

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي
جامعة الجزائر
كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير

دراسة قياسية و اقتصادية للعلاقة بين سعر الصرف،
معدل الفائدة و التضخم في الجزائر

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية. فرع القياس الاقتصادي

تحت إشراف الدكتور:
تومي صالح

إعداد المترشحة:
بن زيان راضية

أعضاء لجنة المناقشة:

| | | | | |
|-------|-------|-------------|-------|--------------|
| رئيسا | ..... | أستاذ | ..... | صخري عمر |
| مقرا | ..... | أستاذ | ..... | تومي صالح |
| عضوا | ..... | أستاذ محاضر | ..... | مصار منصف |
| عضوا | ..... | أستاذ محاضر | ..... | لعلالي علاوة |
| عضوا | ..... | أستاذ محاضر | ..... | حميدات محمود |
| عضوا | ..... | أستاذ محاضر | ..... | لطرش طاهر |

السنة الجامعية: 2009-2010

إهداء

إلى والدي اللذان هما أهم سند إلي،
إلى أخواتي أهم صديقاتي،
إلى أبنائهن و كل أفراد عائلتي،
إلى أعز صديق، كمال،
أهدي هذا العمل.

تشكرات

الشكر والحمد لله عز وجل على توفيقنا لإعداد هذا العمل.

أتقدم بخالص شكري إلى المشرف الفاضل الدكتور تومي صالح على

قبوله الإشراف على هذا العمل، و عن سخائه بإرشاداته وتوجيهاته و بنصائحه القيمة و

تشجيعاته المتواصلة.

كما أشكر الأستاذ معطي بشير الذي شجعتني طيلة فترة انجاز المذكرة. و

لا يفوتني أن أشكر الدكتورة خليفي أمال و الدكتور شلبي مصطفى على مساندتهم لي.

الفهرس

| | |
|----|--|
| - | الإهداء..... |
| - | تشكرات..... |
| - | الفهرس..... |
| أ | مقدمة عامة..... |
| | الباب الأول: معدلات الفائدة، سعر الصرف و الأسعار كمحددات للتوازن و التضخم |
| 1 |كظاهرة للاختلال. |
| 3 | الفصل الأول: معدلات الفائدة و التوازن في اقتصاد مغلق..... |
| 3 | 1- تعريف معدل الفائدة..... |
| 4 | 2- تبرير استعمال معدل الفائدة..... |
| 4 | 3- سعر الفائدة الاسمي و السعر الحقيقي..... |
| 6 | المبحث الأول: التكوين النظري لمعدل الفائدة التوازني عند الكلاسيك..... |
| 6 | 1- صياغة النموذج..... |
| 6 | 1-1 سوق العمل..... |
| 9 | 2-1 توازن السوق المالية..... |
| 10 | 3-1 توازن سوق السلع و الخدمات..... |
| 11 | 4-1 توازن السوق النقدية..... |
| 14 | 5-1 التوازن الكلي..... |
| 15 | 2- السياسات الاقتصادية و التوازن في النموذج الكلاسيكي..... |
| 15 | 2-1 السياسة النقدية..... |
| 16 | 2-2 ارتفاع الناتج..... |
| 18 | 2-3 السياسة المالية..... |
| 20 | المبحث الثاني: النموذج الكينزي أو نموذج IS-LM..... |
| 20 | 1- صياغة النموذج..... |
| 20 | 1-1 التوازن في السوق النقدية LM..... |
| 23 | 2-1 التوازن في سوق السلع و الخدمات IS..... |
| 26 | 3-1 التوازن الكلي لسوق السلع و السوق النقدية IS-LM..... |

| | |
|----|---|
| 28 | 2- السياسات الاقتصادية في نموذج IS-LM..... |
| 29 | 2-1- السياسة المالية..... |
| 29 | 2-2- السياسة النقدية..... |
| 30 | 2-3- فعالية السياسات الاقتصادية..... |
| 34 | الفصل الثاني: تحديد سعر الصرف التوازني..... |
| 36 | المبحث الأول: سعر الصرف في النموذج الكلاسيكي..... |
| 36 | 1- ميزان المدفوعات..... |
| 37 | 1-1- التوازن في سوق الصرف..... |
| 39 | 2- توازن ميزان المدفوعات في ظل سعر الصرف الثابت..... |
| 39 | 2-1- توازن الميزان الجاري..... |
| 41 | 2-2- تسوية ميزان المدفوعات..... |
| 45 | 2-3- تدفق رؤوس الأموال و ميزان المدفوعات..... |
| 47 | 3- سعر الصرف المرن..... |
| 47 | 3-1- علاقة سعر الصرف الحقيقي بالميزان الجاري..... |
| 48 | 3-2- تحديد سعر الصرف الحقيقي..... |
| 50 | 3-3- أثر السياسات الاقتصادية على سعر الصرف الحقيقي..... |
| 53 | المبحث الثاني: التحليل الكينزي لسعر الصرف..... |
| 53 | 1- ميزان المدفوعات..... |
| 53 | 1-1- الميزان الجاري..... |
| 54 | 2-2- حساب رؤوس الأموال..... |
| 55 | 3-1- توازن ميزان المدفوعات..... |
| 58 | 2- التوازن الداخلي و الخارجي..... |
| 58 | 2-1- نموذج IS-LM-BP..... |
| 60 | 2-2- تسوية ميزان المدفوعات..... |
| 62 | 3- السياسات الاقتصادية في نموذج مندل-فليمينغ..... |
| 62 | 3-1- السياسات الاقتصادية ضمن نظام سعر صرف ثابت..... |
| 65 | 3-2- السياسات الاقتصادية ضمن نظام سعر صرف مرن..... |
| 69 | الفصل الثالث: إدماج الأسعار و الأجور و تحليل ظاهرة التضخم..... |
| 70 | المبحث الأول: إدماج الأسعار و الأجور..... |

| | |
|-----|--|
| 70 | 1- دالة الطلب الكلي AD..... |
| 70 | 1-1- التحليل البياني لدالة الطلب الكلي..... |
| 72 | 1-2- التحديد الجبري لدالة الطلب الكلي..... |
| 73 | 2- دالة العرض الكلي AS..... |
| 75 | 1-2- نموذج المعايير..... |
| 76 | 2-2- نموذج السوق..... |
| 78 | 2-3- النموذج المختلط..... |
| 81 | 3- تحديد التوازن..... |
| 81 | 1-3- التوازن في ظل سعر صرف ثابت..... |
| 82 | 2-3- التوازن في نظام سعر صرف مرن..... |
| 84 | 4- السياسات الاقتصادية ضمن مرونة الأسعار..... |
| 84 | 1-4- بناء منحنى EX..... |
| 85 | 2-4- السياسات الاقتصادية في نظام سعر صرف ثابت..... |
| 89 | 3-4- السياسات الاقتصادية ضمن سعر صرف مرن..... |
| 91 | المبحث الثاني: تحليل ظاهرة التضخم..... |
| 91 | 1- مفهوم التضخم و نتائجه..... |
| 91 | 1-1- مفهوم التضخم..... |
| 92 | 2-1- آثار التضخم..... |
| 96 | 2- طبيعة الظاهرة التضخمية..... |
| 97 | 1-2- التضخم هو ظاهرة نقدية..... |
| 107 | 2-2- التضخم هو ظاهرة اقتصادية كلية..... |
| 120 | الباب الثاني: علاقة أسعار الفائدة، سعر الصرف و التضخم في الجزائر..... |
| 122 | الفصل الرابع: الإطار العام للاقتصاد الجزائري..... |
| 123 | المبحث الأول: خصائص و مميزات الاقتصاد الوطني..... |
| 123 | 1- مكانة قطاع المحروقات في الاقتصاد الوطني..... |
| 124 | 1-1- الإطار العام لقطاع المحروقات..... |
| 125 | 1-2- أهمية قطاع المحروقات في الاقتصاد الوطني..... |
| 127 | 2- تسعير الناتج الوطني و العملة المحلية..... |
| 127 | 1-2- نظام تسعير الناتج الوطني..... |

| | |
|-----|---|
| 130 | 2-2- أنظمة تسعير العملة الوطنية..... |
| 135 | 3- سوق العمل..... |
| 135 | 3-1- مميزات سوق العمل..... |
| 140 | المبحث الثاني: السياسات النقدية و الاقتصادية..... |
| 140 | 1- السياسة النقدية..... |
| 141 | 1-1- تطور السياسة النقدية..... |
| 147 | 1-2- قنوات السياسة النقدية..... |
| 152 | 2- السياسة المالية..... |
| 152 | 2-1- تطور السياسة المالية..... |
| 157 | 2-3- القنوات الخاصة بالسياسة المالية..... |
| 160 | 3- السياسة الخارجية..... |
| 160 | 3-1- التجارة الخارجية..... |
| 164 | 3-2- تسيير ميزان رؤوس الأموال و الديون الخارجية..... |
| 171 | الفصل الخامس: تطور المجمعات الكلية و النقدية في الجزائر..... |
| 172 | المبحث الأول: تطور المجمعات الاقتصادية الكلية..... |
| 172 | 1- نمو الناتج الكلي و الطلب الكلي..... |
| 172 | 1-1- الناتج الداخلي الخام..... |
| 175 | 1-2- الطلب الكلي..... |
| 178 | 2- ميزانية الدولة..... |
| 179 | 1-2- إيرادات الدولة..... |
| 182 | 2-2- النفقات العامة..... |
| 186 | 3- الوضعية الخارجية..... |
| 186 | 3-1- الميزان التجاري..... |
| 189 | 3-2- ميزان رؤوس الأموال..... |
| 192 | 3-3- ديناميكية سعر الصرف..... |
| 196 | 4- نمو مستوى الأسعار..... |
| 200 | المبحث الثاني: تطور المتغيرات النقدية..... |
| 200 | 1- الكتلة النقدية..... |
| 203 | 2- تطور معدل الفائدة..... |

| | |
|-----|--|
| | الفصل السادس: دراسة قياسية للعلاقة بين أسعار الفائدة، سعر الصرف و التضخم في |
| 208 | الجزائر..... |
| 209 | المبحث الأول: نمذجة سعر الصرف، التضخم و معدل الفائدة في الجزائر..... |
| 210 | 1- نمذجة سعر الصرف..... |
| 212 | 1-1- النموذج النقدي في ظل الأسعار المرنة..... |
| 216 | 1-2- نموذج دورنبوش-فرانكل..... |
| 219 | 1-3- نموذج هوبر-مورتن..... |
| 220 | 2- نمذجة التضخم..... |
| 222 | 2-1- المحددات الداخلية للتضخم..... |
| 229 | 2-2- المحددات الخارجية..... |
| 234 | 3- تحديد معدل الفائدة..... |
| 236 | 3-1- المؤثرات الداخلية على معدلات الفائدة..... |
| 238 | 3-2- تدخل العوامل الخارجية في تحديد معدل الفائدة الاسمي..... |
| | المبحث الثاني: التحليل الشهري للعلاقة بين سعر الصرف التضخم و معدل |
| 241 | الفائدة..... |
| 241 | 1- مفهوم أثر السببية لجرانجر..... |
| 242 | 2- اختبار السببية للمتغيرات في الجزائر..... |
| 245 | 2-1- تأثير سعر الصرف و معدل الفائدة على التضخم..... |
| 247 | 2-2- تأثير مستوى التضخم و معدل الفائدة على سعر الصرف..... |
| 248 | 2-3- تأثير التضخم و سعر الصرف على معدل الفائدة..... |
| 252 | الخاتمة..... |
| 262 | الملاحق..... |
| 270 | قائمة المراجع..... |

فهرس الجداول

| الصفحة | العنوان | رقم الجدول |
|--------|--|------------|
| 31 | أثر السياسات المطبقة في منحى IS-LM..... | (1،1) |
| 47 | تحديد حالة ميزان المدفوعات..... | (1،2) |
| 86 | المضاعفات المالية و النقدية في نظام سعر صرف ثابت..... | (1،3) |
| 90 | المضاعفات المالية و النقدية في نظام سعر صرف مرن..... | (2،3) |
| 137 | تطور التشغيل حسب القطاعات..... | (1،4) |
| 134 | القروض الممنوحة من طرف البنك المركزي للخرينة العمومية.... | (2،4) |
| 150 | تطور القروض حسب المدة..... | (3،4) |
| 152 | تطور القروض الداخلية..... | (4،4) |
| 153 | تطور الميزانية..... | (5،4) |
| 166 | الدين الخارجي..... | (6،4) |
| 167 | خدمة الديون الخارجية..... | (7،4) |
| 175 | التوزيع القطاعي للنتاج الداخلي الخام بالأسعار الجارية..... | (1،5) |
| 178 | استخدامات الناتج الداخلي الخام بالأسعار الجارية..... | (2،5) |
| 180 | الإيرادات الجبائية من 1993 إلى 1999..... | (3،5) |
| 185 | تطور نفقات التسيير..... | (4،5) |
| 187 | تطور الميزان التجاري..... | (5،5) |
| 192 | تطور سعر الصرف لـ 1985-1993..... | (6،5) |
| 198 | حصة مجموعات السلع من التضخم الكلي..... | (7،5) |
| 199 | تطور مؤشر الأسعار عند الاستهلاك..... | (8،5) |
| 201 | تطور الكتلة النقدية و معدل السيولة (1997-1999)..... | (9،5) |
| 203 | تطور الوضعية النقدية 2002-2006..... | (10،5) |
| 204 | تطور معدل الفائدة في الفترة 1986-1996..... | (11،5) |
| 205 | تطور أهم أسعار الفائدة في نهاية الفترة..... | (12،5) |
| 243 | علاقة السببية بين المتغيرات..... | (1،6) |

مقدمة عامة

تحتل السياسات الاقتصادية موضعاً بالغ الأهمية في الفكر الاقتصادي المعاصر، حيث تسعى أي سياسة اقتصادية إلى تحقيق مجموعة من الأهداف باللجوء إلى مجموعة من الوسائل، و تعرف على أنها مجموعة من القرارات المتخذة من طرف السلطات العمومية من أجل تحقيق الأهداف المتعلقة بالحالة الاقتصادية لبلد ما سواء في الأجل القصير أو الأجل الطويل و من بين هذه الأهداف نذكر: تحقيق معدل نمو مرتفع، التحكم في التضخم، محاربة البطالة و تحقيق التوازن الخارجي.

من حيث تأثير كل من السياسة النقدية و المالية على الاقتصاد نجد أكثر من وجهة نظر حول هذا الموضوع، بحيث يرى النقديون أن السياسة النقدية هي أكثر فعالية في توجيه الاقتصاد، في حين أن الكنزيين يفضلون السياسة المالية من حيث تأثيرها على النشاط الاقتصادي. لكن مهما اختلفت الآراء، يبقى التنسيق بين السياسة المالية والنقدية أمراً ضرورياً وذلك لأن لكل منهما تأثيرات مشتركة على النشاط الاقتصادي بحيث تهدفان إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي للنواتج والأسعار والعمالة وميزان المدفوعات. لكن يجب التنويه على أن المقصود بالتنسيق هنا ليس بالضرورة أن يكون كل من السياسة المالية والنقدية متلازمتين توسعا وانكماشاً، فقد تتضمن السياسة العامة سياسة مالية توسعية مثلاً وسياسة نقدية انكماشية أو العكس.

و تهدف كل من السياسة المالية والسياسة النقدية إلى تحقيق التوازن بجعل الطلب الكلي مساوياً للعرض الكلي داخل الاقتصاد الوطني، إضافة إلى الحفاظ على استقرار المستوى العام للأسعار، إذ قد يؤدي وجود فائض الطلب إلى وجود ظاهرة التضخم النقدي، بينما يؤدي نقص الطلب إلى خلق حالة البطالة داخل الاقتصاد وانخفاض المستوى العام للأسعار.

و هناك جانب آخر للسياسة الاقتصادية و المتمثل في السياسة الخارجية، أين تعرف هذه الأخيرة على أنها مجموعة من الإجراءات والتدابير التي تقوم بها الدولة في مجال العلاقات الدولية لتعظيم العائد و كذا تحقيق تنمية اقتصادية من خلال التعامل مع باقي دول العالم بهدف الوصول إلى التوازن الخارجي، كتحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، حماية المنتج المحلي من المنافسة الأجنبية، تشجيع الاستثمار من أجل التصدير و زيادة مستوى التشغيل بالإضافة إلى الحد من الآثار السلبية المؤثرة على الاقتصاد الوطني.

ويمكن معرفة مدى تحقق هذه الأهداف بإجراء دراسات تحليلية عبر الزمن للبلد محل الدراسة و رصد التطور الحاصل من سنة إلى أخرى أو من فترة إلى أخرى و مدى إمكانية تحقق هذه الأهداف مجتمعة، أو كل واحدة على حدة.

يعتبر هدف تحقيق الكفاءة الاقتصادية غاية مثلى تسعى لإنجازها مختلف الاقتصاديات في العالم، المتقدمة منها و النامية. و لقد وصلت الاقتصاديات المتقدمة إلى درجة من النمو الذاتي و التلقائي من شأنها السماح بتفعيل آليات السوق. غير أن الأمر مختلف بالنسبة للدول النامية، حيث تنتم اقتصاديات هذه الدول بالعديد من الخصائص، يأتي في مقدمتها التشوهات أو الاختلالات التي تعاني منها أغلب المجمعات الاقتصادية. و ما يزيد من صعوبة تحقيق هدف الكفاءة في هذه البلدان؛ أن الاختلالات الاقتصادية فيها تنتم بأنها هيكلية و مزمنة و طويلة الأجل.

و ترجع معظم هذه الاختلالات - ضمن أسباب أخرى - إلى انخفاض رشادة الدور الذي تقوم به الدولة في النشاط الاقتصادي داخل الدول النامية. فقد شهد عقد التسعينات تحول معظم هذه الدول نحو الاقتصاد الحر أو تفعيل آليات السوق. وبالتالي وقع صانع القرار بين إشكالين، فلا هو لديه القدرة على الاستمرار في إدارة الاقتصاد الوطني بأدوات تدخلية مباشرة، و لا هو لديه القدرة على اتخاذ قرار إدارة الاقتصاد بطريقة رشيدة طبقا لمبادئ الحرية الاقتصادية. و من ثم فقد حاول الاقتصاديون بناء نموذجاً يهتم بتحليل السياسات الاقتصادية في الدول حديثة التحول نحو اقتصاد السوق.

لقد لجأت معظم الدول النامية التي عانت بعض المشكلات الاقتصادية في النصف الثاني من القرن العشرين إلى إعادة هيكلة اقتصادها عن طريق إعادة توجيه سياساتها الاقتصادية مالية كانت أو نقدية أو حتى خارجية و ذلك بهدف:

- تحقيق مستوى مقبول من الاستقرار النقدي و الاقتصادي، بالابتعاد عن التغيرات المؤثرة على قيمة العملة الوطنية داخليا أو خارجيا و الناتجة عن عدم استقرار المستوى العام للأسعار،
- تطوير الأسواق المالية و الأسواق النقدية و ذلك من خلال إصلاح المؤسسات المصرفية و المالية، مما يؤدي إلى تطوير الاقتصاد الوطني،
- تحقيق التوازن المنشود في ميزان المدفوعات،
- توفير مناخ استثماري مناسب لتنفيذ مشاريع و برامج التنمية الاقتصادية و الاجتماعية.

و يعتبر كل من سعر الصرف، معدل الفائدة و المستوى العام للأسعار من أهم أدوات السياسة الاقتصادية في ضوء ما تمارسه على القطاع الداخلي و القطاع الخارجي، ذلك في ظل التأثير المتبادل بين الأسواق المكونة للاقتصاد الوطني (سوق السلع، السوق النقدية، سوق عناصر الإنتاج...) و التأثير المتبادل بين القطاعين الداخلي و الخارجي.

كون الجزائر تنتمي إلى مجموعة الدول النامية، فقد عرفت هي الأخرى تحولات كبيرة في وضعيتها الاقتصادية و ذلك نتيجة تغير السياسات الاقتصادية المتبعة منذ الاستقلال. فبعد فشل الاقتصاد المركزي المخطط، أدت الأزمات المتكررة التي عان منها الاقتصاد الوطني كأزمة النفط في الثمانينات، اختلال ميزان المدفوعات، أزمة المديونية و عدم القدرة على الوفاء بدفع خدمة الدين، إلى اهتزاز المركز المالي للاقتصاد بالإضافة إلى تدهور المؤشرات الاقتصادية كارتفاع نسبة التضخم و البطالة و تسجيل مستويات نمو سالبة و عجز الميزانية... أجبرت السلطات على قبول الشروط التي تملئها ضرورة الانتقال إلى اقتصاد السوق. بالتالي ظهرت حتمية اللجوء إلى برامج الإصلاحات الهيكلية و المالية تم من خلالها تحرير الاقتصاد الوطني، فتح الباب أمام القطاع الخاص، استقلالية المؤسسات، إعادة هيكلة البنوك و المؤسسات المالية، تحرير الأسعار، تحرير التجارة الخارجية تشجيع الاستثمار الأجنبي... .

و هكذا يتمثل الهدف الرئيسي للإصلاح النقدي و المالي في إعادة الاعتبار لوظيفة تخصيص الموارد على المستويين الداخلي و الخارجي، و ذلك عن طريق استعادة الدينار لقيمته الحقيقية الداخلية و الخارجية، تحرير معدل الفائدة و محاربة ظاهرة التضخم في ظل التوجهات الجديدة للسياسات المالية و النقدية بالإضافة إلى اللجوء إلى الصندوق النقد الدولي و ذلك بتنفيذ برنامج الإصلاح الاقتصادي الذي اتخذ في البداية شكل اتفاق الاستعداد الائتماني لمدة سنة، و تلاه اتفاق لمدة ثلاث سنوات عرف ببرنامج التعديل الهيكلي أو برنامج التسهيل الموسع.

أخذت السياسة النقدية ابتداء من هذه الإصلاحات حيزا مهما في إطار السياسة المتبعة بعدما تم تهميشها لمدة ثلاثة عقود خلت، باعتبارها من مكونات السياسة الاقتصادية العامة للدولة، لذا عمدت السلطات الجزائرية إلى الاهتمام بها كإحدى السياسات الفعالة في الحد من التضخم باعتبار أن العامل النقدي هو من الأسباب المؤدية إلى التضخم نتيجة الإفراط النقدي و سوء استغلال الموارد المالية في الاقتصاد.

سندا لما سبق، انصب اهتمامنا على الوسائل الاقتصادية التي هي بحوزة السلطات من أجل تحقيق التوازن الاقتصادي، أو على الأقل الحد من الاختلالات الاقتصادية ألا و هي سعر الصرف، معدل الفائدة و مستوى الأسعار. و كانت إشكاليتنا الرئيسة هي: ما هي طبيعة العلاقة التي تربط بين هذه العناصر الثلاثة؟ و قد تم إطعام هذه الإشكالية بمجموعة من الأسئلة و المتمثلة فيما يلي:

- ما هي و جهة نظر المدارس الاقتصادية فيما يخص دور كل من معدل الفائدة، سعر الصرف و الأسعار في تحقيق التوازن؟
- باعتبار أن ظاهرة التضخم تعتبر حالة اختلال، ما هي طبيعتها و كيف ينظر منظرو المدارس الاقتصادية المختلفة لظاهرة التضخم؟
- ما هي الخصائص التي تميز الاقتصاد الجزائري؟
- ما هي مختلف السياسات الاقتصادية المتبعة من طرف الجزائر؟ و كيف تجاوبت المجمعات الاقتصادية و النقدية مع هذه السياسات؟
- هل يوجد علاقة تربط بين كل من معدل الفائدة، سعر الصرف و التضخم في الجزائر؟ و إن وجدت، ما شكل هذه العلاقة؟.

أهمية الدراسة:

مثلت الاختلالات و الأزمات التي كانت تعاني منها الجزائر عائقا أمام محاولة تحقيق النمو الاقتصادي و ذلك بالرغم الموارد المالية الناجمة عن إيرادات المحروقات، بحيث أن التبعية الاقتصادية للجزائر تجاه هذا القطاع يجعلها مرتبطة بالتغيرات التي تعرفها أسعار البترول فكل انخفاض في هذه الأخير يؤدي إلى نقص الموارد الخارجية الناجمة عن صادرات المحروقات. أضف إلى ذلك، فإن طبيعة التجارة الخارجية للاقتصاد الوطني تجعل هذا الأخير عرضة للتقلبات الاقتصادية الخارجية و من تم للأزمات التي تعرفها البلدان المتعاملة معها. لذا تظهر أهمية التحكم في الوسائل المتوفرة لدا السياسات الاقتصادية، و حتى يتم ذلك يجب معرفة العلاقة التي تربط هذه الوسائل بعضها البعض و كيف يتم التأثير فيما بينها.

في هذا السياق، تهدف دراستنا إلى الإجابة على الأسئلة الواردة في الإشكالية من خلال محاولة الإلمام بأهم التغيرات التي عرفها الاقتصاد الوطني سواء من ناحية السياسات الاقتصادية المتبعة أو من ناحية التغيرات التي طرأت على المتغيرات الاقتصادية و النقدية خلال فترة الدراسة، و من تم محاولة تحديد العلاقة بين الوسائل الاقتصادية التي هي محل اهتمامنا.

الفرضيات:

حتى نتمكن من القيام بدراستنا و الوصول إلى بناء نموذج قياسي يعبر على نوع العلاقة - إن وجدت - بين كل من سعر الصرف، معدل الفائدة و معدل التضخم اعتمدنا في بحثنا هذا على مجموعة من الفرضيات و التي نذكرها فيما يلي:

- تلعب تقلبات أسعار النفط دورا هاما في اتخاذ القرارات الخاصة بتطبيق السياسات المالية و النقدية،
- الاقتصاد غير متنوع بما فيه الكفاية، و هذا ما يتضح من خلال مصادر الإيرادات الجبائية و مضمون التجارة الخارجية. كما أنه يعاني -من الناحية الاجتماعية- من ارتفاع كبير لمعدل البطالة،
- ثمة عامل آخر يضعف القدرات المالية للدولة، ألا و هو وزن القطاع غير الرسمي والمرتبب إلى حد كبير بمشاكل العمالة، الأمر الذي يؤثر على الموارد المالية خارج قطاع المحروقات وعلى شروط المنافسة في القطاع الخاص،
- يمارس التضخم الخارجي ضغوطا تضخمية على الاقتصاد الوطني عبر آليات متنوعة وذلك من خلال الميزان التجاري، ميزان المدفوعات والقروض الخارجية ،
- استعادت الجزائر مكانتها في الأسواق المالية الدولية نتيجة إدارة مشكلة المديونية، التي دُعمت بتحسين مستوى أسعار النفط، مما فتح لها مجالا للتطور،
- يعتبر سعر الفائدة المحلي والضرائب المباشرة وذات الاتجاه التفضيلي أدوات ناجحة للسياستين، النقدية والمالية، على الترتيب، لمراقبة التضخم.

منهجية البحث:

- اعتمد بحثنا هذا، في تناوله لهذا الموضوع على استخدام المنهج الاستنباطي/ الاستقرائي لاستخلاص طبيعة و اتجاه العلاقات بين المتغيرات. و في هذا الصدد، تم استخدام الأساليب القياسية المناسبة بهدف اختبار الفرضيات من خلال الوصف و التفسير بسلوك هذه المتغيرات و قدرتها على تفسير بعضها البعض و ذلك عن طريق:
- تحليل النظريات الاقتصادية التي تعرضت للتوازن الاقتصادي الكلي من الناحية النظرية والتطبيقية،
 - استعمال الأسلوبين الوصفي والإحصائي لتتبع مسار المتغيرات الكلية في الجزائر عبر الفترة محل الدراسة من خلال البيانات الإحصائية الخاصة بذلك،
 - اختبار النماذج التي تم بناؤها ومقارنتها بمبادئ النظرية الاقتصادية وحقائق الاقتصاد الجزائري،
 - استعمال البيانات المنشورة من طرف الهيئات الرسمية لغرض الدراسة والتحليل في الفصلين الرابع والخامس، و النمذجة و الاختبار في الفصل السادس.

و للتوصل إلى هدف الدراسة، فقد تم تقسيم هذا البحث إلى بابين؛ اهتم الأول بالجانب النظري لظاهرة التوازن الاقتصادي الكلي، بينما تطرق الباب الثاني للاقتصاد الجزائري، كما أنه قسم كل باب إلى ثلاثة فصول:

الفصل الأول: معدلات الفائدة و التوازن في اقتصاد مغلق: و قد تناولنا في هذا الفصل تحديد معدل الفائدة في اقتصاد مغلق حسب وجهة النظر الكلاسيكية و الكينزية، و ذلك مرورا بتعريف ما هو معدل الفائدة و كيفية حسابه، كما أنه تم تحليل أثر مختلف السياسات (المالية و النقدية) عليه.

الفصل الثاني: تحديد سعر الصرف التوازني: يوضح هذا الفصل كيف يتم تحديد سعر الصرف التوازني في كلتا المدرستين و ماهية علاقته بمعدل الفائدة. بالإضافة إلى ذلك، يتطرق هذا الفصل إلى تأثير و فعالية السياسات الاقتصادية على إحداث التوازن و ذلك حسب مختلف الحالات الخاصة بسعر الصرف و حركة رؤوس الأموال.

الفصل الثالث: إدماج الأسعار و الأجور و تحليل ظاهرة التضخم: من خلال الفصلين السابقين تم التحليل في ظل جمود الأسعار، أما في هذا الفصل فقد أدمج دور مستوى الأسعار في تحقيق التوازن على المستوى الاقتصادي الكلي. كما أعقب ذلك عرض لظاهرة التضخم كإحدى حالات الاختلال، ما هي آثارها، طبيعتها بالإضافة إلى سرد أهم وجهات نظر مختلف المدارس.

الفصل الرابع: الإطار العام للسياسات الاقتصادية في الجزائر: و هو الفصل الأول للباب الثاني يتم من خلاله تحليل أهم الخصائص المميزة للاقتصاد الوطني و مختلف السياسات المتبعة خلال العقود التي تلت الاستقلال، و ذلك حتى نتمكن من حصر أكثر للتغيرات التي مرت بها العناصر التي هي محل الدراسة.

الفصل الخامس: تطور المجمعات الاقتصادية و النقدية في الجزائر: نقوم من خلاله بتحليل مسار المتغيرات الاقتصادية الكلية و النقدية عبر الزمن و ذلك في الفترة الممتدة ما بين 1988 و 2008. و هذا من أجل معرفة ما هي أهم التغيرات التي عرفها الاقتصاد الوطني و الناجمة عن القرارات و السياسات الاقتصادية المتخذة.

الفصل السادس: دراسة قياسية للعلاقة بين أسعار الفائدة، سعر الصرف و التضخم في الجزائر: و هو الفصل الأخير الذي تم تخصيصه للدراسة القياسية للعلاقة بين المتغيرات ثم تحليل النتائج. لكن قبل ذلك سيتم استنتاج النموذج من خلال حوصلة للفصول الخمسة السابقة عن طريق الدمج بين النظرية الاقتصادية و الخصائص المميزة للاقتصاد الوطني و تغير مختلف عناصره.

المبابة الأول:

معدلات الفائدة، سعر الصرف

و الأسعار كمعدلات للتوازن

و التخني كظاهرة للاختلال

مقدمة الباب الأول :

تمثل إشكالية التوازن و الاختلال الاقتصادي العنصر الأول و الأساسي في النظرية الاقتصادية. حيث أنه مهما اختلفت المدارس و آراؤها فإن دراستها تنصب دوما حول كيفية الوصول إلى التوازن الاقتصادي الكلي.

و يعتبر كل من مستوى الناتج، معدلات الفائدة، الأسعار و سعر الصرف من أهم العوامل المحددة للتوازن، بحيث تمثل الأدوات الرئيسية المتاحة للسلطات و المؤسسات الآخذة للقرار، على أساس أنها الوسائل المساعدة على إنجاح كل من السياسات المالية، النقدية و الخارجية إذا استعملت بطريقة صحيحة و إذا لم تتناقض الأهداف المسطرة لكل سياسة متبعة.

رأينا من خلال هذا الباب أنه من الواجب علينا - وحتى نتمكن من تحديد العلاقة الرابطة بين هته الأدوات - أن نتطرق إلى هذه الأخيرة كصفتها محددة للتوازن الكلي. حيث أننا قسمنا هذه الدراسة إلى ثلاث فصول تسمح لنا بتتبع ميكانيزمات التسوية التي يتبعها كل عنصر من العناصر الأربعة السابقة الذكر و ذلك في نظر كل من الكلاسيك و الكنزيين (و نقصد هنا بالكلاسيك و الكنزيين النظريات الحديثة التي هي مستوحاة من المدرسة الكلاسيكية و الكينزية على الترتيب). فكان تقسيمنا للباب الأول على النحو التالي:

الفصل الأول : معدلات الفائدة و التوازن في اقتصاد مغلق.

الفصل الثاني : تحديد سعر الصرف التوازني.

الفصل الثالث : إدماج الأسعار و الأجور و تحليل ظاهرة التضخم.

الفصل الأول:

معدلات الفائدة والتوازن في اقتصاد مغلق

يؤكد التحليل الكلاسيكي على المحددات الحقيقية لمعدل الفائدة، حيث أن هذا الأخير يسوي الادخار المرغوب بالاستثمار المرغوب، أين يرى البعض أن قرار الادخار ينجم عن اختيار العائلات بين الاستهلاك الحالي للأموال و العائد الناتج عن ادخار هذه الأموال بينما ينتج قرار الاستثمار عن المقارنة بين الإنتاجية الحدية لرأس المال و مردودية الأموال المستثمرة. هذه النظرية التي تعتمد أساسا على دراسة القيم الحقيقية، ملائمة خاصة في المدى الطويل في نظر بعض المحللين الاقتصاديين؛ بينما في المدى القصير يحدد معدل الفائدة بعوامل نقدية كما جاء به تحليل فيكسل Wicksell و كينز Keynes. حيث أن هذا الأخير ينص على أن سعر الفائدة لا يوازن بين الادخار و الاستثمار و إنما يحدد توزيع الادخار بين الأرصدة النقدية التي لا تعود بفائدة لكنها سيولة و الأوراق المالية التي تعود بفائدة لكنها تمثل خطورة.

إن المسائل المتعلقة بأسعار الفائدة لا تزال محل جدال ومناقشة، و قبل أن نتطرق إلى مختلف التحاليل النظرية لا بأس أن نقوم بشرح ماهية أسعار الفائدة و كيفية حسابها.

1- مفهوم معدل الفائدة:

سعر الفائدة (r) هو عندما يسلم رأس مال (K) من طرف عون اقتصادي ما إلى آخر خلال فترة زمنية (t) تحت شرط تسليمه بمبلغ (R). إذا كانت الفترة الزمنية عبارة عن سنة واحدة ($t = 1$)، فإنه يتم حساب معدل الفائدة كما يلي⁽¹⁾:

(1) A. DEMAROLE et A. QUINET (1996) « Economie des taux d'intérêt », PRESSE UNIVERSITAIRE DE France. P 8

$$r = \frac{R - K}{K} \dots\dots\dots (1,1)$$

يسمى هذا السعر بسعر الفائدة البسيط لأنه يطبق على فترة زمنية واحدة فقط. بمعرفة سعر الفائدة و قيمة رأس المال فإنه يمكن حساب القيمة (R) التي يجب استرجاعها:

$$R = K(1 + r) \dots\dots\dots (1,2)$$

إذا كان رأس المال موظف خلال فترتين أو أكثر بسعر (r) فإن:

$$R_n = K(1 + r)^n, n = 1 \dots t \dots\dots\dots (1,3)$$

وهذا يمثل سعر الفائدة المركب.

2- تبرير استعمال معدل الفائدة:

يوجد عدة حجج للعون الاقتصادي تبرر له عدم قابليته لتسليم أمواله إلا إذا كان يأمل استرجاعها بفائدة معينة و ذلك حتى و إن كانت الأسعار ثابتة تماما من بينها:

- إذا تخلى عن أمواله في الوقت الحالي فسوف يجبر على تأجيل إلى وقت آخر استهلاكه. ومنه فإنه لا يقبل تسليم أمواله إلا إذا كان ذلك سوف يرجع له بفائدة،
- في حالة ما إذا تسنى له أن يستثمر أمواله بربح نسبته (r) فلن يقبل بقرضها إلا إذا علم أنها ستعود له بفائدة تكون مساوية على الأقل (r)،
- كل قرض وله خطر عدم إمكانية استرجاعه، لذا فلن يجازف العون الاقتصادي بالتخلي عن رأس ماله إلا إذا كان يعلم أنه سيعود له بفائدة،
- حماية القدرة الشرائية في حالة التضخم.

3- سعر الفائدة الاسمي و السعر الحقيقي:

يعبر السعر الاسمي على عدد الوحدات النقدية التي يعود بها استثمار ما أو تكلفة قرض ما في فترة زمنية معينة. غير أنه يمكن أن يتغير في هذه الفترة مستوى الأسعار بالتالي تتغير القدرة الشرائية لوحدة نقدية واحدة. حتى يتم التعامل بقدرة شرائية ثابتة يجب استعمال أسعار فائدة حقيقية.

نفرض أنه في بداية السنة يكون مستوى الأسعار هو P ، و في نهايتها يصبح $P(1+\pi)$ حيث أن π هو عبارة عن معدل التضخم السنوي. تسمح وحدة نقدية واحدة من شراء خلال السنة $(1/P)$ وحدة، إذا استثمرت هذه الأخيرة ستعود في نهاية السنة ب $(1+P)$ وحدة نقدية أي ما يسمح بشراء $[(1+r)/P(1+\pi)]$ وحدة.

من المعادلة (1,1) نتحصل على سعر الفائدة الحقيقي r_r :

$$r_r = \frac{[(1+r)/P(1+\pi)] - 1}{1/P} \dots\dots\dots (1,4)$$

$$r_r = \frac{1+r}{1+\pi} - 1 \dots\dots\dots (1,5)$$

$$r = r_r + r_r \pi + \pi \dots\dots\dots (1,6)$$

بإهمال قيمة $(r_r \pi)$ نتحصل على علاقة فيشر:

$$r = r_r + \pi \dots\dots\dots (1,7)$$

بمعرفة سعر الفائدة الاسمي و معدل التضخم مسبقا، يمكن تحديد سعر الفائدة الحقيقي. غير أنه ليس من الممكن تحديد بالتدقيق القيمة المستقبلية لمعدل التضخم لذا نستعمل القيمة التنبؤية له.

المبحث الأول:التكوين النظري لمعدل الفائدة التوازني عند الكلاسيك

تعد معدلات الفائدة من الفئة القليلة للعناصر الاقتصادية التي هي محل جدال كبير بين مختلف المدارس. فبين الكلاسيكيين و الكنزيين هذا الموضوع لا يزال لحد الآن موضوع نقاش. فيميز الكلاسيكيون بين نوعين من الأصول: النقود و الأصول المالية (أسهم، سندات، قروض مالية...). كما أنهم يسلطون الضوء على الميزة الإحلالية بين النقود و السلع الاستهلاكية و الطابع الغير إحلالي بين النقود و الأصول، أي أنه إذا كان بحوزة الأعوان الاقتصاديين فائض في النقود نتيجة إصدار نقدي من طرف السلطات فإنهم سوف يتخلصون من هذا الفائض عن طريق الزيادة في الطلب على المواد الاستهلاكية بدلا من الطلب على الأوراق المالية.

1- صياغة النموذج :

يرتكز النموذج الكلاسيكي على فكرة تحديد دالة الإنتاج التي تكون بدلالة مستوى العمالة، بالإضافة إلى أن الطلب على النقود لا يعتمد على معدل الفائدة. حيث أن هذا الأخير يعتبر كمتغيرة تساعد على اتخاذ القرار - إما أن يستهلك الفرد نقوده أو يدخرها - بالتالي يقسم الدخل على الاستهلاك و الادخار الذي سيستثمر.

1-1- : سوق العمل⁽¹⁾:

يتحقق توازن سوق العمل عند تساوى الطلب على العمل و عرض العمل. و ينجم هذا الأخير عن العائلات (أو الأفراد)، فهم الذين يحددون كمية العمل المعروضة في السوق و ذلك بالنظر إلى الأجر الحقيقي لأنه ما يهم الفرد هو القدرة الشرائية لدخله بالتالي لا يأخذ بعين الاعتبار الدخل الاسمي. و تكون دالة العمل متزايدة بالنسبة للأجر الحقيقي و هي ناتجة عن اختيار الأفراد بين العمل و الراحة. لذلك فكلما ارتفع الأجر الحقيقي فإن الأفراد سوف يفضلون العمل و العكس. في هذه الحالة، فإنه إذا تواجدت بطالة فهي إرادية لذا نقول أن التوازن الكلاسيكي هو توازن في حالة التشغيل الكامل. نعبر عن دالة عرض العمل n^s بالمعادلة التالية:

(1) تومي صالح (2004): "مبادئ التحليل الاقتصادي الكلي"، دار أسامة للطبع و النشر الجزائر. ص 98.

$$n^s = n^s \left(\frac{W}{P} \right), n^s \left(\frac{W}{P} \right) \geq 0 \dots\dots\dots(1,8)$$

حيث أن W هو الأجر الاسمي، P هو مستوى الأسعار و $\frac{W}{P}$ الأجر الحقيقي.

