



جامعة غرداية\_الجزائر\_



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم : علوم الاقتصادية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمية

في ميدان : العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع علوم الاقتصادية , تخصص اقتصاد كمي واحصاء

بعنوان

اثر سعر الصرف على التضخم باستخدام نماذج الانحدار الكمي دراسة  
قياسية في الجزائر خلال الفترة 1980\_2024

تحت إشراف الأستاذة:

د. نصيب اميرة

من إعداد الطلبة:

بن عراب سارة

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ : 03 جوان 2026

امام اللجنة المكونة من السادة :

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
طويطي مصطفى	أستاذ تعليم عالي	غرداية	رئيسا
نصيب اميرة	أستاذ محاضر أ	غرداية	مشرفا ومقررا
بن عربة فريد	أستاذ مساعد أ	غرداية	مناقشا

السنة الجامعية: 2025-2026





جامعة غرداية\_ الجزائر\_



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم الاقتصادية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمية

في ميدان : العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع علوم الاقتصادية , تخصص اقتصاد كمي واحصاء

بعنوان:

اثر سعر الصرف على التضخم باستخدام نماذج الانحدار الكمي خلال الفترة 1980 الى  
2024

تحت إشراف الأستاذة:

د. نصيب اميرة

من إعداد الطلبة:

بن عراب سارة

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ : 03 جوان 2026

امام اللجنة المكونة من السادة :

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
طويطي مصطفى	أستاذ تعليم عالي	غرداية	رئيسا
نصيب اميرة	أستاذ محاضر أ	غرداية	مشرفا ومقررا
بن عربة فريد	أستاذ مساعد أ	غرداية	مناقشا

السنة الجامعية: 2025-2026

# الإهداء

لله الحمد كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه ، إذ بلغنا هذا اليوم ، وكنتج لنا  
أن نقطعه ثمر ما زرعناه صبراً واجتهاداً ، وما سقيناها دعماً وأملاً.

نهدي هذا الإنجاز إلى عائلتنا إلى القلوب التي أمنت بنا قبل أن نؤمن بأنفسنا  
، وإلى الأيادي التي امتدت إلينا دعماً في أوقات التعب ، وإلى الدعوات  
الصادقة التي رافقتنا في الخفاء ، فكانت

ونشكر كل من شاركنا الرحلة بكلمة طيبة ، أو نصيحة صادقة ، أو حضور مشجع  
، فكان لكل أثر بصفة ، ولكل بصفة فضل لا يُنسى.

ونحن.... نشكر بعضنا البعض ، لأننا اخترنا أن نسير معاً ، أن نتقاسم العلم  
والتعب ، وأن نكون سنداً حين يثقل الطريق وفرحاً حين نصل. لم يكن النجاح  
بأفرادياً ، بل حكاية . بصوتين ، وخطوة بجانب خطوة.

اليوم نقولها بامتنان ووفاء

نعلنها معاً ، كما كان هذا الأجداد طريق أجمل ، نمضي فيه متكاتفين ، نحو مستقبل نرجو  
أن يكون عامراً بالخير والنجاحي



# الشكر والتقدير

الحمد والشكر لله الحي القيوم أولاً وأخيراً وامثالاً لقوله صلى الله عليه وسلم: " من لا يشكر الناس لا يشكر الله "

الشكر الموصول إلى كل أساتذتي الذين تتلمذت على أيديهم في كل مرحلة من مرحلة دراستي فأنتم خير من أدى واجبه بإتقان وإخلاص من حمل الأمانة التعليمية والعلمية.

المشرفة الفاضلة كل عبارات الشكر والتقدير لن توفيك حقك لقد بذلت مجهود مضاعف في العمل وكان ذلك جميل أخلاقك نسأل الله أن يجازيك كل خير.

شكر اللجنة المناقشة لقبولها مناقشة هذا العمل للوالدين الكريمين حفظهم الله.  
شكراً الخاص لمدير المؤسسة والمؤطر لتعاونهم ومساعدتهم لإتمام هذا العمل.  
شكر الكل من أمانتي على إتمام هذا العمل.



الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1980 إلى 2024 مقارنة بكل من المعروض النقدي والإنفاق الحكومي ، وذلك باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للابطاءات الموزعة الكمية ( QARDL ) الذي يهدف إلى دراسة أثر المتغيرات الاقتصادية في الاجلين القصير والطويل عبر مختلف مستويات التوزيع الكمي .

وقد تم التوصل على ان توجد علاقة طويلة الأجل بين سعر الصرف والتضخم حيث بين ان انخفاض قيمة العملة المحلية يؤدي ال ارتفاع معدلات التضخم نتيجة انتقال سعر الصرف واطهرت النتائج QARDL ان تأثير سعر الصرف يختلف باختلاف مستويات التضخم إذ يكون الأثر أقوى في الفترات التي تشهد ذات تضخم منخفض .

الكلمات الافتتاحية : سعر الصرف ، التضخم ، المعروض النقدي ، الإنفاق الحكومي ، QARDL

Abstract : Cet etude vise à mesurer entre le taux de change et l'inflation la période 1980-2024, en la comparant à la masse monétaire et aux dépenses publiques. Pour ce faire, le modèle QARDL (Quantitative Distributed Lag Autoregression) est utilisé. Ce modèle étudie l'impact des variables économiques à court et à long terme selon différents niveaux de distribution quantitative.

L'étude a mis en de long terme entre le taux de change et l'inflation. Elle a démontré qu'une dépréciation de la monnaie locale entraîne une hausse des taux d'inflation par transmission du taux de change. Les résultats du modèle QARDL ont également montré que l'impact du taux de change varie selon les niveaux d'inflation, cet effet étant plus marqué en période de faible inflation.

Keywords : Taux de change, Inflation, Masse monétaire, Dépenses publiques, QARDL

# قائمة المحتويات



قائمة المحتويات	
الصفحة	العنوان
	الإهداء
	شكر وعرفان
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الأشكال
	قائمة الجداول
أ-ج	مقدمة
الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية لسعر الصرف والتضخم	
5	تمهيد
6	المبحث الأول: التأسيس المفاهيمي لسعر الصرف والتضخم
6	المطلب الأول: سعر الصرف: مفهومه، أنواعه، وظائفه والعوامل المؤثرة فيه
6	الفرع الأول: مفهوم سعر الصرف
7	الفرع الثاني: أنواع سعر الصرف
9	الفرع الثالث: أنظمة سعر الصرف
11	الفرع الرابع: وظائف والعوامل المؤثرة في سعر الصرف

## قائمة المحتويات

15	المطلب الثاني: الاطار النظري لتضخم
15	الفرع الأول: مفهوم التضخم
18	الفرع الثاني: أنواع التضخم
20	الفرع الثالث : أسباب التضخم
23	الفرع الرابع: اثار التضخم
25	المطلب الثالث : العلاقة بين سعر الصرف والتضخم
26	المبحث الثاني : الادبيات التطبيقية لأثر سعر الصرف على التضخم
26	المطلب الأول : عرض الدراسات السابقة
26	الفرع الأول : الدراسات العربية العربية
32	الفرع الثاني: الدراسات الأجنبية
35	المطلب الثاني: مناقشة الدراسات السابقة
35	الفرع الأول: المقارنة بين الدراسة الحالية مع الدراسات المحلية
	الفرع الثاني: الفرع الثاني : المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات الأجنبية
	خلاصة الفصل الأول
	الفصل الثاني: قياس اثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL
38	تمهيد
38	المبحث الأول: الاطار المنهجي وبناء نموذج الدراسة
38	المطلب الأول: البيانات ومنهجية الدراسة

## قائمة المحتويات

39	الفرع الأول: وصف متغيرات الدراسة
40	المطلب الثالث : نموذج الدراسة
42	المبحث الثاني : التحليل الاحصائي واكتشاف البيانات الدراسة
42	المطلب الأول : التمثيل البياني
49	المطلب الثاني : الإحصاءات الوصفية
50	المطلب الثالث : مصفوفة الارتباط
	المبحث الثالث :
51	المطلب الأول : اختبار الاستقرارية
54	المطلب الثاني : تقدير العلاقة في الاجلين الطويل والقصير :
63	المطلب الثالث :الاختبارات التشخيصية
68	خلاصة الفصل الثاني
	خاتمة
	المصادر والمراجع
	الملاحق



الصفحة	الجدول
47	الجدول رقم 01 : دراسة مسقم نور الدين و شيبوط سليمان
48	الجدول رقم 02 : دراسة راهم خديري
49	الجدول رقم 03 : عمير شلوفي وزينب سبيوا
50	الجدول رقم 04 : دراسة المؤمن عبد الكريم
51	الجدول رقم 05 : دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله
53	الجدول رقم 06 : دراسة Njoku C. O. Nwaimo C. E
54	الجدول رقم 07 : دراسة Hakan Kara
56	الجدول رقم 08 : الدراسة الحالية مع الدراسات الوطنية والمحلية
60	الجدول رقم 9 : الدراسة الحالية مع الدراسات الوطنية والمحلية
66	الجدول رقم 10 : يوضح وصف متغيرات الدراسة
75	الجدول رقم 11 : يمثل الإحصاءات الوصفية
76	الجدول رقم 12 : يمثل مصفوفة الارتباط
78	الجدول رقم 13 : يوضح اختبار الاستقرارية
79	الجدول رقم 14 : يوضح اختبار الاستقرارية في ظل التغيرات الهيكلية
80	الجدول رقم 15 : يوضح اختبار اللاخطية (BDS test)

## قائمة المحتويات

81	الجدول رقم 16: المضاعفات طويلة الأجل $\beta(\tau)$
83	الجدول رقم 17: معامل $\phi(\tau)$ لـ $L1.INF$
83	الجدول رقم 18: سرعة التعديل $\rho(\tau)$
85	الجدول رقم 19: اختبارات Wald لثبات المعاملات
	الجدول رقم 20: اختبارات Pairwise للمضاعفات طويلة الأجل (ER, MS)

## قائمة الاشكال :

الصفحة	الأشكال
68	الشكل رقم (1-1): رسم البياني للتضخم
72	الشكل رقم (2-1): رسم البياني لسعر الصرف
74	الشكل رقم (3-1): الشكل رقم (2-1): التمثيل البياني للمعروض النقدي Ms
75	الشكل رقم (1-2): التمثيل البياني $G_{exp}$

مقدمة

أ. توطئة:

يُعدّ التضخم من أهم المؤشرات الاقتصادية الكلية التي تعكس درجة الاستقرار الاقتصادي في الدولة، ويتأثر بالعديد من المتغيرات الاقتصادية، من أبرزها سعر الصرف الذي يلعب دوراً محورياً في تحديد أسعار السلع المستوردة وتكاليف الإنتاج. وتكتسي دراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر أهمية خاصة بالنظر إلى اعتماد الاقتصاد الجزائري على الواردات وتأثره بالتقلبات الخارجية. وقد شهدت الجزائر خلال الفترة (1980-2024) تغيرات ملحوظة في سعر الصرف ومعدلات التضخم نتيجة الإصلاحات الاقتصادية والصدمات النفطية المختلفة. ولتحليل هذه العلاقة بصورة أكثر دقة، تعتمد هذه الدراسة على الذي يسمح بدراسة الأثر قصير الأجل، (QARDL) نموذج الانحدار الذاتي للإبطاءات الموزعة الكمية ( وطويل الأجل لسعر الصرف على التضخم عبر مختلف الكميات. ويتميز هذا النموذج بقدرته على الكشف عن عدم تماثل العلاقة بين المتغيرات واختلافها باختلاف مستويات التضخم. ومن ثم تهدف الدراسة إلى قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر واستخلاص نتائج تدعم صياغة السياسات النقدية والاقتصادية المناسبة.

ومن هذا المنطلق نستخلص الإشكالية التالية:

ب. طرح الإشكالية:

ما مدى تأثير تقلبات أسعار الصرف على المستويات المختلفة للتضخم في الأجلين الطويل والقصير وتتفرع تحت هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية :

- ✓ كيف يؤثر سعر الصرف على المستويات المنخفضة للتضخم في الاجلين القصير والطويل ؟
- ✓ كيف يؤثر سعر الصرف على المستويات المتوسطة للتضخم في الاجلين القصير والطويل ؟
- ✓ كيف يؤثر سعر الصرف على المستويات المرتفعة للتضخم في الاجلين القصير والطويل ؟

ت. فرضيات الدراسة :

بغية الإجابة عن التساؤلات السابقة قمنا بصياغة الفرضيات التالية :

- ✓ يؤثر سعر الصرف على التضخم بدرجة تختلف بين مستويات التضخم المنخفضة والعالية.
- ✓ صدمات سعر الصرف تُحدث تغيرات ذات دلالة إحصائية في التضخم , خصوصاً عند مستويات التضخم المرتفعة.

ث. أهداف الدراسة:

- التعريف بسعر الصرف والتضخم في الجزائر .
- معرفة أهمية سعر الصرف على التضخم .
- تحليل العلاقة بين سعر الصرف والتضخم . تقدير أثر سعر الصرف على التضخم باستخدام Quantile

.Regression

- استخدام نماذج QARDL لدراسة التأثيرات الديناميكية بين المتغيرين.

ج. أهمية الدراسة :

تتجلى أهمية هذه الدراسة في أهمية الموضوع الذي يتناوله , اذا يعتبر سعر الصرف واحد من اهم ابرز المتغيرات النقدية التي تستخدم كأداة في صياغة السياسات الاقتصادية , وتتركز على محاولة استكشاف العلاقة وتوضيح طبيعة التأثير الذي قد تحدثه تقلبات أسعار الصرف على مجموعة من المتغيرات ومقدمتها معدلات التضخم في الجزائر .

مبررات ودوافع اختيار موضوع الدراسة :

دوافع ذاتية:

اهتمام الباحث بالاقتصاد النقدي وأسواق الصرف، والرغبة في دراسة تأثير أسعار الصرف على التنمية الاقتصادية .

شغف الباحث بفهم العلاقة بين مؤشرات سعر الصرف الفعلي و التضخم ، وإبراز دور السياسات النقدية في توجيه الاقتصاد الوطني .

- رغبة الباحث في الإسهام العلمي في هذا المجال من خلال تقديم دراسة متكاملة وحديثة.

### 1. دوافع موضوعية:

الحاجة إلى دراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم على المستوى الوطني ، خاصة في ظل التغيرات الاقتصادية العالمية والتقلبات في أسعار العملات .

ضرورة تحليل أثر أنظمة الصرف المختلفة (الثابتة ، الوسيط ، المرنة) على الأداء الاقتصادي للبلد ، بهدف تقديم توصيات عملية لصانعي القرار.

### حدود الدراسة :

الحدود الزمانية : حددت فترة الزمنية خلال 2024\_1983 وذلك لتحليل العلاقة بين سعر الصرف

والتضخم ، بما يسمح بتحديد اتجاهات طويلة المدى .

الحدود المكانية : تركزت الدراسة على الاقتصاد الوطني للجزائر ، مع مراعاة تأثير العلاقات الاقتصادية الدولية على سعر الصرف والتضخم .

### ح. منهجية الدراسة والأدوات المستخدمة:

#### 1. المنهجية :

❖ اعتمد البحث على المنهج التحليلي الوصفي لدراسة حركة أسعار الصرف والتضخم .

❖ استخدم الباحث المنهج المقارن لمقارنة اثر سعر الصرف على مختلف مستويات التضخم ، وكذلك بين أسعار

الصرف والتضخم لتحديد أثر كل منهما على التنافسية الاقتصادية .

### خ. صعوبات الدراسة:

1. التباين في نتائج الدراسات السابقة وصعوبة التوفيق بينها للوصول إلى استنتاج موحد .
2. قيود الوقت والموارد المخصصة للبحث، مما أثر على جمع البيانات والتحليل الميداني .
3. تأثير العوامل الاقتصادية الخارجية المتغيرة على سعر الصرف الفعلي، مما صعب التنبؤ الدقيق بالعلاقات الاقتصادية.

# الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية لسعر الصرف والتضخم

تمهيد:

يعد كل من سعر الصرف والتضخم من أهم المتغيرات الاقتصادية الكلية التي تؤثر بصورة مباشرة في استقرار الاقتصاد الوطني ، نظراً لارتباطهما بالسياسات النقدية والمالية والتجارية للدولة. وقد ازدادت أهمية دراسة العلاقة بينهما في ظل التحولات الاقتصادية التي شهدتها الاقتصاد الجزائري ، خاصة مع تقلبات أسعار النفط والانفتاح على الأسواق العالمية وما ترتب عنه من تغيرات في قيمة العملة الوطنية ومستويات الأسعار.

ويهدف هذا الفصل إلى تقديم الإطار النظري والمفاهيمي لمتغيرات الدراسة ، من خلال التطرق إلى المفاهيم الأساسية المتعلقة بسعر الصرف والتضخم ، مع عرض أهم أنواعها وأنظمتها والعوامل المؤثرة فيها ، إضافة إلى توضيح طبيعة العلاقة بينهما. كما يتناول الفصل عرضاً لأهم الدراسات السابقة المحلية والأجنبية التي يبحث في تأثير تقلبات سعر الصرف على التضخم ، وذلك من أجل الاستفادة من نتائجها وإبراز موقع الدراسة الحالية ضمن الأدبيات الاقتصادية السابقة.

المبحث الأول : التأسيس المفاهيمي لسعر الصرف والتضخم

يتأثر التضخم بالعديد من المتغيرات ومن ابرز المتغيرات سعر الصرف , في هذا السياق , يتم التركيز على مفهوم سعر الصرف والتضخم والعلاقة التي تربط بينهما .

المطلب الأول : سعر الصرف

تعتبر أسعار الصرف احد ابرز المتغيرات الاقتصادية التي تعكس قيمة العملة الوطنية مقارنة بالعملات الأجنبية , ويؤثر بشكل مباشر على التجارة الخارجية , كما يعد اء أساسية في العلاقة الاقتصادية الدولية وتحقيق التوازن الاقتصادي , وتختلف أنظمة سعر الصرف بين الثابت والمرن حسب سياسة كل دولة , لذلك تحرص الدول على ادارة سياسة الصرف على الاستقرار الاقتصادي والنقدي .

الفرع الأول : مفهوم سعر الصرف

يعتبر سعر الصرف بانه العملية التي يتم من خلالها استبدال عملة بأخرى وبالتحديد فهو قيمة الوحدة الواحدة من العملة الأجنبية معرفة بوحدات العملة الوطنية<sup>1</sup> . بمعنى أخرى يشير الى عدد الوحدات التي يتعين دفعها من عملة معينة للحصول على وحدة واحدة من عملة أخرى<sup>2</sup> . ويتحدد سعر الصرف بنفس الطريقة التي تحدد بها أسعار السلع الأخرى , أي من خلال تفاعل قوى الطلب والعرض على العملة الاجنبية في الاسواق الداخلية , يتمثل الطلب على العملة الأجنبية عادة في المعاملات التي تظهر في الجانب المدين من ميزان المدفوعات , مثل استيراد السلع والخدمات , مما يؤدي الى زيادة الطلب على العملات الأجنبية وعرض المزيد من العملة الوطنية في الأسواق الخارجية , وكذلك فإن جميع البنود التي تقيد في الجانب المدين من ميزان المدفوعات تزيد من الطلب على العملات الاجنبية أما عرض العملة الوطنية في الداخل فيتحدد بعمليات الجانب الدائن من ميزان المدفوعات , فالصادرات تزيد

السيد محمد احمد السرتي , التجارة الخارجية , دار الجامعة , كلية التجارة \_ جامعة الإسكندرية , ط1, 2009, ص 245<sup>1</sup>  
 2 مجدي محمد شهاب , العلاقات الاقتصادية الدولية المعاصر, دار الجامعة الجديدة , جمهورية مصر العربية \_ الإسكندرية , ص 244 سنة 2007

من عرض العملات الأجنبية في الداخل وتزيد من الطلب الأجنبي على العملة الوطنية كذلك فإن جميع المعاملات التجارية والمالية التي تقيد في الجانب الدائن في ميزان المدفوعات تؤدي إلى زيادة عرض النقد الأجنبي<sup>1</sup>.

ويعرف سعر الصرف على أنه القيمة التي تحدد سعر عملة معينة مقارنة بعملة أخرى أو بمعنى آخر هو النسبة التي يتم من خلالها تبادل العملات حيث تعامل إحدى العملات كسلعة بينما تعتبر العملة الأخرى بمثابة ثمن لهذه السلعة<sup>2</sup>.

ومن خلال التعريفات السابقة يمكن ملاحظة أن جميعها تتفق على أن سعر الصرف يمثل أداة لقياس قيمة العملة الوطنية مقابل العملات الأجنبية ، إلا أنها تختلف بعض التعريفات حيث ركزت على الجانب النقدي لمبادلة العملات ، بينما اهتمت تعريفات أخرى بالجانب الاقتصادي من خلال ربطه بقوى العرض والطلب وميزان المدفوعات والعلاقة الاقتصادية الدولية . كما أن بعض التعريفات أبرزت دوره كمؤشر على القوة الشرائية للعملة والوضع الاقتصادي للدولة .

ومن خلال ذلك يمكن أن نعرف سعر الصرف بأنه القيمة الحقيقية التي يتم تحويل عملة دولة ما إلى دولة أخرى أي أنه يعبر عن عدد الوحدات من العملة المحلية اللازمة للحصول على وحدة واحدة من العملة الأجنبية .

### الفرع الثاني : أنواع سعر الصرف

يتحدد سعر الصرف بتفاعل القوى العرض والطلب في السوق ، ويعتبر عرضة لمؤثرات جانبية تؤثر على مستوياته ، من بين أبرز أنواع سعر الصرف يمكن تصنيفها كالآتي<sup>3</sup>

#### 1. سعر الصرف الاسمي

يعرف سعر الصرف الاسمي . بأنه السعر الذي يتم تحديده لعملة أجنبية معينة بوحدة واحدة من وحدات العملة المحلية ، ويمثل سعر الجاري للعملة دون النظر إلى قوتها الشرائية فيما يتصل بسلع وخدمات ما بين الدولتين ، يعتمد تحديد

السيد محمد احمد السرتي ، مرجع سابق ، 2019 ، ص 2471  
 محمد كمال خليل الحمزاوي ، سوق سعر الصرف الأجنبي ، الناشر منشأة المعارف ، الإسكندرية ، 2004 ، ص 172  
 صالح خليل اويابة ' وعبد الرزاق خليل ' اثر تغيرات في سعر الصرف و التضخم المحلي على ميزان المدفوعات دراسة حالة الجزائر 1990\_2016 ، مجلة دراسات العدد الاقتصادي المجلد 15 العدد 02 ، 2018 ، ص 164<sup>3</sup>

سعر الصرف الاسمي على قوة الطلب والعرض عليها في سوق الصرف في اي لحظة زمنية معينة. ويتميز بالتغير اليومي

اما انخفاض او ارتفاعا وينقسم الى .

