اقتصادية معينة، بما تتضمنه من أنواع النقود وكيفية إصدارها، وقواعد الحساب النقدي، ومختلف المنظمات التي تحقق للنقود القيام بوظائفها[1].

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص20-21

يتصف النظام النقدي الجيد بالخصائص التالية[1]:

- استقرار القوة الشرائية للوحدة النقدية؛
- ثقة أفراد المجتمع في النقود المتداولة؛
- قابلية النقود المحلية للتحويل إلى عملات أجنبية؛
- كفاءة السلطة النقدية في إدارة الكتلة النقدية؛
- سهولة ويسر تحويل النقود المتداولة من نوع إلى آخر دون خسائر.

حسب التقسيم الأول لأنواع النقد فإن كمية النقود السلعية تتحدد وفقا لكمية المعدن المتاحة الذي تصنع منه النقود، ففي حالة المسكوكات الذهبية مثلا فان كميتها وقيمتها تعتمد على إنتاج الذهب واستيراده وتصديره، كما يعتمد على عامل الطلب عليه لأغراض صناعية أو نقدية، أما كمية النقود النائبة فهي مرتبطة بكمية النقود السلعية المودعة لدى البنوك المصدرة لها كتغطية. أما النقود الائتمانية فهي مرتبطة بحجم النشاط المصرفي في الاقتصاد وسرعة حركة النقد ما يربطها ارتباطا وثيقا ويتأثر بالتشريعات التي سنت للتحكم بتلك الأنشطة ودرجة تقييد البنك المركزي لحجم الائتمان المصرفي، كما تتحدد من خلال درجة الترابط بين البنوك التجارية والسلطة النقدية للاقتصاد.

يقوم كل نظام نقدي على القاعدة النقدية لديه، التي ترجع إليها جميع النقود المصدرة بذلك النظام، فهناك قاعدة ذهب وقاعدة الفضة لما تحدده أو تمثله وحدة النقود من المعدن سواءا ذهبا أو فضة، أما إذا كانت النقود الورقية هي النقود المعيارية التي تحدد كل أنواع النقود فهنا اخذ المجتمع بقاعدة النقود الورقية الغير قابلة للتحويل وصرف قيمتها بأي شكل آخر.

أ- نظام المعدن الواحد:

يقصد بنظام الواحد قاعدة الذهب، يمثل هذا النظام الذهب المتداول حيث أن النقود تسك في الذهب الذي تحتوي فيه الوحدة النقدية على وزن معين من الذهب يساوي قيمتها الاسمية، وتتبادل مع العملات الأخرى بسعر التعادل مع الذهب[2] مما يساعد على تحقيق الثبات النسبي للنقود وحفاظها على معدل تبادلها مع عملات دولية والذي يساعد على تسوية المدفوعات الدولية والحفاظ على وضعية مثلى لميزان المدفوعات.

[1] محمود حسين الوادي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص29-30

[2] محمود حسين الوادي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص31

تتمثل السمات الأساسية التي تحدد معالم قاعدة الذهب في مجموعة من القواعد والعلاقات التي يمكن انجازها فيما يلي[1]:

- في ظل قاعدة الذهب، تحدد الدولة وزنا معينا من الذهب، ذو درجة نقاوة معينة، وتعتبره وحدة للنقود المعيارية لها، وتطلق عليه اسما تختاره كالجنيه أو الدولار أو الدينار؛
- تحدد الدولة العلاقة بين هذه النقود المعيارية وبين بقية أنواع النقود الأخرى من حيث قابليتها للتحويل، ومن حيث الاحتياطات الواجب الاحتفاظ بها، كان يلتزم البنك المركزي مثلا بالاحتفاظ برصيد من الذهب لا يقل عن 20 % من قيمة ما يصدره من بنكنوت؛
- يحق لأي فرد، في ظل قاعدة الذهب، أن يقوم بتحويل أي كمية يشاء من النقود إلى ذهب، وتحويل أي كمية من الذهب إلى نقود، وذلك دون مقابل؛
- تكفل الدولة حرية تحويل الذهب من والى الخارج، بمعنى أنها تعطي لأي فرد الحق في أن يستورد من الخارج أو يصدر أي كمية يشاء من الذهب، سواءا كان ذلك بغرض الاستثمار طويل أو قصير الأجل، أو كان بغرض تسوية مدفوعات دولية.

ب-نظام الأوراق النقدية:

ظهر النقد الورقي الاختياري إلى جانب النقود الذهبية منذ فترة طويلة من الزمن ويعتقد بأن بنك استوكهولم هو أول من أصدر هذه الأوراق عام 1556 وكان الهدف من ذلك تخفيف حمل النقود المعدنية، ومساعدة المصارف على استثمار الأوراق الذهبية الموجودة لديها[2].

ومر هذا النظام على مرحلتين اثنين هما:

ب-1- قاعدة الأوراق النقدية القابلة للتحويل:

ظهرت فكرة قاعدة الأوراق النقدية القابلة للتحول إلى ذهب كتطور تاريخي للأحداث التي شهدها العالم خلال الحرب العالمية الثانية والفترة التي تليها، ولقد كان ظهور هذه الفكرة نتيجة لعاملين أساسيين[3]:

[1] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص69

[2] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص38

[3] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص82

- كون رصيد الذهب المحبوس لدى البنوك المركزية كغطاء نقدي عاطل وغير مدر لأي مداخيل خاصة في تلك الدول في طور النمو.
- الاتجاه الجديد كون قوة العملة لا تحدد بذلك المخزون من الذهب المحبوس لدى البنوك المركزية وإنما تحدد بمدى فعالية الجهاز الإنتاجي للمجتمع، أي ما تمثله النقود من قوة شرائية وليس ما تحتويه من الذهب.

تختلف هذه القاعدة عن قاعدة الذهب كون الغطاء النقدي فيها يكون على شكل ودائع لدى بنوك أجنبية مدرة لعوائد، الذي يعاب فيه تعرض الدولة للتقلبات الأجنبية التي قد تطرأ، الأمر الذي أدى ببعض الدول التي أخذت بهذه القاعدة توزيع ودائعها على عدت عملات مختلفة تخفيضا لخطر الخسائر الرأسمالية.

ب-2- قاعدة الأوراق النقدية غير القابلة للتحويل:

لقد مارست كثير من الحكومات مثل هذه السياسة خلال فترات الحروب وإبان الأزمات الاقتصادية، واعتبرت أن نقودها غير قابلة للتحويل إلى ذهب، سواءا بطريق مباشر أو غير مباشر، وبذلك تكون هذه الحكومات قد خرجت قاعدة الأوراق النقدية القابلة للتحويل وأخذت بقاعدة الأوراق النقدية غير القابلة للتحويل. وفي ظل هذه القاعدة تكون النقود الورقية نقودا إلزامية، وتصبح هي القاعدة التي تنتهي إليها كل أنواع النقود الأخرى، ولا يحق لحامل هذه النقود أن يطالب بصرفها بالذهب أو بأي عملة أخرى سواء لأغراض التبادل الخارجي أو التبادل الداخلي، وفي هذا النظام أيضا تنقطع الصلة بين كمية النقود الورقية المصدرة وبين كمية الذهب الموجودة لدى الجهاز النقدي في الدولة، وبالتالي تصبح الحكومة أو أي سلطة أخرى تمثلها، وهي المسؤولة عن تحديد كمية النقود المصدرة[1].

تحكم عملية إصدار النقود مجموعة من المعايير تضعها الحكومات تكون عادة على شكل أهداف قومية مرغوبة يمكن أن نسرد بعضها فيما يلي:

- إصدار الكمية المناسبة من النقود أو سحبها لتحقيق الاستقرار في المستوى العام للأسعار؛
- تحقيق استقرار مستوى التشغيل ومحاربة البطالة بزيادة كمية النقود أثناء الكساد وسحبها عند التضخم؛

[1] سامي السيد، المرجع نفسه، ص85

- معالجة اختلالات ميزان المدفوعات خاصة إذا كان جراء النزيف المستمر للذهب إلى الخارج نتيجة لإتباع قاعدة الذهب؛
- تمويل التنمية الاقتصادية أين ظهرت أهميته بعد الحرب العالمية الثانية وما نتج عن تلك المرحلة من انهيار للبنى التحتية، أين أصبح التضخم وسيلة لتمويل التنمية الاقتصادية ولو جزئيا؛

ج-بعض النظم الاخرى:

كانت ولا زالت القواعد السالفة الذكر أهم القواعد التي عمل بها الإنسان عبر التاريخ، إلا أن هناك قواعد أخرى انتهجها إلا أنها لم تعمر ولم تدم أهمها[1]:

ج-1- قاعدة الفضة:

لا تختلف القواعد العامة التي تحكم قاعدة الفضة عن تلك التي تحكم قاعدة الذهب، لذلك يفضل الكثير من الاقتصاديين الإشارة إلى أي من هاتين القاعدتين بقاعدة المعدن الواحد، وإذا كانت هناك أي فروق بين هذين النظامين فإنها كانت في التطبيق فقط، فالدول التي أخذت بقاعدة الفضة كانت قليلة العدد ومحدودة.

ج-2-قاعدة المعدنين:

ساد هذا النظام في دول عديدة ولفترة استمرت حتى نهاية القرن التاسع عشر[2]. وكانت تقوم على معدني الذهب والفضة معا، وقد سماها البعض نظام المعدنين الأعرج نظرا لارتفاع قيمة الذهب وانخفاض قيمة الفضة بالمقابل[3]. في ظل هذا النظام يكون هناك نوعان من النقود المعيارية، كل منهما من معدن مختلف عن الأخر ولكل منهما قوة إبراء غير محدودة، وبناء على ذلك ترتبط قيمة النقود الورقية المصدرة بكمية معينة من كل المعدنين، ومن ثم ترتبط قيمة المعدنين ببعضهما البعض.

[1] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص90-91

[2] محمود حسين الوادي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص34

[3] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص32

المطلب الثالث: المجاميع النقدية

1- الكتلة النقدية

الكتلة النقدية تتكون من سلف القطاع غير المصرفي النقدية المطلقة السيولة، التي يحوزها هذا الاخير كدين على النظام المصرفي (وهي تشمل ضمنا الأوراق النقدية الصادرة عن البنك المركزي التي تظهر كجزء من مطلوباته أو ديونه). هذا التعريف للكتلة النقدية يرتدي طابع التقيد، نظرا لكونه لا يعتبر أصولا ذات طبيعة نقدية سوى الأصول المطلقة السيولة (الأوراق النقدية، كسور النقود أو نقود التجزئة، الأرصدة الدائنة تحت الطلب القابلة للانتقال بواسطة الشيكات والحوالات والإشعارات بالاقتطاع) التي تتطابق مع السيولات الأولية. ما تجدر الاشارة اليه أن هيكلة الكتلة النقدية ونطاقها يختلفان بين بلد وآخر[1].

1-1 هيكلة وتطور الكتلة النقدية:

تظهر الكتلة النقدية ككمية من السلف، وهذه الكمية ليست ثابتة على الدوام فهي خاضعة لعملية خلق وإتلاف، كما تمثل الكتلة النقدية مجموعة الأموال الجاهزة النقدية وشبه النقدية التي تتم إدارتها الجهاز المصرفي تحت إشراف البنك المركزي.

1-1-1 الأموال الجاهزة النقدية:

وتتمثل أساسا في الأوراق النقدية التي أصدرها البنك المركزي المتداولة والمتمثلة في البنكنوت إضافة إلى تلك النقود المعدنية المسماة نقود التجزئة أو النقدية المساعدة لإضافة إلى الودائع تحت الطلب الموجودة بالمؤسسات المالية والنقدية كالبنوك والخزينة العامة والمؤسسات المالية الأخرى أو حتى البنك المركزي نفسه والقابلة للتحول إلى سيولة فور طلبها، فهي ذات درجة تامة من السيولة

وتعتبر الأموال الجاهزة النقدية الكتلة النقدية بمفهومها الضيق (M1) والتي يعبر عنها بالمعادلة :

M1 = النقود القانونية + الودائع تحت الطلب ..... (1-10)

[1] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص33

1-1-2 الأموال الجاهزة شبه النقدية

وهي تلك الودائع الغير قابلة لتحويلها لسيولة بسهولة الموجودة بالجهاز المصرفي من بنوك وخزينة عامة ومؤسسات مالية، والتي لا يمكن وضعها قيد التداول مباشرة، أي أنها على درجة منخفضة من السيولة، لذلك لقب عليها اسم أشباه النقود، ومن هذه الودائع [1]:

أ- الودائع تحت الطلب على الدفتر:

تختلف هذه الودائع من بلد إلى آخر حسب تطور الجهاز المصرفي والأدوات المستخدمة في السياسة النقدية للبلد، وفيما يلي إيجاز لها:

- حسابات الدفتر في البنوك التي تنتج فائدة ضئيلة للمودعين، كونها مخصصة لادخار أساسا؛
- حسابات الادخار السكني التي تستفيد من الفوائد المنتجة وتسمح في فترات لاحقة بالحصول على قروض إسكانية بفوائد تفاضلية؛
- حسابات أخرى تهدف إلى تمويل قطاعات اقتصادية محددة كالقطاع الصناعي أو القطاع الزراعي.

هذه الحسابات لا تسمح إلا بالقيام بسحوبات نقدية أو بتحويلات إلى الحسابات الجارية. الجدير بالذكر أن الأثر المادي الذي يترتب على الوديعة يختلف تبعا إذا كانت هذه الأخيرة في حساب على الدفتر أو في حساب جار وحسابات شيكات. فالوديعة في حساب على الدفتر يترتب عليها بعد منح الدفتر قيد قيمة الوديعة عليه لكي تضاف إلى الرصيد الدائن السابق مع تحديد تاريخ الإيداع، في حين أن باقي الحسابات الجارية تحت الطلب وحسابات الشيكات تتيح الحصول على دفتر للشيكات. الودائع في الحسابات الجارية وحسابات الشيكات هي بجوهرها نقدية لأنها تعطي الحق بالتداول الفوري للنقد الكتابي عبر تحرير للشيك، أما الودائع على الدفاتر فهي لا تشكل أموالا جاهزة نقدية إلا إذا قام المودعون بالسحب من الحساب.

ب-الودائع لأجل:

هي ودائع زمنية غير خاضعة قانونا للسحب عند الطلب بموجب شيك وإنما بموجب طلب مسبق ولفترة زمنية مناسبة، ولكن بفضل التطورات التكنولوجية في خدمات المصارف

[1] وسام ملاك، المرجع نفسه، ص ص 35-36

التجارية واستخدام الصراف الآلي (ATM) بشكل واسع، يستطيع المودع في بعض البنوك تحويل مبالغ من حساب توفير إلى حساب جاري بسهولة كبيرة، أي تحويلها بسهولة إلى نقود، ولكن مع ذلك فأن السحب من الودائع الآجلة، أو حسابات التوفير يبقى مقيدا بالفترة الزمنية لاحتساب الفوائد على الودائع، فإذا كانت هذه الفترة شهرا واحدا مثلا أي أن الفوائد تحتسب على الودائع التي يمضى على إيداعها مدة شهر على الأقل، فإن تحويلها إلى حسابات جارية قبل انقضاء فترة شهر على إيداعها تؤدي إلى خسارة المودع المبلغ الفائدة لذلك الشهر، لذا لا يعتبرها الكثير من الاقتصاديين والباحثين من مكونات النقود، وإنما يعتبروها وسيلة للاحتفاظ بالثروة والحصول على مردود بشكل فوائد لأصحابها[1].

2-1 سيولات الاقتصاد:

الكتلة النقدية بمفهومها الضيق هي معطى غير كاف لتقدير إجمالي موارد الاقتصاد السائلة، لتحديد هذه الأخيرة تتوجب الإضافة إلى الأموال الجاهزة النقدية موارد الادخار السائل القابل للتحويل بسهولة إلى نقد[2].

في الجزائر ونتيجة لتواضع النظام النقدي ولصغر حجم الكتلة النقدية المتداولة فإن عناصر المجمعات النقدية الأساسية خالية من التعقيد الذي تمتاز به المجمعات النقدية في الدول المتقدمة فمن خلال البيانات والقوائم النقدية لبنك الجزائر فالكتلة النقدية M1 تتكون من النقد في التداول والودائع تحت الطلب ممثلة في ودائع الاطلاع، ودائع لدى الخزينة وودائع لدى حسابات جارية المراكز البريدية بالدينار الجزائري.

أما المجمع النقدي M2 فهو يشمل بالإضافة إلى المجمع النقدي الأول M1 شبه النقود الممثلة في الودائع لأجل وودائع حسابات دفاتر الادخار.

المجمع النقدي M3 يشمل بالإضافة إلى M2 على الودائع بالعملات الأجنبية سواء لأجل أو تحت الطلب، كودائع التسبيق على الواردات والالتزامات الخارجية المتوسطة وطويلة الأجل.

أما المجمع النقدي M4 فهو يبرز إجمالي الوفرات النقدية فهو يشمل بالإضافة إلى M3، أموال الدولة المخصصة للإقراض وصافي البنود أخرى كسندات الخزينة التي يكتتب بها الجمهور.

[1] عبد المنعم السيد علي ونزار سعد الدين العيسى، مرجع سبق ذكره، ص 141

[2] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 37

1-3 سرعة تداول النقد:

تشير سرعة تداول النقود إلى عدد المرات التي تنفق بها الوحدة النقدية الواحدة لتسوية المدفوعات النقدية خلال فترة زمنية قدرها سنة، وهي تعبر عن العلاقة بين ادخل القومي ومتوسط المخزون النقدي خلال فترة زمنية معينة، وتأتي أهمية سرعة تداول النقود لان كمية النقود سيكون لها أثر متباين وكبير على معدل الأسعار والدخول، ولكن عرض النقد في تأثيره على الإنفاق والناتج يعتمد على ماذا يحدث للطلب على السيولة أو سرعة تداول النقود[1].

سرعة تداول النقود تعبر عن العلاقة بين كمية النقد التي يحوزها الوكلاء الاقتصاديون ومبلغ دخلهم وهذا المفهوم هو غير قابل للانفصال عن مقاربة فيشر للظواهر النقدية، والتي تتوضح من خلال المعادلة[2]:

$$M.V = P.T \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (1\text{-}11)$$

M = كمية النقود المتداولة وتشمل النقود الورقية والنقود المساعدة والودائع الجارية.

V = سرعة تداول النقود.

P = المستوى العام للأسعار.

T = حجم المبادلات.

هذه المعادلة تعني أن كمية النقد الموجودة مضروبة بسرعة تداول النقد تساوي المبلغ الإجمالي للصفقات. ومنها يمكن استنتاج الصيغة الرياضية لسرعة تداول النقد كما يلي:

$$V = \frac{P.T}{M} \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (1\text{-}12)$$

حيث يمثل "P.T" مبلغ الصفقات و "M" النقد في التداول.

من الوجهة الإحصائية يبدو هذا المفهوم صعب الاحتساب لأنه من المستحيل عمليا التقييم الدقيق لمبلغ الصفقات التي تقع ليس فقط على السلع والخدمات المنتجة خلال السنة بل أيضا على السلع المستخدمة وعلى العمليات المالية. ولذلك يجري الرجوع في الغالب إلى "سرعة تحول النقد إلى دخل" والمحتسب ليس من خلال الصفقات بل من خلال إنتاج الثروات بالسعر الجاري وفقا للعلاقة التالية[3]:

---

[1] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، مرجع سبق ذكره، ص ص 77-78

[2] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 45

[3] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 46

$$V = \frac{PIB}{M} \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (1\text{-}13)$$

PIB هو الناتج الداخلي الإجمالي ، حيث يسمح هذا المعطى بتقدير أفضل لسرعة تداول النقد على المدى البعيد.

هناك العديد من العوامل التي تؤثر على سرعة تداول النقود منها[1]:

أ- *نظام المدفوعات في المجتمع:*

كلما قلت الفترة الزمنية بين استلام الدخل وإنفاقه أدى ذلك إلى انخفاض الطلب على الأرصدة النقدية وزيادة سرعة تداول النقد، كما انه كلما كان الأفراد على يقين بأن استلاماتهم النقدية ستكون منتظمة يميلون إلى الاحتفاظ بحد أدنى من الأرصدة النقدية فيؤدي ذلك إلى ارتفاع سرعة تداول النقد. منه نستنتج أن زيادة سرعة تداول النقد مرتبطة بكل ما له علاقة بمدى سرعة نفاذ الأرصدة النقدية لغرض المدفوعات كالزيادة الكثافة السكانية وسرعة المواصلات والاتصالات.

ب-*التوقعات حول الأسعار:*

أن ارتفاع الأسعار يؤدي إلى تدهور القيمة الحقيقية للنقود فيتجه الأفراد إلى شراء العقارات والذهب التي لا تتأثر بشدة التضخم فيؤدي إلى ارتفاع سرعة تداول النقد، وبالتالي فإن التوقعات بارتفاع الأسعار يجبر الأفراد على امتلاك أرصدة نقدية اقل نسبة إلى نفقاتهم ويتجهون إلى زيادة مشترياتهم قبل ارتفاع الأسعار، فينخفض الطلب على الأرصدة النقدية التي تتناسب عكسيا مع سرعة تداول النقد، هذا من ناحية نظرية ، إلا انه من ناحية عملية تبين من بعض الدراسات انه رغم ارتفاع معدل التضخم قابله انخفاض في سرعة تداول النقد كدراسة رمزي زكي للفترة 1970-1977 في مصر.

ج-*مستوى أسعار الفائدة:*

ارتفاع سعر الفائدة على الموجودات البديلة عن النقود يقلل من الاحتفاظ بالنقود ويرفع بالتالي في سرعة تداول النقد، وفي هذا السياق فإتباع سياسة انكماشية أثناء الانتعاش الاقتصادي يزيد من سرعة تداول النقد والعكس بإتباع سياسة نقدية توسعية في حالة الركود.

[1] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، مرجع سبق ذكره، ص ص 80-84

د- *التوقعات حول استلام الدخول*:

إذا اعتقد الأفراد أن دخولهم المستقبلية يمكن أن ترتفع سوف يؤدي ذلك إلى تخفيض امتلاكهم الأرصدة النقدية المحتفظ بها قياسا إلى معدل الإنفاق الجاري مما يرفع في سرعة تداول النقد.

هـ-*تطور الجهاز المصرفي*:

إن انتشار التعامل ببطاقات الائتمان والشيكات يزيد من سرعة تداول النقد كون هذه الأدوات تزيد من الودائع الزمنية والتوفير وقدرة البنوك على منح القروض والاستثمارات المالية مما يزيد في الإنفاق وبالتالي زيادة سرعة تداول النقد. وتسبب هذه الزيادة أيضا تطور البنوك وانتشارها الذي يزيد من حجم التسهيلات في البنوك وتوسع الأفراد والشركات في قبول الشيكات وهذا ما يزيد في من امتلاكهم الودائع الجارية واقتصادهم في العملة، كما أثبتته دراسة على ماليزيا وسنغافورة في الفترة 1951-1966.

2-ميكانيزمات الخلق النقدي

يتم خلق النقود وفقا للميكانيزمات التالية:

2-1- خلق النقود عن طريق الخزينة (الحكومة):

في كثير من اقتصاديات العالم تتكفل الخزينة العامة بإصدار النقود المساعدة لتسهيل المبادلات والمعاملات ذات الحجم المالي الصغير، والتمكين من الأخذ بخاصية النقود المتمثلة في قابليتها للتجزئة، تتمثل هذه النقود من المسكوكات المعدنية كأجزاء للوحدة النقدية الأساسية، لذلك فلا يمكن أن تؤثر على العرض النقدي بالشكل الذي يستدعي تدخل البنك المركزي أو الإشراف المباشر على إصدارها لصغر حجمها وكمياتها الضئيلة.

2-2- خلق النقود عن طريق البنك المركزي:

يعتبر خلق النقود من المهام والوظائف الأساسية للبنك المركزي، حيث يعد هذا الأخير السلطة المخولة قانونا في أغلب اقتصاديات العالم والمسؤولة عن إصدار النقود، وبذلك اكتسبت النقود الصادرة من طرفه قوتها في إبراء الذمة أو كسب ثقة الجمهور باستعمالها وفق ما تقتضيه وظائف النقود، المتمثلة في النقود القانونية أو ما يسمى بالبنكوت، وتعتبر النقود الصادرة عنه الجزء الأكبر من عرض النقود والتي يتم تداولها في الاقتصاد سواءا لدى الأفراد والمؤسسات أو داخل الجهاز المصرفي من بنوك ومؤسسات مالية.

إن ميزانية البنك المركزي تتكون من مطلوبات نقدية ممثلة بالقاعدة النقدية ومطلوبات غير نقدية والتي بالضرورة تتوازن في حجمها مع مجموع الموجودات، وبالتالي أي زيادة في موجودات المصرف المركزي ستزيد من القاعدة النقدية وبالتالي عرض النقد، وأي زيادة في المطلوبات غير النقدية ستقلل من القاعدة النقدية وبالتالي عرض النقد، والعكس، لذلك إذا أراد المصرف أن يصدر نقد في جانب المطلوبات فعليه إما أن يزيد من موجوداته أو يقلل من المطلوبات غير النقدية. إلا أن البنك المركزي لا يستطيع فعل ذلك بشكل عشوائي، فالبنك المركزي يستطيع إصدار النقد إذا زادت عنده الموجودات الأجنبية (كالعملة أو الذهب أو حقوق السحب الخاصة) والتي ترتبط بزيادة المعاملات التجارية مع الخارج، أو المساعدات المالية، وقد يحتفظ بها المصرف المركزي كجزء من استثماراته الخاصة[1]، وعادة لا يصدر المصرف المركزي النقد، إلا إذا طلب منه ذلك، والطرق الدائمة هي من خلال الموجودات المحلية. وذلك بطريقتين[2]:

أ- القاعدة النقدية غير المفترضة:

وهي تظهر نتيجة قيام المصرف المركزي بشراء سندات حكومية من الدولة (أي زيادة حيازته من الأوراق المالية الحكومية) ومقابلها يدفع للحكومة نقد يصدره. وهنا تكون الحكومة هي الجهة التي تطلب من المصرف المركزي القيام بذلك وذلك لتغطية العجز الحكومي، وبعد شراء هذه الأوراق يقوم المصرف المركزي بإعادة بيعها لجمهوره وهي المصارف التجارية.

وبهذه الحالة (وهي الأغلب في الدول النامية) يقوم المصرف المركزي بتصدير النقد المحلي في جانب المطلوبات مقابل أن تزيد الأوراق المالية الحكومية السندات في جانب الموجودات.

وهذه الأموال إما أن تذهب مباشرة على شكل نفقات للأفراد عندها ستزيد العملة المتداولة لدى الأفراد أو يذهب جزء منها إما من خلال الحكومة أو الأفراد والمؤسسات مرة أخرى إلى المصارف فتزيد عندها احتياطات المصارف، وتبعا لذلك يزيد عرض النقد وتسمى هذه القاعدة النقدية بالقاعدة غير المقترضة لأن المصرف المركزي يمارس سيطرته على عرض النقد هنا من خلال عمليات السوق المفتوح.

---

[1] أكرم حداد ومشهور هذلول، مرجع سبق ذكره، ص ص 91-93، بتصرف

[2] أكرم حداد ومشهور هذلول، المرجع نفسه، ص 94

ب-القاعدة النقدية المقترضة

وهي تتم من خلال اقتراض المصارف التجارية من المصرف المركزي، وذلك بصورة مباشرة أو بصورة غير مباشرة من خلال إعادة خصم الأوراق التجارية لديها عندها ستزيد الموجودات المحلية ومقابل ذلك سيزيد المصرف المركزي إصدار النقد. ويعبر عنها بما يسمى بسياسة إعادة الخصم.

إذا القاعدة النقدية سواء المقترضة أو غير المقترضة بزيادتها يزيد عرض النقد الأساس. يتحكم المصرف المركزي بصورة أساسية بالقاعدة غير المقترضة أي شراء وبيع السندات الحكومية (عمليات السوق المفتوح) لأنها تقع تحت سيطرته أما القاعدة المقترضة (سعر إعادة الخصم) فلا يتحكم بها لأنها ترجع بالدرجة الأولى إلى رغبة وسلوك المصارف التجارية.

2-3- خلق النقود عن طريق البنوك التجارية:

تخلق المصارف التجارية النقود المصرفية أو نقود الودائع وهي نقود ائتمانية أي تعتبر دينا على الجهة التي أصدرتها وحقا لحاملها ويتم خلقها من خلال الودائع الجارية الأولية لديها، فتستغل المصارف هذه الودائع في منح قروض، فهي أموال جاهزة للإقراض لدى المصارف تخرج من أحدها وترجع إلى آخر ويتم السحب عليها بالشيكات، وبالتالي استطاعت المصارف أن تضاعف حجم الأموال لديها وهميا والتي تزداد مع كل عملية إقراض، وتسمى هذه الآلية بالمضاعف النقدي، الذي يعبر عن الزيادة في حجم الودائع المشتقة والتي يمكن أن توفرها المصارف التجارية من خلال الودائع الجارية الأولية[1].

ويعبر عن المضاعف النقدي بالعلاقة التالية[2]:

$$m = \frac{1+cr}{rd+rt+a+cr=er} \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (1\text{-}14)$$

rd : نسبة الاحتياطي القانوني على الودائع الجارية.

rt : نسبة الاحتياطي القانوني على الودائع الزمنية.

a : مقدار ما يرغب الجمهور الاحتفاظ به على شكل ودائع زمنية.

cr : مقدار ما يرغب الجمهور الاحتفاظ به على شكل عملة.

er : مقدار ما يرغب المصرف الاحتفاظ به على شكل احتياطات فائضة.

[1] أكرم حداد ومشهور هذلول، مرجع سبق ذكره، ص ص 95-96

[2] أكرم حداد ومشهور هذلول، المرجع نفسه، ص 97

ومن هذه المعادلة نستنتج أن أي زيادة في مجموع التسربات (المقام) يعني تقليل المضاعف وتقليل عرض النقد والعكس صحيح.

وتعد البنوك التجارية ثاني الجهات التي تؤثر في القاعدة النقدية وفي عرض النقود في المجتمع من خلال قدرتها على خلق النقود الذي يتم من خلال الودائع ونسبة الاحتياطي لديها، ومن خلال خلق النقود تعمل البنوك التجارية على تغيير عرض النقود في المجتمع لان ما تخلقه من نقود وودائع إضافية يعد جزء من العرض الكلي للنقود[1].

[1] نجلاء محمد إبراهيم بكر، (2000)، اقتصاديات النقود والبنوك، أكاديمية طيبة، القاهرة–مصر، ص 37

المبحث الثاني: عرض السياسة النقدية من المنظور النظري

تعتبر السياسة النقدية من أهما السياسات الاقتصادية في كل اقتصاديات العالم، والتي من خلالها تتحكم السلطة النقدية في مسار جهازها النقدي أو المصرفي بما يخدم أهداف الاقتصاد ككل.

المطلب الأول : مفهوم وأنواع السياسة النقدية

تطورت السياسة النقدية عبر الزمن وتعددت انواعها باختلاف وطبيعة الاقتصاد او تطوره، وفيما يلي التعرض إلى ماهية السياسة النقدية وتطورها وأنواعها.

1- مفهوم السياسة النقدية:

من المناسب في الحديث عن السياسة النقدية التعرف على ما شاع بين الأدبيات الاقتصادية من مفاهيم لهذه السياسة التي تستخدمها البلدان المتقدمة والنامية على حد سواء كواحدة من السياسات الاقتصادية للتأثير في مستوى النشاط الاقتصادي، وفي هذا المجال يمكن استعراض أهم التعريفات لهذه السياسة، فقد عرفها الاقتصادي كينت (Kent) بأنها "مجموعة من الوسائل التي تتبعها الإدارة النقدية لمراقبة عرض النقد بهدف بلوغ هدف اقتصادي معين كالاستخدام الكامل"، وعرفها إينزنك (Einzing) بأنها "مجموعة من الإجراءات والأعمال النقدية وغير النقدية ذات الأهداف النقدية المؤثرة على الأنظمة النقدية"، أما الاقتصادي جونسون (Johanson) فقد عرفها بأنها "الأداة التي يستخدمها البنك المركزي للتأثير على عرض النقد من خلال التحكم به لتحقيق الأهداف العامة للسياسة الاقتصادية" فيما عرفها الاقتصادي باش (Bach) بأنها "كل ما تقوم به الحكومة من عمل يؤثر بصورة فعالة في حجم وتركيب الموجودات السائلة التي يحتفظ بها القطاع غير المصرفي سواء أكانت عملة أو ودائع أو سندات حكومية" وعرفها آخر، بأنها "مجموعة من القرارات ذات الطراز الحكومي تصدر من خلال البنك المركزي في السيطرة على حجم النقود الدائرة في الاقتصاد".[1]

السياسة النقدية فتتكون من كلمتين: السياسة وهي الإدارة والنقد، وبالتالي فإن الجمع بين الكلمتين يعني مجموعة من الإجراءات والتدابير التي تتخذها السلطات النقدية ممثلة بالبنك المركزي

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، (2015)، السياسات الاقتصادية، ط2، دار اليازوري العلمية، عمان-الأردن، ص 13.

للتأثير على حجم المعروض النقدي إما بالزيادة أو النقصان لتحقيق مجموعة من الأهداف باستخدام مجموعة من الأدوات[1].

يمكن تعريف السياسة النقدية بأنها مجموعة من القواعد والوسائل والأساليب والإجراءات والتدابير التي تقوم بها السلطة النقدية للتأثير في عرض النقود بما يتلاءم مع النشاط الاقتصادي لتحقيق أهداف اقتصادية معينة، خلال فترة زمنية معينة.[2]

تعرف السياسة النقدية أيضا على أنها مجموعة الوسائل التي تطبقها السلطات النقدية المهيمنة على شؤون النقد والائتمان ، وتكون هذه الهيمنة إما بإحداث تأثيرات في كمية النقود أو في كمية وسائل الدفع بما يتلاءم والظروف الاقتصادية المحيطة[3].

وبالتالي فهي مجموعة الإجراءات والتدابير باستخدام آليات وأدوات خاصة تتدخل من خلالها الدولة ممثلة في السلطات النقدية بغرض التأثير على إدارة مبلغ النقد والائتمان وتنظيم النشاط الاقتصادي في المجتمع وتحقيق الأهداف الاقتصادية[4].

هي عبارة عن مجموعة الأدوات التي يستعملها الجهاز المصرفي أو السلطات النقدية من أجل التحكم في عرض النقود ومستوى أسعار الفائدة[5].

ويقصد بالسلطة النقدية في أي اقتصاد الهيئة المخولة قانونا بالتأثير على عرض النقود باستخدام أدوات معينة يطلق عليها أدوات السياسة النقدية، ومن المتعارف عليه فأن هذه السلطة غالبا ما توكل للبنك المركزي ويطلق عليها في الولايات المتحدة الأمريكية الاحتياطي الفيدرالي[6] ليكون الهيئة العليا والسلطة المستقلة لتسيير المعروض النقدي للاقتصاد. وترتبط فعالية السياسة النقدية على مدى انتقال تأثيرات القرارات الصادرة عن السلطة النقدية إلى النشاط الاقتصادي

---

[1] HIZIA HADEF and CHAHIDA HADEF, (2017), The Independence Of The Central Bank As An Effective Input To The Drawing And Implementation Of Monetary Policy (Germanic Central Bank Study As A Model), REVUE.ELACIL, Volume 1,N° 1, (June 2017), Université de Khenchela-ALGERIA, P 441

[2] عبد المطلب عبد الحميد، (2002)، السياسات الاقتصادية على المستوى الاقتصاد القومي(تحليل كلي)، ط1، مجموعة النيل العربية، النصرة–القاهرة–مصر، ص 90.

[3] خبابة عبد الله، (2013)، الاقتصاد المصرفي، دار الجامعة الجديدة، الإسكندرية–مصر، ص 295

[4] MADJID MEHERHERA AND MUSTAPHA BOUCHAMA, (2021) The Effectiveness Of The Monetary Policy In Achieving Monetary Stability In Algeria For The Period Of 2000-2019, ELBASHAIR Review, Volume VII, N°01, (APRIL 2021), University Of Bechar-ALGERIA, P 854

[5] ضرار العتيبي وزملائه، (2007)، الأساس في علم الاقتصاد، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان–الأردن، ص 288

[6] توم جورمان، (2010)، علم الاقتصاد ترجمة ايمان عبد الغني نجم، الطبعة الأولى، كلمات عربية المترجمة والنشر، القاهرة–مصر، ص 310

خاصة في وجود ما يسمى بالفجوات الزمنية أو فترات التباطؤ الكمي التي تحد نوعا ما من فعالية هذه السياسة وهي تنقسم إلى ثلاثة أقسام:[1]

الأول: تأخير ناتج عن التقرير أو التباطؤ بين الوقت اللازم الذي يكون فيه تدخل السياسة النقدية ضروريا وبين الوقت الذي تراه السلطة النقدية مناسبا للقرار.

الثاني: تأخير ناتج عن اتخاذ القرار أو الوقت بين التقرير للحاجة إلى اتخاذ القرار والقرار الفعلي، وتسمى فترة التباطؤ الداخلي وهي قصيرة.

الثالث: التباطؤ الخارجي والناتج عن الوقت بين اتخاذ السياسة النقدية لقرارها وتأثيرها على الاقتصاد القومي أو النشاط الاقتصادي وهذا النوع يخلق مشاكل خطيرة.

كما يؤكد الكثير من الاقتصاديين أن اتخاذ السلطة النقدية لإجراءات في الوقت غير المناسب يكون له مضاعفات غير مرغوبة وأسوأ من قرار عدم اتخاذ أي إجراء خاصة عند اتخاذ قرارات بناء على توقعات خاطئة أو غير مدروسة.

ومما سبق من مفاهيم وتعريفات يمكن القول بأن[2]:

أ- السياسة النقدية لا تهتم حصرا بالرقابة على عرض النقد وكيفية استخدام حجم الائتمان وتحديده، وإنما تمتد لتشمل عمليات الاقتراض الحكومية.

ب-إن السياسة النقدية مجموعة إجراءات سواء كانت ذات أهداف نقدية أم غير نقدية.

ج- إن السياسة النقدية لها علاقة بأشكال النقود كافة والأجهزة النقدية ممثلة بالبنك المركزي والمؤسسات المصرفية الأخرى.

2- التطور التاريخي للسياسة النقدية

تشكل نظام النقد الدولي وتطور عبر نماذج التوسع الرأسمالي على النطاق العالمي. وخلال هذه النماذج، التي عبر كل منها عن مرحلة تاريخية معينة، كانت هناك علاقات تجارية ونقدية محددة فرضها نمط الإنتاج الرأسمالي على البلاد المتخلفة والتابعة. وكان الانتقال من نموذج إلى آخر يتطلب تعديلا في الآليات النقدية لتلك العلاقات على النحو الذي يجعل تلك الآليات أكثر استجابة لمتطلبات نمو النموذج وأكثر يسرا في إخضاع تلك البلاد للمراكز التي ساد فيها نمط الإنتاج الرأسمالي. صحيح إنه من ناحية تاريخ التطور الاقتصادي، عموما ثم صعوبات

[1] عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سبق ذكره، ص 91.

[2] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 13-14.

تواجهنا عند التحديد التاريخي الدقيق لتلك المراحل نظرا لعدم انتظام مسار التطور من ناحية، ونظرا لتداخل المراحل فيما بينها من ناحية أخرى بيد أنه في حالة التاريخ النقدي لنماذج التوسع الرأسمالي نجد أن الفروق الجوهرية والعلامات البارزة المتمايزة تفصل بوضوح بين مراحل هذه النماذج [1].

لقد كانت السياسة النقدية والسياسة المالية محل جدل منذ القرن الثامن عشر من حيث أي السياستين أفضل في تحقيق التنمية الاقتصادية والتوازن الاقتصادي فظهرت مذاهب ومدارس منها ما تفضل السياسة النقدية كالمدرسة التقليدية والمذهب النقدي، من بعد وقوع أزمة الكساد العالمي، ظهرت النظرية الكينزية معتمدة على السياسة المالية لمعالجة التوازن الاقتصادي، وبعد الحرب العالمية الثانية ظهرت أزمات اقتصادية (التضخم إلى جانب الكساد) والذي تعد من أسبابها السياسة المالية، وخلال الفترة 1945 إلى 1949 ظهرت أفكار جديدة تنادي بالعودة إلى السياسة النقدية أين نادت بأن الاعتماد على السياسة المالية وحدها لا تجدي والسياسة النقدية وحدها لا تنفع وبالتالي الاعتماد عليهما معا[2].

3- أنواع السياسة النقدية

تهدف السلطة النقدية الممثلة في البنك المركزي من خلال السياسة النقدية إلى التحكم في كمية النقود في الدولة، والسياسة النقدية نوعان يمكن أن تكون توسعية أو انكماشية، وفي ما يأتي تفصيل لكلتيهما:

أ- السياسة النقدية التوسعية:

إذا كان بلد ما يواجه معدل بطالة مرتفعا أثناء تباطؤ أو ركود ، يمكن للسلطة النقدية أن تختار سياسة توسعية تهدف إلى زيادة النمو الاقتصادي وتوسيع النشاط الاقتصادي. كجزء من السياسة النقدية التوسعية، غالبا ما تخفض السلطة النقدية أسعار الفائدة من خلال تدابير مختلفة، تعمل على تعزيز الإنفاق.

تهدف زيادة المعروض النقدي في السوق إلى تعزيز الاستثمار والإنفاق الاستهلاكي. تعني أسعار الفائدة المنخفضة أنه يمكن للشركات والأفراد الحصول على قروض بشروط مريحة

[1] رمزي زكي، التاريخ النقدي للتخلف، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، الكويت، 1987، ص 11-12.

[2] بلعزوز بن علي، (2008)، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية، الطبعة الثالثة، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون- الجزائر ، ص 111

لتوسيع الأنشطة الإنتاجية وإنفاق المزيد على السلع الاستهلاكية الواسعة. مثال على هذا النهج التوسعي هو أسعار الفائدة المنخفضة إلى الصفرية التي حافظت عليها العديد من الاقتصاديات الرائدة في جميع أنحاء العالم منذ الأزمة المالية لعام 2008.

ب- السياسة النقدية الانكماشية:

تهدف هذه السياسة إلى علاج حالة التضخم التي سببتها زيادة حجم المعروض النقدي بالنسبة لحجم الناتج الحقيقي، وبالتالي تعمل السلطة النقدية إلى الحد من خلق النقود وتخفيض المعروض النقدي بما يتناسب مع المعروض الحقيقي من السلع والخدمات.

إذ أنه يمكن أن تؤدي زيادة المعروض النقدي إلى ارتفاع تكلفة المعيشة وتكلفة الأنشطة الاقتصادية. فتهدف السياسة النقدية الانكماشية من خلال زيادة أسعار الفائدة وإبطاء نمو المعروض النقدي، إلى خفض التضخم، الذي قد يؤدي بدوره إلى إبطاء النمو الاقتصادي وزيادة البطالة، ولكنه غالبا ما يكون ضروريا لتهدئة الاقتصاد وإبقائه تحت السيطرة.

كما يمكن الاشارة إلى أنواع السياسة النقدية من حيث طبيعة النظام النقدي القائم إلى سياسة نقدية تقليدية ربوية والتي سوف تعرض خصائصها وأدواتها والأساليب المتبعة فيها بالتفصيل، وسياسة نقدية لاربوية إسلامية وفيما يلي بعض خصائصها.

ج- السياسة النقدية اللاربوية:

وهي السياسة التي تأخذ بالقاعدة النظرية للاقتصاد الإسلامي والتي تتميز عن غيرها من السياسة النقدية التقليدية (الربوية) من حيث الشكل والمضمون، ومن أهم سماتها [1]:

ج-1- من حيث التنظيم :

تعمل هذه السياسة النقدية على ربط عرض النقود بالأساليب الاقتصادية من خلال ربط نشاط البنوك التجارية بالتوازن النقدي والاقتصادي، حيث لا يمكن التوسع في إصدار النقود بشكل يفوق التوسع الاقتصادي، أما الطلب عليها فيكون مرتبط بالطلب الفعلي وفق الضروريات ثم الحاجيات وأخيرا التحسينات، أي يكون أولا من أجل المعاملات أما باقي الطلب فسوف يحدد بفعل الزكاة والمضاربة الشرعية وفق الصيغ الإسلامية، وبذلك تأخذ هنا المنحى الاجتماعي عن طريق تجنيد البنوك بما يخدم أهداف اجتماعية، ومما ذكر ومن الضرورة أن يتحقق الثبات النسبي للقيمة

[1] رايس حدة، (2009)، دور البنك المركزي في إعادة تجديد السيولة في البنوك الاسلامية، الطبعة الأولى، إيتراك للطباعة والنشر والتوزيع، القاهرة-مصر، ص ص 313-316

الحقيقية للنقود وبالتالي تحافظ هذه الأخيرة على إحدى وظائفها التقليدية ألا وهي أن تكون مقياس للقيمة.

ج-2- من حيث الأساليب :

تعتمد السياسة اللاربوية على نسبة الأرباح الموزعة كبديل لسعر الفائدة الذي اعتمدته السياسة النقدية التقليدية، ومنه اعتماد السندات اللاربوية والأسهم في السوق المفتوحة بدلا من تلك الأوراق المالية القائمة على أساس سعر الفائدة، أما نسبة احتفاظ البنوك بالودائع فتصل إلى 100% أو ما يسمى بالرصيد النقدي الكامل على عكس السياسة النقدية التقليدية التي تستخدم الرصيد النقدي بالزيادة أو النقصان لمواجهة التضخم والذي ينعدم في الاقتصاد الإسلامي، كما يحدد فيها حجم الودائع بنسبة من رأسمال البنك بالشكل الذي يسمح للبنك المركزي بالتأثير على حجم الائتمان الذي تمنحه البنوك.

هذا مع تبني وسائل تقليدية أخرى كنسب السيولة وسقف الاصدار وتعديل نسبة المشاركة والاقناع الأدبي والديني والأخلاقي.

4- وظائف السياسة النقدية :

تعمل السياسة النقدية بشكل عام على القيام بالوظائف التالية [1]:

- تحقيق التوظيف الكامل لعناصر الإنتاج؛
- المحافظة على استقرار الأجور؛
- المحافظة على استقرار النقود وقوتها الشرائية؛
- علاج بعض الأزمات الاقتصادية كالتضخم والكساد؛
- تحقيق النمو الاقتصادي وما يرافقه من زيادة في الدخل الحقيقي.

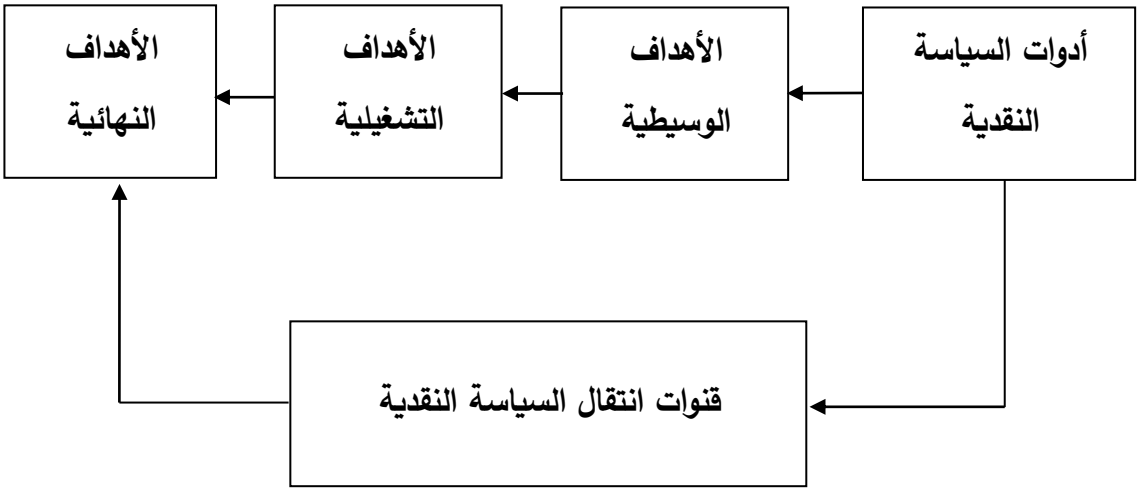
وذلك لتحقيق مجموعة من الأهداف الوسيطية وأخرى نهائية أين سيتم تفصيلها في المطلب الموالي.

[1] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص 288

المطلب الثاني: أهداف السياسة النقدية

تنقسم أهداف السياسة النقدية إلى أهداف عامة أو نهائية وأخرى وسيطية تعمد إلى الوصول إلى تلك الأهداف العامة.

الشكل رقم (1-2) : قنوات انتقال السياسة النقدية



Source : Mustapha Amokrane et Sabrina Rasdi, (2015), La Conduite De La politique Monétaire En Algérie Durant Les Deux Dernières Décennies : Objectifs Et Limites Volume 1, N° 2, (Juin 2015), The Journal of Economics and Finance, Université Hassiba Ben Bouali de Chlef-ALGERIE, P 6

يتضح من الشكل أعلاه أن أدوات السياسة النقدية تنتقل عبر قنوات عدة لبلوغ الاهداف النهائية المرغوبة محققة بذلك عدة أهداف اخرى ثانوية منها أهداف ضرورية لبلوغ المرغوب فيه النهائي ومنها ما هي أهداف تشغيلية

1- الأهداف العامة والنهائية للسياسة النقدية:

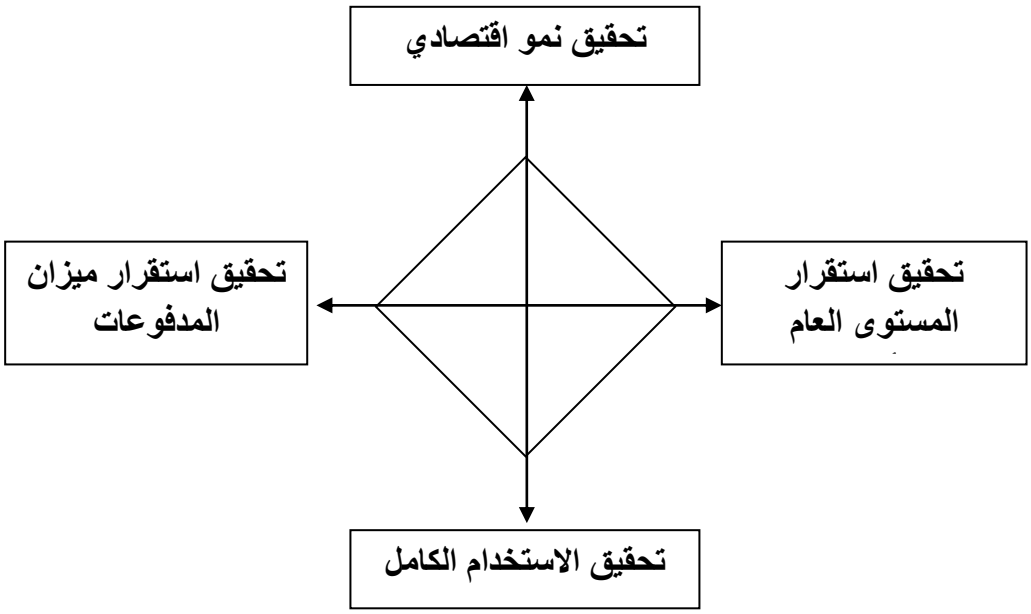
يرى البعض من المفكرين الاقتصاديين أن ارتفاع معدلات التوظيف واستقرار الأسعار والنمو السريع تتوافق مع أهداف للسياسة النقدية، بينما آخرون يعتبرونها غير متوافقة حول الشروط التي يمكن ويجب أن يتم المفاضلة أو استبدال بعض تلك الأهداف ببعضها البعض[1].

تطورت أهداف السياسة النقدية مع تطور الفكر الاقتصادي، حتى أصبحت تتفق مع أهداف السياسة الاقتصادية بشكل عام، إذ توصل واضعو السياسة النقدية إلى أن الأهداف النهائية في الوقت الراهن سواء في الدول المتقدمة أم في الدول النامية قد تركزي على تحقيق الاستقرار في المستوى العام للأسعار وكان من ابرز الأهداف التي سعت إليها النظرية الكلاسيكية، والارتفاع في

[1] MILTON FRIEDMAN, (1968), The Role Of Monetary Policy, The American Economic Review, Volume LVIII, N° 1, (MARCH 1968), American Economic Association, USA, P 1

مستوى التشغيل الكامل الذي إضافته النظرية الكينزية بعد أزمة الكساد في ثلاثينيات القرن الماضي، ومن ثم تعزيز معدلات النمو الاقتصادي الذي أعطيت له الأهمية الكبيرة خلال مدة الستينيات، إلا أن الاقتصاديين أضافوا إلى السياسة النقدية هدفا أخر يتمثل بالحد من معدلات الاختلال في ميزان المدفوعات.[1]

الشكل رقم (1-3) : المربع السحري لكالدور للأهداف النهائية للسياسة النقدية



Source : FARIDA BENACHENHOU, (2022), From The Conventional Monetary Policy To The Modern Policy Of The Bank Of Algeria, Trending Towards The Strategy Of Islamic Finance, ELBACHAIR Review, Volume 8, N°1, (April 2022), BECHAR-ALGERIA, P 775

1-1- تحقيق الاستقرار في المستوى العام للأسعار:

اللجوء للسياسة النقدية لعلاج مشكلة استقرار مستويات الأسعار يعني أن هناك وثيقة بين عرض النقود ومستوى الأسعار مع ثبات العوامل الأخرى، وقد أكد فريدمان في اللجنة الاقتصادية للكونجرس الأمريكي سنة 1959 انه من الصعوبة ضبط الأسعار المحلية دون ضبط معدل زيادة كمية النقود، وأنه لا توجد دولة في العالم استطاعت التغلب على مشكلة التضخم دون اللجوء إلى

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 14.

خفض معدل الزيادة في كمية النقود[1]، فالتضخم هو زيادة في متوسط سعر السلع والخدمات وبالتالي لفهم التضخم نحتاج إلى فحص السوق بحثا عن النقود[2].

1-2- تحقيق الاستخدام الكامل

تجدر الاشارة إلى نوعين من البطالة، البطالة الهيكلية التي تضر بالاقتصاد فيما بعض البطالة مفيدة له (بطالة احتكاكية) والصعوبة هي تحديد الأمثل لمعدل البطالة، وعلى المدى القصير يتعارض هدف استقرار الأسعار مع بطالة منخفضة[3]. فتعمل السلطة النقدية في حالة الكساد والبطالة على زيادة المعروض النقدي بهدف التأثير على الطلب الفعال مسببة بذلك في زيادته مما يؤثر إيجابا على زيادة الاستثمار ومنه التشغيل.

1-3- تحقيق الاستقرار في ميزان المدفوعات

يتم إصلاح وتقليل العجز في ميزان المدفوعات من خلال أداة سعر إعادة الخصم، فتعمد السلطة النقدية إلى رفعه مما يدفع البنوك التجارية إلى زيادة معدلات الفائدة على القروض، الشيء الذي ينعكس في انخفاض حجم الائتمان وتقليص حجم الطلب المحلي على السلع والخدمات مما يدفع بالأسعار نحو الانخفاض، هذا الانخفاض في الأسعار المحلية سوف يؤدي بالضرورة إلى تشجيع الصادرات وكبح جماح المواطنين نحو الإقبال على السلع الأجنبية مسببا في ذلك انخفاض في حجم الواردات، كما أن ارتفاع معدلات الفائدة يمكن أن يشجع الأجانب بإيداع رؤوس أموالهم بالبنوك المحلية لارتفاع العائد عليها، مما يساعد على تقليل العجز في ميزان المدفوعات.

1-4- تحقيق معدلات نمو اقتصادية مناسبة

يرتبط هدف النمو الاقتصادي بهدف تحقيق التوظيف الكامل، فالنمو الاقتصادي هو وحده القادر على امتصاص الزيادة أو الفائض في عنصر العمل، وتكون مهمة السياسة النقدية هنا التأثير على معدل الائتمان من خلال التوسع الائتماني في المعروض النقدي حتى يمكن الوصول إلى مرحلة الانطلاق التي تضع الاقتصاد في طريق النمو السريع.[4]

---

[1] عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سبق ذكره، ص 92

[2] DAVID ROMER, (2012), Advanced Macroeconomics, Fourth Edition, McGraw-Hill Companies, New York-USA, P 514

[3] BOUSSALEM ABOUBAKR and others,(2022), Monetary Policy Management And Central Banks Federal Reserve Bank Versus European Central Bank, *review of human sciences*, Volume 22, N° 1, (June 2022), Université Mohamed Khider de Biskra-ALGERIA, P1607

[4] عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سبق ذكره، ص 94

كما يجب على السلطة النقدية مراعاة تضارب الأهداف ومعالجته، فعلى سبيل المثال فأن تحقيق الاستقرار العام للأسعار قد يتعارض مع تحقيق التشغيل الكامل في الوقت عينه، فمن الصعب تحقيق كلا الهدفين معا وفي نفس الوقت، فزيادة التوظيف من شأنها التأثير على المستوى العام للأسعار مسببة في ارتفاعه، كما انه يصعب تحقيقه وتوازن ميزان المدفوعات كون زيادة حجم الصادرات ترتبط بالضرورة بخفض مستوى الأسعار بالصفة التنافسية مقارنة بالدول الأخرى، هذه الزيادة في الصادرات سوف تؤثر بالزيادة في الدخل والعمالة مما قد ينتج عن ذلك زيادة الميل نحو الاستيراد وارتفاع مستويات الأسعار المحلية نتيجة للأسعار التنافسية الأجنبية، وبالتالي فإن التوظيف الكامل قد يؤدي إلى رفع المستوى العام للأسعار وزيادة حجم الواردات مع تقليص في حجم الصادرات مما يؤثر سلبا على ميزان المدفوعات.

2- الأهداف الوسيطية للسياسة النقدية

يقصد بالأهداف الوسيطية للسياسة النقدية المتغيرات النقدية التي من المفروض أن يسمح ضبطها وتنظيمها ببلوغ الأهداف النهائية المشار إليها سابقا. الفائدة الأولى من هذه الأهداف الوسيطية تتمثل في كونها متغيرات نقدية يمكن للمصارف المركزية أن تؤثر عليها. فبإمكان السياسة النقدية أن تؤثر فعلا على تقلبات المجمعات النقدية، على سعر الصرف، وعلى معدلات الفائدة، في حين أنها لا يمكن أن تؤثر مباشرة على مستوى الأسعار والإنتاج والأجور، الفائدة الثانية من الأهداف الوسيطية هي في كونها بشكل أو بآخر، إعلانا الإستراتيجية السياسة النقدية[1].فهي متغيرات نقدية تعمل كهدف للسلطات النقدية، والتي يجب أن تفي بثلاثة شروط أساسية: أن تكون قابلة للقياس ومعروفة بسرعة من قبل السلطات النقدية؛ أن تكون مرتبطة بالمتغيرات الفعلية المأخوذة كهدف نهائي؛ وأن تخضع للرقابة بشكل مباشر أو غير مباشر من قبل السلطات النقدية من خلال الأدوات الموجودة تحت تصرفها[2]، وتتمثل أهم هذه الأهداف الوسيطية فيما يلي:

2-1 مستوى معدلات الفائدة:

إن هذا الخيار هو في منتهى الدقة، فمن جهة هناك صعوبة فائقة في تحديد معدل الفائدة الجيد للاقتصاد، ومن جهة أخرى تعتبر معدلات الفائدة أيضا بمثابة أدوات للسياسة النقدية، وفي

[1] وسام ملاك، (2000)، النقود والسياسات النقدية الداخلية، دار المنهل اللبناني، بيروت-لبنان، ص 193

[2] DOMINIQUE PLIHON, (2004), La Monnaie Et Ses Mécanismes, Quatrième Edition,Edition La Decouverte, PARIS-FRANCE, P 88

هذا الخصوص تستخدم هذه المعدلات لأغراض داخلية وخارجية في الآن عينه. فضلا عن ذلك لا يفرض في أي بلد على الإطلاق معدل فائدة واحد على جميع الوكلاء الاقتصاديين. إذ أن العديد من هؤلاء الأخيرين يحصلون دائما على قروض بمعدلات فائدة أفضل من تلك التي تفرضها الشروط العامة للسوق. وهذا بالتأكيد بشكل عام مشوها لمعنى الهدف الوسيطي المتعلق بمعدل الفائدة.[1]

أ- مستوي معدل الفائدة

فيما يتعلق بتحديد معدلات الفائدة يبدو من الواضح أن هذا التحديد هو غير منفصل عن تحديد نمو الكتلة النقدية. لكن من الواضح أيضا أن السلطات العامة لا تستطيع أن تتجاهل من جهة أخرى مستوى معدلات الفائدة، لأن مستوى هذه المعدلات يعتبر أحد المحددات الهامة لسلوك كل من الأسر والمشروعات، فالمشروعات والأسر، على حد سواء، هم حاليا شديدي الحساسية على كافة قروضهم وعلى التعويض الذي يتلقوه عن توظيفاتهم (مدخراتهم)، لهذا السبب يتوجب على السلطات العامة أن تولي اهتماما خاصا لتقلبات معدلات الفائدة[2].

وفي هذا السياق، تطرقت العديد من المدارس إلى دراسة معدلات الفائدة، أهمها المدرة الكلاسيكية والمدرسة الكينزية، في تحديد العوامل التي من شأنها تحديد معدلات الفائدة والتأثير عليها، والتي سوف نتعرض لها بقليل من التفصيل في المبحث الموالي.

ب-آلية الانتقال :

يتم انتقال الأثر وفق قناة معدل الفائدة كما ما يلي[3]:

عندما يرفع المصرف المركزي معدل الفائدة على قروضه بالنقد المركزي، فهذا يؤثر على كلفة جزء هام نسبيا من موارد المصارف (قروض هذه الأخيرة في السوق ما بين المصارف التوظيفات القصيرة الأجل التي تتبع تعويضاتها المعدل في السوق ما بين المصارف).

والمصارف في تحديدها لمعدلاتها تنتهج سلوكا يرتكز على الكلمة الحدية، لذلك فهي تضيف هذا الارتفاع إلى شروط المعدلات المدينة مما ينجم عنه ارتفاع مجموع المعدلات على القروض المصرفية، من جهة أخرى إن عددا من المستثمرين سينجذب إلى التوظيفات القصيرة

[1] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 195

[2] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص 196

[3] وسام ملاك، المرجع نفسه، ص ص 201-202

الأجل السائلة جدا، التي تشهد ارتفاعا في معدلاتها. وبذلك فإن هؤلاء سوف يتخلصون من توظيفاتهم الأخرى (السندات مثلا) مقدمين على بيعها في البورصة من أجل توظيف الحاصل في ودائع لأجل. بيع السندات في البورصة سوف يؤدي إلى انخفاض أسعار تلك الأوراق المالية (بالتأكيد يقابل ذلك ارتفاع في معدلات الفائدة).

إن انتشار العدوى يؤدي إلى ارتفاع في المعدلات على الإصدارات، وبذلك فإن مصدري السندات سوف يتحملون تكاليف مرتفعة والمعدلات على القروض الطويلة الأجل سوف تأثر بدورها.

في هذا التطور العام لا تبرهن جميع معدلات الفائدة من نفس المرونة. فبعض معدلات الفائدة المدينة والدائنة هي مدارة من قبل السلطات العامة ولا تتبع التطور العام إلا مع بعض القصور أو الجمود.

فضلا عن ذلك إذا كان الدور الرئيسي لمعدل الفائدة على النقد المركزي لا يقبل الجدل، فإن هذا المعدل، يمكن أن يكشف في الأجل القصير عن اضطراب (تقلب شديد) قد لا يوجد في تحركات باقي المعدلات. إن حاجات الاقتراض في الأجلين القصير والطويل سواء أكانت صادرة عن الأفراد أم المشروعات نتغير على وجه تصاعدي نسبيا، أما حاجات المصارف بالنقد المركزي فهي خاضعة لتأثيرات عوامل غالبا ما تكون شديدة القسوة (الحاجة للأوراق النقدية، حركات العملات الأجنبية، عمليات الخزينة)، بالإضافة إلى ذلك فإن معدلات الفائدة في السوق ما بين المصارف يجب أن تحرك أحيانا بنشاط، لأنها تتأثر بالمعدلات السائدة في الأسواق الأجنبية.

2-2 سعر صرف النقد مقابل العملات الأخرى:

يكون سعر الصرف هدف وسيطي للسياسة النقدية وفق ما يلي: [1]

إن سعر صرف النقد هو من حيث المبدأ، مؤشر نموذجي حول الأوضاع الاقتصادية لبلد ما. بالحفاظ على هذا المعدل قريبا من مستواه لتكافؤ القدرات الشرائية (سواء عبر تدخلات المصرف المركزي في سوق الصرف أو عبر معدلات فائدة مناسبة) تستطيع السياسة النقدية أن تسهم في التوازن الاقتصادي العام. إن التدخل المقصود والهادف إلى رفع سعر صرف النقد تجاه

[1] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص ص 205-206

العملات الأخرى قد يكون كذلك عاملا لتحقيق التضخم وهذا ما يتطابق مع الهدف النهائي للسياسة النقدية.

تركز الأهداف الوسيطية على سعر الصرف يمكن على الرغم من ذلك أن يظهر العديد من السلبيات، فأسواق الصرف هي بعيدة عن أن يكون لها سلوكيات دائما عقلانية في حالة المضاربة على نقد معين، وإذا لم يكن ذلك مبررا بعوامل اقتصادية موضوعية، يستطيع المصرف المركزي، أن يستنفد احتياطاته من العملات الصعبة أو على العكس من ذلك أن يشتري كميات كبيرة من العملات الصعبة (يقابل ذلك خلقا مفرطا للنقد الوطني). بعض البلدان توافق على دفع هده المخاطر لتقديرها بأن الحفاظ على سعر صرف عملتها تجاه العملات الأخرى هو شرط أساسي من أجل استقرار اقتصادها.

في الاقتصاديات الأوسع والأكثر تنوعا والأقل انفتاحا على الخارج والأقل ارتباط شريك اقتصادي أساسي، لا يبدو من المناسب تركيز جميع الرسمية للسياسة النقدية على معدل الصرف. وبذلك فإن الهدف الوسيطي الداخلي يصبح ضرورية في هذه الحالة.

2-3 المجمعات النقدية كأهداف وسيطية داخلية مفضلة

المشكلة الأساسية التي ظهرت في السنوات الأخيرة تتمثل في كون تحديد المجمع النقدي أو كمية النقد لم يعد واضحا كما كان في السابق. كذلك فإن سرعة تداول النقد أصبحت أقل استقرار مما كانت عليه قبلا وذلك نتيجة الابتكارات المالية الحديثة والصلات بين كمية النقد والإنتاج والأسعار مرنة وخصوصا في الأجل القصير. في هذا الخصوص، فالمجمع الواسع يسمح بالاقتراب من الحدود القصوى للتوظيفات النقدية، لكنه قد يصاب بالتشوه أيضا نتيجة إعادة تركيب جديد لمحفظات الأوراق المالية (انتقال المستثمرين مثلا من السندات إلى شهادات الإيداع) موجه فقط بتوقعات حول معدل الفائدة ولا يعكس بالضرورة تغيرات في السلوك على صعيد الإنفاق. أما المجمع الضيق يسمح، في المقابل، بالتركيز على الوظيفة الأكثر حصرية للنقد، إلا أن هذه الرؤية المقيدة جدا تنذر بنسيان التطورات التي كانت قد طالت باقي أشكال الأصول المالية الأكثر تعقيدا. كما أن المجمع M1، الذي لا يتضمن سوى وسائل الدفع، يتأثر أيضا بالابتكارات المالية، وذلك بقدر ما يحتوي على مبالغ هامة من الأرصدة غير المستثمرة التي يستطيع حائزوها تحويلها بسهولة

إلى أشكال أخرى من التوظيف الذي يوفر مردودية أعلى . والملاحظ أن ضبط المجمعات الأوسع هو الذي يحظى باهتمام المصارف المركزية في غالبية البلدان المتقدمة والنامية على حد سواء.[1]

2-4 مجمعات القروض أو المجمعات النقدية:

هناك نموذجان من مجمعات القروض يجب التمييز بينهما الاقتراض الداخلي الإجمالي أو الاستدانة الداخلية الإجمالية والقروض الداخلية، الاستدانة الداخلية الإجمالية تمثل مجموع مصادر الاستدانة للمقيمين المتأتية من العجز الموازني من المساعدات للاقتصاد التي تقدمها مؤسسات الإقراض وأخيرا من لجوء المشروعات غير المالية إلى الاقتراض من أسواق رؤوس الأموال في الداخل والخارج (يميز صندوق النقد الدولي بين الاقتراض الداخلي الإجمالي الذي لا يشتمل على الاستدانة من الخارج والاقتراض الإجمالي الذي يشتمل على الاستدانة الخارجية). أما القروض الداخلية لا تشتمل إلا على القروض الموزعة من قبل مؤسسات الإقراض والمولدة للسيولات التي تكون المجمعات النقدية. فهي المقابل الداخلي للمجمعات النقدية أكثر من كونها مجمع قروض بالمعنى الحصري للكلمة. المؤيدون لارتكاز الضبط على مجمع الاستدانة الداخلية الإجمالية يرون في هذا الأخير مصادر تمويلات تتوجب السيطرة عليه إذا ما أريد فعلا ضبط الطلب وبالتالي تخفيض التضخم والعجز الخارجي. فإذا كان الضبط الحصري لإحدى مجمعات القروض لا يبدو مواتيا دائما، فإن الجمع بين ضبط المجمع النقدي وضبط مجمع القروض يمكن أن يجيب على وضعية معينة، فالاستدانة الداخلية الإجمالية أو القروض الداخلية يمكن أن تراقب إذن في نفس الوقت إلى جانب مجمع نقدي. والاختيار بين إحدى مجمعي القروض (الاستدانة الداخلية الإجمالية أو القروض الداخلية) يرتبط في الواقع بالوضعية التي يوجد فيها البلد المعني فيما يتعلق بميزان المدفوعات، واستقرار الطلب على النقد أي حدة وسرعة الابتكارات المالية.[2]

وبصفة عامة يمكن إجمال دور السياسة النقدية في الاقتصاد فيما يلي[3]:

- العمل على تحقيق الاستقرار الاقتصادي من خلال المحافظة على قيمة النقود والقوة الشرائية للنقد عن طريق التحكم في عرض النقد والطلب على النقود؛
- علاج الأزمات الاقتصادية التي تصيب الاقتصاد القومي كالتضخم والانكماش؛

[1] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص ص 209-210

[2] وسام ملاك، مرجع سبق ذكره، ص ص 206-207

[3] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص 293

- القيام بعملية التنمية الاقتصادية في الدول النامية والمساهمة في تحقيق التقدم؛
- المساهمة في تقليص الفجوة في الميزان التجاري.

2- الأهداف التشغيلية :

هي المؤشرات لحالة السياسة النقدية، وهناك مجموعتان من الأسباب التي تدفع السلطات النقدية إلى استخدام هذه الأهداف[1]:

- لا توفر المتغيرات المختارة كأهداف وسيطة مقياسا دقيقا وسريعا بدرجة كافية للطبيعة التقييدية إلى حد ما للسياسة النقدية، فعرض النقود هو مفهوم يزداد صعوبة في القياس ولا يتم التحكم في تطوره بدقة من قبل السلطات النقدية ؛
- قد تحتاج السلطات النقدية إلى إرسال إشارات سريعة وواضحة ودقيقة إلى المشغلين والأسواق بشأن اتجاه سياستها. غالبًا ما يتم لعب هذا الدور للهدف التشغيلي من خلال أسعار الفائدة قصيرة الأجل ، لأنها تجعل من الممكن بشكل عام تحديد الطبيعة التقييدية إلى حد ما للسياسة النقدية.

[1] DOMINIQUE PLIHON, (2004), op.cit, P 88

المطلب الثالث : أدوات السياسة النقدية

هي الوسائل المختلفة التي تستعين بها الدولة في إدارة حجم المعروض من النقود من خلال تدابير وإجراءات سيادية تهدف إلى تعظيم أهداف معينة [1].

يتكون المعروض النقدي أساسا من ما أصدره البنك المركزي من نقد مضافا اليه الودائع لدى البنوك والمؤسسات المالية، وبالتالي يتحدد عرض النقد بناء على المعطيات الثلاث التالية[2]:

أ- ***كمية النقد المصدر***:

بحيث كلما زاد النقد المصدر كلما زاد عرض النقد، والعوامل التي تؤدي إلى زيادة عرض النقد:

- الأرصدة الأجنبية، فكلما زاد احتياطي الدولة من العملات الأجنبية يزيد النقد المصدر لقاء تغيير هذه العملات لأن زيادة هذه العملات يعني زيادة الطلب على العملة المحلية مما يؤدي إلى إصدار نقد جديد لمواجهة هذه الزيادة؛
- الدين العام الداخلي: تقوم الدولة بالاستدانة أحيانا من البنوك التجارية على شكل أذونات خزينة فيؤدي ذلك إلى تقليص عرض النقد بداية، ثم إلى زيادة عرض النقد لأن الدولة تقوم بإنفاق هذا الدين على مشاريعها التنموية، كما أن مساهمات الأفراد في الدين العام تكون من مدخراتهم أو أرصدتهم البنكية وهذا من شأنه أن يساهم في زيادة عرض النقد، إذن الفوائد التي ستقوم الدولة بدفعها على الدين العام وأذونات الخزينة ستؤدي إلى زيادة إصدار النقد.

ب- ***القروض البنكية***:

حيث تساهم هذه القروض في زيادة عرض النقد لأنها تقلل من النقد لدى البنوك التجارية وتزيد النقد بأيدي الأفراد والمؤسسات، فكلما قل الائتمان يقل عرض النقد.

ج- ***الودائع لدى البنوك***:

كلما زادت هذه الودائع كلما النقد في المجتمع في علاقة عكسية.

---

[1] حسن كامل فهمي، (2006)، أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، جدة-المملكة العربية السعودية، ص 14.

[2] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص 292

تستخدم السلطة النقدية مجموعة من الأدوات النقدية تسمح لها بالتحكم ومراقبة الائتمان وتسيير المعروض النقدي بما يسمح بتحقيق الأهداف المرغوبة أو ما تراه مناسبا في تسيير شؤونها النقدية والائتمانية، ورغم محدودية هذه الأدوات من حيث العدد إلا انه تم تصنيفها عدة تصنيفات، فالبعض يقسمها إلى أدوات كمية وأخرى نوعية، كما يرى آخرون أدوات إلزامية وأخرى خاضعة لقوى السوق، وفي أحدث تصنيف لهذه الأدوات اعتماد الأدوات غير المباشر والأدوات المباشرة.

وفيما يلي يوضح الشكل التالي حركة ومساهمة كل من البنك المركزي والبنوك التجارية والجمهور في عرض النقود من خلال ميزانية كل طرف متدخل في هذه العملية :

الشكل رقم (1-4) : العناصر المحددة لعرض النقود ضمن ميزانيات المتدخلين

البنك المركزي	
أصول	***خصوم***
- الدين العام (سندات) - ديون البنوك التجارية (سلف)	- الأوراق النقدية - ودائع الحكومة والبنوك التجارية

البنوك التجارية	
أصول	***خصوم***
- ديون البنك المركزي - ديون الجمهور (سلف وأوراق مالية)	- ودائع الجمهور - الأوراق المالية المملوكة للجمهور

الجمهور إدارات، مؤسسات وخواص	
أصول	***خصوم***
- ديون البنك المركزي (أوراق نقدية، ودائع) - ديون البنوك التجارية (ودائع وأوراق مالية)	- قروض البنوك التجارية - أوراق مشتراة من طرف البنك المركزي والبنوك التجارية

source : BERNARD ELIE, (2002), Le Régime Monétaire Canadien Institution Théories Et Politiques,2eme Edition ,Les Presses De L'université De Montréal, CANADA, P 17

ووفقا للشكل أعلاه فالسياسة النقدية تقوم الآن على مصداقية المؤسسات وعلى موثوقية النظام النقدي. وهكذا يتم تسجيل الأوراق النقدية في التزامات البنك المركزي، وتقوم الشيكات بتعميم الودائع المسجلة في مطلوبات البنوك التجارية، تستند هذه الخصوم إلى أصول المسجلة في

ميزانيات المؤسسات المالية الأخرى، وبالمثل، فإن ديون البنوك أي ودائع عملائها مضمونة من ناحية الأصول بديون البنك المركزي (الأوراق النقدية والودائع لدى البنك المركزي)

1- الأدوات الغير مباشرة (الكمية)

أطلق عليها الفكر الاقتصادي هذه التسمية لتأثيرها غير المباشر على حجم الودائع الموجودة لدي البنوك التجارية وتعد كمية كونها تستعمل للرقابة على كميات النقد وحجم الائتمان، كما يطلق عليها أيضا الأدوات التقليدية، يدخل تحت هذا النوع من التقسيم جميع الأدوات النقدية التي تعتمد السلطات النقدية في استخدامها لها على قوى السوق. ويقصد بذلك أن تأثير هذه الأدوات على المتغيرات المختلفة، وكذا توصلها للأهداف المطلوبة منها يتم تحقيقه من خلال السماح بقوى السوق بأن تلعب دور هاما في هذا الشأن. ويدخل تحت هذا النوع من الأدوات أيضا كل من عمليات السوق المفتوحة، سعر الخصم، نسبة الاحتياطي الإلزامي، والاحتفاظ بودائع لدى البنك المركزي مقابل عائد، التعامل في الودائع الحكومية وبيع وشراء العملات الأجنبية...الخ [1].

ويمكن عرضها في ما يلي:

1-1 معدل إعادة الخصم: Rediscount Rate

يعد معدل إعادة الخصم أو ما يسمى سعر الخصم بمثابة سعر الفائدة الذي يتقاضاه البنك المركزي من المصارف التجارية مقابل إعادة خصمه لما يقدم له من كمبيالات، كذلك يحصل البنك المركزي على سعر الخصم عند تقديمه قروض وسلف مضمونة بمثل هذه الأوراق إلى المصارف التجارية، وتعلن البنوك المركزية عن الأسعار المستعدة لإعادة الخصم بموجبها من وقت لآخر وبحسب ما تقتضيه تقديرات هذه البنوك المتناسبة مع سيطرتها وتوجيهها للنشاط الائتماني والمصرفي فيما إذا كان يحتاج إلى المزيد من التنشيط أو التقييد[2].

فهو السعر الذي يحصل عليه البنك المركزي لقاء ما يمنحه من قروض للبنوك التجارية بضمان الأوراق التجارية المقدمة من قبلها لغرض التأثير على حجم الائتمان لدى البنوك[3].

يعتبر معدل إعادة الخصم الأداة رقم واحد للسياسة النقدية ومن أقدم الأدوات وأكثرها تأثيرا على حجم الائتمان المصرفي والمعروض النقدي، فللحد من الاتجاهات التضخمية يتبع البنك

[1] حسن كامل فهمي، مرجع سبق ذكره، ص 15.

[2] يوسف حسن يوسف، (2014)، البنوك المركزية ودورها في اقتصاديات الدول، الطبعة الأولى، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية- مصر، ص 93

[3] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 18.

المركزي سياسة انكماشية تؤدي إلى تخفيض من المعروض النقدي من خلال الرفع من معدل إعادة الخصم، حيث أن كل زيادة يفرضها البنك المركزي فيه سوف تؤدي إلى زيادة تكلفة الأموال المقترضة للبنوك التجارية، الأمر الذي يؤدي بهذه الأخيرة إلى رفع أسعار الفائدة المدينة على القروض التي تقدمها للعملاء الأمر الذي يقلص من طلب هؤلاء على القروض، كما يمكن أيضا إحجام البنوك على منح الائتمان قصد الاحتفاظ بقدر كاف من الاحتياطات ومن السيولة لتجنب مخاطر عدم قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته وتزعزع سمعة البنك أمام زبائنه أو في بيئته، كل هذا سوف يؤدي بالضرورة إلى التأثير على متغيرات اقتصادية كلية أخرى خاصة الاستثمار والادخار.

من هنا نستنتج العلاقة الطردية بين معدل إعادة الخصم ومعدل الفائدة الذي تفرضه البنوك على المقترضين والذي يعتبر المصدر الأول لتحقيق الأرباح لديها من خلال الهامش ما بين المعدلين، كما أن فعالية معدل إعادة الخصم تتناسب طرديا مع درجة تطور الأسواق المالية، كونه يتعلق أساسا بالأوراق التجارية المالية، فضعف التعامل بتلك الأوراق سوف يكون حائلا دون نجاعة تطبيقه واستعماله كأداة في يد السلطة النقدية، بالإضافة إلى وفرات الاحتياطات النقدية لدى البنوك التجارية التي تغنيها عن الاقتراض من البنك المركزي وبالتالي تثبيط عمل معدل إعادة الخصم كأداة مهمة وفعالة من أدوات السياسة النقدية.

2-1 عمليات السوق المفتوحة: Open Market Operations

تتجسد في تدخل البنك المركزي في السوق المالية لشراء أو بيع مختلف السندات المالية وخاصة السندات الحكومية، وذلك بالتعامل مع البنوك والأفراد والشركات.

تهدف السلطة النقدية من خلال هذه الأداة إلى: [1]

أولا: التأثير على حجم الاحتياطات لدى الأعوان الاقتصاديين سواءا كانوا بنوكا أو أفرادا أو شركات بالزيادة أو بالنقصان.

ثانيا: إيجاد علاقة بين سعري الفائدة في كل من السوق النقدي وسوق رأس المال، قصد التحكم فيهما بطريقة متسقة.

ثالثا: التصدي لأية تقلبات موسمية أو عرضية قصيرة الأجل في حجم المعروض النقدي والناتجة عن عوامل السوق.

[1] حسن كامل فهمي، مرجع سبق ذكره، ص 15-16.

بالشكل الذي يرفع أو يخفض من حجم الائتمان والمعروض النقدي والطلب على الاستثمار وفق الأهداف المرجوة المسطرة.

يعمد البنك المركزي إلى شراء السندات والأوراق المالية من السوق المفتوحة فيؤدي ذلك إلى زيادة حجم السيولة في النظام المصرفي وبالتالي الزيادة في المعروض النقدي وذلك في سياسة نقدية توسعية، أما في حالة العكس أي إتباع سياسة نقدية انكماشية فيسعى البنك المركزي إلى تقليل النقد لمتداول عن طريق بيع السندات الحكومية.

وإن كانت عمليات السوق المفتوحة غالبا متواضعة في حالات الأزمات الاقتصادية لان المصارف التجارية لا تقوم باستثمار مواردها وأرصدتها النقدية المتاحة لديها أثناء الانكماش الاقتصادي، كما أنها تفضل عدم الاندفاع في شراء السندات الحكومية من البنك المركزي أثناء التضخم وكذلك الأفراد، مع الاشارة إلى أن عمليات السوق المفتوحة تظهر تواضعا بدرجة أكبر من حيث فعاليتها في الدول النامية التي مازالت تفتقد الأسواق المالية والنقدية المتطورة، وما وجد من هذه الأسواق فيها ما زال متسما بالمحدودية في نشاطه وضيق تداول الأوراق المالية الخاصة بهذه السوق[1].

3-1 نسبة الاحتياطي الإلزامي: Required Reserve Ratio

تعد هذه الوسيلة من الوسائل الحديثة التي تلجأ إليها البنوك المركزية في التأثير على قدرة البنوك التجارية في تقديم الائتمان وخلق الودائع[2]، تتمثل نسبة الاحتياطي الإلزامي في فرض السلطة النقدية على البنوك التجارية الاحتفاظ بنسبة معينة من أرصدة الحسابات التي يحتفظ بها العملاء لديها لدى البنك المركزي بدون مقابل[3].

تستعمل السلطة النقدية هذه الأداة بغية التحكم في حجم الائتمان والمعروض النقدي بالزيادة أو النقصان، واللذان يتناسبان في علاقة عكسية ونسبة الاحتياطي الإلزامي، فارتفاع هذه الأخيرة يثبط قدرة البنك في منح الائتمان بسبب انخفاض حريته في تسيير واستخدام احتياطاته فيتأثر بذلك الطلب على القروض جراء ارتفاع في معدل الفائدة لتغطية هذا العجز ما ينتج عن ذلك التأثير في حجم الاستثمار.

[1] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص 96

[2] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 20.

[3] حسن كامل فهمي، مرجع سبق ذكره، ص 17.

ويعتبر تغيير نسبة الاحتياطي الإلزامي بالزيادة أو النقصان من الأدوات الكمية الفعالة في الرقابة على الائتمان المصرفي وتحديد حجمه خاصة في البلدان النامية فضلا عن تأثيرها على حجم السيولة لدى المصارف وضمان حقوق المودعين[1].

إن التعرض لأدوات السياسة النقدية غير المباشر والهدف من استعمالها يوضع بعض الأمور التي يمكن حصرها فيما يلي[2]:

أ- يحدد سعر إعادة الخصم من قبل البنك المركزي، وهو مستقر نسبيا مما يسمح للبنوك التجارية توقع تغيراته وكلفة الحصول على السيولة من البنك المركزي، في حين تمتاز السوق المفتوحة بأسعار متغيرة وبشكل مستمر جراء آلية عرض السيولة والطلب عليها، وبالتالي صعوبة توقع التكلفة والاحتياطات الجديدة من طرف البنوك التجارية.

ب-إن عمليات السوق المفتوحة تتسم بالشمول في آثارها بالمقارنة مع سياسة إعادة الخصم التي لا تمس سوى البنوك التي تعاني من نقص السيولة، فضلا عن تميزها بالمرونة والسرعة في التطبيق.

ج- إتباع هذه الأدوات بشكل فردي ومستقل قد لا يؤدي الدور المطلوب في التأثير على المعروض النقدي أو الحد من الائتمان المصرفي، فقد يحدث تضارب مثلا عند قيام البنك المركزي برفع معدل إعادة الخصم في حين انه يقوم بشراء الأوراق المالية في السوق المفتوحة.

د- إن تغيير متطلبات الاحتياطي الإجباري قد يوفر للبنك المركزي بديلا فعالا لعمليات السوق المفتوحة كوسيلة للتأثير في حجم الودائع المصرفية، ولكنها قد تولد آثارا مربكة على سوق السندات خصوصا إذا ما حاولت البنوك التجارية الاعتماد عليها في مواجهة تلك التغيرات.

إن الوصول إلى النتائج المرغوبة من طرف السلطة النقدية وجب التنسيق بين الأدوات واستعمالها بشكل متجانس يجنب تضاربها فيما بينها خاصة مع تعدد الإجراءات والأهداف، فبتوافق استعمال سياسة إعادة الخصم مع سياسة السوق المفتوحة يمكن للسلطة النقدية الحد من تدفق

[1] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص 97

[2] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 21-22.

رؤوس الأموال نحو الخارج واستقطاب الأجنبية منها إلى الداخل التي تعمل على رفع الاحتياطات النقدية لدى البنوك التجارية، وبالتالي التأثير على ميزان المدفوعات. أما بخصوص أداة معدل الاحتياطي الإجباري فبدون التنسيق مع الأدوات الأخرى فقد يؤدي بالبنوك التجارية تفضيل الاحتفاظ بالأصول الحقيقية التي تتميز بالبساطة وسرعة تحويلها إلى سائلة كأذونات الخزينة لمواجهة التقلبات الغير متوقعة في معدل الاحتياطي الإجباري التي تؤثر على إعداد ميزانياتها.

2- الأدوات المباشرة

نتيجة لبعض الصعوبات التي تواجه استعمال الوسائل الكمية في مختلف بلدان العالم، نتيجة لتخلف بعضها في أنظمتها البنكية أو أسواقها النقدية والمالية برزت الحاجة إلى اعتماد وسائل رقابية مباشرة لمساندة الوسائل الكمية في آداء دورها وفق ما سطرته السلطة النقدية والأهداف المراد بلوغها.

فالأدوات المباشرة للسياسة النقدية هي الأدوات التي تأخذ فيها السلطة النقدية صفة التدخل المباشر، كإلزام هذه الأخيرة البنوك التجارية بمعدلات فائدة محددة على كل من الودائع أو القروض الممنوحة من قبل تلك البنوك أو معدل ربح محدد للبنوك التي تنشط وفق نظام الصيارفة الإسلامية، أو فرض حدود دنيا من نسب السيولة لديها وعدم تجاوزها والتي تتغير وفق ما يمليه البنك المركزي سواء حسب ما طبيعة الأصول التي تملكها البنوك التجارية أو حسب الظروف الاقتصادية السائدة، وبسبب هذه الأخيرة يمكن أيضا للسلطة النقدية فرض سقوف للائتمان قد تختلف من قطاع لأخر بغية توجيه الاقتصاد لما هو مرغوب ومسطر مسبقا.

إن درجة استخدام هذا النوع من الأدوات يختلف باختلاف درجة تقدم الاقتصاد أو تخلفه، فنجد استعمالها من قبل الاقتصاديات الرائدة والمتطورة قصير الأجل أو لغرض منع بعض التأثيرات الجانبية للتضخم، بينما يتم اعتماده لدى البلدان النامية لأهداف طويلة المدى بغرض رفع معدلات النمو الاقتصادي لديها.

وتتمثل أهم الأدوات النوعية للسياسة النقدية أساسا في[1]:

- تنظيم الائتمان Credit Organziing
- التاثير المباشر والاقناع الادبي Direct Action and Moral Suasion
- تحديد نسبة الودائع Restriction of Deposits Ratio

من خلال ما سبق يتضح أن السياسة النقدية تعمل على التنسيق فيما بين جميع تلك الأدوات وتطبيقها بصفة متكاملة ومتضافرة بهدف امتصاص وضخ الكتلة النقدية من وإلى الجهاز المصرفي، وبالتالي التأثير على عمل القطاع المصرفي كمستقبل للودائع وممول ومانح للقروض وعلى العملاء والمستثمرين بشكل غير مباشر من خلال انعكاس التغير في تلك الآليات على معدلات الفائدة بشكل أساسي، وبالتالي التأثير المباشر أو غير المباشر على كل من تكلفة وحجم الاحتياطات الحرة للبنوك التجارية مما يفسر ويوجه السياسة الإقراضية لها وفق الأهداف المسطرة من طرف البنك المركزي.

وحتى تؤتي أدوات السياسة النقدية مفعولها على المتغيرات الكلية لاقتصاد ما وتحقيق الأهداف المرجوة من تطبيقها وجب توفر الشروط التالية[2]:

أ- تمتع البنوك التجارية باحتكارية عالية في سوق الإقراض أي أنها تشكل حلقة الوصل بين السلطة النقدية والجمهور في السوق النقدي.

ب-مواءمة الأدوات المستخدمة من طرف السلطة النقدية مع هيكل تكاليف وإيرادات البنوك التجارية.

ج-قدرة البنك المركزي على التحكم في الاحتياطات الفائضة لدى البنوك التجارية من خلال أدواته النقدية.

د- توافر درجة عالية من التجانس بين أدوات السياسة النقدية المستخدمة وبين طبيعة النشاط الذي يفترض أن تؤثر فيه هذه الأدوات.

هـ-تفرغ البنوك المركزية لعمليات الرقابة على الائتمان وإدارة المعروض النقدي وعدم إقحامها في التعامل مع الجمهور.

---

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 24-25.

[2] حسن كامل فهمي، مرجع سبق ذكره، ص 20.

المبحث الثالث: النظريات النقدية المفسرة للسياسة النقدية

تعددت النظريات المفسرة للسياسة النقدية بتطور هذه الأخيرة وتطور المجتمعات، اضافة إلى طبيعة الاقتصاديات التي ظهرت بها تلك النظريات وتوجهاتها، ووجهة نظرها للنقود بصفة خاصة.

المطلب الأول: النظرية الكمية للنقود

حتي اخذت لهذه النظرية ملامحها النهائية فقد بنيت على اصوله ومباء اولية والتي كانت من خلال :

2- الفكر الكلاسيكي

اتفق الكلاسيك أنه ليس للنقود منفعة خاصة بها إلا أن المنفعة تعود للسلع والخدمات التي يتم اقتناؤها بها، وهو السبب الوحيد للطلب عليها وليس للاحتفاظ بها في شكلها الخام كأرصدة نقدية جامدة في الصناديق، ما يتنافى مع إحدى وظائف النقود الأساسية كمخزن للقيمة وبالتالي إهمال عامل التوقعات والزمن في التحليل الاقتصادي للطلب على النقود، وحسب هذا المنظور فإن زيادة عرض النقود سوف يؤدي إلى زيادة المستوى العام للأسعار بنفس النسبة في ظل فرضيتهم كون الاقتصاد يمتاز بحالة التشغيل الكامل لوسائل الإنتاج[1].

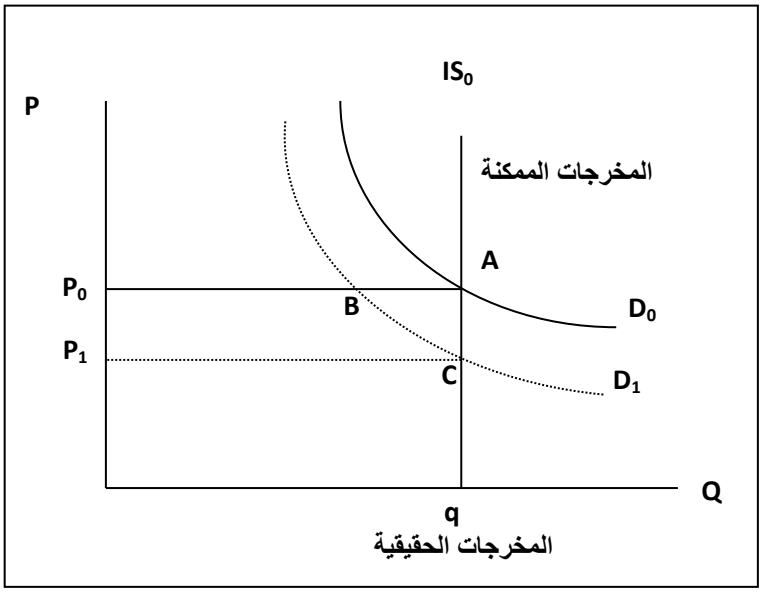
وكما يشير الاقتباس المأخوذ عن بيجو، فإن الأساس المنطقي الكامن خلف وجهة النظر الكلاسيكية كون الأجور والأسعار مرنة بما يكفي لجعل الأسواق تتخالص وتعود إلى التوازن بسرعة، فإذا تعدلت الأجور والأسعار بسرعة عندها يكن المدى الذي تكون فيه الأسعار جامدة قصيرا للغاية بحيث يمكن إهمال تلك الفترة، والنتيجة التي توصل إليها علماء الاقتصاد الكلي الكلاسيكي هي أن الاقتصاد يعمل على الدوام بعمالة كاملة، ويعتقد الكلاسيك أن حدوث فترات متواصلة من فائض العرض غير ممكن، ووفقا لقانون ساي كون العرض يخلق طلبه الخاص سوف ترد الأسعار بمرونة لضمان بيع إنتاج العمالة الكاملة، وترى هنا كيف أن الأسعار المرنة تضمن هبوط الأسعار بما يكفي لزيادة الاتفاق على مستويات الإنتاج عند العمالة الكاملة[2]، وذلك وفقا للشكل الموالي للعلاقة بين الاسعار وانتاج العمالة وتلقائية الرجوع الى الوضع التوازني:

---

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص ص 26-27

[2] بول آ.ساموبلسون ووليام د.نوردهاوس، (2006)، الاقتصاد، ترجمة هشام عبد الله ،الطبعة الخامسة عشرة، دار الأهلية للنشر، عمان-الأردن، ص 633

الشكل رقم (1-5) : المنهج الكلاسيكي ومستوى العمالة الكاملة



المصدر : نزار كاظم الخيكاني وحيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 28

ارتكزت النظرية الكمية للنقود على دور النقود في الاقتصاد وتأثيرها على الأفكار الأساسية التي بنيت عليها النظرية الكلاسيكية والمتمثلة في الفرضيات التالية[1]:

- العرض يخلق الطلب
- يتحقق التشغيل الكامل تلقائيا
- ثبات سرعة التداول
- استقلال حجم التداول عن كمية النقود
- ارتباط الأسعار بالنقود
- إدخال النقود الكتابية لا يؤثر على معادلة النظرية

مضمون النظرية الكمية للنقود يرتكز على أن التغيير في كمية النقود يؤدي إلى تغير مستوى الأسعار وبنفس المعدل والاتجاه مع افتراض ثبات بقية العوامل القصيرة الأجل أهمها سرعة دوران النقد وحجم المبادلات الحقيقية[2]، تعد هذه النظرية من أقدم النظريات النقدية المفسرة لتغير المستوى العام للأسعار، والتي تعتبر أن التغير في الأسعار هو عبارة عن نتيجة لتغير سابق في كمية النقود، وفقا لما جاء به تحليل الاقتصادي دافيد ريكاردو على اثر الزيادة التي حصلت في

[1] علي كنعان، (2012)، النقود والصيرفة والسياسة النقدية، الطبعة الأولى، دار المنهل اللبناني للطباعة والنشر ، لبنان، ص ص 96-98

[2] محمد إبراهيم عبد الرحيم، (2015)، اقتصاديات النقود والبنوك، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص ص 108-109

القرن السادس عشر في الأسعار والتي تسببت وفقا لزيادة عرض كمية النقود المعدنية من الذهب والفضة آنذاك، حيث اعتبر أن أي زيادة في كمية النقود سوف تؤدي إلى زيادة مماثلة في المستوى العام للأسعار، وعرفت هذه النظرية ثلاث صيغ أساسية[1]:

- معادلة التبادل لـ (فيشر)
- نظرية دوران الدخل
- صيغة كامبريدج للأرصدة النقدية الحاضرة

1-1 معادلة التبادل لـ (فيشر)

بدأ ارتباط فيشر بالنظرية الكمية للنقود على وجه التحديد في سياق نقاش نقدي أمريكي مسيس للغاية والذي وصل ذروته في الانتخابات الرئاسية لعام 1896، المحتوى الاقتصادي الأساسي كان حول نظامي المعدنين، حيث بينت النظرية الكمية أن الانكماش البطيء للعصر كان نتيجة لفشل مواكبة المعروض العالمي من الذهب للاستخدامات النقدية المتزايدة بسرعة، وإلى الحد الذي أصبح يتطلب استجابة سياسية بزيادة معدل نمو النقود، فكان اقتراح تقديم (أو إعادة إدخال) الفضة جنبا إلى جنب مع الذهب بسعر نسبي ثابت في نظام نقدي تم استبعاده في الولايات المتحدة. كانت ثنائية المعدن حركة دولية ممثلة بقوة في بريطانيا، لكنها لم تصبح في أي مكان مركزية كما هو الحال في الولايات المتحدة، حيث ناشدت مجموعة متنوعة من المؤيدين ، وفقا لفرانسيس إيه ووكر (1897)[2].

وفقا للصيغة التي جاء بها فيشر، تنظر هذه النظرية للنقود على أنها وسيط للتبادل ولا تطلب لذاتها بل إن الطلب عليها متأتي من الطلب على السلع والخدمات، وبالتالي فإن القوة الشرائية للنقود تتوقف على الكمية المعروضة منها وتتناسب تناسبا عكسيا معها فتزداد الأسعار بزيادة كمية النقود، وذلك وفقا لمعادلة فيشر[3]:

$$M.V = P.T \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (1\text{-}1)$$

كمية المبادلات x المستوى العام للأسعار = كمية النقود المتداولة x سرعة التداول

---

[1] خليفي عيسى، (2011)، التغيرات في قيمة النقود والآثار والعلاج في الاقتصاد الإسلامي، الطبعة الأولى، دار النفائس للنشر والتوزيع، عمان–الأردن، ص 88

[2] Laidler David, (2011), Professor Fisher and the Quantity Theory - A Significant Encounter." Department of economics Research Reports, 2011-1. London, ON: Department of Economics, University of Western Ontario. P6

[3] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص 289

حيث :

M : كمية النقود المتداولة في الاقتصاد خلال فترة زمنية محددة بكافة أنواعها

V : سرعة تداول النقود المتمثلة في متوسط عدد المرات التي انتقلت فيها الوحدة النقدية الواحدة من يد إلى أخرى في المبادلات.

T : كمية المبادلات للسلع والخدمات التي تمت خلال فترة زمنية معينة.

P : المستوى العام للأسعار المتمثل في متوسط أسعار المعاملات.

أي أن حجم النقد خلال فترة زمنية معينة يساوي قيم السلع والخدمات التي تمت المبادلات فيها لنفس الفترة، فإذا بقيت كمية المبادلات وسرعة دوران النقود ثابتين فإن المستوى العام للأسعار سوف يتأثر بالتغير في كمية النقود، فيزيد الأول بزيادة الثانية ليكون متغير تابع لكمية النقود المعروضة وفقا للمعادلة التالية[1]:

$$P = M \cdot \frac{V}{T} \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (2\text{-}1)$$

عدلت معادلة فيشر من قبل الفريد مارشال للخلل الذي لاحظه في كون حجم التبادل يحوي جميع المعاملات التي تحوي المواد الأولية والعمل والسلع الوسيطية والنهائية، كذلك الأسهم والسندات وغيرها من الأوراق المالية ليعبر عن حجم المعاملات بتلك الخاصة بالسلع النهائية فقط ليجعل من المعدل العام للأسعار أكثر دقة لتصبح المعادلة على الشكل التالي[2]:

حجم المبادلات الحقيقي للسلع النهائية x المستوى العام للأسعار = كمية النقود x سرعة التداول النقدي

وبالتالي تساوي حجم النقود المعروضة أو المتداولة بالدخل القومي النقدي.

2-1 معادلة دوران الدخل

نتيجة للانتقادات التي وجهت لمعادلة التبادل لـ فيشر فيما يتعلق بمشكلة كبر حجم المعاملات من المبادلات وافتراض ثبات عدد المبادلات (T)، وكذلك عدم دقة معدل أسعار المعاملات (P) للتعبير عن المستوى العام للأسعار، ترى نظرية دوران الدخل أن تغير الأسعار يتوقف على الحركات الخاصة بالدخل من سلع وخدمات، حيث يتساوي الدخل الوطني مع الناتج

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص 92

[2] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره ،ص 290

الوطني، فإذا زادت الدخول الاسمية مع ثبات الدخول الحقيقية ارتفعت الأسعار والعكس، فوضعت الصيغة الجديدة التالية[1]:

$$M.V = P.Y \quad \ldots\ldots\ldots\ldots (3\text{-}1)$$

حيث :

M : الكتلة النقدية في الاقتصاد خلال فترة زمنية محددة.

V : سرعة دوران الدخل المتمثلة في متوسط عدد المرات التي انتقلت فيها الوحدة النقدية الواحدة من الدخل.

T : حجم الناتج الحقيقي.

P : المستوى العام للأسعار.

فيتحقق التوازن في سوق النقد بتساوي الكمية المعروضة من النقود مع الكمية المطلوبة وفقا للشكل:

$$Md = \frac{1}{V}.P.Y \ldots\ldots\ldots\ldots (4\text{-}1)$$

فتظهر أن الكمية المطلوبة الحقيقية من النقود المتمثلة في حاصل قسمة الكمية المطلوبة على المستوى العام للأسعار تتناسب طردا مع مستوى الدخل الحقيقي (Y)، كما تربطها علاقة عكسية مع سرعة دوران الدخل (V) كما تبينه المعادلة التالية :

$$\frac{Md}{P} = \frac{1}{V}.Y \ldots\ldots\ldots\ldots (5\text{-}1)$$

ولقد تطورت نظرية الدخل، حيث إن فون فيزر أرجع التغير في قيمة النقود إلى تغير العلاقة بين الدخل النقدي وبين الدخل الحقيقي، وجاء بعده ميزس وافتاليون واعتبروا أن مستوى الأسعار يعتمد على التقديرات الفردية السابقة، التي تتوقف بدورها إلى حد كبير على الأسعار في السوق وعلى احتمالات تطور الأسعار مستقلا، وبالتالي اعتبر افتالبون التكهن من العوامل المهمة في التأثير على مستوى الأسعار[2].

1-3 معادلة كمبريدج (معادلة الأرصدة النقدية لألفريد مارشال)

طور الفريد مارشال فكرة النظرية بإدخال الدخل كمؤشر على إمكانية ارتفاع الأسعار أو ثباتها، حيث توضح المعادلة الحديثة العلاقة بين الأرصدة النقدية التي يرغب الأفراد الاحتفاظ بها

[1] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 91

[2] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 92

من جهة، وبين الدخول النقدية للأفراد من جهة ثانية، فيرى مارشال أن هناك نسبة معينة من الدخل يفضل الأفراد أن يحتفظوا بها على شكل نقد جاهز وتتناسب هذه النسبة مع الحد الأدنى لمستوى المعيشة، وتزداد هذه النسبة مع التطور الاقتصادي والاجتماعي نظرا لتطور حجم الاستهلاك. تفسر معادلة الأرصدة النقدية التغيرات التي تطرأ على الأسعار من خلال تحليلها لجانب الطلب على النقود، فإذا احتفظ الأفراد بأرصدة نقدية كبيرة من دخولهم يؤدي ذلك إلى انخفاض الإنتاج، وإذا احتفظ الأفراد بأرصدة نقدية منخفضة من دخولهم مع ثبات كمية النقود يؤدي ذلك إلى زيادة الإنتاج، ومن ثم زيادة المستوى العام للأسعار، وكانت الصيغة الرياضية للمعادلة كما يلي[1]:

$$M = L \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (6\text{-}1)$$

حيث : M = كمية النقود و L = الطلب على النقود

فالطلب على النقود قد يكون لأغراض داخلية (الاستهلاك) كما يكون لأغراض مالية (المضاربة) :

$$L = K.Y + K.A \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (7\text{-}1)$$

حيث : K = النسبة التي يرغب الأفراد الاحتفاظ بها

Y = الدخل النقدي

A = القيمة النقدية للأصول المالية

وباستبعاد الأرصدة النقدية التي يرغب الأفراد الاحتفاظ بها لأغراض مالية نجد :

$$M = K.Y \quad \Rightarrow \quad K = \frac{M}{Y} \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (8\text{-}1)$$

أي أن الطلب على الأرصدة النقدية يساوي الأرصدة النقدية لشراء السلع والخدمات مضروبة بالدخل النقدي. أي أن مارشال يقرر بأن البديل عن الاحتفاظ بالأرصدة النقدية يمثل إنفاقها على الشراء، وهذا الأمر سوف يزيد الناتج فيزداد الدخل وترتفع الأسعار، وبالمقابل إذا احتفظ الأفراد بالسيولة ولم يشتروا السلع زاد عرض السلع والخدمات وبالتالي تنخفض أسعارها وينخفض الناتج وتنخفض الأسعار، أي أن النتيجة التي توصل إليها مارشال هي أن زيادة كمية النقود لا تؤثر على الأسعار، بل تفضيل الأفراد الاحتفاظ بالأرصدة النقدية السائلة، والتي بزيادتها زاد عرض السلع والخدمات وبالتالي انخفاض المستوى العام للأسعار وبالمقابل إذا لم يحتفظ الأفراد

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص 99

بالأرصدة زاد حجم الإنفاق فازداد الطلب على السلع والخدمات فيزداد الناتج ويرتفع المستوى العام للأسعار [1].

أما بيجو الذي تتلمذ على يد مارشال، فقد خلص إلى أن القدر الذي يحتفض به الفرد من دخله الذي أطلق عليه الاحتياطي النقدي يكون لثلاث حالات يفاضل بينها حسب مبدأ المنفعة[2]:

- لأغراض الاستهلاك؛
- استثمارات في المصارف (ودائع)؛
- الاستثمار في الإنتاج.

3- النظرية الحديثة في كمية النقود (مدرسة شيكاغو)

بعد الحرب الثانية وبظهور أزمة جديدة (التضخم الركودي) والتي لم تشهد الرأسمالية مثيلا لها، فضلا عن تراجع التيار الكينزي في مواجهتها أو تجاوزها، أدى إلى تبني الأفكار النقدية التقليدية وبصيغ جديدة أعادت الروح إلى هذه النظرية وبروز ما يعرف بمدرسة (شيكاغو) التي كان على رأسها الاقتصادي ميلتون فريدمان الذي نادى بالعودة إلى النظرية الكمية للنقود والاهتمام بالسياسة النقدية كأداة فعالة في مواجهة التقلبات الاقتصادية القصيرة الأجل [3]، كذلك فرانك نايت، سايمون، سكوارتز، فاينر، واليس، ستيجلر، كاجان أين انصب اهتمامهم في تحليلهم نظرية كمية النقود على علاج الأزمات الاقتصادية من خلال السياسة النقدية ومدى عقم السياسة المالية في ذلك بل وذهبوا إلى رفض التحليل المالي كمنهج في تفسير التقلبات الاقتصادية. وفيما يلي تطرق لمساهمة مدرسة شيكاغو في تطور النظرية الحديثة لكمية النقود وما تنطوي عليه نظرية كمية النقود من سياسة نقدية ذاتية[4].

وجد الكلاسيك أن النشاط الكينزي يقوم على نظريات معيبة، وكان النموذج الكينزي يأخذ دورا صعوديا بجانب السياسة المالية، ومع قلة التركيز على السياسة النقدية من قبل استنتج فريدمان أن عدم فاعلية تدابير الأمد القصير على الاستقرار كونه يرتبط بمتطلبات الأمد الطويل، أي متطلبات النمو الاقتصادي، وذلك بسبب طول وتغيرات فترات التأثير التي تنطوي عليها آثار

---

[1] علي كنعان، المرجع نفسه، ص 100

[2] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص 101

[3] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 32

[4] حمدي عبد العظيم، (2007)، السياسات المالية والنقدية دراسة مقارنة بين الفكر الوضعي والفكر الإسلامي، الدار الجامعية، الإسكندرية-مصر، ص 81

السياسة النقدية، وبالتالي العمل على ضرورة استعمال القاعدة النقدية بدلا من قيام السلطة النقدية على تقديرات لعرض النقد وذلك من خلال زيادة عرض النقد بمعدل مساو المعدل النمو في الناتج القومي الإجمالي[1].

يعتبر عام 1956 عام الفصل بين النظرية القديمة في كمية النقود وميلاد النظرية الحديثة في كمية النقود على يدي ميلتون فريدمان. ويمكن القول بأنه يمكن تبيين أربعة اختلافات جوهرية بين نتائج فريدمان الحديثة والنظرية القديمة في كمية النقود وهي[2]:

- الحاجة إلى وضع نظرية لسرعة تداول النقود
- تحليل سرعة تداول النقود على أساس أنها جوهر مشكلة نظرية الطلب.
- تطبيق نظرية (المعدل السعري) على الطلب على النقود.
- تقدير دوال طلب على النقود ثابتة (دوال سرعة تداول بواسطة البيانات المتاحة عن الاقتصاد الأمريكي).

لتلغي هذه النظرية الفرضية القديمة لفيشر بثبات سرعة دوران النقود مع تسليط الضوء على عامل الطلب على النقود بعد أن كان سابقوه ينظرون إلى حجم النقود من خلال العرض النقدي، كما أشار إلى عامل التأخر الزمني في لانتقال الأثر إلى التغيرات النقدية.

2-1- الإطار النظري للنظرية الحديثة في كمية النقود:

بنى فريدمان دالته للطلب على النقود بناء على العوائد المتوقعة من الأشكال المختلفة للثروة (نقود، سندات، أسهم، سلع) التي تحدد حجم ودائع الأفراد وطريقة استثمارها، أي يرى فريدمان أن الطلب على النقود يعتمد على الدخل الاسمي، حيث يترتب على زيادة الدخل زيادة الطلب على النقود، فالأصول المذكورة تعطى عائدا مباشرا في حين يؤدي الاحتفاظ بالسلع لارتفاع أسعارها وخاصة العقارات، لذلك توجه المضاربون في بريطانيا والولايات المتحدة الأمريكية خلال الربع الأخير من القرن العشرين للمضاربة بالعقارات وكانت تدر لهم دخولا مرتفعة، مستندين بذلك إلى آراء فريدمان منظر النقد في الولايات المتحدة الأمريكية، وبالتالي تصبح دالته للطلب على النقود على الشكل التالي[3]:

---

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 32

[2] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 85

[3] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص ص 118-119

$$M_D = L(P, Y, r_B, r_E, r_D) \quad \ldots\ldots\ldots\ldots (9\text{-}1)$$

حيث :

P = المستوى العام للأسعار.

Y = الدخل الحقيقي.

r_B = سعر الفائدة النقدي على السندات.

r_E = العائد النقدي على الممتلكات (الأسهم).

r_D = العائد النقدي على السلع المعمرة.

واعتبر (فريدمان) سرعة تداول النقود دالة متعددة المتغيرات وليست ثابتة، واهتم بتحديد المعروض النقدي المناسب للتشغيل والتداول معتبرا في ذلك كون النقود شأنها شأن أي أصل آخر مثل السلع المعمرة والأذون والأوراق المالية كإحدى صور الاحتفاظ بالثروة، وبالتالي من الضرورة تحديد القدر من النقود الذي يرغب الأفراد في حيازته، أي محددات الطلب على النقود، أين حصرها في كل من الدخل والأسعار والأذواق والتوقعات وسعر الفائدة وعوائد الأصول الأخرى المشكلة للثروة ونسبتها للثروة البشرية من العمالة الماهرة والكفاءات الإدارية والإنتاجية. معترفا (فريدمان) بعدم اختلافه في ذلك مع الفكر النقدي الكينزي حيث أن سرعة تداول النقود تتحدد بهذه العوامل جميع، إضافة إلى أخذ عامل التأخير الزمني في الحسبان في الدراسات النقدية الحديثة أحد الملامح الرئيسية التي تميز النظرية الحديثة في كمية النقود عن النظرية القديمة في كمية النقود، فالتأخير الزمني يشكل عاملا هاما وطويل الأمد يؤدى إلى عدم ثبات مرونة السياسة النقدية بسبب صعوبة التنبؤ بالظروف التجارية لسنة قادمة أو أكثر، فضلا عن صعوبة قياس مدى فترة التأخير الزمني. ويرى فريدمان أنه من الأفضل اللجوء إلى سياسة النمو النقدي الثابت عن معدل نمو الناتج القومي ومستوى منخفض لسرعة تداول النقود وقد قدره بنحو 4% سنويا[1].

وحسب رويجي شيمازو الذي تحد عن أهمية النظرية الكمية للنقود الذي خلص إلى أنه وفقا للنظرية الكمية البسيطة والكلاسيكية للنقود، كان يتم تفسير التقلبات في أسعار السلع فقط من خلال الزيادة أو النقصان في كمية النقود المصدرة، ومصطلح التضخم يعني زيادة كمية النقد، ومصطلح الانكماش هو عكس ذلك، وبهذه الطريقة كان تتبع العلاقة بين كمية النقد والمستوى العام للأسعار في تاريخ النقود، بقدر ما يتعلق الأمر بالنمط الأصلي للنظرية الكمية للنقود لأمثال جان

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 86-89

بودين وريتشارد كانتيلون والذي تم تطويره لاحقا من قبل إيرفينغ فيشر الذي اعتمد في تصوره على شكله الخام من قبل كانتيلون الذي شدد على مفهوم سرعة تداول النقود، بالإضافة إلى الأسماء الكبيرة كلوك ومونتسكيو، ناهيك الحجج والمناقشات لدافيد ريكاردو وجون ستيوارت ميل، نتيجة للتضخم الناجم عن اندفاع الذهب في كاليفورنيا وأستراليا والأخذ بالعمل البارز لتشارلز ريست حتى الحفلة الراقصة[1].

2-2- تلقائية السياسة النقدية:

إن تلقائية السياسة النقدية أو عدم توجيهها من أهم ما نادى به أعضاء مدرسة شيكاغو النقدية حيث يرون أن تأطير السياسة النقدية يؤدي إلى نتائج اقتصادية كارثية وذلك لصعوبة اختيار القواعد النقدية المناسبة الواجب تطبيقها وعدم دقة التنبؤ بالتوقيت المناسب الذي تتحرك فيه السلطة النقدية من خلال أدواتها لإحداث وتحقيق الأهداف النهائية لها، فاعتمد فريدمان على عامل التأخير الزمني الذي يؤكد أهميته من خلال مناداته بثبات معدل نمو المعروض النقدي بما يتماشى ونمو الناتج القومي، فعدم زيادة كمية النقود عندما يزيد الدخل والناتج القومي قد يؤدي انخفاض الأسعار ارتفاع البطالة أو الركود ما لم تزد سرعة تداول النقود، فلا يمكن معرفة تأثير زيادة كمية النقود إلا انقضاء الحالة التي من أجلها أحدثت الزيادة، يمكن حصر الشروط التي يرى مفكروا مدرسة (شيكاغو) النقدية توافرها لتحقيق تلقائية السياسة النقدية فيما يلي[2]:

✓ *تحقيق استقرار مستوى الأسعار المحلية* :

يشتري البنك المركزي الأذون الحكومية عندما يتجه الرقم القياسي للأسعار إلى الانخفاض ليرفعه، ويبيعها ليخفض كمية النقود مما يؤدي إلى هبوط المستوى العام للأسعار المحلية.

✓ *العمل على ثبات معدل نمو المعروض النقدي*:

إذ ترتكز النظريات الحديثة في كمية النقود على وجود علاقة وثيقة بين معدل نمو المعروض النقدي ومعدل التغير الاقتصادي في المجتمع.

---

[1] Ryoji SHIMAZU, (APRIL 1969), A RECONSIDERATION OF THE QUANTITY THEORY OF MONEY, Kyoto University Economic Review, Vol. 39, No. 1, (pp. 45-62), JAPAN, p 45

[2] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 90-98

✓ *رفع كافة القيود عن احتياطيات البنوك وسعر الفائدة*:

يكاد يجمع اقتصاديو شيكاغو على رفض القيد على سعر الفائدة كونه يسبب لجوء المودعين إلى تفضيل السوق السوداء للحصول على سعر فائدة أعلى.

✓ *الاستفادة من التجارب الماضية*:

إذ أدت كثير من السياسات النقدية الخاطئة إلى نتائج اقتصادية سيئة. ويقرر فريدمان صراحة أن مهمة الاقتصاديات الموجبة هي الوصول إلى تعميم ما حدث لا ما ينبغي أن يحدث.

المطلب الثاني: النظرية الكينزية

وهي النظرية الذي جاء بها جون ماينر كينز وأتباعه، وفيما يلي تفصيل لهذه النظرية وما آلت اليه بعد كينز من تطورات على يد الكينزيين الجدد.

1- النظرية القديمة للنقود لجون ماينرد كينز

ظهرت أفكار النظرية الكينزية في ظروف الكساد العظيم 1929 عندما لم تستطع الأفكار الكلاسيكية إيجاد الحلول المناسبة لأزمة الكساد، لأن الكلاسيك يعتقدون بأفكار لو طبقت لأنتجت الكساد، لذلك لم يفكروا بعكس هذه الأفكار، وكانت الظروف مناسبة، لكي يفكر كينز بشكل معاكس فكر بالطلب بدل العرض، وبالمالية العامة بدلا عن السياسة النقدية، وبالتشغيل غير الكامل بدلا من تلقائية تحقيق التشغيل الكامل، وفكر بالدخل والتوزيع بدلا من عفوية السوق وجهاز الثمن، لقد أحدثت أفكار كينز ثورة في عالم الاقتصاد في الثلاثينات من القرن العشرين لأنها وجدت العلاج المناسب للأزمة العامة للرأسمالية[1].

بين الاقتصادي جون ماينرد كينز أنه يتفق مع النظرية الكمية للنقود إذا وصل الاقتصاد إلى حالة التوظيف الكامل وهو أمر يصعب إدراكه وفق ما يراه، ويرى أن المستوى العام للأسعار يتحدد بالتغير في الطلب الكلي في حالة الاقتصاد أدني من مستوى التشغيل الكامل، فزيادة الإنفاق تؤدي إلى رفع مستوى التشغيل وبالتالي زيادة الإنتاج، فمستوى الطلب الكلي هو المحدد لمستوى الإنتاج وبصفة متعدية في مستوى التشغيل الذي يحدد العوامل المؤثرة في قيمة النقود كون الاقتصاد لم يصل إلى مستوى التشغيل الكامل، وبين أن الطلب على النقود ليس مشتقا من الطلب على السلع والخدمات، ، أي أن النقود تطلب لذاتها لأنها أصل مالي كامل السيولة تتمتع بمزايا تنفرد بها دون غيرها من الأصول الأخرى[2]، كما أكد كينز أن تضخم النقود لن يؤدي إلى تضخم الأسعار إلا بعد الوصول إلى التوظيف الكامل، وطالما توجد موارد عاطلة عن العمل في الاقتصاد فإن الزيادة في كمية النقد ستزيد العمالة وليس الأسعار[3].

وفي هذا الصدد انتقد أيضا افتراضهم المتمثل بقانون ساي لإهمالهم مستوى الطلب الكل من جهة، وعدم موافقتها ما تبنته بصدد مرونة الأسعار والأجور وقابليتها للارتفاع والانخفاض حتى

---

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص ص 114-115

[2] محمد إبراهيم عبد الرحيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 109-110

[3] M.C.VAISH, MONETARY THEORY, 6TH EDITION, VIKAS PUBLISHING HOUSE PVT LTD, NEW DELHI-INDIA, P 70

يتم تحقيق التوازن التلقائي عند مستوى الاستخدام الكامل، حيث يرى كينز في الطلب الكلي كمحدد المستوى الإنتاج بشكل مباشر، وليس من الضروري أن يتطابق مع حجم الدخل الكلي، وإن اختلافهما بسبب أما البطالة أو التضخم، كما كان انتقاده موجه لاستبعادهم تفضيل الأفراد للنقود كاحتياطي بسبب توفر اللايقين من ظروف المستقبل أو للمضاربة والاستفادة من التغيرات المتوقعة في أسعار الاوراق المالية[1]. فالنقود تطلب لأغراض أخرى كإجراء المعاملات أو المضاربة أو الاحتفاظ بها من أجل الطوارئ[2].

1-1 دوافع الطلب على النقود عند كينز :

تطلب النقود وفق نظر كينز لثلاثة أغراض[3]:

أ- الطلب على النقود بدافع المعاملات :

اتبع كينز الفكر الكلاسيكي مفترضا أن الفرد يحتفظ بالنقود بسبب كونها وسيطا للتبادل، إذ يمكن استخدامها لاتمام المعاملات اليومية التجارية، وعلى أن هذا المكون للطلب على النقود يتحدد بمستوى تعاملات الأفراد، وإنه مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة على حالها سيتأثر هذا النوع من الطلب تأثرا مباشرا بحجم الدخل والتوظيف، فكلما زاد الدخل زاد الطلب على النقود بدافع المعاملات.

ب- الطلب على النقود بدافع الاحتياط:

إلى جانب احتفاظ الأفراد بجزء من الأرصدة لغرض المعاملات فإنهم يحتفظون أيضا بجزء من نقودهم تحسبا لاحتياطات غير متوقعة، واعتقد كينز أن مستوى رصيد النقود للاحتياط يتحدد بمستوى المعاملات التي يتوقعها الأفراد مستقبلا والتي لها علاقة طردية بالدخل، كما أنها تنمو بمعدلات متناقصة في الأجل الطويل عندما تحدث زيادات كبيرة في الدخل

ج- الطلب على النقود بدافع المضاربة:

قسم كينز الأصول التي يحتفظ بها كمستودع للثروة إلى قسمين : النقود والأصول المالية كالأسهم والسندات، وخلص كينز إلى أن اختيارات الناس بين توزيع الثروة بين النقود والأصول

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 29

[2] ضرار العتيبي وزملائه، مرجع سبق ذكره، ص ص 290-291

[3] محمود حامد محمود، (2017)، الاقتصاد النقدي، الطبعة الأولى، دار حميثرا للنشر، القاهرة-مصر، ص ص 125-126

المالية تتأثر بعاملين أساسيين تكلفة المعاملات لتحويل النقود إلى أصول مالية ثم تحويلها إلى نقود مرة أخرى، وإيرادات الأصول المالية المتمثلة بالعوائد على هذه الأصول.

2-1 سعر الفائدة عند كينز

يعرف كينز سعر الفائدة بأنه ثمن النقود أو السعر الذي يحصل عليه الفرد مقابل التنازل عن استخدام النقود السائلة التي يملكه، ويتحدد عند تعادل العرض مع الطلب، فعلى فرض بقي العرض الكلي للنقود على حاله، وازداد طلب الأفراد للنقود سوف يرتفع سعر الفائدة، أما إذا انخفضت رغبة الأفراد في السيولة وانخفض منحني التفضيل النقدي لديهم فإن ذلك سيؤدي لانخفاض سعر الفائدة، كما أن سعر الفائدة لدى كينز هو ثمن يتحدد شأنه شأن أي ثمن آخر بالعرض والطلب، فالعرض النقدي تحدده السلطات النقدية، أما الطلب على النقود فإنه يتحدد بالدوافع الثلاث السابقة، فقد رفض كينز علاقة النقود والأسعار في تحليل النظرية الكمية سعار وأوضح بأن التغيرات في كمية النقود تؤثر على الناتج الحقيقي طالما أن هذا الناتج لم يصل بعد إلى مستوى التشغيل الكامل كما يلي[1]:

تؤدي الزيادة في كمية النقود إلى انخفاض سعر الفائدة.

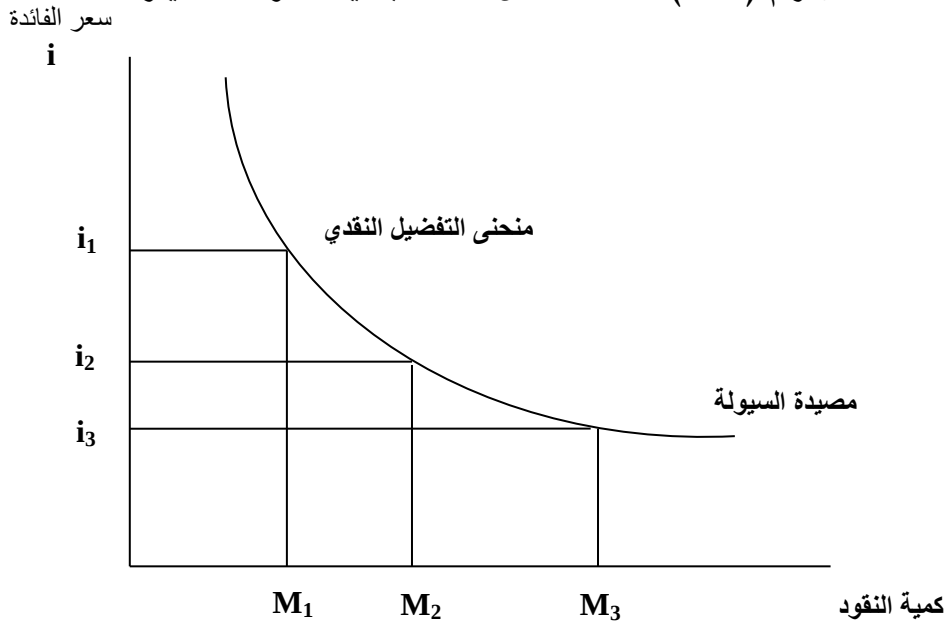
⇦ يؤدي انخفاض سعر الفائدة إلى زيادة الإنفاق الاستثماري أو زيادة الطلب على الاستثمار.

⇦ تؤدي زيادة الإنفاق الاستثماري إلى زيادة الإنفاق الكلي.

والشكل (1-6) يوضح العلاقة بين المعروض النقدي وسعر الفائدة عند الكينزيين:

[1] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص ص 105-106

الشكل رقم (1-6) : علاقة معدل الفائدة بكمية النقود عند كينز



المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد علي كنعان، (2012)، النقود والصيرفة والسياسة النقدية، الطبعة الأولى، دار المنهل اللبناني للطباعة والنشر ، لبنان، ص 110

يلاحظ من الشكل أعلاه أنه كلما انخفضت معدلات الفائدة زاد تفضيل الجمهور للسيولة او حيازة النقود في شكلها الأصلي منجذبين بذلك الى الاكتناز على أمل أن ترتفع مجددا معدلات الفائدة، الا انه اذا استمرت معدلات الفائدة في الانخفاض دون الزيادة الى غاية وصولها الى ادنى مستوياتها يقع هناك الافراد في ما سماه الكينزيون بفخ السيولة.

1-3 مصيدة السيولة :

وتعني أنه يوجد استعداد لدى الأفراد للاحتفاظ بأي كمية نقود إضافية عندما يكون سعر الفائدة ثابتا، أي عند سعر الفائدة المنخفض يحتفظ الأفراد بالسيولة ولا يتوقعون انخفاضا آخر أقل منه كما في الشكل أعلاه حيث يلاحظ ما يلي:

- عند (i_1) يتخلى الأفراد عن السيولة وتصبح الكمية المطلوبة من النقود (M_1) وهنا تكون أسعار السندات منخفضة.
- عند (i_2) يزداد طلب الأفراد على النقود إلى (M_2) نظرا لانخفاض سعر الفائدة ويتوجه الأفراد للمضاربة بالسندات.
- عند (i_3) يزداد الطلب على النقود إلى النقود (M_3) نظرا لارتفاع قيمة السندات مقابل سعر فائدة منخفض ويحتفظ الأفراد بكل النقود الإضافية التي يحصلون عليها (مصيدة السيولة) أو فخ السيولة، أي لا يتوقع الأفراد انخفاضا آخر في سعر الفائدة فيضاربون بكل ما

يمتلكون من نقود نظرا لارتفاع قيمة السندات ويصبح منحني تفضيل السيولة خطا موازيا للمحور الأفقي، ولهذه الحالة أهمية كبيرة في الحياة الاقتصادية نظرا لبيان دور النقود وتأثيرها على النشاط الاقتصادي.