في حين، ينجم الطلب على العمالة من طرف المؤسسات. فكما هو معروف، فإن هدف المنتج هو تعظيم الربح (Pr) و المعرف كالفرق بين الإيرادات المعبر عنها بقيمة المنتج و التكاليف التي تساوي الكتلة الأجرية:

$$Pr = PY - Wn \dots\dots\dots(1,9)$$

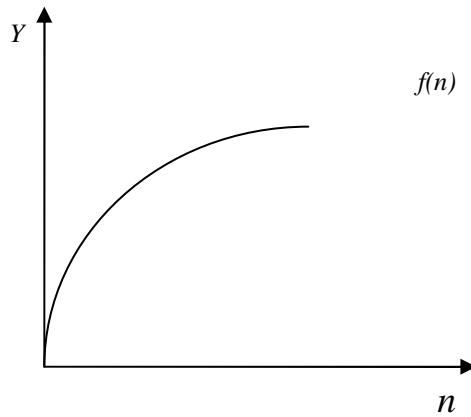
حيث أن Y هو مستوى الناتج و n مستوى العمالة.

و تكون دالة الإنتاج في النموذج الكلاسيكي تابعة لعوامل الإنتاج و المتمثلة في اليد العاملة و مخزون رأس المال.

$$Y = f(K, N) \dots\dots\dots(1,10)$$

بما أننا نحلل في المدى القصير، فإننا سوف نعتبر أن مخزون رأس المال ثابت و منه:

$$Y = f(n) \dots\dots\dots(1,10)'$$



الشكل (1,1): دالة الإنتاج

مثلما يبينه المنحنى أعلاه فإن دالة الإنتاج دالة متزايدة بالنسبة للعمالة بحيث أنه كلما ارتفع عدد العمال ارتفع معه مستوى الإنتاج إلى أن نصل إلى مستوى من العمالة يصبح عندها الناتج ثابتاً⁽¹⁾.

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) « Analyse macro-économique ». De BOECK UNIVERSITE. P 75.

بتعويض المعادلة (10،1) في (9،1) نتحصل على:

$$Pr = P f(n) - Wn \dots\dots\dots(1,11)$$

و لتعظيم الربح يجب أن يتحقق:

$$\frac{dP}{dn} = P f'(n) - W = 0 \Rightarrow f'(n) = \frac{W}{P} \dots\dots\dots(1,11)'$$

أي بتعبير آخر يجب على المؤسسات أن توظف إلى أن تتساوى الإنتاجية الحدية للعمالة مع الأجر الحقيقي، ومنه تكون دالة الطلب على العمالة n^d :

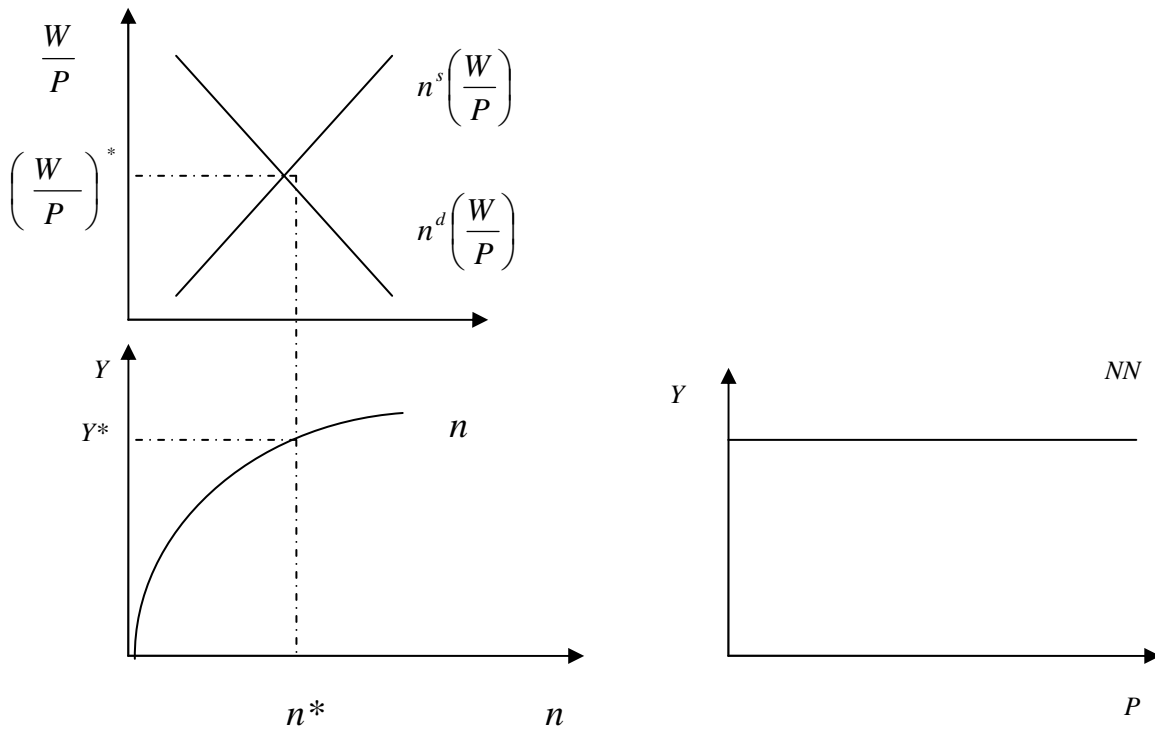
$$n^d = n^d\left(\frac{W}{P}\right), \quad n^{d'}\left(\frac{W}{P}\right) < 0 \dots\dots\dots(1,12)$$

لما يتحقق التوازن يكون:

$$n^s\left(\frac{W}{P}\right) = n^d\left(\frac{W}{P}\right) \equiv n \dots\dots\dots(1,13)$$

بحيث أن n هو مستوى العمالة.

يمكن تحديد مستوى الأجر الحقيقي التوازني $\left(\frac{W}{P}\right)^*$ من خلال الشكل (1،2)⁽¹⁾:



الشكل (1، 2): توازن سوق العمل

⁽¹⁾ تومي صالح (2004): مرجع سبق ذكره ص 110.

1-2- توازن السوق المالية :

تدعى أيضا بسوق الأوراق المقرضة⁽¹⁾ و يحدد فيها سعر الفائدة الحقيقي بتقاطع عرض و طلب رؤوس الأموال بمعنى آخر الادخار و الاستثمار. فعرض رؤوس الأموال (B^s) (أي الادخار) هو دالة متزايدة لسعر الفائدة يختار فيها الأفراد بين الاستهلاك الحالي و الاستهلاك المؤجل لفترة أخرى. بينما الطلب على رؤوس الأموال (B^d) (أي الاستثمار) فهو دالة متناقصة لمعدل الفائدة. لا يقوم المنتج بالافتراض من أجل الاستثمار إلا بعد المقارنة بين الإنتاجية الحدية لرأس المال و معدل الفائدة، فكلما كان هذا الأخير مرتفعا كلما تناقصت إمكانية الاستثمار.

نعلم أن الدخل يقسم بين الاستهلاك C و الادخار S (أو الاستثمار I)، و أن الأفراد سوف يستهلكون أو يدخرون حسب الثروة (الممثلة بالأرصدة الحقيقية) الحائزين عليها في بداية الفترة لذلك⁽²⁾:

$$Y = C + S \dots\dots\dots(1,14)$$

$$Y = C + I \dots\dots\dots(1,15)$$

$$B^d = I = I_0 - br + aY^* + j \frac{M}{P} \dots\dots\dots(1,16)$$

$$B^s = S = sY^* + b'r + j' \frac{M}{P} \dots\dots\dots(1,17)$$

مع : Y^* : الناتج التوازني المحدد في سوق العمل، C : الاستهلاك، I : الاستثمار، I_0 : الاستثمار المستقل، b : درجة حساسية الاستثمار لمعدل الفائدة، b' : درجة حساسية الادخار لمعدل الفائدة، s : الميل الحدي للادخار، a : درجة حساسية الاستثمار للدخل، $\frac{M}{P}$: الأرصدة الحقيقية، j ، j' : درجة حساسية الاستثمار و الادخار على الترتيب لتغير الأرصدة الحقيقية.

من المعادلتين (1، 16) و (17، 1) نتحصل على مخزون الأوراق المالية B :

$$B = B^s - B^d = f\left(Y^*, r, \frac{M}{P}\right) \dots\dots\dots(1,18)$$

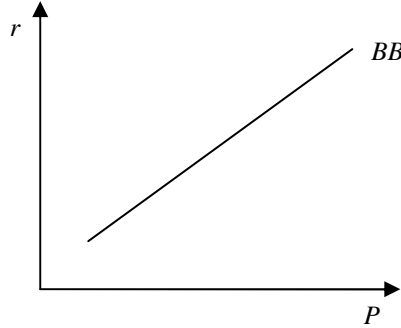
تكون السوق المالية في حالة التوازن لما يتساوى الادخار و الاستثمار بالتالي يكون:

$$B = B^s - B^d = f\left(Y^*, r, \frac{M}{P}\right) = 0 \dots\dots\dots(1,18)'$$

⁽¹⁾ A. DEMAROLLE et A. QUINET (1996) : Op-cit. P15.

⁽²⁾ U. KHOLI (1999) Op.cit. P 120 .

بما أن الناتج و الكتلة النقدية محددان مسبقا، فإنه لم يبق سوى تحديد الثنائية (r,P) التي تحقق التوازن كما هو مبين في الشكل (1، 3)⁽¹⁾:



الشكل (1، 3) : التوازن في السوق المالية

يعبر منحنى BB على كل النقاط الممثلة من طرف الثنائيات (r,P) والتي تكون فيها سوق الأوراق المالية في حالة توازن. و يكون ميل هذا المنحنى موجب بما أن ارتفاع P المؤدي إلى انخفاض الأرصدة الحقيقية سيقصص الطلب على الأوراق المالية و من أجل الحفاظ على التوازن يجب أن يرتفع معدل الفائدة من أجل تشجيع الطلب.

3-1- توازن سوق السلع و الخدمات:

يتمثل الطلب على السلع و الخدمات في كل استهلاك ناجم عن العائلات (C)، المؤسسات (أي الاستثمار) (I) و الحكومة (أي الإنفاق الحكومي) (G) و منه فإن الطلب الكلي المحلي هو⁽²⁾:

$$AD = C + I + G \dots\dots\dots(1,19)$$

مع العلم أن:

$$C = C_0 + cY^d + j'' \frac{M}{P} \dots\dots\dots(1,20) \quad 0 \leq c \leq 1 \quad , \quad 0 \leq j'' \leq 1$$

مع: C_0 : حد الكفاف، c : الميل الحدي للاستهلاك، Y^d : الدخل المتاح و المساوي لـ $Y^d = Y - TA$ مع TA : الضرائب، j'' : درجة حساسية الاستهلاك للأرصدة الحقيقية.

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) : Op.cit .p121.

⁽²⁾ G. N. MANKIWI (2003) « Macroéconomie », De BOECK UNIVERSITE. P 73.

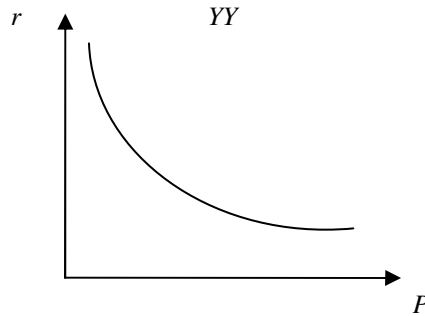
بتساوي العرض الكلي و الطلب الكلي نتحصل على:

$$Y = AD \Rightarrow Y = C + I + G \dots\dots\dots(1,21)$$

بتعويض (1، 16) و (1، 20) في (1، 21) نتحصل على:

$$Y = f\left(Y^d, r, \frac{M}{P}\right) + G \dots\dots\dots(1,22)$$

علما أن الناتج محدد في سوق العمل أي $Y = Y^*$ ، و أنه من أجل قيمة G و M معطاة، فإن المعادلة (1، 22) تبين أن التوازن يتحدد عن طريق معدل الفائدة ومستوى الأسعار (الشكل (1، 4)).



الشكل (1، 4): التوازن في سوق السلع و الخدمات

منحنى YY هو عبارة عن كل النقاط الممثلة بالثنائيات (r, P) التي تكون فيها سوق السلع و الخدمات في حالة توازن. و نلاحظ أن ميله سالب بما أن أي ارتفاع في معدل الفائدة سوف يؤدي إلى تخفيض الطلب الكلي.

4-1- توازن السوق النقدية:

يكون الطلب على النقود (أو الأرصدة الحقيقية) من أجل التعاملات الجارية و الاستهلاك و بالتالي نقول أن دالة الطلب هي بدلالة هذا الأخير، الدخل و الأرصدة المكتسبة في بداية الفترة أي ⁽¹⁾:

$$\frac{M^d}{P} = f\left(Y, C, I, \frac{M}{P}\right) \dots\dots\dots(1,23)$$

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) : Op.cit .p115

بتعويض المعادلتين (1، 16)، (1، 20) في (1، 23) نتحصل على :

$$\frac{M^d}{P} = kY - hr + z \frac{M}{P} \dots\dots\dots(1,24)$$

z،h،k : درجة حساسية الطلب على النقود نسبة إلى الدخل، معدل الفائدة، و الأرصدة الحقيقية على التوالي.

بينما عرض النقود تحدده السلطات النقدية لذلك يكون:

$$\frac{M^s}{P} = \frac{\bar{M}}{P} \dots\dots\dots(1,25)$$

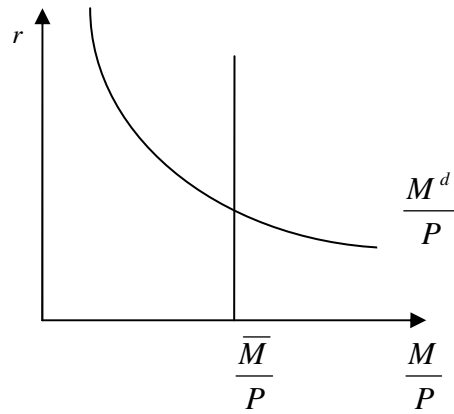
يتم التوازن في السوق النقدية بتساوي عرض النقود بالطلب عليها:

$$\frac{\bar{M}}{P} = kY - hr + z \frac{M}{P} \dots\dots\dots(1,26)$$

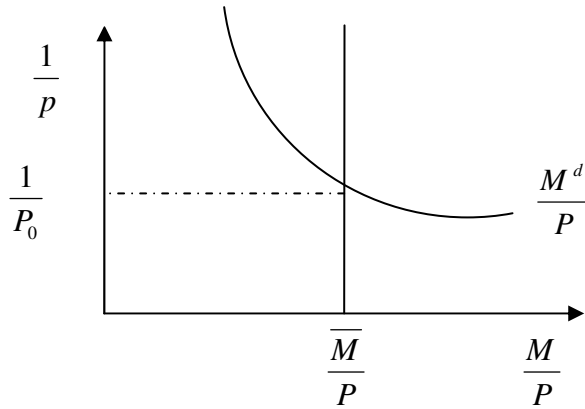
بما أن Y و M محددين فإن الطلب على النقود يتحدد بواسطة معدل الفائدة و مستوى الأسعار.

من الشكل (1، 6) أدناه، نلاحظ أن ميل منحنى MM⁽¹⁾ موجب لأنه أي ارتفاع في مستوى الأسعار سيؤدي إلى انخفاض الأرصدة الحقيقية و منه ينخفض الطلب على الأوراق المالية و لتحقيق التوازن يجب على معدل الفائدة أن يرتفع.

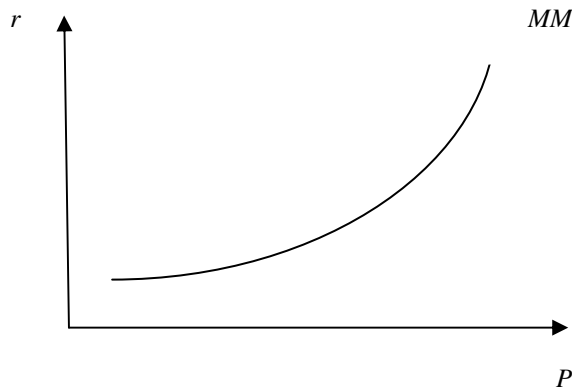
⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) : Op.cit .p118



الشكل (1، 4) : التوازن في السوق النقدية بدلالة معدل الفائدة



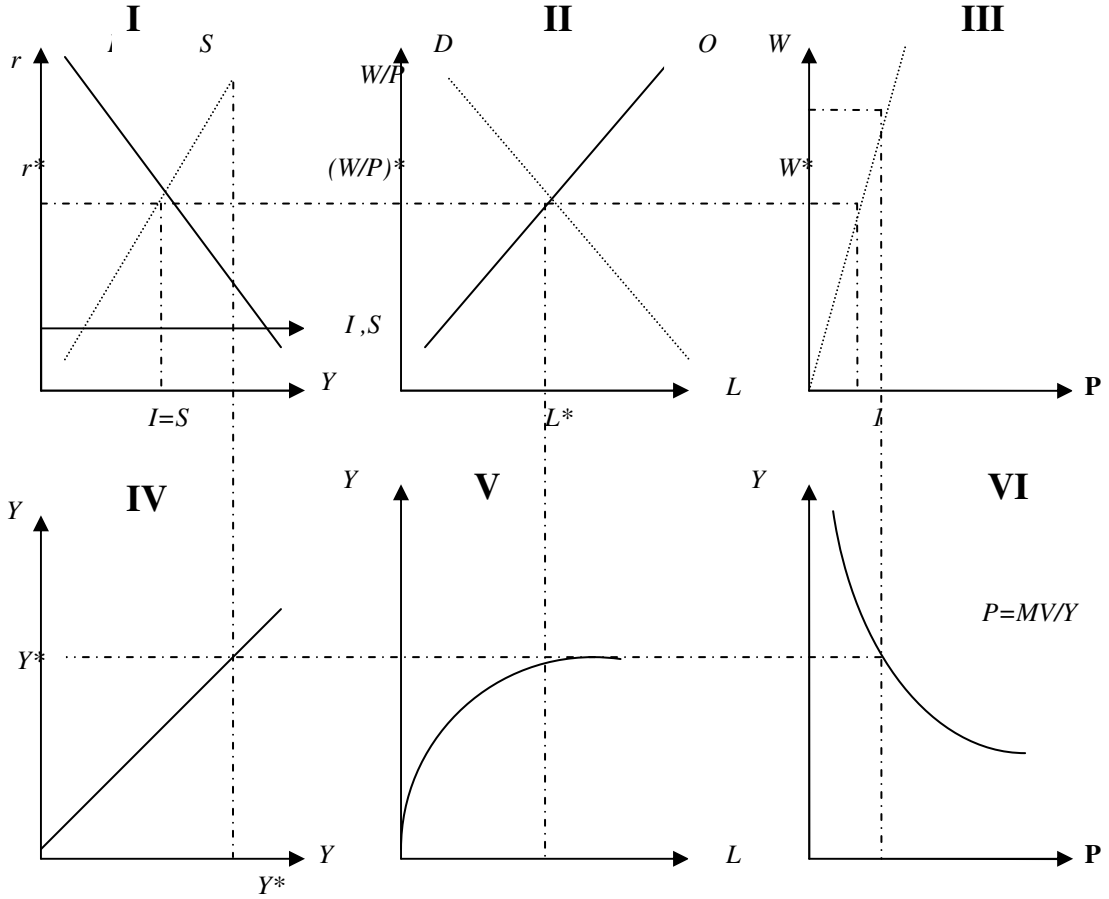
الشكل (1، 5) : التوازن في السوق النقدية بدلالة معكوس مستوى الأسعار



الشكل (1، 6) : منحنى MM

5-1- التوازن الكلي :

نعبر عن التوازن الكلي بالشكل (1، 7)⁽¹⁾:



الشكل (7،1): التوازن في النموذج الكلاسيكي

يمثل المنحنى (II) سوق العمل، عند توازنه يتحدد الأجر التوازني و يكون حقيقي لأنه من المفروض أن لا يكون الأعوان في حالة وهم نقدي كما أن هذا السعر مرن تماما. نتحصل على الأجر الحقيقي التوازني بتقاطع عرض العمل الناتج عن الأفراد و طلب العمل الناجم عن المنتجين.

يعبر المنحنى (V) على سوق السلع و الخدمات و تحدد فيه دالة الإنتاج Y . نلاحظ أن هذه الأخيرة هي بدلالة العمالة (n) فقط لأننا نتجاهل مخزون رأس المال بما أننا نحلل في المدى القصير، بالتالي نعتبره ثابت.

⁽¹⁾ د. سامي خليل (1994): «نظرية الاقتصاد الكلي- المفاهيم و النظريات الأساسية». مطابع الأهرام. ص 179.

خط (45°) الواقع في المنحنى (IV) هو نقاط التساوي بين العرض الكلي و الطلب الكلي، أي بين الناتج و الدخل الوطنيين.

فيما يخص المنحنى (I) فإنه يصف التوازن في السوق المالية التي تدعى أيضا بسوق الأموال المقرضة. و يحدد في هذه السوق سعر الفائدة الحقيقي بتقاطع عرض و طلب رؤوس الأموال.

توافق المنحنيات الأربعة في اليسار؛ الدائرة الحقيقية للاقتصاد تتحدد فيها كل العناصر المتعلقة بالتوازن خاصة الأسعار النسبية للسلع و الخدمات، الأجور الحقيقية و معدل الفائدة الحقيقي. بينما يخص المنحنيين الآخرين الدائرة النقدية و التي توافق إحدى النظريات الأساسية التي تركز عليها المدرسة الكلاسيكية و المتمثلة في حيادية النقود فحسب قانون ساي: " المواد تباديل بمواد أخرى". نعني بهذا أنه في الدائرة النقدية لا تحدد إلا القيمة الاسمية لمختلف المتغيرات و هذا حسب حجم الكتلة النقدية المتداولة.

2- السياسات الائتمانية و التوازن في النموذج الكلاسيكي⁽¹⁾ :

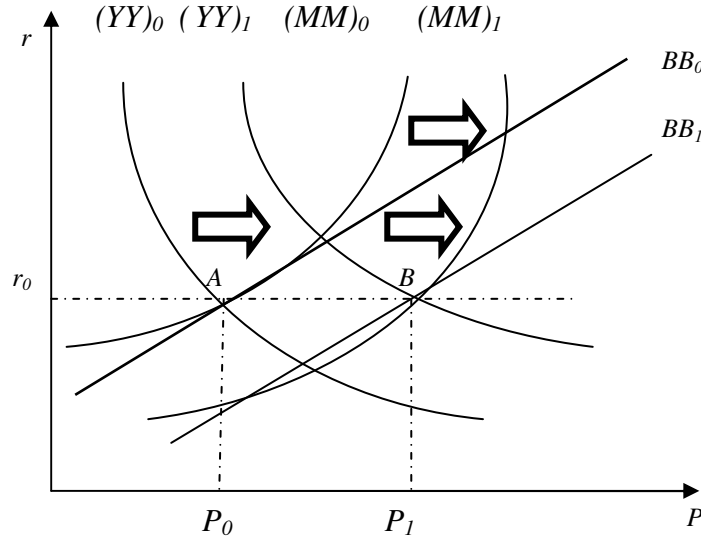
يعرف الفكر الكلاسيكي بكونه يشجع الحرية الاقتصادية تحت شعار " دعه يفعل دعه يمر" فحسب قانون ساي، لا يمكن أن يكون هناك اختلال دائم للأسواق كما أن قانون العرض و الطلب هو الذي يحقق التوازن التلقائي للنشاط الاقتصادي. ومنه فإن تدخل الحكومة غير ضروري و يمكن أن تكون له نتائج سلبية لأنه يؤثر على ميكانيزمات السوق، بالتالي يقتصر دور الحكومة في الحرس على السير الحسن للأسواق بتحقيق محيط ملائم لذلك. فالوسائل المتاحة لها للتدخل كالميزانية، الضرائب، و النقود لا يمكنها أن تعمل على إعادة التوازن بما أن هذا الأخير يكون حتمي في الأسواق خاصة إذا كانت تتميز بالمرونة اللازمة. حيث أن الصدمات المحتملة تمتص من طرف التسوية في الأجور أو في الأسعار.

2-1- السياسة النقدية :

يعمل ارتفاع الكتلة النقدية على انخفاض معدل الفائدة لتحفيز الطلب على النقود فيرتفع بذلك الطلب الكلي (نتيجة ارتفاع الاستثمار) لينتقل كل من منحنى (YY)، (MM) و (BB) نحو اليمين، هذا الانتقال يتسبب في ارتفاع مستوى الأسعار دون أن يمس ذلك معدل الفائدة خاصة إذا تغير مستوى

⁽¹⁾ تومي صالح (2004) مرجع سبق ذكره. ص 146.

الأسعار بنفس نسبة تغير الكتلة النقدية و ذلك بسبب انخفاض الأرصدة الحقيقية الناجم عن ارتفاع الأسعار مثلما يبينه الشكل (1، 8):



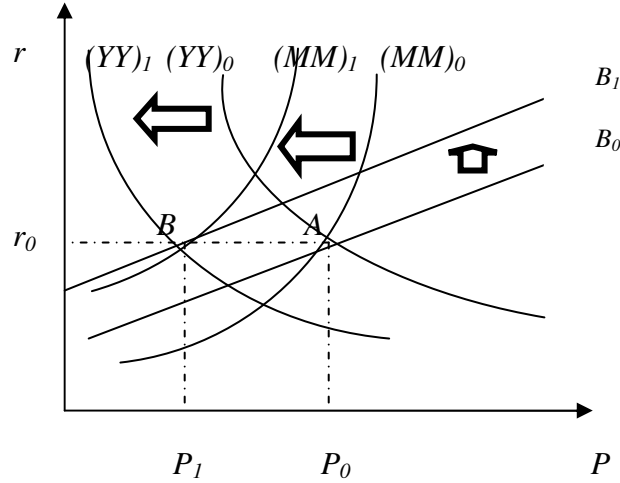
الشكل (1، 8) : أثر التغير في الكتلة النقدية على التوازن الاقتصادي

إن أي تغير في الكتلة النقدية ينجم عنه تغير بنفس النسبة في كل المتغيرات الاسمية كمستوى الأسعار و الأجر الاسمي بينما المتغيرات الحقيقية تبقى ثابتة.

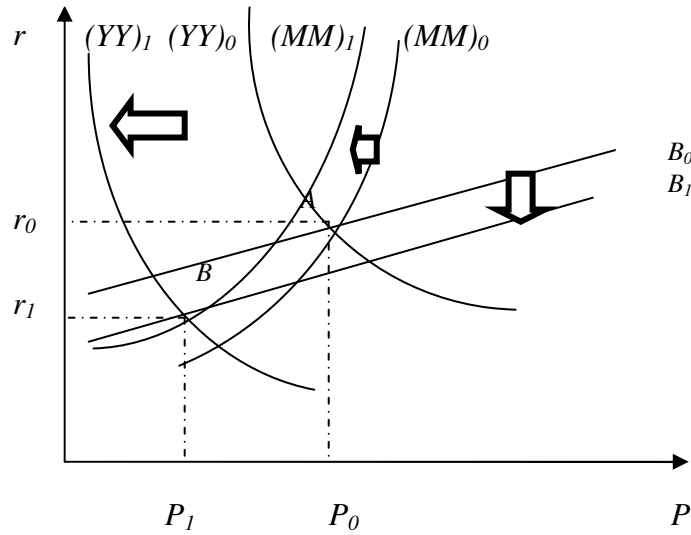
2-2 - ارتفاع الناتج:

يتسبب ارتفاع الناتج (نتيجة التغير في مستوى العمالة مثلاً) إلى انتقال كل من المنحنيين (YY) و (MM) نحو اليسار بالتالي ينخفض مستوى الأسعار دون أن يؤثر ذلك على معدل الفائدة إلا إذا كان التغير في الناتج ظرفي⁽¹⁾.

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) : Op.cit .p124.



المنحنى (أ): أثر تغير دائم في الناتج



المنحنى (ب): أثر تغير ظرفي في الناتج

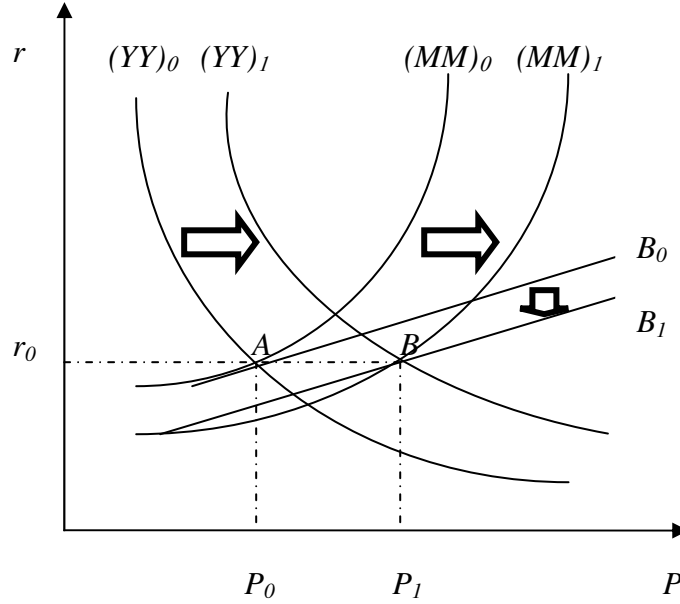
الشكل (1، 9): أثر التغير في الناتج على التوازن

لما يكون التغير في Y دائما، فإن تفاعل الأفراد يكون نفسه في الفترة الحالية و الفترات القادمة لذلك لا يوجد أي دافع يجعل الفرد يقدم أو يؤخر استهلاكه و من تم فإن سلوكه لن يتغير مما يسمح بتبات معدل الفائدة.

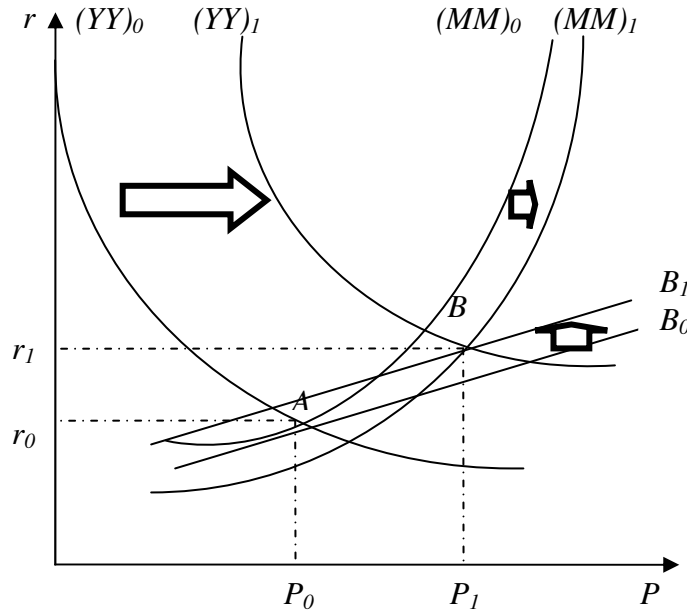
أما إذا كان التغير في الناتج ظرفي؛ فإن ارتفاع Y ينقل منحنى $(YY)_0$ إلى $(YY)_1$ وتكون المسافة معتبرة عكس منحنى (MM) الذي يبقى تقريبا في نفس المكان مؤديا بذلك إلى انخفاض مستوى الأسعار و معدل الفائدة. يمكن تفسير هذه الظاهرة بارتفاع دخل الأفراد الذين سوف يفضلون توزيع هذه الزيادة عبر عدة فترات مقبلة، و لأجل تشجيع الاستهلاك ينخفض معدل الفائدة محدثا توازنا جديدا في النقطة B.

3-2- السياسة المالية:

تعمل السياسة المالية على التغيير في الإنفاق الحكومي (أو الضرائب)، حيث أن أي ارتفاع في G سينقل منحنى (YY) و (MM) نحو اليمين⁽¹⁾:



المنحنى (أ): أثر تغيير مستمر في الإنفاق الحكومي



المنحنى (ب): أثر تغيير ظرفي في الإنفاق الحكومي

الشكل (1، 10): أثر التغيير في الإنفاق الحكومي على التوازن

⁽¹⁾ تومي صالح (2004): مرجع سبق ذكره ص 134.

مثلما يبينه المنحنى (10،1)، فإن التغيير في G يتسبب في ارتفاع مستوى الأسعار غير أنه و كما في الحالة السابقة، لا يمكن تحديد الأثر على معدل الفائدة إلا إذا تم تحديد إذا كان هذا الارتفاع ظرفي أو مستمر. في الحالة الأخيرة يبقى معدل الفائدة ثابتا بسبب بقاء سلوك الأفراد نفسه عبر الزمن، بينما في الحالة الأولى، فإن ارتفاع ظرفي في G سوف ينقل منحنى YY بصفة قوية نحو اليمين بينما منحنى MM ينتقل قليلا في نفس الاتجاه. بالتالي، يرتفع مستوى الأسعار و يصاحبه ارتفاع في معدل الفائدة لأن هذا الأخير سوف يحفز الأفراد على تأجيل استهلاكهم لفترة لاحقة و يخفض في عملية الاستثمار. إن هذا الانخفاض في C و I و المصاحب للارتفاع في G يسمى بأثر المزاحمة، بالتالي فإن المتغيرات الحقيقية تبقى على حالها و لن يتغير سوى مستوى الأسعار و معدل الفائدة.

المبحث الثاني:النموذج الكينزي أو نموذج IS-LM:

لتبسيط التحليل، فإننا سنفرض أن هذا النموذج مكون من ثلاث قطاعات: العائلات، المؤسسات و الحكومة أين يتم تبادل كل من السلع الاستهلاكية، نقود، عمل و أوراق مالية. حيث أن العائلات تعرض عملها و تطلب العناصر الثلاثة الأخرى، كما تعرض المؤسسات السلع الاستهلاكية و الأوراق المالية (من أجل تمويل نشاطاتها) و تطلب العمل و النقود. أخيرا تعرض الحكومة النقود من أجل تمويل عجز ميزانيتها.

1- صياغة النموذج:

من المتفق عليه، أن سعر الفائدة و مستوى الدخل مرتبطان ببعضهما و أن التوازن في سوق السلع و الخدمات يقتضي التوصل إلى معرفة سعر الفائدة و مستوى الدخل الذي يتحقق عندهما التوازن في هذه السوق، و كذلك الوضع في سوق النقد. و بما أن التوازن الداخلي يتطلب التوازن في السوقين، فإنه من الواجب البحث عن سعر الفائدة و مستوى الناتج الذين يحققان التوازن الآني و هذا ما سيوصلنا إليه نموذج IS-LM.

1-1 التوازن في السوق النقدية LM:

- يخضع الطلب على النقود أو بتعبير آخر الطلب على الأرصد الحقيقية إلى ثلاث دوافع هي⁽¹⁾:
- دافع المعاملات: الأعوان بحاجة إلى النقود من أجل المبادلات الشخصية أو المهنية. في هذه الحالة تلعب النقود دور الوسيط من أجل قبض أو إنفاق الدخل.
 - دافع الحذر: لمواجهة النفقات غير المتوقعة أو الظروف الاستثنائية، لذا يمكننا الاعتبار أن قيمة النقود المخصصة لهذه الحالات أو تلك الموجهة للمعاملات مرتبطة أساسا بالدخل.
 - دافع المضاربة: يجب الاختيار في هذه الحالة بين حالتين: إما الاحتفاظ بالسيولة من أجل المعاملات أو تحويلها عن طريق شراء أسهم و سندات. هذا الاختيار مرتبط بالدرجة الأولى بسعر الفائدة المتوقع، فإذا توقع الأفراد ارتفاع في سعر الفائدة في فترة مستقبلية فسوف يفضلون الاحتفاظ بالسيولة و إذا توقعوا العكس فسوف يفضلون شراء السندات.

(1) مايكل أدمجان ترجمة محمد إبراهيم منصور (1999): «الاقتصاد الكلي»، دار المريخ للنشر. ص 231.

يكون الطلب على النقود بدافع المعاملات و الحذر دالة متزايدة للدخل التي تمثل الشرط الأول لدالة السيولة نرمز لها ب L_1 :

$$L_1 = kY \quad , \quad k > 0 \quad \dots\dots\dots(1,27)$$

k هو درجة حساسية الطلب على الأرصدة الحقيقية للدخل.

بينما الطلب على النقود بدافع المضاربة هو دالة متناقصة لسعر الفائدة و تمثل الشرط الثاني من دالة السيولة نرمز لها ب L_2 :

$$L_2 = -hr \quad \dots\dots\dots(1,28)$$

h هو درجة حساسية الطلب على الأرصدة الحقيقية لمعدل الفائدة.

يقيس L_2 الطلب على الاكتناز؛ لما يرتفع معدل الفائدة فإن سعر الأوراق المالية سينخفض، بالتالي يتم شراؤها ومنه إطلاق أكبر كمية ممكنة من الأموال المكتنزة في التداول. العكس إذا انخفض معدل الفائدة فإن سعر الأوراق المالية سيرتفع مما يستوجب بيعها و بالتالي استرجاع النقود.

يعبر عن الطلب على النقود بالمعادلة التالية:

$$\frac{M^d}{P} = L_1 + L_2 \Rightarrow \frac{M^d}{P} = kY - hr \quad \dots\dots\dots(1,29)$$

يمثل M^d : الطلب الاسمي على النقود و $\frac{M^d}{P}$ الطلب على الأرصدة الحقيقية. و يتحقق التوازن في السوق النقدية لما يتساوى عرض النقود بالطلب عليها.

$$\frac{M^d}{P} = \frac{M^s}{P} \quad \dots\dots\dots(1,30)$$

بما أن عرض النقود يحدده البنك المركزي فإنه يعتبر كمتغيرة خارجية:

$$\frac{M^d}{P} = \frac{\bar{M}}{P} \quad \dots\dots\dots(1,30)'$$

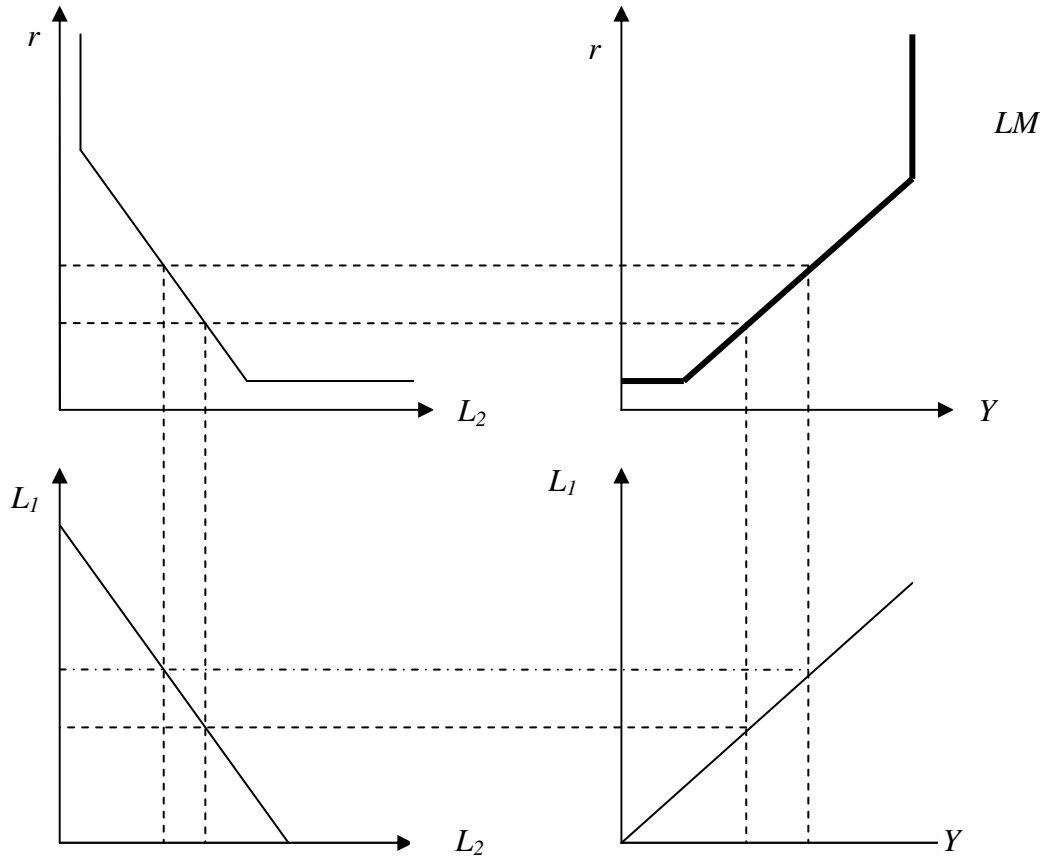
$$\Rightarrow kY - hr = \frac{\bar{M}}{P} \quad \dots\dots\dots(1,30)''$$

$$\Rightarrow r_{LM} = \frac{1}{h} \left(kY - \frac{\bar{M}}{P} \right) \quad \dots\dots\dots(1,31)$$

$$\Rightarrow y_{LM} = \frac{1}{k} \left(\frac{\bar{M}}{P} + hr \right) \quad \dots\dots\dots(1,32)$$

حيث أن r_{LM} هو سعر الفائدة التوازني في السوق النقدية و y_{LM} هو الدخل التوازني في السوق النقدية.