## 2. سعر الصرف الحقيقي

يعكس سعر الصرف الحقيقي عن القدرة التنافسية للمنتجات الوطنية ، حيث يوضح عدد الوحدات من المنتجات الأجنبية اللازمة للحصول على وحدة واحدة من السلع المحلية ، وكلما اقترب سعر الصرف الحقيقي قريب من سعر الصرف الاسمي ، كان معدل التضخم منخفضا ، كما أنه يفيد المتعاملين الاقتصاديين في اتخاذ قراراتهم ويتم حساب سعر الصرف الحقيقي TCR وفق المعادلة التالية :

$$TCR = TCN \times p \div p^*$$

حيث  $p^*$  مؤشر الأسعار الأجنبية ,  $p$  مؤشر الأسعار المحلية TCN سعر الصرف الاسمي.

## 3. سعر الصرف التوازني

يمثل سعر الصرف متناسق مع التوازن الاقتصادي الكلي ، ويعرف بانه سعر الصرف الذي تتوازي فيه الكمية المطلوبة  $et^*$  والكمية المعروضة من عملة دون التأثير بالمضاربات او التدفقات غير الطبيعية لرؤوس الأموال , يشبه هذا النوع سعر التوازن لاي سلعة , تتداول في الأسواق الحرة في ظل المنافسة الكاملة , ويتم ربطه بتوازن ميزان المدفوعات.

## 4. سعر الصرف الفعلي

1. يتمثل سعر الصرف الفعلي في مؤشر يحسب بطرق متعددة بناء على تشكيل أسعار الصرف ثنائية وينقسم الى نوعين

➤ **سعر الصرف الفعلي الاسمي** : يمثل سعر العلاقة الاجمالية بين قيمة العملة المحلية والقيمة الكلية لسلة من العملات الأجنبية الأخرى خلال الفترة زمنية معينة , يدل هذا المؤشر على مستوى تطور قيمة عملة الدولة مقارنة

1 قويدر سعد , حبيطة على , العلاقة بين سعر الصرف الفعلي الحقيقي والنمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1980\_2019) مجلة المنتدى للدراسات والأبحاث الاقتصادية , مجلد 5, العدد 2, 2021, ص 343\_361

بمجموعة عملات أخرى ويوضح تغييرات القيمة الاسمية لسلة ثابتة من العملات نتيجة لتحركات أسعار الصرف الاسمية .

➤ **سعر الصرف الفعلي الحقيقي :** هو سعر صرف اسمي فعلي يحسب من متوسط لعدة أسعار صرف ثنائية بعد تعديلها بالفرق المرجح بين الأسعار الأجنبية والمحلية , يعكس هذا المؤشر مدى تنافسية الدولة في السوق الدولية .

### الفرع الثالث : أنظمة سعر الصرف

تلعب حركة المعاملات الدولية دورا محوريا في تحديد قيمة العملة الوطنية وذلك بالتوافق مع طبيعة نظام الصرف المتبع , بناء على ذلك شدد الاقتصاديون على أهمية اختيار نظام الأمثل لإدارة العملة بما يتماشى مع متطلبات الاقتصاد , من خلال ابراز مزايا وعيوب أنظمة الصرف المختلفة , وتنقسم أنظمة سعر الصرف الى : <sup>1</sup>.

#### 1. نظام سعر الصرف الثابت

وفي هذا النظام يتحكم البلد الرائد بشكل مركزي في القرارين الاقتصاديين والنقدي , على الرغم من ان عملية تثبيت العملة قد تبدو بسيطة ظاهريا , الا انها تمثل تحديا كبيرا بسبب القيود المرتبطة بها , فعلى سبيل المثال , اذا نتج فائض طلب على العملة الأجنبية , قد تتجاوز قيمة الصرف سعرها الاسمي المحدد مسبقا , مما يؤدي الى خفض قيمة العملة المحلية لموازاة السوق .

تقوم السلطات النقدية بتحديد سعر الصرف الرسمي اعتمادا على عوامل مثل الظروف الاقتصادية الخارجية واحتياطات الدولة من العملات الأجنبية , يتم تنظيم العلاقة بين العملة المحلية والأجنبية إداريا بدلا من ان يكون هذا التحديد ناتجا عن قوى السوق , وفي ظل هذا النظام , توضع احتياطات العملة الأجنبية تحت تصرف البنك المركزي المرتبط بالعملة الرئيسية على الرغم من سهولة تطبيقه الظاهرية .

<sup>1</sup> إسماعيل , ايمان إبراهيم , ماردين محسوم , وبلال احمد طه , دراسة بعض العوامل الاقتصادية والسياسية على سعر صرف الدينار العراقي خلال فترة (2004\_2018) , المجلة العلمية لجامعة جيهان \_السليمانية , 2019 , ص 1

## 2. نظام سعر صرف عائم

في هذا النظام , يتحدد سعر الصرف العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية من خلال قوى العرض والطلب في سوق الصرف الأجنبي , الطلب المحلي على العملة الأجنبية يرتبط بالحاجة الى السلع والخدمات و الاصول المالية الأجنبية والعكس صحيح , اذا تجاوز سعر الصرف المستوى التوازني نتيجة لزيادة العرض او الطلب , فان السوق ينظم نفسه تلقائيا للعودة الى التوازن فيما يعرف ب التكيف التلقائي للسوق , تعتمد التكييفات على مدى مرونة طلب المستوردين والمصدرين على العملات الأجنبية والمحلة , مما يجعل أسعار الصرف ديناميكية بناء على نشاط السوق.

## 3. نظام سعر صرف وسيط

يجمع هذا النظام بين سمات النظام الثابت والنظام العائم. يتم تحديد سعر صرف العملة الوطنية مقابل العملات الأجنبية مع ترك مجال محدود لتذبذب السعر ضمن نطاق معين ، سواء صعودًا أو هبوطًا . وبالتالي ، يمنح هذا النموذج توازنًا بين استقرار النظام الثابت ومرونة النظام العائم. تقوم السلطات النقدية في هذا النظام بمراجعة أسعار الصرف بشكل دوري بما يتماشى مع احتياطاتها من العملة الصعبة ومع وضعية ميزان مدفوعاتها . وعلى الرغم من طبيعته الأكثر استقرارًا مقارنة بالنظامين الآخرين ، فإن فعالية تطبيقه تعتمد بشكل أساسي على سياسات اقتصادية متكاملة ومدروسة . تميل الدول التي تتبع هذا النظام إلى ربط عملاتها بمعيار محدد كعملة ذات قبول عالمي ، سلة عملات ، أو حتى الذهب . تُعلن هذه الدول عن الفارق بين عملتها والعملة المرجعية أمام المؤسسات الدولية ، مع الالتزام بتوفير سعر صرف مستقر وفعال . كل من هذه الأنظمة له خصائص مميزة وتأثيرات مختلفة على الاقتصاد المحلي والدولي ، ما يجعل اختيار النظام الأمثل قرارًا استراتيجيًا يعتمد على عدة عوامل اقتصادية وسياسية

## الفرع الرابع : وظائف و العوامل المؤثرة في سعر الصرف

يقوم سعر الصرف بدور حيوي في الاقتصاد من خلال أداء عدة وظائف، إضافة إلى تأثيره بعوامل متعددة. ويمكن توضيح ذلك كالاتي:

### أولاً : وظائف سعر الصرف

تتمثل وظائف سعر الصرف فيما يلي :

### 1 - وظيفة تطويرية

يساهم سعر الصرف في تحفيز تصدير سلع معينة الى أسواق محددة من خلال تعزيز قدرة هذه السلع على المنافسة , ومن ناحية أخرى , قد يؤدي سعر الصرف الى الاستغناء عن بعض الصناعات المحلية التي تصيح منتجاتها اقل تنافسية مقارنة بالمستورد<sup>1</sup> , وكمثال عن ذلك فحين ارتفع سعر صرف الدولار الأمريكي قابل الين الياباني زاد اقبال الأمريكيين على شراء السيارات اليابانية<sup>2</sup>.

### 2- وظيفة توزيعية

يلعب سعر الصرف الوظيفة التوزيعية دورا مهما على مستوى الاقتصاد الدولي نتيجة ارتباطه بالتجارة الخارجية حيث تقوم هذه الاخيرة بإعادة توزيع الدخل القومي العالمي والثروات الطبيعية بين دول العالم , كمثال عن ذلك ففي حالة ارتفاع القيمة الخارجية للدولار الأمريكي مقابل الين الياباني و بافتراض ان اليابان تستورد الحبوب من الولايات المتحدة الأمريكية , ففي هذه الحالة ستضطر اليابان لدفع زيادة في الدولارات على استيرادها بسبب الارتفاع في قيمة الدولار مقابل الين , ما يؤثر بدوره في احتياطات اليابان من الدولار الأمريكي في حين ترتفع الاحتياطات الأمريكية من الدولار , وينطبق ذلك في حالة انخفاض قيمة الدولار الأمريكي مقابل الين الياباني .

ادن فان عملية تخفيض أو زيادة القيمة الخارجية للعملة أي التغير في سعر صرفها سيؤثر على حجم الاحتياطي

الموجود بمينة رصيد لدى البنوك المركزية في البلدان الأخرى

### 3- وظيفة قياسية

نادية سحاب , دراسة العلاقة بين سعر الصرف والسياسات الاقتصادية الكلية , حالة الجزائر (1994\_2014) , أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية , جامعة باتنة 1, 2017\_2018 , ص 1.7  
عبد الله ياسين , مرجع سبق ذكره , ص 65<sup>2</sup>

يعد سعر الصرف أداة قياسية يستخدمها المنتجون المحليون للمقارنة بين الأسعار المحلية والأسعار العالمية ، مما يسمح

بتقييم القدرة التنافسية لمنتجاتها في الأسواق الخارجية .<sup>1</sup>

ثانيا : العوامل المؤثرة في سعر الصرف

يعتبر سعر الصرف مقياسا دقيق يتأثر بعوامل اقتصادية متعددة وتؤثر فيها أيضا ، ومن ابرز هذه العوامل مايلي :<sup>2</sup>

### 1- العرض النقدي

وفقا النظرية الكمية للنقود الكلاسيكية بأن هناك علاقة قائمة بين كمية النقود والمستوى العام للأسعار ، و هذه

العلاقة تكون بنفس النسبة و نفس الاتجاه ، و قد أكدت المدرسة النقدية على اهمية النقود في التأثير على المستوى

العام للأسعار الا انه ليس بالصورة التي تصورها الكلاسيكيون .

### 2- الموازنة العامة

تلعب الموازنة العامة للدولة دورا أساسيا في تحديد مستوى سعر الصرف ، فاذا اتبعت الدولة سياسة انكماشية من

خلال تقليل حجم الانفاق العام مما يؤدي الى الحد من حجم الطلب الكلي و انخفاض مستوى النشاط الاقتصادي و

هبوط معدلات التضخم مما يؤدي ذلك الى ارتفاع سعر صرف العملة المحلية .

### 3- ميزان المدفوعات

يعتبر ميزان المدفوعات مؤشرا مركزيا يعكس علاقة الدولة الاقتصادية مع الخارج ، و ذلك لكونه حلقة الوصل التي

تعكس علاقة البلد بالعالم الخارجي ، ففي حالة حدوث عجز في ميزان المدفوعات لبلد معين ، فان ذلك يؤدي الى

سلمى دوحه ، مرجع سبق ذكره ، ص 8 .<sup>1</sup>

<sup>2</sup> مثال جابر مرسي محمد تقييم فعالية السياسة النقدية في تحقيق استقرار سعر الصرف في مصر خلال الفترة (1990-2017) المجلة

العالمية للاقتصاد والتجارة قسم الاقتصاد ، كلية التجارة ، جامعة سوهاج 12/10/2017، ص 10 و 5 و 511 و 512

زيادة طلبه على العملة المحلية مما يعني تدهور سعر الصرف العملة ذلك البلد ، و بالعكس في حالة حصول فائض في ميزان المدفوعات.

#### 4- التضخم

للتضخم تأثير كبير على سعر الصرف و مستوى الاسعار كما أن مستوى الاسعار يؤثر بدرجة أو أخرى في سعر الصرف و هذا وتعدد الطرق التي يمارس بها التضخم تأثيره على سعر الصرف ، فمن ناحية يؤدي التضخم تأثيره على سعر الصرف و ذلك لارتفاع تكاليف انتاج السلع و الخدمات وارتفاع اسعار الصادرات مما يخفض من قدرة الدولة التنافسية في السوق الخارجية مما يؤدي في النهاية الى انخفاض الطلب على العملة الوطنية ، و بالتالي التأثير على سعر الصرف السالب ، ومن ناحية اخرى فإن التضخم يؤثر في ثقة المواطنين والأجانب في العملة الوطنية ، وظيفتها كمخزن للقيمة و يلجأ الأفراد الى الاحتفاظ بمدخراتهم بالعملات الاجنبية مما يعمل على ارتفاع سعر صرف العملة الاجنبية.

#### 5- التغيرات في سعر الفائدة

تشكل أسعار الفائدة عاملاً رئيسياً في حركة الاستثمارات قصيرة الأجل و التي تكون حساسة للتغيرات في أسعار الفائدة ، حيث أن الارصدة المتاحة للإقراض الدولي سوف تميل للانسياب و التدفق الى المناطق التي يكون العائد المتوقع لديها أكبر ما يمكن فالزيادة في اسعار الفائدة الحقيقية سوف يجذب راس المال الاجنبي ، و يحدث العكس في حالة انخفاض سعر الفائدة.

#### 6- تعاملات سوق الأوراق المالية

للظروف النفسية ضمن سوق الاوراق المالية من العوامل الهامة التي تؤثر في سعر الصرف ، فإذا حدث انخفاض للأسعار الاسهم في احد الاسواق و تخوف المستثمرين الاجانب في تحقيق خسائر من استثماراتهم هو اذا استمر تدهور الاسعار فسيخرجون من السوق ، حيث يقومون بتحويل ما لديهم من عملة وطنية الى عملات قابلة للتحويل

، ونتيجة لذلك يزيد عرض العملات المحلية ، و يزيد الطلب على العملات الاجنبية الأخرى وتنخفض قيمة العملة الوطنية و هذا و قد تزيد مخاوف المستثمرين الآخرين فتدخل العملة الوطنية دائرة مستثمرة من الانخفاض والتدهور

### 7- الاضطرابات السياسية والحروب

تشكل الازمات السياسية مصدر قلق كبيرا في التأثير على سعر الصرف ، و ذلك من خلال تأثيرها على الوضع الاقتصادي للبلد بصورة عامة ، حيث يتأثر معظم القطاعات الاقتصادية و لاسيما القطاع الصناعي و قطاع التجارة الخارجية وبالتالي فان اقتصاد البلد يكون في وضع حرج نسبيا و يفقد الثقة بعملة البلد بسبب ارتفاع معدلات التضخم

### 8- الاشاعات والأخبار

تعد الاشاعات والأخبار من المؤشرات السريعة على سعر الصرف بعض النظر عن درجة صحتها ، اذ انها تعمل على رفع أو خفض قيمة العملة لمدة قصيرة ثم تعود قيمة العملة الى وضعها الطبيعي بعد زوال اثر الاشاعة أو الخبر ، و أن سرعة تأثير سعر الصرف بتلك الاشاعات تعتمد على مدى تجارب قوى السوق تبعا لاستجابات المتعاملين فيه.

### المطلب الثاني: الاطار النظري لتضخم

يعد التضخم واحد من ابرز المؤشرات الاقتصادية التي تقيم مدى كفاءة الأداء الاقتصادي لاي بلد ، كما يعد المشاكل الرئيسية التي عرقلت مسيرة التقدم والتنمية في دول انحاء العالم ، ويتم التطرق في هذا العنصر الى المفاهيم الأساسية المتعلقة بالتضخم .

### الفرع الأول : مفهوم التضخم

التضخم يمثل احد المشاكلات الاقتصادية التي تواجهها جميع الدول دون استثناء ، وعلى الرغم من انتشار هذا المصطلح الا ان تعريفه لم يحظ باتفاق مشترك بين الاقتصاديين بشأنه تعريفه هناك من يعرفه حسب الأسباب وهناك

من يعرفه بالنتائج , كما ان هناك جدالا كبيرا حول تفسير أسبابه , والآثار الاجتماعية والاقتصادية , وفيما يلي سيتم تقديم بعض التعاريف عن التضخم .

## 1.2 تعريف التضخم

يمكن تعريف التضخم على انه الحالة التي تشهد فيها الاقتصاد ارتفاعا مستمرا في المستوى العام للأسعار السلع والخدمات , والتي تؤثر على شريحة واسعة من المواطنين .<sup>1</sup>

ويرى Ackeley Gander ان التضخم يعبر ظاهرة الارتفاع المستمر والمحسوس في الأسعار وليس الأسعار العالية , أو بعبارة أخرى فإن التضخم يعبر عن حالة عدم التوازن , ويجب تحليلها وفقا للمعايير حركية وليس بمعايير ساكنة.<sup>2</sup>

## 2.2. التضخم في الادبيات الاقتصادية

أشار الاقتصاديون الكلاسيكيون مبكرا الى مفهوم التضخم خلال نظرية كمية النقود التي حاولت تفسير تغيرات المستوى العام للأسعار وعلاقته بكمية النقود، فهي ترى أن كمية النقود وليست وظائفها هي العامل الفعال في تحديد قوتها الشرائية المستوى العام للأسعار). وإنه يفرض بقاء العوامل الأخرى على حالها يتناسب التغيير في قيمة النقود تناسباً عكسياً مع التغيير في كميتها، ومعنى ذلك أن زيادة كمية النقود إلى الضعف يترتب عليها انخفاض قيمتها إلى النصف والعكس صحيح.

وحسب كينز فقد فسّر التضخم باعتباره ظاهرة تحدث عندما يتجاوز حجم الانفاق الكلي  $GHC$  أكبر من قيمة الناتج ( $Q$ ) عند مستوى الاستخدام الكامل كما يؤكد على أن التغيير في المستوى العام للأسعار يعود بصفة أساسية إلى تغيرات سعر الفائدة والتفاوت الذي ينتج بين الادخار والاستثمار، حيث أنه مع تعادل الادخار والاستثمار عند سعر الفائدة التوازني الذي يكون مساويا للسعر النقدي تستقر الأسعار وتصبح ثابتة ، ولكن يرى كينز أنه ليس

رانيا طه الشيخ , التضخم و أسبابه , اثره , وسبل علاجه . سلسلة كتيبات تعريفية , صندوق النقد العربي , العدد 18 , سنة 2021, ص 05  
مسعود ميهوب , ويوسف بركان , محددات التضخم في الجزائر , دراسة قياسية للفترة (1990\_2014) , مجلة دراسات وابحاث المجلة العربية في العلوم الإنسانية , العدد 27 جوان 2017 , ص 05<sup>2</sup>

بالضرورة يكون الادخار مساويا للاستثمار، من الممكن وجود اختلاف بينهما وهذا الاختلاف هو الذي يحدد الدخل القومي (مستوى الأسعار)، والذي بدوره يعيد التوازن بين الادخار والاستثمار من جديد. وتشير النظرية الهيكلية (Chakmabarti.KS) أنه لتفسير التضخم في البلاد المتخلفة يجب أولاً البحث عن طبيعة الخلل الهيكلية الموجود في الاقتصاد، كما تؤكد أيضاً أن العوامل النقدية والمالية زيادة كمية النقود، زيادة الطلب الفعال سوء الإدارة هي مسببات ثانوية لتضخم الأسعار، وأن العوامل الهيكلية والاجتماعية هي التي تسبب ظهور هذه العوامل، ومن أكثر الاختلالات أهمية كمفسر لظهور التضخم في هذه الدول هي "الفجوة الغذائية"، أي ارتفاع أسعار السلع الغذائية بسبب ضعف الإنتاج المحلي من مواد غذائية وعدم قدرته على سد حاجات السكان المتزايدة وبالتالي ارتفاع الواردات التضخم المستورد). أما النظرية المعاصرة فقد اعتمدت في تفسيرها للتضخم على كمية النقود وهي بذلك تعتبر التضخم ظاهرة نقدية بحتة ولذلك يرجع النقديين عملية مكافحة التضخم وتحقيق استقرار الأسعار إلى السلطة النقدية البنك المركزي) حيث تعمل هذه الأخيرة على مراقبة كمية النقود لها يتناسب دائماً مع حجم الإنتاج وعدد السكان، و اعتبروا هذه الأخيرة جزء مهم من التكاليف، وحسب رأيهم إذا ازدادت هذه التكاليف ترتفع الأسعار من جهة، ويقوم المستثمرين بالتخفيض من إنتاجهم فيقل العرض مقارنة بالطلب من جهة أخرى، وفي كلتا الحالتين ترتفع الأسعار واستخدمت نظرية التوقعات الرشيدة مفهوم "التوقعات الرشيدة" كعنصر هام في تحليلها لظاهرة التضخم باعتبارها عامل مؤثر في سلوك الأفراد، وتتلخص فكرة هذه المدرسة في أن التغيير المنتظم في مخزون النقود سيكون دائماً متوقع بشكل كامل ولهذا لن يكون له تأثير في المتغيرات الحقيقية إنما سيؤثر فقط على الأسعار.<sup>1</sup> من خلال التعاريف السابقة يمكن استخلاص أن التضخم يتمثل في الارتفاع المستمر والملموس في المستوى العام للأسعار نتيجة إصدار قد يكون من العملة والذي يفيض عن الحجم المادي للسلع والخدمات، مما يدفع المجتمع إلى الانفاق أكثر من دخله الحقيقي رغم الارتفاع المتسارع للدخل النقدي.