2- المدرسة النقدية الكينزية الجديدة

هناك عدة سمات جوهرية تميز الفكر النقدي للمدرسة الكينزية الجديدة عن الفكر النقدي الكينزي القديم الذي يقوم به على أساس أن تغيرات سعر الفائدة ليس لها تأثير قوي على تغيرات كل من الاستهلاك والادخار وعلى عدم استجابة تغيرات الاستثمار لتغيرات سعر الفائدة قبل الوصول إلى مرحلة التشغيل الكامل كما يفترض هنا الفكر وجود (مصيدة سيولة) عند المستويات الدنيا لسعر الفائدة ويرتبط بهذه الافتراضات أن يصبح خط (IS) (منحنى يوضح مستويات توازن الدخل المختلفة الناتجة من تغيرات أسعار الفائدة المختلفة) راسيا أو عديم المرونة، وهو ما يعني عدم استجابة كل من الادخار والاستثمار لتغيرات سعر الفائدة كما أن خط (LM) (منحنى مستويات الدخل المختلطة) يصبح أفقيا عند أدنى سعر فائدة ممكن وهو ما يعني تحقق الطلب على كمية النقود المعروضة بالكامل. أو على النقيض مما سبق يتفق أعضاء المدرسة الكينزية الجديدة في النقود على أهمية دور النقود في التأثير على أسعار الفائدة وبالتالي على الطلب على الاستثمار وتزداد فاعلية هذا الدور كلما اقترب الاقتصاد من مرحلة التشغيل الكامل وبذالك نجد أن خط (IS) في هذه الحالة ينحدر إلى أدنى جهة اليمين. كما أن منحنى (IS) يتقاطع مع منحنى (LM) المنحدر لأعلى كلما ارتفع الدخل وزاد الناتج القومي، وفي ظل هذه الحالات يتزايد الدور الاقتصادي الذي يلعبه المعروض النقدي وعندما يكون منحنى (IS) راسيا يتجه سعر الفائدة إلى الانخفاض ويتزايد النفاق الاستثماري ومن ثم يتجه الأنفاق الاستهلاكي أيضا إلى الزيادة وبذلك فإن زيادة العروض النقدي يتم استيعابها من خلال الزيادة في الناتج القومي من ناحية، ومن خلال ارتفاع مستوى الأسعار الذي يتزايد كلما اقترب الاقتصاد من مرحلة التشغيل الكامل مع زيادة العروض النقدي من ناحية أخرى. ويلاحظ أنه في حالة فرض القيود على زيادة المعروض النقدي يتجه سعر الفائدة إلى الزيادة وبالتالي انخفاض الاستثمار، الاستهلاك والدخل، وإذا كأن المستوى النسبي للأسعار منخفضا فإن انخفاض الطلب الحادث يؤدى إلى انخفاض الناتج الحقيقي[1].

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 61

2-1 أثر تغيرات المعروض النقدي عند الكينزيين الجدد:

أ- أثر تغيرات المعروض النقدي على أسعار الفائدة:

إن التغيرات قصيرة الأجل في سعر الفائدة هي الأكثر أهمية بالنسبة للسياسة النقدية، إذ تعد الفائدة في ضوء النظرية الكينزية ظاهرة نقدية يتقرر سعرها في السوق النقدي من خلال تفاعل عرض النقود والطلب عليها ، وفي هذا الصدد تكمن مساهمة النظرية الكينزية في تحقيق التكامل بين نظرية النقود ونظرية القيمة، وهي مرتبطة ببعضها البعض من خلال نظرية الناتج والتوظيف، فالتغيرات في كمية النقود من خلال تأثيرها على طلب الاستثمار عن طريق تغيرات سعر الفائدة سوف تؤدي إلى التغير في مستوى التوظف والناتج، ومن خلال تأثيرها على تكاليف الإنتاج سوف تؤثر على الأسعار أو على قيمة النقود وهذا ما افتقدته النظرية الكلاسيكية[1].

أ-1- حالة زيادة المعروض النقدي :

يتوقف أثر زيادة المعروض النقدي على أسعار الفائدة على مدى ارتفاع سعر الفائدة قبل زيادة المعروض النقدي، فإذا كانت أسعار الفائدة عند المستويات العليا العادية أو قريبة منها، فإن انحدار مستوى الطلب على النقود يكون كبيرا ويترتب على ذلك انخفاض سعر الفائدة، أما إذا كانت مستويات أسعار الفائدة منخفضة فإن زيادة المعروض النقدي تؤدي إلى انخفاض سعر الفائدة ولكن بمعدل يقل كثيرا عن معدل الانخفاض الحادث في حالة وصول أسعار الفائدة إلى أعلى مستوياتها العادية قبل زيادة المعروض النقدي. كما أن الطلب على النقود يكون كبيرا نسبيا[2]. كما لن تؤثر زيادة المعروض النقدي على أسعار الفائدة، خصوصا إذا كان الطلب على النقود يتمتع بمرونة لانهائية[3]. عندها يصل منحنى الطلب على النقود إلى المحور الأفقي، الحالة التي أطلق عليها مصيدة السيولة أين يتم امتصاص الزيادة في كمية النقود من خلال المضاربة وبالتالي انعدام تأثيرها على أسعار الفائدة، ووفق نظرة الكينزيين الجدد فإن تأثير المعروض النقدي على أسعار الفائدة ينخفض كما انخفض ميل الطلب على النقود لينعدم عندما يكون انحدار هذا الاخير منعدما عند مصيدة السيولة.

[1] نزار كاظم الخيكاني وحيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 30

[2] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 62

[3] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 30

أ-2- حالة تخفيض كمية النقود:

وفي هذه الحالة تحدث الآثار العكسية للآثار السابق بيانها في حالة زيادة المعروض النقدي[1]، فعند خفض كمية النقود تنتقل نقطة التقاطع بين خط عرض النقود والطلب عليها نحو اليسار محققا في ذلك أسعار فائدة أعلى متناسبا مع شدة انحدار الطلب على النقود وفق المبدأ المتطرق له سابقا.

ب-أثر تغيرات المعروض النقدي على الاستثمار:

إذا كانت مرونة الاستثمار بالنسبة لسعر الفائدة منخفضة فإن أي انخفاض في سعر الفائدة سوف يكون ضعيفا في التأثير على مستوى الاستثمار، وهذه الحالة تبرز عادة عندما يكون التشاؤم هو السائد في توقعات المستثمرين المستقبلية. واستنادا إلى ذلك نادي كينز إلى ضرورة أن يكون للدولة سياسة نقدية مدروسة من خلال تخفيض سعر الفائدة وإضعاف قيمة الوحدة النقدية عن طريق زيادة كمية النقد المتداول مع تحديد معدل رسمي لسعر الفائدة يكون قدر الإمكان في أدنى المستويات[2]. فيؤثر المعروض النقدي على الاستثمار من خلال ذلك، مع ارتباط سلوك المستثمرين بمستوى الكفاءة الحدية للاستثمار، فكلما كانت هذه الأخيرة مرتفعة أدى ذلك إلى زيادة الإنفاق الاستثماري في ظل انخفاض أسعار الفائدة التي استجابت لسياسة الدولة وزيادة المعروض النقدي، إلا إن هذه الاستجابة لخفض أسعار الفائدة من قبل المستثمرين لا يمكن أن تحدث في ظل انخفاض في مستويات الكفاية الحدية للاستثمار.

ج-أثر تغيرات المعروض النقدي على توازن مستويات الدخل:

تؤدي الزيادة في الإنفاق الاستثماري الناتجة عن زيادة المعروض النقدي إلى زيادة الميل الحدي للاستهلاك محققا بذلك زيادة الناتج القومي الإجمالي لينتقل الدخل التوازني إلى مستوى أعلى. خاصة عندما يكون مضاعف الاستثمار كبير أين ينعكس في ارتفاع الميل الحدي للاستهلاك. وبالتالي وفق الفكر النقدي للكينزيين الجدد فإن زيادة المعروض من النقود تؤدي إلى زيادة الناتج القومي الإجمالي عند زيادة ميل دالة الاستهلاك[3].

---

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 63

[2] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص ص 30-31

[3] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 63

2-2 نظرية المحفظة المالية والطلب على النقود:

ويعتقد الكينزيون الجدد أن السلطات النقدية سوف تجد صعوبة في إيجاد سياسة نقدية فعالة لتحقيق أهدافها النهائية في حالة وجود أصول مالية أخرى داخل المحافظ المالية لدى الأفراد تنافس النقود كأصل من تلك الأصول خاصة إذا امتازت تلك الأصول بالكثرة والتنوع أين تقل أهمية النقود لدى مالكي تلك المحافظ، خاصة في حالة ارتفاع سعر فائدة احد تلك الأصول فيزداد الطلب عليه مقارنة بباقي الأصول بما في ذلك النقود، ونتيجة لذلك قدمت عدة اقتراحات لإحكام سيطرة السلطات النقدية على محفظة الأصول المالية السائلة التي تصدر عن المؤسسات غير المصرفية من هذه المقترحات ما يلي[1]:

- الانضمام الإجباري لكافة البنوك التجارية وبنوك الادخار، وجمعيات الإقراض والادخار التي تقوم بدور الوساطة المالية لطرف ثالث إلى عضوية البنك المركزي؛
- فرض نسبة احتياطي على كافة المؤسسات التي تضم إلى عضوية النظام المصرفي في الدولة؛
- التوسع في أنواع القروض التي تصدرها المؤسسات المالية غير المصرفية؛
- تقليل نسبة الاحتياطي على الودائع لأجل لدى البنوك؛
- المساواة في المعاملة الضريبية بين البنوك والمؤسسات الادخارية.

ويترتب على الأخذ بهذه الاقتراحات أن يتزايد دور الأصول المالية السائلة وقدرتها على منافسة النقود، ويصبح من السهولة التنبؤ بسرعة دورانها وآثارها على سعر الفائدة وعلى مستويات الدخل المختلفة، فالمؤسسات المالية غير المصرفية تقوم بإقراض ما يتجمع لديها من أموال ترفع معدلات السيولة وتوظيف الموارد العاطلة مما يزيد من الإنفاق على السلع والخدمات ويرتفع معدل دوران النقود وتحتفظ بنسبة احتياطي سائلة لديها تقل نسبتها كثيرا عن النسبة التي تحتفظ بها البنوك التجارية مما يعطيها القدرة على سرعة التحرك في حالات الكساد ومنافسة البنوك التجارية حيث تستطيع جذب ما لدى البنوك من ودائع لأجل وودائع تحت الطلب، ولهذا فإن تحقيق الإشراف أو السيطرة على مكونات محفظة الأصول المالية بواسطة السلطات النقدية يمكن هذه السلطات من دقة رسم السياسة النقدية وزيادة فاعليتها في علاج الأزمات المختلفة.

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 65-66

طور الاقتصادي الأمريكي جميس توين هذا النموذج في أواخر خمسينيات القرن العشرين وطبقا لهذه النظرية وعلى خلاف نظرية التفضيل النقدي الكينزية، فإن الفرد تتكون يقتني السندات والنقود معا، حيث يسعى الفرد إلى تحقيق أكبر منفعة متوقعة من العائد الكلي للأصول المالية التي تشكل محفظته مع تحمل مستوى معين من المخاطر، بينما اقتناء النقود لا تحقق عائدا ولكنها خالية من المخاطر بافتراض معدل تضخم صفري، وبالتالي فعنصر المخاطرة يعد محدد رئيسي ومباشر في الطلب على النقود وتتنوع تشكيلة المحفظة (الثروة) من خلال موازنة الأفراد بين المخاطرة والعائد، فالفرد يميل إلى الأصل المالي الأكبر عائد والأقل مخاطرة وبالتالي فإن التوليفة المثلى من العائد والمخاطرة هي التي تحدد المستوى المرغوب للطلب على النقود في ظل مستوى معين من الموازنة بين المخاطرة والعائد باعتبار أن الأفراد يكرهون المخاطرة ويحبون العائد[1].

وقد أشار جيمس توبين أنه في حالة استخدام السلطة النقدية لعمليات السوق المفتوحة فإن تأثيرها سينعكس على مردود السندات ثم على قدرة أصحاب الثروة للاحتفاظ برأس المال الحقيقي، فضلا عن تجديد بومل في نظرية المخزون، إذ ساهمت تلك الإضافات في تجنب بعض نقاط الضعف في التحليل الكينزي[2].

2-3 نظرية المخزون في الطلب على النقود :

قدم وليام بومول هذا النموذج في خمسينيات القرن الماضي، يركز هذا النموذج على الطلب على النقود السائلة إضافة إلى الودائع الجارية، أي نقود المبادلات التي عرفناها سابقا، وقد ميز بومول بين نوعين من تكاليف الاحتفاظ بالنقود السائلة هي: تكلفة السحب الناجمة عن تحويل الوديعة الآجلة إلى نقود سائلة وتكلفة الفرصة البديلة وتتمثل في الفائدة التي تم التضحية بها والناجمة عن سحب المبالغ من البنك، وإزاء هذه التكاليف فإن مشكلة الأفراد تكمن في اختيار الحجم الأمثل للرصيد النقدي الذي يتم سحبه، وينتهي بومول إلى تأكيد أن الطلب على النقود يرتبط بعلاقة طردية مع الدخل وبعلاقة عكسية مع سعر الفائدة، مع ملاحظة أن الطلب على النقود بأكمله يعتمد على سعر الفائدة[3].

---

[1] محمد أحمد الأفندي، (2012)، النظرية الاقتصادية الكلية السياسة والممارسة، الطبعة الأولى، الأمين للنشر والتوزيع، صنعاء–اليمن، ص ص 339-340

[2] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 31

[3] محمد أحمد الأفندي، مرجع سبق ذكره، ص 335

2-4 فكرة مصيدة السيولة (Liquidity Trap)

يؤكد الكينزيين الجدد من خلال ذلك على ما جاء به كينز حول دوافع الطلب على النقود والتي من بينها توقعات الأفراد حول أسعار الفائدة مع انخفاض قيمة الأصول في الأسواق المالية. كما يرى الكينزيون الجدد أن الطلب على النقود بدافع المضاربة إنما يكون ويتوقع فقط عند المستويات الدنيا لأسعار الفائدة وذلك بشرط استثناء ما جاءت به فكرة المحفظة المالية وكون النقود من أكبر الأصول تنافسية بها، أي أنه يستفاد من ذلك أن حالة (مصيدة السيولة) يتوقف حدوثها على عدم وجود تلك الأصول المالية غير المصرفية أو عدم فعاليتها. كما أضاف الكينزيون الجدد عامل الثروة والغنى في الدولة كمؤثر في الطلب على النقود كون توفرهما سوف يؤدي بزيادة الطلب على النقد والأصول المالية وفق صفات ذلك المجتمع وإشباع الرغبة في التملك وصفة الانتماء أما في حالة الدول الفقيرة فيتجه الطلب على الأصول النقدية والمالية إلى الانخفاض[1].

2-5 الطلب على النقود:

إن مفكري المدرسة الكينزية الجديدة لم يحددوا شأنهم في ذلك شأن كينز الأوزان النسبية أو الأهمية النسبية لمختلف هذه الدوافع الثلاث إلى إحداث تغيرات الطلب على النقود، كما أنهم لم يحددوا كذلك أوزانا نسبية لأي من سعر الفائدة أو الدخل أو التوقعات في إضفاء درجة معينة من التأثير القوي على دافع معين من الدوافع الثلاث بحيث يدفع به إلى أولى درجات التأثير، ومع ذلك نستطيع القول بأن سعر الفائدة يحدث أثاره على تغيرات الطلب على النقود من خلال التأثير على دافعي المضاربة والمعاملات بدرجة مباشرة. كما يحدث تأثيرا غير مباشر على دافع الحيطة والحذر ومن ثم يمكن أن نسلم بارتفاع الأهمية النسبية لسعر الفائدة في التأثير على دالة الطلب الكلى على النقود [2].

كما أن دالة الطلب على النقود بدافع المعاملات عند أعضاء المدرسة الكينزية الجديدة تختلف عنها في فكر (كينز) حيث يرى الكينزيون الجدد أن زيادة الدخل تؤدي إلى زيادة كمية السلع المطلوبة فقط، لكنها لا تؤدى إلى زيادة الطلب الكلى على السلع. ويطلق هؤلاء الاقتصاديون على هذه الفكرة (دافع التمويل) إذ أن زيادة الدخل تؤدي إلى زيادة رغبة الأفراد في شراء السلع خلال فترة معينة، ويترتب على ذلك عقد الكثير من العقود المدينة الآجلة بين الأفراد والمؤسسات

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 69

[2] حمدي عبد العظيم، المرجع نفسه، ص 73

أو الشركات والحكومات والأجانب والبنوك التجارية ويترتب على ذلك زيادة إقراض البنوك للمنتجين والعمال وبالتالي يزيد المعروض النقدي بصفة عامة، ويلاحظ أن زيادة المعروض النقدي بهذه الطريقة يناسب أوقات الكساد حيث وجود الكثير من الموارد العاطلة، كما يمكن أن تؤدي زيادة الناتج وزيادة المستوى العام للأسعار بعد فترة زمنية معينة إلى إحداث المزيد من الزيادة في المعروض النقدي غير أن ذلك يتوقف على المرونة الإنتاجية للصناعات المختلفة وعلى معدلات الأجور النقدية وإنتاجية العمل ومعدلات الأرباح[1].

2-6 الأجور النقدية والتضخم:

يعتبر أعضاء المدرسة النقدية الكينزية الجديدة أن الأجور النقدية متغير داخلي أو تابعا يتحدد وفقا لتغير الطلب الكلي، فتغيرات هذا الأخير تسبب في مستويات الناتج الكل والعمالة والتي تؤثر بدورها على مستويات الأجور، وبالتالي فإن انعكاس تغير الطلب الكلي على الأجور يكون عبر هما وبدرجة أبطأ، كما يؤكدون أيضا على دور النقابات العمالية وسوق العمل في تحديد مستويات الأجور، كما ينظر للأجور النقدية من قبل البعض الأخر منهم على أنها متغير خارجي أيضا بسبب ما تحدثه الأسباب السياسية في خلق الضغوط التضخمية. ولمواجهة ذلك على السلطات النقدية زيادة المعروض النقدي بنسبة أقل من نسبة زيادة الأجور النقدية لكبح حدة التضخم الذي قد يزداد حدة في حالة العكس. ويعتبر (هيكس) أن التضخم يمكن أن يحدث نتيجة ارتفاع تكلفة الإنتاج باعتبار الأجور النقدية أحد عناصرها، وبالتالي تأييد الكينزيون الجدد لما جاء به كينز كون زيادة الأجور النقدية تساهم في زيادة مستويات الأسعار والتضخم[2].

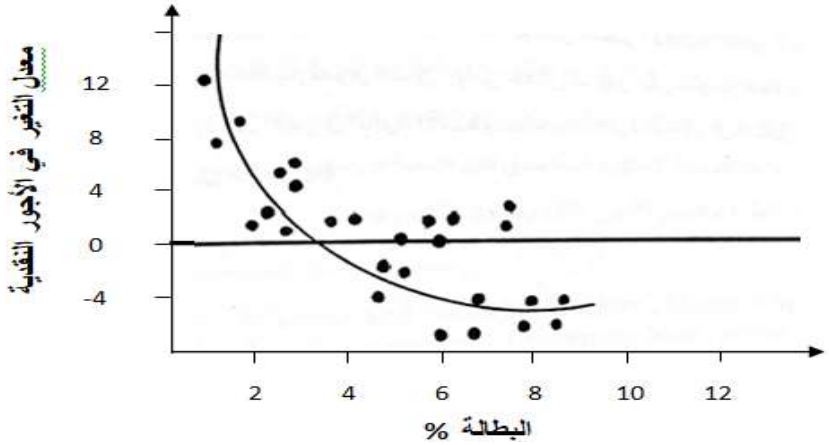
وفي الخمسينات من القرن الماضي قام الاقتصادي البريطاني (فيليبس) بدراسة تأثير الطلب الكلى على المستوى العام للأسعار والبطالة والتضخم خلال الفترة (1861 - 1913) في بريطانيا والتي خلصت بصياغة (منحني فيليبس) الذي يبين العلاقة بين معدلات البطالة ومعدلات التضخم[3] والموضحة في الشكل الموالي:

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 72

[2] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 73

[3] حمدي عبد العظيم، المرجع نفسه، ص ص 76-77

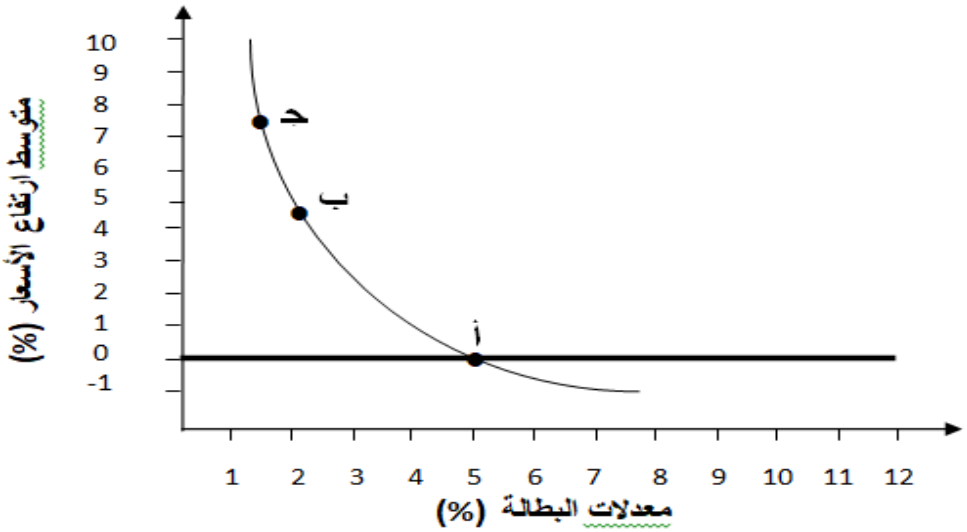
شكل رقم (1-7) : (منحنى فيليبس) الاقتصاد البريطاني (1861 - 1913)



المصدر : حمدي عبد العظيم، السياسات المالية والنقدية دراسة مقارنة بين الفكر الوضعي والفكر الإسلامي، الدار الجامعية، الإسكندرية-مصر، 2007، ص 76

وفقا لدراسة (فيليبس) فإن معدلات البطالة تتناسب عكسيا ومعدلات التغير في الأجور النقدية كما هو موضح بالشكل أعلاه، وبالتالي فإن السلطات الاقتصادية تستطيع من خلال الرفع في معدل التضخم تخفيض مستوى البطالة في الاقتصاد، حيث يعمل ارتفاع الأسعار على زيادة الناتج القومي وخفض معدلات البطالة، فيعتبر مؤيدو هذا الفكر أن التضخم يعتبر تضحية زهيدة أمام الخروج من الكساد. ونفس النتيجة توصل إليها كل من (ساميولسون) و(سولو) بدراسة على الاقتصاد الأمريكي في الخمسينات[1].

شكل رقم (1-8) : (منحنى فيليبس) الاقتصاد الأمريكي في الخمسينات



المصدر : حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 77

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 77

2-7 النقود والتوازن المؤقت والتوازن العام:

التوازن المؤقت وفق ما جاء به الفكر النقدي الكينزي والفكر النقدي للكينزيين الجدد هو توازن قصير الأجل نتيجة تحكم السلطة النقدية في أسعار الفائدة وتحقيق معدلات أجور ثابتة والوصول إلى التشغيل الكامل عند تعادل كل من العرض والطلب الكليين، إلا أن أمثال ليندهل وهيكس عارضوا ذلك لوجود أسواق أخرى على غرار سوق العمل وكون التحليل صالح فقط في الأجل القصير على اقتصاديات السكون وليس الاقتصاديات الديناميكية. ويرى (هيكس) أنه في الأجل الطويل الذي تتخلله فترات زمنية قصيرة يتحقق فيها عدة توازنات من خلال تساوي العرض والطلب واستقرار أسعار الفائدة عند مستويات طبيعية وثبات الأسعار لتلك الفترات وفق ما جاء به ويكسيل إلا انه خلال أخر فترة قصيرة المكونة للأجل الطويل تكون مستويات الأسعار مرتفعة مقارنة بباقي الفترات المكونة لذلك الأجل كما تمتاز بزيادة الطلب على النقود ما يدفع بالسلطات النقدية بتغطية ذلك الطلب بزيادة في المعروض النقدي وبالتالي ارتفاع الأسعار، فقام هيكس بالاعتماد على فكرة التأخير الزمني لليندهل ومضاعف (كاهن) بوضع نظرية للتوازن في الأجل الطويل تربط بين توازنات الأجل القصير بشكل ديناميكي. كما يرى هيكس أن زيادة سعر الفائدة تقلل من معدل نمو الاستهلاك وزيادة الادخار والإنتاجية بما يؤدي إلى زيادة معدل النمو الاقتصادي. الرأي الذي يتعارض والفكر الكينزي كون الاستهلاك والنمو الاقتصادي يتناسبان في علاقة موجبة، فيقترح لتحقيق التوازن المساواة بين معدل النمو الاقتصادي، وسعر الفائدة على غرار المساواة بين العرض والطلب، ولو أن بعض الكينزيين الجدد يرون أن زيادة الاستهلاك والطلب تؤدي إلى تخفيض في الأجور ومعدل النمو الاقتصادي في ظل ثبات المعروض النقدي وانخفاض إنتاجية العمل عند المنافسة غير الكاملة[1].

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 78-80

المطلب الثالث: التوجهات الأخيرة للنظريات النقدية

1-مدرسة النماذج النقدية القياسية:

عمد رواد هذه المدرسة إلى على الأخذ بمختلف آراء المدارس النقدية الأخرى في دراسة النماذج النقدية القياسية، ومن أهم نماذج هذا التوجه نموذج بنك سانت لويس القياسي ونموذج كلاين وسانت جنت وجولاند ولايدلر[1].

1-1- نموذج (سانت لويس)

رغبة في إضافة نموذج نقدي كتحدي لعلماء النقد للنماذج الكينزية، تم تقديم النموذج عام 1970 من قبل عضوي بنك سانت لويس الفيدرالي الأمريكي ليونيل اندرسين وكيث كارلسون معتمدين على بعض المتغيرات الاقتصادية الرئيسية النقدية والمالية، ولم يتم تقديم النموذج كبديل لنماذج الاقتصاد الكلي الحالية، على الرغم من أنه يختلف في المنهجية ويحمل آثارا مختلفة، كان الاعتبار النظري الأساسي الكامن وراء تطوير النموذج هو النظرية الكمية الحديثة للنقود التي ينصب تركيزها سلوك الوحدات الاقتصادية استجابة للتغيرات في المخزون النقدي حيث يجب أن يحتفظ الفرد بمخزون معين من النقد، فهو أحد الأصول التي تقدم خدمات لحاملها كما تفعل جميع الأصول الأخرى[2].

1-2- نموذج تحديد الدخل لجون كلاين

ويمكن تحديد ملامح نموذج كلاين النقدي كما يلي[3]:

- يتوقف المعروض النقدي على سعر الفائدة إذ كلما ارتفع سعر الفائدة كلما زاد حجم المعروض النقدي (مع ثبات العوامل الأخرى).
- تتناسب تغيرات المعروض النقدي مع تغيرات القوة الشرائية للنقود (مع ثبات العوامل الأخرى).
- يتناسب حجم المعروض النقدي عكسيا مع كل من حجم الاحتياطيات اللازمة لمواجهة الودائع تحت الطلب ولمواجهة الودائع لأجل وسعر الخصم.

---

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 100-117

[2] Leonall C. Andersen and Keith M. Carlson, (1974), St. Louis Model Revisited, International Economic Review, Vol 15, No 2, p 305, https://www.jstor.org/stable/2525863

[3] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 102-105

- يتغير حجم المعروض النقدي عكسيا بتغير نسبة العملة المصدرة إلى الودائع تحت الطلب ونسبة الودائع لأجل إلى الودائع تحت الطلب (مع ثبات العوامل الأخرى).
- يتحدد الطلب على النقود بمعدل الإنفاق على الناتج القومي الإجمالي وسعر الفائدة وإجمالي الثروة وأية عوامل أخرى يمكن أن تؤثر في الطلب على النقود.
- تتحدد العلاقة بين الطلب على النقود والناتج القومي الإجمالي عن طريق دافعي المعاملات والحيطة معا.
- العلاقة بين الطلب على النقود وسعر الفائدة عكسية (مع ثبات بقية العوامل) ويعتمد (كلاين) في تفسيره لهذه العلاقة على دافع المضاربة الكينزي، ويضيف (كلاين) أن رخص الائتمان يؤدي إلى تشجيع المستهلكين على زيادة استهلاكهم، ويظهر أثر عامل المضاربة في حالة انخفاض سعر الفائدة إذ يتوقع الأفراد أن تؤدي زيادة الطلب على النقود بعد فترة معينة إلى زيادة سعر الفائدة مرة أخرى، ويعترف (كلاين) بأن تفسير العلاقة بين الطلب على النقود بدافع المضاربة وبسعر الفائدة ضعيف ومرفوض من جانب معظم الاقتصاديين في الوقت الحاضر ومن ثم فإنه من الأفضل الركون إلى التفسيرات المتعلقة بدافعي المعاملات والحيطة.
- العلاقة بين الطلب على النقود وإجمالي الثروة موجبة (مع ثبات العوامل الأخرى) وتتوقع زيادة الثروة على زيادة كل من الدخل والناتج وبالتالي فإن الطلب على النقود يزيد في حالة زيادة كل من الدخل والناتج.
- تؤثر توقعات الأسعار وتوقعات مستوى الدخول وتوزيع الثروة في المحافظ المالية على تغيرات الطلب على النقود في الأجل الطويل، كذلك زيادة أو نقص مدة تقسيط القروض أو فترات السماح أو مظاهر تبسيط وسهولة الائتمان إلى زيادة الطلب على النقود بينما يؤدي زيادة استخدام الائتمان وبطاقات الائتمان في الشراء إلى انخفاض الطلب على النقود (مع ثبات بقية العوامل الأخرى).
- يتحدد سعر الفائدة طبقا لنموذج (كلاين) بناء على تقاطع منحنى الطلب على النقود مع منحنى المعروض النقدي.

1-3- نموذج (ديناميكي) لكمية النقود (نموذج بلاك)

قدم هذا النموذج الاقتصادي الأمريكي بلاك الذي عبر عن الدور الديناميكي لكمية النقود باعتبارها المؤشر الرئيسي والهام على مستوى النشاط الاقتصادي ومن ثم عني بلاك بدراسة التأثير

الحقيقي للنقود مع إهمال التأثير الكينزي للسياسة المالية أو المضاعف الكينزي، ووفقا له يتحقق التوازن الاقتصادى طبقا لدرجة ثبات النظام الاقتصادي وليس مجرد الثبات فقط. وتجدر الاشارة إلى أن ثبات النظام الاقتصادي في هذا النموذج يتحدد بمدى سرعة استجابة النفقات الحقيقية لزيادة النقود ومدى سرعة ضبط توقعات التضخم واثر توقعات التضخم في انخفاض الطلب على النقود، ويقرر بلاك أن ثبات النظام الاقتصادي لا يعتمد على انحدار منحنى فيليبس البالغ التعقيد رغم أن هذا الانحدار يؤثر على سرعة ضبط المتغيرات والتوقعات، ويرى بلاك أن معدل التضخم في حالة التوازن يتحدد بالفرق بين زيادة المعروض النقدي بمعدل ثابت نسبيا ومعدل نمو الناتج الحقيقي الذي يرتفع عنه، وفي هذه الحالة يكون توازن مستوى الأسعار أعلى منه في حالة ما إذا كأن الطلب على النقود قد تم تخفيضه نتيجة لتوقعات التضخم، كما تناول النموذج ثلاث آثار استرجاعية[1]:

أ- *حالة الدخل:*

أوضحت دراسة الآثار الاسترجاعية للدخل على كمية النقود ضمان حدوث الثبات الاقتصادي دائما. إذ تبين من دراسة حالات زيادة الدخل بمعدل أعلى من المستوى العادي للدخل تباطؤ نمو المعروض النقدي بينما تزداد سرعة نمو المعروض النقدي في حالة زيادة الدخل بمعدل أقل من مستواه العادي.

ب- *حالة التضخم*:

يفترض النموذج آثار استرجاعية سالبة من جانب معدل التضخم الجاري ومعدل نمو المعروض النقدي، حيث يمكن تحقيق الثبات الاقتصادي في هذه الحالة ولكن بشرط أن تزيد سرعة استجابة النفقات الحقيقية لزيادة النقود بدرجة أكبر من سرعة استجابة توقعات التضخم لتلك الزيادة.

ج- *حالة توقعات التضخم* :

أوضح النموذج إمكان تحقيق الثبات الاقتصادي في حالة ما يؤدي التضخم الفعلي إلى زيادة توقعات التضخم التي تؤدي إلى خفض الطلب على الأرصدة النقدية بمعدل أكبر من معدل ارتفاع مستوى الأسعار. ويرى بلاك أن توازن الاقتصاد في حالة الآثار الاسترجاعية الناتجة عن الدخل يعتبر اضمن وسيلة أو بديل يتلاءم مع ملامح الاقتصاد الذي افترضه النموذج.

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 108-111

1-4- نموذج العلاقة بين المعروض النقدي والأسعار السوقية للأسهم

قام ببناء هذا النموذج الاقتصادي البريطاني جولاند مستخدما تحليل الظل لدراسة العلاقة بين المعروض النقدي وأسعار السوق للسهم خلال الفترة (1954-1972) والفترة (1963-1972) لفترات ربع سنوية في بريطانيا وقد توصل جولاند إلى النتائج التالية[1]:

- وجود تغير عشوائي في أسعار الأسهم السوقية.
- تغيرات أسعار الفائدة هي التي تحرك تغيرات أسعار الأسهم.
- عدم وجود علاقة معنوية بين النقود وأسعار الأسهم وتؤكد هذه النتيجة أن أيه علاقة انحدار تعزى تغيرات أسعار الأسهم إلى المتغيرات النقدية تعتبر خاطئة.

1-5- نموذج (لايدر) العلاقة بين النقود والتضخم

استهدف لايدلر من بناء هذا النموذج دراسة العلاقة بين المعروض النقدي ومعدل التضخم خلال الفترة (1953-1962) في الولايات المتحدة الأمريكية، وقد استخدم لايدلر مفهوم فريدمان لمعدل التغير الطبيعي ومعادلة الدخل الاسمى ومعادلة التوقعات السعرية ويسمح هذا النموذج للنقود بالتأثير على الناتج القومي في الأجل القصير حتى يصبح من السهل توقع تغيرات معدل التضخم، وذلك بدون التأثير على الناتج القومي في الأجل الطويل، ويستبعد النموذج أثر تغيرات أسعار الفائدة الكلية ومن خلال هذا النموذج يمكن ملاحظة أثر عامل التأخير الزمني بين الاضطرابات النقدية[2].

2- السياسة النقدية في إطار التوقعات الرشيدة:

ظهرت في ستينات القرن الماضي كتحد للنماذج الكينزية، صاغها الاقتصادي موث وأدخلت حيز الوجود في السبعينات من قبل كل من سارجن، بارو، والاس ولوكاس، وملخصها[3]:

تكون الوحدات الاقتصادية قادرة على بناء توقعاتها المستقبلية من خلال الحصول على معلومات للظواهر والمتغيرات الاقتصادية النقدية والمالية، وما يتوقعه الأفراد من للأسعار في المستقبل ونتائج الماضي للسياسات الاقتصادية للدولة، ويرى لوكاس أن عرض النقد سيحدث تغيرات نقدية قد تؤدي إلى إحداث تقلبات دورية في الاقتصاد ما يتبعها انخفاض في الناتج القومي

[1] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 113-114

[2] حمدي عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص 116

[3] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص ص 33-34

الإجمالي الحقيقي كنتيجة للتغيرات في السياسة النقدية، وبالتالي يقلل من فاعلية هذه السياسة وخاصة عندما يمر وقت كافي يسمح للجمهور بالتعرف على الطريقة التي يتم بموجبها وضع هذه السياسة، فتوقعات القطاع الخاص في المراحل الأولى للسياسة النقدية التي ترغب الدولة في اتخاذها لها دور كبير في تحليل السياسات ومستقبلها في تحقيق أهدافها، وليتمكن الأفراد من معرفة نتائج قراراتهم الاقتصادية، ولتوقعاتهم عقلانية لابد أن تكون السياسات النقدية واضحة ومعلنة لفترات قادمة، وطبقا لهذه النظرية، إن السياسة النقدية المرنة لن تكون ناجحة في تحقيق الاستقرار الاقتصادي خاصة إذا ما تميزت الأجور والأسعار بالمرونة، وإن افتراضها العقلاني النقدي يجعل من التوقعات الاقتصادية سياسة فعالة في التأثير على الناتج الحقيقي سواء على المدى القصير أم على المدى الطويل، وبالتالي فإن الدور الأساسي للسياسة النقدية في استقرار الناتج سيكون محدودا، خصوصا وإن صانعي السياسة يتمتعون بنفس المعلومات لدى الناس، كما يؤيد أنصار هذا الفكر سياسة عرض النقد بمعدل ثابت.

3- السياسة النقدية في إطار اقتصاديات جانب العرض

ظهرت هذه المدرسة في نهاية السبعينات من القرن العشرين، يرى معظم اقتصادييها كآرثر لافر، كريج روبرتسون ونورمان تيور عدم نجاعة السياسات الاقتصادية التي كانت موجهة للتأثير في المتغيرات الاقتصادية الكلية سواء كان ذلك بأسلوب تحريك الطلب الكلى أو عن طريق إجراءات السلطات النقدية المتشددة، وأهمية السياسة النقدية في التأثير على البطالة والمخرجات على المدى القصير بإجماع الاقتصاديين عبر التاريخ النقدي، إلا أن اقتصاديي هذه المدرسة أدركوا أن ضرورة مواجهة مخاطر التضخم والبطالة لا تكون بالضرورة عن طريق السياسات النقدية المتشددة أو خفض النفقات والتي وصفوها بالعلاج المر، بل يرى اقتصاديو هذه المدرسة في أن عرض السلع والخدمات يعد أهم العوامل المحددة للنمو الاقتصادي وهي بذلك تخالف النظرية الكينزية في اعتمادها على الطلب الكلي والذي حسب رأيهم يمكن أن يتعثر، فإذا ما تخلف الطلب الاستهلاكي فإنه يجر الاقتصاد إلى الركود وهنا على الحكومة التدخل مع حوافز ضريبية ونقدية لدعم رغبات المنتجين في توفير وإيجاد السلع والخدمات لرفع معدل النمو الاقتصادي، وعلى هذا الأساس فإن اقتصاديي جانب العرض يميلون إلى السياسات النقدية التوسعية وليس المتشددة[1].

[1] نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، مرجع سبق ذكره، ص 35

خلاصة الفصل

اجتمعت الآراء على أن النقود هي الشيء الذي يلقى قبولا عاما لتسوية المبادلات ومقياس ومخزن للقيمة، تطورت عبر الأزمنة وباختلاف المجتمعات بعد فترة المقايضة من السلع الوسيطية كحل مبدئي إلى النقود المعدنية بتطويع المعادن النفيسة والنقود الموزونة والحسابية وصولا إلى شكل النقود المعدنية الحالية والنقود الورقية، وبتدخل القوانين النقدية والسلطات الحكومية في تأطير عملية اصدار النقود عرفت النقود اشكالا اخرى كالنقود الالزامية التي تأخذ قوتها من خلال الدولة والنقود النائبة، وبتطور البنوك والمؤسسات المالية ظهرت النقود الكتابية أو المصرفية والنقود الالكترونية التي واكبت التطور التكنولوجي وغيرها من أشكال متطورة من النقود.

برزت اهمية النقود من خلال وظائفها التي جعلتها مطلوبة من خلال لعبها كوسيط للتبادل إضافة إلى مقياس للقيمة والسعر وناقلة للقوة الشرائية عبر الزمن من خلال تخزينها للقيمة، كذلك لخصائصها المعنوية والفيزيائية التي جعلت منها الوسيلة المثلى لتلبية تلك الحاجيات.

وعلى مرور التاريخ ظهرت نظم نقدية عدة كنظام المعدن الواحد ونظام الأوراق النقدية، وبتطور الاقتصاديات والبنوك والأجهزة المصرفية أصبحت من الضرورة تنظيم المجاميع النقدية وشروط خلق واصدار النقود، من خلال رسم سياسة اقتصادية نقدية، خاصة بعد تشكل النظام الدولي وتوسع النهج الرأسمالي عبر العالم، فأصبح لكل بلد سياسته النقدية الخاصة به ترسم وفقا للظروف الاقتصادية التي يعيشها وطبيعة النظام الاقتصادي السائد، اين تهدف هذه السياسة إلى جملة من الاهداف الوسيطية والتشغيلية بغية تحقيق اهدافها النهائية والعامة من خلال أدوات كيفية وكمية تصب كلها في الاهداف الكلية للاقتصاد عامة، والمتمثلة أساسا في تحقيق النمو الاقتصادي، استقرار ميزان المدفوعات، استقرار المستوى العام للأسعار وتحقيق الاستخدام الكامل.

وبذلك ظهرت العديد من الدراسات وادلى العديد من المفكرين بجملة من النظريات التي من شأنها تفسير السياسات النقدية في العالم والأطر التي تحكمها والنتائج التي سوف تحققها جملة المتغيرات المتحكمة في رسم تلك السياسات كالنظرية الكلاسيكية وما تمخض عنها من نظرية كمية النقود، والنظرية الكينزية سواء للمفكر جون ماينر كينز أو ما طوره أتباعه من الكينزيين الجدد، وفي توجهات أكثر حداثة من خلال التوجهات الأخيرة المتمثلة في النماذج القياسية والنظرية التوقعات الرشيدة وغيرها.

الفصل الثاني

الإطار النظري

للبنوك والقروض

المصرفية

المبحث الأول: نظرة شاملة للبنوك من حيث تكوينها ووظائفها وخدماتها

المطلب الأول: ماهية البنوك

المطلب الثاني: وظائف البنوك والخدمات البنكية

المطلب الثالث: المنتجات البنكية الحديثة

المبحث الثاني: التمويل والائتمان المصرفي

المطلب الأول: الإطار المفاهيمي للتمويل

المطلب الثاني: الإطار المفاهيمي للائتمان المصرفي وأنواعه

المطلب الثالث: دور الائتمان المصرفي في الاقتصاد ومخاطره

المبحث الثالث: العلاقة النظرية بين السياسة النقدية والائتمان المصرفي في ظل اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية

المطلب الأول: العلاقة النظرية بين الائتمان المصرفي والسياسة النقدية

المطلب الثاني: اقتصاد الاستدانة والاقتصاديات النامية وخصائصها

المطلب الثالث: مكانة السياسة النقدية والقروض المصرفية في اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية

تمهيد:

سعى الافراد والمجتمعات منذ القدم الى الوصول الى كيفية تمويل حاجياتهم الأساسية أو مشروعاتهم الاستثمارية، فتطور التمويل بتطور المجتمعات، وتعتبر البنوك في وقت ليس ببعيد من أهم المصادر التمويلية للأفراد والمؤسسات من خلال طرحها لخدماتها التمويلية والمتمثلة في الاقراض مقابل ربح تسعى الى تحقيقه من وراء طرح هذه الخدمة، مستغلة بذلك وظيفتها التقليدية المتمثلة في استقبال الودائع من المجتمع، فرأت لما لا تستثمر تلك الإيداعات التي تعاظم حجمها في سد عجز طالبي التمويل.

ظلت البنوك لفترة طويلة ولازالت الوجهة الأولى لطالبي التمويل، فتطورت بما يسمح لها بتلبية تلك الطلبات وفق لقوانين البلدان التي تنشط بها الى كيانات مختلفة في انشطتها التي تتمحور أساسا حول تحقيق أكبر عائد ممكن، كما طورت من خدماتها المقدمة أو منتجاتها المطلوبة والمقبولة من طرف الجمهور.

وفي هذا الفصل الذي تطرق من ناحية نظرية للتطورات التي مرت بها البنوك في معظم اقتصاديات العالم ووظائفها ومنتجاتها التي تسعى من خلالها الى تعظيم أرباحها، إضافة الى تسليط الضوء حول التمويل والائتمان المصرفي وما يدور في فلكه، والتطرق الى اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية من الجانب النقدي والمصرفي.

حيث قسم هذا الفصل الى المباحث التالية :

- **المبحث الأول:** نظرة شاملة للبنوك من حيث تكوينها ووظائفها وخدماتها
- **المبحث الثاني** : التمويل والائتمان المصرفي
- **المبحث الثالث** : العلاقة النظرية بين السياسة النقدية والائتمان المصرفي في ظل اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية

المبحث الأول: نظرة شاملة للبنوك من حيث تكوينها ووظائفها وخدماتها

عرفت البنوك تطورات كبيرة عبر الزمن باختلاف الاستخدامات وحاجيات المجتمعات وباختلاف طبعة المجتمعات نفسها، كما ظهرت العديد من الدراسات حولها وحول نشاطاتها والتي ادت الى وضع الملامح الأساسية حول هذه الكيانات ووظائفها وهميتها.

المطلب الأول: ماهية البنوك

تبرز ماهية البنوك من خلال التعريف بها أين اختلفت تعارفها حسب الدراسات ليجمع هذا المطلب المتداول لها وتطور تعريفاتها، كما يعالج تنوعها من حيث تقسيماتها حسب المعايير المختلفة، إضافة إلى أهميتها في الاقتصاد والمجتمع بصفة عامة مع التطرق إلى مصادر تمويلها واستخداماتها، وفيما يلي تفصيل وإسهاب في ماهيتها.

1- تعريف البنوك

تعددت تعاريف البنوك ، يمكن التعرض لبعض منها كما يلي:

كلمة بنك مشتقة من كلمة "بانكو" الايطالية والتي تعني مصطبة، ويقصد بها المنضدة التي يجلس عليها الصراف لتحويل العملة في مدينة البندقية، وهي كلمة مشتقة من اللغة اللاتينية القديمة والتي يعود أصلها إلى عهد سيدنا عيسى عليه السلام في القدس[1].

هو مكان تجميع الأموال على شكل ودائع أو مدخرات صغيرة، أو اشتراكات ليتم توظيف هذه الأموال واستخدامها تبعا لدرجة استقرارها ومقدارها وحجمها[2]. فهو شركة تتاجر بالمال حيث يتلقى رأس المال المودع في حسابات (مدخرات أم لا)، ويتبادل العملات، يقرض الأموال بمعدلات وعمولات متفاوتة[3].

كذلك البنك عبارة عن مشروع يهدف إلى تحقيق الربحية ويقوم أيضا بوظيفة نقدية تتمثل في قدرته على تحويل الأصول الحقيقية النقدية وشبه النقدية إلى أصول نقدية سائلة والعكس[4]، وبالتالي هو عبارة عن شخصية اقتصادية ذو طبيعة ازدواجية من حيث الوظيفة التي يقوم بها.

---

[1] محمود سحنون، (2003)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، الطبعة الأولى، بهاء الدين للنشر والتوزيع، قسنطينة-الجزائر، ص 76

[2] إسماعيل إبراهيم عبد الباقي، (2016)، إدارة البنوك التجارية، الطبعة الأولى، دار غيداء، عمان-الأردن، ص12

[3] MODESTE BAHATI LUKWEBO, (2012), Les Banques Africaines Face Aux Défis De La Mondialisation Economique, L'Harmattan, Paris-France, P 23

[4] السيد متولي عبد القادر، (2010)، اقتصاديات النقود والبنوك، الطبعة الأولى، دار الفكر، عمان-الأردن، ص 47

كما ينظر إلى البنك على اعتبار انه تلك المنظمة التي تتبادل المنافع المالية مع مجموعات من العملاء بما لا يتعارض مع مصلحة المجتمع وبما يتماشى مع التغيير المستمر في البيئة المصرفية.[1]

من وجهة نظر كلاسيكية هو المؤسسة التي تتوسط بين طرفين لديهما إمكانيات أو حاجيات تمويلية متقابلة مختلفة، ويقوم البنك بجمعها أو توصيلها أو تنميتها بهدف تحقيق فائدة للطرفين مقابل ربح مناسب [2]، أما من الزاوية الحديثة فإنه يعبر عن مجموعة من الوسطاء الماليين الذين يقومون بقبول ودائع تدفع عند الطلب أو لآجال محددة، بالإضافة إلى تنمية الادخار والاستثمار المالي في الداخل والخارج والمساهمة في إنشاء المشروعات وما يتطلب من تمويل وعمليات مصرفية وتجارية ومالية وفقا للأوضاع التي يقررها البنك المركزي بما يحقق أهداف خطة التنمية وسياسة الدولة ودعم الاقتصاد القومي[(3)].

فالبنك عبارة عن شخص معنوي يعمل بالمجال النقدي والوساطة المالية ضمن الأعوان الاقتصاديين، أين يستقبل الودائع ليستثمرها بما يحقق له أرباح أو يدفعها لأصحابها عند آجالها فهو حلقة الوصل بين أصحاب العجز والفائض المالي، كما يقوم بأعمال الصيرفة، الائتمان، الإدخال والاستثمار المالي وفق ما تقبله السلطة النقدية بالاقتصاد الذي ينشط به البنك.

2- أنواع البنوك

يرجع تقسيم البنوك إلى المعيار المعتمد في تصنيفها، حيث وضعت عدة معايير لذلك الغرض يمكن عرضها فيما يلي:

2-1 من حيث طبيعة النشاط: وتقسم إلى ما يلي:

أ- **البنوك المركزية** : يعرف البنك المركزي على انه تلك المؤسسة التي تتولى الرقابة على الائتمان وكذا الرقابة على البنوك التجارية والبنوك الأخرى[(4)]، له مجموعة من الاختصاصات والمهام تكون محددة في قانونه[(5)]، ممثلة غالبا في كونه بنك الإصدار لأن له سلطة إصدار نقد

[1] محمد فتحي البدوي، (2012)، إدارة البنوك، الطبعة الأولى، المكتبة الأكاديمية شركة مساهمة مصرية، القاهرة-مصر، ص 15

[2] سليمان ناصر، (2015)، التقنيات البنكية وعمليات الائتمان،. ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 9

[3] محمد الصيرفي، (2008)، إدارة المصارف، الطبعة الأولى، دار الوفاء لدنيا الطباعة والنشر، الإسكندرية-مصر، ص7

[4] سعيد الخضري، (1994)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، الطبعة الثانية، دار النهضة العربية، القاهرة-مصر، ص 105

[5] محمد أحمد الأفندي، (2013)، مقدمة في الاقتصاد الكلي، الطبعة الخامسة، الأمين للنشر والتوزيع، صنعاء-اليمن، ص 208

الدولة، وبنك الدولة حيث له سلطة إدارة احتياطيات الدولة من الذهب والعملات الأجنبية، وتوجيه السياسة النقدية في الدولة.

فالبنك المركزي يتبع الدولة ويمثلها فهو الأداة التي تستخدمها الحكومة لدفع عجلة التنمية الاقتصادية وتصحيح الاختلالات في الاقتصاد الوطني[1]، وبالتالي تحدد البنوك المركزية على أنها تتمتع بالثلاث الخصائص الرئيسية : تصدر النقود؛ يحكمها وينظمها ميثاق عام؛ تابعة للسياسة العامة للبلد[2].

ب- البنوك التجارية : تعد البنوك التجارية أكبر مجموعة من مؤسسات الإيداع عندما يتعلق الأمر بحجم أصولها[3]، يعمل البنك التجاري بالاتجار بالائتمان[4]، فالبنك التجاري هو مؤسسة ائتمانية غير متخصصة مكلفة بمهمة تلقي الودائع القابلة للسحب لدى الطلب أو بعد أجل قصير والتعامل بشكل أساسي في الائتمان قصير الأجل[5]، ومتوسط أو طويل الأجل كونه يقبل ودائع الأفراد والهيئات مقابل وعودا بالدفع عند الطلب أو بعد أجل، يمتد نشاطه إلى كل فروع النشاط الاقتصادي، ويمكن أن تملكه الدولة أو الأفراد، يسعى إلى تحقيق أقصى ربح ممكن غير أن مقدار الربح يظل مرتبطا بالأموال التي يقدمها الأفراد والهيئات والمشروعات للبنك التجاري، والسيولة التي على هذا الأخير أن يحتفظ بها لمقابلة طلبات السحب[6].

ج- البنوك الإسلامية : وهي مؤسسات مالية مصرفية لتجميع الأموال وتوظيفها وتقديم الخدمات المصرفية بما لا يخالف الشريعة الإسلامية ومقاصدها[7]. فهي تلك البنوك التي تساهم في القيام بتطبيق نظام بنكي جديد يختلف عن غيره من النظم البنكية القائمة في أنه يلتزم بالضوابط التي وردت في الشريعة الإسلامية في مجال المال والمعاملات، وانه يضع في اعتباره

---

[1] سعيد سامي الحلاق ومحمد محمود العلجوني، (2010)، النقود والبنوك والمصارف المركزية، الطبعة العربية، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 137

[2] ULRICH BINDSEIL, (2019), Central Banking Before 1800 - A Rehabilitation, OXFORD University press, UK, P 8-9

[3] LAI CHU, (2019), Bank Capital and Bank Lending-Evidence from Germany, Bachelor Thesis, University of Frankfurt, GERMANY, P 4

[4] محمد الفاتح محمود بشير المغربي، (2016)، نقود وبنوك، الطبعة الأولى، در الجنان للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 77

[5] عبد القادر خليل،(2014)، مبادئ الاقتصاد النقدي والمصرفي الجزء الثاني، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 111

[6] رايس حدة، مرجع سبق ذكره، ص 33

[7] عبد الحليم غربي، (2016)، ماذا تعرف عن المصارف؟، الإصدار الأول، دار أبي الفداء العالمية للنشر والتوزيع والترجمة، حماة-سوريا، ص 86

تجسيد المبادئ السلامية في الواقع العملي[1]. فالمصرف الإسلامي هو مؤسسة مالية تؤدي الأعمال المصرفية والتمويلية في إطار أحكام الشريعة الإسلامية، أو هو منظمة إسلامية تعمل بالمجال المالي بهدف بناء الفرد والمجتمع المسلم وإتاحة الفرص المواتية له للنهوض على أسس إسلامية تلتزم بقاعدة الحلال والحرام، فليس للفرد الحرية مطلقة للتصرف في ماله كما يشاء لأن يده يد عارضة والملكية الحقيقية هي لله تعالى[2].

د- **البنوك الزراعية** : وهي البنوك التي يتخصص نشاطها في تمويل الأنشطة الزراعية وما يرتبط بها من خلال منح قروض للرفع من حجم الإنتاج الزراعي، واستصلاح الأراضي الصحراوية واستغلال الأراضي البور، وحفر الآبار، وكذلك مشاريع الري بما فيها تربية المواشي والأبقار والدواجن وغيرها[3].

هـ- **البنوك الصناعية** : وهي البنوك التي تختص في التعامل مع القطاع الصناعي[4]، وبذلك تتدخل للنهوض بالقطاع الصناعي وتنميته من خلال إتاحة التسهيلات والتمويل اللازم لترقية هذا القطاع.

و- **بنوك التجارة الخارجية** : وهي بنوك تتخصص في تمويل التجارة الخارجية والمعاملات الدولية، وفي كثير من الدول تقوم بنوك الودائع أو البنوك التجارية بهذه الوظيفة[5].

ز- **البنوك العقارية** : وهي بنوك تتخصص بمنح قروض طويلة الأجل قد تتراوح مدتها على المستوى الدولي من عشرين سنة إلى ثلاثين سنة[6]، موجهة لتمويل ومنح الائتمان في مجال السكن والعقار عن طريق قروض خاصة لبناء السكنات أو ترميمها أو حيازة أراضي سكنية أو سكنات جاهزة.

---

[1] شهاب احمد سعيد العزعزي، (2012)، إدارة البنوك الإسلامية، الطبعة الأولى، دار النفائس للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 11

[2] محمود حسن الوادي وحسين محمد سمحان، (2012)، المصارف الإسلامية الأسس النظرية والتطبيقات العملية، الطبعة الرابعة، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 42

[3] فضيل فارس، (2018)، التقنيات البنكية محاضرات وتطبيقات، النشر الجامعي الجديد، تلمسان-الجزائر، ص 41

[4] السيد متولي عبد القادر، مرجع سبق ذكره، ص 48

[5] أحمد شعبان محمد علي، (2016)، موسوعة البنوك والائتمان-السياسة الائتمانية للبنوك، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص 44

[6] فضيل فارس، مرجع سبق ذكره، ص 41

ح- بنوك وصناديق التوفير : وهي البنوك والصناديق التي تقبل المدخرات صغيرة الحجم، وتقوم بمنح القروض الصغيرة (السلف) أيضا لجمهور المتعاملين معها من صغار المدخرين[1].

ط- البنوك التعاونية : وهي البنوك التي تقدم خدماتها إلى الجمعيات التعاونية بأنواعها المختلفة الزراعية والاستهلاكية، والحرفية وغيرها[2].

ي- الوحدات المصرفية الخارجية : وهي البنوك التي تقدم خدماتها لغير مواطني البلد الذي تعمل فيه[3].

ك- البنوك الشاملة : البنوك الشاملة هي الكيانات المصرفية التي تسعى دائما وراء تنويع مصادر التمويل وتعبئة أكبر قدر ممكن من المدخرات من كافة القطاعات وتوظيف مواردها وتفتح وتمنح الائتمان المصرفي لجميع القطاعات، وتقديم كافة الخدمات المتنوعة والمتجددة التي قد لا تستند إلى رصيد مصرفي، بحيث تجدها تجمع ما بين وظائف البنوك التجارية التقليدية ووظائف البنوك المتخصصة وبنوك الاستثمار والأعمال[4].

ل- البنوك الالكترونية: هي بنوك تستخدم الأساليب التقنية الحديثة في أنشطتها وأعمالها بالإضافة إلى الأعمال المبتكرة باستخدام شبكة الانترنت كوسيلة اتصال بين البنك والعميل على مدار الساعة[5].

م- بنوك الأعمال الاستثمار: منشآت مهمتها العمل على خلق فرص جديدة ومتكررة للاستثمار، مع تدبير التمويل اللازم لها بما يسمح بإقامة طبقة من رجال الأعمال قادرة على تنفيذ وإدارة المشروعات الاستثمارية وتطوير الإنتاج، كما تقوم بتطوير وتنمية سوق المال عن طريق تنشيط التعامل بها وذلك بطرح أسهم وسندات المشروعات الناجحة في السوق كما تساعد على تشجيع الادخار وتنمية الوعي الاستثماري[6].

ن- بنوك الودائع وبنوك الائتمان : بنوك الودائع هي تلك البنوك التي تقبل الودائع فقط بشكل بحث، فيما بنوك الائتمان هي التي تعمل على منح القروض فقط، في الواقع لم تعد هناك بنوك

---

[1] خالد أمين عبد الله وإسماعيل إبراهيم الطراد، (2006)، إدارة العمليات المصرفية المحلية والدولية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 24

[2] خالد أمين عبد الله وإسماعيل إبراهيم الطراد، المرجع نفسه، ص 24

[3] خالد أمين عبد الله وإسماعيل إبراهيم الطراد، المرجع نفسه ، ص 24

[4] علي كنعان، مرجع سبق ذكره، ص 146

[5] محمد احمد الأفندي، مرجع سبق ذكره، ص 187

[6] أحمد شعبان محمد علي، مرجع سبق ذكره، ص 45

ودائع نقية ولا يوجد سوى عدد قليل من بنوك الائتمان البحتة، فبنك الإيداع لا يمكن تغطية الإيجار ومسك الدفاتر ونفقات الإدارة دون مطالبة عملائه بدفع عمولة عالية إلى حد ما أو بدون استثمار جزء من رأس المال الموكول إليه، فما الفرق بين بنك الائتمان الذي يتلقى الودائع التي يمول بها عملياته الائتمانية وبنك الإيداع الذي يفتح الاعتمادات[1]؟

2-2 من حيث شكل الملكية: وتقسم إلى ما يلي[2]:

أ- **البنوك الخاصة** : وتأخذ هذه البنوك شكل الملكية الفردية أو شركات الأشخاص حيث تعود ملكيتها إلى شخص واحد أو عائلة واحدة أو مجموعة شركاء.

ب- **البنوك المساهمة** : وتأخذ هذه البنوك شكل الملكية المساهمة حيث تكون شركة أموال (مساهمة عامة محدودة) وتطرح أسهمها للاكتتاب العام ويجري تداولها في الأسواق المالية.

ت- **البنوك التعاونية** : وتعود ملكية هذا النوع من البنوك إلى جمعيات تعاونية أو نقابات مهنية أو حرفية أو عمالية أو غيرها.

2-3 من حيث علاقتها بالدولة: وتقسم إلى ما يلي[3]:

أ- **بنوك عامة** : هي التي تمتلكها الدولة، بمعنى يكون كامل رأس مالها ملكا للدولة والتي تشرف على أعمالها وأنشطتها.

ب- **بنوك خاصة** : هي التي يملكها أشخاص سواء طبيعيين أو معنويين، ويتولوا إدارة شؤونها ويتحملون مسؤولياتها القانونية والمالية إزاء الدولة.

ت- **بنوك مختلطة** : هي البنوك التي تشترك في ملكيتها وإدارتها كلا من الدولة والأفراد أو الهيئات، عادة تسيطر عليها الدولة بامتلاك رأس المال يسمح لها بتوجيهها بما ينسجم والسياسة المالية والاقتصادية لها.

2-4 من حيث جنسيتها: وتقسم إلى ما يلي[4]:

أ- **البنوك الوطنية** : وهي البنوك التي تعود ملكيتها إلى أشخاص طبيعيين و/أو اعتباريين تابعين للدولة التي تقوم هذه البنوك على أرضها.

---

[1] ANDRE-EMILE SAYOUS, (1901), Les Banques-De Dépôt-Les Banques De Crédit Et Les Sociétés Financières, L.Larose Directeur de la Libraire, Paris-France, p 12-14

[2] خالد أمين عبد الله وإسماعيل إبراهيم الطراد، مرجع سبق ذكره، ص 24-25

[3] السيد متولي عبد القادر، مرجع سبق ذكره، ص ص 47-48

[4] الخدمات المصرفية، (2018)، الاجازة في تقانة المعلومات، من منشورات الجامعة الافتراضية السورية، الجمهورية العربية السورية، ص 12 https://pedia.svuonline.org/pluginfile.php/1479/mod_resource/content/19/BFB305-Banking.pdf

ب- **البنوك الأجنبية** : وهي البنوك التي تعود ملكيتها إلى رعايا دولة أخرى غير الدولة المسجلة فيها.

ج- **البنوك الإقليمية** : وهي التي يشترك في ملكيتها عدد من دول منطقة معنية كصندوق النقد العربي.

د- **البنوك والصناديق الدولية** : وهي البنوك الصناديق المنبثقة عن هيئات دولية كالبنك الدولي وصندوق النقد الدولي.

2-5 من حيث تفرعها: وتقسم إلى ما يلي[1]:

أ- **البنوك المفردة** : وهي البنوك ذات المركز الواحد أين تمارس منه وفيه كافة أنشطتها المصرفية، أو تحدد لها مناطق محددة لفتح الفروع قد لا تتجاوز دائرة نصف قطرها عدد من الأميال.

ب- **البنوك المتفرعة محليا** : هي البنوك التي يسمح لها بفتح فروع داخل الدولة التي تحمل جنسيتها.

ج- **البنوك المتفرعة إقليميا** : هي التي تنتشر فروعها ضمن منطقة جغرافية محددة تضم أكثر من بلد.

د- **البنوك المتفرعة عالميا** : وهي البنوك الكبيرة المسموح لها بانتشار فروعها في مختلف أنحاء العالم.

ومن الجدير بالذكر أن نظام المصارف ذات الفروع المنتشرة (محليا وإقليميا وعالميا) هو السائد في معظم بلدان العالم نظرا لما يمتاز به من مرونة في تأدية الخدمات المصرفية المختلفة وازدياد الفرص أمامه لاجتياز الأزمات المحلية لاتساع قاعدة عمله وخفض تكاليفه الثابتة والكلية، أما المصارف المفردة فمنتشرة فقط في بعض الولايات المتحدة الأمريكية، ويدعم المدافعون عن نظام المصارف المفردة أن السماح بفتح فروع - في رأيهم - يشجع على الاحتكار من قبل المصارف الكبيرة القوية بينما يشجع نظام المصارف المفردة على التنافس ويتيح لسكان كل منطقة على حدى استغلال أموالهم لصالحهم وصالح منطقتهم.

[1] الخدمات المصرفية، المرجع نفسه، ص 26

3- أهمية البنوك :

يهدف النشاط المالي في البنك إلى تعظيم ثروة ملاك المشروع، أو بمعنى آخر تعظيم قيمة السهم في سوق الأوراق المالية بما يؤدي لتعظيم ثروة أصحاب حق الملكية، وتعظيم الثروة هذا يأتي عن طريق تعظيم إيرادات البنك وتخفيض المصروفات أو كلاهما معا[1]، فتظهر أهمية البنوك في العصر الحديث بأدائها أرصدة ضخمة من الودائع الصغيرة على مستوى الوفرات المحققة من الحجم الكبير وذلك لما يلي[2]:

- بدون هذه الوساطة يتعين على صاحب المال أن يجد المستثمر المطلوب والعكس بالشروط والمدة الملائمة للاثنين؛
- بدون البنوك تكون المخاطرة أكبر لاقتصار المشاركة على مشروع واحد؛
- نظرا لتنوع استثمارات البنوك فإنها توزع المخاطر مما يجعل في الإمكان الدخول في مشاريع ذات مخاطر عالية؛
- يمكن للبنوك نظرا لكبر حجم الأرصدة أن تدخل في مشاريع طويلة الأجل؛
- إن وساطة البنوك تزيد عن سيولة الاقتصاد بتقديم أصول قريبة من النقود تدر عائدا مما يقلل الطلب على النقود؛
- بتقديم أصول مالية متنوعة المخاطر مختلفة، وعائد مختلف، وشروط مختلفة للمستثمرين فإنها تستوعب جميع الرغبات وتستجيب لها؛
- تشجيع الأسواق الأولية التي تستثمر وتصدر أصولا مالية يحجم عنها الأفراد خوفا من المخاطرة.

4- مصادر تمويل البنوك

تنقسم مصادر تمويل البنك التجاري إلى مصدرين أساسيين مصادر داخلية وأخرى خارجية:

4-1- المصادر الداخلية (أموال المصارف الخاصة): وتتألف من:

أ- رأس المال المدفوع : هو حجم النقود التي يساهم بها الملاك على اختلاف طبيعتهم لإنشاء البنك. ويمثل هذا المصدر نسبة ضئيلة من مجموع الأموال التي يحصل المصرف عليها من جميع

[1] محمد مصطفى نعمات، (2017)، إدارة البنوك، الطبعة الأولى، الابتكار للنشر والتوزيع، عمان الاردن، ص 48

[2] محمد فتحي البدوي، مرجع سبق ذكره، ص 20

المصادر ولكن أهمية هذا المصدر لا يمكن المبالغة فيها، حيث يساعد رأس المال على خلق الثقة في نفوس المتعاملين مع المصرف ضد ما يطرأ من تغيرات على قيمة الموجودات التي يستثمر فيها المصرف أمواله. هذا ويجب عدم المغالاة في رفع قيمة رأس المال وذلك لأن[1] :

أ- المصرف لا يتعامل بشكل رئيسي بأمواله الخاصة وإنما أموال المودعين لذا فهو لا يحتاج إلى الأموال الخاصة لنفس الدرجة التي يحتاجها المشروع التجاري أو الصناعي؛

ب-صغر حجم رأس المال يمكن المصرف من توزيع عائد مجز على رأس المال لأن العائد من الاستثمارات بعد تغطية تكاليف الحصول على الأموال من المصادر الخارجية والمصاريف الإدارية والعمومية اللازمة لإدارة المشروع بوجه عام لن يشجع أصحاب رأس المال على استثمار أموالهم في المشروع إذا لم مرتفعا.

وكون رأس مال المصرف التجاري نسبة ضئيلة من خصومه دل على ضآلة الدور الذي يقوم به بعكس الحال في مصرف غير تجاري مثل المصارف المتخصصة حيث يكون رأس المال نسبة كبيرة من خصوم هذه المصارف وتعتمد عليه في عملياتها بينما يعتمد المصرف التجاري على ودائعه. وكون البنوك التجارية قلما تربح عندما تباشر أعمالها لذلك فان أسهمها عادة تباع في بعض البلدان بقيم أعلى من قيمتها الاسمية المعلنة بقصد الحصول على فائض من الأموال يمتص الخسارة التي يتكبدها المصرف عادة في بداية أعماله دون أن تؤثر على رأس المال الممثل بالقيمة الاسمية لأسهمه المتداولة.

ب- الاحتياطات والأرباح غير الموزعة والمخصصات : لا توزع الأرباح أحيانا والتي هي في الأصل حقوق المساهمين والملاك باعتبارها مصدرا مهما للتمويل ورفع رأس المال بصفة ذاتية، ويمكن تقسيم الأشكال التي تتخذها الأرباح المحجوزة إلى الاحتياطيات والمخصصات والأرباح غير المعدة للتوزيع وذلك على النحو التالي:

ب-1- الاحتياطيات : هي عبارة عن مبالغ تم اقتطاعها من أرباح البنك خلال سنوات نشاطه، وتعد أحد صور التراكم الرأسمالي التي تحسب لصالح المساهمين في رأسمال البنك، ويحدث أن تتجاوز الاحتياطيات المتراكمة قيمة رأس المال، وفي كثير من الأحيان تقوم البنوك باستخدامها في زيادة رأسمالها وإصدار أسهم مجانية للمساهمين دون تحميل المساهمين

[1] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، مرجع سبق ذكره، ص ص 32-33

بآية أعباء في هذا الصدد وبصفة عامة فإن احتياطيات البنك التجاري تنقسم إلى جزأين الاحتياطي الخاص والاحتياطي القانوني [1].

- **الاحتياطي الخاص (الاختياري)** : الاحتياطات الخاصة هي احتياطات اختيارية تحتفظ بها البنوك التجارية بمحض اختيارها وفقا لنظامها وقانونها الأساسي بغية تدعيم مركزها المالي، خاصة عند مواجهة المنافسات البنكية، وهناك احتياطات أخرى لا تظهر في ميزانية البنك التجاري ولا في سجلاته تسمى الاحتياطات السرية وعادة تكون في شكل[2] :

✓ تقدير قيمة بعض الأصول المملوكة للبنك بأقل من قيمتها الحقيقية بشكل واضح وكبير؛

✓ تكوين احتياطي معتبر لديون الزبائن المشكوك في تحصيلها بشكل مبالغ فيه؛

✓ تكوين احتياطي معتبر لديون الزبائن المعدومة.

- **الاحتياطي القانوني (احتياطي رأس المال)** : وهو نسبة مئوية يقتطعها البنك المركزي أو السلطة النقدية كل عام من صافي أرباح البنك وبشكل إجباري ويبقي يقتطع هذه النسبة حتى تعادل القيمة الاسمية لأسهم البنك المعني أي حتى يساوي الاحتياطي القانوني رأس المال المدفوع بالكامل، والاحتياطي القانوني يطلب كوسيلة للوقاية من أية خسارة قد تنتج عن قيام البنك بعملياته المختلفة[3].

ب-2 المخصصات : هي المبالغ المالية التي تقتطع من الأرباح المحققة لتغطية الخسائر المحتملة والديون المشكوك في تحصيلها كما توجه في سداد الضرائب المستحقة على البنك.

ب-3 الأرباح غير الموزعة : بعد اقتطاع الاحتياطيات والمخصصات وتوزيع جزء من الأرباح على المساهمين يحتجز الباقي في شكل أرباح غير موزعة لمواجهة أي طارئ أو توزيعها في أي وقت لاحق.

[1] محب خلة توفيق، (2015)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص 222

[2] محمود سحنون، مرجع سبق ذكره، ص 77

[3] رشاد العصار ورياض الحلبي،(2010)، النقود والبنوك، الطبعة الأولى، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 82

4-2- المصادر الخارجية : وتتكون من:

4-2-1- الودائع :هي النقود التي يعهد بها الأفراد أو الهيئات إلى المصرف، والتي يستخدمها في نشاطه، على أن يلتزم هذا الأخير بردها أو برد مبلغ مساو لها إليهم أو إلى شخص أخر معين، لدى الاطلاع أو بالشروط المتفق عليها[1]، يمكن تصنيفها إلى:

أ- **الودائع حسب الزمن** : إذا أخذنا الزمن معيارا للتصنيف فان الأنواع الرئيسية للودائع هي:

أ-1- الودائع تحت الطلب : يعرف هذا النوع من الودائع بالودائع الجارية وهي تلك الودائع النقدية التي يمكن للعميل السحب منها في أي وقت يشاء وبمجرد إبداء رغبته في ذلك دون إشعار مسبق وبدون انتظار حلول أجل معين[2].

أ-2- الودائع لأجل : وهي نوعان وتتمثل فيما يلي:

- **الودائع لأجل تستحق بتواريخ معينة** : وتمثل الأموال التي يقوم الأفراد والهيئات الخاصة والعامة بإيداعها في المصارف لمدة محددة على أن لا يتم السحب منها قبل انقضاء الأجل المحدد لإيداعها، ويلجأ الأفراد والهيئات إلى مثل هذا الإيداع عندما يتكون لديهم فائض نقدي لم يتيسر لهم استثماره، ومما يشجع هؤلاء على ذلك تقديم المصارف لفائدة أكبر على تلك الإيداعات مقارنة بأي نوع آخر من فوائد الودائع إذ أن تحديد فترة الإيداع يعطيها مرونة أكبر في استثمارها بالكامل دون اعتبار لعامل السيولة، وإذا طلب المودع سحب وديعته قبل معاد الاستحقاق فللمصرف الحق بعدم الدفع حسب الاتفاق، لكن في الغالب تميل المصارف إلى التساهل والدفع في الظروف العادية حتى لا تسيء إلى سمعتها وفي هذه الحالة قد تضع المودع أمام أحد البديلين : سحب الوديعة وخسارة الفوائد، أو الاقتراض من المصرف بضمان الوديعة وبسعر فائدة أكبر من الذي يتقاضاه من على وديعته[3].
- **الودائع لأجل بإخطار (الخاضعة لإشعار)** : هي الأموال التي يودعها الأفراد والهيئات بالمصارف على أن لا يتم السحب منها إلا بإشعار مسبق وبالمقابل يدفع المصرف فائدة على هذه الودائع قد تكون معدلاتها أقل أو مساوية لأسعار الفوائد على الودائع لأجل. تلجأ الهيئات والأفراد إلى هذا النوع من الإيداع عندما يتجمع لديها رصيد نقدي في فترات دورية ولمدة قصيرة انتظارا

[1] محمد سامر عاشور وهيثم الطاس، (2018)، المصارف والتشريعات المصرفية، الاجازة في الحقوق، من منشورات الجامعة الافتراضية السورية، الجمهورية العربية السورية، ص 83

[2] محمد الفاتح محمود بشير المغربي، مرجع سبق ذكره، ص ص 87-88

[3] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، مرجع سبق ذكره، ص ص 38-39

لفرص الاستثمار ولا ترغب بإيداع أموالهم لفترة محددة ولا في الحساب الجاري العادي إذ تتاح لها فرص استثمار الأموال المودعة بإخطار دون الاحتفاظ بمبالغ كبيرة سائلة، فهي تعتبر حالة متوسطة بين الإيداع الثابت وبين الحساب الجاري والعادي[1].

أ-3 ودائع التوفير : كما يطلق عليها ودائع الادخار، كونها الأموال المودعة لدى البنوك لآجال طويلة بهدف الادخار، يودعها أصحابها بدلا من تركها عاطلة في خزائنهم الخاصة وتفويت فرصة الحصول على عائد مقابلها[2]، فهي تتشابه وودائع لأجل وبإشعار والاختلاف الذي يفرقها عن سابقتيها في طبيعة الإجراءات المتبعة في الإيداع والسحب وفقا للعقد المبرم بين البنك والمودعين وكون الفائدة المحصلة عليها مرتفعة نسبيا مقارنة بهما.

ب- الودائع حسب مصدرها : أما إذا أخذنا مصدر هذه الودائع معيارا لتصنيفها فإن الودائع قد تكون أجنبية أو محلية، وفيما يلي تفصيلات كل مجموعة[3]:

ب-1 الودائع الأجنبية: ودائع البنوك من خارج البلد المعني والتي تتخذ من المصارف المحلية بنوكا مراسلة فتحتفظ بمقدار ضئيل من الودائع لديها لتسهيل معاملاتها، ولا تدخل أرصدة هذه الحسابات في مجموع الودائع كون ملكيتها تعود لمصارف أخرى، أيضا يمكنها أنها تتمثل في ودائع غير المقيمين وهم أولئك الأشخاص الذين لديهم حسابات في المصارف المحلية ولكنهم لا يقيمون في البلد المعني.

ب-2 الودائع المحلية : تتألف من ودائع القطاع الخاص والقطاع العام وودائع البنوك المحلية.

ب-3 ودائع القطاع الخاص المقيم: وهي من أهم أنواع الودائع.

ب-4 ودائع القطاع العام: تأتي بالدرجة الثانية بعد ودائع القطاع الخاص المقيم وغير المقيم وهي تنقسم إلى:

- الودائع الحكومية وشبه الحكومية: وهي حسابات الحكومة والمؤسسات شبه الحكومية في المصارف التجارية.
- ودائع البلديات والمؤسسات العامة: وهي ودائع البلديات والمجالس القروية والمؤسسات العامة المودعة في المصارف التجارية.

---

[1] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، المرجع نفسه، ص 39

[2] محمد الفاتح محمود بشير المغربي، مرجع سبق ذكره، ص 77

[3] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، مرجع سبق ذكره، ص ص 39-41

ب-5 ودائع البنوك المحلية: قد تحتفظ البنوك بحسابات لدى بعضها البعض.

ج- الودائع حسب منشئتها : ويمكن تصنيف الودائع حسب منشأتها إلى حقيقية ومشتقة[1].

ج-1 الودائع الحقيقية (الأولية) : وتنشأ عن إيداع نقود أو إيداع شيكات (محسوبة على مصرف آخر) في المصرف وتسمى ودائع أولية حقيقية غير وهمية، بمعنى أن هناك قيمة حقيقية عهد بها فعلا إلى المصرف، أي تلك المبالغ التي أودعت فعلا بالمصرف بواسطة أصحاب الأموال. وإيداع المبالغ النقدية أمر لا يحتاج لبيان خاص فيستطيع أصحاب المدخرات أن يودعوها بدلا من الاحتفاظ بها لديهم خوفا عليها من السرقة أو النفاذ.

ج-2 الودائع المشتقة : وتسمى أيضا ودائع ائتمانية وتخلقها المصارف عن طريق منح القروض وتضيفها إلى قيمة النقود الورقية والمعدنية المتداولة. لذا فهي من أهم أنواع الودائع، ونقول تخلقها المصارف لأن المصرف لا يقرض في العادة نقوده وإنما يمنح المقترض الحق في سحب شيكات عليه وهنا تنشأ للمقترض لدى المصرف وديعة بمقدار القرض المتفق عليه ومن هنا تزيد ودائع المصرف في ذات الوقت الذي تزيد فيه قروض المتعاملين. وإذا قام المقترض بقضاء حاجاته عن طريق السحب على هذا القرض فإن ودائع دائني المصرف تزيد بينما لا تنقص الودائع الحقيقية شيئا.

د- الودائع حسب حركتها : وتصنف الودائع حسب حركتها إلى نشيطة أو مقيدة

- فالودائع النشيطة يكون رصيدها غير ثابت نسبيا لكثرة عمليات السحب والإيداع بعكس الودائع الخاملة حيث رصيدها ثابت نسبيا وغالبا ما تكون الودائع الخاملة ذات طبيعة ادخارية.
- أما الودائع المقيدة فهي الأموال التي يودعها الأفراد والهيئات لغايات معينة حيث يتم الاتفاق على حصر استعمالها، فقد تكون هذه الودائع ضمانات لتعهدات أو التزامات يقدمها المودع للمصرف مقابل تكبد المصرف لالتزام عرضي في سبيله كإصدار خطاب ضمان أو خطاب اعتماد مستندي أو كفالة وغيرها من البنود التي تظهر في الميزانية تحت الحسابات النظامية.

[1] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، مرجع سبق ذكره، ص ص 41-42

4-2-2- البنك المركزي:

يمكن النظر للبنك المركزي على اعتبار انه مصدرا من مصادر التمويل الخارجي وذلك من خلال قيام ذلك البنك بما يلي:

أ- **تقديم القروض والسلف** : بصفته بنك البنوك يقدم القروض إلى البنوك لمساعدتها في تلبية حاجياتها، وخاصة عندما تجد هذه البنوك نفسها في حاجة ماسة إلى النقود لمواجهة حالة طارئة، وعادة يقدم البنك المركزي هذه القروض لقاء ضمان أي أصل من أصولها، أن الضمانات الأساسية للبنوك التجارية عند اقتراضها من البنك المركزي هي نسبة الاحتياطي الإلزامي الذي يحتفظ به البنك المركزي[1].

ب- **إعادة الخصم** : تخصم المصارف التجارية عادة أوراقا وسندات مالية للمتعاملين وبدلا من أن تجمد قيمتها لحين استحقاقها تعيد خصمها لدى البنك المركزي مقابل دفع معدل إعادة الخصم الذي يتقاضاه البنك المركزي وتربح الفرق بين المعدلين: معدل الخصم الذي تتقاضاه من مالك الورقة الأصلي ومعدل إعادة الخصم الذي تدفعه للبنك المركزي. ومن هنا يتضح أن معدل إعادة الخصم يكون أقل من معدل الخصم، ويفضل المصرف في الأحوال العادية وعند توفر النقود في خزائنه أن يحتفظ بهذه الأوراق لحين استحقاقها وذلك لأمرين[2]:

⇦ الاستفادة من استثمار أمواله في عملية الخصم فيستفيد من مبلغ الخصم كاملا إذا ما احتفظ بالورقة لحين استحقاقها وبذلك يحقق ربحا ماديا أكبر.

⇦ أن إعادة خصم الأوراق أمر لا ينظر اليه مالك الورقة الأصلي بارتياح لأن ذلك قد يكشف بعض أسراره المالية، كما أن المصرف التجاري نفسه لا ينظر اليه بارتياح لأن لجوؤه إلى إعادة الخصم قد يساء فهمه ويفسر من قبل البعض على أنه دليل على ضعف سيولته وعدم قدرته على مواجهة طلبات المتعاملين معه من النقود المتوفرة لديه. ولا يلجأ المصرف إلى إعادة الخصم إلا عند الضرورة كتدني سيولته أو رصيد أمواله الجاهزة أو زيادة فرص استثمار أمواله في نواح أكثر ربحا من إعادة الخصم.

---

[1] دريد كامل آل شبيب، (2015)، إدارة العمليات المصرفية، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص ص 115-116

[2] زياد سليم رمضان ومحفوظ احمد جودة، 2006، الاتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان-الأردن، ص 73-74

4-2-3-التسهيلات الائتمانية: وتتلخص في القروض والإعتمادات التي تحصل عليها المصارف من مراسليها في الخارج وعادة ما تكون بالعملات الأجنبية، لذا فإن هذا المصدر لا يمكن اعتباره مصدرا مباشرا، كما أن استعماله يقتصر على تمويل عمليات مصرفية تصرف للمصرف المحلي لتمويل عملياته، إلا أن هذه المصادر هامة لتوسيع عمليات المصرف مع الخارج حيث تساعد المصرف على ترسيخ علاقاته به واستخدامه كمصرف مراسل للمصارف الخارجية فيستفيد من العمولات الناتجة عن أداء هذه الخدمات[1].

4-2-4-سندات الدين الطويل الأجل : إن رأس المال والاحتياطي والمخصصات والأرباح غير الموزعة هي المصادر الداخلية التقليدية للأموال بالنسبة للمصرف التجاري، أما المصادر الحديثة فتشمل سندات الدين الطويل الأجل وهي من المصادر الخارجية ويصدرها البنك ويبيعها للجمهور وللمؤسسات ويحتفظ بالأموال الناتجة عن هذا البيع ضمن أمواله الخاصة شريطة أن يكون لسداد الودائع حق الأولوية على سداد هذه السندات عند تصفية أعمال المصرف[2].

هذا ويلاحظ أن أموال البنك الخاصة تستخدم في الأغراض التالية:

- رأس مال البنك ضروري لبداية عمل المصرف؛
- رأس المال والاحتياطي يشكلان ضمانة ضد خسائر البنك في أول عهده؛
- أموال البنك الخاصة الكثيرة تساعد على كسب ثقة المودعين؛
- مؤشر يقيس به المالكون مقدار ما يملكون من ثروة مستثمرة في ذلك المصرف.

4-2-5-مصادر تمويل أخرى: وتشتمل على ما يلي[3]:

أ- **القروض المتبادلة بين المصارف المحلية :** تقترض المصارف التجارية من بعضها البعض في سبيل تمويل عملياتها، إلا أن المصارف عادة تتجنب هذا النوع من التمويل نظرا لما قد يعنيه من ضعف المصرف المقترض أمام المنافسين، إضافة إلى كون الحاجة إلى الأموال تنشأ عادة من زيادة الطلب على السحوبات أو القروض نتيجة لأوضاع سياسية أو اقتصادية معينة وبالتالي فإن جميع المصارف العاملة في البلاد سوف تعاني من نفس الظروف مما يجعل كل المصارف تحتاج

[1] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، مرجع سبق ذكره، ص 48

[2] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، المرجع نفسه، ص 36

[3] محمد الصيرفي، إدارة المصارف، المرجع نفسه، ص ص 48-49

إلى أموالها في نفس الفترة، فتصبح غير مستعدة وغير قادرة على إقراض بعضها البعض وعندها فلا مناص من اللجوء إلى البنك المركزي كمقرض أخير.

ب- التأمينات المختلفة : وهي التأمينات التي يضعها الأفراد في المصارف مثل تأمينات الاعتمادات المستندية، ويتم تصنيف هذه التأمينات تحت الودائع المقيدة.

ج- ودائع المصارف من الخارج في المصارف المحلية : وهذا المصدر غير ثابت ولا يشكل نسبة ذات قيمة.

د- الشيكات والمسحوبات برسم الدفع : وهذا المصدر غير ثابت ولا تعتمد عليه كثيرا ولذا فإنه لا يلعب دورا هاما في عمليات التمويل.

هـ- المطلوبات الأخرى : وهي عبارة عن عدة بنود يدمجها البنك المركزي معا بقصد اختفاء معلمها أو لعدم أهمية تفصيلاتها.

المطلب الثاني: وظائف البنوك والخدمات البنكية

في معظم الاقتصاديات الغربية، تتجاوز أصول وديون البنوك اليوم أصول وديون الحكومات والدخل السنوي لجميع سكان البلاد، لكن هذه الأصول والديون تتكون أساسا من التزامات بين المؤسسات المالية، فإقراض للشركات والأفراد العاملين في إنتاج السلع والخدمات هو ما يتخيله معظم الناس على أنه الأعمال الأساسية للبنك حيث يصل إلى أقل من 10% من الإجمالي في بريطانيا العظمى[1]. و تتلخص الوظائف الرئيسية للبنوك عموما في تلقي الودائع في الحسابات الجارية خصم الأوراق التجارية كما تقوم بإصدار الكمبيالات المستحقة الدفع عند الاطلاع ولحاملها وتقديم السلف[2]، وفيما يلي تفصيل لوظائف البنوك حسب طبيعتها، وأهم الخدمات البنكية.

1- وظائف البنوك

1-1- وظائف البنوك المركزية:

تعتبر البنوك المركزية في معظم اقتصاديات العالم السلطة النقدية حيث تشرف على عدة وظائف نذكرها فيما يلي[3]:

أ- **إصدار النقود** : يعد البنك المركزي هو السلطة الوحيدة في الدولة التي من حقها إصدار العملة القانونية (أوراق البنكنوت)، وتعد هذه الوظيفة الأساسية والهامة للبنوك المركزية بصفة عامة على مستوى دول العالم المختلفة، ويرجع ذلك في رغبة الدولة لاكتساب الثقة في النقود التي يصدرها البنك المركزي وإعطائها صفة الإلزام القانوني في الدولة، كما تمكن البنك المركزي من الرقابة على السياسات الائتمانية التي تتبعها البنوك التجارية ورسم السياسات النقدية.

ب- **البنك المركزي بنك الدولة** : يعتبر البنك المركزي بنك الدولة، أي البنك الذي يتولى كافة الأعمال المصرفية الخاصة بالدولة حيث تحتفظ الحكومة لديه بحسابات جارية يتمكن البنك المركزي من خلالها من تسديد التزامات الدولة تجاه الآخرين كما يحصل البنك المركزي مستحقات الدولة لدي الغير ويقوم بإدارة ديون الدولة وتدبير الموارد اللازمة للوفاء بديون الحكومة من خلال إصدار الأوراق المالية الحكومية قصيرة ومتوسطة وطويلة الأجل وأيضا يقوم بتنفيذ سياسات

[1] JOHN KAY, (2017), Que font les banques de notre argent ? traduction de PAUL JACQUES LEHMANN, Boeck Superieur s.a. Edition, Paris-France, p13

[2] CLEMENT JUGLAR, (1884), Les Banques De Dépôt D'escompte Et D'émission, Nancy Imprimerie Berger-Levrault et Cie, P 10

[3] نجلاء محمد ابراهيم بكر، مرجع سبق ذكره، ص ص 30-32

الحكومة من خلال السياسات النقدية ويستخدم الأدوات التي تمكنه من تحقيق أهداف هذه السياسات كما يشارك البنك المركزي في إصدار الموازين العامة للدولة.

ج- البنك المركزي بنك البنوك : يقوم البنك المركزي بدور البنك بالنسبة للبنوك الأخرى، فكما تتعامل البنوك التجارية مع الأفراد والمؤسسات المختلفة في المجتمع، فتتلقى منها الودائع وتمنحها القروض وتخصم لها الأوراق التجارية وتقوم بتحصيل شيكاتها، يقوم البنك المركزي بنفس الدور مع البنوك التجارية والمتخصصة[1]، فهو يمثل البنك الأم والذي يتولى الإشراف والرقابة على أداء البنوك التجارية ومدى التزامها بالسياسة النقدية المرسومة من قبل البنك المركزي وبكافة اللوائح والقوانين، كما يراقب نشاط البنوك التجارية في خلق الودائع ويفرض على هذه البنوك نسبة احتياطي وخاصة على الودائع الجارية إلى جانب الودائع الادخارية حتى لا تفرط البنوك التجارية في الإقراض وتواجه بعدم قدرتها على مواجهة طلبات السحب الذي قد يتسبب في عدم الثقة في الجهاز المصرفي.

كما يعتبر البنك المركزي المقرض الأخير للبنوك في حالة عدم قدرتهم على الوفاء بطلبات سحب العملاء وذلك في حالات محدودة للغاية. ويقوم بعمليات المقاصة بين البنوك بتسوية المدفوعات والالتزامات بين البنوك على دفاتره فيزداد رصيد البنوك لدى البنك المركزي وذلك بالنسبة للبنوك الدائنة أما البنوك المدينة فيقل رصيدها لديه.

كما يقوم البنك التجاري بإعادة خصم الأوراق التجارية لدى البنك المركزي بسعر خصم أقل من السعر الذي يحصل عليه عند الخصم لدى الجمهور.

د- إدارة واستثمار الاحتياطي الرسمي : يتولى البنك المركزي عادة استثمار وإدارة الاحتياطي الرسمي للدولة، فضلا عن قيامه بجميع المعاملات الخارجية الخاصة بالإعتمادات المستندية والتحويلات الخارجية للحكومة ويتم ذلك من خلال الإدارة العامة الخارجية.

هـ- إعداد البحوث الاقتصادية والمالية : يتولى البنك المركزي من خلال "إدارة البحوث" إعداد البحوث والدراسات الاقتصادية والمالية التي يتعين على الحكومة أن تضعها موضع التنفيذ.

[1] سامي السيد، مرجع سبق ذكره، ص 194

و- تنظيم الائتمان: لعل وظيفة البنك المركزي في تنظيم الائتمان هي أدق وظائفه وأخطرها شأنا في حياة الأمم، ولقد ذهب الكثير إلى اعتبارها المهمة الأولى التي تتفرع عنها مهماته الأخرى من تنظيم والعملة ومنع تقلبات الأسعار ورفع مستوى الإنتاج والتجارة، ومما لا جدل فيه اليوم أن الائتمان يخلق مالا لمن لا مال عنده، وأنه كان من أسباب تأخر الدول وخرابها في الأزمنة القديمة جهل الحكومات بأهمية الائتمان. أما الآن فقد غدا للائتمان القسط الأوفى من عناية الباحثين والحكومات بعد أن كثرت دواعي المال ومعضلاته، وأصبح الاقتصاد الائتماني مفضلا على الاقتصاد النقدي الذي كان يرى جمع النقود وتكديسها المطلب الأول عند الأفراد والحكومات، ويعتمد البنك المركزي في تنظيمه للائتمان على وسائل بعضها مادي كرفع أو خفض أسعار الفائدة وبيع وشراء السندات والحوالات في السوق المفتوحة، والبعض الآخر معنوي كالتدخل بطريق مباشر أو غير مباشر في أعمال البنوك واستعمال النفوذ الأدبي في تهيئة حالات نفسية عند البنوك والشركات والأفراد، فيسهل تنظيم الائتمان وتنسيقه بين مختلف البيئات الاقتصادية[1].

1-2- وظائف البنوك التجارية:

لدى البنوك بصفة عامة وظيفتان رئيسيتان، فهم يأخذون الودائع ويمنحون القروض[2]، تقوم البنوك التجارية بالمتاجرة في الأموال والخدمات، فتشتري الأموال مقابل فائدة للذين يودعون أموالهم في حسابات جارية أو حسابات توفير، أو شهادات إيداع، أو أي من الأدوات العديدة التي قد يقدمها البنك، ويبيع البنك الأموال عن طريق "تأجيرها" أو إقراضها للشركات والأفراد مقابل فائدة يقبضها من المقترض "الإيجار" أو رسم لاقتراض الأموال من البنك، غالبية البنوك التجارية لها عادة مجموعة متنوعة من مصادر الدخل ترتبط بصفة رئيسية بالوظيفة الأساسية للبنك وهي إدارة الأموال والاستثمار، والتكاليف المتعلقة بشراء الأموال وبالقيام بخدمات إدارة الأموال والاستثمارات تمثل المصروفات الرئيسية للبنك، الهدف العام للبنك هو تحقيق المستوى المستهدف من الأرباح الصافية المحسوبة على أساس الدخل الإجمالي مطروحا منه المصروفات الإجمالية[3]، وتتمثل أهم وظائف البنوك التجارية فيما يلي:

---

[1] زكريا مهران، (2018)، البنك المركزي في العصور المختلفة، مؤسسة هنداوي للنشر، هاي ستريت-وندسور-المملكة المتحدة، ص 33

[2] MEGAN M. GUNDERSON, (2013), Banks and Banking, ABDO Publishing Company, north mankato-USA, P 4

[3] وجدي حامد حجازي، (2014)، القروض المصرفية، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص ص 15-16

أ- قبول الودائع وتنمية الادخار : تقوم البنوك التجارية بقبول ودائع الأفراد والهيئات التي تدفع عند الطلب أو بناء على إخطار سابق أو بعد آجل محدد[1]، ويعتبر قبول الودائع النشاط الرئيسي للبنوك التجارية، بل كانت هذه الوظيفة هي السبب المباشر لإنشاء البنوك، ويتحدد حجم نشاط البنك التجاري بحجم الودائع التي يتلقاها من العملاء[2]. ولا تقتصر وظيفة البنك التجاري على مجرد قبول الودائع التي يقدمها الأفراد والهيئات بل تتعدى ذلك لتصبح وظيفة ايجابية تتمثل في جذب الودائع عن طريق تنمية الوعي الادخاري[3].

ب- التمويل الداخلي والخارجي بمنح الائتمان (الإقراض) : تعتبر منح الائتمان الوظيفة الثانية في الأهمية يحقق البنك من خلالها أرباحا، يخصص جزءا منها للمودعين والباقي للمساهمين والعاملين، ويغلب على قروض البنوك التجارية القروض القصيرة الأجل وإن كانت البنوك التجارية في الوقت الحالي تخصص جزءا من ودائعها للقروض متوسطة وطويلة الأجل[4] لعمليات التمويل الداخلي والخارجي للمشروعات وخدمة الاقتصاد بما يحقق أهداف خطة التنمية[5].

ج- الاستثمار: خلال المساهمات في مشروعات جديدة أو تدعيم المركز المالي لمشروعات قائمة عن طريق الاكتتاب في رؤوس أموالها، فتلجأ للاشتراك في أحد المشروعات عن طريق تقديم قروض طويلة الأجل، وذلك لدعم الاقتصاد القومي والمساعدة في تحقيق أهداف التنمية. كما تقوم البنوك التجارية باستثمار جزءا من ودائعها في شراء الأسهم والسندات من الدرجة الأولى مثل السندات الحكومية وأسهم الشركات التي يتأكد للبنك سلامة مركزها المالي، وكثيرا ما يلجأ البنك التجاري إلى تكوين محفظة لأوراق مالية منخفضة المخاطر ويسهل تحويلها إلى نقدية بما يتماشى مع عاملي السيولة والأمان[6].

د- خلق النقود المصرفية والائتمان : وهي من الوظائف الرئيسة للبنوك التجارية، فباستمرار تتشكل فوائض نقدية سائلة لدى البنوك التجارية في الظروف العادية ما ينمي زيادة ثقة الجمهور في مقدرة البنوك على الوفاء بالتزاماتها في أي وقت، ما يشجعهم على الاستمرار في الاحتفاظ

---

[1] محمد مصطفى نعمات، مرجع سبق ذكره، ص 49

[2] نجلاء محمد ابراهيم بكر، مرجع سبق ذكره، ص 22

[3] محمد فتحي البدوي، مرجع سبق ذكره، ص 21

[4] نجلاء محمد ابراهيم بكر، مرجع سبق ذكره، ص 24

[5] محمد مصطفى نعمات، مرجع سبق ذكره، ص 50

[6] محمد فتحي البدوي، مرجع سبق ذكره، ص 24

بودائعهم لديها وقبولهم بتسوية ديونهم عن طريق الشيكات دون اشتراط السداد بالنقود السائلة، كما أن التدفق المستمر لإيداعات العملاء سوف يفوق سحوباتهم وهذا يعني وجود فوائض نقدية عاطلة تحتاج إلى توظيف مع الاحتفاظ بنسبة معينة من منها كاحتياطي نقدي سائل مفروض من قبل البنك المركزي كما يمكنه أن يحتفظ لدى البنك المركزي باحتياطي نقدي اختياري لمواجهة الظروف الطارئة[1].

وحول كيفية خلق النقود من قبل البنوك يمكن طرح المثال التالي :

بافتراض انه تم إيداع وديعة نقدية بقيمة 2000 دينار لدى احد البنوك، وان البنك احتفظ بنسبة من 20% من الوديعة كاحتياطي أي ما يعادل 400 دينار، وبالتالي أصبح للبنك مبلغ مقدر ب 1600 دينار تحت تصرفه يمكنه استغلالها وتوظيفها بما يضمن له عوائد ناتجة عن الفرق بين ما هو مستحق عليها من فائدة وما يقبضه البنك كعائد عن تشغيلها، فإذا اقرض هذا البنك هذه ال 1600 دينار لشخص آخر والذي بدوره سوف يودعها لدى بنك آخر أو نفس البنك، فتنتج هنا وديعة أخرى مشتقة وجديدة من الوديعة الأولية سوف يتعامل معها البنك بنفس التعامل الأول مع الوديعة الأصلية، أي الاحتفاظ بنسبة 20% منها أي 320 دينار كاحتياطي والباقي المقدر ب 1280 دينار قابلة للتشغيل من طرفه بمنحها لشخص ثالث الذي يقوم بإيداعها مما يخلق وديعة ثالثة مشتقة للمرة الثانية من الوديعة الأصلية ليحتفظ منها بنسبة 20% ويستغل ما بقي منها وهكذا يستمر اشتقاق الوديعة حتى تنعدم القيمة الحرة من الوديعة أو تؤول إلى الصفر، وهنا يظهر ما يسمى بمضاعف الائتمان أو مضاعف الودائع.

- ***مضاعف الائتمان*** : مضاعف الائتمان يقصد به مضاعف الودائع المشتقة وبالتالي مضاعف العرض النقدي الناتجين عن عملية خلق الودائع، أي كم مرة سوف تتضاعف كمية الودائع المشتقة من الوديعة الأولية[2].

[1] جلال جويدة القصاص، (2010)، النقود والبنوك والتجارة الخارجية، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الإسكندرية–مصر، ص ص 77–78

[2] جلال جويدة القصاص، المرجع نفسه، ص 79

2- الخدمات البنكية

تعرف الخدمة البنكية بأنها "مجموعة من العمليات ذات المضمون النفعي الذي يتصف بتغلب العناصر غير الملموسة على العناصر الملموسة، والتي تدرك قبل الأفراد أو المؤسسات، من خلال دلالاتها وقيمها النفعية التي تشكل مصدرا لإشباع حاجاتهم المالية والائتمانية الحالية والمستقبلية والتي تشكل في الوقت نفسه مصدرا لربحية البنك" وعليه : تعتبر الخدمة البنكية نشاط غير ملموس يهدف لتحقيق دور مزدوج من إشباع حاجات الزبون وتحقيق عوائد الصباح البنك[1].

حسب تعاريف البنوك التي تطرقنا إليها سالف يمكن استخلاص أهم خدمتين تقليديتين للبنوك ألا وهما استقبال الودائع ومنح القروض. فالخدمة الأولى المتمثلة في قبول الودائع ما هي إلا الوجه الثاني لنفس العملة والمتمثلة في الموارد الخارجية للبنوك التجارية، فعلى اثر التطورات الاقتصادية والمالية وزيادة عدد المتعاملين في هذا المجال تنافست البنوك وانصب اهتمامها حول استقطاب أكبر قدر من تلك الموارد لتعزيز مكانتها في الاقتصاد والحفاظ على تموقعها من خلال انتهاج وتطوير أساليب أكثر فعالية في جذب الفوائض من الأموال الموجودة لدى الجمهور، ليس هذا وحسب فقد عملت ووفقا للبنكيين على الاهتمام بجانب الاستخدامات بنفس درجة الاهتمام بالموارد والبحث عن الطرق الأفضل والأنجع في استخدام تلك الموارد بما يضمن ديمومتها ونموها، وبالتالي كانت علاقة الارتباط بينهما متكاملة لا تتم إحداهما إلا بتمام الأخرى والعكس. فتمثلت الاستخدامات مبدئيا في منح الائتمان مقابل فوائد تدر للبنك أرباح، فإذا عظمت الموارد المستخدمة بالطريقة الفعالة زاد من تعظيم الربح الناتج عن ذلك بما يضمن تحقيق الأهداف السالفة الذكر.

ومن ثم توسعت دائرة الخدمات البنكية نتيجة للتغيرات الحديثة وفي ظل المنافسة الشديدة في القطاع المصرفي لتلعب المصارف دورا حيويا في توفير عدت أنواع من الخدمات المصرفية مصرفية ولم تبقى مقتصرة على كونها مكان تجمع الفوائض وإقراضها[2]، ومن بين تلك الخدمات:

- تحصيل وخصم الأوراق التجارية مقابل الحصول على عمولات وأجور، وتقديم التسهيلات الائتمانية للعملاء بضمان الأوراق التجارية[3]؛

---

[1] عبد القادر خليل، (2017)، الاقتصاد البنكي مدخل معاصر، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر، ص 83

[2] صادق راشد الشمري، (2014)، إدارة العمليات المصرفية مداخل وتطبيقات، الطبعة الأولى، دار اليازوري العلمية، عمان–الأردن، ص 28

[3] محمد فتحي البدوي، مرجع سبق ذكره، ص 25

- شراء وبيع الأوراق المالية نيابة عن العملاء كما تقوم بتحصيل ودفع كوبونات الأوراق المالية نيابة عنهم أيضا، هذا فضلا عن قيام البنك أيضا بأعمال إصدار أوراق مالية نيابة عن الشركات وحفظ الأوراق المالية للعملاء ومنح التسهيلات الائتمانية بضمان الأوراق المالية[1]؛
- تقديم خدمات استثمارية للعملاء بما يتعلق بإدارة أعمالهم وممتلكاتهم ومشاريعهم، مع إصدار خطابات الضمان وفتح الاعتمادات المستندية وتحويل العملة للخارج[2]؛
- شراء وبيع العملات الأجنبية والشيكات السياحية وتأجير الخزائن الحديدية للعملاء[3].

كما استحدثت البنوك التجارية مجموعة من الخدمات الحديثة نفصلها فيما يلي :

2-1 الخدمات التي يقدمها البنك عن طريق الشركة الشقيقة:

يلجأ البنك لشركات تسمى بالشركات الشقيقة قصد تقديم خدمات غير مصرفية لعملائه قصد تعظيم أرباحه والتنويع في استثماراته واكتسابه لمركز تنافسي من شأنه ان يتفوق به على البنوك الناشطة الى جانبه والظفر بأكبر عدد من الزبائن، ومن أهم هذه الخدمات نذكر:

- *خدمات التأمين*: تبيع تسوق البنوك منتجات تأمينية يتم تصميمها وانجازها وتطويرها بالشراكة مع شركة تأمين، بحيث يقوم البنك نيابة عنها بجميع أو بأي من الأعمال التي تنص عليها التعليمات وذلك فيما يتعلق بنوع وفروع أعمال شركات التأمين المرخص له بممارستها وضمن حدود الاتفاقية. ويشمل التأمين المصرفي مجموعة كبيرة من الاتفاقيات المبرمة بين البنوك وتلك الشركات والتي في جميع الحالات تضمن توفير المنتجات والخدمات المصرفية والتأمينية من نفس المصدر لنفس العميل، كما يشير إلى الجهود التي تبذلها البنوك لاختراق سوق التأمين[4]. أيضا يمكن أن تقدم بعض البنوك هذه الخدمة من خلال إدارة متخصصة لذلك تابعة للمركز الرئيسي أو من خلال شركات التأمين التابعة للبنك ذاته[5].

- *التوريق*: يعتبر نشاط التوريق أحد الأنشطة المالية المستحدثة، التي يمكن عن طريقها لإحدى المؤسسات المالية المصرفية أو غير المصرفية أن تقوم بتحويل الحقوق المالية (غير القابلة للتداول

---

[1] محمد فتحي البدوي، المرجع نفسه، ص 26

[2] أنس البكري ووليد صافي،(2012)، النقود والبنوك بين النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص ص 113-114

[3] أنس البكري ووليد صافي، مرجع سبق ذكره، ص ص 113-114

[4] شراطي نسيمة، (2015)، التأمين المصرفي كنموذج للإبكار في الخدمات، المجلة الاقتصادية للاقتصاد والمالية، العدد 04، جامعة يحي فارس بالمدية-الجزائر، المجلد 04، ص 78

[5] محمد مصطفى السنهوري، (2013)، إدارة البنوك التجارية، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص 104

والمضمونة بأصول)، إلى منشأة متخصصة ذات غرض خاص (تسمى في هذه الحالة شركة التوريق) بهدف إصدار أوراق مالية جديدة، في مقابل أن تكون هذه الحقوق المالية قابلة للتداول في سوق الأوراق المالية[1]، فالتوريق أو التسنيد كلمة تشير الى مصطلح اقتصادي انجليزي securitization الذي يعني جعل الديون المؤجلة في ذمة الغير صكوكا قابلة للتداول في سوق ثانوية، وبالتالي يصير الدائن بالتوريق ذا سيولة ورقية بعد ان كان ذا دين مؤجل في ذمة الغير أي انه عملية تحويل طبيعة الورقة من تجارية الى مالية كالسند او الكمبيالة او الصك[2].

- *التأجير:* عرفت البنوك التجارية خدمة التأجير أو التأجير التمويلي منذ مدة طويلة، إلا أن التطور السريع الذي شهدته اقتصاديات العالم دفع بهذا النوع من التمويل إلى مواكبة هذا التطور من حيث الأساليب وطرق تقديمه وحتى التوسع في نوعية الأصول المراد تمويلها، ومن خلال شركة شقيقة يعمل البنك على توفير هذا النوع من التمويل لمواجهة عدم كفاية موارده المالية.

إن التأجير التمويلي هو عملية نقل لكل عائدات ومشاكل ومخاطر الأصل من المؤجر إلى المستأجر سواء انتقلت ملكية الأصل إلى المستأجر في نهاية العقد أم إلا وعادة ما يكون إجمالي دفعات الإيجار قريبة من قيمة الأصل، إذ أن كل عائدات الأصل وكل ما يخصه من تامين ومخاطر وأرباح ناتجة عنه تعود على المستأجر ويطلق على التأجير التمويلي أيضا التأجير الرأسمالي[3].

2-2 الخدمات المصرفية الالكترونية :

مع التطور الذي صاحب التقدم التكنولوجي الجديد فإن البنوك التجارية أصبحت تقدم الخدمات المصرفية لعل من أهمها[4]:

- خدمات الصرف الآلي لتسهيل عمليات إيداع وسحب والاطلاع على الرصيد وطلب كشف حساب ودفاتر صكوك على مدار ساعات اليوم وحتى أيام العطلات عن طريق بطاقة بلاستيكية تحوي شريط ممغنط يصدرها البنك لصالح عميله؛

---

[1] إخلاص باقر النجار، (2009)، قراءة في مفردات التوريق، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 6، العدد 23، جامعة البصرة، العراق، ص 197

[2] محمد الصيرفي، (2016)، إدارة العمليات المصرفية، الطبعة الأولى، دار الفجر للنشر والتوزيع، القاهرة-مصر، ص 195

[3] إبراهيم علي عبد الله القاضي وآخرون، 2019، أثر التأجير التمويلي على الأداء المالي في القطاع المصرفي الاردني للفترة (2010-2014)، مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، العدد 02، المجلد 04، جامعة المسيلة-الجزائر، ص 24

[4] محمد مصطفى السنهوري، مرجع سبق ذكره، ص 92

- خدمات نقطة البيع بوضع محطة بيانات في المحلات التجارية يتم من خلالها تسديد فواتير الشراء الكترونيا باستخدام البطاقات الممغنطة؛
- الخدمات البنكية عن بعد بنقل وعرض المعلومات من خلال محطة بيانات أو جهاز استقبال خاص أو من خلال شبكة الهواتف العادية بناءا على طلب العميل ومقابل اشتراك خاص؛
- إدارة حسابات المودع من خلال قيام البنك نيابة عن عميله ببعض العمليات المالية الخاصة به كدفع الفواتير بشكل دوري وتحصيل كربونات الأوراق المالية وغيرها؛
- خدمات أمناء الاستثمار خاصة في الدول ذات أسواق المال المتقدمة أين يقدم البنك خبراته للعملاء الذين لديهم استثمارات متنوعة في مجالات مختلفة كالعقارات والأسهم والسندات مقابل عمولة معينة؛
- خدمات السفر مثل الشيكات السياحية، العملات الأجنبية، التحويلات البنكية، التأمين أثناء السفر؛
- *غرف المقاصة الالكترونية* : عبارة عن نظام يستخدم بواسطة البنوك وذلك لتسوية وتبادل الشيكات فيما بينهم بواسطة الحاسب الآلي، فتقليديا أو قديما كانت غرة المقاصة تعمل على تبادل الشيكات الورقية بينما النظام الآلي يبنى على تبادل الأشرطة الورقية أو البطاقات كمستندات تثبت عملية تبادل الشيكات، وتعتبر غرف المقاصة الالكترونية ذات كفاءة عالية في عملية تناول العمليات الجارية الدولية[1].

[1] أسامة عبد الخالق الانصاري، (2006)، ادارة البنوك التجارية والإسلامية،كتاب الكتروني منشور على كتب عربية متوفر على الموقع الالكتروني https://www.noor-book.com ، ص ص 487-488

المطلب الثالث: المنتجات البنكية الحديثة

المنتجات البنكية عبارة عن نواتج العمليات والنشاطات التي تقوم بها البنوك، كما تعتبر مجمل المنتجات الناتجة عن الصناعة البنكية. أما المنتجات البنكية الصافية فهي القيمة المضافة للبنك من الخدمات والمنتجات، وهو مؤشر حساب مجموع نشاطات البنك وتشمل فوائد الزبائن، منتجات الحافظات ومنتجات بنكية أخرى، من جهة أخرى تتكون المنتجات البنكية من ثلاث أصناف: منتجات الاستغلال البنكية، المنتجات البنكية العادية والمنتجات البنكية الاستثنائية[1].

1- الصيرفة الإلكترونية

وهي تلك المنتجات المصرفية التي يقدمها المصرف لعميله عبر الوسائل الالكترونية الحديثة كالهاتف والحاسوب والصراف الآلي عبر شبكات الانترنيت أو غيرها من الشبكات لتسهيل عمليات التحويل وتسديد المستحقات المترتبة عليه والوفاء بذمته اتجاه مدينيه، كما يمكن استخدام هذا المنتج للشراء والتحويلات عبر الانترنيت من المواقع الالكترونية وتسوية تلك المعاملات المالية عن المقاصة الالكترونية المخصصة لذلك غالبا ما تكون بطاقات الكترونية كما يمكن ان تكون حسابات بنكية الكترونية.

2- صيرفة التأمين :

يعتقد الناس عامة إن صيرفة التأمين هي بيع المنتجات التأمينية من خلال فروع البنوك، ولكن تعريف صيرفة التأمين يكمن في أنها توفر منتجات قطاع التأمين والبنوك من خلال قناة توزيع مشتركة تجمع بين قاعدة العملاء لدى البنوك وشركات التامين، بدأ التعاون بين المصارف وشركات التأمين من خلال منتجات التأمين على الحياة، لكن تجربة صيرفة التأمين تخطت كونها ظرفا مرحليا وتعممت على كافة المجتمعات حتى أنها انسحبت على التكامل بين المصارف وتأمين الحوادث وتطورت لغاية الآن في سوق الأفراد بشكل أساسي، وان لديها دورا هاما تلعبه في الأسواق المالية[2].

---

[1] جمعون نوال، (2018)، دور البحث والتطوير في تحديث الخدمات البنكية وتطويرها حالة المنظومة البنكية الجزائرية، مجلة المدبر، العدد 2، المجلد 5، المدرسة العليا للتسيير و الاقتصاد الرقمي–الجزائر، ص 187

[2] هشام البساط، (2007)، الجديد في أعمال المصارف من الوجهتين القانونية والاقتصادية، الطبعة الأولى، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت–لبنان، ص 455

3- الاعتماد المستندي:

هو تعهد مكتوب صادر من بنك يسمى المصدر بناءا على طلب المشتري لصالح البائع أو المستفيد، وذلك بدفع مبلغ محدد خلال فترة زمنية معينة إلى بائع البضاعة حين تقديم مستندات البضاعة التي يجب أن تكون مطابقة لشروط الاعتماد[1].

يعتبر الاعتماد المستندي أهم وسيلة في مجال التجارة الدولية تساعد على سد فجوة عدم الثقة بين البائعين والمشترين على المستوى الدولي، وتغطي رغبة المشتري في دفع الثمن إلا إذا اطمأن على سلامة البضاعة، ورغبة البائع في عدم تسليم البضاعة إلا إذا كانت في يده تأكيدات أن الثمن سوف يدفع اليه دون مماطلة[2]. فهو عقد بين المصرف وزبونه بفتح الاعتماد يتعهد بموجبه المصرف بدفع مبلغ من النقود للمستفيد أو بأن يقبل أو يخصم لصالحه سندات سحب مسحوبة بقيمة معينة مقابل تسليم هذا المستفيد للمصرف مستندات معينة[3].

وعرفت بعض اجتهادات المحاكم الاعتماد المستندي بأنه تعهد صادر عن المصرف بناء على طلب العميل لصالح الغير المصدر، يلتزم المصرف بمقتضاه بدفع أو بقبول كمبيالات مسحوبة عليه من هذا المستفيد، وذلك بشروط معينة واردة في هذا التعهد، ومضمون برهن حيازي على المستندات الممثلة للبضائع المصدرة. وهذه العلاقة تنظمها أحكام عقد فتح الاعتماد المبرم بين المتعاقدين والأعراف التجارية الدولية التي جمعتها غرفة التجارة الدولية بنص خاص عرف بالقواعد والعادات الموحدة الخاصة بالاعتمادات المستندية، وقد جاء في أولى أحكامها أنها تطبق الشروط العامة والتعاريف والمواد التالية على كافة الاعتمادات المستندية، وتعتبر ملزمة لجميع الأطراف ذات العلاقة، ما لم يتم الاتفاق بشكل صريح على خلاف ذلك[4].

---

[1] الإجازة في تقانة المعلومات، (2018)، الخدمات المصرفية، منشورات الجامعة الافتراضية السورية، سوريا، ص 122

[2] محي الدين إسماعيل علم الدين،(1996)، الاعتمادات المستندية، الطبعة الأولى، المعهد العالمي للفكر الإسلامي، القاهرة–مصر، ص 11

[3] محمد سامر عاشور وهيثم الطاس، مرجع سبق ذكره، ص 102

[4] إلياس ناصيف وبول مرقص، 2019، المصارف العربية في مواجهة التحديات القانونية الدولية، الطبعة الأولى، المركز العربي للبحوث القانونية والقضائية، جامعة الدول العربية، بيروت–لبنان، ص 124

4- المنتجات البنكية الإسلامية

هي إحدى أشكال التمويل القائمة على أحكام الشريعة الإسلامية عن طريق صيغ متعددة ومشروعة والتي تناسب كافة الأنشطة الاقتصادية تجارية، صناعية، زراعية، عقارية، مهنية، تحظر فيها الفوائد التقليدية نهائيا من خلال قيامها على مبادئ الاستثمار والمشاركة.

وتأخذ هذه المنتجات عدة أشكال فقد تقوم على الأصول الحقيقية من عقود البيوع والإجازة، كما يمكن أن تقوم على المشاركة في الأرباح[1]، وفيما يلي قليل من التفصيل لها:

4-1 منتجات مالية تقوم على الأصول الحقيقية (عقود البيع والإجازة) :

أ- *المرابحة*: وهي أن يقوم البنك بشراء بضاعة أو تجهيزات للعميل بطلب منه ثم يعيد بيعها له مع هامش ربح معين ومتفق عليه[2].

ب- *السلم*: أو بيع السلم هو من أدوات توظيف البنوك الإسلامية والتي يمكن من خلالها تشغيل أموال البنك وتحقيق الأرباح، وأيضا المساهمة في التنمية الزراعية[3]، وهو يعني دفع ثمن السلعة عاجلا وتسلم المشتري لها منه آجلا، يكون كل من السعر والأجل معلوما للطرفين[4].

ج- *الاستصناع*: تختلف عن السلم بإمكانية قيام المشتري بسداد ثمن السلعة نقدا أو بالتقسيط أو عند الاستلام[5].

د-*الإجارة والإجارة المنتهية بالتمليك* : تقوم الإجارة على تمليك المستأجر منفعة أصل معين على أن يتم إعادة الأصل لمالكه أي البنك في نهاية مدة الإيجار، ليتمكن المالك من إعادة تأجيره لطرف آخر، وقد يتم تمليك الأصل للمستأجر في نهاية مدة التأجير بسعر السوق بسعر يحدد في العقد مسبقا أو بدون مقابل[6].

---

[1] شهاب احمد سعيد العزعزي، مرجع سبق ذكره، ص 28

[2] سليمان ناصر، مرجع سبق ذكره، ص 121

[3] محمد محمود العلجوني، (2008)، البنوك الإسلامية أحكامها-مبادئها-تطبيقاتها المصرفية، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 257

[4] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 191

[5] مصطفى كمال السيد طايل، (2009)، الصناعة المصرفية في ظل العولمة، اتحاد المصارف العربية، بيروت-لبنان، ص 58

[6] محمود حسن الوادي وحسين محمد سمحان، مرجع سبق ذكره، ص ص 259-260

2-4 منتجات مالية تقوم على المشاركة في الأرباح :

أ- *المشاركة والمشاركة المتناقصة* : هي أسلوب يشترك فيه بموجبه البنك مع طالب التمويل في تقديم المال اللازم لمشروع ما أو عملية ما، ويوزع الربح بينهما بحسب ما يتفقان عليه، أما الخسارة فبنسبة تمويل كل منهما، وعادة ما يفوض البنك طالب التمويل في الإدارة والتصرف باعتباره منشئ العملية وأدرى بطبيعتها، ولا تكون مشاركة البنك في الإدارة إلا بالقدر اللازم لحفظ حقوقه والاطمئنان إلى عدم إهمال أو تقصير أو تعد من جانب العميل المفوض بالإدارة، ويستحق هذا الأخير حصة من الربح مقابل إدارته للمشروع أو العملية[1]، وقد تكون متناقصة منتهية بالتمليك أين يعطي البنك فيها الحق للشريك في الحلول محله في الملكية دفعة واحدة أو على دفعات حسبما تقتضيه الشروط المتفق عليها وطبيعة العملية[2].

ب- *المضاربة* : يقدم فيها البنك التمويل إلى العميل الذي يقوم بدوره بالعمل وبذل الجهد في إدارة المشروع واستثمار هذا المال[3]، حيث تكون الاتفاق بين البنك والزبون بأن يقدم الأول بموجبه المال للآخر ليعمل فيه على أن يكون ربح ذلك بينهما على ما يتفقان عليه[4].

ج- *المزارعة* : عقد شراكة على زراعة أرض زراعية وفيها طرفان صاحب الأرض وهو شريكا بالأرض أساسا وصاحب العمل فيها بجهده وخبرته حيث يوزع الناتج بينهما حسب الاتفاق[5].

د-*المغارسة والمساقاة*: عقد شراكة على دفع الأرض أو البساتين أو الأشجار المثمرة إلى من يغرسها شجرا ويعتني بها ويحافظ عليها بالتلقيح والري والحراسة مقابل نصيب من الثمار الناتجة حسب الاتفاق[6].

---

[1] لقمان محمد مرزوق، (1990)، البنوك الإسلامية، الطبعة الأولى، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، المحمدية-المغرب، ص 283

[2] خليفي عيسى، مرجع سبق ذكره، ص 188

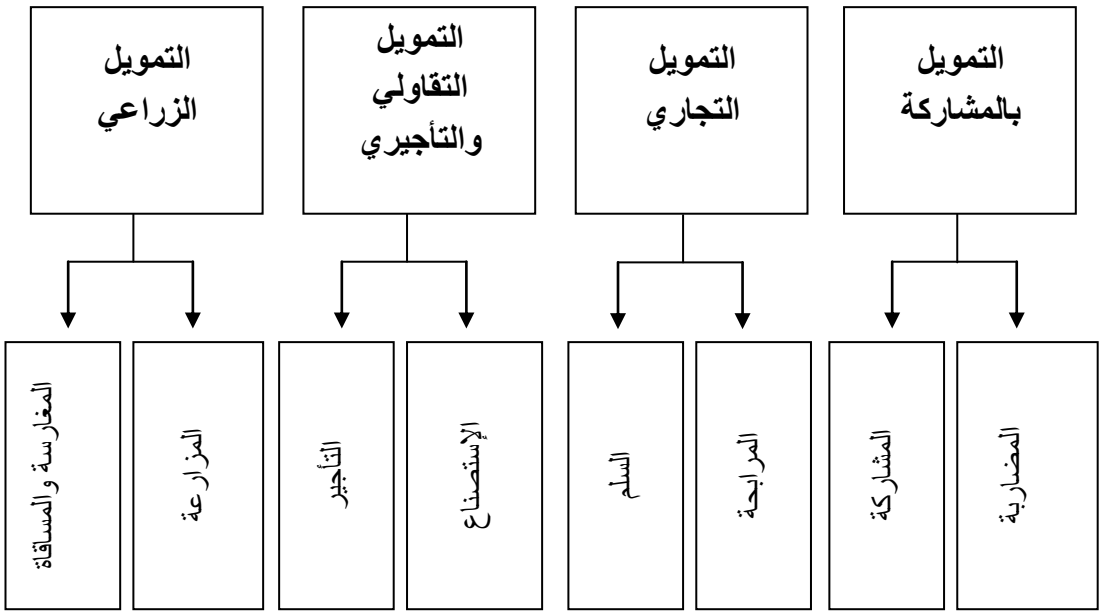
[3] خليفي عيسى، المرجع نفسه، ص 192

[4] لقمان محمد مرزوق، مرجع سبق ذكره، ص 267

[5] أحمد شعبان محمد علي، (2016)، موسوعة البنوك والائتمان – التمويل المصرفي 2، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص 487

[6] أحمد شعبان محمد علي، المرجع نفسه، ص 487

الشكل رقم (2-1) : أساليب التمويل الإسلامي



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على عبد الحليم عمار غربي، (2018)، الوجيز في الاقتصاد النقدي والمصرفي، كاي لمطبوعات كتاب الاقتصاد الإسلامي الالكتروني المجاني، ص 161

5- منتجات مالية تطرح للاكتتاب العام :

وهي ثلاثة انواع أسهم الشركات المساهمة، وثائق صناديق الاستثمار وشهادات الاستثمار القابلة للتداول[1]، وهي كما يلي:

أ- شهادات الاستثمار القابلة للتداول: كشهادات الاستثمار المخصصة وشهادات الاستثمار العامة؛

ب-وثائق صناديق الاستثمار: مثل وثائق إدارة ووثائق مضاربة؛

ج- أسهم الشركات المساهمة: كأسهم التأجير التمويلي، أسهم BOT وأسهم رأس المال المخاطر.

6- التمويل التشاركي

التمويل التشاركي هو مفهوم واسع النطاق في الوقت الحالي ولا توجد أدبيات علمية تصف هذه الظاهرة، باستثناء المقالات في الصحف وبعض الدراسات. جميع تعاريف التمويل التشاركي مستمدة من اسمه الأصلي باللغة الإنجليزية، "CROWDFUNDING" يتكون هذا

[1] شهاب احمد سعيد العزعزي، مرجع سبق ذكره، ص 28

المصطلح من كلمتين: "crowd" والتي تعني"الحشد" و"unding " التي تعني"التمويل "، من بين أهم التعاريف:

التعريف الأكثر استخداما في قاموس قواميس أكسفورد: "التمويل التشاركي هو ممارسة لتمويل مشروع أو شركة من خلال جمع الكثير من المبالغ الصغيرة من أكبر عدد من الأشخاص، عادةً عبر الإنترنت"[1].

وهذا يتوافق مع تعريف مماثل من قبل لامبرت وشوينباخر: "التمويل التشاركي يعني مكالمة مفتوحة، معظمها عبر الإنترنت، لتوفير الموارد المالية إما في شكل تبرع، مقابل منتج مستقبلي أو شكل من أشكال المكافأة من أجل دعم المبادرات لأغراض محددة"[2].

علاوة على ذلك، يأخذ موليك هذا التعريف على أنه واسع للغاية وبالتالي بعيد المنال ويقدم وصفا أكثر دقة من وجهة نظر ريادة الأعمال:

"يشير التمويل التشاركي إلى الجهود التي يبذلها رجال الأعمال والمجموعات الفردية – الثقافية والاجتماعية والربحية – لتمويل أعمالهم من خلال الاستفادة من المساهمات المتواضعة نسبيًا لعدد كبير نسبيا من الأشخاص الذين يستخدمون الإنترنت، دون وسطاء ماليين عاديين"[3].

من هذه التعريفات، يمكننا تجميعها في تعريف واحد يشمل جميع هذه الأفكار: التمويل التشاركي هو ممارسة لتمويل المشاريع أو الشركات من خلال جمع الكثير من المبالغ الصغيرة، إما في شكل تبرع، إما مقابل منتجات مستقبلية أو وفقًا لشكل من المكافأة، مباشرة إلى عدد كبير من الأفراد، بدون الوسطاء الماليين المعتادين، في الوقت الحاضر، عادةً عبر الإنترنت.

7- خدمات البطاقات الائتمانية المصرفية

بطاقات الائتمان المصرفية هي بطاقات بلاستيكية تحوي على شريط ممغنط أو دائرة كهرومغناطيسية تخزينية، تمنح بموجبها الجهة المصدرة لها للشخص المصدرة باسمه حق سحب مبالغ ذات سقف محدد من هذه الجهة، والسحب قد يكون في صورة نقد أو مدفوعات مقابل

[1] OXFORD DICTIONARIES, Crowdfunding [en ligne] Disponible sur http://www.oxforddictionaries.com/us/definition/american_english/crowdfunding (consulté le 29/04/2020)

[2] BELLEFLAMME P., LAMBERT T., SCHWIENBACHER A., « Crowdfunding: tapping the right crowd » (le 9 juillet 2013), In Journal of business venturing, 2014, vol. 29, n°5, p. 8. Disponible sur : http://ssrn.com/abstract=1578175 (consulté le 29/04/2020).