نسمي منحنى LM النقاط الممثلة للثنائيات (r, Y) و التي يتساوى فيها عرض و طلب النقود⁽¹⁾.



الشكل (11،1): التوازن في السوق النقدية

يكون ميل منحنى LM موجب و في غالب الأحيان نتجاهل الحالتين المتطرفتين المتمثلتين في مصيدة السيولة أين يكون المنحنى أفقياً و يعبر على الوضعية التي يستعد فيها الأفراد - عند مستوى سعر فائدة معين - لحمل كمية من النقود المعروضة. نشير إلى أنه في هذه الحالة تكون السياسة النقدية ليس لها أثر على مستوى الدخل و سعر الفائدة. أما الوضعية الثانية التي يكون فيها المنحنى عمودياً، فإن ارتفاع الدخل Y سيحدث ضغط متزايد على عرض النقود ينجم عنه ارتفاع معدلات الفائدة. إذا كان الارتفاع في الدخل ناتجاً عن السياسة المالية، فإن الارتفاع المسجل في معدلات الفائدة سيؤدي إلى عودة التوازن في نفس المستوى و منه فالسياسة المالية غير فعالة. في هذه الحالة يكون الأفراد غير مستعدين لحمل السندات ما دامت النقود ليس لها خاصية الاستعمال في المعاملات.

⁽¹⁾ د. وسام ملاك (2000): « النقود و السياسات النقدية الداخلية » - دار المنهل اللبناني - ص 324.

يتغير مستوى التوازن في السوق النقدية و المعبر عنه بانتقال منحنى LM نتيجة عدة عوامل

نذكر منها:

- تغير عرض النقود،
- تغير المستوى العام للأسعار،
- تغير التوقعات الخاصة بمعدلات الفائدة أو التضخم.

2-1- التوازن في سوق السلع و الخدمات IS⁽¹⁾ :

يعتبر الادخار عند الكنزيين دالة متزايدة للدخل فهو نسبة من هذا الأخير الذي لم يستهلك في

الفترة المعتبرة:

$$S = Y - C \quad \dots\dots\dots(1,33)$$

و تأخذ دالة الاستهلاك الكينزية الشكل التالي:

$$C = cY + C_0 \quad \dots\dots\dots(1,34)$$

أين c هو الميل الحدي للاستهلاك ($0 \leq c \leq 1$) و C_0 الاستهلاك المستقل عن الدخل.
من المعادلتين يصبح لدينا:

$$S = Y - (cY + C_0) \quad \dots\dots\dots(1,34)'$$

$$S = (1 - c)Y - C_0 \quad \dots\dots\dots(1,34)''$$

$$S = sY - C_0 \quad \dots\dots\dots(1,35)$$

مع s الميل الحدي للادخار ($0 \leq s \leq 1$).

في حالة ما إذا كان الاقتصاد مكون من ثلاث قطاعات: العائلات، المؤسسات و الحكومة فإن الاستهلاك و الادخار لن يكونا بدلالة الدخل الوطني و إنما بدلالة الدخل المتاح Y^d مع:

$$Y^d = Y - TA + TR \quad \dots\dots\dots(1,36)$$

⁽¹⁾ K. CUTHBERTSON and M. P. TAYLOR (1987) « Macroeconomic Systems », BASIL BLACKWELL. P3

تعتبر TA على الضرائب و TR على التحويلات الاجتماعية. و في غالب الأحيان تعتبر كدالتين للدخل:

$$TA = taY + TA_0 \dots\dots\dots(1,37)$$

$$TR = -trY + TR_0 \dots\dots\dots(1,38)$$

علما أن: ta : معدل الضريبة، TA₀ : الضريبة الجزافية، tr: معدل التحويلات و TR₀: القيمة الجزافية للتحويلات.

بالتالي نتحصل على:

$$C = cY^d + C_0 \dots\dots\dots(1,39)$$

$$C = (Y - TA + TR) + C_0 \dots\dots\dots(1,39)'$$

$$C = c[Y - (taY + TA_0) + (-trY + TR_0)] + C_0 \dots\dots\dots(1,39)''$$

$$C = (c - cta - ctr)Y + (-cTA_0 + cTR_0 + C_0) \dots\dots\dots(1,39)'''$$

و منه تكون دالة الادخار:

$$S = [1 - (c - cta - ctr)]Y - (-cTA_0 + cTR_0 + C_0) \dots\dots\dots(1,40)$$

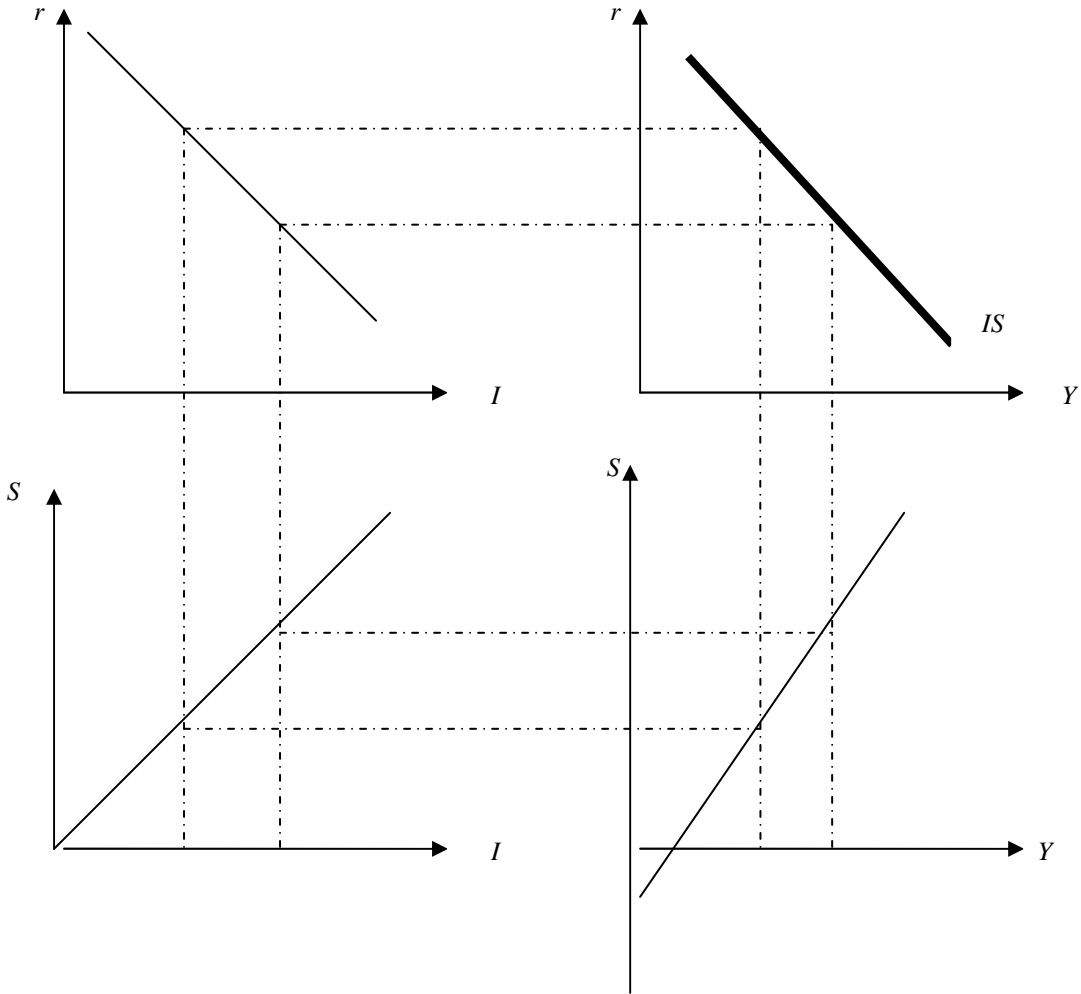
تمثل دالة الاستثمار كل إنفاق ينتج عنه دخولا مستقبلية. حيث تأخذ المؤسسات قرار الاستثمار بإجراء مقارنة بين معدل الفائدة السائد في السوق و معدل المردودية المتوقع للاستثمارات (الذي يمثل عند كينز الفعالية الحدية لرأس المال EMC و عند الكلاسيك الإنتاجية الحدية لرأس المال). حسب كينز، ترتب المؤسسات مشاريعها الاستثمارية ترتيبا تنازليا ل EMC بالتالي يمكن تحديد منحنى الفعالية الحدية لرأس المال الذي يعبر على منحنى طلب الاستثمار.

عندما يكون معدل المردودية المتوقع أكبر من معدل الفائدة، فإنه يجب الاستثمار عند كل من الكنزيين و الكلاسيكيين. بالتالي تكون تدفقات الاستثمار دالة متناقصة بالنسبة لمعدل الفائدة. غير أنه تكون مرونة الاستثمار بالنسبة لهذا الأخير ضعيفة أي أن الاستثمار يتجاوب قليلا مع تغيرات سعر الفائدة ذلك لأنه من بين مختلف العوامل التي تحدد الاستثمار؛ المتغيرات المالية ليس لها الدور الأهم و إنما المتغيرات الحقيقية هي التي لها المكانة الرئيسية. بتعبير آخر، فإنه إذا توقعت المؤسسات عدم ارتفاع الطلب على السلع فإنها لن تستثمر حتى و إن كان معدل الفائدة منخفضا و منه يمكن تحديد دالة الاستثمار I على النحو التالي:

$$I = -br + aY + I_0 \dots\dots\dots(1,41)$$

مع I_0 : الاستثمار المستقل، b : درجة حساسية الاستثمار لمعدل الفائدة و a : درجة حساسية الاستثمار للدخل.

نسمي منحنى IS النقاط الممثلة للتثائيات (r, Y) التي يتساوى فيها الادخار و الاستثمار كما هو مبين في الشكل (1، 12):⁽¹⁾



الشكل (1، 12): منحنى توازن سوق السلع

لدينا:

⁽¹⁾ عبد الرحمان يسرى أحمد و آخرون (2007) « النظرية الاقتصادية الكلية»، الدار الجامعية. ص 252.

$$\left. \begin{aligned} Y &= C + I + G \\ C &= (c - cta - ctr)Y + (-cTA_0 + cTR_0 + C_0) \\ I &= -br + aY + I_0 \\ G &= G_0 \end{aligned} \right\} \dots\dots\dots(1,42)$$

حيث أن الإنفاق الحكومي هو متغيرة خارجية تحدد من طرف السلطات.
يصبح لدينا:

$$\left. \begin{aligned} Y &= (c - cta - ctr + a)Y + [-cTA_0 + cTR_0 - br + C_0 + I_0 + G_0] \\ Y(1 - c(1 - ta - tr) - a) &= [-cTA_0 + cTR_0 - br + C_0 + I_0 + G_0] \end{aligned} \right\} \dots\dots\dots(1,42)'$$

و منه:

$$r_{IS} = \frac{1}{b} [-DY - cTA_0 + cTR_0 + C_0 + I_0 + G_0] \dots\dots\dots(1,43)$$

$$Y_{IS} = \alpha [(-cTA_0 + cTR_0 - br + C_0 + I_0 + G_0)] \dots\dots\dots(1,44)$$

مع:

$$D = (1 - c(1 - ta - tr) - a)$$

$$\alpha = 1/D$$

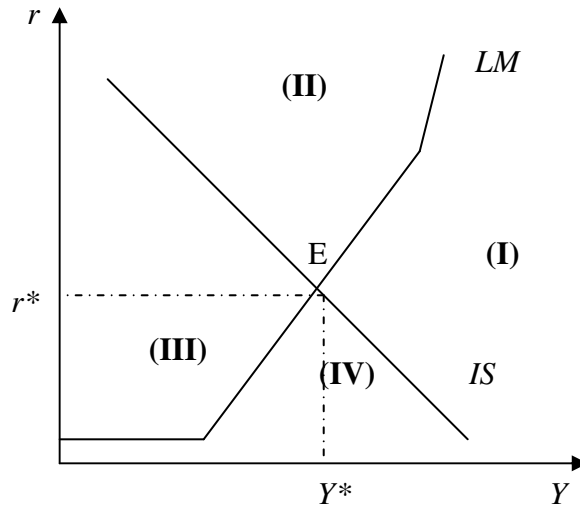
يكون انتقال منحنى IS ناجم عن عدة عوامل نذكر منها:

- تغيير دالتي الادخار و الاستثمار.
- تغيير في السياسة الحكومية في مجال الإنفاق الحكومي و /أو الضرائب و التحويلات، فأي ارتفاع في الإنفاق الحكومي (أو انخفاض في الضرائب) ينقل منحنى IS نحو اليمين و العكس. حيث أنه كلما كان المضاعف α مرتفعاً كلما كان أثر السياسة المالية كبيراً.

1-3- التوازن الكلي لسوق السلع و السوق النقدية IS-LM :

ينجم التوازن الكلي عن توافق توازن كل من سوق السلع و الخدمات و السوق النقدية و المعبر عنه بتقاطع منحنى IS و منحنى LM ⁽¹⁾ (الشكل (1، 13)).

⁽¹⁾ G. N. MANKIW (2003).Op-cit . p 345



الشكل (1، 13): التوازن في سوق السلع و السوق النقدية

يعبر r^* على معدل الفائدة التوازني الذي يحقق التوازن في السوقين. من المنحنى يمكن أن نميز أربعة مناطق للاختلال:

- I. $M < L, I < S$: تمثل فائض في العرض الخاص بسوق السلع و الخدمات و فائض في الطلب في السوق النقدية.
- II. $L < M, I < S$: تمثل فائض في العرض في سوق السلع و الخدمات و فائض في عرض النقود في السوق النقدية.
- III. $L < M, S < I$: تمثل فائض في الطلب في سوق السلع و الخدمات و فائض في عرض النقود في السوق النقدية.
- IV. $M < L, S < I$: تمثل فائض في الطلب في سوق السلع و الخدمات و فائض في الطلب على النقود في السوق النقدية.

يمكن تحديد جبريا التوازن الكلي بتساوي الدخل التوازني في السوقين و المعبر عنه بالمعادلتين: (32،1) و (44،1):

$$Y_{IS} = Y_{LM} \Rightarrow \alpha(-cTA_0 + cTR_0 + C_0 + I_0 + G_0 - br) = \frac{1}{k} \left(\frac{\bar{M}}{P} + hr \right)$$

نضع :

$$\bar{A}_G = (-cTA_0 + cTR_0 + C_0 + I_0 + G_0)$$

$$\Rightarrow \left(\alpha b + \frac{h}{k}\right)r = \alpha \bar{A}_G - \frac{1}{k} \frac{\bar{M}}{P} \dots\dots\dots(1,45)$$

$$\Rightarrow r = \frac{1}{\alpha b + \frac{h}{k}} \left[\alpha \bar{A}_G - \frac{1}{k} \frac{\bar{M}}{P} \right] \dots\dots\dots(1,45)'$$

$$r^* = \delta \left[\alpha \bar{A}_G - \frac{1}{k} \frac{\bar{M}}{P} \right] \dots\dots\dots(1,46)$$

$$\text{مع: } \delta = \frac{1}{\alpha b + \frac{h}{k}}$$

2- السياسات الاقتصادية في نموذج IS-LM:

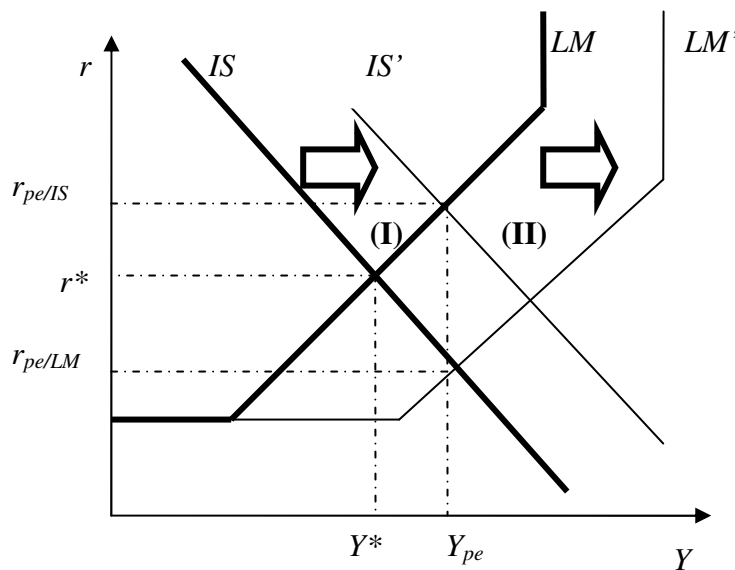
في النموذج الكينزي يمكن أن يكون التوازن الاقتصادي في ظل حالة عدم التشغيل الكامل:

$Y^* < Y_{pe}$ و للوصول إلى التشغيل الكامل يجب الرفع من الناتج الوطني بـ ΔY مساوية للفرق بين Y^* و Y_p :

$$\Delta Y = Y_{pe} - y^*$$

من أجل ذلك إما أن ينتقل منحنى IS إلى اليمين و نطبق في هذه الحالة سياسة مالية توسعية أو ينتقل

منحنى LM نحو اليمين و نطبق سياسة نقدية توسعية (الشكل (1)، (14)):



الشكل (1، 14): السياسات المساعدة على الوصول إلى التشغيل الكامل

2-1- السياسة المالية:

السياسة المالية التوسعية هي السياسة التي تسمح بانتقال منحني IS نحو اليمين و تدعى " سياسة انتعاشية"⁽¹⁾. حيث أنها تعبر على حقن إضافي في سوق السلع و الخدمات عن طريق ارتفاع النفقات الحكومية. و تؤدي هذه الأخيرة إلى انتعاش مستوى النشاط الخاص بالمؤسسات إما بطلب مباشر من طرف الحكومة أو بطريقة غير مباشرة بارتفاع دخل العائلات (كتوظيف موظفين جدد، دفع تحويلات إضافية...).

عند دراسة المنحني (1،14)؛ نلاحظ أن السياسة المالية لها أثرين: أثر موجب و مرغوب و هو ارتفاع مستوى النشاط الاقتصادي و أثر سالب متمثل في ارتفاع معدل الفائدة إلى $r_{pe/IS}$. حيث أن هذا الأخير ينتج عنه أثر المزاحمة أو الطرد المعبر عنه بكبح مالي، أين تطرد الاستثمارات الخاصة بسبب النفقات العمومية و لا تكون السياسة المالية فعالة إلا إذا كانت الاستثمارات قليلة الحساسية بالنسبة لسعر الفائدة. و تطرح السياسة المالية إشكالية تمويلها بحيث هناك ثلاثة طرق للتمويل: ارتفاع الإيرادات العمومية عن طريق الضغط الضريبي، القرض و الإصدار النقدي.

إن ارتفاع الضريبة هو الوسيلة الوحيدة التي لا تحول الزيادة في النفقات إلى عجز في الميزانية، لكنها تؤدي إلى عكس الغرض المراد من السياسة المالية المطبقة كونها تعمل على انخفاض دخل الأفراد بالتالي ينخفض الاستهلاك الفردي.

في حين، التمويل عن طريق القرض يشكل خطر عدم تحمل الدين العمومي وذلك حسب العلاقة الموجودة بين سعر الفائدة و معدل النمو الاقتصادي فلن يكون الدين العمومي محتملا إلا إذا كان الأول أقل من الثاني.

بينما لا يقتصر التمويل عن طريق الإصدار النقدي على انتقال منحني IS فحسب؛ و إنما انتقال منحني LM أيضا. فسوف ينتقل هذا الأخير نحو اليمين و نكون بذلك في حالة سياسة اقتصادية مختلطة تتميز بكونها تزيل خطر المزاحمة بما أنها تمنع ارتفاع معدلات الفائدة.

2-2- السياسة النقدية:

السياسة النقدية التوسعية هي السياسة التي تعمل على انتقال منحني LM نحو اليمين. بما أن LM تمثل التوازن في السوق النقدية فإن انتقالها يعبر عن حقن إضافي في هذه السوق. بتعبير آخر؛

(1) K.CUTHBERTSON and M. P.TAYLOR (1987). Op-cit. P 10.

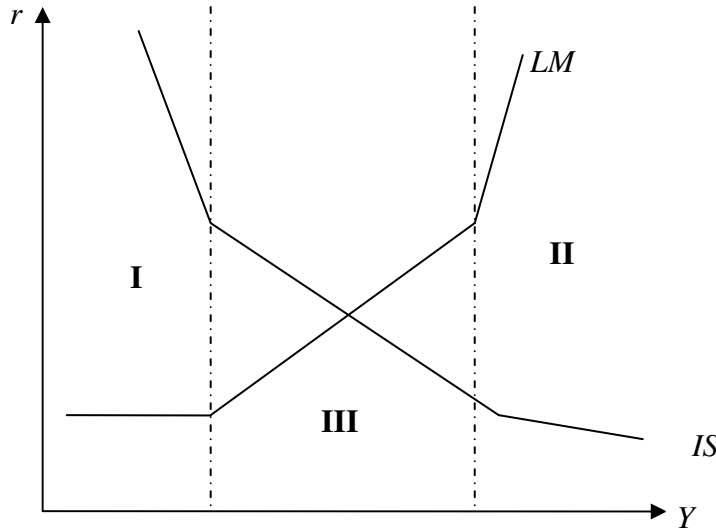
ارتفاع في الكتلة النقدية المتداولة يؤدي إلى انخفاض معدلة الفائدة فينتج عنه زيادة في الإنفاق الاستثماري و منه ارتفاع الطلب الكلي.

و ترتبط فعالية السياسة النقدية مباشرة بمرونة الاستثمار و الطلب على النقود بالنسبة إلى سعر الفائدة، فكلما كانت مرونة الاستثمار مرتفعة كلما كانت مرونة الطلب على النقود منخفضة و منه تكون السياسة النقدية فعالة.

2-3- فعالية السياسات الاقتصادية:

حتى يتحقق الغرض المراد من تطبيق سياسة ما يجب أن تكون هذه الأخيرة فعالة. و لكي تكون كذلك يجب توفر بعض الشروط.

فيمكن تقسيم منحنى IS-LM إلى ثلاثة أقسام، كل قسم تؤكد فيه فعالية السياسة المطبقة كما هو مبين في الشكل (1، 15):



الشكل (1، 15): فعالية السياسة الاقتصادية حسب المناطق

تمثل المنطقة (I) المنطقة الكنزية أين يكون منحنى IS تقريبا عموديا و منحنى LM تقريبا أفقيا و تسمى كذلك؛ لأنه بالنسبة للكنزيين الاستثمار قليل الحساسية بالنسبة إلى معدل الفائدة كونه مرتبط أكثر بمخزون رأس المال، الدخل و توقعات أصحاب المؤسسات. بينما يكون الطلب على النقود مرنا تماما بالنسبة لمعدل الفائدة. في هذه المنطقة السياسة الوحيدة الفعالة هي السياسة المالية حيث أنه لما يكون معدل الفائدة ضعيف يكون سعر الأوراق المالية عالي فيحول الأعوان كل أصولهم إلى سيولة.

بالنسبة للمنطقة (II) فهي المنطقة الكلاسيكية. يكون منحنى IS تقريبا أفقيا و LM تقريبا عموديا. بما أن الادخار و الاستثمار عند الكلاسيك هما دالة لسعر الفائدة؛ فإن الدخل مرن تماما بالنسبة لهذا الأخير بينما الطلب على النقود لا يعتبر كمتغير مرتبط به. بالتالي تكون السياسة النقدية فعالة في هذه المنطقة.

المنطقة (III) و هي المنطقة الوسيطة؛ تجمع كل الحالات التي لا تدخل في الحالتين المتطرفتين السابقتين و يمكن تطبيق فيها سياسة مختلطة أي سياسة مالية و نقدية في آن واحد. يمكن تلخيص آثار السياسات المطبقة في الجدول الموالي:

الجدول (1،1): آثار السياسات المطبقة في منحنى IS-LM:

المنطقة الوسيطة:

| $\Delta M > 0$ | $\Delta T < 0$ أو $\Delta G > 0$ | |
|----------------|----------------------------------|--------------|
| 0 | + | الأثر على IS |
| + | 0 | الأثر على LM |
| + | + | الأثر على Y |
| - | + | الأثر على r |

المنطقة الكينزية:

| $\Delta M > 0$ | $\Delta T < 0$ أو $\Delta G > 0$ | |
|----------------|----------------------------------|--------------|
| 0 | + | الأثر على IS |
| + | 0 | الأثر على LM |
| 0 | + | الأثر على Y |
| 0 | 0 | الأثر على r |

المنطقة الكلاسيكية:

| $\Delta M > 0$ | $\Delta T < 0$ أو $\Delta G > 0$ | |
|----------------|----------------------------------|--------------|
| 0 | + | الأثر على IS |
| + | + | الأثر على LM |
| + | 0 | الأثر على Y |
| - | + | الأثر على r |

خلاصة الفصل:

يعد سعر الفائدة من بين العناصر الأساسية التي تستعمل لتحقيق التوازن الاقتصادي. فكونه هو العامل المساعد على اتخاذ قرار الاحتفاظ أو التخلص من السيولة يعطيه صلاحية التأثير على الاستثمار و منه الطلب الكلي و بالتالي التأثير على سوق السلع كما أنه يتدخل في توازن السوق النقدية بتحديد الطلب على النقود.

حسب الكلاسيك و نظرية الأصول المقرضة فإن معدل الفائدة يحدد في سوق الأوراق المالية بينما عند الكنزيين و نظرية تفضيل السيولة فإنه يتحدد في السوق النقدية. تبدو هاتين النظريتين متناقضتين غير أنه و كما بينه هيكس HICKS فهما متقاربتين في العديد من النقاط. لا تحدد السياسات المؤدية إلى تحقيق التوازن إلا إذا تم تحديد إذا ما كانت الحالة الاقتصادية تنتمي إلى المنطقة الكلاسيكية، المنطقة الكينزية أو المنطقة الوسيطة.

لقد تمت دراسة معدل الفائدة التوازني ضمن اقتصادا مغلقا و لم يأخذ التضخم بعين الاعتبار. غير أنه و في الواقع، تدخل عناصر أخرى كصعوبة التحكم في الكتلة النقدية المتداولة و وجود علاقات اقتصادية مع الخارج تضيفي إلى عملية تحديد سعر الفائدة طابعا أكثر تعقيدا. قبل التطرق لذلك لا بأس أن نقوم بدراسة أسعار الصرف و كيف يتم حساب سعر الصرف التوازني.

الفصل الثاني:

تعميد سعر الصرف التوازني

تمت دراستنا لحد الآن ضمن اقتصاد مغلق أين تتعدم العلاقات الدولية. لقد بسطت هذه الفرضية للتحليل بما أننا لم نأخذ بعين الاعتبار بعض المتغيرات كالصادرات، الواردات، سعر الصرف أو المتغيرات الأجنبية. حان الآن الوقت بأن نقوم بالدراسة ضمن اقتصاد مفتوح بإضافة متغيرة جديدة ألا وهي سعر الصرف.

هو تلك الوسيلة الأساسية للسياسة الاقتصادية التي تتدخل في التبادلات مع الخارج كما أنه يتم عن طريقه انتقال الصدمات الاقتصادية من بلد لآخر. لذلك فإن عملية تحديده تتسم بأهمية قصوى من أجل التسيير الحسن لهذه الصدمات التي بإمكانها أن تؤدي إلى اختلالات اقتصادية دائمة. في حين، فإن الرغبة في إيجاد السياسة المناسبة للصرف لا يمكنها إلا التأثير على مشاكل السياسة الاقتصادية لاسيما وسائلها، حدودها و آفاقها. بالتالي، تنقص فعالية السياسات المالية و النقدية التي تعتمد عليها السلطات من أجل تحقيق التوازن الداخلي و الخارجي.

تطرح مسألة اختيار سياسة الصرف المناسبة عبر مختلف المدارس كمثلاً تطبيق سياسة الصرف الثابت أو المرن، تدخل الحكومة أو عدم تدخلها، ما هو مستوى الصرف الذي يحقق التوازن بين الداخلي و الخارجي؟... .

فكون لكل بلد علاقات اقتصادية و مالية مع باقي العالم يتم فيها تبادل سلع و خدمات، رؤوس الأموال، تحويلات، دخول...، يجب أن يكون له سعر صرف يعبر على تكافؤ العملة الوطنية مع العملات الأخرى. في هذا الإطار، يظهر سعر الصرف كسعر نقدي للعملة الأجنبية و يعرف كقيمة العملة المحلية المعبر عنها بدلالة العملة الأجنبية (أو العكس)⁽¹⁾.

(1) P.A. SAMUELSON et W.D. NORDHAUS (1995) : « Macroéconomie », LES EDITIONS D'ORGANISATION. P 832.

نميز بين ثلاث أنظمة للصرف الأول نظام سعر الصرف الثابت يتم فيه القيام بالصفقات عند السعر القائم أثناء العملية التجارية و يحافظ على ثباته من طرف البنك المركزي عن طريق شراء و بيع العملات الأجنبية. أما الثاني فهو نظام الصرف المرن يتحدد فيه سعر الصرف عن طريق العرض و الطلب. أخيرا نذكر نظام الرقابة على الصرف أين تقوم الحكومة بتحديد سعر الصرف و لا تترك للأفراد الحرية التامة للقيام بالعمليات التجارية كما أنهم ملزمون ببيع كل ما بحوزتهم من عملة أجنبية إلى البنك المركزي.

نسمي سعر صرف اسمي السعر المسجل في صندوق النقد الدولي و يعبر عن السعر النسبي للعملات بين بلدين. أي هو قيمة تحويل عملة بالنسبة للعملات الأخرى دون تدخل أي عوامل ثانية في عملية التسعير. بالتالي، عندما نقول أن سعر الصرف الدولار الأمريكي و الين الياباني هو 100 ين/دولار فهذا يعني أنه في الأسواق العالمية للصرف تشتري دولارا واحدا بـ 100 ين (YENS).

أما سعر الصرف الحقيقي فهو السعر النسبي للسلع بين بلدين، فهو يعطي السعر الذي يسمح بتبادل سلع بلد ما بسلع بلد آخر يسميه البعض بـ "معدلات التبادل". و يحدد سعر الصرف الحقيقي بالمعادلة التالية:

$$e = E \frac{P^e}{P} \dots\dots\dots(2,1)$$

علما أن e: سعر الصرف الحقيقي، E: سعر الصرف الاسمي، P: مستوى الأسعار المحلية، P^e: مستوى الأسعار الأجنبية.

إذا كان سعر الصرف الحقيقي مرتفعا فهذا يعني أن قيمة السلع الأجنبية أقل من قيمة السلع المحلية و العكس إذا كان منخفضا.

المبحث الأول:سعر الصرف في النموذج الكلاسيكي

سنتطرق من خلال هذه الفقرة إلى النموذج الكلاسيكي في ظل اقتصاد مفتوح أين يدخل قطاع آخر إضافة إلى قطاع الحكومة، المؤسسات و العائلات ألا و هو العالم الخارجي. حيث أننا سوف ندرس أولاً تشكيل ميزان المدفوعات و ميزاته لننتقل بعد ذلك إلى تحديد سعر الصرف حسب النظرية الكلاسيكية و ما هو تأثيره على معدل الفائدة و كيف يتأثر به. أخيراً نلقي نظرة على فعالية السياسات الاقتصادية في مساهمتها في إحداث التوازن و انتعاش الاقتصاد.

1- ميزان المدفوعات⁽¹⁾:

هو إحصائية تلخص من أجل فترة معطاة كل التعاملات المالية بين بلد و باقي العالم؛ كالتعاملات المرتبطة بالتجارة الدولية، تدفقات رؤوس الأموال، عوائد عوامل الإنتاج و التحويلات. كل واحدة من هذه التعاملات تستوجب شراء أو بيع عملة ما. و يمكن تقسيم ميزان المدفوعات إلى ثلاث أقسام:

أ- الحساب الجاري NX:

يضم كل العمليات الخاصة بالتجارة الخارجية حيث أنه يعبر على صادرات (X) و واردات (IM) البلد المعني. تعمل هذه الأخيرة على تشجيع الطلب على العملة الأجنبية سواء من طرف المستورد المحلي إذا كانت الواردات تدفع بالعملة الأجنبية أو من طرف المصدر إذا كانت تدفع بالعملة الوطنية. بينما الصادرات فهي تتطلب عرض العملة الأجنبية إما عن طريق المصدر المحلي أو عن طريق المستورد الأجنبي.

يجب الإشارة إلى أن في الميزان الجاري لا تقتصر الصادرات و الواردات على السلع فحسب و إنما تضم أيضاً كل من الخدمات السياحية، النقل، الضمان، الخدمات البنكية، ... و يكون الحساب الجاري موجبا (أي في حالة فائض) إذا كانت قيمة مجموع الصادرات تفوق قيمة مجموع الواردات و العكس في حالة العجز.

(1) P. A. SAMUELSON et W. D. NORDHAUS (1995). Op.cit. P 931.

ب- ميزان رأس المال K⁽¹⁾ :

يتضمن كل حركات رؤوس الأموال بين البلد وباقي العالم. فنميز من جهة، تدفقات رؤوس الأموال الآتية إما من الاستثمارات الخارجية أو إما من رجوع الأموال الوطنية التي كانت في السابق مستثمرة في باقي العالم. كما نميز من جهة أخرى خروج رؤوس الأموال والتي توافق حركة معاكسة للأولى.

يؤدي دخول رؤوس الأموال إلى عرض العملة الأجنبية بينما خروجها إلى الطلب على العملة الأجنبية.

ج- احتياطي الصرف:

يعبر على التعاملات بين البنك المركزي وباقي العالم. غالبا ما تؤدي التعاملات الرسمية إلى التغيير في الاحتياطي الرسمي للصرف les réserves officielles de change و يمكن أن تكون على شكل بيع أو شراء : ذهب، عملات أجنبية، أصول أجنبية
تتم التدخلات الرسمية الخاصة بالصرف لعدة أسباب نذكر منها: تغيير الكتلة النقدية الوطنية، التأثير على قيمة سعر الصرف...

1-1- التوازن في سوق الصرف:

مما سبق نلاحظ أن كل التعاملات السابقة الذكر تستوجب تبادل عملة وطنية بعملة أو عملات أجنبية و النسبة التي يتم من خلالها التبادل هي سعر الصرف. بالتالي، حتى نتحصل على القيمة المعبر عنها بالعملة الأجنبية ما علينا إلى ضربها في سعر الصرف E:

$$\left. \begin{array}{l} X^e = E X \\ IM^e = E IM \\ K^e = E K \\ \Delta R^e = E \Delta R \end{array} \right\} \dots\dots\dots(2,2)$$

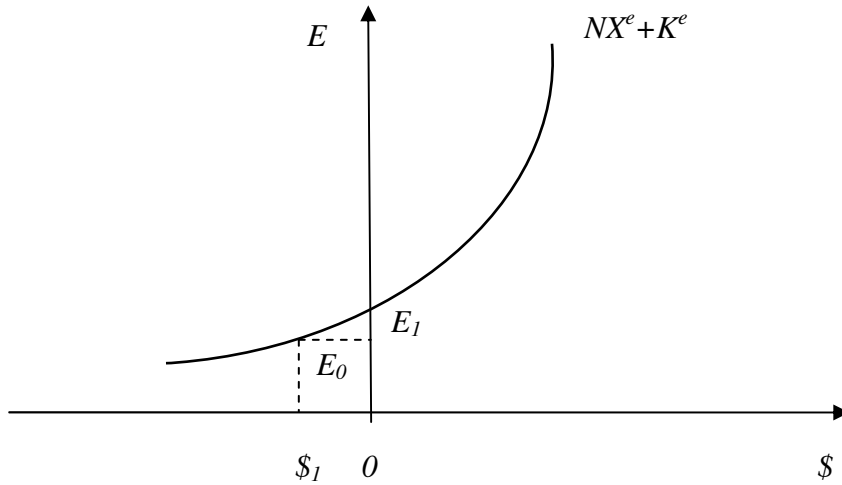
ΔR هو رصيد احتياطي الصرف.

⁽¹⁾ D. BEGG et autres (1994) : « Macroéconomie », EDISCIENCE INTERNATIONALE. P 325.

تتوازن سوق الصرف لما يتساوى فائض العرض الفردي للعملة الأجنبية مع فائض الطلب العمومي عليها:

$$NX^e + K^e = \Delta R^e \dots\dots\dots(2,3)$$

و يمكننا تمثيل التوازن في سوق الصرف بيانيا عن طريق الشكل (1,2) و من أجل التحليل نعتبر أن العملة الأجنبية هي الدولار الأمريكي⁽¹⁾ (\$) .



الشكل (1,2): التوازن في سوق الصرف

يبين الشكل أعلاه دالة فائض عرض النقود الأجنبية ($NX^e + K^e$) التي نفترض أن يكون لديها ميل موجب أي أن كل ارتفاع في سعر الصرف يقابله ارتفاع في عرض العملة الأجنبية. في حالة سعر الصرف المرن يتحدد التوازن عن طريق هذا الأخير حيث أنه من أجل الوصول إلى نقطة التوازن (E_0) يعمل قانون العرض و الطلب على تخفيض سعر العملة الأجنبية إذا كان هناك فائض في العرض أما إذا كان هناك فائض في الطلب فإن سعرها سوف يرتفع.

في نظام سعر الصرف المرن، لو كان (E) محددًا عند المستوى (E_1) فإننا نكون في حالة فائض في الطلب على العملة الأجنبية لذلك سوف يرتفع سعر الصرف. غير أنه بما أننا في نظام سعر الصرف الثابت فإن البنك المركزي سوف يتدخل بعرض الكمية الموافقة لفائض الطلب على العملة الأجنبية عن طريق احتياطي الصرف.

⁽¹⁾ KRUGMAN.P and OBSTFELD. M (2006): « Economie internationale », PEARSON Education. P 347.

2- توازن ميزان المدفوعات هي ظل سعر الصرف الثابت:

في نظام سعر الصرف الثابت سبق و أن ذكرنا أن البنك المركزي هو الذي يحدد سعر الصرف. لكن في الواقع هذا الثبات لا يكون إلا خلال مجال زمني طويل نسبيا إلى أن تقرر السلطات النقدية تغيير تكافؤ العملة⁽¹⁾.

يمكن للبنك المركزي في حالة عجز ميزان المدفوعات أن يأخذ قرار عدم انتظار الوقت اللازم لعودة التوازن التلقائي لعدة أسباب من بينها عدم حيافة الدولة على مخزون الصرف الكافي لمواجهة هذا العجز طيلة مدة التسوية. و في حالة فائض يمكن للبنك المركزي أن يعتبر تدفق العملات الأجنبية المؤدي إلى ارتفاع الكتلة النقدية الوطنية غير مرغوب فيه لذا يقرر تغيير سعر العملة.

نسمي تخفيض العملة الوطنية كل ارتفاع خارجي لسعر الصرف أين تصبح السلع الوطنية الأحسن في السوق نسبيا غير أنه يؤدي إلى ارتفاع مستوى الأسعار الداخلية. بينما نسمي ارتفاع قيمة العملة الوطنية كل انخفاض خارجي لسعر الصرف و الذي يؤدي إلى انخفاض مستوى الأسعار الداخلية.