امينة بن عيسى، وفتحى بيشو، محددات التضخم في الجزائر والمغرب (دراسة قياسية باستخدام التكامل المتزامن). مجلة المالية والأسواق، المجلد 02، العدد 02، ص 46<sup>1</sup>

الفرع الثاني : أنواع التضخم

على الرغم من الاهتمام الكبير بظاهرة التضخم إلا أن التوصل الى مفهومها شاملا هذا نتيجة لتعدد واختلاف أنواع وأشكال هذه الظاهرة، غير أنه هناك قاسم مشترك بين جميع هذه الأنواع المختلفة ألا وهو عجز النقود عن القيام بوظائفها بصورة كاملة وطبيعية.<sup>1</sup>

1. التضخم الصريح أو المفتوح

هذا النوع يمثل صورة واضحة للتضخم المتمثل في الارتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار دون أن يتعرض طريقها لأي عائق استجابة لفائض الطلب، حيث ترتفع الأسعار بحرية لتحقيق التوازن بين العرض والطلب.<sup>2</sup> أي أن ارتفاع الأسعار محقق دون أن يعرقه تدخل أي طرف كان ويتطور بصفة مستقلة يتميز هذا النوع من التضخم بمعدل ارتفاع في الأسعار أكبر من الارتفاع في النقود المتداولة

2. التضخم المكبوت أو المقيد:

يعد هذا النوع من التضخم خفيا وغير ظاهر بوضوح ، في ظل لا تستطيع الأسعار أن ترتفع أو تتمدد، نظرا لكونه لا يسمح للعوامل الاقتصادية أن تعمل بحرية، هذا لوجود القيود الحكومية المباشرة، التي تفرض السيطرة على الأسعار، والتحكم فيها مثل التسعير الخيري.<sup>3</sup>

وفي هذه الحالة تتدخل الدولة للإشراف على الأسعار برسم سياسات نقدية مناسبة للحد منه، أما إذا كانت لهذه السياسات نتائج سلبية على العوامل الاقتصادية الأخرى وبالأخص التنمية، فهنا يمكن اعتبار.<sup>4</sup> التضخم المكبوت كسياسة مكافحة التضخم .

الروبي ن (ب،ت) ، التضخم في الاقتصاديات المختلفة ، مصر ، مؤسسة الثقافة العربية ، سنة ، ص 25<sup>1</sup>

Guillon, H., & Bremoulee, G. (1978), La Monnaie. Dalloz, Paris. 1987. p. 400<sup>2</sup>

Flammant, M., & Jeanneny, J.-M. (1952). Théorie de L'inflation et Politique anti-inflationnistes. Dalloz, Paris. P.22<sup>3</sup>

الروبي ن (ب،ت) ، التضخم في الاقتصاديات المختلفة ، مصر ، مؤسسة الثقافة العربية ، سنة ، ص 25<sup>4</sup>

تتدخل الحكومة في بعض الحالات وتثبت أسعار السلع والخدمات الأساسية بقوة القانون عند مستوى أقل من

مستواها في السوق الحرة، هذا الأمر يترتب عليه خلق فائض في الطلب

3. حدة الضغط التضخمي : يشبه التضخم الأمراض فيما يتعلق بمرور مرحلة متفاوتة من الخطورة ، وتنقسم

درجاته ، وفق مستوياتها الى ثلاثة أنواع رئيسة <sup>1</sup>:

### 1.3. التضخم الزاحف (Creeping Inflation):

يعرف هذا النوع أنه ارتفاع في الأسعار على مدى فترة زمنية طويلة نسبياً وبطريقة متنبأ بها ، ويتم التعرف عليه

بمعدلات تضخم سنوية أحادية الرقم، فعندما تكون الأسعار مستقرة نسبياً سيثق الناس في النقود، وسيكونون راغبين

في الاحتفاظ بها لأنها ستحافظ على قيمتها بعد شهر أو سنة، كما ستتولد لديهم الرغبة في إجراء تعاقبات طويلة

الأجل معبر عنها بوحدات النقود لأنهم واثقون بأن الأسعار النسبية للسلع التي يشترونها ويبيعونها لن تختلف أو تبتعد

كثيراً مما هي عليه الآن.

### 2.3. التضخم السريع (Galloping Inflation):

يتميز هذا النوع من التضخم بمعدلات مرتفعة نسبياً تتراوح بين عشرات الى مئات النسب المئوية (20، 100%)،

200%) بالتضخم السريع، ومن وقت لوقت تعاني الدول الصناعية المتقدمة من هذه الأعراض، فعندما يجلب هذا

النوع من التضخم تظهر الحرافات الاقتصادية خطيرة، وتحت هذه الظروف تفقد النقود قيمتها بسرعة كبيرة، ولذلك

سيحتفظ الأشخاص بالحد الأدنى من كمية النقود لغرض المعاملات اليومية، والأسواق المالية سوف تضمحل كلما

تسرب رأس المال إلى الخارج، وسوف يقوم الناس بادخار السلع وشراء المنازل، ولا يقدمون أبداً على الإقراض عند

أسعار فائدة اسمية منخفضة. لكن من المفاجئ في الأمر أن الاقتصاديات المصابة بالتضخم السريع تسير نحو النمو

بسرعة على الرغم من سوء تصرف نظامها السعري.

<sup>1</sup>Guitton, H., & Bremoulee, G. (1978), La Monnaie. Dalloz, Paris.1978.p.404

## 3.3. التضخم الجامح (Hyperinflation):

هذا النوع يتعبّر أكثر صور التضخم خطورة ، إذ ترتفع فيه أسعار السلع بدرجات هائلة جدا تصل ملايين أو حتى تريليون نسبة مئوية في السنة، وهو الوضع الذي عاشته ألمانيا في العشرينات من القرن العشرين ، حيث أن الحكومة أطلقت العنان للإصدار النقدي ، هذا ما قاد كل من الأسعار والنقود إلى مستويات خيالية ، وارتفع الرقم القياسي للأسعار من 1 إلى 10,000,000,000 وهذا خلال الفترة من جانفي 1922 إلى نوفمبر 1923 ، فإذا كان الشخص يملك 300 مليون مارك عملة ألمانيا وقتها في بداية 1922، فإن هذه الكمية من النقود لن تشتري له حبة حلوة بعد عامين.

## الفرع الثالث : أسباب التضخم

يعتبر التضخم احد ابرز مشكلات الاقتصادية التي توجه معظم اقتصاديات العالم، وأنه يعبر عن تلك الحالة التي يكون فيها الطلب الكلي أكبر من العرض الكلي، فإن له عدة أسباب يمكن اجمالها فيما يلي:

## 1. التضخم بسبب الطلب

ترجع غالبية النظريات الاقتصادية الحديثة سبب التضخم بوجود افراط في الطلب ، أي ان الطلب الكلي يفوق العرض الكلي يفوق العرض الكلي المتاح ، يعني أن الزيادة في الطلب سواء في سوق السلع أو سوق عوامل الإنتاج لا يقابلها زيادة في العرض السلعي ، الأمر الذي ينشأ عنه فائض في الطلب عن العرض ، بحيث ترتفع الأسعار نتيجة إفراط الطلب على السلع والخدمات سواء كان هذا الأخير استهلاكيا أو استثماريا ، أو حكوميا مع عدم إمكانية استجابة الطاقة الإنتاجية للاقتصاد الوطني الزيادة في الطلب بالتالي تنعكس على ارتفاع الأسعار ، ويكون لهذا الارتفاع في الطلب الكلي عدة أسباب ودوافع تحصرها فيما يلي:

## 2.1. زيادة الإنفاق الاستهلاكي والاستثماري :

يحدث التضخم عندما يرتفع الاتفاق الكلي بشكل كبير دون ان تقابله زيادة مماثلة في المنتجات والسلع المعروضة مع اقتراس وجود حالة التشغيل الكامل بالتالي فإن حركات جهاز الأسعار تكون نتيجة الصدمات الطلب الكلي المؤدية إلى وجود اختلال بين الطلب والعرض، من ثم فإن حجم الانفاق الكلي المتمثل خاصة في الاتفاق الاستهلاكي والاستثماري هو الحاسم كسبب من أسباب

التضخم.<sup>1</sup>

### 2.1. التوسع في فتح الاعتمادات من قبل المصارف : يعد توسيع البنوك التجارية في منح القروض والاعتمادات

يعتبر عاملا مهما في تزويد الأسواق بمبالغ نقدية كبيرة، فعندما ترغب الدولة في تحفيز الاقتصاد وزيادة الإنتاج ، فتشجع المصارف على فتح الائتمان بوسائلها المعروفة ، كتخفيض سعر الفائدة ، فيزيد اقبال رجال الأعمال على الاستثمار ، ومنه يزداد الطلب الاستثماري ، وبالتالي الطلب الكلي ، وأمام ثبات حجم العرض ترتفع الأسعار منبئة بذلك عن ظاهرة التضخم ، والتي كان سببها الأول الاعتمادات التي فتحتها المصارف للمنتجين.<sup>2</sup>

### 3.1. العجز في الميزانية : تلحاً بعض الحكومات والدول من أجل تمويل مشروعاتها الإنتاجية ، وتشغيل العناصر

الإنتاجية المعطلة في المجتمع. ويقصد بها زيادة النفقات العامة عن الإيرادات العامة ، والعجز في الميزانية لا يحدث صدفة بقدر ما تتعمد الدول إحداثه لتمويل الخطط التنموية التي تقوم بها ، فهي وسيلة متعمدة تلجأ إليها الحكومة من أجل إنعاش النشاط الاقتصادي ، مستندة في ذلك على المنهج المالي الكينزي وعلى الرغم ادراكه بللاثار السلبية المترتبة عليه ، فإذا كانت جميع العناصر الإنتاجية مشغلة فإن النفقات العامة في هذه الحالة لا تحد لها منفذا سليما وتكون في هذه الحالة سببا في ارتفاع الأسعار ومنه التضخم ، والذي حدث كنتيجة لعدم التوازن ما بين فيض النقد المتداول والمتمثل بازدياد الإتفاق العام والمعروض السلمي.<sup>3</sup>

عناية ،غ، التضخم المالي ، مؤسسة شباب الجامعة ، سنة 2009 ، ص 231  
 ناويس ، ا ، اثر سياسة الانفاق العام على معدلات التضخم في الجزائر فترة (1990\_2011) ، جامعة حسيبة بن بوعلى ، الشلف ، الجزائر ، منكرة  
 لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية ، تخصص تحليل اقتصادي ، سنة 2014 ، ص 1002  
 بعزوز ، ب، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية ، الجزائر ، طبعة 3 ، ديوان المطبوعات الجامعة ، سنة 2008 ، ص3

**4.1. تمويل العمليات الحربية :** تعتبر الحروب من الأسباب المنشأة للتضخم لما يتخللها من نفقات عامة كبيرة، ففي هذه الحالة، إذا ما رأَت الدولة أن قدرتها المالية قد ضعفت تلجأ إلى أقرب مورد تمويلي، والمتمثل في الإصدار النقدي لتمدها بالمال اللازم، والحقيقة أن الحاجة إلى التمويل تبدأ قبل اندلاع الحرب للاستعداد لها أثناء الحرب التسيير أمور البلاد، وكذلك ما بعد الحرب المعالجة ما خلفته الحرب من ويلات تنصب معظمها على الاقتصاد .<sup>1</sup>

**5.1. الارتفاع في معدلات الأجور :** زيادة الأجور تؤدي مباشرة الى ارتفاع الدخل الفردي للعمال والموظفين , مايعزز القوة الشرائية ويرفع مستوى الطلب الكلي , وفي الوقت الذي يبقى فيه العرض الكلي ثابتا او غير قادر على التكيف مع هذا النمو السريع في الطلب , تظهر الضغوط التضخمية على الاقتصاد .

**1.2 تضخم ارتفاع تكاليف الإنتاج :** يحدث أحيانا ارتفاع ملموس في أسعار السلع والخدمات النهائية، نتيجة الارتفاع التكاليف الإنتاجية بشكل عام، أي ارتفاع في ألمان عناصر الإنتاج مثل المواد الأولية الداخلة في إنتاج سلع وخدمات محلية - تضخم التكاليف - والمقصود بزيادة التكاليف في هذه الحالة هو زيادة أسعار خدمات عوامل الإنتاج بنسبة أكثر من الإنتاج الحدي لها.<sup>2</sup>

**1.3 التضخم المستورد (Pass-through Inflation):** عندما تتعرض العملة المحلية لضغوطات نتيجة انخفاض قيمتها أمام العملات الأجنبية، ترتفع بشكل كبير أسعار السلع المستوردة في السوق المحلية. في هذه الحالة يتحمل المستهلكون كلفة هذا الانخفاض في قيمة العملة عند قيامهم باستهلاك سلعة أو خدمة مستوردة بالكامل أو بها مكون مستورد بزداد تأثير هذا المكون كلما ارتفعت نسبة مدخلات الإنتاج المستورد من الخارج في هياكل الإنتاج المحلي.

## الفرع الرابع : اثار التضخم

ناويس , ا, مرجع سابق ص 123<sup>1</sup>  
 رقيق, سارة, تقييم فعالية سياسة مكافحة التضخم في الجزائر خلال فترة (1990\_2005) , جامعة الجزائر , رسالة مقدمة لنيل شهادة الماجستير , تخصص تحليل الاقتصادي , سنة 2009 , ص 19<sup>2</sup>

فقدان النقود لوظيفتها كمخزن للقيمة ان الارتفاعات المستمر في الأسعار يؤدي الى تآكل القوة الشرائية وهذا ما يؤدي إلى قلة ادخار الأفراد للعملة الوطنية وفقدانها لوظيفتها كمخزن للقيمة، ويصاحب ذلك زيادة في ميل الاستهلاك وانخفاض في ميل الادخار، كما يقوم كذلك الأفراد بتحويل فائض النقود إلى ذهب أو عملات أجنبية مستقرة واستخدامها في اقتناء مختلف السلع المعمرة للاستفادة من فائض انخفاض قوتها الشرائية بفعل تأثير التضخم، وواقع الحال فان التضخم يعمل على الزيادة في معدلات الاستهلاك والطلب الكلي مما ينتج عنه تفاقم الضغط التضخمي في الاقتصاد وخاصة عند بلوغ هذا الأخير مرحلة التشغيل الكامل.<sup>1</sup>

**1. اثر التضخم على ميزان المدفوعات :** ان التضخم يمكن ان يؤدي الى اختلالات كبيرة في ميزان المدفوعات نتيجة للتضخم مما يخلق زيادة الطلب على الاستيراد وانخفاض حجم الصادرات وهو ما يؤدي إلى خلق عجز في ميزان المدفوعات، فالزيادة المتراكمة في الإنفاق الكلي ينتج عنها زيادة في الطلب على مختلف السلع، ومن جهة أخرى يضعف التضخم قدرات الدولة على التصدير لأنه سوف يخفض من حجم السلع القابلة للتصدير لزيادة الحافز على توجيه جانب منها إلى السوق المحلية، هذا بالإضافة إلى أن التضخم يميل إلى رفع تكاليف إنتاج سلع التصدير مما يضعف من مركزها التنافسي في الأسواق الخارجية ويؤدي ذلك إلى تدهور العديد من الصناعات الوطنية وقد ينعكس ذلك على زيادة الاستيراد وانخفاض الصادرات، وما لذلك من آثار سلبية على ميزان المدفوعات.

**2. أثر التضخم على توزيع الدخل الوطني الحقيقي:** يتكون الدخل الوطني النقدي من مجموع عوائد وعوامل الإنتاج التي يحصل عليها المشاركون في العملية الإنتاجية وهم: العمل وله الأجر، ورأس المال ويأخذ الفائدة، والأرض وتأخذ الربح، والتنظيم وله الربح، أما الدخل الوطني الحقيقي فهو مجموع كميات السلع والخدمات المتحصل عليها فعلا من الدخول النقدية.<sup>2</sup>

نجيب رجب وضاح , التضخم والركود , الأسباب والحلول \_ دار النفايس . ط1 , الأردن , سنة 2011, ص 221  
محمد العربي ساكر , الاقتصاد الكلي , دار الفجر للنشر و التوزيع , القاهرة , سنة 2006 , ص 199<sup>2</sup>

3. أثر التضخم على القوة الشرائية للنقود : يعتبر تراجع القوة الشرائية للنقود ابرز انعكاسات التضخم المستمر , يستشعر الافراد هذا التأثير بشكل مباشر من خلال انخفاض قدرتهم على شراء السلع والخدمات بنفس الكمية او الجودة السابقة , تتضاءل الثقة بالعملة الوطنية , ما يدفع الناس الى زيادة استهلاكهم الحالي والابتعاد عن الادخار , كما يعزفون بالتالي عن الاعتماد على النقود كوسيلة للاحتفاظ بالقيمة المستقبلية.

4. آثار التضخم على الأسعار : ان اول مظاهر التضخم التي يمكن رصدها وقياسها في ارتفاع الأسعار على نحو مستمر، وينعكس ذلك سلبا على القدرة الشرائية لأصحاب الدخل الثابتة، بحيث تقلص قدرتهم على شراء السلع والحصول على الخدمات تدريجيا، وكلما ارتفعت الأسعار وبقيت دخولهم على حالها كلما تقلصت قائمة السلع والخدمات التي يمكن الحصول عليها، ولكن ليس كل ارتفاع في الأسعار هو ارتفاعا تضخميا له الآثار المرضية، إذ يقتصر ارتفاع الأسعار التضخمي فقط على حالة الخلل في الطلب والعرض وذلك بعد الوصول إلى مرحلة التشغيل الكامل، لذلك من المهم جدا معرفة الارتفاع التضخمي للأسعار وهو ظاهرة غير مرغوب فيها، والارتفاع المصاحب للتوسع الذي يعتبر ظاهرة عادية ومقبولة في الأوساط الاقتصادية.

### المطلب الثالث : العلاقة بين سعر الصرف والتضخم

#### الفرع الأول: تأثير سعر الصرف على التضخم

تعد العلاقة بين سعر الصرف والتضخم من أهم العلاقات الاقتصادية الكلية ، خاصة في الدول النامية التي تعتمد بدرجة كبيرة على الواردات الأجنبية. ويظهر تأثير سعر الصرف على التضخم من خلال انتقال أثر تغيرات قيمة العملة المحلية إلى المستوى العام للأسعار ، وهو ما يعرف بانتقال أثر سعر الصرف إلى التضخم (Exchange Rate Pass-Through).

فعندما تنخفض قيمة العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية ، ترتفع أسعار السلع المستوردة والمواد الأولية المستخدمة في العملية الإنتاجية ، مما يؤدي إلى زيادة تكاليف الإنتاج وارتفاع الأسعار المحلية ، وبالتالي ارتفاع معدلات التضخم.

ويعرف هذا النوع من التضخم بالتضخم المستورد ، لأنه ينتقل من الخارج إلى الداخل عبر التجارة الخارجية. كما أن ارتفاع سعر الصرف يؤدي إلى زيادة تكلفة الواردات وتقليص القدرة الشرائية ، الأمر الذي ينعكس سلبًا على الاستقرار الاقتصادي.

وفي المقابل ، فإن ارتفاع قيمة العملة المحلية يساهم في تخفيض أسعار السلع المستوردة ، مما يساعد على الحد من التضخم وتحقيق نوع من الاستقرار السعري. كما تختلف درجة تأثير سعر الصرف على التضخم حسب درجة الانفتاح الاقتصادي وهيكل الاقتصاد ومدى اعتماد الدولة على الواردات وكفاءة السياسة النقدية المعتمدة. وقد أكدت العديد من الدراسات الاقتصادية أن العلاقة بين سعر الصرف والتضخم تكون غالبًا علاقة طردية، حيث يؤدي انخفاض قيمة العملة إلى ارتفاع معدلات التضخم ، خاصة في الاقتصادات النامية التي تعتمد على الخارج في توفير احتياجاتها الأساسية.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: تأثير التضخم على سعر الصرف

يؤثر التضخم بدوره على سعر الصرف من خلال تأثيره على القدرة الشرائية للعملة المحلية. فعندما ترتفع معدلات التضخم داخل دولة معينة مقارنة بالدول الأخرى ، تنخفض القيمة الحقيقية للعملة الوطنية ، مما يؤدي إلى تراجع الطلب عليها في الأسواق الدولية وانخفاض قيمتها مقابل العملات الأجنبية. كما يؤدي التضخم المرتفع إلى ارتفاع أسعار السلع والخدمات المحلية مقارنة بالسلع الأجنبية ، وهو ما يضعف القدرة التنافسية للصادرات الوطنية ويزيد من الواردات ، وبالتالي يحدث عجز في الميزان التجاري ينعكس سلبًا على سعر الصرف.

بوصاق حليلة، لمرور ربيعة ، دراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر 2000\_2016 ، مذكرة ماستر العلوم الاقتصادية ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة محمد بوضياف \_ المسيلة ، الجزائر 2019 ، ص 1.20

ومن جهة أخرى ، يؤدي استمرار التضخم إلى فقدان الثقة في العملة المحلية ، فيتجه الأفراد والمستثمرون إلى الاحتفاظ بالعملات الأجنبية الأكثر استقرارًا ، مما يزيد من الطلب على النقد الأجنبي ويؤدي إلى تدهور سعر صرف العملة الوطنية.

وتفسر نظرية تعادل القوة الشرائية هذه العلاقة ، حيث ترى أن الفروق في معدلات التضخم بين الدول تؤدي إلى تغيرات في أسعار الصرف ، فالدولة التي تعرف معدلات تضخم مرتفعة تشهد عادة انخفاضًا في انخفاضًا في قيمة عملتها مقارنة بالدول ذات التضخم المنخفض<sup>1</sup>.

#### أولاً: تفسير المدرسة الكلاسيكية

ترى المدرسة الكلاسيكية أن الاقتصاد يتجه تلقائيًا نحو التوازن، وأن النقود مجرد وسيلة للتبادل ولا تؤثر في المتغيرات الحقيقية إلا بصورة مؤقتة. كما تعتبر أن التضخم يحدث نتيجة زيادة كمية النقود المتداولة مقارنة بحجم الإنتاج الحقيقي<sup>2</sup>.