[3] MOLLICK E., « The dynamics of crowdfunding: An exploratory study » (le 26 juin 2013), In Journal of business venturing, 2014, vol. 29, n°1, p. 2. Disponible sur : http://ssrn.com/abstract=2088298 (consulté le 29/04/2020)

مشتريات، فهي نوع من أنواع التسهيلات قصيرة الأجل التي تقوم البنوك بمنحها للعملاء وفقا لحدود ائتمانية معينة تتناسب مع ملاءة العميل المالية، فبتقديم واستخدام البطاقات الائتمانية يكون حاملها قد حصل على تمويل فوري من حساب رصيد الحد الائتماني المحدد للبطاقة وتقوم البطاقة مقام وسيلة السحب من الحسابات المصرفية بما يتوافر للعميل من رصيد مصرفي بحسابه، ويتم تجديد منح هذا الائتمان بشكل آلي ومستمر بناء على الجزء المسدد منه كل مرة[1]

8- صناديق الاستثمار

عبارة عن محافظ تتجمع فيها المدخرات الصغيرة لتكون حجما أكبر من الأموال يمكن أن يستفيد من ميزات التنويع والذي يؤدي إلى تقليل مخاطر الاستثمار وتكون لها إدارة متخصصة لتوظف مهارات عالية من المتخصصين ذوي الخبرة الطويلة وقدرات متميزة في مجال إدارة الأموال، توفر ميزة السيولة أي أنها توفر سيولة عالية بتكاليف متدنية للمستثمرين لا يمكن الحصول عليها من خلال الاستثمار المباشر ولها ميزة أيضا هي مسالة اقتراض الصندوق للأموال لرفع قدرته على الاستثمار وهو ما يسمى (LEVERAGE) حيث يمكن لصندوق الاستثمار للأسهم أن يقترض من المصارف بضمان تلك الأسهم ثم يشتري بها أسهما أخرى على اعتبار أن سعر الفائدة على القرض هو أقل دائما من العائد على الاستثمار في هذه الأسهم ليتمكن الصندوق من تحقيق أرباح عالية للمستثمرين[2].

9- خطابات الضمان:

خطاب الضمان أو الكفالة هو تعهد نهائي يصدر من البنك بناء على طلب عميله يدفع مبلغ نقدي معين أو بمجرد أن يطلب المستفيد ذلك من البنك خلال مدة محددة ودون شرط آخر[3]، وغالبا ما يكون ذلك لقاء قيام العميل بالدخول في مناقصة أو مشروع بأداء حسن ليكون استيفاء المستفيد من هذا التعهد متى تأخر أو قصر العميل في تنفيذ ما التزم به للمستفيد في مناقصة أو مشروع، ويرجع البنك بعد ذلك على العميل بما دفعه عنه المستفيد[4]. وبالتالي فإن خطاب الضمان

---

[1] عبد الحليم عمار غربي، (2017)، مبادئ الأعمال المصرفية–القطاع المصرفي السعودي نموذجا، الإصدار الأول، كاي لمطبوعات كتاب الاقتصاد الإسلامي الالكتروني المجاني ، ص 264–267

[2] صادق راشد الشمري، مرجع سبق ذكره، ص 32

[3] ناجي كمال، (1999)، المحاسبة والعمليات المصرفية، الطبعة الأولى، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر، بيروت–لبنان، ص 29

[4] محمد سامر عاشور وهيثم الطاس، مرجع سبق ذكره، ص 15

عبارة عن كفالة تقوم على عدة أطراف: البنك الكفيل، المكفول وهو العميل المضمون عنه، المستفيد المضمون له، مبلغ ومدة والغرض من الكفالة أو الضمان[1].

10- خزائن الودائع العينية

هي تلك الخزائن الحديدية ذات مفتاحان أولهما بحوزة المصرف والثاني للعميل أين تتيح هذه الخزائن للزبون القيام بإيداع ممتلكاته العينية والأوراق والمستندات المهمة تجنبا للسرقة أو الضياع وبالمقابل يدفع إيجار سنوي لقاء استعماله لتلك الخزائن.

11- شهادات الإيداع والادخار

تعتبر هذه الشهادات من الأوعية الادخارية الجديدة التي تعمل على جذب الودائع طويلة الأجل وتنشيط سوق المال، وتعد هذه الأوعية الادخارية والاستثمارية من الأدوات المهمة في الدول النامية التي تتصف بعدم وجود سوق نقدي منتظم ونشط حيث يقل اهتمام المستثمر بالسندات الحكومية والأسهم والسندات، وهي تتيح الفرصة أمام المصارف التجارية لتركيب هيكل آجال الودائع بالشكل الذي يساعد على تخصيص الأموال في الاستثمارات متوسطة وطويلة الأجل، ومعظم هذه الشهادات غير قابل للتداول إلا أن صاحبها يستفيد من الإعفاءات الضريبية وإمكانية الاسترداد قبل نهاية الوديعة بالإضافة إلى إمكانية الاقتراض بضمانها والحصول على معدل فائدة ثابت ودوري عليها[2].

[1] محمد الصيرفي، إدارة العمليات المصرفية، مرجع سبق ذكره، ص ص 171-172

[2] محمد مصطفى السنهوري، مرجع سبق ذكره، ص ص 101-102

المبحث الثاني: التمويل والائتمان المصرفي

إن التمويل هو تعامل مع المستقبل فالمستثمر ينفق الآن علي أمل الحصول على ما أنفقه بالإضافة لأرباح أو فائدة أو ربح في المستقبل، والتمويل قد يأتي من صاحب المشروع والمشاركين فيه وهم بذلك يتحملون مخاطر المشروع بمفردهم ولكن قد يأتي أيضا من المقرضين الذين لا يرغبون في تحمل مخاطر المشروع وإنما يضعون أموالهم لفترة محدودة تحت تصرف أصحاب المشروع علي أن يستردوها بعد فترة مع العائد وكل هذا يمثل الصورة البدائية لعلاقات الإنتاج ولكن التطور والزمن أدي إلي ظهور نوعين من الأفراد فهناك مجموعة من الأفراد لديهم مدخرات غير مستغلة من دخلهم ومجموعة أخرى من الأفراد لديهم أفكار لمشروعات وقدرات على تحقيقها ولكن لا يملكون التمويل الكافي لها، ومن هنا ظهرت فكرة مؤسسات الوساطة المالية وهي تقوم بدور الوسيط بين المدخرين حيث تقوم بتجميع مدخراتهم نظير عائد على أن تقرض تلك المدخرات للمستثمرين نظير فائدة أعلى من العائد الذي يحصل عليه المدخرين والفرق يكون العمولة التي يحصل عليها الوسيط المالي[1]، وقد تشمل المقرضين نظير لنظير (الند للند) كالأسرة والأصدقاء وحتى الغرباء الذين يرغبون في نجاح المشروع الممول، ويمكن أن يكون ذلك ترتيبا رسميا أو غير رسمي، حيث يسمح هذا النوع من التمويل بالوصول السريع إلى النقد والمرونة في متطلبات السداد[2].

ومما لاشك فيه أن النقود هي أكثر الموجودات سيولة نظرا لما تتمتع به من خصائص ووظائف، لكن توجد موجودات أخرى لها سيولة كبيرة وإن كانت دون مستوى سيولة النقود وهي الموجودات التي تلعب دور وسائل الائتمان وتحول بسهولة نسبية إلى نقود، فالفرق بينهما كون الأولى مطلقة السيولة والثانية سيولتها نسبية، وعناصر السيولة ثلاثة اعتبارا لدرجة سيولتها[3]:

- ***السيولة الأولية :*** المكونة من النقود الائتمانية ومن الودائع.
- ***السيولة الثانية :*** أشباه النقود القابلة للتحويل إلى سيولة مطلقة بعد القيام ببعض العمليات.
- ***السيولة الثالثة :*** تضم الموجودات المالية ذات الأمد البعيد كالأسهم والسندات.

---

[1] منال السعدي وعمرو رأفت وأحمد عبد الوهاب، (2015)، الاستثمار والتمويل، منشأة المعارف جلال حزي وشركاءه، الإسكندرية–مصر، ص ص 33–34

[2] واثق على الموسوي، (2019)، الاستراتيجيات التمويلية للأسواق المالية، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان–الأردن، ص 157

[3] خبابة عبد الله، الالمصدر سبق ذكره، ص 75

المطلب الأول: الإطار المفاهيمي للتمويل

يعتبر التمويل علما حديثا مقارنة بالعلوم الأخرى حيث كان متصلا بعلم الاقتصاد، وتطوره كان سريعا بتسارع الأحداث والوقائع، فكان بمثابة الدواء للشركات التي تعاني من مرض العسر المالي والإفلاس من جهة ومن جهة أخرى الوقاية اللازمة من أي اختلال مالي قد يصيب شركات أخرى فيما بعد، وهذا ما ساعده كعلم بالظهور أكثر من بقية العلوم الأخرى كالرياضيات والهندسة والإحصاء دون أن ننسى علم الاقتصاد الذي تولد عنه[1].

1- مفهوم التمويل:

التمويل هو وسيلة لتعبئة الموارد الحقيقية من خلال الإمداد بالأموال اللازمة في أوقات الحاجة إليها، فهو توفير الأموال اللازمة بغرض القيام بمشاريع اقتصادية وتطويرها، وباعتبار التمويل يقصد به الحصول على الأموال بغية استخدامها في تشغيل أو تطوير المشروع فهو يمثل نظرة تقليدية، ذلك أن النظرة للوظيفة التمويلية ترتكز على تحديد أفضل مصادر الأموال من خلال المفاضلة بين عدة مصادر متاحة بدراسة العائد والتكلفة[2].

كما يعرف أكثر شمولا وعمقا على أنه علم يختص بالدراسة والممارسة لكيفية الحصول على الأموال وكيفية استخدامها في المنشأة، ويعتبر موضوعا أساسيا في علم الاقتصاد، لذلك فلا غرابة أن تجد لعلم الاقتصاد الدور الكبير في تطور نظرية التمويل وجعله علما مستقلا بذاته، يتناول جوانب معينة وهي[3] :

- الجهة التي تقدم الأموال للمنشأة ولماذا؟
- مصادر الحصول على الأموال؛
- طرق استخدام هذه الأموال؛
- كيفية توزيع هذه الأموال على الاستثمارات المختلفة.

أما تمويل الاقتصاد بصفة عامة فيقصد به مجموع الميكانيزمات التي يقوم بها الأعوان الاقتصاديون لإشباع حاجاتهم المالية، ويمكن تحقيقها بواسطة الأموال المجمعة الادخارية (تمويل غير نقدي) أو بواسطة خلق نقود (تمويل نقدي)، وبالتالي تمويل مباشر من صاحب المقدرة

---

[1] سليمان بوفاسة، (2018)، أساسيات في الاقتصاد النقدي والمصرفي، . ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر، ص 74

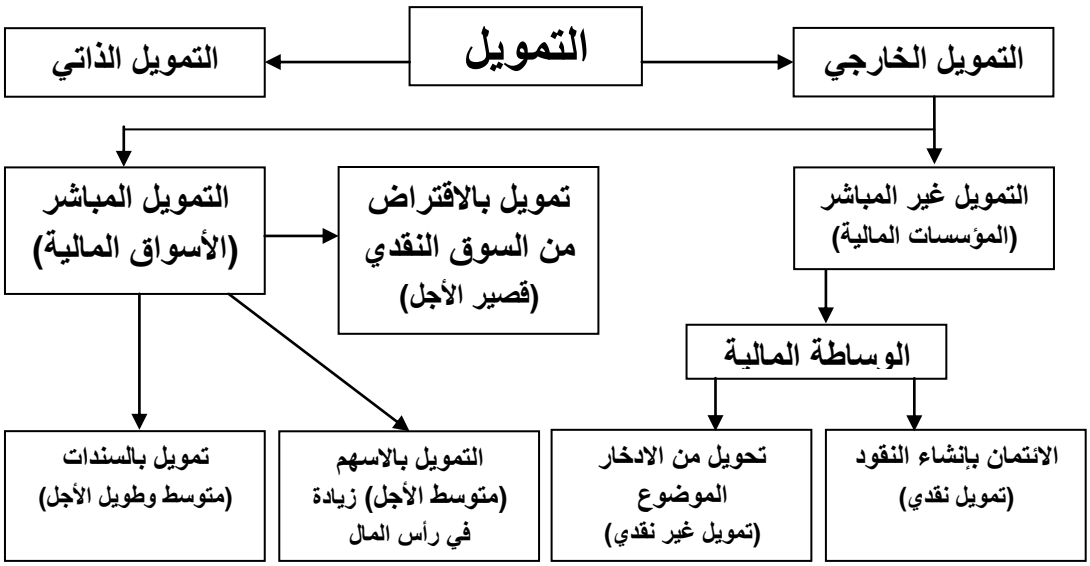
[2] عبد القادر خليل، مرجع سبق ذكره، ص ص 9–10

[3] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص 75

المالية، وتمويل غير مباشر عن طريق وساطة مالية، وقد يتفرع هذا الأخير إلى تمويل عن طريق الأوراق الأولية للمؤسسات المالية مقابل النقود المنشأة وتمويل غير نقدي عن طريق الأوراق الثانوية للمؤسسات المالية مقابل نقود قبل إنشائها[1].

ولتحقيق ذلك فهناك عدة طرق يتم بها تمويل المؤسسة كما يوضحها الشكل التالي:

الشكل (2-2) : أشكال التمويل



المصدر: سليمان بوفاسة، (2018)، أساسيات في الاقتصاد النقدي والمصرفي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ص 80

2-تطور التمويل تاريخيا

يعتبر التمويل علم قائم بذاته انفصل عن علم الاقتصاد خلال ثلاثينيات القرن الماضي بفعل الكساد العالمي ما أدى إلى الاهتمام بموضوعات جديدة كهيكل التمويل والتحليل المالي وغيرها، والتي ظهرت كنتيجة حتمية لدراسة وضعية الكثير من المؤسسات آنذاك وما تعرضت إليه من الإفلاس، ولقد كان علم التمويل وصفيا خلال الأربعينيات، وفي الخمسينيات بدأ يهتم بالجانب الأمثل مع البدء في ظهور ملامح نظرية الاستثمار ثم النظرية الثانية لهيكل التمويل وتكلفة الأموال (1956-1961)، فتوالت مفاهيم ونظريات جديدة تزامنت مع التطبيق الفعلي لبعضها مثل نظرية تسعير الأصول الرأسمالية التي قدمها وليام شارب عام 1963 وطبقتها بورصة نيويورك كأساس لتسعير الأسهم المتداولة لديها، لتتفرع هذه النظرية إلى نظرية تمويل الشركات ونظرية الاستثمار[2].

[1] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص 76

[2] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص 81

ثم ظهرت على إثر هاتين النظريتين نظريات أخرى كنظرية تكلفة الإفلاس وتوزيعات الأرباح ونظرية تكلفة الوكالة في مجال التمويل، أما في مجال الاستثمار ظهرت نظريات السوق الكفء والمراجحة ونظرية الاختيارات وتسعير العقود، وواكب هذا كله ظهور مؤسسات مالية وأسواق جديدة غير الأسواق التقليدية، كأسواق العقود المستقبلية وأسواق الاختيارات، وأصبح للتمويل دوره البارز في عام المال والعمليات المالية والاستثمارية الكبيرة[1].

وبتطور علم التمويل إلى ما هو عليه اليوم فقد مر بعدة مراحل ابتداء من القرن الماضي وإلى غاية نهايته، والتي كانت هذه التطورات مرتبطة ببيئة الأعمال والتي كانت كما يلي[2]:

2-1- العقد الأول (1900-1910): كان الاهتمام منصبا على الاندماج والاتحاد وكيفية الاستفادة من اقتصاديات الحجم الكبير.

2-2- العقد الثاني (1910-1920): تحول التركيز إلى تجزئة الكيانات الكبيرة لمنع الاحتكارات وتم إنشاء البنوك المركزية وتطور البنوك التجارية في نظام سمي بالنظام المصرفي الذي لعب دورا كبيرا في دراسة التمويل.

2-3- العقد الثالث (1920-1930): تميز بتوسع منشآت الأعمال الأمريكية، مما لزم البحث عن الأموال لتغطية هذه التوسعات، وتم التركيز على الأسواق المالية للحصول على التمويل الكافي.

2-4- العقد الرابع (1930-1940): حدثت عمليات إفلاس لكثير من المؤسسات بفعل أزمة الكساد مما تحتم التركيز على تخفيض حجم المؤسسات، وفي منتصف هذا العقد بدأ علم التمويل ينتقل بذاته من خلال تطويره لنظرية تدعى " القيمة الزمنية للنقود "، ولم يعد منذ ذلك التاريخ مجرد علم وصفي.

2-5- العقد الخامس (1940-1950): خلال الحرب العالمية الثانية، تم ولأول مرة صياغة هدف تعظيم ثروة المساهمين الواجب على المدير المالي تحقيقه دوما، وذلك من خلال ظهور أساليب متطورة لترشيد القرارات المالية، وثم التزاوج بين الرياضيات والإحصاء مع علم التمويل، ليظهر الحاسوب الآلي في نهاية الأمر كمساعد في الحسابات من أجل بناء النماذج المالية المعقدة واستعمالها في القرارات المالية.

---

[1] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص 81

[2] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص ص 81-84

2-6- العقد السادس (1950-1960): تم تطبيق "نظرية القيمة الزمنية للنقود" على دراسة التدفقات النقدية للأصول التي يتم شراؤها، بهدف تعظيم قيمة ثروة الملاك.

2-7- العقد السابع (1960-1970): بدأت تظهر النظريات الخاصة بمزيج الخصوم وحقوق الملكية (نظريات هيكل التمويل) كما بدأت الدراسة الكمية والتحليلية للأدوات المالية التي كانت تدرس بشكل وصفي.

2-8- العقد الثامن (1970-1980): ظهرت نظرية سلوك المستثمر في الأسواق المالية، كما تطورت النظريات الخاصة بالخطر بحيث أصبح ممكنا قياس الخطر ولأول مرة وقياس العلاقة الكمية بين العائد والمخاطرة، وكذا قياس رد فعل المساهمين في الشركة اتجاه القرارات المالية التي تتخذها المؤسسة.

2-9- العقد التاسع (1980-1990): بعد الكثير من الصدمات في العقد السابق كصدمة ارتفاع أسعار البترول وتحرير العملات من قاعدة الذهب ثم صدمة التضخم، أدت إلى وجود بيئة مالية هشة في عقد الثمانينيات تختلف عن سابقاتها، مما تحتم إعادة صياغة النماذج المالية السابقة وتطوير الإدارات المالية لتمكين المدير المالي من مواجهة المخاطر الكبيرة، فتم إعادة هيكلة وتنظيم أغلب الصناعات بما فيها المالية منها، وذلك لتمكين المؤسسات الأمريكية من مواجهة ومنافسة المؤسسات الأجنبية الأخرى من جهة، ومن جهة أخرى مع المناخ الجديد الداعي إلى الأسواق الحرة، لتظهر في منتصف هذا العقد ما يعرف باسم "الرقابة".

2-10- المرحلة الأخيرة ما بعد 1990: تطور علم التمويل وبدأ الاهتمام بالإجابة على الأسئلة التالية: كيف تتم إدارة المؤسسة؟، ما هي مساهمة وظيفة التمويل في عملية الإدارة؟. وبالقرن الجديد ظهرت أفكار جديدة تمثلت في عولمة الاقتصاد ورأس المال، مما بدأ الاهتمام بعولمة الإدارة المالية والعملية التمويلية أكثر من ذي قبل.

3- مجالات التمويل:

تتمثل مجالات التمويل في الفضاءات التي يظهر فيها التمويل وهي كما يلي[1]:

أ- البيئة المالية: وهي تلك المتغيرات الاقتصادية والسياسية والقانونية والاجتماعية والأخلاقية، وهي بمثابة البيئة التي يعمل فيها المدير المالي للمؤسسة، وآليا تتألف من:

[1] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص ص 84-86

أ-1 الأسواق المالية: حيث يوجد المقرضون والمستثمرون الذين يزودون للمؤسسة باحتياجاتها المالية.

أ-2 أسواق السلع والخدمات: حيث تقتني المؤسسة ما يلزمها من مدخلات العملية الإنتاجية وتصريف منتجاتها وخدماتها.

أ-3 النظام الضريبي: وهو مشاركة المؤسسة (ما تحصل عليه من دخل) الحكومة والمجتمع.

وتختلف البيئة المالية من زمن لآخر ومن مكان لآخر لنفس النظام السائد في وقت معين، مما ينتج عن ذلك وجود بيئة مالية أفضل من بيئة مالية أخرى، فمثلا البيئة المالية الحالية في الجزائر تختلف عليه في السبعينيات والثمانينيات لكون أن الاقتصاد انتقل من حالة الاقتصاد الموجه إلى حالة الاقتصاد الحر (اقتصاد السوق) والذي تبعه تغيرا جذريا فيما يخص عمليات التمويل والاستثمار وكذا خصخصة القطاع المالي، وبصفة عامة يمكن أن نقول أن البيئة المالية اليوم في الجزائر هي بيئة مساعدة إلى حد ما من هذا المنظور.

ب- الأدوات المالية: تعتبر الإطار القانوني الذي يسمح للمستثمر بأخذ نصيب في ملكية المؤسسة أو مشاركتها في أرباحها أو كليهما، والتي تتمثل في الأوراق المالية التجارية مثل السندات والكمبيالات والأسهم.

ويعتبر رجال المال والبنوك والأعوان الاقتصاديون الأساسيين في إيجاد هذه الأدوات والمتمثلة في:

ب-1 بنوك استثمار: تساعد للمؤسسة على إصدار الأوراق المالية الجديدة، أو المتاجرة في أوراقها الحالية.

ب-2 بنوك تجارية: تقوم بقبول الودائع الاستثمارية مقابل فائدة محددة مسبقا، مع القيام بإقراض الأفراد والمؤسسات مقابل فائدة كذلك.

ب-3 الإدارة المالية: ويمثلها المدير المالي يقوم بالإشراف على الأموال التي تدخل المؤسسة والأموال التي تستخدم من طرفها، إضافة إلى اختيار أفضلها واستخدامها بكيفية ناجعة، ويجب على المدير المالي أن يكون على إطلاع واسع لهذه الأدوات المالية لتمكينه من الاختيار المناسب لاحتياجاته المالية بما يكفل له تحقيق قيمة مضافة.

4- أشكال التمويل: هناك طريقتين أساسيتين للتمويل هما:

أ- التمويل الذاتي (الداخلي)

أ-1 *التمويل الذاتي للمؤسسة :* فهو يتعلق برفع رأس المال والاحتياطات، حيث يرتبط نجاح هذا التمويل بجملة من الشروط الداخلية والخارجية للمؤسسة، فأما فيما يخص الشروط الداخلية فهي تمس المؤسسة نفسها، أما الخارجية فهي تتعلق بوضعية السوق التمويلية كالسوق النقدي والمالي ويمتاز هذا النوع من التمويل بـ[1]:

- اختيار نوعية الاستثمار دون التقييد بأسعار الفائدة أو ضمانات بمختلف أنواعها؛
- يساعد على الابتعاد من الاستدانة الخارجية؛
- يحقق التساوي المطلق بين الادخار والاستثمار باعتباره يقع في حدود دائرته المغلقة؛
- هو تمويل مضمون دون التعرض لضغوطات المقترضين ويعطي استقلالية للمؤسسة ولا يتعرض للمخاطرة.

إلا أن هذا التمويل يعيبه كون إعادة توزيع المداخيل الناتجة عن إدماج الأرباح الغير موزعة يؤدى إلى زيادة الأرباح، كما أنه يخدم صاحب المشروع ويضر بالعمال لتجميد الأجور لصالح رأس المال.

أ-2 *التمويل الذاتي للأفراد والحكومة :* هو تمويل داخلي لا يختلف عن التمويل الذاتي للمؤسسات لأنه يعبر عن علاقة مباشرة بين تجميع الموارد النقدية التي تستخدم في تكوين رأس المال لقطاع ما ينتمي إليه الفرد أو الحكومة، إلا أن من عيوبه أن عدم توسيع القاعدة الاقتصادية أفقيا أو عموديا يؤدي إلى عدم إحداث استثمارات جديدة أو توسيعها وقلة التوفيرات في الميدان الاستثماري[2].

[1] وليد حميد رشدي الذميري، (2018)، المسؤولية الاجتماعية للمصارف الخاصة، رسالة مقدمة إلى جامعة سانت كليمنتس لمتطلبات نيل درجة الدكتوراه في إدارة الاعمال، اطروحة منشورة، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص ص 122-123

[2] وليد حميد رشدي الذميري، مرجع سبق ذكره، ص ص 123-124

ب-التمويل غير الذاتي (الخارجي)

الذي يتم من خارج المؤسسة ويأخذ طريقين "*مباشر*" و"*غير مباشر*".

ب-1- التمويل المباشر: ويقصد به انسياب الأموال بشكل مباشر من الوحدات ذات الفائض إلى الوحدات ذات العجز التي تحتاج تمويل عملية الاستثمار[1]، ويأخذ التمويل المباشر ثلاث صور هي[2] :

- *الأفراد* : كمبيالات، سندات؛
- *المؤسسات* : قرض تجاري، أسهم وسندات، تمويل ذاتي، قرض مباشر من البنك؛
- *الحكومة* : سندات وأذونات الخزينة.

ب-2- التمويل غير المباشر:

ويقصد به انسياب الأموال بشكل غير مباشر من الوحدات ذات الفائض إلى الوحدات ذات العجز إذ يقوم الوسطاء الماليين بالاقتراض من الوحدات ذات الفائض حيث تعتمد بشكل مباشر على الأموال التي حصلت عليها لتقديم القروض لتمويل الوحدات ذات العجز[3].

يتم تحويل الموارد المالية من وحدات ذات الفائض إلى المؤسسات المالية لسوق النقد (بنوك، وشركات تأمين وغيرها من الوسطاء) لتحصل وحدات ذات الفائض مقابل ذلك على أصول مالية غير مباشرة فتقوم هذه المؤسسات (الوسطاء) بتحويل هذه الموارد المالية إلى وحدات ذات العجز التي تقوم بإصدار أصول مالية مباشرة إلى المؤسسات المالية، فالمؤسسات المالية الوسيطة تحاول التوفيق والتقريب بين المدخرين والمستثمرين بجمع الأموال من الطرف الثاني مقابل فوائد تأخذها عنهم.

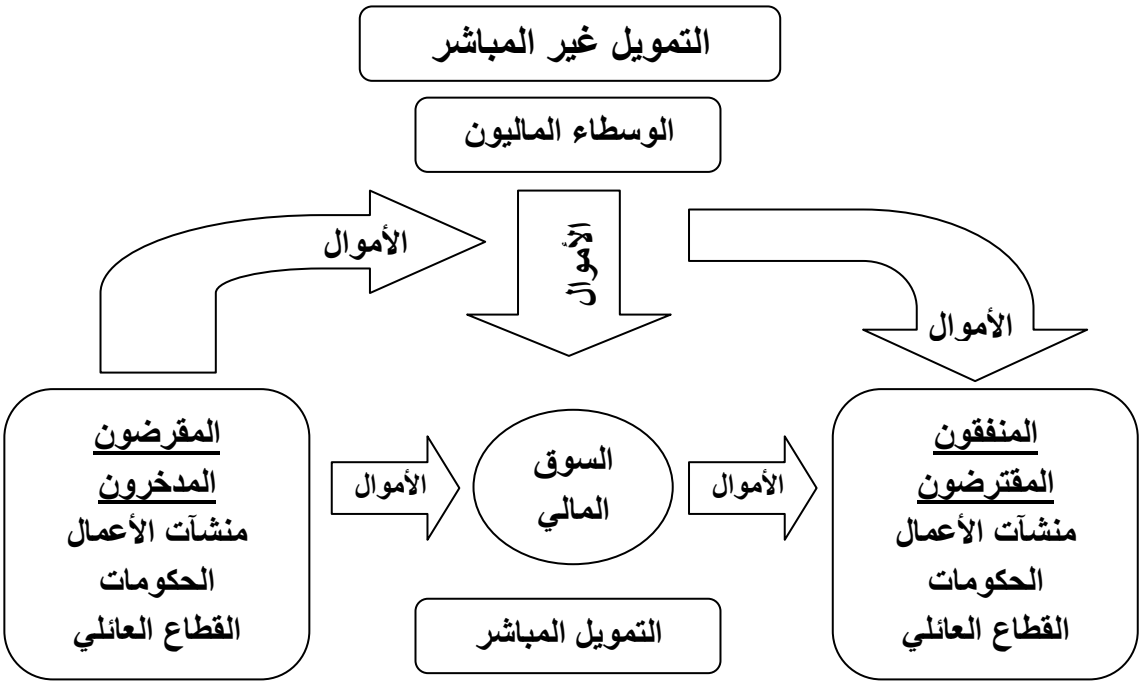
---

[1] الهام وحيد دحام، (2013)، آداء السوق المالي والقطاع المصرفي في النمو الاقتصادي، الطبعة الأولى، المركز القومي للإصدارات القانونية، القاهرة-مصر، ص ص 40-41

[2] عبد القادر خليل، مرجع سبق ذكره، ص ص 15-16

[3] الهام وحيد دحام، مرجع سبق ذكره، ص 41

الشكل (2-3) : انتقال الاموال عن طريق التمويل المباشر وغير المباشر



المصدر: دريد آل شبيب، (2012)، الأسواق المالية والنقدية، الطبعة الأولى، الميسرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 37

ج-الوساطة المالية وأهميتها:

هي تشكل من مجموع الهيئات والمؤسسات التي يسمح إدخالها بتحويل العلاقة المالية المباشرة بين المقرضين والمقترضين المحتملين إلى علاقة غير مباشرة، وعلى هذا الأساس، فهي تقع في الوسط، بحيث تقوم باستلام الأموال الأعوان الاقتصاديين ذوي القدرة على التمويل (في شكل ودائع أو ادخار) مقابل سندات ثانوية (أو غير مباشرة) وتعيد إقراضها لاحقا إلى الأعوان ذوي الحاجة إلى التمويل مقابل السندات الأولية (أو المباشرة) التي يقوم هؤلاء بإصدارها[1].

وجود الوساطة المالية في الاقتصاد اليوم يعد ضرورة حيوية ليس فقط لكونها متعامل اقتصادي مهم ولكن لكونها سمحت بإيجاد حلول عديدة للمشكلات المرتبطة بالتمويل، ويمكن تسجيل أهميتها فيما يلي[2]:

ج-1 أهميتها بالنسبة لأصحاب الفائض المالي:

- حماية أموال المودعين من الضياع والسرقة بعكس ما يصاحب حالة التمويل المباشر.

[1] الطاهر لطرش، (2012)، الاقتصاد النقدي والبنكي، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 38

[2] الطاهر لطرش، (2010)، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص ص 5-10

- إتاحة الحصول على السيولة في أي وقت لصاحب الأموال المودعة.
- تجنب مخاطر عدم التسديد الكبيرة في حالة الإقراض المباشر.
- توفير الوقت والجهد في البحث عن المقترضين المحتملين، مع إمكانية مستمرة لقبول الأموال في كل وقت من طرف مؤسسات الوساطة المالية.

ج-2 أهميتها بالنسبة لأصحاب العجز المالي:

- توفير الأموال اللازمة بشكل كافي وفي الوقت المناسب نتيجة لتوفر أموال ضخمة عن الإيداعات في كل وقت وبتيارات مستمرة.
- تجنب مشقة البحث عن أصحاب الفوائض المالية.
- توفير قروض بتكاليف أقل نسبيا مما تكلفه العلاقة المباشرة للاقتراض.

ج-3 أهميتها بالنسبة للوساطة المالية ذاتها:

بما أن الوساطة المالية تؤدي كل تلك الخدمات والدعم لأصحاب الفائض ولأصحاب العجز فإن طبيعة نشاط الوساطة المالية يمكن الوسطاء الماليون من الحصول على المقابل وربح جراء هذه الخدمات نذكرها كالتالي:

- تحصيل فوائد على القروض الممنوحة لأصحاب العجز.
- استعمال موارد غير مكلفة كالودائع الجارية لتحقيق عوائد وأرباح.
- يسمح الحصول على الودائع بتوسيع من قدرتها على منح القروض وذلك بإنشاء نقود الودائع، أي أنها تستطيع أن تمنح قروضا أكثر مما تحصل عليه كودائع، وهذا ما يزيد من أرباحها.

ج-4 أهميتها بالنسبة للاقتصاد الوطني:

- تفادي عرقلة النشاط الاقتصادي لعدم توافق الرغبات بين أصحاب الفائض والعجز المالي، سواء من حيث الوقت أو من حيث قيمة المبلغ المالي المقدم.
- توفير الأموال اللازمة للتمويل من خلال تعبئة المدخرات وتحويلها إلى قروض.
- تقليص اللجوء إلى الإصدار النقدي الجديد بتعبئة السيولة الموجودة.

5- أهمية القرض المصرفي كأداة للتمويل

إن الوظيفة الرئيسية للبنوك هي تعبئة المدخرات بتجميع رؤوس الأموال النقدية الفردية القليلة إلى بعضها البعض ليتكون منها نهر عارم يمكن توجيهه بالوسائل الحديثة إلى ميادين الإنتاج، بمعدلات منخفضة من الفائدة وبكميات تناسب ظروف المشروعات المختلفة وأحوال المقترضين، دون الإخلال بحق الفرد في سحب ودائعه متى يشاء بالكمية التي يريدها[1]. فإثر انتهاء الحروب العالمية الأولى والثانية ونتيجة للأزمات الاقتصادية والاجتماعية وتطور المجتمع البشري ونشاطاته، تطورت معها نشاطات البنوك جراء المنافسة، فلم تعد مقتصرة عن كونها مستقبلة للودائع ومانحة للقروض القصيرة الأجل، فباتساع حجم الودائع الثابتة ولأجل وبإشعار اتجهت للتوسع في الإقراض ليطال التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل التي من شأنها النهوض بقطاع الصناعة وإقامة مشروعات شتى من خلال استثمار أموال العملاء بما يعود عليهم بفائدة وفك الخناق عن حاجة أصحاب المشاريع للتمويلات اللازمة مقابل فائدة أكبر وبالتالي فإن هذه العملية عادت بالنفع لكل من المودعين الذين تحصلوا على فوائد مع الحفاظ على أموالهم بأمان بعيدا عن المخاطر كالسرقة والتلف، وعلى المقترضين ببعث مشروعاتهم وتوسعتها من خلال توفر التمويل اللازم، وعلى البنك نفسه من خلال الفارق الفائدة على الإقراض والودائع كعائد.

وهكذا تضطلع البنوك بدور فعال في عمليات تمويل الاستثمار، وإن كان دور البنوك في تمويل المشروعات عن طريق الإقراض يختلف من الدول المتقدمة إلى للدول النامية، فإذا نظرنا إلى المشروعات التابعة للدول المتقدمة لوجدنا أنه ليست هناك صعوبة في حصول هذه المشروعات على احتياجاتها من التمويل عن طريق الإقراض، إذ لا مجال للحديث عن المخاطر السياسية في تلك الدول، كما أن المخاطر الاقتصادية تتخذ صورا أخرى غير تلك المعهودة في الدول النامية، وهي في مجملها أقل حدة ووقوعا، وهذا بالإضافة إلى أن البنوك هناك تملك قدرا من الجرأة على ارتياد هذا المجال من مجالات التمويل، أما في الدول النامية فإن البنوك فيها تعاني من ضعف في هياكلها وما يتمتع منها بقوة في مراكزه المالية نجده تابعا للحكومات ويعمل تحت قيود يفقد معها الجرأة على ارتياد هذا المجال، بل وغيره من المجالات الأخرى[2].

---

[1] صبري مصطفى حسن السبك، (2011)، القرض المصرفي كصورة من صور الائتمان وأداة للتمويل، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية- مصر، ص ص 23

[2] صبري مصطفى حسن السبك، المرجع نفسه، ص ص 26

المطلب الثاني: الإطار المفاهيمي للائتمان المصرفي وأنواعه

تمثل الوساطة المالية حلقة الوصل التي تربط العلاقة بين أصحاب الفائض وأصحاب العجز المالي، هذه العلاقة التي تعتبر شبه مستحيلة في غياب هذه الوساطة نظرا لمجموعة كبيرة من المعوقات التي من شأنها عدم الاستغلال الأمثل للموارد وتوظيفها في مثل هذه العلاقات لعدم تطابق الشروط الإقراضية بين المقرض والمقترض، كعامل الزمن ممثلا في مدة القرض وحجم التمويل اللازم والضمانات والفوائد والعامل الجغرافي وغيرها، لتتبنى البنوك هذه المهمة وتكون الوسيط بين أولئك العملاء من طالبي الائتمان ومودعيه، كل حسب رغباته وشروطه وقدراته لتوفر لكل منهما الخيارات والبدائل المتاحة والتي توافق متطلباتهم.

1- الإطار المفاهيمي للائتمان المصرفي

من الناحية العملية هي إقامة علاقة تمويل غير مباشرة تمثل الوساطة المالية حلقتها الأساسية[1] بين ملاك الفوائض المالية وما يقابلهم من طالبي التمويل الذين يعانون العجز المالي، من شأنها حذف واختزال كل المعوقات التي تعيق وصول الطرفين ببعضهما البعض.

1-1 تعريف الائتمان المصرفي (القروض المصرفية)

الائتمان معناه إجراء مبادلة قيمة أجلة بقيمة عاجلة، وبعبارة أخرى تكون أمام ظاهرة ائتمان إذا ما قدم شخص لآخر نقودا أو شيئا في صورة سلعة أو خدمة معينة في الحال لكي يحصل على مقابلها في المستقبل[2]، أيضا هو عبارة عن تأجير لرأس المال أو لقوة شرائية اعتمادا على الثقة التي يستحقها محل تجاري أو عميل معين لما يتضمنه الائتمان من مخاطرة كبيرة حيث ينبغي على المدين أن يستثمر رأس المال المقترض حتى يتمكن من رده بالإضافة إلى الفائدة المستحقة عليه[3].

أما الائتمان المصرفي فهو: "الثقة التي يوليها المصرف لشخص ما سواء أكان طبيعيا أم معنويا، بأن يمنحه مبلغا من المال لاستخدامه في غرض محدد، خلال فترة زمنية متفق عليها

---

[1] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، مرجع سبق ذكره، ص 5

[2] عزت قناوي، 2005، أساسيات في النقود والبنوك، دار العلم للنشر والتوزيع بالفيوم-مصر، ص 155

[3] عبد المطلب عبد الحميد، (2007)، اقتصاديات البنوك من الأساسيات إلى المستجدات، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الإسكندرية-مصر، ص 221

وبشروط معينة لقاء عائد مادي متفق عليه وبضمانات تمكن المصرف من استرداد قرضه في حال توقف العميل عن السداد"[1].

كما يعرف القرض المصرفي على أنه قيام البنك بتزويد الأفراد والمؤسسات والحكومات بالأموال اللازمة على أن يتعهد المدين بسداد تلك القروض وفوائدها والعمولات والمصاريف عليها دفعة واحدة أو على أقساط في تاريخ محدد مقابل تقديم الضمانات التي تساعد المصرف على استرجاع القرض[2].

وتعرف القروض المصرفية بأنها تلك الخدمات المقدمة للعملاء التي يتم بمقتضاها تزويد أفراد ومؤسسات ومنشآت المجتمع بالأموال اللازمة على أن يتعهد المدين بسداد تلك الأموال وفوائدها والعمولات المستحقة عليها والمصاريف دفعة واحدة أو على أقساط في تواريخ محددة، وتدعم هذه العلاقة بتقديم مجموعة من الضمانات التي تكفل للمصرف استرداد أمواله في حال توقف العميل عن السداد بدون أية خسائر[3].

وبالتالي انتقل العمل المصرفي من الوظيفة التقليدية له من قبول الودائع إلى منح السلف والقروض مقابل فوائد وعمولات تضمن للمصرف تحقيق عوائد والاستمرار كما تمكنه من استثمار تلك الودائع المجمدة لديه بما يعود بالفائدة على جميع أطراف المتعاملين من صاحب الوديعة والمصرف من جهة وطالب التمويل أو صاحب العجز برفع عجزه في الوقت المناسب، فبعد أن كان صاحب الوديعة يدفع عمولة للمصرف جراء الاحتفاظ بالأموال أصبح يتلقى أموال من ذلك. وبعد أن كان المقترض معرض لخسارة غلق نشاطه أو التنازل عن جزء من أصوله لتجاوز أزمة قلة الموارد المالية أصبح بإمكانه تجاوز تلك الأزمة بالتوجه للاقتراض مقابل خسارة أقل.

من مجموعة التعاريف السابقة الذكر يمكن توضيح العناصر الأساسية للائتمان نذكرها فيما يلي[4]:

أ- الثقة : تعني قيام البنك بدراسة كافة المقومات الائتمانية التي تؤهل حصول العميل على الائتمان المطلوب.

---

[1] أحمد ناجي أحمد، أساسيات العمل المصرفي، (2018)، https://www.4kotoob.com/2018/03/blog-post_27.html ، ص 43

[2] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، مرجع سبق ذكره، ص 131

[3] محمد كمال عفانة، (2017)، ادارة الائتمان المصرفي، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 13

[4] محمد كمال عفانة، المرجع نفسه، ص 17

ب- مبلغ الائتمان : ويرتبط هذا العنصر بحجم الموارد القابلة للتوظيف لدى البنك من جهة ومدى ملائمة العميل وقدرته على السداد من جهة ثانية.

ج- الغرض المستخدم فيه الائتمان : يعني الهدف من حصول العميل على الائتمان المطلوب وهل سيقوم باستخدامه في عمليات استثمارية أو الإنفاق على العمليات الجارية للنشاط.

د- الفترة الممنوح فيها الائتمان : وتنقسم إلى ثلاث فترات هي:

- فترة السحب : وهي الفترة التي يتم خلالها تقديم الائتمان للعميل؛
- فترة السماح : وهي الفترة التي يمنحها البنك للعميل كوقت إضافي قبل بدء السداد؛
- فترة السداد : وهي الفترة التي يتم خلالها سداد هذا الائتمان.

هـ- المقابل الذي يحصل عليه البنك: ويتمثل هذا المقابل في عاملين أساسيين هما:

- سعر الفائدة أو نسبة الربح؛
- المصاريف والعمولات.

1-2 إدارة الائتمان المصرفي:

ولإدارة الائتمان المصرفي نمطان هما :

أ- ***النمط التقليدي في الائتمان المصرفي (النمط الانجليزي):*** هو النمط الانجليزي للإدارة المصرفية والذي يعطي لمبدأ السيولة فيها العنصر الأكثر أهمية وأكثر سببا في تحديد سياسة توظيف الأموال، حيث أن الموجودات التي استخدمت فيها تلك القروض يمكن تصفيتها بعد فترة زمنية قصيرة نسبيا[1]، شكل هذا النوع نمطا لسياسة إدارة الائتمان من قبل العديد من البنوك التجارية في الأقطار الأنجلوسكسونية والكثير من دول العالم النامي والدول العربية، أين ينحصر النمط التقليدي بتركيز اهتمامات البنوك التجارية نحو الائتمان الذي يتسم بالتصفية الذاتية كالائتمان الموسمي والائتمان المقدم لتمويل رأس المال العامل إضافة إلى الائتمان لأجل محدود[2] حرصا منها على تحصيل الائتمانات المقدمة من طرفها في آجال قصيرة بعد تحقيق المقترضين لعوائد من عملية الإنتاج الممول لمواجهة أي طلبات على الودائع المودعة لدى هذه البنوك.

ب- ***النمط المعاصر في الائتمان المصرفي (النمط الأوروبي والأمريكي):*** ظهر هذا التوجه بعد الحرب العالمية الثانية، حيث أن المشروعات الاستثمارية طويلة الأجل تحتاج إلى تمويل طويل

[1] حمزة محمود الزبيدي، (2011)، إدارة المصارف، طبعة معدلة، الوراق للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص ص 200-201

[2] محمد كمال عفانة، مرجع سبق ذكره، ص ص 21-22

الأجل، الأمر الذي اضطر البنوك التجارية إلى تقديم قروض طويلة الأجل أو المشاركة المباشرة بإقامة مشروعات استثمارية، وبالتالي بدأت البنوك بالتخلي عن مبدأ السيولة المطلقة لصالح الائتمان طويل الأجل مع الأخذ بالاعتبار متطلبات السيولة اللازمة لمواجهة أي طارئ[1].

1-3 أسس منح الائتمان :

الائتمان المصرفي يجب أن يتم استنادا إلى قواعد وأسس مستقرة ومتعارف عليها وهي[2]:

أ- ***توفر الأمان لأموال المصرف***: يعني اطمئنان المصرف إلى أن المنشأة التي تحصل على الائتمان سوف تتمكن من سداد القروض الممنوحة لها وفوائدها في المواعيد المحددة. وذلك بناءا على الأسس التالية[3]:

- القدرة على تحقيق إيرادات ومدى تأثيرها بالتسهيلات الائتمانية؛
- الأجل المقرر لانتهاء العملية الائتمانية؛
- التأمينات والضمانات التي تصاحب العملية الائتمانية.

ب-***تحقيق الربح*** : وهو حصول المصرف على فوائد من القروض التي يمنحها تمكنه من دفع الفوائد على الودائع ومواجهة مصاريفه المختلفة، وتحقيق عائد على رأس المال المستثمر على شكل أرباح صافية.

ج-***السيولة*** : توفير قدر كافي من المصادر السائلة أو القابلة للتحويل إلى أصول نقدية في وقت وجيز لمواجهة أي طارئ لسحوبات مفاجئة إما بالبيع أو بالاقتراض بضمانها من المصرف المركزي.

1-4 العوامل المؤثرة في اتخاذ القرار الائتماني للمصارف:

يجب أن تعكس السياسة الائتمانية الاشتراطات والقيود القانونية لتوسع أو لتقييد الائتمان وبذلك لا يحدث تباين بين السياسة الخاصة بالبنك والتشريعات المنظمة للعمل المصرفي والسياسة الائتمانية والقيود التي يضعها البنك المركزي[4]. كما يمكن حصر العوامل التي تؤثر في اتخاذ القرار الائتماني للبنوك في:

---

[1] محمد كمال عفانة، المرجع نفسه، ص 22

[2] فرج خير الله، (2016)، إدارة الائتمان بالمصارف، الطبعة الأولى، دار أمجد للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 11

[3] أحمد شعبان محمد علي، مرجع سبق ذكره، ص 188

[4] عبد الغفار حنفي، (2008)، إدارة المصارف، الدار الجامعية للنشر والتوزيع، الإسكندرية-مصر، ص 250

ج- ***العوامل الخاصة بالعميل :*** من خلال دراسة شخص العميل من خلال دراسة بياناته المالية والتعرف على رأسماله وقدرته على تسيير مشروعه والتحكم في نشاطه، كذلك حيازته على الضمانات المادية والعينية التي تؤهله للوفاء بالتزاماته، كذلك محيطه والظروف العامة التي يعمل خلالها الزبون.

د- ***العوامل الخاصة بالمصرف :*** وتشمل هذه العوامل[1]:

- درجة السيولة التي يتمتع بها المصرف حاليا وقدرته على توظيفها، مع الحرص على تلبية المودعين للسحب من الودائع وتلبية طلبات الائتمان لتلبية احتياجات المجتمع؛
- نوع الإستراتيجية التي يتبناها المصرف في اتخاذ قراراته الائتمانية ويعمل في إطارها، أي في استعداد لمنح ائتمان معين أو عدم منحه؛
- الهدف العام الذي يسعى المصرف إلى تحقيقه خلال المرحلة القادمة؛
- قدرات المصرف من كوادر بشرية مؤهلة ومدربة والتكنولوجيا الحديثة في المجال المصرفي.

هـ- ***العوامل الخاصة بالتسهيل الائتماني:*** ويمكن حصرها في[2]:

- الغرض من التسهيل؛
- المدة الزمنية التي يستغرقها القرض أو التسهيل حتى يكون تحت تصرف العميل ومدى تناسب مدة استحقاقه مع إمكانياته؛
- مصدر السداد الذي سيقوم العميل المقترض بسداد المبلغ منه؛
- طريقة السداد المتبعة ومدى مناسبتها وطبيعة نشاط العميل ومع إيراداته وموارده الذاتية وتدفقاته الداخلة؛
- تناسب التسهيل المطلوب مع السياسة العامة للإقراض في المصرف.
- مبلغ القرض أو التسهيل، فعدم سداد قرض بمبلغ ضخم قد تؤثر على سلامة المركز المالي للمصرف.

و-***الظروف المحيطة :*** ويعني بها معدل تأثير الظروف العامة والخاصة المحيطة بالعميل طالب الائتمان على النشاط أو المشروع المطلوب تمويله، فالظروف العامة هي المناخ الاقتصادي العام في المجتمع وكذلك الإطار التشريعي والقانوني الذي تعمل المنشأة في إطاره خاصة التشريعات

[1] فرج خير الله، مرجع سبق ذكره، ص 17

[2] فرج خير الله، مرجع سبق ذكره، ص 18

النقدية والجمركية والتشريعات الخاصة بتنظيم أنشطة التجارة الخارجية استيرادا وتصديرا، أما الظروف الخاصة فهي ترتبط بالنشاط الذي يمارسه العميل مثل الحصة السوقية، شكل المنافسة وموقع المشروع وغيرها[1].

1-5 إجراءات منح الائتمان (القروض) :

يتم تحديد إجراءات منح القروض كتابة لكي تكون بمثابة إطار عام يرشد موظفي قسم القروض إلى خطوات محددة لعملية الإقراض وأهم الإجراءات هي[2]:

أ- ***دراسة طلبات الاقتراض:*** يقوم الزبون بتعبئة طلب الاقتراض وفقاً لنموذج معد من قبل البنك تم يدرس الطلب من حيث الغرض من القرض ومدته وجدول السداد وقد يتطلب الأمر مقابلة صاحب الطلب شخصيا.

ب- ***تحليل المركز الائتماني للزبون:*** من خلال دراسة القوائم المالية وتحليلها لفترات تصل إلى عدة سنوات وتحليل بعض النسب المالية مثل نسبة السيولة والربحية والمديونية.

ج- ***الاستفسار عن مقدم الطلب:*** بمعنى الاستفسار عن السمعة التجارية لمقدم طلب الاقتراض، إما من خلال قسم خاص بالبنك أو من خلال المعلومات المنشورة أو حتى من خلال البنك المركزي أو البنوك الأخرى.

د- ***التفاوض مع البنك:*** على شروط العقد التي تتضمن تحديد مبلغ القرض وكيفية الصرف وطريقة السداد والضمانات التي يحتاج إليها البنك والعمولات وسعر الفائدة.

هـ- ***طلب تقديم ضمانات من الزبون ثم توقيع العقد (وثيقة القرض):*** يقوم الزبون بتقديم المستندات التي تثبت ملكيته للضمانات ووثائق التأمين على الموجودات المقدمة كضمانات فإذا اتفق الطرفان يوقعان العقد.

و- ***صرف قيمة القرض:*** وضع قيمة القرض تحت تصرف الزبون مع تحديد الرصيد المعوض.

ز- ***متابعة سداد القرض:*** للتأكد من قدرة على الوفاء بالوقت المناسب.

2- أنواع الائتمان المصرفي (القروض المصرفية):

للقروض المصرفية عدة تصنيفات وذلك وفقا للمعيار المعتمد لتصنيفها، نذكر منها:

---

[1] محمد إبراهيم عبد الرحيم، مرجع سبق ذكره، ص 82

[2] أسعد حميد العلي، (2013)، إدارة المصارف التجارية-مدخل إدارة المخاطر، الطبعة الأولى، الذاكرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص ص 167-168

2-1 قروض حسب الغرض والهدف منها: تقسم القروض حسب هذا المعيار إلى خمسة أنواع:

أ- القروض التجارية: هي قروض قصيرة الأجل تستخدمها المنشآت لإدامة رأس المال العامل وتعتبر البنوك التجارية متخصصة في منح القروض التجارية قصيرة الأجل وبالتالي فان أغلب التعاملات تكون مع العملاء والمستثمرين الصغار، تتميز بصغر سعر الفوائد عليها وبنفس الوقت ارتفاع معدل العائد المتولد عنها مقارنة مع العائد المتولد من أي استثمار أخر داخل المصرف، وتتصف بالشمول حيث تقدم هذه القروض لمختلف فئات المقترضين حسب طبيعة النشاط (تجاري، صناعي، زراع، عقاري)، كما أن قصر أجل هذه القروض يجعلها اقل مخاطرة من القروض المتوسطة والطويلة الأجل مما يجعلها قليلة التكلفة وسهلة الحصول عليها[1].

ب- القروض العقارية: تشتمل هذه القروض الممنوحة على المساكن أو على أراضي المزارعين كما تشمل أيضا القروض على الممتلكات الأخرى بما في ذلك العقارات الخاصة بالمكاتب والفنادق والمسارح والمخازن ومباني المصانع ومنشآت الأعمال.

وباعتبارها قروض طويلة الأجل لجأت البنوك إلى تنظيم وإتباع شروط معينة في منح مثل هذه القروض كأن لا يزيد مقدار القرض عن مثلا 60 % من ثمن العقار وأن تكون هذه القروض مضمونة وغالبا برهن العقار نفسه، ونظرا لكبر قيمة هذه القروض تستحق عادة على أقساط دورية مع الفوائد وتكون مدة القرض هي المدة الاعتبارية لحياة العقار أو أقل، كما أن قسط القرض والفائدة يجب ألا يتجاوز نسبة معينة من مقدار الإيراد المتوقع من هذا العقار[2].

ج- القروض الزراعية: وهي قروض موجهة بشكل خاص نحو تمويل الأنشطة الفلاحية لأولئك المزارعون الذين يعانون من نقص الموارد المالية التي تسمح بمواصلة نشاطهم وترقيته أو التوسع فيه. فتم اعتماد أجهزة مالية خاصة لتمويل مثل هذه الأنشطة في الكثير من بلدان العالم خاصة منها النامية كالتعاونيات الفلاحية التي من شأنها المساهمة في تمويل، تطوير، وتزويد وتمويل الفلاح بالإمكانيات اللازمة لتنمية القطاع الزراعي من شراء البذور والأسمدة ولتمويل تسويق المحاصيل الزراعية.

د-القروض الصناعية : وهي القروض التي تكون لغرض تمويل مختلف العمليات الصناعية، وهي غالبا طويلة الأجل، وتتأثر بالظروف الدولية مثل استيراد بعض المواد من الخارج ووجود

---

[1] عبد السلام لفتة سعيد، (2013)، إدارة المصارف وخصوصية العمل المصرفي، الذاكرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 192

[2] سامي خليل، 1981، النقود والبنوك، شركة كاظمة للنشر والترجمة والتوزيع، الكويت، ص 500

الموارد الأولية (المادية والبشرية) وكيفية استخدامها الاستخدام الأمثل وأثر ذلك على عملية الإنتاج، وتحرص البنوك على أن تكون المشروعات الإنتاجية التي سيتم تمويلها ذات جدوى اقتصادية[1].

هـ- القروض بغرض شراء أو حمل السندات: تعتبر البنوك التجارية هي الممول الأساسي للسندات الحكومية، ولذلك فإن هذا النوع من القروض يأتي في المرتبة الثانية بعد القروض التجارية والصناعية، وتفضل البنوك التجارية الاحتفاظ بالسندات الحكومية لما تتمتع به هذه السندات من الأمان والضمان. وفي كثير من دول العالم تقضي تشريعاتها بضرورة احتفاظ البنوك التجارية بنسبة من أصولها في شكل سندات حكومية، لذلك فإنه في معظم دول العالم يقوم البنك المركزي بإقراض البنوك التجارية وقت الحاجة بضمان هذه السندات[2].

و-قروض المستهلكين: إلى عهد قريب كانت قروض البنوك التجارية للمستهلكين محدودة لسببين[3]:

أولهما أن نمو البيع الآجل للمستهلكين أي نمو الإقراض للمستهلكين إنما هي ظاهرة حديثة، فمع نهاية الحرب العالمية الأولى نمت قروض المستهلكين في معظم دول العالم وذلك بغرض تمويل شراء السيارات للمستهلكين أو شراء المعدات والأدوات المنزلية من أفران وثلاجات وغسالات وتليفزيونات وفيديو.

ثانيهما أن البنوك التجارية لم تدخل مباشرة هذا المجال من الإقراض، ولعل السبب في ذلك هو التعارض بين هذا النوع من الإقراض وبين قروض الأعمال، فالنوع الأخير من القروض تؤدي إلى زيادة المقدرة الإنتاجية للمقترضين وعادة ما ينظر إليها على أنها تتصف بالتسييل الذاتي، أما قروض المستهلكين من شراء السلع قبل أن يكون لدى المستهلكين النقود الكافية لدفع ثمن هذه السلع. وهذه سياسة مالية لا شك أنها تتعارض كلية مع التقاليد المتحفظة لرجال البنوك.

ولذلك فإنه في بادئ الأمر أقدم على منح هذا النوع من الائتمان شركات التمويل وشركات الإقراض، وغيرهم من المقرضين، كما أن منشآت البيع بالتجزئة التي تقوم ببيع السلع أقدمت على منح هذا النوع من القروض لعملائها، وأخيرا دخلت البنوك التجارية هذا المجال من

[1] عبد السلام لفتة سعيد، مرجع سبق ذكره، ص 193

[2] سامي خليل، مرجع سبق ذكره، ص 499

[3] سامي خليل، المرجع نفسه، ص ص 500-501

الإقراض وكان الغرض منه تشجيع الإنفاق الاستهلاكي خلال فترة الكساد في الثلاثينيات، ومنذ ذلك التاريخ أخذت حصة البنوك في هذا النوع من الإقراض تتزايد، ومعظم هذه القروض وفوائدها يتم سدادها على أقساط دورية كما أن الكثير منها يكون برهن السلع المشتراة كالسيارة والأدوات المنزلية اللازمة لتحديث المنازل السكنية[1].

2-2 قروض حسب الضمانات: تقسم القروض إلى قروض مضمونة وقروض غير مضمونة، وبالنسبة للأولى يستوجب من المقترض تقديم أحد الأصول كرهن للبنك لضمان سداد القرض، وينبغي أن تكون القيمة السوقية للرهن أكبر من قيمة القرض ويسمى الفرق بين القيمتين بهامش الضمان، وأهم القروض بضمانات[2]:

أ- قروض بضمان شخصي: وهي قروض تمنح اعتمادا على متانة المركز المالي للعميل حيث يضع البنك تحت تصرف العميل حد معين من القروض يستطيع السحب منه على أن يقوم بسداد القرض في نهاية الفترة. وإذا أراد العميل تجديد الاعتماد فعليه سداد الحساب المدين قبل التجديد، وهذا ما يسمى بشرط السداد التام.

ب- القروض بضمان البضائع: يقدم البنك قرضا للعميل بضمان بضائع يقوم بإيداعها لحساب المصرف، ويشترط أن تكون البضاعة قابلة للتخزين والتامين عليها وأن لا تتعرض قيمتها للهبوط وأن لا تكون معرضة للتلف أثناء فترة القرض وأن تكون سهلة الجرد ويمكن بيعها بسهولة وأن تكون من وحدات متجانسة يسهل وزنها وعدها، وفي بعض الأحيان تبقى البضاعة لدى المقترض ويمكن رهنها لصالح المصرف الذي يعين حارسا على البضاعة وله الحق في وضع لافتة باسم المصرف على مخزن العميل.

ج- القروض بضمان الأوراق المالية: وهي تمثل اعتمادات بضمان الأوراق المالية كالأسهم والسندات، حيث يضع المصرف تحت تصرف العميل مبلغ معين من الائتمان يحدد بنسبة من قيمة الأسهم والسندات التي يجب أن تكون من الأوراق المالية الجديدة وسهلة التداول وأن لا تقل قيمتها في السوق المالية عن قيمتها الاسمية ويفضل أن تكون مضمونة، ولذلك فان الأوراق المالية الحكومية تتمتع بقوة إقراضية عالية.

---

[1] سامي خليل، المرجع نفسه، ص 501

[2] هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، مرجع سبق ذكره، ص ص 133-135

د-القروض بضمان السند الأذني والكمبيالات: السند الأذني هو خصم عادي يكون على صورة سلفة شخصية، حيث يحصل المصرف من العميل على سند أذني، عبارة عن تعهد من العميل بدفع مبلغ معين للبنك بعد فترة معينة، ويقوم المصرف بدوره بمنح العميل قيمة هذا السند بعد حسم الفائدة منه، وفي هذه الحالة فإن عبء الفائدة على العميل هو أكبر من قرض آخر يتم دفع الفائدة عليه في نهاية مدة القرض، أما الكمبيالات فهي خصم تجاري حيث يقوم البنك التجاري بفتح اعتماد للعميل في حدود مبلغ معين لا يتجاوزه بعد تحليل مركزه المالي ودراسة مديونية العميل للآخرين وسمعة العميل الشخصية، وبناءا على هذا التحليل يوافق أو يرفض المصرف منح القرض للعميل، وفي حالة الموافقة يقدم العميل للمصرف كمبيالة بمعناها التجاري وموقعة من طرفين وأن تظهر لحساب المصرف الذي يقوم بخصمها وتسليم قيمتها للعميل، وتهتم البنوك التجارية أن يتناسب أجل الأوراق التجارية هذه مع أجل مواردها ومع طبيعة سياستها الاستثمارية.

هـ- القروض بضمانات أخرى: وهي قروض تقدم للعميل مقابل ضمانات كالقروض بضمان الودائع لأجل والتوفير وشهادات الإيداع ومقابل رهن عقاري أو آلات أو ذهب والقروض بضمان بنوك أجنبية وبضمان وثائق التأمين على الحياة.

2-3 قروض حسب استحقاقها: تقسم القروض حسب استحقاقها إلى نوعين :

أ- القروض تحت الطلب: كما أن ودائع البنوك قد تكون قابلة للسداد بمجرد الطلب فإن قروض البنوك كذلك قد تكون مستحقة بمجرد الطلب، والقروض تحت الطلب أو تحت الاستدعاء لا يكون محددا لها تاريخ استحقاق، ففي أي وقت قد يطلب البنك سداد هذه القروض، ولو أن القروض تحت الاستدعاء في بعض الأحيان تكون مضمونة بأصول أخرى، فإنها على وجه الخصوص مناسبة لتمويل شراء السندات، فالمستثمرون قد يقترضوا جزئا من النقود التي يحتاجون إليها لشراء السندات ويقومون برهنها كضمان لقرضهم، فمن وجهة نظر البنك مثل هذا القرض يعتبر مثاليا سائلا فليس هناك شك في أن استرجاع القرض من الممكن أن يتحقق في أي وقت، إما عن طريق السداد أو عن طريق بيع الضمان. ولو انخفضت قيمة السندات الضامنة قبل سداد القرض، فإن البنك يطلب من المقترض سداد جزءا من القرض الأصلي بحيث أن الجزء المتبقي يكون مضمونا كما كان القرض الأصلي مضمونا تماما، فطالما أن المقرض دائما يكون على علم بالتغير في أسعار السندات ويقوم فورا بطلب سداد هامش إضافي عندما تنخفض الأسعار، فإنه يكاد يكون

غير ممكن أن يخسر المقرض في مثل هذه الصفقة، وهذه الميزة التي تتحقق للمقرض إنما ينتج عنها ميزة مقابلة للمقترض وهي أنه يستطيع أن يقترض مثل هذه القروض بسعر منخفض[1].

ب- القروض المحددة الأجل: نفرق هنا بين ثلاث أنواع من القروض[2]:

ب-1- القروض قصيرة الأجل: يمنح الائتمان المصرفي قصير الأجل لمدة لا تتجاوز السنة طبقا لدورة النشاط أو دورة رأس المال العامل، ويمكن أن يمنح الائتمان المصرفي قصير الأجل لمدة أقل من السنة لتمويل العمليات التي تتوفر فيها إمكانية التصفية الذاتية، وفي الواقع لا توجد مدة أو فترة نمطية لدورة النشاط أو لدورة رأس المال العامل تخضع لها جميع الأنشطة الاقتصادية، بل تختلف دورة رأس المال العامل من صناعة لأخرى ومن نشاط لآخر ومن قطاع اقتصادي لقطاع اقتصادي آخر، بل تختلف من مشروع لآخر داخل الصناعة الواحدة أو القطاع الاقتصادي الواحد.

وتتخصص البنوك التجارية في منح الائتمان المصرفي قصير الأجل عملا بمعيار الملائمة بين الاستخدامات والموارد والغرض من جهة وبين التكلفة والعائد من جهة أخرى، وعادة ما يكون الائتمان المصرفي قصير الأجل قابلا للتجديد ويمنح عادة مقابل ضمانات قصيرة الأجل (بضمان البضائع والكمبيالات وأوامر التوريد وغيرها).

ب-2- القروض المتوسطة الأجل: أما الائتمان المصرفي متوسط الأجل فيمنح لمدة تزيد عن السنة ويمتد حتى عشر سنوات، ويستخدم في تمويل الأصول الرأسمالية متوسطة الأجل مثل الآلات والمعدات والتجهيزات الرأسمالية والإنشاءات، ويتطلب منح الائتمان المصرفي المتوسط الأجل تقديم ضمانات عينية.

ب-3- القروض الطويلة الأجل: تمنح لآجال تمتد لأكثر من عشر سنوات ويستخدم في تمويل الأصول الرأسمالية طويلة الأجل لتمويل المشروعات التي لها أولويات اقتصادية ملحة وللمشروعات التي يتطلب تنفيذها فترة تفريخ طويلة لتأتي بالعائد المتوقع منها، وقد يرتبط منح الائتمان المصرفي طويل الأجل بفترة سماح تمتد حتى خمس سنوات. وتقوم البنوك المتخصصة (الزراعية والصناعية والعقارية وبنوك التجارة الخارجية) بالتخصص في منح الائتمان المصرفي المتوسط وطويل الأجل.

---

[1] سامي خليل، مرجع سبق ذكره، ص ص 494-495

[2] أحمد عبد العزيز الألفي، (2004)، الائتمان المصرفي والتحليل الائتماني، القاهرة-مصر، ص ص 49-50

لا تحجم البنوك التجارية تماما عن منح الائتمان المصرفي متوسط وطويل الأجل لكن تقوم بمنحه في حدود نسبة الودائع المستقرة لديها، لهذا فإن السمة الغالبة للائتمان المصرفي الذي تمنحه هو الائتمان قصير الأجل، كما أن البنوك المتخصصة تقوم بمنح الائتمان المصرفي قصير الأجل أيضا ولكن السمة الغالبة للائتمان المصرفي الذي تمنحه هو الائتمان المصرفي المتوسط وطويل الأجل، ولا يغيب عنا أن المعيار الذي يحكم نوع الائتمان الذي يمنحه البنك من حيث الأجل هو الملائمة بين الاستخدامات والموارد والغرض من منح الائتمان المصرفي.

ووفقا لعمليات القرض الكلاسيكية فإن كل من القروض المصرفية طويلة الأجل والقروض المصرفية قصيرة الأجل تعد طرقا في التمويل الخارجي للاستثمارات لارتباط خصائص هذين القرضين بطبيعة الاستثمار ذاته[1]. كما يمكن الإشارة في هذا الصدد إلى نوع رابع حسب معيار تاريخ الاستحقاق ألا وهو القروض تحت الطلب.

2-4 قروض السوق المفتوحة:

لقد كان اهتمامنا في التقسيم السابق للقروض هو بتلك القروض التي يقوم البنك بمنحها مباشرة لعملائه إلا انه بالإضافة إلى هذا النوع من القروض وخاصة في العواصم والمدن الكبيرة فإن البنوك تقوم بعقد بعض القروض التي يكون حجمها نسبيا أقل والتي تشبه الاستثمارات في أنه لا يوجد علاقة شخصية بين البنك وبين المقترض، ويتم هذا النوع من القروض في سوق النقود. ويمكن تقسيم قروض السوق المفتوحة إلى الأنواع الآتية[2]:

أ- الأوراق التجارية: هي الكمبيالات والسندات الأذنية والحوالات التي يقوم البنك بخصمها لعملائه لمدهم بالأرصدة القصيرة الأجل وذلك لتمويل بضاعة آخر المدة، سداد أجور العاملين أو مواجهة المتطلبات المماثلة لرأس المال العامل. أما أوراق تجارية السوق المفتوحة فهي تشير إلى السندات الأذنية القصيرة الأجل التي تصدرها الشركات الكبيرة (وخاصة شركات التمويل) وذلك للمستثمرين الذين يبحثون عن استثمارات من نوع جديد. والبنوك التجارية هي من بين مشتري هذه الأوراق. وأيضا فإن شركات التأمين والمؤسسات الاستثمارية تقوم بشراء هذا النوع من الأوراق.

وإقراض السوق المفتوحة ليس من المنتظر أن يسلب البنوك دورها التقليدي. فاغلب المنشآت سوف تستمر تعتمد على بنوكها للحصول على رأس مالها العامل. فحتى تقوم شركة ما

[1] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، مرجع سبق ذكره، ص74

[2] سامي خليل، مرجع سبق ذكره، ص ص 501-505

بالاقتراض بنجاح من السوق المفتوحة فإن المركز المالي يجب ألا يكون محل شك كما انه يجب أن تكون معروفة. فليس هناك فرصة للتحريات الائتمانية التفضيلية التي عادة ما تصحب الإقراض المصرفي، ولهذا السبب فإن الشركات الصغيرة قلما تستخدم هذه الوسيلة للاقتراض، فحتى لو كان مركزها الائتماني ممتاز فإن هذا لا يكفي لمثل هذه الشركات غير المعروفة بالقدر الكافي لأن تصبح سنداتها الأذنية غير المضمونة مسوقة تسويقا عاما.

ب- **أوراق قبول البنك:** وتقوم البنوك أيضا بشراء أوراق القبول إما من الموزع أو من سماسرة السندات، وهذه الأوراق التي تنشأ أساسا من معاملات التجارة الدولية تكون متوافرة أيضا للبنوك الموجودة في العواصم.

ج- **قروض السماسرة:** إن بعض القروض التي تمنحها البنوك قد تكون في مقابل أسهم أو سندات، قد تكون مباشرة للعملاء أو لسماسرتهم، إلا أن البنوك تقوم أيضا بمنح قروض في السوق المفتوحة لسماسرة متخصصين يعرفون بسماسرة القرض. هذه القروض إما أنها تكون قروضا تحت الطلب أو قروضا لأجل.

د-**أرصدة الاحتياطي:** إن البنوك عادة ما تحاول أن تجعل الاحتياطيات الفائضة عند أقل مستوى ممكن، وعليه فإن أي سحب غير متوقع يجعل الاحتياطيات القانونية للبنك تنخفض إلى اقل من المستوى المطلوب. وبدلا من أن يقوم البنك في هذه الحالة بزيادة احتياطياته عن طريق الاقتراض أو بيع الأصول إلى البنك المركزي، فإن البنك قد يفضل أن يقترض أرصدة احتياطي من البنوك الأخرى التي يكون لديها مؤقتا فائض احتياطي. مثل هذه العمليات المتعلقة بالاحتياطي إنما تسمى بالتعامل في أرصدة الاحتياطي، كما يطلق عليها في الولايات المتحدة الأمريكية التعامل في الأرصدة المركزية (Federal Fund). هذه القروض عادة ما تتم لمدة يوم واحد، ويكون سعر الفائدة المستحق على هذه القروض قريبا من سعر إعادة الخصم السائد في يوم عقد القرض. وعليه فإن البنك الذي يطلب القرض بسعر فائدة معين سوف يحول مبلغ القرض لحسابه في البنك المركزي في يوم عقد القرض وذلك من حساب البنك المقرض على أن يستلم هذا الأخير في نفس الوقت شيكا بقيمة إجمالية للقرض وفائدته والذي سيتم تحصيله في اليوم التالي. وفي خلال هذا الوقت يكون البنك المقترض قد اتخذ الترتيبات اللازمة لمواءمة وضع احتياطياته. فالبنك المقرض سيستفيد بحصوله على الفائدة على الأرصدة التي لولا ذلك لكانت عاطلة لديه والفائدة التي تعود

على البنك المقترض هو انه لا يحتاج إلى أن يلجأ إلى البنك المركزي ليحصل على الأرصدة الملائمة فورا وبأقل تكلفة للفترة القصيرة التي يكون في حاجة إلى هذه الأرصدة.

2-5 قروض حسب طبيعة المقرض والمقترض:

أ- **حسب طبيعة المقرض:** تقسم القروض حسب هذا المعيار إلى نوعين أنواع:

- **قروض البنوك العمومية:** وهي تلك القروض الممنوحة من قبل البنوك العمومية المملوكة كليا من طرف الدولة كما تشرف على أعمالها وأنشطتها، ومثال عنها البنوك العمومية الجزائرية كالبنك الوطني الجزائري وبنك الفلاحة والتنمية الريفية وبنك الجزائر الخارجي.
- **قروض البنوك الخاصة:** وهي تلك القروض الممنوحة من طرف بنوك خاصة أو ذات رأس مال مملوك من طرف أشخاص أو مؤسسات أو شركات سواء كانت تلك الشخصيات المالكة طبيعية أو معنوية كما يشرفون على نشاطاتها ويمثلونها أمام الهيئات القانونية والمالية.

ب-**حسب طبيعة المقترض:** تقسم القروض حسب هذا المعيار إلى نوعين أنواع:

- **قروض للقطاع العام:** ويكون متلقي القرض هنا الشخصية الاعتبارية الممثلة في الدولة أو احد ممثليها كالبلديات والمجالس المحلية الولائية، أو إحدى مؤسساتها الإنتاجية كما هو الحال في المؤسسات العمومية الجزائرية كشركة الكهرباء والغاز أو شركة الوقود نفطال أو الشركة الوطنية للسكك الحديدية، فهي شركات ذات رأس مال مملوك بالكامل من طرف الدولة.
- **قروض للقطاع الخاص:** ويكون فيه المستفيد من القرض أو طالب القرض فردا أو شركة أو مؤسسة خاصة سواء كان المقترض طبيعيا أو معنويا كالقروض المقدمة للشركات ذات الشخص الوحيد أو الشركات ذات المسؤولية المحدودة أو الشركات المتعددة الجنسيات، وقد تكون هذه القروض استهلاكية أو إنتاجية وعقارية أو غيرها.

المطلب الثالث: دور الائتمان المصرفي في الاقتصاد ومخاطره

تنبع الحاجة إلى الائتمان كنتيجة لعدم وجود توافق زمني بين تيار إيرادات الوحدة الإنتاجية (حصيلة بيع منتجاتها) وتيار نفقاتها (الإنفاق على الأجور وعناصر الإنتاج) وهو أمر يلازم طبيعة دورة العمليات الإنتاجية في الأنظمة الاقتصادية رأسمالية كانت أم اشتراكية، لذلك فإن أهمية وضرورة الائتمان تنبثق من العلاقة الوثيقة بينه وبين التحرك الدائري للموارد المادية والنقدية للمشروعات[1].

يلعب الجهاز المصرفي دورا هاما في الحياة الاقتصادية والاجتماعية، من خلال وظيفة تنموية مستمدة من تنشيط الودائع واستثمارها وتوظيفها بما يخدم تلك الوظيفة، وعليه تظهر أهمية الائتمان المصرفي على مستويين هما[2]:

- ***على مستوى البنك*** : يعتبر الائتمان المصرفي الاستثمار الأكثر قوة على إدارة البنك نظرا لما يتحمله من مخاطر متعددة قد تؤدي إلى انهيار البنك وهو في ذات الوقت الاستثمار الأكثر جاذبية لإدارة البنك والذي من خلاله يمكن تحقيق الجزء الأكبر من الأرباح وبدونه تفقد البنوك دورها كوسيط مالي في الاقتصاد.

- ***على مستوى الاقتصاد*** : الائتمان المصرفي ما هو إلا نشاط اقتصادي غاية في الأهمية له تأثير متشابك الأبعاد للاقتصاد وعليه يتوقف نمو ذلك الاقتصاد وارتقاؤه، كما انه أداة حساسة قد تؤدي إلى أضرار بالغة إذا لم يحسن استخدامه، ففي حالة انكماشه يؤدي إلى الكساد أما في حالة الإفراط فيه فإنه يؤدي إلى تضخمية وكلتا الحالتين لهما آثار اقتصادية غاية في الخطورة لما تسببه من اختلالات هيكلية.

1- دور الائتمان المصرفي في الاقتصاد (نظرية الائتمان المصرفي)

تعددت النظريات المفسرة للائتمان المصرفي نذكر أهمها فيما يلي :

1-1 نظرية القرض التجاري :

كانت هذه النظرية شائعة في انجلترا، حيث أعطت أهمية أكبر لمبدأ السيولة. أي الحفاظ على قدر معين من السيولة لدى البنك للحفاظ على سمعته ومركزه المالي، مما يعني أن الدور

[1] مدحت صادق، (1977)، الجهاز المصرفي في الاقتصاد المخطط-هيكله ودوره، دار الجامعات المصرية، الإسكندرية-مصر، ص 120

[2] محمد كمال عفانة، مرجع سبق ذكره، ص 15

الأساسي للبنك هو تقديم الائتمان قصير الأجل وفقا لنظام التصفية الذاتية، أي أن النشاط الائتماني للبنك يقتصر على ائتمان الأجل القصير (سنة وأقل) ليكون قادرا على استرداد هذا الائتمان (القرض). وتطبيقا لذلك، فإن الائتمان ينبغي أن يتجه إلى تمويل أنشطة التجارة الداخلية والخارجية وتمويل احتياجات رأس المال العامل قصير الأجل للأفراد والشركات، حيث يمكن استرجاع قيمة الائتمان بنهاية الفترة من حصيلة التدفقات النقدية التي يحصل عليها المقترضين من الأنشطة التي تم تمويلها، ومن الجدير بالذكر أن هذه النظرية قد جاءت انعكاسا لتجربة وتقاليد البنوك في انجلترا التي بدورها تأثرت تقليديا بنظرية القروض التجارية، وبطبيعة الحال البنوك التجارية في العالم، قد تأثرت كثيرا بالتقاليد الائتمانية للمصارف الإنجليزية بل أن تعامل البنوك التجارية بالائتمان قصير الأجل كان سببا لتعريف البنوك التجارية حيث عرفت البنوك التجارية بأنها البنوك التي تتلقى الودائع تحت الطلب أو الودائع الآجلة وتقدم الائتمان قصير الأجل[1].

2-1 النظرية الحديثة في الائتمان :

تعرضت النظرية التقليدية للائتمان إلى العديد من الانتقادات وخاصة عندما عانت العديد من البلدان الرأسمالية (أمريكا وأوربا) من الكساد الاقتصادي الكبير في ثلاثينات القرن العشرين، حيث أظهرت أزمة الكساد الاقتصادي الكبير ضعف دور البنوك التجارية التقليدية في التأثير على الأزمة وفشلها في إحداث الانتعاش الاقتصادي ولذلك تعرضت لانتقادات واسعة أبرزها[2]:

- إن الاعتماد فقط على مبدأ السيولة أدى إلى تدني دور البنوك في النشاط الاقتصادي وفي نفس الوقت فإن الحفاظ على مبدأ السيولة بسورة مطلقة وفقا لنظرية القروض التجارية لا يعتبر ضمانا أكيدا لسيولة البنك والحفاظ على المركز المالي له.
- إن مبدأ الربحية لا يقل أهمية عن مبدأ السيولة وعندما تتوفر للبنوك القدرات الإدارية الكفؤة فإنها تستطيع الدخول في ائتمان طويل الأجل يحقق لها أرباحا مناسبة.
- إن متطلبات الانتعاش الاقتصادي تتطلب توظيف موارد البنوك في ائتمان طويل الأجل وفي مشاريع استثمارية زراعية وصناعية تحقق أرباحا مناسبة ونتيجة لتلك التطورات، فقد تطورت أنشطة البنوك الائتمانية وامتدت إلى منح الائتمان الاستثماري طويل الأجل من خلال قنوات وأساليب مختلفة منها :

[1] محمد أحمد الأفندي، مرجع سبق ذكره، ص ص 124-125

[2] محمد أحمد الأفندي، مرجع سبق ذكره، ص ص 125-126

- تقديم القروض طويلة الأجل.
- إنشاء المشروعات الاستثمارية مباشرة أو بالمشاركة في إنشائها.
- الاستثمار طويل الأجل في الأوراق والأسهم المالية.
- التمويل التأجيري.

1-3 نظرية الإحلال (التحويل) :

وهي نظرية أكثر عمومية من نظرية القرض التجاري، إذ تهتم بتوسيع قاعدة التوظيف والأصول وما تعبر عنه من عمليات التي يمارسها البنك التجاري وتقوم على فكرة مفادها أنه إذ كان البنك يتمتع بالمرونة، التحويل والتبديل والقدرة على بيع وخصم الأوراق التجارية وتسييل بعض الأصول لغرض الحفاظ على سيولة تدعيم مركزه المالي فانه عند قيامه بوظائفه المتمثلة في منح القروض قصيرة الأجل أو الاستثمارات في السوق المفتوحة أو تدعيم محفظة الأوراق المالية لمواجهة السحب المفاجئ لأصحاب الودائع لأموالهم محافظة على مركزه التجاري[1].

1-4 نظرية الدخل المتوقع :

تركز هذه النظرية على أن منح الائتمان يتوقف على دراسة البنك لمدى جدية هذه العملية ومقدار الدخل المتوقع، وهذه الدراسة تقود البنك نحو منح الائتمان أو رفضه، أما من حيث كون القرض قصير أو طويل الأجل فهذا ليس بضمانة كافية فقط تعطى الأولوية للقروض طويلة الأجل لمشروعات أو استثمارات متوقع نجاحها، وبالتالي ليس هناك سبب يجعل منح القروض مقتصرا على القروض التجارية، وقد قدمت هذه النظرية عدة انتقادات لنظرية القروض التجارية وخاصة لما يتعلق بفكرة استمرارية السيولة من خلال إمكانية السداد، إذ ليس هناك أية ضمانات في أن بعض القروض وخاصة تلك التي تتعلق بتجارة السلع تحقق إمكانية السداد في المواعيد المقررة وتحافظ على مركز السيولة للبنك التجاري، بغض النظر عن تقلبات الأسعار ومخاطر الإفلاس ومخاطر التضخم وغيرها من العوامل التي تؤثر في إمكانية السداد في الموعد المحدد واسترداد قيمة القرض[2].

[1] الهام وحيد دحام، مرجع سبق ذكره، ص 48

[2] الهام وحيد دحام، مرجع سبق ذكره، ص ص 48-49

1-5 نظرية إدارة المطلوبات :

ترى هذه النظرية بأن جانب الأصول وطبيعة تكوينه تلعب دورا مهما في توفير واستمرارية السيولة في البنك ولكنها ترى في نفس الوقت إن السيولة تعتمد أيضا على مصادر التغذية الرئيسية الأساسية على الخصوم. وتجيب هذه النظرية على التساؤل المتعلق بأسباب احتياج البنك التجاري إلى السيولة موضحة أن هناك سببين[1]:

الأول : يتعلق بمخاطر طلبات السحب من جانب المودعين.

الثاني : يتعلق برغبة البنك في توفير السيولة لغرض تلبية رغبات طالبي القروض على اختلاف أنواعها، وخاصة أن مثل هذا التوظيف هو الذي يحقق للبنك التجاري الحد الأقصى من الأرباح.

1-6 نظرية البنوك الشاملة:

إن سريان النظرية الحديثة للائتمان قد مهد لظهور فكرة البنوك الشاملة، أي البنوك التي تقدم الائتمان لأجال مختلفة ولأغراض مختلفة وبالتالي فإن أنشطتها متنوعة، فهي تقدم الائتمان قصير الأجل لتمويل التجارة وتقدم الائتمان طويل الأجل لتمويل الاستثمارات المختلفة زراعية أم صناعية أم خدمية، وقد برزت فكرة البنوك الشاملة للأسباب التالية[2]:

- ارتفاع درجة المخاطر المرتبطة بتقلبات سعر الفائدة الناجمة من ارتفاع معدل التضخم منذ سبعينات القرن الماضي، حيث أدت هذه التقلبات إلى ارتفاع تكلفة الاقتراض طويلة الأجل مقارنة بالالتزامات قصيرة الأجل وهو الأمر الذي أدى إلى إفلاس بعض البنوك، بسبب عجز المقترضين سداد الدين وتكلفته المرتفعة.
- زيادة حدة المنافسة، حيث ظهرت مؤسسات مالية غير مصرفية تقدم الائتمان بتكاليف أقل وبشروط ميسره.
- انتشار الأسواق المالية وتطور الأدوات المالية.

هذه الأسباب أدت إلى بروز أهمية التنوع في أنشطة البنوك الائتمانية وإلى أهمية تقليل المخاطر الناجمة عن تخصص البنوك في نمط ائتماني معين، أي أنها مهدت لظهور نظرية البنوك الشاملة التي تقوم على أساس تنوع أنشطتها الائتمانية والمصرفية. وقد كانت ألمانيا أول دولة أوربية تأخذ بفكرة البنوك الشاملة في نهاية القرن التاسع عشر، ثم انتقلت إلى بلدان أوربا

---

[1] الهام وحيد دحام، المرجع نفسه، ص 49

[2] محمد أحمد الأفندي، مرجع سبق ذكره، ص ص 126-127

وأمريكا أن فكرة البنوك الشاملة تنسجم وطبيعة الدور للمصارف الإسلامية فالبنوك الإسلامية تقوم على أساس تنوع أنشطتها وبرامجها الاستثمارية قصيرة الأجل وطويلة الأجل غير أن الاختلاف الجوهري بينها وبين البنوك الشاملة التقليدية تكمن في أنها لا تتعامل بالفوائد الربوية أخذا وعطاء. وإنما تقوم على أساس المشاركة بالربح والخسارة. وفقا لأساليب التمويل الإسلامية.

2- وظائف الائتمان المصرفي في الاقتصاد

إن للائتمان المصرفي في الحياة الاقتصادية المعاصرة أهمية كبيرة في زيادة كفاءة عملية تخصيص الموارد في المجتمع سواء في مجال الإنتاج أو في مجال الاستهلاك أو في مجال تسوية المبادلات:

2-1 وظيفة تمويل الإنتاج: إن الائتمان يمكن من تحويل الموارد الاقتصادية للمجتمع إلى أيدي أكفا المنتجين وأقدرهم على استغلالها في عملية الإنتاج. وهذا الائتمان لا يفيد المنتج فحسب بل إنه يفيد المدخر أيضا الذي يمتلك الأموال ولا يستطيع تدبير عملية استغلالها بنفسه، فعن طريق البنوك والمؤسسات المالية المختلفة يمكن التوسط بين عارضي الأموال وطالبيها تحقيقا لفائدة الطرفين وتقليلا للمخاطر[1].

فإذا كان المقترض سيوجه القوة الشرائية التي حصل عليها نحو الإنتاج، فإن الائتمان في هذه الحالة يساعد على خلق ثروة جديدة من خلال قدرة البنوك علي خلق النقود، ففي حالة ما إذا كان الائتمان يستند إلى الادخار الفعلي، فإنه يدخل في الدورة الاقتصادية رأسمال معطل، وينقل قوة شرائية من يد إلى أخرى، ومعنى ذلك أنه لا يخلق شيئا جديدا، أما إذا كان مصدر الائتمان هو النقود المصرفية، فإن الأمر لا يصبح نقل قوة شرائية من يد لأخرى، وإنما خلق قوة شرائية جديدة، هذه القوة الشرائية الجديدة عبارة عن "لا شيء اقتصادي"، أي مجرد أداة دفع وليست ثروة جديدة في حد ذاتها، ومعنى ذلك أن القوة الشرائية تزداد دون أن يقابل ذلك زيادة فعلية في الثروات، ومن ثم نكون أمام حالة شبه تضخمية، إضافة إلى أن الطلب على الأموال الذي تم إشباعه بهذه الطريقة التي تستند إلى "لا شيء اقتصادي" قد يكون زائدا عن حاجة الإنتاج الحقيقية أو راجعا إلي نشاط المضاربة، ومن ثم فإن التوسع في الائتمان عندئذ يؤدي إلى عكس الغرض منه، أي إلى عدم التوازن النقدي وارتفاع متتالي للأسعار أي حدوث ظاهرة التضخم، ثم إلى حدوث أزمة اقتصادية

[1] عبد السلام لفتة سعيد، مرجع سبق ذكره، ص 187

يترتب عليها انخفاض الإنتاج وزيادة البطالة، أي أن الائتمان سيؤدي إلى ضياع الثروة وليس خلقها[1].

2-2 وظيفة تمويل الاستهلاك: من خلال القروض المقدمة للأفراد بقصد تمويل احتياجاتهم ومشترياتهم الاستهلاكية خاصة من السلع المعمرة مثل السيارات والبرادات والغسالات وغيرها، ويدخل في إطار هذا النوع من الائتمان ما يسمى ببطاقات الائتمان حيث تتبدل النقود ببطاقات ائتمان مضمونه من البنوك يستخدمها المستهلك في شراء كافة حاجياته حتى المتعلقة بحياته اليومية على أن يسدد قيمة تلك السلع للمؤسسة المصرفية خلال فترة معينة مقابل عمولة أو فائدة وتقوم البنوك المعنية بتسوية حسابات المستهلك لصالح المؤسسات التي تتعامل معها وتشتري منها[2].

فالغرض منه هو تمكين الإنسان من الحصول علي الأموال الاستهلاكية في مكان حاجته إليها وفي أنسب الأوقات، أي أنه ينقل قوة شرائية من وقت إلى آخر، دون أن يخلق ثروة جديدة، فالائتمان عامل توازن لازم للتقدم الاقتصادي إذا أحسن استخدامه، وأنه لا يمكن أن يحل محل الادخار الفعلي في مقابلة الطلب على الأموال، أو أن يغطي النقص الدائم فيه دون المخاطرة بوجود حالة تضخمية تقضي على البنوك ذاتها وعلى أصحاب الودائع، كما أنه لا يمكن أن يخلق ثروة في حد ذاته[3].

2-3 وظيفة تسوية المبادلات: يساعد الائتمان النقود القانونية في استحداث قدر من وسائل الدفع يتناسب حجما ونوعا مع متطلبات الحياة الاقتصادية للمجتمع، ليس هذا فحسب بل إن الائتمان قد يسمح في بعض الأحيان بالاستغناء من القيود حيث يمكن عن طريقه أن يتم التعامل بين الأفراد دون حاجة لاستعمال النقود اكتفاء بتداول أوامر تسديد الديون بين بعضهم البعض بدلا من تداول النقود[4].

2-4 توزيع الموارد والاستفادة من المعطلة منها : يساعد الائتمان على توزيع الموارد النقدية والائتمانية على مختلف القطاعات، والاستخدام الأمثل لها من خلال تأمين أسبابها إلى المشاريع

---

[1] أحمد شعبان محمد علي، مرجع سبق ذكره ، ص ص 63-64

[2] عبد السلام لفتة سعيد، مرجع سبق ذكره، ص ص 187-188

[3] أحمد شعبان محمد علي، مرجع سبق ذكره، ص ص 64-65

[4] زينب عوض الله وأسامة محمد الفولي، (2003)، أساسيات الاقتصاد النقدي والمصرفي، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت-لبنان، ص 82

كافة طبقا لاحتياجاتها كي يتحقق نموا اقتصاديا متوازنا يهدف خدمة السياسة الاقتصادية والائتمانية للدولة، كما تتم الاستفادة من الموارد الاقتصادية العاطلة من خلال استخدام هذه الموارد في مشاريع التاجية مختلفة لزيادة الدخل القومي والرفع من مستوى النشاط الاقتصادي[1].

2-5 زيادة كفاءة الموارد: يلعب الائتمان دورا كبيرا في زيادة كفاءة عملية تخصيص الموارد في المجتمع سواء في مجال الاستهلاك أو في مجال الإنتاج ففي مجال الاستهلاك يسمح الائتمان للأفراد بتوزيع إنفاقهم عبر الزمن بالطريقة التي تحقق لهم أقصى إشباع كلي ممكن إذا أحسن الفرد استغلال ما يحصل عليه من تسهيلات ائتمانية، هذا فضلا عن تأثيره في توسيع سوق السلع الاستهلاكية يشجع على الإنتاج الكبير بكل ما يحققه من مزايا وفوائد. كما يساعد الائتمان المشروعات في الحصول على القروض، فإذا عرفنا أن المشروعات الكبيرة أقدر في الحصول على القروض من المشروعات الصغيرة لرأينا كيف يساهم الائتمان في تركيز الأموال الإنتاجية لدى عدد قليل من المشروعات تتمتع بمزايا الإنتاج الكبير، وهذا الائتمان لا يفيد المنتج وحده فحسب بل أنه يفيد المدخر أيضا الذي يمتلك أموالا ولا يستطيع تدبير عملية استغلالها بنفسه، فالائتمان يمكن من تحويل الموارد الاقتصادية للمجتمع إلى يد أكفأ المنتجين وأقدرهم على استغلالها في عملية الإنتاج[2].

2-6 تحديد مستوى الدخل النقدي: يلعب الائتمان أيضا دورا كبيرا فيما يتعلق بتحديد مستوى الدخل القومي النقدي، حيث من المتوقع أن ينخفض مستوى الدخل إذا كان معدل خلق الدين (الائتماني) ضئيلا، ويرتفع إذا كان كبيرا، فبعض الوحدات في الاقتصاد سوف تكون إما وحدات لديها فائض (تنفق على الناتج لأغراض الاستهلاك والاستثمار أقل من دخلها الجاري) أو وحدات لديها عجز (تنفق على الناتج لأغراض الاستهلاك والاستثمار أكبر من دخلها الجاري). وفي حالة الوحدات ذات الفائض فإنه نتيجة لهذه الفوائض لابد أن يظهر انخفاض في تيار الإنفاق على الناتج وبالتالي على مستوى الدخل القومي النقدي، وذلك ما لم يتم إلغاء هذه الفوائض بشكل أو بآخر. وإذا كانت معدلات الأجور النقدية والأسعار مرنة مرونة كاملة في الاتجاه الهبوطي، فسوف تكون النتيجة الرئيسية لهذا الانخفاض في الطلب النقدي عن الناتج، هي مستويات الأسعار، أما

[1] عبد السلام لفتة سعيد، مرجع سبق ذكره، ص 188

[2] زينب عوض الله وأسامة محمد الفولي، مرجع سبق ذكره، ص 83

إذا كانت معدلات الأجور النقدية والأسعار ليست تامة المرونة في الاتجاه الهبوطي فلابد أن يحدث بعض الانخفاض في الناتج الحقيقي ومستوى التشغيل[1].

3- المخاطر الائتمانية :

هي المخاطر التي تنتمي لمخاطر الأعمال المرافقة للنشاط الأساسي لعمل البنوك، والتي تعني بمفهومها العام احتمالية عدم استرداد قيمة القروض أي عدم تسديد أقساط القروض و/أو فوائدها بشكل كلي أو جزئي في الوقت المحدد لذلك مما قد ينتج عنه خسارة مالية[2]، وينشأ هذا الاحتمال بسبب التغير في الظروف الاقتصادية العامة ومناخ التشغيل بالمنشأة بحيث تؤثر على التدفقات النقدية المتاحة لخدمة القرض أو الائتمان، إضافة إلى أن قدرة الفرد على إعادة رد القرض تختلف وفقا للتغيرات التي تطرأ على التوظيف وصافي ثروة الفرد المقترض[3].

منح الائتمان أو القروض من يعمل على تعريض البنك إلى عدة مخاطر من شانها التأثير على أداءه وإيراداته، وقد يصل تأثيرها إلى على رأس ماله ما ينعكس ربما على إفلاسه وتوقيف نشاطه نهائيا، ومن أهم هذه المخاطر نذكر[4]:

أ- مخاطر عدم الوفاء

إن مخاطر عدم الدفع أو احتمال عدم وفاء المقترض بالتزاماته تزيد أو تنقص اعتمادا على إدارة مخاطر القروض، فخط الدفاع الأول بالنسبة للبنك لتقليل مخاطر الائتمان المفرطة يعتمد على الكيفية التي تسير بها عملية منح القروض ابتداء، والمتمثلة في مدى اعتماد معايير ضمانات متينة، وموافقة متوازنة وفعالة للقروض، فالبنك لا يستطيع معرفة عدم قدرة العميل على الدفع بسهولة، فجرت العادة أن يقوم البنك بمراقبة القروض على أساس فردي، ورغم صحة هذا الأسلوب تبقى الطريقة الأسلم أن يقوم البنك بإدارة القروض على أساس كلي وكذلك على أساس تقسيم المحفظة حسب القطاعات، فعلى إدارة البنك ومجلس إدارته الإلمام بمكونات محفظة القروض والمخاطر الكامنة فيها، سواء على مستوى المنتجات، التركز القطاعي والجغرافي، متوسط تصنيف المحفظة والخصائص الأخرى. كذلك يجب على مجلس الإدارة ضمان أن تكون السياسات

---

[1] زينب عوض الله وأسامة محمد الفولي، مرجع سبق ذكره، ص ص 83-84

[2] دريد كامل آل شبيب، (2012)، إدارة البنوك المعاصرة، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 197

[3] حمزة محمود الزبيدي، مرجع سبق ذكره، ص 185

[4] إبراهيم كراسنة، (2013)، الإطار المفاهيمي لإدارة الائتمان لدى البنوك، صندوق النقد العربي، ابوظبي-الإمارات العربية المتحدة، ص ص 4-8

والإجراءات والممارسات تهدف بشكل أساس إلى ضبط المخاطر سواء كان على مستوى القروض الفردية أو على مستوى المحفظة ككل.

وعلى صعيد آخر فإن البنوك التي تنخرط في نشاطات دولية قد تواجه المخاطر القطرية الناجمة عن عادة من عدة عوامل مثل عدم الاستقرار الاجتماعي والسياسي، تأميم الأصول، عدم دفع الدولة لديونها الخارجية، عدم السماح بحرية إدخال وخروج العملة، وانخفاض العملة المحلية، عدم قيام المقترض بالوفاء بالتزامه بسبب عدم وجود وسائل دفع العملة، فقد يكون المقترض ناجح ولديه مبالغ بالعملة المحلية كافية لتسديد ديونه إلا أنه لا يستطيع الحصول على العملة الأجنبية من أجل تسديد التزاماته تجاه المقرض الأجنبي.

ب-مخاطر سعر الفائدة

مخاطر معدلات الفائدة هي تلك المخاطر التي تنجر من التغيرات الطارئة على أسعار الفائدة بالارتفاع أو الانخفاض والتي تنعكس آثارها على وضعية البنك ونشاطه، و بالإجمال فإنها تمثل مخاطر الربح أو الخسارة بالنسبة للبنك الذي له مستحقات وديون ذات معدلات فائدة ثابتة ومتغيرة، أو مختلفة وتتمثل مخاطر سعر الفائدة في كل من[1]:

- *مخاطر إعادة التمويل:* تنجم بسبب أن تسجيل تكاليف إعادة التمويل تكون أكبر من معدل العائد على الاستثمار في الأصول.
- *مخاطر إعادة الاستثمار:* بسبب تسجيل انخفاض معدل إعادة استثمار الأموال مقارنة بتكاليف التمويل.
- *مخاطر القيمة السوقية:* الناجمة عن التقلبات التي تمس القيمة السوقية للأصول والالتزامات بسبب تغيرات معدل الفائدة، فارتفاع معدل الفائدة يرفع من معدل التضخم ومن ثم انخفاض القيمة السوقية للأصل والعكس.

يعتمد مستوى مخاطر سعر الفائدة الناجم عن نشاطات الإقراض على مكونات محفظة القروض وعلى مدى تأثير موعد استحقاق القرض على إيرادات البنك نتيجة لتغيره، وعليه يجب أن يراعى في عملية تسعير المحفظة مواعيد استحقاقها وتكلفة الأموال والمدد الزمنية، وفي حالة وجود جزء كبير من المحفظة على درجة عالية من الحساسية لسعر الفائدة فإنه يجب عمل اختبار تحمل

[1] فضيل فارس، مرجع سبق ذكره، ص 85

بشكل دوري، وهذا يتطلب أن يكون لدى لجنة إدارة الموجودات والمطلوبات في البنك تقارير حول القروض المستحقة وكذلك تقارير عن نسب التسعير الجديدة. وعادة تقوم البنوك بتحميل مخاطر سعر الفائدة لعملائها بمنح قروض متغيرة وبالتالي فإن العميل ذو القدرة المحدودة على الدفع يمكن أن يواجه مصاعب مالية في حال زيادة سعر الفائدة، وكجزء من عملية إدارة المخاطر على البنك أن يحدد العملاء أصحاب القروض لتغير سعر الفائدة والعمل على تطوير استراتيجية من أجل تخفيف هذه المخاطر، كأن يطلب من العملاء التحوط لهذه المخاطر.

ج- مخاطر السيولة

على إدارة السيولة بالبنك الإلمام بنشاطات الإقراض والحصول المستمر على معلومات حولها، إذ تعتبر القروض أهم مصدر للاستخدام السيولة وبالمقابل يمكن للبنك أن يستخدم القروض كمصدر للسيولة من خلال بيع القروض، توريقها وإلى ما غير ذلك. وكجزء من استراتيجية البنك للتخطيط للسيولة تحديد تلك القروض التي يمكن أن يتم تحويلها بسهولة إلى نقد، وتعتمد سيولة القرض على عدة عوامل منها جودة القرض، تسعيره، مدة استحقاقه ومدى توافق الضمان مع معايير السوق، كذلك تتأثر سيولة البنك بالالتزامات القائمة للإقراض وحجم المستغل منها وبالتالي على البنك أن يكون لديه نظام يحدد فيه هذه الالتزامات.

د- مخاطر الامتثال

وتنشأ نتيجة لعدم تقيد البنك بالالتزام بالحدود القانونية مثل عدم التزام البنك بالحدود الموصوفة لمنح القروض الفردية، أو تلك الممنوحة لأشخاص من داخل البنك، أو لمؤسسات حليفة، أو وضع حدود على سعر الفائدة، وبالتالي على الجهات الرقابية التأكد من أن البنك يلتزم بمثل هذه الحدود التي ينص عليها القانون.

هـ-المخاطر الاستراتيجية :

إن أي خطأ استراتيجي أو تكتيكي في أمور مثل معايير الضمانات، نمو محفظة القروض، طرح نوع جديد من القروض، التوزيع الجغرافي للقروض قد يهدد مستقبل البنك، لذلك على الجهات الرقابية أن تعير اهتمام كبير للمنتجات الجديدة وقنوات الاستثمار الجديدة. إن مثل هذه الأمور الجديدة تتطلب تخطيط مسبق ومستفيض للتأكد من أن المخاطر قد تم تحديدها وضبطها، ومن الأمثلة على المخاطر الاستراتيجية هو أن يتم منح قرض استهلاكي لمنتج جديد ولعميل جديد.

و- مخاطر السمعة

عدم قدرة البنك على منح القروض بكفاءة ومهنية عالية يمكن أن تؤثر على سمعة البنك وبالتالي خسارة لكثير من نشاطات البنك، وفي بعض الأحيان تلجأ البنوك إلى إعادة شراء ديونها خاصة تلك التي يظهر بها مشاكل لم تكن ظاهرة عند منح القرض من أجل الحفاظ على سمعتها.

كما تنشأ مخاطر تدني سمعة المصرف بإفشاء أسرار زبائنه أي بوح أعوان البنك بأمر ائتمنوا عليه من طرف العملاء[1] سواء خاصة بالأعمال المصرفية فيما بينهم أو شخصهم وطبيعة أنشطتهم .

ز- مخاطر التضخم :

وهي تلك المخاطر التي يترتب عليها انخفاض القوى الشرائية سواء للنقود المستثمرة في أصل القرض والفوائد التي يحصل عليها البنك من ناحية وقد يؤدي ذلك إلى انخفاض القدرة الشرائية لعملاء زبون البنك وبالتالي قدرته على توليد الدخل لسداد التزاماته من ناحية أخرى[2].

[1] الياس ابو عيد، (1997)، عمليات المصارف، الطبعة الثانية، دار نشر غير موجودة، بيروت-لبنان، ص ص 328-331

[2] علي سعد محمد داود، (2012)، البنوك ومحافظ الاستثمار، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر، ص 34

المبحث الثالث: العلاقة النظرية بين السياسة النقدية والائتمان المصرفي في ظل اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية

تعمل السياسة النقدية كباقي السياسات الاقتصادية الأخرى على تحقيق أهداف كلية نهائية وأخرى وسيطية بالتأثير على المعروض النقدي والكتلة النقدية المتداولة في الاقتصاد، وكون الائتمان المصرفي المحرك الأساسي لتلك الكتلة النقدية والذي من شأنه خلق النقود وفق مضاعف الائتمان فلا بد من وجود صلة وثيقة بين كل من السياسة النقدية والسياسة الإقراضية في الاقتصاد، لذلك يعالج هذا المبحث العلاقة بين كل من هذه السياسة الاقتصادية والائتمان المصرفي، مع التركيز على اقتصاديات الاستدانة ذات التركيز الكبير في مجال التمويل عن طريق القروض المصرفية ممثلة في اقتصاديات الدول النامية.

المطلب الأول: العلاقة النظرية بين الائتمان المصرفي والسياسة النقدية

إن من أهم محاور السياسة النقدية تنظيم الائتمان، فهو وسيلة رئيسية من وسائلها وليس هدفا نهائيا في حد ذاته أو لنقل أنه هدف وسيط، وباعتبار أن موضوع السياسة النقدية هو إدارة المعروض النقدي، أو سيولة الاقتصاد بعبارة أعم، وأن جزءا كبيرا من العرض النقدي مصدره البنوك التجارية فإن موضوع تنظيم الائتمان احتل مركز الصدارة في اهتمامات واضعي السياسات النقدية، وخاصة في اقتصاديات الاستدانة (les économies de l'endettement) وبوجه عام هناك عدة عوامل وأدوات من شأنها أن تؤثر في قدرة البنوك على التوسع في الائتمان أبرزها[1]:

- نسبة الاحتياطي القانوني؛
- معدل إعادة الخصم؛
- سقف الائتمان المسموح به للبنوك التجارية من طرف البنك المركزي؛
- تحديد سقف الاقتراض من البنك المركزي وسقف إعادة الخصم؛
- تحديد نسبة حجم الودائع إلى رأس المال وعدم السماح بالرفع من رأس المال؛
- قيام البنك المركزي بالعمليات المالية والمصرفية في السوق؛
- رغبة البنوك في منح الائتمان؛

[1] رحيم حسن، (2010)، النقد والسياسة النقدية في الفكرين الإسلامي والغربي، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان–الأردن، ص ص 187-186

- رغبة المتعاملين (المستثمرين) في طلب التمويل؛
- ظروف الاقتصاد (انتعاش أو ركود).

1- فعالية السياسات الكمية

إن الهدف من استخدام أدوات الرقابة الكمية يتحدد في التأثير على حجم الائتمان البنكي، والذي ينعكس بدوره على مستوى النشاط الاقتصادي، ولما كان الحجم الكلي للائتمان يتوقف على حجم الاحتياطيات النقدية المتوافرة لدى البنوك ونسبة الاحتياطي النقدي القانوني تجاه الودائع التي تحتفظ بها البنوك، فإذا استطاع البنك المركزي التأثير على هذين الجانبين، فانه سيكون قادرا على فرض رقابته على نشاط البنوك التجارية في تكوين الائتمان[1]. وفيما يلي قليل من التفصيل لفعالية أهم وسائل البنك المركزي للرقابة الكمية على الائتمان البنكي:

أ- فعالية سعر الخصم:

وتعلن البنوك المركزية عن الأسعار المستعدة لإعادة الخصم بموجبها من وقت لآخر، وبحسب ما تقتضيه تقديرات هذه البنوك المتناسبة مع سيطرتها وتوجيهها للنشاط الائتماني والبنكي، وفيما إذا كان يحتاج للمزيد من التنشيط أو التقييد حيث تسلك سياسة سعر الخصم الهادفة إلى تأثير على الجمالي الاحتياطيات النقدية المتوافرة لدى الجهاز البنكي في اتجاهين هما[2]:

- تحديد الأوراق التي يقبل البنك المركزي خصمها أو يسمح بالإقراض بضمانها للبنوك التجارية مع إمكانية تعديل هذه الشروط بين فترة وأخرى بحسب الأحوال البنكية والائتمانية التي تقتضي ذلك؛
- تعديل الكلفة أو النفقة التي تتحملها البنوك عن طريق تغيير سعر الخصم.

إن التغير في معدل إعادة الخصم سوف يؤدي إلى زيادة في أسعار الفائدة على القروض التي تمنحها البنوك للأفراد والمؤسسات كرد فعل تلقائي منها لتغطية الارتفاع في تكلفة الاقتراض من البنك المركزي الممثلة في ارتفاع معدل إعادة الخصم وبالتالي امتداد هذا الأثر إلى التغير في الطلب على القروض البنكية ومنه على حجم الائتمان المصرفي.

[1] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص ص 92-93

[2] يوسف حسن يوسف، المرجع نفسه، ص 93

إن سياسة تغيير سعر الخصم تعد من أقدم أدوات البنك المركزي في التأثير على حجم الائتمان الذي تقدمه البنوك التجارية لسوق النقد ولكي تكون ذات تأثير يجب توفر ما يلي[1]:

- *مدى استجابة البنوك التجارية:* استجابة البنوك التجارية لسياسة البنك المركزي للتأثير على معدل الفائدة من خلال الرفع من معدل الخصم مرتبطة بمدى توفر سيولة كافية لتمويل عملائها دون اللجوء إلى البنك المركزي وبالتالي سوف تحافظ على مستويات أسعار الفائدة السائدة دون أن تتأثر بتغير سعر الخصم.

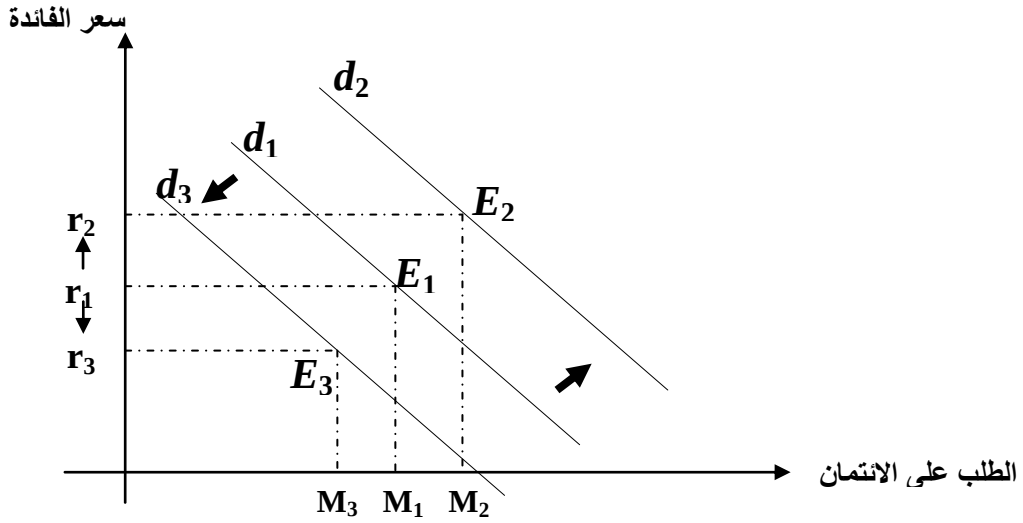
كما قد لا تستجيب البنوك التجارية إلى ذلك حتى ولو كانت تحتاج إلى سيولة، طالما أنها تستطيع تجنب تحمل تكاليف الدين الإضافية من البنك المركزي وتحميلها إلى عملائها الذين يقبلون القروض بالتكاليف العالية لاستطاعتهم تعويضها عن طريق زيادة الكفاءة الإنتاجية أو عن رفع أسعار منتجاتهم مما يعطل من فعالية سياسة سعر الخصم، والعكس في حالة خفضه قد لا يؤدي إلى خفض سعر الفائدة السائد في السوق لتشجيع الطلب على القروض البنكية، لعدم استجابة البنوك التجارية إلى طلب السيولة من البنك المركزي.

- *ضعف مرونة الطلب على الائتمان المصرفي:* إذا كانت مرونة الطلب على الائتمان المصرفي ضعيفة مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة يؤدي ذلك إلى ضعف فعالية سياسة الخصم في التأثير على حجم ذلك الائتمان، وهذا الضعف الائتمان يتأتى من قلة أهمية عنصر سعر الفائدة المدفوعة مقابل الائتمان بالنسبة للتكاليف الكلية للعمليات الاقتصادية للمشروع.

- *الحالة الاقتصادية السائدة:* إذا كانت حالة الاقتصاد في انتعاش ورواج فإن أسعار المنتجات تتحسن وتزيد معدلات الأرباح عن معدلات ارتفاع تكلفة الاقتراض، ومن ثم يضعف أثر سعر الخصم إن لم ينعدم، أي أن ارتفاع أسعار الفائدة لدى البنوك التجارية على قروضها استجابة لتغير (ارتفاع) سعر الخصم في حالة الرواج قد يصحبه ارتفاع في الطلب على الائتمان كما يوضحه الشكل الموالي:

[1] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص ص 148-149

الشكل رقم (2-4) : اثر سعر الفائدة على حجم الائتمان في حالة الرواج



المصدر: سليمان بوفاسة، (2018)، المصدر سبق ذكره، ص 149

ب-فعالية سياسة السوق المفتوحة:

يدخل البنك المركزي بائعا أو مشتريا للسندات والأوراق المالية والنقدية المتوسطة والطويلة والقصيرة الأجل في السوق المالي والسوق النقدي للتأثير على قدرة البنوك والأفراد في التوسع أو التقليص في حجم نشاطهم الائتماني والاستثماري، فعندما يتدخل البنك المركزي في السوق بائعا فإنه يسعى إلى تخفيض حجم الأرصدة النقدية لدى البنوك التجارية والأفراد باعتبار المشترين للسندات سيدفعون له ثمنها نقدا أو بصكوك، أما عندما يقوم بشراء السندات الحكومية من السوق المالي فإنه بذلك يضخ أرصدة نقدية لديهم، وفي كلتا الحالتين التأثير على عرض النقد وإجمالي السيولة المحلية للاقتصاد الوطني بالزيادة أو النقصان، وإن كانت فعالية هذه السياسة غالبا ما تكون محدودة في حالات الأزمات الاقتصادية، لأن البنوك التجارية والأفراد لا يقومون باستثمار مواردهم وأرصدتهم النقدية أثناء الانكماش الاقتصادي، كما أنهم لا يشترون السندات الحكومية من البنك المركزي أثناء حالات التضخم الاقتصادي، كما أن عامل التوقعات من العوامل المهمة في تقرير نوع استثماراتهم في الأوراق المالية والذي يرتبط بالأثر الذي تسببه عمليات السوق المفتوحة على أسعار فائدة السندات التي يبيعها البنك المركزي أو يشتريها من السوق المالي[1].

تعتمد فعالية سياسة السوق المفتوحة على وجود سوق متسعة للأوراق المالية وعلى التسهيلات المصرفية، فإذا كانت أسواق الأوراق المالية ضعيفة كما هو الحال في معظم الدول

[1] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص ص 95-96

المتخلفة اقتصاديا وقام البنك المركزي بعمليات البيع والشراء بشكل كبير ينجم عنها زعزعة الثقة في هذه الأوراق من شأنها أن تحدث تقلبات عنيفة في أسعار الأوراق المالية، ومن ثم يبطل فعالية هذه السياسة في إحداث التغيير[1].

ج- فعالية نسبة الاحتياطي القانوني:

تتأثر قدرة البنوك الائتمانية بنسبة الاحتياطي القانوني، وهي تلك النسبة من الودائع التي يفرضها البنك المركزي على البنوك ليقتطعها ويحتفظ بها لديه في شكل نقدية جامدة، حيث ترتبط نسبة الاحتياطي القانوني ارتباطا عكسيا مع حجم الودائع المتولدة من طرف البنوك التجارية، ومنه يعتمدها البنك المركزي للتأثير على حجم الائتمان البنكي الذي تمنحه البنوك التجارية وتضخه في الاقتصاد بالزيادة أو النقصان، فيعمد إلى الرفع منها أي أثناء فترات التضخم ليقيد نشاط البنوك في منح الائتمان أو التوسع فيه أما في حالة الكساد فيخفض من هذه النسبة تشجيعا للبنوك التجارية وحثها نحو التوسع في منح الائتمان البنكي[2]، كما تعتبر من انسب السياسات النقدية في الدول النامية مقارنة بالسياسات الأخرى، كما تعتبر أكثر نجاعة في معالجة التضخم منها على معالجة الركود، إلا أن فعاليتها تبقى مرهونة بعدة عوامل نذكر[3]:

- *عدم وجود فائض لدى البنوك التجارية:* لأن وجود هذا الفائض يؤدي بالبنوك التجارية إلى الميل إلى استعماله طالما أن جزء من أموالها محبوسا لدى البنك المركزي كاحتياطي نقدي إجباري، وبالتالي تفقد من فعالية هذه السياسة في هذه الحالة.
- *عدم وجود مصادر أخرى للأرصدة النقدية:* فوجود أرصدة نقدية في جهات أخرى (ولتكن في سوق الأوراق المالية أو لدى الجمهور) من شأنه أن يحد من فعالية سياسة نسبة الاحتياطي النقدي لتوفر البديل.

2- فعالية السياسات الكيفية:

وهي الرقابة النوعية التي تساند وتدعم السياسة الكمية، تتركز هذه السياسات على أنواع القروض الموزعة من طرف البنوك التجارية واتجاهاتها الاستثمارية أو الاستهلاكية، فيعمل البنك المركزي على فرض أسعار فائدة تفضيلية للقروض الموجهة لقطاع معين يرغب في النهوض به

[1] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص 150، بتصرف
[2] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص 97
[3] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص 150

وتنميته على غرار قطاعات أخرى فيؤثر على استعمالات الائتمان المصرفي بهدف تثبيط وتقليص حجم القروض الموجهة لقطاعات غير منتجة والرفع منها باتجاه القطاعات الإنتاجية، كما يعتمد أيضا وسائل أخرى كسقوف الإقراض التي لا يسمح للبنوك التجارية تجاوزها، أو وضع حد للقروض الموجهة لبعض الاستثمارات الغير مرغوبة أو التقليص منها، أيضا يمكن للبنك المركزي وفق هذه السياسات وضع حد أعلى لمعدلات الفائدة على الودائع، وكل ذلك لتقليص الائتمان المصرفي أو التوسع فيه وفقا للوضع السائد إن كان تضخم أو كساد بما يخدم ويحسن من الوضع الاقتصادي وتسجيل معدلات نمو اقتصادي موجبة[1].

إن لأدوات الكيفية للسياسة النقدية دور مكمل في معالجة وضع معين، وفعاليتها تتحدد وفقا لدرجة الانسجام بين البنك المركزي والبنوك التجارية التي يشرف عليها، فكلما كانت درجة الانسجام عالية (تطبيق أوامره والاستماع إلى نصائحه والترابط الجيد بينهم) كلما كانت فعالية تطبيق الأدوات الكيفية في الاقتصاد أكثر نجاعة، والعكس صحيح، فمثلا سياسة الإقناع الأدبي لا يمكن أن تأتي بثمارها إذا كان هناك تفكك وانفصال بين البنك المركزي والبنوك التجارية، وكذلك الأمر بالنسبة لهامش الضمان، فقد لا ترتفع البنوك التجارية من نسبته أو تخفيضه ما لم يكن هناك انسجام وتلاحم يجمعها مع البنك المركزي، وقد لا يكون لأدوات السياسة النقدية (الكمية أو الكيفية) فعالية في الميدان التطبيقي إذا ما توفرت الأسباب التالية[2]:

- غياب الأسواق المالية والنقدية المتطورة؛
- تخلف العادات المصرفية للمجتمع؛
- تخلف الجهاز المصرفي وعدم مسايرته لتطور الفن المصرفي، وكذا عدم انسجام بين مؤسساته.

يضاف إلى ذلك كله أن المتغيرات الداخلية التي تنفذ من خلالها هذه الأدوات لا تتغير إلا بعد مدة زمنية، حيث هناك تباطؤ داخلي وتباطؤ خارجي[3]:

⇦ **التباطؤ الداخلي:** هناك خمسة أنواع من التباطؤ الداخلي هي:

- *تباطؤ المعلومات:* عند صياغة السياسة التي يمكن اعتمادها وفقا لمعلومات معينة يجعل منها عديمة الجدوى إذا كانت هذه المعلومات سريعة التغير.

[1] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص ص 98-99

[2] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص 151

[3] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص ص 151-152

- *تباطؤ المعرفة:* صياغة السياسة عادة تعتمد على معلومات حدثت قبل ثلاثة أشهر على الأقل، ولذلك فقد تصبح قديمة ولا تتلاءم مع الواقع.
- *تباطؤ التشريع:* إن اعتماد أي سياسة عادة يعتمد على سن قانون ينظم تنفيذها ما يحتاج إلى وقت لذلك.
- *تباطؤ التنفيذ:* وهي الفترة بين المعرفة وإجراء السياسة، فتعتمد على المؤسسات والإجراءات التنظيمية.

ولنجاح أدوات السياسات النقدية يجب أن يكون توقع لحدوث المشكلة الاقتصادية، كما يجب استعمال الأدوات في الأجل الطويل ليتلاءم التوسع النقدي مع مناخ الاستثمار والاستهلاك.

⇦ **التباطؤ الخارجي:** الثغرة بين اتخاذ الإجراء وظهور آثاره، ويتعلق الأمر بالمؤسسات والعادات وخصائص آلية الانتقال، وهي أسباب خارجة عن نطاق واضعي السياسات النقدية كالتالي:

- *الانتقال:* التأثير الذي تحدثه السياسة النقدية لا يتم في الأجل القصير؛
- *الإنفاق:* التأثير الذي تحدثه السياسة النقدية لا بد أن يستوعبه المستهلك؛
- الاستثمار: التأثير الذي تحدثه السياسة النقدية لا بد أن يستوعبه المستثمر.

3- فعالية سياسات الرقابة المباشرة على الائتمان

ويقصد بها رقابة البنك المركزي بهدف الحفاظ على استقرار النظام المالي والمصرفي وضمان كفاءة عمله مع حماية أموال المودعين[1] من خلال تأثيره الأدبي على الجهاز المصرفي وإقناعه بسياسته المنسجمة مع أهداف السياسة الاقتصادية العامة للدولة، متبعا بذلك أسلوب التوجيه والنصح والمشورة، وبعد ذلك يمكن أن يعمد إلى إصدار التعليمات والتشريعات القانونية التي تمكنه من تنفيذ سياسته من خلال إلزام البنوك التجارية بها، فتعد الرقابة المباشرة على الائتمان المصرفي من أهم الأدوات فعالية في التأثير على النشاط الائتماني والمصرفي وخاصة في البلدان النامية، ويعود ذلك إلى المكانة المصرفية والنقدية التي يحتلها البنك المركزي تجاه الجهاز المصرفي كونه بنك البنوك والملجأ الأخير للإقراض، كذلك كونه بنك الحكومة ومستشارها المالي، لهذا فان البنوك التجارية تأخذ توجيهاته وتعليماته بعين الاعتبار في معظم الأحيان[2].

[1] عبد اللطيف مصيطفى ومحمد بن بوزيان، (2015)، أساسيات النظام المالي واقتصاديات الأسواق المالية، مكتبة حسن العصرية للنشر والتوزيع، لبنان، ص 347

[2] يوسف حسن يوسف، مرجع سبق ذكره، ص ص 99-100

وفي ضوء ما تقدم يتضح أن البنك المركزي يعمد إلى أكثر من وسيلة سواء أكانت كمية أو نوعية أو مباشرة بهدف تحقيق أغراض سياسته النقدية، التي تمثل أهدافا أساسية تضعها الدولة في حساباتها لتحسين وتطوير الوضع الاقتصادي، واضعة بعين الاعتبار تناسق وتلاءم أهداف السياسة المالية، لأن تعارض السياستين النقدية والمالية سيترتب عليه فشل الجهود المبذولة لتحقيق أهداف السياسة الاقتصادية العامة للدولة عموما وأهداف السياستين النقدية والمالية خصوصا[1].

4- انتقال اثر السياسة النقدية عن طريق قناة القرض

إن السياسة النقدية التوسعية تشجع البنوك التجارية على الإقراض مما يزيد من الاحتياطات غير المقترضة خاصة بفعل مضاعف القرض، كما أن انخفاض معدلات الفائدة سوف يؤدي إلى تقليل المخاطر والانتقاء الموجه وترشيد القروض وفق ما قدمه الاقتصاديين Weyss و Stiglitz اللذان يشيران إلى أن البنوك سوف تقلص من توزيع القروض عند انخفاض الطلب عليها من طرف الأسر والمؤسسات بالشروط الحالية، ما يتناقض مع قانون العرض والطلب وفق الكلاسيك، فالنظرية الكلاسيكية تقبل فقط الإختلالات الظرفية خلال فترات التعديل التي تنقل من توازن إلى آخر لكنها تدعم S.W أين لا يتعلق الأمر باختلال مؤقت، فيمكن أن يكون سوق القروض دوما لا يشبع طالبي القروض بسعر أكبر من المعدل المطبق[2].

أما كينز بين وجود توازن في مستوى أقل من التشغيل الكامل، وهي الوضعية التي يكون فيها عددا كبيرا من الأفراد مستعدا للعمل بالأجر الجاري دون وجود طالب للعمالة أو عدم توفر أي منصب عمل. ومنه وضع الاقتصاديان (S.W) نتيجة مماثلة في سوق القروض، وهذا يمكن أن يعرف بالتوازن في حالة مستوى أقل من الإقراض التام. فترفع السياسة النقدية التوسعية الحرج على البنوك في اتخاذ تدابير متشددة في انتقاء القروض، فالأخطار المرفقة لهذه الأخيرة تكون متناسبة مع المعدلات المطبقة، كما ترتبط بقدرة المقترضين المحتملين على الوفاء، فالذين تمتاز ميزانياتهم بالارتفاع بجانب الأصول فيما تنخفض بجانب الخصوم بحثا منهم وتفضيلهم للأصول الحقيقية في فترات التضخم تكون قدرتهم على السداد أفضل، فمعايير معرفة أي عون يمكنه أن يستفيد من تسهيل إضافي لقيد ميزانيته تصبح أقل شدة وهذا هو المناسب للاستثمار والعمالة[3].

---

[1] يوسف حسن يوسف، المرجع نفسه، ص 100

[2] صالح مفتاح، (2005)، النقود والسياسة النقدية، الطبعة الأولى، دار الفجر للنشر والتوزيع، القاهرة-مصر، ص 177

[3] صالح مفتاح، المرجع نفسه، ص 178

المطلب الثاني: اقتصاد الاستدانة والاقتصاديات النامية وخصائصها

بالنسبة للدول التي تعتمد على اقتصاد المديونية تعد البنوك المصدر الأساسي لتمويل المؤسسات سواء مؤسسات القطاع العام أو الخاص وذلك من خلال تقديم القروض المختلفة، حيث يعتبر هذا النوع من التمويل غير مباشر نظرا لدور البنوك كوسيط ما بين المؤسسات والمدخرين ذوي الفائض ويسمى هذا الاقتصاد "اقتصاد المديونية أو الاستدانة"، أما الاقتصاد الذي يغلب عليه التعامل مع سوق الأوراق المالية والذي يعتبر تمويل مباشر أين يمول الادخار الاستثمار فيسمى هذا الاقتصاد بـ "اقتصاد الأسواق المالية"[1].

1- ماهية اقتصاديات الاستدانة

يمكن أن نأخذ مجموعة من المفاهيم لاقتصاديات الاستدانة نوجزها فيما يلي[2]:

- هو الاقتصاد أين يكون تمويل المؤسسة فيه أفضلية للقرض المرتبط بالوساطة البنكية.

- هو نظام مالي أين تسيطر المالية غير المباشرة، تحت شكل التمويل عن طريق القرض، وهذا يفترض سيرورة تدخل الوساطة المالية والمؤسسة في علاقة ثنائية بين البنوك وزبائنها، وتأخذ البنوك خطر القرض قبل القيام بأي عملية للتمويل والتي ستحقق نتائج ايجابية، ويشمل القرض كذلك طريقة التمويل الأساسية للنشاط الإنتاجي، والمؤسسات التي ليس لها بعد للدخول إلى سوق الأوراق المالية، وضعف التمويل الذاتي للمؤسسات يفسر عودة على نحو كامل للقرض، ويعتبر البنك المركزي مقرض والملاذ الأخير.

- يركز تمويل الاقتصاد في هذا النظام على القرض المرتبط بالبنوك، معدل التمويل الذاتي للمؤسسات ضعيف، إعادة تمويل البنوك أمام البنك المركزي إجبارية ونظامية، وهذا القرض بحاجة إعادة التمويل، ويكون معدل الفائدة ثابت.

- هو الاقتصاد الذي له أفضلية كبيرة للسيولة مما يجبر المؤسسة للعودة إلى المديونية البنكية لتمويل استثماراتها، وتجبر في نفس الوقت البنوك للعودة إلى البنك المركزي لإعادة تمويلها.