حتى نتمكن من تحليل التوازن في ميزان المدفوعات، لا بأس أن نتطرق أولا إلى توازن الميزان الجاري ثم كيفية تسوية ميزان المدفوعات وللتوضيح أكثر تكون الدراسة في بادئ الأمر في ظل غياب حركة رؤوس الأموال ثم بوجودها.

2-1- توازن الميزان الجاري:

لانفتاح الاقتصاد الوطني على باقي العالم أثرتين: الأولى متمثل في عدم إمكانية تغيير مستوى الأسعار الداخلية بصفة تمكن من تحقيق التوازن في سوق السلع و الثاني يصبح عرض النقود متغيرة داخلية بالتالي، يتحول النموذج من تحليل ستاتيكي إلى تحليل ديناميكي.

تحت فرضية الإحلالية التامة بين السلع المحلية و السلع الأجنبية، يكون المستوى العام للأسعار متساوي في كل أنحاء العالم و بالتالي:

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999).Op.cit. P 158.

$$P^e = E P \dots\dots\dots(2,4)$$

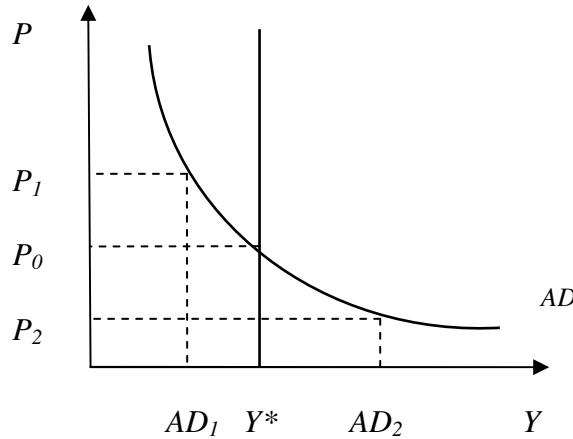
بما أن P^e محدد خارج النموذج و سعر الصرف E معروف فإن المعادلة (2،4) تعمل في الواقع على تحديد مستوى الأسعار في الداخل و تسمى بشرط تكافؤ القوى الشرائية.

نعرف NX كفائض العرض الكلي الوطني بحيث:

$$NX = Y - (C + G + I) \dots\dots\dots(2,5)$$

من أجل قيم معطاة لـ Y ، فإنه من النادر أن يكون الناتج الوطني مساويا للطلب الكلي. أي أنه غالبا ما يكون NX غير معدوم، فإما أن يكون موجبا و هذا يعني أنه هناك فائض محلي بالتالي نعتبر NX كصافي الصادرات، و إما أن يكون سالبا و يعتبر البلد في هذه الحالة مستورد محض أين لا يلبي الناتج الوطني احتياجاته. و منه يعرف الحساب الجاري على أساس أنه الفرق بين العرض الكلي و الطلب الكلي أو بصفة عامة " الاستيعاب الوطني " .

يمكننا تحديد بيانيا رصيد الحساب الجاري حسب الشكل (2،2) أدناه أين يكون ميل دالة الطلب الكلي سلبى بالنسبة للأسعار و y^* الناتج الداخلي في حالة التشغيل الكامل.



الشكل (2،2) : تحديد رصيد الميزان الجاري

يتحقق التوازن في اقتصاد مغلق عند مستوى السعر P_0 بينما في اقتصاد مفتوح فإنه يتحدد حسب تكافؤ القوى الشرائية كما سبق الذكر. لنفرض أن مستوى السعر هو P_1 بحيث أن $P_0 < P_1$ في هذه الحالة يكون الطلب الكلي أقل من العرض الكلي، بالتالي فإن الفائض في العرض سوف يصدر إلى باقي العالم و منه نقول أن الميزان الجاري في حالة فائض. العكس إذا كان مستوى السعر هو P_2

حيث أن $P_0 > P_2$ أين يكون الطلب الكلي أكبر من الناتج الداخلي فيستوجب استيراد الفرق من باقي العالم و يكون الميزان الجاري في حالة عجز.

2-2- تسوية ميزان المدفوعات:

إن التوازن في ميزان المدفوعات هو افتراض نظري، و الوضعية الطبيعية الواقعية لهذا الميزان هي اختلال سواء كان سلبيا أو إيجابيا. و قد ظهرت تحليلات عدة عملت على تبيان الآليات التي تحقق العودة إلى وضعية التوازن عندما يسجل ميزان المدفوعات اختلالا.

أولا : التحليل من طريق الاستيعاب⁽¹⁾ :

من أجل تسهيل الدراسة نفرض أن ميزان المدفوعات لا يتضمن حركة رؤوس الأموال، بالتالي فإنه يتأثر برصيد الميزان الجاري. في حالة فائض هذا الأخير، تفوق الصادرات الواردات و منه يكون لذا المقيمين الوطنيين فائض في العملة الأجنبية الذي لا يردون امتلاكه، لذلك سوف يتخلصون منه عن طريق بيعه - مقابل العملة الوطنية - للبنك المركزي. للحفاظ على قيمة العملة فإن هذا الأخير مجبر على القبول، بالتالي فإن احتياطي الصرف سوف يرتفع.
من المعادلة (2،3) نتحصل على:

$$\Delta R^e = P^e NX \dots\dots\dots(2,6)$$

تعتبر هذه المعادلة على شرط توازن سوق الصرف عند غياب تدفقات رؤوس الأموال.

يؤدي ارتفاع احتياطي الصرف إلى ارتفاع مماثل في الكتلة النقدية الوطنية بحيث يصدر البنك المركزي نقود جديدة لشراء كمية النقود الأجنبية المعروضة من طرف الأفراد. ليكن ΔM التغير في مخزون النقود الداخلي الذي ينجم خلال فترة شراء العملات الأجنبية:

$$\Delta M = E \Delta R^e \dots\dots\dots(2,7)$$

$$\Delta M = M_{t+1} - M_t \dots\dots\dots(2,8)$$

⁽¹⁾ A.O.KRUEGUER (1985) : « La détermination des taux de change », ECONOMICA. P 25.

حيث أن: M_t هي الكتلة النقدية المتداولة خلال الفترة الحالية و M_{t+1} هي الكتلة النقدية المتداولة إما خلال نهاية الفترة t أو بداية الفترة الموالية.

$$\Rightarrow \Delta M = E P^e NX \dots\dots\dots(2,9)$$

$$\Rightarrow M_{t+1} = M_t + E P^e NX \dots\dots\dots(2,10)$$

بتعويض المعادلة (5،2) في المعادلة (10،2) نتحصل على:

$$M_{t+1} = M_t + [Y - (C + I + G)] E P^e \dots\dots\dots(2,11)$$

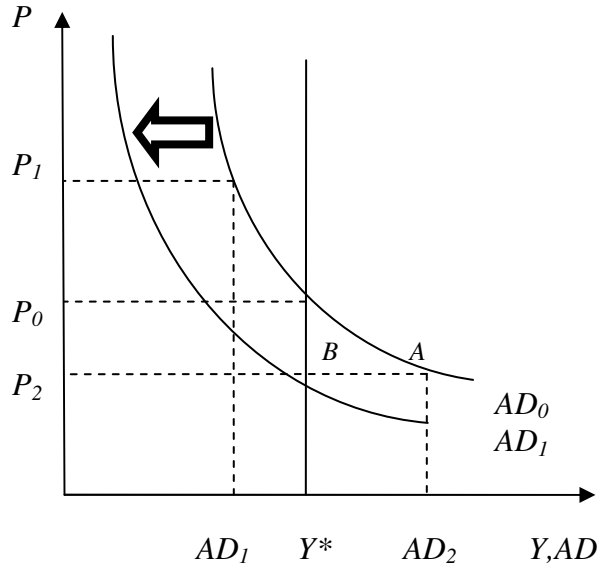
بما أن قيم P^e, E, Y معطاة فإن هذه المعادلة ديناميكية حيث أن قيمة الكتلة النقدية مرتبطة بالفترة التي سبقتها. إذا كان هناك فائض في عرض السلع فإن ΔM موجبة أي أن الكتلة النقدية سوف ترتفع، غير أن هذا الارتفاع متناقص لأنه كلما ارتفعت M ارتفعت معها الأرصدة الحقيقية مما يؤدي إلى ارتفاع الطلب الكلي و من الفرق بين AD و Y سوف يتناقص إلى أن يندم. و منه، يكون النموذج في حالة توازن عبر الزمن إلى أن تكون هناك صدمة اقتصادية أخرى. سيحدث العكس لو كان في حالة عجز حيث أن الكتلة النقدية ستتناقص عبر الزمن مؤدية إلى تخفيض الطلب الكلي إلى أن نصل إلى توازن الميزان الجاري. ومنه نستنتج أن شرط التوازن هو:

$$NX = Y - (C + I + G) = 0 \dots\dots\dots(2,12)$$

لقد لعبت هذه التسوية التلقائية دورا مهما في نظام القاعدة الذهبية حيث أن الذهب في هذه الحالة هو العملة الأجنبية و احتياطي الصرف. لما يكون البلد في حالة عجز فإن احتياطي الذهب سينخفض مؤديا إلى تقلص تدريجي في الاستيعاب إلى أن يتحقق التوازن دون أن يتطلب ذلك تدخل الحكومة من غير أن تبيع الذهب عند السعر المحدد كما أنه لم يستلزم تغيير في سعر الصرف ولا حتى في مستوى الأسعار.

يوضح لنا الشكل (3،2) التسوية التلقائية لميزان المدفوعات⁽¹⁾:

⁽¹⁾ G. N. MANKIWI (2003) : Op-cit. P 147.



الشكل (2،3): تسوية ميزان المدفوعات

نفرض أن سعر الصرف ضعيف نسبياً (العملة الوطنية تفوق قيمتها)، بالتالي مستوى الأسعار هو P_2 حيث أن $P_2 < P_0$ و منه هناك عجز في الميزان الجاري مساوي لـ $(AD_2 - Y^*)$ لذلك يكون البنك المركزي مجبراً على التدخل في سوق الصرف عن طريق بيعه للعملة الأجنبية فيخفض احتياطي الصرف تدريجياً عبر الزمن. يعمل انخفاض الكتلة النقدية على انتقال دالة الطلب الكلي باتجاه اليسار بسبب انخفاض الأرصدة الحقيقية إلى أن تصل إلى AD_1 فيصل ميزان المدفوعات إلى حالة التوازن في النقطة B عند مستوى الأسعار P_2 . في حالة ما إذا كان سعر الصرف مرتفع فإن التوازن يكون عن طريق عملية معاكسة.

ثانياً : التحليل النقدي لتوازن ميزان المدفوعات:

يستوجب توازن السوق النقدية تساوي الطلب على النقود في نهاية الفترة M_{t+1}^d مع عرض النقود في نهاية الفترة. هذا الأخير هو في الحقيقة كمية النقود المتاحة في بداية الفترة M_t مضافاً إليها التغير الناتج خلال الفترة ΔM بالتالي نتحصل على :

$$M_{t+1}^d = M_t + \Delta M \quad \dots\dots\dots(2,13)$$

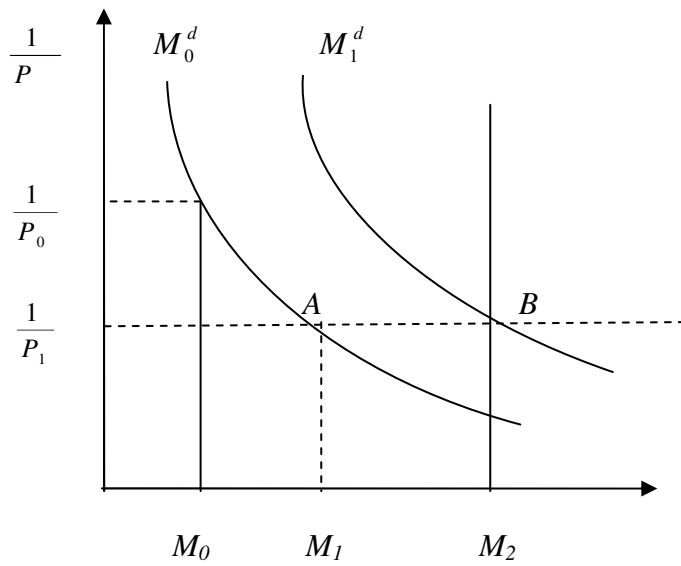
بتعويض المعادلات (4،2)، (5،2) و (7،2) في (13،2) يصبح لدينا :

$$P(C + I + G) + M_{t+1}^d = PY + M_t \quad \dots\dots\dots(2,14)$$

و منه من المعادلة (12،2) يمكن أن يتحقق التوازن لما يكون:

$$P NX = M_{t+1}^d - M_t \dots\dots\dots(2,15)$$

يحدث فائض في ميزان المدفوعات لما يرغب المقيمون في بلد ما تراكم النقود عبر الزمن (هذه العملية تكون مستحيلة في اقتصاد مغلق بما أن الكتلة النقدية المتداولة ثابتة أما في اقتصاد مفتوح تكون ممكنة بما أنه بإمكان الأفراد أن يرغموا البنك المركزي على إصدار نقود جديدة). يعتبر هذا التراكم النقدي كعملية ادخار و منه فإن الأفراد مجبرون على الاستيعاب أقل مما ينتجون أي يجب أن يصدروا منتجاتهم.



الشكل (4،2) : التحليل النقدي لتوازن ميزان المدفوعات

من الشكل (4،2)⁽¹⁾ يتضح لنا كيف يتم التوازن: لنفرض أن سعر الصرف محدد عند مستوى يكون فيه مقلوب السعر يساوي $\frac{1}{P_1}$. نلاحظ أن الطلب على النقود أكبر من الكمية المتاحة في بداية الفترة M_0 . لرفع عرض النقود يجب التصدير من أجل استبدال العملة الأجنبية بالعملة المحلية فترتفع الكتلة النقدية إلى M_1 الشيء الذي يتسبب في انتقال منحنى الطلب نحو اليمين فيصبح الطلب على النقود أكبر من العرض لكن الفرق أقل من الأول و هكذا تتم التسوية عبر الزمن إلى أن نصل إلى التوازن في المدى الطويل المعبر عنه بالنقطة B.

⁽¹⁾ U.KOHLI (1999): Op.cit. P165.

3-2- تدفق رؤوس الأموال و ميزان المدفوعات:

لندمج الآن في نموذجنا السابق حركة رؤوس الأموال و للتبسيط نعتبر أن انتقال هذه الأخيرة يكون في حرية تامة و يوجد إحلال تام بين الأوراق المالية الوطنية و الأجنبية. بالتالي تكون المردودية الوطنية لهذه الأوراق مساوية للمردودية الأجنبية و هذا ما يسمى بتكافؤ معدلات الفائدة و المعبر عنه بالمعادلة (16،2):

$$r = r^e \dots\dots\dots(2,16)$$

r^e : معدل الفائدة الأجنبي.

لقد رأينا في الفصل الأول أن معدل الفائدة يتحدد في حالة اقتصاد مغلق عن طريق تساوي الادخار و الاستثمار. بالتالي فإنه في اقتصاد مفتوح التساوي بين الادخار العالمي و الاستثمار العالمي هو الذي يحدد معدل الفائدة. نسمي B^e مخزون الأوراق المالية الأجنبية الذي هو بحوزة المقيمين الوطنيين؛ إذا كان B^e سالبا فإننا نقول أن البلد مستدين، أما إذا كان موجبا فإننا نقول أنه دائن. يعتبر مخزون الأوراق المالية الأجنبية كجزء من الثروة الوطنية لذلك يضاف إلى الأرصة النقدية التي يمتلكها الأفراد. بتعويض المعادلات (16،1) و (19،1) في (5،2) نتحصل على رصيد الميزان الجاري:

$$NX = Y - f\left(Y, r, \frac{M}{P} + B^e\right) + G \dots\dots\dots(2,17)$$

بينما يتحدد رصيد رؤوس الأموال K بواسطة المعادلة التالية:

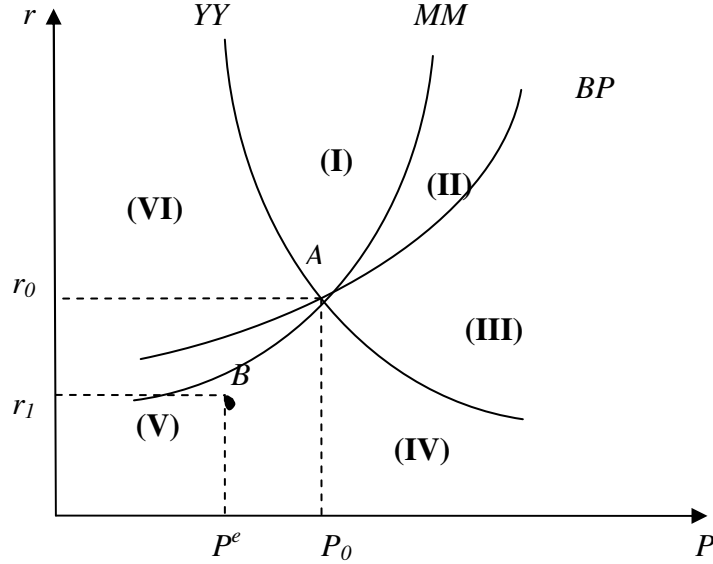
$$K = B^e - P_B B^d \dots\dots\dots(2,18)$$

P_B : سعر الأوراق المالية.

بتعويض المعادلة (16،2) في (18،2) نتحصل على:

$$K = B^e - P_B g\left(Y, r, \frac{M}{P}, B^e\right) \dots\dots\dots(2,19)$$

نقول أننا نصدر الأوراق المالية أكثر مما نستوردها (أي نستورد رؤوس الأموال أكثر مما نصدر) لما يكون رصيد ميزان الأموال موجبا و العكس إذا كان سالبا. يمكن تحديد رصيد ميزان المدفوعات من خلال الشكل (5،2)⁽¹⁾:



الشكل (5،2) : تحديد حالة ميزان المدفوعات

تعتبر النقطة A على التوازن في حالة اقتصاد مغلق غير أنه في اقتصاد مفتوح يكون الوضع مختلف، فقد سبق و أن ذكرنا أنه في الحالة الأولى كل من مستوى الأسعار ومعدل الفائدة اللذان يحققان التوازن يحددان عند تقاطع سوق السلع، السوق النقدية و السوق المالية. لكن وكما تبينه المعادلتين (3،2) و (15،2) فإن r و P محددين بتحديد P^e و r^e . يمكن أن لا تقع الثنائية (r^e, P^e) على أي منحنى كما تبينه النقطة B في الشكل أعلاه فتكون حالة ميزان المدفوعات حسب المنطقة التي تم فيها تحديد مستوى السعر و معدل الفائدة كما يبينه الجدول (1،2) أدناه.

ففي مثالنا السابق تكون الثنائية (r^e, P^e) تحقق عجز في الميزان الجاري، فائض في ميزان رؤوس الأموال و عجز في ميزان المدفوعات. إذا تواجدت (r^e, P^e) على إحدى المنحنيات فإن الأمر سوف يختلف نوعا ما فوق المنحنى MM مثلا، كل عجز في الميزان الجاري سيمول عن طريق حركة رؤوس الأموال بالتالي يكون ميزان المدفوعات في توازن. بينما النقاط المتواجدة على منحنى BB تعبر على أن رصيد الميزان الجاري يكون مساويا إلى رصيد ميزان المدفوعات و يكون هذا الأخير مساويا إلى رصيد ميزان رؤوس الأموال إذا كانت النقطة تقع على المنحنى YY.

⁽¹⁾ M. AGLIETTA (1997) : « Macroéconomie internationale », MONTCHRESTIEN EJA. P 253.

الجدول (1،2) : تحديد حالة ميزان المدفوعات :

| المنطقة | سوق السلع | السوق النقدية | السوق المالية | الميزان الجاري | ميزان رؤوس الأموال | ميزان المدفوعات |
|---------|------------|---------------|---------------|----------------|--------------------|-----------------|
| I | فائض العرض | فائض العرض | فائض الطلب | فائض | عجز | عجز |
| II | فائض العرض | فائض الطلب | فائض الطلب | فائض | عجز | فائض |
| III | فائض العرض | فائض الطلب | فائض العرض | فائض | فائض | فائض |
| IV | فائض الطلب | فائض الطلب | فائض العرض | عجز | فائض | فائض |
| V | فائض الطلب | فائض العرض | فائض العرض | عجز | فائض | عجز |
| VI | فائض الطلب | فائض العرض | فائض الطلب | عجز | عجز | عجز |

3- سعر الصرف المرن:

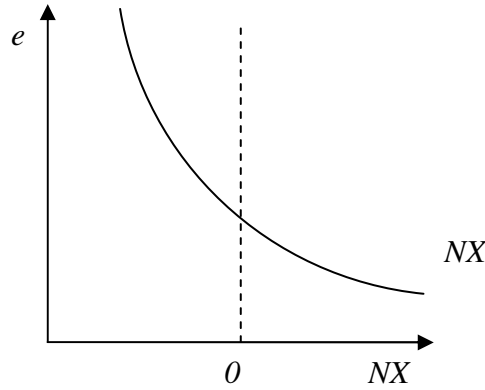
يعني نظام الصرف المرن أن البنك المركزي لن يحدد سعر العملة و لن يتدخل في سوق الصرف. لذلك فإن ميزان المدفوعات يكون دوما في حالة توازن كما أن الكتلة النقدية الوطنية ستصبح متغيرة خارجية لا تتحكم فيها سوى السلطات النقدية.

3-1- علاقة سعر الصرف الحقيقي بالميزان الجاري:

يؤثر تغير سعر الصرف الحقيقي على الطلب على السلع الداخلية و الخارجية، فإذا كان سعر صرف بلد ما منخفضا فإن قيمة السلع الداخلية تكون منخفضة نسبيا، بالتالي فإن الطلب عليها سوف يرتفع بينما الطلب على السلع الأجنبية سينخفض. العكس إذا كان سعر الصرف الحقيقي مرتفعا، فإن قيمة السلع الوطنية تكون مرتفعة فينخفض الطلب عليها و يرتفع الطلب على السلع الأجنبية. في الحالة الأولى ستشجع عملية التصدير بما أن الطلب العالمي سيرتفع على السلع المحلية بينما في الحالة الثانية يكون هناك تحفيز على الاستيراد بسبب ارتفاع الطلب الوطني على السلع الأجنبية.

يمكن كتابة رصيد الميزان الجاري بدلالة سعر الصرف فيصبح:

$$NX = Y - f\left(Y, r, e, B^e + \frac{M}{P}\right) + G \quad \dots\dots\dots (2,20)$$



الشكل (2،6) : علاقة سعر الصرف الحقيقي بالميزان
الجاري الجاري

2-3- تحديد سعر الصرف الحقيقي:

من أجل تحديد سعر الصرف الحقيقي يجب الأخذ بعين الاعتبار نقطتين:

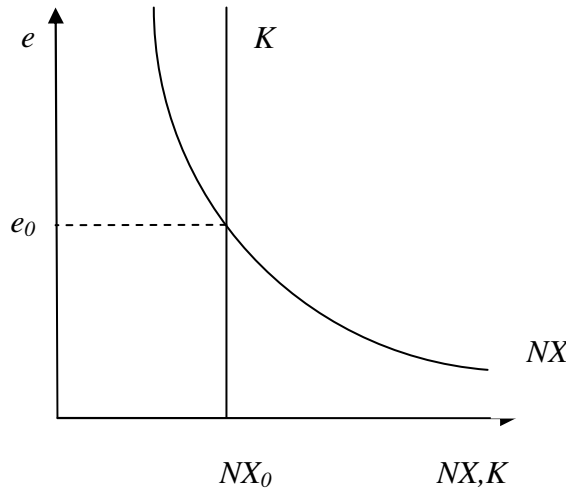
- 1- سعر الصرف مرتبط مع رصيد الميزان الجاري، فكلما كان منخفضا كلما كان سعر السلع المحلية منخفضا بالتالي ترتفع الصادرات.
- 2- بما أن ميزان المدفوعات في حالة توازن يجب أن يتساوى رصيد الميزان الجاري و رصيد رؤوس الأموال فنحصل على :

$$NX + CF = 0 \quad \dots\dots\dots (2,21)$$

بتعويض المعادلات (2،19) و (2،20) نتحصل على:

$$Y - f\left(Y, r, e, B^e + \frac{M}{P}\right) + G = - \left[B^e - P_B g\left(Y, r, \frac{M}{P}\right) + B^e \right] \quad \dots\dots\dots (2,22)$$

أي أن قيمة صافي الصادرات تساوي قيمة رصيد الأوراق المالية لكن بإشارة معاكسة. يتضح هذا التوازن من خلال الشكل (7،2):



الشكل (7،2) : تحديد سعر الصرف الحقيقي التوازني

يوضح منحنى NX العلاقة العكسية بين سعر الصرف الحقيقي و الميزان الجاري⁽¹⁾. أما منحنى K فهو عمودي لأن سعر الصرف الحقيقي لا يتدخل في عرض الأوراق المالية و لا في الطلب عليها لذلك لا يوجد علاقة مباشرة بين رصيد ميزان رؤوس الأموال و مستوى سعر الصرف. تقاطع كل من منحنى NX و منحنى K يعطي لنا سعر الصرف الحقيقي الذي يحقق توازن ميزان المدفوعات.

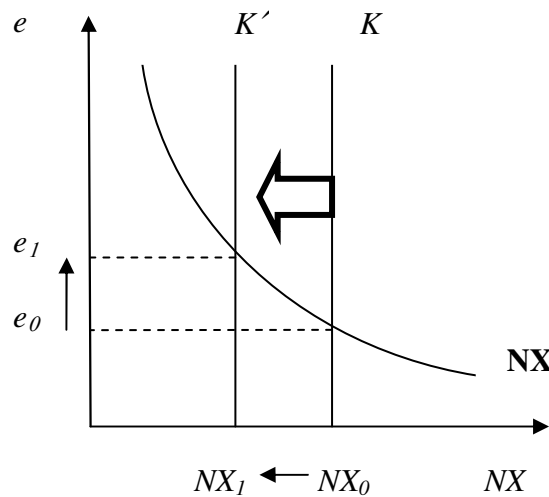
يبين الشكل أعلاه منحنى العرض و الطلب و هو كذلك إذا اعتبرناه يعبر عن عرض و طلب العملات الأجنبية حيث أن المستقيم K هو فائض في الأوراق المالية بالتالي فهو يمثل عرض العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية.

أما الميزان الجاري فهو الطلب على العملة المحلية الناجم عن الأجانب الراغبين في الحصول عليها من أجل اقتناء السلع و الخدمات الوطنية. عند التوازن يكون عرض العملة المحلية يساوي الطلب عليها.

⁽¹⁾ G. N. MANKIWI (2003). Op-cit. P 158

3-3- أثر السياسات الاقتصادية على سعر الصرف الحقيقي:
أولاً : السياسة المالية:

نفرض مثلاً أن الحكومة قررت تطبيق سياسة مالية توسعية كالرفع في الإنفاق الحكومي. في هذه الحالة فإن الادخار الوطني سوف ينخفض مؤدياً إلى انخفاض عرض رؤوس الأموال الوطنية. إذا لم يتغير معدل الفائدة الخارجي فإن الطلب الداخلي على رؤوس الأموال (أي الاستثمار) سيبقى ثابتاً فنكون أمام عجز في السوق المالية. بالمقابل في سوق السلع، مع ثبات الاستثمار، يرتفع الطلب الكلي و بما أننا في حالة التشغيل الكامل فإن الناتج لا يتغير فيصبح هناك فائض في الطلب على السلع والخدمات ينجم عنه انخفاض الصادرات و منه عجز في الميزان الجاري. من أجل معرفة كيف يكون ميكانيزم التسوية لإعادة التوازن نستعين بالشكل (8،2)⁽¹⁾.



الشكل (8،2) : أثر سياسة مالية انتعاشية على
سعر الصرف الحقيقي

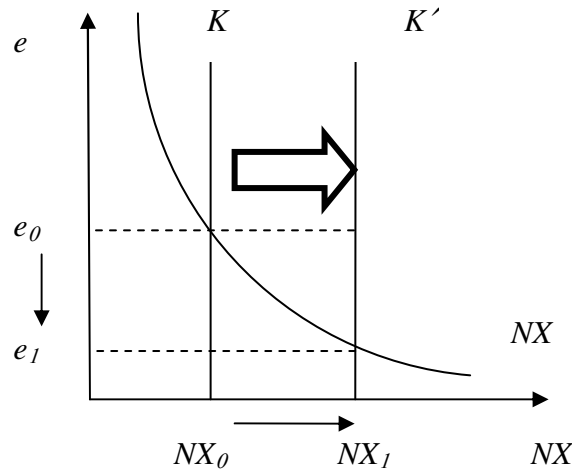
ينخفض عرض العملة المحلية مؤدياً إلى ارتفاع سعر الصرف الحقيقي إلى e_1 فترتفع الأسعار المحلية مقارنة بالأسعار الأجنبية و ينتج عنه نقص الطلب على السلع الوطنية بالتالي تنخفض الصادرات مقابل ارتفاع الواردات ليكون هناك عجز في الميزان الجاري. نشير إلى أننا نصل إلى نفس النتيجة إذا قررت الحكومة تخفيض الضرائب، حيث أنه حتى لو ارتفع مستوى الادخار الفردي فإن الادخار الوطني سوف ينخفض بكمية أكبر.

⁽¹⁾ G. N. MANKIWI (2003).Op-cit . P 409.

ثانيا : السياسة المالية الخارجية:

تعمل السياسة المالية الخارجية الانتعاشية على تخفيض الادخار العالمي مؤدية بذلك إلى رفع معدل الفائدة العالمي الذي يؤثر على الاستثمار الداخلي مما يجعل هذا الأخير ينخفض و منه يرتفع رصيد الميزان الجاري بسبب ظهور فائض في العرض الخاص بسوق السلع.

كما نشاهده من خلال الشكل (9،2) أدناه، فإن التغير في السياسة المالية الخارجية ينقل منحنى K نحو اليمين أي أنه هناك ارتفاع في عرض الأوراق المالية بتعبير آخر، فائض في عرض العملة الوطنية. ينخفض سعر الصرف الحقيقي فتفقد العملة قيمتها و تصبح السلع الأجنبية أكثر تكلفة من السلع الوطنية لذا يرتفع الطلب على هذه الأخيرة مؤديا إلى ارتفاع رصيد الميزان الجاري.



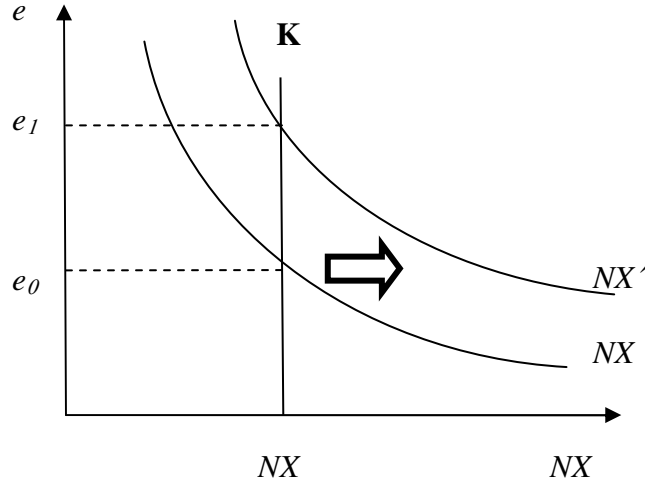
الشكل (9،2) : أثر سياسة مالية انتعاشية خارجية

على سعر الصرف الحقيقي

ثالثا : أثر السياسة التجارية:

عادة ما تؤثر السياسات التجارية مباشرة على الكميات المصدرة أو المستوردة كمثلا تشجيع تصدير سلعة ما أو حماية الإنتاج الوطني من المنافسة الأجنبية، و ذلك إما عن طريق تطبيق رسوم على السلع المستوردة أو عن طريق تحديد كميات السلع و الخدمات الآتية من الخارج.

نفرض أن السلطات قررت حماية الإنتاج الوطني لنوع من السلع عن طريق منع استيرادها. في هذه الحالة و مع بقاء معدل الفائدة العالمي ثابتا سينخفض حجم الواردات مقابل ارتفاع (أو ثبات الصادرات) ينتج عنه ارتفاع رصيد الميزان الجاري و ينتقل منحنى NX نحو اليمين كما هو موضح في الشكل (10،2):



الشكل (10،2) : أثر سياسة تجارية انتعاشية

على سعر الصرف الحقيقي

عند التوازن يرتفع سعر الصرف الحقيقي التوازني إلى e_1 لكن مستوى صافي الصادرات التوازني يبقى ثابتا. فبارتفاع سعر الصرف ترتفع قيمة السلع و الخدمات فينخفض الطلب عليها في حين يرتفع الطلب على السلع الأجنبية أي استيرادها ما عدا السلع الممنوعة. بما أن السياسة الحمائية هذه لا تمس رؤوس الأموال - لا المطلوبة و لا المعروضة - فإن مستوى رصيد الميزان الجاري التوازني سوف يعود إلى مستواه الأصلي.

المبحث الثاني:التحليل الكينزي لسعر الصرف :

- يسمى النموذج الكينزي في ظل الأسعار الثابتة و اقتصاد مفتوح بنموذج **مندل- فليمنغ** **MUNDELL-FLEMING** حيث أنه من أهم الخصائص التي تميزه نذكر⁽¹⁾ :
- يعتبر الاقتصاد في مستوى تحت التشغيل الكامل أين الأسعار ثابتة و يمكن التغيير في مستوى الناتج،
 - يوجد نوعين من السلع: سلع تبادلية و سلع غير تبادلية حيث أن هذه الأخيرة من إنتاج محلي محض. كما يعطي الطابع الغير إحلالي لهذا النوعين أهمية قصوى لآثار الأسعار النسبية،
 - الأوراق المالية الداخلية ليس لها علاقة إحلالية مع الأوراق المالية الأجنبية بالتالي فإن معدلات الفائدة الخارجية تختلف عن الوطنية.

1- ميزان المدفوعات:

لما نتحدث عن اقتصاد مفتوح سوف نتكلم بالضرورة على التوازن الداخلي و التوازن الخارجي الأول هو ذلك الذي سبق ذكره في الفصل الأول و المعبر عنه بنموذج IS-LM. بينما الثاني فهو ما سوف نتطرق إليه من خلال هذه الفقرة.

نقول أنه هناك توازن خارجي لما يكون رصيد حركة النقود معدوم. بتعبير آخر لما يكون مجموع رصيد الميزان الجاري و ميزان رؤوس الأموال معدوم. و نقول أنه هناك توازن كامل لما يتحقق التوازن الداخلي والخارجي في آن واحد.

1-1- الميزان الجاري:

تعتبر الصادرات أساسا كدالة لتنافسية السلع الوطنية أي أنها دالة لمستوى الأسعار المحلية و سعر الصرف E كما أنها مرتبطة بالأوضاع العالمية خاصة الشركاء الاقتصاديين للبلد المعني.

إذا حللنا ضمن سعر صرف و مستوى الأسعار ثابتان فإن الصادرات تكون متغيرة خارجية و نكتب:

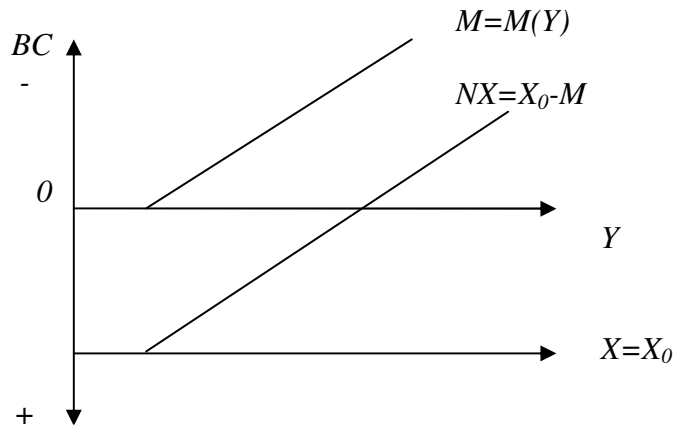
⁽¹⁾ D. ROMER (1996) : « Macroéconomie approfondie », Mc GRAW-HILL.inc. P 229.

$$X = X_0 \dots\dots\dots(2,23)$$

الواردات هي الأخرى دالة لمستوى الأسعار و سعر الصرف إضافة إلى كونها تتأثر أيضا بالنتاج الوطني. إذا اعتمدنا نفس الفرضية التبسيطية السابقة الخاصة بثبات كل من سعر الصرف و مستوى الأسعار فإنه يمكن كتابة دالة الواردات على النحو التالي:

$$M = M(Y) = M_0 + mY , m > 0 \dots\dots\dots(2,24)$$

بحيث أن M_0 هو مستوى الواردات المستقل و m هو الميل الحدي للاستيراد أي مرونة الواردات بالنسبة للنتاج الوطني و التي تمثل دليل درجة تنافسية البلد لباقي العالم. و يمكن تمثيل بيانيا رصيد الميزان الجاري⁽¹⁾



الشكل (2،11) : التحليل البياني لرصيد الميزان الجاري

2-1- حساب رؤوس الأموال:

رصيد حساب رؤوس الأموال هو دالة متزايدة للفرق بين سعر الفائدة الوطني و سعر الفائدة الأجنبي⁽²⁾:

$$K = K(r - r^e) / K'(r - r^e) > 0 \dots\dots\dots(2,25)$$

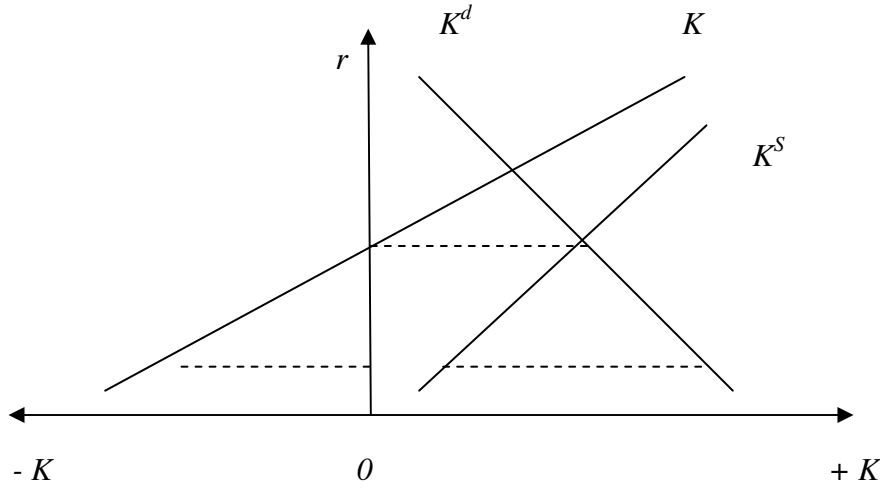
فهو ناتج عن تدفقات رؤوس الأموال K^S التي هي دالة متزايدة للفرق بين معدلات الفائدة و خروج رؤوس الأموال K^d الذي هو دالة متناقصة للفرق بين معدلات الفائدة.

⁽¹⁾ د. وسام الملاك (2001): « الظواهر النقدية على المستوى الدولي»، دار المنهل اللبناني. ص 148.

⁽²⁾ S. AMBLER (2004): « Notes sur le modèle keynésien », UNIVERSITE DU QUEBEC A MONTREAL. P24.

إذا كان معدل الفائدة الخارجي ثابتا فإن رصيد حساب رؤوس الأموال يكون دالة تابعة لمعدل الفائدة الداخلي فقط:

$$K = K(r) / K'(r) > 0 \dots\dots\dots(2,26)$$



الشكل (12،2) : التحديد البياني لرصيد حساب رؤوس الأموال

يجب أن نميز بين حالتين خاصتين هما⁽¹⁾:

- لما يكون يمين K عمودي فهذا يعني أنه لا يوجد حركة تامة لرؤوس الأموال أي أن تحركات رؤوس الأموال غير مرنة نسبة لتغيرات معدلات الفائدة.
- لما يكون يمين K أفقي أي أنه هناك حركة تامة لرؤوس الأموال على المستوى العالمي و منه فإن تحركاتها مرنة تماما نسبة لتغيرات معدلات الفائدة، هذا ما يجعل سعر الفائدة الوطني لا يبتعد كثيرا عن سعر الفائدة الأجنبي.