ووفقًا للكلاسيك، فإن سعر الصرف يتحدد من خلال قوى العرض والطلب في السوق، وأي اختلال في التوازن النقدي يؤدي إلى تغير قيمة العملة ومن ثم التأثير على الأسعار. كما ترى هذه المدرسة أن تدخل الدولة في الاقتصاد يجب أن يكون محدودًا، وأن السوق قادر على تصحيح الاختلالات تلقائيًا.

#### ثانيًا: تفسير المدرسة الكينزية

ركزت المدرسة الكينزية على دور الطلب الكلي والسياسات الاقتصادية في تحديد مستوى النشاط الاقتصادي والأسعار. وترى أن تغيرات سعر الصرف تؤثر على التضخم من خلال تأثيرها على الطلب الكلي والاستيراد والصادرات.

<sup>1</sup>نجيب رجب وضاح، التضخم والركود: الأسباب وال حلول، دار النفائس، الأردن، 2011، ص22  
<sup>2</sup>Gitton, H., & Bremoulee, G., *La Monnaie*, Dalloz, Paris, 1978, p.400.

فعندما تنخفض قيمة العملة المحلية، ترتفع أسعار الواردات ويزداد الطلب على السلع المحلية بدل الأجنبية، مما يؤدي إلى زيادة الطلب الكلي وارتفاع الأسعار. كما تؤكد المدرسة الكينزية أهمية تدخل الدولة من خلال السياسة النقدية والمالية للتحكم في التضخم وتحقيق الاستقرار الاقتصادي.

#### ثالثًا: تفسير المدرسة النقدية

ترى المدرسة النقدية، بقيادة ميلتون فريدمان، أن التضخم ظاهرة نقدية بالدرجة الأولى، وينتج أساسًا عن التوسع المفرط في عرض النقود. وتؤكد أن انخفاض قيمة العملة المحلية يؤدي إلى انتقال سريع للتضخم إلى انتقال سريع للتضخم إلى الاقتصاد المحلي عبر ارتفاع أسعار الواردات. كما ترى المدرسة النقدية أن استقرار سعر الصرف يتطلب التحكم في الكتلة النقدية واتباع سياسة نقدية صارمة، لأن أي توسع نقدي غير مبرر يؤدي إلى التضخم وتدهور قيمة العملة الوطنية<sup>1</sup>.

#### المبحث الثاني: الدراسات السابقة

سنتطرق من خلال هذا المبحث إلى عرض أهم الدراسات السابقة التي لها علاقة بالموضوع البحث من خلال دراسة المتغيرات ذات علاقة بالموضوع الحالي، بحيث اختلفت وتباينت الدراسات في معالجة مواضيعها بغية توصل إلى النتائج المرجوة. ومنه فتعتبر هذه الدراسة كمحاولة تكملية أو تطرق إلى بعض الجوانب التي لم يتم توصل إليها من خلال الدراسات السابقة.

#### المطلب الأول: دراسات محلية

حيث يركز هذا المطلب على أهم الدراسات المحلية والتي لها علاقة بالموضوع

#### الفرع الأول: الدراسات باللغة العربية

الجدول رقم (01- 01): دراسة مسقم نور الدين و شيبوط سليمان

<sup>1</sup>Flammant, M., & Jeanneney, J.-M., *Théorie de l'inflation et Politique anti-inflationnistes*, Dalloz, Paris, 1952, p.22.

الدراسة \ السنة	نشرت سنة 2023\06\30
عنوان الدراسة	اثر سعر الصرف على التضخم دراسة قياسية على الاقتصاد الجزائري باستعمال ARDL
نوع ومكان	مقال علمي مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية , المجلد 8 , العدد 1 , جامعة الاغواط (الجزائر)
إشكالية الدراسة	ما هو تأثير سعر الصرف على التضخم في الجزائر
اهداف الدراسة	<p>✓ التعريف بمؤشر الأسعار المحلية ( التضخم ) وسعر الصرف مقابل الدولار في الجزائر .</p> <p>✓ بناء نموذج قياسي باستخدام ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات .</p> <p>✓ اختبار قدرة النموذج على تفسير العلاقة الاقتصادية .</p> <p>✓ تحديد حدود وتأثير العلاقة بين سعر الصرف والتضخم .</p>
منهج الدراسة	<p>✓ المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري .</p> <p>✓ المنهج الكمي في الجانب التطبيقي .</p> <p>✓ استخدام نموذج ARDL لاختبار العلاقة بين سعر الصرف والتضخم .</p>
نتائج الدراسة	<p>✓ سعر الصرف أداة مهمة في السياسة النقدية ويؤثر على تنافسية الاقتصاد .</p> <p>✓ النموذج القياسي مقبول إحصائيا وذو قدرة تفسيرية عالية وخال من مشاكل قياسية .</p> <p>✓ في الاجل القصير : تأثير سلبي لسعر الصرف على التضخم</p> <p>✓ في الاجل الطويل : وجود علاقة سلبية بين سعر الصرف والتضخم .</p>

المصدر: من إعداد الطالبة بناء على معطيات دراسة

الجدول رقم ( 01\_ 02 ) : دراسة راهم لخديري

الدراسة \ السنة	2024
-----------------	------

عنوان الدراسة	اثر تغيرات سعر الصرف على التضخم
نوع ومكان	نوع الدراسة : مجلة الباحث المجلد 24 , العدد 1 . مكان الدراسة : جامعة محمد الشريف مساعديه _ سوق اهراس _ الجزائر
إشكالية الدراسة	ما مدى انعكسات تغيرات سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (2008_2023)؟
اهداف الدراسة	تعريف بسعر الصرف والتضخم في الجزائر محاولة دراسة و إضهار أهمية واثر سعر الصرف على التضخم
منهج الدراسة	اعتمد على المنهج الوصفي التاريخي في الجزء النظري من خلال عرض مفاهيم التضخم وسعر الصرف وفي الجانب التطبيقي اعتمد على المنهج الاحصائي القياسي في دراسة القياسية الأثر سعر الصرف على التضخم .
نتائج الدراسة	سعر الصرف في الجزائر اصبح يلعب دورة الأداة لتحقيق اهداف سياسة الاقتصادية ومنها مقاومة التضخم . لا يؤثر التضخم بشكل كبير في سعر الصرف في الجزائر .

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

الجدول رقم (01 \_ 03) : عمير شلوفي وزينب سبيوا

الدراسة \ السنة	2021
عنوان الدراسة	أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر : دراسة قياسية للفترة 1980_2018
نوع ومكان	نوع الدراسة : مقال عملي مكان الدراسة : جامعة عمار ثليجي الاغواط , الجزائر

إشكالية الدراسة	ما طبيعة تأثير سعر الصرف الحقيقي على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1980_2018 ؟
اهداف الدراسة	<p>✓ تحليل أثر سعر الصرف على التضخم</p> <p>✓ معرفة قدرة سعر الصرف على امتصاص الصدمات الاقتصادية</p> <p>✓ دراسة علاقة طويلة وقصيرة الاجل بين المتغيرين</p>
منهج الدراسة	<p>✓ اعتمدت على المنهج الوصفي من خلال وصف سعر الصرف والتضخم والمنهج القياسي الكمي في الجزء التطبيقي حيث تم استخدام نموذج ARD1</p>
نتائج الدراسة	<p>✓ وجود علاقة تكامل مشترك (علاقة طويلة الاجل ) بين سعر الصرف والتضخم.</p> <p>✓ وجود علاقة إيجابية معنوية في الاجل الطويل ( ارتفاع سعر الصرف =زيادة التضخم )</p> <p>✓ عدم وجود علاقة معنوية في الاجل القصير</p> <p>✓ سعر الصرف يلعب دورا مهما كمتص للصدمات ويساهم في استقرار الاقتصاد الكلي</p>

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

الجدول رقم (01\_04) : دراسة المؤمن عبد الكريم

الدراسة \ السنة	2019
عنوان الدراسة	اثر صدمة سعر الصرف الدينار على معدل التضخم

نوع ومكان	نوع الدراسة :مقال علمي نشرت في مجلة الاستراتيجية والتنمية , جامعة عبد الحميد بن باديس , الجزائر , المجلد 12 , العدد 2 . مكان الدراسة : جامعة احمد دارية بادرار (الجزائر)
إشكالية الدراسة	ما مدى اثر تقلبات سعر الصرع على معدل التضخم في الجزائر خلال الفترة 1980_2020 ؟
اهداف الدراسة	✓ تمتثل محاولة تقليل واقع ظاهرة التضخم في الاقتصاد الجزائري , وقياس مدى استجابة معدل التضخم في الجزائر لصدمة هيكلية في سعر الصرف الدينار مقابل الدولار الأمريكي , وذلك من خلال دول الاستجابة الدفعية وتحليل التباين .
منهج الدراسة	✓ المنهج التحليلي الوصفي لملائمة لطبيعة الموضوع من خلال وصف المتغيرات. ✓ الاعتماد على الأسلوب القياسي من اجل الدراسة القياسية
نتائج الدراسة	✓ ضرورة اهتمام السلطات النقدية بتحديد قنوات انتقال اثر سعر الصرف على معدل التضخم . ✓ ضرورة تنويع الاقتصاد الجزائري وتنشيط جميع قطاعاته لجلب العملة الصعبة وتنمية الاحتياط اجنبي .

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

الجدول رقم (01- 05) : دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله

الدراسة \ السنة	2023
عنوان الدراسة	اثر سعر الصرف على التضخم : دراسة قياسية على الاقتصاد الجزائري باستخدام نموذج ARDL للفترة 1995_2021.

<p>نوع ومكان نوع الدراسة : مقال علمي نشرت في مجلة الاقتصاد الجديد تابعة لجامعة خميس مليانة , الجزائر المجلد 8 والعدد 1 . مكان الدراسة : جامعة الجزائر</p>	
<p>إشكالية الدراسة ما تأثير سعر الصرف على التضخم في الجزائر ؟</p>	
<p>اهداف الدراسة ✓ تحليل العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر . ✓ قياس أثر سعر الصرف مقابل الدولار على الأسعار المحلية ✓ اختبار العلاقة باستخدام نموذج ARDL ✓ تحديد طبيعة العلاقة (قصيرة وطويلة الاجل )</p>	
<p>منهج الدراسة ✓ المنهج الكمي ( القياسي ) . ✓ استخدام نموذج ARDL (الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية ) . ✓ الاعتماد على بيانات البنك الدولي وبنك الجزائر</p>	
<p>نتائج الدراسة ✓ وجود علاقة توازنية طويلة الاجل بين سعر الصرف والتضخم . ✓ سعر الصرف له تأثير سلبي على التضخم في المدى القصير والطويل . ✓ في الاجل القصير : تغير سعر الصرف يؤثر على التضخم بنسب متفاوتة . ✓ في الاجل الطويل : زيادة سعر الصرف تؤدي الى انخفاض التضخم . ✓ النموذج الاحصائي كان مقبولا وله قدرة تفسيرية عالية .</p>	

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

الفرع الثاني : دراسات الأجنبية

يحتوي هذا المطلب على بعض الدراسات الأجنبية ذات صلة اثر سعر الصرف على التضخم باستخدام نماذج الانحدار

الكمية , والتي يمكن أن نلخصها في الجداول التالية :

الجدول رقم (06\_01) : دراسة Njoku C. O. Nwaimo C. E

الدراسة \ السنة	سنة 2019
عنوان الدراسة	The Impact of Exchange Rate on Inflation in Developing Countries: Evidence from Nigeria
نوع ومكان	Journal of Management Studies and Economic Systems سنة 2019. المجلد 4 والعدد 3
إشكالية الدراسة	ماهو تأثير سعر الصرف على معدلات التضخم في نيجريا خلال المدى القصير والطويل؟
اهداف الدراسة	<p>✓ تحليل العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الاقتصادي النيجيري.</p> <p>✓ قياس اثر تقلبات سعر الصرف على الأسعار المحلية .</p> <p>✓ اختبار العلاقة طويلة وقصيرة الاجل باستخدام نموذج ARDL</p> <p>✓ تقييم دور السياسة النقدية في التحكم والتضخم.</p>
منهج الدراسة	<p>✓ المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري.</p> <p>✓ المنهج القياسي في الجانب التطبيقي</p> <p>✓ استخدام نموذج ARDL</p>

نتائج الدراسة	✓ وجود علاقة طويلة الاجل بين سعر الصرف والتضخم.
	✓ في الاجل القصير تاثير إيجابي بين سعر الصرف على التضخم.
	✓ انخفاض قيمة العملة يؤدي الى ارتفاع الأسعار .
	✓ النموذج معنوي احصائيا وخالي من المشاكل القياسية .

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

الجدول رقم (07\_01) : دراسة Hakan Kara

الدراسة \ السنة	سنة 2021
عنوان الدراسة	Exchange Rate Pass-Through to Inflation: Evidence from Turkey
نوع ومكان	نوع الدراسة : مقال علمي منشور في مجلة علمية اقتصادية <i>Emerging Markets</i> مكان الدراسة : الجزائر <i>Finance and Trade</i> سنة 2008
إشكالية الدراسة	الى أي مدى تنتقل تقلبات سعر الصرف الى التضخم في الاقتصاد التركي ؟
اهداف الدراسة	✓ قياس درجة انتقال اثر سعر الصرف الى التضخم. ✓ تحليل العلاقة بين السياسة النقدية والتضخم. ✓ دراسة استجابة الأسعار المحلية لصددمات سعر الصرف . ✓ تقييم استقرار الاقتصاد الكلي .
منهج الدراسة	✓ اعتمد على المنهج الوصفي في وصف المتغيرات والمنهج الكمي القياسي باستخدام نموذج <i>VAR</i> و <i>ARDL</i> .

نتائج الدراسة	✓ انتقال قوي وتقلبات سعر الصرف الى التضخم.
	✓ تأثير إيجابي وسريع في الاجل القصير .
	✓ علاقة تستمر لكنها اقل حده في الاجل الطويل .
	✓ السياسة النقدية تلعب دورا مهما في تقليل الأثر .

المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة

### المطلب الثاني : المقارنة بين الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة

يركز هذا المطلب على المقارنة بين الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة من خلال ذكر أهم أوجه التسابه وأوجه

الاختلاف بين دراستنا ودراسات السابقة التي تم ذكرها سابقا .

### الفرع الأول : المقارنة بين الدراسة الحالية مع الدراسات المحلية

تلخص اهم الفروقات بين دراستنا والدراسات الوطنية والمحلية في الجدول التالي :

### الجدول رقم (08\_01) : الدراسة الحالية مع الدراسات الوطنية والمحلية

المقارنة	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
الدراسة الحالية مع دراسة مسقم نور الدين وشيبوط سليمان	● كلا الدراستين تعالجان اثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر	✓ دراسة مسقم نور الدين وشيبوط سليمان تمت خلال الفترة 2008_2023 , اما دراستنا تمت خلال الفترة 1980_2024 حيث دراسة مسقم وسليمان استخدمت نموذج قياسي باستخدام

<p>ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات. اما دراستنا استخدمت نموذج QArdl</p>		
<p>✓ دراسة راهم لخديري تمت خلال الفترة 2008_2023 , اما دراستنا تمت خلال الفترة 1980_2024 حيث دراسة راهم لخديري استخدمت نموذج قياسي باستخدام ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات. اما دراستنا استخدمت نموذج QArdl</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● الاهتمام بموضوع التضخم في الجزائر .</li> <li>● التركيز على السياسات الاقتصادية</li> </ul>	<p>الدراسة الحالية مع دراسة تواتي سهام</p>
<p>✓ دراسة عمير شلوفي وزينب سيبوا تمت خلال الفترة 1980_2018 , اما دراستنا تمت خلال الفترة 1980_2024</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● تناول موضوع سعر الصرف في الجزائر</li> <li>● تحليل العلاقة مع المتغيرات الاقتصادية الكلية</li> </ul>	<p>الدراسة الحالية مع دراسة مع بن يحي محمد و بوشارب عبد القادر</p>

<p>حيث دراسة عمير شلوفي وزينب سيبوا استخدمت نموذج قياسي باستخدام ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات. اما دراستنا استخدمت نموذج Qardl وهدفت دراسة عمير وزينب الى تحليل أثر سعر الصرف على التضخم ومعرفة قدرة سعر الصرف على امتصاص الصدمات الاقتصادية .</p>		
<p>✓ دراسة المؤمن عبد الكريم تمت خلال الفترة 2020_1980 , اما دراستنا تمت خلال الفترة 2024_1980 حيث دراسة المؤمن عبد الكريم استخدمت نموذج قياسي باستخدام ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات. اما دراستنا استخدمت نموذج Qardl وهدفت دراسة المؤمن عبد الكريم الى</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● دراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم</li> <li>● استخدام المنهج القياسي</li> </ul>	<p>الدراسة الحالية مع دراسة المؤمن عبد الكريم</p>

<p>تمثيل محاولة تقليل واقع ظاهرة التضخم في الاقتصاد الجزائري وقياس مدى استجابة معدل التضخم في الجزائر لصدمة هيكلية في سعر الصرف الدينار مقابل الدولار الأمريكي وذلك من خلال دول الاستجابة الدفعية وتحليل التباين .</p>		
<p>✓ دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله تمت خلال الفترة 1995_2021 , اما دراستنا تمت خلال الفترة 1980_2024 حيث دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله استخدمت نموذج قياسي باستخدام ARDL لشرح العلاقة بين المتغيرات. اما دراستنا استخدمت نموذج Qardl وهدفت دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله الى تحليل العلاقة بين</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● نفس الموضوع ( سعر الصرف والتضخم )</li> <li>● نفس الفترة الزمنية تقريبا</li> </ul>	<p>الدراسة الحالية مع دراسة بن عيسى محمد و بقورة عبد الله</p>

<p>سعر الصرف على التضخم في الجزائر وقياس أثر سعر الصرف مقابل الدولار على الأسعار المحلية وتحديد طبيعة العلاقة قصيرة وطويلة الاجل .</p>		
--	--	--

المصدر: من إعداد الطالبة بناء على معطيات الدراسة المقارنة

من خلال الجدول أعلاه، نلاحظ وجود تقارب كبير بين الدراسة الحالية ومعظم الدراسات المحلية من حيث اعتماد المنهج القياسي ، إلا أن الاختلاف يكمن أساساً في نتائج العلاقة بين سعر الصرف والتضخم ، خاصة من حيث طبيعة التأثير (موجب أو سالب) في الأجلين القصير والطويل، وهو ما يعكس خصوصية كل فترة زمنية واختلاف السياسات الاقتصادية المعتمدة في الجزائر.

#### الفرع الثاني : المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات الأجنبية

يمكن تلخيص اهم الفروقات بين الدراسة الحالية والدراسات باللغة الأجنبية من خلال الجدول التالي :

#### الجدول رقم (01-09) : الدراسة الحالية مع الدراسات الوطنية والمحلية

المقارنة	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
الدراسة الحالية مع نيجيريا	<ul style="list-style-type: none"> <li>كلا الدراستين تعالجان اثر سعر الصرف على التضخم</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>اختلاف طبيعة الاقتصاد (نامي مقابل اقتصاد ريعي)</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>● تحليل العلاقة في الاجلين</li> <li>● القصير والطويل</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● اختلاف البيئة النقدية</li> <li>● والسياسات الاقتصادية</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>● دراسة علاقة بين سعر الصرف والتضخم</li> <li>● تحليل ديناميكية الاجلين</li> <li>● القصير والطويل</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● تأثير قوى وسريع في الاجل القصير عكس بعض النتائج الدراسة الحالية</li> <li>● اختلاف في طبيعة البيانات (شهرية مقابل سنوية)</li> </ul>	الدراسة الحالية مع
<ul style="list-style-type: none"> <li>● الاتفاق على وجود علاقة بين سعر الصرف والتضخم</li> <li>● اعتماد النماذج القياسية الحديثة</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● اختلاف في درجة التأثير حسب استقرار الاقتصاد.</li> <li>● تأثير اكبر لسعر الصرف في الدول ذات التضخم المرتفع</li> </ul>	الدراسة الحالية مع

المصدر: من إعداد الطالبة بن عراب سارة بناء على معطيات الدراسة المقارنة

من خلال المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات الأجنبية ، يتضح وجود تشابه كبير من حيث المنهجية المعتمدة ، خاصة استخدام النماذج القياسية مثل ARDL وتحليل العلاقة في الأجلين القصير والطويل. غير أن الاختلاف الأساسي يتمثل في نتائج الدراسات ، حيث تميل معظم الدراسات الأجنبية إلى إثبات وجود علاقة إيجابية بين سعر الصرف والتضخم، في حين أظهرت بعض الدراسات المحلية ، بما فيها الدراسة الحالية ، وجود علاقة سلبية في بعض الفترات. ويُعزى هذا الاختلاف إلى طبيعة الاقتصاد الجزائري كإقتصاد ريعي يعتمد بشكل كبير على عائدات النفط ، إضافة إلى اختلاف السياسات النقدية ومستوى استقرار الأسعار.

## خلاصة الفصل :

من خلال هذا الفصل تم التطرق إلى الإطار النظري لمتغيرات الدراسة والمتمثلة في سعر الصرف والتضخم ، حيث تم عرض المفاهيم الأساسية المتعلقة بكل متغير ، مع توضيح أهم الأنواع والأنظمة والعوامل المؤثرة فيهما ، إضافة إلى إبراز الآثار الاقتصادية الناجمة عنهما على الاقتصاد الكلي.

كما تم توضيح طبيعة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم ، والتي تعد من العلاقات المهمة في الاقتصاد ، إذ يؤدي تدهور قيمة العملة المحلية غالبًا إلى ارتفاع الأسعار المحلية نتيجة زيادة تكاليف الواردات والإنتاج ، وهو ما ينعكس على المستوى العام للأسعار ومعدلات التضخم. وقد تبين أن هذه العلاقة تختلف باختلاف الظروف الاقتصادية والسياسات النقدية والمالية المعتمدة.