وحتى نستطيع فهم هذا الاقتصاد نميز ما يلي:

---

[1] خالفي وهيبة، (2009)، مقارنة بين التمويل في اقتصاديات الاستدانة واقتصاديات الأسواق المالية مع الاشارة إلى حالة الجزائر، المجلد 3، العدد 2، مجلة الحقوق والعلوم الانسانية، جامعة زيان عاشور، الجلفة-الجزائر، ص 186

[2] عبد اللطيف مصيطفي، (2008)، تمويل التنمية في بلدان العالم الثالث بين اقتصاديات الاستدانة واقتصاديات الأسواق المالية – دراسة مقارنة بين الجزائر ومصر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية – تخصص نقود ومالية، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر، ص 175

نظرية اقتصاد المديونية تركز على الدور الهيكلي للمديونية في إتمام حجم الاستثمار لمستوى النشاط ولتوزيع الدخل، فتفسير K.Wicksell (1965-1988) يبين معدلين للفائدة: المعدل الطبيعي وهو معدل المردودية الاقتصادية "الحقيقي" للمؤسسة وكذلك المعدل الذي يضمن توازن طلب تمويل المؤسسة وادخار العائلات. والمعدل البنكي الثابت المستقل من وجهة تقديرية عن طريق البنك، وإذا ما تطابق المعدلان عبر عن أن الاقتصاد في حالة توازن. كما قام الاقتصادي البريطاني (J-HICKS) بالتمييز بين اقتصاد المديونية واقتصاد الأسواق المالية، فاقتصاد المديونية كطريقة للتمويل تقوم أساسا على الاستعانة بالقرض بعكس اقتصاد الأسواق المالية حيث ينفرد بطريقة تمويل مباشر تركز أساسا على إصدار الأوراق المالية القابلة للتفاوض، ونستطيع هنا أن نعرف اقتصاد الاستدانة بالاقتصاد الذي يعتمد أساسا على القرض المصرفي في تمويل النشاط الاقتصادي وتتمثل العناصر المكونة لهذا النظام فيما يلي[1]:

- معدل التمويل الذاتي بالنسبة للمؤسسات جد ضعيف؛
- إمكانية السوق المالي جد ضعيفة (أي الادخار المعروض ضعيف) نتيجة ضيق السوق النقدي والمالي؛
- القرض المصرفي هو الأساس في تمويل النشاط الاقتصادي؛
- السوق النقدية غير كافية بالنسبة لإعادة تجديد خزينة البنوك التي تلجأ باستمرار إلى البنك المركزي؛
- تدخل البنك المركزي ضروري لتسيير الجهاز المالي وللحصول على التوازنات الكلية للاقتصاد؛
- تدين المؤسسات لدى البنوك وتدين البنوك لدى البنك المركزي؛
- الطابع الإداري لمعدلات الفائدة؛
- يتم تمويل الدين العمومي بواسطة الإنشاء النقدي.

2- خصائص اقتصاديات الاستدانة

يحتفظ الأفراد والشركات فيه بالجزء الأكبر من مدخراتهم في شكل نقدي بحيث يكون السوق المالي صغير الحجم، لذلك يطلب الأعوان الاقتصاديون بشكل أساسي الائتمان المصرفي

[1] عبد اللطيف مصيطفي، مرجع سبق ذكره ، ص 176

لتمويل استثماراتهم واحتياجاتهم، حيث تقدم البنوك كل الائتمان الذي يطلبونه مع مراعاة المخاطر وتثبيت سعر الفائدة وفقا لتكاليفها، ولا تمارس السلطات النقدية أي رقابة كمية على البنوك، ولكن يمكنها التصرف وفقا لإرادتها بشأن قواعد التحكم التكاليف المصرفية عن طريق تحديد أسعار سوق المال ومعدلات مكافآت الودائع ومعدلات متطلبات الاحتياطي أو الائتمان[1].

يمكن إجمال أهم الخصائص التي تتميز بها اقتصاديات الاستدانة فيما يلي[2]:

- يتم تمويل المؤسسات أساسا عن طريق القروض البنكية مع الأخذ بخطر القرض عند التمويل؛
- تؤدي البنوك دورا متمما في تمويل الاقتصاد وضعف التمويل الذاتي للمؤسسات؛
- نظام التمويل خارجي خاصة غير المباشر واستدانة البنوك التجارية أمام البنك المركزي؛
- إعادة التمويل ضرورية للبنوك التجارية وإجبارية للبنك المركزي والعودة إليه نظامية؛
- السوق النقدي مفتوحة فيما بين البنوك مغلقة على المؤسسات الأخرى؛
- استخدام الوسائل الكمية لمراقبة النقد، ومعدلات الفائدة ثابتة إداريا وضعيفة في الأجل الطويل؛
- يتسم الاقتصاد بسيطرة المالية غير المباشرة "عمليات الوساطة المالية"؛
- يؤدي خلق النقود إلى تغذية التضخم وتصاعد المخاطر البنكية؛
- ضعف معدل الادخار وارتفاع معدل الاستثمار وإهمال الاستثمار في الأسهم؛
- تقوم المؤسسات المالية بتوظيف رؤوس الأموال السائلة في المدى الطويل؛
- تعمل السياسة النقدية على استقرار النظام بتمويل الإختلالات في سوق النقود المركزية؛
- سيطرة القروض إذ تقوم البنوك بتمويل المشاريع المتوقع مردوديتها بعد تقييم المخاطر، وبالتالي تشكل القروض الشكل الأساسي لتمويل النشاط الإنتاجي؛
- تعمل البنوك على تحويل آجال استحقاق الموارد المعبأة وخلق وسائل تمويل ملائمة للأعوان اقتصاديين؛
- تأثير السوق النقدية ضعيف، وتدخل للبنك المركزي فيها غالبا لإعادة تمويل للبنوك التجارية؛
- يتدخل البنك المركزي مرغما عند الحاجة إلى السيولة بغض النظر عن مستويات أسعار الفائدة؛
- أساس الإصدار النقدي عملية داخلية، فالغالب على مقابلات الكتلة النقدية هو القروض المقدمة للاقتصاد.

---

[1] Michel Boutillier et Pierre Villa, (1985), Politique Monétaire en Economie d'Endettement vue à travers le modèle OFCE-annuel, N°13, Revue de l'OFCE, Observations et diagnostics économiques-France P 121

[2] عبد اللطيف مصيطفي، مرجع سبق ذكره، ص 177

3- الخصائص المالية والمصرفية للبلدان النامية

تتميز الدول النامية بخصائص مالية ومصرفية تحد من فعالية السياسة النقدية في هذه الدول، إلا أن هناك تفاوت في هذه الخصائص وعلى العموم لا تزال تشترك في كثير من هذه الخصائص وهي:

أ- ضعف انتشار شبكات الجهاز المصرفي : ويقصد بها الكثافة البنكية التي تمثل بنسبة عدد فروع البنوك لكل من مساحة الدول بالكيلومتر المربع وكذلك نسبتها إلى عدد السكان، والتي تظهر معدل مساحة المنطقة التي تعمل بها فروع البنوك وكذا نسبة فرع كل بنك إلى عدد السكان الذين يتعامل معهم، ففي الدول النامية المساحة تعد بعشرات الآلاف من الكيلومترات المربعة لكل بنك كما هو الحال في كثير من دول أفريقيا مثلا، أما نسبة فروع البنك إلى السكان في الدول النامية نجد أحيانا الفرع الواحد للبنك يخدم الملايين من السكان، فضعف انتشار البنوك في الدول النامية سوف يحد من عدد المتعاملين معها من الجمهور ويرتكز اعتمادهم على النقود في شكلها السائل والمخزن في الصناديق الخاصة لتسوية الديون والمعاملات، وضعف الاعتماد على وسائل الدفع الأخرى كالصكوك التي يبقى استعمالها لدى المؤسسات أو فئة جد قليلة من الجمهور[1].

ب-ضعف درجة نقدية الاقتصاد: توجد في بعض الدول النامية قطاعات اقتصادية كبيرة غير نقدية، تعتمد على المقايضة في تعاملاتها، وهنا لا تستطيع السياسة النقدية بدورها طالما أن أدواتها نقدية، إلا انه لا يعد عائقا أمامها لأنه في مثل هذه القطاعات لا يمكن خلق تيارات تضخمية ولأن الأسعار غير محددة بالنقود، إلا أن العقبة أمامها هي عدم توافر أجهزة الائتمان المصرفي التي تساعد على تمويل التوسع في الإنتاج في هذه القطاعات[2].

ج-ضعف الوعي المصرفي في المجتمع: ويقصد به ضعف استخدام الشبكات المصرفية في إنجاز المدفوعات النقدية وإيداع المدخرات في البنوك، وهو ما يعرف بمدى انتشار العادة المصرفية، وتقاس بنسبة الودائع الجارية إلى النقود الإجمالية ونسبة المدفوعات عن طريق الشيكات، وهذا يعتمد على وجود شبكة كبيرة للجهاز المصرفي، حيث أنه في معظم الدول النامية لا يزال استعمال نقود الودائع محصورا في الوفاء بمدفوعات الحكومة وأداء المدفوعات ذات المبالغ

[1] صالح مفتاح، مرجع سبق ذكره ، ص 185

[2] صالح مفتاح، المرجع نفسه، ص ص 185-186

الكبيرة في قطاعات الأعمال، الصناعة والتجارة، ويرجع عدم تطور العادة المصرفية في اقتصاديات البلدان النامية إلى عدة أسباب منها[1]:

- ارتفاع نسبة الأمية وتخلف المستوى التعليمي والثقافي في هذه المجتمعات الأمر الذي يعوق تطور البنوك وانتشار الخدمات المصرفية خاصة في المناطق الريفية الذي لا يزال أغلبهم ينظرون إلى البنوك نظرة الشك والريبة، ولا ينظرون إليها كمكان أمين للإيداع والسحب، وبسبب عوامل أخرى كانخفاض مستوى ثقة الأفراد في الاستقرار السياسي والاقتصادي لهذه المجتمعات؛
- انخفاض الدخل الوطني واكتناز الأصول النقدية في الصناديق الخاصة بدل البنوك ما يخفض من نسبة النقود وسرعة تداول نقود الودائع؛
- قلة البنوك وتركيز وجود المؤسسات المصرفية في العواصم والمدن الكبرى للدول النامية، ونقص انتشار فروعها والتسهيلات المصرفية في مختلف أنحاء البلاد؛
- قلة الأيدي العاملة المؤهلة والكفاءات المتخصصة في مجال البنوك ما يعيق أحيانا فتح فروع جديدة، وانخفاض مستوى أداء الخدمات وسرعة المعاملات البنكية، مما يجعل من أصحاب الحسابات يشتكون من سوء معاملة وتصرفات أعوان البنك، ومعاناتهم من التأخر المستمر وكثرة الطوابير نتيجة الأعطال في الأجهزة الإعلامية، ولذلك يفضل الأفراد الاحتفاظ بأموالهم في صناديقهم الخاصة بدلا من البنوك.

د- تغير المعروض النقدي: نتيجة لاعتماد بعض الدول النامية في اقتصادها على منتوج واحد كالبترول أو القطن أو السكر وغيرها، وبالتالي فإن صادراتها جزء من العناصر المقابلة للنقود كونها المورد الأساسي للعملات الأجنبية أو الذهب، وكذلك الأمر عند خروج كمية من النقود بسبب الواردات، يعرض المعروض النقدي إلى تغيرات كبيرة نتيجة لتغير صافي المدفوعات الخارجية، وبالتالي يصبح من الصعب على هذه الدول تحديد عرض النقود بصفة دقيقة باستخدام سعر الفائدة خلافا لو كانت التغيرات مصدرها الائتمان المصرفي المحلي، كما أنه تنشط الكثير من البنوك الأجنبية المملوكة للخارج بالدول النامية وبالتالي فإن المعروض النقدي الذي تقدمه مصدره خارجي كونها لا تعتمد على البنك المركزي المحلي في إعادة تمويلها، وهكذا فإن المعروض النقدي يكون مصدره من الخارج سواء عن طريق الصادرات أو من الائتمان المصرفي الخارجي أيضا[2].

[1] صالح مفتاح، مرجع سبق ذكره ، ص 187

[2] صالح مفتاح، المرجع نفسه، ص 186

هـ- عدم اتساع السوق النقدية والمالية: السوق النقدية هي تلك السوق التي تتعامل في الائتمان قصير الأجل كسوق الخصم وسوق الأموال المقرضة لفترة قصيرة، فمؤشرات السوق النقدية في الدول النامية مازالت جد ضعيفة، بحيث نجد معظم الأوراق المتداولة أوراق حكومية وهو ما يجعل حكومات الدول النامية تحجم عن تخفيض قيمتها بل تعمل بشتى الطرق على استقرار أسعارها مما يقلل تداولها ويصيب السوق بالكثير من الجمود، بالإضافة إلى أن البنوك المركزية ليست مستعدة لتحمل أي خسارة قد تحدث نتيجة الدخول بائعة أو مشترية في السوق، وهو ما يقلل من كفاءة البنك المركزي وفعاليته في استخدامه لأداة السوق المفتوحة وضعف السياسة النقدية بشكل عام لغياب أو ضعف سوق رأس المال وبالتالي عدم توفر سوق نشطة في القروض طويلة الأجل وعدم تداول أسهم المؤسسات الصناعية والتجارية، فأموال الفائضة تضخ في الأصول الحقيقية والأراضي والذهب والعملات الأجنبية حيث يتوفر في هذه الدول أسواق نشطة لها، كما ينتشر تأجير الأراضي والمباني، أما الملكية الصناعية فنادرا ما تنفصل عن التسيير وعادة ما يكون اعتمادها على الائتمان من الجهاز المصرفي[1].

و- ضعف تركز البنوك وعدم تخصصها : يقصد بتركيز البنوك انتشار شبابيك وفروع كثيرة لعدد قليل من البنوك العملاقة والشاملة، وتحكمها وتغطيتها لمعظم العمليات المصرفية، ما يسمح بتنوع الخدمات المقدمة وإتاحة التمويل للمؤسسات الصناعية والتجارية الضخمة التي تحتاج تمويلات كبيرة، كما أن هذه البنوك تستطيع تنويع عملياتها جغرافيا وتنويع أصولها جراء تخصيص موارد للبحث والتطوير في المجالات الخاصة بالبنوك والقروض مما يقلل من احتمالات الخطأ، وبالتالي الاستغلال الأمثل للموارد وزيادة الأرباح، وهذا التركز غائب في الدول النامية، أما مؤشر تخصص البنوك فقد اعتمد من طرف معظم الدول المتقدمة وذلك لتوفير التمويلات لجميع أنواع القطاعات المختلفة، فهناك البنوك الصناعية والبنوك العقارية والبنوك الفلاحية إلا أن الدول النامية مازالت لم تبلغ درجة عالية من التخصص رغم أنها بحاجة ماسة إلى ذلك كونها ضرورية للعملية التنموية التي تمس مختلف مجالات الحياة الاقتصادية[2].

[1] صالح مفتاح، مرجع سبق ذكره، ص 188

[2] صالح مفتاح، المرجع نفسه، ص 189

المطلب الثالث: مكانة السياسة النقدية والقروض المصرفية في اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية

يرتبط مصطلح البلدان النامية بمفهوم التخلف الاجتماعي الذي تعاني منه هذه البلدان، وثمة سمات اقتصادية ومصرفية ونقدية تتسم بها اقتصاديات البلدان النامية دون غيرها، فهي غالبا اقتصاديات تعتمد في تكوين دخلها القومي على مورد أساسي يتم تصديره إلى الخارج ويكون هذا المورد إما سلعا زراعية أو سلعا من صناعات استخراجية، كما أنها اقتصاديات تابعة إلى اقتصاديات أخرى متقدمة يمكن ملاحظة هذه التبعية من خلال مؤشر درجة انكشافها الاقتصادي على الخارج ومن خلال تحليل هيكل وارداتها وصادراته[1].

تعيش جميع اقتصاديات الدول النامية في مناخ اقتصادي يسوده الخوف من الدخول في دائرة الركود والبطالة في الوقت الذي يستمر فيه ارتفاع الأسعار، فعلى سبيل المثال تعاني الدول السائرة في النمو من ازدياد حجم مديونيتها الخارجية وعجزها الإنتاجي عن الوفاء بالاحتياجات الأساسية لغالبية السكان وتلاحق أزمات الغذاء والإسكان والعمل والديون علاوة على التضخم، وعلى هذا فإن الاقتصاديات الصناعية التي تملك هياكل اقتصادية وصناعية قوية لدرجة تمكنها من الضغط على أسعارها حتى يضعف الطلب فإن هذه الاقتصاديات أصبحت تصدر التضخم إلى الدول السائرة في النمو والتي تستورد احتياجاتها من الدول المتقدمة صناعيا[2]، ما يجعلها دول مدينة للخارج نتيجة زيادة حجم التزاماتها نحو الخارج سواءا لتفاوت الأسعار بين وارداتها المرتفعة وصادراتها الأقل سعرا، أو جراء سداد ديونها والفوائد المترتبة عنها.

1- أداء البنك المركزي في ظل اقتصاديات الاستدانة:

من المعروف أن البنك المركزي هو المؤسسة الأولى في معظم اقتصاديات دول العالم التي تهتم بالجانب النقدي والتنظيم والرقابة على الائتمان بما يخدم السياسة الاقتصادية الكلية بصفته المسؤول عن رسم السياسة النقدية في الاقتصاد، وكذلك الحال بالنسبة للدول النامية واقتصاديات الاستدانة بالعمل على دفع عجلة التنمية وتعزيز النمو الاقتصادي من خلال وضع نظام نقدي فعال والإشراف عليه بما يخدم ويتماشى والأهداف المسطرة التي تسعى لتحقيقها

[1] ناظم محمد نوري الشمري، (2013)، النقود والمصارف والنظرية النقدية، الطبعة الأولى، دار زهران للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 115

[2] خبابة عبد الله، مرجع سبق ذكره، ص ص 308-309

حكومات هذه الدول، كذلك الرقابة على الائتمان بصفته الملجأ والعنصر المسيطر في تمويل مثل هذه الاقتصاديات، فمن خلال إشرافه المباشر على الجهاز المصرفي والرقابة الفعالة على الائتمان ومن خلال وظيفته كراسم للسياسة النقدية في البلد بتنظيمه ورقابته وإشرافه على السياسة الائتمانية للجهاز المصرفي يمكنه من استخدام مجموعة من الوسائل لإدراك ذلك من سياسات نقدية كمية وأخرى كيفية، إلا أن صفات وخصائص مثل هذا النوع من الاقتصاديات أي اقتصاديات الدول النامية واقتصاديات الاستدانة يغلب على استخدامات السياسة النقدية لدى بنوكها المركزية السياسات الكمية المتمثلة في سياسة معدل إعادة الخصم والاحتياطي الإجباري بشكل أساسي وبصفة أقل سياسة السوقة المفتوحة، والتي يرفعها البنك المركزي ويخفض فيها وفقا للتطورات الحاصلة في الاقتصاد بما يخدم السياسة الاقتصادية الكلية، غير أن هذه الأدوات يكون تطبيقها عام أي لا يأخذ بالمفاضلات بين القطاعات أو تمييز تمويل قطاع على آخر وبالتالي سوف يكون تأثيرها على حجم الائتمان الكلي وذلك بالتوسع أو بالانكماش.

ومن الأدوات الكمية الأكثر استخداما سياسة إعادة الخصم، حيث تتضح أهميتها في إزالة الاختلال في الهيكل الاقتصادي للدولة عن طريق تحقيق التوازن بين معدلات الادخار والاستثمار حيث يتوقع أن يؤدي رفع سعر إعادة الخصم إلى تشجيع الادخار وتثبيط الاستثمار والعكس في حالة انخفاضه كما تسعى إلي تنظيم كمية الائتمان المتاح للاقتصاد الوطني[1]، فمن خلال ضعف السوق النقدي بمثل هذه الاقتصاديات سوف يجعل من البنك المركزي المصدر الأساسي لإعادة تمويل الجهاز المصرفي بالسيولة اللازمة لاستمرارية نشاطه، إلا أن سيطرة الحكومات على الوضع الاقتصادي وتدخلها بإصدار أذونات الخزينة لتمويل ميزانياتها من شأنه أن يثبط عمل البنك المركزي كمسؤول عن رسم السياسة النقدية وتحديد معدلاتها كما هو الحال مع معدل إعادة الخصم والتي قد تتعارض مع الإفراط في إصدار مثل تلك الأوراق المالية دون الأخذ بعين الاعتبار مستويات التضخم التي قد تحدثها، مما يحد من استقلالية البنك المركزي في تسيير النقد والرقابة على الائتمان والحفاظ على مستويات التضخم المرغوبة.

كذلك مما يعيق عمل البنك المركزي تدخل حكومات هذه الاقتصاديات في العمل النقدي الذي هو في الأساس من صلاحيات البنك المركزي الذي يعبر عن استقلاليته المزعومة في مثل

[1] عبد اللطيف مصيطفي، مرجع سبق ذكره، ص 187

هذه الدول من خلال تحديد معدلات الفائدة والتحكم في مستوياتها وفقا لما تراه هذه الحكومات مناسبا وذو فعالية، إلا أن وضع معدلات فائدة منخفضة على الودائع دون الأخذ بالوضع التضخمي في الاقتصاد بعين الاعتبار سوف يدفع الأفراد والمؤسسات بالاحتفاظ بأموالها بشكلها السائل بخزائنها والحد من إيداعاتها البنكية الضعيفة العائد، مما يعود بالسلب على حجم الادخار الكلي ومنه بالاستثمار، ما يجعل من البنوك التجارية مراكز دفع نقدي فقط ويزيد من حاجتها إلى الاقتراض من البنك المركزي بصفته المقرض الأخير لضعف سوق الأوراق المالية في هذه الاقتصاديات، وبالتالي زيادة حجم ديونها لدى هذا الأخير، الذي سوف يتوجه بتلقائية نحو الإصدار النقدي الذي بالضرورة سوف يكون مفرطا، ما يجهل سياسته متناقضة اتجاه معدل التضخم بل والزيادة من حجم الهوة التضخمية الموجودة أصلا.

2-دور السوق النقدي ووضعيته في اقتصاديات الاستدانة:

يعرف السوق النقدي بأنه سوق التعامل بالأدوات الائتمانية أو الأصول المالية قصيرة الأجل، سواء عن طريق تجميع المدخرات بصورة ودائع أو أذون خزانة، أوراق تجارية وغيرها من الأدوات الائتمانية قصيرة الأجل وغالبا ما يكون هذا السوق مجالا مناسبا لنشاط البنوك التجارية ويلجأ المقترضون للسوق النقدي لمواجهة انخفاض أو ضعف في السيولة النقدية يتطلب إجراء سريعا. ويتميز السوق النقدي بالخصائص التالية[1]:

- درجة المخاطرة قليلة حيث لا تزيد آجال الاستحقاق عن سنة واحدة مما يعني بقاء الظروف في الحالة الطبيعية مستقرة.
- يمتاز السوق النقدي بالمرونة العالية وسرعة التجاوب مع التغيرات الاقتصادية.
- السيولة العالية لأدوات الاستثمار في السوق النقدي.
- يزيد من الطاقة الإنتاجية لمختلف المشروعات بما يوفره من سيولة وسرعة دوران رؤوس الأموال.

تعتد فعالية السوق النقدي على مدى نموها واتساعها وقدرتها على توفير التمويلات اللازمة، وكل من نمو واتساع هذه السوق يعتمد على مكوناتها والمتدخلين فيها، والمتمثلين في أصحاب العجز طالبي التمويل لتغطية حاجياتهم من السيولة والموارد المالية التي من شأنها سد

[1] عبد اللطيف مصيطفي، المرجع نفسه، ص ص 187-188

ذلك العجز، وأصحاب الفوائض من خلال توظيفها أموالهم الزائدة عن احتياجاتهم بما يعود عليهم بالعوائد والفوائد في شكل استثمار مالي، أما المتدخل الثالث فهو الوسيط الذي يجمع بين أصحاب العجز وأصحاب الفائض ويوفق بينهما ألا وهي مؤسسات الوساطة المالية المتمثلة في البنوك التجارية وشركات التأمين والمؤسسات المالية، إلا انه في اقتصاديات الاستدانة يقتصر تدخل مؤسسات الوساطة المالية في السوق النقدي على البنوك فقط بل يمكن القول على أنها حكر عليها دون غيرها من مؤسسات الوساطة المالية ما يؤثر على شرط نمو واتساع هذه السوق، من انكماش الموارد المالية التي قد تتيحها المؤسسات المالية الأخرى من خلال مواردها الخاصة أو الموارد التي قد تتيحها من خلال عملائها أصحاب الفائض أو الاستخدامات التي يمكن أن يستفيد منها زبائنها أصحاب العجز، هذا الانكماش من شأنه تثبيط فعالية وأداء البنك المركزي بصفته المشرف والمسير لهذه السوق وبالتالي محدودية فعالية السياسة النقدية في مثل هذه الاقتصاديات ما يعود بالسلب على الفعالية الاقتصادية الكلية.

3- دور البنك المركزي في الدول النامية

يتجسد الدور المباشر للبنك المركزي في خلق المؤسسات المالية والنقدية القادرة على حشد المتغيرات وتوجيهها نحو تمويل مشاريع التنمية، وعلاوة على ذلك لا يتوان البنك المركزي عن تقديم القروض والسلف للبنوك التجارية ومؤسسات الإقراض المتخصصة ومؤسسات الوساطة المالية لتعزيز قدرتها على تمويل المشاريع التنموية في الاقتصاد هذا فضلا عن تعزيز القدرات المالية للحكومة من خلال إدارة أشكال الدين العام من جهة ومن خلال أدارته لموجوداته من الذهب والعملات الأجنبية ومن ثم تحقيق أرباح للحكومة من جهة أخرى، كما أنه يحق للبنك المركزي المساهمة في رأسمال المؤسسات المصرفية والمالية لتطوير سوق رأس المال أو الضمان للبضائع. أما الدور التنموي غير المباشر للبنك فيتمثل في تأثيره على نشاطات البنوك التجارية والمؤسسات المالية العاملة، وبشكل خاص تنظيم الائتمان المصرفي في الاقتصاد، أما الدور التنموي الثاني غير المباشر للبنك المركزي فيتجسد في تبنيه لسياسات نقدية تعزز التدفقات الداخلية والخارجية في النقد واستقراره، وبالتالي تعزيز الروح الادخارية بين المواطنين وتوسيع حافز استغلال المدخرات في استثمارات مأمونة والحد من خروج رأس المال الوطني[1].

[1] رشاد العصار ورياض الحلبي، مرجع سبق ذكره، ص 109

⇦ حاولت الدول النامية دفع عجلة التنمية لديها والحد من ظاهرة التضخم والركود الاقتصادي شتى الوسائل المتاحة والممكنة، فالدول السائرة في طريق النمو الريع في مداخلها عملت على ربط منتجها الوطني بالعملات العالمية القوية أو بالذهب تجنبا لاستيراد التضخم والحد منه ولو جزئيا، أما بقية الدول السائرة في طريق النمو التي لا تمتلك مورد أساسي ريعي فعملت على توفير سياسة نقدية رشيدة تمكنها من توفير المدخرات الكافية واللازمة للنهوض باقتصادياتها من خلال خلق سياسة ائتمانية فعالة للتمويل الأمثل للمشاريع الاقتصادية التي من شأنها زيادة الإنتاج والإنتاجية وخلق قيمة مضافة للناتج القومي، والجدير بالذكر أن كلا النوعين من الاقتصاديات سواء الريعية أو غير الريعية لم تستغل كامل قدراتها الإنتاجية فهي تتصف بموارد خاملة غير مستغلة وموارد متاحة يسمح استغلالها الأمثل باللحاق بركب الدول المتقدمة، أما ظاهرة الركود فيعود كون هذه الدول دول استيراد لحاجياتها بامتياز ما يؤدي إلى تفاقم ظاهرة المديونية الخارجية نتيجة تفوق أسعار وارداتها عن صادراتها الضعيفة وبالتالي فقدانها لجزء جد مهم من مدخراتها المحلية لسداد التزاماتها نحو الخارج، ما يفقدها القدرة على تمويل مشاريعها التنموية وزيادة الطاقة الإنتاجية.

كل هذا يؤدي إلى نقص مصادر التمويل الداخلية في الوقت الذي تتزايد فيه وسائل الدفع المتاحة بسبب التمويل بالإصدار النقدي وهذا يجعل تدخل السلطات النقدية أمرا مرغوبا فيه للتعاون مع السلطات المالية وذلك للحد من الزيادة في كمية النقود المتداولة وإتباع سياسة سعر الفائدة التمييزية بالنسبة للقطاعات المختلفة ورفع سعر الفائدة لاستقطاب المدخرات الداخلية والخارجية ولامتصاص فائض القوى الشرائية والإنفاق بنوعيه مع ربط الأجر بالإنتاج[1].

4- أدوات السياسة النقدية وفعاليتها في الدول النامية:

بعد استعراض الخصائص والمميزات المالية والمصرفية للدول النامية، لوحظ أن هناك عدم تطور للعادة المصرفية وقلة انتشار الوعي المصرفي، وضعف درجة نقدية الاقتصاد، وتغير المعروض النقدي بشكل جوهري، وعدم اتساع السوق النقدية والمالية، وعدم وجود تركز السلوك كما تتميز بقلة البنوك المتخصصة فإن هذه الخصائص تلقي بظلالها السلبية على فعالية أدوات السياسة النقدية، لأنها ترتبط بخصائص الجهاز المصرفي في تلك البلدان، ولها علاقة بأسواق النقد والمال. وفي التالي دراسة وتقييم أدوات السياسة النقدية في البلدان النامية وهي[2]:

[1] خبابة عبد الله، مرجع سبق ذكره، ص 309

[2] صالح مفتاح، مرجع سبق ذكره، ص ص 189-193

أ- سياسة سعر الخصم : لا تزال الدول النامية تستبعد التعامل بالأوراق التجارية، السندات الأذنية، والكمبيالات، ما يقلص من فعالية سياسة إعادة الخصم، إضافة إلى وجود فروع البنوك أجنبية في بعض البلدان المتخلفة، ما يقلل من إقبالها على الاقتراض من البنك المركزي بسبب احتفاظها باحتياطات نقدية واعتمادها في الحصول على التمويلات من الأسواق الأجنبية، كما أن هناك جانبا هاما من الأوراق التجارية لا يصل للبنوك للتعامل به، ويبقى بين الأفراد يتداول خارج الدائرة المصرفية، أيضا تعاني هذه الدول من انخفاض مرونة الطلب على الائتمان لتغير سعر الفائدة، مما يجعل من أثر تدخل البنك المركزي في فترات التضخم عن طريق تغيير معدل الخصم ضعيف ومحدود نتيجة قلة التعامل بالأوراق التجارية وقلة ما يصدر من أذون الخزانة، بالإضافة إلى خصائص النظام المالي والمصرفي في هذه البلدان من ضعف السوق النقدية والمالية وتخلف النظام المصرفي.

ب- سياسة السوق المفتوحة: إن فعالية هذه الأداة تتطلب وجود واتساع السوق النقدية والمالية للتعامل بالأوراق التجارية والمالية، وكثرة العمليات، إلا أن البلدان النامية تتميز بنقص وضيق الأسواق المالية والنقدية وضعف نشاطها، وقلة انتشار المؤسسات الصناعية وشركات المساهمة وإصدارها القليل للأوراق المالية وضعف حجم الادخار وشبكة المؤسسات المالية والمصرفية التي تعمل على جذب المدخرات وتوظيفها في الأسهم والسندات بالإضافة إلى عدم توفر الأسواق التي تضمن استمرار وانتظام تداول الأوراق المالية وتهيئ لها درجة عالية من السيولة، وهكذا لا يعتمد التمويل إلا على الاقتراض من البنوك التجارية فقط، عن طريق منح النقود القانونية للمقترضين بدلا من خلق نقود الودائع أي الودائع الائتمانية، وفي هذه الحالة فإن هذه البنوك لابد أن تعوض هذا الإقراض بسحب كميات من احتياطاتها لدى البنك المركزي، وعدم عودتها إلى الدائرة المصرفية مرة ثانية، وبالتالي فإن هذه السحوبات لا تساعد على التوسع في عرض النقود، ثم إن البنوك المركزية (وليست الأسواق النقدية والمالية) هي المسؤولة عن خفض أو زيادة المعروض النقدي خلافا لما هو عليه الحال في النظم المصرفية المتقدمة فلا يمكن للبنوك التجارية في الدول النامية أن تغير حجم الائتمان المصرفي وبالتالي عرض النقود بصفة جوهرية، فالواقع أن البنك المركزي يتحكم في عملية خلق النقود الجديدة بسبب العلاقة المباشرة مع البنوك التجارية، لكن بمجرد إصدار النقود القانونية وإدخالها في التداول، يصبح من الصعوبة أن يعيدها مرة أخرى إلى التداول، وهذا يعود إلى ضعف الجهاز المصرفي والقنوات الادخارية وتقصر القدرة على توظيفها، إلا أن

الكثير من الدول النامية قد استخدمت سياسة السوق المفتوحة بدرجات متفاوتة من النجاح بالرغم من الصعوبات المذكورة التي واجهت تطبيقها، إلا أنها لم تكن وحدها الكفيلة بفعاليتها، بل كانت تكمل بأدوات أخرى كمية ونوعية. أما ضيق السوق المالية فيرجع إلى ضعف الهيكل الإنتاجي الرأسمالي، وعدم انتشار شركات المساهمة.

ج- سياسة الاحتياطي النقدي الإجباري أو القانوني: تعتبر هذه الأداة من الأدوات الفعالة في البلدان النامية، ويعود ذلك لأثرها المباشر الذي يمس حجم الائتمان المقدرة الإقراضية للبنوك، مما يجعله عرضة لنفس الانتقاد الموجه لكل من سياسة سعر الخصم وسياسة السوق المفتوحة دون ضرورة توافر سوق نقدية أو مالية واسعة، إلا أن فعالية هذه الأداة تعود إلى سيطرة البنك المركزي وسلطته القانونية على البنوك التجارية في تغيير نسبة الاحتياطي القانوني، وهو ما يجعل البنوك التجارية غير قادرة على زيادة الائتمان عندما يرفع البنك المركزي هذه النسبة في حالة رغبته في تخفيض حجم الائتمان، وحتى إذا اقترضت من الخارج أو لجأت إلى مراكزها في البلاد الأجنبية.

وهناك عدة إيجابيات لهذه الأداة منها:

- يختلف تأثيره عن عمليات السوق المفتوحة، فهولا يؤثر بصورة عكسية على السوق النقدية؛
- يؤثر مباشرة على كل القطاعات والمناطق المختلفة لعدم تطور سوق النقد وعدم انتظامها إذا ما قورنت بعمليات السوق المفتوحة التي تكون أثارها خاصة بمناطق معية؛
- يستعمل لمواجهة التغيرات التي تحدث في ميزان المدفوعات لتشجيع توسع الائتمان المصرفي أو الحد منه وكما تستعمل عند تدفق الأموال إلى البلد بكثرة أو خروج الأموال منه؛
- يمكن أن يستعمل أيضا لاستيعاب أو تخفيض الاحتياطات المصرفية الفائضة.

أما سلبيات هذه الأداة وفق الانتقادات الموجهة لها نذكر :

- يفتقر هذا الأسلوب إلى الثقة وصعوبة التأكد من مقدار التغير الضروري في الاحتياطي القانوني؛
- أثره يكون قليلا على البنوك الكبيرة لامتلاكها احتياطات كبيرة مقارنة بالبنوك الصغيرة؛
- يتميز بعدم المرونة لعجز هذه الأداة عن مواجهة الانخفاض والزيادة في احتياطات البنوك في أماكن مختلفة وفي نفس الوقت.

د- الرقابة الكيفية والمباشرة: استعملت في الكثير من الدول النامية للرقابة على الائتمان وخاصة تأطير القرض من خلال إجراء التفتيش الدوري المباشر الذي يقوم به البنك المركزي على

عمليات البنوك التجارية لمراقبة التزامها بالقوانين والتنظيمات والتوجيهات، وتوزيع الائتمان وتوجيهه بين مختلف القطاعات التي تكون الاقتصاد، كما يتم تخصيص الموارد المالية لبعض القطاعات التي تؤدي إلى تحقيق التنمية وخاصة قطاعات التصدير والفلاحة والصناعة وذلك باستعمال الأساليب الانتقائية للقرض، وتحديد السقف الائتماني للقروض، وتوجيه النصائح والإرشادات التي تحتوي على تشجيع التوسع في بعض القروض أو الحد منها لبعض القطاعات، وللرقابة النوعية على الائتمان أهمية خاصة في البلدان الأخذة في النمو نظرا لندرة رأس المال التي تتميز بهاء وميل البنوك في معظمها إلى توظيف أموالها في تمويل التجارة الخارجية والعقارية مع تقليل تزويد باقي القطاعات الأخرى بالتمويل اللازم ولا سيما لآجال طويلة ومتوسطة، وهذا نظرا لطبيعة مواردها القصيرة.

5- مكانة القروض المصرفية في اقتصاديات الدول النامية

تعتمد معظم الدول النامية في مداخيلها على الريع من خلال تصدير المواد الأولية في صورتها الخام، ولم تعمد إلى تبني سياسات اقتصادية إنتاجية جراء نقص الخبرة والتقدم التكنولوجي، والفقر وقلت اليد العاملة المؤهلة والكفؤة نتيجة الجهل الذي ورثته بسبب العقود الاستعمارية التي عانت منها بما في ذلك السياسات النقدية كإحدى أهم السياسات الاقتصادية، أين ورثت كذلك منظوماتها المصرفية الهشة، حيث عمدت البنوك التجارية التي كانت المكون الأساسي لأجهزتها المصرفية إلى تمويل الأنشطة التجارية بصفة أساسية كونها القطاع الذي يعتمد في تمويلاته على الائتمان القصير الأجل، مع غياب البنوك المتخصصة التي تسمح بتغطية التمويلات الطويلة الأجل والتي من شأنها النهوض بالقطاعات الإنتاجية التي تدفع عجلة التنمية وترفع من معدلات النمو الاقتصادي، وبالتالي غياب سياسات الائتمانية الناجعة وبقاء المنظومة الإقراضية متخلفة نسبيا للحاق بركب الدول المتقدمة والتخلص من التبعية لدول ما يسمى بالعالم المتطور، والذي في الأساس كان المستعمر لهذه الدول، والتي مازالت لها مجموعة من البنوك التي تزاول أنشطتها بالبلدان النامية سواء بصفة مستقلة أو في بنوك مشتركة أين كانت تمارس نشاطها أثناء تلك الحقب بالحرص على الاحتفاظ بسيولة فائضة تجنبا لمخاطر عدم الوفاء التي قد تطرأ على سحوبات المودعين المفاجئة لتمويل صادراتهم من المواد الأولية، ليرثها النظام المصرفي لهذه البلدان حتى بعد التخلص من سيطرة البلدان المستعمرة ليبقي الائتمان المصرفي لديها مرتبط بحركة التجارة الخارجية، وتبقى البنوك الأجنبية المسيطرة على الخدمات المصرفية لامتلاكها الفوائض من

الأموال المودعة محليا أم من البنوك الأم الموجودة بالخارج التي تستخدمها في نشاطها الائتماني بالشكل الذي يعود عليها بالربح السريع في تمويلاتها القصيرة الأجل، كما يثبط من عمل السلطة النقدية في تلك البلدان في توجيه الائتمان أو الرقابة عليه بما يخدم مصالحها أو أهدافها المرغوبة.

ويمكن حصر خصائص الجانب المصرفي والائتماني في البلدان النامية فيما يلي[1]:

أ- اختلال الهياكل الاقتصادية والمصرفية بسبب استمرار توجه المصارف التجارية نحو تقديم الائتمان المصرفي القصير الأجل الموجه نحو تمويل التجارة الخارجية، وإحجام المصارف عن تمويل القطاعات الاقتصادية الإنتاجية التي تتأخر في جني أرباحها.

ب- التبعية الاقتصادية والمصرفية الموروثة من السيطرة الاستعمارية المباشرة ما أخر ظهور نظمها وأجهزتها النقدية والمصرفية الوطنية، كذلك اهتمام المصارف التجارية بتمويل القطاعات الاقتصادية غير الإنتاجية كالقطاع التجاري الذي بدوره يخدم اقتصاديات البلدان المستعمرة من خلال تمويل عمليات الاستيراد والتصدير المرتبطة بالبلدان الصناعية الرأسمالية المتقدمة.

ج- حداثة نشأة النظم النقدية والأجهزة المصرفية وعدم التحكم نسبيا في النشاط المصرفي والائتماني للمصارف الأجنبية وتوجيهه بما يتناسب واحتياجات التمويل المصرفي للاقتصاد الوطني.

د- تأثر النشاط المصرفي المحلي في داخل البلدان النامية بالنشاط المصرفي والائتماني الذي تمارسه المصارف الأجنبية أثناء فترات الاحتلال الأجنبي ما أدى إلى استنزاف الموارد النقدية بالعملات الدولية باتجاه البلدان الأم للمصارف الأجنبية.

هـ- ضعف البنوك المركزية التي لا تمتلك الأدوات النقدية القادرة على التأثير بصورة فعالة على سياسات ونشاط المصارف التجارية بالإضافة إلى توفر قدر من الموارد النقدية للمصارف التجارية تجعلها تستبعد الاقتراض من البنوك المركزية.

[1] ناظم محمد نوري الشمري، مرجع سبق ذكره، ص ص 116-117

خلاصة الفصل

إن البنوك عبارة عن مؤسسات مالية، ذات أهمية بالغة في الاقتصاد خاصة من خلال لعبها دور الوسيط المالي بين أصحاب العجز والفائض من الأموال، تعددت وظائفها إلا انها تتركز أساسا في الوظيفتين الأساسيتين المتمثلتين في استقبال الودائع ومنح الائتمان، وتطورت وتنوعت البنوك بتطور أنشطتها ووظائفها، ما أدى الى تنويع مصادر تمويلها لتعظيم استخداماتها وبالتالي تعظيم أرباحها، فلم تعد تعتمد أساسا على تلك الأموال المودعة لديها فقط بالرغم من أنها تحتل المرتبة الأولى على قائمة مصادر تمويلها، بل تعدت الى مصادر أخرى كأموالها الخاصة أو الاقتراض من مؤسسات مالية اخرى كالبنوك المركزية، لتسعى بذلك الى جذب أكبر عدد ممكن من الزبائن من خلال تنويع استخداماتها ومن خلال منح الائتمان بأنواعه والاستثمار بالإضافة الى خلق النقود المصرفية وتنويع خدماتها البنكية المختلفة وتطوير منتجاتها.

فكانت البنوك من أهم العوامل التي ادت الى تطور التمويل من خلال لعبها دور الوسيط في العملية التمويلية وتخصصها في تلك الوظيفة، خاصة وأنها اضحت الفاعل في منح أنواع متعددة من التمويلات حسب الغرض منها وطبيعة نشاط البنك، وحسب الضمانات المقدمة وآجال استحقاقها وطبيعة المقرض والمقترض وغيرها من أنواع القروض المصرفية.

وبالتالي اشراف البنوك على العملية الائتمانية التي تلعب دورا هاما سواء على مستوى البنك نفسه من خلال تحقيق الارباح أو على مستوى الاقتصاد ككل من خلال تمويل العملية الانتاجية والاستهلاك وتسوية المبادلات والاستفادة من الموارد المالية العاطلة وزيادة كفاءتها، الا انه لا يخلو من المخاطر كعدم الوفاء وسعر الفائدة ومخاطر السيولة والسمعة وغيرها.

وعلى غرار كل اقتصاديات العالم، فإن اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية تعتمد اساسا على القروض في تمويل انشطتها الاقتصادية، وبذلك الاهمية البالغة للوساطة المالية بتلك الاقتصاديات التي تتمحور أساسا حول الدور الذي تلعبه البنوك فيها، لتبرز هنا فعالية السياسة النقدية في تأطير كل ذلك من خلال السلطة النقدية في الاقتصاد، خاصة لما تعرفه تلك الاقتصاديات من ضعف في أجهزتها المصرفية وتأخرها النسبي عن باقي البلدان المتقدمة.

الجانب التطبيقي

دراسة حالة الجزائر

الفصل الثالث

تطور أداء الجهاز المصرفي والسياسة النقدية في الجزائر للفترة 1990 – 2022

المبحث الأول: تطور الجهاز المصرفي في الجزائر

المطلب الأول: الجهاز المصرفي الجزائري قبل 1990

المطلب الثاني: إعادة تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 1990

المطلب الثالث: تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 2000

المبحث الثاني: تطور أدوات السياسة النقدية الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022

المطلب الأول: تطور أدوات السياسة النقدية الكمية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

المطلب الثاني: تحليل تطور الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

المطلب الثالث: السياسة المستحدثة من قبل بنك الجزائر 2018

المبحث الثالث: تحليل تطور حجم القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

المطلب الأول: القروض المصرفية في الجزائر من 1990 إلى 2000

المطلب الثاني: القروض المصرفية في الجزائر من 2001 إلى 2010

المطلب الثالث: القروض المصرفية في الجزائر من 2011 إلى 2022

تمهيد:

تعتبر السياسة النقدية من أهم السياسات الاقتصادية في كل اقتصاديات العالم، أين يخضع لها الجهاز المصرفي بصفة عامة والبنوك التجارية الناشطة بالاقتصاد بصفة خاصة، ومن أهدافها التأثير على حجم الائتمان المصرفي المقدم من تلك بالتثبيط او التوسع من خلال أدواتها الكمية والكيفية على حد سواء، والجزائر كباقي اقتصاديات العالم تسعى إلى تطوير سياستها النقدية وتحديثها بما يحقق الاهداف الاقتصادية النهائية العامة وتوجيه جهازها المصرفي وعلى وجه الخصوص البنوك التجارية الناشطة بها بما يخدم تلك الاهداف.

وفي هذا الفصل تحليل لأهم الادوات الكمية للسياسة النقدية في البلد والمتمثلة في معدل الاحتياطي الاجباري ومعدل اعادة الخصم، إضافة إلى تحليل تطور الكتلة النقدية في البلاد المتأثر الأساس من التغير في أدوات السياسة النقدية الكمية، كما يعرض تحليل القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد بالإضافة إلى التفصيل أكثر لمختلف القروض المصرفية في الاقتصاد الجزائري كالقروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق من قروض قصيرة الأجل ومتوسطة وطويلة الأجل، والقروض المصرفية حسب طبيعة البنك المقرض أو طبيعة المقترض إن كان من الخواص أو القطاع العام.

حيث قسم هذا الفصل إلى المباحث التالية :

- **المبحث الأول:** تطور الجهاز المصرفي في الجزائر.
- **المبحث الثاني:** تطور أدوات السياسة النقدية الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022.
- **المبحث الثالث:** تحليل تطور حجم القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2022.

المبحث الأول: تطور الجهاز المصرفي في الجزائر

مر الجهاز المصرفي الجزائري بعدة محطات تاريخية حتى أخذ شكله الحالي، يتناول هذا المبحث أهم المراحل التي مر عليها انطلاقا من المرحلة التي عاشها البلد تحت وطأة الاحتلال إلى مرحلة ما بعد الاستقلال، التي شهدت نقطة تحول جذري على إثر صدور قانون النقد والقرض وما عاشه الاقتصاد عموما خلال العشر سنوات التي تلت صدوره، ومن ثمة مرحلة الاستقرار النسبي مع بداية الألفية الأولى.

المطلب الأول : الجهاز المصرفي الجزائري قبل 1990

أهم المراحل التي ميزت تلك الفترة تجدر الاشارة إلى القطاع المصرفي قبل تكوينه وهي الفترة ما قبل الاستقلال لما لطبيعة المرحلة التي خضع خلالها النظام المصرفي للتبعية الفرنسية، تلتها مرحلة تشكيل النظام المصرفي الجزائري ما بعد 1962، ومن ثمة مرحلة الإصلاحات لما بعد 1986.

1- مرحلة ما قبل الاستقلال (قبل سنة 1962)

يقصد بمرحلة ما قبل 1962 المرحلة التي كانت فيها الجزائر خاضعة للاحتلال الفرنسي لمدة فاقت 130 سنة، سيطرت فيه الإدارة الفرنسية على جل القطاعات بالبلد بما في ذلك القطاع المصرفي الذي تكون من بنك الجزائر ومجموعة من البنوك التجارية وبنوك متخصصة في قطاع الزراعة والتنمية.

1-1 بنك الجزائر:

أول مصرف أسس بالجزائر المحتلة كان المصرف الفرنسي في 19 أفريل 1848 لإصدار الفرنك الفرنسي ليطلق عليه لاحقا بنك الجزائر وتونس ونقل مقره إلى فرنسا، وفي 1849 تم إنشاء المصرف الوطني للخصم بعد الثورة الفرنسية مختص في منح الائتمان، وفي 04 أوت 1851 تم إنشاء بنك الجزائر على شكل مؤسسة خاصة برأس مال نصفه بقرض من الحكومة الفرنسية مهمته تحديد الاحتياطي النقدي ومدة إصدار الأوراق النقدية إضافة إلى تعيين المدير قبل تغييره سنة 1900 بتعيين محافظ ونائبه و15 عضو إضافة إلى إلغاء أساس ومدة الإصدار على

إثر إفراطه في تقديم القروض العقارية والزراعية للمعمرين، ليتم تأميمه سنة 1946 وأعيدت له تسميته الأصلية بنك الجزائر على اثر استقلال تونس سنة 1958 [1].

1-2 البنوك التجارية :

كما تم بعث مجموعة من البنوك تابعة للنظام النقدي للمحتل الفرنسي المتمثلة في[2] : القرض العقاري الجزائري التونسي (Crédit Foncier D'Algérie Et De Tunisie) سنة 1880 مخصص للمجال العقاري والزراعي؛ المصرف الوطني للخصم (Comptoir National D'escompte) تأسس بعد الحرب العالمية الثانية؛ التعاونية الجزائرية للقرض والبنك (Compagnie Algérienne De Crédit Et Banque) سنة 1877؛ قرض الشمال (Crédit Du Nord) سنة 1988؛ قرض ليوني (Crédit Lyonnais) سنة 1878؛ المؤسسة العامة (Société Générale) سنة 1914؛ مؤسسة مرسيليا (Société Marseillaise)؛ البنك الوطني للتجارة والصناعة الجزائرية (Banque Nationale Pour Le Commerce Et L'industrie Algérie)؛ القرض الصناعي والتجاري (Crédit Industriel Et Commercial)؛ البنك الانجليزي (Barclays Banque).

1-3 بنوك الأعمال :

وهي مجموعة من المؤسسات المالية تمثلت في[3]: القرض الجزائري (Crédit Algérien) سنة 1881؛ البنك الصناعي الجزائري والبحر المتوسط (La Banque Industriel Pour L'Algérie Et La Méditerranée) سنة 1911؛ مؤسسة إعادة الخصم والتي تتعامل فقط في الخصم ولا تتعامل مع الجمهور.

1-4 بنوك الائتمان :

ظهرت بعد سنة 1917 وتتعامل مع الأفراد والمؤسسات الصغيرة وغيرها من المؤسسات المصرفية، كانت متطورة نسبيا مقارنة بباقي المستعمرات، أنشأت أساسا لخدمة النظام الفرنسي

[1] سليمان بوفاسة، مرجع سبق ذكره، ص ص 242-243

[2] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص ص 243-244

[3] سليمان بوفاسة، المرجع نفسه، ص 244

بصفة عامة والمعمرين بصفة خاصة كونها كانت تتعامل مع الجزائريين بمعدلات فائدة جد مرتفعة ما تسبب لهم في فقدان أراضيهم لعدم قدرتهم على السداد[1].

2- مرحلة تكوين النظام المصرفي الجزائري 62-86

تعتبر فترة إنشاء الجهاز المصرفي في الجزائر والذي كان مستنسخا عن النظام الفرنسي الخادم لمصالح الاحتلال المالية، فكل البنوك الموجودة عند بداية تلك المرحلة كانت عبارة عن فروع للبنوك الفرنسية خاصة وعامة ومختلطة[2]، وخلال هذه الفترة عرف النظام المصرفي الجزائري تغيرات جذرية من حيث الملامح العامة له ومن حيث التسيير، فعلى اثر افتكاك الجزائر لاستقلالها سنة 1962عمدت الحكومة إلى فرض سيادتها على هذا القطاع من حيث قيام سلطة نقدية ومؤسسات مالية جزائرية والتحرر من التبعية الفرنسية والذي اتضح عام 1967، ليرتسم هيكل هذا القطاع الذي عبر عن التوجهات الاقتصادية والسياسية للبلد إلى غاية سنة 1986 والتي كانت بداية إصلاحات هيكلية ونقطة تحول للنظام المصرفي الجزائري.

2-1 مرحلة الانطلاق والإجراءات الطارئة بعد الاستقلال (1962-1966):

بعد الاستقلال مباشرة وضعت أول بذرة التي من شأنها أن تشكل النظام المصرفي الجزائري تحت مظلة السيادة الوطنية على المؤسسات النقدية والمالية، وذلك من خلال بث الدولة الجزائرية لمؤسسة إصدار خاصة بها ممثلة بالبنك المركزي الجزائري ليحل محل بنك الجزائر، وإنشاء الخزينة الجزائرية بعزلها عن الخزينة الفرنسية في 31 ديسمبر 1962[3]، إضافة إلى بعض المؤسسات المالية الأخرى والتي كان تفصيلها فيما يلي :

أ- البنك المركزي الجزائري :

تأسس هذا البنك بموجب القانون رقم 62-144[4]، فمن الناحية القانونية البنك المركزي الجزائري هو مؤسسة عامة وطنية تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي[5]. وقد أسندت إلى هذا البنك كل المهام التي تتكفل بها البنوك المركزية وبذلك أصبح هو المسؤول عن الإصدار

---

[1] سليمان بوفاسة، المرجع سبق ذكره، ص 244

[2] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص 266

[3] بطاهر علي،(2006)، إصلاحات النظام المصرفي الجزائري وآثارها على تعبئة المدخرات وتمويل التنمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية فرع تحليل اقتصادي، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، ص 29

[4] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الصادرة بتاريخ 28 ديسمبر 1962.

[5] المادة 01 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

النقدي وعن معدل إعادة الخصم، ونجد أن هذا البنك قد تم تنصيبه كبنك البنوك بحيث يشرف على السياسة النقدية ويراقب ويوجه الائتمان[1]. وهو بنك الحكومة نظرا لما يقدمه من تسبيقات للخزينة العمومية وما يخصمه من سندات مضمونة من طرفها والتي قدرت بـ 5% من الإيرادات العادية للدولة للسنة السابقة[2]، يرأسه محافظ ومدير عام يعيينان بمرسوم رئاسي وباقتراح من وزير المالية، ويقوم مجلس الإدارة بتسيير شؤون البنك[3]، يتألف هذا المجلس من المحافظ رئيسا والمدير العام ومن أربعة إلى عشر عضو من كبار المسؤولين والمختصين في الشؤون الاقتصادية النقدية والمالية[4]، كما دعم البنك ببعث الخزينة العمومية المكلفة بتسيير نفقات الدولة وتحصيل إيراداتها من الجباية والبنك المركزي وتمويل المؤسسات العمومية ضمن مخططات الاستثمارات العمومية.

ب-قطاع التأمين :

تم إنشاء مؤسستين هما[5]:

- **الصندوق الجزائري للتأمين وإعادة التأمين (CAAR)** : أنشأ بموجب قانون 63-197 بتاريخ 08 جوان 1963 لسد الثغرة الحالصة من راجع الشركات الاجنبية أنذاك في ظل سيادة الجزائر المستقلة، فتولى كل أعمال التأمين عدا مخاطر الزراعة وحوادث العمل، وكانت 70% من فعاليته مكرسة للتأمين على السيارات، وفي سنة 1975 كلف بتغطية المخاطر الصناعة والحريق ومخاطر النقل البري، البحري، الجوي والمسؤولية المدنية ما عدى ذات الطابع الاداري، أتبعه التأمين في القطاعات الاقتصادية والصناعية الكبرى.
- **الشركة الجزائرية للتأمين** : تأسست بتاريخ 12 ديسمبر 1963 على أساس القطاع المختلط في البداية بالتعاون الفني مع مصر لقلة الكوادر الوطنية، وفي 1966 تم تأميمها، وقد اسندت اليها مهام التامين ضد الأضرار والسرقة وبعض المخاطر البسيطة والمسؤولية المدنية (ذات الطابع العائلي أو التجاري أو التقليدي ماعدا النقل) والمخاطر المتعددة والتأمين على الأشخاص.

[1] المادة 41 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.
[2] المادة 53 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.
[3] المادة 12 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.
[4] المادة 19 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.
[5] شاكر القزويني، (2011)، محاضرات في اقتصاد البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص ص 69-70

ج- الصندوق الجزائري للتنمية :

تأسس الصندوق الجزائري للتنمية (CAD) سنة 1963، وأصبح لاحقا البنك الجزائري للتنمية (BAD)، وظهر في شكل مؤسسة عامة تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي[1]. وطبقا لقرار قانون المالية الصادر بتاريخ 07 جوان 1971 تم تحويل هذا الصندوق إلى البنك الجزائري للتنمية، وضع تحت وصاية وزارة المالية، أين كلف بتمويل الاستثمارات المنتجة في إطار البرامج ومخططات الاستثمارات، ويغطي نشاطه جزءا كبيرا من قطاعات الاقتصاد الوطني من صناعة بما فيها قطاع الطاقة والمناجم وقطاع السياحة والنقل والتجارة والتوزيع والمناطق الصناعية والدواوين الزراعية وقطاع الصيد ومؤسسات الانجاز[2]، كما ألحقت به أربع مؤسسات كانت تتعاطى الائتمان متوسط الأجل وخامسة للائتمان طويل الأجل وهي القرض العقاري، القرض الوطني، صندوق الودائع والارتهان، صندوق صفقات الدولة، صندوق تجهيز وتنمية الجزائر[3]، إلا أن البنك الجزائري للتنمية كان محدود الفعالية في تعبئة المدخرات المتوسطة والطويلة الأجل، وكانت الموارد التي ظل يستعملها في التمويل تقدم له من طرف الخزينة[4].

د- الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط :

لقد تم إنشاء الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط (CNEP) سنة 1964، وحدد القانون دور ونشاط الصندوق من خلال جمع الادخار من المواطنين واستثماره في تمويل التنمية الاقتصادية والاجتماعية، البناء، وتمويل الجماعات المحلية[5]، وفي سنة 1971 تم خلق نظام الادخار المخصص للسكن في 1971 بمعدل فائدة على الادخار 3,5% سنويا[6] في حينها أسندت إلى الصندوق مهمة تمويل السكن الاجتماعي باستعمال المدخرات والمال العام، ومع بداية الثمانينات تخصص الصندوق في تمويل مشاريع السكن ما زاد في موارده نتيجة إيداعات العائلات لديه الراغبين في تشييد سكناتهم الخاصة.

---

[1] القانون رقم 63-165 الصادر بتاريخ 07 ماي 1963، الجريدة الرسمية رقم 29 الصادرة بتاريخ 10 ماي 1963

[2] محمود حميدات، (1996)، مدخل للتحليل النقدي، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 130

[3] شاكر القزويني، (المرجع سبق ذكره، ص 157

[4] الطاهر لطرش، المرجع سبق ذكره، ص 187

[5] القانون رقم 64-227 الصادر في 10 أوت 1964، الجريدة الرسمية رقم 66 الصادرة بتاريخ 14 أوات 1964

[6] بطاهر علي، المرجع سبق ذكره، ص 34

إن النظام المصرفي الجزائري إلى غاية 1966 كان نظاما رأسماليا ممثلا في نظام مصرفي كبير ومتطور مكون من مجموعة من البنوك الأجنبية أين بدأ المعمرون الذين يؤثرون على الأنشطة الاقتصادية والمالية بمغادرة البلاد وتطبيق سياسة الأرض المحروقة[1]، مما ألزم السلطات بتطبيق القواعد التقليدية في تسيير العملة وقيام البنك المركزي بتدخل مباشر في الاقتصاد لاسيما بربط علاقات مباشرة مع قطاع التسيير الذاتي في الفترة 1963-1967[2]، ما جعل من النظام المصرفي في البلاد ينقسم إلى قطاع مصرفي اشتراكي تسيطر عليه الدولة، وقطاع مصرفي موازي قائم على نظام رأسمالي تحت سيطرة الخواص، الذي كان نتيجة حتمية لقيام الدولة بتأميم البنوك الأجنبية وخلق بنوك عمومية تابعة للحكومة.

2-2 مرحلة تأميم البنوك الأجنبية وإنشاء البنوك التجارية (1966-1969):

اتضحت توجهات الحكومة الجزائرية خلال هذه المرحلة بإتباع النهج الاشتراكي الذي يقوم على الملكية العامة لوسائل الإنتاج، ووفقا للأهداف الاقتصادية المخططة تقرر تأميم البنوك الأجنبية سنة 1966 وإعادة بعث النظام المصرفي، حيث نتج عن ذلك تأسيس بنوك تجارية تعود ملكيتها كليا للدولة، أين تم بعث ثلاث بنوك وطنية متخصصة في عملياتها كبنوك البلدان الاشتراكية والتي تمثلت في البنك الوطني الجزائري (BNA) والقرض الشعبي الجزائري (CPA) وبنك الجزائر الخارجي (BEA) نظريا على نوع من التخصص[3]، وفيما يلي بعض التفصيل لها :

أ- البنك الوطني الجزائري :

في سنة 1966 أنشئ البنك الوطني الجزائري (BNA) لكي يسد الفراغ المالي الذي أحدثته البنوك الأجنبية[4] التابعة للنظام الفرنسي الرأسمالي، وهو بمثابة النقطة التي انطلقت منها السلطات من أجل إنشاء منظومة بنكية وطنية وتجسيد الإرادة السياسية التي بدت واضحة في استرداد البلاد لسيادتها الاقتصادية، والذي يعتبر أول بنك تجاري عمومي للجزائر المستقلة.

---

[1] سليمان بوفاسة، المرجع سبق ذكره، ص 245

[2] أحمد هني، (2008)،العملة والنقود، الطبعة الرابعة، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 155

[3] M.E. BENISSAD, ESSAIS D'ANALYSE MONETAIRE AVEC REFERENCE A L'EXPERIENCE ALGERIENNE, OFFICE DES PUBLICATIONS UNIVERSITAIRES, HYDRA-ALGER, 1975- P17

[4] الأمر رقم 66-178 بتاريخ 13 جوان 1966، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 51 الصادرة بتاريخ 14 جوان 1966

واسترجع البنك نشاط مجموعة من البنوك الأجنبية ذات الأنظمة المشابهة له والتي نعددها فيما يلي[1]:

- بنك التسليف العقاري الجزائر التونسي في شهر جويلية 1966؛
- بنك التسليف الصناعي والتجاري في شهر جويلية 1967؛
- بنك باريس الوطني في شهر جانفي 1968؛
- بنك باريس والبلاد المنخفضة (هولندا) في شهر 1968.

كان البنك الوطني الجزائري أداة ودعامة للنظام المخطط والقطاع الزراعي، تمثلت وظائفه في[2]:

- تنفيذ خطة الدولة في موضوع الائتمان القصير والمتوسط؛
- منح قروض القطاع الزراعي المسير ذاتيا مع المساهمة في الرقابة على وحدة الإنتاج الزراعي؛
- إقراض المنشآت الصناعية؛
- خصم الأوراق التجارية في الميدان السكني؛
- المساهمة في رأسمال عدة بنوك أجنبية لدعم التجارة الخارجية.

ب-القرض الشعبي الجزائري :

أنشئ القرض الشعبي الجزائري (CPA) في 29 ديسمبر 1966. حيث استرجع أصول البنك الشعبي التجاري والصناعي الوهراني والقسنطيني والجزائر العاصمة إضافة إلى البنك الجهوي التجاري والصناعي لعنابة والبنك الجهوي للقرض الشعبي الجزائري[3]، تم تدعيمه فيما بعد بضم بنك الجزائر- مصر في 01 جانفي 1968 والشركة المارسيلية للبنوك بتاريخ 30 جوان 1968 والشركة الفرنسية للتسليف والبنك في سنة 1971، ويعد القرض الشعبي الجزائري ثاني بنك تجاري من حيث النشأة[4]، حيث تخصص في[5]:

[1] محمود حميدات، المرجع سبق ذكره، ص 130

[2] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص 270

[3] الأمر رقم 66-360 المؤرخ في 29 ديسمبر 1966 المعدل والمتمم بالأمر رقم 67-75 المؤرخ في 11 ماي 1967، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 110 الصادرة بتاريخ 30 ديسمبر 1966

[4] بطاهر علي، المرجع سبق ذكره، ص 36

[5] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص 270

- إقراض الحرفيين وقطاع السياحة والصيد البحري والتعاونيات الغير فلاحية في ميادين الإنتاج والتوزيع والتجارة؛
- إقراض أصحاب المنشآت الصغيرة والمتوسطة مهما كان نوعها؛
- إقراض قطاع الري والمياه؛
- القيام بدور الوسيط في العمليات المالية للإدارة الحكومية بإصدار السندات ومنحها القروض والسلف مقابل سندات عامة.

ج- البنك الخارجي الجزائري :

تأسس هذا البنك بتاريخ 01 أكتوبر 1967[1] والذي ورث خمسة بنوك أجنبية هي[2]:

- القرض الليوني؛
- الشركة العامة؛
- وبنك قرض الشمال؛
- البنك الصناعي للجزائر والبحر الأبيض؛
- بنك باركليز.

وكثالث بنك عمومي أسس بالجزائر أسندت للبنك الخارجي الجزائري مهمة منح الاعتمادات عن الاستيراد وإعطاء ضمانات للمصدرين ومهمة ثانية بوضع اتفاقيات اعتمادات مع البنوك الأجنبية، كما يمارس كل العمليات المصرفية[3]، وعلى خلفية فقدان القانون 62-144 لفعاليته تدريجيا، تم في سنة 1966 رفع الشرط المحدد لتسبيقات البنك المركزي للخزينة بمعدل 5%[4]، وإلغاء تخصص البنوك التجارية في إصلاحات سنة 1971، كما أصبحت الخزينة العمومية مركز النظام المالي للاقتصاد من خلال لعبها دور الوسيط المالي الأساسي في تمويل قطاع الإنتاج والاستثمارات المخططة.

2-3 مرحلة التنظيم وإعادة الهيكلة 1970-1985 :

مع بداية سنة 1970 تم تطبيق إصلاحات مالية على الجهاز المصرفي، أين كلفت البنوك بتسيير العمليات المالية للمؤسسات العمومية، وبحلول 1971 تم انتقال النظام المالي

[1] الأمر رقم 67-204 المؤرخ في 01 أكتوبر 1967، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 82 الصادرة بتاريخ 06 أكتوبر 1967

[2] شاكر القزويني، المرجع سبق ذكره، ص 156

[3] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص 271

[4] المادة 53 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962

تدريجيا إلى وصاية وزارة المالية، وبالتالي تراجع دور البنك المركزي الجزائري عن التحديد المباشر للسياسة النقدية وانحصر في عمليات أطلق عليها عمليات السوق النقدية. كما أصبح عرض النقود يشكل في إطار التخطيط متغيرا داخليا يجب أن يتكيف حتما مع متطلبات الاقتصاد، وهكذا ارتبط إصدار النقود بالاحتياجات المصرح بها من طرف الخزينة وبشكل هائل[1]. وفي سنة 1979 فقد أصبحت هذه الأخيرة الممول الأساسي للاستثمارات المخططة للقطاع العمومي مع إلغاء القرض البنكي المتوسط المدى باستثناء بعض النشاطات مثل النقل والخدمات[2].

أما فيما يخص إعادة هيكلة القطاع البنكي، فقد تحول الصندوق الجزائري للتنمية (CAD) إلى البنك الجزائري للتنمية (BAD) بموجب المرسوم رقم 71-46 المؤرخ في 30 جوان 1971، إضافة إلى مجموعة من الإجراءات التي ميزت تلك الفترة نلخصها فيما يلي[3]:

- تولي البنك المركزي الجزائري تنفيذ تدابير ومقررات ونشر كل ما يتخذه وزير المالية ولعبه دور المستشار له في بعض الأمور النقدية وتقديم توجيهات؛
- إلغاء التخصص البنكي وإمكانية إعادة تمويل البنوك التجارية؛
- إنشاء مجلس القرض بمقتضى الأمر رقم 71-47 المؤرخ في 30 جوان 1971 ووضعه تحت وصاية وزارة المالية، مكلف بتقديم تقارير مفصلة لوزير المالية ووضع التوصيات الخاصة بسياسة القرض والنقود وكذلك ما يتعلق بوضعيتها والبحث عن السبل الكفيلة لإنماء موارد البلاد؛
- إنشاء اللجنة التقنية للبنك المكلفة بتقديم أراءها ووصاياها حول المسائل البنكية والحرص على تسهيل نشاط المؤسسات المالية والبحث عن الوسائل اللازمة لتسييرها بما يسمح بتعجيل التنفيذ الأمثل لمخططات التنمية، ومتابعة مدى تطبيق التنظيمات والتشريعات البنكية من طرف الجهاز المصرفي.

ووفقا لما شهدته الساحة الاقتصادية في تلك الفترة من تغييرات جذرية من خلال إعادة هيكلة المؤسسات الاقتصادية العمومية وانتهاج الاستقلالية المالية والتسيير الذاتي، ولتخفيف

[1] بطاهر علي، المرجع سبق ذكره، ص 38

[2] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص ص 271-272

[3] فضيل فارس، المرجع سبق ذكره، ص ص 48-49

العبء على الخزينة العمومية والحد من تمويلها الضخم والامشروط لتلك المؤسسات، تم ابتداء من سنة 1982 دعم عملية إعادة الهيكلة للنظام المصرفي ببعث وخلق بنكان تجاريان هما:

أ- بنك الفلاحة والتنمية الريفية :

تأسس سنة 1982[1] وأخذ صلاحيات البنك الوطني الجزائري في ميدان تمويل القطاع الفلاحي والقطاع الفلاحي الصناعي، نص قانون تأسيسه على أنه بنك للإيداع والتنمية ويندرج تلقائيا في قائمة البنوك باعتباره مؤسسة مالية وطنية، كما نص على أن مهمة هذا البنك تتمثل خاصة في تنفيذ جميع العمليات المصرفية والاعتمادات المالية على اختلاف أشكالها والمساهمة في تنمية قطاع الفلاحة وتطوير وتمويل[2]:

- هياكل الإنتاج الفلاحي وهياكل الصناعة التقليدية في الوسط الريفي وأعمالها؛
- الهياكل والأعمال المرتبطة بما يسبق إنتاج قطاع الفلاحة وما يلحقها؛
- هياكل الأعمال الزراعية الصناعية المرتبطة مباشرة بقطاع الفلاحة.

ب-بنك التنمية المحلية :

تأسس سنة 1985[3] وهو ثاني بنك تجاري انبثق عن عملية إعادة هيكلة المنظومة المصرفية، كما ورث هذا البنك جزء من أسهم الصندوق الشعبي الجزائري، كلف بالمساهمة في المخطط الوطني للتنمية بتمويل المؤسسات والشركات العمومية الاقتصادية وبجمع المدخرات الوطنية بتلقي الودائع تحت الطلب ولأجل وتولي الوساطة المالية بمنح الائتمان الاكتتاب، الاستئجار، الشراء، الرهن، الاستثمار، كذلك بتحويل جميع السندات العمومية التي تصدرها الدولة أو تضمنها وعمليات الصرف وخصم الأوراق التجارية[4]:

وبتأسيس هذين المصرفين تم ترسيخ مبدأ التخصص في القطاع المصرفي من خلال إسناد مهام تمويل القطاع الفلاحي تنمية الأنشطة الريفية إلى البنك الأول، أما الثاني فقد كلف بتنمية الجماعات المحلية الاقتصادية والاجتماعية.

---

[1] المرسوم رقم 82-106 بتاريخ 13 مارس 1982، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 11 الصادرة بتاريخ 16 مارس 1982

[2] المادة رقم 04 من المرسوم رقم 82-106 بتاريخ 13 مارس 1982، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 11 الصادرة بتاريخ 16 مارس 1982، ص ص 369-370

[3] المرسوم رقم 85-85 المؤرخ في 30 أفريل 1985، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 19 الصادرة بتاريخ 01 ماي 1985

[4] المادة رقم 07 من المرسوم رقم 85-85 المؤرخ في 30 أفريل 1985، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 19 الصادرة بتاريخ 01 ماي 1985، ص ص 388-389

3- مرحلة الإصلاحات لما بعد 1986

ابتداء من سنة 1986 تجلى عزم الحكومة على إصلاح النظام المصرفي من خلال إصدار وتعديل جملة من التشريعات والقوانين، نتج عن ذلك صدور قانون نظام البنوك وشروط الإقراض والقانون التوجيهي للمؤسسة العمومية الاقتصادية وتوجيهها، والمتمثلة فيما يلي بشيء من التفصيل:

3-1 قانون نظام البنوك وشروط الإقراض :

صدر هذا القانون وفقا للأمر رقم 86-12 بتاريخ 19 أوت 1986[1] لمواكبة الإصلاحات الاقتصادية التي حدثت في البلد أثناء تلك الفترة كمحاولة لإصلاح النظام المصرفي وإعادة النظر في آليات التمويل، وذلك عن طريق تكليفه بوظيفة تقليدية وأساسية والمتمثلة في الوساطة المالية وإعفائه من الرقابة التي أثقلت كاهل البنوك، لتصبح البنوك تعمل بقاعدة جديدة قائمة على المردودية المالية وتقليص المخاطر، كما يهدف هذا القانون إلى إعادة الاعتبار للبنك المركزي، وإعطائه الصلاحيات اللازمة لتمكنه من تسيير ومراقبة السياسة النقدية، وتحسين ظروف استقرار العملة وتحديد حدود قصوى لعمليات إعادة الخصم لتوجيه العمليات الإقراضية المتبعة من طرف البنك[2]، إضافة إلى ذلك أطر هذا القانون العلاقة بين البنك المركزي والخزينة العمومية، وبذلك جعلها علاقة تعاقدية، حيث حدد المخطط الوطني للقرض (P.N.C) سقفا للقروض التي يمنحها البنك المركزي للخزينة[3]، وآخر ما قام به إعادة النظر بمستويات أسعار الفائدة وخاصة المدينة منها بما فيها معدل إعادة الخصم، لكن هذا القانون لم يدخل حيز التنفيذ بسبب عدم مراجعة القوانين الأساسية للبنك المركزي والبنوك الأولية والتي لم تتم إلا في سنة 1990[4].

3-2 قانون استقلالية المؤسسات :

صدر هذا القانون بتاريخ 12 جانفي 1988[5] متمما ومعدلا لقانون نظام البنوك وشروط الإقراض لسنة 1986 للضرورة الملحة في القطاع النقدي نظرا للتغيرات الاقتصادية الكبيرة في تلك الفترة وما شهده التجميد للقانون الأخير. يعتبر هذا القانون البنك شخصية معنوية تجارية تهدف

---

[1] القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986

[2] المادة 19 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986، ص 985

[3] المادة 26 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986، ص 986

[4] المادة 60 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986، ص 988

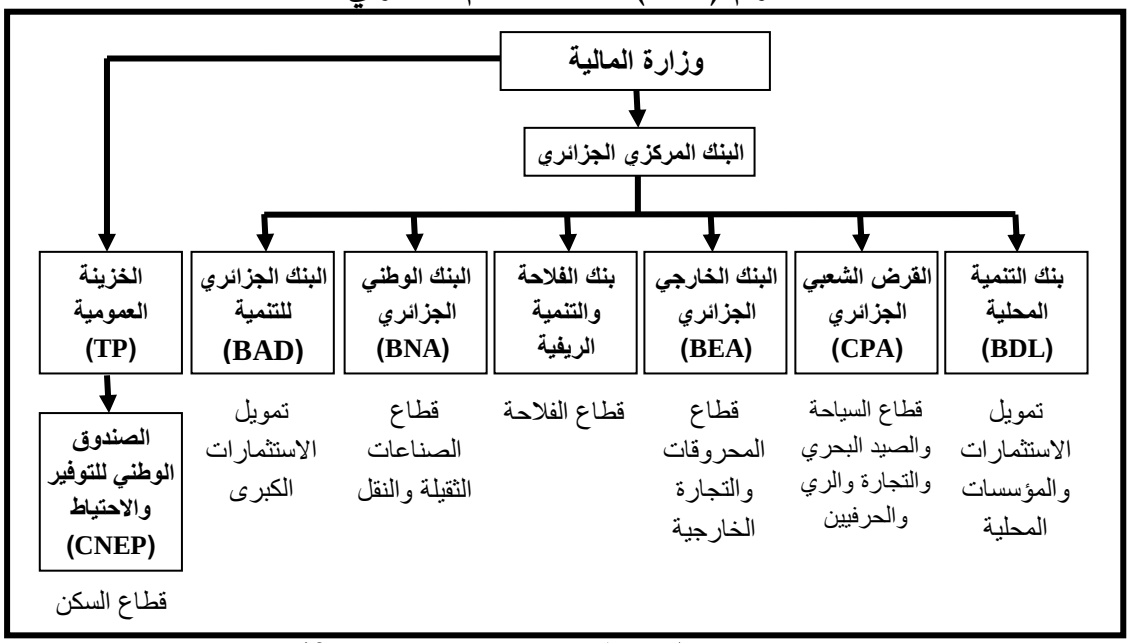
[5] القانون رقم 88-06 بتاريخ 12 جانفي 1988، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 02 الصادرة بتاريخ 13 جانفي 1988

لتحقيق الربح والمردودية[1] وليس مصلحة عمومية، فوضع حدا لوصاية الوزارة على البنوك تمهيدا للدخول في اقتصاد السوق وبالتالي نهاية نظام التخطيط، كما سمح للبنك والمؤسسات المالية باللجوء إلى القروض متوسطة الأجل في السوق الداخلية والخارجية[2]، ومنحها استقلاليتها في منح القروض سواءا كان القطاعات الممولة عمومية أو خاصة دون تمييز، وأعاد التأكيد على دور البنك المركزي في رسم السياسة النقدية وتسيير أدواتها فيما يخص تحديد سقوف إعادة الخصم[3]، ووضع حد لمسؤولية الخزينة العمومية عن ضمان تلك القروض.

3-3 السوق النقدية :

تم إنشاء السوق النقدية في جوان 1989 الذي فتح المجال أمام المؤسسات المالية غير المصرفية (صندوق التوفير ولاحتياط، مؤسسات التامين، مؤسسات الضمان الاجتماعي) للتدخل في السوق النقدية بصفتها مقرضة بعدما كانت حكرا على الخزينة العمومية[4]، والتي سوف تسمح في بعد الإصلاح الشامل لسنة 1990 للبنك المركزي بصفته السلطة النقدية في البلاد باستعمال أدواته قصد مراقبة هذه السوق.

الشكل رقم (3-1) : شكل النظام المصرفي 1986



المصدر : بطاهر علي، المرجع سبق ذكره، ص 40

[1] فضيل فارس، المرجع سبق ذكره، ص 51

[2] خبابة عبد الله، المرجع سبق ذكره، ص 275

[3] المادة رقم 03 من القانون رقم 88-06 بتاريخ 12 جانفي 1988، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 02 الصادرة بتاريخ 13 جانفي 1988، ص 35

[4] محمود حميدات، المرجع سبق ذكره، ص 148

المطلب الثاني : إعادة تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 1990 :

بعدما تأكد عدم جدوى التغييرات التي أدخلت على النظام المصرفي خلال السبعينات وبداية الثمانينات أصبح إصلاح هذا النظام حتميا سواء من حيث منهج تسييره أو المهام المنوطة به[1].

فعلى الرغم من منح البنك المركزي استقلاليته وصلاحياته في إدارة تسيير السياسة النقدية ووضع القواعد التي تربط الخزينة والمؤسسات الاقتصادية العموميتين وفق قانون 86-12 إضافة إلى ما جاء به القانون 88-06 من إعادة الاستقلالية للمؤسسات الاقتصادية العمومية وخاصة البنوك التجارية العمومية وفق ما يتماشى مع التوجه الذي سارت به الحكومة والمتمثل في الانسحاب التدريجي من نظام التخطيط والتوجه إلى اقتصاد السوق، إلا أنهما لم يعطيا الثمار التي كانت مرجوة للانخراط في عجلة النظام الرأسمالي، مما استدعى الضرورة إلى النظر في تلك القوانين أو بالأحرى بعث قانون جديد من شأنه تدارك النقائص والثغرات التي كانت سببا في فشل محاولات الإصلاح السابقة، فصدر قانون النقد والقرض سنة 1990[2] والذي يعتبر نقطة التحول الجوهرية في تاريخ النظام المصرفي الجزائري والقانون الأم الذي انبثقت منه جميع التعديلات والإصلاحات في السنوات التي تلت تلك الفترة، والذي تم فيه تحديد القانون الأساسي للبنك المركزي واندرجت ضمنه المحاور التالية :

- وضع أرضية مناسبة للنظام المصرفي قصد مواكبته للتطورات والاتجاهات الحكومية؛
- التركيز على استقلالية البنك المركزي؛
- استعادة البنك المركزي لصلاحياته المنوطة به والخاصة بالبنوك المركزية بصفة عامة.

1-الإصلاحات الأساسية على ضوء قانون النقد والصرف 90-10

أ- تهيئة الاقتصاد النقدي الجديد:

شكل قانون النقد والقرض النواة الأساسية لخلق النظام البنكي في الجزائر والذي من خلال منح البنك المركزي استقلاليته في اتخاذ القرارات النقدية وتحكمه في تنفيذ وتسيير السياسة النقدية وبالتالي مسؤوليته المطلقة على الاستقرار النقدي للاقتصاد، بالإضافة إلى إعادة النظر في علاقته

[1] محمود حميدات، المرجع سبق ذكره، ص 137

[2] قانون رقم 90-10 المؤرخ في 14 أفريل 1990 المتعلق بالنقد والقرض، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990

بالخزينة العمومية خاصة فيما يخص القروض الممنوحة لهذه الأخير من طرف سلطة الإصدار الممثلة في البنك المركزي، ووضع حد لدورها في تمويل الاقتصاد وإسناد هذه المهمة للجهاز البنكي، وهنا تم الفصل بين الدوائر أساسية المرتبطة لهذا القطاع : الدائرة النقدية، الدائرة الحقيقية ودائرة الميزانية، والتي كانت كالآتي[1]:

- *الفصل بين الدائرة النقدية والدائرة الحقيقية* : إلغاء الأسلوب السابق في اتخاذ القرارات المبنية على التخطيط المركزي وفق القرارات الصادرة عن هيئة التخطيط والتي تتخذ على أساس كمي حقيقي وجعلها قرارات متخذة من قبل البنك المركزي على أساس الأسعار وفقا للوضع النقدي ولما يراه مناسبا بما يخدم الأهداف النقدية المحددة، أين سمح بتحقيق مجموعة من الأهداف أهمها:

- ✓ استعادة الدينار لوظائفه التقليدية وتوحيد استعمالاته؛
- ✓ تنشيط السوق النقدية واستعادة السياسة النقدية لدورها في الاقتصاد؛
- ✓ إلغاء التمييز بين الأعوان الاقتصاديين في الحصول على القروض؛
- ✓ منح البنوك مرونة نسبية في تحديد سعر الفائدة ودوره في اتخاذ القرارات المرتبطة بالقرض.

- *الفصل بين الدائرة النقدية ودائرة ميزانية الدولة* : من خلال كبح جماح الخزينة العمومية بالإصدار النقدي الجديد لتمويل الاستثمارات المخططة، وبذلك فالخزينة لم تعد حرة في اللجوء إلى البنك المركزي لطلب التمويل الذي تحتاجه عبر عملة القرض وبالتالي إلغاء التلقائية في سد عجزها وتمويلها اللامحدود بل أصبح يخضع إلى مجموعة من القواعد، حيث يسمح الفصل بين الدائرتين بتحقيق الأهداف التالية[2] :

- ✓ استقلالية البنك المركزي عن الدور المتعاظم للخزينة؛
- ✓ تقليص ديون الخزينة اتجاه البنك المركزي وتسديد الديون السابقة المتراكمة عليها؛
- ✓ الحد من الآثار السلبية للمالية العامة على التوازنات النقدية؛
- ✓ تراجع التزامات الخزينة في تمويل الاقتصاد.

- *الفصل بين دائرة الميزانية ودائرة القرض* : أين تم إبعاد الخزينة العمومية كمانح القروض للاقتصاد ليقتصر دورها على ضمان تمويل الاستثمارات الاستراتيجية العمومية المخططة من

[1] الطاهر لطرش، الاقتصاد النقدي والبنكي، المرجع سبق ذكره، ص ص 346-348

[2] بلعزوز بن علي، (2008)، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر، ص 187

طرف الدولة، ومن ثم أصبح توزيع القروض من مهام الجهاز البنكي بما يسمح بتحقيق الأهداف التالية:

- ✓ استعادة البنوك والمؤسسات المالية لوظائفها التقليدية خاصة المتمثلة في منح القروض؛
- ✓ أصبح توزيع القروض على أساس دراسة الجدوى الاقتصادية وليس على أساس إداري؛
- ✓ عدم التمييز بين القطاعات بما يقلص من الآثار السلبية على تمويل القطاع الخاص.

ب-إنشاء سلطة نقدية وحيدة ومستقلة :

كان ذلك انعكاسا منطقيا للتحولات التي تم تسجيلها في الفصل بين الدوائر السابقة، فتم إنشاء سلطة نقدية وحيدة تتمتع بالاستقلالية عن مراكز القرار الاقتصادي الأخرى (وزارة المالية والخزينة العمومية)، ووضعها في الدائرة النقدية على اعتبار أن مهامها الرئيسية تتضمن ضبط النقود بما يخدم الاقتصاد الوطني أطلق عليها مجلس النقد والقرض، أين حرص قانون النقد والقرض على أن تضمن هذه السلطة انسجام السياسة النقدية واستقلاليتها في تحقيق الأهداف النقدية، كذلك التحكم في تسيير النقد وتفادي التعارض بين الأهداف النقدية[1].

أدى تأسيس مجلس النقد والقرض كسلطة نقدية في البلاد مستقلة ضمن الدائرة النقدية والتي جاء بها في الأساس قانون 86-12 ليثبتها قانون النقد والقرض من خلال إسناد السلطة النقدية لهيئة واحدة ومستقلة ممثلة بالبنك المركزي كأعلى مستويات الجهاز النقدي والمسؤول على رسم السياسة النقدية وتنفيذها وممارسة نشاطه كمراقب لعمل البنوك ومنح الائتمان ولعبه لدور المقرض الاخير لها كبنك البنوك، والمستوى الثاني ممثل في البنوك التجارية كموزعة للقروض.

وتظهر استقلالية هذه السلطة من خلال قيامها بالمهام التالية[2]:

- تنظيم التداول النقدي في الاقتصاد لتفردها بامتلاك حق الإصدار النقدي؛
- تحديد المعايير والشروط الخاصة بعمليات البنك المركزي كالخصم، وقبول السندات تحت نظام الأمانة، إيداع، ورهن السندات، والعمليات مقابل عمولات أجنبية ومعادن ثمينة؛
- تحديد الأهداف الخاصة بتطور مكونات مختلف عناصر الكتلة النقدية وحجم القرض؛
- وضع وتحديد الشروط الخاصة باعتماد وفتح البنوك والمؤسسات المالية الجزائرية والأجنبية؛

[1] الطاهر لطرش، الاقتصاد النقدي والبنكي، المرجع سبق ذكره، ص 349

[2] مبروك رايس، (2016)، انعكاسات العولمة المالية على الجهاز المصرفي، الطبعة الأولى، دار الجنان للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ص 278

- منح الرخص لفتح مكاتب تمثيل للبنوك والمؤسسات المالية الأجنبية في الجزائر؛
- تسيير وتنظيم غرفة المقاصة؛
- تحديد النسب الخاصة بالبنوك والمؤسسات المالية وتغطية وتوزيع المخاطر والسيولة والملاءة؛
- حماية عملاء البنوك والمؤسسات المالية (ودائع الزبائن)؛
- وضع النظم والقواعد المحاسبية التي تطبق على البنوك والمؤسسات المالية؛
- تفويض صلاحيات لتطبيق نظام الصرف ومراقبة وتنظيم السوق الخاصة به؛
- القرارات المتعلقة بتطبيق الأنظمة المصدرة.

ج- إنشاء هيئات الرقابة المصرفية :

مع بعث النظام البنكي الجديد الذي جاء به قانون النقد والقرض فتح المجال أمام القطاع الخاص والأجنبي، أين أصبح من الضرورة وضع هيئات تعمل على متابعة النشاط المصرفي ومراقبته وتوجيهه بما يتوافق والخطط الموضوعة من قبل السلطة النقدية وبما يحقق الأهداف المرجوة من السياسة الموضوعة من قبل هذه الأخيرة، فتم إنشاء أربع آليات تعمل على ضبط النشاط المصرفي والمتمثلة فيما يلي :

ج-1- اللجنة المصرفية :

تم إنشاء هذه اللجنة لمراقبة حسن تطبيق القوانين والأنظمة التي تخضع لها البنوك والمؤسسات المالية وبمعاقبة المخالفات المثبتة التي يرتكبها الأشخاص الغير مرخص لهم بالقيام بأعمال البنوك والمؤسسات المالية بغض النظر عن المتابعات القانونية المدنية والجزائية المرتبطة بتلك المخالفات[1].

تتخذ اللجنة المصرفية قراراتها بأغلبية أعضاءها الذين وهم كما يلي[2]:

- المحافظ أو نائب المحافظ الذي يحل محله كرئيس؛
- قاضيان ينتدبان من المحكمة العليا باقتراح رئيس المحكمة باستشارة المجلس الأعلى للقضاء؛
- عضوان أكفاء في الشؤون المصرفية والمالية والمحاسبية يتم اختيارهما من طرف وزير المالية.

[1] المادة رقم 143 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990، ص 465

[2] المادة رقم 145 و 144 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990، ص 465

ووفق قانون النقد والقرض تقوم اللجنة المصرفية بأداء مهامها على أساس الوثائق والمستندات، حيث يمكنها من تنظيم الرقابة بتكليف أحد مستخدمي البنك المركزي على مستوى مراكز البنوك والمؤسسات المالية، كما يمكنها ممارسة الرقابة بشكل دوري على مستوى تلك المراكز، وعلى أي بنك ومؤسسة مالية الخضوع لهذه اللجنة بالاستجابة الفورية لأية مستندات أو وثائق أو إثباتات لازمة لتأدية مهامها، والإدلاء بأي معلومة من كل شخص ذي علاقة دون التقيد والاحتجاج بالسر المهني.

كما يمكن أن تمتد رقابة اللجنة المصرفية إلى المساهمات والعلاقات المالية الجارية بين الأشخاص الذين يسيطرون بصفة مباشرة أو غير مباشرة على البنك أو المؤسسة المالية وإلى الشركات التابعة لها، ولها الحق أن تمارس نشاطها أيضا على مستوى الشركات المتفرعة عن الشركات الجزائرية في الداخل أو حتى الفروع العائدة لها في الخارج في إطار الاتفاقيات الدولية.

وفي حالة رصد اللجنة لإخلال أي بنك أو مؤسسة مالية بقواعد حسن السلوك تقوم بتوجيه إنذار واستفسار للإدلاء بتوضيحات، ومنحها مهلة محددة لاتخاذ الإجراءات اللازمة لتصحيح الإختلالات ودعم توازنها المالي بعد قبول والأخذ بالمبررات المطروحة، وإلا فسوف تعين اللجنة مديرا مؤقتا لإدارة وتسيير المؤسسة المعنية أو أحد فروعها في الجزائر سواء مباشرة بعد التأكد من عدم كفاءة ومقدرة إدارة المؤسسة المعنية على التسيير وفق الأصول أو بناء على تصريح من قبل القائمين على المؤسسة بعدم مقدرتهم على ممارسة مهامهم كما ينبغي، أما في حالة مخالفات تلك المؤسسات للأحكام التنظيمية والقانونية الخاصة بممارسة نشاطاتها أو عدم الإذعان لما تأمر به اللجنة يقتضي من هذه الأخيرة أن تنزل بها إحدى العقوبات المنصوص عليها والتي يمكن أن تتمثل في :

- التنبيه واللوم؛
- المنع من ممارسة بعض الأعمال وتقييد في ممارسة النشاط؛
- منع أحد القائمين على المؤسسة من ممارسة صلاحياته مؤقتا أو بدون تعيين مدير مؤقت أو إنهاء خدماته نهائيا؛
- عقوبة مالية لصالح خزينة الدولة لا تتعدى الرأسمال الأدنى للمؤسسة المعنية؛
- إلغاء الترخيص بممارسة النشاط والوضع قيد التصفية؛

ج-2- مركزية المخاطر :

قام قانون النقد والقرض بوضع جهاز آخر أطلق عليه مركزية المخاطر[1] والذي يعتبر مجلس النقد والقرض المسؤول عن إعداد قواعد سيره[2] فيما تتحمل البنوك والمؤسسات المالية تمويل مصاريفه المباشرة، كلف هذا الجهاز بجمع المعلومات من جميع البنوك والمؤسسات المالية الملزمة بالانخراط فيه المتعلقة بالقروض الممنوحة من قبلها من أسماء المستفيدين وطبيعة وسقوف القروض والمبالغ المسحوبة والضمانات المعطاة، الغرض منها إطلاع الجهاز البنكي بتلك المعلومات دوريا في شكل إعلانات تتسم بالسرية ومخصصة لجهاز القرض المعني فقط، كما يمكن لأي من أجهزة القرض أن تحصل على تلك المعلومات بواسطة طلب كتابي للجهاز، ولا يجوز لها منح أي قرض دون الحصول على تلك المعلومات من البنك المركزي الممثل في مركزية المخاطر.

كما يقوم هذا الجهاز إضافة إلى الوظيفة الإعلامية بتحقيق عدة أهداف منها[3]:

- متابعة ومراقبة نشاطات المؤسسات المالية ومعرفة مدى العمل الذي تقوم به في مجال الخضوع لمعايير وقواعد الحذر والعمل التي يحددها البنك المركزي؛
- منح البنوك والمؤسسات المالية فرصة المفاضلة بين القروض المتاحة بناء على معطيات سليمة نسبيا؛
- تركيز المعلومات المرتبطة بالقروض ذات المخاطر في خلية واحدة بالبنك المركزي مما يسمح له بتسيير أفضل للسياسة الإقراضية.

ج-3- مركزية المبالغ غير المدفوعة :

قام البنك المركزي وفق لما خوله به قانون النقد والقرض لاسيما المادتين 96 و110 منه بإنشاء مركزية المبالغ غير المدفوعة[4] والتي تلزم جميع الوسطاء الماليين (البنوك والمؤسسات المالية، الخزينة العمومية، المصالح المالية للبريد والمواصلات وأي مؤسسة تضع وسائل الدفع للجمهور) بالانضمام إليها، ويتولى هذا الجهاز القيام بتنظيم قائمة مركزية لعوائق الدفع ومعلومات الحوادث لدى استرجاع القروض أو مخالفات استعمال وسائل الدفع والمتحصل عليها من قبل

---

[1] المادة رقم 160 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990، ص 467

[2] انظر اللائحة رقم 92-01 المؤرخة في 22 مارس 1992، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 08 الصادرة بتاريخ 07 فيفري 1993

[3] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، المرجع سبق ذكره، ص ص 206-207

[4] انظر اللائحة رقم 92-02 المؤرخة في 22 مارس 1992، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 08 الصادرة بتاريخ 07 فيفري 1993

الوسطاء الماليين، ونشرها دوريا وتبليغها للوسطاء الماليين وكل سلطة أخرى معنية، كما يتم إعلام اللجنة المصرفية بكل المخالفات لأحكام هذا النظام.

ج-4- جهاز مكافحة إصدار الشيكات بدون مؤونة :

أنشيء هذا الجهاز سنة 1992[1] لتجميع المعلومات المرتبطة بعوارض صرف الشيكات لعدم كفاية الرصيد وتبليغ هذه المعلومات للوسطاء الماليين الملزمين أيضا بالتصريح بمثل هذه الوقائع إن حدثت على مستواهم إلى مركزية عوارض الدفع، والإطلاع على سجل هذه الأخيرة قبل إصدار أو تسليم أول دفتر شيكات للزبون لتطهير النظام البنكي من الغش وخلق قواعد عمل أساسها الثقة والتحكم في وسائل الدفع المستعملة[2].

د- السوق النقدية :

يمكن الاشارة هنا أن نشأة السوق النقدية كان سنة 1989[3]، إلا أن قانون النقد والقرض جاء ليثبت دور البنك المركزي كمنظم ومسير لها، وإسناد المسؤولية الكاملة له في الرقابة عليها، فيتدخل في هذه السوق بصفة عامة، وهي ذلك المكان الذي تم فيه عمليات العرض والطلب قصيرة الأجل بين البنوك والمؤسسات المالية والمؤسسات التي تتحصل على تصريح من مجلس النقد والقرض على أن تكون مقرضة فقط، تتم هذه العمليات يوميا بين الهيئات ذات الفوائض المالية والأخرى ذات العجز، وتسمى بسوق النقد قصير الأجل.

ومن خلال تسيير هذه السوق وضبطها يصبح للبنك المركزي الإمكانية في التحكم بصفة غير مباشرة في تلك العمليات المبرمة بين الهيئات المالية في الاقتصاد، فيتدخل غالبا لمعالجة مشكلة تفوق الطلب على النقود المركزية عن عرضها من قبل المتدخلين أو معالجة النقص في هذه الأخيرة نظرا لمركزه وثقله كجهاز أول يتربع على هرم النظام النقدي، كما يتدخل فيما يخص معدلات الفائدة ويوجهها وفق ما يراه مناسبا وبما يتوافق والسياسة الكلية التي وضعها أو ما يحقق الأهداف المرجوة والمرغوبة.

---

[1] انظر اللائحة رقم 92-03 المؤرخة في 22 مارس 1992، بنك الجزائر

[2] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، المرجع سبق ذكره، ص 209

[3] محمود حميدات، المرجع سبق ذكره، ص 148

تتراوح مدة تداول السيولة (القروض) بين المتدخلين في السوق النقدية ما بين 24 ساعة وسنتين بوساطة البنك المركزي مقابل عمولات المقترضين، وتتم هذه التداولات بواسطة أحد الأشكال التالية[1]:

- شراء وبيع نهائي لسندات عامة أو خاصة أو أي شيء آخر يتمتع بقبول الأطراف المعنية؛
- تتم بواسطة اتفاقيات شراء لمدة 24 ساعة أو لأجل أو الإشعار على سندات عامة أو خاصة أو أي شيء آخر يتمتع بقبول الأطراف المعنية؛
- بواسطة عمليات قرض وتوظيفات تكون مضمونة أو غير مضمونة.

2- برامج الإصلاح الاقتصادي مع مؤسسات النقد الدولية

على إثر التدهور الكبير في أسعار البترول بعد 1986 الذي يعتبر المورد الرئيسي لإيرادات الميزانية، إضافة إلى الأعباء التي نتجت عن تعاظم الدين الداخلي جراء سوء التسيير للمؤسسات الاقتصادية الذي أثقل كاهل الاقتصاد الجزائري وأدى وإختلال كبير في ميزان المدفوعات، لجأت الحكومة إلى صندوق النقد الدولي والبنك العالمي في اتفاقين سريين ضمن برنامج استعدادي أول سنة 1989 وبرنامج استعدادي ثاني 1991 ضمن شروط نوجز ما تعلق منها بالسياسة النقدية ما يلي[2]:

- مراقبة توسع الكتلة النقدية بالحد من التدفق النقدي وتقليص حجم الموازنة العامة؛
- تحرير الأسعار وتجميد الأجور وتطبيق أسعار فائدة موجبة؛
- الحد من التضخم وتخفيض قيمة الدينار؛
- تحرير التجارة الخارجية والسماح بتدفق رؤوس الأموال الأجنبية؛
- إلغاء عجز الميزانية وإصلاح المنظومة الضريبية والجمركية.

بعدها شرعت الحكومة في اتفاق ثالث مع صندوق النقد الدولي سنة 1994 على تنفيذ برنامج التثبيت الاقتصادي لمدة سنة، وبحلول سنة 1995 بعد فشل الاتفاقين السابقين، وتحت وطأة الأزمة الاقتصادية والمالية والأمنية كانت السلطات الجزائرية مرغمة على اللجوء مرة أخرى إلى تلك الهيئات العالمية لإبرام اتفاق في إطار برنامج الاتفاق الموسع أو ما يسمى برنامج التعديل

[1] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، المرجع سبق ذكره، ص 214

[2] بلعزوز بن علي، المرجع سبق ذكره، ص 190

الهيكلي[1] والذي سيكون على امتداد الفترة 1995 إلى غاية 1998، ووفقا لشروط هذه الاتفاقيات قامت الجزائر بإصلاحات عميقة في المجال النقدي كجزء لا يتجزأ من الإصلاح الاقتصادي العام، ويمكن أن تقسيم هذه الإصلاحات إلى مرحلتين[2]:

2-1 مرحلة التثبيت الهيكلي (ماي 1994 – ماي 1995)

تميزت هذه المرحلة بالتخلي عن أدوات السياسة النقدية المباشرة وتعويضها بأدوات السياسة النقدية غير المباشرة ومن أهم هذه الأدوات المتحكمة في النشاط المصرفي ما يلي[3]:

- تحرير أسعار الفائدة على الودائع والقروض وذلك من خلال رفع أسعار الفائدة الاسمية، والذي تحقق بالكامل سنة 1996 مما سمح بحقيق معدلات موجبة لأسعار الفائدة الحقيقية وتخفيض معدلات التضخم؛
- تحرير سعر الصرف وفق قوى العرض والطلب من خلال تخفيض قيمة العملة الوطنية وجعل نظام صرف أكثر مرونة ما مكن من إنشاء سوق للصرف الأجنبي فيما بين البنوك نهاية ديسمبر 1995؛
- فرض احتياطي إلزامي على البنوك التجارية أفريل 1994، باستثناء الودائع بالعملات الأجنبية؛
- إلغاء إلزام البنوك بشراء أذونات الخزينة وتوجيهها للسوق لتمويلها، ودخول القطاع الخاص والوساطة المالية لتعبئة الموارد وفق نظام المزادات العلنية في سوق النقد لبيع سندات الخزينة وبأسعار مغرية؛
- الإدارة غير المباشرة والمعاصرة للسياسة النقدية، كاستعمال أذونات الخزينة وشهادات الإيداع؛
- إلغاء السقوف الائتمانية والضوابط المفروضة على تخصيص وتوجيه الائتمان من البنوك.

2-2 مرحلة برنامج التعديل الهيكلي (ماي 1995 – ماي 1998)

في هذه المرحلة وافقت الجزائر على شروط الصندوق بتبني برنامج التصحيح الهيكلي لإعادة الاستقرار النقدي والعمل على التحول إلى اقتصاد السوق الحر بأقل التكاليف من خلال العمل على توفير البيئة التشريعية والتنظيمية والمؤسساتية المناسبة التي سيبنى عليها النظام

---

[1] بومدين وفاء، (2021)، اثر تقلبات سعر الصرف على ميزان المدفوعات – حالة الجزائر 1990-2018، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه للطور الثالث في العلوم الاقتصادية تخصص اقتصاد بنكي ومؤسسات مالية، جامعة سوق أهراس-الجزائر، ص ص 187-188

[2] بلعزوز بن علي، المرجع سبق ذكره، ص 191

[3] مبروك رايس، المرجع سبق ذكره، ص ص 284-285

المصرفي بصفة خاصة، بما يتلاءم وطبيعة محيط اقتصادي مفتوح بهدف الوصول للأهداف التالية[1]:

- تحقيق نمو اقتصادي في إطار استقرار مالي؛
- العمل على إرساء نظام الصرف واستقراره؛
- إنشاء سوق ما بين البنوك وإحداث مكاتب للصرف؛
- تخفيض عجز ميزان المدفوعات من 6,9 % إلى 2,2 %؛
- تحضير لسوق الأوراق المالية بإنشاء لجنة تنظيم ومراقبة للبورصة وشركة تسيير سوق القيم.

تتلخص تعديلات النظام المالي وفق السياسات المتبعة في إطار هذه الإصلاحات في[2]:

- تنمية الوساطة المالية وترقية النظام المصرفي؛
- العمل على تطوير السوق النقدي كأداة من أدوات السياسة النقدية؛
- تشجيع إنشاء المصارف والمؤسسات المالية الخاصة؛
- توفير البيئة التنافسية في السوق المصرفي؛
- إعادة رسملة المصارف العامة لتحقيق نسبة ملاءة 8%؛
- العمل على التحرير المتزايد لتكوين أسعار فائدة حقيقية.

فأجرت السلطات الجزائرية عمليات التدقيق بالتعاون مع البنك الدولي لتحديد احتياجات إعادة الرسملة في البنوك من أجل الوفاء بنسبة الحد الأدنى لرأس المال إلى الأصول المرجحة بمخاطر، حيث بلغت هذه النسبة 5% والتي تقرر رفعها إلى 8% في سنة 1996 تماشيا مع معايير بنك التسويات الدولية[3]،

فانتهت عمليات التدقيق على أن البنك الوطني الجزائري هو البنك العمومي الوحيد الذي لم يحتج إعادة رسملة، كما صدرت جملة من القوانين والتعليمات المنظمة للجهاز المصرفي خاصة حول حرية تحديد معدلات الفائدة الدائنة والمدينة وكذا عمولات العمليات البنكية طرف البنوك

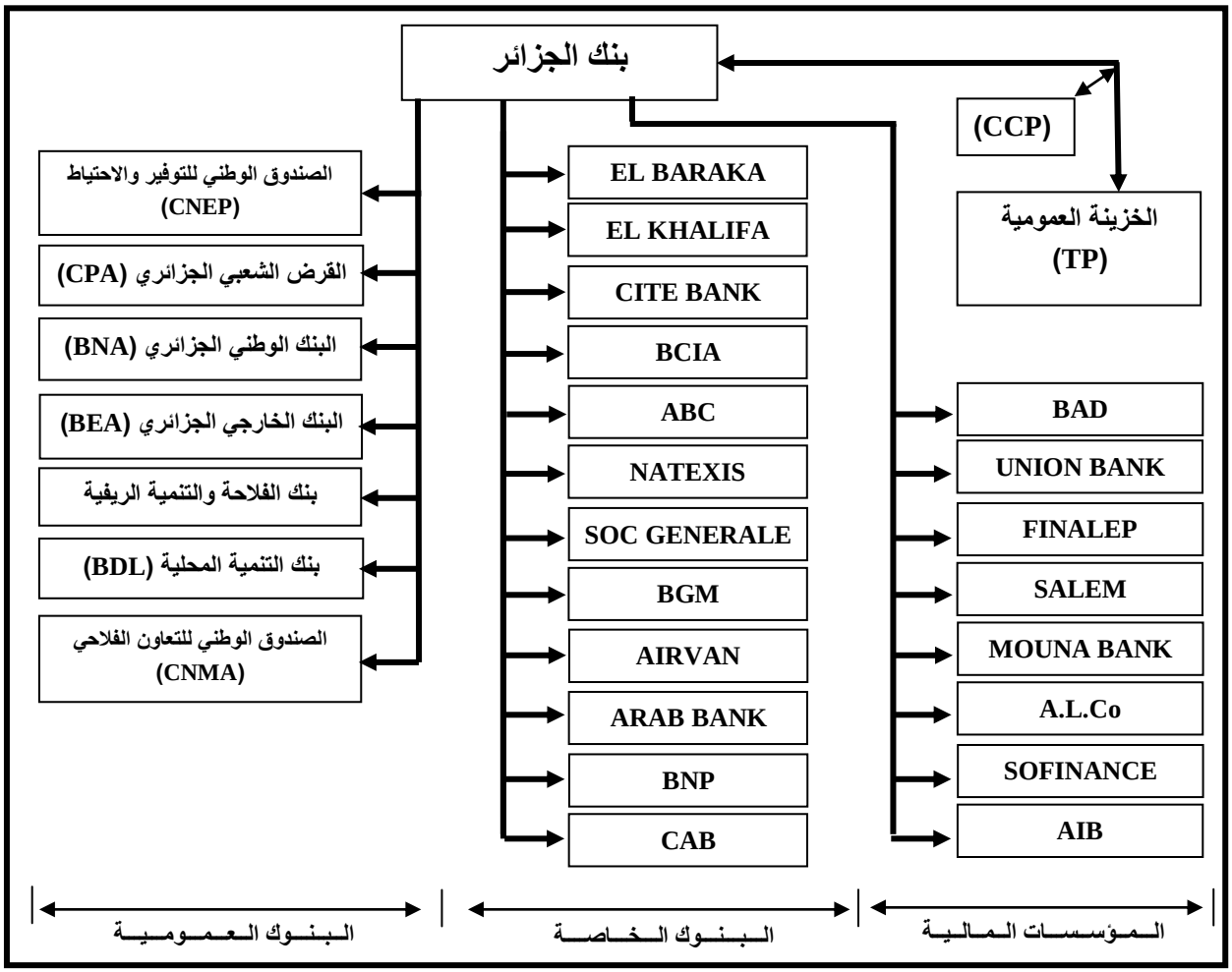
[1] بلعزوز بن علي، المرجع سبق ذكره، ص 196
[2] بلعزوز بن علي، المرجع سبق ذكره، ص 197
[3] مبروك رايس، المرجع سبق ذكره، ص 286

والمؤسسات المالية، إلا أنه يمكن لبنك الجزائر أن يحدد هامش أقصى يجب على البنوك والمؤسسات المالية احترامه في عمليات القرض[1].

وبحلول 2000 وضع قانون للمعايير والشروط المتعلقة بعمليات إعادة خصم السندات وعمليات منح القروض للبنوك والمؤسسات المالية[2]،حيث تم تحديد معدل إعادة الخصم بـ 6%[3].

وبحلول سنة 2001 أصبح تكوين الجهاز المصرفي وفق الشكل التالي:

الشكل رقم (3-2) : النظام المصرفي الجزائري عشية 2001



المصدر : بطاهر علي، مرجع سبق ذكره، ص 46

[1] المادة 04 من القانون رقم 94-13 المؤرخ في 02 جوان 1994،الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 72 الصادرة بتاريخ 06 نوفمبر 1994، ص 28

[2] القانون رقم 2000-01 الصادر بتاريخ 13 فيفري 2000، الجريدة الرسمية رقم 12 الصادرة بتاريخ 12 مارس 2000

[3] التعليمة رقم 2000-08 المؤرخة في 21 أكتوبر 2000، بنك الجزائر

المطلب الثالث : تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 2000

بعد مرور عشرية من صدور قانون النقد والقرض رقم 90/10، وجب تحيين أحكامه وإعادة النظر في التشريعات بصفة عامة خاصة بعد الاستقرار السياسي والاجتماعي الذي عرفته البلاد في تلك الفترة، صدرت جملة من القوانين والتشريعات لتدارك النقائص التي سجلتها سابقاتها، كانت بدايتها من الأمر رقم 01-01 الصادر سنة 2001 كمعدل ومتمم لقانون النقد والقرض 90-10، ليلغي ويعوض هذا الأخير بالأمر رقم 03-11 لسنة 2003، الذي بدوره أدخلت عليه بعض التعديلات والإصلاحات وفقا للأوامر رقم 10-04 سنة 2010 ورقم 17-10 سنة 2017 ورقم 16-14 سنة 2016.

1- الإصلاحات بموجب الأمر رقم 01-01 سنة 2001

فصدر الأمر رقم 01-01 المؤرخ في 27 فيفري 2001 المعدل والمتمم لقانون النقد والقرض، إلا أن هذه التعديلات لم تمس سوى الجانب الإداري لتسيير البنك المركزي الممثل في بنك الجزائر [1].

لقد أشار هذا الأخير إلى الفصل بين مجلس إدارة البنك ومجلس النقد والقرض مكونا بذلك هيئتين مستقلتين كما يلي[2]:

- الأول يتمثل في مجلس الإدارة الذي يتكون من المحافظ رئيسا، وثلاثة من نوابه، ثلاثة موظفين سامين وهو يشرف على إدارة شؤون بنك الجزائر ضمن الحدود المنصوص عليها في القانون.
- الثاني يتمثل في مجلس النقد والقرض الذي يتكون من أعضاء مجلس إدارة بنك الجزائر وثلاث أعضاء يختارون على أساس كفاءتهم في الشؤون النقدية والذي مكلف بأداء دور السلطة النقدية والتخلي عن دوره كمجلس إدارة لبنك الجزائر.

هدفت هذه التعديلات الجديدة إلى البحث عن إقامة الانسجام بين السلطة التنفيذية وبنك الجزائر والفصل بين إدارة مجلس بنك الجزائر والسلطة النقدية بحثا عن تحقيق مستوى من الاستقلالية وكذا الانسجام بين مختلف الهيئات المتدخلة في السياسة النقدية من جهة، ومن جهة

---

[1] المواد 02، 03، 06، 13 من الأمر رقم 01-01 المؤرخ في 27 فيفري 2001، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 14 الصادرة بتاريخ 28 فيفري 2001

[2] فضيل فارس، المرجع سبق ذكره، ص 56

أخرى التركيز على أهمية تعزيز السلطة النقدية من خلال فصل مجلس إدارة البنك عن ممارسة صلاحيات في مجال النقد والقرض، وكذا من خلال تشكيلة مجلس النقد والقرض[1] التي تتوسع عضويته من سبعة (07) أعضاء إلى عشرة (10) أعضاء يتم اختيارهم من خارج بنك الجزائر والحكومة على أساس كفاءتهم في المجال الاقتصادي والنقدي، كما يمكن للمحافظ ونوابه تحصيل قروض وتمويلات من مؤسسات جزائرية أو أجنبية كانت والتعامل في محافظ كل من بنك الجزائر أو البنوك الناشطة بالجزائر[2].

2- الإصلاحات بموجب الأمر رقم 03-11 سنة 2003

في سنة 2003 تم إلغاء قانون 90-10 ليعوضه الأمر رقم 03-11 المتعلق بالنقد والقرض[3] بكل مواده، إلا أنه حافظ على المبادئ الأساسية التي جاء بها القانون الملغى، وذلك بعد الضعف الكبير الذي شهده الجهاز البنكي خاصة الفضائح المتعلقة بإفلاس بنك الخليفة والبنك الصناعي والتجاري، أين ثبت عدم فعالية أدوات المراقبة والإشراف التي يديرها بنك الجزائر بصفته السلطة النقدية في البلد، ليكون بذلك انطلاقة جديدة لنظام بنكي مواكب للتطورات والمقاييس الدولية.

إن الأهداف المسطرة من وراء هذا التعديل الأخير تتبلور بإيجاز في[4]:

- تمكين بنك الجزائر من ممارسة صلاحياته ودون التداخل فيها؛
- تعزيز التشاور ما بين بنك الجزائر والحكومة فيما يخص المسائل المالية؛
- تهيئة الظروف من أجل حماية أفضل للبنوك ولمدخرات الجمهور؛
- تمويل إعادة البناء الناجمة عن الكوارث الطبيعية التي تقع في البلد[5].

كما أسندت لبنك الجزائر وفق هذا القانون مهمة حماية أموال زبائن البنوك والمؤسسات المالية عبر إلزامهم بدفع 1% كعلاوة ضمان على ودائع عملائهم بصندوق التأمين على الودائع[1]

---

[1] مبروك رايس، المرجع سبق ذكره، ص 287

[2] المواد 10 و03 من الأمر رقم 01-01 المؤرخ في 27 فيفري 2001، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 14 الصادرة بتاريخ 28 فيفري 2001، ص 04

[3] المادة 142 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003، ص 18

[4] فضيل فارس، المرجع سبق ذكره، ص ص 56-57

[5] مبروك رايس، المرجع سبق ذكره، ص 289

الذي أنشأ على خلفية تلك الفضائح الخاصة بإفلاس بنك الخليفة والبنك الصناعي والتجاري، وتشديد الشروط على منح الاعتماد للبنوك والمؤسسات المالية إضافة إلى التركيز على دعم مركزية المخاطر[2] واللجنة المصرفية واستقلاليتها[3].

كما أكد الأمر على مبدأ الفصل بين صلاحيات مجلس إدارة البنك ومجلس النقد والقرض وكيفية تكوينهما ومهامهما، أين قلص عدد أعضاء مجلس النقد والقرض باعتماد شخصيتين تختاران بحكم كفاءتهما في المسائل الاقتصادية والنقدية يعينان من قبل رئيس الجمهورية[4]، كما أكد أيضا على مبدأ استقلالية السلطة النقدية في رسم سياستها النقدية وعلاقتها بالحكومة التي مكنها من الرقابة على رسم السياسات النقدية في سلطة مضادة لتعديل تلك السياسات ما قلص من صلاحيات محافظ البنك.

كما صدرت العديد من القوانين خلال سنة 2004 المتعلقة بالشأن النقدي والبنكي أهمها[5]:

- ❖ تحديد الحد الأدنى لرأسمال البنوك والمؤسسات المالية العاملة في الجزائر[6]؛
- ❖ تحديد شروط تكوين الاحتياطي الإجباري لدى البنك المركزي والذي يتراوح عموما بين الصفر و 15 % كحد أقصى[7]؛
- ❖ نظام ضمان الودائع المصرفية، والذي تقوم بتسييره شركة مساهمة تدعى "شركة ضمان الودائع" وتهدف إلى تعويض المودعين في حال عدم إمكان الحصول على ودائعهم من البنوك التي تم فيها إيداع أموالهم ويكون ذلك بالعملة الوطنية فقط[8]؛

---

[1] المادة 118 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003، ص 16

[2] الباب الأول من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003

[3] الباب الثالث من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003

[4] المادة 58 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003، ص 18

[5] مبروك رايس، المرجع سبق ذكره، ص 289

[6] القانون 04-01 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.

[7] القانون 04-02 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.

[8] القانون 04-03 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 35 الصادرة بتاريخ 02 جوان 2004.

3- الإصلاحات بموجب الأمر رقم 10-04 سنة 2010

لكن الجزائر وفي ظل سعيها الدؤوب لمواصلة المزيد من الإصلاحات البنكية وذلك من أجل تأهيل منظومتها البنكية، سارعت إلى إصدار الأمر رقم 10-04 المؤرخ في 26 أوت 2010 المعدل والمتمم للأمر رقم 03-11 المتعلق بالنقد والقرض، بحيث بموجبه تم[1]:

- تكليف بنك الجزائر بضمان سلامة الجهاز البنكي الجزائري وصلابته؛
- تعزيز شروط الدخول في العمل البنكي الجزائري، خاصة بعد أن برز الواقع إفلاس بعض البنوك فيها؛
- تفعيل جهاز الرقابة على البنوك والمؤسسات العاملة في الجزائر؛
- تعديلات طفيفة تخص مكونات اللجنة المصرفية.

4- الإصلاحات بموجب الأمر رقم 16-14 سنة 2016

بموجب قانون المالية الموجه للسنة المالية 2017 تم تعديل المادة 28 من قانون النقد والقرض 03-11، أين نصت التعديلات على النقاط التالية :

- توقف حسابات بنك الجزائر بتاريخ 31 ديسمبر من كل سنة مالية؛
- النواتج الصافية للإهتلاكات، الأعباء والمؤونات تدرج بحساب الأرباح السنوية، وتقتطع وجوبا نسبة 10% منها لفائدة الاحتياطي القانوني في حدود مبلغ يساوي مبلغ الرأسمال؛
- كل الفوائض التي يرى مجلس الإدارة أنها ضرورية لتكوين المؤونات في حدود ثلاث أضعاف رأس المال وباقي الاحتياطات العامة والخاصة يحول رصيدها إلى الخزينة، كما يمكنه تحويلها كليا للرصيد المتبقي بعد الاقتطاعات الإجبارية؛
- يمكن تخصيص الأموال الاحتياطية لزيادات رأسمال؛
- 28 مكرر: إذا أظهرت نتائج حسابات بنك الجزائر المقفلة في 31 ديسمبر خسائر فإنه يتم تغطيتها بتخصيص مبالغ من الاحتياطي الخاص والاحتياطي العام وإن استوجب الأمر من الاحتياطي القانوني، أما إذا كان مجموع هذه الاحتياطات لا يكفي لامتصاص كل الخسائر فإنه يتم تغطية باقي الخسائر عن طريق الخزينة في أجل ثلاثة (03) أشهر.

[1] فضيل فارس، المرجع سبق ذكره، ص 57

5- الإصلاحات بموجب الأمر رقم 17-10 سنة 2017

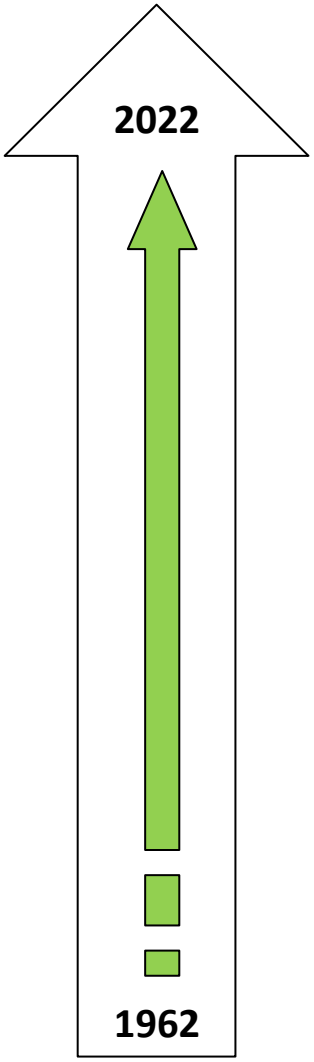
جاءت هذه الإصلاحات على المادة 45 من الأمر 03-11 مرافقة لبرنامج الإصلاحات الهيكلية والاقتصادية والميزانية الهادفة إلى تحقيق توازن خزينة الدولة وميزان المدفوعات، تعتبر هذه الإصلاحات ظرفية ومؤقتة كونها نصت على إمكانية قيام بنك الجزائر وبشكل استثنائي لمدة خمس (05) سنوات بشراء السندات المالية التي تصدرها الخزينة من أجل المساهمة خصوصا في[1]:

- تغطية احتياجات تمويل الخزينة؛
- تمويل الدين العمومي الداخلي؛
- تمويل الصندوق الوطني للاستثمار.

[1] المادة 01 من القانون 17-10 المؤرخ في 11 أكتوبر 2017، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 57 الصادرة في 12 أكتوبر 2017، ص 04

الشكل رقم (3-3) : تطور الجهاز المصرفي الجزائري خلال الفترة 1962-2022

تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 2000	الإصلاحات بموجب الأمر رقم 17-10 سنة 2017	
	الإصلاحات بموجب الأمر رقم 16-14 سنة 2016	
	الإصلاحات بموجب الأمر رقم 10-04 سنة 2010	
	الإصلاحات بموجب الأمر رقم 03-11 سنة 2003	
	الإصلاحات بموجب الأمر رقم 01-01 سنة 2001	
إعادة تنظيم هيكل الجهاز المصرفي بعد 1990	الإصلاحات الأساسية على ضوء قانون النقد والصرف 90-10	
	إنشاء سلطة نقدية وحيدة ومستقلة	السوق النقدية
	اللجنة المصرفية	مركزية المخاطر
	إنشاء هيئات الرقابة المصرفية	مركزية المبالغ غير المدفوعة
	جهاز مكافحة إصدار الشيكات بدون مؤونة	برامج الإصلاح الاقتصادي مع مؤسسات النقد الدولية
الجهاز المصرفي الجزائري قبل 1990	مرحلة الإصلاحات لما بعد 1986	قانون نظام البنوك وشروط الإقراض قانون استقلالية المؤسسات السوق النقدية
	مرحلة التنظيم وإعادة الهيكلة 1970-1985	بنك الفلاحة والتنمية الريفية بنك التنمية المحلية
	مرحلة تأميم البنوك الأجنبية وإنشاء البنوك التجارية 1966-1969	البنك الوطني الجزائري - القرض الشعبي الجزائري - البنك الخارجي الجزائري
	مرحلة الانطلاق والإجراءات الطارئة بعد الاستقلال (1962-1966)	البنك المركزي الجزائري - قطاع التأمين - الصندوق الجزائري للتنمية - الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط



6- الهيكل الجديد للنظام البنكي على ضوء إصلاحات ما بعد 2000 :

بعد سحب الاعتماد من مجموعة من البنوك والمؤسسات المالية التي كانت تعمل على ضوء قانون النقد والقرض 90-10 كالبنك الصناعي التجاري، بنك خليفة والشركة الجزائرية للبنك وغيرها، وضع قانون النقد والقرض الممثل في الأمر 03-11 هيكل جديد للنظام المصرفي، يعطي لبنك الجزائر صفة بنك البنوك والملجأ الأخير للإقراض ومجموعة من البنوك التجارية والمؤسسات المالية المرتبط دورها بالنشاط المصرفي التقليدي من تلقى الودائع ومنح الائتمان لتمويل الاقتصاد.

6-1 بنك الجزائر :

تعرف المادة 09 من قانون النقد والقرض 03-11 بنك الجزائر على أنه مؤسسة وطنية تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي، ويتبع بنك الجزائر قواعد المحاسبة التجارية باعتباره تاجرا في علاقاته مع غيره، يعد رأسماله مملوكا كلية من طرف الدولة كما أتيحت له القدرة على فتح فروع ووكالات في أي نقطة من التراب الوطني أين يرى ضرورة لذلك[1].

يمثل بنك الجزائر قمة هرم النظام المصرفي من خلال تكليفه بتنظيم حركة النقود وتوجيه ومراقبة توزيع القروض في الاقتصاد وضبط سوق الصرف، كما يعتبر بنك البنوك تلجأ اليه هذه الأخيرة كمصدر أخير للإقراض، كما يعتبر الجهاز الوحيد وصاحب الحق الأوحد في الجزائر لإصدار النقد، فهو المسؤول الأول عن السياسة النقدية ومن مهامه تقديم يساعد الحكومة ويقدم لها المشورة في المجال النقدي والمالي كما يمثلها في المؤسسات والاتفاقيات النقدية والمالية الدولية.

6-2 البنوك التجارية :

أعتبر قانون النقد والقرض 03-11 في مادته 83 البنوك بأنها شركات ذات أسهم وبين مهامها وحدود نشاطها في المواد 66 إلى 69 منه، والتي تنحصر في ثلاث نقاط أساسية :

- جمع الودائع والمدخرات من الجمهور؛
- القيام بعمليات الإقراض؛
- وضع وسائل الدفع تحت تصرف الزبائن وإدارتها.

[1] المواد رقم 10، 11 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003، ص 04

ففي المادة 67 تعتبر الأموال المتلقاة من الجمهور تلك الأموال التي يتم تلقيها من الغير لاسيما على شكل ودائع مع حق استعمالها لحساب المتلقي على شرط إعادتها. ولا تعتبر أموال متلقاة من الجمهور الأموال المتلقاة من قبل المساهمين يملكون على الأقل 5% من رأسمال البنك أو المتبقية بحسابهم أو حساب أعضاء مجلس الإدارة وكذلك الأموال الناتجة عن قروض المساهمة.

وتعني عملية الإقراض كل عمل لقاء عوض يضع بموجبه شخص ما أو يعد بوضع أموال تحت تصرف شخص آخر، أو يأخذ بموجبه لصالح الشخص الآخر التزاما بالتوقيع كالضمان الاحتياطي أو الكفالة أو الضمان. كما تعتبر عملية قرض عمليات الإيجار المقرونة بحق خيار الشراء لاسيما عمليات القرض الإيجاري[1].

أما وسائل الدفع فهي كل الأدوات التي تمكن كل شخص بتحويل الأموال مهما كان السند أو أسلوبها التقني المستعمل[2].

6-3 المؤسسات المالية :

حسب المادة 83 من قانون النقد والقرض 03-11 تؤسس المؤسسات المالية على شكل شركات مساهمة، مهمتها القيام بالعمليات المصرفية باستثناء تلقي الأموال من العموم وإدارة وسائل الدفع أو وضعها تحت تصرف زبائنها بموجب المادة 71، وبالتالي ما يميزها عن البنوك كون رأس مالها هو الذي يلعب الدور الرئيسي في تحديد حجم استعمالاتها كونها لا تستعمل أموال الغير على غرار البنوك في عمليات الإقراض التي تقوم بها وتوجيه السياسة الائتمانية بالإضافة كل العمليات المذكورة صراحة في المادة 72 من نفس القانون، وبالتالي فليس بإمكان المؤسسات المالية المساهمة في خلق نقود الودائع.

6-4 الفروع الأجنبية :

مكن الأمر 03-11 مجلس النقد والقرض بمنح التراخيص لفتح فروع لبنوك ومؤسسات مالية أجنبية وفق ما جاء في المادة 85 من القانون مع مراعاة مبدأ المعاملة بالمثل وأيضا فتح مكاتب التمثيل لها أي للبنوك الأجنبية، كما يمكن قبول المساهمة الأجنبية في رأسمال البنوك والمؤسسات المالية التي يحكمها القانون الجزائري شريطة أن تكون للرعايا أو الشركات الجزائرية

[1] المادة رقم 68 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003، ص 10

[2] المادة رقم 69 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003، ص 10

نفس الامتياز في البلاد الأصلية لهذه المساهمات، وبسماح القانون الجديد لقيام فروع لبنوك ومؤسسات مالية أجنبية على التراب الوطني تكون الجزائر قد رجعت إلى نظام الازدواجية المصرفية الذي كان سائدا قبل التأميمات لسنة 1967[1].