3-1- توازن ميزان المدفوعات:

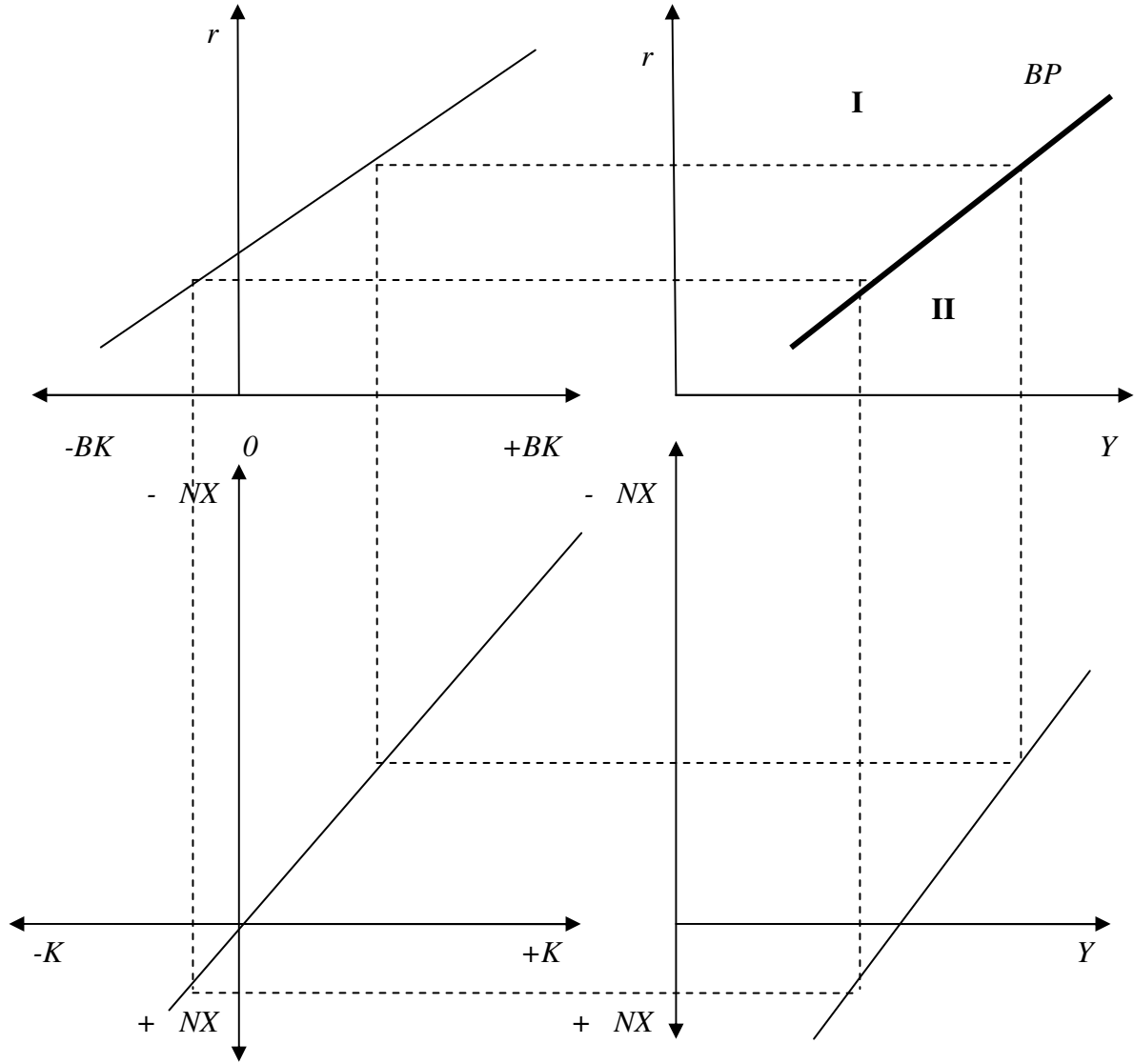
أولا: التحديد البياني للتوازن⁽²⁾:

يجمع منحنى BP كل النقاط الممثلة بالثنائيات (Y,r) التي يكون فيها ميزان المدفوعات في حالة توازن أي:

$$BP = 0 \Rightarrow NX = -K \dots\dots\dots(2,27)$$

⁽¹⁾ د. وسام الملاك (2001): مرجع سبق ذكره ص 147.

⁽²⁾ R. TRMBLAY (1992): « Macroéconomie moderne. Théories et réalités », EDITIONS ETUDES VIVANTES. P 334.



الشكل (2،13) : تحديد منحنى BP

توافق النقاط الواقعة في القسم (I) من الشكل (2،13) اختلال في الميزان الجاري أين يكون معدل الفائدة في السوق الوطنية أكبر من معدل الفائدة الذي هو من المحتمل أن يحقق تدفقات صافية لرؤوس الأموال اللازمة لتغطية عجز الميزان الجاري بالتالي يكون ميزان المدفوعات في حالة فائض. على العموم يمكن أن نميز ثلاث حالات هي:

- النقاط على BP = توازن خارجي،
- النقاط فوق BP = فائض ميزان المدفوعات،
- النقاط تحت BP (أي في المنطقة (II)) = عجز ميزان المدفوعات.

ثانياً: التحديد الجبري للتوازن:

نعلم أن توازن ميزان المدفوعات يتم لما ينعدم هذا الأخير. حسب التعريفات السابقة لمكونات ميزان المدفوعات و بالصيغة المبسطة لدينا:

$$\left. \begin{array}{l} X = X_0 \\ M = M_0 + mY \\ K = ur - K_0 \quad , u \geq 0 \end{array} \right\} \dots\dots\dots (2,28)$$

$$\Rightarrow BP = X_0 - M_0 - mY + ur - K_0 \dots\dots\dots (2,29)$$

و منه تكون معادلة BP على النحو التالي:

$$r = \frac{1}{u}(mY + M_0 - X_0 + K_0) \dots\dots\dots (2,30)$$

$$Y = \frac{1}{m}(ur + X_0 - M_0 - K_0) \dots\dots\dots (2,31)$$

انطلاقاً مما سبق، يمكننا رفع بعض الفرضيات التي سمحت بتبسيط النموذج بحيث أننا سوف نعتبر من الآن أن⁽¹⁾:

- الصادرات مرتبطة إيجاباً بالطلب الخارجي (بالتالي بالدخل الخارجي) و سلباً بسعر الصرف حيث أنه بارتفاع هذا الأخير (دلالة على تعزيز قيمة العملة) فإن تنافسية السلع الوطنية سوف تتدهور مما يؤدي إلى انخفاض الطلب الخارجي على الإنتاج الوطني و منه:

$$X = X_0 + xY^e - x^e E \quad , x > 0 \dots\dots\dots (2,32)$$

- تتأثر الواردات إيجاباً بسعر الصرف عكس الصادرات فتكون:

$$M = M_0 + mY + m^e E \dots\dots\dots (2,33)$$

- رصيد ميزان رؤوس الأموال هو دالة لفروق معدلات الفائدة بين البلد و باقي العالم:

(1) R.DORNBUSH (1991): « Exchange rate and inflation », THE MIT PRESS. P 108

$$K = -K_0 + u(r - r^e) \dots\dots\dots(2.34)$$

بتعويض المعادلات (31،2)، (32،2) و (33،2) في المعادلة (34،2) نتحصل على معادلة التوازن الخارجي:

$$Y_0 = \frac{1}{m}(xY^e - x^e e + X_0 - m^e E + u(r - r^e) - K_0) \dots\dots\dots(2,35)$$

ثالثاً: خصائص منحنى BP :

★ منحنى BP متزايد حيث أنه لما يرتفع Y يتدهور الحساب الجاري لذلك يجب على معدل الفائدة أن يرتفع ليحث رؤوس الأموال على الدخول بصفة تسمح لميزان المدفوعات أن يكون دوماً في حالة توازن.

★ يعتمد ميل منحنى BP على كل من الميل الحدي للاستيراد و درجة حركة رؤوس الأموال. لما تكون هذه الأخيرة معدومة (u=0) يكون كل من منحنى K و BP عموديين أما إذا كانت هناك حركة تامة لرؤوس الأموال فإن K و BP يكونان أفقيان.

★ يتحرك منحنى BP نتيجة:

- الأسباب الحقيقية لتغيرات رصيد الميزان الجاري كتغير خارجي للصادرات الذي ينقل منحنى BP نحو اليمين إذا ارتفعت و نحو اليسار إذا انخفضت.
- الأسباب المالية لتغيرات رصيد ميزن رؤوس الأموال كسلوك المستثمرين المحليين و الأجانب نتيجة الأوضاع الهيكلية الاقتصادية، السياسية و القانونية السائدة.
- الأسباب النقدية المتمثلة في تغير سعر الصرف بحيث أن ارتفاع هذا الأخير ينتج عنه انتقال منحنى BP نحو اليسار بسبب تراجع الصادرات و ارتفاع الواردات و العكس إذا انخفض سعر الصرف.

2- التوازن الداخلي و الخارجي :

سنحاول الآن التطرق إلى التوازن الكلي، أي إلى تحقيق التوازن الداخلي و الخارجي آنياً و ذلك بالاستعانة بنموذج IS-LM-BP.

1-2- نموذج IS-LM-BP:

أولاً: نموذج IS في اقتصاد مفتوح:

بانفتاح الاقتصاد فإن في نموذج IS-LM سوف تتأثر خاصة معادلة التوازن IS ليصبح النموذج على النحو التالي:

$$\left. \begin{aligned} Y &= C + I + G + X - M \\ C &= c(1 - Ta - Tr)Y + (-cTA_0 + cTR_0 + C_0) \\ G &= G_0 \\ X &= X_0 + xY^e - x^e E \\ M &= M_0 + mY + m^e E \end{aligned} \right\} \dots\dots\dots (2,36)$$

بحل هذه الجملة من المعادلات نتحصل على معادلة IS في اقتصاد مفتوح :

$$Y_{0IS} = \frac{1}{D_x} [\bar{A}_x - br + (x^e - m^e)E] \dots\dots\dots (2,37)$$

مع:

$$\begin{aligned} D_x &= [1 - (c - cTa - cTr) - a + m] \\ \bar{A}_x &= [c(-TA_0 + TR_0) + xY^e + C_0 + I_0 + G_0 + X_0 - M_0] \end{aligned}$$

نلاحظ أن قيمة D_x قد ارتفعت مما أدى إلى انخفاض قيمة المضاعف $\frac{1}{D_x}$ و ذلك بسبب

الميل الحدي للاستيراد الذي يرفع من ميل منحنى IS.

من خصائص منحنى IS في اقتصاد مفتوح نذكر:

- يبقى ميله سالبا.
- انتقاله يكون نتيجة لنفس أسباب انتقال IS في اقتصاد مغلق إضافة إلى تغير الميل الحدي للاستيراد، تغير الصادرات و قيمة سعر الصرف.

ثانياً: تحديد التوازن:

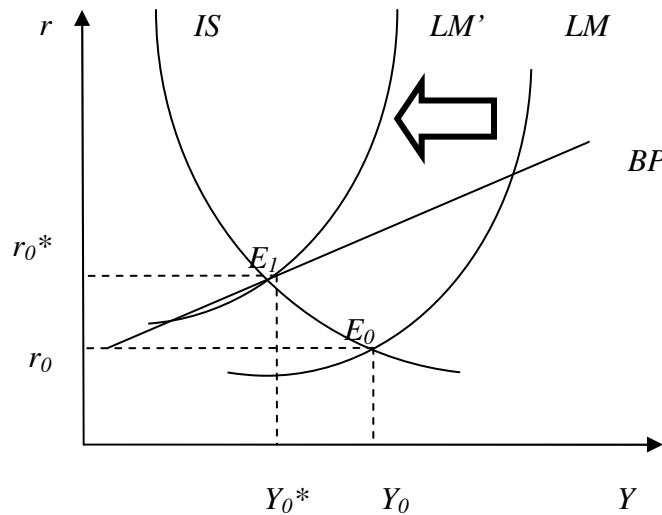
يحصل توازن كلي (داخلي و خارجي) لما يتقاطع كل من منحنى IS، LM و BP في نفس

النقطة ⁽¹⁾ مثلما نشاهده في الشكل (14،2):

⁽¹⁾ تومي صالح (2004). مرجع سبق ذكره. ص 306.

أولاً: التسوية في ظل نظام سعر الصرف الثابت:

يؤدي عجز خارجي (مثلاً هو مبين في الشكل (2،14)) إلى فقدان العملة المحلية لقيمتها بما أن الطلب على العملة الأجنبية يفوق عرض العملة المحلية، لكن بما أننا في نظام سعر صرف ثابت يجب أن يدافع البنك المركزي على قيمة عملته فيقوم بشراء العملة المحلية مقابل العملة الأجنبية مؤدياً إلى انخفاض الأرصدة الحقيقية فينتقل منحنى LM نحو اليسار لينخفض الدخل فينتج عنه انخفاضاً في الواردات بالمقابل يرتفع معدل الفائدة مما يشجع دخول رؤوس الأموال. تتحسن تدريجياً وضعية ميزان المدفوعات إلى أن نصل التوازن الكلي (الشكل (2،15))⁽¹⁾.



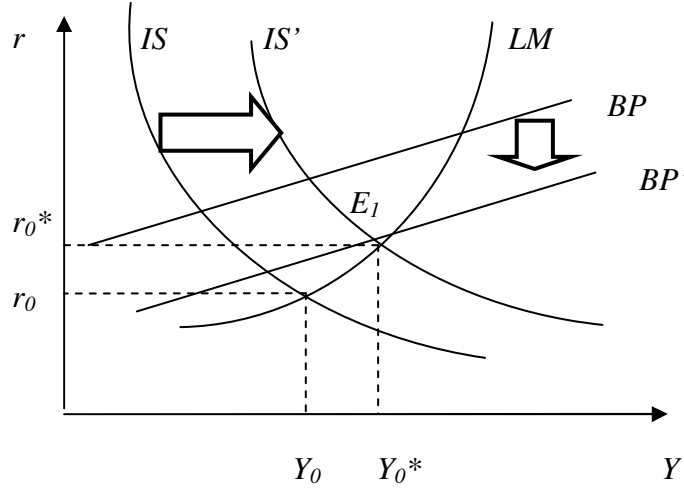
الشكل (2،15): تسوية ميزان المدفوعات في حالة سعر

صرف ثابتثانياً: التسوية ضمن نظام سعر صرف مرّن:

لا يتدخل البنك المركزي في نظام سعر الصرف المرّن للقضاء على الاختلال. لذا تنخفض قيمة العملة الوطنية في حالة عجز ميزان المدفوعات مما ينتج عنه اكتساب السلع المحلية لتنافسية أكثر

⁽¹⁾ M. AGLIETTA (1997) : Op-Cit. P 353.

بسبب انخفاض سعرها فترتفع الصادرات مقابل انخفاض الواردات لينتقل منحني IS نحو اليمين في حين ينتقل منحني BP نحو الأسفل إلى أن يتحقق التوازن الكلي في النقطة E_1 .



الشكل (2،16) : تسوية ميزان المدفوعات في حالة سعر

صرف مرن

3- السياسات الاقتصادية في نموذج مندل- فليمنغ:

حتى و إن كان التوازن الكلي محققا، فإنه من الممكن أن يكون هذا التوازن ضمن مستوى تحت التشغيل الكامل. لذلك تسعى السلطات إلى رفع النشاط الاقتصادي و ذلك عن طريق سياسات انتعاشية آخذين بعين الاعتبار إذا ما كان نظام الصرف المعمول به ثابت أو مرن إضافة إلى كون محاربة الاختلال الداخلي بإمكانه أن يؤدي إلى اختلال خارجي.

1-3 السياسات الاقتصادية ضمن سعر صرفه ثابت:

أولا : السياسة الجبائية:

كما هو معروف فإنه هناك علاقة عكسية بين الميزان الجاري و الدخل، بالتالي فإن أي تطبيق لسياسة جبائية توسعية من شأنه أن يؤدي إلى تدهور الميزان الجاري (بسبب ارتفاع Y). في حين، فإن ارتفاع معدل الفائدة سوف يعمل على تحسين ميزان رؤوس الأموال⁽¹⁾.

⁽¹⁾ M. AGLIETTA (1997) : Op-Cit. P 335.

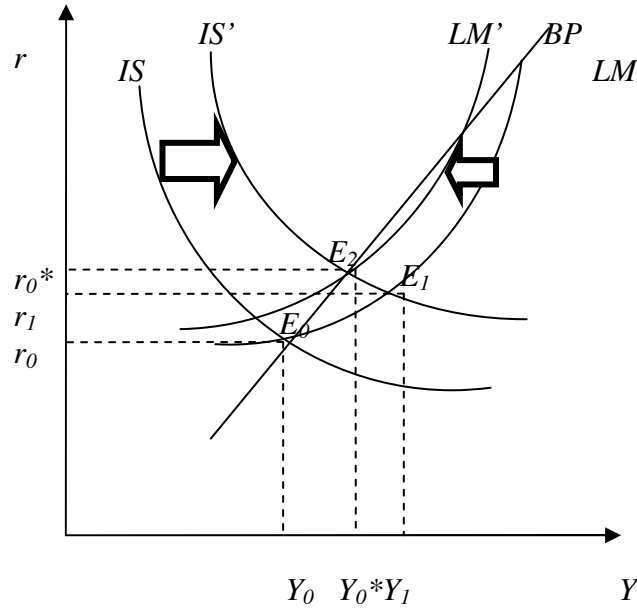
إذا كان تدهور الميزان الجاري أكبر من تحسن ميزان رؤوس الأموال فإننا نقول أن السياسة الجبائية في هذه الحالة غير فعالة بما أنها تسببت في عجز ميزان المدفوعات. أما إذا كان تدهور الميزان الجاري أقل من تحسن ميزان رؤوس الأموال فإن ميزان المدفوعات سوف يتحسن بالتالي نقول أن السياسة الجبائية فعالة.

مما سبق نستنتج أن فعالية السياسة الجبائية متوقفة أساساً على درجة حساسية ميزان رؤوس الأموال إلى معدل الفائدة و منه إلى حركة رؤوس الأموال. لذا نميز حالتين:

أ- حركة ضعيفة لرؤوس الأموال:

تكون في هذه الحالة مرونة BP أقل من مرونة LM بالنسبة لمعدل الفائدة و منه ميل منحنى BP أكبر.

إذا كان الاقتصاد في حالة توازن كلي لكن في مستوى تحت التشغيل الكامل فإن سياسة جبائية توسعية تؤدي إلى ارتفاع الناتج و منه انتقال منحنى IS نحو اليمين (الشكل (2،17)).



الشكل (2،17) : تطبيق سياسة جبائية توسعية ضمن

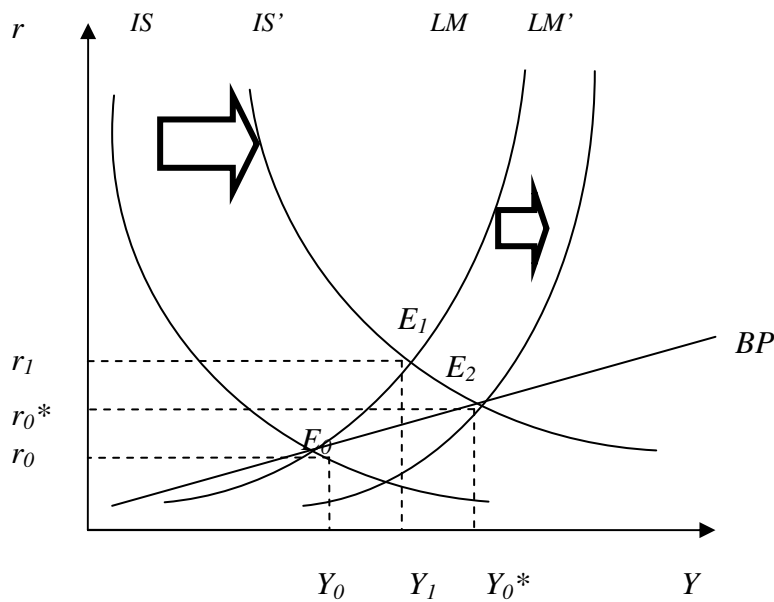
نظام سعر صرف ثابت و حركة ضعيفة لرؤوس الأموال

يتحقق التوازن الداخلي عند النقطة E1 لكن ميزان المدفوعات في حالة عجز. بما أن سعر الصرف ثابت فإنه سوف ينتج عن هذا العجز خروج العملة الأجنبية و منه تقلص الكتلة النقدية المعبر

عنه بانتقال منحنى LM نحو اليسار متسببا في ارتفاع معدل الفائدة مما ينتج عنه أثر المزامحة فيخفض الدخل من Y_1 إلى Y_0^* حتى نصل إلى التوازن الكلي في النقطة E_2 . في حالة انعدام حركة رؤوس الأموال فإن منحنى BP سوف يكون عموديا ومنه فإن أثر المزامحة يكون كليا فنسجل نتيجة ذلك عدم تغير مستوى الناتج.

ب- حركة قوية لرؤوس الأموال :

في هذه الحالة يكون BP أكثر مرونة من LM بالنسبة لمعدل الفائدة بالتالي يكون ميله أقل. تنقل السياسة الجبائية التوسعية منحنى IS نحو اليمين حيث أن التوازن الداخلي يتحقق في النقطة E_1 في حين يكون ميزان المدفوعات في حالة فائض كما نشاهده في الشكل (2،18):



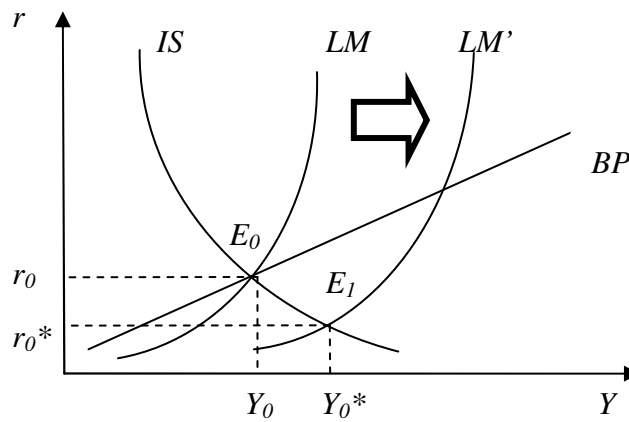
الشكل (2،18) : تطبيق سياسة جبائية توسعية ضمن سعر

صرف ثابت و حركة قوية لرؤوس الأموال

يؤدي فائض ميزان المدفوعات إلى دخول العملة الأجنبية فيزداد عرض النقود إلى أن ينخفض سعر الفائدة فينتقل منحنى LM نحو اليمين متسببا في ارتفاع الناتج. لو كانت هناك حركة تامة لرؤوس الأموال، أي أن منحنى BP أفقي، فإن ارتفاع الدخل يكون كبير جدا بسبب كون أثر المزامحة معدوما. لذا نقول أن السياسة الجبائية في ظل نظام سعر صرف ثابت و حركة قوية لرؤوس الأموال فعالة.

ثانياً : السياسة النقدية:

ينقل التوسع النقدي منحنى LM إلى اليمين بحيث يتحقق التوازن الداخلي الجديد عند النقطة E_1 غير أنه في نفس النقطة نسجل عجز خارجي فيحدث ضغط على سعر الصرف و بما أنه ثابت فإن البنك المركزي سيتدخل بشراء العملة الأجنبية فيعود منحنى LM' إلى مكانه الأول أي ينتقل إلى اليسار ليعود التوازن الكلي إلى نقطته الأصلية حيث أننا لا نسجل أي تغيير في الدخل لذا نقول أن هذه السياسة في ظل نظام سعر صرف ثابت غير فعالة مهما كانت طبيعة حركة رؤوس الأموال⁽¹⁾.



الشكل (19:2) : تطبيق السياسة النقدية التوسعية

3-2- السياسات الاقتصادية ضمن نظام سعر صرف مرن:أولاً : السياسة الجبائية:

يجب الأخذ بعين الاعتبار درجة حركة رؤوس الأموال من أجل تحليل أثر تطبيق سياسة جبائية ضمن نظام سعر صرف مرن⁽²⁾ :

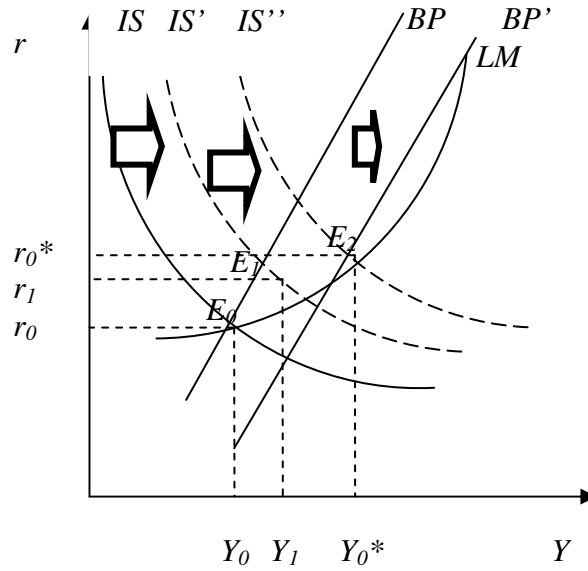
أ- حركة ضعيفة لرؤوس الأموال:

تنتقل سياسة جبائية توسعية منحنى IS نحو اليمين إلى IS' يحدث توازن داخلي جديد عند النقطة E_1 الموافقة للعجز الخارجي فتتخفص قيمة العملة الوطنية مشجعة بذلك الصادرات بينما تتخفص الواردات بسبب كون السلع المحلية أكثر تنافسية. ينتقل BP نحو اليمين و IS' على IS'' و هكذا إلى

(1) K. CUTHBERTSON and M. P. TAYLOR (1987). Op-cit. P187.

(2) G. N. MANKIWI (2003). Op-cit . P 376.

أن يتحقق التوازن الكلي في النقطة E_2 أين نسجل ارتفاعا في معدل الفائدة و الدخل. و في حالة ما إذا كانت حركة رؤوس الأموال منعدمة فإن ارتفاع الدخل يكون كبيرا جدا.

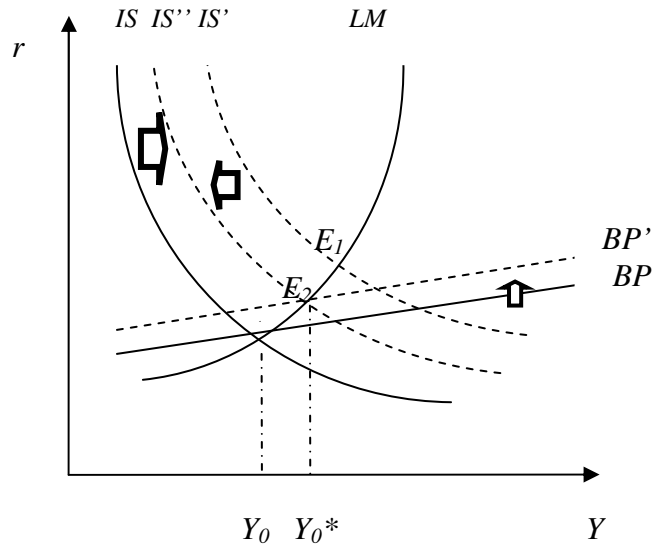


الشكل (20،2): تطبيق سياسة جبائية توسعية في نظام

سعر صرف مرن و حركة ضعيفة لرؤوس الأموال

ب- حركة قوية لرؤوس الأموال:

ينتقل منحنى IS إلى IS' نتيجة سياسة جبائية توسعية فيكون هناك فائض خارجي عند نقطة التوازن E_1 . ترتفع قيمة العملة المحلية مما ينقص من تنافسية السلع الوطنية لترتفع الواردات مقابل انخفاض الصادرات. ينتقل BP نحو اليسار (الأعلى) و IS' إلى IS'' حتى نصل إلى نقطة التوازن E_2 التي تعبر على التوازن الكلي. إذا كانت هناك حركة تامة لرؤوس الأموال فإن نقطة التوازن سوف تعود إلى مستواها الأول. بالتالي، فإن الدخل يبقى ثابتا.

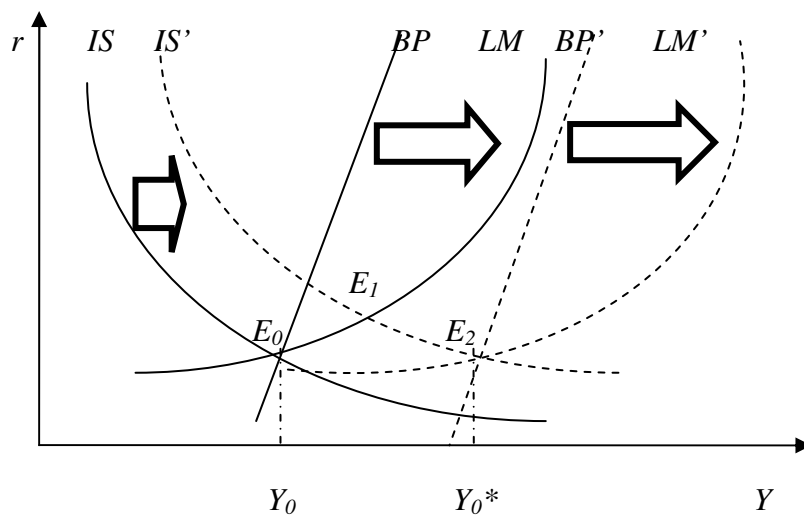


الشكل (21،2): تطبيق سياسة جبائية توسعية في نظام

سعر صرف مرن و حركة قوية لرؤوس الأموال

ثانيا : السياسة النقدية:

يصلح تحليل تأثير السياسة النقدية في كلتا الحالتين لحركة رؤوس الأموال، بحيث يتجه منحني LM نحو اليمين إلى LM' نتيجة تطبيق سياسة نقدية توسعية فيرتفع مستوى الناتج بينما ينخفض معدل الفائدة عند نقطة التوازن الداخلي E1. تتخفف قيمة العملة الوطنية نتيجة العجز الخارجي فينتقل كل من IS و BP نحو اليمين حتى يتحقق التوازن الكلي في النقطة E2 أين نسجل ارتفاعا في الدخل⁽¹⁾.



الشكل (22،2) : تطبيق سياسة نقدية في نظام سعر صرف مرن

⁽¹⁾ U. KHOLI (1999) : Op-cit P 287.

خلاصة الفصل:

يعني مفهوم الدائرة الاقتصادية أنه يدمج الدخل (الذي هو موافق للإنتاج في فترة معينة) في الاقتصاد، من أجل تحقيق توازن هذا الأخير، إما على شكل نفقات استهلاكية أو على شكل نفقات استثمارية، بحيث أنه إذا استثمر الدخل الغير مستهلك فإن كل الإنتاج سوف يمتص من طرف النفقات.

توضح النظرية الكلاسيكية تفوق أولوية الإنتاج على الطلب و كيف تتم تسوية الثاني للأول بصفة تسمح للاقتصاد أن يتجه تلقائيا نحو التوازن دون تدخل الدولة في ذلك. وجهة النظر هذه، متفائلة لأنها تصادر على المبدأ القائل أن الأجهزة الاقتصادية تعمل ببطء و تسلسل و أنه لا يوجد أية صدمة تؤدي - بصفة دائمة - إلى اختلال ميكانيزم استيعاب الإنتاج عن طريق الاستهلاك و الاستثمار.

"إن علم الاقتصاد ليس فقط علم التوازن و إنما هو علم التوازنات و علم السياسات الاقتصادية العمومية اللازمة من أجل تصحيح الاختلالات". ظهرت وجهة النظر هذه بعد الأزمة الاقتصادية العالمية للسنوات 1929-1939، أين اقترح جون مايارد كينز عام 1936 في كتابه " النظرية العامة للعمل، الفائدة و النقود" تفسيراً يبين فيه أسباب عدم كفاية الطلب و منه أسباب تراجع الإنتاج. منذ ذلك الحين ظهر النموذج الكينزي مدعماً بأنصار النظرية الكينزية و سمي هذا النموذج ضمن اقتصاد مفتوح بـ نموذج "مندل-فليمغ" الذي أصبح مرجعاً أساسياً للنظرية الاقتصادية. غير أنه و مع مرور الزمن بدأت توجه له بعض الانتقادات نذكر منها:

- غياب أسس الاقتصاد الجزئي،
- جمود الأسعار،
- وجود التباس بين معدل الفائدة الاسمي و الحقيقي،
- لا يميز كفاية بين مختلف الأصول،
- ليس للتنبؤ أي دور في النموذج،
- يحلل النموذج في المدى القصير فقط.

الفصل الثالث:

إدماج الأسعار و الأجور و تحليل ظاهر التضخم

في النموذج الكينزي افترض أن المستوى العام للأسعار ثابت، و هذا يعني ضمناً أن العرض الكلي يكون ذا مرونة لا نهائية و بالتالي، فإن جانب العرض قد أهمل و أصبح الطلب الكلي هو المحدد لمستوى الناتج و الدخل.

و يلاحظ أن تحديد التوازن في ظل النموذج الكينزي إنما يغير بدرجة كبيرة النموذج الكلاسيكي. فهذا الأخير افترض أن العرض الكلي رئيسياً فكان على طرف نقيض للتحليل الكينزي. إذ أنه في ظل النظام الكلاسيكي فإن العرض الكلي أصبح هو المحدد لمستوى الدخل و الناتج و أصبح الطلب الكلي لا يلعب دوره في تحديدهما.

إلا أن هذان النموذجان إنما يصفان حالات خاصة و لا تتفق مع الواقع، فلا مستوى الأسعار ثابت و لا تغيرات الطلب الكلي تكون عديمة التأثير على مستوى الدخل و الناتج. لذلك تم إنجاز دراسات أخرى تسمح بإدماج الأسعار في ميكانيزم تحقيق التوازن الاقتصادي الكلي، فظهر نموذج العرض الكلي و الطلب الكلي و الذي يتفق مع الأمور الواقعية حيث يأخذ في الاعتبار التغيرات في الأسعار.

و يظهر التضخم عند إدماج دور الأسعار، كعملية ملازمة لفترات انتقالية تربط ما بين حالي توازن. فهي ظاهرة تجري عبر الزمن و تقاس بواسطة معدل لتغير الأسعار. و تحليل هذه الظاهرة يرتبط بتطور المتغير الإستراتيجي، و يجب أن يبحث عن ما إذا كان اللاتوازن الملاحظ سوف يتجه إلى وضعية جديدة للتوازن أم سوف يستمر.

لقد أصبح من المتفق عليه أن للتضخم آثار سلبية على معدلات نمو الناتج كما أن له آثاراً أسوأ على توزيع الدخل و الثروة. و آثار أشد سوءاً على النواحي الاجتماعية خاصة في البلدان النامية التي تميزت بصفة عامة بمعاناتها من هذه الظاهرة بشكل أكثر حدة من البلدان المتقدمة اقتصادياً.

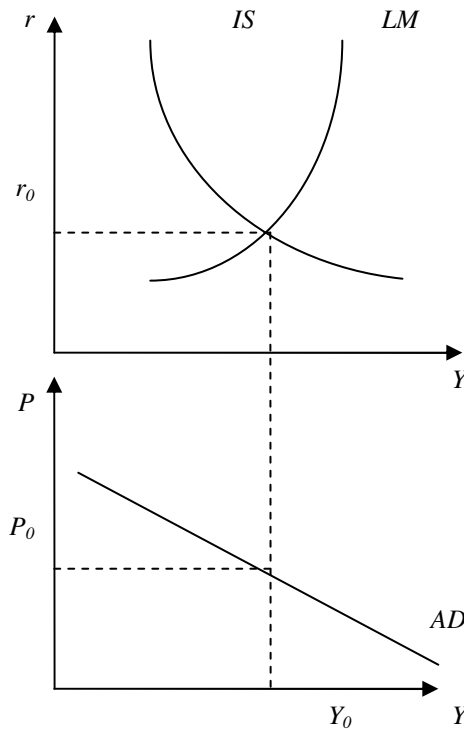
المبحث الأول:
إدماج الأسعار و الأجور

بإدخال المستوى العام للأسعار كمتغير في نموذج تحديد التوازن على المستوى الاقتصادي الكلي يكون قد سلم بأن تحقيق هذا التوازن يفترض وجود مستوى مستقر للأسعار و أن التغيرات باتجاه الارتفاع أو الانخفاض لهذه الأخيرة تعكس وضعيات اللاتوازن. و بالتالي فإن كلا من جانب الطلب و جانب العرض له أهميته.

1- حالة الطلب الكلي (AD) :

1-1- التحليل البياني لحالة الطلب الكلي :

منحنى الطلب الكلي هو المكان الهندسي لكل النقاط الموافقة للتوازن الاقتصادي (المحدد في نموذج IS-LM من أجل مختلف مستويات الأسعار $P^{(1)}$).



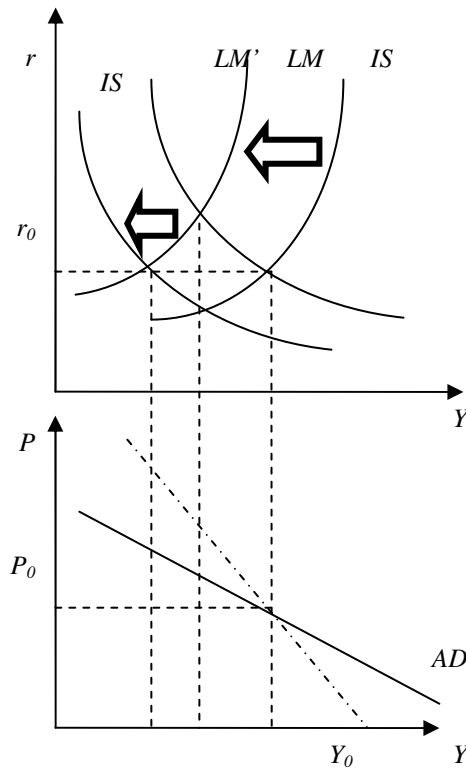
الشكل (3،1) : منحنى الطلب الكلي

⁽¹⁾ مايكل ألدجمان ترجمة محمد إبراهيم منصور (1999). مرجع سبق ذكره ص 308.

نلاحظ أن ميل منحنى الطلب الكلي سالب، و هذا يعني أن كل ارتفاع في المستوى العام للأسعار سوف يؤدي إلى انخفاض الطلب تحت تأثير ثلاث عوامل:

أ- أثر كينز:

إذا ارتفع المستوى العام للأسعار تنخفض قيمة الأرصدة الحقيقية و منه العرض الحقيقي للنقود. يتضح ذلك بيانياً بانتقال منحنى LM نحو أعلى اليسار (الشكل (2،3)).



الشكل (2،3) : العوامل المؤثرة على

دالة الطلب

يحتاج الأعوان إلى المزيد من النقود من أجل معاملاتهم عندما يرتفع مستوى الأسعار، و بما أن الكمية الحقيقية للنقود في انخفاض، فإن الأعوان سيقومون بإحلال طلبهم على النقود من أجل المضاربة بالطلب على النقود من أجل التعامل بنفس الكمية، مما يدفع معدل الفائدة إلى الارتفاع فينخفض تدفق استثمارات المؤسسة و من تم الطلب الكلي و هذا ما نسميه بـ "أثر كينز".

ب- أثر الأرصدة الحقيقية⁽¹⁾ :

عندما يتسبب ارتفاع الأسعار في انخفاض الأرصدة الحقيقية، فإنه سوف ينتج عن ذلك أثر سلبي للثروة الخاصة بالعائلات. فينخفض الاستهلاك مؤديا إلى انخفاض الطلب الكلي. يسمى هذا الأثر بـ " أثر الأرصدة الحقيقية " أو أثر « Pigou ». نعبّر عن ذلك بانتقال منحنى IS نحو أسفل اليسار (الشكل (2،3)).

ج- أثر التنافسية:

يضعف ارتفاع المستوى العام للأسعار في حالة اقتصاد مفتوح من تنافسية أسعار السلع الوطنية مما يحفز على الاستيراد و يكبح التصدير فتزداد حدة انتقال منحنى IS.

نلاحظ أن هذه الآثار الثلاثة تلعب دورا في نفس الاتجاه. بحيث أن إشارة مجموع هذه الآثار معروفة لا يوجد أي التباس فيها. غير أنه هناك بعض الآثار التي لها آثار في اتجاه معاكس كمثلا عندما يرتفع مستوى الأسعار مؤديا إلى انخفاض الديون الحقيقية للأعوان، مما يتسبب في ارتفاع طلبهم. هذا الأثر المسمى بـ " أثر فيشر"، له نتيجة معاكسة لكن تكون ضعيفة مقارنة بالثلاثة الأولى. و تتوقف وضعية منحنى AD بتحركات كل من منحنى IS و LM. بتعبير آخر، فإن العوامل التالية يمكن أن تعمل في اتجاه أو آخر: تغير الإنفاق الحكومي، تغير الضريبة، تغير المتغيرات المستقلة (الاستهلاك للتقائى للعائلات، الطلب الأجنبي...)، تغير سعر الصرف الاسمي، تغير عرض النقود، تغير معدل الفائدة، تغير معدل التضخم المتوقع، تغير ثروة الأعوان... .