وتناول الفصل كذلك عرضًا وتحليلًا لأهم الدراسات السابقة المحلية والأجنبية التي اهتمت بدراسة أثر سعر الصرف على التضخم ، حيث أظهرت أغلب الدراسات وجود علاقة طويلة الأجل بين المتغيرين ، مع اختلاف نتائجها من حيث طبيعة وقوة التأثير ، وذلك تبعًا لاختلاف الفترات الزمنية والمنهجيات القياسية والبيئات الاقتصادية محل الدراسة.

ومن خلال الاستفادة من الدراسات السابقة ، تبين أن الدراسة الحالية تتميز باعتمادها على نموذج QARDL الذي يسمح بتحليل العلاقة بين سعر الصرف والتضخم عبر مختلف مستويات التضخم وفي الأجلين القصير والطويل ، مما يمنح الدراسة قدرة أكبر على تفسير التغيرات الاقتصادية التي عرفها الاقتصاد الجزائري خلال الفترة 1980-2024 ، وهو ما سيتم التطرق إليه بشكل تطبيقي في الفصل الثاني.

الفصل الثاني: قياس اثر  
سعر الصرف على التضخم  
في الجزائر باستخدام

نادر

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

تمهيد :

يهدف هذا الفصل الى دراسة وتحليل أثر سعر الصرف على معدل التضخم في الجزائر باستخدام النماذج القياسية , وبالأخص نماذج الانحدار الكمي (Quantale Regresion) , وذلك بالاعتماد على بيانات سنوية خلال الفترة (1983\_2024). وتم اختيار هذه المنهجية لما توفره من قدرة على تحليل العلاقة بين المتغيرات عبر مختلف توزيعات التضخم , وليس فقط عند المتوسط.

وتم تقسيم هذا الفصل الى :

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

المبحث الأول : الاطار المنهجي وبناء نموذج الدراسة

المطلب الأول : البيانات ومنهجية الدراسة

### 1. البيانات :

لتحليل أثر العلاقة بين سعر الصرف والتضخم استعملت الدراسة بيانات سنوية من سنة 1980 الى غاية سنة 2024 , وقد تم اختيار بداية الفترة نظرا للتحويلات الاقتصادية والنقدية في الجزائر , حيث شهد الاقتصاد الوطني عدة إصلاحات وتقلبات في سعر الصرف ومستويات التضخم , كما تتيح هذه الفترة توفر بيانات إحصائية كافية تسمح بدراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الأجلين القصير والطويل باستخدام الأساليب القياسية الحديثة على مستوى قاعدة بيانات البنك الدولي .

### 2. المنهجية :

اما عن منهجية الدراسة فقد تم استخدام نموذج  $quantile\ ARDL$  الذي يسمح بتحديد العلاقة التكاملية بين المتغيرين التابع والمستقل في الأجلين القصير والطويل في ظل تسجيل نقطة شاذة واحدة والتواء حاد نحو اليمين بالنسبة للمتغير التابع وكذا تكامل السلاسل الزمنية للمتغيرات المدروسة من الدرجتين 0 و 1 .

المطلب الثاني : وصف متغيرات الدراسة

الجدول (10\_01) : يوضح وصف متغيرات الدراسة

المتغير	رمز المتغير	شرح المتغير	وحدة	العلاقة
	المتغير		قياس المتغير	المتوقعة

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

<p>إجمالي الناتج المحلي (%) (سنويا)</p>	<p>إجمالي</p>	<p>يشير التضخم كما يقيسه معدل النمو السنوي لمعامل التكميش الضمني لإجمالي الناتج المحلي إلى معدل تغير الأسعار في الاقتصاد ككل. ومعامل التكميش الضمني لإجمالي الناتج المحلي هو نسبة هذا الإجمالي بالأسعار الجارية للعملة المحلية إلى الإجمالي بالأسعار الثابتة للعملة المحلية.</p>	<p>Inf</p>	<p>التضخم</p>
<p>تشير إلى وجود علاقة طردية بين انخفاض قيمة العملة وارتفاع معدلات التضخم</p>	<p>العملة المحلية مقابل الدولار الأمريكي</p>	<p>يشير سعر الصرف الرسمي إلى سعر الصرف الذي تحدده السلطات الوطنية أو السعر المحدد بسوق الصرف المسموح بها قانوناً. ويتم حسابه كمتوسط سنوي استناداً للمتوسطات الشهرية .</p>	<p>Er</p>	<p>سعر الصرف</p>
<p>علاقة طردية</p>	<p>ويقاس كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي</p>	<p>يمثل إجمالي النفقات العامة التي تقوم بها الدولة بهدف تمويل الأنشطة الاقتصادية والاجتماعية , ويشمل الإنفاق الجاري والاستثماري .</p>	<p>Gexp</p>	<p>الانفاق الحكومي</p>

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

علاقة موجبة	ويتم قياسه	يعبر عن حجم الكتلة النقدية المتداولة في الاقتصاد	Ms	عرض النقود
بين عرض	كنسبة من	, ويشمل النقود المتداولة والودائع الجارية وشبه		
النقود	الناتج	النقد , ويستخدم كمؤشر على السياسة النقدية		
والتضخم	المحلى	والسيولة المتاحة داخل الاقتصاد		
	الإجمالي			

### المطلب الثالث : نموذج الدراسة

لتحليل أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة الزمنية محل الدراسة ، تعتمد هذه الدراسة على نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة الكمي (QARDL) الذي قدمه Jin Seo Cho سنة 2015 ، والذي يجمع بين خصائص نموذج ARDL وأساليب الانحدار الكمي (Quantile Regression) ، بما يسمح بدراسة العلاقة بين المتغيرات الاقتصادية عبر مختلف الكوانتيلات ، وتحليل ديناميكية الأجلين القصير والطويل

في آن واحد. Tapez une équation ici.

ويكتب الشكل الرياضي لنموذج QARDL كما يلي:

$$INF_t = \alpha(\tau) + i = 1 \sum \rho \varphi i(\tau) INF_t - i + i = 0 \sum q 1 \theta i(\tau) ER_t - i + i$$

$$= 0 \sum q 2 \lambda i(\tau) MSt - i + i + \varepsilon t(t)$$

حيث:

- INF: معدل التضخم، وهو المتغير التابع في الدراسة .
- ER: سعر الصرف، ويعبر عن قيمة الدينار الجزائري مقابل العملات الأجنبية .
- MS: عرض النقود أو الكتلة النقدية المتداولة في الاقتصاد .

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

• حد الخطأ العشوائي  $\epsilon_t$ .

•  $\tau$  تمثل رتبة الكوانتيل وتقع ضمن المجال  $[0, 1]$ ، وفي هذه الدراسة يتم الاعتماد على الكوانتيلات

0.10 , 0.25 , 0.50 , 0.75 , 0.90 لتفادي مشكلة الارتباط التسلسلي ، يتم تحويل النموذج إلى صيغة

تصحيح الخطأ (ECM) كما يلي:

$$\begin{aligned}\Delta INF_t &= \alpha(\tau) + \rho(\tau)INF_{t-1} - \beta_{ER}(\tau)ER_{t-1} - \beta_{MS}(\tau)MS_{t-1} + \epsilon_t \\ &= 1 \sum_{i=0}^{\infty} \rho^i INF_{t-i} - \beta_{ER} ER_{t-1} - \beta_{MS} MS_{t-1} + \epsilon_t \\ &= 0q_1 - 1iER_{t-1} - i + i + vt\end{aligned}$$

حيث:

•  $\Delta$  تمثل الفرق الأول للمتغيرات .

•  $\rho(\tau)$  معامل تصحيح الخطأ الذي يعكس سرعة العودة إلى التوازن طويل الأجل بعد

حدوث صدمة قصيرة الأجل .

•  $\beta_{ER}$  ،  $\beta_{MS}$

• معاملات  $v_t$  حد الخطأ العشوائي .

ويتميز نموذج QARDL بقدرته على تحليل تأثير المتغيرات المستقلة على التضخم عند مختلف مستويات التوزيع

الشرطي، مما يسمح بفهم أكثر دقة لاختلاف أثر سعر الصرف والسياسة النقدية والإنفاق الحكومي بين فترات

التضخم المنخفض والمرتفع.

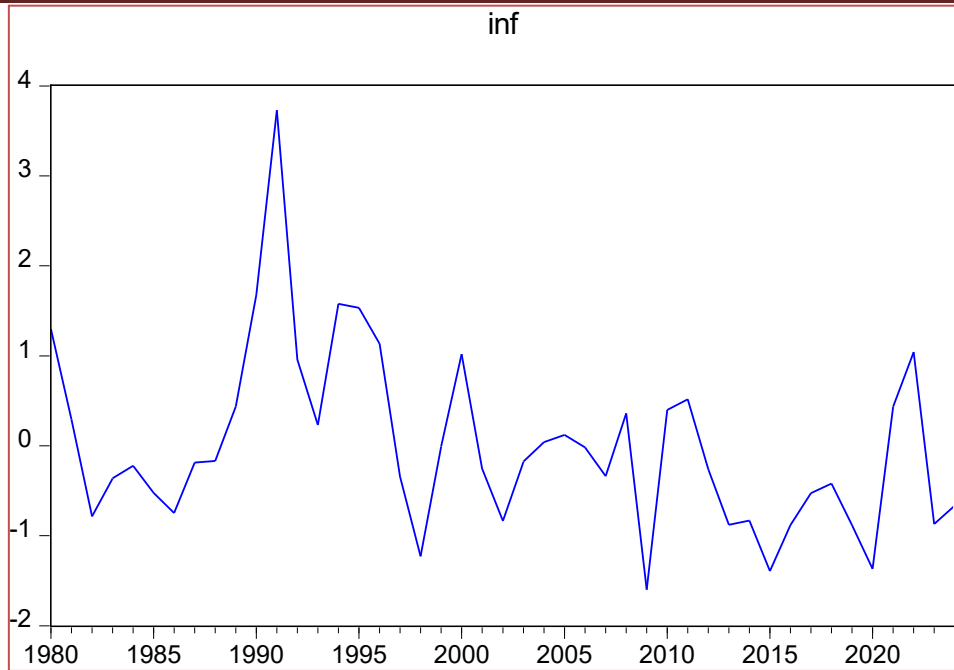
المبحث الثاني : التحليل الاحصائي واكتشاف البيانات الدراسة

المطلب الأول : التمثيل البياني

التضخم inf

الشكل رقم (1-1): رسم البياني للتضخم

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL



يمثل المنحنى تطور معدل التضخم في الجزائر خلال الفترة الممتدة من 1980 إلى 2024 , حيث يلاحظ أن السلسلة تتسم بتقلبات واضحة وعدم استقرار نسبي , وهو ما يعكس تأثير الاقتصاد الجزائري بعدة صدمات داخلية وخارجية مرتبطة بالسياسات النقدية والمالية وتقلبات أسعار النفط وسعر الصرف .

### التضخم خلال الفترة 1980\_ 1990 :

شهدت معدلات التضخم في الجزائر خلال هذه الفترة تذبذبا بين الارتفاع والانخفاض , وهو ما يظهر من خلال المنحنى للسلسلة الزمنية , ففي بداية الثمانينيات كان التضخم في مستويات معتدلة نسبيا نتيجة استمرار تدخل الدولة في ضبط الأسعار ودعم السلع الأساسية في إطار الاقتصاد الموجه .

وغير أن الفترة الممتدة بين 1983 و 1986 عرفت ارتفاعا ملحوظا في معدلات التضخم , ويرجع ذلك أساسا إلى الانخفاض الحاد في أسعار البترول وتراجع قيمة الدولار الأمريكي , الامر الذي أدى إلى اختلال التوازنات الاقتصادية الكلية , خاصة مع اعتماد الاقتصاد الجزائري بشكل كبير على عائدات المحروقات كمصدر رئيسي لتمويل الاستثمارات والإنفاق العام . كما ساهم نقص احتياطات العملة الأجنبية في زيادة الضغوط الاقتصادية والتضخمية خلال هذه المرحلة .

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

وفي نهاية الثمانينيات , بدأت معدلات التضخم تعرف بعض التراجع النسبي نتيجة استمرار تدخل الدولة في التحكم بالأسعار وتوسيع سياسات الدعم , رغم استمرار الاختلالات الاقتصادية الداخلية .

### التضخم خلال الفترة 1991\_ 2000 :

تميزت هذه المرحلة بارتفاع كبير في معدلات التضخم , خاصة خلال السنوات الأولى من التسعينيات , حيث سجل التضخم مستويات مرتفعة جدا سنة 1992 , ويفسر ذلك أساسا بتبني سياسة التحرير الاقتصادي وتحرير الأسعار تدريجيا , الى جانب تقليص الدعم الحكومي في إطار برامج الإصلاح والتكيف الهيكلي التي اعتمدها الجزائر بالتعاون مع صندوق النقد الدولي .

كما ساهمت تخفيض قيمة الدينار الجزائري وارتفاع الأسعار والسلع والخدمات في زيادة الضغوط التضخمية خلال هذه المرحلة , واستمرت معدلات التضخم في مستويات مرتفعة إلى غاية سنة 1996 , وهو ما يعكس حجم الاختلالات الاقتصادية والنقدية التي عرفها الاقتصاد الوطني .

أما ابتداء من 1997 , فقد بدأت معدلات التضخم في الانخفاض التدريجي نتيجة تبني سياسة نقدية أكثر صرامة هدفت إلى التحكم في الكتلة النقدية وتقليص العجز المالي لتحقيق قدر من الاستقرار الاقتصادي , ليستمر هذا التراجع إلى غاية سنة 2000 .

### التضخم خلال الفترة 2001\_ 2014 :

تميزت هذه المرحلة بحالة من الاستقرار النسبي مقارنة بفترة التسعينيات , حيث ساهم ارتفاع أسعار النفط وتحسن الإيرادات البترولية في دعم الاستقرار الاقتصادي وتمويل برامج الإنعاش الاقتصادي والتنمية . ورغم هذا الاستقرار النسبي , فقد عرف التضخم التذبذبات نتيجة زيادة الإنفاق الحكومي وارتفاع الطلب الداخلي , إضافة إلى تأثير الاقتصاد الجزائري بارتفاع أسعار المواد الغذائية والسلع الأساسية في الأسواق العالمية , كما شهدت

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

هذه الفترة ارتفاعا نسبيا في التضخم خلال نهاية الفترة العقد الأول من الالفية , خاصة مع الازمات الغذائية العالمية و الازمة المالية لسنة 2008 , قبل أن يتراجع نسبيا مع تحسين الظروف الاقتصادية العالمية .

وعموما , اتسمت هذه المرحلة بمستويات تضخم أقل حدة مقارنة بفترة التسعينيات , نتيجة تحسن المؤشرات الاقتصادية الكلية وارتفاع احتياطات الصرف .

### التضخم خلال الفترة 2015\_2024 :

عرفت هذه المرحلة عودت التقلبات في معدلات التضخم نتيجة تراجع أسعار النفط بداية من سنة 2014 , وهو ما أدى إلى انخفاض الإيرادات الخارجية وتراجع قيمة الدينار الجزائري , الامر الذي يعكس مباشرة على أسعار السلع المستوردة والمستوى العام للأسعار .

كما ساهم توسع الانفاق الحكومي و استمرار الاعتماد على الواردات في زيادة الضغوط التضخمية خلال هذه الفترة , وبعد سنة 2020 , تأثر التضخم بتداعيات جائحة كوفيد\_19 , حيث شهد الاقتصاد العالمي اضطرابات في سلاسل الامداد وارتفاعا في أسعار المواد الأولية و الغذائية والطاقة , مما أدى إلى ارتفاع تدريجي في معدلات التضخم في الجزائر .

وفي السنوات الأخيرة , استمر التضخم في مستويات مرتفعة نسبيا نتيجة استمرار الضغوط الخارجية والداخلية , خاصة المرتبطة بتراجع قيمة العملة الوطنية وارتفاع تكاليف الواردات , مع وجود بعض مظاهر الاستقرار النسبي نتيجة تدخلات الدولة وسياسات الدعم .

تشير خصائص السلسلة إلى أنها غير مستقرة في المستوى بسبب تغير المتوسط والتباين عبر الزمن ووجود صدمات اقتصادية متكررة وتتميز باتجاه عام متذبذب وغير منتظم , وهو ما يرجح استقرارها بعد اخذ الفرق الأول , أي أنها متكاملة من الدرجة الأولى , وعليه فإن وجود تغيرات هيكلية وعدم استقرار في السلسلة يستوجب أخذها بعين الاعتبار عند إجراء التحليل القياسي .

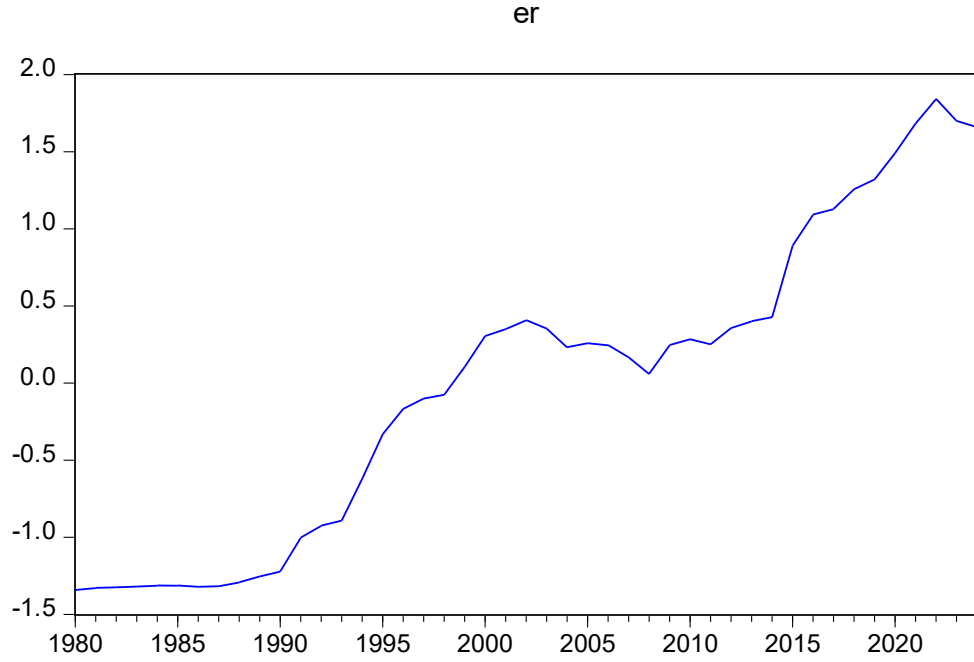
## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

### سعر الصرف Er :

يمكن تقسيم تطور سعر الصرف في الجزائر خلال الفترة (1980\_2024) هذه الفترة الى 4 فترات أساسية

تعكس التغيرات الاقتصادية والسياسات النقدية التي عرفها الاقتصاد الوطني كما يلي :

### الشكل رقم (1-2): رسم البياني لسعر الصرف



### سعر الصرف خلال الفترة 1990\_1980 :

شهدت هذه الفترة تحولات مهمة في نظام سعر الصرف , مرتبطة بالظروف الاقتصادية التي مرت بها الجزائر :

ففي بداية الثمانينات , تم تطبيق البرنامج الخماسي الذي ركز على دعم القطاعين الزراعي والصناعي , غير ان صدمة

أسعار النفط سنة 1986 أدت الى ازمة اقتصادية حادة , نتج عنها اختلال في ميزان المدفوعات وتراجع في النشاط

الاقتصادي . وأمام هذه الأوضاع , تم تعديل نظام سعر الصرف بالانتقال من التثبيت الى نظام أكثر مرونة , مع

اعتماد سياسة الانزلاق التدريجي ابتداء من سنة 1987 , وهو ما أدى الى انخفاض قيمة الدينار الجزائري بشكل

واضح .

### سعر الصرف خلال الفترة 2000\_1991 :

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

خلال هذه الفترة واصلت الجزائر تنفيذ برامج الإصلاح الاقتصادي في إطار التكييف الهيكلي , خاصة بعد الاتفاق مع الصندوق النقد الدولي .

وقد تميز سعر الصرف بتقلبات ملحوظة , حيث سجلت ارتفاعا في بداية التسعينات نتيجة تحرير الاقتصاد , قبل ان يعرف نوعا مع الاستقرار النسبي مع نهاية العقد , نتيجة للسياسات الاقتصادية الرامية الى تحقيق التوازنات الكلية .  
**سعر الصرف خلال الفترة 2001\_2020 :**

تميزت هذه المرحلة بنوع من الاستقرار النسبي في سعر الصرف , خاصة في ظل تحسن أسعار النفط خلال السنوات الأولى من الالفية .

فقد شهد الدينار تحسنا نسبيا بين 2001 و 2003 , ثم استقرار خلال الفترة (2007\_2011) مدعوما بارتفاع عائدات النفط . غير ان هذا الاستقرار لم يدم , اذ عرفت قيمة الدينار تراجعا ملحوظا ابتداء من سنة 2014 نتيجة انهيار أسعار النفط , مما اثر سلبا على احتياطات الصرف واستمر هذا التراجع خلال السنوات (2016\_2018) بفعل الضغوط الخارجية وتقلبات الأسواق العالمية .

### سعر الصرف خلال الفترة 2021 الى نهاية الفترة :

تشير هذه المرحلة الى تسارع واضح في ارتفاع سعر الصرف واضح في تدهور قيمة العملة الوطنية , حيث سجل سعر الصرف مستويات مرتفعة مقارنة بالفترات السابقة.