✓ **القطاع المصرفي الجزائري الحالي**

بعد الإصلاحات العديدة للنظام المصرفي الجزائري خاصة القانون 90-10 والملغى بالأمر 03-11 الذي أضحى القانون الذي أطر من جديد عمل الجهاز المصرفي، والذي يعد المرجع الأخير لجميع القوانين الخاصة بهذا الجهاز، وبسنة 2022 تشكل الجهاز المصرفي من قمة هرم السلطة النقدية ممثلة في بنك الجزائر والقاعدة المتمثلة 19 بنك منها العمومية، الخاصة، الأجنبية والمختلطة يرافقها 09 مؤسسات مالية، تفصيلها كما يلي :

[1] بطاهر علي، المرجع سبق ذكره، ص 44

الشكل (3-4) : الجهاز المصرفي في الجزائر بحلول بسنة 2022



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 04 المؤرخة في 15 جانفي 2022

المبحث الثاني : تطور أدوات السياسة النقدية الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022

كأي سلطة نقدية في اقتصاديات العالم اعتمد بنك الجزائر على مجموعة من أدوات السياسة النقدية للتأثير على حجم الكتلة النقدية المتداولة في الاقتصاد ومنه على قدرة البنوك على الإقراض، حيث قسمت هذه الأدوات إلى أدوات كمية تمثلت في معدلي إعادة الخصم والاحتياطي الإجباري وأدوات كيفية

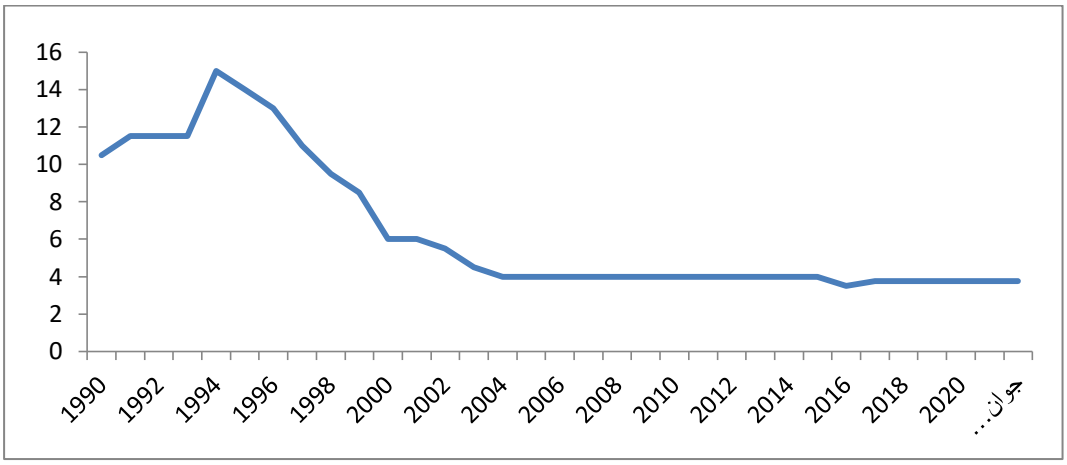
المطلب الأول : تطور أدوات السياسة النقدية الكمية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

من أهم الأدوات الكمية المستعملة من طرف السلطة النقدية في الجزائر والممثلة ببنك الجزائر كانت معدل إعادة الخصم الذي أعتبر أول أداة اعتمدت للتأثير على حجم المعروض النقدي، ومنذ 1994 أعتمد بنك الجزائر أداة الاحتياطي الإجباري كأداة جد مهمة من شأنها التحكم في قدرة البنوك على الإقراض ومنه على حجم الكتلة النقدية.

1- معدل إعادة الخصم

عرف معدل إعادة الخصم قيم مرتفعة ومتذبذبة مع بداية التسعينات تجاوزت حاجز 10% إلا أنها خلال السنوات الأولى من الألفية الثانية بدأ في الانخفاض والاستقرار، ففي سنة 1990 كان معدل إعادة الخصم يقدر بـ 10,5%، وخلال سنة 1991 عمد بنك الجزائر الممثل في البنك المركزي سابقا إلى رفعه بـ 100 نقطة مئوية ليبلغ 11,5% لسحب الفائض النقدي في سياسة انكماشية أين دامت هذه السياسة وفق هذا المعدل إلى غاية 1993، فيما رفعها مجددا سنة 1994 بتوجه انكماشي أكبر للمعروض النقدي بـ 350 نقطة مئوية ليبلغ 15%، تلى ذلك تخفيض في قيمته بـ 100 نقطة مئوية ليبلغ 14% ومن ثم 13% في منحى توسعي لسنتي 1995 و1996 على التوالي.

الشكل رقم (3-5) : تطور معدل إعادة الخصم في الجزائر خلال الفترة 1990-2022



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

وخلال سنة 1997 خفض بنك الجزائر من قيمة معدل إعادة الخصم ثلاث مرات متتالية، كانت الأولى وفقا للتعليمة رقم 04-1997 بتاريخ 21 أفريل 1997 بـ 50 نقطة مئوية ليبلغ 12,5%، تلته التعليمة رقم 05-1997 بتاريخ 28 جوان من نفس السنة لينخفض بـ 50 نقطة مئوية أخرى مسجلا معدلا قدره 12%، وقبل نهاية السنة خفض للمرة الثالثة بـ 100 نقطة مئوية وفقا للتعليمة رقم 09-1997 بتاريخ 17 نوفمبر 1997 ليستقر في حدود 11 % بعد تخفيض إجمالي بـ 200 نقطة مئوية، استمر التوجه التوسعي للمعروض النقدي وفق معدل إعادة الخصم للسنوات المتتالية اللاحقة أين انخفض سنة 1998 بـ 150 نقطة مئوية ليبلغ 9,5% الذي جاء وفقا للتعليمة رقم 01-1998 بتاريخ 08 فيفري 1998، ومن ثم 8,5% منخفضا بـ 100 نقطة مئوية الذي أقرته التعليمة رقم 05-1999 المؤرخة في 09 سبتمبر سنة 1999، تتضاعف جهود بنك الجزائر في التوسع النقدي سنة 2000 بواسطة معدل إعادة الخصم الذي خفض مرتين على التوالي خلال نفس السنة فوفقا للتعليمة رقم 01-2000 المؤرخة في 26 جانفي 2000 خفض المعدل بـ 100 نقطة مئوية ليبلغ 7,5% ومن ثم صدرو التعليمة رقم 08-2000 بتاريخ 21 أكتوبر لنفس السنة مخفضة إياه بـ 150 نقطة مئوية ليستقر عند معدل 6% لسنتين متتاليتين، انخفض مجددا بـ 50 نقطة مئوية سنة 2002 ليبلغ 5,5% بمضمون التعليمة رقم 01-2002 المؤرخة في 17 جانفي 2002، أما في سنة 2003 فقد صدرت التعليمة رقم 02-2003 المؤرخة في 29 ماي 2003 التي خفضت معدل إعادة الخصم بـ 100 نقطة مئوية مسجلا قيمة 4,5%، تواصل الانخفاض سنة 2004 لكن بوتيرة أقل بلغت 50 نقطة مئوية ليستقر في حدود 4% على

اثر صدور التعليمة رقم 01-2004 المؤرخة في 04 مارس 2004 ويثبت عند ذلك المستوى لمدة أثنى عشر (12) سنة متتالية لغاية 2015، ليخفض بنك الجزائر سنة 2016 في تعليمته رقم 05-2016 المؤرخة في 01 سبتمبر 2016 بـ 50 نقطة مئوية لتسجل معدل قدره 3,5%، وخلال السنة الموالية وعلى إثر قرار الحكومة الذي صودق عليه فيما يخص التمويل غير التقليدي لسد عجز الميزانية ومن خلال التعليمة رقم 03-2017 المؤرخة في 12 أفريل 2017 يرفع بنك الجزائر في قيمة معدل إعادة الخصم بـ 25 نقطة مئوية ليستقر خلال السنوات اللاحقة عند قيمة 3,75% لتقليل الأثر التضخمي للقرار الحكومي الأخير.

2- معدل الاحتياطي الإجباري

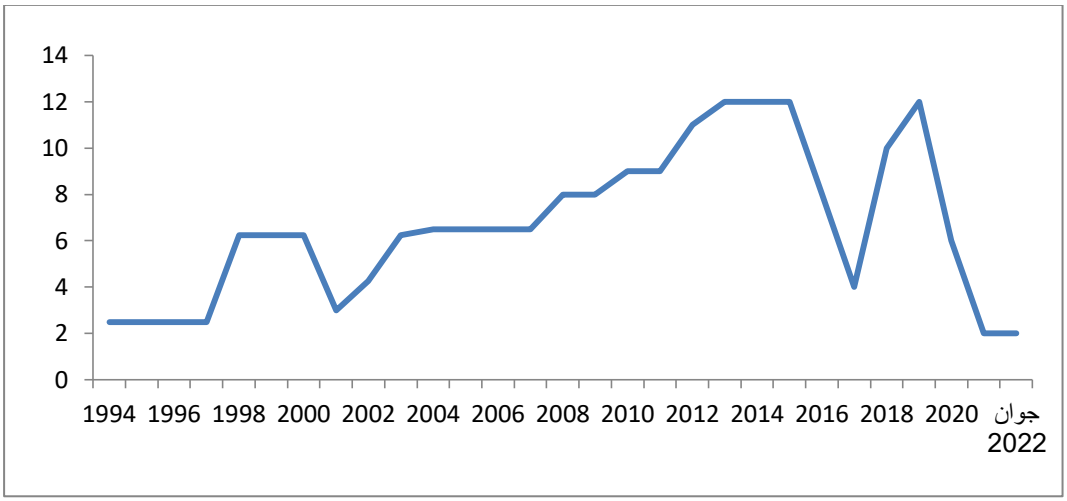
نص قانون النقد والقرض 10-90 في مادته 93 على معدل الاحتياطي الإجباري كأداة من أدوات السياسة النقدية الغير مباشرة والتي حدد سقفها بـ 28% والتي أدخل عليها آخر تعديل سنة 2004 أين حددت سقفها بـ 15%[1]، إلا في حالات جد استثنائية ومبررة وفقا لتقديرات بنك الجزائر، كما تتوجب عقوبة على كل تأخير في تسديد الاحتياطي الإجباري المفروض على البنوك والمؤسسات المالية غرامة يومية قدرها 1% من المبلغ المستحق دفعه، إلا أن معدل الاحتياطي الإجباري لم يحدد ويوضع حيز التنفيذ منذ وضعه بقانون النقد والقرض 10-90 إلا بعد مرور خمس (05) سنوات أي بحلول 1994، أين نصت التعليمة رقم 16-94 بتاريخ 09 أفريل 1994 على استحداث أداة كمية للسياسة النقدية أطلق عليها معدل الاحتياطي الإجباري والتي حددتها التعليمة بـ 11,5% ثم في 28 نوفمبر من نفس السنة التعليمة 73-94 بإقرار معدل الاحتياطي الإجباري على إجمالي الودائع بالبنوك والمؤسسات المالية باختلاف طبيعتها على أنها نسبة تحجز لدى البنك المركزي خلال الفترة الممتدة من اليوم (15) الخامس عشر إلى اليوم الرابع عشر (14) من الشهر الذي يلي، أين خفضت التعليمة المعدل بـ 900 نقطة مئوية ليستقر المعدل عند 2,5%، حيث حافظ بنك الجزائر على فرض نفس المعدل لمدة أربع (04) سنوات متتالية أي لغاية 1997 ليرفعه سنة 1998 بـ 375 نقطة مئوية ليبلغ معدل الاحتياطي الإجباري 6,25%[2] من

[1] المادة رقم 05، النظام رقم 04-03 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004، ص 38

[2] فتيحة بن علية وصالح تومي، (2020)، تحليل وتقييم أدوات السياسة النقدية وفعاليتها في تحقيق أهداف السياسة الاقتصادية الكلية- دراسة حالة الجزائر خلال الفترة 1990-2017، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد 16، العدد 22، جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف- الجزائر ، ص 56.

حجم الودائع المودعة والذي حافظ على ثباته لمدة ثلاث (03) سنوات أي من 1998 إلى غاية 2000.

الشكل رقم (3-6) : تطور معدل الاحتياطي الإجباري في الجزائر خلال الفترة 1994-2022



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

في سنة 2001 قام بنك الجزائر بثلاث تعديلات متتالية على قيمة معدل الاحتياطي الإجباري، الأول جاء وفق التعليمة رقم 01-2001 المؤرخة في 11 فيفري 2001 التي خفضته بـ 225 نقطة مئوية وبذلك حدد المعدل بـ 4%، ثم خفض للمرة الثانية بـ 100 نقطة مئوية من خلال التعليمة 04-2001 المؤرخة في 13 ماي 2001 التي حددته بـ 3%، أما في 06 ديسمبر 2001 رفع بنك الجزائر قيمة معدل الاحتياطي الإجباري بـ 125 نقطة مئوية لينتقل إلى معدل 4,25% ليكون محل تطبيق ابتداء من 15 ديسمبر وبالتالي فقد كان موجها تأثيره للسنة الموالية أي 2002، ومع نهاية سنة 2002 أي بتاريخ 11 ديسمبر تم صدور التعليمة رقم 06-2002 التي رفعت مجددا في معدل الاحتياطي الإجباري بـ 200 نقطة مئوية ليصبح هذا الأخير محل تطبيق خلال السنة الموالية 2003 بقيمة 6,25%، ارتفع المعدل مجددا خلال سنة 2004 ليبلغ 6,5% على اثر صدور التعليمة رقم 02-2004 بتاريخ 13 ماي 2004 التي رفعته بـ 25 نقطة مئوية ليبقى البنك محافظا على هذا المعدل لمدة أربعة سنوات متتالية إلى غاية 2007، أي صدرت في نهايتها التعليمة رقم 13-2007 المؤرخة في 24 ديسمبر 2007 التي رفعت من قيمة معدل الاحتياطي الإجباري بـ 150 نقطة مئوية ليكون محل تطبيق ابتداء من 15 جانفي 2008 بقيمة 8%، والذي بقي محل تطبيق إلى غاية 2010 أين رفعه البنك بـ 100 نقطة مئوية محافظا على سياسته الانكماشية عن طريق هذه الأداة التي اعتمدها منذ 2002 على الرغم من أزمة

السيولة التي ضربت الاقتصاد في نهاية 2010 ليبلغ 9% من خلال التعليمة 04-2010 المؤرخة في 15 ديسمبر 2010 ليطبق هذا الاخير خلال السنة 2011 أيضا ثم يرفعه مجددا خلال 2012 بـ 200 نقطة مئوية ليبلغ 11% لمدة سنة واحدة من خلال التعليمة 01-2012 المؤرخة في 29 أفريل 2012، تلا ذلك رفع بـ 100 نقطة مئوية دام ثلاث (03) سنوات 2013 بموجب التعليمة رقم 02-2013 المؤرخة في 23 أفريل 2013 إلى غاية 2015 بمعدل 12% قبل أن يخفضه بنك الجزائر بـ 400 نقطة مئوية خلال سنة 2016 وفقا للتعليمة 03-2016 بتاريخ 25 أفريل 2016 ليبلغ 8%، تلى ذلك تخفيض بنفس الوتيرة أي ب 400 نقطة مئوية سنة 2017 ليبلغ 4% وفق التعليمة رقم 04-2017 المؤرخة في 31 جويلية 2017 في سياسة نقدية توسعية، لكن سرعان ما تدارك بنك الجزائر هذا القرار سنة 2018 بالرفع من معدل الاحتياطي الإجباري على مرحلتين في سياسة نقدية انكماشية للتخفيف من الآثار التضخمية التي قد تنشأ نتيجة قرار الحكومة بالتمويل الغير تقليدي الذي صودق عليه في أكتوبر من سنة 2017، أين رفعت التعليمة رقم 01-2018 المؤرخة في 10 جانفي 2018 من قيمته بـ 400 نقطة مئوية ليبلغ 8% ومن ثم رفع ثان بـ 200 نقطة مئوية وفقا للتعليمة 03-2018 بتاريخ 13 ماي 2018 ليستقر عند 10%، وبتاريخ 14 فيفري 2019 صدرت التعليمة رقم 01-2019 التي رفعت قيمة معدل الاحتياطي الإجباري بـ 200 نقطة مئوية إلى 12% الذي خفض ثانية بتاريخ 05 ديسمبر 2019 بـ 200 نقطة مئوية ليبلغ 10%، ومع بداية سنة 2020 خفض المعدل إلى 08% وفقا للتعليمة رقم 02-2020 بتاريخ 10 مارس 2020 بفارق 200 نقطة مئوية ثم بنفس الفارق للمرة الثانية ليبلغ 6% بنص التعليمة 06-2020 المؤرخة في 13 ماي 2020 ومن ثم تخفيض بفارق 300 نقطة مئوية مع نهاية السنة بعد صدور التعليمة رقم 09-2020 بتاريخ 14 ديسمبر 2020 التي حددت المعدل بـ 3%، وبالتالي شهد معدل الاحتياطي الإجباري خلال سنة 2020 تخفيض إجمالي بفارق 700 نقطة مئوية خلال تسعة أشهر فقط باتجاه توسعي للسياسة النقدية على إثر جائحة كورونا التي خلفت ظاهرة شح السيولة التي رافقت هذه السنة، وبحلول سنة 2021 اصدر بنك الجزائر تعليمته رقم 02-2021 بتاريخ 07 فيفري 2021 التي خفضت معدل الاحتياطي الإجباري بـ 100 نقطة مئوية لتبلغ قيمته 2% من إجمالي الودائع المودعة.

3- معدل الفائدة التوجيهي :

خلال السنوات القليلة الاخيرة استحدث بنك الجزائر آلية جديدة من شأنها التأثير على قدرة البنوك على اعادة التمويل ألا وهي معدل الفائدة التوجيهي وفقا للتعليمة رقم 2016/06 بتاريخ 01 سبتمبر 2016 بشأن فتح معاملات سوقية لإعادة تمويل البنوك، حيث عرفه بنك الجزائر على أنه سعر الفائدة المطبق على عمليات إعادة التمويل الرئيسية وهو يشكل إشارة توجه للسياسة النقدية بهدف الحفاظ على استقرار الأسعار[1]، والذي حددت قيمته بـ 3.50%، وعلى اثر صدور التعليمة رقم 07-20 المؤرخة في 29 أفريل 2020 المطبق على اعادة التمويل الرئيسية خفض بنك الجزائر هذا المعدل إلى 3.25% والذي تلاه تخفيض آخر خلال نفس السنة إلى 3%.

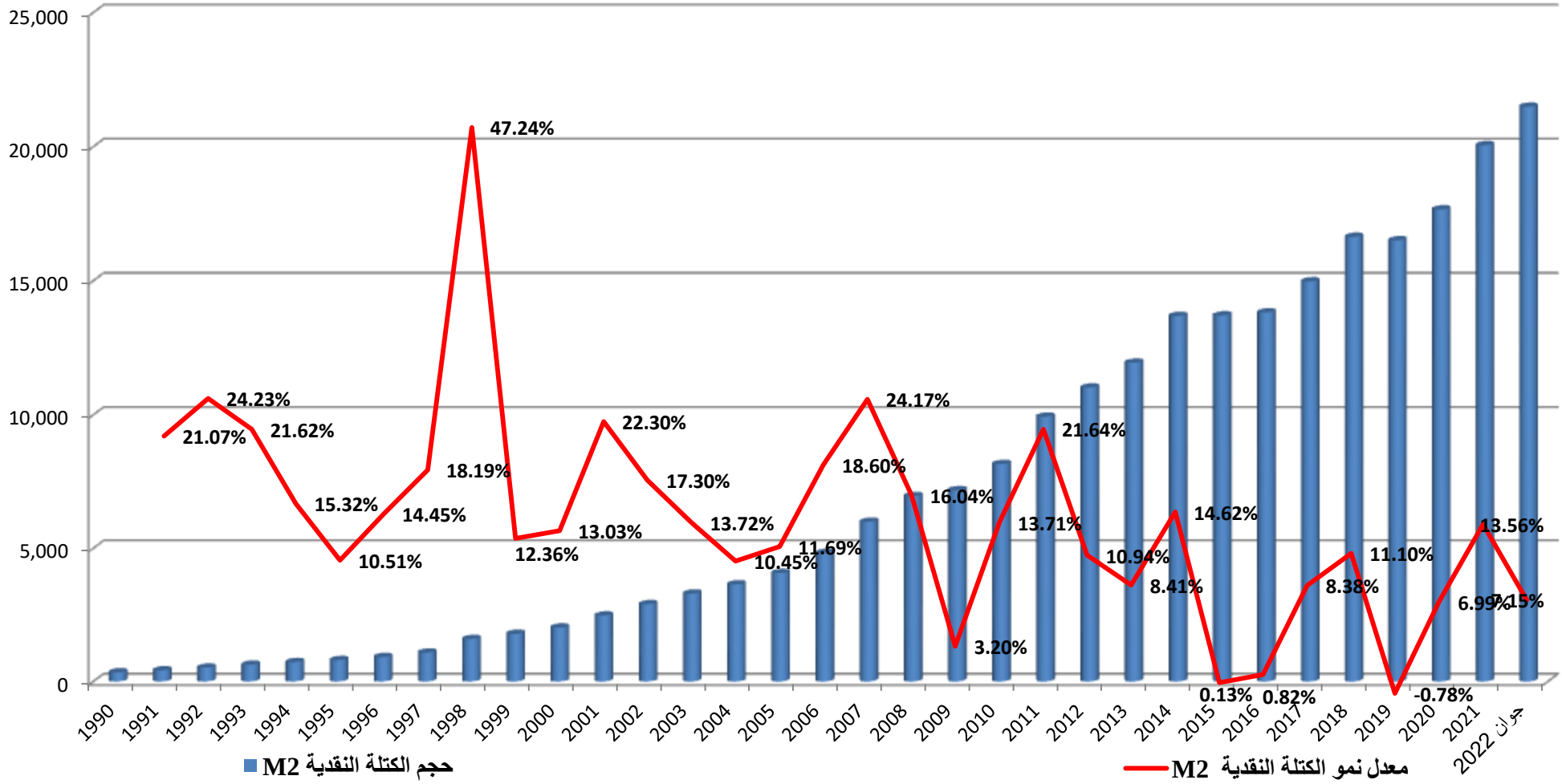
[1] https://www.bank-of-algeria.dz/apercu-sur-la-politique-monetaire-2/#paragraphe6

المطلب الثاني : تحليل تطور الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

عرفت الكتلة النقدية M2 تطورا متذبذب في معدل نموها خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى غاية 2022 ،حيث كان حجمها في بداية الفترة 343,01 مليار دينار أين وصل حجمها في نهاية العشرية الأولى إلى 1789,35 مليار دينار متضاعفا حجمها بمقدار 5,21 مرة لما شهدته الفترة من عدم الاستقرار الاقتصادي الذي رافق الأزمات الاجتماعية والأمنية وتدخل الهيئات الدولية كصندوق النقد الدولي والبنك العالمي من خلال اتفاقيات "ستاند باي" بعد دخول البلد في مديونية خانقة منذ سنوات ألزمتها التخفيض من قيمة العملة الذي رافق التوسع النقدي الكبير، والذي يعتبر جد كبير مقارنة بالعشريتين التاليتين، أين كان سنة 2000 يقدر بـ 2022,53 مليار دينار ليبلغ في نهاية المدة 7178,70 مليار دينار وبذلك تضاعف بمقدر أقل من العشرية الأولى حيث بلغ 3,54 مرة لما شهدته تلك الفترة من شبه استقرار اقتصادي بعد ارتفاع أسعار البترول وتخلص الجزائر من مديونيتها الخارجية خلال سنة 2005، فيما استمر تضاعف حجم الكتلة النقدية في الانخفاض خلال العشرية الثالثة ليبلغ 2,02 مرة أين كان قدرت بداية المدة أي سنة 2010 بحجم 8162,80 مليار دينار ليصل حجمها خلال سنة 2019 إلى 16506,60 مليار دينار.

شهدت في السنتين الأوليتين من العشرية الأولى معدل نمو متزايد قدر بـ 21,07% في 1991 و24,23% سنة 1992 بمبلغ 415,27 و 515,90 مليار دينار على التوالي، تلا ذلك ثلاث سنوات من معدل نمو متناقص قدر بـ 21,62% و15,32% و 10,51% لكل من السنوات 1993، 1994، 1995 على التوالي على إثر اتفاقيات كل من صندوق النقد الدولي والبنك العالمي أين انتهى حجمها إلى مبلغ 799,56 مليار دينار ، ومع نهاية سنة 1996 رجع معدل نمو الكتلة النقدية M2 ليأخذ منحى متصاعد بمعدل 14,45% بمبلغ 915,06 مليار دينار ويحقق الذروة في نموها سنة 1998 بمعدل 47,24% ما يقابل حجم 1592,46 مليار دينار والتي تعتبر أعلى معدل نمو للكتلة النقدية في الجزائر خلال فترة الدراسة أي خلال الثلاثين السنة الأخيرة نتيجة التوسع في الإنفاق الحكومي والانتقال السياسي الذي شهدته تلك المدة وسعي الحكومة للخروج من الأزمة الاقتصادية والاجتماعية والأمنية التي ميزت تلك الفترة، أما خلال السنة الأخيرة من تلك العشرية فقد شهدت الكتلة النقدية تنازل معدل نموها ليحقق 12,36% بمبلغ 1789,35 مليار دينار كمؤشر للعودة إلى الاستقرار النسبي للاقتصاد.

الشكل رقم (3-7) : تطور حجم الكتلة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية وتقارير بنك الجزائر

ومع بداية الألفية الأولى أي سنة 2000 ارتفع معدل نمو M2 في الجزائر محققا بذلك معدل 13,03% بمبلغ 2022,53 مليار دينار، 48,17% منها شبه النقود بمبلغ 974,30 مليار دينار فيما مثلت القاعدة النقدية M1 قيمة 1048,20 مليار دينار موزعة بين تداول النقود القانونية بقيمة 484,50 مليار دينار ما تمثل 23,06% من M2 و الودائع تحت الطلب بقيمة 467,50 مليار دينار بنسبة 23,11% فيما مثلا الودائع لدى الخزينة ومراكز البريد معا قيمة 96,20 مليار دينار بنسبة 4,76% من حجم الكتلة النقدية M2.

كذلك شهدت سنة 2001 تطور الكتلة النقدية بمنحى ووتيرة متزايدة أين حقق في تلك السنة معدل نمو قدر بـ 22,30% بمبلغ 2473,50 مليار دينار، أين حققت الشبه نقود أعلى معدل نمو ضمن مكونات الكتلة النقدية M2 بمعدل 26,76% لتصل قيمتها إلى 1235 مليار دينار مساهمة بذلك في بناء نصف حجم الكتلة النقدية، فيما مثلت تداول النقود القانونية 23,34% من حجم النقد M2 أين نمت بمعدل 19,13% بمبلغ 577,20 مليار دينار ، أما الودائع تحت الطلب فقد كانت الذي ساهم بنسبة 22,43% من M2 بقيمة 554,90 مليار دينار محققا بذلك معدل نمو 18,70% ، فيما مثلت الودائع لدى الخزينة ومراكز البريد 4,30% من M2 بمبلغ 106,40 مليار دينار محققة بذلك معدل نمو سالب.

أما سنة 2002 عرف منحى نمو الكتلة النقدية M2 تناقص إلا انه يبقى موجب بمعدل 17,30% بمبلغ 2901,50 مليار دينار وذلك راجع لتدني معدلات النمو التي شهدتها مكونات الكتلة النقدية جميعها ما عدا ارتفاع طفيف في نمو الودائع بمراكز البريد الذي قدر بـ 3,71% ليصل حجمها إلى 100,60 مليار دينار، أما الشبه النقد الذي يعتبر أكبر عنصر نسبيا في تكوينها بنسبة 51,19% وبمبلغ 1485,20 مليار دينار فقد حقق معدل نمو متباطئ قدر بـ 20,26 %، أيضا تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب عرفت انخفاض في معدلات نموها حيث كانت 15,16% و 15,73% محققة مبالغ 664,70 و 642,20 مليار دينار مساهمة في الحجم الإجمالي للكتلة النقدية M2 بنسب 22,91% و22,13% على التوالي، أما الودائع بالخزينة فقد كانت العنصر الوحيد من M2 الذي حقق معدل نمو سالب قدر بـ (6,38-) ليتراجع حجم الودائع بالخزينة من 9,40 مليار دينار سنة 2001 إلى 8,80 مليار دينار سنة 2002، وبذلك نمت القاعدة النقدية M1 بمعدل متناقص قدر بـ 14,36% ليتطور حجمها ويبلغ قيمة 1416,30 مليار دينار مساهما في ذلك بنسبة 48,81% من حجم الكتلة النقدية M2.

كذلك في سنة 2003 واصلت وتيرة نمو الكتلة النقدية M2 في الانخفاض إلا أن معدل النمو يبقى في مجاله الموجب بمعدل 13,72% بحجم إجمالي مقدر بـ 3299,50 مليار دينار، والذي يرجع إلى تدني في معدل نمو الشبه النقود الذي حقق 11,50% والذي يعتبر المكون الأكبر نسبيا بنسبة 50,19% بمبلغ 1656 مليار دينار، كما أن الانخفاض في معدله الذي قدر بـ (8,76-) فاق الارتفاع الذي شهدته القاعدة النقدية التي تعتبر المكون الثاني للكتلة النقدية M2 والتي شهد معدل نموها ارتفاعا بفارق (1,67) محققا بذلك معدل نمو 16,03% بمبلغ 1643,40 مليار دينار، أين شهدت مكوناتها أي M1 معدلات نمو متزايدة ماعدا الودائع تحت الطلب التي سجلت معدل نمو متناقص مقدر بـ 13,98% بمبلغ 732 مليار دينار مساهمة بذلك بنسبة 22,19% في بناء M2، أما تداول النقود القانونية فقد عرفت معدل متزايد قدر بـ 17,54% لترتفع نسبة تكوينه للكتلة النقدية إلى 23,68% بمبلغ 781,30 مليار دينار، فيما شهدت الودائع بالخزينة أعلى معدل نمو 46,59% لتحقق 12,90 مليار دينار إلا أنها تبقى متواضعة أمام الودائع بمراكز البريد التي حققت مبلغ 117,20 مليار دينار بمعدل نمو 16,50% مساهمين بذلك بـ 0,39% و3,55% من الحجم الإجمالي للكتلة النقدية M2.

واصل الانخفاض في وتيرة نمو الكتلة النقدية سنة 2004 محقق بذلك معدل 10,45% ليبلغ حجم الكتلة النقدية في تلك السنة 3644,40 مليار دينار، كما انخفضت مساهمة شبه النقود في تكوين الكتلة النقدية M2 لتبلغ 1478,70 مليار دينار ممثلة 40,57% منها وذلك نتيجة لانخفاض معد نموها محققا بذلك الانخفاض معدل سالب قدر بـ (10,71-%)، فيما شهد مكوني القاعدة النقدية M1 المتمثلين في الودائع تحت الطلب التي حققت معدل نمو تاريخي والودائع بالخزينة زيادة في معدل نموهما أين قدر معدلاهما بـ 54,78% و194,57% مساهمين بذلك في تكوين M2 بنسب 31,09% و1,04% على التوالي بمبالغ 1133 و38 مليار دينار، أما المكونين الآخرين (تداول النقود القانونية والودائع بمراكز البريد) فقد عرفا معدلي نمو متباطئ قدرا بـ 11,90% و2,65% ليحققا مبالغ 874,30 و 120,30 مليار دينار ممثلين ما نسبه 23,99% و3,30% من حجم الكتلة النقدية M2، وبذلك تحقق القاعدة النقدية M1 معدل نمو متزايد بقيمة 31,78% لترتفع قيمتها إلى 2165,60 مليار دينار وتتفوق على مساهمة شبه النقد في تكوين الكتلة النقدية بنسبة 59,42%.

في سنة 2005 عرف معدل نمو الكتلة النقدية ارتفاع طفيف أين حقق معدل 11,69% بمبلغ 4070,40 مليار دينار نتيجة ارتفاع معدل نمو شبه النقود الذي قدر بـ 10,43% محققا بذلك مبلغ 1632,90 مليار دينار وشبه محافظته على نسبة تكوينه لـ M2 بنسبة 40,12% نتيجة لانخفاض معدل نمو القاعدة النقدية المتمثل في 12,56% بمبلغ 2437,50 مليار دينار والتي بدورها حافظت على مركزها في تكوين M2 بنسبة 59,88%. يرجع انخفاض معدل نمو القاعدة النقدية لانخفاض معدلات نمو المكونين الرئيسيين لها المتمثلين في تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب، أين حققا معدلي نمو 5,34% و9,49% بمبالغ 921 و1240,50 مليار دينار على التوالي لتنخفض نسبة تكوينهما للكتلة النقدية M2 إلى 22,63% و30,48%، أما الودائع بالخزينة فقد عرفت أعلى معدل نمو تاريخيا قدر بـ 245,26% بمبلغ 131,20 مليار دينار كما شهدت الودائع بمراكز البريد وتيرة مرتفعة لمعدل نمو قدر بـ 20,37% وبمبلغ 144,80 مليار دينار، إلا أن هذا الارتفاع لم يساعد على نمو القاعدة النقدية لضعف حجم المكونين الأخيرين في تكوينها أين كانت مساهمتهما في تكوين الكتلة النقدية 3,22% و3,56% على التوالي.

واصل معدل نمو الكتلة النقدية في الارتفاع سنة 2006 محققا بذلك 18,60% بمبلغ إجمالي 4827,60 مليار دينار والذي يعود لارتفاع معدل نمو المكون الأكبر المكون لها والمتمثل في القاعدة النقدية التي كونت 65,83% من M2 بمبلغ 3177,80 مليار دينار، أين بلغ معدل نموها 30,37%، ارتفاع هذا الاخير راجع إلى ارتفاع معدلي المكونين الرئيسين للقاعدة النقدية المتمثلين في تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب الذين بلغت مشاركتهما في تكوين M2 نسبتي 22,40% و36,47% بمبالغ 1081,40 و1760,60 مليار دينار على التوالي، حيث عرف نموهما معدلي 17,42% و41,93%، كما شهدت الودائع بمراكز البريد نمو قدر بـ 40,75% محققة مبلغ 203,80 مليار دينار، إلا أن المكون الرابع لـ M1عرف انخفاضا في معدل نموه قدر بـ 0,61% بمبلغ 132 مليار دينار، إلا انه ليس بالقدر الذي يمكنه من التأثير الملحوظ على تغير M2 ولا M1 ، وبالنسبة لشبه النقود فقد عرف انخفاضا في معدل نموها ونسبتها في تكوين M2 أين كانا على التوالي 1,03% و34,17% بمبلغ 1649,80 مليار دينار.

في سنة 2007 استمرت الوتيرة التصاعدية في معدل نمو الكتلة النقدية أين حققت معدل نمو 24,17% بمبلغ 5994,60 مليار دينار نتيجة للوتيرة المتزايدة لجميع مكوناتها، فقد عرف شبه النقود معدل نمو متزايد مقدر بـ 6,74% لتبلغ قيمة 1761 مليار دينار إلا أن مساهمتها في

تكوين M2 انخفضت إلى 29,38% نتيجة تفوق القاعدة النقدية بارتفاع معدل نموها ليصل إلى 33,22% ونسبة تكوينها للكتلة النقدية التي قدرت بـ 70,62% ما يعادل 4233,60 مليار دينار، هذا الاخير الذي تكون جراء الارتفاع في معدلات نمو مكوناته، فقد بلغ نمو كل من تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب معدل 18,78% و46% بمبالغ 1284,50 و2570,40 مليار دينار على التوالي وقد ساهما في تكوين M2 بـ 21,43% و42,88% وتعتبر هذه الأخيرة أقصى مساهمة عرفتها الودائع تحت الطلب في تكوين الكتلة النقدية خلال العشرين سنة الأخيرة، فيما بلغ نمو الودائع بالخزينة ومراكز البريد معدلي 26,82% و3,68% على التوالي مساهمين مجتمعين في تكوين M2 بنسبة 6,31% بقيمة 378,70 مليار دينار.

شهدت سنة 2008 تراجع في وتيرة نمو الكتلة النقدية الذي بلغ معدله 16,04% بمبلغ 6956 مليار دينار، وذلك رغم الزيادة التي شهدتها شبه النقود التي بلغت 1991 مليار دينار ممثلة بذلك ما قيمته 28,62% من M2 بعد ارتفاع معدل نموها ليبلغ 13,06%، إلا أن الانخفاض في وتيرة تطور القاعدة النقدية إلى 17,28% كان له الفصل في التأثير سلبا على تطور المجمع النقدي M2، حيث كان يمثل ما نسبته 71,38% منه بقيمة 4965 مليار دينار والتي تعد أعلى نسبة ساهمت فيها القاعدة النقدية في تكوين الكتلة النقدية خلال العشرين سنة الماضية، وجاء انخفاض معدل نموها نتيجة حتمية لانخفاض معدل نمو المكون الأكبر لها والممثل في الودائع تحت الطلب الذي بلغ 15,36% بمبلغ 2965,20 مليار دينار مساهما بذلك بنسبة 42,63% من M2، فيما بلغ نمو تداول النقود القانونية معدل 19,89% ليبلغ 1540 مليار دينار ممثلا 22,14% من حجم الكتلة النقدية، أما المكونين الباقيين من القاعدة النقدية الممثلين في الودائع بالخزينة والودائع بمراكز البريد فقد اتخذا منحيين متعاكسين في الوتيرة الموجبة لمعدلي نموهما فكانت منخفضة بالنسبة للأولى بمعدل 16,01% ومتزايدة بالنسبة للثانية بمعدل 25,70% إلا أنهما حافظا على المستوى المنخفض في تكوينهما للكتلة النقدية بنسبة 2,79% و3,82%.

تواصل التراجع وبشكل أكبر في وتيرة نمو الكتلة النقدية سنة 2009 ليبلغ 3,20% أين حققت مبلغ 7178,70 مليار دينار، وسجل في هذه السنة انكماش في القاعدة النقدية أين عرفت معدل نمو سالب لأول مرة خلال العشرين سنة السابقة قدر بـ (0,31-%) ليتراجع حجمها إلى 4949,80 مليار دينار، إلا أنها حافظت على مركزها كمكون أساسي للكتلة النقدية أين قدرت نسبتها في هذه الأخيرة 68,95%، يعود هذا التراجع إلى الانخفاض الذي شهدته الودائع تحت

الطلب التي بدورها سجلت معدل نمو دون الصفر قدر بـ (14,28-%) جراء السحوبات التي فاقت الإيداعات في تلك السنة لينحصر حجمها إلى 35,41% من M2، كما أنها ورغم هذا التراجع تبقى بدورها المكون الأساسي للقاعدة النقدية بمبلغ 2541,90 مليار دينار، أيضا تراجع نمو تداول النقود القانونية ليبلغ 18,79% في حين ارتفعت نسبتها في تكوين M2 أين سجلت 25,48% بمبلغ 1829,30 مليار دينار، أما الودائع بالخزينة ومراكز البريد فقد عرفتا اتجاهين متعاكسين في النمو، حيث شهدت الأولى منحى تصاعدي قدر بـ 39,08% فيما انخفضت الوتيرة في الثانية لتبلغ 16,15% بمبلغ إجمالي لهما 578,60 مليار دينار ما يمثل 8,06% من الكتلة النقدية.

شهدت سنة 2010 ارتفاع ملحوظ في معدل نمو الكتلة النقدية فقد انتقل إلى 13,71% ليرتفع بذلك حجم الكتلة النقدية إلى 8162,80 مليار دينار وذلك نتيجة منطقية لنمو كل من المكونين الأساسيين لها والمتمثلين في شبه النقود والقاعدة النقدية بمعدل نمو في حدود 13% لكليهما محافظين بذلك على مركزيهما في تكوين M2 بنسب 30,92% للأول و69,07% للثاني بمبالغ 2524,30 و5638,40 مليار دينار على التوالي، وعلى الرغم من انخفاض معدل نمو تداول النقود القانونية إلى 14,72% ليكون حجمها في تلك السنة 2098,60 مليار دينار فقد كان لزيادة معدل نمو الودائع تحت الطلب الذي بلغ 10,33% بعدما كان سالبا السنة التي سبقت الأثر المباشر في زيادة معدل نمو القاعدة النقدية M1، أما بخصوص الودائع لدى الخزينة والودائع بالمراكز البريدية فقد عرفا اتجاهين متعاكسين في معدل النمو أين عرفت الأولى انخفاضا فكان معدل نموها 19,44% فيما ارتفع معدل نمو الثانية ليبلغ 33,81% ويكونا مجتمعين مبلغ 735,40 مليار دينار، أما من ناحية مكونات الكتلة النقدية فقد حافظت جميع المكونات على نسب شبه ثابتة لها مقارنة بسنة 2009.

أيضا في سنة 2011 عرف نمو الكتلة النقدية ارتفاعا ملحوظا، فقد بلغ معدل النمو فيها 21,64% بحجم إجمالي قدر بـ 9929,20 مليار دينار، والذي يعود إلى ارتفاع في معدل نمو القاعدة النقدية إلى 26,66% محققة بذلك مبلغ 7141,70 مليار دينار والذي يمثل 71,93% من حجم الكتلة النقدية بالرغم من انخفاض معدل نمو شبه النقود الذي بلغ 10,43% وذلك نتيجة لانخفاض نسبتها في تكوين M2 التي قدرت بـ 28,07%، يعود ارتفاع معدل نمو القاعدة النقدية إلى ارتفاع معدل نمو المكونين الرئيسيين لها والمتمثلين في النقد خارج البنوك والودائع تحت الطلب الذي بلغ 22,53% و26,09% على التوالي بمبالغ 2571,50 و3536,20 مليار دينار وبذلك

حافظا على مركزهما في تكوين الكتلة النقدية بمعدلين 25,90% و35,61%، أما الودائع بالخزينة ومراكز البريد فقد انتهجتا نفس النهج للسنوات السابقة، حيث كان منحنى تطور معدل نموهما في اتجاهين متعاكسين أين ارتفع معدل نمو الأولى إلى 60,79% فيما انخفض معدل نمو الثانية إلى 24,83% محققان بذلك نسب 5,22% و5,19% من حجم الكتلة النقدية بمبلغ إجمالي لهما مقدر بـ 1034 مليار دينار.

في سنة 2012 أخذ نمو الكتلة النقدية منحى مخالف حيث انخفض إلى 10,94% بعد الوتيرة المرتفعة للسنتين السابقتين، وبذلك ينتقل حجم الكتلة النقدية إلى 11015,10 مليار دينار، شهدت هذه السنة انخفاضا حادا في معدل نمو القاعدة النقدية الذي كان له الأثر الأكبر على انخفاض نمو M2 على الرغم من المنحى التصاعدي الذي اتخذه معدل نمو شبه النقود الذي ارتفع إلى 19,59% مقارنة بمعدل نمو M1 الذي انخفض إلى 7,56%، وبذلك كانت نسبتهما إلى الكتلة النقدية 30,26% و69,74% على التوالي بمبالغ 3333,60 و7681,80 مليار دينار، يرجع الانخفاض الشديد لمعدل نمو M1 إلى المعدل السالب الذي حققه نمو الودائع تحت الطلب الذي قدر بـ (4,40-%) لتنخفض نسبتها إلى M2 إلى 30,69% بمبلغ 3380,50 مليار دينار، إضافة إلى الانخفاض الذي شهده معدل نمو المكون الأساسي الثاني للقاعدة النقدية المتمثل في تداول النقود القانونية الذي بلغ 14,81% محققا بذلك مبلغ 2952,30 مليار دينار، كما تجدر الاشارة أيضا إلى انخفاض وتيرة نمو كل من الودائع بالخزينة والمراكز البريدية ليبلغ معدلي نموهما 46,27% و14,55%، فرغم ضعف نسبتهما إلى M2 إلا أنهما مجتمعين يشكلان مبلغ لا يستهان به يدخل في تكوين M1 والمقدر بـ 1349 مليار دينار، وبالتالي انخفاضهما معا يكون له الأثر الملحوظ على القاعدة النقدية وبالتالي على حجم الكتلة النقدية.

تستمر وتيرة نمو الكتلة النقدية في الانخفاض للسنة الثانية على التوالي سنة 2013 ليبلغ 8,41% بمبلغ 926,40 مليار دينار لينتقل حجمها إلى 11941,50 مليار دينار، في هذه السنة شهد معدلي مكوني الكتلة النقدية معا انخفاضا، فقد بلغ معدل نمو شبه النقود 10,74% محققا بذلك مبلغ 3691,70 مليار دينار فيما انخفض معدل نمو القاعدة النقدية بشكل طفيف أين قدر بـ 7,39% لينتقل مبلغها الإجمالي إلى 8249,80 مليار دينار، إلا أن هذه المكونين حافظا على نسب شبه ثابتة في تكوين M2 قدرتا بـ 30,91% و69,09% منها، إن انخفاض معدل نمو كل من تداول النقود القانونية الودائع بالخزينة والودائع بمراكز البريد إلى 8,53% و13,38%

و5,22% على التوالي الأثر في انخفاض معدل نمو M1، إلا أن ارتفاع معدل نمو الودائع تحت الطلب إلى 5,44% خفف من شدة تدني وتيرة نمو M1.

ارتفع منحى وتيرة نمو الكتلة النقدية في سنة 2014 باتجاه تصاعدي، فقد بلغ معدل نموها 14,62% فارتفع بذلك حجمها إلى 13686,80 مليار دينار، إن شبه النقود التي بلغت 4083,70 مليار دينار في هذه السنة حققت انخفاضا طفيفا في معدل نموها الذي قدر بـ 10,62% والذي يعتبر شبه ثابت بالنسبة لسنة 2013، وبالتالي فإن ارتفاع معدل نمو M2 يرجع إلى الارتفاع الذي شهدته وتيرة نمو M1 الذي بلغ معدل نموها 16,40% محققة بذلك مبلغ 9603 مليار دينار بنسبة 70,16% من M2، حيث شهدت جميع مكونات M1 ارتفاعا في معدلات نموها ما عدا الودائع بالخزينة التي انخفض معدل نموها محققة بذلك معدل سالب قدر بـ (8,30-%) لينخفض حجمها إلى 788,80 مليار دينار، إلا أن نسبتها الضعيفة إلى الكتلة النقدية حدت من تأثيرها على تطور معدل نمو القاعدة النقدية، وبالتالي كان ارتفاع معدلات نمو كل من تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب إلى 14,20% و25,15% على التوالي بمبالغ 3658,90 و4460,80 مليار دينار الأثر الأبرز في تطور معدل نمو M1 باتجاه تصاعدي، إضافة إلى ارتفاع في معدل نمو الودائع بالمراكز البريدية إلى 11,82% على الرغم من ضعف تأثيرها لصغر حجمها ونسبتها إلى M2 الذين قدرا بـ 694,50 مليار دينار و5,07% على التوالي، كما أنها لعبت دورا في مواجهة الانخفاض الحاد الذي شهدته الودائع بالخزينة نظرا لتوازن أحجامها بالنسبة للكتلة النقدية.

في سنة 2015 كان نمو الكتلة النقدية شبه معدوم فقد قدر معدل نموها بـ 0,13% فلم يزدد حجمها إلا بـ 17,70 مليار دينار فقط ليكون الحجم الإجمالي لها 13704,50 مليار دينار، وذلك على اثر التراجع في معدلات نمو جميع مكوناتها، فقد انخفض معدل نمو شبه النقود إلى 8,81% ليكون حجمها 4443,40 مليار دينار، فيما انخفض معدل نمو القاعدة النقدية إلى ما دون الصفر لأول مرة خلال العشرين سنة الماضية بمعدل (3,56-%) ليتقلص حجمها بمبلغ 341,80 مليار دينار، وذلك على اثر السحوبات التي فاقت الإيداعات للودائع تحت الطلب والودائع بالخزينة اللتين سجل معدلي نموها قيمة سالبة أين قدرا بـ (12,38-%) و(31,90-%) على التوالي أي تقلصا بـ 552,30 مليار دينار بالنسبة للأولى و251,60 مليار دينار للثانية، كذلك انخفض معدلي نمو تداول النقود القانونية والودائع بمراكز البريد إلى 12,28% و1,86%

على التوالي محققين 4108,10 و707,40 مليار دينار، ونتيجة لذلك ارتفعت نسبة شبه النقود وتداول النقود القانونية إلى الكتلة النقدية لتبلغا 32,42% و29,98% وانخفضت للودائع تحت الطلب والودائع بالخزينة فكانتا 28,52% و3,92% على التوالي، فيما بقيت شبه مستقرة في حدود 5,16 %بالنسبة للودائع بالمراكز البريدية.

حافظ تطور معدل نمو الكتلة النقدية سنة 2016 على وتيرة شبه ثابتة أين حققت معدل نمو قدر بـ 0,82% بمبلغ إجمالي 13816,30 مليار دينار، فلم ترتفع القاعدة النقدية إلا بمعدل 1,57% فقط ليبلغ حجمها 9407 مليار دينار، فقد انخفض معدل نمو تداول النقود القانونية إلى 9,47% إلا أنها عرفت زيادة في نسبتها إلى M2 لتكون مساهمتها 32,55% والتي تتجاوز نسبة شبه النقود التي بلغت 31,91% لأول مرة خلال العشرين سنة الماضية، فيما انخفضت لدى الودائع تحت الطلب والودائع لدى الخزينة إلى 27,11% و2,93% لتبلغا 3745,40 و405 مليار دينار على التوالي، هاتين الأخيرتين شهدتا ارتفاعا في وتيرة نموها على الرغم من تحقيقهما معدلات سلبية قدرت بـ (4,17-%) و(24,61-%)، فيما عرفت الودائع لدى مراكز البريد ارتفاعا في معدل نموها الذي قدر بـ 7,35% محققة بذلك 759,40 مليار دينار، أما شبه النقود فقد حققت معدل نمو سالب إلا انه يقترب من الصفر قدر بـ (0,77-%) وبالتالي انخفاض في حجمها بمبلغ 34,10 مليار دينار فقط.

في سنة 2017 عاد معدل نمو الكتلة النقدية إلى الارتفاع ليبلغ 8,38% محققا بذلك 14974,60 مليار دينار نتيجة لارتفاع معدلي نمو كل من شبه النقود والودائع تحت الطلب اللذان حققا معدلي 6,79% و20,50% ليرتفع حجمهما إلى 4708,50 و4513,30 مليار دينار على التوالي والذين يشكلان معا أكثر من 60% من حجم الكتلة النقدية، فيما انخفض معدلي نمو تداول النقود القانونية والودائع لدى مراكز البريد ليبلغا 4,89% و1,99% محققين بذلك 4716,90 و774,50 مليار دينار، أما الودائع بالخزينة فقد انخفض حجمها إلى 261,30 مليار دينار نتيجة تفوق السحوبات فيها عن الإيداعات محققة بذلك معدل نمو سالب قدر بـ 35,48% وتدني نسبتها إلى M2 لتبلغ 1,74%، ورغم انخفاض معدلات نمو اغلب مكونات القاعدة النقدية إلا أنها عرفت نمو بمعدل 9,13% لتبلغ 10266 مليار دينار والذي يرجع إلى زيادة نمو أحد المكون الثقيلين لها ألا وهو الودائع تحت الطلب.

تواصل تطور حجم الكتلة النقدية في الارتفاع سنة 2018 ليبلغ 16636,70 مليار دينار في وتيرة متزايدة لمعدل نموها قدر بـ 11,10%، حيث زادت وتيرة نمو كل من شبه النقود والقاعدة النقدية بنفس المعدل تقريبا أين حققا حجم 5232,60 و11404,10 مليار دينار على التوالي، محافظين بذلك على نسبتهما إلى M2 مقارنة بالسنة السابقة، أما بالنسبة لمكونات القاعدة النقدية فقد عرف كل من تداول النقود القانونية والودائع تحت الطلب معدلي نمو شبه ثابتين قدرا بـ 4,45% و19,02% بمبالغ 4926,80 و5371,80 مليار دينار على التوالي وبذلك كانت نسبتهما إلى M2 29,61% و32,29%، هذه الأخيرة وعلى الرغم من أن معدل نموها شهد انخفاض طفيف إلا أن نسبتها إلى M2 ارتفعت نسبيا، وفيما يخص الودائع بالخزينة فقد عرف معدل نموها ارتفاعا ملحوظا على الرغم من تحقيقها لمعدل سلبي قدر بـ (7,42-%) لاستمرار الزيادة السحوبات عليها التي فاقت الإيداعات لديها، كذلك معدل نمو الودائع بمراكز البريد ارتفعت وتيرته ليبلغ 11,50% محققين معا حجم 1105,50 مليار دينار.

في سنة 2019 ولأول مرة خلال العشرين سنة الماضية يشهد معدل نمو الكتلة النقدية سقوط شديد ليسجل معدل نمو سالب قدر بـ (0,78-%) لينخفض بذلك حجمها بـ 130,10 مليار دينار، وذلك على إثر الانخفاض الشديد الذي عرفته وتيرة نمو الودائع تحت الطلب أين بلغ (19-%) ليبلغ حجمها 4351,20 مليار دينار لتنخفض نسبتها إلى M2 إلى 26,36%، كذلك شهدت شبه النقود انخفاضا في وتيرة نمو إلى 5,71% محققة مبلغ 5531,40 مليار دينار والذي يمثل نسبة مرتفعة نسبيا من M2 مقارنة بسنة 2018 حيث قدرت بـ 33,51%، إضافة إلى انخفاض في معدل نمو الودائع بمراكز البريد الذي بلغ 5,73% ليصل حجمها إلى 913,10 مليار دينار، أما المكونين الوحيدين الذين عرفا ارتفاعا في معدل نموهما فهما تداول النقود القانونية والودائع لدى الخزينة والمقدر معدليهما بـ 10,37% و12,98% ليرتفع حجمهما إلى 5437,60 و273,30 مليار دينار على التوالي، إلا انه ورغم ذلك كان للودائع تحت الطلب والودائع لدى مراكز البريد الأثر الأكبر على نمو القاعدة النقدية الذي سجل معدل سالب قدر بـ (3,76-%) لينخفض حجمها إلى 10975,20 مليار دينار، تجدر الاشارة إلى أن سنة 2019 عرف كل من الودائع تحت الطلب أدنى معدل نمو خلال العشرين سنة السابقة مؤثرة بذلك في تحقيق القاعدة النقدية أيضا أدنى معدل نمو أين انتقل نفس الأثر إلى الكتلة النقدية لينتهج معدل نموها نفس النهج بصفته الأدنى خلال تلك الفترة.

تتحسن وتيرة نمو الكتلة النقدية سنة 2020 وتأخذ منحى تصاعدي ليبلغ معدل النمو فيها 6,99% بحجم إجمالي 17659,60 مليار دينار، وذلك بعد تحقيق القاعدة النقدية معدل نمو مرتفع مقارنة بالسنة السابقة قدر بـ 8,44% ليبلغ حجمها 11901,80 مليار دينار لترتفع مساهمتها في تكوين الكتلة النقدية إلى 67,40%، كما سجل معدل نمو شبه النقود انخفاضا قدر بـ 4,09% وبحجم إجمالي 5757,80 مليار دينار ما خفض في نسبة هذه الأخيرة إلى إجمالي M2 إلى 32,60%. إن زيادة وتيرة نمو القاعدة النقدية كان نتيجة حتمية لزيادة وتيرة نمو جميع مكوناتها والمتمثلة في تداول النقود القانونية، الودائع تحت الطلب، الودائع بالخزينة والودائع بمراكز البريد والتي عرفت معدلات نمو قدرت بـ 12,89% و(3,25-%) و24,52% و32,87% على التوالي، كما تجدر الاشارة أنه خلال هذه السنة حققت الودائع بمراكز البريد أعلى نسبة مساهمة في تكوين الكتلة النقدية خلا العشرين سنة السابقة والتي قدرت بـ 6,87%

تستمر وتيرة نمو الكتلة النقدية في النمو سنة 2021 محققة معدل قدره 13,56% ومسجلة حجم جديد قدره 20053,50 مليار دينار على اثر ارتفاع معدل نمو مكونيها الأساسيين المتمثلين في الشبه النقود والقاعدة النقدية، أين نمت الأولى بمعدل 12,25% ليرتفع حجمها إلى 6463,20 مليار دينار محافظة على وزنها إلى إجمالي الكتلة النقدية في حدود 32,23%، كذلك وزن القاعدة النقدية بنسبة 67,77% بعد تحقيقها لمعدل نمو أعلى مقدر بـ 14,19% وحجم إجمالي قدره 13590,30 مليار دينار، ويعود ارتفاع حجم هذه الأخيرة الطفيف إلى نمو الودائع تحت الطلب التي سجلت معدل نمو جد مرتفع قدر بـ 25,37% ليرتفع حجمها إلى 5278,20 مليار دينار ونسبتها في تكوين الكتلة النقدية إلى 26,32%، فيما شهدت الودائع بالخزينة على الرغم من ضعف ثبات في نسبتها في تكوين الكتلة النقدية إلى 1,99% على الرغم من انخفاض معدل نموها إلى نسبة 17,19% ليرتفع حجمها إلى 398,8 مليار دينار، فيما عرفت النقود القانونية ارتفاعا بوتيرة منخفضة في معدل نموها الذي قدر بـ 9,35% ليصل حجمها إلى 6712,2 مليار دينار، أما الودائع بمراكز البريد فقد سجلت معدل نمو سالب قدر بـ (0,99-%) لينخفض حجمها إلى 1201,2 مليار دينار ونسبتها إلى M2 إلى 5,99%.

كذلك بالنسبة للسداسي الأول من سنة 2022 وبالرغم من انخفاض معدل نموها إلى 7,15% ارتفع حجم الكتلة النقدية إلى 21488,20 مليار دينار، 32,54% منها كشبه نقود على الرغم من انخفاض معدل نموها إلى 8,20% محققة إجمالي قدره 6992,90 مليار دينار، فيما

ساهمت القاعدة النقدية في تكوين الكتلة النقدية بـ 67,46% أي بانخفاض طفيف قدره 0,31% على اثر انخفاض وتيرة نموها إلى 6,66% ليبلغ حجمها 14495,30% مليار دينار، وبها شهدت الودائع بالخزينة انخفاض بـ 28,66% لتفقد جزءا من حجمها محققة بذلك 284,50 مليار دينار وتنخفض مساهمتها في تكوين الكتلة النقدية إلى 1,32%، فيما شهدت كل من النقود القانونية والودائع تحت الطلب معدلات نمو موجبة بوتيرة منخفضة قدرت على التوالي بـ 6,14% و 9,46% محققة أحجام قدرها 7124,30 و5777,70 مليار دينار على التوالي ومحافظتين على نسبتهما في تكوين الكتلة النقدية بـ 33,15% و26,89%، فيما شهدت الودائع بمراكز البريد ارتفاع في وتيرة معدل نموها أين قدر بـ 8,97% رافعة نسبتها إلى إجمالي حجم الكتلة النقدية إلى 6,09% محققة حجم 1308,9 مليار دينار.

المطلب الثالث : السياسة المستحدثة من قبل بنك الجزائر 2018

عمل بنك الجزائر على سحب الكتلة النقدية الموجودة خارج الجهاز المصرفي باعتماد أداة جديدة على البنوك التقليدية والمتمثلة في شبابيك الصيرفة الإسلامية، التي من شأنها إتاحة المجال للبنوك التجارية بالتنويع والتوسيع في مواردها التي سوف تستثمرها وفقا للمعاملات الإسلامية بما يشجع الأفراد والمؤسسات بإيداع أموالهم المتوافرة لديهم خارج القطاع المصرفي وفي خزائنهم أو طلب قروض لتمويل استثماراتهم بما يتماشى ومبادئ فئة كبيرة من الجمهور.

1- النظام رقم 18-02 سنة 2018

جاء هذا النظام تحت رقم 18-02 بتاريخ 04 نوفمبر 2018[1] ليرخص من خلاله بنك الجزائر لجميع البنوك والمؤسسات المالية الناشطة بالجزائر القيام بالعمليات المصرفية المتعلقة بالصيرفة التشاركية، التي عرفها في مادته الثانية على أنها العمليات التي تقوم بها المصارف والمؤسسات المالية المذكورة في المواد 66 إلى 69 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003 والمتمثلة في تلقي الأموال وتوظيفها وعمليات تمويل الاستثمار التي لا يترتب عليها تحصيل أو تسديد فوائد بعد أن كانت حكرا على البنوك التي أطلق عليها تسمية البنوك الإسلامية، فمن خلال هذا النظام أصبح لكل مؤسسة مالية أو بنك المجال للاستثمار في مثل هذه المنتجات والمتمثلة على وجه الخصوص في المرابحة؛ المشاركة؛ المضاربة؛ الإجارة؛ الاستصناع؛ السلم والودائع في حسابات الاستثمار.

كما يجب على كل مؤسسة مالية أو بنك تريد طرح إحدى هذه المنتجات على زبائنها في السوق طلب الترخيص من بنك الجزائر وفقا للمادة 03 من النظام رقم 13-01 المؤرخ في 08 أفريل 2013[2] مرفقا بكل من :

- بطاقة وصفية لهذا المنتج؛
- رأي مسؤول رقابة المطابقة للمصرف أو المؤسسة المالية؛
- الإجراءات التي سوف يتبعها المصرف لضمان الاستقلالية المالية لشباك المالية التشاركية عن بقية نشاطات المصرف أو المؤسسة المالية.

[1] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 73 الصادرة بتاريخ 09 ديسمبر 2018، ص ص 20-22

[2] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 29 الصادرة بتاريخ 02 جوان 2013، ص 42

حيث عرف النظام على أن شباك المالية التشاركية عبارة عن دائرة ضمن مصرف معتمد أو مؤسسة مالية معتمدة تمنح حصريا خدمات ومنتجات الصيرفة التشاركية كما نص على وجوب الاستقلالية المالية لشباك المالية التشاركية عن الدوائر والفروع الأخرى للبنك أو المؤسسة المالية التي من شأنها اعتماد هذا النوع من العمليات من خلال تعيين مستخدمين مخصصين حصريا لهذا الشباك وذلك لفصل حسابات الزبائن لهذا الشباك عن باقي حسابات الزبائن الأخرى للبنك أو المؤسسة المالية، بهدف إبراز البيانات المالية الخاصة به من ميزانية تظهر كل من أصول وخصوم شباك المالية التشاركية بيان مفصل للمداخيل والنفقات الخاصة به.

تعدد شباك المالية التشاركية بنفس البنك أو المؤسسة المالية لسوف يتعامل معها على أساس كيان واحد، أين تتم إعداد القوائم المحاسبية والميزانية بإدراجها في بيان مالي موحد من قبل المؤسسة المالية أو البنك، وتخضع ودائعها المتلقاة من الجمهور لأحكام الأمر رقم 03-11 وكذلك الودائع المماثلة للودائع القابلة للاسترداد المجمعة من طرف شباك المالية التشاركية وفق للنظام رقم 04-03 الصادر عن بنك الجزائر بتاريخ 04 مارس 2004[1] ما عدا الودائع في حاب الاستثمار التي يحكمها اتفاق مكتوب مبرم بن المصرف والزبون يصرح فيه هذا الأخر للمصرف باستثمار أمواله ضمن محفظة مشاريع وعمليات شباك المالية التشاركية، الأمر الذي يسمح للمودع الحصول على حصة من الأرباح التي يحققها الشباك كما يتحمل أيضا حصة من الخسائر التي قد تنجم عن هذه العمليات والتي يسجلها شباك المالية التشاركية في تمويلاته التي يقوم بها البنك.

2- النظام رقم 20-01 سنة 2020

حدد النظام رقم 20-01 المؤرخ في 15 مارس 2020 القواعد العامة المتعلقة بالشروط البنكية والمطبقة على العمليات المصرفية[2]، وفي مواده من 04 إلى 08 تعرض إلى المنتجات البنكية الجديدة والقواعد التي يخضع لها إصدار أي منها من طرف البنوك والمؤسسات المالية، حيث حدد من خلال هذا النظام المفهوم المحدث للمنتج الجديد على أنه كل منتج ادخار أو منتج قرض لم يكن محل ترخيص ولا مطروح مسبقا في السوق، وعلى أي بنك أو مؤسسة مالية راغبة في تسوق منتج جديد الحصول على ترخيص مسبق من بنك الجزائر، كما تقوم مصالح هذا الأخير بمسك مدونة تدرج فيها جميع المنتجات البنكية المرخصة أين تكون محل نشر على مستوى كل

[1] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004، ص ص 38-39

[2] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 24 مارس 2020، ص ص 31-32

البنوك والمؤسسات المالية ومحينة دوريا من طرفه، وعلى كل مؤسسة مالية أو بنك راغب في تبني أي من المنتجات الموثقة في تلك المدونة بالتصريح لدى بنك الجزائر لهذا الغرض.

3- النظام رقم 20-02 سنة 2020

دعم بنك الجزائر سنة 2020 بنظام آخر حول المنتجات البنكية المستحدثة في القطاع المصرفي والمتمثل في النظام رقم 20-02 المؤرخ في 15 مارس 2020 الذي يحدد العمليات البنكية المتعلقة بالصيرفة الإسلامية وقواعد ممارستها من طرف البنوك والمؤسسات المالية[1]، والملاحظ في هذا النظام انه جاء ليعطي تفسيرا أكبر لما جاء به النظام 18-02 المؤرخ في 04 نوفمبر 2018 بعد إلغائه في مادته رقم 23 وتعديل في بعض مصطلحاته، فقد استبدل منتجات شباك التمويل التشاركي بالمنتجات البنكية لشباك الصيرفة الإسلامية والمتمثلة في نفس المنتجات المذكورة في النظام السالف الذكر إضافة إلى منتج ثامن والمتمثل في حسابات الودائع، كما جاء ليعطي كل منتج فيها تعريفا له وفق التشريع الجزائري، كما نص النظام على ضرورة حصول البنك أو المؤسسة المالية على شهادة مطابقة لأحكام الشريعة من طرف الهيئة الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية قبل تقديم طلب الترخيص على مستوى بنك الجزائر لتسويق إحدى المنتجات السالفة الذكر، إضافة إلى تعيين هيئة للرقابة الشرعية على مستوى البنك أو المؤسسة المالية مختصة في مطابقة المنتجات للشريعة ورقابة نشاطات البنك أو المؤسسة المالية في هذا الخصوص، وكما هو الحال للنظام 18-02 فقد أكد النظام رقم 20-02 على مكونات ملف طلب الترخيص لتسويق إحدى تلك المنتجات المذكورة في النظام السابق مضيفا إليها شهادة المطابقة لأحكام الشريعة بعد تحديد الجهة المصدرة لها والمتمثلة في الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية.

4- التعليمة رقم 20-03 سنة 2020

اتبع النظامين السابقين بالتعليمة رقم 20-03 بتاريخ 02 أفريل 2020 المعرفة للمنتجات المتعلقة بالصيرفة الإسلامية والمحددة للإجراءات والخصائص التقنية لتنفيذها من طرف البنوك والمؤسسات المالية، حيث أكدت على ضرورة حيازة أي مؤسسة مالية أو بنك على شهادة المطابقة على المنتج البنكي والضمانات المتعلقة به لأحكام الشريعة من قبل الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء

[1] الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 24 مارس 2020، ص ص 32-35

لصناعة المالية قبل تقديم طلب الترخيص لتسويق إحدى المنتجات الصيرفة الإسلامية والتي أعادت تعريفها هذه التعليمة بعد النظام 20-02 بقليل من التفصيل، وفيما يلي تبيان خصائصها وشروطها التي تسمح للتعامل بها من قبل البنك أو المؤسسة المالية وفقا للتشريع الجزائري والذي جاءت به التعليمة :

أ- المرابحة :

كما عرفها النظام 20-02 فقد عرفتها التعليمة 20-03 على أنها "عقد يقوم بموجبه البنك أو المؤسسة المالية ببيع سلعة معلومة لزبون، سواء كانت هذه السلعة منقولة أو غير منقولة، يملكها البنك أو المؤسسة المالية ويتم البيع بتكلفة اقتناء السلعة، مع إضافة هامش ربح متفق عليه مسبقا ووفقا لشروط الدفع المتفق عليها بين الطرفين"، فيتوجب من خلال عقد المرابحة بقاء سعر البيع ثابتا غير قابل للمراجعة خلال مفترة الاستحقاق، وبالتالي فإن أي تسديد مسبق من طرف العميل لا يترتب عليه تخفيض أو زيادة عن المبلغ المتفق عليه في العقد إلا إن أراد البنك أو المؤسسة المالية التخلي عن جزء من هامش الربح جراء ذلك، أما في حالة تأخر الزبون عن التسديد خلال الآجال المتفق عليها بدون عذر معتبر فذلك يلزمه دفع جزء أو كامل المبلغ المتبقي المستحق إضافة إلى غرامة التأخير للضر أو جزء منه الذي يلتزم البنك أو المؤسسة إنفاقه في أعمال خيرية تحت رقابة الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية. تنتقل ملكية الأصل محل عقد المرابحة من البنك أو المؤسسة المالية إلى الزبون فور إبرامه مع إمكانية طلب البنك أو المؤسسة المالية ضمانات حقيقية أو شخصية كما يمكن أن يوكل الزبون باختيار أو شراء السلعة محل عقد المرابحة باسم البنك أو المؤسسة المالية في عقد آخر مستقل مقابل إيداع المستفيد لوديعة ضمان تسمى "هامش الجدية" أين تسترجع هذه الأخيرة فور إبرام العقد أو عدم التزام البنك به كما يمكن استخدامها كخصم من سعر البيع أو لتسديد جزء من الضرر الذي يمكن أن يسببه عدم وفاء الزبون.

ب-المشاركة :

عرفتها التعليمة السالفة الذكر على أنها "عقد بين بنك أو مؤسسة مالية وواحد أو عدة أطراف، بهدف المشاركة في رأسمال مؤسسة أو في مشروع أو في عمليات تجارية من أجل تحقيق أرباح"، حيث تكون المشاركة في الشركة نقدا أو عينا، أين يتم الاتفاق في عقد المشاركة على صيغة توزيع الأرباح أو تعديلها والتي يجب أن يشار إليها بنسب مئوية منها، أما في حالة تسجيل

خسائر فتحمل بالتناسب مع مساهمات كل شريك في رأس المال، كما تجدر الاشارة أيضا إلى انه يمكن للمشاركة أن تكون ثابتة أي أن حصة البنك أو المؤسسة تبقى ثابتة خلال مدة المشاركة المنصوص عليها في العقد أو متناقصة من خلال تنازل البنك أو المؤسسة المالية عن حصته إلى شريك أو أكثر عن طريق إجراءات محددة مسبقا، أما من ناحية التسيير فينشأ عقد منفصل آخر من شأنه إبراز اتفاق الشركاء على توكيل أحدهم مسيرا للشركة أو تعيين مسير من غيرهم مقابل راتب محدد و/أو نسبة من الأرباح.

ج- المضاربة :

هي "عقد يقدم بموجبه بنك أو مؤسسة مالية المسمى مقرض للأموال «رب المال» رأس المال اللازم للمقاول «المضارب» الذي يقدم عمله في مشروع من أجل تحقيق ربح"، حيث تكون مساهمة البنك أو المؤسسة المالية محددة في العقد نقدية أو عينية أو كلاهما معا مع إمكانية طلب الضمانات التي يراها مناسبة، يتكفل المقاول بإدارة أموال المشروع بصفة كلية وما على البنك أو المؤسسة المالية سوى الرقابة والتحقق الحسابات والوثائق التي يمسكها المضارب، يتم توزيع الأرباح أو تعديلها وفقا لما جاء في العقد والتي يجب أن يشار إليها بنسب مئوية منها، أما في حالة تسجيل خسائر فتحمل بالتناسب مع مساهمات كل شريك في رأس المال، كما يمكن للمضاربة أن تكون مطلقة من خلال تفويض المقاول بإدارة جميع عمليات المضاربة فتصبح له الحرية الكاملة في اختيار الاستثمارات التي يريد تحقيقها مع السهر على مصلحة الطرفين كما يمكن أن تقيد المضاربة بفرض البنك أو المؤسسة المالية تخص النشاط وكيفيات وشروط الاستثمار أو أي جانب آخر على المقاول.

د- الإجارة :

هي "عقد إيجار يضع من خلاله البنك أو المؤسسة المالية «المؤجر» تحت تصرف الزبون «المستأجر» وعلى أساس الإيجار، سلعة منقولة أو غير منقولة، يملكها البنك أو المؤسسة المالية، لفترة محددة مقابل تسديد إيجار يتم تحديده في العقد"، يحدد في عقد الإجارة مبلغ الإيجار أن كان ثابتا خلال مدة العقد أو متغيرا وفقا لصيغة تحدد كيفية تغيره، يجب في السلعة محل العقد أن تكون غير قابلة للتلف بسبب انتفاع كما أن مسؤوليتها على عاتق البنك أو المؤسسة المالية خلال الفترة التعاقدية طالما لم يكن هناك أي تدهور نتيجة إهمال أو نقص صيانة التي هي مسؤولية الزبون المستأجر، وكل تأخير في تسديد مستحقات البنك أو المؤسسة المالية من قبل

المستأجر من شأنه أن يحمل هذا الأخير غرامة مالية وفقا لما ينص عليه العقد يلتزم البنك أو المؤسسة المالية بصرفها لأعمال خيرية تحت رقابة الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية، بإمكان البنك أو المؤسسة المالية شراء سلعة بغرض تأجيرها بناء على طلب من الزبون بعد إمضاءه تعهد إيجار أحادي الطرف في عقد منفصل عن عقد الإجارة بإيداع وديعة ضمان هامش الجدية كما هو الحال في عقد المرابحة، أيضا يمكن للإجارة أن تنتهي بالتمليك لصالح الزبون عند انقضاء المدة المتفق عليها أو تكون إجارة تشغيلية تتمثل في إيجار عادي.

هـ-السلم :

السلم "عقد يقوم من خلاله البنك أو المؤسسة المالية الذي يقوم بدور المشتري بشراء سلعة، التي تسلم له آجلا من طرف زبونه مقابل الدفع الفوري والنقدي"، كما يمكن عقد السلم موازي عندما يبرم البنك أو المؤسسة المالية عقد سلم آخر مع طرف ثالث ومستقل عن العقد الأول، من أجل بيع نفس السلعة موضوع العقد الأول حيث تسلم في تاريخ لاحق بثمن يدفع فورا، يفهم من هذا أن السلعة محل العقد ليست بالضرورة متوفرة عند إبرام العقد بل قابلة للتداول عند تاريخ التسليم، يمكن اشتراط أن يكون المنتج من منطقة محددة بالنسبة للمنتجات الزراعية أو علامة تجارية معينة للمنتجات الصناعية، وفي حالة حلول تاريخ التسليم ظهور السلعة بجودة أقل يمكن تخفيض السعر باتفاق بين الطرفين البائع والمشتري، كما يمكن أن يحوي عقد السلم على ضمانات لفائدة المشتري كما يمكن أن يحوي شروط فسخ العقد كليا أو جزء من التسليم، كما يمكن للبنك أو المؤسسة المالية أن توكل للبائع إعادة البيع لحساب البنك أو المؤسسة المالية عند تاريخ انقضاء الأجل للتسليم لصالح المشتري بالسعر الذي يحدده البنك أو المؤسسة المالية.

و- الاستصناع :

هو "عقد يتعهد بمقتضاه البنك أو المؤسسة المالية بتسليم سلعة إلى زبونه صاحب الأمر، أو بشراء سلعةً ستصنع وفقا لخصائص محددة ومتفق عليها بين الأطراف، بسعر ثابت، ووفقا لكيفيات تسديد متفق عليها مسبقا بين الطرفية"، ومنه يمكن للمؤسسة المالية أو البنك ابرم عقد آخر مستقل مع المصنع بهدف تصنيع المنتج المطلوب من طرف الزبون في عقد "استصناع موازي" على شرط أن لا يكون الزبون طالب المنتج مالك لـ 33% من رأس مال المصنع فأكثر، أيضا بإمكان البنك أو المؤسسة المالية طلب ضمانات من العميل ولو في شكل تسبيق من شأنه تغطية أي ضرر قد ينشأ نتيجة عدم الوفاء، يتم فيه تحصيل المستحقات على الزبون نقدا، عينا أو

كحق انتفاع لفترة معينة كما يمكن أن تكون على أقساط موضحة في العقد الأولي، وفي حالة ظهور أي عيوب على المنتج المسلم من طرف المصنع مخالفة للشروط التعاقدية في عقد الاستصناع الموازي فإن مسؤوليته تقع على عاتق هذا الأخير كاملة.

ز- حسابات الودائع :

حسابات الودائع هي حسابات جارية أو حسابات ادخار تودع فيها أموال الأفراد أو الكيانات على مستوى شباك الصيرفة الإسلامية مع وجوب إعادتها أو إعادة ما يعادلها إلى المودع أو إلى شخص أخر معين عند الطلب أو وفقا لشروط متفق عليها مسبقا، أين يتم سحب الأموال المودعة بالحسابات الجارية بطلب بسيط وبدون أي إشعار مسبق، فيما تمتاز الثانية بإمكانية تحويها إلى ودائع بحسابات الاستثمار بناء على تصريح مكتوب من الزبون قصد استثمارها من أجل تحقيق ربح، إلا أنه قبل ذلك يمكن للزبون التصرف فيها في أي وقت بسحبها كليا أو سحب جزء منها.

ح- الودائع في حسابات الاستثمار :

الودائع في حسابات الاستثمار هي عبارة عن توظيفات تترك من طرف المودع تحت تصرف شباك الصيرفة الإسلامية بالبنك قصد استثمارها في تمويلات إسلامية وتحقيق أرباح، والتي قد تكون مطلقة دون أي قيود على البنك بخصوص التصرف فيها فهي ودائع موضوعة في إطار عقد المضاربة أين يستخدمها البنك في محافظ استثمارية بهدف تحقيق أرباح، وقد تكون مقيدة بحيث يكون استخدامها من طرف البنك وفقا لشروط متفق عليها مسبقا بين الطرفين، كما يمكن استخدام الودائع في حسابات الاستثمار في إطار عقد وكالة يقوم بموجبه المودع بتوكيل البنك باستثمار أمواله باسمه ولحسابه لفترة متفق عليها مقابل عمولة أو نسبة من الأرباح التي قد تتحقق وفي نهاية مدة العقد يتحصل المودع على ما تبقى من أمواله المودعة، وبالتالي يتحمل المودعون الخسائر المحتملة بالتناسب مع مشاركتهم في محافظ الاستثمار إلا أن كانت هذه الخسائر ناجمة عن عدم احترام البنك للأحكام التعاقدية أو نتيجة إهمال أو سوء تسيير أو احتيال مثبت فتقع المسؤولية كاملة على البنك، ولا يمكنهم بأي حال من الأحوال تحمل تكاليف ونفقات تسيير البنك.

5- التعليمة رقم 20-11 سنة 2020

مع نهاية السنة 2020 تم إصدار تعليمة جديدة لبنك الجزائر تحت رقم 20-11 بتاريخ 10 أكتوبر 2020 محددة لعناصر الملف المدعم لطلب الترخيص لتسويق منتج جديد أو خدمة بنكية جديدة من طرف المصارف والمؤسسات المالية، خصت هذه التعليمة بصفة عامة كل المنتجات البنكية بغض النظر عن تلك المنتجات المحددة في التعليمة السابقة الخاصة الصيرفة الإسلامية، أين تهدف هذه التعليمة كإيضاح وتفصيل لما جاءت به المادتين 04 و 06 من النظام رقم 20-01، فقد حددت ملف طلب الترخيص لتسويق منتج أو خدمة بنكية جديدة في المستندات التالية:

- بطاقة وصفية توضح الخصائص الوظيفية والتقنية الرئيسية للمنتج أو الخدمة البنكية المقترحة؛
- رأي كتابي من مسؤول رقابة المطابقة للبنك أو المؤسسة المالية الطالبة، يشهد من خلاله على احترام جميع الالتزامات المنصوص عليها في المادة 25 من النظام رقم 11-08 المؤرخ في 28 نوفمبر 2011 المتعلق بالرقابة الداخلية للبنوك والمؤسسات المالية.

أين يوجه الطلب لمرفق بهذه المستندات إلى محافظ البنك المركزي من قبل المسؤول الأول عن البنك أو المؤسسة المالية المعنية.

✓ **البنوك العمومية التي اعتمدت شبابيك الصيرفة الإسلامية**

لم تعد المعاملات البنكية الإسلامية حكرا على كل من بنك البركة وبنك السلام بالجزائر، فوفقا للتشريعات الأخيرة لبنك الجزائر اعتمدت البنوك العمومية مجموعة من منتجات الصيرفة الإسلامية من خلال فتح شبابيك ونوافذ إسلامية على مستوى وكالاتهم، وفيما يلي عرض لأهم المنتوجات والبنوك التي اعتمدتها في هذا الخصوص:

أ- البنك الوطني الجزائري BNA

كان البنك الوطني الجزائري من أول البنوك العمومية الذي اعتمد شبابيك الصيرفة الإسلامية بعد أن تحصل على رخصة تسويق منتجاتها في جويلية 2020، يطرح من خلالها مجموعة من صيغ الادخار والتمويل للأفراد والمؤسسات والمهنيين الموافقة لتعاليم الشريعة

الإسلامية، والتي تمت المصادقة عليها من قبل هيئة الرقابة الشرعية بالبنك والهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية والمتمثلة في[1]:

- حساب التوفير الإسلامي للأفراد وللشباب المراهقين من جنسية جزائرية.
- حساب الاستثمار الإسلامي غير المقيد CIINR سواء للأفراد أو أصحاب المهن الحرة، التجار والمؤسسات الصغيرة و المتوسطة المقيمين.
- المرابحة لاقتناء سيارة أو عقار أو تجهيزات رفاهية للأفراد المقيمين التي تقل أعمارهم عن 70 عاما ودخلهم أكبر من أو يساوي 40 ألف دينار جزائري
- الإجارة لأصحاب المهن الحرة، التجار والمؤسسات الصغيرة و المتوسطة.

ب-القرض الشعبي الجزائري CPA

كذلك القرض الشعبي الجزائري الذي تحصل على رخصة لتسويق بعض منتجات الصيرفة الإسلامية ضمن الشبابيك الخاصة بهذه لأخيرة، حيث تمثلت هذه المنتجات في[2]:

- حساب جاري إسلامي للمهنيين والمؤسسات المصغرة، الصغيرة و المتوسطة.
- حساب الشيك الإسلامي للأفراد الطبيعيين ذوي الجنسية الجزائرية.
- حساب التوفير الإسلامي للأفراد والقصر من جنسية جزائرية
- المرابحة لاقتناء سيارة أو عقار أو تجهيزات رفاهية للأفراد ذوي الجنسية الجزائرية التي تقل أعمارهم عن 70 عاما وذوي دخل ثابت ومنتظم.

ج-بنك التنمية المحلية BDL

ينضم بنك التنمية المحلية هو الآخر إلى مصف البنوك العمومية التي اعتمدت شبابيك الصيرفة الإسلامية في طرح المنتجات التالية[3]:

- حساب الصك الإسلامي للأفراد، حساب جاري إسلامي للمؤسسات والمهنيين وحساب ودائع الاستثمار للمضاربة للأفراد والمؤسسات والمهنيين
- مرابحة الاستغلال والاستثمار للمؤسسات والمهنيين ومرابحة الاستهلاك واقتناء سيارات للمقيمين
- الإجارة عقارية منتهية بالتمليك للأفراد المقيمين

1 https://www.bna.dz/financeislamique/fr/, consulté le 31/10/2022 a 10 :00
2 https://www.cpa-bank.dz/index.php/fr/finance-islamique, consulté le 31/10/2022 a 11 :00
3 https://www.bdl.dz/finance-islamique/arabe/finance-islamique.html, consulté le 31/10/2022 a 13 :00

د- بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR:

يتبنى بنك الفلاحة والتنمية الريفية هو الآخر شبابيك الصيرفة الإسلامية بعد تصريح بنك الجزائر على إمكانية فتحها على مستوى البنوك التقليدية النصوص التشريعية المذكورة سالفا لسنة 2018 و2020، وطرح البنك في هذا الصدد المنتجات التالية :

- حساب جاري للمؤسسات، وحساب شيك للأفراد.
- دفاتر ادخار للفلاحين والمستثمرين والأفراد منتجة للأرباح وأخرى غير منتجة لعائد.
- تمويلات بصيغة المرابحة (اقتناء وسائل نقل، صفقات عمومية، أشغال، صادرات، بيع مواد أولية، إنتاج فلاحي من أسمدة وبذور ومنتجات الصحة النباتية ومعدات الفلاحة)

هـ-صندوق التوفير والاحتياط CNEP:

أهم المنتجات التي تبناها الصندوق في إطار شبابيك الصيرفة الإسلامية[1]:

- حساب جاري للمؤسسات، التجار والمهنيين الناشطين بالبلد والمقيمين.
- حساب شيك للأفراد، المؤسسات، التجار، المهنيين المقيمين وغير المقيمين.
- الإجارة تمليكية للمواطنين المقيمين وغير المقيمين ما بين 21 و73 سنة.

و- البنك الخارجي الجزائري BEA:

اصدر البنك الخارجي الجزائري مجموعة المنتجات في إطار الصيرفة الإسلامية[2]:

- حساب جاري إسلامي وحساب ادخار إسلامي
- حساب الودائع الإسلامي وحساب الاستثمار الإسلامي غير المقيد CIINR.
- المرابحة لاقتناء سيارة أو عقار أو تجهيزات رفاهية للأفراد المقيمين

✓ **البنوك الخاصة التي اعتمدت شبابيك الصيرفة الإسلامية**

على غرار البنوك العمومية، اعتمدت مجموعة من البنوك الخاصة في الجزائر شبابيك الصيرفة الإسلامية من خلال إطلاق مجموعة من منتجات هذا النوع من الصيرفة من تمويل وإيداعات منها:

1 https://www.cnepbanque.dz/page.php?id=islamia, consulté le 31/10/2022 a 14:40
2 https://www.bea.dz/i/index.html, finance islamique, consulté le 31/10/2022 a 15:15

أ- بنك الخليج AGB

في إطار ترخيص بنك الجزائر بفتح شبابيك إسلامية على مستوى البنوك التجارية اعتمد بنك الخليج مجموعة من المنتجات التالية[1]:

- حساب التوفير بدون مقابل وبطاقة التوفير للسحب والدفع من الأموال المتاحة فيه.
- حساب توفير تشاركي يسمح بتنمية الأموال من خلال ضمان توفرها في جميع الأوقات، منه "SMART" يعمل بتطبيق AGB عبر الإنترنت و"START" للأقل من 23 عاما.
- شهادة الادخار هي شكل من أشكال الاستثمار لأجل لإيداع لفترة محددة مقابل مكافآت على أساس المنتجات الناتجة عن عمليات التمويل والاستثمار المتوافقة مع الشريعة.
- المرابحة لاقتناء وبيع سيارة جديدة أو دراجة نارية، ولشراء وبيع السلع الرأسمالية الجديدة للاستخدام المحلي المصنعة أو المجمعة في الجزائر، وتمويل مخزون المنتجات النهائية التي يتم الحصول عليها من الموردين المحليين والأجانب بالنسبة للمهنيين، ومرابحة استثمارات لاقتناء معدات الإنتاج وسائل الأشغال العامة ووسائل النقل للمستثمرين.
- السلم تمويل قصير الأجل لتمويل مخزون المنتجات النهائية التي يتم توريدها.

ب-المؤسسة العربية المصرفية- الجزائر ABC:

تحصل بنك ABC على ترخيص من بنك الجزائر لتسويق منتجات الصيرفة الإسلامية يوم 15 فيفري 2021 بشباك "البُراق" المخصص لعمليات الصيرفة الإسلامية والمتواجد على مستوى وكالة بنك ABCمن خلال عرض تجاري يقدم 14 منتجا وفقا لمبادئ الشريعة الإسلامية وهذا حرصا على تلبية احتياجات الزبائن سواء المؤسسات، المهنيين أو الأفراد[2].

ج-تروست بنك :

تبنى تروست بنك منتجات الصيرفة الإسلامية من خلال اطلاق بعض المنتجات وفق شبابيك الصيرفة الإسلامية كالمرابحة والسلم وبذلك ينضم إلى مصف البنوك التقليدية التي اعتمدت هذا النوع من الخدمات[3].

1 https://www.agb.dz/, consulté le 12/11/2022 a 15:30
2 https://www.bank-abc.com/world/Algeria/, consulté le 12/11/2022 a 16:00
3 www.trustbank.dz/index.php/, consulté le 12/11/2022 a 16:10

د- بنك الإسكان للتجارة والتمويل- الجزائر

قدم البنك بديلا من خلال تطبيق مبادئ الشريعة على النشاط المالي لعملائه باستخدام أدوات مبتكرة ومتوافقة مع الشريعة الإسلامية، يتم تبرير المكافأة التي يتلقاها البنك إما بالهامش التجاري المسحوب من البيع في حالة المرابحة، ومن خلال صفة المالك المشترك عن طريق دفع حصة من الربح الناتج عن المشروع الممول (خسائر أو أرباح) في حالة المضاربة أو المشاركة، وإما عن طريق الدخل الإيجاري المستمد من ممتلكات سبق للبنك الحصول عليها في حالة الإجارة، وأخيرا في حالة الاستصناع من خلال تصنيع أو بناء ممتلكات منقولة أو غير منقولة من قبله، أو من قبل أطراف أخرى، فالتمويل الإسلامي هو تمويل المشاركة والتعاون وتكوين الجمعيات[1].

[1] https://www.housingbankdz.com/index.php/fr/, consulté le 12/11/2022 a 16:30

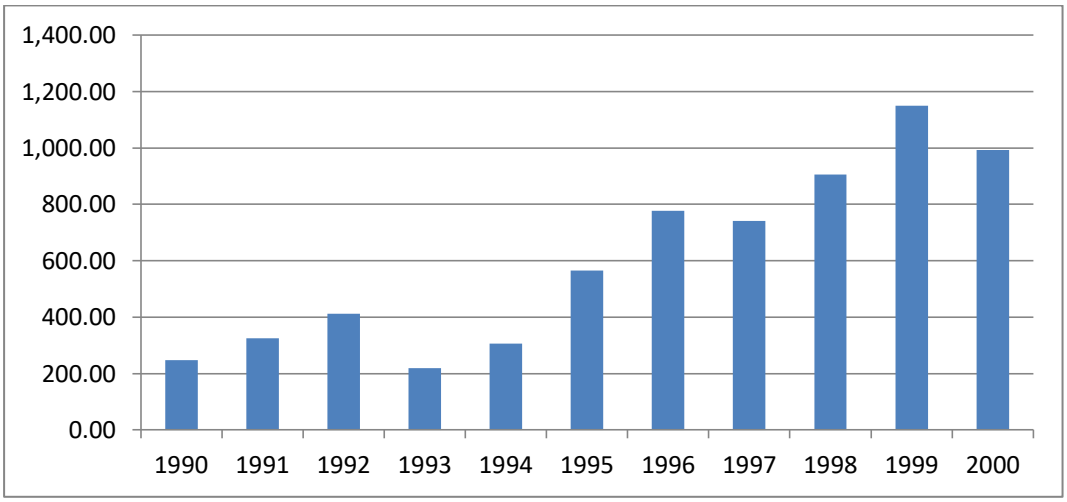
المبحث الثالث : تحليل تطور حجم القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2022

عرفت القروض المصرفية في الجزائر تطورات وتذبذبات على عدة مراحل خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى يومنا هذا، تمثلت في أهم المحطات التي مر بها الاقتصاد ككل على طول تلك الفترة فكانت بدايتها العشرية الأولى من فترة الدراسة والممتدة من 1990 إلى 2000 والتي بدأت بصدور قانون النقد والقرض بصفته أول قانون يؤطر العمل المصرفي بشكل شامل ويحدد الأطر التي يعمل من خلالها كل بنك أو مؤسسة مالية انطلاقا من صلاحيات البنك المركزي ودوره كهرم السلطة النقدية في البلد، تلى ذلك فترة من عدم الاستقرار الاقتصادي وتدخل بعض الهيئات العالمية كالبنك العالمي وصندوق النقد الدولي بعد غرق المؤسسات العمومية في الديون وعجز البنوك عن إعادة تمويلها خاصة بسبب المبالغة في السحب على المكشوف الذي أدى إلى عجز الخزينة عن تغطية تلك الخسائر بعد السقوط الحر لأسعار البترول خلال الثمانينات ما أدى إلى تدهور الوضع المالي وإفلاس المؤسسات العمومية، تلت تلك المرحلة عشرية ثانية ممتدة من 2001 إلى غاية 2010 والتي امتازت بانتعاش أسعار البترول التي تعتبر المورد الأساسي لتمويل الاقتصاد بشكل عام وإعادة شراء الديون من طرف الخزينة العمومية الأمر الذي خفف العبء على البنوك واسترجاعها للمبالغ الضخمة التي سببتها عمليات السحب على المكشوف للمؤسسات العمومية، كما شهدت تلك الفترة إعادة النظر في قانون النقد والقرض خاصة بعد الأزمات التي عاشها النظام المصرفي في البلاد من إفلاس وإغلاق بعض البنوك والمؤسسات المالية، كذلك بداية الاستقرار النسبي للوضع الأمني واسترجاع الدولة التحكم في زمام الأمور وذلك من خلال بدء سداد الديون المستحقة للهيئات الدولية والخروج التدريجي من أزمة المديونية الخانقة وانتعاش الاستثمارات التي من شأنها انعاش الوساطة المالية للبنوك التجارية بصفة أساسية، أما المرحلة الثالثة من 2011 إلى غاية 2022 عرفت البلاد التخلص النهائي من المديونية الخارجية إضافة إلى الخروج النهائي من الأزمة الأمنية التي عصفت بها، كما شهد البلد استقرار سياسي والذي انعكس إيجابا على الوضع الاقتصادي والانتعاش الملحوظ من خلال بعث البرامج التنموية للنهوض به وتحقيق معدلات نمو موجبة.

المطلب الأول: القروض المصرفية في الجزائر من 1990 إلى 2000

عرف حجم القروض الموجهة للاقتصاد سنة 1990 ما قيمته 246,98 مليار دينار فيما وصل حجمها نهاية العشرية سنة 2000 مبلغ 993,05 مليار دينار، وخلال تلك العشر سنوات الأولى من الدراسة أي من 1990 إلى غاية 2000 عرفت القروض الموجهة للاقتصاد ارتفاع وانخفاض في حجمها على غرار التذبذب الذي شهده معدل نموها، فبالنسبة لسنة 1991 نمت القروض الموجهة للاقتصاد بمعدل 31,93% ليرتفع حجمها ويبلغ 325,85 مليار دينار لتواصل الارتفاع خلال السنة الموالية أي 1992 لكن بمعدل اقل نسبيا من السنة السابقة حيث بلغ النمو فيها 26,52% محققة بذلك مبلغ إجمالي قدره 412,27 مليار دينار، أما سنة 1993 عرف معدل نموها انخفاضا شديدا حتى حقق معدل سالب قدر بـ (46,59-%) والذي يعد أدنى معدل نمو حققته القروض الموجهة للاقتصاد خلال الفترة 1990-2020 لينخفض حجمها إلى 220,21 مليار دينار في دليل على الانكماش الذي شهده قطاع البنوك في منح القروض، لينتعش خلال السنة الموالية أي 1994 محققا بذلك ارتفاع كبيرا في معدل نمو القروض الموجهة للاقتصاد ليبلغ 38,87% ليرفع من حجم هذه الأخيرة إلى 305,81 مليار دينار إلا أنه لم يصل إلى الحجم الذي تراجع عنه والذي حققه عام 1992 إلا خلال سنة 1995، أين كان حجمها 565,62 مليار دينار محققة بذلك أعلى معدل نمو خلال الثلاثين السنة الماضية والذي قدر بـ 84,96%.

الشكل (3-8): تطور حجم القروض للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1990-2000 (مليار دينار)

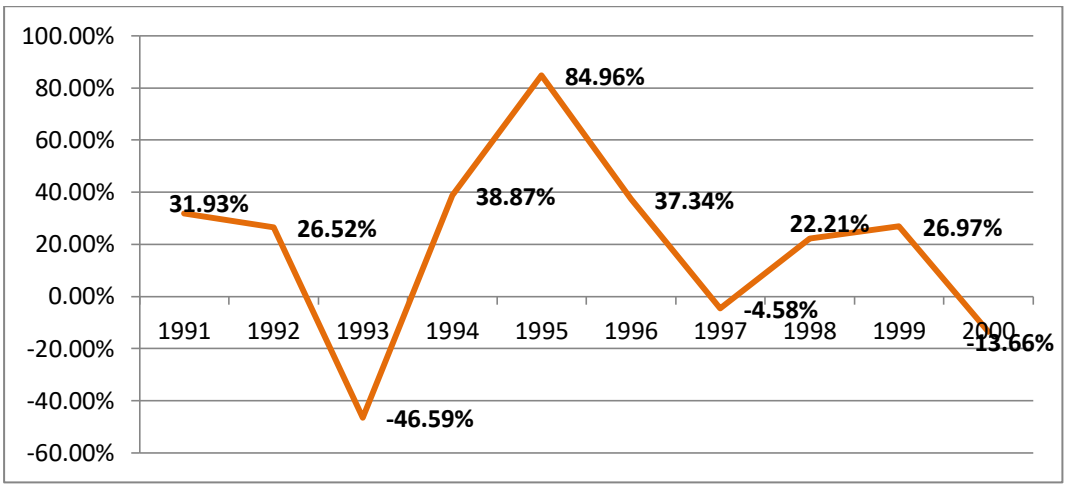


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على تقارير بنك الجزائر

وتواصل القروض الموجهة للاقتصاد تحقيق معدل نمو موجب سنة 1996 حيث سجل 37,34% ليرتفع حجمها إلى 776,81 مليار دينار فيما شهد حجمها تراجعا خلال السنة الموالية

لينخفض إلى 741,20 مليار دينار بمعدل نمو سالب قدره (4,58-%)، أما خلال السنتين 1998 و1999 عرف معدل النمو لها وتيرة متزايدة فكان 22,21% و26,97% على التوالي ليقفز حجمها إلى 905,86 مليار دينار ثم إلى 1150,14 مليار دينار، أما سنة 2000 فقد عرف القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد أدنى معدل نمو خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى 2020 والذي قدر بـ (13,66-%) لينخفض حجمها إلى 993,05 مليار دينار.

الشكل (3-9): تطور معدل نمو حجم القروض للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 1991-2000

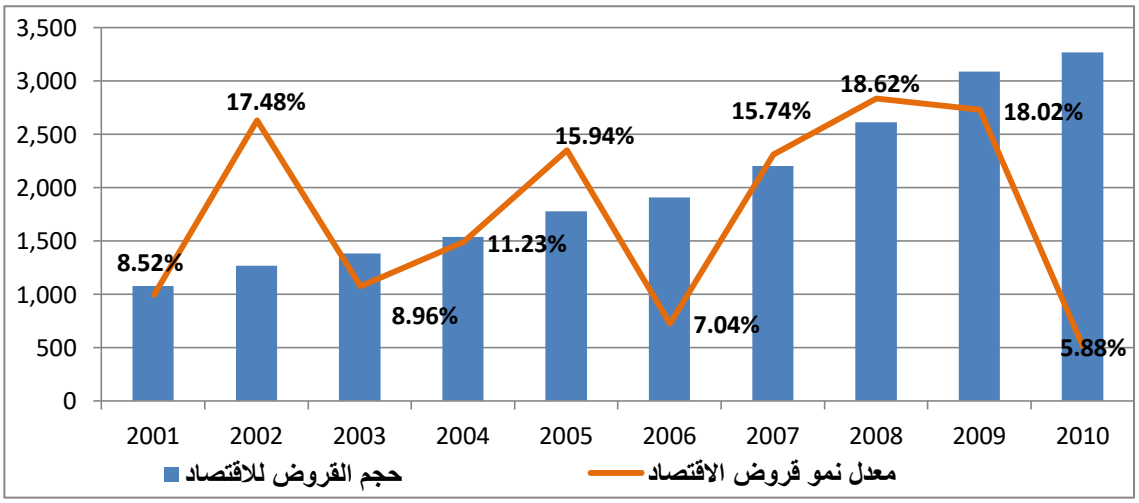


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على تقارير بنك الجزائر

المطلب الثاني : القروض المصرفية في الجزائر من 2001 إلى 2010

في سنة 2001 شهدت القروض للاقتصاد ارتفاعا بنسبة 8,52% محققة مبلغ 1077,70 مليار دينار، 52,44% منها في شكل قروض متوسطة وطويلة الأجل بمبلغ 565.10 مليار دينار، كان للبنوك العمومية حصة 554,56 مليار دينار منها فيما بلغت مشاركة البنوك الخاصة في تكوين حجم القروض المتوسطة والطويلة الأجل 9,82 مليار دينار، أما القروض القصيرة الأجل فقد بلغت 513,30 مليار دينار بنسبة 47,63% من إجمالي القروض الموجهة للاقتصاد، 478,45 مليار دينار منها ممولة من طرف البنوك العمومية أما البنوك الخاصة فقد غطت 34,86 مليار دينار، وبذلك ساهمت البنوك العمومية بنسبة 95,85% من إجمالي القروض للاقتصاد بمبلغ 1033,01 مليار دينار 53,68% منها متوسطة وطويلة الأجل فيما كانت مساهمة البنوك الخاصة بـ 44,68 مليار دينار بنسبة 4,15% أغلبها موجه لتمويل القروض القصيرة الأجل بنسبة 78,02%. أما بالنسبة للقطاعات المستفيدة من القروض الموجهة للاقتصاد فقد كان للقطاع العام الحصة الأكبر في الحصول على القروض المصرفية بنسبة 68,69% ما يعادل 740,30 مليار دينار أما القطاع الخاص فكانت نسبة استحواذه على القروض 31,36% بمبلغ 338 مليار دينار.

الشكل (3-10): تطور حجم ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر خلال الفترة 2001-2010

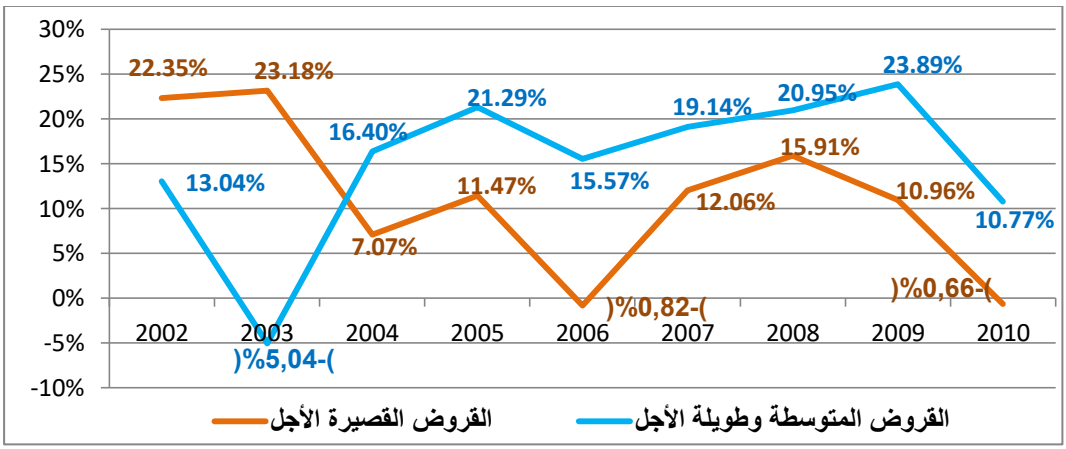


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على تقارير بنك الجزائر

عرف معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد سنة 2002 زيادة معتبرة حيث بلغ 17,48% ليصل الحجم الإجمالي لها إلى 1266,04 مليار دينار، وذلك لما شهدته القروض القصيرة، المتوسطة والطويلة الأجل من ارتفاع أين سجلت كل منهما معدل نمو 22,35%

و13,04% على التوالي، وبهذا اقتربت أوزانها من بعضها في تكوين حجم القروض للاقتصاد بنسبة 49,60% للأولى و50,46% للثانية، استحوذت البنوك العمومية فيها على الحصة الأعظم بنسبة 85,68% على اثر النمو المتواضع الذي عرفته بنسبة 5,01%، عرفت فيها القروض القصيرة الأجل نمو أعلى من نظيرتها المتوسطة والطويلة أين سجلت الأولى معدل نمو 6,29% محققة بذلك حجم 508,52 مليار دينار فيما ارتفعت الثانية بـ 3,91% ليصل حجمها إلى 576,27 مليار دينار إلا أن هذه الأخيرة تبقى مرتفعة نسبيا عن نظيرتها في تكوين حصة البنوك العمومية من القروض بنسبة 53,12%، فيما كان اتجاه البنوك الخاصة نحو تمويل القروض القصيرة الأجل بنسبة 65,91% وبمبلغ 119,46 مليار دينار التي نمت بمعدل قياسي قدر بـ 242,64%.

الشكل (3-11): تطور معدل نمو القروض للاقتصاد حسب الآجال في الجزائر2002-2010 (مليار دينار)



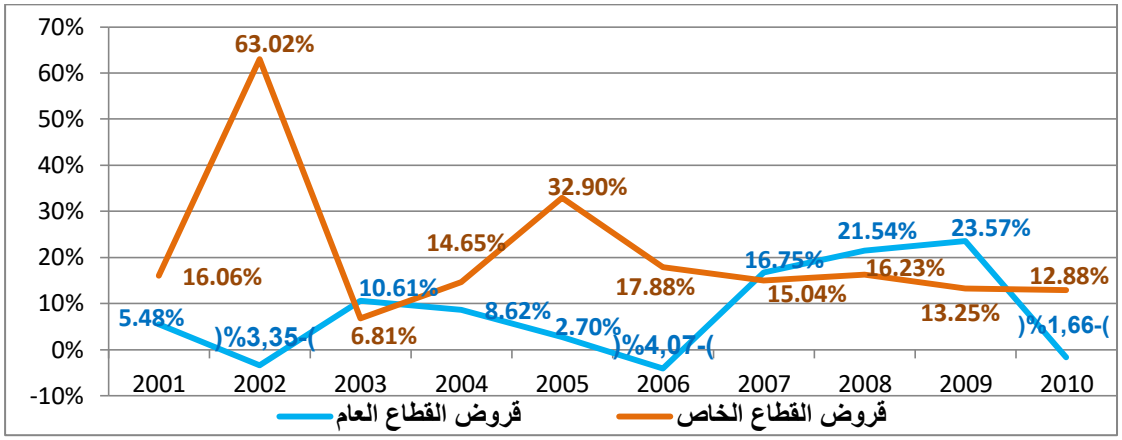
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

أيضا نمت القروض المتوسطة والطويلة الأجل هي الأخرى والممنوحة من طرفها بمعدل قياسي قدر بـ 529,22% وبذلك نمت حصة البنوك الخاصة من القروض الموجهة للاقتصاد بنسبة 306,63% في 2002 مستحوذة على 14,32% من إجمالي القروض، وهي الأعلى خلال العشرين سنة الماضية، خاصة وأن هذه السنة شهدت نمو جد كبير لحجم القروض الموجهة للقطاع الخاص والذي قدر بـ 63,02% ليصل حجمها إلى 551 مليار دينار وبنسبة 43,52%، وبذلك تقترب من حصة استحواذ القطاع العمومي على القروض والتي انخفضت بـ 3,35%.

على خلاف السنة الماضية شهدت سنة 2003 انخفاض في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد الذي بلغ 8,96% ليرتفع حجمها بـ 113,43 مليار دينار فقط، وذلك على اثر

تسجيل القروض المتوسطة والطويلة الأجل مستوى ما دون الصفر لمعدل نموها قدر بـ (5,04-%) لينخفض حجمها إلى 606,60 مليار دينار على الرغم من تحقيق القروض القصيرة الأجل أعلى معدل نمو خلال نفس الفترة بـ 23,18%، والذي ساهم في رفع حصة هذه القروض بالنسبة لإجمالي التمويلات المصرفية للاقتصاد إلى 56,08% بمبلغ 773,60 مليار دينار والتي تعتبر الأعلى في تاريخها، وكان نتاج تحقيق الأحجام المذكورة من هذين النوعين من القروض القيم التي حققتها البنوك العمومية لها لسيطرتها على 92,73% من إجمالي القروض للاقتصاد ، أين بلغ نمو القروض القصيرة الأجل الممولة من طرفها أعلى معدل خلال فترة الدراسة والذي قدر بـ 44,84% لتتجاوز نسبتها إلى إجمالي القروض الممولة من طرفها نظيرتها من المتوسطة والطويلة الأجل، فكانت الأولى 57,58% بمبلغ 736,56 مليار دينار فيما انخفضت نسبة الثانية إلى 42,42% بمبلغ 542,67 مليار دينار نتيجة تحقيقها لأدنى معدل نمو خلال نفس الفترة والذي قدر بـ (5,83-%)، وعلى الرغم من ذلك شهد أجمالي حصة البنوك العمومية من القروض نمو بنسبة 17,92% مقارنة بتلك الممولة من طرف البنوك الخاصة أين انخفض معدل نموها إلى أدنى مستوياته مسجلا (44,70-%) لتنخفض حصتها من إجمالي القروض للاقتصاد إلى 7,27% بمبلغ 100,23 مليار دينار نتيجة الانخفاض الشديد في القروض القصيرة الأجل الممولة من طرفها التي سجلت هي الأخرى أدنى معدلاتها بنسبة (69,02-%) ما زاد من نسبة القروض المتوسطة والطويلة الأجل لديها إلى 63,08% بمبلغ 63,23 مليار دينار على الرغم من تواضع معدل نموها الذي قدر بـ 2,32%، هذا الانخفاض الذي شهدته القروض الممولة من طرف البنوك الخاصة رافقه انخفاض في نمو القروض الموجهة للقطاع الخاص إلى أدنى مستوياته بنسبة 6,81%، فيما ارتفع معدل نمو القروض الممنوحة للقطاع العام إلى 10,61% والذي رافقته الزيادة التي شهدتها القروض الممنوحة من قبل البنوك العمومية كدليل عن وجود علاقة موجبة بين طبيعة القطاع المستفيد من القروض المصرفية والطبيعة البنك المانح، كما تجدر الاشارة إلى تمكن القطاع العمومي الحصول على الحصة الأكبر من القروض المصرفية بنسبة 57,37% بمبلغ 791,40 مليار دينار في حين كانت حصة القطاع الخاص منها 42,66% بمبلغ 588,50 مليار دينار.

الشكل (3-12): تطور نمو قروض الاقتصاد حسب القطاع المقترض في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)

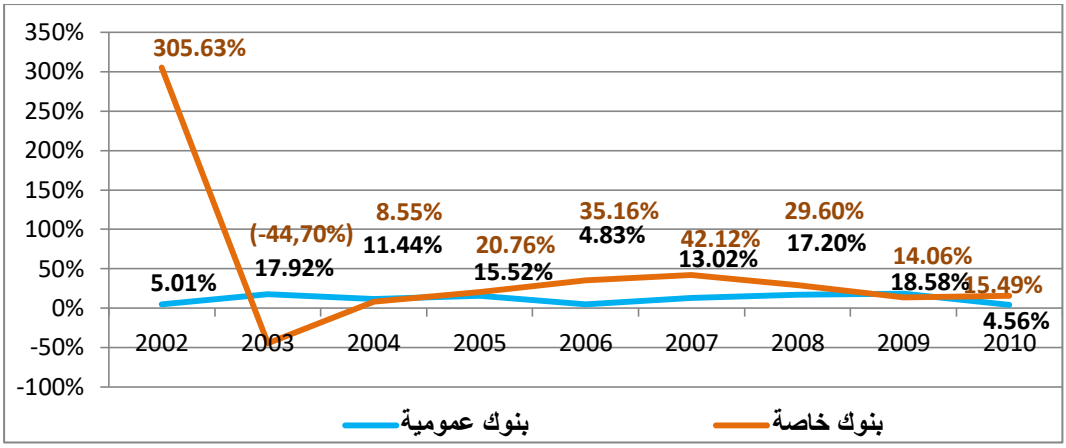


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

ارتفع حجم القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد سنة 2004 إلى 1534,93 مليار دينار وذلك بمعدل نمو 11,23%، وذلك بعد تحقيق القروض المتوسطة والطويلة الأجل معدل نمو موجب مقارنة بالسنة الماضية قدر بـ 16,40% ليرتفع حجمها إلى 706,10 مليار دينار فترتفع بذلك نسبتها إلى إجمالي القروض إلى 46,02% فيما انخفضت لدى القروض القصيرة الأجل إلى 53,98% بعد تحقيقها انخفاضا في معدل نموها الذي قدر بـ 7,07% ليصبح حجمها 828,30 مليار دينار، إن الارتفاع الذي شهدته القروض المتوسطة والطويلة الأجل راجع إلى النمو الذي عرفته مساهمة البنوك العمومية في تمويلها والذي قدر بـ 19,01% والذي كان أثره اكبر من مساهمة البنوك الخاصة التي عرف فيها معدل نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل فيها انخفاضا بنسبة (4,78-%)، كذلك الأثر الذي نقلته البنوك العمومية من خلال الانخفاض في معدل من القروض القصيرة الممولة من طرفها إلى 5,86% الذي انتقل إلى القروض المصرفية القصيرة الأجل الإجمالية للاقتصاد على الرغم من تحسنه لدى البنوك الخاصة وارتفاعه لديها إلى 31,32%، وذلك نتيجة للحصة المتعاظمة للبنوك العمومية للقروض الموجهة للاقتصاد التي بلغت أعلى مساهمة فيها خلال العشرين سنة الماضية والتي قدرت بـ 92,91% بمبلغ 1425,58 مليار دينار، 45,30% منها في شكل قروض المتوسطة والطويلة الأجل فيما مثلت القروض القصيرة الأجل 54,70%، أما البنوك الخاصة فقد بلغت حصتها في سوق القروض 7,09% فقط بمبلغ 108,80 مليار دينار وجهت النسبة الأكبر فيها نحو تمويلات متوسطة وطويلة الأجل بنسبة 55,34% بمبلغ 60,21 مليار دينار على عكس توجه البنوك العمومية أين كان التركيز أعلى نسبيا نحو القروض القصيرة الأجل. أما بالنسبة للقطاعات المستفيدة من التمويلات المصرفية لسنة

2004 فقد تحصل القطاع العام على النسبة الأعلى من القروض الممنوحة للاقتصاد على الرغم من انخفاضها مقارنة بالسنة السابقة إلى 56,03% نتيجة انخفاض معدل نموها إلى 8,62% محققا بذلك مبلغ 859,65 مليار دينار وعلى الرغم أيضا من ارتفاع معدل نمو حصة القطاع الخاص إلى 14,65% رافعا حصتها إلى 43,97% من إجمالي القروض بـ674,73 مليار دينار.

الشكل (3-13): تطور نمو قروض الاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2002-2010 (مليار دينار)

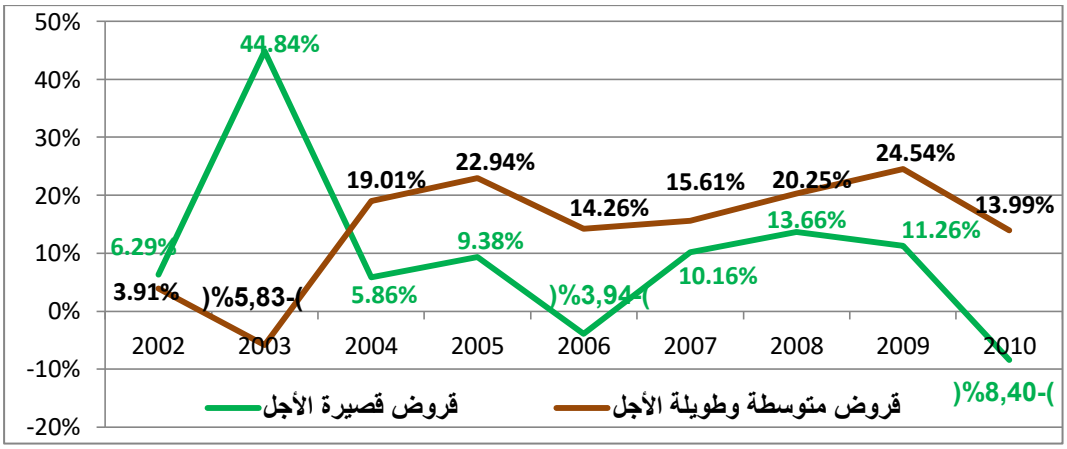


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

تتواصل وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الارتفاع سنة 2005 بمعدل 15,94% ليرتفع حجمها إلى 1778,92 مليار دينار، ارتفعت فيها مساهمة القروض المتوسطة والطويلة الأجل في تكونها إلى 48,14% بمبلغ 856,40 مليار دينار على اثر ارتفاع معدل نموها إلى 21,29%، ساهم في تحقيقه ارتفاع معدل نموها في لدى البنوك العمومية بمعدل 22,94% كذلك شهدت معدل نمو موجب وإن قل لها لدى البنوك الخاصة قدر بـ 1,31%، فيما استمرت نسبة القروض القصيرة الأجل لإجمالي القروض للاقتصاد في الانخفاض إلى 51,90% بمبلغ 923,30 مليار دينار على الرغم من تحقيقها ارتفاع في معدل نموها الذي بلغ 11,47%، أين ارتفعت وتيرة نموها لدى البنوك العمومية بنسبة 9,38% ولدى البنوك الخاصة بمعدل اكبر قدر بـ 44,87%. تبقى البنوك العمومية المسيطرة على سوق القروض بنسبة 92,58% بحجم إجمالي 1646,90 مليار دينار، ارتفع فيها حجم القروض المتوسطة والطويلة الأجل إلى 794 مليار دينار ممثلة 48,21% من إجمالها فيما ارتفع حجم القروض القصيرة الأجل بمعدل اقل محققة بذلك مبلغ 852,90 مليار دينار ما يخفض نسبتها إلى إجمالي القروض الممولة من طرفها إلى 51,79%، كذلك البنوك الخاصة وعلى غرار السنوات السابقة وجهت هذه الأخيرة مواردها إلى

تمويلات قصيرة الأجل بنسبة 53,58% بمبلغ 70,40 مليار دينار فيما انخفضت توظيفاتها المتوسطة والطويلة الأجل إلى 61 مليار دينار أي بنسبة 46,42% من إجمالي القروض الممنوحة من طرفها، فيبقى تطور هذا الاخير متواضع خلال 2005 مقارنة بسنة 2004 ممثلة 7,39% من إجمالي القروض المصرفية للاقتصاد. أما بالنسبة للقطاعات المستفيدة من تلك التمويلات فقد عرف قروض القطاع الخاص ارتفاعا في معدل نموها قدر بـ 32,90% ليرتفع حجمها إلى 896,70 مليار دينار ما يعادل 50,41% من إجمالي القروض مساهمة بذلك في رفع حصة البنوك الخاصة في سوق القروض ولو كانت بنسبة متواضعة، فيما انخفض معدل نمو القروض الممنوحة للقطاع العام إلى 2,70% مؤثرا بذلك في انخفاض نسبة هذه الأخيرة إلى إجمالي القروض إلى ما دون النصف لأول مرة بنسبة 49,63% وبمبلغ 882,90 مليار دينار، وهو ما سبب في انخفاض حصة البنوك العمومية في سوق القروض ولو كان الأثر جد ضعيف.

الشكل (3-14): تطور نمو قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2002-2010 (مليار دينار)

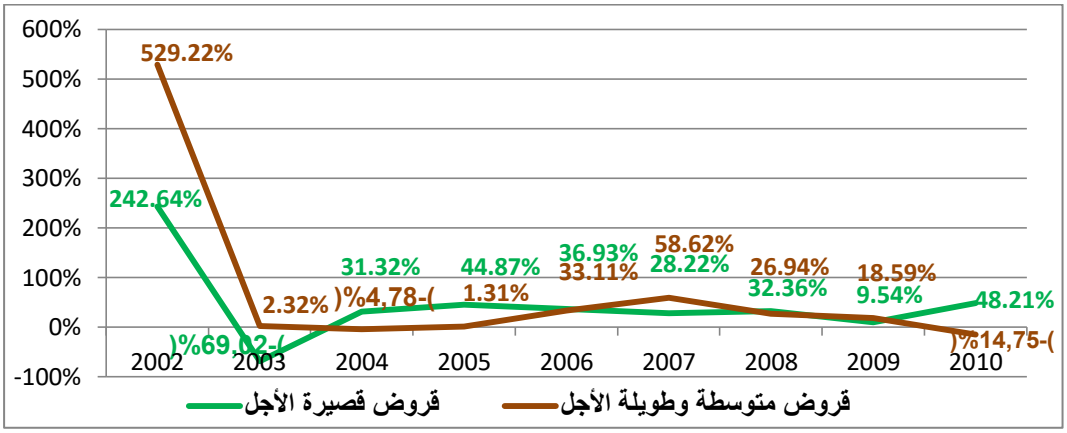


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

تعود وتيرة معدل نمو القروض للاقتصاد إلى الانخفاض سنة 2006 عند حدود 7,04% وبذلك تسجل حجم إجمالي لها 1904,10 مليار دينار، وذلك على اثر ارتفاع توظيفات البنوك العمومية فيها بمعدل 4,83% محققة مبلغ 1726,50 مليار دينار وبقائها مسيطرة على الحصة الأكبر بنسبة 90,67% فيما استحوذت البنوك الخاصة على 9,33% منها بعد ارتفاعها بمعدل 35,16% لتبلغ 177,60 مليار دينار، أين كانت توظيفات قروض للاقتصاد الأعلى باتجاه القروض المتوسطة والطويلة الأجل بنسبة 51,98% وبمبلغ 989,70 مليار دينار رغم انخفاض وتيرة نموها لتبلغ 15,57%، فيما شهدت القروض القصيرة الأجل تسجيلها لمعدل نمو سالب قدر

بـ (0,82-%) لينخفض حجمها إلى 915,70 مليار دينار وبذالك تنخفض نسبها إلى إجمالي القروض للاقتصاد إلى ما دون لنصف بمساهمة 48,09%، ويعود الارتفاع الذي شهدته القروض المتوسطة والطويلة الأجل إلى مساهمة البنوك العمومية في توجيه استثماراتها في هذا النوع من القروض أين ارتفعت فيها بـ 14,26% محققة حجم 907,20 مليار دينار وبذلك ارتفعت نسبتها إلى إجمالي توظيفات البنوك العمومية إلى 52,55%، أيضا ساهمت البنوك الخاصة بهذه النتائج أين حققت نمو قدره 33,11% في قروضها المتوسطة والطويلة الأجل بمبلغ 81,20 مليار دينار، إلا أن توظيفاتها تبقى باتجاه القروض القصيرة الأجل بنسبة 54,28% بعد تحقيقها لمعدل نمو 36,93% مرتفعا حجمها إلى 96,40 مليار دينار، ورغم ذلك كان للانخفاض الذي شهده هذا النوع من القروض لدى البنوك العمومية الأثر الأكبر على تطور حجمها الإجمالي، حيث انخفض لديها بمعدل (3,94-%) ليتدنى حجمها إلى 819,30 مليار دينار محققة بذلك وزنا أقل في توظيفات هذه البنوك بنسبة 47,45%. وبالرجوع إلى القطاعات المستفيدة من هذه القروض فقد عرف القطاع الخاص انخفاضا في معدل نمو القروض الموجهة اليه إلا انه يبقى موجبا حيث ساهم في ارتفاع هذه القروض إلى 1057 مليار دينار بمعدل 17,88% لتزداد حصة هذا القطاع في الاستحواذ على 55,51% من القروض الإجمالية للاقتصاد ما اثر إيجابا على ارتفاع حصة البنوك الخاصة من القروض من 7,39% سنة 2005 إلى 9,33% سنة 2006، فيما انخفضت حصة البنوك العمومية من 92,58% إلى 90,67% على إثر التراجع الذي عرفه نمو قروض القطاع العام بمعدل (4,07-%) لينخفض حجمها إلى 847,00 مليار دينار مستحوذا بذلك على 44,48% فقط من إجمالي القروض.

الشكل (3-15): تطور نمو قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2002-2010 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

ترتفع وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد سنة 2007 ليعود معدل نموها إلى المستوى الذي كان عليه قبل عامين في حدود 15,74% رافعا حجمها إلى 2203,76 مليار دينار، وذلك بعد النمو الذي شهدته البنوك العمومية والخاصة على حد سواء في تقديم قروضها، أين نمت الأولى بمعدل 13,32% فيما عرفت الثانية معدل نمو 42,12% ما ساهم في رفع حصة هذه الأخيرة من سوق القروض إلى 11,45% بمبلغ 252,40 مليار دينار، وبذلك تنخفض حصة البنوك العمومية إلى 88,54% إلا أنها تبقى المسيطرة على سوق القروض بحجم 1951,30 مليار دينار، التي كان توسعها في منح القروض المتوسطة والطويلة الأجل أكبر فكان نموها فيها 15,61% مقابل 10,16% نمو للقروض القصيرة الأجل الممنوحة من طرفها، وبذلك يزداد وزن الأولى لديها إلى 53,75% بمبلغ 1048,80 مليار دينار معبرا عن سياسة جديدة لها نحو التوظيفات الطويلة الأمد بعد انخفاض نسبة القروض القصيرة الأجل لديها للسنة الثانية على التوالي إلى 46,25% بمبلغ 902,50 مليار دينار، كذلك في البنوك الخاصة تفوقت القروض المتوسطة والطويلة الأجل على نظيرتها حيث مثلت 51,03% بمبلغ 128,80 مليار دينار بعد الزيادة التي عرفها معل نموها الذي قدر بـ 58,62% فيما انخفض معدل نمو القروض القصيرة الأجل لديها إلى 28,22% لينخفض وزنها إلى 48,97% بمبلغ إجمالي 123,60 مليار دينار، ساهمت هذه التوظيفات لكلا النوعين من البنوك في رفع معدل نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد بـ 19,14% محققة مبلغ إجمالي قدره 1179,10 مليار دينار رافعة وزنها في إجمالي القروض إلى 53,50% فيما انخفض لدى القروض القصيرة الأجل إلى 46,56% على الرغم من زيادة نموها بمعدل 12,06% مرتفعا حجمها إلى 1026,10 مليار دينار. استحوذ القطاع الخاص على النصيب الأكبر من القروض المصرفية الإجمالية بنسبة 55,18% رغم انخفاض معدل نمو القروض الموجه له إلى 15,04% والتي بلغ حجمها 1216 مليار دينار، فيما شهدت القروض التي استحوذ عليها القطاع العام نموا أكبر قدر بـ 16,75% ما رفع حصة هذا القطاع من القروض ولو بشكل طفيف إلى 44,87% بمبلغ 988,90 مليار دينار.

في سنة 2008 تستمر وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الارتفاع مسجلة معدل نمو قدره 18,62% ليرتفع حجمها الإجمالي إلى 2614,05 مليار دينار على اثر ارتفاع التمويلات التي قدمتها البنوك العامة إلى 2287 مليار دينار وتمويلات البنوك الخاصة إلى 327,10 مليار دينار، وبذلك ترتفع مساهمة هذه الأخيرة في هيكل القروض الإجمالية للاقتصاد

إلى 12,51% بعد تحقيقها لمعدل نمو 29,60%، فيما انخفضت مساهمة نظيرتها إلى 87,49% التي تطور معدل نموها ليبلغ 17,20% فقط والذي يقل نسبيا من معدل نمو سابقتها، ورغم ذلك تبقى البنوك العمومية صاحبة الحصة العظمى في سوق الإقراض بالجزائر، أين ارتفعت نسبة التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل لديها إلى 55,15% بمعدل نمو ذو وتيرة متزايدة قدر بـ 20,25% لتبلغ حجم 1261,20 مليار دينار فيما قلت تمويلاتها القصيرة الأجل إلى 44,85% من إجمالي القروض الممنوحة من طرفها على الرغم من تحقيقها لمعدل نمو مرتفع نسبيا مقارنة السنة السابقة والذي قدر بـ 13,66% مرتفعا حجمها إلى 1025,80 مليار دينار.

أما في البنوك الخاصة فقد أخذ منحى مغاير تماما، فقد شهد معدل نمو القروض القصيرة الأجل ارتفاعا أكبر من ارتفاع معدل النمو للقروض المتوسطة والطويلة الأجل لديها، فبلغ في الأولى 32,36% ليرتفع حجمها إلى 163,36 مليار دينار رافعا بذلك نسبة هذا النوع من القروض في هيكل القروض الإجمالية لديها إلى 50,02% فيما انخفض معدل نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل فيها إلى 26,94% ليصل حجمها إلى 163,50 مليار دينار ما أدى إلى انخفاض نسبة تمويلاتها القصيرة الأجل في هيكل قروضها إلى 49,98%، ونظرا لارتفاع حصة البنوك العمومية في سوق القروض فقد كان لنهجها الأثر البالغ على الاقتصاد، فقد ارتفعت القروض المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد بمعدل 20,95% في وتيرة متزايدة رافعا حجمها إلى 1426,10 مليار دينار ممثلة النسبة الأكبر للقروض في الاقتصاد من حيث أجال الاستحقاق والتي قدرت بـ 54,56%، فيما انخفضت نسبة نظيرتها إلى 45,50% على الرغم من ارتفاع معدل نموها إلى 15,91% إلا انه لم يتفوق على تطور معدل نمو نظيرتها المتوسطة والطويلة الأجل، وبذلك يبلغ الحجم الإجمالي للقروض القصيرة الأجل للاقتصاد 1189,40 مليار دينار. وبخصوص طبيعة القطاع المستفيد من هذه التمويلات، فقد عرف القطاع الخاص تراجعا طفيفا بنسبة حيازته عليها إلا أنه بقى مسيطرا على الحصة الأكبر من التمويلات بنسبة 54,07% على اثر تحقيقه لمعدل نمو اقل منه لدى القطاع العام لكنه يبقى ذو وتيرة متزايدة أين قدر بـ 16,23% ليصل حجم القروض الموجهة لهذا القطاع إلى 1413.30 مليار دينار، فيما ارتفعت حصة القطاع العام من القروض إلى 45,98% بعد ارتفاعا معدل النمو فيها إلى 21,54% مستحوذا بذلك على 1201,90 مليار دينار.