1-2- التحديد الجبري لدالة الطلب الكلي:

إن دالة الطلب الكلي ليست إلا شكلا آخر لنموذج IS-LM في ظل تغير الأسعار، بحيث أن:

$$\begin{cases} Y = C(Y, P) + I(Y, r) + G + X(P, e) - IM(Y, e, P) & \dots\dots\dots(3,1) \\ \frac{M}{P} = L(Y, r) & \dots\dots\dots(3,2) \end{cases}$$

⁽¹⁾ D. BEGG et autres (1994) : Op-cit. P 232.

باستخراج قيمة r من المعادلة (2,3) نتحصل على:

$$r = R\left(\frac{M}{P}, Y\right) \dots\dots\dots(3,3)$$

بتعويض المعادلة (3,3) في (1,3) ينتج:

$$Y = C(Y, P) + R\left(\frac{M}{P}, Y\right) + G + X(P, e) - IM(Y, e, P) \dots\dots\dots(3,4)$$

لو نشق بالنسبة لـ Y نحصل على:

$$1 = C_Y + C_P \frac{dP}{dY} + R_Y \frac{dP}{dY} + X_P \frac{dP}{dY} - IM_Y - IM_P \frac{dP}{dY} \dots\dots\dots(3,5)$$

$$\Rightarrow \frac{dP}{dY} = \frac{1 + IM_Y - C_Y - R_Y}{C_P + R_P + X_P + IM_P} \dots\dots\dots(3,6)$$

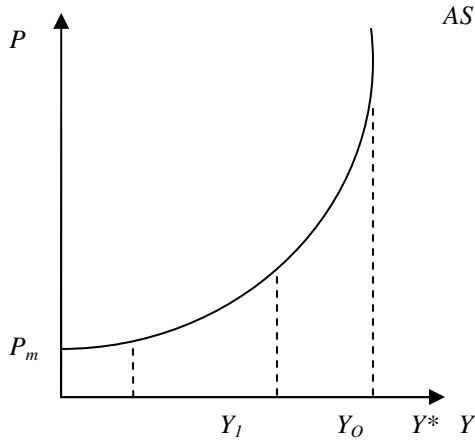
المعادلة (4,3) هي معادلة الطلب الكلي حيث تحدد قيمة Y عند مستوى معين للأسعار و توازن أني لسوق السلع و الخدمات و السوق النقدية. تبين المعادلة (6,3) العلاقة العكسية بين الدخل و مستوى السعر، كما أنها تبين أن الطلب الكلي مرتبط بكل من النفقات الحكومية، الكتلة النقدية، الضرائب و سعر الصرف.

يؤدي ارتفاعا في النفقات الحكومية أو الكتلة النقدية إلى انتقال منحنى الطلب الكلي نحو اليمين من أجل نفس المستوى العام للأسعار. فيما يخص سعر الصرف فإن ارتفاعا في هذا الأخير (في حالة فقدان العملة الوطنية لقيمتها أو في حالة تخفيض العملة) سوف يحسن من تنافسية الاقتصاد الوطني ، أي سترتفع الصادرات بينما تنخفض الواردات فينجم عن ذلك ارتفاع الطلب الكلي و منه انتقال منحنى AD نحو اليمين.

2- حالة العرض الكلي :

يعرف منحنى العرض الكلي على أنه كل النقاط الممثلة بالثنائيات (P, Y) و التي تعبر على العلاقة الموجودة بين مستوى الناتج و السعر. يكون ميل منحنى العرض الكلي موجبا و ذلك كما نلاحظه في الشكل (3,3)⁽¹⁾:

(1) K. CUTHBERTSON and M. P.TAYLOR (1987): Op-cit. P 23.



الشكل (3,3) : منحنى العرض الكلي

يبين لنا الشكل أعلاه منحنى العرض الكلي بصفة تسمح لنا بتمييز حالتين متطرفتين:

- نفرض أنه هناك مستوى الإنتاج Y^* الذي من أجله تصبح الأسعار مرنة تماما أي أن التسوية تتم كليا عبر تغيرات الأسعار. نكون في هذه الحالة في النموذج الكلاسيكي و الممثل بالجزء العمودي للمنحنى. يمكن شرح هذه الحالة من خلال النقطتين التاليتين:
- مرونة الأسعار معدومة بالنسبة للكميات من أجل مستويات ضعيفة للنشاطات، أي أن لذا الاقتصاد إمكانيات غير مستعملة بالتالي، تتم التسوية عبر الكميات. عندما تشغل الطاقات العاطلة تتخفف مرونة الكميات تدريجيا و ترتفع بالمقابل مرونة الأسعار. من تم تصبح هذه الأخيرة هي التي تعمل على تسوية السوق.
- الأسعار و الأجور مؤشرة تماما لذا يكون الأجر الحقيقي ثابتا. و بما أنه ليس بإمكانه أن ينخفض (أو بكمية قليلة جدا)، فإن أي ارتفاع في الأسعار سيقابله ارتفاع في الأجور الاسمية و منه لا تتحسن ارباحية العرض نتيجة ارتفاع الأسعار بالتالي يبقى الإنتاج ثابتا.
- الحالة الثانية معبر عنها بمنحنى أفقي أين تتم التسوية كليا عبر الكميات و ليس عبر الأسعار. تسمى هذه الحالة بـ "الحالة الكينزية" و نصادفها لما تكون مثلا الأجور جامدة أو لما لا يكون باستطاعة الأسعار أن تتخفف تحت مستوى معين P_m لذلك فإن الكميات تصبح مرنة تماما.

بين هاتين الحالتين تقع حالة وسيطية أين يحدث التوازن عبر تغيرات كل من الأسعار و الكميات. في هذه الحالة، نقول أننا في "عالم كلاسيكو-كينزي".

إن دالة العرض الكلي هي إعادة كتابة نموذج IS-LM تحت شكل معادلة تربط بين مستوى الناتج و الأسعار أين يتم فيها نمذجة كل من طريقة تكوين تكاليف الإنتاج و سلوك أرباح المؤسسات. كما أنها تحدد لنا مستويات العرض التي ترضى بها المؤسسات عند مختلف مستويات الأسعار و ذلك بأخذ بعين الاعتبار سوق العمل التي أهملت لحد الآن.

يتميز تحليل تكوين الأسعار بثلاث نماذج أساسية و هي⁽¹⁾:

2-1- نموذج المعايير Modèle des normes:

يعتبر هذا النموذج أن تكوين الأجور- و منه الأسعار- مرتبط بعوامل اجتماعية/اقتصادية خارجية (أي أنه هناك علاقة قوة بين الفئات الاجتماعية). لذلك فإننا مجبرين على تبني فرضية ثنات الأجور، و إذا اعتبرنا أن لذا المؤسسات مستوى سعر مرغوب فيه و الموافق لنسبة هامش خارجية، فإننا سنصل إلى فرضية جمود الأسعار و المتطرق إليها في النموذج الكنزري في الفصل الثاني.

تصنف الأسباب المؤدية إلى تحديد الأسعار و الأجور خارج السوق إلى ثلاث أصناف رئيسية ألا و هي:

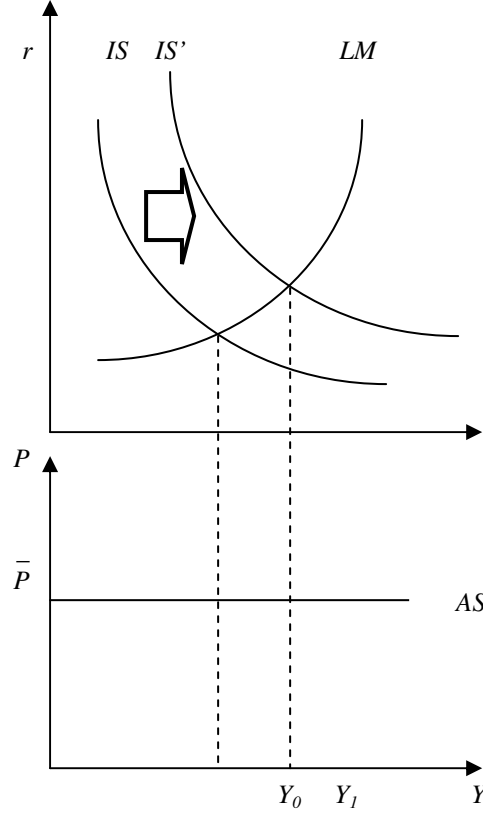
- تلك المتعلقة بوجود نقابات عمالية،
- تلك المتعلقة بوجود قوانين خاصة بالأجور (كالتالي تحدد الأجر الأدنى المضمون، الاتفاقيات الجماعية بين المؤسسات و الفروع و التي تحدد الأجور لفترة طويلة نسبياً...)،
- تلك المرتبطة بوجود وهم نقدي خاص بالأجور.

من ناحية نظرية الاقتصاد الكلي يكفي أن نذكر أن:

- الأسعار محددة بعقود عمل عادة ما تفوق مدتها آفاق المدى القصير، أي الفترة التي تكون باستطاعة الأسعار أن تتغير فيها،
- تكون العقود دوماً معبر عنها بقيمة اسمية، و إذا كانت هناك بنود صريحة خاصة بربطها بالأرقام القياسية فإنها لا تكون صالحة إلا لفترات منقطعة (عادة ما تكون سنة).

⁽¹⁾ G. KEBABJIAN (1992) : « Politique économique. Monnaie, budget change », EDITION CUJAS. P 110.

يجب الإشارة إلى أنه هناك تسلسل زمني خاص بمستويات التسوية حيث أنه في المدى القصير تتم عن طريق الكميات كما جاء في النموذج الكنزري تم تتم تدريجيا بالأسعار (مع بقاء الأسعار الاسمية ثابتة). أخيرا و في المدى الطويل فإن التسوية سوف تخص الأجور الاسمية. مما سبق نستنتج أن منحنى العرض الكلي في المدى القصير هو عبارة عن مستقيم أفقي (الشكل (4،3)).



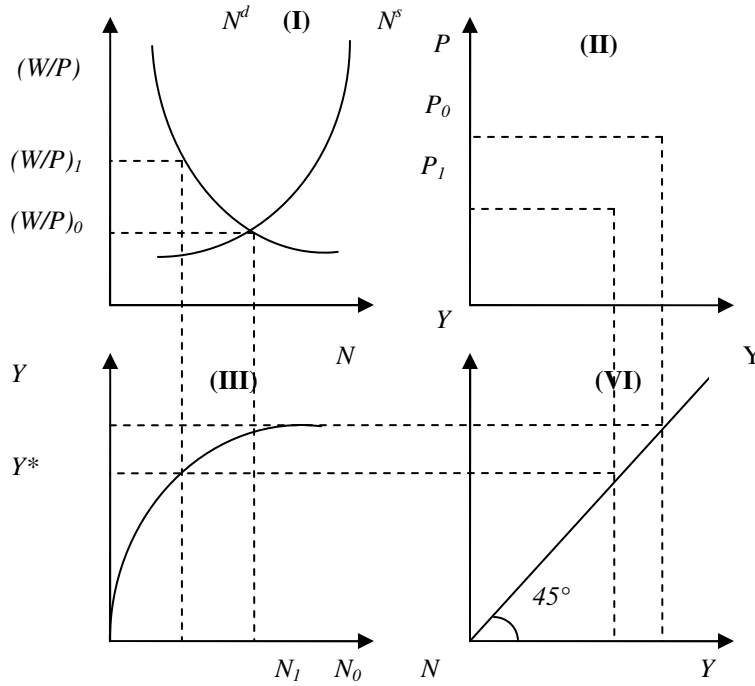
الشكل (4،3) : منحنى العرض الكلي مع جمود الأسعار

2-2- نموذج السوق Modèle du marché :

يكون تكوين الأجور في هذا النموذج نتيجة ميكانيزم السوق. حيث أن الأجور تتحدد عندما يتقاطع عرض و طلب العمل.

لنفرض أن سوق العمل في حالة توازن كما هو موضح في الجزء (I) من الشكل (5،3)⁽¹⁾:

⁽¹⁾ G. KEBABJIAN (1992): Op-Cit P110.



الشكل (3,5): منحني العرض الكلي في نموذج السوق

إذا انخفض السعر فإن الأجر الحقيقي سوف يرتفع فيزيد عرض الأفراد للعمل بينما تخفض المؤسسات من طلبها على العمالة لتكون بعد ذلك في حالة فائض في عرض العمل، و بما أن الطلب على العمل هو الذي يحدد الكمية المتبادلة، فإن الإنتاج سوف ينخفض. لذا نقول أن العرض الكلي هو دالة طردية لمستوى الأسعار. إذا اعتبرنا أن الأجر الاسمي ثابت فإن هذه الدالة هي في المدى القصير.

نميز بين نوعين من جمود الأجور:

- **الجمود الاسمي:** أين الأجور الاسمية ثابتة بالتالي فإن الأجور الحقيقية هي التي تتغير بدلالة الأسعار.
- **الجمود الحقيقي:** في هذه الحالة تحافظ الأجور الحقيقية على ثباتها عن طريق تغير الأجور الاسمية نسبة لتغيرات الأسعار.

عندما يكون الوقت اللازم للرجوع إلى التوازن جد قصير فإننا نقول أنه هناك مرونة الأجور و تكون دالة العرض الكلي في هذه الحالة عمودية (بما أن أي تغير في الأسعار ينجم عنه تغير في

الأجور و تبقى الربحية ثابتة). و إذا كان منحنى العرض الكلي مائلا و ذو ميل موجب فإن ذلك يكون نتيجة لزوجة الأجور في المدى القصير.

2-3- النموذج المحتمل:

في الواقع لا يوجد تزامن في إعادة النظر بين كل الأجور و كل الأسعار من طرف المؤسسات. فبينما يتم التفاوض في الأجور عند بعض المؤسسات فإنه عند البعض الآخر تبقى ثابتة. بمعنى آخر فإن ما نعتبره " المدى الطويل" هو عند بعض النشاطات في وقت أو في آخر عبارة عن "المدى القصير". بالتالي فإن الأجور، و من تم الأسعار، تتميز بلزوجة أي أنهم ليسوا لا ثابتين تماما و لا مرنين تماما. لذا، يجب بناء نموذج يتوافق مع هذه الحالة.

في هذا النموذج لا يكون منحنى العرض الكلي لا أفقي و لا عمودي بل يكون مائلا ذو ميل موجب. و نقيس قيمة هذا الميل درجة لزوجة كل من الأسعار و الأجور. كما أن التسوية سوف تتم عبر كل من الأسعار و الكميات.

تتعلق الفكرة الأساسية للنموذج من قياس معدل نمو الأسعار و الأجور كمجموع الأثرين أي أثر السوق و أثر المعايير. من أجل التبسيط، نأخذ دالة الإنتاج ذات عوامل متكاملة⁽¹⁾.
لو نسمي \dot{P}_t^* معدل نمو السعر المرغوب فإن نموذج المعايير البحث يعطي لنا المعادلة التالية:

$$\dot{P}_t^* = \dot{W}_t \dots \dots \dots (3,7)$$

\dot{W}_t هو معدل نمو الأجور.

فيما يخص أثر السوق، فهو متناسب مع الاختلال المتواجد بين العرض و الطلب. و الذي يمكن قياسه عن طريق حساب معدل الهامش للإمكانيات المتاحة للإنتاج:

$$U_{Kt} = \frac{(\bar{Y}_t - Y_t)}{\bar{Y}_t} \dots \dots \dots (3,8)$$

حيث أن \bar{Y}_t تمثل العرض المحتمل أي أن $(\bar{Y}_t - Y_t)$ تقيس الفرق بين العرض و الطلب.

⁽¹⁾ G. KEBABJIAN (1992) : Op-cit. P 116.

في النموذج المختلط نقيس معدل نمو الأسعار بالجزء μ الخاص بتحديد أثر المعايير البحث و المعبر عنه بالمعادلة (7,3) و الجزء الآخر η الخاص بأثر السوق البحث المحدد في المعادلة (8,3):

$$\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} = \dot{P}_t = \mu \dot{W}_t - \eta U_{Nt} + d \dots \dots \dots (3,9)$$

يقيس d أثر المتغيرات الخارجية الأخرى.

بوضع U_{Nt} معدل الهامش للعمالة المتاحة و الذي يمثل متغيرة مفسرة للسوق فإننا نتحصل

على:

$$U_{Nt} = \frac{\bar{N} - N_t}{\bar{N}} \dots \dots \dots (3,10)$$

\bar{N} هو عرض العمل و المساوي لـ :

$$\bar{N} = \mu Y^* \dots \dots \dots (3,11)$$

$$\Rightarrow \dot{W}_t = \mu' P_t - \eta' U_{Nt} + d' \dots \dots \dots (3,12)$$

يمكن استخراج العلاقة بين P و Y بواسطة المعادلات (8,3)، (10,3)، (11,3) و (12,3):

$$P_t = zY_t + Zt \dots \dots \dots (3,13)$$

مع العلم أن:

$$z = P_{t-1} \frac{\frac{\mu\eta}{Y^*} + \frac{\eta}{Y^*}}{1 - \mu\mu'}$$

$$Z_t = P_{t-1} \left[1 + \frac{\mu(d' - \eta') + (d + \eta)}{1 - \mu\mu'} \right]$$

الدالة (13,3) هي دالة العرض الكلي حيث يقيس ميلها z درجة مرونة الأجور و الأسعار.

من أجل التبسيط سوف نكتبها على الشكل:

$$P = S(Y) \dots \dots \dots (3,14)$$

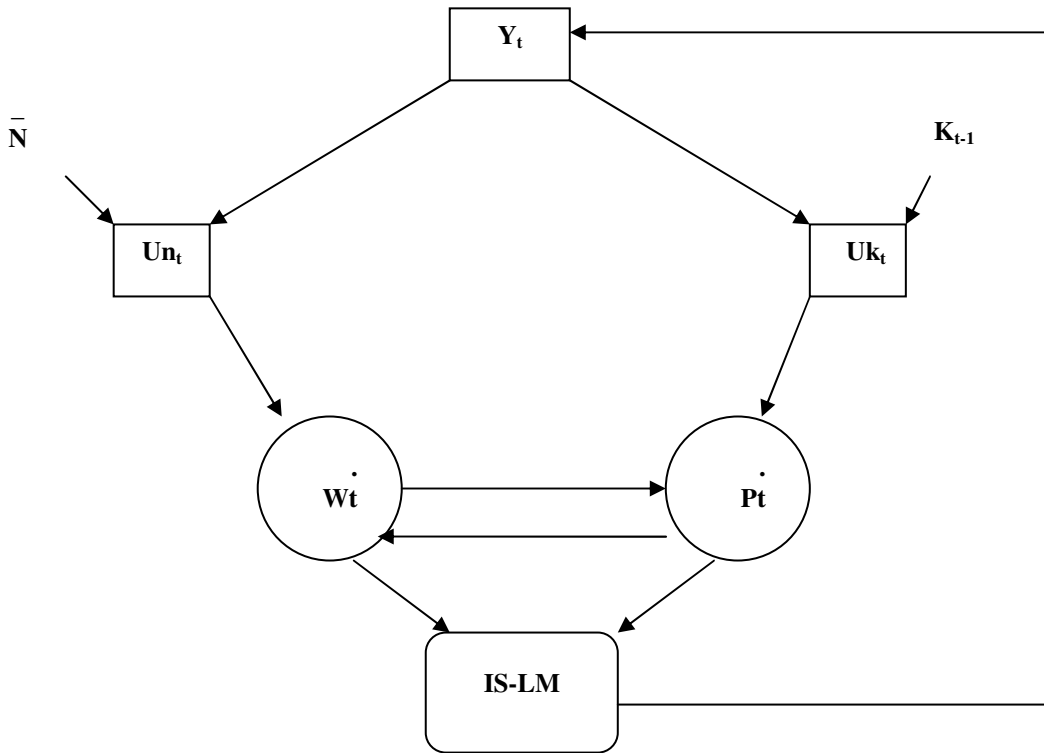
و بحساب التفاضل نحصل على:

$$dP = S^+ dY \quad \dots\dots\dots (3,15)$$

إذا كان:

- $0 = \frac{dP}{dY} = S^+ \Leftarrow$ الأسعار ثابتة.
- $0 < \frac{dP}{dY} = S^+ < +\infty \Leftarrow$ الأسعار لزجة.
- $+\infty = \frac{dP}{dY} = S^+ \Leftarrow$ الأسعار مرنة تماما.

يمكن تمثيل إدماج الأسعار و الأجر في نموذج IS-LM بالمخطط التالي:



المخطط (3،1) : إدماج الأسعار و الأجر في

نموذج IS-LM

3- تحديد التوازن:

3-1- التوازن في ظل سعر صرف ثابت:

يحدث التوازن الكلي بتساوي كل من سوق السلع و الخدمات، السوق النقدية و ميزان المدفوعات في آن واحد⁽¹⁾.

في نظام سعر صرف ثابت لا يعتبر هذا الأخير كمتغيرة داخلية لذلك فإن الكتلة النقدية هي التي تصبح كذلك، بحيث تتحدد عبر المضاعف النقدي الموافق للسياسة المالية. نعلم أنه بصفة عامة:

$$Y = C(Y, P) + I(Y, r) + G + X(P) - IM(Y, P)$$

$$\Rightarrow I(r) = [Y - C(Y, P)] - G - X(P) + IM(Y, P)$$

$$\begin{cases} I(r) = S(Y, P) - G - X(P) + IM(Y, P) \dots \dots \dots (3,16) \\ M = L(Y, P, r) \dots \dots \dots (3,17) \\ \Delta R = X(P) - IM(Y, P) + K(r) \dots \dots \dots (3,18) \end{cases}$$

نحصل على التوازن الكلي بتساوي Y و r في المعادلات الثلاث. نلاحظ أن هذا النظام يتوافق مع نموذج السببية بحيث أن المعادلتين (3,16) و (3,18) تكفيان بمساعدة المعادلة (3,17) لتحديد مستوى الناتج، الأسعار و معدل الفائدة. بعد ذلك لن يبقى إلا تعويضهم في المعادلة (3,17) لاستخلاص قيمة M.

في هذا النموذج ليس لدينا إلا سلسلة من المضاعفات التي يجب أخذها بعين الاعتبار، ألا وهي المضاعفات المالية. و لحسابها يجب أن نقوم بحساب التفاضل:

$$\begin{cases} I_r d_r = S_Y d_Y + S_P d_P - dG - X_P d_P + IM_Y d_Y + IM_P d_P \dots \dots \dots (3,19) \\ dM = L_Y d_Y + L_P d_P + L_r d_r \dots \dots \dots (3,20) \\ 0 = X_P d_P - IM_Y d_Y - IM_P d_P - K_r dr \dots \dots \dots (3,21) \end{cases}$$

من المعادلة (3,21) لدينا:

$$dr = \frac{1}{K_r} [IM_Y d_Y + (IM_P d_P - X_P d_P)] \dots \dots \dots (3,22)$$

⁽¹⁾ K. CUTHBERTSON and M. P.TAYLOR (1987): Op-cit. P 39.

بتعويض (3،16) و (3،22) في (3،20) نحصل على:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{D'} K_r \dots\dots\dots (3,23)$$

مع العلم أن:

$$D' = (K_r - I_r) [IM_Y + (IM_P - X_P) S^+] + K_r (S_Y + S_P S^+)$$

لو نعوض قيمة $d_Y d_P$ في المعادلة (3،22) ينتج لدينا:

$$\frac{d_r}{dG} = \frac{IM_Y + S^+ (IM_P - X_P)}{D'} \dots\dots\dots (3,24)$$

$$\frac{dP}{dG} = \frac{S^+ K_r}{D'} \dots\dots\dots (3,25)$$

نلاحظ أن مضاعفات الدخل و معدل الفائدة غير مرتبطة بأثر كينز $(S^+ L_P)$ و إنما هي بدلالة أثر التنافسية $(S^+ (IM_P - X_P))$ فقط وهذا راجع إلى أن في نظام سعر صرف ثابت الكتلة النقدية هي التي سوف تتحمل عبء التسوية. حيث أن النقود (بما أنها متغيرة داخلية) سوف تمتص كليا أثر كينز كما تبينه المعادلة التالية:

$$\frac{dM}{dG} = \frac{(L_Y + L_P S^+) K_r + [(IM_Y - X_P) S^+] L_r}{D'} \dots\dots\dots (3,26)$$

لا يمكننا إعطاء بالتحديد إشارة هذا المضاعف لأنه بإمكان الكتلة النقدية أن ترتفع أو تنخفض نتيجة السياسة المتبعة و ذلك حسب أهمية كل من أثر كينز و أثر التنافسية.

3-2- التوازن في نظام سعر صرفه مرن :

يكتب النموذج في نظام سعر صرف مرن و تغير الأسعار كالتالي:

$$\left\{ \begin{array}{l} I(r) = S(Y, P) - G - X(P, e) + IM(Y, P, e) \dots\dots\dots (3,27) \\ M = L(Y, P, r) \dots\dots\dots (3,28) \\ 0 = X(P, e) - IM(Y, P, e) + K(r) \dots\dots\dots (3,29) \end{array} \right.$$

هذا النموذج غير محدد (لدينا ثلاث معادلات و أربعة مجاهيل) لذا يجب إضافة معادلة رابعة و هي معادلة العرض الكلي (3،16)، فنحصل على:

$$I_r d_r = [S_Y + S_p S^+ + IM_Y + S^+ (IM_P + X_P)] dY + (IM_e - X_e) de - dG \dots \dots \dots (3,30)$$

$$dM = (L_Y + L_p S^+) d_Y + L_r dr \dots \dots \dots (3,31)$$

$$0 = [IM_Y + (IM_P - X_P) S^+] dY + (IM_e - X_e) de - K_r dr \dots \dots \dots (3,32)$$

نشير إلى أنه إذا كانت الأسعار لزجة فإن النتائج المحصل عليها من خلال تحليل هذا النموذج هي نفس النتائج المحصل عليها في نموذج الأسعار الثابتة شرط أن يكون أثر الأرصدة الحقيقية $(S^+ S_p)$ معدوما. حيث أن وجود هذا الأخير سيضيف التباسا فيما يخص إشارة المضاعفات الاقتصادية. لذلك و من أجل التبسيط سنعتبر أن هذا الأثر ضعيف جدا.

$$D'' = (I_r - K_r)(L_Y + L_p S^+) + (S_p S^+ + S_Y) L_r \text{ بوضع:}$$

و منه تكون المضاعفات:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{D''} L_r \dots \dots \dots (3,33)$$

$$\frac{dY}{dM} = \frac{I_r - K_r}{D''} \dots \dots \dots (3,34)$$

$$\frac{dP}{dG} = \frac{S^+ L_r}{D''} \dots \dots \dots (3,35)$$

$$\frac{dP}{dM} = \frac{S^+ (I_r - K_r)}{D''} \dots \dots \dots (3,36)$$

$$\frac{dr}{dG} = -\frac{L_Y + S^+ L_p}{D''} \dots \dots \dots (3,37)$$

$$\frac{dr}{dM} = \frac{S_Y + S^+ S_p}{(IM_e - X_e) D''} \dots \dots \dots (3,38)$$

$$\frac{de}{dG} = -\frac{K_r (L_Y + S^+ L_p) + L_r (IM_Y + S^+ (IM_P - X_P))}{(IM_e - X_e) D''} \dots \dots \dots (3,39)$$

$$\frac{de}{dM} = \frac{K_r (S_Y + S^+ S_p) - (I_r - K_r) [IM_Y + S^+ (IM_P - X_P)]}{(IM_e - X_e) D''} \dots \dots \dots (3,40)$$

نسجل من خلال عبارات المضاعفات أعلاه ظهور العبارتين $(L_p S^+)$ و $(S_p S^+)$ و الدالتين على إدماج أثر تغيرات الأسعار على النموذج من خلال أثر كينز و أثر الأرصدة الحقيقية.

كما أن أثر التنافسية لا يتدخل في كل من مضاعفات الدخل، السعر و معدل الفائدة بما أننا في نظام سعر صرف مرن.

4- السياسات الاقتصادية ضمن مرونة الأسعار:

لقد حاولنا من خلال هذا الفصل أن نبني نمودجا عاما يسمح لنا بإدماج كل من النموذج الكلاسيكي و الكينزي كحالات خاصة. سنحاول الآن دراسة السياسات الاقتصادية الملائمة و التي تسمح بتحقيق الأهداف المرغوبة حسب الوضعية الاقتصادية القائمة (نظام سعر الصرف، درجة مرونة الأسعار، حركة رؤوس الأموال...).

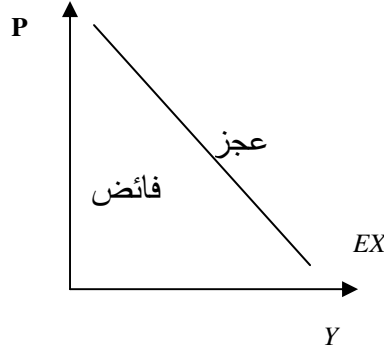
4-1- بناء منحنى EX :

كما سبق و أن ذكرنا يعبر منحنى (BP) على كل الثنائيات (Y,r) التي تحدد توازن ميزان المدفوعات. عند إدماج مستوى الأسعار فإن ميزان المدفوعات لن يكون بدلالة الدخل و معدل الفائدة فقط و إنما أيضا بدلالة الأسعار كما تبينه المعادلتين (3،18) و (3،29). نسمي منحنى EX المكان الهندسي لكل النقاط (P,Y) الموافقة لتوازن ميزان المدفوعات :

$$K(r) = IM(Y, P, e) - X(P, e) \dots \dots \dots (3,41)$$

في حالة عدم حركة رؤوس الأموال يكون لدينا ثلاث متغيرات داخلية: السعر، الإنتاج و سعر الصرف. إذا كان هذا الأخير ثابتا فإننا نحصل على دالة واحدة في المعلم P, Y . أما إذا كان مرنا فإنه يكون لدينا مجموعة من الدوال محددة بسعر الصرف.

يكون ميل (EX) سالبا مهما كانت الحالة الاقتصادية السائدة، حيث أن ارتفاعا في الدخل يتسبب - من أجل سعر صرف معطى - في ارتفاع الواردات الشيء الذي يؤدي إلى عجز ميزان المدفوعات (الشكل (3،6)). من أجل المحافظة على التوازن (بقاء على المنحنى EX) يجب أن تتخفف الأسعار فينتج عن ذلك أثر التنافسية الذي سيؤدي إلى ارتفاع الصادرات.



الشكل (3،6) : منحنى EX

2-4- السياسات الاقتصادية في نظام سعر صرفه ثابت :

حتى نتمكن من تحديد السياسة الاقتصادية الملائمة في نظام سعر صرف ثابت، لا بد أن نقوم بدراسة المضاعفات الخاصة بهذا النموذج. لو نعبر عن:

- الأسعار الثابتة بـ $S^+ = 0$ ،
- الأسعار اللزجة بـ $0 < S^+ < \infty$ ،
- الأسعار مرنة تماما بـ $S^+ = \infty$ ،
- رقابة تامة على رؤوس الأموال بـ $K_r = 0$ ،
- حركة رؤوس الأموال بـ $0 < K_r < \infty$ ،
- حركة تامة لرؤوس الأموال بـ $K_r = \infty$.

و بوضع:

$$D'_1 = (K_r - I_r)IM_y + KrS_y$$

$$D'_2 = IM_y + (IM_p - X_p)S^+ + S_y$$

$$D'_3 = (K_r - I_r)(IM_p - X_p)$$

نتحصل على الجدول التالي:

الجدول (3،1): المضاعفات المالية و النقدية في نظام سعر صرف ثابت⁽¹⁾

| | S=0 | 0<S<∞ | S=∞ |
|-------|--|---|---|
| K=0 | $\frac{dY}{dG} = 0$ $\frac{dP}{dG} = 0$ $\frac{dr}{dG} = -\frac{1}{I_r}$ | $\frac{dY}{dG} = 0,$ $\frac{dP}{dG} = 0$ ، $\frac{dr}{dG} = -\frac{1}{I_r}$ | $\frac{dY}{dG} = 0,$ $\frac{dP}{dG} =$ غير معرف $\frac{dr}{dG} = -\frac{1}{I_r}$ |
| 0<K<∞ | $\frac{dY}{dG} = \frac{K_r}{D'_1}$ $\frac{dP}{dG} = 0$ $\frac{dr}{dG} = \frac{IM_Y}{D'_1}$ | $\frac{dY}{dG} = \frac{K_r}{D'}$ $\frac{dP}{dG} = \frac{S^+ K_r}{D'}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{IM_Y + S^+(IM_P - X_P)}{D'}$ | $\frac{dY}{dG} = 0$ $\frac{dP}{dG} = \frac{K_r}{D'_3}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{1}{D'_3}$ |
| K=∞ | $\frac{dY}{dG} = \frac{1}{IM_Y + S_Y}$ $\frac{dP}{dG} = 0$ $\frac{dr}{dG} = 0$ | $\frac{dY}{dG} = \frac{1}{D'_2}$ $\frac{dP}{dG} = \frac{S^+}{D'_2}$ $\frac{dr}{dG} = 0$ | $\frac{dY}{dG} = 0$ $\frac{dP}{dG} = 0$ $\frac{dr}{dG} = \frac{1}{(IM_P - X_P)}$ |

⁽¹⁾ تم حساب المضاعفات عن طريق تعويض بقيمة S و K في المعادلات (22،3)، (23،3) و (24،3).

نلاحظ من الجدول أن كل المضاعفات موجبة أو معدومة ما عدا مضاعف معدل الفائدة في حالة عدم حركة رؤوس الأموال.

لنفرض الآن أن الاقتصاد يتميز بالخصائص التالية⁽¹⁾:

- حركة منعومة لرؤوس الأموال،
- ثبات سعر الصرف،
- الأسعار و الأجور مرنة تماما.

إذا كان هذا الاقتصاد في حالة توازن أولية و لظروف خارجية أصبح في حالة اختلال، فإنه يعبر عن هذا الأخير في منحنى IS-LM بمنحنى BP متواجد فوق التوازن الداخلي بينما يقع EX تحت نقطة تقاطع منحنى العرض الكلي و الطلب الكلي (الشكل (3،7)).

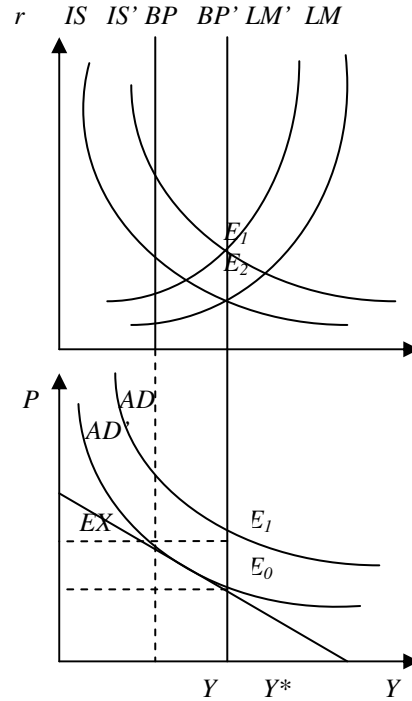
بما أن الأسعار و الأجور مرنة تماما، فإن سوق العمل أكيد في حالة توازن و هذا يعني أن مستوى الناتج يوافق التشغيل الكامل. أي أنه لن يتم التوصل إلى التوازن الخارجي لا عن طريق تغيير الناتج و لا عن طريق تغيير سعر الصرف. و منه فيبقى الحل الوحيد هو تغيير مستوى الأسعار عن طريق انتقال منحنى AD نحو الأسفل.

سيقوم البنك المركزي ببيع العملات الأجنبية مقابل العملة المحلية مما ينقص من الكتلة النقدية المتداولة فينتقل منحنى LM نحو اليسار متسببا في انتقال AD نحو الأسفل أين يتم التوازن في النقطة E_1 الموافقة لانخفاض مستوى الأسعار، الشيء الذي ينجم عنه انتقال منحنى IS نحو اليمين لنتحصل على التوازن الكلي.

إذا كان هناك حركة تامة لرؤوس الأموال، فإن النموذج سوف يوافق النموذج الكلاسيكي أين ينعدم كليا الأثر الحقيقي للسياسة المالية بحيث أن التسوية الوحيدة التي سوف تتم تكون خاصة بالكتلة النقدية.⁽²⁾

⁽¹⁾ G. KEBABJIAN (1992) : Op-cit. P 159.

⁽²⁾ M.AGLIETTA (1997): Op-cit.P 361.



الشكل (3،7) : التسوية ضمن المراقبة التامة

لرؤوس الأموال و أسعار مرنة

نفرض الآن أننا في حالة لزوجة الأسعار و الأجور. بما أن سعر الصرف ثابت فإن العجز الخارجي سوف يؤدي إلى انخفاض الكتلة النقدية فيختل التوازن الداخلي. و لإعادته يجب أن تتم التسوية عبر كل من الأسعار و الكميات. حيث أن سياسة مالية توسعية ستؤدي إلى ارتفاع معدل الفائدة فيخفض الاستثمار بسبب أثر المزامنة. أما السياسة النقدية التوسعية، فإنها سوف تتسبب في ارتفاع الأسعار مؤدية إلى تراجع الاستهلاك و منه الطلب الكلي. لحل هذا المشكل اقترح مندل تطبيق سياسة مختلفة لكن باتجاه معاكس، أي سياسة مالية توسعية و سياسة نقدية انكماشية. أين ترفع الأولى من مستوى الناتج و التشغيل من أجل تحقيق التوازن الداخلي. في حين تساعد الثانية على تحسين ميزان المدفوعات و ذلك عن طريق انخفاض مستوى الأسعار الذي سوف ينتج عنه ارتفاع الصادرات و انخفاض الواردات.

لو تتم التسوية عن طريق تغيير قيمة العملة (تخفيضها مثلاً)، فإن سعر الصرف سوف يرتفع مما ينجم عنه ارتفاع المستوى العام للأسعار و منه ارتفاع الطلب على النقود. بما أن عرض النقود لم يتغير، فإنه سوف يكون هناك فائض في الطلب على النقود الذي سيوافق فائض في الميزان الجاري الذي سيتسبب في تراكم احتياطي الصرف مؤدياً إلى ارتفاع عرض النقود حتى يتحقق التوازن في

السوق النقدية. في هذا المستوى سوف ينعدم رصيد الميزان الجاري بينما يرتفع المستوى العام للأسعار، معدل الفائدة و الناتج في المدى القصير.

4-3- السياسات الاقتصادية ضمن سعر صرف مرن:

عند مرونة سعر الصرف فإن عدد المتغيرات الداخلية هو أربعة: الدخل، معدل الفائدة، مستوى الأسعار و سعر الصرف. يتم تطبيق السياسة الاقتصادية الملائمة حسب الوضعية السائدة أي حسب قيمة المضاعفات المالية و النقدية للمتغيرات السابقة الذكر.
بوضع:

$$D_1'' = I_r L_Y + L_r S_Y$$

$$D_2'' = (I_r - K_r) L_Y + L_r S_Y$$

$$D_3'' = I_r (L_Y + L_p S^+) + L_r (S_p S^+ + S_Y)$$

$$D_4'' = L_p I_r + S_p L_r$$

$$D_5'' = (I_r - K_r) L_p + S_p L_r$$

فإننا نسجل و كما يبينه الجدول (2،3) أدناه :

- أثر التنافسية السعرية لا يتدخل في مضاعف الدخل، معدل الفائدة ولا في مضاعف السعر. فهو موجود فقط في مضاعف سعر الصرف و ذلك بسبب مرونة هذا الأخير الذي يتحمل إجمالي التسويات الخارجية.
- تؤدي مرونة الأسعار إلى فشل السياسات المالية و النقدية مهما كانت درجة حركة رؤوس الأموال.
- في الحالة العامة للزوجة الأسعار فإن قيمة المضاعف لا ترتبط فقط بالمعالم المتعلقة بالطلب الكلي و إنما أيضا بتلك المرتبطة بالعرض الكلي.