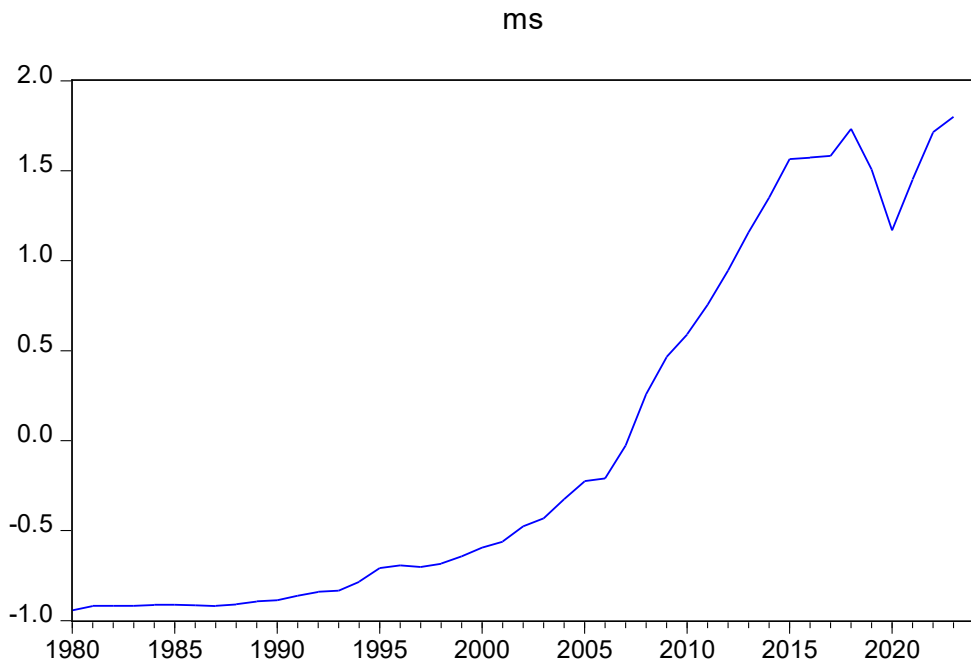
يعكس هذا التطور ضغوطا قوية على العملة الوطنية , قد تكون ناتجة عن صدمات خارجية مثل الازمات الاقتصادية العالمية , او ارتفاع الطلب على العملات الأجنبية , وتراجع الإيرادات من الصادرات . كما ان الارتفاع السريع يشير الى تزايد حالة عدم الاستقرار النقدي , مما يجعل التحكم في سعر الصرف أكثر صعوبة في هذه المرحلة , ورغم

تسجيل تراجع طفيف في النهاية , إلا ان الاتجاه العام يبقى تصاعديا

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

يظهر تحليل سعر الصرف في الجزائر خلال الفترة 1980-2024 انه سلسلة زمنية غير مستقرة من النوع الفرق الأول , تتسم باتجاه تصاعدي طويل الاجل يعكس تدهور قيمة الدينار , كما تكشف عن وجود تغيرات هيكلية مهمة , ابرزها في عام 1986 و 1987 وبداية التسعينات وسنة 2014 وفترة ما بعد 2020 , وهي مرتبطة أساسا بصدمات أسعار النفط وبرامج الإصلاح الاقتصادي .

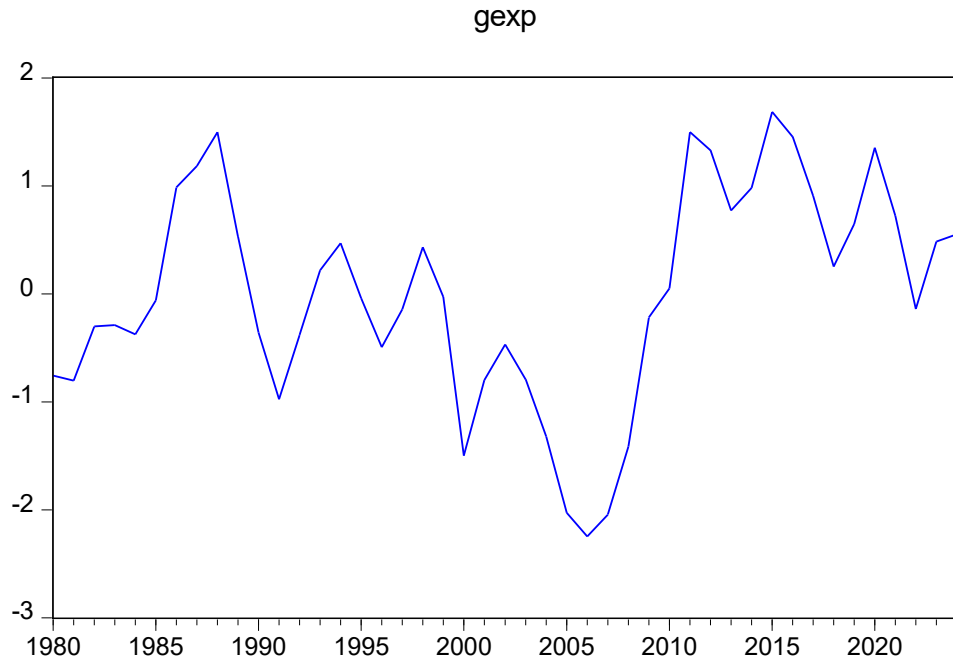
### الشكل رقم (1-3): التمثيل البياني للمعروض النقدي Ms



يبين الشكل أن المعروض النقدي عرف اتجاهها تصاعديا خلال الفترة 1980\_2024 حيث كان مستقرا نسبيا في الثمانينات والتسعينات , ثم بدا في الارتفاع التدريجي مند بداية الالفية , كما سجل ارتفاع حادا بعد 2005 نتيجة التوسع النقدي وزيادة الانفاق الحكومي , مع بعض التذبذب بعد 2915 خاصة حوالى سنة 2022 , قبل ان يعود الارتفاع من جديد , ويعكس ذلك زيادة السيولة النقدية في الاقتصاد وتأثير السياسات النقدية التوسعية , كما ان سلسلة غير مستقرة ويوجد اتجاه عام ووجود تغيرات هيكلية واضحة يوحي الى وجود كسور هيكلية في السلسلة .

### الشكل رقم (1-4): التمثيل البياني Gexp :

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL



يبين الشكل التطور الزمني للإنفاق الحكومي (GEXP) خلال الفترة 1980–2023 ، حيث نلاحظ أن

السلسلة تتسم بتذبذبات وعدم استقرار واضح مقارنة ببقية المتغيرات. فقد عرفت السلسلة ارتفاعات وانخفاضات متتالية تعكس تغيرات السياسة المالية والظروف الاقتصادية التي مر بها الاقتصاد.

خلال الفترة 1980–1990 سجل الإنفاق الحكومي ارتفاعاً ملحوظاً ثم تراجعاً حاداً في نهاية الثمانينيات ، وهو ما يمكن تفسيره بالأزمات الاقتصادية وانخفاض أسعار النفط. أما خلال الفترة 1990–2005 فقد استمرت السلسلة في التذبذب مع تسجيل انخفاضات قوية خاصة في بداية الألفية ، مما يدل على تقلب السياسة المالية.

ابتداءً من سنة 2010 عرف الإنفاق الحكومي ارتفاعاً واضحاً نتيجة التوسع في النفقات العمومية وزيادة الإنفاق الاستثماري ، ثم تخللت السلسلة بعض التراجعات خاصة حوالي سنة 2020 بسبب التأثيرات الاقتصادية للأزمات العالمية. كما تظهر السلسلة بعض الكسور الهيكلية خاصة ويلاحظ غياب اتجاه ثابت طويل الأجل ، مما يشير إلى

احتمال عدم استقرار السلسلة عند المستوى واستقرارها بعد الفرق الأول

المطلب الثاني : الإحصاءات الوصفية

الجدول (11\_01) : يمثل الإحصاءات الوصفية

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

	Inf	ER	MS	Gexp
Mean	4.19e_07	1.11e-08	_0.001042	_8.96e-07
Medin	_0.186692	0.230044	-0.519140	_0.039954
Maxmun	3.729573	1.841153	1.800395	1.684325
Minimum	_1.599597	_1.341645	_0.942628	_2.246426
Std .Dev	1.000000	1.000000	1.002078	1.000000
Skewness	1.251456	0.106671	0.668643	_0.337375
Kurtosis	5.612294	1.958792	1.781480	2.541354
Jarque	24.54122	2.118053	6.000728	1.248084
_bera				
Probability	0.000005	0.0346793	0.049769	0.535775

المصدر باستخدام برنامج **eviews 10**

يوضح الجدول نتائج الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة , والتي تبرز توزيع الطبيعي بالنسبة للمتغير gexp حسب إحصائية Jarque \_ bera التي تفوق قيمتها احتمالية لها 0.05 , في حين كانت هذه القيمة أقل بالنسبة للمتغير ms وer والمتغير التابع inf مما يدل على عدم اتباع بيانات هذه المتغيرات للتوزيع الطبيعي , الامر الذي جعل من طريقة المربعات الصغرى العادية عاجزة عن التقاط سلوك البيانات توزيع المتغير التابع , اما معامل الالتواء Skewness فقد بلغت قيمته 1.25 بالنسبة للمتغير التابع مما يدل على التواءه نحو اليمين , وهذا يجعل الوسيط أكثر تمثيلا للبيانات من المتوسط , وبالتالي تقل جودة الاستدلال وتزداد حساسية التقديرات للقيم المتطرفة بالنسبة للنماذج التي تستخدم طرق التقدير القائمة على المتوسط , وهذا ما يبرز لجوءنا إلى نماذج Quantile .

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

المطلب الثالث : مصفوفة الارتباط

الجدول (01-12) : يمثل مصفوفة الارتباط

	INF	ER	MS	GEXP
INF	1	-	-	-
		0.32182424535	0.3801656530	0.34602630933
		4558	149915	65582
ER	-	1	0.8725897955	0.16354124744
	0.32182424		346128	90798
	5354558			
MS	-	0.87258979553	1	0.41955686285
	0.38016565	46128		33197
	30149915			
GE	-	0.16354124744	0.4195568628	1
XP	0.34602630	90798	533197	
	93365582			

المصدر باستخدام برنامج **eviews 10**

تظهر مصفوفة الارتباط وجود علاقات عكسية بين التضخم وكل من سعر الصرف وعرض النقود والإنفاق الحكومي

, حيث أظهرت النتائج سعر الصرف وعرض النقود مرتبطين ارتباطا موجبا وقيا (0.87) , مما يعكس ترابطا وثيقا بين

## الفصل الثاني : قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

المتغيرات النقدية , اما باقي العلاقات فتبقى ضعيفة الى متوسطة , خاصة مع الانفاق الحكومي , وبشكل عام تشير النتائج إلى هيمنة المتغيرات النقدية في تفسير التغيرات الاقتصادية مقارنة بالسياسة المالية .

المبحث الثالث :

المطلب الأول : اختبار الاستقرار

يعد أمر التأكد من ثبات بيانات السلاسل الزمنية من عدمه خطوة غاية الأهمية في الدراسات القياسية , لذلك فقد تم في هذه الدراسة اجراء اختبارات جذر الوحدة العادية ADF و PP الموضحة نتائجها في الجدول والتي تبين أن سلسلة التضخم Inf متكاملة من الدرجة صفر في حين باقي السلاسل الأخرى متكاملة من الدرجة الأولى (1) I (بالنسبة لسلسلة Er و gexp و Ms)

غير أن اختبارات جذر الوحدة العادية هذه تبقى عاجزة عن التقاط التغيرات الهيكلية التي تعد أمرا طبيعيا في البيانات الاقتصادية بسبب صدمات خارجية محلية أو عالمية, ويجد المتمعن في التمثيل البياني لبيانات هذه الدراسة وجود مثل هذه الانقطاعات الهيكلية خصوصا للمتغير التابع سنة 1991 و 1997 لقد تم اجراء اختبار

الجدول (01\_13): يوضح اختبار الاستقرار

اختبار	مستوى	Inf	Er	gexp	Ms
AD F	عند المستوى	ثابت	0.0036	0.9724	0.0564
			0.0093	0.0007	0.1688
	اتجاه				0.9267

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

0.8778	0.0046	0.4809	0.0002	ثابت واتجاه عام	عند الفرق الأول	PP	
0.0677	0.0000	0.0009		ثابت			
0.0229	0.0002	0.0056		اتجاه عام			
0.1981	0.0000	0.0005		ثابت واتجاه عام			
0.9938	0.1801	0.9547	0.0038	ثابت			عند المستوى
0.7415	0.4209	0.5609	0.0120	اتجاه عام			
0.7432	0.0222	0.5309	0.0002	ثابت واتجاه عام			
0.0015	0.0000	0.0011		ثابت			عند الفرق الأول
0.0051	0.0000	0.0067		اتجاه عام	عند الفرق الأول		
0.0012	0.0000	0.0005		ثابت واتجاه عام			

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

اختبار الاستقرار في ظل التغيرات الهيكلية

الجدول (01\_14): يوضح اختبار الاستقرار في ظل التغيرات الهيكلية

المتغير	ADF	KPSS	Fourier	Zivot-	Bai-	القرار النهائي
			ADF (t-stat)	Andrews (t-stat)	Perron (الكسور الهيكلية)	
ER	غير	غير	-1.086	-5.6511	5 كسور (1989،	I(1)
	مستقر في	مستقر	(sin1)		،2001، 1995	
	المستوى		معنوي		(2007، 2015)	
MS	غير	غير	-1.367	—	4 كسور (2000،	I(1)
	مستقر في	مستقر	sin1 معنوي		(2007، 2013)	
	المستوى					
GEXP	غير	غير	-2.739	—	3 كسور (1989،	I(1)
	مستقر	مستقر	معنوي		(2005، 2011)	
INF	مستقر	مستقر	-4.726	-5.6511	1 كسر	I(0)
			قوي			

المصدر باستخدام برنامج 10 eviews

قد يعطي اختبار جذر الوحدة ADF و pp نتائج مظلمة نظرا لعدم اخدها بعين الاعتبار للتغيرات الهيكلية التي قد تحدث خلال فترة الدراسة , وتفاديا لذلك قمنا باجراء اختبار Zivot-Andrews (t-stat) و Fourier و ADF (t-stat) والذي تؤكد نتائجه موضحة في الجدول ان السلاسل لكل من GEXP و MS و

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

ER مستقرة عند الفرق الأول ( بمعنى متكاملة من الدرجة (1) I ) في حين اننا INF مستقر عند المستوى ( بمعنى

متكاملة من الدرجة (0) I ) مع إعطاء تواريخ تغيرات هيكلية مختلفة

### اختبار اللاخطية (BDS test)

للتأكد مما إذا كانت بيانات متغيرات الدراسة تتوزع بشكل متطابق وبالتالي لها بنية خطية من عدمها استخدمت

الدراسة اختبار bds الذي صاغه BROCK عام 1996 , والذي يقوم على اختبار  $H_0$  القائلة بأن البيانات

في سلسلة تتوزع بشكل متطابق ومستقل مما يعني أن سلسلة الزمنية للمتغير خطية , مقابل  $H_1$  القائلة بأن بيانات

السلسلة الزمنية تتوزع بشكل غير متطابق ومن ثمة فإن لها بنية لاخطية , وقد تم التوصل كما هو موضح في الجدول الى

السلاسل الزمنية للمتغيرات غير خطية أي أن البيانات موزعة بشكل غير متطابق . ( القيم الاحتمالية للاحصاء  $Z$

أقل من 0.05 مما يعني رفض فرضية العدم )

سمحت النتائج السابقة و المتمثلة في توزيع مائل لبيانات المتغير التابع , وجود تغير هيكلية والبنية اللاخطية لسلاسل

متغيرات الدراسة ناهيك عن تكامل بعضها من الدرجة صفر والبعض الاخر من الدرجة واحد بتطبيق نموذج

Quantile ARDL , الذي يعد ملائما جدا في هذه الحالة .

### الجدول (15\_01): يوضح اختبار اللاخطية (BDS test)

<u>Dimensi</u>	<u>BDS</u>			
<u>on</u>	<u>Statistic</u>	<u>Std. Error</u>	<u>z-Statistic</u>	<u>Prob.</u>
2	0.037486	0.009952	3.766520	0.0002
3	0.047239	0.011628	4.062372	0.0000
4	0.036512	0.010190	3.583108	0.0003
5	0.028041	0.007821	3.585550	0.0003
6	0.015684	0.005556	2.822634	0.0048

Dimensi

	<u>onBDS Statistic</u>	<u>Std. Error</u>	<u>z-Statistic</u>	<u>Prob.</u>
2	0.221240	0.006313	35.04604	0.0000
3	0.324716	0.007370	44.05632	0.0000
4	0.371939	0.006449	57.67308	0.0000
5	0.394385	0.004940	79.83059	0.0000
6	0.406753	0.003503	116.1320	0.0000

Dimensi

	<u>onBDS Statistic</u>	<u>Std. Error</u>	<u>z-Statistic</u>	<u>Prob.</u>
2	0.224338	0.008166	27.47315	0.0000
3	0.328421	0.009582	34.27636	0.0000
4	0.377011	0.008429	44.72873	0.0000
5	0.396605	0.006493	61.08492	0.0000
6	0.402149	0.004629	86.87077	0.0000

Dimensio

	<u>n BDS Statistic</u>	<u>Std. Error</u>	<u>z-Statistic</u>	<u>Prob.</u>
2	0.092404	0.007742	11.93511	0.0000
3	0.099727	0.009021	11.05478	0.0000
4	0.081485	0.007880	10.34088	0.0000
5	0.061033	0.006027	10.12682	0.0000
6	0.033104	0.004267	7.758985	0.0000

المطلب الثاني : تقدير العلاقة في الاجلين الطويل والقصير :

بعد تأكيد ملائمة منهجية QARDL من الاختبارات التمهيدية (التواء التوزيع ، البنية اللاخطية ، تكامل مختلط

من الدرجتين  $I(0)$  و  $I(1)$  ، تم تقدير النموذج باستخدام برنامج Stata (xtqreg) بمواصفة

$QARDL(1,1)$ ، عبر خمسة كوانتيلات: 0.10، 0.25، 0.50، 0.75، 0.90، وعلى 45 مشاهدة.

تقدير العلاقة طويلة الاجل لنموذج QARDL :

يركز هذا التقدير على معاملات التوازن طويل الاجل في نموذج QARDL ، لاستكشاف التأثيرات الكوانتيلية

لسعر الصرف على التضخم مع التركيز على الاختلافات عبر توزيعات الاحتمال .

الصيغة المُقدَّرة:

$$(\tau)t - \varepsilon + 1 - t_j X(\tau) j \beta \sum + t_j X \Delta(\tau) j \gamma \sum + \{1 - t - INF(\tau) \varphi + (\tau) \alpha - t - INF$$

$$\left( (\tau) i \sum \varphi - 1 \right) \div ((\tau) i \gamma - (\tau) i \beta)$$

$$ECM: \rho(\tau) = \Sigma \varphi_i(\tau) - 1$$

أولاً: المعاملات طويلة الأجل  $\beta(\tau)$

الجدول (16\_01): المضاعفات طويلة الأجل  $\beta(\tau)$

	ER	MS	GEXP
0.10	***0.2145	**0.1582	**0.0948
0.25	***0.3476	**0.2369	**0.1215

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

0.50	***0.5184	***0.3642	**0.1738
0.75	***0.7461	***0.4925	***0.2267
0.90	***1.0837	***0.6814	***0.3126

\*\*\*  $p < 0.01$ , \*\*  $p < 0.05$ , \*  $p < 0.10$

يعرض الجدول تقديرات المضاعفات طويلة الأجل لكل من سعر الصرف ER، عرض النقود MS، والإنفاق الحكومي GEXP عبر الكوانتيلات الخمسة. وتظهر النتائج أن جميع المتغيرات تؤثر إيجابيا ومعنويا على التضخم، حيث تزداد قوة التأثير تدريجيا بالانتقال من الكوانتيل المنخفض (0.10) الى الكوانتيل المرتفع (0.90). اما بالنسبة لسعر الصرف er نلاحظ ان معامل التأثير ارتفع من 0.2145 عند الكوانتيل 0.10 الى 1.0837 عند الكوانتيل 0.90، ما يدل على أن أثر سعر الصرف على التضخم يصبح أقوى عند مستويات المرتفعة للتضخم، ويعني ذلك أن انخفاض قيمة العملة المحلية يؤدي الى زيادة كبيرة في الأسعار، خاصة في فترات التضخم المرتفع، نتيجة ارتفاع تكاليف الواردات والإنتاج.

اما عن المعروض النقدي ms فقد سجل هو الآخر تأثيرا إيجابيا متزايدا، حيث ارتفع معامل التأثير من 0.1582 الى 0.6824، مما يؤكد ان التوسع النقدي يساهم في زيادة معدلات التضخم، وان هذا التأثير يكون أكثر وضوحا في الكوانتيلات العليا.

بالنسبة للإنفاق الحكومي gexp فقد أظهرت النتائج وجود تأثير إيجابي ومعنوي كذلك، اذا ارتفع معامل التأثير من 0.0948 الى 0.3126، وهو ما يعكس دور السياسة المالية التوسعية في زيادة الطلب الكلي وارتفاع المستوى العام للأسعار.

وتشير النتائج الى ان تأثير المتغيرات المستقلة على التضخم غير متماثل عبر الكوانتيلات، حيث يكون ضعيفا نسبيا عند مستويات التضخم المنخفضة ويزداد بشكل واضح عند مستويات التضخم المرتفعة، وهو ما يبرز أهمية استخدام

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

نموذج QARDL في تحليل العلاقة بين المتغيرات الاقتصادية بدل الاعتماد على النماذج التقليدية التي تركز فقط على المتوسط .

معامل الاستمرارية الذاتية  $\rho(\tau)$  للتضخم المتأخر

الجدول (17\_01): معامل  $\rho(\tau)$  ل L1.INF

	Estimate	.Std.Err	t-stat	0p-value
0.10	0.3856	0.0470	8.2020	0.0000
0.25	0.3476	0.0806	4.3110	0.0000
0.50	0.3690	0.1073	3.4410	0.0006
0.75	0.2243	0.1082	2.0730	0.0382
0.90	0.3068	0.0537	5.7170	0.0000

المصدر اعتماد على نتائج stata19

يظهر الجدول معامل الاستمرارية الذاتية للمتأخر التضخم عبر الكوانتايلات المختلفة , والذي يقيس درجة مدى اعتماد التضخم الحالي على قيمة السابقة .

تظهر النتائج أن جميع القيم موجبة ومعنوية احصائيا عبر مختلف الكوانتايلات , مما يدل على وجود استمرارية قوية في سلوك التضخم , حيث تكون اعلى في الكوانتايلات الدنيا والمتوسطة , مع تراجع نسبي في الكوانتايل 0.75 ثم يعود للارتفاع عند 0.90 , وهذا يعكس وجود ديناميكية غير خطية .