في سنة 2009 تحافظ القروض المصرفية للاقتصاد على وتيرة نموها بمعدل شبه ثاب قدر بـ 18,02% ليرتفع حجمها إلى 3085,17 مليار دينار، ساهمت في تكوينها البنوك العمومية بنسبة 87,90% ما يعادل 2712 مليار دينار بعد تحقيقها معدل نمو قدره 18,58%، فيما انخفضت حصة البنوك الخاصة من القروض نسبيا إلى 12,09% بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 14,06% محققة بذلك حجم 373,10 مليار دينار، أين وجهت مواردها إلى التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل التي نمت بمعدل نمو فاق نظيره في القروض القصيرة الأجل، فكان في أولى 18,59% مقابل 9,54% للثانية واللذان عرفا وتيرة متناقصة خلال هذه السنة، فارتفعت نسبة القروض المتوسطة والطويلة الأجل لديها إلى 51,97% بمبلغ 193,90 مليار دينار من هيكل قروضها فيما انخفضت القروض قصيرة الأجل إلى 48,03% بمبلغ 179,20 مليار دينار، وبالرجوع إلى البنوك العمومية فقد ارتفعت وتيرة نمو قروضها المتوسطة والطويلة الأجل محققة معدل قدره 24,54% ليرتفع حجمها إلى 1570,70 مليار دينار وبذلك ترتفع نسبة هذه الأخيرة إلى هيكل القروض المقدمة من طرف هذه البنوك إلى 57,92% مقابل انخفاض نسبة القروض القصيرة الأجل لديها إلى 42,08% التي تقابل 1141,30 مليار دينار بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 11,26%، ونتيجة لنشاط البنوك السالف الذكر ارتفعت وتيرة نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية الموجهة للاقتصاد بمعدل 23,89% ليبلغ حجمها 1766,80 مليار دينار لترتفع نسبتها إلى إجمالي القروض إلى 57,27%، وبذلك انخفضت نسبة القروض القصيرة الأجل إلى 42,78% نتيجة انخفاض وتيرة نموها إلى 10,96% محققة حجم 1319,70 مليار دينار. أما من حيث طبيعة القطاع المستفيد من القروض فقد ارتفع نصيب القطاع العام من القروض إلى 48,14% بعد تحقيقه لوتيرة متزايدة لمعدل نموها والذي قدر بـ 23,57% ليبلغ حجمها لدى هذا القطاع إلى 1485,20 مليار دينار، فيما انخفض نصيب القطاع الخاص منها بعد تراجع وتيرة نموها لمعدل 13,25% مرتفعا حجمها إلى 1600,60 مليار دينار فقط، إلا أنها تبقى متصدرة استحواذها على الحصة الأعلى من إجمالي القروض للاقتصاد بنسبة 51,88% منها.

في سنة 2010 استمرت القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد بالنمو إلا أنها بوتيرة متناقصة، حيث قدر معدل نموها بـ 5,88% ليصل حجمها الإجمالي إلى 3266,71 مليار دينار، مولت البنوك العمومية الحصة الأكبر منها بقيمة 2835,80 مليار دينار التي مثلت نسبة 86,81% من إجمالي القروض رغم تناقصها مقارنة بالسنة التي سبقتها، أين قدر معدل نموها بـ

4,56% والذي يعد ادني معدل نمو عرفته البنوك العمومية خلال العشرين سنة الماضية، فيما ارتفعت حصة البنوك الخاصة من هيكل القروض للاقتصاد إلى 13,19% محققة بذلك حجم 430,90 مليار دينار بمعدل نمو ذو وتيرة متزايدة بنسبة 15,49%، التي وجهتها بصفة كلية نحو تمويلات قصيرة الأجل التي نمت فيها بمعدل 48,21% ليزداد حجمها إلى 265,60 مليار دينار ممثلا 61,64% من هيكل قروضها، فيما انخفضت تمويلاتها الطويلة الأجل بـ (14,75-%) لتفقد جزء لا بأس به من حجمها قدر بـ 28,60 مليار دينار، وبذلك تنخفض نسبة هذا النوع من التمويلات من هيكل قروضها إلى 38,36% التي تمثل ما قيمته 165,30 مليار دينار، فيما كان منحى البنوك العمومية معاكسا تماما لما كانت عليه البنوك الخاصة، فارتفعت تمويلاتها الطويلة الأجل بمعدل نمو 13,99% ليصل حجمها إلى 1790,40 مليار دينار مرتفعة نسبتها إلى هيكل قروض هذه البنوك إلى 63,14% فيما انخفضت هذه النسبة للقروض القصيرة الأجل إلى 36,86% بعد تسجيلها لمعدل نمو سالب قدر بـ (8,40-%) والذي يعد أدنى معدل نمو تشهده القروض القصيرة الأجل التي تمولها البنوك العمومية خلال العشرين سنة الماضية لتفقد 95,90 مليار دينار من تمويلاتها مقارنة بالسنة الماضية وبذلك يصبح حجمها 1045,40 مليار دينار. وبذلك انخفضت نسبة القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد إلى هيكل القروض إلى 40,13% بعد تحقيقها لمعدل نمو دون الصفر قدر بـ (0,66-%) منخفضا حجمها إلى 1311 مليار دينار، فيما ارتفعت القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد إلى 1957,10 مليار دينار بمعدل نمو 10,77% لتصل نسبتها إلى إجمالي القروض إلى 59,91%، وذلك بنتيجة منطقية باتجاه المنحى الذي اتخذته البنوك العمومية لما تملكه من الحصة الكبرى من سوق الإقراض في الاقتصاد. هذه الأخيرة شهدت استحواذ القطاع الخاص عيها بسبة 55,31% التي ارتفعت بمعدل 12,88% عن السنة التي سبقتها ليصل حجم القروض الإجمالية الموجهة لهذا القطاع إلى 1806,70 مليار دينار محافظا فذالك على المنحى المتزايد الذي شهده السنة الماضية، فيما انخفضت حصة القطاع العام من القروض إلى 44,71% من هيكل القروض المصرفية للاقتصاد بعد تسجيلها لمعدل نمو سالب قدر بـ (1,66-%) منخفضا حجمها إلى 1460,60 مليار دينار.

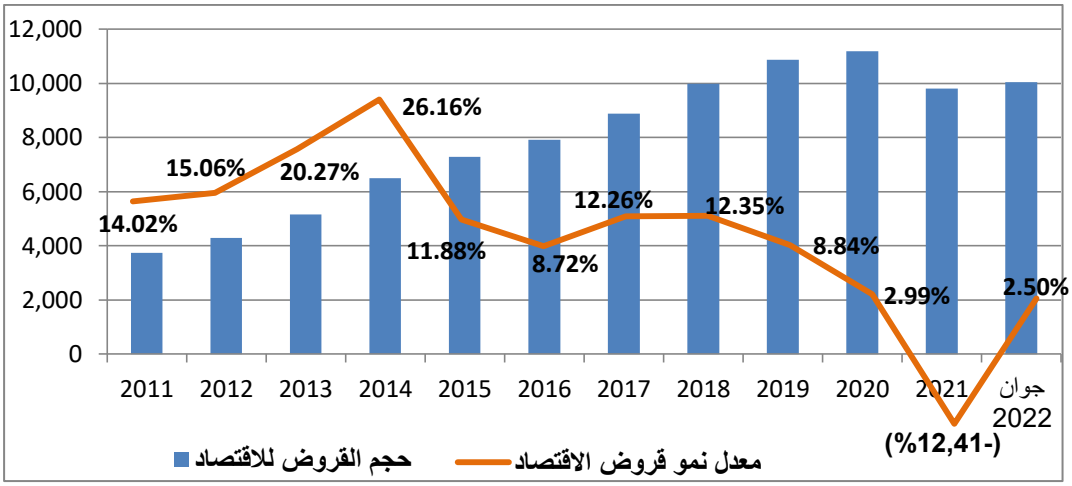
المطلب الثالث : القروض المصرفية في الجزائر من 2011 إلى 2022

في سنة 2011 شهد قطاع الإقراض انتعاشا ملحوظا أين ارتفع معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد إلى 14,02% محققا بذلك حجم إجمالي لها 3724,75 مليار دينار، انخفضت حصة البنوك العمومية منها إلى 85,75% رغم تسجيلها لمعدل نمو متزايد قدر بـ 12,63% إلا أنها تبقي المسيطرة على سوق الإقراض في الاقتصاد بحجم 3194 مليار دينار، أين وجهت هذه الزيادة إلى تمويل القروض المتوسطة والطويلة الأجل التي ارتفعت نسبتها من هيكل قروض هذه البنوك إلى 68,70% بمعدل نمو متزايد قدر بـ 22,56% ليبلغ حجمها 2194,40 مليار دينار، فيما انخفضت تمويلاتها القصيرة الأجل بمعدل قدر بـ (4,38-%) ليصل حجمها إلى 999,60 مليار دينار ممثلا ما نسبته 31,30% من هيكل قروض البنوك العمومية في الاقتصاد، وبذلك تحافظ هذه البنوك على نفس النهج الاستراتيجي نحو تمويلات طويلة الأجل منذ سنة 2003 على حساب التمويلات القصيرة الأجل، من جهة أخرى عرفت البنوك الخاصة نمو حصتها من القروض المصرفية إلى 14,25% بعد تحقيقها لمعدل نمو ذو وتيرة متزايدة قدر بـ 23,16% ليصل حجم إجمالي قروضها إلى 530,70 مليار دينار، ركزت معظمها نحو تمويلات قصيرة الأجل بنسبة 68,48% بمبلغ 363,40 مليار دينار بعد ارتفاعها بمعدل نمو قدره 36,82% فيما كان تركيزها على تمويل القروض المتوسطة والطويلة الأجل أقل، أين وجهت إليها 167,30 مليار دينار نامية بذلك بمعدل ضعيف نسبيا قدر بـ 1,21% لتنخفض نسبتها إلى إجمالي القروض المقدمة من قبل هذه البنوك إلى 31,52%. أما هيكل القروض المصرفية للاقتصاد من حيث معيار الزمن فقد عرفت القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية ارتفاعا قدر بـ 20,77% خولها أن تشكل 63,45% من إجمالي القروض للاقتصاد بحجم 2363,50 مليار دينار

فيما انخفضت نسبة القروض القصيرة الأجل إلى 36,59% بعد تحقيقها لمعدل نمو أقل من الذي حققته نظيرتها والذي قدر بـ 3,97% ليزداد حجمها إلى 1363 مليار دينار فقط وذلك نتيجة للأثر المباشر لاستخدامات البنوك العمومية باتجاه القروض لمدى سيطرتها على هذه السوق. وبالنظر لطبيعة المستفيد من القروض المصرفية للاقتصاد فقد لوحظ انخفاض في نسبة استفادة القطاع الخاص منها على اثر تحقيقه لمعدل نمو متناقص قدر بـ 9,79% ليصل حجمها

إلى 1983,50 مليار دينار مستحوذا بذلك على 53,25% من هيكل القروض الإجمالية، فيما ارتفعت حصة القطاع العام منها إلى 46,78% بعد تحقيقه لمعدل نمو متزايد بنسبة 19,29% ليبلغ حجم القروض التي استحوذ عليها 1742,40 مليار دينار.

الشكل (3-16): تطور حجم ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الجزائر للفترة 2011-2022

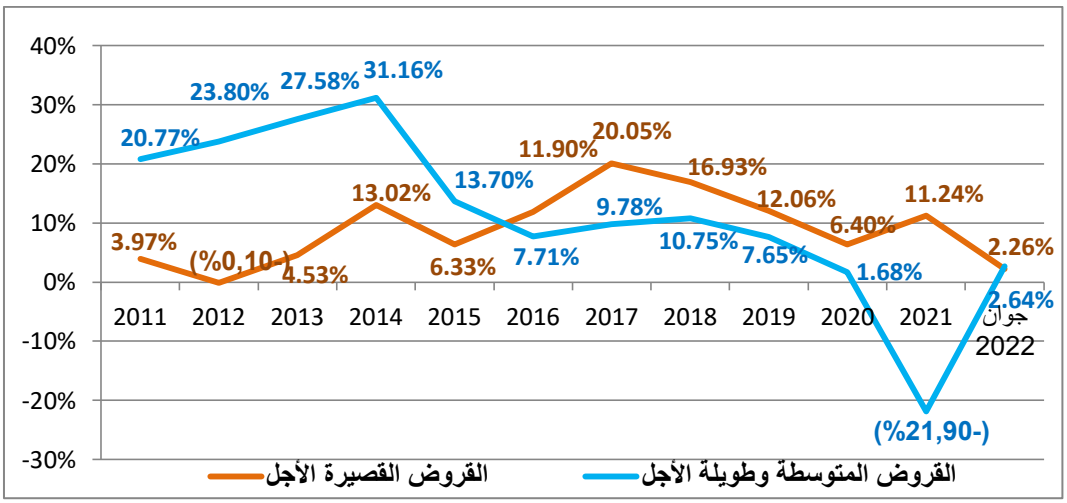


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على تقارير بنك الجزائر

تواصل القروض المصرفية للاقتصاد وتيرة نموها المتزايد سنة 2012 ليبلغ معدلها 15,06% مرتفعا حجمها الإجمالي إلى 4285,60 مليار دينار، ارتفعت حصة البنوك العمومية منها بمعدل 16,35% لتستمر سيطرتها على سوق القروض بنسبة أعلى من السنة الماضية قدرت بـ 86,71% من هيكل القروض للاقتصاد بحجم بلغ 3716,10 مليار دينار، وبذلك انخفضت حصة البنوك الخاصة منها إلى 13,29% بعد تحقيقها معدل نمو متناقص قدر بـ 7,31% ساهم في زيادة حجم قروضها إلى 569,50 مليار دينار فقط. اتجهت توظيفات البنوك العمومية في القروض المتوسطة والطويلة الأجل بصفة أكبر من نظيرتها القصيرة الأجل أين نمت الأولى بمعدل متزايد قدر بـ 24,96% رافعة حجمها إلى 2742,20 مليار دينار ممثلة لـ 73,79% من إجمالي القروض الموزعة من طرف هذه البنوك فيما انخفضت توظيفاتها القصيرة الأجل إلى 26,21% بمبلغ 973 مليار دينار نتيجة انخفاض معدل نمها الذي سجل نسبة سالبة قدرت بـ (2,57-%)، فيما تسبب بانخفاض حصة البنوك الخاصة من القروض انخفاض وتيرة نمو أهم نوع من هيكل قروضها المتمثلة في التمويلات القصيرة الأجل التي سجلت معدل نمو متناقص قدر بـ 6,69% مرتفعا حجمها إلى 387,70 مليار دينار لتنخفض حصتها إلى إجمالي القروض الممنوحة من طرفها نسبيا إلى 68,08% على الرغم من ارتفاع معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الأجل

لديها بـ 8,67% مرتفعا حجمها إلى 181,80 مليار دينار رافعة نسبة هذه الأخيرة إلى إجمالي القروض الممنوحة من طرفها إلى 31,92% أي بفارق 0,40% فقط، ونتيجة لسيطرة البنوك العمومية على سوق الإقراض بنسبتها الجد مرتفعة المقدرة بـ 86,71% اتجهت القروض المتوسطة والطويلة والقصيرة الأجل الإجمالية للاقتصاد بنفس اتجاه نشاط هذه البنوك أين ارتفعت التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل في الاقتصاد بصفة عامة بمعدل متزايد قدر بـ 23,80% محققة بذلك حجم 2926 مليار دينار رافعة حصتها إلى 68,28% من هيكل القروض للاقتصاد، فيما انخفضت نسبة نظيرتها القصيرة الأجل إلى 31,77% على اثر انخفاض معدل نموها إلى (0,10-%) لينخفض حجمها إلى 1361,70 مليار دينار، كذلك ونتيجة لانكماش نشاط البنوك الخاصة بقروضها الإجمالية عرف نمو القروض الموجهة للقطاع الخاص انخفاضا نسبة لهيكل القروض الإجمالية للاقتصاد أين استحوذ على 52,43% مقارنة بـ 53,25% سنة 2011 على الرغم من نموها بمعدل متزايد قدر بـ 13,28% لتبلغ حجم 2247 مليار دينار فيما ارتفعت حصة القطاع العام من القروض الإجمالية للاقتصاد بمعدل أعلى من نظيره قدر بـ 17,09% ليصل حجم القروض المستحوذ عليها هذا القطاع إلى 2040,20 مليار دينار ممثلة 47,61% من هيكل القروض الإجمالية للاقتصاد.

الشكل (3-17): تطور معدل نمو القروض للاقتصاد حسب الآجال في الجزائر 2011-2022 (مليار دينار)



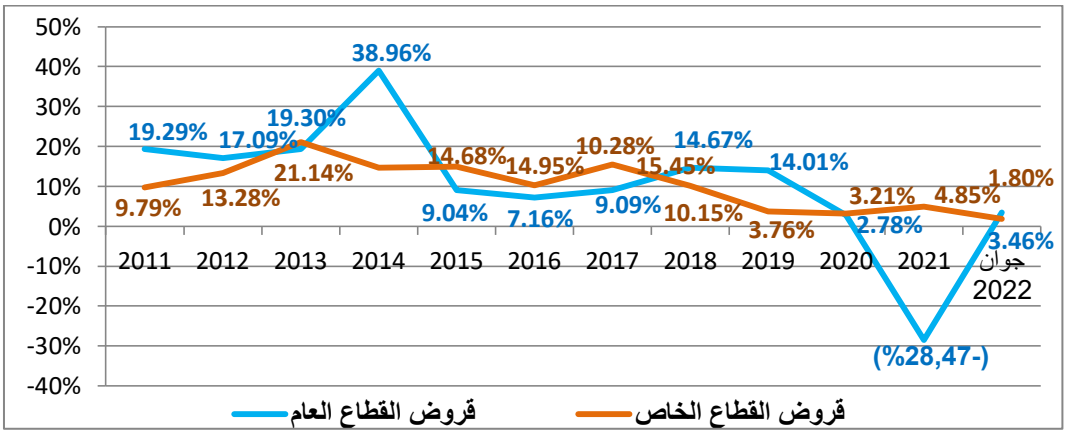
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

خلال سنة 2013 واصلت القروض المصرفية للاقتصاد النمو بوتيرة متزايدة أين بلغ معدل نموها 20,27% رافعا حجمها بتلك السنة ليبلغ 5154,50 مليار دينار نتيجة ارتفاع التوظيفات التي شهدتها البنوك العمومية والخاصة على حد سواء بالقروض على اختلاف أنواعها،

أين نمت حصة البنوك الخاصة من القروض نسبيا لتبلغ 13,52% مستحوذة على 697 مليار دينار بعد ارتفاع وتيرة نموها محققة معدل نمو قدره 22,39%، ارتفعت فيها التمويلات القصيرة الأجل بمعدل أعلى قدر بـ 25,59% ليصل حجمها لديها إلى 486,90 مليار دينار رافعة نسبتها إلى هيكل قروض هذه البنوك إلى 69,86%، فيما ارتفعت التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل بمعدل أقل بلغ 15,57% لتنخفض نسبتها إلى إجمالي القروض الممنوحة من طرف هذه البنوك إلى 30,14% ما تمثل 210,10 مليار دينار، أما البنوك العمومية فقد واصلت إستراتيجيتها في الاستثمار في القروض المتوسطة والطويلة الأجل أين واصلت النمو بها بوتيرة متزايدة مسجلة معدل 28,40% ليصل حجمها إلى 3521 مليار دينار ما يرفع نسبتها إلى هيكل القروض الممنوحة من قبل هذه البنوك إلى 78,99%، فيما انخفض حجم القروض القصيرة الأجل إلى 936,40 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو دون الصفر قدره (3,85-%) لينخفض وزنها إلى 21,01% من إجمالي قروضها، ما اثر في انخفاض حصة هذه البنوك في سوق الإقراض ولو نسبيا إلى 86,48%. ومن حيث الآجال فقد عرفت القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد نمو متزايدا بمعدل 27,58% ليصل حجمها إلى 3732,90 مليار دينار مرتفعة نسبتها إلى إجمالي القروض للاقتصاد إلى 72,42%، فيما ارتفعت القروض القصيرة الأجل الإجمالية بمعدل أقل قدر بـ 4,53% وبذلك تنخفض نسبتها إلى إجمالي القروض إلى 27,61% التي تمثل 1423,40 مليار دينار. وكما لوحظ في هذه السنة النمو النسبي لحصة البنوك الخاصة من القروض للاقتصاد فقد انعكس ذلك على القطاع الخاص الذي عرف هو الآخر نمو نسبي في حصة القروض التي تحصل عليها من الجهاز البنكي حيث بلغت نسبة استحواذه عليها 52,81% أين نمت قروض هذا القطاع بمعدل متزايد بلغ 21,14% لتصل حصته إلى حجم 2722 مليار دينار فيما انخفضت حصة القطاع العام من إجمالي القروض للاقتصاد إلى 47,22% بعد نموها بمعدل أقل من معدل نمو نظيرتها الموجهة للقطاع الخاص فبلغ نموها 19,30% ليرتفع حجمها إلى 2434 مليار دينار.

الشكل (3-18): تطور معدل نمو قروض الاقتصاد حسب القطاع المستفيد في الجزائر 2011-2022

(مليار دينار)

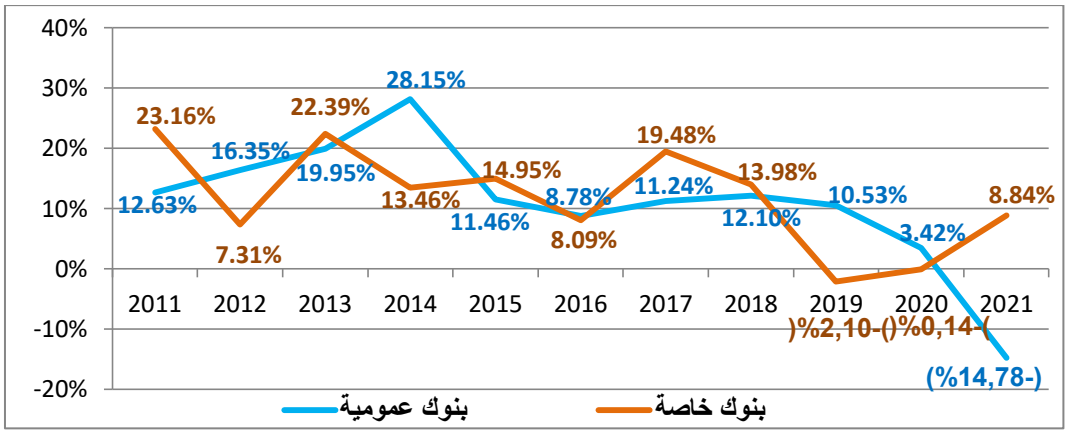


المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

تواصل وتيرة نمو القروض المصرفية سنة 2014 الارتفاع حيث بلغ معدل نموها 26,16% ليتطور حجمها محققا مبلغ 6502,90 مليار دينار، استحوذت منها البنوك العمومية على 87,84% بعد تسجيلها لمعدل نمو قياسي خلال العشرين سنة الماضية والذي قدر بـ 28,15% رافعا حجم القروض الإجمالية المقدمة من طرف هذه البنوك إلى 5712 مليار دينار، وكمثل السنوات السابقة ارتفعت نسبة القروض المتوسطة والطويلة الأجل إلى إجمالي قروضها إلى 80,90% على إثر تسجيلها لمعدل نمو متزايد وذو قيمة قصوى قدرت بـ 31,24% ليصل حجم هذه القروض إلى 4621 مليار دينار، فيما انخفضت نسبة القروض القصيرة الأجل الممنوحة من طرفها إلى 19,10% رغم تحقيقها لمعدل نمو متزايد قدره 16,51% ليصل حجم هذه الأخيرة لديها إلى 1091 مليار دينار فقط، أما البنوك الخاصة فتبقى حصتها من القروض للاقتصاد جد متواضعة بل وشهدت هذه السنة انخفاضا بها أين بلغت نسبة استحواذها 12,16% من إجمالي القروض للاقتصاد بعد تسجيلها لمعدل نمو متناقص قدر بـ 13,46% ليبلغ حجم القروض لديها 790,80 مليار دينار، ارتفعت توظيفاتها في القروض المتوسطة والطويلة الأجل على حساب انخفاض في القروض القصيرة الأجل حيث بلغ في الأولى 34,53% من إجمالي القروض الممنوحة من قبلها بعد النمو الذي شهده هذا النوع من القروض لديها بمعدل متزايد قدره 29,99% مساهما في رفع حجمها إلى 273,10 مليار دينار، فيما أثر انخفاض وتيرة نمو الثانية إلى معدل 6,33% سلبا لتنخفض نسبتها إلى إجمالي القروض الممنوحة من قبل هذه البنوك إلى 65,47% محققة حجم قدره 517,70 مليار دينار. كذلك هو الحال بالنسبة للقروض الإجمالية للاقتصاد، فقد

شهد هيكل القروض المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد ارتفاعا على حساب نظيرتها، أين بلغت في الأولى 75,29% بعد تحقيقها لمعدل نمو قياسي قدر بـ 31,16% ليرتفع حجمها إلى 4895,90 مليار دينار، فيما انخفضت لدى الثانية إلى 24,74% على الرغم ارتفاع حجمها إلى 1608,70 مليار دينار لتسجيلها معدل نمو متزايد قدره 13,02% إلا انه يبقى اقل من المعدل الذي سجلته القروض المتوسطة والطويلة الأجل. وكنتيجة لزيادة نشاط البنوك العمومية في سوق الإقراض شهدت هذه الأخيرة استحواذ القطاع العام على الحصة الأكبر منه والتي قدرت بـ 52,01% بعد النمو الذي شهده هذا النوع من القروض والمقدر بـ 38,96% رافعا حصة هذا القطاع من القروض إلى 3382,30 مليار دينار فيما انخفضت حصة القطاع الخاص منها إلى 48% بعد تسجيله لمعدل نمو متناقص وأقل من معدل نمو نظيره العام حيث بلغ 14,68% ليصل حجم القروض المستحوذ عليها 3121,70 مليار دينار.

الشكل (3-19): تطور نمو القروض للاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2011-2021 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

انخفضت وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد سنة 2015 مسجلة معدل قدره 11,88% رافعا حجم هذه الأخيرة إلى 7275,60 مليار دينار، وذلك بعد التراجع في وتيرة نمو نشاط البنوك العمومية في سوق القروض الذي انخفض معدل نمو القروض لديها إلى 11,46% وبذلك تنخفض حصتها منها نسبيا إلى 87,50% بحجم إجمالي قدره 6366,50 مليار دينار، إلا أن استثمار هذه البنوك في القروض المتوسطة والطويلة الأجل ارتفع نسبة إلى إجمالي توظيفاتها بهذه السوق إلى 81,90% أين حققا معدل نمو قدره 12,83% ليرتفع حجمها إلى 5214,40 مليار دينار فيما قلت نسبة تمويلاتها القصيرة الأجل إلى 18,10% لانخفاض وتيرة نموها إلى 5,63% محققة حجم 1152,40 مليار دينار، أما البنوك الخاصة فقد عرفت وتيرة نمو القروض

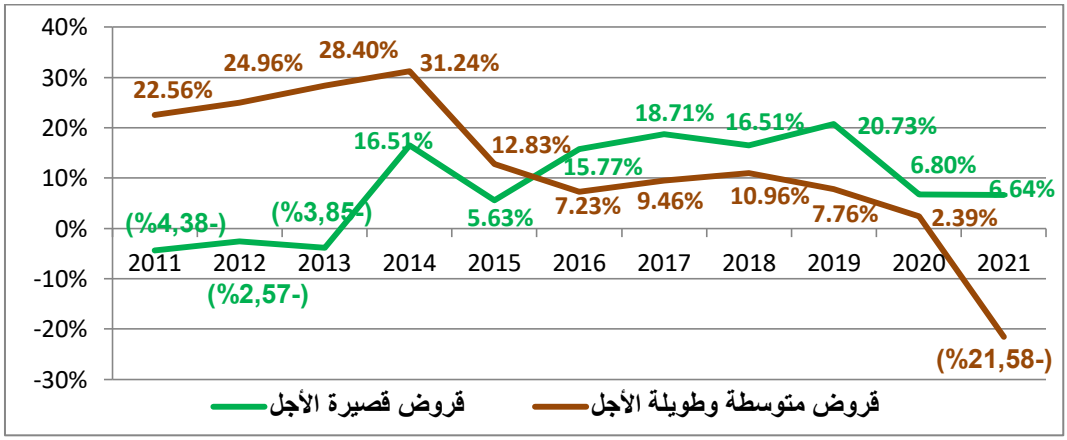
الممنوحة من طرفها ارتفاعا بمعدل 14,95% لتصل حصتها في سوق القروض إلى 12,49% بمبلغ قدره 909 مليار دينار، توزعت فيها القروض بين 38,59% للمتوسطة وطويلة الأجل وانخفضت لديها القصيرة الأجل إلى 61,41%، حيث عرفت الأولى نمو في حجمها ليصل إلى 350,80 مليار دينار بمعدل قدره 28,45% والذي يعد اكبر من معدل نمو الثانية المقدر بـ 7,82% الذي رفع حجمها إلى 558,20 مليار دينار فقط. وبالرجوع إلى القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد من حيث مدة استحقاقها فقد عرفت القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل أقصى نسبة لها في هيكل القروض المصرفية بحصة قدرها 76,51% رغم انخفاض وتيرة نموها بمعدل 13,70% مرتفعا حجمها إلى 5566,60 مليار دينار، وبالمقابل انخفضت نسبة القروض المصرفية القصيرة الأجل إلى إجمالي القروض للاقتصاد إلى أدنى قيمة لها خلال العشرين سنة الماضية بحصة قدرها 23,51% بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 6,33% ليصل حجمها إلى 1710,60 مليار دينار. كما شهد القطاع العام انخفاضا في حصته من القروض المصرفية إلى 50,69% نتيجة انخفاض وتيرة نمو القروض الموجهة له مسجلا معدل قدره 9,04% مستحوذا بذلك على حصة قدرها 3688,20 مليار دينار فيما ارتفعت حصة القطاع الخاص من القروض المصرفية إلى 3588,30 مليار دينار بمعدل نمو ذو وتيرة متزايدة نسبيا قدره 14,95% وبذلك ترتفع نسبة استحواذه على القروض إلى 49,32%.

تواصل وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد الانخفاض سنة 2016 حيث بلغ معدلها 8,72% ليصل حجمها إلى 7909,90 مليار دينار، استحوذت البنوك العمومية على الحصة الأكبر منها بنسبة 87,55% وبذلك حافظت على استقرار نسبي للسنة الثانية على التوالي رغم تسجيلها لمعدل نمو متناقص قدره 8,78% ليبلغ حجمها 6925,30 مليار دينار، أين انخفضت نسبة تمويلاتها المتوسطة والطويلة الأجل إلى 80,74% من هيكل قروضها نتيجة انخفاض في معدل نموها الذي بلغ 7,23% وبذلك يصل حجمها إلى ما قيمته 5591,20 مليار دينار، فيما ارتفعت وتيرة نمو القروض القصيرة لديها إلى معدل 15,77% ليبلغ حجمها 1334,10 مليار دينار رافعة نسبتها إلى إجمالي القروض الممنوحة من قبل هذه البنوك إلى 19,26%، أما البنوك الخاصة فقد بلغت نسبة استحواذها على القروض 12,42% حيث شهد معدل نموها انخفاضا مسجلا 8,09% ليرتفع حجمها إلى 982,50 مليار دينار أين واصلت رفع حصة تمويلاتها المتوسطة والطويلة الأجل لديها بالارتفاع لتبلغ 40,96% من إجمالي تمويلاتها بمبلغ 402,40

مليار دينار بعد ارتفاعها بمعدل قدره 14,71%، فيما استمر انخفاض حصة القروض القصيرة الأجل الممولة من طرفها إلى 59,04% بعد انخفاض وتيرة نموها بها مسجلة معدل قدره 3,92% ليرتفع حجمها إلى 580,10 مليار دينار. وبذلك شهدت القروض المتوسطة والطويلة الأجل الإجمالية للاقتصاد انخفاضا في هيكل القروض الإجمالية للاقتصاد إلى 75,80% بعد تسجيلها لمعدل نمو متناقص قدر بـ 7,71% ليصل حجمها إلى 5995,70 مليار دينار فيما ارتفعت نسبة القروض القصيرة الأجل لإجمالي القروض للاقتصاد محققة حصة 24,20% على إثر ارتفاع وتيرة نموها بمعدل 11,90% مرتفعا حجمها إلى 1914,20 مليار دينار. كذلك تنخفض حصة القطاع العام من القروض المصرفية إلى 49,97% بانخفاض وتيرة نموها إلى 7,16% ليرتفع حجم القروض التي استحوذ عليها هذا القطاع إلى 3952,20 مليار دينار فيما ارتفعت حصة القطاع الخاص منها لتتجاوز حصة القطاع العام نسبيا بـ 50,03% لتحقيقه معدل نمو أعلى من نظيره قدر بـ 10,28% رافعا حجم القروض التي استفاد منها هذا القطاع إلى 3957,10 مليار دينار.

الشكل (3-20): تطور معدل نمو قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2011-2021

(مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

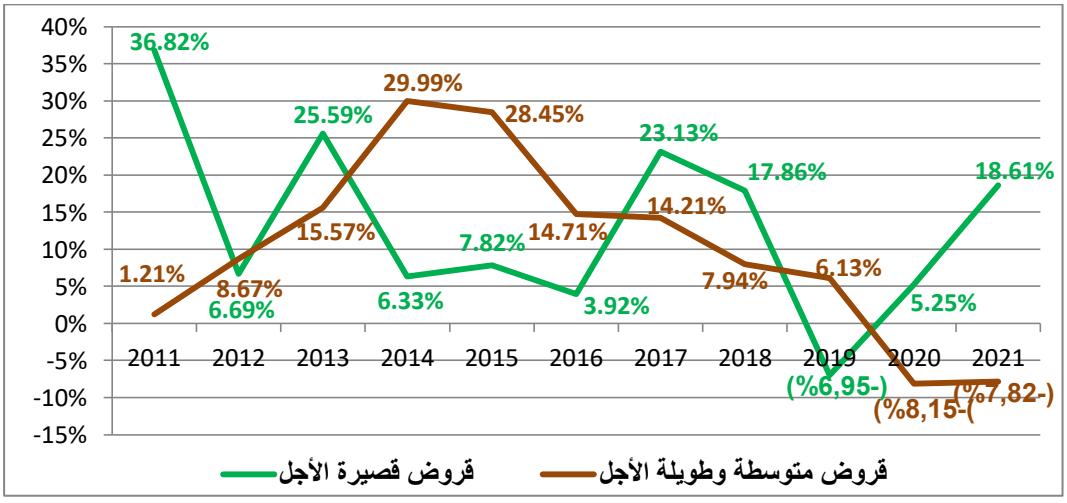
ارتفعت وتيرة نمو القروض المصرفية في الاقتصاد سنة 2017 لتبلغ معدل 12,26% لينتقل حجمها الإجمالي من 7909,90 مليار دينار إلى 8880 مليار دينار، ويرجع هذا الارتفاع نتيجة ارتفاع في وتيرة نمو طلب كل من القطاع العام والقطاع الخاص على القروض، أين ارتفع معدل نمو استحواذ القطاع العام على القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد إلى 9,09% رافعا حجم حصة هذا القطاع منها إلى 4311,30 مليار دينار، إلا أن هذه الحصة انخفضت مقارنة بالسنة السابقة إلى 48,55% من إجمالي القروض فيما ارتفعت حصة القطاع الخاص إلى

51,44% بعد تحقيق هذا القطاع الوتيرة الأكبر من حيث معدل نمو قروضه الذي بلغ لديه 15,45% لتبلغ حصة الإجمالية منها 4568,30 مليار دينار، أما من حيث آجال استحقاق القروض فقد عرفت القروض القصيرة الأجل الإجمالية للاقتصاد معدل نمو ذو وتيرة متصاعدة أين بلغ 20,05% ليرتفع حجمها إلى 2298 مليار دينار رافعا نسبتها إلى إجمالي القروض للاقتصاد إلى 25,88% فيما شهدت القروض المتوسطة والطويلة الأجل معدل نمو متصاعد إلا انه اقل من نظيرتها القصيرة الأجل، حيث بلغ 9,78% مما ساهم في انخفاض نسبتها إلى إجمالي القروض المصرفية للاقتصاد إلى 74,12% بحجم إجمالي قدر بـ 6582 مليار دينار، وكمثل السنوات الماضية بقيت البنوك العمومية المسيطرة على الحصة الأكبر من سوق القروض على الرغم من انخفاضها نسبيا مقارنة بالسنة الماضية والتي بلغت 86,76% بعد تحقيقها لمعدل نمو 11,24% الذي رفع حجمها إلى 7704 مليار دينار، 79,44% منها وجهت لتمويلات متوسطة وطويلة الأجل بحجم 6120,30 مليار دينار بعد نموها بمعدل قدر بـ 9,46% فيما نمت القروض القصيرة الأجل لديها بمعدل أعلى قدره 18,71% رافعا حجمها إلى 1583,70 مليار دينار مساهما في زيادة نسبتها إلى إجمالي القروض الممنوحة من طرفها إلى 20,56%، وكما هو الحال بالنسبة للقطاع الخاص فقد عرفت البنوك الخاصة نمو حصتها في سوق الإقراض إلى 13,22% بحجم قدر بـ 1173,90 مليار دينار مسجلة بذلك معدل نمو متصاعد قدره 19,48%، أين شهدت تمويلاتها القصيرة الأجل النسبة الأكبر في هيكل قروضها والتي بلغت 60,85% بعد النمو الذي حققته المقدر بـ 23,13% ليرتفع حجم هذه القروض لديها إلى 714,30 مليار دينار، فيما انخفض معدل نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل الخاصة لديها نسبيا إلى 14,21% ما سبب في خفض نسبة هذه الأخيرة إلى إجمالي القروض الممنوحة من طرف هذه البنوك إلى 39,15% ليصل حجمها إلى 459,60 مليار دينار فقط.

تحافظ القروض المصرفية للاقتصاد سنة 2018 على معدل نمو شبه ثابت قدره 12,35% ليرتفع حجمها بفارق 1096,30 مليار دينار محققا بذلك حجم إجمالي قدره 9976,30 مليار دينار، ارتفعت فيها نسبة استحواذ القطاع العام عليها إلى 49,55% على إثر معدل النمو لقروضها ذو الوتيرة المتصاعدة والمقدر بـ 14,67% رافعا حجم التمويلات التي حصل عليها هذا القطاع من طرف القطاع البنكي إلى 4943,60 مليار دينار، فيما انخفضت نسبة استحواذ القطاع الخاص نسبيا إلى 50,44% جراء معدل نمو اقل نسبيا من نظيره قدر بـ 10,15% ليصل حجم

حصته إلى 5032,20 مليار دينار، كما حافظت القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل على الحصة الأكبر من إجمالي القروض للاقتصاد قدرت بـ 73,07% بحجم إجمالي قدره 7289,30 مليار دينار، رغم تسجيلها انخفاض طفيف في نسبة تكوينها لإجمالي القروض بعد تسجيلها لمعدل نمو 10,75% الذي يعد اقل نسبيا من نظيرتها القصيرة الأجل التي بلغ معدل نموها 16,93% رافعا نسبة هذه القروض إلى إجمالي القروض المصرفية للاقتصاد إلى 26,93% ممثلة في 2687,10 مليار دينار، وتجدر الاشارة هنا إلى مدى مساهمة كل من البنوك العمومية والخاصة في هيكل القروض، حيث كان استحواذ البنوك العمومية على الحصة الأكبر من إجمالي القروض بمبلغ 8636,10 مليار دينار ما يمثل 86,57% منها والتي نمت بمعدل 12,10% أين مثلت القروض المتوسطة والطويلة الأجل 78,63% من هيكل تمويل هذه البنوك بمبلغ 6790,90 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو متزايد قدره 10,96% فيما مثلت القروض القصيرة الممولة من طرفها 21,37% بمبلغ 1845,20 مليار دينار بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 16,51%، أما البنوك الخاصة فقد ارتفعت حصتها بشكل طفيف في تمويل الاقتصاد إلى 13,41% على الرغم من تحقيقها معدل نمو قروض متناقص قدر بـ 13,98% ليبلغ حجم تمويلاتها الإجمالية 1338 مليار دينار، 37,08% منها في شكل قروض متوسطة وطويلة الأجل بمبلغ 496,10 مليار دينار بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 7,94%، فيما كانت تمويلاتها القصيرة الأجل الغالبة على استثمارها في القروض بنسبة 62,92% بمبلغ 841,90 مليار دينار وبمعدل نمو قدره 17,86%.

الشكل (3-21): تطور نمو قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2011-2021 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

أما في 2019 فقد حققت القروض المصرفية للاقتصاد معدل نمو ذو وتيرة منخفضة نسبيا مقارنة بسنة 2018 الذي بلغ 8,84% ليبلغ حجمها الإجمالي 10857,83 مليار دينار، لتنخفض فيها حصة القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل إلى 72,27% بعد انخفاض وتيرة نموها التي سجلت معدل قدره 7,65% ليزداد حجمها بـ 557,50 مليار دينار فقط منتقلا إلى حجم أجمالي قدره 7846,80 مليار دينار، فيما ارتفعت حصة نظيرتها القصيرة الأجل إلى 27,73% على الرغم من انخفاض وتيرة نموها إلا أنها تبقي اكبر من وتيرة نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل، أين بلغ معدلها 12,06% ليرتفع حجمها الإجمالي إلى 3011,10 مليار دينار، كما شهدت هذه السنة انخفاض في نسبة استحواذ القطاع الخاص على القروض المصرفية إلى ما دون النصف بحصة 48,09% بعد انخفاض وتيرة نموها إلى 3,76% محققة زيادة في الحجم الإجمالي للقروض الموجهة لهذا القطاع بقيمة 189,01 مليار دينار، وبذلك يصبح حجم القروض المصرفية الإجمالية له 5221,30 مليار دينار، فيما ارتفعت حصة القطاع العام منها إلى 51,91% بحجم إجمالي 5636 مليار دينار بعد تحقيقه معدل نمو أعلى من نظيره الخاص أين بلغ قيمة 14,01%، أيضا عرفت البنوك الخاصة انخفاضا في إجمالي قروضها أين سجلت معدل نمو سالب قدر بـ (2,10-%) لينخفض حجم التمويلات من طرفها إلى 1309,90 مليار دينار منخفضة حصتها من القروض للاقتصاد إلى 12,06%، بعد انخفاض وتيرة نمو القروض المتوسطة والطويلة الأجل إلى 6,13% محققة مبلغ 526,50 مليار دينار ورافعة نسبتها في تكوين محفظة قروض هذه البنوك إلى 40,19% بعد انخفاض نسبة القروض القصيرة الأجل لديها إلى 783,40 مليار دينار على اثر تسجيلها لمعدل نمو سالب قدره (6,95-%)، وعلى الرغم من ذلك تبقى نسبتها في محفظة قروض هذه البنوك الأعلى بوزن 59,81%، فيما شهدت حصة البنوك العمومية ارتفاعا لتستحوذ على 87,92% من إجمالي قروض الاقتصاد بمعدل نمو 10,53% محققة مبلغ 9545,80 مليار دينار، 76,66% منها كقروض متوسطة وطويلة الأجل بمبلغ 7318,10 مليار دينار بعد نموها بـ 7,76%، و 23,34% كقروض قصيرة الأجل بمبلغ قدره 2227,70 مليار دينار مسجلة بذلك معدل نمو متزايد قدره 20,73%.

تستمر وتيرة نمو القروض المصرفية للاقتصاد في الانخفاض مسجلة معدل نمو قدره 2,99% ليبلغ إجمالها سنة 2020 مبلغ قدره 11182,83 مليار دينار، حافظ فيها القطاع العام على حصته منها في حدود 51,80% رغم انخفاض معدل نمو قروضه إلى 2,78% وبذلك

يتطور حجم قروضه إلى 5792,70 مليار دينار، كذلك بالنسبة للقطاع الخاص الذي لم يحقق سوى 3,21% كمعدل نمو قروضه ليرتفع حجمها إلى 5389 مليار دينار وبذلك تسجيل زيادة نسبية في حصة هذا القطاع من القروض قدرها 0,10% فقط ليستحوذ على 48,19% من إجمالي القروض للاقتصاد، أما من حيث آجال الاستحقاق تستمر القروض المصرفية القصيرة الأجل في رفع حصتها من إجمالي القروض ليبلغ وزنها 28,65% على الرغم من انخفاض وتيرة نموها إلى معدل 6,40% محققة بذلك حجم قدره 3203,70 مليار دينار، وبالمقابل تواصل القروض المصرفية المتوسطة والطويلة الأجل انخفاض في وتيرة نموها مسجلة معدل نمو قدره 1,68% ليرتفع حجمها إلى 7978,60 مليار دينار فقط، إلا أنها تبقى ذات الوزن الأكبر إلى إجمالي القروض للاقتصاد على الرغم من انخفاضها إلى 71,35%، وذلك على اثر انخفاض وتيرة نموها لدى البنوك العمومية والخاصة على حد سواء بمعدلي 2,39% و(8,15-%) وبمبالغ 7492,90 و483,60 مليار دينار على التوالي، أما القروض القصيرة الأجل فقد عرفت انخفاض في وتيرة نموها لدى البنوك العمومية بمعدل 6,80% محققة مبلغ 2379,20 مليار دينار فيما كان معدل نموها لدى نظيرتها البنوك الخاصة ذو وتيرة متزايدة أين قدر بـ 5,25% رافعا قيمتها إلى 824,50 مليار دينار، أما بخصوص مساهمة كل من البنوك العمومية والخاصة في هيكل قروض الاقتصاد فكانت 88,28% و11,70% بحجم 9872,10 و1308,10 مليار دينار على التوالي حيث شهدت الأخيرة انخفاضا لتحقيقها معدل نمو سالب قدره (0,14-%)

في سنة 2021 شهدت القروض المصرفية للاقتصاد نزيفا كبيرا، حيث فقدت 1387,60 مليار دينار من حجمها المحقق سنة 2020 لينخفض حجمها إلى 9794,70 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو ما دون الصفر قدر بـ (12,41-%)، وذلك نتيجة انخفاض حجم القروض المتوسطة والطويلة لأجل إلى 6230,90 مليار دينار بمعدل (21,90-%) والذي يعد الأدنى في تاريخها لينعكس ذلك على نسبة هذه القروض إلى إجمالي القروض المصرفية للاقتصاد فتنخفض إلى 63,62%، أما القروض القصيرة الأجل فقد عرفت وتيرة نمو مرتفعة قدرت بـ 11,24% ليرتفع كل من حجمها ونسبتها إلى إجمالي القروض للاقتصاد إلى 3563,80 مليار دينار 36,38% على التوالي، كما يمكن القول أن فقدان القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد راجع إلى تراجع في طلب القطاع العام على القروض بل وتسجيله لمعدل نمو سالب قدره (28,47-%) أدى إلى فقدان هذا القطاع من حصة لا بأس بها من قروضه المتراكمة قدرت بـ 1649,20 مليار دينار أين

انخفضت حصته الإجمالية إلى 4143,50 مليار دينار ممثلة 42,30% من إجمالي القروض، أما القطاع الخاص فقد ارتفعت حصته من القروض إلى 57,69% على إثر تسجيل قروضه معدل نمو متزايد قدره 4,85% ليرتفع حجمها إلى 5650,50 مليار دينار، كما تبقى البنوك العمومية المستحوذ الأكبر على سوق الإقراض في الاقتصاد بنسبة 85,89% على الرغم من تحقيقها لمعدل نمو سالب قدره (14,78-%) لينخفض حجمها إلى 8413 مليار دينار بعد انخفاض قروضها المتوسطة والطويلة الأجل بمعدل (21,58-%) ليصبح حجمها 5875,90 مليار دينار ممثلا لـ 69,84% من القروض الممنوحة من طرفها، فيما شهدت هيكل قروضها ارتفاعا في القروض القصيرة الأجل إلى 30,16% بمبلغ 2537,10 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو 6,64%، أما البنوك الخاصة فترفع من حصتها من سوق القروض إلى 14,54% بمبلغ 1423,70 مليار دينار على اثر تسجيلها لمعدل نمو متزايد قدره 8,84%، تركزت تمويلاتها في القروض القصيرة الأجل التي عرفت نمو قدره 18,61% رافعة حصتها في هيكل قروض هذه البنوك إلى 68,69% بمبلغ قدره 977,90 مليار دينار فيما انخفضت تمويلاتها المتوسطة وطويلة الأجل إلى 445,80 مليار دينار ممثلة لـ 31,31% من إجمالي قروضها بعد تسجيلها لمعدل نمو سالب قدره (7,82-%).

وفي السداسي الأول من سنة 2022 استرجعت القروض المصرفية للاقتصاد جزءا مما فقدته السنة الماضية أين حققت حجم إجمالي قدره 10039,90 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو متزايد قدر بـ 2,50%، وهذا راجع لمعدل النمو الايجابي الذي حققته القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الأجل ذات الوزن الأكبر في تكوينها والمقدر بـ 63,70% فكانت نسبة نموها 2,64% ليبلغ إجمالي حجمها 6395,50 مليار دينار، كذلك شهدت القروض المصرفية قصيرة الأجل ارتفاعا ولو بمعدل متناقص قدر بـ 2,26% ليرتفع حجمها إلى 3644,30 مليار دينار محافظة على وزنها في تكوين القروض المصرفية الإجمالية بنسبة 36,30%، كذلك ساهم القطاع العام في رفع إجمالي القروض المصرفية أي ارتفعت حصته منها إلى 4287,00 مليار دينار بعد تسجيلها لمعدل نمو متزايد قدر بـ 3,46% رافعا حصته من إجمالي القروض المصرفية بـ 0,40%، فيما بلغت حصة القطاع الخاص منها 5752,30 مليار دينار لانخفاض وتيرة نموها بمعدل 1,80%، إلا أن هذا القطاع بقية محافظا على الحصة الأكبر من إجمالي القروض بنسبة 57,29%.

خلاصة الفصل

يعتمد بنك الجزائر على أداتين أساسيتين من أدوات السياسة النقدية الكمية والمتمثلتين في معدل إعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الإجباري أما أداة السوق المفتوحة فهي جد ضعيفة ببلد يمتاز باقتصاد استدانة يعتمد أساسا على القروض في تمويلاته وضعف سوق الأوراق المالية، بالإضافة إلى أداة معدل الفائدة التوجيهي لإعادة تمويل البنوك والذي اعتمد مؤخرا سنة 2017، حيث انتهج بنك الجزائر سياسة توسعية من جهة أداة معدل إعادة الخصم الذي يظهر ثبات نسبي خلال فترات طويلة في حين توجهه كان انكماشي من ناحية أداة معدل الاحتياطي الإجباري الذي عرف ديناميكية وتذبذب أكثر في تطوره.

كما تبين سيطرة البنوك العمومية على الحصة الأكبر من اجمالي القروض المصرفية وتزداد توظيفاتها باتجاه القطاع العام، فيما يتجه القطاع الخاص بشكل اكبر نحو البنوك الخاصة في طلب تمويلاته أين تزداد توظيفات هذه البنوك بالزيادة في حجم القروض لهذا القطاع، وابتداء من سنة 2005 ازدادت حصة القطاع الخاص في الاستحواذ على القروض المصرفية ليتجاوز طلب القطاع العام، كما عرفت حصة البنوك الخاصة وتيرة متصاعدة على خلاف البنوك العمومية، كذلك وفي نفس السنة اتجهت التوظيفات الإجمالية نحو التمويلات المتوسطة والطويلة الأجل في إشارة إلى انتعاش قطاع الاستثمار والعقار.

كما اتضحت العلاقة العكسية بين كل من معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري معا او بشكل فردي ومختلف أنواع القروض المصرفية، ما عدى في السنتين الاخيرتين وذلك راجع للوضع السياسي الذي رافق تلك الفترة من التحقيقات الموسعة في قضايا الفساد الذي رافق الانتقال السياسي الجديد مما ادى إلى احجام هذا القطاع عن الاقتراض، كذلك استرجاع البنوك لحجم كبير من القروض الموجهة لكبار ارباب العمل بعد صدور احكام بمصادرة اموالهم واسترجاع القروض الممنوحة لهم في اطار مشاريعهم الضخمة، اضافة إلى تفشي فيروس كورونا الذي ادي إلى تجميد الكثير من المشروعات ونقص الطلب على التمويل بسبب هذا الجمود الاقتصادي، كما تجدر الاشارة إلى انخفاض حجم القروض القصيرة الأجل في اغلب الثلاثيات الاخيرة من سنوات الدراسة على الرغم من ثبات كل من المعدلين والذي يعود إلى تسويتها واستحقاقها في تلك الفترات من السنة.

أيضا تتضح العلاقة بين معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد ومعدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت، اين تم ملاحظة العلاقة الطردية بين المتغيرين خاصة خلال العشريتين الاخيرتين، فيما لا تتضح هذه العلاقة خلال 1990-2000، كذلك الحال بالنسبة لمعدل نمو الاستهلاك النهائي ومعدل نمو الناتج المحلي الخام، وذلك راجع لخصوصية تلك المرحلة في الاقتصاد الجزائري من عدم الاستقرار الامني في البلد الذي رافقته اضطرابات اقتصادية ومالية كبيرة، خاصة فترة المديونية التي شهدتها البلاد في تلك الآونة.

الفصل الرابع

أثر أدوات السياسة النقدية على القروض المصرفية للاقتصاد الجزائري للفترة 1990 – 2022

المبحث الاول : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك والقطاع المقترض

المطلب الاول : المنهج القياسي المستخدم

المطلب الثاني : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك

المطلب الثالث : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة القطاع المقترض

المبحث الثاني : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية الاجمالية والقروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق

المطلب الأول : أثر تقلب معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على حجم القروض المصرفية القصيرى الاجل

المطلب الثاني : أثر تقلب معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل

المطلب الثالث : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد

المبحث الثالث : أثر القروض المصرفية للاقتصاد على كل من الناتج المحلي الخام، اجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك النهائي

المطلب الاول : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت

المطلب الثاني : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الاستهلاك النهائي

المطلب الثالث : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الناتج المحلي الخام

تمهيد:

عمدت هذه الدراسة إلى قياس وتحديد مدى تأثير أدوات السياسة النقدية في الجزائر خلال الفترة 1990-2022 على قردة البنوك التجارية في تمويل الاقتصاد من خلال تحديد المتغيرات الاساسية المستقلة الممثلة في أدوات السياسة النقدية وعلى وجه الخصوص معدل إعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري في البلد وانحدارها على مجموعة من المتغيرات التابعة كحجم القروض حسب طبيعة القطاع وحسب طبيعة البنوك المانحة لها، كذلك حجم القروض المصرفية حسب آجال استحقاقها والقروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد، ومن ثمة أثر القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد على كل من الناتج المحلي الاجمالي والاستهلاك وتراكم رأس المال الثابت.

وبعد القيام بالاختبارات اللازمة وفقا لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، اثبتت صلاحية عشرة نماذج أساسية، اين بينت احصائية اختبار الحدود المعنوية والتي فاقت الحد الاعلى وجود علاقة تكامل مشترك بجميع النماذج، كذلك معنوية وسلبية معلمة تصحيح الخطأ التي تشير الى صلاحية نماذج تصحيح الخطأ من المدى القصير الى المدى الطويل.

حيث قسم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث أساسية كما يلي :

المبحث الاول : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك والقطاع المقترض.

المبحث الثاني : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية الاجمالية والقروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق.

المبحث الثالث : أثر القروض المصرفية للاقتصاد على كل من الناتج المحلي الخام، اجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك النهائي

المبحث الاول : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك والقطاع المقترض

الهدف من معظم الدراسات التجريبية في الاقتصاد والعلوم الاجتماعية الأخرى هو معرفة ما إذا كان انخفاض أو ارتفاع في متغيرة ما يحدث فارقا في متغيرة أخرى، من خلال استخدام الاحتماليات لإضفاء الرسمية على تلك العلاقة. لذلك ظهرت فكرة ثبات العوامل الاخرى ذات الصلة لأنه نادرا ما يكفي العثور على أن متغيرين مترابطين لاستنتاج أن تغييرا في أحد المتغيرات يؤدي إلى تغيير في متغير آخر في صلب إنشاء علاقة سببية[1]. يستند القياس الاقتصادي على الاساليب الاحصائية لتقدير العلاقات الاقتصادية وتقييم سياسة الحكومة ورجال الاعمال من خلال التنبؤ بالمتغيرات الاقتصادية الكلية المهمة كأسعار الفائدة ومعدلات التضخم والناتج المحلي الاجمالي، وتطور كفرع منفصل عن الاحصاء الرياضي كونه يركز على المشاكل الكامنة في جمع وتحليل البيانات الاقتصادية غير التجريبية[2].

ولقياس أثر أدوات السياسة النقدية الكمية على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك والقطاع المقترض، تم اعتماد مجموعة من المتغيرات وذلك بعد اجراء عدة تجارب قصد الوصول إلى نماذج من شأنها تبيان العلاقة بين المتغيرات وتحديد الأثر للمتغيرات المستقلة الممثلة في معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على المتغيرات التابعة والمتمثلة في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد المقدمة من طرف البنوك العمومية **PUBB** ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد التي توفرها البنوك الخاصة **PRIVB** من جهة، ومن جهة ثانية على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص **PRIVS** ومعدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام **PUBS**.

[1] JEFFREY M.WOOLDRIDGE, (2010), econometric analysis of cross section and panel data, second edition The MIT Press Cambridge, Massachusetts London, England, P 3

[2] خالد محمد السواعي، (2012)، EViews والقياس الاقتصادي، الطبعة الاولى، دار الكتاب الثقافي، عمان–الأردن، ص 13

المطلب الاول : المنهج القياسي المستخدم

تعتمد الدراسة على نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع (Auto Regressive Distributed Lag Models) والذي يرمز له اختصارا بـ (ARDL). وهوعبارة عن مزيج من نماذج، الأول الانحدار الذاتي (Auto Regressive Models) حيث من بين المتغيرات التوضيحية توجد القيم السابقة للمتغير المراد شرحه والذي يرمز له اختصارا بـ (AR)، والثاني نموذج فترة الابطاء أو التأخر الموزع (Distributed Lag Models) الذي يكون متغيراته المفسرة (X_t) وقيمها السابقة، ويمكن توضيحه في المعادلة التالية[1]:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 Y_{t-1} + \cdots + \beta_k Y_{t-p} + \propto_1 X_t + \propto_2 X_{t-1} + \cdots + \propto_q X_{t-q} + \varepsilon_t \ldots\ldots (1\text{-}4)$$

حيث : Y : المتغير التابع؛ X : المتغير المستقل؛ ε : حد الخطأ العشوائي؛

فإذا كان عدد المتغيرات المستقلة k، يمكن صياغة نموذج ARDL($p,q_1,q_2,\ldots,q_k$) كما يلي[2]:

$$Y_t = \vartheta + \sum_{i=1}^{p} \propto_i Y_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \beta_i X_{t-i} + \cdots + \sum_{i=0}^{q_k} \gamma_i X_{kt-i} + \varepsilon_t \ldots\ldots (2\text{-}4)$$

كما يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ وفقا للصيغة التالية[3]:

$$\Delta Y_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta Y_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \propto_{2i} \Delta X_{t-i} + \cdots + \sum_{i=0}^{q_k} \propto_{(k+1)i} \Delta X_{kt-i} + \beta_1 Y_{t-1} + \beta_2 X_{t-1} + \cdots + \beta_{k+1} X_{kt-1} + \varepsilon_t \ldots\ldots\ldots (3\text{-}4)$$

حيث : β_i : معاملات العلاقة طويلة الأجل (i=1,2,….,k+1)؛

$\propto_i$: معاملات الأجل القصير (i=1,2,….,k+1)؛ ε_t : حد الخطأ العشوائي؛

Δ : الفروق عند المستوى الأول؛ p : عدد فترات الابطاء للمتغير التابع Y؛

$q_1,\ldots\ldots,q_k$: عدد فترات الابطاء للمتغيرات المستقلة ($X_{1t-i},\ldots\ldots,X_{kt-i}$)

[1] Bouchra BENYACOUB et Mourad ESSALMANI, (2021), Modélisation ARDL, Test De Cointégration Aux Bornes Pour La Vérification De La Soutenabilité De La Dette Publique Au Maroc-The ARDL Bounds Cointegration Test For The Verification Of The Sustainability Of The Public Debt In Morocco, Revue Internationale du Chercheur, Volume 2, numero 4, Marseille, France, P4

[2] بومدين وفاء، مرجع سبق ذكره، ص 233

[3] بومدين وفاء، مرجع سبق ذكره، ص 233

1- مميزات نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع (ARDL)

تكمن مميزات طريقة الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على مستويين: فمن ناحية لديها خصائص إحصائية فائقة للعينات الصغيرة، حيث تعتبر طريقة الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع أكثر كفاءة نسبيا للعينات الصغيرة، كما هو الحال بالنسبة لمعظم الدراسات التجريبية في البلدان النامية، كما أنها تقنية توفر إمكانية التعامل المشترك مع الديناميكيات طويلة الأجل والتعديلات قصيرة الأجل، ومن ناحية اخرى يمكن تطبيقه على أي درجة من تكامل المتغيرات المستخدمة I(0) أو I(1) أو مختلطة[1] بشرط استبعاد المتغيرات المتكاملة I(2).

كما يساعد هذا النموذج على التخلص من المشكلات المتعلقة بحذف المتغيرات ومشكلات الارتباط الذاتي، مما يجعل التقديرات الناتجة اكثر كفاءة وغير متحيزة، كذلك يختلف عن النماذج المستخدمة الاخرى في تقدير التكامل المشترك من خلال استخدام العدد الأمثل والمناسب من فترات الابطاء الزمني لكل متغير اين يتم تقدير نموذج تتوفر فيه الخصائص الاحصائية والقياسية المطلوبة[2].

2- مراحل تطبيق منهجية الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع

ولتطبيق هذه منهجية الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع وجب التأكد من استقراريه السلاسل الزمنية عند المستوى أو الفارق الاول أو المزيج بينهما، من ثمة اختبار الحدود (اختبار التكامل المشترك) ليتم تقدير المعاملات الطويلة الأجل، كما يتم تقدير نموذج تصحيح الخطأ مع تشخيص النموذج من خلال إجراء اختبار الارتباط الذاتي للبواقي، واختبار عدم ثبات التباين، بالإضافة إلى إجراء اختبار ثبات النموذج (الاستقرار الهيكلي للمعالم المقدرة) والمتمثل في من اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM واختبار مربع المجموع التراكمي للبواقي CUSUMSQ[3]:

---

[1] Ouattara Gniré Mariam, (2018), Analyse De La Dynamique De L'offre De Noix Brutes De Cajou En Cote D'ivoire : Une Application Par L'approche Autoregressif A Retards Echelonnes (ARDL), Edition European Scientific Journal, Volume 14, Numero 34, European Scientific institute, P 298

[2] خالد صلاح الدين طه محمود، (2018)، تطبيق نموذج الانحدار الذاتي للابطاءات الموزعة (ARDL) لدراسة علاقة التكامل المشترك بين أسعار كتاكيت ودجاج اللحم في مصر خلال الفترة من 01-01-2015 إلى 20-06-2018، المجلد رقم 3، مجلة المنوفية لبحوث العلوم الاقتصادية والاجتماعية الزراعية، جامعة المنوفية-مصر، ص ص 599-600

[3] جلولي نسيمة ومقران محمد، (2019)، منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDL كأحد تطبيقات القياس الاقتصادي، الملتقى الوطني الثاني حول تطبيقات القياس الاقتصادي في ظل البيانات الضخمة وتكنولوجيا الاعلام والاتصال والنموذجة المالية، 2019/11/14-جامعة عين تموشنت، متوفرة على الرابط:

2-1 اختبار الإستقرارية:

ويطلق عليه اختبار السكون ويعتبر هذا الاختبار من اهم الاختبارات التي يمكن من خلالها التأكد من سكون السلسلة الزمنية خلال الزمن من عدمه وذلك لتجنب مشكلة الانحدار الزائف، ومن أشهر الاختبارات:

أ- اختبار ديكي فولر الموسع (Agmented Dickey Fuller test): ويرمز له (ADF) والذي يعد تطوير لاختبار (DF) أين تكون فرضية العدم فيه بوجود جذر الوحدة في دلالة على عدم استقرار السلسلة الزمنية والذي يعتمد على ثلاث صيغ اساسية أين تعتمد الصيغة الأولى فيه بدو قاطع وبدون اتجاه عام فيما تكون الثانية بقاطع وبدون اتجاه عام اما الصيغة الثالثة فتكون بقاطع وباتجاه عام معا.

يتم هذا الاختبار عن طريق تقدير الانحدار التالي[1] :

$$\Delta Y_t = \beta_1 + \beta_1 t + \delta Y_{t-1} + \sum_{i=1}^{m} \alpha_i \Delta Y_{t-i} + \varepsilon_t \ldots\ldots (4\text{-}4)$$

حيث أن ε_t هو مقدار الخطأ العشوائي الصافي $\Delta Y_{t-1} = (\Delta Y_{t-1} - \Delta Y_{t-2})$ وهكذا عدد مقادير الفروق للفترات الزمنية المتأخرة والذي يجب احتواؤه في الانحدار والفكرة جعل مقدار الخطأ غير مرتبط تسلسليا.

ب- اختبار فيليب بيرون (Phillips Perron): ويرمز له اختصارا بـ (PP) طوره كل من الاحصائيين فيليب وبيرون، حيث استخدما طرقا احصائية لامعلمية ليتعاملا مع مشكل الارتباط المتسلسل للأخطاء بدون اضافة مقادير الفروق في الفترات الزمنية المتأخرة[2].

2-2 اختبار الحدود (اختبار التكامل المشترك):

يعرف التكامل المشترك على انه تصاحب بين سلسلتين زمنيتين او أكثر، بحيث تؤدي التقلبات في احداهما لإلغاء التقلبات في الاخرى بطريقة تجعل النسبة بين قيمتيهما ثابتة عبر الزمن في علاقة طويلة الاجل بين المتغيرات وبافتراض النموذج $Y_t = a + bX_t + u_t$ فيلاحظ أن الحد العشوائي (u_t) يقيس انحراف العلاقة المقدرة في الاجل القصير عن اتجاهها التوازني في

---

http://e-biblio.univ-mosta.dz/bitstream/handle/123456789/14267/المداخلة.pdf?sequence=1&isAllowed=y

[1] دامودار جيجاراتي، (2015)، الاقتصاد القياسي (الجزء الثاني)، ترجمة هند عبد الغفار عودة، دار المريخ للنشر، الرياض-المملكة العربية السعودية، ص 1051

[2] دامودار جيجاراتي، الاقتصاد القياسي (الجزء الثاني)، المرجع نفسه، ص 1052

الأجل الطويل، وهناك العديد من الاختبارات للتكامل المشترك أهمها اختبار انجل وغرانجر الذي يقدر التكامل المشترك وفق الصيغتين التاليتين[1]:

$$Y_t = a + bX_t + u_t \dots\dots\dots (5-4)$$
$$Y_t = a + b_1T + b_2X_t + u_t \dots\dots\dots (6-4)$$

فالنموذج الاول يحتوي على حد ثابت دون اتجاه زمني فيما يحتوي الثاني على كل منهما، ومنهما تقدير البواقي :

$$u_t = Y_t - a - bX_t \dots\dots\dots (7-4)$$
$$u_t = Y_t - a - b_1T - b_2X_t \dots\dots\dots (8-4)$$

ليتم اختبار مدى سكون سلسلة (u_t) وفق الصيغ :

$$\Delta u_t = \lambda u_{t-1} + \varepsilon_t \dots\dots\dots (9-4)$$
$$\Delta u_t = \lambda u_{t-1} + \sum p_{t-j}\Delta u_{t-j} + \varepsilon_t \dots\dots\dots (10-4)$$

فإذا كانت القيمة المحسوبة اكبر من القيمة الحرجة يتم رفض الفرض العدم وبالتالي تكون سلسلة (u_t) ساكنة وبيانات سلسلتي Y وX تتصف بخاصية التكامل المشترك وبالتالي فإن الانحدار المقدر لا يكون زائفا.

2-3 تقدير نموذج تصحيح الخطأ:

بوجود علاقة توازنية على المدى البعيد بين المتغيرات فهذ لا ينفي وجدو توازن في المدى القصير، وبالتالي يمكن التعامل مع مقدار الخطأ لربط السلوك في المدى القصير مع قيمته في المدى الطويل، استخدم أولا من طرف Sargon ثم شعره Engel وGranger[2].

2-4 المشاكل القياسية :

أ- اختبار الارتباط الذاتي: من جملة الافتراضات الاساسية التي يقوم عليها النموذج الخطي انعدام الارتباط بين قيم المتغير العشوائي u في السنة t وقيمته في السنوات السابقة $(u_{t-1}, u_{t-2},\dots)$ أي

[1] عبد القادر محمد عبد القادر عطية، (2015)، الحديث في الاقتصاد القياسي بين النظرية والتطبيق، الدار الجامعية للنشر، الاسكندرية- مصر، ص 670

[2] دامودار جيجاراتي، الاقتصاد القياسي (الجزء الثاني)، مرجع سبق ذكره، ص 1061

ان قيم u تكون مستقلة عن بعضها البعض[1]، ووجود هذه المشكلة من شأنه ان يؤدي إلى تقديرات متحيزة وغير كفؤة للأخطاء المعيارية وبالتالي اختبارات احصائية وفترات ثقة خاطئة[2].

- **اختبار Durbin Watson**: وهو الاختبار الإحصائي الأكثر استخداما لوجود الارتباط الذاتي قام بوضعه كل من الاحصائيين **DURBIN** و **WATSON** سنة 1950، والذي يكون صالحا عندما يكون نموذج الانحدار يحتوي على ثابت والارتباط المتسلسل يفترض أن يكون من الدرجة الأولى فقط كما يشترط أن لا تتضمن المعادلة متغير تابع متأخر كمتغير توضيحي[3]:

وبافتراض معادلة الانحدار :

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + \cdots + \beta_k X_{ki} + u_i \dots\dots\dots (11-4)$$

أين : $u_t = p u_{t-1} + \varepsilon_t \quad |p| < 1 \dots\dots\dots (12-4)$

ويعرف بالصيغة الرياضية التالية :

$$d = \frac{\sum_{t=2}^{n} (\hat{u}_t - \hat{u}_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^{n} \hat{u}_t^2} \dots\dots\dots (13-4)$$

ويتم اختبار الارتباط الذاتي الإيجابي وفق الفرضيات:

H_0: p = 0 عدم وجود ارتباط ذاتي. H_1: p> 0 وجود ارتباط ذاتي.

- **اختبار Breusch–Godfrey**: طوره كل من Breusch وGodfrey سنة 1978 وباعتبار معادلة الانحدار المذكورة سابقا النموذج المذكور أعلاه أين[4] :

$$u_t = p_1 u_{t-1} + p_2 u_{t-2} + \cdots + p_p u_{t-p} + \varepsilon_t \dots\dots\dots (14-4)$$

وبجمع المعادلتين تتكون المعادلة التالية :

$$Y_t = \beta_1 + \beta_2 X_{2t} + \beta_3 X_{3t} + \cdots + \beta_k X_{kt} + p_1 u_{t-1} + p_2 u_{t-2} + \cdots + p_p u_{t-p} + \varepsilon_t \dots\dots\dots (15-4)$$

وتكون الفرضيات العديمة (H_0) والبديلة (H_1) هي:

H_0: $P_1 = P_2 = \cdots = P_p = 0$ لا يوجد ارتباط ذاتي.

H_1: واحد على الأقل من p_p لا يساوي الصفر ، وبالتالي وجود الارتباط الذاتي.

---

[1] حسن على بخيت وسحر فتح الله، (2022)، الاقتصاد القياسي، الطبعة الاولى، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان–الاردن، ص 188

[2] دومينيك سالفاتور، (1997)، ترجمة سعدية حافظ منتصر، ملخصات شوم نظريات ومسائل في الاحصاء والاقتصاد القياسي، الدار الدولية للنشر والتوزيع، القاهرة–مصر، ص 211

[3] DIMITRIOS ASTERIOU AND STEPHEN G.HALL,(2007), Applied Econometrics A Modern Approach,First Edition, Palgrave Macmillan, Revised-Edition, NEW YORK, PP 141-142

[4] DIMITRIOS ASTERIOU AND STEPHEN G.HALL, op.cit, PP 143-144

تقدير المعادلة الوسيطية مع تحديد عدد التأخر المستخدم (p) :

$$\hat{u}_t = a_0 + a_1 X_{1t} + \cdots + a_R X_{Rt} + a_{R+1}\hat{u}_{t-1} + \cdots + a_{R+p}\hat{u}_{t-p} \dots (16-4)$$

ومن خلال الإحصائية $LM = (n - p)\ R^2$ التي تفوق القيمة الحرجة X_p^2 لمستوى المعنوية، فيتم رفض الفرض العدمي وبالتالي وجود ارتباط ذاتي موجود.

ب- اختبار عدم ثبات التباين: من أهم المشكلات التي يجب التأكد من خلو النموذج منها حتي يمكن اعتماد النموذج للتقدير مشكلة ثبات التباين، فبافتراض أن جميع الأخطاء العشوائية لها التباين نفسه $var(u_t) = E(u_t^2) = \sigma_u^2$ في هذه الحالة يطلق عليها بثبات التباين homo-scedasticity[1]، لذا وجب اختبار خلو النموذج من هذه المشكلة في اختبار يطلق عليه hetero-scedasticity، بشكل عام هناك طريقتان للكشف عن وجود اختلاف التباين، الأول من خلال فحص الرسوم البيانية المختلفة وهو ما يسمى بالطريقة غير الرسمية، بينما الطريقة الثانية هي من خلال تطبيق الاختبارات المناسبة التي يمكن أن تكتشف المشكلة والتي تتضمن الأساليب الرسمية من اختبارات مختلفة نذكر منها ما يلي:

- **اختبار koenker-Bassett:** وهو اختبار شأنه شأن اختبار Breusch-Pagan-Godfrey-Park ، يعتمد على مربعات البواقي $\hat{u}_i^2$ لكن بدلا من عمل انحدار على متغير او أكثر فإن انحدالا مربعات البواقي يكون على مربعات القيم المقدرة للمتغير، وبافتراض النموذج [2]:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + \cdots + \beta_k X_{ki} + u_i \dots\dots\dots (17-4)$$

ومنه يتم تقدير الانحدار التالي

$$\hat{u}_i^2 = a_1 + a_2(\hat{Y})^2 + v_i \dots\dots\dots (18-4)$$

حيث $(\hat{Y})$ هي القيم المقدرة من النموذج أعلاه، الفرض العدمي الخاص بأن $a_2 = 0$ إذا لم يتم رفضه يمكن استنتاج أنه لا يوجد اختلاف في التباين الذي يتم اختياره باختبار t أو اختبار F

[1] هاري كلجيان ووالاس أوتس، (2001)، ترجمة المرسي السيد حجازي وعبد القادر محمد عطية، مقدمة في الاقتصاد القياسي المبادئ والتطبيقات، الطبعة الاولى، النشر العلمي والمطابع للنشر، الرياض-المملكة العربية السعودية، ص338

[2] دامودار جيجاراتي، (2015)، الاقتصاد القياسي (الجزء الاول)، ترجمة هند عبد الغفار عودة، دار المريخ للنشر، الرياض-المملكة العربية السعودية، ص 531

وإذا كان النموذج لوغاريتمي مضاعف فإن مربعات البواقي ستنحدر على $(log\hat{Y}_t)^2$، فإحدى مميزات KB انه يمكن تطبيقه حتى اذا كانت الأخطاء من النموذج الاصلي لا تتبع التوزيع الطبيعي، كما انه يمكن تطبيقه على متغير منحدر واحد أو أكثر.

- **اختبار ARCH**: من خلال فحص وجود ارتباط ذاتي في شروط الخطأ لنموذج الانحدار الذي قدمه Engle سنة 1982 يسمح بحدوث الارتباط التلقائي في تباين حد الخطأ، بدلا من حد الخطأ نفسه فطور إنجل نموذج الانحدار الذاتي الشرطي غير المتماثل (ARCH) ، والفكرة الرئيسية وراء ذلك هي أن تباين u_t يعتمد على حجم حد الخطأ التربيعي المتأخر لفترة واحدة u_{t-1}^2 ، بشكل أكثر تحليلا وضع نموذج الانحدار[1]:

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_{2t} + \beta_3 X_{3t} + \cdots + \beta_k X_{kt} + u_t \dots\dots\dots (19-4)$$

وافترض أن تباين حد الخطأ يتبع :

$$var(u_t) = \sigma_t^2 = \gamma_0 + \gamma_1 u_{t-1}^2 \dots\dots (20-4)$$

إذا لم يكن هناك ارتباط تلقائي في $var(u_t)$ يجب أن تكون γ_1 تساوي الصفر ، وبالتالي فإن $\sigma_t^2 = \gamma_0$.

لذلك لدينا تباين ثابت.

يمكن توسيع النموذج بسهولة للحصول على تأثيرات (*ARCHp*) ذات الترتيب كما يلي:

$$var(u_t) = \sigma_t^2 = \gamma_0 + \gamma_1 u_{t-1}^2 + \gamma_2 u_{t-2}^2 + \cdots + \gamma_p u_{t-p}^2 \dots\dots (21-4)$$

وهنا الفرضية الصفرية هي:

$$H_0 : \gamma_1 = \gamma_2 = \cdots = \gamma_p = 0 \dots\dots (22-4)$$

وهذا يعني عدم وجود تأثيرات ARCH.

والخطوات المتبعة في اختبار ARCH هي:

- تقدير المعادلة النموذج والحصول على القيم المتبقية $\hat{u}_t$
- مراجعة القيم التربيعية المتبقية (u_t^2) اين يتم تحديد قيمة p بترتيب (ARCHp) المراد اختبارها.
- حساب إحصائية $LM = (n-p)R^2$ ، فإذا كان $LM > x_p^2$ بمستوى معنوية معين يتم رفض عدم وجود تأثيرات ARCH واستنتج أن تأثيرات ARCH موجودة بالفعل.

[1] DIMITRIOS ASTERIOU AND STEPHEN G.HALL, op.cit, PP 125-124

ج- اختبار التوزيع الطبيعي :

توجد عدة اختبارات لاختبار الفرض الطبيعي إن كان المتغير العشوائي u_t يتبع التوزيع الطبيعي أم لا:

- **المدرج التكراري للبواقي:** وهو شكل بياني يوضح نمط دالة التوزيع الاحتمالي للمتغير العشوائي اين يقسم المحور الافقي إلى فئات (فترات) تمثل الفئات التي يتم تقسيم المتغير محل الاعتبار اليها وتقام على كل فئة أعمدة يمثل ارتفاعها التكرارات المناظرة للفئة المقام عليها العمود، فإذا كان شكل المدرج التكراري يأخذ شكل المنحني للمتغير فإنه يمكن القول أن المتغير محل الدراسة يقترب من التوزيع الطبيعي[1].

- **اختبار جارك بيرا :** ويرمز اليه بـ (JB) يعتبر توزيعا تقريبيا بمعنى أنه اختبار بالنسبة للعينات كبيرة الحجم، ويبنى هذا الاختبار على طريقة المربعات الصغرى للبواقي، يتطلب حساب كل من معاملات الالتواء والتفلطح حيث[2]:

$$JB = n\left[\frac{S^2}{6} + \frac{(K-3)^2}{24}\right] \dots\dots\dots..(23-4)$$

حيث : n هي حجم العينة، S معامل الالتواء، K معامل التفلطح، فبالنسبة للمتغير الذي يتبع التوزيع الطبيعي نجد أن (K=3) و(S=0) لذلك نجد أن احصائية JB يجب أن تساوي او تقترب من الصفر في دلالة على ان المتغير محل الاعتبار يتبع التوزيع الطبيعي.

[1] دامودار جيجاراتي، الاقتصاد القياسي (الجزء الأول)، مرجع سبق ذكره، ص ص 187-188

[2] دامودار جيجاراتي، الاقتصاد القياسي (الجزء الأول)، المرجع نفسه، ص 189

المطلب الثاني : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك

لقياس أثر أدوات السياسة النقدية الكمية على القروض المصرفية حسب طبيعة القطاع المقترض، تم اعتماد مجموعة من المتغيرات وذلك بعد اجراء عدة تجارب قصد الوصول إلى نماذج من شأنها تبيان العلاقة بين المتغيرات وتحديد الأثر للمتغيرات المستقلة الممثلة في معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على المتغيرات التابعة والمتمثلة في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد المقدمة من طرف البنوك العمومية **PUBB** من جهة ومعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد التي توفرها البنوك الخاصة **PRIVB** من جهة ثانية وذلك باعتماد بيانات سنوية خلال الفترة الممتدة من 2000 إلى غاية 2021.

1- أثر تقلب معدل اعادة الخصم على معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة

لقياس اثر تقلبات معدل اعادة الخصم **R** على معدل نمو قروض البنوك الخاصة **PRIVB**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، اين تم اختيار النموذج التالي :

$$PRIVB = L(R) \ldots\ldots\ldots (24\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم كأداة كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو قروض البنوك الخاصة خلال الفترة الممتدة من 2002 إلى غاية 2021 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$PRIVB_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i PRIVB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i R_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (25\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta PRIVB_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta PRIVB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{2i} \Delta R_{t-i} + \beta_1 PRIVB_{t-1} + \beta_2 R_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (26\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ، $\propto_{2i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$

أ- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة** : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم على معدل نمو قروض البنوك الخاصة كما يلي :

- **PRIVB** : معدل نمو القروض المصرفية للبنوك الخاصة بناء على بيانات بنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من 2001 إلى 2021.
- **R** : معدل إعادة الخصم من قوائم بنك الجزائر للفترة 2001 إلى 2021

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-1) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج PRIVB

	PRIVB	R
Mean	0.278045	4.012500
Median	0.145050	4.000000
Maximum	3.056300	5.500000
Minimum	-0.447000	3.500000
Std. Dev.	0.676652	0.401273
Skewness	3.655795	2.659384
Kurtosis	15.82420	10.78030
Observations	20	20

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو قروض البنوك الخاصة PRIVB** : وفقا لسلسلة معدل نمو قروض البنوك الخاصة للاقتصاد فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.278045، كما كان والوسيط الحسابي له 0.145050، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 3.056300 والتي كانت سنة 2002، فيما

كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.447000-) للسنة الموالية 2003 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض لهذه البنوك، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.676652 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 15.82420 والتي تجاوزت 3 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ 3.655795 والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين.

- **معدل اعادة الخصم R** : عرفت سلسلة معدل اعادة الخصم وسط حسابي قدر بـ 4.0125، كما كان والوسيط الحسابي له 4.00، وكان أعلى معدل 5.50 والتي كانت سنة 2002 في سياسة انكماشية للسلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 3.50 سنة 2016 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.401273 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 10.78030 والتي تجاوزت 3 الدالة على أن التوزيع متطاول، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 2.659384 والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

ب- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] ان سلسلة معدل نمو قروض البنوك الخاصة مستقرة عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة، فيما تستقر سلسلة معدل اعادة الخصم عند المستوى للنموذجين الاول والثاني وتستقر عند الفارق الأول بثابت وقاطع، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو قروض البنوك الخاصة مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، فيما استقرت سلسلة معدل اعادة الخصم عند المستوى بالنموذجين الثاني والثالث

[1] انظر الملحق رقم (4-09)

[2] انظر الملحق رقم (4-09)

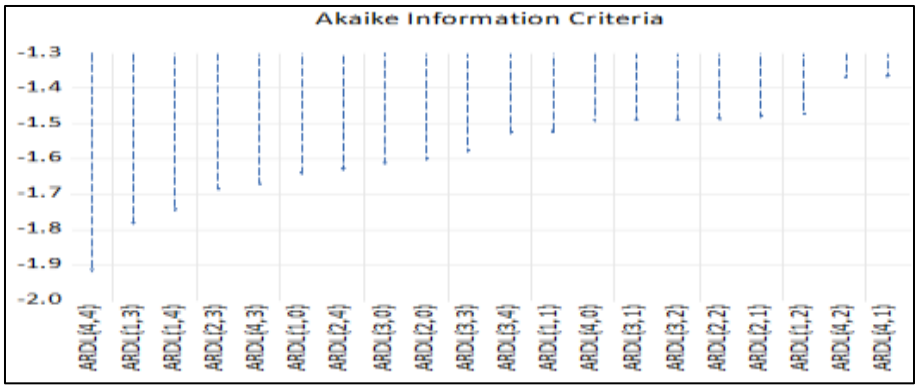
واستقرت عند الفارق الاول في النموذج الاول، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

ج- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-1) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج PRIVB



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

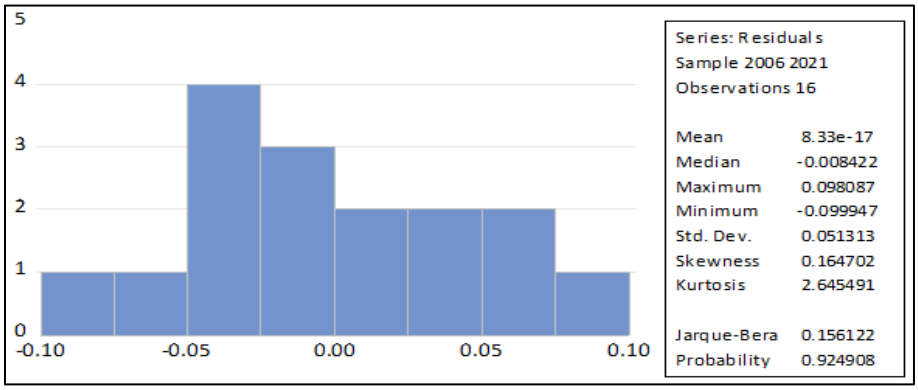
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(4,4) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو قروض البنوك الخاصة PRIVB هي 4، وكذلك درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل اعادة الخصم هي الاخرى 4.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي*** *:* تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي عن عدمها.

الشكل رقم (4-2) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج PRIVB



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 0.156122 باحتمال يشير إلى قيمة 0.924908 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.645491 والتي تقترب من 3 في اشارة إلى ان التوزيع معتدل نسبيا يميل إلى التفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.164702 والتي تجاوزت الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين نسبيا.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-2) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.342652	Prob. F(2,4)	0.7289
Obs*R-squared	2.340266	Prob. Chi-Square(2)	0.3103

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.342652 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.7289 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.3103 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-10)

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :*** اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-3) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

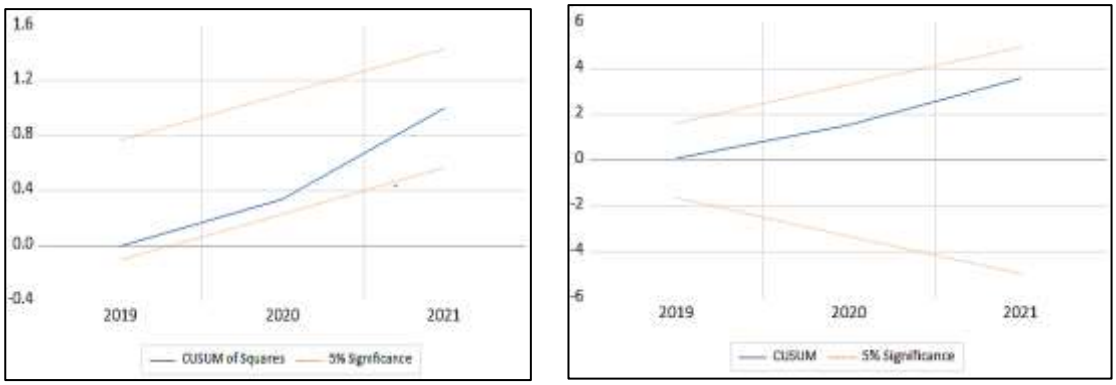
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.015702	Prob. F(1,13)	0.9022
Obs*R-squared	0.018096	Prb. Chi-Square(1)	0.8930

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.015702 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.9022 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.018096 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.8930، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-3) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى محصور بين الحدود مما يدل على ان النموذج مستقر. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي

[1] انظر الملحق رقم (4-10)

لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- **اختبار التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-4) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 4.382634		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
10%	3.020	3.510
5%	3.620	4.160
1%	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 4.382634 تفوق الحد الأعلى عند مستوى معنوية 5% المقدر بـ 4.160 وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

- **تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-5) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير PRIVB

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
R(-1)	0.571754	0.0048
C	-2.099317	0.0078

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت سالب ومعنوي ما يشير إلى تأثيره السلبي على معدل نمو قروض البنوك الخاصة في الأجل الطويل في دلالة على وجود متغيرات اخرى خارج النموذج والتي

[1] انظر الملحق رقم (4-11)

[2] انظر الملحق رقم (4-11)

تؤثر سلبا على معدل نمو هذا النوع من القروض، أما متغير معدل اعادة الخصم فإنه ذو معامل موجب ومعنوي اي ان معدل نمو قروض البنوك الخاصة يتأثر ايجابا بمعدل اعادة الخصم للفترة السابقة على المدى الطويل، وبالتالي فإن ارتفاع معدل اعادة الخصم بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو قروض البنوك الخاصة بعد سنة بمقدار 0.571754 في الاجل الطويل، أي أن هذه الآلية لا تؤدي الدور المفروض تأديته في علاقة عكسية وقدرة البنوك على منح الائتمان وبالتالي تدخل متغيرات اخرى تعمل محله كآليات السياسة الكيفية من خلال المعامل السالب للثابت بالنموذج في الأجل الطويل.

الجدول رقم (4-6) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير PRIVB

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-1.150928	0.0031
D(PRIVB(-1))	0.136186	0.5504
D(PRIVB(-2))	0.138294	0.5105
D(PRIVB(-3))	0.131574	0.0473
D(R)	0.231646	0.1455
D(R(-1))	-0.587294	0.0106
D(R(-2))	-0.563128	0.0113
D(R(-3))	-0.247880	0.0672

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (-1.150928) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 115.09%، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل، كما تشير معلمة R-Squared المرتفعة نسبيا والمقدرة 0.7826 إلى مدى صلاحية نموذج تصحيح الخطأ.

كما أن معامل قروض البنوك الخاصة بثلاث فترات ابطاء والمقدر بـ 0.131574 معنوي في اشارة إلى تأثيره الإيجابي على التابع في المدى القصير، كذلك معاملات معدل اعادة الخصم بدرجات ابطاء (t-1) و(t-2) معنوية عند مستوى 5% بمعاملات (-0.587294) و(-0.563128)على التوالي، و(-0.247880) عند مستوى معنوية 10% عند درجة ابطاء (t-3) في اشارة إلى تأثير معدل اعادة الخصم السلبي على معدل نمو القروض الممنوحة من قبل البنوك

[1] انظر الملحق رقم (4-12)

الخاصة في الأجل القصير، فتأثير معدل اعادة الخصم من تخفيض أو رفع لا ينعكس على معدل نمو هذه القروض الا بعد فترة الى ثلاث فترات من تطبيقه، وبالتالي فاستجابة هذه البنوك لهذه الآلية يظهر تأخيرا وذلك بعد استنفاذ مواردها المالية والنقدية لتلجأ الى الاقتراض من بنك الجزائر.

2- أثر تقلب معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية

لقياس اثر تقلبات معدل الاحتياطي الاجباري **RO** على معدل نمو قروض البنوك العمومية **PUBB**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، اين تم اختيار النموذج التالي :

$$PUBB = L(RO) \ldots\ldots\ldots (27\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل الاحتياطي الاجباري كأداة كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو قروض البنوك العمومية خلال الفترة الممتدة من 2002 إلى غاية 2021 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$PUBB_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i PUBB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i RO_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (28\text{-}4)$$

بناءا على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta PUBB_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta PUBB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{2i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 PUBB_{t-1} + \beta_2 RO_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (29\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$، $\propto_{2i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$

أ- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة** : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض البنوك العمومية كما يلي :

- **PUBB** : معدل نمو القروض المصرفية للبنوك العمومية بناء على بيانات بنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من 2001 إلى 2021.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري من قوائم بنك الجزائر للفترة 2001 إلى 2021

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-7) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج PUBB

	PUBB	RO
Mean	0.113955	7.975000
Median	0.117800	8.000000
Maximum	0.281500	12.00000
Minimum	-0.147800	2.000000
Std. Dev.	0.086297	2.911976
Skewness	-1.088183	-0.119206
Kurtosis	5.692888	2.243943
Observations	20	20

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو قروض البنوك العمومية PUBB** : وفقا لسلسلة معدل نمو قروض البنوك العمومية للاقتصاد فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.113955، كما كان والوسيط الحسابي له 0.1178، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.2815 والتي كانت سنة 2014، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.1478-) للسنة 2021 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض لهذه البنوك، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.086297، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 5.692888 والتي تجاوزت 3 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول،

وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ (1.088183-) والتي تقل عن الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 7.975، كما كان والوسيط الحسابي له 8.00، وكان أعلى معدل 12.00 والتي كانت سنة 2013 إلى غاية 2015 وسنة 2019 في تعبير عن سياسة انكماشية للسلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 سنة 2021 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 2.911976 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.243943 والتي تدل على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.119206- والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

ب- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] ان سلسلة معدل نمو قروض البنوك العمومية مستقرة عند الفارق الأول بعد التأكد من عدم وجود جذر الوحدة عند النموذجين الاول والثالث بالنظر لقيمة الاحتمال التي تقل عن 5%، كذلك تستقر سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الاول للنماذج الثلاث، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو قروض البنوك العمومية مستقرة عند الفارق الاول وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، كذلك استقرت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الاول للنماذج الثلاثة، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

[1] انظر الملحق رقم (4-09)

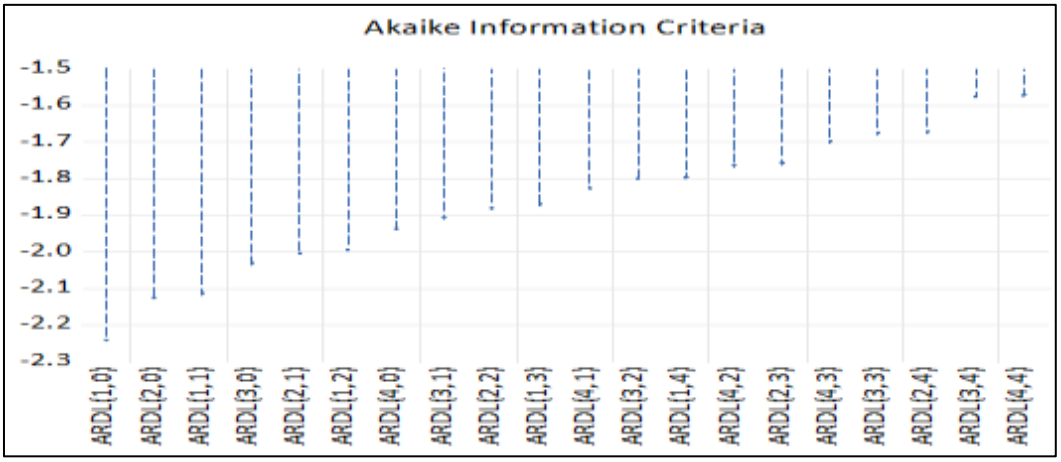
[2] انظر الملحق رقم (4-09)

ج- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. بتقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد **UCEM** وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-4) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج PUBB



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

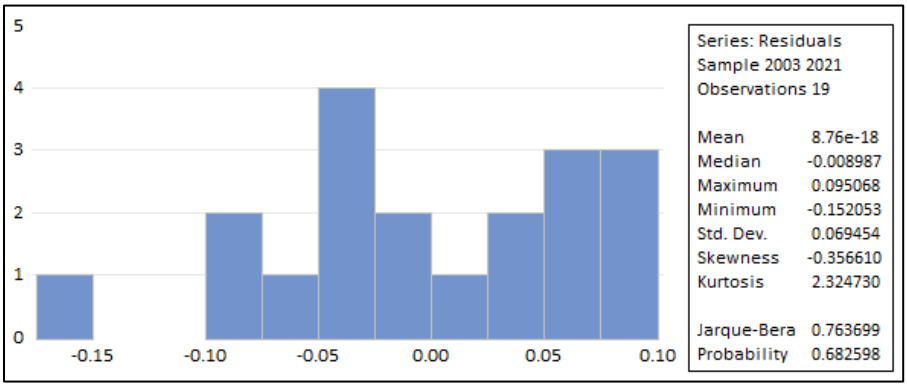
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1,0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو قروض البنوك العمومية PUBB هي 1، ودرجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي الاخرى 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات كما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي*** : تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي عن عدمها :

الشكل رقم (4-5) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج PUBB



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 0.763699 باحتمال يشير إلى قيمة 0.682598 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.324730 والتي تقترب من 3 في اشارة إلى ان التوزيع معتدل نسبيا يميل إلى التفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.356610- والتي تقل عن الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-8) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.218524	Prob. F(2,4)	0.8064
Obs*R-squared	0.575182	Prob. Chi-Square(2)	0.7501

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.218524 يفوق مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.8064 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.7501 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-14)

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :***اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-9) : نتائج اختبار تجانس التباين

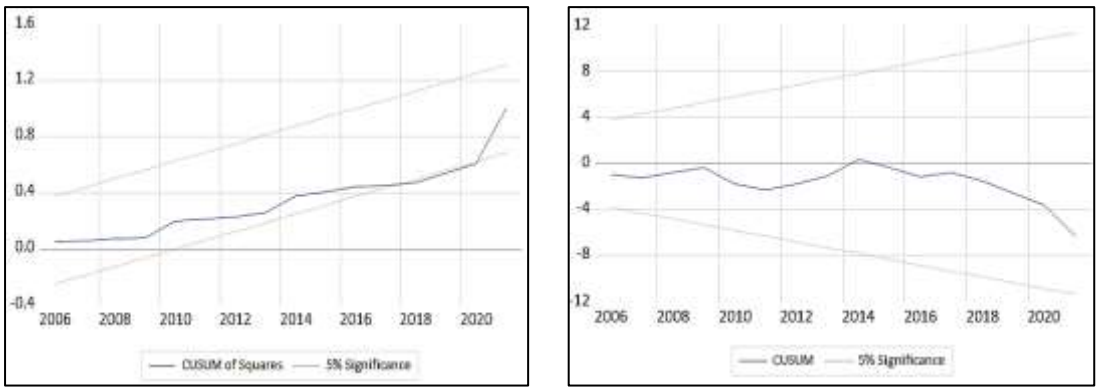
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	1.070070	Prob. F(1,13)	0.3163
Obs*R-squared	1.128365	Prb. Chi-Square(1)	0.2881

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 1.070070 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.3163 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 1.128365 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.2881، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-6) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى محصور بين الحدود مما يدل على ان النموذج مستقر. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي

[1] انظر الملحق رقم (4-14)

لمربعات البواقي CUSUM of Squares–test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- **اختبار التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4–10) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 3.625530		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
10%	3.020	3.510
5%	3.620	4.160
1%	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 3.625530 تفوق الحد الأعلى عند مستوى معنوية 10% المقدر بـ 3.510 وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 10%.

- **تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4–11) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير PUBB

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
RO	0.018100	0.0070
C	-0.029847	0.5713

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت سالب وغير معنوي ما يشير إلى عدم تأثيره على معدل نمو قروض البنوك العمومية في الأجل الطويل، أما متغير معدل الاحتياطي الاجباري فإنه ذو

[1] انظر الملحق رقم (4–15)

[2] انظر الملحق رقم (4–15)

معامل موجب ومعنوي مما يدل على أن معدل نمو قروض البنوك العمومية يتأثر ايجابا بمعدل الاحتياطي الاجباري على المدى الطويل في علاقة طردية، وبالتالي فإن ارتفاع معدل الاحتياطي الاجباري بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو قروض البنوك العمومية بمقدار 0.018100 في الاجل الطويل، وهو عكس ما يجب وفق النظرية الاقتصادية وما خلصت اليه الدراسة التحليلية، وبالتالي وجود آليات موازية اخرى تعمل على التحكم بالزيادة أو النقصان في ضبط أو توسع هذه البنوك في منح الائتمان، ألا وهي الأدوات الكيفية التي تبينت فعاليتها على هذا النوع من البنوك.

الجدول رقم (4-12) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير PUBB

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-1.075391	0.0026

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (1.075391-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 107.53%، وبالتالي وجود علاقة تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل، فكل انحراف لمعدل نمو قروض البنوك العامة في المدى الطويل سوف يصحح كاملة في المدى القصير.

[1] انظر الملحق رقم (4-16)

المطلب الثالث : أثر معدل الخصم والاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية حسب طبيعة القطاع المقترض

لقياس أثر أدوات السياسة النقدية الكمية على القروض المصرفية حسب طبيعة القطاع المقترض، تم اعتماد مجموعة من المتغيرات وذلك بعد اجراء عدة تجارب قصد الوصول إلى نماذج من شأنها تبيان العلاقة بين المتغيرات وتحديد الأثر للمتغيرات المستقلة الممثلة في معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على المتغيرات التابعة والمتمثلة في معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص **PRIVS** من جهة، ومعدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام **PUBS** من جهة ثانية، بالاعتماد على مشاهدة من البيانات ربع سنوية خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.

1- أثر تقلب معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص

لقياس اثر تقلبات معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص **PRIVS**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، أين تم اختيار النموذج التالي :

$$PRIVS = L(R, RO) \ldots\ldots\ldots (30\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري كأدوات كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$PRIVS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i PRIVS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \beta_i R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \gamma_i RO_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (31\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وفق:

$$\Delta PRIVS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta PRIVS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \propto_{2i} \Delta R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \propto_{3i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 PRIVS_{t-1} + \beta_2 R_{t-1} + \beta_3 RO_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (32\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ،$\propto_{2i}$ ،$\propto_{3i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ،β_2 ،β_3 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q_1,q_2)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$

أ- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة** : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض القطاع الخاص كما يلي :

- **PRIVS** : معدل نمو القروض المصرفية للقطاع الخاص بناء على البيانات الربع سنوية لبنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **R** : معدل إعادة الخصم الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-13) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج PRIVS

	PRIVS	R	RO
Mean	0.028605	3.894531	8.351563
Median	0.026900	4.000000	8.000000
Maximum	0.084100	4.000000	12.00000
Minimum	-0.016800	3.500000	2.000000
Std. Dev.	0.022474	0.146417	3.094644
Skewness	0.215703	-1.022982	-0.665050
Kurtosis	2.628951	3.045420	2.654349
Observations	64	64	64

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو قروض القطاع الخاص PRIVS** : وفقا لسلسلة معدل نمو قروض القطاع الخاص فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.028605، كما كان والوسيط الحسابي له 0.0269، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.084100 والتي كانت خلال الثلاثي الرابع لسنة 2006، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.0168-) للثلاثي الاول من سنة 2022 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض لهذه القطاع، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.022474، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.628951 في اشارة إلى ان التوزيع متفلطح، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.215703 والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛
- **معدل اعادة الخصم R** : عرفت سلسلة معدل اعادة الخصم وسط حسابي قدر بـ 3.894531، كما كان والوسيط الحسابي له 4.00، وكان أعلى معدل 4.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثالث لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2016 في سياسة انكماشية للسلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 3.50 خلال النصف الثاني من سنة 2016 والثلاثي الاول من سنة 2017 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.146417 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.045420 الدالة على أن التوزيع معتدل، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 1.022982- والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 8.351563، كما كان والوسيط الحسابي له 8.00، وكان أعلى معدل 12.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2013 إلى غاية الثلاثي الاول من سنة 2016 وخلال الرباعيات الثلاث الأولى من سنة 2019 في سياسة نقدية انكماشية لبنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 خلال السنتين الأخيرتين 2021 و2022 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.094644 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.654349 الدالة على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.66505- والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

ب- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] ان سلسلة معدل نمو قروض القطاع الخاص مستقرة بوجود ثابت وقاطع عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة وتستقر عند الفراق الأول عند النماذج الثلاث بمستوى معنوية 5%، فيما تستقر سلسلة معدل اعادة الخصم وسلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الاول بالنماذج الثلاث وبمستوى معنوية 5%، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو قروض القطاع الخاص مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، فيما استقرت سلسلة معدل اعادة الخصم وسلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

[1] انظر الملحق رقم (4-17)

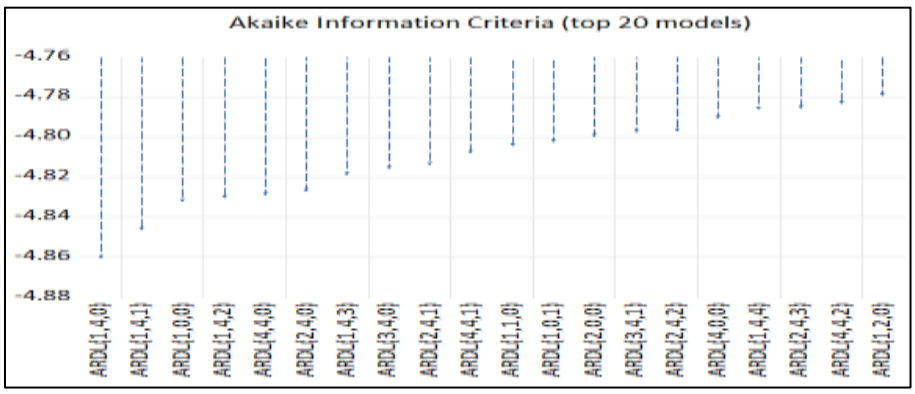
[2] انظر الملحق رقم (4-17)

ج- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-7) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج PRIVS



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

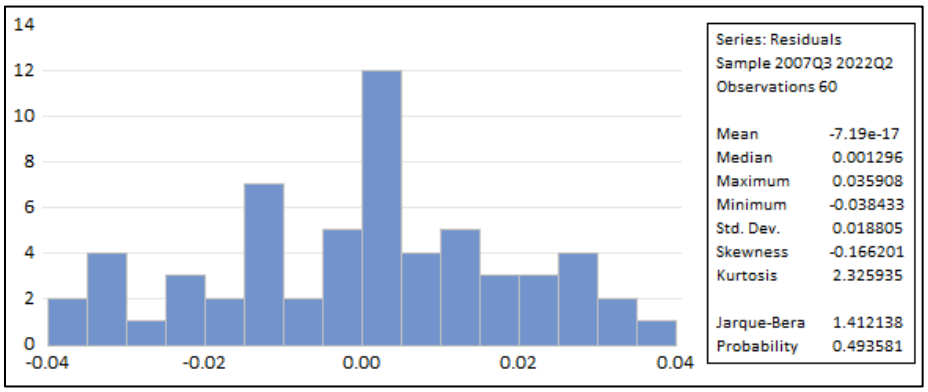
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1,4,0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو قروض القطاع الخاص PRIVS هي 1، فيما كانت درجة ابطاء المتغير المستقل الاول المتمثل في معدل اعادة الخصم 4 فيما كانت فترة ابطاء المتغير المستقل الثاني الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي :*** تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي عن عدمها

الشكل رقم (4-8) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج PRIVS



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 1.412138 باحتمال يشير إلى قيمة 0.493581 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.325935 والتي تقل عن 3 في اشارة إلى ان التوزيع متفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.166201- والتي تقل عن الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليسار.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-14) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.220682	Prob. F(2,4)	0.8027
Obs*R-squared	0.525004	Prob. Chi-Square(2)	0.7691

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.220682 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.8027 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.7691 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-18)

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :*** اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-15) : نتائج اختبار تجانس التباين

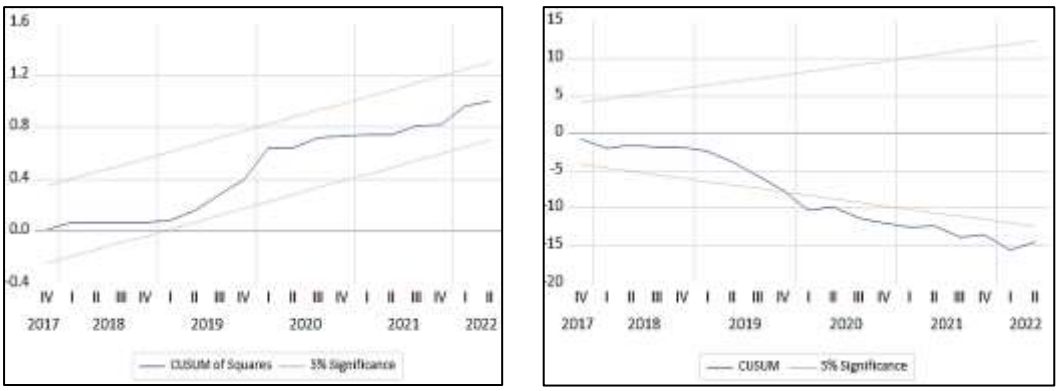
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	1.230289	Prob. F(1,13)	0.2720
Obs*R-squared	1.246552	Prb. Chi-Square(1)	0.2642

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 1.230289 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.2720 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 1.246552 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.2642، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- **اختبار *استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-9) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى لا ينحصر بين الحدود مما يترك مجال للشك بعدم استقرار النموذج، الا ان الاختبار الذي يليه يلغي

[1] انظر الملحق رقم (4-18)

هذا الشك ويؤكد استقرار النموذج. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- **اختبار التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-16) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 19.058866		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
10%	2.630	3.350
5%	3.100	3.870
1%	4.130	5.000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 19.058866 تفوق الحد الأعلى عند جميع مستويات المعنوية وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

- **تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-17) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير PRIVS

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
R(-1)	0.045554	0.0345
RO	0.000928	0.2947
C	-0.157863	0.0484

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] أن متغير معدل اعادة الخصم ذو معامل موجب ومعنوي ما يدل على أن معدل نمو قروض القطاع الخاص يتأثر ايجابا بمعدل اعادة الخصم للفترة السابقة على

[1] انظر الملحق رقم (4-19)

[2] انظر الملحق رقم (4-19)

المدى الطويل، وبالتالي فإن ارتفاع معدل اعادة الخصم بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو قروض القطاع الخاص بعد سنة بمقدار 0.045554 في الاجل الطويل ، فيما يتبين ان معدل الاحتياطي الاجباري ذو المعامل الضعيف والمقدر بـ 0.000928 لا يؤثر على قروض القطاع الخاص في المدى الطويل ما يثبت ذلك عدم معنويته عند مستوى 5 % على عكس ما تنص عليه النظرية الاقتصادية، إلا أن الثابت السالب والمعنوي يشير إلى تأثير متغيرات خارج النموذج السلبي على معدل نمو قروض القطاع الخاص في الأجل الطويل والمتمثل أساسا في الادوات الكيفية للسياسة النقدية.

الجدول رقم (4-18) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير PRIVS

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-1.117918	0.0000
D(R)	0.018087	0.6361
D(R(-1))	-0.035050	0.3202
D(R(-2))	0.0000683	0.9985
D(R(-3))	-0.115375	0.0037

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (1.117918-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 111.79%، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل، أي أنه سوف يعود المعدل نمو قروض القطاع العام الى وضعه التوازني الطويل الاجل بنسبة كاملة في المدى القصير.

كما أن معامل معدل اعادة الخصم والمقدر بـ (0.115375-) بدرجة ابطاء (t-3) معنوي عند مستوى 5% في اشارة إلى تأثيره السلبي على معدل نمو القروض المصرفية الممنوحة للقطاع الخاص في الأجل القصير في علاقة عكسية بين هذه الاداة ومعدل نمو القروض الموجه لهذا القطاع وبالتالي فأي تخفيض في معدل اعادة الخصم سوف يرفع من قدرة البنوك على منح القروض للقطاع الخاص في المدى القصير بعد ربع الى ثلاث رباعيات سنوية.

[1] انظر الملحق رقم (4-20)

2- أثر تقلب معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام

لقياس اثر تقلبات معدل الاحتياطي الاجباري **RO** على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام **PUBS**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، أين تم اختيار النموذج التالي:

$$PUBS = L(RO) \ldots\ldots\ldots (33\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري كأدوات كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$PUBS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i PUBS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i RO_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (34\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta PUBS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta PUBS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{3i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 PUBS_{t-1} + \beta_2 RO_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (35\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ،$\propto_{2i}$ ،$\propto_{3i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ،β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q_1,q_2)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$

أ- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة** : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض القطاع العام كما يلي :

- **PUBS** : معدل نمو القروض المصرفية للقطاع العام بناء على البيانات الربع سنوية لبنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-19) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج PUBS

	PUB	RO
Mean	0.026872	8.351563
Median	0.036200	8.000000
Maximum	0.116000	12.00000
Minimum	-0.151400	2.000000
Std. Dev.	0.050979	3.094644
Skewness	-1.056104	-0.665050
Kurtosis	4.746989	2.654349
Observations	64	64

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو قروض القطاع العام PUBS** : وفقا لسلسلة معدل نمو قروض القطاع العام فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.026872، كما كان والوسيط الحسابي له 0.0362، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.116 والتي كانت خلال الثلاثي الثالث لسنة 2014، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.1514-) للثلاثي الثالث من سنة 2021 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض لهذه القطاع، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.050979، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 4.746989 ما يبين ان

التوزيع متطاول، وقيمة Skewness التي قدرت بـ (1.056104-) في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 8.351563، كما كان والوسيط الحسابي له 8.00، وكان أعلى معدل 12.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2013 إلى غاية الثلاثي الاول من سنة 2016 وخلال الرباعيات الثلاث الأولى من سنة 2019 في سياسة نقدية انكماشية لبنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 خلال السنتين الأخيرتين 2021 و2022 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.094644 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.654349 الدالة على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.66505- والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

ب- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] ان سلسلة معدل نمو قروض القطاع العام مستقرة عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة وتستقر عند الفراق الأول عند النماذج الثلاث بمستوى معنوية 5%، فيما تستقر سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الاول بالنماذج الثلاث وبمستوى معنوية 5%، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو قروض القطاع العام مستقرة عند المستوى للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، فيما استقرت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الأول، فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

[1] انظر الملحق رقم (4-17)

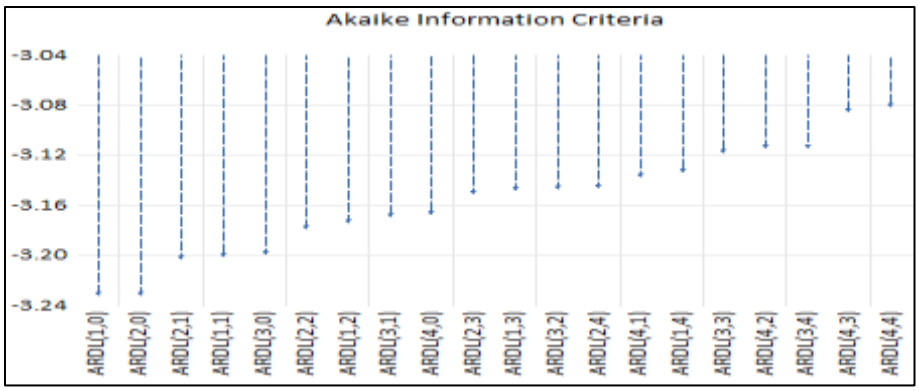
[2] انظر الملحق رقم (4-17)

ج- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-10) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج PUBS



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

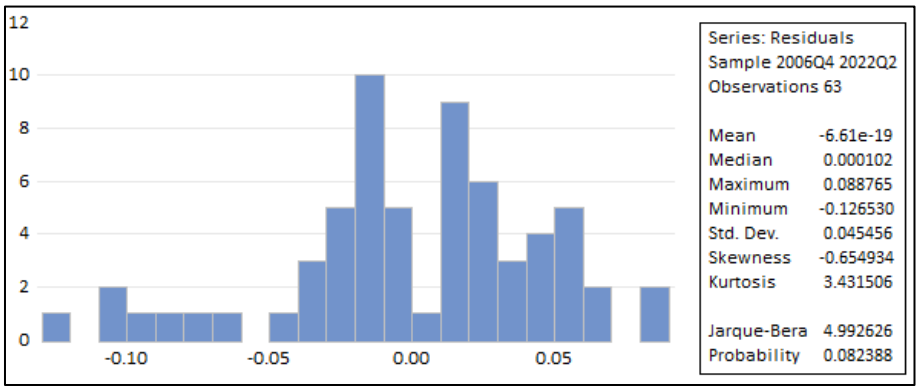
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1, 0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو قروض القطاع العام PUBS هي 1، فيما كانت درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي :*** تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي عن عدمها.

الشكل رقم (4-11) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج PUBS



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 4.992626 باحتمال يشير إلى قيمة 0.082388 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.431506 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.654934- والتي تقل عن الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليسار.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-20) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	1.265801	Prob. F(2,4)	0.2897
Obs*R-squared	2.634837	Prob. Chi-Square(2)	0.2678

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 1.265801 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.2897 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.2678 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-21)

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :*** اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-21) : نتائج اختبار تجانس التباين

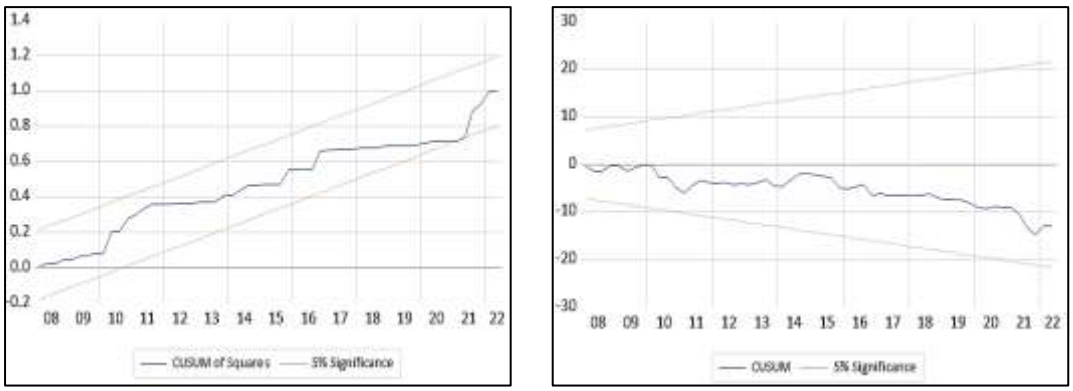
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.461533	Prob. F(1,13)	0.4995
Obs*R-squared	0.473277	Prb. Chi-Square(1)	0.4915

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.461533 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.4995 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.473277 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.4915، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-12) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى ينحصر بين الحدود ما يعبر عن استقرار النموذج. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي لمربعات

[1] انظر الملحق رقم (4-21)

البواقي CUSUM of Squares–test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- **اختبار التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4–22) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 15.032809		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
10%	3.020	3.510
5%	3.620	4.160
1%	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 15.032809 تفوق الحد الأعلى عند جميع مستويات المعنوية وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

- **تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4–23) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير PUBS

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
RO	0.007429	0.0012
C	-0.035214	0.0752

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت سالب ومعنوي عند 10% ما يشير إلى تأثيره السلبي على معدل نمو قروض القطاع العام في الأجل الطويل، كذلك متغير معدل الاحتياطي الاجباري فإنه ذو معامل موجب ومعنوي ما يدل على أن معدل نمو قروض القطاع العام يتأثر ايجابا بمعدل

[1] انظر الملحق رقم (4–22)

[2] انظر الملحق رقم (4–22)

الاحتياطي الاجباري على المدى الطويل، وبالتالي فإن ارتفاع معدل الاحتياطي الاجباري بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو قروض القطاع العام بمقدار 0.007429 في الاجل الطويل، عكس ما تفرضه النظرية الاقتصادية أين تربط هذا المعدل بعلاقة عكسية وحجم القروض المصرفية في اشارة الى تدخل آليات اخرى لتحل محل معدل الاحتياطي الاجباري أو تكملته لتحقيق العمل المطلوب منه وهذا ما يبينه المعدل السالب للثابت والذي قد يشير الى السياسة الكيفية المنتهجة من قبل بنك الجزائر.

الجدول رقم (4-24) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير PUBS

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.866198	0.0000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (0.866198-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل لانحراف معدل قروض القطاع العام عن معدله التوازني والتي تصل إلى سرعة 86.62%، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل.

[1] انظر الملحق رقم (4-23)

المبحث الثاني : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على القروض المصرفية الاجمالية والقروض المصرفية حسب آجال الاستحقاق

لقياس أثر أدوات السياسة النقدية الكمية على القروض المصرفية حسب طبيعة البنك المقرض، تم اعتماد مجموعة من المتغيرات وذلك بعد اجراء عدة تجارب قصد الوصول إلى نماذج من شأنها تبيان العلاقة بين المتغيرات وتحديد الأثر للمتغيرات المستقلة الممثلة في معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على المتغيرات التابعة والمتمثلة في حجم القروض المصرفية قصيرة الأجل **CTC** من جهة وعلى معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل **MLTC** من جهة ثانية، وذلك باعتماد بيانات ربع سنوية خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني من سنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022، ومن جهة ثالثة على معدل نمو القروض الاجمالية ببيانات سنوية خلال الفترة الممتد من 1994 إلى غاية 2022.

المطلب الأول : أثر تقلب معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على حجم القروض المصرفية القصيرى الاجل

لقياس اثر تقلبات معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على حجم القروض المصرفية قصيرة الأجل **CTC**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، أين تم اختيار النموذج التالي :

$$CTC = L(R, RO) \ldots\ldots\ldots (36\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري كأدوات كمية للسياسة النقدية في الجزائر على حجم القروض المصرفية قصيرة الأجل خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني من سنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$PRIVS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i CTC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \beta_i R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \gamma_i RO_{t-i} + e_t \ldots (37-4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta PRIVS_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta CTC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \propto_{2i} \Delta R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \propto_{3i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 CTC_{t-1} + \beta_2 R_{t-1} + \beta_3 RO_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (38-4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ،$\propto_{2i}$، $\propto_{3i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ،β_2، β_3 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q_1,q_2)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$

1- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة** : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض القطاع الخاص كما يلي :

- **CTC** : حجم القروض المصرفية قصيرة الأجل بناء على البيانات الربع سنوية لبنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **R** : معدل إعادة الخصم الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-25) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج CTC

	CTC	R	RO
Mean	1884.826	3.896154	8.323077
Median	1509.600	4.000000	8.000000
Maximum	3648.370	4.000000	12.00000
Minimum	915.7000	3.500000	2.000000
Std. Dev.	831.0721	0.145856	3.078949
Skewness	0.787968	-1.046210	-0.640093
Kurtosis	2.254358	3.093945	2.643592
Observations	65	65	65

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **حجم القروض القصيرة الاجل CTC** : وفقا لسلسلة القروض القصيرة الاجل فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 1884.826 مليار دينار، كما كان والوسيط الحسابي له 1509.600 مليار دينار، أيضا أعلى قيمة لها فقد قدرت بـ 3648.370 مليار دينار والتي كانت خلال الثلاثي الثاني لسنة 2022، فيما كانت أقل قيمة لها 915.700 مليار دينار للثلاثي الاول من فترة الدراسة، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 831.0721 مليار دينار، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.254358 في اشارة إلى ان التوزيع متفلطح، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.787968 والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

- **معدل اعادة الخصم R** : عرفت سلسلة معدل اعادة الخصم وسط حسابي قدر بـ 3.896154، كما كان والوسيط الحسابي له 4.00، وكان أعلى معدل 4.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثالث لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2016 في سياسة انكماشية للسلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 3.50 خلال النصف الثاني من سنة 2016 والثلاثي الاول من سنة 2017 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.145856 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.093945 الدالة على أن التوزيع معتدل، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ (1.046210-) والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 8.323077، كما كان والوسيط الحسابي له 8.00، وكان أعلى معدل 12.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2013 إلى غاية الثلاثي الاول من سنة 2016 وخلال الرباعيات الثلاث الأولى من سنة 2019 في سياسة نقدية انكماشية لبنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 خلال السنتين الأخيرتين 2021 و2022 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.078949 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.643592 الدالة على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ (0.640093−) والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AIC[1] أن سلسلة معدل اعادة الخصم وسلسلة معدل الاحتياطي الاجباري مستقرة عند الفراق الأول عند النماذج الثلاث بمستوى معنوية 5%، فيما لا تستقر سلسلة حجم القروض القصيرة الاجل سواء عند المستوى أو عند الفارق الاول، مما قد يشير إلى وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تم اعتماد اختبار فيليب بيرون وفقا لمعيار AIC والتي تنفي نتائجه للاستقرارية وجود تكامل من الدرجة الثانية[2]، فكل من سلسلة حجم القروض القصيرة الاجل وسلسلة معدل اعادة الخصم وسلسلة معدل الاحتياطي الاجباري تستقر عند الفارق الأول وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

[1] انظر الملحق رقم (4-25)

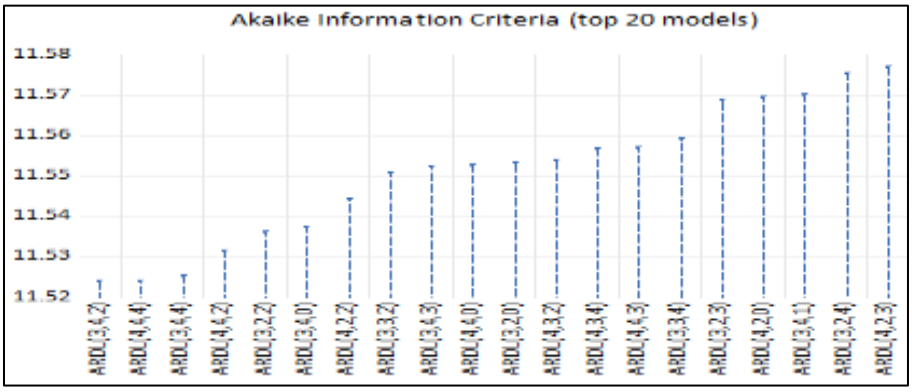
[2] انظر الملحق رقم (4-25)

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، والتأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-13) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج CTC



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

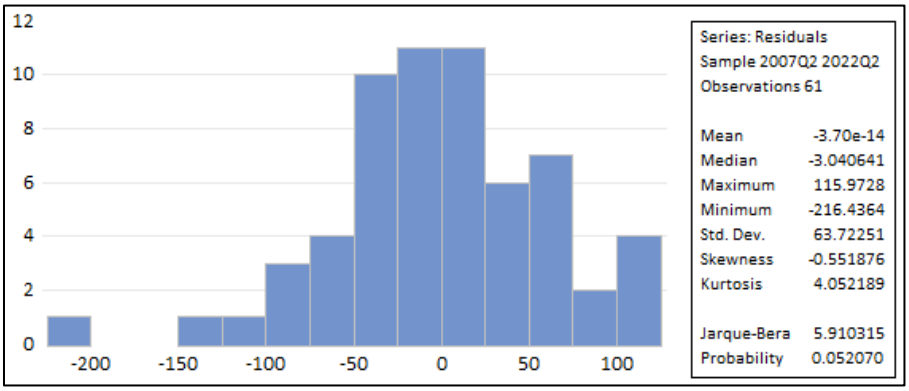
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(3,4,2) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في حجم القروض القصيرة الاجل CTC هي 3، فيما كانت درجة ابطاء المتغير المستقل الاول المتمثل في معدل اعادة الخصم 4 وفترة ابطاء المتغير المستقل الثاني الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي 2.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

اختبار التوزيع الطبيعي : تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي عن عدمها.

الشكل رقم (4-14) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج CTC



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 5.910315 باحتمال يشير إلى قيمة 0.052070 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 4.052189 والتي تقل عن 3 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ (0.551876-) والتي تقل عن الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليسار.

اختبار مشكلة الارتباط الذاتي: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-26) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	2.340178	Prob. F(2,4)	0.1074
Obs*R-squared	5.524377	Prob. Chi-Square(2)	0.0632

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 2.340178 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.1074 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.0632 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-26)

اختبار مشكل تجانس التباين :اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-27) : نتائج اختبار تجانس التباين

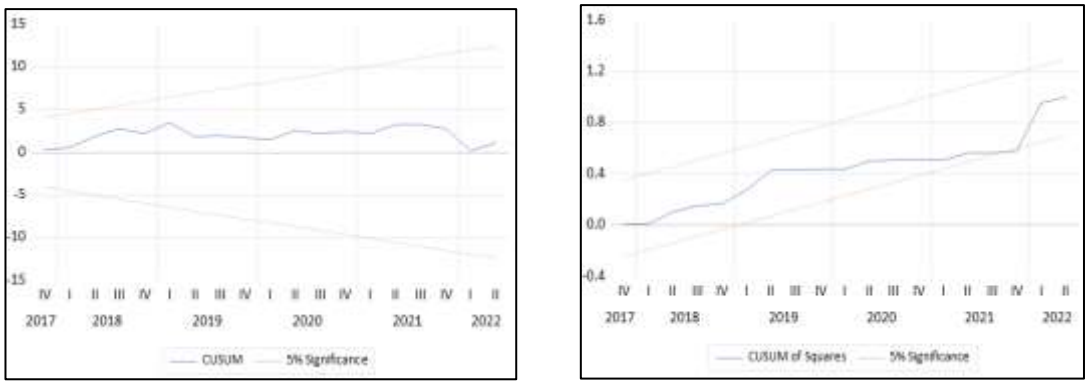
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.013487	Prob. F(1,13)	0.9079
Obs*R-squared	0.013949	Prb. Chi-Square(1)	0.9060

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.013487 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها .90790 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.013949 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.9060، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

اختبار استقرار النموذج: وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-15) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى لا ينحصر بين الحدود مما يترك مجال للشك بعدم استقرار النموذج، الا ان الاختبار الذي يليه يلغي هذا الشك ويؤكد استقرار النموذج.