الجدول (2،3): المضاعفات المالية و النقدية في نظام سعر صرف مرن (1):

| | S=0 | 0<S<∞ | S=∞ |
|--------------------|--|--|---|
| K=0 | $\frac{dY}{dG} = \frac{L_R}{D_1'}, \frac{dY}{dM} = \frac{I_R}{D_1'}$ $\frac{dP}{dG} = 0, \frac{dP}{dM} = 0$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_Y}{D_1'}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_Y}{(IM_e - X_e)D_1'}$ $\frac{de}{dG} = \frac{-L_R IM_Y}{(IM_e - X_e)D_1'}, \frac{de}{dM} = \frac{-I_R IM_Y}{(IM_e - X_e)D_1'}$ | $\frac{dY}{dG} = \frac{L_R}{D_3'}, \frac{dY}{dM} = \frac{I_R}{D_3'}$ $\frac{dP}{dG} = \frac{S^+ L_R}{D_3'}, \frac{dP}{dM} = \frac{S^+ I_R}{D_3'}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_Y + S^+ L_P}{D_3'}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_Y + S^+ S_P}{(IM_e - X_e)D_3'}$ $\frac{de}{dG} = \frac{L_R(IM_Y + S^+(IM_P - X_P))}{(IM_e - X_e)D_3'}, \frac{de}{dM} = \frac{-(I_R - K_R)IM_Y}{(IM_e - X_e)D_3'}$ | $\frac{dY}{dG} = 0, \frac{dY}{dM} = 0$ $\frac{dP}{dG} = \frac{L_R}{D_4'}, \frac{dP}{dM} = \frac{I_R}{D_4'}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_P}{D_4'}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_P}{(IM_e - X_e)D_4'}$ $\frac{de}{dG} = \frac{-L_R(IM_P - X_P)}{(IM_e - X_e)D_4'}, \frac{de}{dM} = \frac{-I_R(IM_P - X_P)}{(IM_e - X_e)D_4'}$ |
| 0<K<∞ | $\frac{dY}{dG} = \frac{L_R}{D_2'}, \frac{dY}{dM} = \frac{I_R - K_R}{D_2'}$ $\frac{dP}{dG} = 0, \frac{dP}{dM} = 0$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_Y}{D_2'}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_Y}{(IM_e - X_e)D_2'}$ $\frac{de}{dG} = \frac{-KL_Y - L_R IM_Y}{(IM_e - X_e)D_2'}, \frac{de}{dM} = \frac{K_R S_Y - I_R IM_Y}{(IM_e - X_e)D_2'}$ | $\frac{dY}{dG} = \frac{L_R}{D''}, \frac{dY}{dM} = \frac{I_R - K_R}{D''}$ $\frac{dP}{dG} = \frac{S^+ L_R}{D''}, \frac{dP}{dM} = \frac{S^+(I_R - K_R)}{D''}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_Y + S^+ L_P}{D''}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_Y + S^+ S_P}{(IM_e - X_e)D''}$ $\frac{de}{dG} = \frac{-K_R(L_Y + S^+ L_P) + L_R(IM_Y + S^+(IM_P - X_P))}{(IM_e - X_e)D''},$ $\frac{de}{dM} = \frac{K_R(S_Y + S^+ S_P) - (I_R - K_R)(IM_Y + S^+(IM_P - X_P))}{(IM_e - X_e)D''}$ | $\frac{dY}{dG} = 0, \frac{dY}{dM} = 0$ $\frac{dP}{dG} = \frac{L_R}{D_5'}, \frac{dP}{dM} = \frac{I_R - K_R}{D_5'}$ $\frac{dr}{dG} = \frac{-L_P}{D_5'}, \frac{dr}{dM} = \frac{S_P}{(IM_e - X_e)D_5'}$ $\frac{de}{dG} = \frac{-K_R L_P + L_R(IM_P - X_P)}{(IM_e - X_e)D_5'},$ $\frac{de}{dM} = \frac{K_R S_P - (I_R - K_R)(IM_P - X_P)}{(IM_e - X_e)D_5'}$ |
| K=∞ | $\frac{dY}{dG} = 0, \frac{dY}{dM} = \frac{1}{L_Y}$ $\frac{dP}{dG} = 0, \frac{dP}{dM} = 0$ $\frac{dr}{dG} = 0, \frac{dr}{dM} = 0$ $\frac{de}{dG} = \frac{1}{(IM_e - X_e)}, \frac{de}{dM} = \frac{S_Y IM_Y}{(IM_e - X_e)L_Y}$ | $\frac{dY}{dG} = 0, \frac{dY}{dM} = \frac{1}{L_Y + L_P S^+}$ $\frac{dP}{dG} = 0, \frac{dP}{dM} = \frac{S^+}{L_Y + L_P S^+}$ $\frac{dr}{dG} = 0, \frac{dr}{dM} = 0$ $\frac{de}{dG} = \frac{L_Y + S^+ L_P}{(IM_e - X_e)(L_Y + L_P S^+)},$ $\frac{de}{dM} = \frac{(S_Y + S^+ S_P) + (IM_Y + S^+(IM_P - X_P))}{(IM_e - X_e)(L_Y + L_P S^+)}$ | $\frac{dY}{dG} = 0, \frac{dY}{dM} = 0$ $\frac{dP}{dG} = 0, \frac{dP}{dM} = \frac{1}{L_P}$ $\frac{dr}{dG} = 0, \frac{dr}{dM} = 0$ $\frac{de}{dG} = \frac{1}{(IM_e - X_e)}, \frac{de}{dM} = \frac{S_P + (IM_P - X_P)}{(IM_e - X_e)L_P}$ |

(1) تم حساب حساب المضاعفات عن طريق تعويض بقيمة S و K في المعادلات من (32،3) إلى (40،3).

المبحث الثاني: تحليل ظاهرة التضخم

موضوع التضخم هو من أكثر المواضيع التي حظيت بالأبحاث في الحقبات الأخيرة و بالرغم من ذلك ما زال في حاجة إلى المزيد خاصة بالنسبة إلى البلدان النامية في مجال السياسات لكسر حدة التضخم أو ربما القضاء عليه. فبينما حققت البلدان المتقدمة بعض النجاح في محاربة هذه الظاهرة و الحد منها، يقف العديد من البلدان النامية شبه عاجز إلى حد الآن عن تحقيق شيء ملموس أو مستديم في هذا المجال.

انطلاقاً من ذلك، سنصب اهتمامنا في هذا المبحث على التضخم، مفهومه، نتائجه و أهم النظريات التي تطرقت إلى هذه الظاهرة كما أننا سنحاول التطرق إلى مختلف السياسات الموضوعة لاستقرار الأسعار.

1- مفهوم التضخم و نتائجه:

1-1- مفهوم التضخم:

بالرغم من أن البعض يعرف التضخم بأنه "ارتفاع المستوى العام للأسعار" فإن أكثر التعريفات شيوعاً للتضخم هو أنه "ارتفاع مستمر أو متواصل في المستوى العام للأسعار" و يعرف التضخم بأنه مفرط أو جامح إذا كان تزايد الأسعار النقدية يتم بمعدلات مرتفعة خلال فترة زمنية قصيرة. أما إذا تحقق ارتفاع الأسعار على مدى فترة زمنية طويلة نسبياً فإن التضخم يوصف بأنه تدريجي أو زاحف. و ينتقد التعريف المذكور من حيث تركيزه على مظهر التضخم و هو الارتفاع المستمر للأسعار. فلا شك أن هناك حالات لا نلمس فيها هذا المظهر و مع ذلك يظل التضخم فيها قائماً. فمثلاً قد تستخدم الحكومة نفوذها بصفة مباشرة لمنع الأسعار من الارتفاع، أو قد تسمح لها بالارتفاع في حدود ضيقة خلال أي فترة من الزمن و ذلك بالرغم من وجود اتجاه واضح لارتفاعها بشدة لو تركت لقوى السوق الحر. أو قد تقوم الحكومة بتقديم إعانات مالية إلى المنتجين أو تخفيض الضرائب المقررة عليهم و ذلك حتى يحافظوا على أسعار منتجاتهم ثابتة. و يحدث هذا على وجه الخصوص بالنسبة للسلع الضرورية. لذلك فإننا إذا قمنا بتعريف التضخم على أساس مظهره و هو ارتفاع الأسعار فإننا لن نتمكن من القول بأن هناك تضخماً في أي وضع من الأوضاع التي تبقى فيها الأسعار ثابتة أو مستقرة بشكل عام و لو كان ذلك لا يمثل الواقع. و يطلق على التضخم في مثل هذه الأوضاع التي تقوم فيها الحكومة بمنع الأسعار من الارتفاع "التضخم المكبوت" أو "المقيد". و تنعكس حالة التضخم المكبوت في مظاهر عديدة منها ارتفاع طلب المستهلكين أمام المحلات التجارية التي تبيع

السلع ذات الأسعار الثابتة و منها أيضا اختفاء هذه السلع نفسها من الأسواق في بعض الفترات. كما قد تتعكس حالة التضخم المقيد أيضا في انخفاض جودة السلع الثابتة السعر انخفاضا تدريجيا و ملحوظا. و يلاحظ أن تركيز الحكومات على كبت التضخم قد يؤدي إلى نتائج بالغة الخطورة بالنسبة للاقتصاد حيث قد يعني هذا إهمال معالجة السبب الحقيقي للتضخم و تركه يتفاقم.

و هناك بعض التعريفات للتضخم تذهب إلى ما وراء ظاهرة ارتفاع الأسعار و تحاول إبراز السبب الأصلي لهذه الظاهرة. و من بين هذه التعريفات أنه "زيادة كمية النقود في ظروف التشغيل الكامل" (التعريف الكلاسيكي) أو "زيادة كمية النقود بمعدلات تفوق معدلات نمو الناتج الداخلي الحقيقي" (النقديون) كذلك عرف بأنه "عجز مستمر في الميزانية العامة للدولة" و بأنه "فائض طلب مستمر عند مستوى التشغيل الكامل" (كينز). و تنتقد هذه التعاريف و ما يشابهها في أن أي منها يضع تفسيراً معيناً لظاهرة التضخم، و قد لا يكون هذا التفسير سليماً في حد ذاته أو قد تكون هناك أسباب أخرى للتضخم، و من ثم يترتب على الأخذ بتفسير معين من إحدى النقطتين: إما عدم اكتشاف عملية التضخم أو رسم سياسة خطأ في مواجهتها و لهذا يعتقد أنه من الأسلم أن نتمسك بالتعريف الشائع للتضخم الذي يكتفي بتسجيل ظاهرة ارتفاع الأسعار بالرغم مما يكتنفه من قصور شديد أحيانا. و لعله من الممكن عمليا تغطية هذا القصور حيثما ينشأ باستخدام التعريفات الأخرى التي تركز على أسباب التضخم استخداما تدريجيا يرمي إلى انتقاء المناسب منها.

1-2- آثار التضخم:

للتضخم آثار اقتصادية و اجتماعية، و من أهم هذه الآثار و التي لا يجادل فيها أحد أنه يؤدي إلى إعادة توزيع الدخل الوطني و الثروة بين أفراد المجتمع بطريقة عشوائية لا تمثل مبادئ العدالة الاجتماعية أو الكفاءة الإنتاجية. كما أنه يمثل تهديدا حقيقيا يمس مختلف القطاعات الاقتصادية كالجهاز الإنتاجي، الجهاز النقدي القطاع الخارجي... .

1-2-1- آثار التضخم على توزيع الدخل الوطني:

خلال عملية التضخم يتوالى ارتفاع الأسعار و لكن الدخول النقدية لأفراد المجتمع لا ترتفع جميعا على نفس النمط فبعضها قد يبقى ثابتا أو يرتفع بمعدلات تفوق المعدلات التي ترتفع بها الأسعار⁽¹⁾. و عموما فإن لدينا أربع حالات نظرية في هذا الصدد:

(1) مايكل أيدمان ترجمة محمد إبراهيم منصور (1999) مرجع سبق ذكره. ص 365.

﴿ أن يبقى الدخل النقدي ثابتا بينما يتوالى ارتفاع الأسعار، في هذه الحالة يتعرض الدخل الحقيقي للتناقص بشكل مستمر. و تتوقف حدة التدهور في مستوى الدخل الحقيقي على درجة الارتفاع في المستوى العام للأسعار. و هذه الحالة تتحقق خلال عملية التضخم بالنسبة لمن يشتقون دخولهم بصفة أساسية أو كلية من إيجار ملكيات زراعية أو عقارية سكنية، فإذا كانت عقود إيجارات هذه الأراضي أو العقارات طويلة الأجل بمبالغ محدودة فإنها لا تأخذ في الاعتبار الارتفاع المتتالي في الأسعار، و كذلك تتحقق بالنسبة لأصحاب المعاشات و لكل من يتقاضى أجورا أو مرتبات ثابتة وفقا لعقود مسبقة طويلة الأجل أبرمت مع أصحاب الأعمال.

﴿ أن يرتفع الدخل النقدي و لكن بمعدل أقل من ارتفاع المستوى العام للأسعار. في هذه الحالة يتعرض الدخل الحقيقي للتناقص بشكل مستمر و لكن بدرجة أخف مما يحدث في الحالة السابقة. و كلما انخفض معدل ارتفاع الدخل النقدي مقارنة بمعدل ارتفاع الأسعار كلما اقتربنا من الحالة السابقة. و هذه الحالة تتحقق غالبا لمعظم أصحاب المرتبات الذين يعملون لدى الدولة في الوظائف العمومية. هؤلاء يمكنهم المطالبة برفع مرتباتهم و لا يتمكنون غالبا من ممارسة حقهم في الإضراب عن العمل حيثما تنخفض دخولهم الحقيقية مثلما تفعل بعض الفئات الأخرى داخل المجتمع. و لكن بين سنة و أخرى قد تصدر الدولة قرارات برفع مرتبات العمال بنسبة معينة أو إعطائهم علاوات نقدية لمواجهة غلاء المعيشة. لكن من الملاحظ أن الزيادات في المرتبات أو العلاوات غالبا ما تكون أقل من الزيادات التي حدثت في المستوى العام للأسعار بشكل ملموس مما تؤدي إلى انخفاض دخولهم الحقيقية على مدى السنوات المتتالية و ذلك فيما عدا بعض الفئات المميزة من موظفي الدولة. و لقد لاحظ العديد من المفكرين أن استمرار ارتفاع الأسعار قد تسبب في الكثير من البلدان الغربية المتقدمة و غيرها في ابتعاد أصحاب المؤهلات العالية عن الوظائف العمومية وذلك لتدهور الدخل الحقيقية. و يعتبر ذلك من أخطر النتائج الاجتماعية و الاقتصادية التي تحدث على مدى الأجل الطويل من جراء التضخم.

﴿ أن يرتفع الدخل النقدي بمعدل مساو مع معدل ارتفاع مستوى الأسعار، و هنا لا يتغير مستوى الدخل الحقيقي. تحدث هذه الحالة لغالبية الفئات العمالية العاملين في الصناعة في البلدان المتقدمة (أصحاب الأجور)، فالارتفاع المستمر في الأسعار سيرتبط بارتفاع مستمر في الأجور. و قد يسبق ارتفاع الأجور ارتفاع الأسعار أو العكس تبعا لقوة مركز المساومة من جانب العمال أو من جانب أصحاب الأعمال. لقد أثبتت الدراسات التطبيقية التي أجريت في بعض البلدان المتقدمة لفترات طويلة أن العمال استطاعوا أن يحافظوا على نصيبهم الحقيقي من الدخل الوطني و هذا يعني أن الاتحادات العمالية قد تمكنت بصفة مستمرة من دفع معدلات الأجور النقدية للارتفاع بنفس المعدلات التي كانت

الأسعار ترتفع بها⁽¹⁾. إن موقف الفئات العمالية في البلدان النامية قد يختلف عن هذه القاعدة و ذلك تبعاً لقوة الاتحادات العمالية في هذه البلدان و قدرتها على الإضراب دون تعرض لعرقلة السلطات. < أن يرتفع الدخل النقدي بمعدل أكبر من معدل ارتفاع مستوى الأسعار، و بالتالي يزداد الدخل الحقيقي. غالباً ما تمس هذه الظاهرة أصحاب المشروعات الصناعية الذين يتمكنون من زيادة إيراداتهم النقدية الصافية خلال فترات التضخم بمعدلات تفوق الزيادة في معدلات الأسعار. فارتفاع هذه الأخيرة يؤدي إلى ارتفاع الإيرادات النقدية الإجمالية علماً أن النفقات لا ترتفع مباشرة بعد ارتفاع الأسعار و إنما بعد انقضاء فترة من الزمن بين مطالبة اتحادات العمال برفع معدلات الأجور و مساومة أصحاب المشروعات و تسويتهم في الأمور. إضافة إلى هذا فإن العديد من بنود النفقات مثل مدفوعات الفائدة على رأس المال، إيجار المباني، نفقات الاستهلاكات الرأسمالية و الصيانة و الضرائب على العقارات... تبقى ثابتة أو تتغير بمعدلات ضئيلة لا تتناسب مع المعدلات التي ترتفع بها الأسعار.

و هكذا نرى أن التضخم يتسبب في إعادة توزيع الدخل الوطني بسبب اختلاف معدلات الزيادة في الدخل النقدية للفئات المختلفة داخل المجتمع.

1-2-2- تأثير التضخم على هيكل الإنتاج:

إن التضخم و ما يترتب عليه من ارتفاع مستوى الأسعار و الأجور و الأرباح في القطاعات الإنتاجية المخصصة للاستهلاك أو التي تتمتع بطبيعة مضاربة، سوف تجذب رؤوس الأموال و العمالة على حساب الأنشطة الإنتاجية و الاستثمارية، و التي هي أساسية لتحقيق النمو الاقتصادي. بالتالي، سوف تتجمد الصناعات الثقيلة و الأساسية، إذ أنها تتحمل عبء ارتفاع الأجور داخل القطاع لمواجهة ارتفاع نفقات المعيشة التي يعان منها عمالها. في نفس الوقت فهي لا تجد رؤوس الأموال الكافية لتوسيع طاقتها الإنتاجية. مما يتسبب في حدوث مراكز اختناق في الجهاز الإنتاجي تنعكس على كافة القطاعات الاقتصادية و الذي يؤدي إلى تباطؤ معدلات النمو.

بينما يتسبب التضخم في ظهور أزمات على مستوى الهيكل الإنتاجي، فإنه على مستوى هيكل التسويق و التوزيع سيحدث العكس. إذ أننا نسجل تنشيط الدورة التجارية و المضاربة، حيث يزداد هذا القطاع و تزداد قنوات التسويق. بالتالي يتجاوز الربح التجاري الربح الصناعي، فيتعدد الوسطاء و ترتفع نفقات التسويق⁽²⁾.

(1) عبد الرحمان يسرى أحمد و آخرون (2007). مرجع سبق ذكره. ص 164.

(2) د. مصطفى رشدي شحبة (1996): «اقتصاديات النقود و المصارف و المال» -دار المعرفة الجامعية- ص 856.

1-2-3- التضخم و الجواز النقدي:

يمثل التضخم خطرا على الجهاز النقدي بحيث أنه هو تهديد لقيمة الأصول النقدية كما أنه تهديد للاستقرار النقدي.

1- التضخم كتمديد لقيمة الأصول النقدية:

يعني التضخم التحول إلى الاستهلاك على حساب الادخار. حيث أنه عندما يرى الفرد أن هناك ارتفاعا في الأسعار و انخفاضا في قيمة النقود، فإنه يعتبر أن الاستهلاك المستقبلي أصبح يمثل خطورة على الثروة المختزنة نقديا. و على ذلك يعيد الأفراد توزيع ثروتهم لصالح الأصول الحقيقية. و مما يضاعف هذا الأثر أن يصاحب التضخم زيادة في الإصدار النقدي أو التوسع في الائتمان المصرفي.

ب- التضخم كتمديد للاستقرار النقدي:

يثير التضخم انحرافات حادة في هيكله الإقراض و من إحدى نتائجه؛ تأثيره على العلاقات بين المشروعات و المصارف. ففي فترات التضخم يكون من الأجدى دائما اللجوء إلى الاقتراض لأن التسديد سوف يتم بنقد أدنى قيمة. و بذلك فإن المشروعات تسعى دائما للاقتراض إلا أن المصارف تبدو متحفظة لأسباب ذاتها⁽²⁾.

في هذا الإطار، يترتب عن التضخم نتيجتان أساسيتان. فبالدرجة الأولى لا تتوقف معدلات الفائدة عن الارتفاع لتعويض البنوك عن خسارتها و هذا يعيق العديد من أوجه الإنفاق الاستثماري كالأستثمار في الإنشاءات العقارية. و بالدرجة الثانية فإن المصارف ترفض الإقراض إلا لأجل قصير و بمعدلات فائدة مرتفعة. و كلما ارتفعت نسبة القروض القصيرة الأجل كلما دل ذلك على تمويل غير طبيعي للمشروعات و إذا ما واجه أحد المصارف صعوبات مالية فإن المجتمع المالي يتعرض للخطر و هكذا أصبحت سيولة الجهاز المصرفي الشغل الشاغل للمصارف.

(2) د. وسام ملاك (2000): مرجع سبق ذكره ص 456.

1-2-4- أثر التضخم على القطاع الخارجي:

يمارس التضخم تأثيرا سلبيا على ميزان المدفوعات لأنه يعبر عن قوة شرائية داخلية متزايدة لا تواجهها زيادة في الإنتاج الداخلي. و من ثم يزيد الميل الحدي للاستيراد و ثقل مقدرة الاقتصاد الوطني على التصدير. فتهتز قيمة العملة الوطنية مقارنة بالعملة الأجنبية. و تختل بالتالي معدلات المبادلة بين السلع الوطنية و السلع الأجنبية. فترتفع أسعار الأولى بالنسبة للثانية مؤدية إلى تفاقم عجز ميزان المدفوعات الذي يعني استهلاك المواد الأجنبية و الاحتياطي النقدي الدولي للاقتصاد الداخلي.

1-2-5- التضخم و البطالة:

يمنع التضخم من محاولة استخدام كامل الطاقة الإنتاجية بدافع الخوف من تحويل درجة معقولة من التضخم إلى تضخم غير مقبول. و بذلك فإن التكلفة الحقيقية للتضخم هي البطالة التي ليست منحصرة فقط في البطالة الناتجة عن معدلات الفائدة المرتفعة و عن انخفاض الاستثمار، بل أيضا البطالة التي تتسامح فيها الحكومة أو تشجعها عمدا من أجل تجنب تفاقم التضخم أو على أمل التخفيف من حدته حيث أن الذي يفقد عمله يعاني من انخفاض حقيقي في دخله لكن هذا الضرر يتحمله أقلية من المجتمع و التي لا تحظى باهتمام كبير من طرف السلطات. بينما الضرر الناجم عن التضخم فهو يمس كل المجتمع، فالإنتاج الذي تتم خسارته بسبب الركود يعتبر أنه خسر للأبد و لا توجد أية وسيلة تسمح بالتمتع بسلع لم يتم إنتاجها. لذلك فإن الحكومة هي على استعداد لتقبل زيادة في معدلات البطالة مقابل تخفيض معدلات التضخم.

2- طبيعة الظاهرة التضخمية:

تختص النظرية ببحث السبب الأصلي وراء ظاهرة الارتفاع المتواصل في المستوى العام للأسعار. و على أساس النظرية يمكن تصميم السياسة العلاجية للتضخم. في الواقع العلمي يمكن أن يكون هناك أكثر من سبب للتضخم و معنى هذا أن يكون هناك مجال لأكثر من نظرية في تفسيره. لقد برزت وجهتا نظر مختلفتين في تفسير التضخم. ففي حين يرى البعض أن التضخم هو ظاهرة نقدية على وجه حصري، فإن البعض الآخر يعتبره كظاهرة اقتصادية كلية. أي أنه عدم توازن إجمالي بين ظواهر اقتصادية.

1-2- الترخم هو ظاهرة نقدية:

إن النظريات النقدية هي محاولة لفهم الدور الذي تلعبه كميات النقود في عمل الاقتصاد. ويوجد نظريتان متنافستان عن دور النقود في الحياة الاقتصادية و النظريتان المشار إليهما هما "النظرية الكمية للنقود" و "النظرية الكينزية".

1-1-2- النظرية الكمية للنقود:

يعود تاريخ هذه النظرية إلى منتصف القرن السادس عشر عندما لاحظ Jean Bodin العلاقة القائمة بين القوم الكثيف للمعادن الثمينة إلى أوروبا و تضخم الأسعار. بعدها تطورت النظرية تدريجيا من طرف العديد من بينهم: John Loke، David Hume، Richard Cantillon. كما أخذت شكلا رياضيا عبر معادلة فيشر لـ Irving Fisher.

و تعتبر نظرية كمية النقود نظرية قديمة و طريقة نظرية صامدة لشرح دور النقود في الاقتصاد الكلي. و صمود هذه النظرية منذ الكلاسيكيين حتى وقتنا الحاضر إنما يرجع لمنطقيتها التي تبدو أنها مقنعة. و في صيغتها التقليدية فإن النظرية الكمية للنقود تؤكد على نقطتين:

- أن الزيادة في الكمية المعروضة من النقود تؤدي إلى زيادة في إنفاق الأفراد.
- يؤدي الإنفاق المتزايد إلى زيادة في الدخل الوطني النقدي مما يؤدي إلى ارتفاع مستوى الأسعار.

كما تعتمد هذه النظرية على مجموعة من الفرضيات أهمها⁽¹⁾ :

أولاً: تناسب تغير الأسعار مع تغير الكتلة النقدية:

يعبر المستوى العام للأسعار على سعر النقود لذا فإن تغيرا في كمية النقود يمكن أن يؤثر على بعض المتغيرات الحقيقية لكن هذا التأثير مؤقت. بحيث أنه ليست هذه التغيرات التي تعيد الاقتصاد إلى التوازن و إنما التغير في مستوى الأسعار هو الذي يعيد علاقة التوازن، فإذا حدث تغيرا في كمية النقود بنسبة معينة فإن مستوى الأسعار سوف يتغير بنفس النسبة و بنفس الإشارة، أي:

(1) T. M.HUMPHREY (1974) : « The quantity theory of money : its historical evolution and role in policies debates », Economic Review Federal Reserve Bank Of Richmond, p2.

$$\frac{\Delta M}{M} = \frac{\Delta P}{P} \dots\dots\dots(3,42)$$

هذه الفكرة مستخلصة من معادلة التوازن للنقود⁽¹⁾:

$$M = k(i).PY \dots\dots\dots(3,43)$$

بحيث تمثل k دالة الطلب الحقيقي للنقود و المعبر عنه كجزء من الدخل الاسمي السنوي الذي يرغب الأفراد الاحتفاظ به كسيولة. يمكن كتابة المعادلة أعلاه بالشكل التالي:

$$\frac{M}{P} = (k(i).Y) \dots\dots\dots(3,44)$$

يعبر الجزء الأيمن للمعادلة على الطلب على النقود، بينما يعبر الجزء الأيسر على عرض النقود. إن ارتفاعا في مخزون النقود مثلا بنسبة 10%، سيؤدي إلى ارتفاع الأرصدة الحقيقية. مما يتسبب في ارتفاع الطلب الكلي الذي ينجم عنه ارتفاعا في الأسعار بنسبة 10% لتعود الأرصدة الحقيقية إلى مستواها الأولي و ذلك عبر ميكانيزمين:

أ- ميكانيزم الإنفاق المباشر: يتسبب ارتفاع مخزون النقود في ارتفاع الأرصدة الحقيقية الشيء الذي يدفع الأفراد إلى زيادة إنفاقهم على السلع و الخدمات و ذلك من أجل التخلص من الفائض النقدي. و بما أن الاقتصاد في حالة التشغيل الكامل، فإنه من غير الممكن أن يلبي الطلب عن طريق ارتفاع الإنتاج، لذلك ترتفع الأسعار تدريجيا إلى أن تعود الأرصدة الحقيقية إلى مستواها الأولي. أي ترتفع الأسعار بنفس نسبة ارتفاع مخزون النقود.

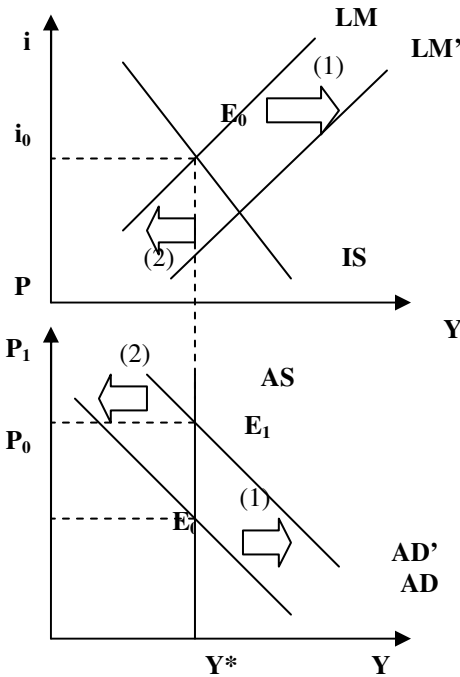
ب- ميكانيزم معدل الفائدة: بارتفاع الأرصدة الحقيقية نتيجة ارتفاع كمية النقود، يحدث هناك فائض في عرض النقود فينخفض معدل الفائدة لإحداث التوازن. و ينتج عن ذلك ارتفاع مستوى الاستثمار و بالتالي، ارتفاع الطلب الكلي متسببا بعد ذلك في ارتفاع مستوى الأسعار.

ثانيا: حيادية النقود:

اشتقاقا من فرضية التناسب المذكورة أعلاه، فإنه في ظل التحليل الكلاسيكي تعبر فرضية حيادية النقود عن التوازن في الأجل الطويل. بحيث أنه أي تغير في كمية النقود سوف يتسبب في حالة اختلال في المدى القصير. و خلال التحول نحو التوازن في هذه الفترة، سوف تتغير المتغيرات الحقيقية كالناتج، البطالة، معدل الفائدة الحقيقي... . لكن في المدى الطويل، سوف تعود إلى مستواها التوازني الأولي نتيجة لتغير الأسعار.

⁽¹⁾ R. L.HETZEL (1981) : « The quantity theory tradition and the role of monetary policy », Economic Review Federal Reserve Bank Of Richmond, p20.

بناء على فإن النقود تكون محايدة و لن يؤدي التوسع النقدي إلا إلى تغيير مستوى الأسعار و المتغيرات الاسمية دون تغيير المتغيرات الحقيقية كما يبينه الشكل (8،3) أدناه⁽¹⁾.



الشكل (8،3): ميكانيزم التوازن في المدى الطويل

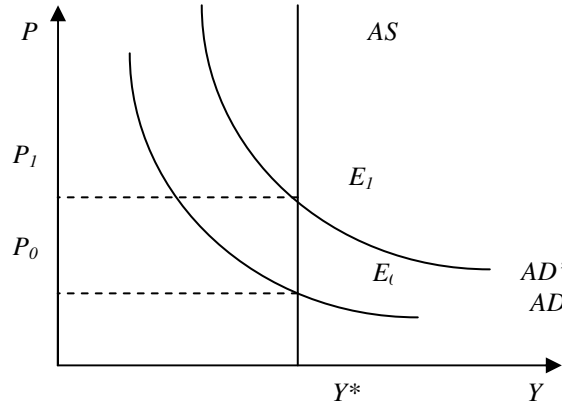
من هاتين الفرضيتين نستنتج أن أنصار النظرية الكمية يرون أن الدور الذي تلعبه النقود في الاقتصاد الوطني دور مباشر، و وفقاً لنظريتهم فإن البنك المركزي يدير عرض النقود و الأفراد هم الذين يديرون الطلب عليها. بالتالي، يتحدد حسب مبدأ العرض و الطلب كل من مستوى الأسعار و كمية النقود المتداولة.

و باستخدام التحليل البياني للطلب الكلي و العرض الكلي يمكن شرح وجهة النظر التقليدية في التضخم القائمة على النظرية الكمية للنقود.

يمثل الشكل الموالي منحنى العرض الكلي في المدى القصير وفقاً للتحليل التقليدي. فالطاقات الإنتاجية داخل الاقتصاد دائماً موظفة بالكامل و الناتج الداخلي الحقيقي ثابت. لنفرض أن الوضع التوازني للأسعار يتحقق في البداية عند النقطة E_0 . إن زيادة كمية النقود سوف تؤدي إلى زيادة الإنفاق الكلي المرغوب مما يدفع بمنحنى الطلب الكلي إلى الأعلى. و حيث لا يمكن زيادة الناتج الحقيقي، فإن زيادة الطلب الكلي بسبب زيادة كمية النقود سيكون لها أثر واحد ألا و هو ارتفاع المستوى العام

⁽¹⁾ تومي صالح(2004). مرجع سبق ذكره. ص 388.

للأسعار. و النتيجة النهائية بقاء الدخل الحقيقي عند نفس المستوى التوازني مع ارتفاع المستوى العام للأسعار إلى $P_1^{(1)}$.



**الشكل (3،9): آلية التضخم في النظرية
الكمية للنقود التقليدية**

بالنسبة للكلاسيكيين ارتبطت الحاجة للنقد بعوامل ثلاثة: حجم الإنتاج، هيكل الأسعار النسبية و المستوى العام للأسعار. العاملان الأولان، طبقا للتحليل الكلاسيكي، يرتبطان بعناصر حقيقية بحثه، أي بعناصر غير نقدية. و مقابل هذا الطلب على النقد يظهر العرض للنقد. في مرحلة لاحقة قام الاقتصاديون المناصرون للنظرية الكمية بإدخال المتغيرات النقدية في تحليلهم و أبرز هؤلاء: A.C. Pigou و A.Marshall ،I.Fisher ،L.Walras

2-1-2- تحليل فيشر و معادلة المبادلات:

أوضح فيشر أنه في كل عملية يوجد توازن بين القيمة المعطاة و القيمة المأخوذة⁽²⁾. فإذا أخذت بالاعتبار مجموع التبادلات الحاصلة داخل بلد ما في سنة معينة، فإن مجموع النقد المدفوع له قيمته يساوي القيمة الإجمالية للسلع المشتراة. إن مجموع النقد المدفوع هو حاصل ضرب كمية النقود قيد التداول بسرعة تداولها.

(1) أ.د. عبد الرحمن يسري احمد و آخرون (2007): « النظرية الاقتصادية الكلية », الدار الجامعية. ص171.

(2) T. M.Humphrey (1997) : « Fisher and Wicksell on the quantity theory », Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quartely, V83/4. P 72

في ظل هذه الشروط، إذا اعتبرنا M مساوية لكمية النقود قيد التداول، V سرعة تداول النقد، T حجم المبادلات و P المستوى العام للأسعار، فإن معادلة التبادل تكون على الشكل⁽¹⁾:

$$MV = PT \dots\dots\dots(3,45)$$

و هذا يعني أن مبلغ الإنفاقات الممثل بالجهة اليسرى للمعادلة يساوي مبلغ الإيراد الممثل بالجهة اليمنى للمعادلة.

يستند فيشر إلى فرضيتين أساسيتين هما:

- سرعة تداول النقود أو بمعنى آخر العدد الواسطي للمرات التي تستخدم الوحدة النقدية خلال العام هي مستقرة.

- إن الصفقات (أي المبيعات) هي دائما عند مستوى يتطابق مع الاستخدام الكامل.

و هذا يعني أن مستوى الأسعار مرتبط على وجه بسيط بعرض النقود:

$$P = \frac{V}{T}M \dots\dots\dots(3,46)$$

$$\Rightarrow P = aM \dots\dots\dots(3,47)$$

حيث أن a هو ثابت يتحدد بـ $\frac{V}{T}$. بما أنه يمكن اعتبار حجم المبادلات T مكافئ لمستوى الناتج Y ، فإنه يمكن كتابة المعادلة (3،45) على الشكل التالي:

$$MV = PY \dots\dots\dots(3,48)$$

$$\Rightarrow P = \frac{V}{Y}M \dots\dots\dots(3,49)$$

لذلك فإن النظرية الكمية تفرض أن الاقتصاد في حالة التشغيل الكامل، فإن مستوى الناتج سوف يبقى ثابتا. لذلك فإنه، و حسب المعادلة (3،49)، أي ارتفاع في الكتلة النقدية سيقابلها ارتفاعا في مستوى الأسعار و ذلك نتيجة ارتفاع الطلب الكلي. و عليه، فإن معدل التضخم سوف يتناسب طرذا بنفس مقدار الزيادة في الطلب الكلي⁽²⁾.

⁽¹⁾ د. سامي خليل (1994): «نظريات الاقتصاد الكلي الحديثة». مطابع الأهرام. ص 1355.

⁽²⁾ تومي صالح (2002): «النمذجة القياسية للتضخم في الجزائر. خلال الفترة 1988 – 2000». أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه جامعة الجزائر. ص 21.

2-1-3- تحليل مارشال و معادلة كمبردج:

في مؤلفه "مبادئ الاقتصاد السياسي"، عرض A.Marshall صيغة للعلاقة الكمية للنقود استنادا إلى الدخل، و التي أصبحت مشهورة فيما بعد باسم "معادلة كمبردج:

$$M^d = kPY \dots\dots\dots(3,50)$$

مع M^d : الطلب على النقود و k : معامل توازن الأرصدة المرغوبة أو مقلوب سرعة دوران النقود.

بالنسبة لمارشال، ترتبط الأرصدة النقدية المرغوب بها مباشرة بالدخل الاسمي. و هذا الارتباط يتضح عبر المعامل k الذي يمثل النسبة من الدخل التي يرغب الوكلاء حيازتها على شكل نقد و بالتالي فهي معامل سلوك و تسمى أيضا بمعامل استخدام السيولة.

إن k هي عكس سرعة تحول النقد إلى دخل و تساوي $(\frac{1}{V})$ ، فإذا كانت V تقيس عدد المرات التي استخدمت فيها الكتلة النقدية لشراء مجمل الإنتاج النهائي من السلع و الخدمات، فإن $(\frac{1}{V})$ تمثل نسبة الدخل التي تكون على شكل نقد أو بمعنى آخر، طول الفترة الوسيطة من الزمن التي يحتفظ خلالها بالنقد و التي تفصل ما بين الصفقات.

إن هذا المعامل المقابل لما يعرف بالميل عند كينز، يفترض بأنه معطى من خلال سلوكيات أو عادات التسديد و هيكل النظام المصرفي. افترض مارشال أن k ثابتة و هي في الغالب أدنى من الوحدة⁽¹⁾ لأن الأرصدة النقدية التي تحرك الدخل الاسمي في فترة معينة (سنة) هي عادة أدنى من ذلك الدخل.

كان المعامل k عند مارشال موضوع تفسيرات غير قابلة للحصر و تحديدا فيما يتعلق بمقارنته مع سرعة تداول النقد. ففعليا، عند مقارنة معادلة كمبردج مع المعادلة الكمية للنقد (أي المعادلة (3،48)) يبدو أنه لا يوجد فارق بين k عند مارشال و عكس تحول النقد إلى دخل $\frac{1}{V}$.

بالتالي، فإن التضخم هو دالة في فائض الطلب الناتج عن انخفاض في طلب الأفراد على النقود. و يتولد عن فائض الطلب تجاه المستوى العام للأسعار (عن طريق الضغط على العرض)، ارتفاعا في السعر⁽²⁾.

(1) د. وسام ملاك (2000). مرجع سبق ذكره. ص 280.

(2) تومي صالح (2002). مرجع سبق ذكره. ص 24.

2-1-4- النظرية الكمية الحديثة:

لقد انتقدت النظرية الكمية التقليدية خاصة من طرف كينز. لذلك قام الكلاسيكيون الجدد و النقداويون ببعض التعديلات عليها وذلك عن طريق وضع فرضيات أكثر شمولاً تمكن من تطبيق النظرية الكمية بصفة عامة، فاعتبرت السلوكيات النقدية منذ ذلك الحين كمتغيرات.

قام Don Patinkin من جهته بإدخال المتغيرة النقدية كعامل مفسر للطلب و بذلك أعطى طابعا نقديا لنظرية التوازن الاقتصادي الكلي. من جهة أخرى، قام Milton Friedman بتحليل الطلب على النقود و اعتبره كمتغيرة تابعة و دالة لعدة عوامل محددة. يعني هذا الاقتراب أنه يجب إضافة معادلة نقدية للمعادلات المفسرة للتغيرات الحقيقية و التي من خلالها يتم نمذجة الإطار الاقتصادي الكلي⁽¹⁾.

تعتبر دراسة Don Patinkin كامتداد للتحليل الكلاسيكي المعاصر للتوازن الكلي الذي يتعامل على العموم بالمتغيرات الحقيقية. إن التوازن الكلي للنظام الاقتصادي هو ناتج عن توليفة من التوازنات الجزئية بين العرض و الطلب و التي تقام في عدة أسواق. و النقود هنا لا تتدخل إلا كوسيلة للمحافظة على القيمة بما أن الأفراد مجبرين على تكوين أرصدة من أجل التمكن في كل وقت من الموازنة بين إراداتهم و نفقاتهم.