رابعاً: سرعة التعديل  $\rho(\tau)$

القيم السالبة ل  $\rho(\tau)$  عبر جميع الكوانتايلات تدل على عودة النظام إلى التوازن طويل الأجل بعد الصدمات. السرعة تتراوح بين 0.61 و 0.78 وكلها معنوية بقوة.

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

الجدول (18\_01): سرعة التعديل  $\rho(\tau)$

	$\rho(\tau)$	.Std.Err	t-stat	p-value	Decision
0.10	0.6144-	0.0470	13.0670-	0.0000	.Conv
0.25	0.6524-	0.0806	8.0930-	0.0000	.Conv
0.50	0.6310-	0.1073	5.8830-	0.0000	.Conv
0.75	0.7757-	0.1082	7.1710-	0.0000	.Conv
0.90	0.6932-	0.0537	12.9150-	0.0000	.Conv

المصدر اعتماد على نتائج stata19

تظهر نتائج الجدول ان القيم السالبة لـ  $\rho(\tau)$  عبر جميع الكوانتيلات تدل على عودة النظام إلى التوازن طويل الأجل بعد الصدمات. السرعة تتراوح بين 0.61 و 0.78 وكلها معنوية بقوة.

كما تشير النتائج الى ان جميع القيم تؤكد حالة تقارب , ما يعني ان النموذج مستقر احصائيا عبر مختلف مستويات الكوانتيل , وبلاحظ ان قوة التأثير العكسي تكون اعلى نسبيا عند الكوانتيل 0.75 , مما يعكس اختلافا طفيفا في شدة العلاقة عبر التوزيع , دون تغيير في اتجاهها العام .

تؤكد النتائج استقرار النموذج وجود علاقة قوية ومعنوية عبر جميع المستويات

اختبارات Wald لثبات المعاملات عبر الكوانتيلات

الفرضية الصفرية: المعامل عند الكوانتيل (i) = المعامل عند الكوانتيل (i+1). رفض  $H_0$  يدل على عدم تماثل

العلاقة عبر الكوانتيلات، مما يبرر استخدام QARDL.

الجدول (19-01): اختبارات Wald لثبات المعاملات

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

	Wald	df	p-value	Decision
Beta	52.5020	12	0.0000	***Reject
constancy				
Phi	3.2270	4	0.5205	Fail
constancy				
Gamma	312.6520	12	0.0000	***Reject
constancy				

المصدر اعتماد على نتائج stata19

توضح نتائج اختبار wald الى وجود اختلاف في بعض المعاملات عبر الكوانتايلات حيث تم رفض الفرضية العدمية الخاصة بثبات المعاملات وعند متسوى معنوية 1% , مما يدل على وجود عدم تماثل وضح في تأثير المتغيرات المستقلة عبر توزيع المتغير التابع , أي ان العلاقة ليست ثابتة بين جميع الكوانتايلات , حيث لم يتم رفض فرضية ثبات معامل (0.5205) , مما يشير الى أن معامل الاستمرارية لا يختلف بشكل معنوي عبر الكوانتايلات , أي انه يتمتع بدرجة من الاستقرار النسبي .

وتؤكد النتائج وجود عدم تجانس هيكلية في العلاقة الدينامكية بين المتغيرات , وهو ما يبرر اعتماد نموذج QARDL بدل النموذج QARD التقليدي , نظرا لقدرته على التقاط التغيرات عبر التوزيع بشكل ادق .

اختبارات تساوي المعاملات بين الكوانتايلات (Pairwise)

المعاملات طويلة الأجل — ER و MS

الجدول (20\_01): اختبارات Pairwise للمضاعفات طويلة الأجل (ER, MS)

الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

	$\tau_i$	$\tau_j$	Wald	p-value	Decision
ER	0.1000	0.2500	25.3640	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.5000	38.4950	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.7500	52.2870	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.9000	78.0340	0.0000	***Reject
ER	0.2500	0.5000	24.5260	0.0000	***Reject
ER	0.2500	0.7500	41.1170	0.0000	***Reject
ER	0.2500	0.9000	61.9190	0.0000	***Reject
ER	0.5000	0.7500	27.3180	0.0000	***Reject
ER	0.5000	0.9000	46.2040	0.0000	***Reject
ER	0.7500	0.9000	33.1460	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.2500	20.1610	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.5000	28.2810	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.7500	34.5610	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.9000	54.1410	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.5000	22.5100	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.7500	31.8800	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.9000	43.3380	0.0000	***Reject
MS	0.5000	0.7500	16.3630	0.0000	***Reject

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

MS	0.5000	0.9000	32.8520	0.0000	***Reject
MS	0.7500	0.9000	18.0100	0.0000	***Reject

المصدر اعتماد على نتائج stata19

جميع المقارنات بين ER و MS عبر الكوانتيلات تُرفض (\*\*\*)Reject).

المعاملات طويلة الأجل — GEXP

الجدول (01\_21): اختبارات Pairwise للمضاعفات طويلة الأجل (GEXP)

	$\tau_i$	$\tau_j$	Wald	p-value	Decision
GEXP	0.1000	0.2500	0.1220	0.7270	Accept
GEXP	0.1000	0.5000	1.1840	0.2765	Accept
GEXP	0.1000	0.7500	1.7250	0.1890	Accept
GEXP	0.1000	0.9000	0.7110	0.3992	Accept
GEXP	0.2500	0.5000	1.0070	0.3157	Accept
GEXP	0.2500	0.7500	2.2410	0.1344	Accept
GEXP	0.2500	0.9000	0.8880	0.3461	Accept
GEXP	0.5000	0.7500	6.4420	0.0111	**Reject
GEXP	0.5000	0.9000	2.7030	0.1002	Accept
GEXP	0.7500	0.9000	0.7780	0.3777	Accept

المصدر اعتماد على نتائج stata19

GEXP يُظهر تماثلاً أكبر عبر الكوانتيلات (معظم المقارنات Accept).

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

تشير نتائج اختبارات Pairwise لتساوي المعاملات عبر الكوانتايلات الى وجود عدم تماثل قوي ودال احصائيا في تأثير كل من سعر الصرف وعرض النقود على التضخم , حيث تم رفض فرضية تساوي المعاملات في جميع المقارنات تقريبا عند مستوى معنوية مرتفع , (p-value = 0.0000), وقيم إحصائية مرتفعة wald تراوحت بالنسبة ل ER بين 24.5260 و 78.0340 , وبالنسبة ل Ms بين 16.3630 و 54.1410 مما يعكس تغيرا في معاملات بين مختلف الكوانتايلات (0.10 , 0.25 , 0.05 , 0.75 , 0.90) , وهذا يشير الى ان تأثير سعر الصرف وعرض النقود على التضخم ليس ثابتا , بل يتغير بشكل كبير حسب مستوى التضخم , ما يعكس طبيعة غير خطية في قنوات الانتقال النقدية وسعر الصرف , وحيث أظهرت نتائج الانفاق الحكومي GEXP درجة اعلى من الاستقرار النسبي , حيث سجلت معظم المقارنات قبول الفرضية تساوي المعاملات بقيم wold منخفضة نسبيا تراوحت بين 0.1220 و 2.2410 مع قيم أكبر p أكبر من 0.10 , باستثناء مقارنة واحدة عند (0.50\_0.75) بقيمة 6.4420 و 0.0111 والتي كانت دالة احصائيا , ما يدل وجود اختلاف محدود فقط في بعض الحالات وعليه تؤكد النتائج ان الاقتصاد يتميز بسلوك غير خطي حيث تتغير قوة تأثير المتغيرات النقدية والخارجية عبر مستويات التضخم المختلفة بينما تبقى السياسة المالية أكثر استقرارا نسبيا عبر الزمن

معاملات الأثر الآني — جميع المتغيرات

الجدول (22\_01): اختبارات Pairwise للأثر الآني  $\gamma$

	$\tau_i$	$\tau_j$	Wald	p-value	Decision
ER	0.1000	0.2500	33.1750	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.5000	64.0750	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.7500	40.9310	0.0000	***Reject
ER	0.1000	0.9000	149.1060	0.0000	***Reject

الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

ER	0.2500	0.5000	61.9820	0.0000	***Reject
ER	0.2500	0.7500	26.5960	0.0000	***Reject
ER	0.2500	0.9000	120.8900	0.0000	***Reject
ER	0.5000	0.7500	55.7500	0.0000	***Reject
ER	0.5000	0.9000	172.1930	0.0000	***Reject
ER	0.7500	0.9000	48.8350	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.2500	146.7950	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.5000	22.9920	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.7500	79.5070	0.0000	***Reject
MS	0.1000	0.9000	205.7970	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.5000	32.9180	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.7500	55.5480	0.0000	***Reject
MS	0.2500	0.9000	172.8500	0.0000	***Reject
MS	0.5000	0.7500	50.4170	0.0000	***Reject
MS	0.5000	0.9000	119.0210	0.0000	***Reject
MS	0.7500	0.9000	62.1230	0.0000	***Reject
GEXP	0.1000	0.2500	53.7740	0.0000	***Reject
GEXP	0.1000	0.5000	70.8200	0.0000	***Reject
GEXP	0.1000	0.7500	33.3550	0.0000	***Reject

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

GEXP	0.1000	0.9000	60.7390	0.0000	***Reject
GEXP	0.2500	0.5000	45.2680	0.0000	***Reject
GEXP	0.2500	0.7500	43.5030	0.0000	***Reject
GEXP	0.2500	0.9000	110.7580	0.0000	***Reject
GEXP	0.5000	0.7500	56.2000	0.0000	***Reject
GEXP	0.5000	0.9000	120.5120	0.0000	***Reject
GEXP	0.7500	0.9000	13.5430	0.0002	***Reject

المصدر اعتماد على نتائج stata19

كل مقارنات  $\gamma$  بين الكوانتيلات تُرفض (\*\*\*) — لاثمائل قوي في الأثر الفوري.

تشير نتائج اختبارات **Pairwise** للآثر الآني الى وجود عدم تماثل قوي جدا ودال احصائيا في جميع المتغيرات المدروسة ( سعر الصرف والمعروض النقدي والانفاق الحكومي ) حيث تم رفض الفرضية تساوي المعاملات بين جميع الكوانتيلات (0.10 , 0.25 , 0.50 , 0.75 , 0.90 ) بشكل كامل عند مستوى معنوية مرتفعة جدا (p-value = 0.0000 في أغلب المقارنات) بالنسبة لسعر الصرف سجلت قيم اختبار Wald مستويات مرتفعة جداً تراوحت بين 26.5960 و 172.1930، ما يعكس تغيراً حاداً في الأثر الفوري لسعر الصرف على التضخم حسب مستوى النظام التضخمي. وبالمثل، أظهر عرض النقود (MS) قيم Wald مرتفعة جداً أيضاً تراوحت بين 22.9920 و 205.7970، مما يؤكد أن الأثر الآني للسياسة النقدية ليس ثابتاً بل يختلف بشكل كبير بين حالات التضخم المنخفض والمتوسط والمرتفع، وهو ما يعكس عدم استقرار قوي في قنوات الانتقال النقدي على المدى الفوري. أما الإنفاق الحكومي (GEXP) فقد أظهر بدوره عدم تماثل واضح، حيث تراوحت قيم Wald بين 13.5430 و 120.5120 مع دلالة إحصائية قوية (p-value ≤ 0.0002) ، مما يشير إلى أن حتى السياسة

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

المالية لا تعمل بنفس القوة عبر جميع الحالات، رغم أنها كانت أكثر استقرارًا نسبيًا في الاختبارات طويلة الأجل. وعليه، تؤكد هذه النتائج أن الأثر الفوري للمتغيرات الاقتصادية على التضخم يتسم بعدم الخطية الشديدة، وأن استجابة التضخم للصدمات الاقتصادية تختلف جذريًا باختلاف مستوى الكوانتيل، مما يعزز فكرة أن الاقتصاد المدروس يعمل وفق نظام يعتمد على الحالة (state-dependent system) ويبرر استخدام نماذج QARDL بدل النماذج الخطية التقليدية.

المطلب الثالث: اختبار التشخيصية

أولاً: اختبار الارتباط التسلسلي للبواقي (Ljung-Box)

يختبر ما إذا كانت البواقي (الأخطاء) في النموذج تتبع نمطًا عشوائيًا، أم أن هناك ارتباطًا بين الأخطاء عبر الزمن (مثل وجود تأثير سابق يؤثر على الحالي).

القرار	p-value	إحصائية الاختبار	الكوانتيل
لا يوجد ارتباط تسلسلي	0.7079	0.14034	0.10
لا يوجد ارتباط تسلسلي	0.8613	0.03050	0.25
لا يوجد ارتباط تسلسلي	0.4422	0.59061	0.50
لا يوجد ارتباط تسلسلي	0.7798	0.07815	0.75
لا يوجد ارتباط تسلسلي	0.2094	1.57540	0.90

اعتماد على برنامج R

النموذج جيد في كل الكوانتيلات حيث تشير إلى أنه لا يوجد ارتباط تسلسلي

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

ثانيا :اختبار عدم تجانس التباين(Breusch-Pagan)

يختبر ما اذا كان تباين البواقي ثابتا (تجانس ) ام يتغير مع مستوى المتغيرات

الكوانتيل	BP Statistic	p-value	القرار
0.10	6.5932	0.0102	توجد مشكلة عدم تجانس
0.25	4.3293	0.0374	توجد مشكلة عدم تجانس
0.50	0.1856	0.6666	لا توجد مشكلة
0.75	0.1018	0.7496	لا توجد مشكلة
0.90	0.0643	0.7997	لا توجد مشكلة

اعتماد على برنامج R

يتبين من الجدول الى وجود مشكلة عدم تجانس عند كل من كونتاييل (0.10 و 0.25) بينما عند باقي الكوانتيلات

لا توجد مشكلة عدم التجانس (0.50 و 0.75 و 0.90 )

ثالثا : اختبارARCH-LM

يختبر وجود تاثير ARCH ( تباين متغير مع الزمن ) في البواقي \_ أي ان الصدمات الكبيرة تتبعها صدمات كبيرة:

الكوانتيل	Chi-Squared	p-value	القرار
0.10	9.9505	0.6203	لا توجد آثار ARCH
0.25	7.8088	0.7999	لا توجد آثار ARCH
0.50	8.0369	0.7822	لا توجد آثار ARCH
0.75	12.5550	0.4022	لا توجد آثار ARCH

## الفصل الثاني :قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

0.90	20.4720	0.0586	لا توجد آثار ARCH
------	---------	--------	-------------------

اعتماد على برنامج R

يتضح من الجدول ان البواقي ARCH لا توجد اثار عند جميع الكوانتايلات

### رابعا :اختبار طبيعة البواقي(Jarque-Bera)

يختبر ما اذا كانت البواقي تتبع توزيع طبيعي ويقوم على المعادلة التالية :

الكوانتيل	JB Statistic	p-value	القرار
0.10	8.7015	0.0129	البواقي غير طبيعية
0.25	3.7090	0.1565	البواقي طبيعية
0.50	15.2420	0.00049	البواقي غير طبيعية
0.75	9.6100	0.0081	البواقي غير طبيعية
0.90	9.7693	0.0075	البواقي غير طبيعية

اعتماد على برنامج R

يظهر الجدول انه عند كوانتيل 0.25 تبع توزيع الطبيعي بينما عند باقي الكوانتايلات لا يتبع توزيع طبيعي وهذا لا

يحدد إشكالية في نماذج الكوانتايل

### خامسا : اختبار الشكل الدالي والوظيفي للنموذج(RESET)

يختبر ما اذا كان النموذج محدد بشكل صحيح (لا متغيرات مفقودة او اشكال غير خطية مهمة), تتضح النتائج من

الجدول التالي :

الكوانتيل	RESET Statistic	p-value	القرار
-----------	-----------------	---------	--------

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

0.10	0.12763	0.8806	النموذج سليم وظيفيًا
0.25	0.12763	0.8806	النموذج سليم وظيفيًا
0.50	0.12763	0.8806	النموذج سليم وظيفيًا
0.75	0.12763	0.8806	النموذج سليم وظيفيًا
0.90	0.12763	0.8806	النموذج سليم وظيفيًا

اعتماد على برنامج R

يتبين من الجدول الدالي صحيح ووافق التقدير في كل الكوانتايلات 0,10 و 0.25 و 0.50 و 0.75 و 0.90

### خلاصة الفصل الثاني

تؤكد دراسة العلاقة الديناميكية بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر خلال الفترة (1980\_2024) بالاعتماد على نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الكمية (QARDL) ، والذي يتيح دراسة التباين في سلوك المتغيرات عبر مختلف مستويات التوزيع الشرطي للتضخم ، بما يسمح بفهم أعمق للديناميكية الاقتصادية في الاجلين القصير والطويل .

حيث أظهرت النتائج الأولية المتعلقة بخصائص السلاسل الزمنية ان المتغيرات المدروسة تتسم بعد الاستقرار في المستوى ، مع اختلاف في درجات التكامل بين  $I(0)$  و  $I(1)$  ، إضافة إلى وجود تغيرات هيكلية متعددة تم عبر اختبارات متقدمة (Fourier ADF. ، Bai-Perron ، Zivot-Andrews) كما أكدت اختبارات BDS وجود بنية لاخطية قوية ، مما يدل الى عدم ملائمة النماذج الخطية التقليدية ، ويبرر اختيار نموذج QARDL مناسب .

و أظهرت نتائج التقدير أن معاملات الأجل الطويل لكل من سعر الصرف (ER) وعرض النقود (MS) والإنفاق الحكومي (GEXP) موجبة ومعنوية إحصائياً ، مع تزايد واضح في قيمها عبر الكوانتايلات ، مما يعكس أن أثر هذه المتغيرات على التضخم يشتد في فترات التضخم المرتفع. كما بينت نتائج معامل الاستمرارية الذاتية وجود ديناميكية قوية للتضخم عبر الزمن ، في حين أكدت معاملات تصحيح الخطأ ( $\rho$ ) وجود سرعة تعديل معنوية واستقرار في العودة نحو التوازن طويل الأجل عبر جميع الكوانتايلات .

وعلى مستوى تماثل المعاملات ، كشفت اختبارات Wald و Pairwise عن وجود عدم تجانس هيكلية واضح في تأثير كل من سعر الصرف وعرض النقود عبر الكوانتايلات المختلفة ، سواء في الأجل الطويل أو في الأثر الآني ، مما يدل على أن قنوات الانتقال النقدي وسعر الصرف تتسم بعدم الخطية وتتغير شدتها حسب مستوى التضخم. في

## الفصل الثاني: قياس أثر سعر الصرف على التضخم في الجزائر باستخدام QARDL

المقابل ، أظهر الإنفاق الحكومي درجة أعلى من الاستقرار النسبي مقارنة بالمتغيرات النقدية ، رغم وجود بعض الفروقات المحدودة في حالات معينة.

كما دعمت اختبارات جودة النموذج ( Breusch-Pagan ، ARCH-LM ، Ljung-Box )،

بشكل عام صلاحية النموذج ، حيث لم تُسجل مشاكل جوهرية في الارتباط التسلسلي أو التحديد الوظيفي ، مع وجود بعض مظاهر عدم التجانس وعدم الطبيعية في بعض الكوانتايلات دون أن تؤثر على قوة النموذج التفسيرية. وأكد اختبار CUSUM في جميع الكوانتايلات استقراراً هيكلياً للنموذج دون وجود اختراقات للحدود الحرجة ، مما يعزز موثوقية النتائج المقدرة.

وبناءً على ما سبق، يمكن القول إن العلاقة بين التضخم وكل من سعر الصرف وعرض النقود والإنفاق الحكومي في الجزائر تتسم بطبيعة غير خطية ومعتمدة على الحالة (State-dependent) ، حيث تختلف قوة واتجاه التأثير حسب مستويات التضخم. وعليه ، فإن اعتماد نماذج الكوانتايل مثل QARDL يوفر فهماً أكثر دقة وواقعية لديناميكيات الاقتصادية مقارنة بالنماذج الخطية التقليدية ، خاصة في بيئات اقتصادية تتسم بالصدمات والتغيرات الهيكلية المتكررة مثل الحالة الجزائرية.

خاتمة

قامت الدراسة بقياس العلاقة الديناميكية بين اثر سعر الصرف والتضخم خلال الفترة 1980 الى 2024 إضافة الى متغيرات الضابطة الأخرى وهي الانفاق الحكومي والمعروض النقدي , وذلك باستخدام نموذج QARDL الذي يسمح بتحديد العلاقة الديناميكية بين المتغيرين في الاجل الطويل والاجل القصير , والذي يتماشى معا طبيعة البيانات , وقد تم التطرق الى مفاهيم الأساسية المتعلقة بسعر الصرف والتضخم , مع توضيح أنواع وأنظمة سعر الصرف , والعوامل المحددة له , إضافة الى عرض اهم الأسباب التضخم واثاره الاقتصادية والاجتماعية , كما تم ابراز العلاقة بين سعر الصرف والتضخم من خلال الادبيات الاقتصادية المختلفة , والتي اكدت ان انخفاض قيمة العملة المحلية يؤدي غالبا الى ارتفاع المستوى العام الأسعار نتيجة زيادة تكاليف الواردات والإنتاج , وهو ما يعرف بالتضخم المستورد . وقد تم استخدام مجموعة من الاختبارات القياسية الحديثة للكشف عن خصائص السلاسل الزمنية ودرجة تكاملها ووجود الكسور الهيكلية , وقد أظهرت النتائج ان المتغيرات المدروسة تتسم بعد الاستقرار عند المستوى الأول وتصبح مستقرة بعد الفرق الأول , مع وجود تغيرات هيكلية تعكس التحولات الاقتصادية والنقدية التي عرفها الاقتصاد الجزائري خلال الفترة المدروسة .

### نتائج اختبار الفرضيات:

وجود علاقة طويلة الاجل بين سعر الصرف والتضخم , وان تأثير سعر الصرف يختلف باختلاف مستويات التضخم والكوانتيلات المدروسة , حيث يكون التأثير تكثر وضوحا عند المستويات المرتفعة للتضخم , وأكدت النتائج كذلك ان التوسع في عرض النقود وزيادة في الانفاق الحكومي يساهمان في ارتفاع معدلات التضخم , خاصة في ظل ضعف الإنتاج المحلي والاعتماد المتزايد على الواردات .