[1] انظر الملحق رقم (4-26)

كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

اختبار التكامل المشترك :

يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-28) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 13.557399		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
10%	2.630	3.350
5%	3.100	3.870
1%	4.130	5.000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 13.557399 تفوق الحد الأعلى عند جميع مستويات المعنوية وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-29) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير CTC

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
R(-1)	-32309.90	0.4240
RO(-1)	59.91431	0.8298
C	132647.8	0.4185

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] أن كل المتغيرات غير معنوية ما يبين عدم قدرتها على تفسير حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل في المدى الطويل، ألا أن معامل معدل اعادة الخصم

[1] انظر الملحق رقم (4-27)

[2] انظر الملحق رقم (4-27)

السالب يتوافق والنظرية الاقتصادية كون هذا المعدل تربطه علاقة عكسية وحجم القروض المصرفية وبالتالي فأي تخفيض به سوق يرفع من قدرة البنوك على منح القروض المصرفية القصيرة الأجل خاصة كون هذا النوع من القروض موجه غالبا للاستهلاك أو لتمويل مصاريف الاستغلال للأعوان الاقتصاديين وبالتالي فإن الطلب الاستعجالي عليها مع عجز البنوك عن تلبية تلك الطلبات يدفع بها الى خصم أوراقها التجارية لدى بنك الجزائر لتظهر هنا فعالية أداة اعادة الخصم خاصة اذا خفض الى أدنا مستوياته لتشجيع البنوك على تلبية طلبات زبائنها على هذا النوع من القروض.

الجدول رقم (4-30) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير CTC

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.014967	0.0000
D(CTC(-1))	-0.210106	0.0729
D(CTC(-2))	-0.584395	0.0000
D(R)	-503.9416	0.0017
D(R(-1))	462.1294	0.0008
D(R(-2))	182.7882	0.2014
D(R(-3))	284.2943	0.0669
D(RO)	-2.890128	0.7220
D(RO(-1))	19.19404	0.0325

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (-0.014967) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 1.50%، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل أي أن كل انحراف لحجم القروض المصرفية قصيرة الأجل عن وضعه التوازني سوف يصحح في المدى القصير بنسبة إلا أنها جد ضعيفة، كما تبين المتغيرات المعنوية مدى مقدرتها على تفسير التغير في المتغير التابع المتمثل في حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل في المدى القصير، فكل من حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل المتأخر بربعي سنة (D(CTC(-2)) ومعدل اعادة الخصم بدون فترة ابطاء D(R) ذات معاملات سالبة كدلالة على اثرها السلبي على حجم القروض القصيرة

[1] انظر الملحق رقم (4-28)

الاجل في المدى القصير، وبالتالي فأي تخفيض فيها سوف يحفز التوسع في منح القروض المصرفية القصيرة الاجل، فيما كانت معاملات كل من معدل اعادة الخصم بفترة ابطاء واحدة D(R(−1)) ومعدل الاحتياطي الاجباري بفترة ابطاء واحدة ايضا D(RO(−1)) ذات معاملات موجبة فتأثر ايجابيا على حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل في الاجل القصير عكس المفروض.

المطلب الثاني : أثر تقلب معدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل

لقياس اثر تقلبات معدل الاحتياطي الاجباري **RO** على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل **MLTC**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، أين تم اختيار النموذج التالي:

$$MLTC = L(RO) \dots\dots\dots (39\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري كأدوات كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثالث لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$MLTC_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i MLTC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i RO_{t-i} + e_t \dots\dots\dots (40\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta MLTC_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta MLTC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{3i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 MLTC_{t-1} + \beta_2 RO_{t-1} + e_t \dots\dots\dots (41\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ، $\propto_{2i}$ ، $\propto_{3i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q_1,q_2)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$

1- المتغيرات المستخدمة في الدراسة : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض القطاع العام كما يلي :

- **MLTC** : معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل بناء على البيانات الربع سنوية لبنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثالث لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الثلاثي الثالث لسنة 2006 إلى غاية الثلاثي الثاني من سنة 2022.

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-31) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج MLTC

	MLTC	RO
Mean	0.032389	8.351563
Median	0.029450	8.000000
Maximum	0.089900	12.00000
Minimum	-0.122900	2.000000
Std. Dev.	0.037654	3.094644
Skewness	-1.266695	-0.665050
Kurtosis	6.373116	2.654349
Observations	64	64

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو قروض القطاع العام MLTC** : وفقا لسلسلة معدل نمو قروض القطاع العام فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.032389، كما كان والوسيط الحسابي له 0.029450، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.0899 والتي كانت خلال الثلاثي الرابع لسنة 2006، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (-0.1229) للثلاثي الثالث من سنة 2021 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض المتوسط وطويل الاجل، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.037654، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 6.373116 ما يبين ان التوزيع

متطاول، وقيمة Skewness التي قدرت بـ (1.266695-) في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 8.351563، كما كان والوسيط الحسابي له 8.00، وكان أعلى معدل 12.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من الثلاثي الثاني لسنة 2013 إلى غاية الثلاثي الاول من سنة 2016 وخلال الرباعيات الثلاث الأولى من سنة 2019 في سياسة نقدية انكماشية لبنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 خلال السنتين الأخيرتين 2021 و2022 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.094644 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.654349 الدالة على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.66505- والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الجدول المرفق[1] فيتبين ان سلسلة معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الاجل مستقرة عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة وتستقر عند الفراق الأول بثابت وقاطع بمستوى معنوية 5%، فيما تستقر عند الفارق الاول بالنماذج الثلاثة، فيما استقرت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق الاول بالنماذج الثلاث وبمستوى معنوية 5%، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الاجل مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج

[1] انظر الملحق رقم (4-30)

[2] انظر الملحق رقم (4-30)

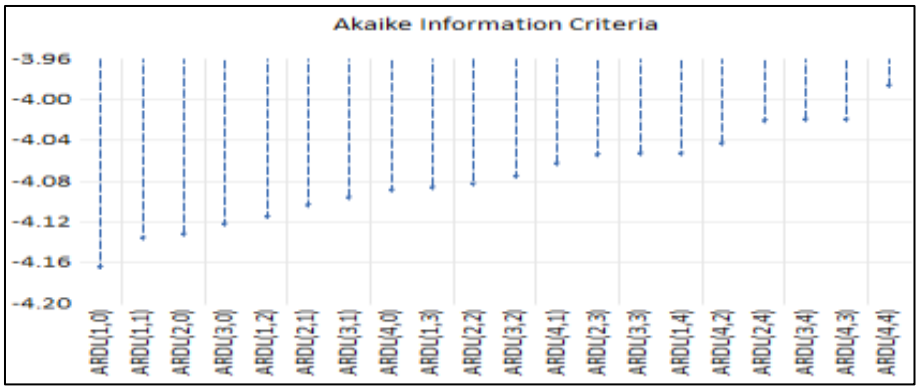
الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، فيما استقرت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-16) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج MLTC



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

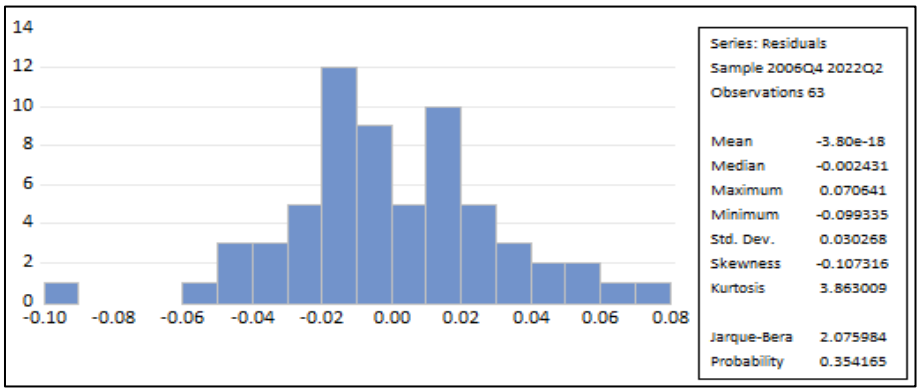
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1, 0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الاجل MLTC هي 1، فيما كانت درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

اختبار التوزيع الطبيعي : تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي من عدمها.

الشكل رقم (4-17) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج MLTC



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 2.075984 باحتمال يشير إلى قيمة 0.354165 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.863009 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.107316- والتي تقل عن الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليسار.

اختبار مشكلة الارتباط الذاتي: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-32) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.407958	Prob. F(2,4)	0.6669
Obs*R-squared	0.873959	Prob. Chi-Square(2)	0.6460

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.407958 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.6669 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.6460 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-31)

اختبار مشكل تجانس التباين :اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-33) : نتائج اختبار تجانس التباين

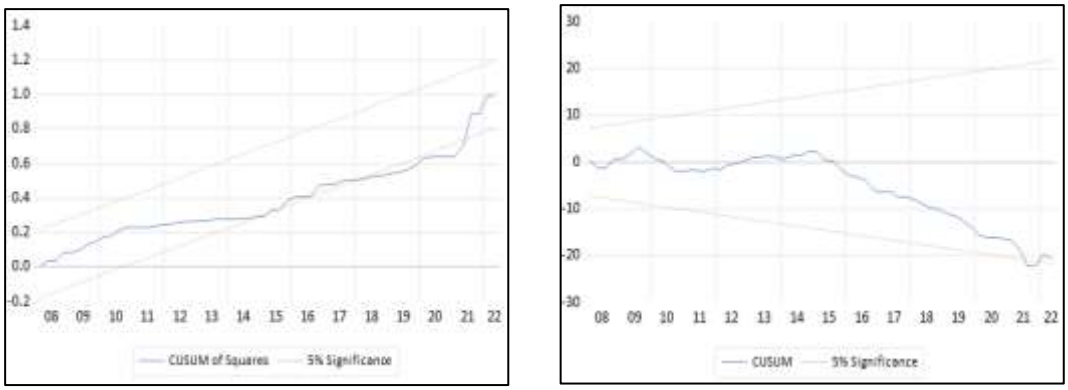
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.008306	Prob. F(1,13)	0.9277
Obs*R-squared	0.008582	Prb. Chi-Square(1)	0.9262

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.008306 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.9277 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.008582 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.9262، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

اختبار استقرار النموذج: وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-18) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى ينحصر بين الحدود ما يعبر عن استقرار النموذج. وبين اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي

[1] انظر الملحق رقم (4-31)

CUSUM of Squares–test عدم انحصار المنحني داخل الحدود الا ان الاختبار السابق يبين استقرار النموذج.

اختبار التكامل المشترك :

يأتي بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4–34) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 10.337208		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
%10	3.020	3.510
%5	3.620	4.160
%1	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 10.337208 تفوق الحد الأعلى عند جميع مستويات المعنوية وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4–35) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير MLTC

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
RO	0.006698	0.0006
C	-0.024607	0.1409

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت سالب الا انه غير معنوي عند 10% ما يشير إلى عدم قدرته على تفسير التغير الطويل الاجل في معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الاجل في الأجل

[1] انظر الملحق رقم (4–32)

[2] انظر الملحق رقم (4–32)

الطويل، أما متغير معدل الاحتياطي الاجباري فإنه ذو معامل ضعيف موجب ومعنوي ما يدل على أن معدل نمو القروض المتوسطة وطويلة الاجل يتأثر ايجابا بمعدل الاحتياطي الاجباري على المدى الطويل بمقدار ضعيف، وبالتالي فإن ارتفاع معدل الاحتياطي الاجباري بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو قروض القطاع العام بمقدار 0.006698 في الاجل الطويل في علاقة طردية خلافا لما تنص عليه النظرية الاقتصادية ليظهر هنا دور المتغيرات الخارجية والمتمثلة في الثابت C الذي يمثل الادوات الكيفية لعدم فعالية هذه الاداة الكمية.

الجدول رقم (4-36) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير MLTC

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.681511	0.0000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (0.681511-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة عودة معدل نمو القروض المصرفية الطويلة الاجل الى وضعها التوازني تصل إلى سرعة 68.15% في المدى القصير، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل.

[1] انظر الملحق رقم (4-33)

المطلب الثالث : أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد

لقياس اثر تقلبات معدل اعادة الخصم **R** ومعدل الاحتياطي الاجباري **RO** على معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد **CE**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، أين تم اختيار النموذج التالي :

$$CE = L(R, RO) \ldots\ldots\ldots (42\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري كأدوات كمية للسياسة النقدية في الجزائر على معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد خلال الفترة الممتدة من سنة 1994 إلى غاية 2022 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$CE_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i CE_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \beta_i R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \gamma_i RO_{t-i} + e_t \ldots\ldots (43\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta CE_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta CE_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_1} \propto_{2i} \Delta R_{t-i} + \sum_{i=0}^{q_2} \propto_{3i} \Delta RO_{t-i} + \beta_1 CE_{t-1} + \beta_2 R_{t-1} + \beta_3 RO_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (44\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ، $\propto_{2i}$، $\propto_{3i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ، β_2، β_3 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q_1,q_2)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$

1- المتغيرات المستخدمة في الدراسة : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري على معدل نمو قروض القطاع الخاص كما يلي :

- **CE** : معدل نمو القروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد بناء على البيانات الربع سنوية لبنك الجزائر خلال الفترة الممتدة من سنة 1994 إلى غاية 2022.
- **R** : معدل إعادة الخصم الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من سنة 1994 إلى غاية 2022.
- **RO** : معدل الاحتياطي الاجباري الربع سنوي من قوائم بنك الجزائر للفترة الممتدة من 1994 إلى 2022.

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-37) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج CE

	CE	R	RO
Mean	0.152476	5.758621	6.663793
Median	0.123500	4.000000	6.500000
Maximum	0.849600	15.00000	12.00000
Minimum	-0.136600	3.500000	2.000000
Std. Dev.	0.178658	3.396087	3.276183
Skewness	1.953883	1.687285	0.190953
Kurtosis	9.334700	4.422745	1.991708
Observations	29	29	29

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد CE** : وفقا لسلسلة معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.152476، كما كان والوسيط الحسابي له 0.1235، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.8496 والتي كانت خلال سنة 1995، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (-0.1366) سنة 2000 كتعبير عن تراجع حجم الاقراض للاقتصاد، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة

0.178658، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 9.334700 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبينت قيمة Skewness التي قدرت بـ 1.953883 أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

- **معدل اعادة الخصم R** : عرفت سلسلة معدل اعادة الخصم وسط حسابي قدر بـ 5.758621، كما كان والوسيط الحسابي له 4.00، وكان أعلى معدل 15.00 والذي كان سنة 1994 كدلالة عن سياسة انكماشية للسلطة النقدية الممثلة في بنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 3.50 سنة 2016 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.396087 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 4.422745 الدالة على أن التوزيع متطاول، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 1.687285 والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

- **معدل الاحتياطي الاجباري RO** : عرفت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري وسط حسابي قدر بـ 6.663793، كما كان والوسيط الحسابي له 6.50، وكان أعلى معدل 12.00 والذي كان خلال الفترة الممتدة من 2013 إلى غاية سنة 2015 وخلال سنة 2019 في سياسة نقدية انكماشية لبنك الجزائر، فيما قدر أقل معدل بقيمة 2.00 خلال السنتين الأخيرتين 2021 و2022 كتعبير عن محاولة السلطة النقدية لضخ وزيادة العرض النقدي في سياسة توسعية، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 3.276183، أما قيمة Kurtosis الدالة على أن التوزيع متفلطح، وبالنسبة لقيمة Skewness فقد دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] حيث يتبين ان سلسلة معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد مستقرة عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة عند النماذج الثلاث بمستوى معنوية 5%، فيما تستقر سلسلة معدل اعادة الخصم بثابت عند المستوى، أما سلسلة معدل

[1] انظر الملحق رقم (4-34)

الاحتياطي الاجباري تستقر عند الفارق الاول بالنماذج الثلاث وبمستوى معنوية 5%، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

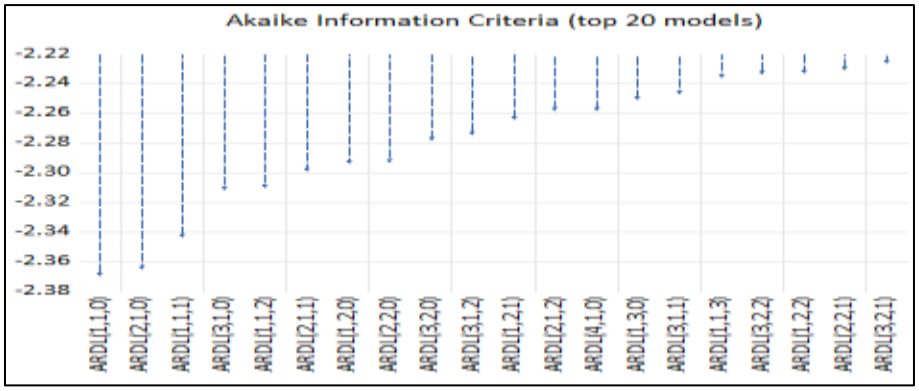
اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[1] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة، كما استقرت سلسلة معدل اعادة الخصم أيضا عند المستوى، كذلك استقرت سلسلة معدل الاحتياطي الاجباري عند الفارق، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-19) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج CE



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1,1,0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد CE هي 1، كذلك كانت درجة ابطاء المتغير المستقل الاول المتمثل في معدل اعادة

[1] انظر الملحق رقم (4-34)

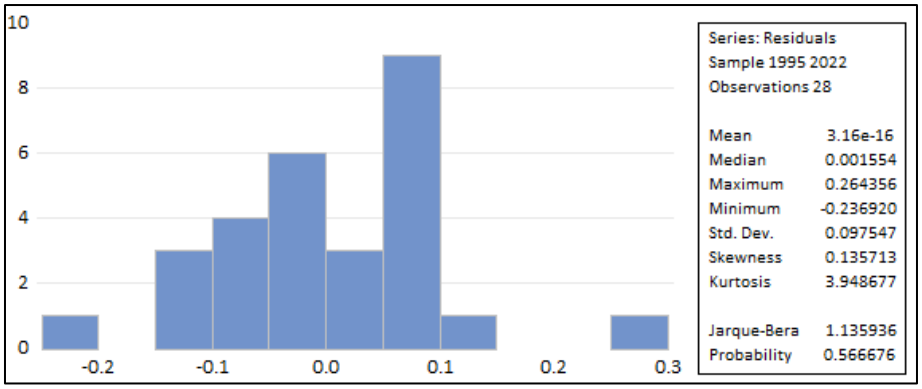
الخصم 1 فيما كانت فترة ابطاء المتغير المستقل الثاني الممثل في معدل الاحتياطي الاجباري هي 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

اختبار التوزيع الطبيعي : تعبر احصائية Jarque-Bera عن مشكلة التوزيع الطبيعي من عدمها

الشكل رقم (4-20) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج CE



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 1.135936 باحتمال يشير إلى قيمة 0.566676 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.948677 والتي تقل عن 3 في اشارة إلى ان التوزيع متفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.135713 والتي تقل عن الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليمين.

اختبار مشكلة الارتباط الذاتي: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-38) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.865865	Prob. F(2,4)	0.4352
Obs*R-squared	2.133072	Prob. Chi-Square(2)	0.3442

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.865865 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.4352 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.3442 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

اختبار مشكل تجانس التباين: اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-39) : نتائج اختبار تجانس التباين

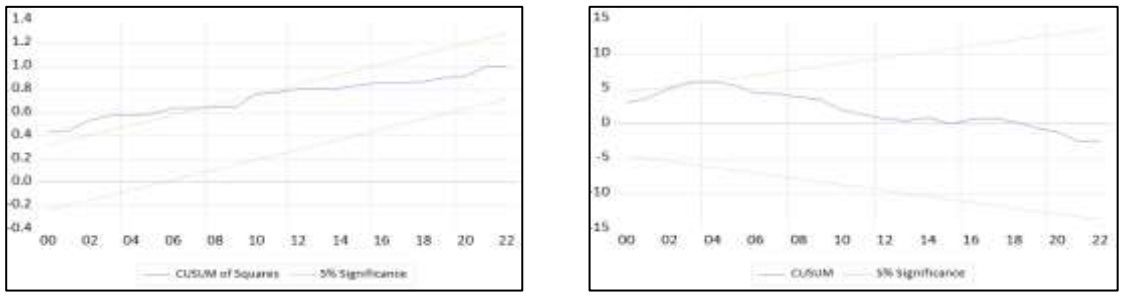
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.000338	Prob. F(1,13)	0.9855
Obs*R-squared	0.000366	Prb. Chi-Square(1)	0.9847

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[2] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.000338 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.9855 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.000366 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.9847، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

اختبار استقرار النموذج: وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-21) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

[1] انظر الملحق رقم (4-35)

[2] انظر الملحق رقم (4-35)

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى ينحصر بين الحدود في دلالة على استقرار النموذج بمستوى معنوية 5%. ويبين اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test عدم انحصار المنحني بين حدود المعنوية 5% فهو بالضرورة محصورة بين حدود المعنوية 10% دلالة على استقرار النموذج.

اختبار التكامل المشترك :

يأتي هذا الاختبار بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-40) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 14.685352		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
%10	2.630	3.350
%5	3.100	3.870
%1	4.130	5.000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 14.685352 تفوق الحد الأعلى عند جميع مستويات المعنوية وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-41) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير CE

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
R(-1)	0.068715	0.0000
RO	0.017981	0.0114
C	-0.289430	0.0009

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

[1] انظر الملحق رقم (4-36)

يظهر الجدول أعلاه[1] الثابت سالب ومعنوي ما يشير إلى تأثيره السلبي على معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد في الأجل الطويل، كذلك متغير معدل اعادة الخصم فإنه ذو معامل موجب ومعنوي ما يدل على أن معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد يتأثر ايجابا بمعدل اعادة الخصم للفترة السابقة على المدى الطويل، وبالتالي فإن ارتفاع معدل اعادة الخصم بمقدار وحدة واحدة سوف يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد بعد سنة بمقدار 0.068715 في الاجل الطويل، كذلك معدل الاحتياطي الاجباري ذو المعامل موجب ومعنوي والمقدر بـ 0.017981 فهو يؤثر على القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد في المدى الطويل عند مستوى 5%، فكل من الأداتين الكميتين لا يؤديان المفروض تأديته من خلال علاقتهما العكسية مع القروض المصرفية، ومن هنا وحسب الدراسة التحليلية في الفصل السابق يظهر مدى فعالية الأدوات الكيفية التي كانت السبب في التوسع في منح الائتمان بدل الأدوات الكمية التي بدت السبب في ذلك.

الجدول رقم (4-42) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير CE

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-1.107161	0.0000
D(R)	0.243606	0.0000

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[2] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (1.107161-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 110.71%، أي أن انحراف معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية عن المعدل التوازني سوف يصحح بالكامل في المدى القصير، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل.

كما أن معامل معدل اعادة الخصم والمقدر بـ 0.243606 بدرجة ابطاء 0 معنوي عند مستوى 5% في اشارة إلى تأثيره الإيجابي على معدل نمو القروض المصرفية الممنوحة للاقتصاد في الأجل القصير، في دلالة على تدخل آليات اخرى من آليات السياسة النقدية للقيام بالدور المفروض أن يؤديه معدل اعادة الخصم العكسي على القروض المصرفية الاجمالية.

[1] انظر الملحق رقم (4-36)

[2] انظر الملحق رقم (4-37)

المبحث الثالث : أثر القروض المصرفية للاقتصاد على كل من الناتج المحلي الخام، اجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك النهائي

لقياس أثر القروض المصرفية للاقتصاد على تمويل الاقتصاد، تم اعتماد مجموعة من المتغيرات وذلك بعد اجراء عدة تجارب قصد الوصول إلى نماذج من شأنها تبيان العلاقة بين المتغيرات وتحديد الأثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد **CE** على المتغيرات التابعة والمتمثلة في معدل نمو الناتج المحلي الخام **GDP**، ومعدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت **GFCF** ومعدل نمو الاستهلاك النهائي **CO** ، وذلك باعتماد بيانات سنوية خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى غاية 2021.

المطلب الاول : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت

لقياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد **CE** على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت **GFCF**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، اين تم اختيار النموذج التالي :

$$GFCF = L(CE) \ldots\ldots\ldots (45\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل نمو القروض المصرفية في الجزائر على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى غاية 2021 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$GFCF_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i GFCF_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i CE_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (46\text{-}4)$$

بناءا على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta GFCF_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta GFCF_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{2i} \Delta CE_{t-i} + \beta_1 GFCF_{t-1} + \beta_2 CE_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (47\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ، $\propto_{2i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$

1- المتغيرات المستخدمة في الدراسة : عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت كما يلي :

- **GFCF** : معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت بناء على بيانات بنك البنك العالمي خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى 2021.
- **CE** : معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد من قوائم بنك الجزائر للفترة 1991 إلى 2021

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-43) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج GFCF

	GFCF	CE
Mean	0.051310	0.145658
Median	0.049600	0.140200
Maximum	0.406800	0.849600
Minimum	-0.293500	-0.465900
Std. Dev.	0.137676	0.208083
Skewness	0.172282	0.394207
Kurtosis	3.871768	7.468345
Observations	31	31

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت GFCF** : وفقا لسلسلة معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت في الاقتصاد فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.051310، كما كان والوسيط الحسابي له 0.0496، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.4068 والتي كانت سنة 2008، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.2935-) لسنة 1991 كتعبير عن اقصى تراجع حجم تكوين راس المال الثابت خلال تلك السنة في الجزائر، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.137676 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.871768 والتي تجاوزت 3 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.172282 والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

- **معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد CE** : عرفت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد وسط حسابي قدر بـ 0.145658، كما كان والوسيط الحسابي له 0.1402، وكان أعلى معدل 0.8496 والتي كانت سنة 1995 في دلالة على نوسع حجم الاقراض في الجزائر خلال تلك السنة، فيما قدر أقل معدل بقيمة (0.4659-) سنة 1993 كتعبير عن انكماش سوق الاقراض المصرفي، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.208083 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 7.468345 والتي تجاوزت 3 الدالة على أن التوزيع متطاول، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.394207 والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] أن سلسلة معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت مستقرة عند المستوى لعدم وجود جذر الوحدة عند مستوى معنوية 5%، وتستقر سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنموذج الاول عند مستوى معنوية 10% والثاني

[1] انظر الملحق رقم (4-38)

بمستوى معنوية 5% فيما تستقر عند الفارق الأول عند مستوى معنوية 5% وفقا للنماذج الثلاثة، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

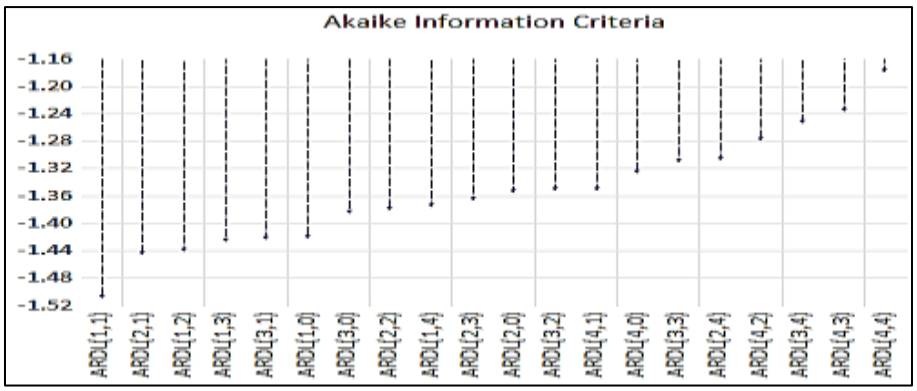
اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[1] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة عند مستوى معنوية 5%، كذلك استقرت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنماذج الثلاثة بمستوى معنوية 5% ايضا، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-22) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج GFCF



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1,1) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت

[1] انظر الملحق رقم (4-38)

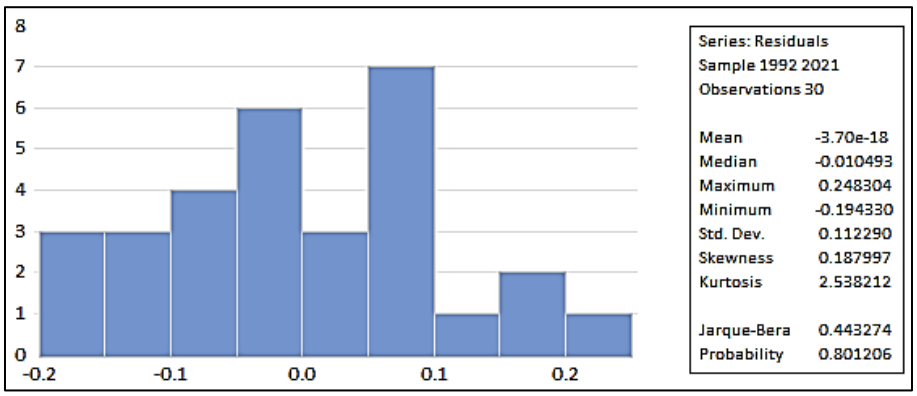
GFCF هي 1، وكذلك درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد هي الاخرى 1.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي :*** تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي من عدمها.

الشكل رقم (4-23) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج GFCF



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 0.443274 باحتمال يشير إلى قيمة 0.801206 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.538212 والتي تقترب من 3 في اشارة إلى ان التوزيع معتدل نسبيا يميل إلى التفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.187997 والتي تجاوزت الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين نسبيا.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي:*** يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-44) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.373054	Prob. F(2,4)	0.6926
Obs*R-squared	0.904514	Prob. Chi-Square(2)	0.6362

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.373054 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.6926 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.6362 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :*** اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-45) : نتائج اختبار تجانس التباين

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.745764	Prob. F(1,13)	0.3954
Obs*R-squared	0.779476	Prb. Chi-Square(1)	0.3773

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

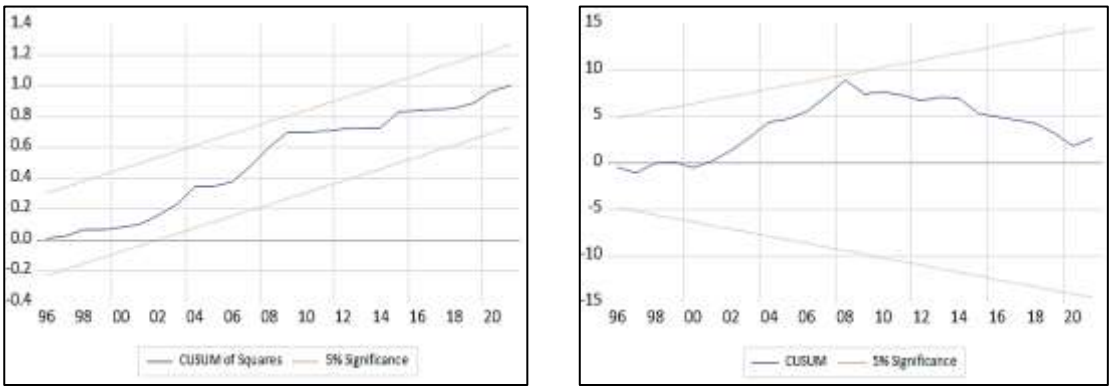
نتائج الجدول أعلاه[2] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.745764 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.3954 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.779476 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.3773، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

[1] انظر الملحق رقم (4-40)

[2] انظر الملحق رقم (4-40)

الشكل رقم (4-24) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى محصور بين الحدود مما يدل على ان النموذج مستقر. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- ***اختبار*** **التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-46) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 5.499246		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
%10	3.020	3.510
%5	3.620	4.160
%1	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 5.499246 تفوق الحد الأعلى عند مستوى معنوية 5% المقدر بـ 4.160 وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

[1] انظر الملحق رقم (4-41)

- **تقدير العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-47) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير GFCF

المتغير	المعامل	الاحتمال
CE(-1)	-0.053963	0.8141
C	0.078718	0.1127

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[1] الثابت غير معنوي ما يشير إلى عدم تأثيره على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت في الأجل الطويل، كذلك معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد فإنه ذو معامل سالب ولكنه غير معنوي اي ان معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت لا يتأثر بمعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على المدى الطويل، دلالة على عدم فعالية الاموال المقترضة في تفعيل الاستثمار وخروجها من الدائرة النقدية لعدم تأثيرها على اجمالي تكوين رأس المال الثابت، اشارة الى استنزاف المدخرات الاجمالية وتسربها نحو الاقتصاد غير الرسمي.

الجدول رقم (4-48) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير GFCF

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.634389	0.0002
D(CE)	0.012196	0.8731

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[2] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (-0.634389) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 63.43%، وبالتالي وجود تصحيح إلى المدى الطويل. كما أن معامل معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد غير معنوي عند مستوى 5% في اشارة إلى عدم قدرته على تفسير التغير في معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت في الأجل القصير خاصة وقد بلغت نسبة الخطأ لتفسير سبب التغير في معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت الراجع لمعدل نمو القروض المصرفية 87.31%، وذلك راجع لتفسير العلاقة الطويلة الأجل السالف الذكر.

[1] انظر الملحق رقم (4-41)

[2] انظر الملحق رقم (4-42)

المطلب الثاني : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الاستهلاك النهائي

- عرض النموذج : لقياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد **CE** على معدل نمو الاستهلاك النهائي **CO**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، اين تم اختيار النموذج التالي :

$$CO = L(CE) \ldots\ldots\ldots (48\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل نمو القروض المصرفية في الجزائر على معدل نمو الاستهلاك النهائي خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى غاية 2021 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$CO_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i CO_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i CE_{t-i} + e_t \ldots\ldots\ldots (49\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta CO_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta CO_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{2i} \Delta CE_{t-i} + \beta_1 CO_{t-1} + \beta_2 CE_{t-1} + e_t \ldots\ldots\ldots (50\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$، $\propto_{2i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$

1- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة :** عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الاستهلاك النهائي كما يلي :

- **CO** : معدل نمو الاستهلاك النهائي بناء على بيانات الديوان الوطني للإحصاء خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى 2020.
- **CE** : معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد من قوائم بنك الجزائر للفترة 1991 إلى 2020

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-49) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج CO

	CO	CE
Mean	0.050660	0.154650
Median	0.037500	0.145400
Maximum	0.406000	0.849600
Minimum	-0.311100	-0.465900
Std. Dev.	0.143717	0.205424
Skewness	0.090845	0.369853
Kurtosis	3.688664	7.959068
Observations	30	30

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو الاستهلاك النهائي CO** : وفقا لسلسلة معدل نمو الاستهلاك النهائي للاقتصاد فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.05066، كما كان والوسيط الحسابي له 0.0375، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.406 والتي كانت سنة 2008، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (-0.3111) لسنة 1991 كتعبير عن اقصى تراجع حجم الاستهلاك النهائي خلال تلك السنة في الجزائر، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.143717 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.688664 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.090845 والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نسبيا نحو اليمين؛
- **معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد CE** : عرفت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد وسط حسابي قدر بـ 0.15465، كما كان والوسيط الحسابي له 0.1454، وكان أعلى

معدل 0.8496 والتي كانت سنة 1995 في دلالة على نوسع حجم الاقراض في الجزائر خلال تلك السنة، فيما قدر أقل معدل بقيمة (0.4659-) سنة 1993 كتعبير عن انكماش سوق الاقراض المصرفي، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.205424 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 7.959068 والتي تجاوزت 3 الدالة على أن التوزيع متطاول، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.369853 والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين؛

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] اعلاه يتبين ان سلسلة معدل نمو الاستهلاك النهائي غير مستقرة عند المستوى إلا أنها تستقر عند الفارق الأول لعدم وجود جذر الوحدة عند مستوى معنوية 5%، وتستقر سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنموذج الاول عند مستوى معنوية 10% والثاني بمستوى معنوية 5% فيما تستقر عند الفارق الأول عند مستوى معنوية 5% وفقا للنماذج الثلاثة، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو الاستهلاك النهائي مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الثلاثة لعدم وجد جذر الوحدة عند مستوى معنوية 5%، كذلك استقرت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنماذج الثلاثة بمستوى معنوية 5% أيضا، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

[1] انظر الملحق رقم (4-38)

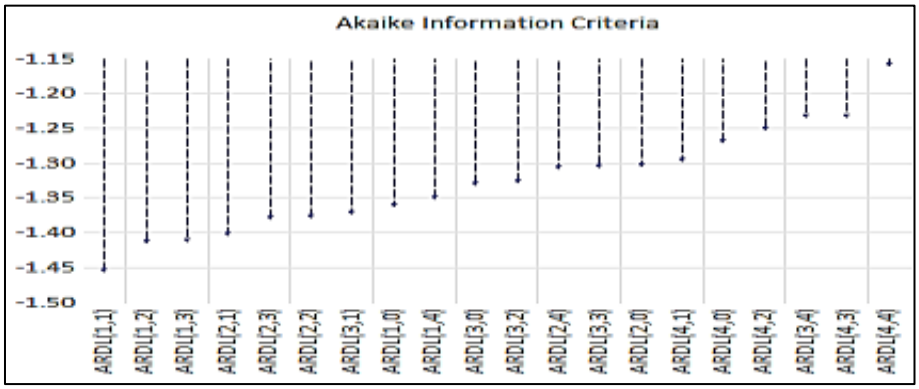
[2] انظر الملحق رقم (4-38)

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-25) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج CO



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

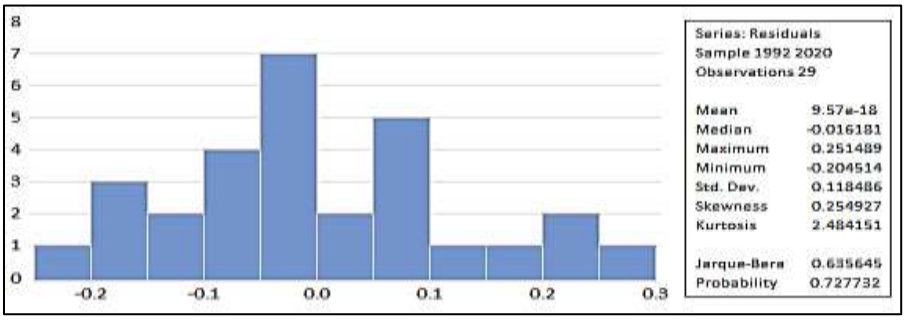
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(1,1) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو الاستهلاك النهائي CO هي 1، وكذلك درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد CE هي الاخرى 1.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

-***اختبار التوزيع الطبيعي:*** تعبر احصائيةJarque-Bera عن مشكلة التوزيع الطبيعي من عدمها

الشكل رقم (4-26) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج CO



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 0.635645 باحتمال يشير إلى قيمة 0.727732 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 2.484151 والتي تقترب من 3 في اشارة إلى ان التوزيع معتدل نسبيا يميل إلى التفلطح، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.254927 والتي تجاوزت الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار اليمين.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-50) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.692361	Prob. F(2,4)	0.5105
Obs*R-squared	1.646807	Prob. Chi-Square(2)	0.4389

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.692361 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.5105 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.4389 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

- ***اختبار مشكل تجانس التباين***: اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

[1] انظر الملحق رقم (4-42)

الجدول رقم (4-51) : نتائج اختبار تجانس التباين

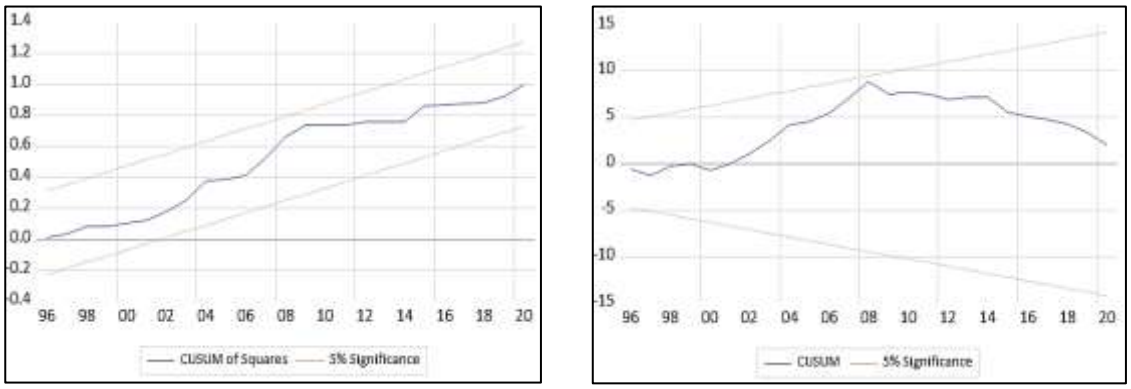
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.419549	Prob. F(1,13)	0.5228
Obs*R-squared	0.444647	Prb. Chi-Square(1)	0.5049

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.419549 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.5228 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.444647 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.5049، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-27) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى محصور بين الحدود دلالة على ان النموذج مستقر. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج بانحصار المنحني داخل الحدود.

[1] انظر الملحق رقم (4-42)

- ***اختبار*** **التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-52) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 5.016312		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
%10	3.020	3.510
%5	3.620	4.160
%1	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أن الاحصائية F المقدرة بـ5.016312 تفوق الحد الأعلى عند مستوى معنوية 5% المقدر بـ 4.160 وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

- ***تقدير*** **العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-53) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير CO

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
CE(-1)	0.010871	0.9650
C	0.065051	0.2202

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت غير معنوي ما يشير إلى عدم قدرته على تفسير التغير في معدل نمو الاستهلاك النهائي في الأجل الطويل، كذلك متغير معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد فإنه ذو معامل غير معنوي الا انه موجب في إشارة الى أثره الايجابي على معدل نمو الاستهلاك النهائي على المدى الطويل. أي أن القروض الاجمالية للاقتصاد تعمل على رفع حجم

[1] انظر الملحق رقم (4-43)

[2] انظر الملحق رقم (4-43)

الاستهلاك النهائي وهو ما يميز اقتصاديات الاستدانة والاقتصاديات النامية اين يكون المجتمع استهلاكي اكثر منه منتج.

الجدول رقم (4-54) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير CO

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.650045	0.0004
D(CE)	0.046228	0.5695

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (0.650045-) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 65%، وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل.

كما أن معامل معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد موجب وغير معنوي عند مستوى 5% في اشارة إلى أثره الايجابي إلا أنه غير قادر على تفسير التغير في معدل نمو الاستهلاك النهائي في الأجل القصير.

[1] انظر الملحق رقم (4-44)

المطلب الثالث : أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الناتج المحلي الخام

- عرض النموذج : لقياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد **CE** على معدل نمو الناتج المحلي الخام **GDP**، استخدم نموذج الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع **ARDL**، اين تم اختيار النموذج التالي :

$$GDP = L(CE) \dots\dots\dots (51\text{-}4)$$

الذي من شأنه قياس اثر تغير معدل نمو القروض المصرفية في الجزائر على معدل نمو الناتج المحلي الخام خلال الفترة الممتدة من 1991 إلى غاية 2021 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع على النحو التالي :

$$GDP_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_i GDP_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \beta_i CE_{t-i} + e_t \dots\dots\dots (52\text{-}4)$$

بناء على هذه المعادلة يمكن اشتقاق نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد الذي يرمز له اختصارا UCEM كما يلي :

$$\Delta GDP_t = \propto_0 + \sum_{i=1}^{p} \propto_{1i} \Delta GDP_{t-i} + \sum_{i=0}^{q} \propto_{2i} \Delta CE_{t-i} + \beta_1 GDP_{t-1} + \beta_2 CE_{t-1} + e_t \dots\dots\dots (53\text{-}4)$$

حيث :

Δ : الفرق الأول

$\propto_0$: الحد الثابت

$\propto_{1i}$ ، $\propto_{2i}$: معاملات قصيرة الأجل

β_1 ، β_2 : معاملات الأجل الطويل

e_t : حد الخطأ العشوائي

بعد تحديد فترات الابطاء المثلى يصبح النموذج ARDL(p,q)، ليتم اختبار وجود علاقة تكامل مشترك وفقا للفرضيتين التاليتين :

H_0 فرضية العدم : عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة : $\beta_1 = \beta_2 = 0$

H_1 الفرضية البديلة : وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة: $\beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$

1- **المتغيرات المستخدمة في الدراسة :** عمدت الدراسة إلى قياس أثر معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على معدل نمو الناتج المحلي الخام كما يلي :

- **GDP** : معدل نمو الناتج المحلي الخام بناء على بيانات الديوان الوطني للإحصاء خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى 2021.
- **CE** : معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد من قوائم بنك الجزائر للفترة 1991 إلى 2021

ويبين الجدول التالي الخصائص الاحصائية للمتغيرات قيد الدراسة :

الجدول رقم (4-55) : وصف متغيرات الدراسة للنموذج GDP

	GDP	CE
Mean	0.027645	0.145658
Median	0.032000	0.140200
Maximum	0.072000	0.849600
Minimum	-0.022000	-0.465900
Std. Dev.	0.020610	0.208083
Skewness	-0.183572	0.394207
Kurtosis	3.181501	7.468345
Observations	31	31

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

- **معدل نمو الناتج المحلي الخام GDP** : وفقا لسلسلة معدل نمو الناتج المحلي الخام فقد عرف المتغير وسط حسابي قدر بـ 0.027645، كما كان والوسيط الحسابي له 0.032، أيضا أعلى معدل نمو لها فقد قدر بـ 0.072 والتي كانت سنة 2003، فيما كان أقل معدل نمو لها خلال فترة الدراسة سالبا بقيمة (0.022-) لسنة 1993 كتعبير عن اقصى تراجع لنمو الناتج المحلي الخام خلال تلك السنة في الجزائر، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.02061 ، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.181501 في اشارة إلى ان التوزيع متطاول نسبيا، وبخصوص التناظر والالتواء فإن قيمة Skewness التي قدرت بـ (0.183572-) والتي فاقت الصفر في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليسار؛
- **معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد CE** : عرفت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد وسط حسابي قدر بـ 0.145658، كما كان والوسيط الحسابي له 0.1402، وكان أعلى

معدل 0.8496 والتي كانت سنة 1995 في دلالة على نوسع حجم الاقراض في الجزائر خلال تلك السنة، فيما قدر أقل معدل بقيمة (0.4659-) سنة 1993 كتعبير عن انكماش سوق الاقراض المصرفي، كما سجل انحراف معياري للبيانات بقيمة 0.208083، أما قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 7.468345 والتي تجاوزت 3 الدالة على أن التوزيع متطاول، وبالنسبة لقيمة Skewness التي قدرت بـ 0.394207 والتي دلت على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين.

2- دراسة استقرارية السلاسل الزمنية :

وكخطوة أولى لنموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع ARDL، تسمح اختبار استقرار السلاسل الزمنية من التأكد من تكامل السلاسل الزمنية من الدرجة الثانية، وللتأكد من صحة الاختبار تم اعتماد كل من اختبار ديكي فولر الموسع ADF وفيليب بيرون PP.

اختبار ديكي فولر الموسع ADF : تظهر نتائج اختبار الاستقرارية لديكي فولر الموسع ADF وفقا لمعيار AICالنتائج المبينة في الملحق[1] اعلاه يتبين ان سلسلة معدل نمو الناتج المحلي الخام غير مستقرة عند المستوى إلا أنها تستقر عند الفارق الأول لعدم وجود جذر الوحدة عند مستوى معنوية 5%، وتستقر سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنموذج الثاني عند مستوى معنوية 5% والاول بمستوى معنوية 10% فيما تستقر عند الفارق الأول بمعنوية 5% وفقا للنماذج الثلاثة، مما يثبت عدم وجود تكامل من الدرجة الثانية.

اختبار فيليب بيرون PP : تؤكد نتائج اختبار فيليب بيرون للاستقرارية[2] نفس نتائج ديكي فولر الموسع، فسلسلة معدل نمو الناتج المحلي الخام مستقرة عند المستوى وفقا للنماذج الاول بمستوى معنوية 5% والثاني بمستوى معنوية 10% لعدم وجد جذر الوحدة فيما استقرت وفقا للنماذج الثلاثة بمستوى معنوية 5% عند الفارق الاول، كذلك استقرت سلسلة معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد عند المستوى للنماذج الثلاثة بمستوى معنوية 5% أيضا، وبالتالي فمتغيرات الدراسة لا تحتوي على متغيرات مستقرة عند الفارق الثاني.

3- الدراسة القياسية :

بعد التحقق بعد وجود متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية **I(2)**، يمكن البدء في التقدير باستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع **ARDL**. من خلال تقدير نموذج تصحيح

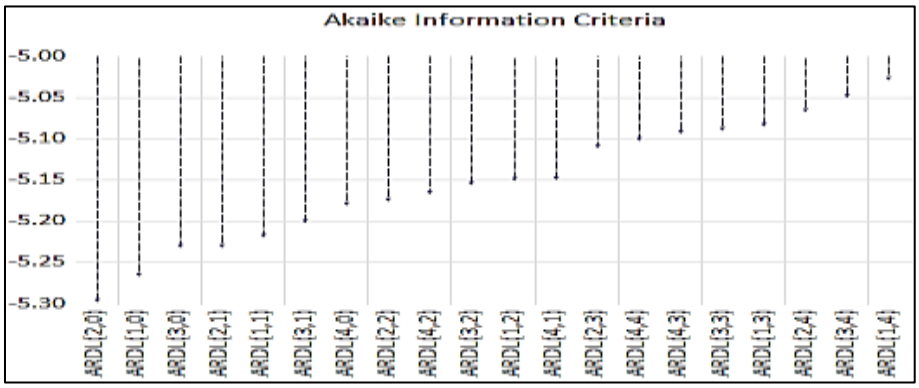
[1] انظر الملحق رقم (4-38)

[2] انظر الملحق رقم (4-38)

الخطأ غير المقيد UCEM وذلك بعد تحديد فترات الابطاء المثلى، ومن ثم التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك وتقدير معاملات الاجل القصير والطويل.

- ***تحديد فترات الابطاء المثلى*** : بالاعتماد على معيار Akaike يتم تحديد فترات الابطاء المثلى والذي يعتمد على أخذ أقل قيمة، ويبين الشكل التالي النتائج المتحصل عليها :

الشكل رقم (4-28) : تحديد فترات الابطاء المثلى لنموذج GDP



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

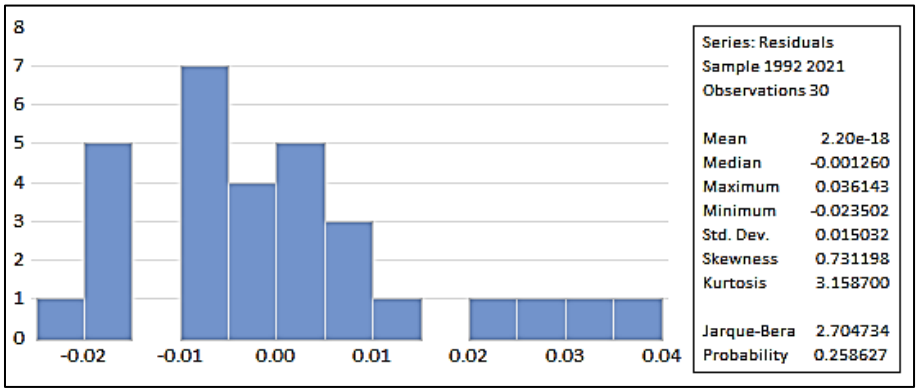
يظهر الشكل أعلاه أن القيمة الدنيا لمعيار Akaike توافق النموذج ARDL(2,0) ، وبالتالي فإن درجة ابطاء المتغير التابع المتمثل في معدل نمو الناتج المحلي الخام GDP هي 2، وكذلك درجة ابطاء المتغير المستقل الممثل في معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد CE هي الاخرى 0.

❖ **اختبار صلاحية النموذج :**

وتتم هذه المرحلة من خلال التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية من خلال اعتماد مجموعة من الاختبارات نفصلها فيما يلي:

- ***اختبار التوزيع الطبيعي :*** تعبر احصائية Jarque-Bera عن وجود مشكلة التوزيع الطبيعي من عدمها.

الشكل رقم (4-29) : نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لنموذج GDP



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الشكل أعلاه أن إحصائية Jarque-Bera قدرت بـ 2.704734 باحتمال يشير إلى قيمة 0.258627 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة كون النموذج يتبع التوزيع الطبيعي، كما يمكن الاشارة إلى أن قيمة Kurtosis التي قدرت بـ 3.158700 في اشارة إلى ان التوزيع معتدل نسبيا يميل إلى التطاول، وبخصوص قيمة Skewness التي قدرت بـ 0.731198 والتي تجاوزت الصفر بمقدار ضعيف في دلالة على أن التوزيع ملتوي نحو اليمين.

- ***اختبار مشكلة الارتباط الذاتي***: يعتمد الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي عن اختبار Breusch-Godfrey والجدول التالي يوضح نتائج الاختبار:

الجدول رقم (4-56) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.487081	Prob. F(2,4)	0.6204
Obs*R-squared	1.170203	Prob. Chi-Square(2)	0.5570

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه لاختبار الارتباط الذاتي[1] أن احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.487081 يتجاوز مستوى المعنوية اين قدر بـ 0.6204 وهو اكبر من 5% وبالتالي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، كما تؤكد النتيجة احتمال Chi-Square المقدر بـ 0.5570 والذي يفوق مستوى المعنوية، ومنه قبول الفرض العدمي القائل بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

[1] انظر الملحق رقم (4-45)

- ***اختبار مشكل تجانس التباين :*** اعتمد في الكشف عن مشكلة تجانس التباين على اختبار Heteroskedasticity Test ، أين كانت نتائج الاختبار كما يوضحها الجدول التالي :

الجدول رقم (4-57) : نتائج اختبار تجانس التباين

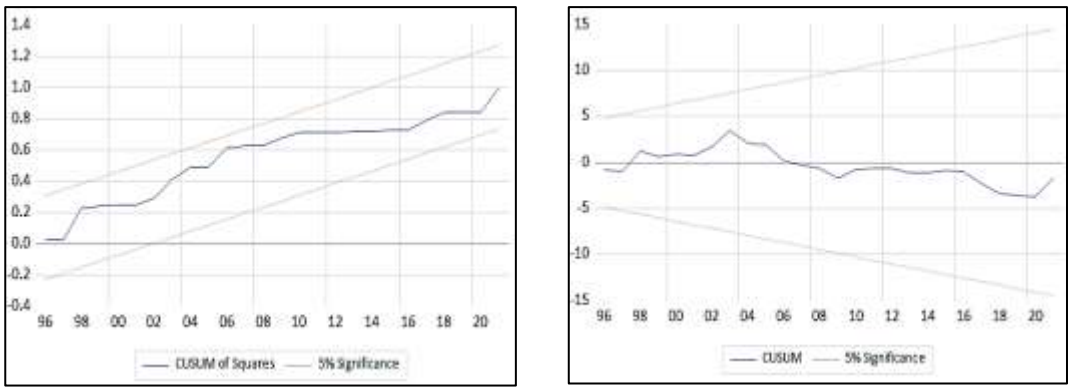
Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.004281	Prob. F(1,13)	0.9483
Obs*R-squared	0.004597	Prb. Chi-Square(1)	0.9459

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

نتائج الجدول أعلاه[1] تظهر ان احتمال الاحصائية F المقدرة بـ 0.004281 قد فاق مستوى المعنوية 5% اين سجل احتمالها 0.9483 مما يدل على عدم وجود مشكلة تجانس تباين الخطأ العشوائي، كذلك يبين احتمال جداء الاحصائية R-squared بعدد المشاهدات اي Obs*R-squared والمقدرة بـ 0.004597 اين فاق احتمال Chi-Square لمستوى المعنوية 5% بقيمة 0.9459، ومنه قبول الفرض العدمي بعدم وجود مشكلة تجانس التباين.

- ***اختبار استقرار النموذج:*** وذلك من خلال استخدام اختبارين أساسيين هما اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test، واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test.

الشكل رقم (4-30) : اختبار المجموع التراكمي للبواقي ومربعاتها



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

من خلال اختبار المجموع التراكمي للبواقي CUSUM-Test يظهر ان المنحنى محصور بين الحدود مما يدل على ان النموذج مستقر. كما يؤكد اختبار المجموع التراكمي

[1] انظر الملحق رقم (4-45)

لمربعات البواقي CUSUM of Squares-test استقرار النموذج من خلال انحصار المنحني داخل الحدود.

- **اختبار التكامل المشترك** : يأتي اختبار التكامل المشترك بعد التأكد من صلاحية النموذج واستقراره، وذلك من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، من خلال اجراء اختبار Bounds Test[1]، والجدول التالي يوضح هذه النتائج:

الجدول رقم (4-58) : اختبار الحدود Bounds Test

قيمة F المحسوبة = 5.533361		
مستوى المعنوية	**الحد الأدنى I(0)**	**الحد الأعلى I(1)**
%10	3.020	3.510
%5	3.620	4.160
%1	4.940	5.580

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر من الجدول أعلاه أن الاحصائية F المقدرة بـ 5.533361 تفوق الحد الأعلى عند مستوى معنوية 5% المقدر بـ 4.160 وبالتالي رفض الفرض العدم بأنه لا توجد علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات وقبول الفرضية البديلة بوجود هذه العلاقة عند مستوى معنوية 5%.

- ***تقدير* العلاقة الطويلة الأجل والقصيرة الاجل :**

بعد التأكد من وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يتم تقدير معاملات الاجل الطويل والقصير والتي كانت كالتالي :

الجدول رقم (4-59) : نتائج تقدير معاملات الأجل الطويل للمتغير GDP

المتغير	**المعامل**	**الاحتمال**
CE	0.113446	0.1326
C	0.015766	0.1902

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

يظهر الجدول أعلاه[2] الثابت غير معنوي ما يشير إلى عدم تأثيره على معدل نمو الناتج المحلي الخام في الأجل الطويل، كذلك متغير معدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد فإنه ذو

[1] انظر الملحق رقم (4-46)

[2] انظر الملحق رقم (4-46)

معامل غير معنوي اي ان معدل نمو الناتج المحلي الخام لا يتأثر بمعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد على المدى الطويل، الا ان النتيجة مقبولة وفق النظرية الاقتصادية وبالتالي فإن الزيادة في معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية في الجزائر سوف يرفه من معدل نمو الناتج المحلي الخام في علاقة طردية.

الجدول رقم (4-60) : نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ للمدى القصير للمتغير GDP

المتغير	المعامل	الاحتمال
COINTEQ*	-0.364482	0.0002
D(GDP(-1))	-0.353210	0.0140

المصدر : من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS 13

تظهر النتائج[1] أن معلمة تصحيح الخطأ سالبة بمقدار (-0.364482) ومعنوية عند مستوى 5% في إشارة إلى أن سرعة تصحيح الخطأ من المدى القصير إلى المدى الطويل تصل إلى سرعة 36.44%، أي العودة الى الوضع التوازني لمعدل نمو الناتج بمعدل يفوق الربع في المدي القصير. وبالتالي وجود تصحيح من المدى القصير إلى المدى الطويل.

كما أن معامل معدل نمو الناتج بفترة ابطاء (t-1) المقدر بـ (-0.353210) معنوي عند مستوى 5% في اشارة إلى تأثيره السلبي في معدل نمو الناتج المحلي الخام في الأجل القصير

[1] انظر الملحق رقم (4-47)

خلاصة الفصل

باعتماد المنهج القياسي في هذا الفصل، وباستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع (ARDL)، وذلك لقياس مختلف آثار السياسة النقدية من خلال أداتي الاحتياطي الاجباري ومعدل اعادة الخصم على قدرة البنوك في منح الائتمان من خلال مختلف أنواع القروض، اين خلصت نتائج الدراسة إلى :

- أثر معدل اعادة الخصم سلبي على معدل نمو قروض البنوك الخاصة وقروض القطاع الخاص في المدى القصير فيما له أثر ايجابي في المدى الطويل. فيما معدل الاحتياطي الاجباري ذو تأثير ايجابي على معدل نمو قروض البنوك العمومية وقروض القطاع العام في المدى الطويل فيما ليس له أثر في المدى القصير. كذلك ليس له تأثير على معدل نمو قروض القطاع الخاص
- أما من حيث آجال الاستحقاق فقد تبين أن كل من معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري ليس لها تأثير على حجم القروض المصرفية القصيرة الاجل في المدى الطويل، فيما تؤثر متغيرة معدل إعادة الخصم سلبا على هذه القروض في المدى القصير على عكس ابطائه فترة واحد اين تؤثر ايجابا على حجم القروض القصيرة الاجل شأنها شأن معدل الاحتياطي الاجباري. أما بخصوص معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل فإن لمعدل اعادة الخصم تأثير ايجابي عليها جد ضعيف في المدى الطويل.
- أما بالنسبة للقروض المصرفية الإجمالية للاقتصاد فإن معدل نموها يتأثر ايجابا بكل من معدل اعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري في المدي الطويل، فيما يتأثر في المدى القصير بمعدل اعادة الخصم فقط وبمنحى موجب.

كما خلصت الدراسة وفق نفس المنهج والنموذج من خلال قياس أثر معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد على كل من معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت والاستهلاك الاجمالي والناتج المحلي الاجمالي إلى أن معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية ذو تأثير سلبي وغير معنوي على معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت في كل من المدى الطويل والقصير، أما أثره على معدل نمو الاستهلاك الاجمالي فقد كان موجب غير معنوي في المدى القصير

والمدى البعيد، كما انه ذو تأثير سلبي على معدل نمو الناتج المحلي الخام في المدى القصير فقط وعدم مقدرته على تفسير التغير فيه على المدى الطويل على الرغم من تسجيله لأثر موجب لعدم معنويته.

الخاتمة العامة

الخاتمة العامة

يظهر دور السياسة النقدية من الاسم الذي تحمله كإدارة للكتلة النقدية في الاقتصاد، فللنقود تلك الادوار والوظائف التي من شأنها التأثير على مكونات الاقتصاد ككل وهذا من خلال الخصائص والوظائف التي تقوم بها، ولتأطير هذه تأثيرات تبرز هنا دور السياسة النقدية من خلال آلياتها الكمية والكيفية للإدارة السليمة للمعروض النقدي بما يتماشى والاهداف الاقتصادية الكلية ككبح جماح التضخم بتحقيق استقرار المستوى العام للأسعار، ارتفاع معدلات التوظيف بما يسمح بتحقيق الاستخدام الكامل، معالجة اختلال ميزان المدفوعات وتحقيق استقراره وتحقيق معدلات نمو اقتصادي موجبة وسريعة.

وباعتبار البنوك من أولى المؤسسات التي تنشط بمجال النقود اين تتاجر بأموال الجمهور من خلال توظيفها للأموال المودعة لديها الخاصة بأصحاب الفوائض في تمويل وسد عجز الاعوان الاقتصاديين والجمهور من خلال وظيفتها الأساسية إلا وهي الوساطة المالية عن طريق الائتمان المصرفي، فهي المعنية بالدرجة الأولى والخاضعة مباشرة للسياسة النقدية وآلياتها، والتي من شأنها تأطير وتوجيه السياسة الائتمانية للبنوك بما يحقق الأهداف النهائية المسطرة من قبل السلطة النقدية والتي تخدم في النهاية أهداف السياسة الاقتصادية الكلية، والتي تختلف استعمالاتها وأدواتها من بلد إلى آخر حسب درجة تقدم الاقتصاد بها.

والجزائر كباقي البلدان النامية على إثر تخلصها من الاحتلال سنة 1962 سعت إلى بناء منظومة بنكية بما يساعدها على القيام باقتصادها وتحقيق نمو اقتصادي سريع كهدف اولي، ومن ثمة السعي إلى تكييف سياستها النقدية بما يحقق الأهداف الاخرى لها، خاصة مع بداية التسعينات التي كانت نقطة تحول جذري من خلال قانون النقد والقرض أين سمح بتوسيع العائلة المصرفية من خلال فتح المجال امام الخواص ببعث بنوك خاصة إلى جانب البنوك العمومية، اضافة إلى تقرير اسناد السلطة النقدية إلى البنك المركزي الجزائري سابقا قبل تغيير اسمه إلى بنك الجزائر كراسم للسياسة النقدية يتمتع بالاستقلالية في تنفيذها، أين اعتمد على مجموعة من الادوات الكيفية من خلال سيطرته على المنظومة المصرفية بلوائحه وتعليماته ومسؤوليته في منح اعتماد أي مؤسسة مالية، كذلك مسؤوليته في تسيير السوق النقدية وتحديده لمعدلات الأدوات الكمية للسياسة النقدية المتمثلة أساسا في معدل إعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري بادئ الأمر، ومن ثمة اعتماد آلية السوق المفتوحة ومؤخرا معدل الفائدة التوجيهي لإعادة تمويل البنوك.

إن تطور معدل إعادة الخصم خلال الفترة الممتدة من 1990 إلى غاية 2022 يبين أن السلطة النقدية تتبع سياسة نقدية توسعية على خلاف أداة معدل الاحتياطي الاجباري الذي يبين تطوره تذبذب إلا أنه يميل إلى الارتفاع بشكل عام ما يبين التوجه الانكماشي للسلطة النقدية من خلال هذه الاداة، ما يفسر رغبة بنك الجزائر في حث البنوك واعتمادها على الاوراق التجارية في إعادة تمويلها.

يبين هيكل القروض المصرفية الموجهة للاقتصاد خلال فترة الدراسة أن ستة من البنوك العمومية تسيطر على الحصة الأكبر من سوق الاقراض في الجزائر أين يستفيد من حجم هذه القروض القطاع العام بصورة خاصة باستحواذه على اكبر نسبة منها في حين يلاحظ ميل القطاع الخاص للاقتراض من البنوك الخاصة اكبر منها من البنوك العمومية، في اشارة إلى كبر حجم الاستثمارات العمومية مقارنة بالخاصة الممولة من قبل الجهاز المصرفي، إلا أنه وابتداء من 2005 ارتفع وتيرة نمو القروض المصرفية الاجمالية للقطاع الخاص والذي زامن ارتفاع القروض المتوسطة والطويلة الاجل كدلالة على توجه هذا الاخير وتوسعه نحو اعتماد تمويلاته في الاستثمار والعقار بدلا من تمويل حاجياته الاستهلاكية القصيرة الاجل، وهذا راجع إلى التسهيلات الاستثمارية التي كانت نتيجة لارتفاع اسعار البترول سواء للقطاع الخاص او العام من خلال البرامج التنموية التي اعتمدت وقتعا.

من خلال تحليل العلاقة بين كل من أداتي السياسة النقدية والقروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد يتضح وجود علاقة عكسية بين معدل الاحتياطي الاجباري ومعدل نمو القروض المصرفية الاجمالية في حين غياب مثل هذا علاقة مع معدل إعادة الخصم الذي على الرغم من تخفيضه لم يؤدي إلى ارتفاع معدل نمو هذه القروض، فيما يظهر التفصيل في أنواع القروض إلى ان الرفع من معدل إعادة الخصم يعمل على تخفيض معدل نمو كل من قروض البنوك الخاصة وقروض القطاع الخاص والقروض القصيرة الأجل، أما بخصوص أداة معدل الاحتياطي الاجباري فيظهر أن ارتفاعه من شأنه تخفيضه لمعدل نمو قروض البنوك العمومية بعد سنتين من آخر تحديث له، كذلك الحال بالنسبة لمعدل نمو قروض القطاع الخاص والقطاع العام الذي ينخفض بارتفاع هذه الأداة شأنها شأن القروض القصيرة الأجل والمتوسطة والطويلة الاجل في اشارة إلى فعالية هذه الاداة على معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد مقارنة بمعدل إعادة الخصم.

أما الدراسة القياسية فقد خلصت إلى أن لمعدل إعادة الخصم أثر سلبي على معدل نمو قروض البنوك الخاصة وقروض القطاع الخاص في الأجل القريب فيما يؤثر ايجابا عليها في المدى الطويل، إلا أنه لا يؤثر على حجم القروض المصرفية قصيرة الاجل في الأجل الطويل وله أثر سلبي في المدى القصير، وبإبطائه لفترة واحدة يكون له اثر ايجابي عليها، فيما ليس له أثر عليها في المدى البعيد، كما أنه ذو اثر ايجابي إلا أنه جد ضعيف على معدل نمو القروض المصرفية المتوسطة وطويلة الاجل في المدى الطويل، أيضا ليس لمعدل الاحتياطي الاجباري أثر على حجم القروض المصرفية القصيرة الأجل في المدى البعيد فيما تؤثر ايجابا عليها في المدى القصير، أما معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد فيتأثر ايجابيا بكل من الأداتين في الأجل الطويل فيما اقتصر أثرها في المدى القصير بمعدل إعادة الخصم وبمعدل موجب أيضا. أما أثر معدل نمو القروض المصرفية على كل من معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت فقد سجل أثر سلبي سواء في المدى القصير او الطويل على الرغم من عدم معنويتهما، وأثر موجب وغير معنوي على معدل نمو الاستهلاك الاجمالي في المدى القصير والبعيد، وسجل تأثير سلبي على معدل نمو الناتج المحلي الخام في الأجل القصير، فيما كان الاثر في المدى الطويل موجب وغير معنوي.

❖ **اختبار الفرضيات:**

1- لمعدل إعادة الخصم أثر موجب على معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد بصفة عامة في المدى الطويل في علاقة طردية، بمعنى أن القروض المصرفية الاجمالية تزداد بالزيادة في هذه الأداة وبالتالي فهو لا يؤدي الدور المفروض تأديته وفق النظرية الاقتصادية التي تنص على أن أثره يكون سلبي في علاقة عكسية مع حجم الائتمان المصرفي وبالتالي رفض الفرضية الاولى، إلا أنه يظهر هذا السلوك على معدلات نمو قروض البنوك الخاصة وقروض القطاع الخاص والقروض المصرفية القصيرة في المدى القصير أين يتم قبول الفرضية في هذا النوع من القروض في المدى القصير، أما بالنسبة لأثره على كل من قروض البنوك العمومية وقروض القطاع العام في الاجلين الطويل والقصير والقروض المتوسطة وطويلة الاجل في المدي القصير والقروض القصيرة الأجل في المدى الطويل فلا يمكن نفي أو قبول الفرضية وذلك لعدم صلاحية تلك النماذج بعد فشل اختبارات صلاحيتها.

2- يؤثر معدل الاحتياطي الإجباري ايجابا على معدل نمو القروض المصرفية الاجمالية للاقتصاد على المدى الطويل في علاقة طردية كون القروض المصرفية الاجمالية تزداد بالزيادة في هذا المعدل كذلك الحال بالنسبة لقروض البنوك العمومية وقروض القطاع العام في الاجل الطويل وعلى القروض المصرفية القصيرة الاجل في المدى القصير، فهو لا يؤدي الدور المفروض تأديته وفقا للنظرية الاقتصادية التي تنص على أنه ذو علاقة عكسية بحجم الائتمان المصرفي وبالتالي رفض الفرضية الثاني، أما بقية انواع القروض فتبقى الفرضية غير قابلة للاختبار لعدم صلاحية النماذج القياسية.

3- تقبل الفرضية الثالثة عند معدل نمو الاستهلاك النهائي الذي يتأثر إيجابا بمعدل نمو القروض المصرفية للاقتصاد في المدى القصير والطويل أين يزداد بالزيادة في حجم القروض المصرفية الاجمالية على الرغم من عدم معنويته ليتوافق والنظرية الاقتصادية الكلية، فيما يتم رفضها بالنسبة لإجمالي تكوين رأس المال الثابت الذي يتأثر سلبيا في علاقة عكسية بمعدل نمو القروض المصرفية الإجمالية في الأجلين الطويل والقصير كون الزيادة فيها يؤدي الى انخفاض في معدل نمو اجمالي تكوين رأس المال الثابت.

4- تم قبول الفرضية الرابعة بأن حجم القروض الممنوحة من طرف البنوك التجارية يؤثر ايجابا على الناتج المحلي الإجمالي أي كل زيادة في حجم القروض المصرفية الاجمالية سوف يرفع من معدل نمو الناتج المحلي الاجمالي في الجزائر في الاجل الطويل على الرغم من عدم معنوية الأثر بما يتوافق مع النظرية الاقتصادية، فيما يتم نفي الفرضية في الأجل القصير أين اتضح الأثر السلبي لها.

5- فيما يخص الفرضية الرئيسية فهي بين نفي وقبول، أين يتم قبولها من ناحية معدل إعادة الخصم الذي يؤثر على قروض البنوك الخاصة والقطاع الخاص والقروض القصيرة الأجل التي تدخل في تكوين القروض الاجمالية للاقتصاد لينعكس هذا الأثر الى الاستهلاك النهائي ايجابا وبالتالي الى معدل نمو الناتج المحلي الخام وفق المنهج القياسي، فيما يتم نفيها بالنسبة لبقية أنواع القروض واجمالي تكوين رأس المال الثابت، كذلك الحال بالنسبة لمعدل الاحتياطي الاجباري الذي لا يلعب الدور المفروض منه تجاه حجم الائتمان المصرفي، أما أداة السوق المفتوحة فهي مغيبة في الاقتصاد الجزائري لضعف سوق رأس المال للاقتصاد، أما التحليل فقد أفضى الى قبول الفرضية من جهة كل من الاداتين اي معدل إعادة الخصم والاحتياطي الاجباري على خلاف ما خلصت اليه الدراسة القياسية وهذا راجع الى انعكاس أدوات أخرى غير كمية للسياسة النقدية في البلد والمتمثلة في السياسة الكيفية خاصة مع سيطرة البنوك العمومية والقطاع العام على سوق القروض أين تثبت فعالية السياسة الكيفية لبنك الجزائر مدعمة بالوائح والتعليمات من قبل الجهات الوصية لتلك البنوك والقطاعات.

❖ **الاقتراحات والتوصيات:**

1- بحث السلطة النقدية على ميكانيزمات لتفعيل دور أدوات السياسة النقدية الكمية المتمثلة في معدل إعادة الخصم ومعدل الاحتياطي الاجباري بما يمكنهما من أداء الدور المفروض تأديته وتحقيقهما للنتائج المرغوبة، والاعتماد عليهما أكثر كدرجة اعتمادها على الادوات الكيفية لها.

2- تفعيل أداة السوق المفتوحة بدخول بنك الجزائر بائعا للاوراق المالية بسوق رأس المال لضخ ما يراه من النقد بالشكل المناسب وغير المتعارض مع سياسته المسطرة لانعاش سوق الاستثمار ورفع معدل نمو الناتج.

3- تعزيز مبدا استقلالية بنك الجزائر اكثر وفصله عن الواقع السياسي والاجتماعي بعدم تضارب السياسات ومعالجة كل هيئة لسياساتها وعدم تدخلها ببعضها البعض في اتخاذ ما تراه مناسبا وما يخدم أهدافها النهائية والمرغوبة.

4- ايجاد السبل المناسبة والفعالة من أجل التقليل من الاحتكار الكبير لمجموعة قليلة من البنوك المتمثلة في البنوك العمومية على سوق الاقراض في البلد على حساب المجموعة الاكبر من البنوك الخاصة، واتاحة المجال لها للتوسع ومشاركتها في تحقيق الأهداف الاقتصادية الكلية.

5- نشر الوعي النقدي لدى الجمهور من خلال حثهم على توظيف الموارد النقدية العاطلة بدل تكديسها واكتنازها على حساب القروض المصرفية الممنوحة التي لا توظف كما ينبغي لها لزيادة النمو الاقتصادي وازدهاره.

6- رقمنة المعاملات المالية وبعث قوانين صارمة وردعية على حيازة الأموال السائلة لدى الأفراد والمؤسسات وتسقيفها.

7- منح اسعار فائدة تفضيلية لطالبي القروض المصرفية من أصحاب الودائع البنكية وسمعة جيدة في التعاملات ما بين البنوك بغض النظر عن هوية البنك الأصلي المودع لديه.

8- التدقيق اكثر في كل من العملية وحامل الصك البنكي بدون مؤونة أو على بياض، كون الصكوك البنكية المحررة بدون رصيد تعتبر من الوسائل المستعملة كضمانات

بالسوق الغير رسمي عن منح قروض بالسوق الموازي لنشاطات مصرفية غير مرخصة، وتسليط عقوبات قاسية على كلا طرفي المعاملة.

9- وضع شروط رقابية اكثر للقروض المصرفية الممنوحة بما يسمح بعودتها بالنفع على الاقتصاد من خلال تمويلها الفعال لعناصر الناتج المحلي الاجمالي ورجوعها إلى الدائرة المصرفية وعدم استنزافها واكتنازها داخل الخزائن كموارد عاطلة لا تمول الاستهلاك ولا الاستثمار.

❖ آفاق الدراسة:

تعتبر القروض المصرفية من أهم العوامل والحوافز المؤثر على اقتصاديات الدول النامية، فهي النوع الأكثر اعتمادا من التمويل في هذه الاقتصاديات، وكامتداد لهذه الدراسة يمكن طرح ومعالجة بعض النقاط والمواضيع منها:

- دراسة مقارنة لأثر مختلف أنواع القروض المصرفية على الناتج المحلي الاجمالي؛
- علاقة القروض المصرفية وتوازن ميزان المدفوعات؛
- دراسة أثر القروض المصرفية على الميزان التجاري؛
- أثر القروض المصرفية على سعر الصرف.

المراجع

1- المراجع بالعربية:

1-1- الكتب:

01 الطاهر لطرش، (2010)، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون- الجزائر.

02 الطاهر لطرش، (2012)، الاقتصاد النقدي والبنكي، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر.

03 الهام وحيد دحام، (2013)، آداء السوق المالي والقطاع المصرفي في النمو الاقتصادي، الطبعة الأولى، المركز القومي للإصدارات القانونية، القاهرة-مصر.

04 الياس ابو عيد، (1997)، عمليات المصارف، الطبعة الثانية، دار نشر غير موجودة، بيروت-لبنان.

05 إبراهيم علي عبد الله القاضي وآخرون، (2019)، أثر التأجير التمويلي على الأداء المالي في القطاع المصرفي الأردني للفترة (2010-2014)، مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، العدد 02، المجلد 04، جامعة المسيلة-الجزائر.

06 إبراهيم كراسنة، (2013)، الإطار المفاهيمي لإدارة الائتمان لدى البنوك، صندوق النقد العربي، ابوظبي-الإمارات العربية المتحدة.

07 إلياس ناصيف وبول مرقص، (2019)، المصارف العربية في مواجهة التحديات القانونية الدولية، الطبعة الأولى، المركز العربي للبحوث القانونية والقضائية، جامعة الدول العربية، بيروت-لبنان.

08 أحمد شعبان محمد علي، (2016)، موسوعة البنوك والائتمان-السياسة الائتمانية للبنوك، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر.

09 أحمد شعبان محمد علي، (2016)، موسوعة البنوك والائتمان – التمويل المصرفي 2، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية-مصر.

10 أحمد عبد العزيز الألفي، (2004)، الائتمان المصرفي والتحليل الائتماني، القاهرة-مصر.

11 أحمد ناجي أحمد، أساسيات العمل المصرفي، (2018)، متزفر على .https://www.4kotoob.com/2018/03/blog-post_27.html

12 أحمد هني، (2008)،العملة والنقود، الطبعة الرابعة، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر.

13 أسامة عبد الخالق الانصاري، (2006)، ادارة البنوك التجارية والإسلامية، كتاب الكتروني منشور على كتب عربية متوفر على الموقع الالكتروني https://www.noor-book.com.

14 أسعد حميد العلي، (2013)، إدارة المصارف التجارية-مدخل إدارة المخاطر، الطبعة الأولى، الذاكرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

15 أكرم حداد ومشهور هذلول، (2008)، النقود والمصارف مدخل تحليلي ونظري، دار وائل للنشر، الأردن.

16 أنس البكري ووليد صافي،(2012)، النقود والبنوك بين النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

17 بلعزوز بن علي، (2008)، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون-الجزائر.

18 بول آ.ساموبلسون ووليام د.نوردهاوس، (2006)، الاقتصاد، ترجمة هشام عبد الله ،الطبعة الخامسة عشرة، دار الأهلية للنشر، عمان-الأردن.

19 توم جورمان، (2010)، علم الاقتصاد ترجمة ايمان عبد الغني نجم، الطبعة الأولى، كلمات عربية المترجمة والنشر، القاهرة-مصر.

20 جلال جويدة القصاص، (2010)، النقود والبنوك والتجارة الخارجية، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الإسكندرية-مصر.

21 حسن على بخيت وسحر فتح الله، (2022)، الاقتصاد القياسي، الطبعة الاولى، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

22 حسن كامل فهمي، (2006)، أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، جدة-المملكة العربية السعودية.

23 حمدي عبد العظيم، (2007)، السياسات المالية والنقدية دراسة مقارنة بين الفكر الوضعي والفكر الإسلامي، الدار الجامعية، الإسكندرية-مصر.

24 حمزة محمود الزبيدي، (2011)، إدارة المصارف، طبعة معدلة، الوراق للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

25 خالد أمين عبد الله وإسماعيل إبراهيم الطراد، (2006)، إدارة العمليات المصرفية المحلية والدولية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

26 خالد محمد السواعي، (2012)، EViews والقياس الاقتصادي، الطبعة الاولى، دار الكتاب الثقافي، عمان-الأردن.

27 خبابة عبد الله، (2013)، الاقتصاد المصرفي، دار الجامعة الجديدة، الإسكندرية-مصر.

28 خليفي عيسى، (2011)، التغيرات في قيمة النقود والآثار والعلاج في الاقتصاد الإسلامي، الطبعة الأولى، دار النفائس للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
29 دامودار جيجاراتي، (2015)، الاقتصاد القياسي (الجزء الاول)، ترجمة هند عبد الغفار عودة، دار المريخ للنشر، الرياض–المملكة العربية السعودية.
30 دامودار جيجاراتي، (2015)، الاقتصاد القياسي (الجزء الثاني)، ترجمة هند عبد الغفار عودة، دار المريخ للنشر، الرياض–المملكة العربية السعودية.
31 دريد كامل آل شبيب، (2012)، إدارة البنوك المعاصرة، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
32 دريد كامل آل شبيب، (2015)، إدارة العمليات المصرفية، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
33 دومينيك سالفاتور، (1997)، ترجمة سعدية حافظ منتصر، ملخصات شوم نظريات ومسائل في الاحصاء والاقتصاد القياسي، الدار الدولية للنشر والتوزيع، القاهرة–مصر.
34 رايس حدة، (2009)، دور البنك المركزي في إعادة تجديد السيولة في البنوك الاسلامية، الطبعة الأولى، إيتراك للطباعة والنشر والتوزيع، القاهرة–مصر.
35 رحيم حسن، (2010)، النقد والسياسة النقدية في الفكرين الإسلامي والغربي، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
36 رشاد العصار ورياض الحلبي، (2010)، النقود والبنوك، الطبعة الأولى، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
37 رفيق يونس المصري، (2013)، النقود في الفكر الإسلامي، الطبعة الأولى، دار المكتبي للنشر والتوزيع، دمشق–سوريا.
38 رمزي زكي، (1987)، التاريخ النقدي للتخلف، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، الكويت.
39 زكريا مهران، (2018)، البنك المركزي في العصور المختلفة، مؤسسة هنداوي للنشر، هاي ستريت–وندسور–المملكة المتحدة.
40 زكرياء مهران، (2017)، موجز النقود والسياسة النقدية، دار هنداوي للنشر، وندسور–المملكة المتحدة.
41 زياد سليم رمضان ومحفوظ احمد جودة، (2006)، الاتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان–الأردن.

42 زينب عوض الله وأسامة محمد الفولي، (2003)، أساسيات الاقتصاد النقدي والمصرفي، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت–لبنان.
43 سامي السيد، (2018)، النقود والبنوك والتجارة الدولية، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم السياسية، جامعة القاهرة–مصر.
44 سامي خليل، (1981)، النقود والبنوك، شركة كاظمة للنشر والترجمة والتوزيع، الكويت.
45 سعيد الخضري، (1994)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، الطبعة الثانية، دار النهضة العربية، القاهرة–مصر.
46 سعيد سامي الحلاق ومحمد محمود العلجوني، (2010)، النقود والبنوك والمصارف المركزية، الطبعة العربية، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
47 سليمان بوفاسة، (2018)، أساسيات في الاقتصاد النقدي والمصرفي، . ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.
48 سليمان ناصر، (2015)، التقنيات البنكية وعمليات الائتمان،. ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.
49 شاكر القزويني، (2011)، محاضرات في اقتصاد البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.
50 شهاب احمد سعيد العزعزي، (2012)، إدارة البنوك الإسلامية، الطبعة الأولى، دار النفائس للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
51 صادق راشد الشمري، (2014)، إدارة العمليات المصرفية مداخل وتطبيقات، الطبعة الأولى، دار اليازوري العلمية، عمان–الأردن.
52 صالح مفتاح، (2005)، النقود والسياسة النقدية، الطبعة الأولى، دار الفجر للنشر والتوزيع، القاهرة–مصر.
53 صبري مصطفى حسن السبك، (2011)، القرض المصرفي كصورة من صور الائتمان وأداة للتمويل، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية–مصر.
54 ضرار العتيبي وزملائه، (2007)، الأساس في علم الاقتصاد، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
55 عبد الحليم عمار غربي، (2018)، الوجيز في الاقتصاد النقدي والمصرفي، كاي لمطبوعات كتاب الاقتصاد الإسلامي الالكتروني المجاني.
56 عبد الحليم عمار غربي، (2016)، ماذا تعرف عن المصارف؟، الإصدار الأول، دار أبي الفداء العالمية للنشر والتوزيع والترجمة، حماة–سوريا.

57 عبد الحليم عمار غربي، (2017)، مبادئ الأعمال المصرفية–القطاع المصرفي السعودي نموذجا، الإصدار الأول، كاي لمطبوعات كتاب الاقتصاد الإسلامي الالكتروني المجاني.

58 عبد السلام لفتة سعيد، (2013)، إدارة المصارف وخصوصية العمل المصرفي، الذاكرة للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.

59 عبد الغفار حنفي، (2008)، إدارة المصارف، الدار الجامعية للنشر والتوزيع، الإسكندرية–مصر.

60 عبد القادر خليل، (2017)، الاقتصاد البنكي مدخل معاصر، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.

61 عبد القادر خليل،(2014)، مبادئ الاقتصاد النقدي والمصرفي الجزء الثاني، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.

62 عبد القادر محمد عبد القادر عطية، (2015)، الحديث في الاقتصاد القياسي بين النظرية والتطبيق، الدار الجامعية للنشر، الاسكندرية–مصر.

63 عبد اللطيف مصيطفى ومحمد بن بوزيان، (2015)، أساسيات النظام المالي واقتصاديات الأسواق المالية، مكتبة حسن العصرية للنشر والتوزيع، لبنان.

64 عبد المطلب عبد الحميد، (2002)، السياسات الاقتصادية على المستوى الاقتصاد القومي(تحليل كلي)، ط1، مجموعة النيل العربية، النصرة–القاهرة–مصر.

65 عبد المطلب عبد الحميد، (2007)، اقتصاديات البنوك من الأساسيات إلى المستجدات، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الإسكندرية–مصر.

66 عبد المنعم السيد علي ونزار سعد الدين العيسى، (2004)، النقود والمصارف والأسواق المالية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.

67 عزت قناوي، (2005)، أساسيات في النقود والبنوك، دار العلم للنشر والتوزيع بالفيوم–مصر.

68 علي سعد محمد داود، (2012)، البنوك ومحافظ الاستثمار، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية–مصر.

69 علي كنعان، (2012)، النقود والصيرفة والسياسة النقدية، الطبعة الأولى، دار المنهل اللبناني للطباعة والنشر، لبنان.

70 فرج خير الله، (2016)، إدارة الائتمان بالمصارف، الطبعة الأولى، دار أمجد للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.

71 فضيل فارس، (2018)، التقنيات البنكية محاضرات وتطبيقات، النشر الجامعي الجديد، تلمسان–الجزائر.
72 كمال شرف وهاشم أبوعراج، (1993)، النقود والمصارف، كلية الاقتصاد، منشورات جامعة دمشق– سوريا.
73 لقمان محمد مرزوق، (1990)، البنوك الإسلامية، الطبعة الأولى، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، المحمدية–المغرب.
74 مبروك رايس، (2016)، انعكاسات العولمة المالية على الجهاز المصرفي، الطبعة الأولى، دار الجنان للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
75 محب خلة توفيق، (2015)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية–مصر.
76 محمد احمد الأفندي، (2018)، الاقتصاد الندي والمصرفي، مركز الكتاب الاكاديمي، عمان–الأردن.
77 محمد الصيرفي، (2008)، إدارة المصارف، الطبعة الأولى، دار الوفاء لدنيا الطباعة والنشر، الإسكندرية–مصر.
78 محمد الصيرفي، (2016)، إدارة العمليات المصرفية، الطبعة الأولى، دار الفجر للنشر والتوزيع، القاهرة–مصر.
79 محمد الفاتح محمود بشير المغربي، (2016)، نقود وبنوك، الطبعة الأولى، در الجنان للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
80 محمد إبراهيم عبد الرحيم، (2015)، اقتصاديات النقود والبنوك، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية–مصر.
81 محمد أحمد الأفندي، (2012)، النظرية الاقتصادية الكلية السياسة والممارسة، الطبعة الأولى، الأمين للنشر والتوزيع، صنعاء–اليمن.
82 محمد أحمد الأفندي، (2013)، مقدمة في الاقتصاد الكلي، الطبعة الخامسة، الأمين للنشر والتوزيع، صنعاء–اليمن.
83 محمد بن سعود بن محمد العصيمي، (2012)، ترجمة لموت النقود لجويل كرتزمن، دار الميمان للنشر، الرياض–السعودية.
84 محمد سامر عاشور وهيثم الطاس، (2018)، المصارف والتشريعات المصرفية، الاجازة في الحقوق، من منشورات الجامعة الافتراضية السورية، الجمهورية العربية السورية.
85 محمد فتحي البدوي، (2012)، إدارة البنوك، الطبعة الأولى، المكتبة الأكاديمية شركة مساهمة مصرية، القاهرة–مصر.

86 محمد كمال عفانة، (2017)، ادارة الائتمان المصرفي، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
87 محمد محمود العلجوني، (2008)، البنوك الإسلامية أحكامها–مبادئها–تطبيقاتها المصرفية، الطبعة الأولى، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
88 محمد مصطفى السنهوري، (2013)، إدارة البنوك التجارية، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية–مصر.
89 محمد مصطفى نعمات، (2017)، إدارة البنوك، الطبعة الأولى، الابتكار للنشر والتوزيع، عمان الأردن.
90 محمود حامد محمود، (2017)، الاقتصاد النقدي، الطبعة الأولى، دار حميثرا للنشر، القاهرة–مصر.
91 محمود حسن الوادي وحسين محمد سمحان، (2012)، المصارف الإسلامية الأسس النظرية والتطبيقات العملية، الطبعة الرابعة، دار الميسرة للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.
92 محمود حسين الوادي وآخرون، (2010)، النقود والمصارف، دار المسيرة، عمان–الأردن.
93 محمود حميدات، (1996)، مدخل للتحليل النقدي، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون–الجزائر.
94 محمود سحنون، (2003)، الاقتصاد النقدي والمصرفي، الطبعة الأولى، بهاء الدين للنشر والتوزيع، قسنطينة–الجزائر.
95 محي الدين إسماعيل علم الدين،(1996)، الاعتمادات المستندية، الطبعة الأولى، المعهد العالمي للفكر الإسلامي، القاهرة–مصر.
96 مدحت صادق، (1977)، الجهاز المصرفي في الاقتصاد المخطط–هيكله ودوره، دار الجامعات المصرية، الإسكندرية–مصر.
97 مصطفى كمال السيد طايل، (2009)، الصناعة المصرفية في ظل العولمة، اتحاد المصارف العربية، بيروت–لبنان.
98 منال السعدي وعمرو رأفت وأحمد عبد الوهاب، (2015)، الاستثمار والتمويل، منشأة المعارف جلال حزي وشركاءه، الإسكندرية–مصر.
99 ميرندا زغلول رزق، (2009)، النقود والبنوك، جامعة بنها–كلية التجارة، مصر.
100 ناجي كمال، (1999)، المحاسبة والعمليات المصرفية، الطبعة الأولى، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر، بيروت–لبنان.

101 ناظم محمد نوري الشمري، (2013)، النقود والمصارف والنظرية النقدية، الطبعة الأولى، دار زهران للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.

102 نجلاء محمد إبراهيم بكر، (2000)، اقتصاديات النقود والبنوك، أكاديمية طيبة، القاهرة–مصر.

103 نزار كاظم الخيكاني و حيدر يونس الموسوي، (2015)، السياسات الاقتصادية، ط2، دار اليازوري العلمية، عمان–الأردن.

104 هاري كلجيان ووالاس أوتس، ترجمة المرسي السيد حجازي وعبد القادر محمد عطية، (2001)، مقدمة في الاقتصاد القياسي المبادئ والتطبيقات، الطبعة الاولى، النشر العلمي والمطابع للنشر، الرياض–المملكة العربية السعودية.

105 هشام البساط، (2007)، الجديد في أعمال المصارف من الوجهتين القانونية والاقتصادية، الطبعة الأولى، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت–لبنان.

106 هيل عجمي جميل الجنابي ورمزي ياسين يسع ارسلان، (2009)، النقود والمصارف والنظريات النقدية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان–الأردن.

107 واثق على الموسوي، (2019)، الاستراتيجيات التمويلية للأسواق المالية، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان–الأردن.

108 وجدي حامد حجازي، (2014)، القروض المصرفية، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية–مصر.

109 وسام ملاك، (2000)، النقود والسياسات النقدية الداخلية، دار المنهل اللبناني، بيروت–لبنان.

110 يوسف حسن يوسف،(2014) ، البنوك المركزية ودورها في اقتصاديات الدول، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية–مصر.

111 الإجازة في تقانة المعلومات، (2018)، الخدمات المصرفية، منشورات الجامعة الافتراضية السورية، سوريا.

1-2- الاطروحات:

112 بطاهر علي،(2006)، إصلاحات النظام المصرفي الجزائري وآثارها على تعبئة المدخرات وتمويل التنمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية فرع تحليل اقتصادي، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر.

113 بومدين وفاء، (2021)، اثر تقلبات سعر الصرف على ميزان المدفوعات دراسة حالة الجزائر2018-1990 ، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه للطور الثالث في العلوم الاقتصادية تخصص اقتصاد بنكي ومؤسسات مالية، جامعة محمد الشريف مساعدية، سوق أهراس-الجزائر.

114 عبد اللطيف مصيطفي، (2008)، تمويل التنمية في بلدان العالم الثالث بين اقتصاديات الاستدانة واقتصاديات الأسواق المالية – دراسة مقارنة بين الجزائر ومصر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية – تخصص نقود ومالية، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير.

115 وليد حميد رشدي الذميري، (2018)، المسؤولية الاجتماعية للمصارف الخاصة، رسالة مقدمة إلى جامعة سانت كليمنتس لمتطلبات نيل درجة الدكتوراه في إدارة الاعمال، اطروحة منشورة، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان-الأردن.

1-3- المجلات والملتقيات:

116 إبراهيم علي عبد الله القاضي وآخرون، 2019، أثر التأجير التمويلي على الأداء المالي في القطاع المصرفي الأردني للفترة (2010-2014)، مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، العدد 02، المجلد 04، جامعة المسيلة-الجزائر.

117 جمعون نوال، (2018)، دور البحث والتطوير في تحديث الخدمات البنكية وتطويرها حالة المنظومة البنكية الجزائرية، مجلة المدبر، العدد 2، المجلد 5، المدرسة العليا للتسيير و الاقتصاد الرقمي-الجزائر.

118 خالد صلاح الدين طه محمود، (2018)، تطبيق نموذج الانحدار الذاتي للابطاءات الموزعة (ARDL) لدراسة علاقة التكامل المشترك بين أسعار كتاكيت ودجاج اللحم في مصر خلال الفترة من 01-01-2015 الى 20-06-2018، المجلد رقم 3، مجلة المنوفية لبحوث العلوم الاقتصادية والاجتماعية الزراعية، جامعة المنوفية-مصر.

119 خالفي وهيبة، (2009)، مقارنة بين التمويل في اقتصاديات الاستدانة واقتصاديات الأسواق المالية مع الاشارة إلى حالة الجزائر، المجلد 3، العدد 2، مجلة الحقوق والعلوم الانسانية، جامعة زيان عاشور، الجلفة-الجزائر.

120 شراطي نسيمة، (2015)، التأمين المصرفي كنموذج للإبكار في الخدمات، المجلة الاقتصادية للاقتصاد والمالية، المجلد 04، العدد 04، جامعة يحي فارس بالمدية-الجزائر.

121 فتيحة بن علية وصالح تومي، (2020)، تحليل وتقييم أدوات السياسة النقدية وفعاليتها في تحقيق أهداف السياسة الاقتصادية الكلية–دراسة حالة الجزائر خلال الفترة–1990 2017، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد 16، العدد 22، جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف– الجزائر.

122 إخلاص باقر النجار، (2009)، قراءة في مفردات التوريق، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 6، العدد 23، جامعة البصرة، العراق.

123 جلولي نسيمة ومقران محمد، (2019)، منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDLكأحد تطبيقات القياس الاقتصادي، الملتقى الوطني الثاني حول تطبيقات القياس الاقتصادي في ظل البيانات الضخمة وتكنولوجيا الاعلام والاتصال والنموذجة المالية، –14/11/2019جامعة عين تموشنت.

1–4– القوانين، التعليمات والتقارير:

124 الأمر رقم 66–178 بتاريخ 13 جوان 1966، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 51 الصادرة بتاريخ 14 جوان 1966.

125 الأمر رقم 66–360 المؤرخ في 29 ديسمبر 1966 المعدل والمتمم بالأمر رقم 67–75 المؤرخ في 11 ماي 1967، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 110 الصادرة بتاريخ 30 ديسمبر 1966.

126 الأمر رقم 67–204 المؤرخ في 01 أكتوبر 1967، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 82 الصادرة بتاريخ 06 أكتوبر 1967.

127 الأمر رقم 71–47 المؤرخ في 30 جوان 1971.

128 الباب الأول من الأمر رقم 03–11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003.

129 الباب الثالث من الأمر رقم 03–11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003.

130 التعليمة رقم 01–1998 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 08 فيفري 1998.

131 التعليمة رقم 01–2001 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 11 فيفري 2001.

132 التعليمة رقم 01–2002 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 17 جانفي 2002.

133 التعليمة رقم 01–2004 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 04 مارس 2004.

134 التعليمة رقم 01–2012 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 29 أفريل 2012.

135 التعليمة رقم 01-2018 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 10 جانفي 2018.
136 التعليمة رقم 01-2019 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 14 فيفري 2019.
137 التعليمة رقم 02-2003 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 29 ماي 2003.
138 التعليمة رقم 02-2004 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 13 ماي 2004.
139 التعليمة رقم 02-2013 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 23 أفريل 2013.
140 التعليمة رقم 02-2020 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 10 مارس 2020.
141 التعليمة رقم 02-2021 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 07 فيفري 2021.
142 التعليمة رقم 03-2016 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 25 أفريل 2016.
143 التعليمة رقم 03-2017 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 12 أفريل 2017.
144 التعليمة رقم 03-2018 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 13 ماي 2018.
145 التعليمة رقم 04-1997 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 21 أفريل 1997.
146 التعليمة رقم 04-2001 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 13 ماي 2001.
147 التعليمة رقم 04-2010 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 15 ديسمبر 2010.
148 التعليمة رقم 04-2017 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 31 جويلية 2017.
149 التعليمة رقم 05-1997 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 28 جوان 1997.
150 التعليمة رقم 05-1999 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 09 سبتمبر 1999.
151 التعليمة رقم 05-2016 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 01 سبتمبر 2016.
152 التعليمة رقم 06-2002 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 11 ديسمبر 2002.
153 التعليمة رقم 06-2020 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 13 ماي 2020.
154 التعليمة رقم 08-2000 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 21 أكتوبر 2000.
155 التعليمة رقم 09-1997 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 17 نوفمبر 1997.
156 التعليمة رقم 09-2020 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 14 ديسمبر 2020.
157 التعليمة رقم 13-2007 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 24 ديسمبر 2007.
158 التعليمة رقم 16-94 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 09 أفريل 1994.
159 1التعليمة رقم 2000-08 المؤرخة في 21 أكتوبر 2000، بنك الجزائر.
160 التعليمة رقم 73-94 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 28 نوفمبر 1994.
161 التعليمة رقم 01-2000 الصادرة عن بنك الجزائر والمؤرخة في 26 جانفي 2000.
162 التعليمة رقم 2016/06 بتاريخ 01 سبتمبر 2016 بشأن فتح معاملات سوقية لإعادة تمويل البنوك، بنك الجزائر.
163 التقرير السنوي 2002 لبنك الجزائر.

164 التقرير السنوي 2003 لبنك الجزائر.
165 التقرير السنوي 2004 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2005.
166 التقرير السنوي 2005 لبنك الجزائر الصادر في 16 أفريل 2006.
167 التقرير السنوي 2006 لبنك الجزائر الصادر في جوان 2007.
168 التقرير السنوي 2007 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2008.
169 التقرير السنوي 2008 لبنك الجزائر الصادر في سبتمبر 2009.
170 التقرير السنوي 2009 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2010.
171 التقرير السنوي 2010 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2011.
172 التقرير السنوي 2011 لبنك الجزائر الصادر في أكتوبر 2012.
173 التقرير السنوي 2012 لبنك الجزائر الصادر في نوفمبر 2013.
174 التقرير السنوي 2013 لبنك الجزائر الصادر في نوفمبر 2014.
175 التقرير السنوي 2014 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2015.
176 التقرير السنوي 2015 لبنك الجزائر الصادر في نوفمبر 2016.
177 التقرير السنوي 2016 لبنك الجزائر الصادر في سبتمبر 2017.
178 التقرير السنوي 2017 لبنك الجزائر الصادر في جويلية 2018.
179 التقرير السنوي 2018 لبنك الجزائر الصادر في ديسمبر 2019.
180 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الصادرة بتاريخ 28 ديسمبر 1962.
181 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 24 مارس 2020.
182 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 24 مارس 2020.
183 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.
184 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 29 الصادرة بتاريخ 02 جوان 2013.
185 الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 73 الصادرة بتاريخ 09 ديسمبر 2018.
186 القانون 01-04 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.
187 القانون 02-04 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.
188 القانون 03-04 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 35 الصادرة بتاريخ 02 جوان 2004.
189 القانون رقم 2000-01 الصادر بتاريخ 13 فيفري 2000، الجريدة الرسمية رقم 12 الصادرة بتاريخ 12 مارس 2000.

190 القانون رقم 63-165 الصادر بتاريخ 07 ماي 1963، الجريدة الرسمية رقم 29 الصادرة بتاريخ 10 ماي 1963.

191 القانون رقم 64-227 الصادر في 10 أوت 1964، الجريدة الرسمية رقم 66 الصادرة بتاريخ 14 أوات 1964.

192 القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت1986.

193 القانون رقم 88-06 بتاريخ 12 جانفي 1988، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 02 الصادرة بتاريخ 13 جانفي 1988.

194 قانون رقم 90-10 المؤرخ في 14 أفريل 1990 المتعلق بالنقد والقرض، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990.

195 اللائحة رقم 92-01 المؤرخة في 22 مارس 1992، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 08 الصادرة بتاريخ 07 فيفري 1993.

196 اللائحة رقم 92-02 المؤرخة في 22 مارس 1992، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 08 الصادرة بتاريخ 07 فيفري 1993.

197 اللائحة رقم 92-03 المؤرخة في 22 مارس 1992، بنك الجزائر.

198 المادة 01 من القانون 17-10 المؤرخ في 11 أكتوبر 2017، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 57 الصادرة في 12 أكتوبر 2017.

199 المادة 01 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

200 المادة 04 من القانون رقم 94-13 المؤرخ في 02 جوان 1994،الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 72 الصادرة بتاريخ 06 نوفمبر 1994.

201 المادة 118 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003.

202 المادة 12 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

203 المادة 142 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003.

204 المادة 19 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

205 المادة 19 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986.

206 المادة 26 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986.

207 المادة 41 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

208 المادة 53 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

209 المادة 53 من القانون 62-144 المؤرخ في 13 ديسمبر 1962.

210 المادة 58 من الأمر رقم 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة بتاريخ 27 أوت 2003.

211 المادة 60 من القانون رقم 86-12 بتاريخ 19 اوت 1986، الجزيدة الرسمية رقم 34 الصادرة بتاريخ 20 أوت 1986.

212 المادة رقم 03 من القانون رقم 88-06 بتاريخ 12 جانفي 1988، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 02 الصادرة بتاريخ 13 جانفي 1988.

213 المادة رقم 04 من المرسوم رقم 82-106 بتاريخ 13 مارس 1982، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 11 الصادرة بتاريخ 16 مارس1982.

214 المادة رقم 05، النظام رقم 04-03 المؤرخ في 04 مارس 2004، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 27 الصادرة بتاريخ 28 أفريل 2004.

215 المادة رقم 07 من المرسوم رقم 85-85 المؤرخ في 30 أفريل 1985، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 19 الصادرة بتاريخ 01 ماي 1985.

216 المادة رقم 143 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990.

217 المادة رقم 145 و 144 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990.

218 المادة رقم 160 من قانون النقد والقرض رقم 90-10، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 16 الصادرة بتاريخ 18 أفريل 1990.

219 المادة رقم 68 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003.

220 المادة رقم 69 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003.

221 المرسوم رقم 71-46 المؤرخ في 30 جوان 1971.

222 المرسوم رقم 82-106 بتاريخ 13 مارس 1982، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 11 الصادرة بتاريخ 16 مارس1982.

223 المرسوم رقم 85-85 المؤرخ في 30 أفريل 1985، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 19 الصادرة بتاريخ 01 ماي 1985.

224 المواد02 ، 03، 06، 13من الأمر رقم 01-01 المؤرخ في 27 فيفري 2001، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 14 الصادرة بتاريخ 28 فيفري 2001.

225 المواد 10 و03 من الأمر رقم 01-01 المؤرخ في 27 فيفري 2001، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 14 الصادرة بتاريخ 28 فيفري 2001.

226 المواد رقم 10، 11 من الأمر 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003، الجريدة الرسمية الجزائرية رقم 52 الصادرة في 27 أوت 2003.

227 النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

228 النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964 – 2005.

229 النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964 – 2020.

2- المراجع بالفرنسية:

2-1- الكتب:

230 ANDRE-EMILE SAYOUS, (1901), LES BANQUES-DE DEPOT-LES BANQUES DE CREDIT ET LES SOCIETES FINANCIERES, L.LAROSE DIRECTEUR DE LA LIBRAIRE, PARIS-France

231 CALIXTE HERBAULT, (1917), LES BANQUES D'EMISSION ET LA GUERRE, EDITION ET LIBRAIRIE.

232 CLEMENT JUGLAR, (1884), LES BANQUES DE DEPOT D'ESCOMPTE ET D'EMISSION, NANCY IMPRIMERIE BERGER-LEVRAULT ET CIE.

234 DOMINIQUE PLIHON, (2004), LA MONNAIE ET SES MECANISMES, QUATRIEME EDITION,EDITION LA DECOUVERTE, PARIS-FRANCE.

235 JOHN KAY, (2017), QUE FONT LES BANQUES DE NOTRE ARGENT ? TRADUCTION DE PAUL JACQUES LEHMANN, BOECK SUPERIEUR S.A. EDITION, PARIS-France.

236 M.E. BENISSAD, (1975), ESSAIS D'ANALYSE MONETAIRE AVEC REFERENCE A L'EXPERIENCE ALGERIENNE, OFFICE DES PUBLICATIONS UNIVERSITAIRES, HYDRA-ALGER.

237 MARIE DELAPLACE, (2021), MONNAIE ET FINANCEMENT DE L'ECONOMIE, 6E EDITION, DUNOD, PARIS-FRANCE.

238 PAUL JACQUES LEHMANN, (2014),ECONOMIE DES MARCHES FINANCIERS, 2E EDITION, DEBOECK, BRUXELLES-BELGIQUE.

239 SIMONE WAPLER,(2021), MONEY MONNAIE MONNAIES-DU SUMERIEN AU BITCOIN-DETTES ET CRISES MONETAIRES, JDH EDITION, GEORGES- FRANCE.

240 VINCENT LANNOYE, (2005), LA MONNAIE ET LES BANQUES: DE LA MESOPOTAMIE A MANHATTAN, EDITION LE CRI, BRUXELLES.

2-2- المجلات والملتقيات:

241 BELLEFLAMME P, LAMBERT T, SCHWIENBACHER A.,(2013), «Crowdfunding: tapping the right crowd » (le 9 juillet 2013), In Journal of business venturing, 2014, vol. 29, n°5. Disponible sur : http://ssrn.com/abstract=1578175.

242 Bouchra BENYACOUB et Mourad ESSALMANI, (2021), Modélisation ARDL, Test De Cointégration Aux Bornes Pour La Vérification De La Soutenabilité De La Dette Publique Au Maroc-The ARDL Bounds Cointegration Test For The Verification Of The Sustainability Of The Public Debt In Morocco, Revue Internationale du Chercheur, Volume 2, numero 4, Marseille, France.

243 Michel Boutillier et Pierre Villa, (1985), Politique Monétaire en Economie d'Endettement vue à travers le modèle OFCE-annuel, N°13, Revue de l'OFCE, Observations et diagnostics économiques-France.

244 Ouattara Gniré Mariam, (2018), Analyse De La Dynamique De L'offre De Noix Brutes De Cajou En Cote D'ivoire : Une Application Par L'approche Autoregressif A Retards Echelonnes (ARDL), Edition European Scientific Journal, Volume 14, Numero 34, European Scientific institute.

3- المراجع بالانجليزية:

3-1- الكتب:

245 DAVID ROMER, (2012), Advanced Macroeconomics, Fourth Edition, McGraw-Hill Companies, New York-USA.

246 DIMITRIOS ASTERIOU AND STEPHEN G.HALL, (2007), Applied Econometrics A Modern Approach,First Edition, Palgrave Macmillan, Revised-Edition, NEW YORK.

247 DOUGLAS CURTIS And IAN IRVINE, (2017), Principles of Macroeconomics, Lyryx Learning Team CC BY-NC-SA, CANADA.

248 Frederic s.Mishkim Apostolos Serletis , (2011), The Economics Of Money, Banking, And Financial Markets, fourth canadian edition, pearson Canada-toronto.

249 M.C.VAISH, MONETARY THEORY, 6TH EDITION, VIKAS PUBLISHING HOUSE PVT LTD, NEW DELHI-INDIA.

250 MEGAN M. GUNDERSON, (2013), Banks and Banking, ABDO Publishing Company, north mankato-USA.

251 WYNNE GODLEY And MARC LAVOIE, (2007), Monetary Economics An Integrated Approach To Credit-Money-Income-Production And Wealth, Palgrave Macmillan, New York-USA.

3-2- الاطروحات:

252 LAI CHU, (2019), Bank Capital and Bank Lending-Evidence from Germany, Bachelor Thesis, University of Frankfurt, GERMANY.

3-3- المجلات والملتقيات:

253 BOUSSALEM ABOUBAKR and others,(2022), Monetary Policy Management And Central Banks Federal Reserve Bank Versus European Central Bank, review of human sciencesVolume 22, N° 1, (June 2022), Université Mohamed Khider de Biskra-ALGERIA.

254 Gowland, D. (1998). Money and Monetary Policy. In: Atkinson, B., Livesey, F., Milward, B. (eds) Applied Economics. Palgrave, London. https://doi.org/10.1007/978-1-349-14250-7_21.

255 HIZIA HADEF and CHAHIDA HADEF, (2017), The Independence Of The Central Bank As An Effective Input To The Drawing And Implementation Of Monetary Policy (Germanic Central Bank Study As A Model), REVUE.ELACIL, Volume 1, N°, (June 2017), Université de Khenchela-ALGERIA.

256 JEFFREY M.WOOLDRIDGE, econometric analysis of cross section and panel data, second edition The MIT Press Cambridge, Massachusetts London, England, 2010.

257 Laidler David, (2011), Professor Fisher and the Quantity Theory - A Significant Encounter." Department of economics Research Reports, 2011-1. London, ON: Department of Economics, University of Western Ontario.

258 Leonall C. Andersen and Keith M. Carlson, (1974), St. Louis Model Revisited, International Economic Review, Vol 15, No 2, https://www.jstor.org/stable/2525863.

259 MADJID MEHERHERA AND MUSTAPHA BOUCHAMA, (2021) The Effectiveness Of The Monetary Policy In Achieving Monetary Stability In Algeria For The Period Of 2000-2019, ELBASHAIR Review, Volume VII, N°01, (APRIL 2021), University Of Bechar-ALGERIA.

260 MARKUS K. BRUNNERMEIER And YULIY SANNIKOV, (2016), The I Theory Of Money, Working Paper, National Bureau Of Economic Research, Cambridge-England.

261 MILTON FRIEDMAN, (1968), The Role Of Monetary Policy, The American Economic Review, Volume LVIII, N° 1, (MARCH 1968), American Economic Association, USA.

262 MOLLICK E., « The dynamics of crowdfunding: An exploratory study » (le 26 juin 2013), In Journal of business venturing, 2014, vol. 29, n°1, Disponible sur : http://ssrn.com/abstract=2088298.

263 OXFORD DICTIONARIES, Crowdfunding [en ligne] Disponible sur www.oxforddictionaries.com/us/definition/american_english/crowdfunding.

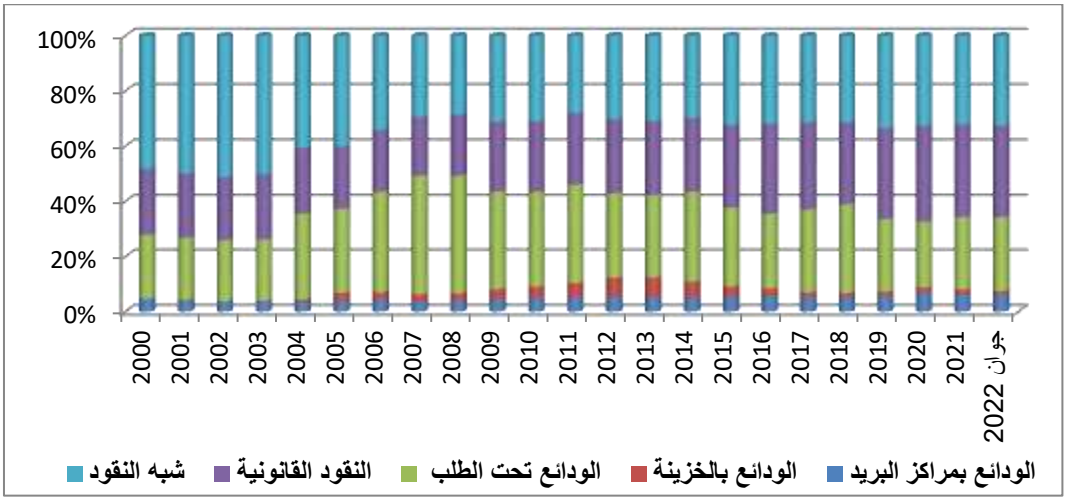
264 Ryoji SHIMAZU, (APRIL 1969), A RECONSIDERATION OF THE QUANTITY THEORY OF MONEY, Kyoto University Economic Review, Vol. 39, No. 1, JAPAN.
265 ULRICH BINDSEIL, (2019), Central Banking Before 1800 - A Rehabilitation, OXFORD University press, UK.

4- المواقع الالكترونية:

267 https://pedia.svuonline.org/pluginfile.php/1479/mod_resource/content/19/BFB305-Banking.pdf
268 https://www.4kotoob.com/2018/03/blog-post_27.html
269 https://www.noor-book.com/
270 http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/
271 http://www.oxforddictionaries.com/us/definition/american_english/crowdfunding/
272 https://www.agb.dz/
273 https://www.bank-abc.com/world/Algeria/
274 https://www.bank-of-algeria.dz/apercu-sur-la-politique-monetaire-2/#paragraphe6
275 https://www.bdl.dz/finance-islamique/arabe/finance-islamique.html,
276 https://www.bea.dz/i/index.html, finance islamique/
277 https://www.bna.dz/financeislamique/fr/
278 https://www.cnepbanque.dz/page.php?id=islamia/
279 https://www.cpa-bank.dz/index.php/fr/finance-islamique/
280 https://www.housingbankdz.com/index.php/fr/
281 https://www.trustbank.dz/index.php/

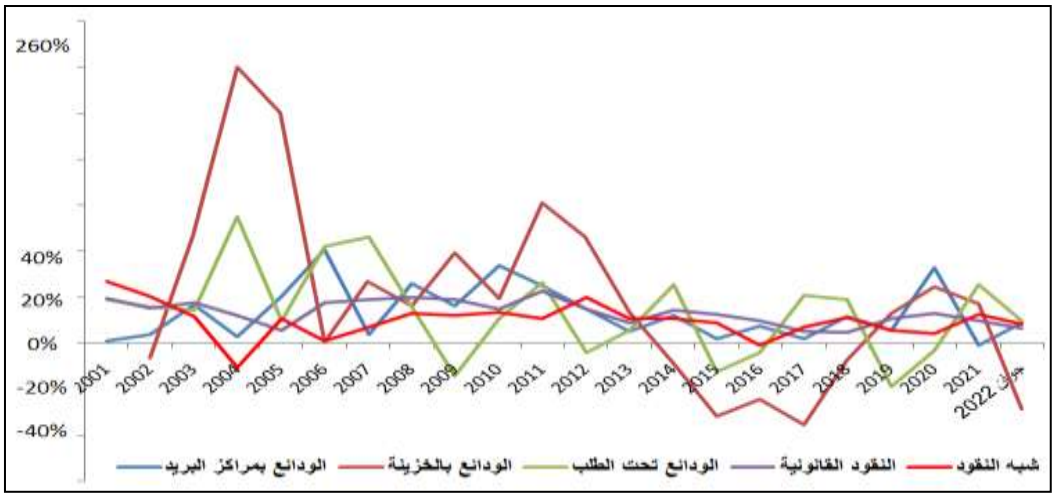
الملاحق

الملحق (3-1): مساهمة عناصر الكتلة النقدية في حجمها في الجزائر خلال الفترة 2000-2022



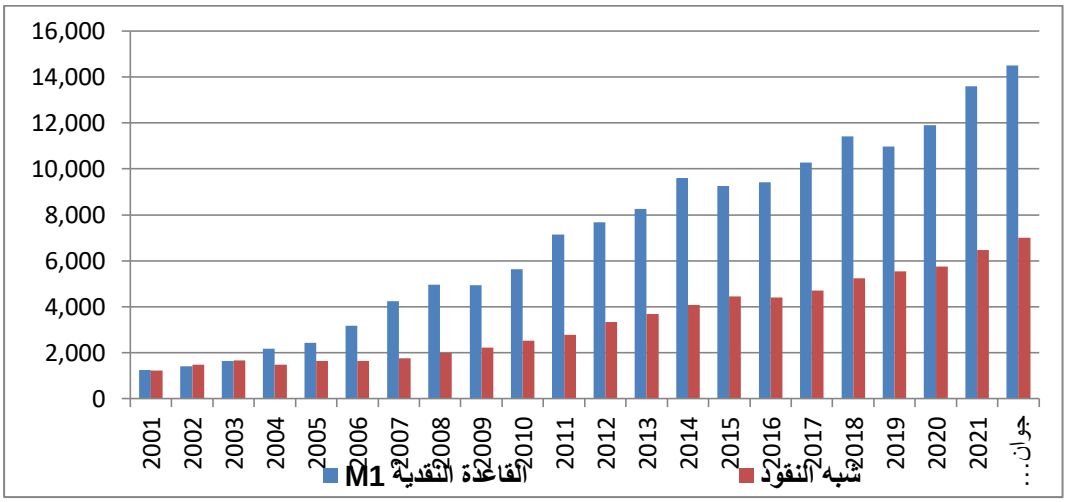
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-2): تطور معدلات نمو مكونات القاعدة النقدية في الجزائر للفترة 2001-2022



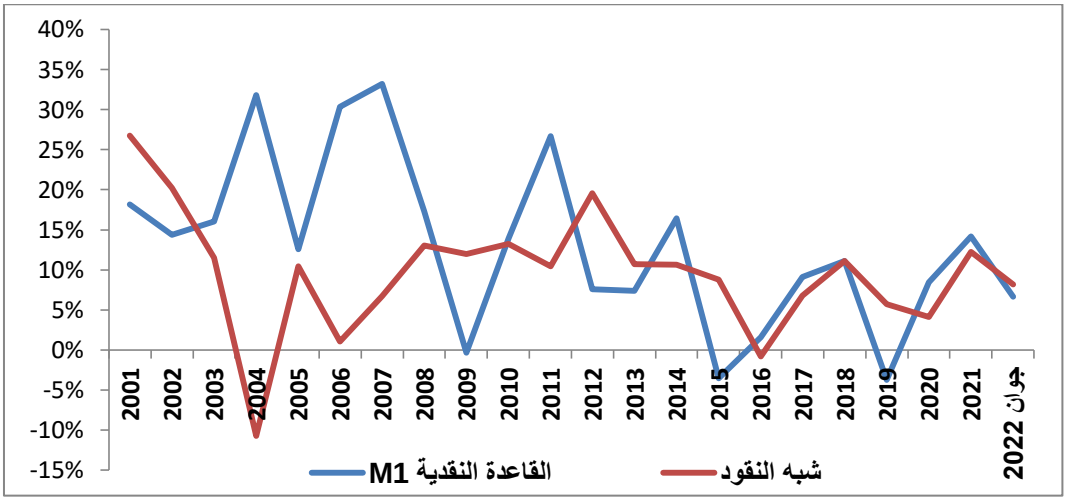
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-3): تطور حجم شبه النقود والقاعدة النقدية في الجزائر للفترة 2000-2022 (مليار دينار)



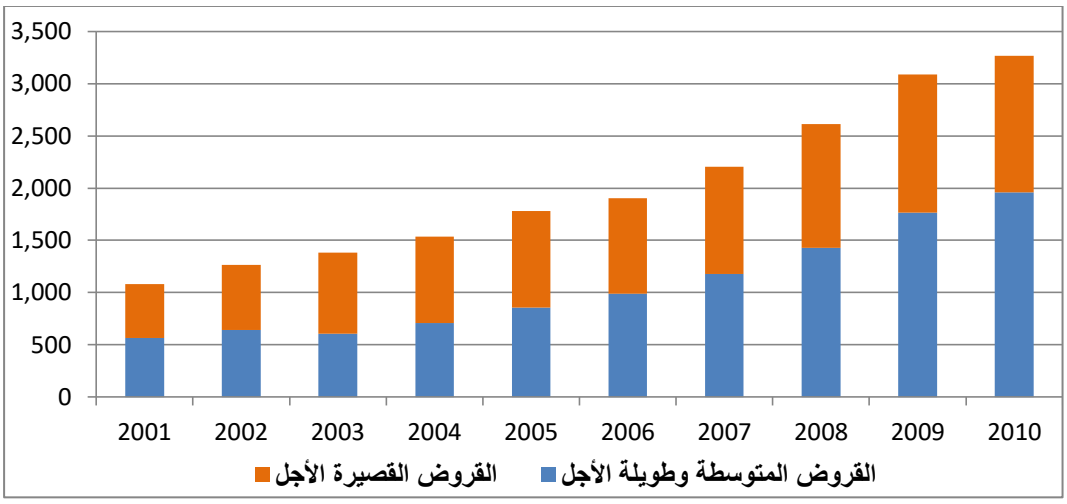
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-4): تطور معدلات نمو مكونات الكتلة النقدية في الجزائر للفترة 2001-2022



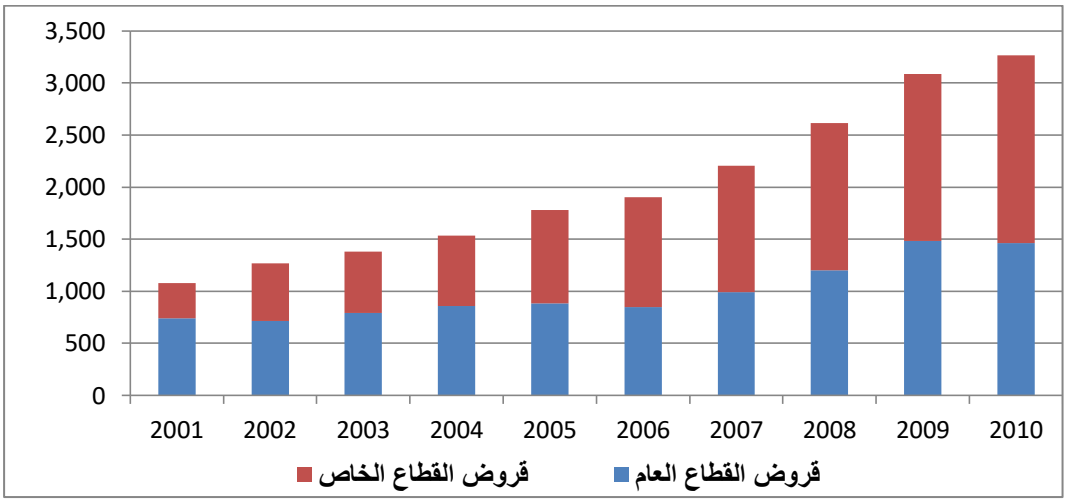
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-5): حجم القروض للاقتصاد حسب آجال الاستحقاق في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)



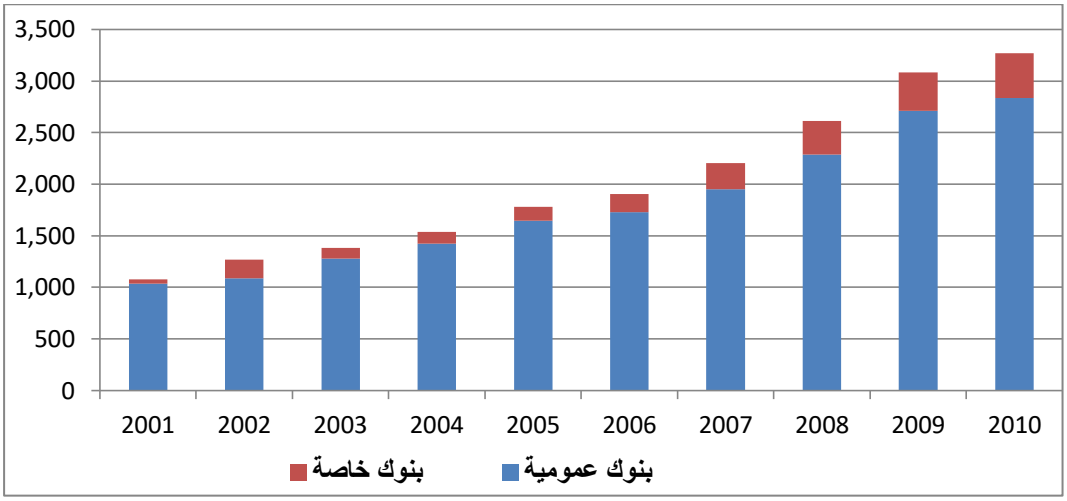
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-6): تطور حجم القروض للاقتصاد حسب القطاع المستفيد في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)



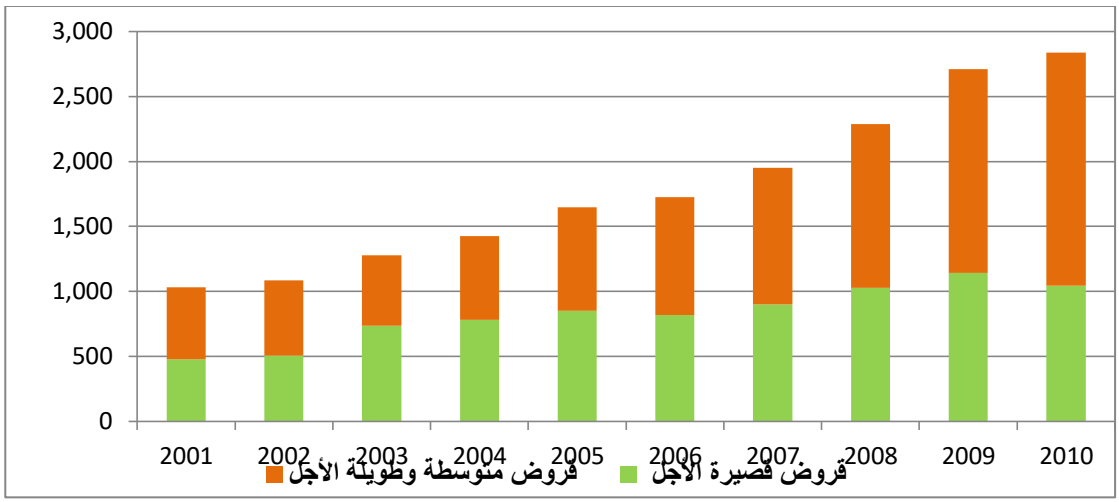
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-7) : تطور حجم القروض للاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)



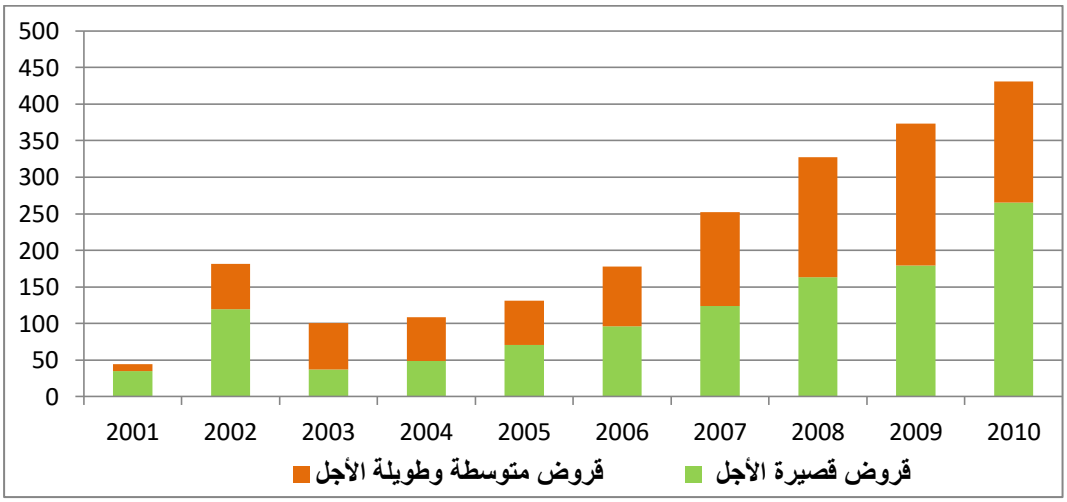
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق (3-8) : تطور حجم قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)



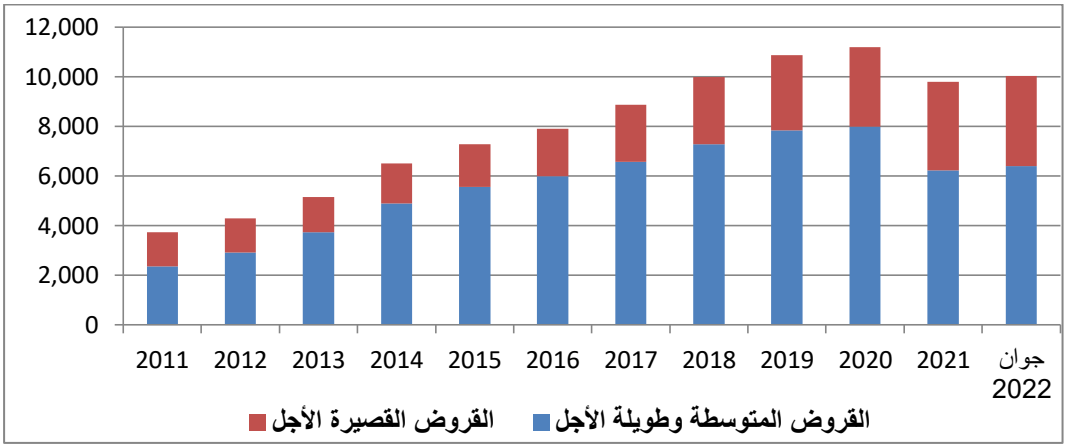
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق (3-9) : تطور نمو قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2001-2010 (مليار دينار)



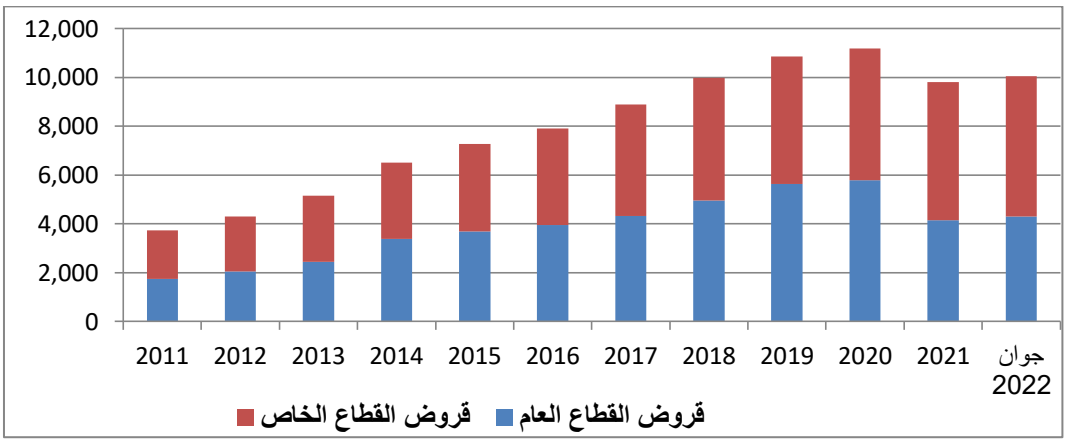
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق (3-10) : حجم القروض للاقتصاد حسب آجال الاستحقاق في الجزائر للفترة 2011-2022 (مليار دينار)



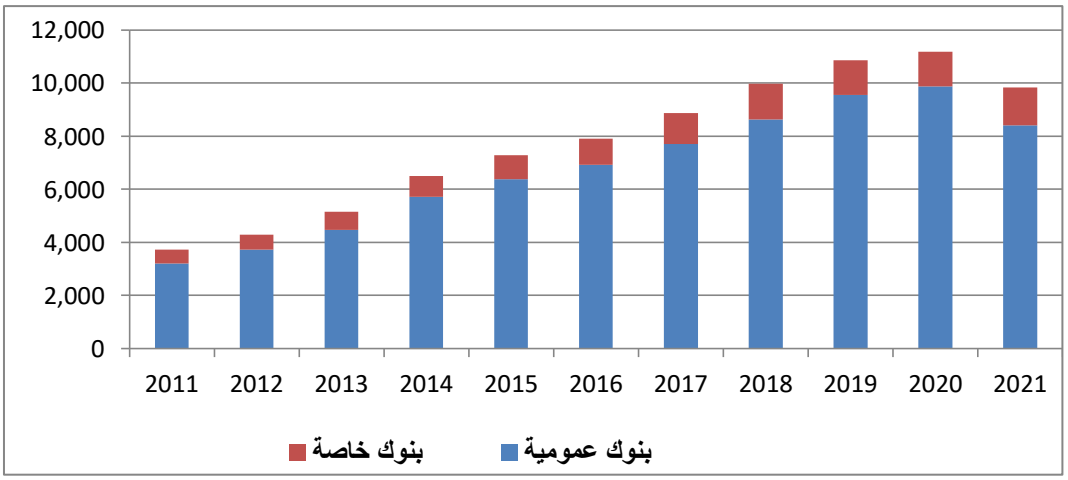
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-11) : تطور حجم القروض للاقتصاد حسب القطاع المستفيد في الجزائر 2011-2022 (مليار دينار)



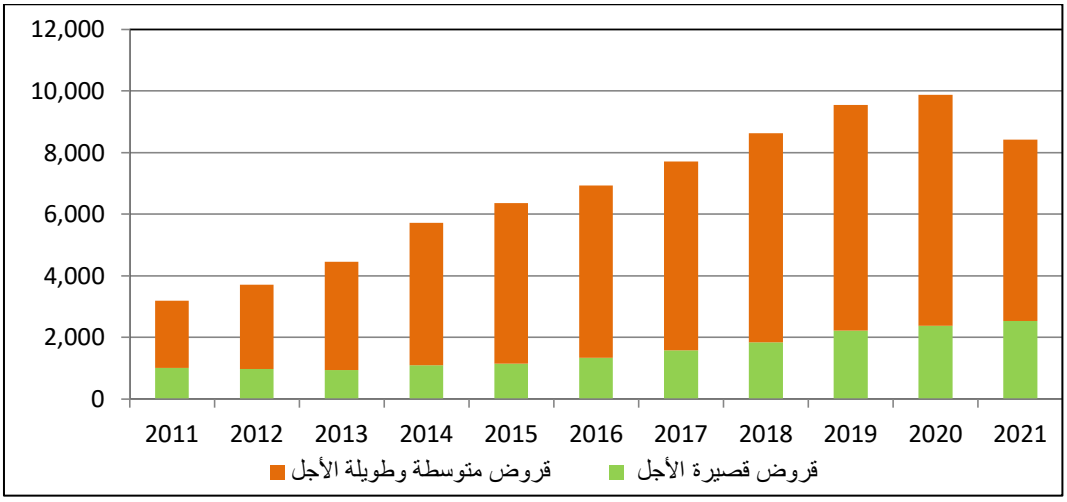
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد النشرات الثلاثية لبنك الجزائر

الملحق (3-12) : تطور حجم القروض للاقتصاد حسب طبيعة البنك في الجزائر 2011-2022 (مليار دينار)



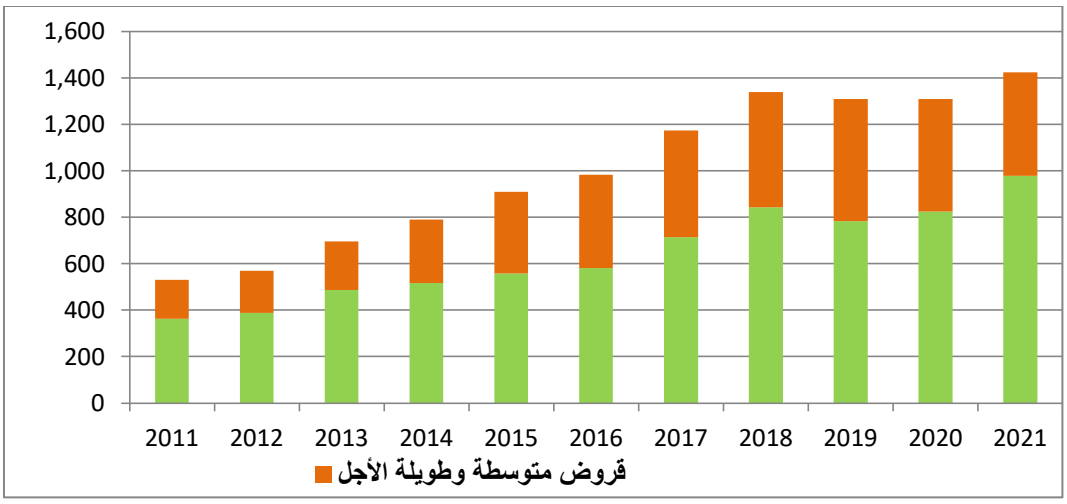
المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق (3-13) : تطور حجم قروض البنوك العمومية حسب الآجال في الجزائر 2011-2021 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق (3-14) : تطور حجم قروض البنوك الخاصة حسب الآجال في الجزائر 2011-2021 (مليار دينار)



المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد تقارير بنك الجزائر

الملحق رقم (4-01)

عام	معدل إعادة الخصم	معدل الإحتياًط الإجباري	مكونات الكتلة النقدية (مليار دج)							
			ودائع بالبريد	ودائع بالخزينة	ودائع تحت الطلب	النقود القانونية	المجموع M1	شبه النقود	الكتلة النقدية M2	نمو الكتلة النقدية
1990	10.5	-							343.01	
1991	11.5	-							415.27	0.21
1992	11.5	-							515.90	0.24
1993	11.5	-							627.42	0.22
1994	15	2.5							723.51	0.15
1995	14	2.5							799.56	0.11
1996	13	2.5							915.06	0.14
1997	11	2.5							1,081.51	0.18
1998	9.5	6.25							1,592.46	0.47
1999	8.5	6.25							1,789.35	0.12
2000	6	6.25							2,022.53	0.13
2001	6	3	97.00	9.40	554.90	577.20	1,238.50	1,235.00	2,473.50	0.22
2002	5.5	4.25	100.60	8.80	642.20	664.70	1,416.30	1,485.20	2,901.50	0.17
2003	4.5	6.25	117.20	12.90	732.00	781.30	1,643.40	1,656.00	3,299.50	0.14
2004	4	6.5	120.30	38.00	1,133.00	874.30	2,165.60	1,478.70	3,644.40	0.10
2005	4	6.5	144.80	131.20	1,240.50	921.00	2,437.50	1,632.90	4,070.40	0.12
2006	4	6.5	203.80	132.00	1,760.60	1,081.40	3,177.80	1,649.80	4,827.60	0.19
2007	4	6.5	211.30	167.40	2,570.40	1,284.50	4,233.60	1,761.00	5,994.60	0.24
2008	4	8	265.60	194.20	2,965.20	1,540.00	4,965.00	1,991.00	6,956.00	0.16
2009	4	8	308.50	270.10	2,541.90	1,829.30	4,949.80	2,228.90	7,178.70	0.03
2010	4	9	412.80	322.60	2,804.40	2,098.60	5,638.40	2,524.30	8,162.80	0.14
2011	4	9	515.30	518.70	3,536.20	2,571.50	7,141.70	2,787.50	9,929.20	0.22
2012	4	11	590.30	758.70	3,380.50	2,952.30	7,681.80	3,333.60	11,015.10	0.11
2013	4	12	621.10	860.20	3,564.50	3,204.00	8,249.80	3,691.70	11,941.50	0.08
2014	4	12	694.50	788.80	4,460.80	3,658.90	9,603.00	4,083.70	13,686.80	0.15
2015	4	12	707.40	537.20	3,908.50	4,108.10	9,261.20	4,443.40	13,704.50	0.00
2016	3.5	8	759.40	405.00	3,745.40	4,497.20	9,407.00	4,409.30	13,816.30	0.01
2017	3.75	4	774.50	261.30	4,513.30	4,716.90	10,266.00	4,708.50	14,974.60	0.08
2018	3.75	10	863.60	241.90	5,371.80	4,926.80	11,404.10	5,232.60	16,636.70	0.11
2019	3.75	12	913.10	273.30	4,351.20	5,437.60	10,975.20	5,531.40	16,506.60	-0.01
2020	3.75	6	1,213.20	340.30	4,210.00	6,138.30	11,901.80	5,757.80	17,659.60	0.07
2021	3.75	2	1,201.20	398.8	5,278.20	6,712.20	13,590.30	6,463.20	20,053.50	0.14
جوان 2022	3.75	2	1,308.90	284.5	5,777.70	7,124.30	14,495.30	6,992.90	21,488.20	0.07

المصدر: النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

التقارير السنوية لبنك الجزائر من 2002 الى 2018.

النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964- 2005.

النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964 – 2020.

الملحق رقم (4-02)

العام	القروض المصرفية للاقتصاد مليار دج	طبيعة القروض (مليار دج)	
		متوسطة وطويلة	قصيرة
1990	246.98		
1991	325.85		
1992	412.27		
1993	220.21		
1994	305.81		
1995	565.62		
1996	776.81		
1997	741.20		
1998	905.86		
1999	1,150.14		
2000	993.05		
2001	1,077.70	565.10	513.30
2002	1,266.04	638.80	628.00
2003	1,379.47	606.60	773.60
2004	1,534.39	706.10	828.30
2005	1,778.92	856.40	923.30
2006	1,904.10	989.70	915.70
2007	2,203.76	1,179.10	1,026.10
2008	2,614.05	1,426.10	1,189.40
2009	3,085.17	1,766.80	1,319.70
2010	3,266.71	1,957.10	1,311.00
2011	3,724.75	2,363.50	1,363.00
2012	4,285.60	2,926.00	1,361.70
2013	5,154.50	3,732.90	1,423.40
2014	6,502.90	4,895.90	1,608.70
2015	7,275.60	5,566.60	1,710.60
2016	7,909.90	5,995.70	1,914.20
2017	8,880.00	6,582.00	2,298.00
2018	9,976.30	7,289.30	2,687.10
2019	10,857.80	7,846.80	3,011.10
2020	11,182.30	7,978.06	3,203.70
2021	9,794.70	6,230.90	3,563.80
جوان 2022	10,039.90	6,395.50	3,644.30

المصدر: النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

التقارير السنوية لبنك الجزائر من 2002 الى 2018.

الملحق رقم (4-03)

العام	طبيعة القطاع المستفيد (مليار دج)			طبيعة البنك المقرض (مليار دج)					
	الادارة المحلية	خاص	عام	البنوك العمومية			البنوك الخاصة		
				ق.أ	م.ط.أ	المجموع	ق.أ	م.ط.أ	المجموع
2000		291.24	701.81						
2001	0.20	338.00	740.30	478.45	554.56	1,033.015	34.86	9.82	44.684
2002	0.30	551.00	715.50	508.52	576.27	1,084.791	119.46	61.80	181.252
2003	0.30	588.50	791.40	736.56	542.67	1,279.234	37.01	63.23	100.239
2004	0.10	674.73	859.65	779.74	645.84	1,425.581	48.60	60.21	108.807
2005	0.10	896.70	882.90	852.90	794.00	1,646.900	70.40	61.00	131.400
2006	1.40	1,057.00	847.00	819.30	907.20	1,726.500	96.40	81.20	177.600
2007	0.30	1,216.00	988.90	902.50	1,048.80	1,951.300	123.60	128.80	252.400
2008	0.30	1,413.30	1,201.90	1,025.80	1,261.20	2,287.000	163.60	163.50	327.100
2009	0.80	1,600.60	1,485.20	1,141.30	1,570.70	2,712.000	179.20	193.90	373.100
2010	0.80	1,806.70	1,460.60	1,045.40	1,790.40	2,835.800	265.60	165.30	430.900
2011	0.70	1,983.50	1,742.40	999.60	2,194.40	3,194.000	363.40	167.30	530.700
2012	0.40	2,247.00	2,040.20	973.90	2,742.20	3,716.100	387.70	181.80	569.500
2013	0.40	2,722.00	2,434.00	936.40	3,521.00	4,457.400	486.90	210.10	697.000
2014	0.60	3,121.70	3,382.30	1,091.00	4,621.00	5,712.000	517.70	273.10	790.800
2015	0.70	3,588.30	3,688.20	1,152.40	5,214.10	6,366.500	558.20	350.80	909.000
2016	0.60	3,957.10	3,952.20	1,334.10	5,591.20	6,925.300	580.10	402.40	982.500
2017	0.50	4,568.30	4,311.30	1,583.70	6,120.30	7,704.000	714.30	459.60	1,173.900
2018	0.60	5,032.20	4,943.60	1,845.20	6,790.90	8,636.100	841.90	496.10	1,338.000
2019	0.60	5,221.30	5,636.00	2,227.70	7,318.10	9,545.800	783.40	526.50	1,309.900
2020	0.60	5,389.00	5,792.70	2,379.20	7,492.90	9,872.100	824.50	483.60	1,308.100
2021	0.70	5,650.50	4,143.50	2,537.10	5,875.90	8,413.000	977.90	445.80	1,423.700
جوان 2022	0.60	5,752.30	4,287.00						

المصدر: النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

التقارير السنوية لبنك الجزائر من 2002 الى 2018

الملحق رقم (4-04)

السنة	معدل إعادة الخصم	معدل الإحتياطي الإجباري	مكونات الكتلة النقدية (مليار دج)						
			M2	M1	التداول خارج البنك المركزي	ودائع تحت الطلب	ودائع بالخزينة العمومية	ودائع بمراكز البريد	شبه النقود
2006Q2	4.00	6.5	4,405.70	2,669.70	969.10	1,411.90	124.10	164.60	1,736.10
2006Q3	4.00	6.5	4,508.90	2,746.80	1,034.20	1,408.30	127.80	176.50	1,762.10
2006Q4	4.00	6.5	4,933.70	3,167.60	1,081.40	1,750.40	132.00	203.80	1,766.10
2007Q1	4.00	6.5	5,031.91	3,348.52	1,120.37	1,867.72	130.01	230.42	1,683.39
2007Q2	4.00	6.5	5,405.68	3,712.19	1,153.31	2,185.12	148.80	224.96	1,693.49
2007Q3	4.00	6.5	5,615.94	3,855.37	1,226.78	2,277.56	135.19	215.84	1,760.57
2007Q4	4.00	8.00	5,994.61	4,233.57	1,284.49	2,570.42	167.37	211.29	1,761.03
2008Q1	4.00	8.00	6,268.88	4,408.19	1,325.91	2,710.58	154.25	217.45	1,860.69
2008Q2	4.00	8.00	6,602.05	4,732.72	1,384.01	2,946.84	183.11	218.76	1,869.33
2008Q3	4.00	8.00	6,635.51	4,696.75	1,503.29	2,755.03	187.88	250.55	1,938.75
2008Q4	4.00	8.00	6,955.97	4,964.93	1,539.97	2,965.16	194.20	265.59	1,991.04
2009Q1	4.00	8.00	6,859.25	4,823.50	1,621.28	2,745.52	208.65	271.39	2,035.75
2009Q2	4.00	8.00	6,877.51	4,783.37	1,662.42	2,618.37	243.59	281.50	2,094.14
2009Q3	4.00	8.00	7,006.27	4,861.58	1,777.77	2,530.55	235.45	317.82	2,144.68
2009Q4	4.00	8.00	7,173.05	4,944.16	1,829.35	2,541.94	264.39	308.48	2,228.89
2010Q1	4.00	8.00	7,516.84	5,221.16	1,894.16	2,729.77	278.91	318.32	2,295.68
2010Q2	4.00	8.00	7,752.88	5,414.54	1,954.95	2,764.20	345.79	349.60	2,338.34
2010Q3	4.00	8.00	8,066.26	5,622.60	2,057.27	2,796.35	386.57	382.42	2,443.66
2010Q4	4.00	9.00	8,280.74	5,756.46	2,098.63	2,922.37	322.63	412.83	2,524.28
2011Q1	4.00	9.00	8,769.83	6,228.30	2,225.06	3,183.91	386.80	432.54	2,541.53
2011Q2	4.00	9.00	9,014.67	6,308.20	2,312.94	3,099.16	428.95	467.14	2,706.47
2011Q3	4.00	9.00	9,513.22	6,744.01	2,454.74	3,298.73	489.03	501.52	2,769.21
2011Q4	4.00	9.00	9,929.19	7,141.70	2,571.48	3,536.19	518.70	515.32	2,787.49
2012Q1	4.00	9.00	10,522.67	7,499.88	2,703.48	3,648.95	599.68	547.77	3,022.79
2012Q2	4.00	11.00	10,626.13	7,523.49	2,806.68	3,425.89	704.02	586.90	3,102.64
2012Q3	4.00	11.00	10,944.62	7,675.16	2,948.20	3,387.47	730.79	608.70	3,269.47
2012Q4	4.00	11.00	11,015.13	7,681.49	2,952.34	3,380.17	758.69	590.29	3,333.64
2013Q1	4.00	11.00	11,337.15	7,922.14	2,995.04	3,488.74	831.19	607.17	3,415.01
2013Q2	4.00	12.00	11,261.44	7,674.17	2,987.31	3,215.24	873.89	597.74	3,587.27
2013Q3	4.00	12.00	11,760.39	8,135.36	3,150.71	3,513.86	854.66	616.12	3,625.03
2013Q4	4.00	12.00	11,941.50	8,249.80	3,203.99	3,564.54	860.18	621.09	3,691.70
2014Q1	4.00	12.00	12,565.91	8,847.82	3,356.71	3,978.42	844.78	667.91	3,718.09
2014Q2	4.00	12.00	12,858.49	8,932.85	3,435.90	3,968.25	842.75	685.95	3,925.64
2014Q3	4.00	12.00	13,382.11	9,418.71	3,657.09	4,260.01	790.05	711.55	3,963.40
2014Q4	4.00	12.00	13,686.75	9,603.02	3,658.92	4,460.84	788.77	694.50	4,083.73
2015Q1	4.00	12.00	13,543.40	9,325.79	3,770.72	4,049.98	753.28	751.81	4,217.61
2015Q2	4.00	12.00	13,669.04	9,362.31	3,851.93	4,007.56	747.22	755.61	4,306.72
2015Q3	4.00	12.00	13,797.94	9,418.56	4,126.54	3,927.48	612.45	752.09	4,379.39
2015Q4	4.00	12.00	13,704.51	9,261.14	4,108.07	3,908.48	537.20	707.39	4,443.38
2016Q1	4.00	12.00	14,001.20	9,426.79	4,296.89	3,883.01	509.23	737.66	4,574.42

2016Q2	4.00	8.00	13,887.34	9,530.37	4,409.15	3,790.34	536.69	794.19	4,356.97
2016Q3	3.50	8.00	14,084.68	9,718.93	4,543.31	3,913.36	484.27	777.99	4,365.75
2016Q4	3.50	8.00	13,816.31	9,406.97	4,497.20	3,745.39	404.99	759.39	4,409.34
2017Q1	3.50	8.00	14,307.11	9,728.65	4,588.60	3,884.37	445.22	810.45	4,578.47
2017Q2	3.75	8.00	14,406.10	9,828.06	4,661.88	3,980.60	339.89	845.69	4,578.05
2017Q3	3.75	4.00	14,573.83	9,920.08	4,822.57	4,007.15	278.87	811.50	4,653.75
2017Q4	3.75	4.00	14,974.58	10,266.06	4,716.90	4,513.33	261.31	774.51	4,708.52
2018Q1	3.75	8.00	15,638.31	10,717.43	4,785.05	4,486.30	607.16	838.92	4,920.88
2018Q2	3.75	10.00	15,995.45	10,868.07	4,860.57	4,809.56	311.04	886.89	5,127.38
2018Q3	3.75	10.00	16,159.17	10,995.37	4,997.01	4,858.13	298.21	842.02	5,163.80
2018Q4	3.75	10.00	16,636.71	11,404.12	4,926.82	5,371.85	241.89	863.57	5,232.59
2019Q1	3.75	12.00	17,316.18	12,079.49	5,135.26	5,668.94	402.56	872.73	5,236.69
2019Q2	3.75	12.00	16,938.74	11,602.47	5,236.25	5,152.93	302.38	910.91	5,336.27
2019Q3	3.75	12.00	16,611.08	11,217.11	5,421.36	4,527.94	359.03	908.79	5,393.97
2019Q4	3.75	10.00	16,506.63	10,975.19	5,437.61	4,351.17	273.31	913.11	5,531.44
2020Q1	3.75	8	17,087.80	11,425.40	5,679.60	4,456.10	315.20	974.50	5,662.40
2020Q2	3.75	6	17,311.70	11,561.80	5,884.30	4,286.70	290.40	1,100.40	5,749.90
2020Q3	3.75	3	17,319.20	11,600.90	6,033.20	3,987.50	432.30	1,148.00	5,718.20
2020Q4	3.75	3	17,659.60	11,901.80	6,138.30	4,210.00	340.30	1,213.20	5,757.80
2021Q1	3.75	2	18,441.90	12,663.00	6,278.00	4,500.10	737.20	1,147.80	5,778.80
2021Q2	3.75	2	18,641.00	12,706.40	6,519.70	4,587.90	420.90	1,177.90	5,934.60
2021Q3	3.75	2	19,374.80	13,339.60	6,746.60	4,922.40	478.50	1,192.00	6,035.20
2021Q4	3.75	2	20,053.50	13,590.30	6,712.20	5,278.20	398.80	1,201.20	6,463.20
2022Q1	3.75	2	20,638.00	14,052.80	6,911.20	5,565.30	324.10	1,252.30	6,585.20
2022Q2	3.75	2	21,488.20	14,495.30	7,124.30	5,777.70	284.50	1,308.90	6,992.90

المصدر: النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

الملحق رقم (4-05)

الفترة	القروض القصيرة الاجل (مليار دج)	القروض المتوسطة وطويلة الاجل(مليار دج)	قروض القطاع العام (مليار دج)	قروض القطاع الخاص (مليار دج)
2006Q2	942.00	863.40	846.30	958.80
2006Q3	922.00	908.10	854.80	975.00
2006Q4	915.70	989.70	847.00	1,057.00
2007Q1	916.30	1,004.30	840.60	1,080.00
2007Q2	934.20	1,076.00	884.30	1,125.60
2007Q3	975.70	1,096.50	916.30	1,155.40
2007Q4	1,026.10	1,179.10	988.90	1,216.00
2008Q1	1,053.10	1,214.10	1,030.10	1,236.80
2008Q2	1,092.70	1,231.10	1,042.60	1,280.70
2008Q3	1,097.10	1,318.80	1,085.90	1,329.60
2008Q4	1,189.40	1,426.10	1,201.90	1,413.30
2009Q1	1,204.20	1,478.40	1,264.00	1,417.10
2009Q2	1,163.80	1,610.30	1,267.80	1,506.10
2009Q3	1,197.50	1,743.60	1,371.30	1,569.00
2009Q4	1,319.70	1,766.80	1,485.20	1,600.60
2010Q1	1,368.80	1,818.40	1,570.50	1,616.00
2010Q2	1,292.10	1,890.10	1,451.80	1,729.60
2010Q3	1,393.00	1,909.10	1,533.20	1,768.00
2010Q4	1,311.00	1,957.10	1,460.60	1,806.70
2011Q1	1,288.30	2,056.10	1,420.00	1,923.60
2011Q2	1,292.40	2,160.40	1,546.70	1,905.40
2011Q3	1,405.50	2,207.90	1,695.80	1,917.00
2011Q4	1,363.00	2,363.50	1,742.40	1,983.50
2012Q1	1,368.90	2,443.70	1,791.00	2,021.30
2012Q2	1,396.50	2,619.30	1,892.70	2,122.80
2012Q3	1,439.40	2,745.50	1,935.10	2,249.40
2012Q4	1,361.40	2,937.10	2,040.20	2,247.00
2013Q1	1,314.90	3,146.00	2,115.30	2,345.30
2013Q2	1,419.40	3,323.30	2,249.50	2,492.60
2013Q3	1,508.60	3,571.80	2,449.20	2,630.80
2013Q4	1,423.40	3,732.90	2,434.00	2,722.00
2014Q1	1,366.60	3,947.40	2,517.40	2,796.30
2014Q2	1,509.60	4,251.00	2,797.30	2,963.00
2014Q3	1,667.90	4,514.90	3,121.80	3,060.50
2014Q4	1,608.70	4,895.90	3,382.30	3,121.70
2015Q1	1,614.60	5,171.60	3,522.10	3,263.40
2015Q2	1,718.30	5,252.00	3,682.50	3,387.50
2015Q3	1,827.70	5,545.40	3,865.30	3,507.20
2015Q4	1,710.60	5,566.60	3,688.20	3,588.30
2016Q1	1,691.40	5,711.80	3,799.10	3,603.40
2016Q2	1,835.90	5,907.10	4,019.30	3,723.00
2016Q3	2,006.50	6,072.70	4,267.60	3,810.70
2016Q4	1,914.20	5,995.70	3,952.20	3,957.10

2017Q1	2,020.90	6,151.60	4,159.80	4,012.00
2017Q2	2,021.70	6,449.20	4,166.50	4,303.60
2017Q3	2,213.30	6,447.90	4,234.10	4,426.30
2017Q4	2,298.00	6,582.00	4,311.30	4,568.30
2018Q1	2,304.20	6,738.20	4,499.70	4,542.20
2018Q2	2,535.60	6,888.60	4,678.70	4,745.00
2018Q3	2,780.60	7,012.00	4,927.30	4,864.80
2018Q4	2,687.10	7,289.30	4,943.60	5,032.20
2019Q1	2,804.50	7,471.10	5,122.50	5,152.60
2019Q2	2,895.60	7,682.20	5,374.90	5,202.30
2019Q3	2,959.80	7,820.50	5,568.80	5,211.00
2019Q4	3,011.10	7,846.80	5,636.00	5,221.30
2020Q1	3,016.65	7,714.28	5,580.79	5,149.50
2020Q2	3,166.64	7,747.05	5,593.73	5,319.32
2020Q3	3,209.69	7,872.59	5,762.07	5,319.58
2020Q4	3,203.70	7,978.59	5,792.70	5,388.98
2021Q1	3,306.30	7,960.02	5,820.61	5,445.08
2021Q2	3,499.94	7,562.17	5,505.81	5,555.60
2021Q3	3,570.04	6,632.80	4,671.98	5,530.18
2021Q4	3,563.81	6,230.91	4,143.55	5,650.49
2022Q1	3,428.08	6,503.48	4,375.62	5,555.36
2022Q2	3,648.37	6,357.81	4,261.36	5,744.21
2022Q3	4,011.56	6,187.11	4,403.32	5,794.74

المصدر: النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

الملحق رقم (4-06)

الفترة	M2	M1	التداول خارج البنك المركزي	ودائع تحت الطلب	ودائع بالخزينة العمومية	ودائع بمراكز البريد	شبه النقود	القروض القصيرة الاجل	القروض المتوسطة وطويلة الاجل	قروض القطاع العام	قروض القطاع الخاص
2006Q3	2.34%	2.89%	6.72%	-0.25%	2.98%	7.23%	1.50%	-2.12%	5.18%	1.00%	1.69%
2006Q4	9.42%	15.32%	4.56%	24.29%	3.29%	15.47%	0.23%	-0.68%	8.99%	-0.91%	8.41%
2007Q1	1.99%	5.71%	3.60%	6.70%	-1.51%	13.06%	-4.68%	0.07%	1.48%	-0.76%	2.18%
2007Q2	7.43%	10.86%	2.94%	16.99%	14.45%	-2.37%	0.60%	1.95%	7.14%	5.20%	4.22%
2007Q3	3.89%	3.86%	6.37%	4.23%	-9.14%	-4.06%	3.96%	4.44%	1.91%	3.62%	2.65%
2007Q4	6.74%	9.81%	4.70%	12.86%	23.80%	-2.11%	0.03%	5.17%	7.53%	7.92%	5.24%
2008Q1	4.58%	4.12%	3.22%	5.45%	-7.84%	2.91%	5.66%	2.63%	2.97%	4.17%	1.71%
2008Q2	5.31%	7.36%	4.38%	8.72%	18.71%	0.60%	0.46%	3.76%	1.40%	1.21%	3.55%
2008Q3	0.51%	-0.76%	8.62%	-6.51%	2.61%	14.53%	3.71%	0.40%	7.12%	4.15%	3.82%
2008Q4	4.83%	5.71%	2.44%	7.63%	3.36%	6.00%	2.70%	8.41%	8.14%	10.68%	6.30%
2009Q1	-1.39%	-2.85%	5.28%	-7.41%	7.44%	2.18%	2.25%	1.24%	3.67%	5.17%	0.27%
2009Q2	0.27%	-0.83%	2.54%	-4.63%	16.74%	3.73%	2.87%	-3.35%	8.92%	0.30%	6.28%
2009Q3	1.87%	1.64%	6.94%	-3.35%	-3.34%	12.90%	2.41%	2.90%	8.28%	8.16%	4.18%
2009Q4	2.38%	1.70%	2.90%	0.45%	12.29%	-2.94%	3.93%	10.20%	1.33%	8.31%	2.01%
2010Q1	4.79%	5.60%	3.54%	7.39%	5.49%	3.19%	3.00%	3.72%	2.92%	5.74%	0.96%
2010Q2	3.14%	3.70%	3.21%	1.26%	23.98%	9.83%	1.86%	-5.60%	3.94%	-7.56%	7.03%
2010Q3	4.04%	3.84%	5.23%	1.16%	11.79%	9.39%	4.50%	7.81%	1.01%	5.61%	2.22%
2010Q4	2.66%	2.38%	2.01%	4.51%	-16.54%	7.95%	3.30%	-5.89%	2.51%	-4.74%	2.19%
2011Q1	5.91%	8.20%	6.02%	8.95%	19.89%	4.77%	0.68%	-1.73%	5.06%	-2.78%	6.47%
2011Q2	2.79%	1.28%	3.95%	-2.66%	10.90%	8.00%	6.49%	0.32%	5.07%	8.92%	-0.95%
2011Q3	5.53%	6.91%	6.13%	6.44%	14.00%	7.36%	2.32%	8.75%	2.20%	9.64%	0.61%
2011Q4	4.37%	5.90%	4.76%	7.20%	6.07%	2.75%	0.66%	-3.02%	7.05%	2.75%	3.47%
2012Q1	5.98%	5.02%	5.13%	3.19%	15.61%	6.30%	8.44%	0.43%	3.39%	2.79%	1.91%
2012Q2	0.98%	0.31%	3.82%	-6.11%	17.40%	7.14%	2.64%	2.02%	7.19%	5.68%	5.02%
2012Q3	3.00%	2.02%	5.04%	-1.12%	3.80%	3.71%	5.38%	3.07%	4.82%	2.24%	5.96%
2012Q4	0.64%	0.08%	0.14%	-0.22%	3.82%	-3.02%	1.96%	-5.42%	6.98%	5.43%	-0.11%
2013Q1	2.92%	3.13%	1.45%	3.21%	9.56%	2.86%	2.44%	-3.42%	7.11%	3.68%	4.37%
2013Q2	-0.67%	-3.13%	-0.26%	-7.84%	5.14%	-1.55%	5.04%	7.95%	5.64%	6.34%	6.28%
2013Q3	4.43%	6.01%	5.47%	9.29%	-2.20%	3.08%	1.05%	6.28%	7.48%	8.88%	5.54%
2013Q4	1.54%	1.41%	1.69%	1.44%	0.65%	0.81%	1.84%	-5.65%	4.51%	-0.62%	3.47%
2014Q1	5.23%	7.25%	4.77%	11.61%	-1.79%	7.54%	0.71%	-3.99%	5.75%	3.43%	2.73%
2014Q2	2.33%	0.96%	2.36%	-0.26%	-0.24%	2.70%	5.58%	10.46%	7.69%	11.12%	5.96%
2014Q3	4.07%	5.44%	6.44%	7.35%	-6.25%	3.73%	0.96%	10.49%	6.21%	11.60%	3.29%
2014Q4	2.28%	1.96%	0.05%	4.71%	-0.16%	-2.40%	3.04%	-3.55%	8.44%	8.34%	2.00%
2015Q1	-1.05%	-2.89%	3.06%	-9.21%	-4.50%	8.25%	3.28%	0.37%	5.63%	4.13%	4.54%
2015Q2	0.93%	0.39%	2.15%	-1.05%	-0.81%	0.50%	2.11%	6.42%	1.55%	4.55%	3.80%
2015Q3	0.94%	0.60%	7.13%	-2.00%	-18.04%	-0.47%	1.69%	6.37%	5.59%	4.96%	3.53%
2015Q4	-0.68%	-1.67%	-0.45%	-0.48%	-12.29%	-5.94%	1.46%	-6.41%	0.38%	-4.58%	2.31%
2016Q1	2.16%	1.79%	4.60%	-0.65%	-5.21%	4.28%	2.95%	-1.12%	2.61%	3.01%	0.42%
2016Q2	-0.81%	1.10%	2.61%	-2.39%	5.39%	7.66%	-4.75%	8.54%	3.42%	5.80%	3.32%
2016Q3	1.42%	1.98%	3.04%	3.25%	-9.77%	-2.04%	0.20%	9.29%	2.80%	6.18%	2.36%

2016Q4	-1.91%	-3.21%	-1.01%	-4.29%	-16.37%	-2.39%	1.00%	-4.60%	-1.27%	-7.39%	3.84%
2017Q1	3.55%	3.42%	2.03%	3.71%	9.93%	6.72%	3.84%	5.57%	2.60%	5.25%	1.39%
2017Q2	0.69%	1.02%	1.60%	2.48%	-23.66%	4.35%	-0.01%	0.04%	4.84%	0.16%	7.27%
2017Q3	1.16%	0.94%	3.45%	0.67%	-17.95%	-4.04%	1.65%	9.48%	-0.02%	1.62%	2.85%
2017Q4	2.75%	3.49%	-2.19%	12.63%	-6.30%	-4.56%	1.18%	3.83%	2.08%	1.82%	3.21%
2018Q1	4.43%	4.40%	1.44%	-0.60%	132.35%	8.32%	4.51%	0.27%	2.37%	4.37%	-0.57%
2018Q2	2.28%	1.41%	1.58%	7.21%	-48.77%	5.72%	4.20%	10.04%	2.23%	3.98%	4.46%
2018Q3	1.02%	1.17%	2.81%	1.01%	-4.12%	-5.06%	0.71%	9.66%	1.79%	5.31%	2.52%
2018Q4	2.96%	3.72%	-1.40%	10.57%	-18.89%	2.56%	1.33%	-3.36%	3.95%	0.33%	3.44%
2019Q1	4.08%	5.92%	4.23%	5.53%	66.43%	1.06%	0.08%	4.37%	2.49%	3.62%	2.39%
2019Q2	-2.18%	-3.95%	1.97%	-9.10%	-24.89%	4.38%	1.90%	3.25%	2.83%	4.93%	0.96%
2019Q3	-1.93%	-3.32%	3.54%	-12.13%	18.73%	-0.23%	1.08%	2.22%	1.80%	3.61%	0.17%
2019Q4	-0.63%	-2.16%	0.30%	-3.90%	-23.88%	0.48%	2.55%	1.73%	0.34%	1.21%	0.20%
2020Q1	3.52%	4.10%	4.45%	2.41%	15.33%	6.72%	2.37%	0.18%	-1.69%	-0.98%	-1.38%
2020Q2	1.31%	1.19%	3.60%	-3.80%	-7.87%	12.92%	1.55%	4.97%	0.42%	0.23%	3.30%
2020Q3	0.04%	0.34%	2.53%	-6.98%	48.86%	4.33%	-0.55%	1.36%	1.62%	3.01%	0.00%
2020Q4	1.97%	2.59%	1.74%	5.58%	-21.28%	5.68%	0.69%	-0.19%	1.35%	0.53%	1.30%
2021Q1	4.43%	6.40%	2.28%	6.89%	116.63%	-5.39%	0.36%	3.20%	-0.23%	0.48%	1.04%
2021Q2	1.08%	0.34%	3.85%	1.95%	-42.91%	2.62%	2.70%	5.86%	-5.00%	-5.41%	2.03%
2021Q3	3.94%	4.98%	3.48%	7.29%	13.68%	1.20%	1.70%	2.00%	-12.29%	-15.14%	-0.46%
2021Q4	3.50%	1.88%	-0.51%	7.23%	-16.66%	0.77%	7.09%	-0.17%	-6.06%	-11.31%	2.18%
2022Q1	2.91%	3.40%	2.96%	5.44%	-18.73%	4.25%	1.89%	-3.81%	4.37%	5.60%	-1.68%
2022Q2	4.12%	3.15%	3.08%	3.82%	-12.22%	4.52%	6.19%	6.43%	-2.24%	-2.61%	3.40%
2022Q3								9.95%	-2.68%	3.33%	0.88%

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على النشرات الثلاثية لبنك الجزائر من النشرة رقم 01 إلى النشرة رقم 56.

الملحق رقم (4-07)

العام	حجم القروض المصرفية للاقتصاد		إجمالي تكوين رأس المال الثابت (بالأسعار الجارية بالمليار دولار الأمريكي)		مجموع الاستهلاك النهائي (مليار دينار)		معدل نمو الناتج المحلي الخام
	الحجم (مليار دينار)	النمو	الحجم (مليار دولار أمريكي)	النمو	الحجم (مليار دينار)	النمو	
1990	246.9790		16.7346		16.7346		0.80%
1991	325.8480	31.93%	11.8227	-29.35%	11.5292	-31.11%	-1.20%
1992	412.2690	26.52%	12.9968	9.93%	13.0961	13.59%	1.60%
1993	220.2070	-46.59%	13.4887	3.78%	13.5266	3.29%	-2.20%
1994	305.8080	38.87%	12.0827	-10.42%	11.9784	-11.45%	0.20%
1995	565.6160	84.96%	12.1688	0.71%	12.1760	1.65%	3.80%
1996	776.8140	37.34%	11.6788	-4.03%	11.6385	-4.41%	3.70%
1997	741.2030	-4.58%	11.0575	-5.32%	11.0043	-5.45%	1.10%
1998	905.8570	22.21%	12.4074	12.21%	12.5295	13.86%	6.20%
1999	1,150.1430	26.97%	11.8635	-4.38%	11.8197	-5.67%	3.20%
2000	993.0530	-13.66%	11.3291	-4.50%	11.2841	-4.53%	3.80%
2001	1,077.6990	8.52%	12.5036	10.37%	12.6072	11.73%	3.00%
2002	1,266.0420	17.48%	13.9468	11.54%	14.0622	11.54%	5.60%
2003	1,379.4730	8.96%	16.3469	17.21%	16.5189	17.47%	7.20%
2004	1,534.3890	11.23%	20.4953	25.38%	20.7491	25.61%	4.30%
2005	1,778.9160	15.94%	23.0858	12.64%	23.2122	11.87%	5.90%
2006	1,904.1020	7.04%	27.1101	17.43%	27.2844	17.54%	1.70%
2007	2,203.7560	15.74%	35.5324	31.07%	35.8431	31.37%	3.40%
2008	2,614.0510	18.62%	49.9877	40.68%	50.3945	40.60%	2.40%
2009	3,085.1690	18.02%	52.4646	4.96%	52.5142	4.21%	1.60%
2010	3,266.7120	5.88%	58.4911	11.49%	58.6060	11.60%	3.60%
2011	3,724.7470	14.02%	63.3458	8.30%	63.4288	8.23%	2.90%
2012	4,285.6000	15.06%	64.3883	1.65%	64.4048	1.54%	3.40%
2013	5,154.5000	20.27%	71.7023	11.36%	71.8159	11.51%	2.80%
2014	6,502.9000	26.16%	78.7149	9.78%	78.8127	9.74%	3.80%
2015	7,275.6000	11.88%	70.1377	-10.90%	70.0287	-11.15%	3.70%
2016	7,909.9000	8.72%	68.9338	-1.72%	68.9167	-1.59%	3.20%
2017	8,880.0000	12.26%	69.3678	0.63%	69.3741	0.66%	1.30%
2018	9,976.3000	12.35%	70.4266	1.53%	70.4418	1.54%	0.70%
2019	10,857.8300	8.84%	65.9234	-6.39%	65.8595	-6.51%	0.90%
2020	11,182.3000	2.99%	55.9377	-15.15%	55.7862	-15.30%	0.60%
2021	9,794.7000	-12.41%	60.7340	8.57%			
جوان 2022	10,039.9000	2.50%					

المصدر: التقارير السنوية لبنك الجزائر من 2002 الى 2018.

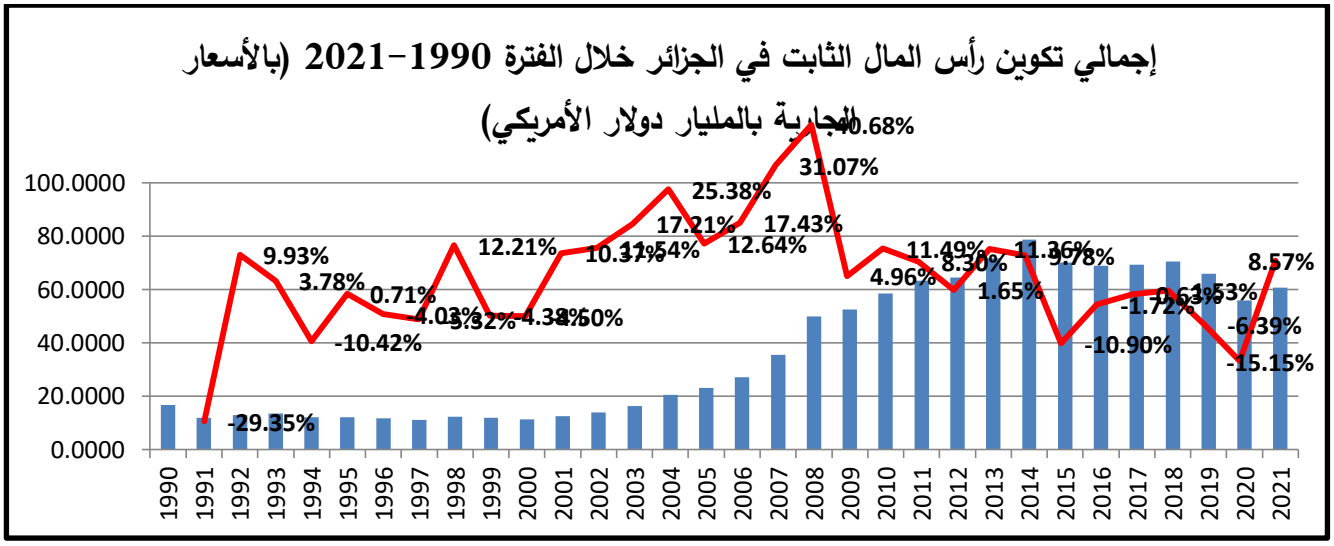
النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964- 2005.

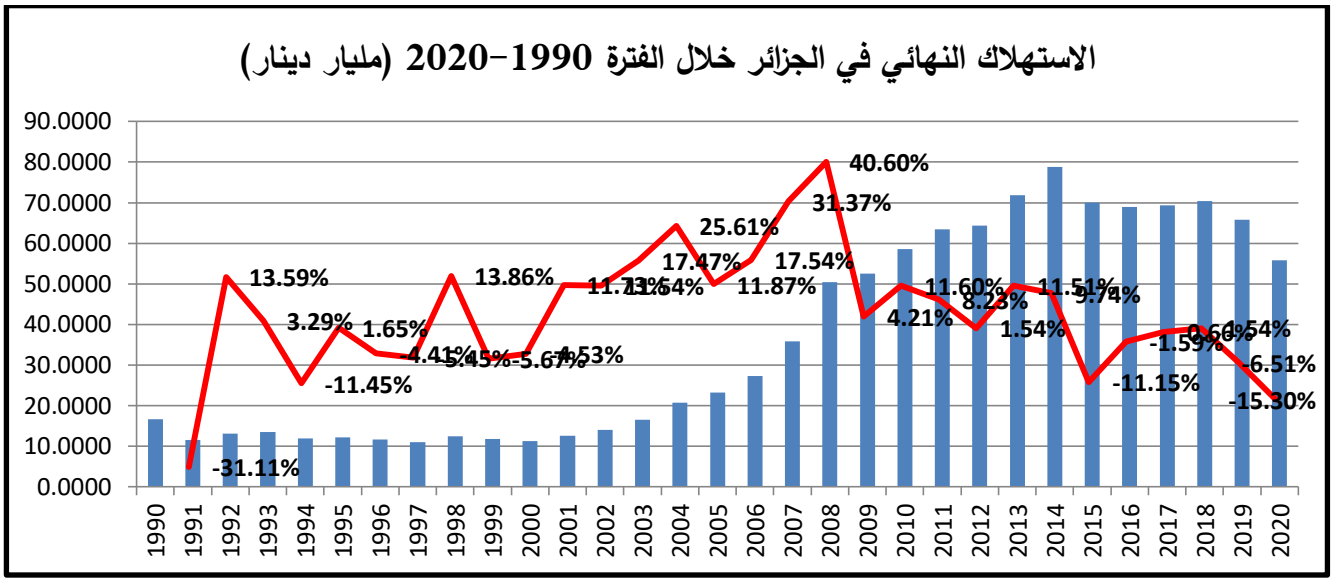
النشرة الإحصائية لبنك الجزائر- سلسلة الإحصاءات النقدية 1964 - 2020.

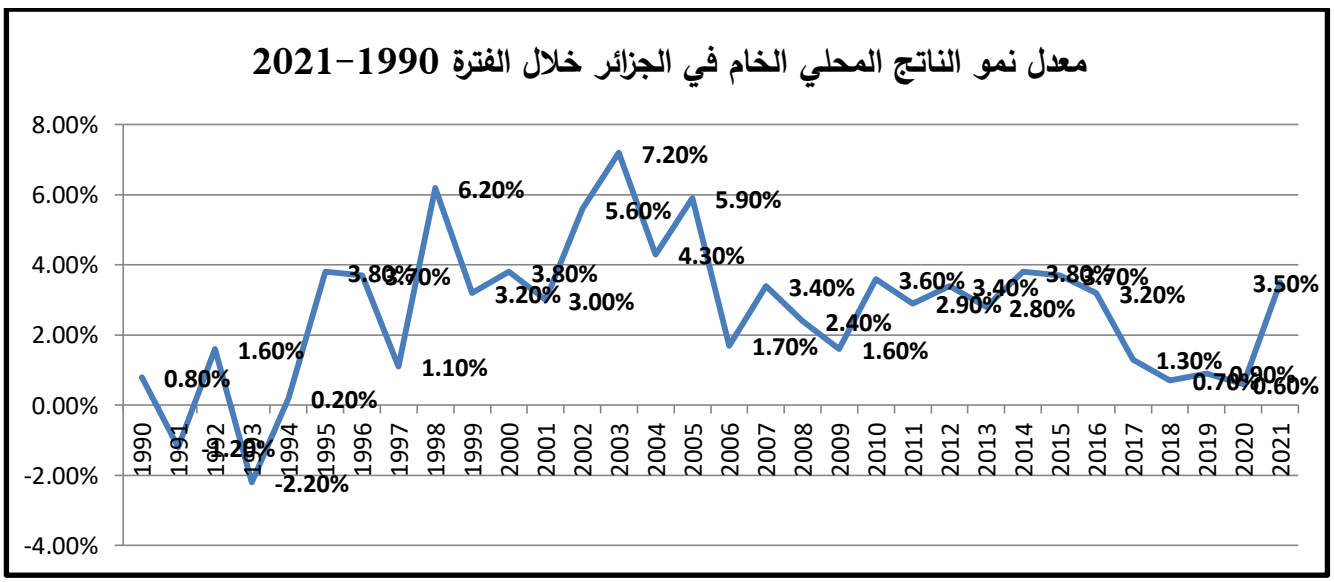
بيانات الديوان الوطني للإحصاء.

بيانات البنك العالمي.

الملحق رقم (4-08)







المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على بيانات الديوان الوطني للإحصاء وبيانات البنك العالمي.

الملحق رقم (4-09)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)
Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		PRIVB	PUBB	R	RO
With Constant	t-Statistic	-25.8466	-1.6953	-8.2256	-1.5910
	Prob.	*0.0000*	*0.4175*	*0.0000*	*0.4653*
		***	n0	***	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-4.6239	-1.8984	-8.2902	-0.6784
	Prob.	*0.0099*	*0.6159*	*0.0000*	*0.9579*
		***	n0	***	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-15.9675	-1.1846	-0.6073	-0.0882
	Prob.	*0.0001*	*0.2072*	*0.4401*	*0.6388*
		***	n0	n0	n0

At First Difference

		d(PRIVB)	d(PUBB)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-4.5323	-4.6583	-5.4158	-5.3270
	Prob.	*0.0035*	*0.0020*	*0.0004*	*0.0006*
		***	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-3.9745	-3.1509	-4.8775	-5.9282
	Prob.	*0.0351*	*0.1308*	*0.0057*	*0.0010*
		**	n0	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-35.8168	-4.6741	-5.6983	-5.5323
	Prob.	*0.0001*	*0.0001*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)
Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		PRIVB	PUBB	R	RO
With Constant	t-Statistic	-19.2324	-1.6953	-7.5088	-1.8748
	Prob.	*0.0000*	*0.4175*	*0.0000*	*0.3360*
		***	n0	***	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-26.7050	-1.8984	-8.2902	-0.9537
	Prob.	*0.0001*	*0.6159*	*0.0000*	*0.9272*
		***	n0	***	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-9.8073	-1.1846	-1.7150	-0.6902
	Prob.	*0.0001*	*0.2072*	*0.0815*	*0.4044*
		***	n0	*	n0

At First Difference

		d(PRIVB)	d(PUBB)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-32.5952	-4.7534	-17.0301	-3.1016
	Prob.	*0.0000*	*0.0016*	*0.0000*	*0.0445*
		***	***	***	**
With Constant & Trend	t-Statistic	-33.4370	-5.4940	-9.8778	-4.4717
	Prob.	*0.0001*	*0.0018*	*0.0000*	*0.0121*
		***	***	***	**
Without Constant & Trend	t-Statistic	-34.3531	-4.6846	-10.9967	-3.2354
	Prob.	*0.0001*	*0.0001*	*0.0001*	*0.0029*
		***	***	***	***

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-10)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.342652	Prob. F(2,4)	0.7289
Obs*R-squared	2.340266	Prob. Chi-Square(2)	0.3103

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 03/26/23 Time: 23:40
Sample (adjusted): 2006 2021
Included observations: 16 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PRIVB(-1)	0.333977	0.625151	0.534234	0.6215
PRIVB(-2)	-0.165183	0.593013	-0.278549	0.7944
PRIVB(-3)	0.051082	0.302150	0.169061	0.8740
PRIVB(-4)	0.039527	0.091380	0.432559	0.6876
R	0.008954	0.233679	0.038319	0.9713
R(-1)	-0.075893	0.243563	-0.311595	0.7709
R(-2)	0.059988	0.289734	0.207044	0.8461
R(-3)	-0.044832	0.235769	-0.190153	0.8584
R(-4)	-0.055464	0.199263	-0.278346	0.7945
C	0.379247	1.243836	0.304902	0.7756
RESID(-1)	-0.590580	0.748570	-0.788944	0.4743
RESID(-2)	0.103187	1.101985	0.093637	0.9299

R-squared	0.146267	Mean dependent var	8.33E-17
Adjusted R-squared	-2.201500	S.D. dependent var	0.051313
S.E. of regression	0.091813	Akaike info criterion	-1.824414
Sum squared resid	0.033719	Schwarz criterion	-1.244972
Log likelihood	26.59531	Hannan-Quinn criter.	-1.794742
F-statistic	0.062300	Durbin-Watson stat	1.701236
Prob(F-statistic)	0.999854		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.015702	Prob. F(1,13)	0.9022
Obs*R-squared	0.018096	Prob. Chi-Square(1)	0.8930

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 03/26/23 Time: 23:41
Sample (adjusted): 2007 2021
Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.002547	0.001100	2.315848	0.0375
RESID^2(-1)	0.034340	0.274042	0.125308	0.9022

R-squared	0.001206	Mean dependent var	0.002629
Adjusted R-squared	-0.075624	S.D. dependent var	0.003320
S.E. of regression	0.003443	Akaike info criterion	-8.381523
Sum squared resid	0.000154	Schwarz criterion	-8.287116
Log likelihood	64.86142	Hannan-Quinn criter.	-8.382528
F-statistic	0.015702	Durbin-Watson stat	2.006753
Prob(F-statistic)	0.902197		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-11)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 16

Test Statistic	Value
F-statistic	4.382634

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	3.303	3.797	4.090	4.663	6.027	6.760
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

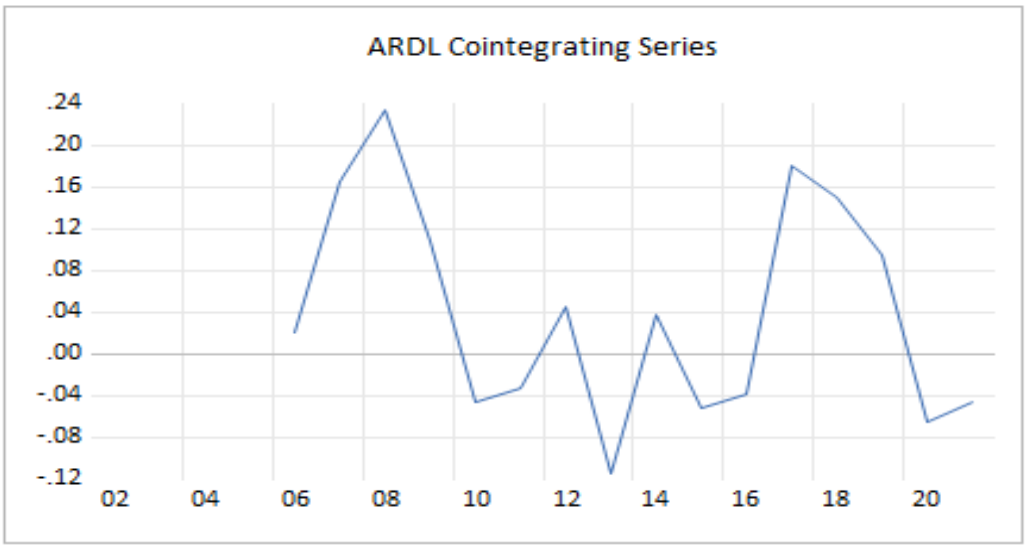
CE = PRIVB(-1) - (0.571754*R(-1) - 2.099317)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	0.571754	0.170789	3.347714	0.0048
C	-2.099317	0.676096	-3.105060	0.0078

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-12)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(PRIVB)
Method: ARDL
Date: 03/31/23 Time: 21:09
Sample: 2006 2021
Included observations: 16
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(4,4)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PRIVB(-1)*	-1.150928	0.375604	-3.064206	0.0221
R(-1)	0.658047	0.243608	2.701256	0.0355
C	-2.416162	0.915292	-2.639771	0.0386
D(PRIVB(-1))	0.136186	0.325687	0.418151	0.6904
D(PRIVB(-2))	0.138294	0.283363	0.488047	0.6428
D(PRIVB(-3))	0.131574	0.065325	2.014138	0.0906
D(R)	0.231646	0.180128	1.286007	0.2458
D(R(-1))	-0.587294	0.222076	-2.644565	0.0383
D(R(-2))	-0.563128	0.211327	-2.664728	0.0373
D(R(-3))	-0.247880	0.151265	-1.638713	0.1524

R-squared	0.782600	Mean dependent var	-0.007450
Adjusted R-squared	0.456499	S.D. dependent var	0.110052
S.E. of regression	0.081133	Akaike info criterion	-1.916278
Sum squared resid	0.039496	Schwarz criterion	-1.433410
Log likelihood	25.33022	Hannan-Quinn criter.	-1.891551
F-statistic	2.399871	Durbin-Watson stat	2.374332
Prob(F-statistic)	0.149435		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.

Error Correction

Dependent Variable: D(PRIVB)
Method: ARDL
Date: 03/31/23 Time: 21:09
Sample: 2006 2021
Included observations: 16
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(4,4)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-1.150928	0.274885	-4.186948	0.0031
D(PRIVB(-1))	0.136186	0.218483	0.623328	0.5504
D(PRIVB(-2))	0.138294	0.200826	0.688629	0.5105
D(PRIVB(-3))	0.131574	0.056179	2.342061	0.0473
D(R)	0.231646	0.143667	1.612381	0.1455
D(R(-1))	-0.587294	0.177004	-3.317972	0.0106
D(R(-2))	-0.563128	0.172055	-3.272957	0.0113
D(R(-3))	-0.247880	0.117133	-2.116232	0.0672

R-squared	0.782600	Mean dependent var	-0.007450
Adjusted R-squared	0.592374	S.D. dependent var	0.110052
S.E. of regression	0.070263	Akaike info criterion	-2.166278
Sum squared resid	0.039496	Schwarz criterion	-1.779983
Log likelihood	25.33022	Hannan-Quinn criter.	-2.146496
F-statistic	4.114064	Durbin-Watson stat	2.374332
Prob(F-statistic)	0.032618		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-13)

Dependent Variable: PRIVB
Method: ARDL
Date: 03/26/23 Time: 23:38
Sample: 2006 2021
Included observations: 16
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(4,4)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
PRIVB(-1)	-0.014741	0.313092	-0.047082	0.9640
PRIVB(-2)	0.002108	0.282214	0.007469	0.9943
PRIVB(-3)	-0.006721	0.260600	-0.025789	0.9803
PRIVB(-4)	-0.131574	0.065325	-2.014138	0.0906
R	0.231646	0.180128	1.286007	0.2458
R(-1)	-0.160893	0.196068	-0.820601	0.4432
R(-2)	0.024166	0.197795	0.122177	0.9067
R(-3)	0.315248	0.196060	1.607917	0.1590
R(-4)	0.247880	0.151265	1.638713	0.1524
C	-2.416162	0.915292	-2.639771	0.0386

R-squared	0.814189	Mean dependent var	0.166156
Adjusted R-squared	0.535473	S.D. dependent var	0.119040
S.E. of regression	0.081133	Akaike info criterion	-1.916278
Sum squared resid	0.039496	Schwarz criterion	-1.433410
Log likelihood	25.33022	Hannan-Quinn criter.	-1.891551
F-statistic	2.921213	Durbin-Watson stat	2.374332
Prob(F-statistic)	0.102517		

Dependent Variable: PUBB
Method: ARDL
Date: 03/26/23 Time: 23:48
Sample: 2003 2021
Included observations: 19
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
PUBB(-1)	-0.075391	0.346464	-0.217601	0.8305
RO	0.019464	0.007539	2.581673	0.0201
C	-0.032097	0.053114	-0.604314	0.5541

R-squared	0.367162	Mean dependent var	0.117316
Adjusted R-squared	0.288057	S.D. dependent var	0.087307
S.E. of regression	0.073667	Akaike info criterion	-2.234586
Sum squared resid	0.086829	Schwarz criterion	-2.085464
Log likelihood	24.22856	Hannan-Quinn criter.	-2.209348
F-statistic	4.641457	Durbin-Watson stat	1.439521
Prob(F-statistic)	0.025724		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-14)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.218524	Prob. F(2,14)	0.8064
Obs*R-squared	0.575182	Prob. Chi-Square(2)	0.7501

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 02:17
Sample (adjusted): 2003 2021
Included observations: 19 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PUBB(-1)	-0.224479	0.519597	-0.432025	0.6723
RO	0.001424	0.008603	0.165584	0.8709
C	0.014113	0.059852	0.235795	0.8170
RESID(-1)	0.281416	0.450552	0.624603	0.5423
RESID(-2)	0.065276	0.324525	0.201144	0.8435

R-squared	0.030273	Mean dependent var	8.76E-18
Adjusted R-squared	-0.246792	S.D. dependent var	0.069454
S.E. of regression	0.077552	Akaike info criterion	-2.054800
Sum squared resid	0.084201	Schwarz criterion	-1.806263
Log likelihood	24.52060	Hannan-Quinn criter.	-2.012737
F-statistic	0.109262	Durbin-Watson stat	1.722184
Prob(F-statistic)	0.977276		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.070070	Prob. F(1,16)	0.3163
Obs*R-squared	1.128365	Prob. Chi-Square(1)	0.2881

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/01/23 Time: 02:22
Sample (adjusted): 2004 2021
Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.005905	0.001986	2.973546	0.0090
RESID^2(-1)	-0.442511	0.427777	-1.034442	0.3163

R-squared	0.062687	Mean dependent var	0.004339
Adjusted R-squared	0.004105	S.D. dependent var	0.005463
S.E. of regression	0.005452	Akaike info criterion	-7.481200
Sum squared resid	0.000476	Schwarz criterion	-7.382270
Log likelihood	69.33080	Hannan-Quinn criter.	-7.467559
F-statistic	1.070070	Durbin-Watson stat	1.221162
Prob(F-statistic)	0.316312		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-15)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 19

Test Statistic	Value
F-statistic	3.625530

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	3.303	3.797	4.090	4.663	6.027	6.760
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

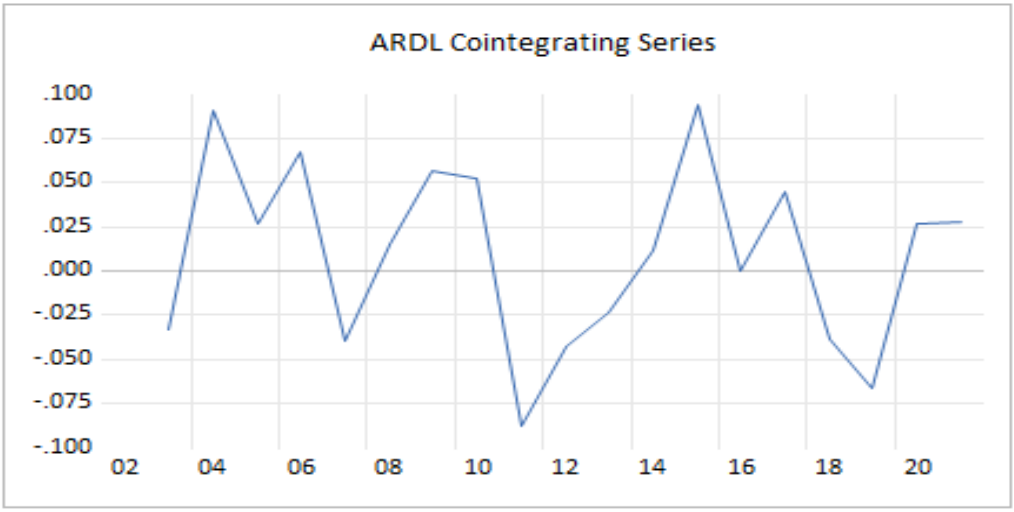
CE = PUBB(-1) - (0.018100*RO - 0.029847)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RO	0.018100	0.005907	3.063885	0.0070
C	-0.029847	0.051702	-0.577298	0.5713

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-16)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(PUBB)
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 03:12
Sample: 2003 2021
Included observations: 19
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PUBB(-1)*	-1.075391	0.346464	-3.103900	0.0068
RO**	0.019464	0.007539	2.581673	0.0201
C	-0.032097	0.053114	-0.604314	0.5541

R-squared	0.396152	Mean dependent var	-0.010416
Adjusted R-squared	0.320672	S.D. dependent var	0.089378
S.E. of regression	0.073667	Akaike info criterion	-2.234586
Sum squared resid	0.086829	Schwarz criterion	-2.085464
Log likelihood	24.22856	Hannan-Quinn criter.	-2.209348
F-statistic	5.248378	Durbin-Watson stat	1.439521
Prob(F-statistic)	0.017677		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(PUBB)
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 03:12
Sample: 2003 2021
Included observations: 19
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-1.075391	0.307428	-3.498023	0.0026

R-squared	0.396152	Mean dependent var	-0.010416
Adjusted R-squared	0.396152	S.D. dependent var	0.089378
S.E. of regression	0.069454	Akaike info criterion	-2.445112
Sum squared resid	0.086829	Schwarz criterion	-2.395405
Log likelihood	24.22856	Hannan-Quinn criter.	-2.436699
Durbin-Watson stat	1.439521		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-17)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		PRIVS	PUBS	R	RO
With Constant	t-Statistic	-1.3086	-5.6152	-1.2335	-1.5320
	Prob.	*0.6199*	*0.0000*	*0.6544*	*0.5110*
		n0	***	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-10.1156	-6.1174	-2.3824	-1.8348
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.3847*	*0.6757*
		***	***	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-1.1728	-1.6558	-0.7077	-0.8377
	Prob.	*0.2173*	*0.0920*	*0.4061*	*0.3490*
		n0	*	n0	n0

At First Difference

		d(PRIVS)	d(PUBS)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-6.2174	-7.9868	-6.6591	-5.9857
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-6.1744	-5.2534	-6.6031	-4.5206
	Prob.	*0.0000*	*0.0003*	*0.0000*	*0.0034*
		***	***	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-6.1967	-8.0364	-6.6583	-6.0171
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		PRIVS	PUBS	R	RO
With Constant	t-Statistic	-8.3607	-5.6143	-1.7123	-1.2182
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.4202*	*0.6615*
		***	***	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-9.9758	-6.0620	-2.9179	-1.4675
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.1641*	*0.8304*
		***	***	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-3.9050	-4.6580	-1.0483	-0.7828
	Prob.	*0.0002*	*0.0000*	*0.2628*	*0.3731*
		***	***	n0	n0

At First Difference

		d(PRIVS)	d(PUBS)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-44.4344	-28.9556	-10.4008	-5.9237
	Prob.	*0.0001*	*0.0001*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-42.1223	-36.3040	-10.4092	-6.0349
	Prob.	*0.0001*	*0.0001*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-37.1487	-29.1548	-9.2279	-5.9585
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-18)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.220682	Prob. F(2,50)	0.8027
Obs*R-squared	0.525004	Prob. Chi-Square(2)	0.7691

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 23:19
Sample (adjusted): 2007Q3 2022Q2
Included observations: 60 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PRIVS(-1)	0.192312	0.322329	0.596632	0.5534
R	0.001144	0.042199	0.027106	0.9785
R(-1)	-0.013680	0.058683	-0.233111	0.8166
R(-2)	0.011463	0.055023	0.208336	0.8358
R(-3)	-0.007465	0.055859	-0.133645	0.8942
R(-4)	0.000268	0.041242	0.006498	0.9948
RO	-5.30E-05	0.001044	-0.050789	0.9597
C	0.027221	0.098782	0.275565	0.7840
RESID(-1)	-0.230568	0.349412	-0.659874	0.5124
RESID(-2)	0.011325	0.160691	0.070474	0.9441

R-squared	0.008750	Mean dependent var	-7.19E-17
Adjusted R-squared	-0.169675	S.D. dependent var	0.018805
S.E. of regression	0.020338	Akaike info criterion	-4.801647
Sum squared resid	0.020682	Schwarz criterion	-4.452590
Log likelihood	154.0494	Hannan-Quinn criter.	-4.665112
F-statistic	0.049041	Durbin-Watson stat	2.000532
Prob(F-statistic)	0.999977		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.230289	Prob. F(1,57)	0.2720
Obs*R-squared	1.246552	Prob. Chi-Square(1)	0.2642

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/01/23 Time: 23:23
Sample (adjusted): 2007Q4 2022Q2
Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000303	6.96E-05	4.354779	0.0001
RESID^2(-1)	0.144547	0.130318	1.109184	0.2720

R-squared	0.021128	Mean dependent var	0.000354
Adjusted R-squared	0.003955	S.D. dependent var	0.000405
S.E. of regression	0.000404	Akaike info criterion	-12.75730
Sum squared resid	9.30E-06	Schwarz criterion	-12.68688
Log likelihood	378.3404	Hannan-Quinn criter.	-12.72981
F-statistic	1.230289	Durbin-Watson stat	1.952767
Prob(F-statistic)	0.272009		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-19)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 2
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 60

Test Statistic	Value
F-statistic	19.058866

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
55	2.748	3.495	3.303	4.100	4.610	5.563
60	2.738	3.465	3.288	4.070	4.558	5.590
Asymptotic	2.630	3.350	3.100	3.870	4.130	5.000

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

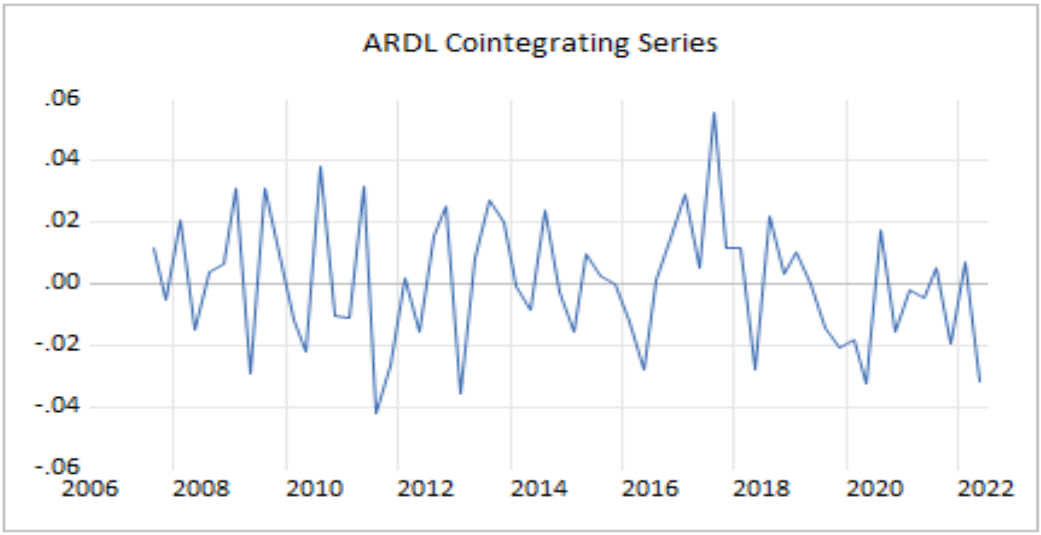
CE = PRIVS(-1) - (0.045554*R(-1) + 0.000928*RO - 0.157863)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	0.045554	0.021034	2.165692	0.0345
RO	0.000928	0.000878	1.057529	0.2947
C	-0.157863	0.078278	-2.016702	0.0484

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-20)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(PRIVS)
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 23:10
Sample: 2007Q3 2022Q2
Included observations: 60
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,4,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PRIVS(-1)*	-1.117918	0.128392	-8.707044	0.0000
R(-1)	0.050925	0.023849	2.135334	0.0375
RO**	0.001038	0.000994	1.043615	0.3015
C	-0.176478	0.088511	-1.993863	0.0514
D(R)	0.018087	0.040068	0.451408	0.6536
D(R(-1))	-0.035050	0.038642	-0.907029	0.3686
D(R(-2))	6.83E-05	0.038647	0.001768	0.9986
D(R(-3))	-0.115375	0.040224	-2.868289	0.0059

R-squared	0.640171	Mean dependent var	-0.000137
Adjusted R-squared	0.591732	S.D. dependent var	0.031349
S.E. of regression	0.020031	Akaike info criterion	-4.859525
Sum squared resid	0.020864	Schwarz criterion	-4.580279
Log likelihood	153.7858	Hannan-Quinn criter.	-4.750297
F-statistic	13.21614	Durbin-Watson stat	2.065116
Prob(F-statistic)	0.000000		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(PRIVS)
Method: ARDL
Date: 04/01/23 Time: 23:10
Sample: 2007Q3 2022Q2
Included observations: 60
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,4,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-1.117918	0.124495	-8.979625	0.0000
D(R)	0.018087	0.038016	0.475765	0.6361
D(R(-1))	-0.035050	0.034944	-1.003041	0.3202
D(R(-2))	6.83E-05	0.035154	0.001944	0.9985
D(R(-3))	-0.115375	0.038016	-3.034893	0.0037

R-squared	0.640171	Mean dependent var	-0.000137
Adjusted R-squared	0.614001	S.D. dependent var	0.031349
S.E. of regression	0.019477	Akaike info criterion	-4.959525
Sum squared resid	0.020864	Schwarz criterion	-4.784996
Log likelihood	153.7858	Hannan-Quinn criter.	-4.891257
F-statistic	24.46258	Durbin-Watson stat	2.065116
Prob(F-statistic)	0.000000		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-21)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	1.265801	Prob. F(2,58)	0.2897
Obs*R-squared	2.634837	Prob. Chi-Square(2)	0.2678

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/02/23 Time: 23:42
Sample (adjusted): 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PUBS(-1)	0.160446	0.691065	0.232172	0.8172
RO	-0.000600	0.004958	-0.121083	0.9040
C	0.000354	0.025713	0.013773	0.9891
RESID(-1)	-0.135438	0.687010	-0.197142	0.8444
RESID(-2)	-0.229214	0.155428	-1.474726	0.1457

R-squared	0.041823	Mean dependent var	-6.61E-19
Adjusted R-squared	-0.024258	S.D. dependent var	0.045456
S.E. of regression	0.046004	Akaike info criterion	-3.244146
Sum squared resid	0.122748	Schwarz criterion	-3.074056
Log likelihood	107.1906	Hannan-Quinn criter.	-3.177249
F-statistic	0.632900	Durbin-Watson stat	2.010981
Prob(F-statistic)	0.641037		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.461533	Prob. F(1,60)	0.4995
Obs*R-squared	0.473277	Prob. Chi-Square(1)	0.4915

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/02/23 Time: 23:44
Sample (adjusted): 2007Q1 2022Q2
Included observations: 62 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.001878	0.000489	3.844338	0.0003
RESID^2(-1)	0.087421	0.128682	0.679362	0.4995

R-squared	0.007634	Mean dependent var	0.002059
Adjusted R-squared	-0.008906	S.D. dependent var	0.003216
S.E. of regression	0.003230	Akaike info criterion	-8.600730
Sum squared resid	0.000626	Schwarz criterion	-8.532113
Log likelihood	268.6226	Hannan-Quinn criter.	-8.573789
F-statistic	0.461533	Durbin-Watson stat	2.024792
Prob(F-statistic)	0.499521		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-22)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 63

Test Statistic	Value
F-statistic	15.032809

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
60	3.127	3.650	3.803	4.363	5.383	6.033
65	3.143	3.623	3.787	4.343	5.350	6.017
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

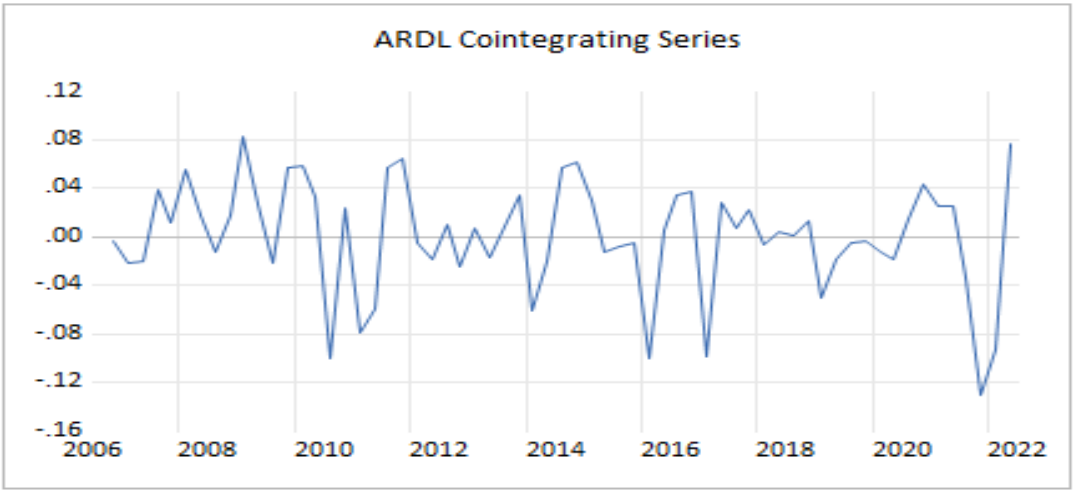
CE = PUBS(-1) - (0.007429*RO - 0.035214)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RO	0.007429	0.002178	3.410970	0.0012
C	-0.035214	0.019453	-1.810209	0.0752

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-23)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(PUBS)
Method: ARDL
Date: 04/02/23 Time: 23:39
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PUBS(-1)*	-0.866198	0.128999	-6.714758	0.0000
RO**	0.006435	0.002113	3.046173	0.0034
C	-0.030502	0.017412	-1.751749	0.0849

R-squared	0.429054	Mean dependent var	-0.000573
Adjusted R-squared	0.410022	S.D. dependent var	0.060158
S.E. of regression	0.046207	Akaike info criterion	-3.264915
Sum squared resid	0.128106	Schwarz criterion	-3.162861
Log likelihood	105.8448	Hannan-Quinn criter.	-3.224777
F-statistic	22.54437	Durbin-Watson stat	1.961415
Prob(F-statistic)	0.000000		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(PUBS)
Method: ARDL
Date: 04/02/23 Time: 23:39
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.866198	0.126887	-6.826544	0.0000

R-squared	0.429054	Mean dependent var	-0.000573
Adjusted R-squared	0.429054	S.D. dependent var	0.060158
S.E. of regression	0.045456	Akaike info criterion	-3.328408
Sum squared resid	0.128106	Schwarz criterion	-3.294390
Log likelihood	105.8448	Hannan-Quinn criter.	-3.315028
Durbin-Watson stat	1.961415		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-24)

Dependent Variable: PRIVS
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:13
Sample: 2007Q3 2022Q2
Included observations: 60
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,4,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
PRIVS(-1)	-0.117918	0.128392	-0.918422	0.3626
R	0.018087	0.040068	0.451408	0.6536
R(-1)	-0.002211	0.053779	-0.041117	0.9674
R(-2)	0.035118	0.051238	0.685389	0.4961
R(-3)	-0.115444	0.053569	-2.155033	0.0358
R(-4)	0.115375	0.040224	2.868289	0.0059
RO	0.001038	0.000994	1.043615	0.3015
C	-0.176478	0.088511	-1.993863	0.0514

R-squared	0.263505	Mean dependent var	0.027762
Adjusted R-squared	0.164362	S.D. dependent var	0.021912
S.E. of regression	0.020031	Akaike info criterion	-4.859525
Sum squared resid	0.020864	Schwarz criterion	-4.580279
Log likelihood	153.7858	Hannan-Quinn criter.	-4.750297
F-statistic	2.657815	Durbin-Watson stat	2.065116
Prob(F-statistic)	0.019878		

Dependent Variable: PUBS
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:11
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
PUBS(-1)	0.133802	0.128999	1.037235	0.3038
RO	0.006435	0.002113	3.046173	0.0034
C	-0.030502	0.017412	-1.751749	0.0849

R-squared	0.216191	Mean dependent var	0.027140
Adjusted R-squared	0.190064	S.D. dependent var	0.051343
S.E. of regression	0.046207	Akaike info criterion	-3.264915
Sum squared resid	0.128106	Schwarz criterion	-3.162861
Log likelihood	105.8448	Hannan-Quinn criter.	-3.224777
F-statistic	8.274609	Durbin-Watson stat	1.961415
Prob(F-statistic)	0.000670		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-25)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		CTC	R	RO
With Constant	t-Statistic	0.2647	-1.2296	-1.5429
	Prob.	***0.9743***	***0.6562***	***0.5055***
		n0	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-1.6295	-2.3871	-1.8009
	Prob.	***0.7686***	***0.3824***	***0.6926***
		n0	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	1.1548	-0.7077	-0.8411
	Prob.	***0.9343***	***0.4062***	***0.3477***
		n0	n0	n0

At First Difference

		d(CTC)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-1.2931	-6.7173	-6.0351
	Prob.	***0.6268***	***0.0000***	***0.0000***
		n0	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-1.7768	-6.6625	-4.5308
	Prob.	***0.7027***	***0.0000***	***0.0032***
		n0	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-0.4752	-6.7165	-6.0662
	Prob.	***0.5054***	***0.0000***	***0.0000***
		n0	***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		CTC	R	RO
With Constant	t-Statistic	4.6231	-1.7126	-1.2281
	Prob.	***1.0000***	***0.4202***	***0.6573***
		n0	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-0.8933	-2.9274	-1.4340
	Prob.	***0.9502***	***0.1611***	***0.8414***
		n0	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	10.9996	-1.0430	-0.7858
	Prob.	***1.0000***	***0.2648***	***0.3719***
		n0	n0	n0

At First Difference

		d(CTC)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-8.2202	-10.4576	-5.9727
	Prob.	***0.0000***	***0.0000***	***0.0000***
		***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-12.9163	-10.4927	-6.0793
	Prob.	***0.0000***	***0.0000***	***0.0000***
		***	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-6.6555	-9.3039	-6.0072
	Prob.	***0.0000***	***0.0000***	***0.0000***
		***	***	***

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-26)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	2.340178	Prob. F(2,47)	0.1074
Obs*R-squared	5.524377	Prob. Chi-Square(2)	0.0632

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:21
Sample (adjusted): 2007Q2 2022Q2
Included observations: 61 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CTC(-1)	0.316594	0.199827	1.584336	0.1198
CTC(-2)	-0.452303	0.276737	-1.634412	0.1089
CTC(-3)	0.136373	0.197182	0.691609	0.4926
R	67.67442	162.8587	0.415541	0.6796
R(-1)	20.52075	207.8611	0.098723	0.9218
R(-2)	-205.9788	215.0446	-0.957843	0.3430
R(-3)	237.2616	245.5719	0.966159	0.3389
R(-4)	-73.73214	182.1917	-0.404695	0.6875
RO	-1.110274	8.647564	-0.128392	0.8984
RO(-1)	0.807471	13.62347	0.059271	0.9530
RO(-2)	0.243885	9.343995	0.026101	0.9793
C	-187.2008	624.2622	-0.299875	0.7656
RESID(-1)	-0.421937	0.238204	-1.771326	0.0830
RESID(-2)	0.305089	0.260701	1.170265	0.2478

R-squared	0.090564	Mean dependent var	-3.70E-14
Adjusted R-squared	-0.160983	S.D. dependent var	63.72251
S.E. of regression	68.66031	Akaike info criterion	11.49451
Sum squared resid	221569.2	Schwarz criterion	11.97897
Log likelihood	-336.5825	Hannan-Quinn criter.	11.68438
F-statistic	0.360027	Durbin-Watson stat	1.984305
Prob(F-statistic)	0.975907		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.013487	Prob. F(1,58)	0.9079
Obs*R-squared	0.013949	Prob. Chi-Square(1)	0.9060

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/03/23 Time: 22:27
Sample (adjusted): 2007Q3 2022Q2
Included observations: 60 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4107.463	1060.005	3.874948	0.0003
RESID^2(-1)	-0.015222	0.131068	-0.116135	0.9079

R-squared	0.000232	Mean dependent var	4046.752
Adjusted R-squared	-0.017005	S.D. dependent var	7082.811
S.E. of regression	7142.779	Akaike info criterion	20.61836
Sum squared resid	2.96E+09	Schwarz criterion	20.68817
Log likelihood	-616.5507	Hannan-Quinn criter.	20.64566
F-statistic	0.013487	Durbin-Watson stat	2.003093
Prob(F-statistic)	0.907947		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-27)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 2
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 61

Test Statistic	Value
F-statistic	13.557399

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
60	2.738	3.465	3.288	4.070	4.558	5.590
65	2.740	3.455	3.285	4.070	4.538	5.475
Asymptotic	2.630	3.350	3.100	3.870	4.130	5.000

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

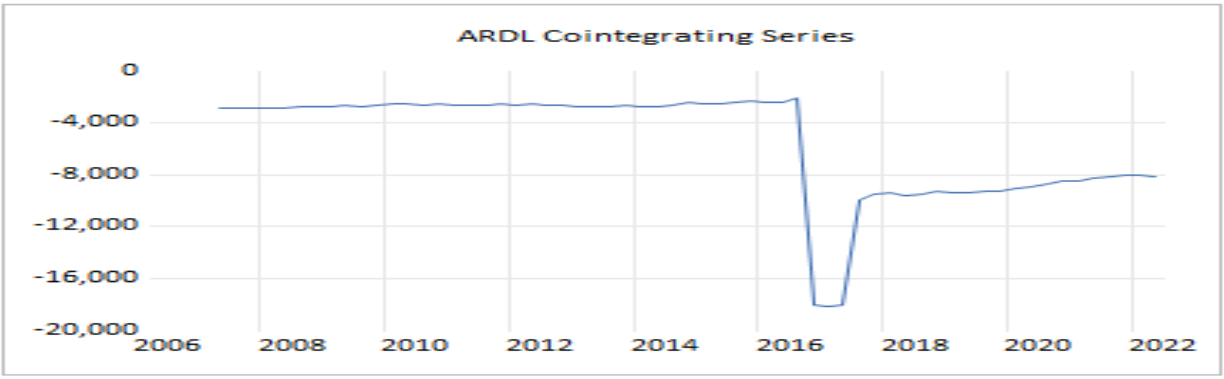
CE = CTC(-1) - (-32309.897415*R(-1) + 59.914312*RO(-1) + 132647.821808)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-32309.90	40123.74	-0.805256	0.4240
RO(-1)	59.91431	277.4831	0.215921	0.8298
C	132647.8	162791.7	0.814832	0.4185

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-28)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(CTC)
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:09
Sample: 2007Q2 2022Q2
Included observations: 61
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(3,4,2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CTC(-1)*	-0.014967	0.021410	-0.699082	0.4878
R(-1)	-483.5945	135.0738	-3.580225	0.0008
RO(-1)	0.896760	3.746951	0.239331	0.8118
C	1985.390	554.1003	3.583088	0.0008
D(CTC(-1))	-0.210106	0.118866	-1.767585	0.0834
D(CTC(-2))	-0.584395	0.128949	-4.531980	0.0000
D(R)	-503.9416	164.0172	-3.072493	0.0035
D(R(-1))	462.1294	145.2553	3.181499	0.0025
D(R(-2))	182.7882	160.7739	1.136928	0.2611
D(R(-3))	284.2943	164.0752	1.732707	0.0894
D(RO)	-2.890128	8.860615	-0.326177	0.7457
D(RO(-1))	19.19404	9.577389	2.004100	0.0506

R-squared	0.499421	Mean dependent var	44.78803
Adjusted R-squared	0.387046	S.D. dependent var	90.06507
S.E. of regression	70.51321	Akaike info criterion	11.52387
Sum squared resid	243633.5	Schwarz criterion	11.93912
Log likelihood	-339.4779	Hannan-Quinn criter.	11.68661
F-statistic	4.444233	Durbin-Watson stat	2.274713
Prob(F-statistic)	0.000125		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.

Error Correction

Dependent Variable: D(CTC)
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:09
Sample: 2007Q2 2022Q2
Included observations: 61
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(3,4,2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.014967	0.001973	-7.586157	0.0000
D(CTC(-1))	-0.210106	0.114780	-1.830514	0.0729
D(CTC(-2))	-0.584395	0.123426	-4.734800	0.0000
D(R)	-503.9416	152.0667	-3.313951	0.0017
D(R(-1))	462.1294	129.8169	3.559855	0.0008
D(R(-2))	182.7882	141.2495	1.294081	0.2014
D(R(-3))	284.2943	151.9049	1.871528	0.0669
D(RO)	-2.890128	8.079897	-0.357694	0.7220
D(RO(-1))	19.19404	8.734129	2.197591	0.0325

R-squared	0.499421	Mean dependent var	44.78803
Adjusted R-squared	0.422408	S.D. dependent var	90.06507
S.E. of regression	68.44896	Akaike info criterion	11.42551
Sum squared resid	243633.5	Schwarz criterion	11.73695
Log likelihood	-339.4779	Hannan-Quinn criter.	11.54756
F-statistic	6.484952	Durbin-Watson stat	2.274713
Prob(F-statistic)	0.000008		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-29)

Dependent Variable: CTC
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 22:55
Sample: 2007Q2 2022Q2
Included observations: 61
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(3,4,2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
CTC(-1)	0.774927	0.120824	6.413669	0.0000
CTC(-2)	-0.374289	0.169012	-2.214577	0.0315
CTC(-3)	0.584395	0.128949	4.531980	0.0000
R	-503.9416	164.0172	-3.072493	0.0035
R(-1)	482.4765	205.8659	2.343645	0.0232
R(-2)	-279.3412	197.5250	-1.414207	0.1636
R(-3)	101.5060	218.7830	0.463957	0.6447
R(-4)	-284.2943	164.0752	-1.732707	0.0894
RO	-2.890128	8.860615	-0.326177	0.7457
RO(-1)	22.98093	13.98343	1.643440	0.1067
RO(-2)	-19.19404	9.577389	-2.004100	0.0506
C	1985.390	554.1003	3.583088	0.0008

R-squared	0.993950	Mean dependent var	1947.831
Adjusted R-squared	0.992592	S.D. dependent var	819.2295
S.E. of regression	70.51321	Akaike info criterion	11.52387
Sum squared resid	243633.5	Schwarz criterion	11.93912
Log likelihood	-339.4779	Hannan-Quinn criter.	11.68661
F-statistic	731.8014	Durbin-Watson stat	2.274713
Prob(F-statistic)	0.000000		

Dependent Variable: MLTC
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 23:03
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
MLTC(-1)	0.318489	0.122684	2.596016	0.0118
RO	0.004565	0.001471	3.102640	0.0029
C	-0.016770	0.011461	-1.463271	0.1486

R-squared	0.361368	Mean dependent var	0.032081
Adjusted R-squared	0.340080	S.D. dependent var	0.037875
S.E. of regression	0.030768	Akaike info criterion	-4.078239
Sum squared resid	0.056800	Schwarz criterion	-3.976185
Log likelihood	131.4645	Hannan-Quinn criter.	-4.038100
F-statistic	16.97538	Durbin-Watson stat	1.994734
Prob(F-statistic)	0.000001		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-30)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		MLTC	RO
With Constant	t-Statistic	-1.9232	-1.5320
	Prob.	*0.3198*	*0.5110*
		n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-5.8596	-1.8348
	Prob.	*0.0000*	*0.6757*
		***	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-1.5902	-0.8377
	Prob.	*0.1046*	*0.3490*
		n0	n0

At First Difference

		d(MLTC)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-5.7357	-5.9857
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*
		***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-5.7918	-4.5206
	Prob.	*0.0001*	*0.0034*
		***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-3.3140	-6.0171
	Prob.	*0.0013*	*0.0000*
		***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		MLTC	RO
With Constant	t-Statistic	-4.4345	-1.2182
	Prob.	*0.0007*	*0.6615*
		***	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-5.9223	-1.4675
	Prob.	*0.0000*	*0.8304*
		***	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-2.9400	-0.7828
	Prob.	*0.0039*	*0.3731*
		***	n0

At First Difference

		d(MLTC)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-20.3851	-5.9237
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*
		***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-18.9807	-6.0349
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*
		***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-18.4788	-5.9585
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*
		***	***

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-31)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.407958	Prob. F(2,58)	0.6669
Obs*R-squared	0.873959	Prob. Chi-Square(2)	0.6460

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 23:04
Sample (adjusted): 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MLTC(-1)	0.377229	0.444186	0.849259	0.3992
RO	-0.002214	0.002880	-0.768760	0.4452
C	0.006141	0.013438	0.456972	0.6494
RESID(-1)	-0.409538	0.457499	-0.895166	0.3744
RESID(-2)	-0.084846	0.183827	-0.461552	0.6461

R-squared	0.013872	Mean dependent var	-3.80E-18
Adjusted R-squared	-0.054136	S.D. dependent var	0.030268
S.E. of regression	0.031076	Akaike info criterion	-4.028716
Sum squared resid	0.056012	Schwarz criterion	-3.858626
Log likelihood	131.9046	Hannan-Quinn criter.	-3.961819
F-statistic	0.203979	Durbin-Watson stat	1.959019
Prob(F-statistic)	0.935193		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.008306	Prob. F(1,60)	0.9277
Obs*R-squared	0.008582	Prob. Chi-Square(1)	0.9262

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/03/23 Time: 23:05
Sample (adjusted): 2007Q1 2022Q2
Included observations: 62 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000867	0.000224	3.871651	0.0003
RESID^2(-1)	-0.011451	0.125643	-0.091139	0.9277

R-squared	0.000138	Mean dependent var	0.000857
Adjusted R-squared	-0.016526	S.D. dependent var	0.001509
S.E. of regression	0.001521	Akaike info criterion	-10.10677
Sum squared resid	0.000139	Schwarz criterion	-10.03815
Log likelihood	315.3097	Hannan-Quinn criter.	-10.07982
F-statistic	0.008306	Durbin-Watson stat	1.987758
Prob(F-statistic)	0.927685		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-32)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 63

Test Statistic	Value
F-statistic	10.337208

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
60	3.127	3.650	3.803	4.363	5.383	6.033
65	3.143	3.623	3.787	4.343	5.350	6.017
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

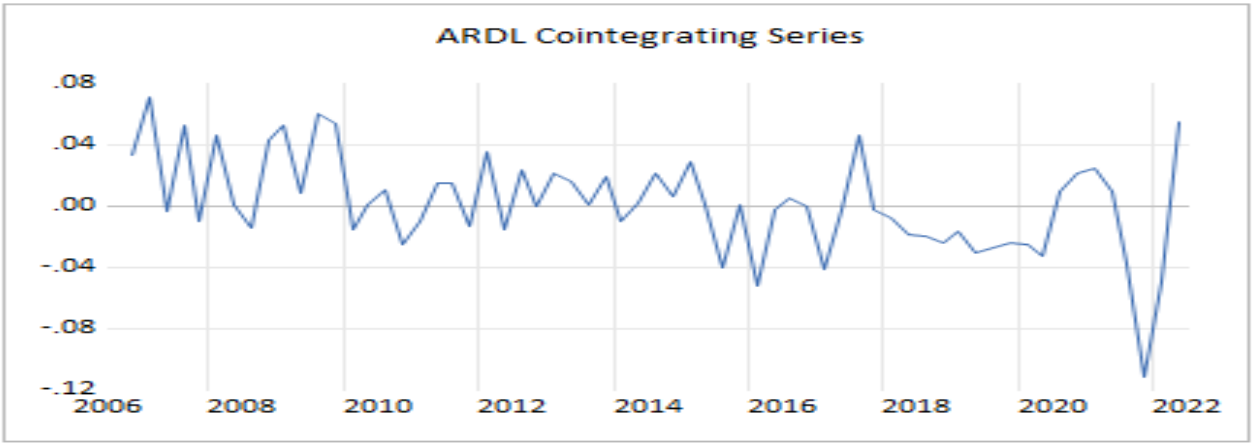
CE = MLTC(-1) - (0.006698*RO - 0.024607)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RO	0.006698	0.001845	3.630187	0.0006
C	-0.024607	0.016493	-1.491977	0.1409

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-33)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(MLTC)
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 23:03
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MLTC(-1)*	-0.681511	0.122684	-5.555020	0.0000
RO**	0.004565	0.001471	3.102640	0.0029
C	-0.016770	0.011461	-1.463271	0.1486

R-squared	0.340074	Mean dependent var	-0.001178
Adjusted R-squared	0.318077	S.D. dependent var	0.037259
S.E. of regression	0.030768	Akaike info criterion	-4.078239
Sum squared resid	0.056800	Schwarz criterion	-3.976185
Log likelihood	131.4645	Hannan-Quinn criter.	-4.038100
F-statistic	15.45965	Durbin-Watson stat	1.994734
Prob(F-statistic)	0.000004		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(MLTC)
Method: ARDL
Date: 04/03/23 Time: 23:03
Sample: 2006Q4 2022Q2
Included observations: 63
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.681511	0.120390	-5.660861	0.0000

R-squared	0.340074	Mean dependent var	-0.001178
Adjusted R-squared	0.340074	S.D. dependent var	0.037259
S.E. of regression	0.030268	Akaike info criterion	-4.141731
Sum squared resid	0.056800	Schwarz criterion	-4.107713
Log likelihood	131.4645	Hannan-Quinn criter.	-4.128351
Durbin-Watson stat	1.994734		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-34)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)
Null Hypothesis: the variable has a unit root

		CE	R	RO
At Level				
With Constant	t-Statistic	-3.4862	-7.3706	-1.7630
	Prob.	*0.0161*	*0.0000*	*0.3895*
		**	***	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-3.8634	-2.7184	-0.3793
	Prob.	*0.0277*	*0.2392*	*0.9829*
		**	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-3.2845	-0.4977	-0.4314
	Prob.	*0.0020*	*0.4899*	*0.5174*
		***	n0	n0
At First Difference				
		d(CE)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-9.2686	-2.2851	-5.7410
	Prob.	*0.0000*	*0.1844*	*0.0001*
		***	n0	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-4.7397	-1.4916	-6.3531
	Prob.	*0.0054*	*0.8028*	*0.0001*
		***	n0	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-9.0479	-2.9300	-5.8609
	Prob.	*0.0000*	*0.0052*	*0.0000*
		***	***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)
Null Hypothesis: the variable has a unit root

		CE	R	RO
At Level				
With Constant	t-Statistic	-3.4246	-5.7732	-1.8061
	Prob.	*0.0185*	*0.0001*	*0.3699*
		**	***	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-3.8450	-2.9062	-0.8588
	Prob.	*0.0288*	*0.1757*	*0.9471*
		**	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-2.5254	-4.5126	-0.8028
	Prob.	*0.0136*	*0.0001*	*0.3592*
		**	***	n0
At First Difference				
		d(CE)	d(R)	d(RO)
With Constant	t-Statistic	-7.8166	-2.6593	-4.6683
	Prob.	*0.0000*	*0.0941*	*0.0009*
		***	*	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-8.1478	-4.3161	-7.6306
	Prob.	*0.0000*	*0.0105*	*0.0000*
		***	**	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-7.4098	-2.4096	-4.8170
	Prob.	*0.0000*	*0.0180*	*0.0000*
		***	**	***

Dependent Variable: CE
Method: ARDL
Date: 04/04/23 Time: 23:03
Sample: 1995 2022
Included observations: 28
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
CE(-1)	-0.107161	0.155050	-0.691135	0.4964
R	0.243606	0.046183	5.274800	0.0000
R(-1)	-0.167527	0.039010	-4.294491	0.0003
RO	0.019908	0.007819	2.546279	0.0180
C	-0.320445	0.091728	-3.493411	0.0020

R-squared	0.692662	Mean dependent var	0.144039
Adjusted R-squared	0.639211	S.D. dependent var	0.175956
S.E. of regression	0.105689	Akaike info criterion	-1.496198
Sum squared resid	0.256914	Schwarz criterion	-1.258305
Log likelihood	25.94677	Hannan-Quinn criter.	-1.423472
F-statistic	12.95902	Durbin-Watson stat	1.514573
Prob(F-statistic)	0.000011		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-35)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.865865	Prob. F(2,21)	0.4352
Obs*R-squared	2.133072	Prob. Chi-Square(2)	0.3442

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/04/23 Time: 23:25
Sample (adjusted): 1995 2022
Included observations: 28 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CE(-1)	-0.099575	0.226176	-0.440256	0.6642
R	-0.005075	0.047066	-0.107819	0.9152
R(-1)	0.008286	0.041322	0.200518	0.8430
RO	0.001612	0.008312	0.193978	0.8481
C	-0.015049	0.096190	-0.156451	0.8772
RESID(-1)	0.237083	0.311017	0.762283	0.4544
RESID(-2)	-0.236386	0.219133	-1.078731	0.2929

R-squared	0.076181	Mean dependent var	3.16E-16
Adjusted R-squared	-0.187767	S.D. dependent var	0.097547
S.E. of regression	0.106311	Akaike info criterion	-1.432580
Sum squared resid	0.237342	Schwarz criterion	-1.099529
Log likelihood	27.05612	Hannan-Quinn criter.	-1.330763
F-statistic	0.288622	Durbin-Watson stat	1.787935
Prob(F-statistic)	0.935749		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.000338	Prob. F(1,25)	0.9855
Obs*R-squared	0.000366	Prob. Chi-Square(1)	0.9847

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/04/23 Time: 23:28
Sample (adjusted): 1996 2022
Included observations: 27 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.006951	0.002507	2.772407	0.0104
RESID^2(-1)	-0.002484	0.135026	-0.018397	0.9855

R-squared	0.000014	Mean dependent var	0.006927
Adjusted R-squared	-0.039986	S.D. dependent var	0.010970
S.E. of regression	0.011187	Akaike info criterion	-6.076893
Sum squared resid	0.003129	Schwarz criterion	-5.980906
Log likelihood	84.03806	Hannan-Quinn criter.	-6.048351
F-statistic	0.000338	Durbin-Watson stat	2.007556
Prob(F-statistic)	0.985468		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-36)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 2
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 28

Test Statistic	Value
F-statistic	14.685352

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	2.915	3.695	3.538	4.428	5.155	6.265
Asymptotic	2.630	3.350	3.100	3.870	4.130	5.000

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

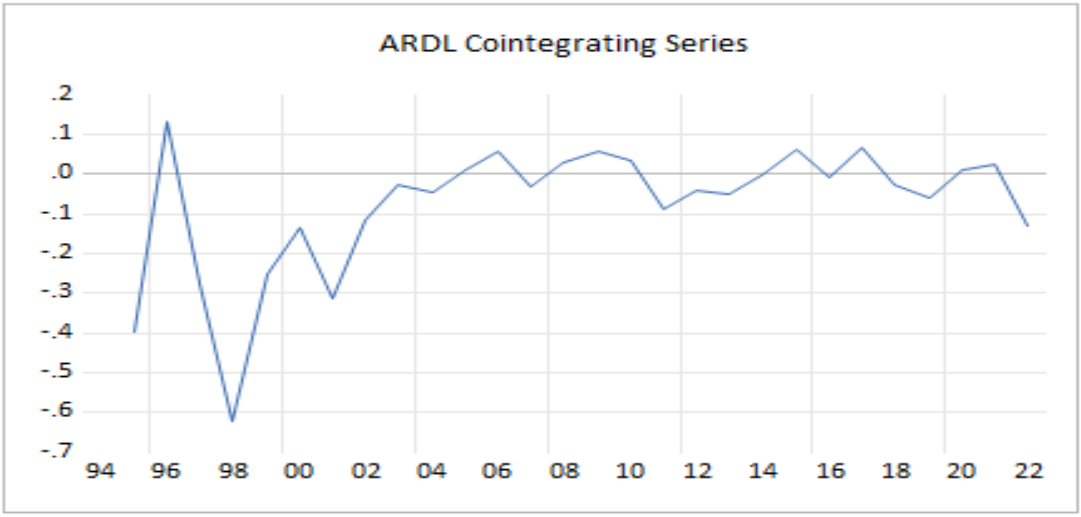
CE = CE(-1) - (0.068715*R(-1) + 0.017981*RO - 0.289430)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	0.068715	0.009392	7.316499	0.0000
RO	0.017981	0.006581	2.732094	0.0114
C	-0.289430	0.076792	-3.769011	0.0009

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-37)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(CE)
Method: ARDL
Date: 04/04/23 Time: 23:03
Sample: 1995 2022
Included observations: 28
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CE(-1)*	-1.107161	0.155050	-7.140659	0.0000
R(-1)	0.076079	0.012424	6.123570	0.0000
RO**	0.019908	0.007819	2.546279	0.0180
C	-0.320445	0.091728	-3.493411	0.0020
D(R)	0.243606	0.046183	5.274800	0.0000

R-squared	0.751483	Mean dependent var	-0.012989
Adjusted R-squared	0.708263	S.D. dependent var	0.195674
S.E. of regression	0.105689	Akaike info criterion	-1.496198
Sum squared resid	0.256914	Schwarz criterion	-1.258305
Log likelihood	25.94677	Hannan-Quinn criter.	-1.423472
F-statistic	17.38724	Durbin-Watson stat	1.514573
Prob(F-statistic)	0.000001		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(CE)
Method: ARDL
Date: 04/04/23 Time: 23:03
Sample: 1995 2022
Included observations: 28
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): R RO
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 100
Selected model: ARDL(1,1,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-1.107161	0.135868	-8.148824	0.0000
D(R)	0.243606	0.030806	7.907758	0.0000

R-squared	0.751483	Mean dependent var	-0.012989
Adjusted R-squared	0.741925	S.D. dependent var	0.195674
S.E. of regression	0.099405	Akaike info criterion	-1.710484
Sum squared resid	0.256914	Schwarz criterion	-1.615326
Log likelihood	25.94677	Hannan-Quinn criter.	-1.681393
F-statistic	78.62056	Durbin-Watson stat	1.514573
Prob(F-statistic)	0.000000		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-38)

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		GDP	GFCF	CO	CE
With Constant	t-Statistic	-2.5443	-4.1415	-1.7246	-2.9525
	Prob.	*0.1156*	*0.0031*	*0.4063*	*0.0516*
		n0	***	n0	*
With Constant & Trend	t-Statistic	-3.4401	-4.0347	-1.3573	-3.6569
	Prob.	*0.0643*	*0.0182*	*0.8462*	*0.0434*
		*	**	n0	**
Without Constant & Trend	t-Statistic	-0.8954	-3.5100	-1.5461	-1.2946
	Prob.	*0.3201*	*0.0010*	*0.1124*	*0.1759*
		n0	***	n0	n0

At First Difference

		d(GDP)	d(GFCF)	d(CO)	d(CE)
With Constant	t-Statistic	-9.2244	-7.0722	-7.0623	-10.9136
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-9.2306	-7.0653	-7.3963	-11.1494
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-9.3582	-7.2142	-7.2027	-11.1502
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

At Level

		GDP	GFCF	CO	CE
With Constant	t-Statistic	-3.4458	-4.1957	-4.1320	-4.9171
	Prob.	*0.0168*	*0.0027*	*0.0033*	*0.0004*
		**	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-3.3896	-4.0876	-3.9161	-7.7777
	Prob.	*0.0712*	*0.0162*	*0.0242*	*0.0000*
		*	**	**	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-1.3954	-3.6266	-3.7220	-3.7917
	Prob.	*0.1482*	*0.0007*	*0.0006*	*0.0004*
		n0	***	***	***

At First Difference

		d(GDP)	d(GFCF)	d(CO)	d(CE)
With Constant	t-Statistic	-9.7980	-9.6273	-9.7404	-13.2959
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-12.9649	-9.0172	-11.4296	-12.9013
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-9.9294	-9.8508	-9.9356	-12.9186
	Prob.	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*	*0.0000*
		***	***	***	***

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-39)

Dependent Variable: GFCF
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 21:56
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
GFCF(-1)	0.365611	0.157951	2.314711	0.0288
CE	0.012196	0.105814	0.115261	0.9091
CE(-1)	-0.046430	0.107825	-0.430605	0.6703
C	0.049938	0.031857	1.567533	0.1291

R-squared	0.179720	Mean dependent var	0.062803
Adjusted R-squared	0.085073	S.D. dependent var	0.123983
S.E. of regression	0.118592	Akaike info criterion	-1.302690
Sum squared resid	0.365665	Schwarz criterion	-1.115864
Log likelihood	23.54035	Hannan-Quinn criter.	-1.242923
F-statistic	1.898837	Durbin-Watson stat	1.700410
Prob(F-statistic)	0.154597		

Dependent Variable: CO
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 22:01
Sample: 1992 2020
Included observations: 29
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
CO(-1)	0.349955	0.170606	2.051249	0.0509
CE	0.046228	0.116043	0.398374	0.6937
CE(-1)	-0.039162	0.114743	-0.341301	0.7357
C	0.042286	0.036323	1.164174	0.2553

R-squared	0.152097	Mean dependent var	0.063134
Adjusted R-squared	0.050348	S.D. dependent var	0.128675
S.E. of regression	0.125394	Akaike info criterion	-1.187275
Sum squared resid	0.393089	Schwarz criterion	-0.998683
Log likelihood	21.21549	Hannan-Quinn criter.	-1.128210
F-statistic	1.494830	Durbin-Watson stat	1.554058
Prob(F-statistic)	0.240189		

Dependent Variable: GDP
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 23:25
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(2,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
GDP(-1)	0.282309	0.157785	1.789198	0.0852
GDP(-2)	0.353210	0.159925	2.208595	0.0362
CE	0.041349	0.014496	2.852434	0.0084
C	0.005746	0.006225	0.923111	0.3644

R-squared	0.410697	Mean dependent var	0.028967
Adjusted R-squared	0.342700	S.D. dependent var	0.019581
S.E. of regression	0.015875	Akaike info criterion	-5.324571
Sum squared resid	0.006552	Schwarz criterion	-5.137744
Log likelihood	83.86856	Hannan-Quinn criter.	-5.264803
F-statistic	6.039961	Durbin-Watson stat	1.923650
Prob(F-statistic)	0.002908		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-40)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.373054	Prob. F(2,24)	0.6926
Obs*R-squared	0.904514	Prob. Chi-Square(2)	0.6362

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 21:31
Sample (adjusted): 1992 2021
Included observations: 30 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GFCF(-1)	-0.190103	0.311925	-0.609450	0.5480
CE	0.014360	0.110308	0.130182	0.8975
CE(-1)	-0.017402	0.113410	-0.153447	0.8793
C	0.011183	0.035281	0.316972	0.7540
RESID(-1)	0.300519	0.368758	0.814950	0.4231
RESID(-2)	-0.008250	0.247810	-0.033292	0.9737

R-squared	0.030150	Mean dependent var	-3.70E-18
Adjusted R-squared	-0.171901	S.D. dependent var	0.112290
S.E. of regression	0.121559	Akaike info criterion	-1.199971
Sum squared resid	0.354640	Schwarz criterion	-0.919732
Log likelihood	23.99957	Hannan-Quinn criter.	-1.110320
F-statistic	0.149221	Durbin-Watson stat	1.841631
Prob(F-statistic)	0.978323		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.745764	Prob. F(1,27)	0.3954
Obs*R-squared	0.779476	Prob. Chi-Square(1)	0.3773

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/06/23 Time: 21:34
Sample (adjusted): 1993 2021
Included observations: 29 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.009654	0.003666	2.633572	0.0138
RESID^2(-1)	0.160835	0.186243	0.863576	0.3954

R-squared	0.026878	Mean dependent var	0.011633
Adjusted R-squared	-0.009163	S.D. dependent var	0.015338
S.E. of regression	0.015408	Akaike info criterion	-5.441395
Sum squared resid	0.006410	Schwarz criterion	-5.347099
Log likelihood	80.90023	Hannan-Quinn criter.	-5.411863
F-statistic	0.745764	Durbin-Watson stat	1.861869
Prob(F-statistic)	0.395427		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-41)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 30

Test Statistic	Value
F-statistic	5.499246

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	3.303	3.797	4.090	4.663	6.027	6.760
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

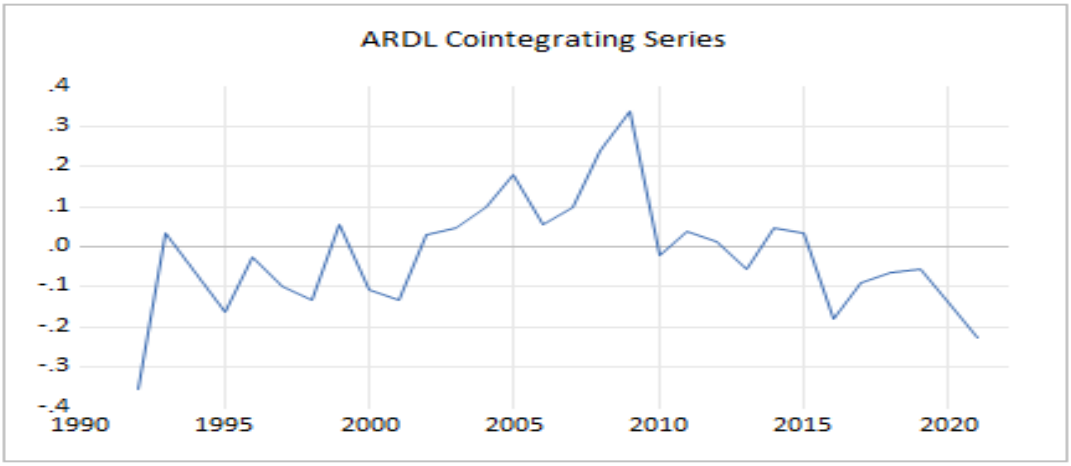
CE = GFCF(-1) - (-0.053963*CE(-1) + 0.078718)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CE(-1)	-0.053963	0.227382	-0.237324	0.8141
C	0.078718	0.048068	1.637615	0.1127

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-42)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(GFCF)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 21:27
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GFCF(-1)*	-0.634389	0.157951	-4.016361	0.0004
CE(-1)	-0.034234	0.144676	-0.236623	0.8148
C	0.049938	0.031857	1.567533	0.1291
D(CE)	0.012196	0.105814	0.115261	0.9091

R-squared	0.384417	Mean dependent var	0.012640
Adjusted R-squared	0.313388	S.D. dependent var	0.143120
S.E. of regression	0.118592	Akaike info criterion	-1.302690
Sum squared resid	0.365665	Schwarz criterion	-1.115864
Log likelihood	23.54035	Hannan-Quinn criter.	-1.242923
F-statistic	5.412126	Durbin-Watson stat	1.700410
Prob(F-statistic)	0.004987		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.

Error Correction

Dependent Variable: D(GFCF)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 21:27
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.634389	0.150505	-4.215068	0.0002
D(CE)	0.012196	0.075652	0.161214	0.8731

R-squared	0.384417	Mean dependent var	0.012640
Adjusted R-squared	0.362432	S.D. dependent var	0.143120
S.E. of regression	0.114278	Akaike info criterion	-1.436023
Sum squared resid	0.365665	Schwarz criterion	-1.342610
Log likelihood	23.54035	Hannan-Quinn criter.	-1.406140
F-statistic	17.48533	Durbin-Watson stat	1.700410
Prob(F-statistic)	0.000258		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

الملحق رقم (4-42)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.692361	Prob. F(2,23)	0.5105
Obs*R-squared	1.646807	Prob. Chi-Square(2)	0.4389

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 22:33
Sample (adjusted): 1992 2020
Included observations: 29 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CO(-1)	-0.289880	0.314760	-0.920955	0.3666
CE	0.028601	0.120454	0.237443	0.8144
CE(-1)	-0.004701	0.119437	-0.039359	0.9689
C	0.010096	0.037909	0.266337	0.7924
RESID(-1)	0.436398	0.374411	1.165559	0.2557
RESID(-2)	0.056109	0.248939	0.225391	0.8237

R-squared	0.056786	Mean dependent var	9.57E-18
Adjusted R-squared	-0.148260	S.D. dependent var	0.118486
S.E. of regression	0.126966	Akaike info criterion	-1.107807
Sum squared resid	0.370767	Schwarz criterion	-0.824918
Log likelihood	22.06320	Hannan-Quinn criter.	-1.019209
F-statistic	0.276944	Durbin-Watson stat	1.795649
Prob(F-statistic)	0.921024		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.419549	Prob. F(1,26)	0.5228
Obs*R-squared	0.444647	Prob. Chi-Square(1)	0.5049

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/06/23 Time: 22:35
Sample (adjusted): 1993 2020
Included observations: 28 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.010991	0.003947	2.784822	0.0099
RESID^2(-1)	0.121517	0.187605	0.647726	0.5228

R-squared	0.015880	Mean dependent var	0.012571
Adjusted R-squared	-0.021970	S.D. dependent var	0.016241
S.E. of regression	0.016419	Akaike info criterion	-5.312026
Sum squared resid	0.007009	Schwarz criterion	-5.216869
Log likelihood	76.36836	Hannan-Quinn criter.	-5.282935
F-statistic	0.419549	Durbin-Watson stat	1.796093
Prob(F-statistic)	0.522841		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-43)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 29

Test Statistic	Value
F-statistic	5.016312

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	3.303	3.797	4.090	4.663	6.027	6.760
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

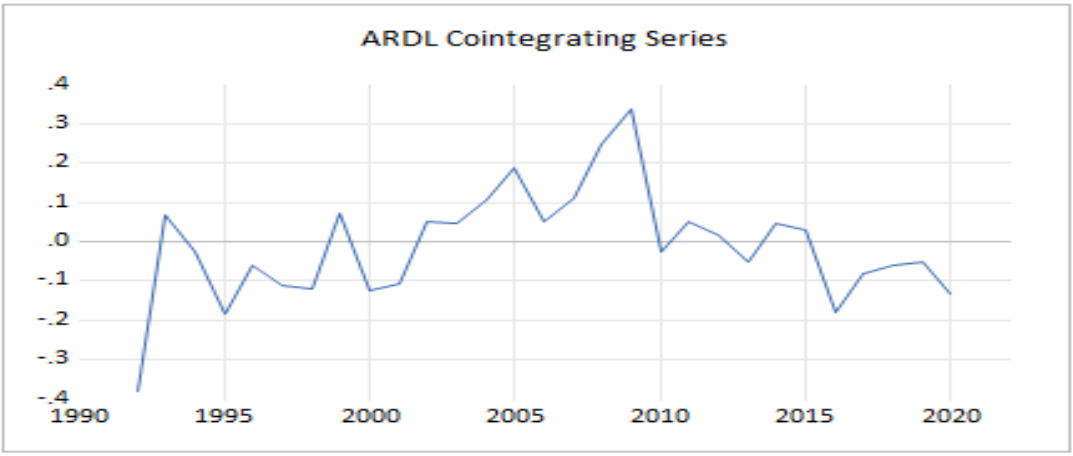
CE = CO(-1) - (0.010871*CE(-1) + 0.065051)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CE(-1)	0.010871	0.245471	0.044285	0.9650
C	0.065051	0.051829	1.255118	0.2202

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-44)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(CO)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 22:01
Sample: 1992 2020
Included observations: 29
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CO(-1)*	-0.650045	0.170606	-3.810216	0.0008
CE(-1)	0.007066	0.159251	0.044373	0.9650
C	0.042286	0.036323	1.164174	0.2553
D(CE)	0.046228	0.116043	0.398374	0.6937

R-squared	0.381377	Mean dependent var	0.005452
Adjusted R-squared	0.307143	S.D. dependent var	0.150645
S.E. of regression	0.125394	Akaike info criterion	-1.187275
Sum squared resid	0.393089	Schwarz criterion	-0.998683
Log likelihood	21.21549	Hannan-Quinn criter.	-1.128210
F-statistic	5.137454	Durbin-Watson stat	1.554058
Prob(F-statistic)	0.006626		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.

Error Correction

Dependent Variable: D(CO)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 22:01
Sample: 1992 2020
Included observations: 29
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(1,1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.650045	0.161242	-4.031482	0.0004
D(CE)	0.046228	0.080279	0.575850	0.5695

R-squared	0.381377	Mean dependent var	0.005452
Adjusted R-squared	0.358465	S.D. dependent var	0.150645
S.E. of regression	0.120660	Akaike info criterion	-1.325206
Sum squared resid	0.393089	Schwarz criterion	-1.230910
Log likelihood	21.21549	Hannan-Quinn criter.	-1.295674
F-statistic	16.64535	Durbin-Watson stat	1.554058
Prob(F-statistic)	0.000358		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-45)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.487081	Prob. F(2,24)	0.6204
Obs*R-squared	1.170203	Prob. Chi-Square(2)	0.5570

Test Equation:
Dependent Variable: RESID
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 23:30
Sample (adjusted): 1992 2021
Included observations: 30 after adjustments
Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GDP(-1)	0.144946	0.283340	0.511563	0.6136
GDP(-2)	-0.215111	0.273333	-0.786993	0.4390
CE	0.000344	0.014872	0.023117	0.9817
C	0.001978	0.008026	0.246407	0.8075
RESID(-1)	-0.168460	0.369594	-0.455797	0.6526
RESID(-2)	0.324837	0.340673	0.953517	0.3498

R-squared	0.039007	Mean dependent var	2.20E-18
Adjusted R-squared	-0.161200	S.D. dependent var	0.015032
S.E. of regression	0.016198	Akaike info criterion	-5.231025
Sum squared resid	0.006297	Schwarz criterion	-4.950786
Log likelihood	84.46538	Hannan-Quinn criter.	-5.141374
F-statistic	0.194832	Durbin-Watson stat	1.777998
Prob(F-statistic)	0.961508		

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.004281	Prob. F(1,27)	0.9483
Obs*R-squared	0.004597	Prob. Chi-Square(1)	0.9459

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 04/06/23 Time: 23:32
Sample (adjusted): 1993 2021
Included observations: 29 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000223	7.43E-05	3.007408	0.0056
RESID^2(-1)	0.013488	0.206155	0.065426	0.9483

R-squared	0.000159	Mean dependent var	0.000226
Adjusted R-squared	-0.036873	S.D. dependent var	0.000330
S.E. of regression	0.000336	Akaike info criterion	-13.09527
Sum squared resid	3.04E-06	Schwarz criterion	-13.00097
Log likelihood	191.8814	Hannan-Quinn criter.	-13.06574
F-statistic	0.004281	Durbin-Watson stat	1.868809
Prob(F-statistic)	0.948317		

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-46)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship
Number of cointegrating variables: 1
Trend type: Rest. constant (Case 2)
Sample size: 30

Test Statistic	Value
F-statistic	5.533361

Bounds Critical Values

	10%		5%		1%	
Sample Size	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
30	3.303	3.797	4.090	4.663	6.027	6.760
Asymptotic	3.020	3.510	3.620	4.160	4.940	5.580

* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

Cointegrating Specification

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

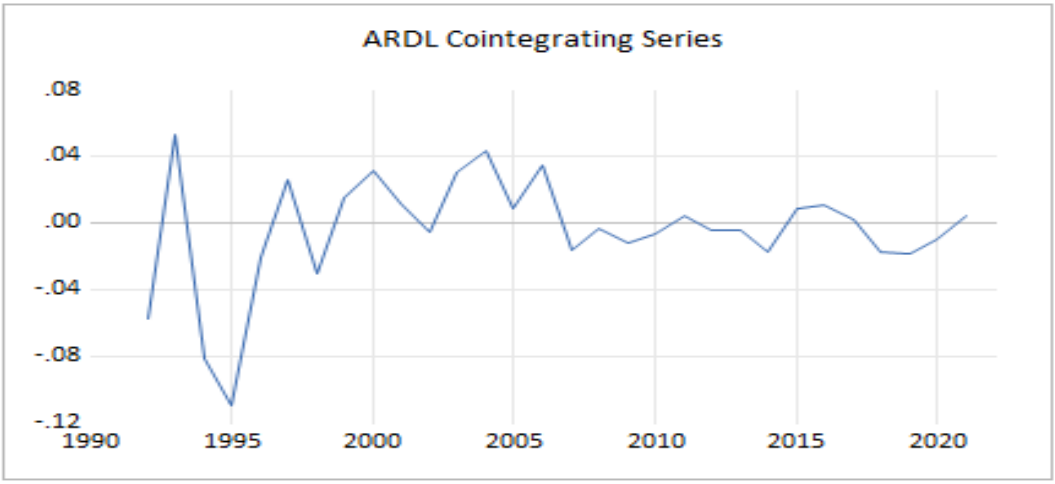
CE = GDP(-1) - (0.113446*CE + 0.015766)

Cointegrating Coefficients

Variable *	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CE	0.113446	0.073245	1.548864	0.1326
C	0.015766	0.011742	1.342696	0.1902

Note: * Coefficients derived from the CEC regression.

Cointegrating Series



المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13

الملحق رقم (4-47)

Conditional Error Correction

Dependent Variable: D(GDP)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 23:25
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(2,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GDP(-1)*	-0.364482	0.170638	-2.135995	0.0423
CE**	0.041349	0.014496	2.852434	0.0084
C	0.005746	0.006225	0.923111	0.3644
D(GDP(-1))	-0.353210	0.159925	-2.208595	0.0362

R-squared	0.546147	Mean dependent var	0.001567
Adjusted R-squared	0.493779	S.D. dependent var	0.022312
S.E. of regression	0.015875	Akaike info criterion	-5.324571
Sum squared resid	0.006552	Schwarz criterion	-5.137744
Log likelihood	83.86856	Hannan-Quinn criter.	-5.264803
F-statistic	10.42908	Durbin-Watson stat	1.923650
Prob(F-statistic)	0.000110		

* p-values are incompatible with t-bounds distribution.
** Zero-lag variable.

Error Correction

Dependent Variable: D(GDP)
Method: ARDL
Date: 04/06/23 Time: 23:25
Sample: 1992 2021
Included observations: 30
Dependent lags: 4 (Automatic)
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): CE
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Number of models evaluated: 20
Selected model: ARDL(2,0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.364482	0.086204	-4.228122	0.0002
D(GDP(-1))	-0.353210	0.134725	-2.621700	0.0140

R-squared	0.546147	Mean dependent var	0.001567
Adjusted R-squared	0.529938	S.D. dependent var	0.022312
S.E. of regression	0.015298	Akaike info criterion	-5.457904
Sum squared resid	0.006552	Schwarz criterion	-5.364491
Log likelihood	83.86856	Hannan-Quinn criter.	-5.428020
F-statistic	33.69395	Durbin-Watson stat	1.923650
Prob(F-statistic)	0.000003		

* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات برنامج EVIEWS 13