1. استقرار أسعار الصرف في الجزائر يعود الى ادارة فعالة لسعر الصرف وتقوية الإنتاج الوطني , وتقليل التبعية الأسواق الخارجية .

### توصيات الدراسة:

وبناءً على ما سبق، يمكن تقديم مجموعة من التوصيات أهمها:

- ضرورة تبني سياسة نقدية أكثر فعالية للتحكم في معدلات التضخم والحفاظ على استقرار سعر الصرف .
- ترشيد الإنفاق الحكومي وتوجيهه نحو القطاعات الإنتاجية بدل الاستهلاكية .
- العمل على تنويع الاقتصاد الوطني وتقليل الاعتماد على عائدات المحروقات .
- تشجيع الإنتاج المحلي وتقليص الواردات للحد من التضخم المستورد .
- تعزيز احتياطات الصرف الأجنبي بما يساهم في دعم قيمة العملة الوطنية .
- الاعتماد على النماذج القياسية الحديثة في تحليل الظواهر الاقتصادية لما توفره من نتائج دقيقة تساعد في اتخاذ القرارات الاقتصادية المناسبة .

وفي الأخير، تبقى هذه الدراسة محاولة علمية للإحاطة بالعلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر، إلا أن هذا الموضوع يبقى مفتوحاً أمام المزيد من الدراسات المستقبلية التي يمكن أن تتناول متغيرات أخرى أو تستخدم نماذج قياسية أكثر تطوراً لفهم أعمق لطبيعة هذه العلاقة وآثارها على الاقتصاد الوطني.

### افاق الدراسة :

تفتح هذه الدراسة المجال أمام العديد من الدراسات المستقبلية التي يمكن أن تساهم في تعميق فهم العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر ، خاصة في ظل التغيرات الاقتصادية والمالية التي يشهدها الاقتصاد العالمي. ويمكن اقتراح مجموعة من الآفاق البحثية المستقبلية ، أهمها:

- توسيع الدراسة بإدراج متغيرات اقتصادية أخرى مثل أسعار الفائدة ، البطالة ، أسعار النفط ، والاستثمار الأجنبي المباشر لمعرفة مدى تأثيرها على التضخم وسعر الصرف .

- تطبيق نماذج قياسية أكثر تطوراً مثل نماذج NARDL أو TVP-VAR أو نماذج الذكاء الاصطناعي من أجل تحليل العلاقات غير الخطية والديناميكية بين المتغيرات الاقتصادية .
  - إجراء دراسة مقارنة بين الجزائر ودول نامية أخرى لمعرفة مدى اختلاف تأثير سعر الصرف على التضخم حسب طبيعة الاقتصاد والسياسات الاقتصادية المعتمدة .
  - دراسة أثر الصدمات الخارجية والأزمات العالمية ، مثل الأزمات النفطية أو جائحة كورونا ، على العلاقة بين سعر الصرف والتضخم .
  - تحليل فعالية السياسة النقدية للبنك المركزي الجزائري في التحكم في التضخم وتحقيق استقرار سعر الصرف خلال الفترات المختلفة .
  - دراسة انتقال أثر سعر الصرف إلى أسعار بعض القطاعات الاقتصادية بشكل منفصل ، مثل قطاع الغذاء أو الطاقة أو الصناعة ، من أجل تحديد القطاعات الأكثر تأثراً بالتقلبات النقدية .
- وتبقى هذه الآفاق البحثية مهمة لتطوير الدراسات الاقتصادية المتعلقة بالاستقرار النقدي والأسعار ، بما يساعد على صياغة سياسات اقتصادية أكثر فعالية في مواجهة التضخم وتحقيق الاستقرار الاقتصادي.

# قائمة المراجع

### قائمة المصادر والمراجع:

#### أولاً: الكتب

- أمينة بن عيسى، وفتحي بيشو، محددات التضخم في الجزائر والمغرب (دراسة قياسية باستخدام التكامل المتزامن)، مجلة المالية والأسواق، المجلد 02، العدد 02 .
- بعزوز، ب، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية، الطبعة 3، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2008 .
- رانيا طه الشيخ، التضخم وأسبابه وآثاره وسبل علاجه، سلسلة كتيبات تعريفية، صندوق النقد العربي، العدد 18، 2021 .
- الروبي، ن، التضخم في الاقتصاديات المختلفة، مؤسسة الثقافة العربية، مصر .
- السيد محمد أحمد السرتي، التجارة الخارجية، الطبعة 1، دار الجامعة، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، 2009 .
- سلمى دوحه، مرجع سبق ذكره .
- عناية، غ، التضخم المالي، مؤسسة شباب الجامعة، 2009 .
- محمد العربي ساكر، الاقتصاد الكلي، دار الفجر للنشر والتوزيع، القاهرة، 2006 .
- محمد كمال خليل الحمزاوي، سوق سعر الصرف الأجنبي، منشأة المعارف، الإسكندرية، 2004 .
- مجدي محمد شهاب، العلاقات الاقتصادية الدولية المعاصرة، دار الجامعة الجديدة، الإسكندرية، 2007 .
- نجيب رجب وضاح، التضخم والركود: الأسباب والحلول، الطبعة 1، دار النفائس، الأردن، 2011 .

#### ثانياً: الرسائل الجامعية والأطروحات

- بوصاق حليلة، ولرور ربيحة، دراسة العلاقة بين سعر الصرف والتضخم في الجزائر 2000-2016، مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة، الجزائر، 2019 .

- رقيق، س، تقييم فعالية سياسة مكافحة التضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2005)، رسالة ماجستير، جامعة الجزائر، تخصص تحليل اقتصادي، 2009 .
- نادية سحاب، دراسة العلاقة بين سعر الصرف والسياسات الاقتصادية الكلية: حالة الجزائر (1994-2014)، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة باتنة 1، 2017-2018 .
- ناويس، ا، أثر سياسة الإنفاق العام على معدلات التضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2011)، مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية، تخصص تحليل اقتصادي، جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف، الجزائر، 2014 .

### ثالثاً: المقالات العلمية

- إسماعيل، إيمان إبراهيم، ماردن محسوم، وبلال أحمد طه، “دراسة بعض العوامل الاقتصادية والسياسية على سعر صرف الدينار العراقي خلال فترة (2004-2018)” (، المجلة العلمية لجامعة جيهان - السليمانية، 2019 .
- مثال جابر مرسي محمد، “تقييم فعالية السياسة النقدية في تحقيق استقرار سعر الصرف في مصر خلال الفترة (1990-2017)” (، المجلة العالمية للاقتصاد والتجارة، كلية التجارة، جامعة سوهاج، 2017 .
- مسعود ميهوب، ويوسف بركان، “محددات التضخم في الجزائر: دراسة قياسية للفترة (1990-2014)” (، مجلة دراسات وأبحاث، العدد 27، 2017 .
- صالح خليل أويابة، وعبد الرزاق خليل، “أثر تغيرات سعر الصرف والتضخم المحلي على ميزان المدفوعات: دراسة حالة الجزائر 1990-2016” (، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، المجلد 15، العدد 02، 2018 .
- قويدر سعد، وحبيلة علي، “العلاقة بين سعر الصرف الفعلي الحقيقي والنمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1980-2019)” (، مجلة المنتدى للدراسات والأبحاث الاقتصادية، المجلد 5، العدد 2، 2021 .

Flammant, M., & Jeanneney, J.-M., *Théorie de l'inflation et politique* •

*anti-inflationnistes*, Dalloz, Paris, 1952.

Guillon, H., & Bremoulee, G., *La Monnaie*, Dalloz, Paris, 1978. •

Dep. variable : inf  
 Indep. vars : er ms gexp  
 Observations : 45  
 QARDL(1,1)  
 Quantiles : 0.10 0.25 0.50 0.75 0.90

#### Long-Run Parameters: beta(tau)

$$\beta_j(\tau) = \gamma_j(\tau) / (1 - \sum(\phi_i(\tau)))$$

Variable	Quantile	Estimate	Std.Err.	t-stat	p-value
tau = 0.10					
er	0.10	0.2145	0.0721	2.975	0.0051
ms	0.10	0.1582	0.0634	2.495	0.0166
gexp	0.10	0.0948	0.0417	2.273	0.0284
tau = 0.25					
er	0.25	0.3476	0.0963	3.610	0.0008
ms	0.25	0.2369	0.0885	2.677	0.0105
gexp	0.25	0.1215	0.0528	2.301	0.0265
tau = 0.50					
er	0.50	0.5184	0.1247	4.157	0.0002
ms	0.50	0.3642	0.1176	3.097	0.0035
gexp	0.50	0.1738	0.0669	2.598	0.0128
tau = 0.75					
er	0.75	0.7461	0.1428	5.225	0.0000
ms	0.75	0.4925	0.1342	3.670	0.0007
gexp	0.75	0.2267	0.0754	3.006	0.0045
tau = 0.90					
er	0.90	1.0837	0.1689	6.416	0.0000
ms	0.90	0.6814	0.1573	4.332	0.0001
gexp	0.90	0.3126	0.0898	3.481	0.0012

#### Short-Run Impact Parameters: gamma(tau)

Variable	Quantile	Estimate	Std.Err.	t-stat	p-value
tau = 0.10					
er	0.10	0.0584	0.0186	3.140	0.0032
ms	0.10	0.0417	0.0159	2.623	0.0120
gexp	0.10	0.0265	0.0118	2.246	0.0300
tau = 0.25					
er	0.25	0.0968	0.0264	3.667	0.0007
ms	0.25	0.0735	0.0247	2.976	0.0051
gexp	0.25	0.0432	0.0175	2.469	0.0178
tau = 0.50					
er	0.50	0.1486	0.0348	4.270	0.0001
ms	0.50	0.1194	0.0316	3.778	0.0005
gexp	0.50	0.0718	0.0229	3.135	0.0033
tau = 0.75					
er	0.75	0.2367	0.0452	5.237	0.0000
ms	0.75	0.1789	0.0408	4.385	0.0001
gexp	0.75	0.1046	0.0307	3.407	0.0015
tau = 0.90					
er	0.90	0.3514	0.0589	5.966	0.0000
ms	0.90	0.2648	0.0527	5.025	0.0000
gexp	0.90	0.1573	0.0415	3.790	0.0005

**Pairwise Equality Tests Across Quantiles (by variable)**

H0: param\_v(tau\_i) = param\_v(tau\_j)

**Long-Run Parameters (beta)**

Variable	tau_i	tau_j	Wald	df	p-value	Decision
er	0.10	0.25	25.364	1	0.0000	Reject***
er	0.10	0.50	38.495	1	0.0000	Reject***
er	0.10	0.75	52.287	1	0.0000	Reject***
er	0.10	0.90	78.034	1	0.0000	Reject***
er	0.25	0.50	24.526	1	0.0000	Reject***
er	0.25	0.75	41.117	1	0.0000	Reject***
er	0.25	0.90	61.919	1	0.0000	Reject***
er	0.50	0.75	27.318	1	0.0000	Reject***
er	0.50	0.90	46.204	1	0.0000	Reject***
er	0.75	0.90	33.146	1	0.0000	Reject***
ms	0.10	0.25	20.161	1	0.0000	Reject***
ms	0.10	0.50	28.281	1	0.0000	Reject***
ms	0.10	0.75	34.561	1	0.0000	Reject***
ms	0.10	0.90	54.141	1	0.0000	Reject***
ms	0.25	0.50	22.510	1	0.0000	Reject***
ms	0.25	0.75	31.880	1	0.0000	Reject***
ms	0.25	0.90	43.338	1	0.0000	Reject***
ms	0.50	0.75	16.363	1	0.0000	Reject***
ms	0.50	0.90	32.852	1	0.0000	Reject***
ms	0.75	0.90	18.010	1	0.0000	Reject***

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.10

**Wald Tests for Parameter Constancy Across Quantiles**

H0: parameter(tau\_i) = parameter(tau\_{i+1})

Test	Wald stat	df	p-value	Decision
Beta constancy	52.502	12	0.0000	Reject***
Phi constancy	3.227	4	0.5205	Fail to reject
Gamma constancy	312.652	12	0.0000	Reject***

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.10

**ECM Speed of Adjustment: rho(tau) = SUM phi\_i(tau) - 1**

(rho < 0 implies convergence to long-run equilibrium)

Quantile	rho(tau)	Std.Err.	t-stat	p-value	Signal
0.10	-0.6144	0.0470	-13.067	0.0000	Conv.
0.25	-0.6524	0.0806	-8.093	0.0000	Conv.
0.50	-0.6310	0.1073	-5.883	0.0000	Conv.
0.75	-0.7757	0.1082	-7.171	0.0000	Conv.
0.90	-0.6932	0.0537	-12.915	0.0000	Conv.

**Wald Tests for Parameter Constancy Across Quantiles**

H0: parameter(tau\_i) = parameter(tau\_{i+1})

Test	Wald stat	df	p-value	Decision
Beta constancy	52.502	12	0.0000	Reject***
Phi constancy	3.227	4	0.5205	Fail to reject
Gamma constancy	312.652	12	0.0000	Reject***

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.10

**ECM Speed of Adjustment: rho(tau) = SUM phi\_i(tau) - 1**

(rho < 0 implies convergence to long-run equilibrium)

Quantile	rho(tau)	Std.Err.	t-stat	p-value	Signal
0.10	-0.6144	0.0470	-13.067	0.0000	Conv.
0.25	-0.6524	0.0806	-8.093	0.0000	Conv.
0.50	-0.6310	0.1073	-5.883	0.0000	Conv.
0.75	-0.7757	0.1082	-7.171	0.0000	Conv.
0.90	-0.6932	0.0537	-12.915	0.0000	Conv.

gexp	0.10	0.25	<b>0.122</b>	1	0.7270	Accept
gexp	0.10	0.50	<b>1.184</b>	1	0.2765	Accept
gexp	0.10	0.75	<b>1.725</b>	1	0.1890	Accept
gexp	0.10	0.90	<b>0.711</b>	1	0.3992	Accept
gexp	0.25	0.50	<b>1.007</b>	1	0.3157	Accept
gexp	0.25	0.75	<b>2.241</b>	1	0.1344	Accept
gexp	0.25	0.90	<b>0.888</b>	1	0.3461	Accept
gexp	0.50	0.75	<b>6.442</b>	1	<b>0.0111</b>	Reject**
gexp	0.50	0.90	<b>2.703</b>	1	0.1002	Accept
gexp	0.75	0.90	<b>0.778</b>	1	0.3777	Accept

Short-Run Impact Parameters (gamma)

Variable	tau_i	tau_j	Wald	df	p-value	Decision
er	0.10	0.25	<b>33.175</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.50	<b>64.075</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.75	<b>40.931</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.90	<b>149.106</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.50	<b>61.982</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.75	<b>26.596</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.90	<b>120.890</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.50	0.75	<b>55.750</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.50	0.90	<b>172.193</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.75	0.90	<b>48.835</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.25	<b>146.795</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.50	<b>22.992</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.75	<b>79.507</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.90	<b>205.797</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.50	<b>32.918</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.75	<b>55.548</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.90	<b>172.850</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.50	0.75	<b>50.417</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.50	0.90	<b>119.021</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.75	0.90	<b>62.123</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.25	<b>53.774</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.50	<b>70.820</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.75	<b>33.355</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.90	<b>60.739</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.50	<b>45.268</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.75	<b>43.503</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.90	<b>110.758</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.50	0.75	<b>56.200</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.50	0.90	<b>120.512</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.75	0.90	<b>13.543</b>	1	<b>0.0002</b>	Reject***

Short-Run Impact Parameters (gamma)

Variable	tau_i	tau_j	Wald	df	p-value	Decision
er	0.10	0.25	<b>33.175</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.50	<b>64.075</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.75	<b>40.931</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.10	0.90	<b>149.106</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.50	<b>61.982</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.75	<b>26.596</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.25	0.90	<b>120.890</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.50	0.75	<b>55.750</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.50	0.90	<b>172.193</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
er	0.75	0.90	<b>48.835</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.25	<b>146.795</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.50	<b>22.992</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.75	<b>79.507</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.10	0.90	<b>205.797</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.50	<b>32.918</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.75	<b>55.548</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.25	0.90	<b>172.850</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.50	0.75	<b>50.417</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.50	0.90	<b>119.021</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
ms	0.75	0.90	<b>62.123</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.25	<b>53.774</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.50	<b>70.820</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.75	<b>33.355</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.10	0.90	<b>60.739</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.50	<b>45.268</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.75	<b>43.503</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.25	0.90	<b>110.758</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.50	0.75	<b>56.200</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.50	0.90	<b>120.512</b>	1	<b>0.0000</b>	Reject***
gexp	0.75	0.90	<b>13.543</b>	1	<b>0.0002</b>	Reject***

Short-Run AR Parameters:  $\phi(\tau)$

Lag	Quantile	Estimate	Std.Err.	t-stat	p-value
— tau = 0.10 —					
L1.inf	0.10	<b>0.3856</b>	0.0470	8.202	<b>0.0000</b>
— tau = 0.25 —					
L1.inf	0.25	<b>0.3476</b>	0.0806	4.311	<b>0.0000</b>
— tau = 0.50 —					
L1.inf	0.50	<b>0.3690</b>	0.1073	3.441	<b>0.0006</b>
— tau = 0.75 —					
L1.inf	0.75	<b>0.2243</b>	0.1082	2.073	<b>0.0382</b>
— tau = 0.90 —					
L1.inf	0.90	<b>0.3068</b>	0.0537	5.717	<b>0.0000</b>

Short-Run Impact Parameters:  $\gamma(\tau)$

Variable	Quantile	Estimate	Std.Err.	t-stat	p-value
— tau = 0.10 —					
er	0.10	0.0584	0.0186	3.140	<b>0.0032</b>
ms	0.10	0.0417	0.0159	2.623	<b>0.0120</b>
gexp	0.10	0.0265	0.0118	2.246	<b>0.0300</b>
— tau = 0.25 —					
er	0.25	0.0968	0.0264	3.667	<b>0.0007</b>
ms	0.25	0.0735	0.0247	2.976	<b>0.0051</b>
gexp	0.25	0.0432	0.0175	2.469	<b>0.0178</b>
— tau = 0.50 —					
er	0.50	0.1486	0.0348	4.270	<b>0.0001</b>
ms	0.50	0.1194	0.0316	3.778	<b>0.0005</b>
gexp	0.50	0.0718	0.0229	3.135	<b>0.0033</b>
— tau = 0.75 —					
er	0.75	0.2367	0.0452	5.237	<b>0.0000</b>
ms	0.75	0.1789	0.0408	4.385	<b>0.0001</b>
gexp	0.75	0.1046	0.0307	3.407	<b>0.0015</b>
— tau = 0.90 —					
er	0.90	0.3514	0.0589	5.966	<b>0.0000</b>
ms	0.90	0.2648	0.0527	5.025	<b>0.0000</b>
gexp	0.90	0.1573	0.0415	3.790	<b>0.0005</b>

Multiple breakpoint tests

Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined breaks

Date: 05/08/26 Time: 14:30

Sample: 1980 2024

Included observations: 45

Breaking variables: C YER

Break test options: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level 0.05

Sequential F-statistic determined breaks: 1

Break Test	F-statistic	Scaled F-statistic	Critical Value**
0 vs. 1 *	6.968231	13.93646	11.47
1 vs. 2	6.140566	12.28113	12.95

\* Significant at the 0.05 level.

\*\* Bai-Perron (Econometric Journal, 2003) critical values.

Break dates:

Sequential      Repartition

1	1997	1997
---	------	------

: سعر الصرف

Multiple breakpoint tests

Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined breaks

Date: 05/08/26 Time: 14:32

Sample: 1980 2024

Included observations: 45

Breaking variables: C YER

Break test options: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level 0.05

Sequential F-statistic determined breaks: 5

Break Test	F-statistic	Scaled F-statistic	Critical Value**
0 vs. 1 *	14.83060	29.66120	11.47
1 vs. 2 *	20.94307	41.88614	12.95
2 vs. 3 *	8.992472	17.98494	14.03
3 vs. 4 *	9.682577	19.36515	14.85
4 vs. 5 *	19.92628	39.85255	15.29

\* Significant at the 0.05 level.

\*\* Bai-Perron (Econometric Journal, 2003) critical values.

Break dates:

Sequential      Repartition

1	2007	1989
2	1995	1995
3	2015	2001
4	1989	2009
5	2001	2015

ms

Multiple breakpoint tests

Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined

breaks

Date: 05/08/26 Time: 14:33

Sample: 1980 2024

Included observations: 44

Breaking variables: C YER

Break test options: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level  
0.05

Sequential F-statistic determined breaks: 3

Break Test	F-statistic	Scaled F-statistic	Critical Value**
0 vs. 1 *	78.53664	157.0733	11.47
1 vs. 2 *	20.67032	41.34064	12.95
2 vs. 3 *	14.84484	29.68969	14.03
3 vs. 4	1.307623	2.615246	14.85

\* Significant at the 0.05 level.

\*\* Bai-Perron (Econometric Journal, 2003) critical values.

Break dates:

	Sequential	Repartition
1	2008	1999
2	2015	2007
3	1999	2015

## gexp

Multiple breakpoint tests

Bai-Perron tests of L+1 vs. L sequentially determined breaks

Date: 05/08/26 Time: 14:34

Sample: 1980 2024

Included observations: 45

Breaking variables: C YER

Break test options: Trimming 0.15, Max. breaks 5, Sig. level 0.05

Sequential F-statistic determined breaks: 3

Break Test	F-statistic	Scaled F-statistic	Critical Value**
0 vs. 1 *	19.56275	39.12551	11.47
1 vs. 2 *	10.68844	21.37687	12.95
2 vs. 3 *	13.10589	26.21179	14.03
3 vs. 4	2.287891	4.575782	14.85

\* Significant at the 0.05 level.

\*\* Bai-Perron (Econometric Journal, 2003) critical values.

Break dates:

	Sequential	Repartition
1	2011	1989
2	1989	2005
3	2005	2011