علما أن هذه الأرصدة لم يكن لها دورا آخرا، فإنها كانت تعتبر كجزء ثابت من الدخل. بحيث أن حجم المعاملات، و حسب هذا التحليل، لم يكن مرتبطا إلا بالعوامل الحقيقية للاقتصاد و الذي كان يؤثر على طلب و عرض السلع و الخدمات. بالتالي، فإن كمية النقود لم يكن لها تأثيرا ملموسا على حجم المعاملات و لا على الأرصدة. و منه فإن الدور الوحيد الذي كان يعطى لها هو تحديد قيمة التبادل للوسائل النقدية أي تحديد المستوى العام للأسعار.

حتى يبين أن النظرية الكمية للنقود ليست مرتبطة حتما بفرضية ثبات معامل الأرصدة (و بالتالي مرتبطة بحيادية السلوكيات النقدية)، فإن Don Patinkin أضاف العامل النقدي للعوامل الحقيقية الأخرى التي تحدد الطلب. بالتالي، فقد كان عليه أن يعيد صياغة التحليل الجديد لدور الطلب الفردي على السلع و الخدمات.

لقد أضاف إلى العاملين المكونين للطلب و على الآثار المترتبة عليهما عامل آخر و أثر جديد. بحيث يعتبر أن الطلب مرتبط أيضا بالقيمة الحقيقية للأرصدة. و عليه، و تبعا لقدرتهم الشرائية، فإن

(1) C. POUSSARD (1959): « La théorie quantitative de la monnaie », Annales, Histoires, Sciences sociales, V14 N°1. P116.

الأرصدة الحقيقية لها تأثير على الطلب على السلع. فأي ارتفاع أو انخفاض لها سيؤدي على العموم إلى زيادة أو نقص الطلب. علما بأن الطلب الكلي هو مجموع دوال الطلب الفردية، و بما أن العرض مرتبط بالأسعار النسبية للسلع (عرض السلعة A الذي سعرها يرتفع بالنسبة لسعر السلعة B سوف يرتفع نسبيا مقارنة بالكمية المعروضة لـ B)، فإن التوازن الكلي سوف يحدث عند مستوى الأسعار الذي يسمح بتساوي الكميات المطلوبة مع الكميات المعروضة في كل سوق⁽¹⁾.

و عليه، مكن هذا التحليل من إدماج النظرية الكمية للنقود في التحليل الكلاسيكي الجديد للتوازن الكلي. بالفعل، فهو يعتبر أن كمية النقود تبقى مستقلة عن طلب النقود، إضافة إلى ذلك، فإن عرض السلع و الخدمات ليس مرتبطا بكمية النقود المتداولة و منه فكل كمية نقود معطاة توافق مستوى الأسعار الذي يتحقق عنده التوازن الاقتصادي.

رغم التطور الذي جاء به Don Patinkin في تحليله، إلا أن هذه الدراسة تبقى محدودة بحيث أنها تعتبر أن:

- الأسعار مرنة،
- هناك حالة توازن وحيدة،
- الأذواق ثابتة،
- يقوم الأفراد بحساباتهم بالقيم الحقيقية و ليس الاسمية،
- النقود تبقى محايدة،
- دور المضاربة هنا مهمل لصالح التوازن التلقائي الذي يتم في محيط يعتبر فيه أن المعلومات و التنبؤات صحيحة.

تبعا للانتقادات السابقة الذكر و تجاوزا للعقبات المواجهة للنظرية الكمية للنقود، قام ميلتون فريدمان و مدرسة شيكاغو ببناء نموذج جديد لهذه النظرية. بحيث أن فريدمان ينطلق من فكرة أنه يوجد طلب على النقود و الذي يعتبره كمتغيرة مرتبطة بعدد معين من العوامل. و منه فإن حالة التوازن تكون محددة بتوازن هذا الطلب و عرض النقود الذي يفترض أن يكون مستقلا عنه.

ترتبط المعادلة النقدية لفريدمان بالطلب على النقود بمختلف أشكال الحياز على الثروة و التي تشمل إلى جانب النقد على السندات و الأسهم و السلع المادية، هذا بالإضافة إلى الرأسمال البشري أو القيمة الحالية لمداخل العمل... و حتى نعطي لهذه العناصر تجانسا؛ فإنها تقاس بالوحدة النقدية.

(1) C. POUSSARD (1959) : Op.cit. P 117.

بالتالي، يحلل فريدمان دالة الطلب على النقود تبعا للنموذج التقليدي لمعادلة الطلب، بحيث أن الفرد يملك مجموعة من الأصول تسمح له بتحقيق منفعة كلية. و عليه تكون دالة الطلب على النقود مرتبطة بالمتغيرات الأساسية الثلاثة: الثروة W معدل الفائدة و السعر.

يرتبط الطلب على الأرصة الحقيقية طردا بمبلغ الثروة و عكسا بالفارق بين معدل الفائدة و معدل تغيره و كذلك يرتبط عكسا بمعدل تغير الأسعار⁽¹⁾:

$$M^d = f\left(W, i - \frac{\Delta i}{i}, \frac{\Delta P}{P}\right) \dots\dots\dots(3,49)$$

مع الأخذ بعين الاعتبار أن : $f'(\frac{\Delta P}{P}) < 0$ ، $f'(i - \frac{\Delta i}{i}) < 0$ و $f'(W) > 0$.

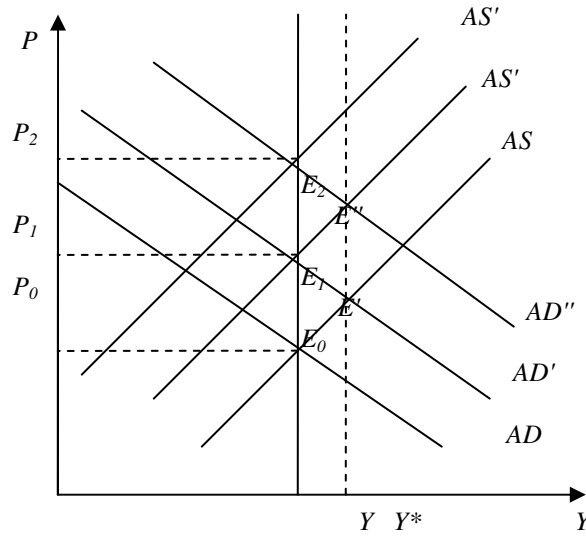
تمتاز هذه الصياغة الجديدة للطلب على النقود بكونها تأخذ بعين الاعتبار كل السلوكيات النقدية و بالتالي، فهي تسمح بإدماج كل الدوافع كالمضاربة الحيطية و التعاملات.

إن الصورة التي يعرض بها النقديون تحليلهم لأثر الزيادة في كمية النقود تختلف بعض الشيء عن التحليل الكلاسيكي التقليدي من حيث الشكل و لكنها تتفق معه في الجوهر، فمن المتعارف عليه في التحليل الحديث أن مستوى التشغيل الكامل لا يعني استخدام القوة العاملة كليا فهناك معدل عادي للبطالة ينشأ عن طريق عدم وجود الوظائف المناسبة لبعض العاطلين (البطالة الاحتكاكية) أو تنشأ نتيجة تغير في هيكل الطلب على القوة العاملة (بعض العمال غير مطلوبين لأن الصناعات التي يستطيعون العمل بها في حالة تدهور أو كساد).

لذلك تبقى نسبة معينة من العمل في حالة بطالة بشكل طبيعي داخل اقتصاد السوق الحر. و يدافع الاقتصاديون عن هذا المستوى العادي للبطالة حيث أنه في حالة نقصه يتجه الاقتصاد سريعا إلى التشغيل الكامل و يصبح ارتفاع الأسعار التضخمي واردا في أي لحظة. لذلك يسمى هذا المعدل بالمعدل غير التضخمي. في هذا الإطار يمكن تعريف أقصى ناتج حقيقي ممكن بأنه الناتج الذي يرتبط بالمستوى غير التضخمي للبطالة علما بأن هذا المستوى سوف يكون دائما أقل من مستوى الناتج الكامن في حالة التشغيل الكامل. يمثل الشكل الموالي وجهة نظر النقديين بالنسبة لدور النقود في التضخم⁽²⁾.

(1) د وسام الملاك (2000)، مرجع سبق ذكره. ص 308.

(2) د. سامي خليل (1994): مرجع سبق ذكره . ص 1509.



الشكل (3،10): ميكانيزم التضخم عند النقديين

إن أقصى ناتج حقيقي يمكن أن يوافق المستوى الغير التضخمي للبطالة هو Y بينما الناتج الحقيقي الموافق لمستوى التشغيل الكامل فهو Y^* و باستخدام منحنيات الطلب الكلي و العرض الكلي. نفرض أن الوضع التوازني قد تحدد أولاً في النقطة E_0 . إن زيادة عرض النقود سوف تؤدي إلى انتقال منحنى الطلب الكلي نحو اليمين. قد يتغير التوازن الكلي بصفة مؤقتة جداً من النقطة E_0 إلى النقطة E' مما يعني أن الناتج الحقيقي قد ارتفع إلى مستوى التشغيل الكامل. غير أن نقص البطالة في الاقتصاد عن المستوى الطبيعي لها يتسبب مباشرة في ارتفاع الأجور مما يؤدي إلى انتقال منحنى العرض الكلي إلى اليسار. و تتوقف حركة منحنى العرض الكلي إلى الأعلى بمجرد أن يصل إلى الوضع AS' و عندئذ يتحدد التوازن في النقطة E_1 و يعود المستوى التوازني للناتج الحقيقي عند أقصى مستوى ممكن أي عند Y الذي يمثل العرض الكلي الثابت. هذا بينما ارتفع المستوى العام للأسعار إلى P_1 . و في مناقشات النقديين نجد أن توقعات العمال و رجال الأعمال تلعب دوراً في حركة منحنى العرض الكلي للأعلى، فحينما يكون التضخم متوقعاً، يسارع العمال إلى المطالبة برفع أجورهم مع أول بوادر ارتفاع الأسعار و يبادر رجال الأعمال بأخذ الأجور المرتفعة في اعتبارهم عند تحديد أسعار منتجاتهم. و إذا استمرت كمية النقود تزداد سنة بعد الأخرى فإن نفس التحليل السابق يتكرر فيبقى مستوى الناتج ثابتاً بينما يرتفع مستوى الأسعار.

من التحليل السابق يمكن أن نقول أن النقديين يعتقدون أن التضخم يحدث فقط بسبب زيادة كمية النقود و لا يحدث بأي سبب آخر.

2-2- التضخم هو ظاهرة اقتصادية كلية:

ينص بعض الاقتصاديين خلافا على المبادئ الكلاسيكية أن التضخم هو حالة عدم توازن بين ظواهر اقتصادية. فهو ظاهرة إنتاج و دخل و إنفاق. و ظاهرة ارتفاع الأسعار ليست إلا نتيجة للتضخم على عكس ما هو سائد بأنها التضخم بحد ذاته. فالتضخم ينشأ نتيجة زيادة في تدفقات الطلب بالنسبة لإمكانيات العرض و هذا الفارق بين الطلب و العرض يحدث حركة ارتفاع الأسعار.

يعود هذا المنطلق الفكري إلى الاقتصادي السويدي "فيكسل" Wickselle و الاقتصادي الإنجليزي "كينز" عند محاولتهم صياغة النظرية الكمية في عبارات حقيقية. فقد رأينا أنه طبقا للنظرية الكمية للنقود يرتبط مستوى الأسعار مباشرة و بطريقة تناسبية مع التغير في كمية النقود، و بذلك فإن التضخم يحدث عندما تزداد هذه الكمية و يكون معدل التضخم أو معدل ارتفاع الأسعار دائما متكافئا مع معدل التغير في كمية النقود.

2-2-1- تحليل فيكسل للتضخم:

لقد انتقدت النظرية الكمية للنقود أولا من حيث فرضها ثبات كمية السلع و الخدمات أمام تيار الإنفاق الجديد و ثانيا من حيث افتراضها التأثير المباشر لكمية النقود على الأسعار. هنا يرد فيكسل بأن التأثير في الواقع غير مباشر و يتمثل في أن كمية النقود الجديدة تحصل عليها في الغالب البنوك التجارية من خلال زيادة حجم الودائع التي تقرضها للمشروعات لتمويل استثماراتها. و بذلك يزيد معدل الاستثمار عن معدل الادخار العادي. و يفوق العائد من رأس المال معدل الفائدة النقدي و يزداد الطلب الكلي نتيجة زيادة الإنفاق. في حين أن عرض السلع يبقى ثابتا وهذا ما يؤدي إلى ارتفاع الأسعار و تحقيق ادخار إجباري على حساب المستهلكين و الذي ما زالت دخولهم مؤسسة على الأسعار القديمة⁽¹⁾.

يحاول نموذج فيكسل تفسير ظاهرة ارتفاع الأسعار من خلال سلوك المشروعات و هي تتخذ قراراتها الاستثمارية، و تحاول أن تقارن بين سعر الفائدة الاسمي - أي السعر الذي تمارسه البنوك عند إجراء عملية الإقراض و الاقتراض و بمعنى آخر فهو السعر الممارس فعلا في سوق الائتمان أو ما يمثل تكلفة رؤوس الأموال للمنتجين خلال فترة زمنية معينة- و سعر الفائدة الحقيقي أي العائد الذي يمكن أن يحققه رأس المال المستثمر. و هو بذلك يحاول أن يربط بين التوازن الاقتصادي العام و الذي يحدد الأسعار النسبية و التوازن النقدي الذي يحدد الأسعار المطلقة.

(1) H.BREMS (1968) : « Quantitative economic theory », JHON WILLY. P 403.

فالتوازن الاقتصادي لا يمكن أن يتحقق إلا إذا صاحب التوسع الاستثماري توسع ائتماني. و البنوك بما تحوزه من ودائع و قدرة على خلق و سحب حقوق عليها، يمكن أن تحقق هذا التوسع الائتماني. بحيث يعتبر فيكسل أنه بالنسبة للمنتجين هناك فترة بين مرحلة بدأ الإنتاج، و ما يستلزمه من إنفاق، و بين مرحلة تصريف الإنتاج و ما يترتب عليه من الحصول على الإيراد. ففي هذه الفترة تحتاج المشروعات إلى التمويل النقدي لمواجهة أجزور عناصر الإنتاج و دفع دورة الإنتاج و التسويق إلى العمل. و هم يحصلون على هذا التمويل عن طريق الاقتراض من البنوك. و التي بدورها تقدم هذه الأموال اعتمادا على الودائع التي سبق أن حصلت عليها من الرأسماليين. و على ذلك فإن المنتجين يقتضون كمية من رأس المال النقدي من البنوك عند بدء عملية الإنتاج. و يدفعون في المقابل سعر فائدة نقدي للبنوك. و بمجرد حصول المنتجين على رؤوس الأموال اللازمة لنشاطهم الاقتصادي، سوف ينفذون فورا عمليات الإنتاج و يوزعون الإيرادات على العمال على شكل دخول التي سوف تتفق في شراء السلع الاستهلاكية، و التي أنتجت خلال الفترة السابقة. يمثل هذا الإنفاق إيرادات للرأسماليين و التي سوف تودع بدورها في البنوك مقابل سعر فائدة.

ستتكرر هذه العملية في الفترات التالية و يتحقق التوازن النقدي طالما هناك تساوي بين سعر الفائدة الاسمي و سعر الفائدة الحقيقي و من ثم يتحقق ثبات الأسعار⁽¹⁾. فإذا لم يكن هناك تساوي بين سعري الفائدة فإنه سوف ينتج عن ذلك مجموعة من العمليات التراكمية و التي تؤدي إلى ارتفاعات متتالية في الأسعار.

فالبداية هي إذن الاختلالات في علاقات المساواة بين سعر الفائدة الاسمي و سعر الفائدة الحقيقي و التي تعود إلى سببين:

السبب الأول: يتمثل في التقدم التكنولوجي و التوسع الاقتصادي اللذان يؤديان إلى زيادة الإنتاجية الحقيقية لرأس المال دون أن يقابل ذلك زيادة في الفائدة النقدية.

السبب الثاني: يتمثل في قيام البنوك بتخفيض معدل الفائدة الاسمي بالمقارنة بمعدل الفائدة الحقيقي.

في الحالتين سوف يرى أصحاب العمل أن هناك إمكانية لتوقع زيادة في الإيرادات و في عوائد رؤوس الأموال المخصصة خلال المدة القادمة حيث أن عائد رأس المال سوف يفوق تكلفة رأس المال. و هذا كفيل بأن يدفعهم إلى زيادة الاستثمار، و إعادة توزيع الموارد لصالح إنتاج السلع الاستهلاكية. و بذلك تزداد نفقة الإنتاج و ترتفع الأسعار. و تؤدي هذه الأخيرة إلى توسع من النظرة التفاضلية للمنتجين مما يدفعهم إلى الاستثمار مرة أخرى. بالتالي، ترتفع قيمة رأس المال و أجزور العمال و مرة أخرى ترتفع الأسعار.

(1) د. مصطفى رشدي شيحة (1996)، مرجع سبق ذكره. ص 822.

2-2-2- التحليل الكينزي للتضخم:

عكس التحليل الكلاسيكي الذي يقسم الاقتصاد إلى قسمين؛ القسم الحقيقي أو الإنتاجي و القسم النقدي، فإن كينز سوف يعرض نظرة مختلفة تماما ألا و هي الاقتصاد النقدي للإنتاج. فقد كان كينز أحد اقتصادي كمبرج غير أنه هجر المدرسة الكلاسيكية و ذلك بسبب اختلافه مع الفرضية الخاصة بثبات سرعة دوران النقود. بالتالي، قام كينز بتطوير نظرية الطلب على النقود التي اهتمت بالطلب على النقود كأصل أو جزء من الثروة، على اعتبار أن هذا الأخير يتأثر بالعائد الممكن تحقيقه من الأصول الأخرى الممكن حيازتها كبديل للنقود.

اعتبر كينز أن سعر الفائدة على السندات هو المؤشر الذي يعكس العائد من الأصول الأخرى، و يعني ذلك التركيز على سعر الفائدة كمتغير أساسي يؤثر في الطلب على النقود. كما قدم تحليلا أكثر وضوحا لفكرة الطلب على النقود تقوم على وجهة نظر مختلفة عن الكلاسيك و النيوكلاسيك و الذين ينظرون بدورهم إلى الطلب على النقود من خلال النقود المتحركة في التداول، أي أن الدخل يوجه للإنفاق و ليس هناك احتمال للادخار. غير أن كينز تناول تحليل النقود باعتبارها مملوكة أو محتفظ بها و بالتالي، قام بتحليل دوافع الأفراد لحيازة النقود و الطلب على النقود الناتج عن هذه الدوافع.

كان كينز أكثر دقة من الاقتصاديين الكلاسيك عند تحليله للعوامل التي تحدد طلب الأفراد على النقود بحيث حدد هذه العوامل بثلاثة دوافع هي⁽¹⁾:

أولا: الطلب على النقود للمعاملات:

لا يختلف تحليل كينز للطلب على النقود بدافع المعاملات عن التحليل الكلاسيكي، حيث يرى أن الأفراد يقبلون على حيازة النقود كوسيط للتبادل بغرض إتمام معاملاتهم الجارية و الدورية. كما اعتبر أن هذا الجزء من الطلب على النقود يتحدد بمستوى معاملات الأفراد و الذي يعتمد بدوره على مستوى الدخل النقدي. إن الطلب على النقود للمعاملات ناتج عن عدم التزام بين المدفوعات و تسلم الدخل. و من ثم اعتبر أن الطلب على النقود للمعاملات دالة موجبة في الدخل النقدي.

(1) د. سامي خليل (1994). مرجع سبق ذكره. ص 1398.

ثانياً: الطلب على النقود للاحتياط:

أضاف كينز نوعاً آخراً من الطلب على النقود - إلى جانب طلب الأفراد على الأرصد النقدية لغرض المعاملات - و هو الطلب على النقود بغرض الاحتياط. فالأفراد يحوزون أرصدة نقدية إضافية بغرض الحيطة و الحذر في مواجهة الظروف غير المتوقعة، إيجابية كانت أم سلبية، لأن الأفراد غير واثقين من المدفوعات التي يرغبونها أو التي يجب أدائها في المستقبل. و من ثم فالحافز للاحتياط يخلق أيضاً طلباً على النقود، و لذلك فإن هذا الأخير يغطي خطة غير مجدولة للنفقات في ظل ظروف عدم التأكد.

يعتمد الطلب على النقود للاحتياط على وظيفتها كوسيلة للتبادل، و يتحدد هذا الطلب بشكل أساسي بمستوى المعاملات المتوقعة مستقبلياً و الذي يعتمد بدوره على الدخل. و منه اعتبره كينز دالة موجبة في الدخل النقدي.

ثالثاً: الطلب على النقود للمضاربة:

اتفق كينز مع اقتصادي كمبردج في أن النقود إنما هي مخزن للثروة و سمي هذا الدافع للاحتفاظ بالنقود دافع المضاربة. بحيث أن الثروة مرتبطة ارتباطاً وثيقاً بالدخل، و منه فإنه من الممكن أن ننظر إلى عنصر الطلب بدافع المضاربة مرتبطاً بالدخل. و لكن على خلاف اقتصادي كمبردج، فإنه اعتقد أن سعر الفائدة أيضاً له دور يلعبه في هذا الشأن و قسم بذلك الأصول التي يمكن أن تستخدم كمخزن للثروة إلى قسمين: النقود و السندات.

وفقاً لنظرية طلب الأرصد، فإن الفرد يفضل الاحتفاظ بالنقود لو أنه توقع أن يكون العائد أكبر عند الاحتفاظ بالنقود عن العائد المتوقع عند الاحتفاظ بالسندات. غير أن كينز افترض أن العائد المتوقع على النقود هو معدوم على اعتبار أن الودائع تحت الطلب لا تدفع أي فائدة. أما بالنسبة للسندات فهناك عنصران للعائد المتوقع: الفائدة التي يدفعها السند و الربح الرأسمالي المتوقع من الاحتفاظ بالسند.

عندما يرتفع معدل الفائدة فإن أسعار السندات ستتخفض. فإذا توقع الأفراد أن أسعار الفائدة سترتفع فإنهم يتوقعون أيضاً أن أسعار السندات ستتخفض. و بالتالي، يعانون من خسارة رأسمالية. فلو توقع الأفراد أن الارتفاع في سعر الفائدة سيكون كبيراً بقدر كاف، فإن الخسارة الرأسمالية يمكن أن تفوق مدفوعات الفائدة و منه يكون العائد المتوقع من السندات عائداً سالباً. و في هذه الحالة سيرغبون في تخزين ثروتهم في صورة نقود ذلك لأن عائدها المتوقع يكون أكبر من عائد معدوم و لكنه يفوق العائد السالب على السندات.

و على هذا يكون الطلب على النقود للمضاربة - بالنسبة لفرد ذي توقعات معطاة و دقيقة عن القيم المستقبلية لسعر الفائدة - دالة غير مستمرة بالنسبة لمستواها الجاري، أما بالنسبة للاقتصاد الوطني ككل فقد يكون للأفراد توقعات متباينة بالنسبة لمعدل التغير في سعر الفائدة تجاه تقديراتهم لأسعار الفائدة المستقبلية، و من ثم يجب الأخذ في الاعتبار وجود آراء مختلفة و متعددة حول سعر الفائدة المتوقع في لحظة معينة، و أن حيازة السندات و النقود كل فرد تعتبر نسبة غير معنوية بالنسبة لمقدار الطلب الكلي في الاقتصاد، و بالتالي فإن الطلب الكلي على النقود للمضاربة هو دالة سلبية و مستقرة في المستوى الجاري لسعر الفائدة، و لذلك أدخل كينز سعر الفائدة بصورة صريحة في دالة الطلب على النقود و توصل إلى أنه هناك علاقة عكسية بين الطلب على النقود و سعر الفائدة⁽¹⁾.

من خلال ما سبق نستنتج أن كينز خلافا على الكلاسيكيين لا يعتبر أن النقود حيادية بحيث أن هذه الفرضية لا تكون صحيحة إلا في حالة ما إذا كان الاقتصاد في مستوى التشغيل الكامل و بالتالي لا يمكن الزيادة في الإنتاج. خلاف ذلك فإن السلطات النقدية يمكنها زيادة كمية النقود المتداولة. بحيث أن انخفاض معدل الفائدة الناجم عن هذه الزيادة بصفة مباشرة أو غير مباشرة سوف يكون له أثر مزدوج. فمن جهة سوف يشجع تفضيل السيولة و من جهة أخرى سوف يعمل على تخفيض تكلفة الاقتراض و يجعل المشاريع الاستثمارية أكثر ربحية.

كان كينز من أول من وجه الأنظار إلى دور الطلب الكلي في التضخم. فوفقا لتحليله نجد أن زيادة الطلب الكلي تؤدي إلى زيادة الدخل بفعل المضاعف، و يصاحب هذا، زيادة الادخار و الاستهلاك و يتحقق التوازن مرة أخرى حينما يتساوى الاستثمار مع الادخار. و في مثل هذه الظروف التي تتوافر فيها طاقات إنتاجية رأسمالية و عمالية و يتحقق فيها ارتفاع مستوى الناتج تجاه مستوى التشغيل الكامل، فإن أي ارتفاع في الأسعار لن يعد تضخما حيث يعبر فقط عن ميكانيزم جهاز الثمن في الاقتصاد الحر. و لكن ما أن يصل الاقتصاد إلى وضع التشغيل الكامل للموارد الاقتصادية المتاحة حتى تتقلب الصورة السابقة. فحيث تصبح زيادة الناتج أو الدخل الحقيقي غير ممكنة فإن زيادة الطلب الكلي سوف تؤدي إلى ارتفاع الأسعار. و استمرار فائض الطلب عند التوظيف الكامل لا يعني شيئا سوى استمرار الأسعار في الارتفاع. أما عن معدل ارتفاع الأسعار خلال الزمن فيتوقف في هذه الحالة على حجم فائض الطلب، و بناء على ذلك فقد عرف التضخم وفقا للكينزي بأنه "حالة فائض الطلب عند مستوى التشغيل الكامل".

(1) د.نشأت الوكيل (2006): «التوازن النقدي و معدل الصرف»، شركة ناس للطباعة. ص 60.

إن إحدى الظواهر الرئيسية المميزة للتضخم بالمفهوم الكينزي أنه ذاتي التشغيل، بمعنى أن له القدرة الذاتية على الاستمرار. فزيادة الأسعار على مستوى الاقتصاد ككل سوف تؤدي إلى زيادة العائدات النقدية للمشروعات في قطاع الإنتاج. بحيث أن هذه العائدات سوف تتدفق بدورها إلى القطاع العائلي في شكل عوائد لعناصر الإنتاج بالتالي، فإن الدخل النقدي للأفراد سوف يرتفع مما يزيد من مقدرتهم على إنفاق قدر كبير من النقود (زيادة الطلب الكلي)، فيرتد هذا الأثر على الأسعار فترتفع مرة أخرى و هذا يؤدي إلى ارتفاع الدخل النقدي مرة أخرى وهكذا.

و السؤال الذي يبرز الآن يتمثل فيما يلي: إذا كانت الزيادة في الطلب أو فائض الطلب النقدي تؤدي إلى ارتفاع الأسعار فلماذا لا يواجهه العرض تلك الزيادة بزيادة مماثلة؟. يجيب كينز بالتفرقة بين حالتين⁽¹⁾:

الحالة الأولى:

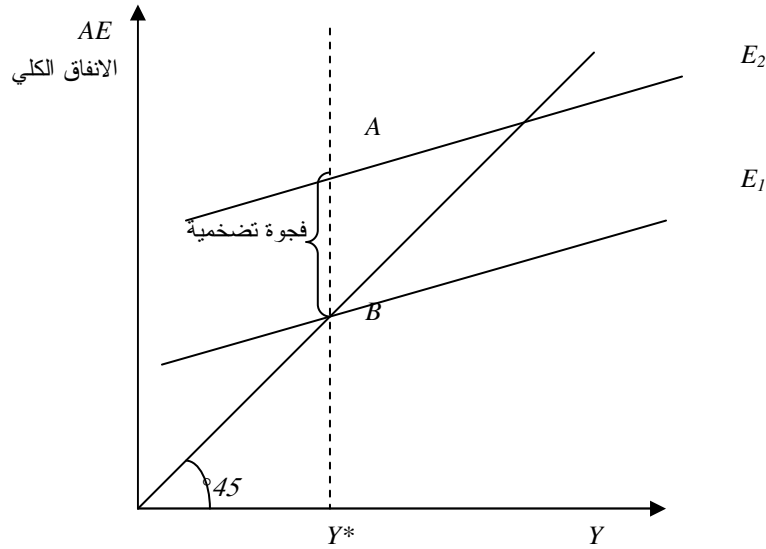
يكون فيها الاقتصاد يمر بمرحلة التشغيل الجزئي. أي أن هناك جزءا من الموارد الإنتاجية معطلا أي غير مشغل. و في هذه الحالة فإن زيادة الإنفاق أو الطلب أو توارد كمية نقود جديدة لن تؤدي بالضرورة إلى حالة تضخمية. حيث أن الاقتصاد يستطيع مواجهة هذه الزيادة بزيادة مماثلة في الإنتاج أي في العرض. فالتشغيل الجزئي يعني مرونة الجهاز الإنتاجي و قدرته على الاستجابة للتغيرات في الطلب.

الحالة الثانية:

و فيها يكون الاقتصاد قد وصل إلى مرحلة التشغيل الكامل لكافة موارده، وعندئذ فإن زيادة الإنفاق (استثماري، حكومي أو استهلاكي) قد يؤدي إلى زيادة في الطلب الكلي، مع عدم قدرة الجهاز الإنتاجي على مواجهة ذلك بزيادة مماثلة في حجم السلع و الخدمات. و بذلك يتحقق الاختلال بين الطلب الكلي و العرض الكلي. و تصبح المشكلة عندئذ في كيفية امتصاص الزيادة في الطلب النقدي. و هذا لا يمكن أن يتحقق إلا عن طريق رفع الأسعار. فرفع الأسعار النقدية هو الوسيلة الوحيدة لمحاولة تحقيق نوع من التوازن بين العرض الكلي و الطلب الكلي. بحيث أن المؤسسات سوف تبذل كل جهدها لزيادة الإنتاج عن طريق زيادة ساعات العمل أو عن طريق تشغيل عمال جدد مما يتطلب رفع الأجور ومنه ارتفاع الأسعار بسبب ارتفاع تكاليف الإنتاج. بالتالي، سوف تعمل المؤسسات دائما على الاحتفاظ بمستوى مرتفع لأسعارها. و مع كل هذا فالتوازن الحقيقي لا يمكن أن يعود مرة أخرى. فارتفاع الأجور يولد من جديد دخولا نقدية جديدة تتحول إلى سلع و خدمات عن طريق الاستهلاك. فيزداد الطلب من جديد و يواجه عرضا ثابتا و ترتفع الأسعار و هكذا، ندخل في حلقة مفرغة لظاهرة

⁽¹⁾ T. M.HUMPHREY (1981): « Keynes on inflation », Federal Reserve Bank of Richmond. P3.

ارتفاع الأسعار. و قد عبر كينز عن ذلك بفكرة "الفجوة التضخمية" و يحلل هذه الظاهرة بواسطة الشكل الموالي⁽¹⁾:



الشكل (3،11): الفجوة التضخمية عند كينز

إذا كان منحنى الإنفاق الحالي هو E_2 و كان مستوى الإنفاق في حالة التشغيل الكامل هو E_1 فإن الطلب الكلي متواجد في النقطة A بينما العرض الكلي في النقطة B و المسافة الموجودة بين هاتين النقطتين تمثل مقدار الفجوة التضخمية. بحيث أنه في هذه الحالة يكون الطلب أكبر من العرض. و على ذلك يمكن تعريف الفجوة التضخمية بأنها فائض في القوة الشرائية و الذي يؤدي إلى رفع المستوى العام للأسعار حتى ينخفض مستوى الطلب الكلي و ذلك عن طريق:

- انخفاض القيمة الحقيقية للأصول المالية الاسمية و هذا يمكن أن يؤدي إلى انخفاض الإنفاق الاستهلاكي،
- إمكانية ارتفاع الضريبة على الدخل الذي ينجم عنه انخفاض في الدخل المتاح و منه الاستهلاك،
- انخفاض الصادرات بسبب عدم تنافسية السلع المحلية.

2-2-3- تضخم جذبه الطلب و تضخم دفع التكلفة:

بقي المؤلفون الأوائل الذين شرعوا في إيجاد نظرية التضخم بعد كينز، في إطار النظرية التي عرضها هذا الأخير. و انطلاقاً من ذلك فقد أورد هؤلاء شرطين أساسيين لحصول ارتفاع في المستوى

⁽¹⁾ J. FENDER (1990): « Inflation. A contemporary perspective », Harvester Wheatsheaf. P3.

العام للأسعار، الأول هو أنه يجب أن يوجد فائض في الطلب و الثاني يجب أن يكون العرض ناقص المرونة. بالتالي، ظهرت نظريتان أساسيتان وهما: التضخم بجذب الطلب و التضخم بدفع التكلفة. في ظل التضخم الناشئ عن جذب الطلب يزداد الطلب الكلي مؤديا إلى مستويات أعلى فأعلى للأسعار. أما التضخم الناشئ عن دفع التكلفة، فإن العرض الكلي يتناقص و بذلك يسبب ارتفاعا أعلى فأعلى في مستويات الأسعار.

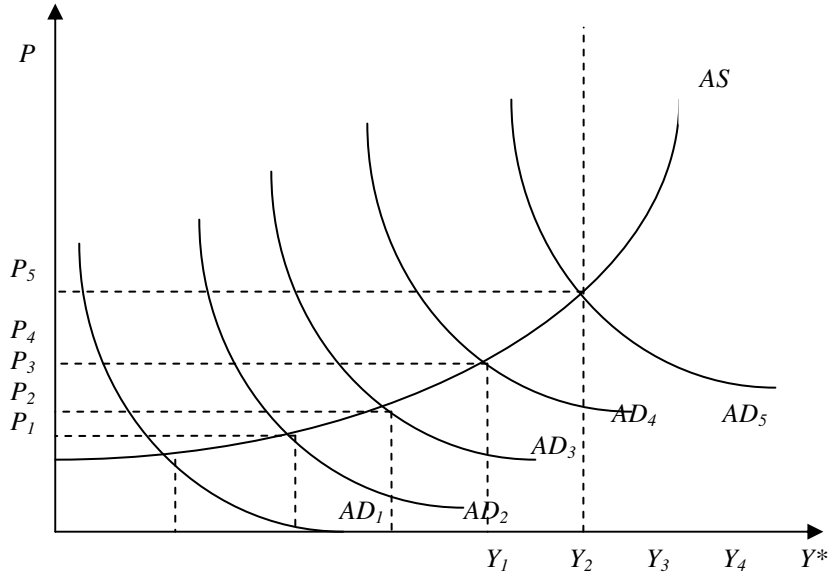
أولا: تضخم جذب الطلب:

في التحليل الحديث للتضخم الناشئ عن جانب الطلب تنص النظرية بصفة عامة أن هناك صدمات طلب تتسبب في ارتفاع المستوى العام للأسعار و يقصد بذلك حدوث زيادة تلقائية في مستوى الإنفاق أو الطلب الكلي و ذلك بسبب انتقال دالة الاستهلاك الكلي إلى الأعلى نتيجة تغير الميل للاستهلاك أو انتقال دالة الاستثمار إلى أعلى مثلا بسبب عوامل التفاؤل في المستقبل أو انخفاض معدل الفائدة، أو زيادة حجم الإنفاق العام بسبب إتباع سياسة إنفاق جديدة، أو بسبب زيادة الصادرات عن الواردات.

يعتمد المعدل الذي ترتفع به الأسعار على شكل منحنى العرض الكلي، فليس هناك افتراض معين بشأن بقاء هذا المنحنى أفقيا حتى يصل مستوى الناتج الحقيقي إلى حده الأقصى كما في النظرية الكينزية، و كما يبين الشكل الموالي فإن منحنى العرض الكلي يتدرج في الانحدار من أسفل إلى أعلى، و فقط في الجزء الأسفل يكون المنحنى أفقيا منعدم الميل كما هو الحال في نظرية جذب الطلب الكينزية حيث أن الطاقات الإنتاجية ما زالت بعيدة عن التشغيل الكامل لها. و بإمكان المؤسسات زيادة إنتاجها مع بقاء أسعارها ثابتة بشكل عام⁽¹⁾.

كما نلاحظ من الشكل الموالي أن الزيادة التلقائية في الطلب الكلي لن تكون تضخمية إلى غاية Y_1 . إن الزيادة في الطلب الكلي من AD_1 إلى AD_2 أدت إلى زيادة الناتج من Y_1 إلى Y_2 دون أي ارتفاع في الأسعار. فقد بقي هذا ثابتا عند P_1 . أما فيما بعد المستوى P_2 فإن زيادة الطلب الكلي ستؤدي إلى ارتفاع المستوى العام للأسعار. و لكن سوف نلاحظ أن الارتفاع في الأسعار يكون بمعدلات منخفضة نسبيا ثم يتزايد معدل الارتفاع هذا إلى أن نصل إلى Y^* و الذي يمثل أقصى دخل أو ناتج حقيقي ممكن و الذي يتحقق عند وضع التشغيل الكامل بالمفهوم الحديث الذي يفترض وجود معدل عادي للبطالة أو ما يسمى بالمعدل غير التضخمي للبطالة. بعد هذا المستوى للناتج تؤدي الزيادة في الطلب الكلي إلى ارتفاع غير عادي للمستوى العام للأسعار.

(1) أ.د. عبد الرحمن يسري احمد و آخرون (2007): مرجع سبق ذكره. ص180.



الشكل (3،12): تضخم جذب الطلب

نلاحظ أن نظرية صدمات الطلب الكلي تحتوي على نظرية كينز للتضخم الناشئ عن جذب الطلب كحالة خاصة و ذلك حينما يتخذ منحنى العرض الكلي الشكل الأفقي منعدم الميل⁽¹⁾. كما أنها تفتح الباب لتحليل الآثار المتتالية التي تترتب على ارتفاع الأسعار. فحينما يرتفع المستوى العام للأسعار سوف يطالب العمال بزيادة أجورهم. فإذا نجحوا في ذلك فإن منحنى العرض الكلي سينتقل من وضعه إلى أعلى. و كذلك هناك دور العامل النقدي، لأن زيادة كمية النقود سوف تؤدي إلى تغذية إضافية للطلب الكلي مما يساعد في استمرار ارتفاع الأسعار.

ثانياً: تضخم دفع الزهقة:

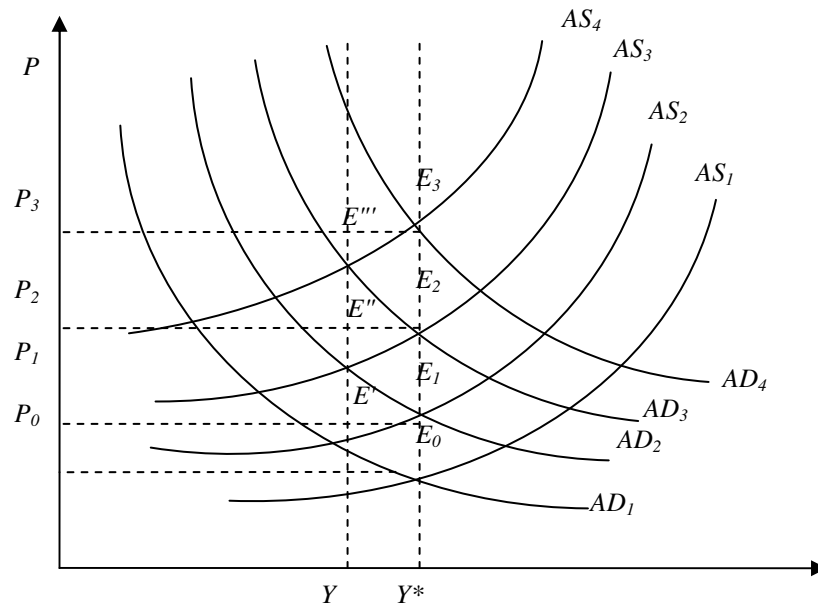
ترتكز هذه النظرية على مبدأ أن الأجراء في بعض الظروف هم قادرون على إحداث ارتفاع في معدلات الأجور الاسمية التي يتلقونها، و الذي يشكل عنصراً أساسياً في تكاليف الإنتاج بحيث أنه يحدث المؤسسات على زيادة أسعار بيع منتجاتها. و حتى يحدث ذلك يجب توفر شرطين أساسيين هما⁽²⁾:

- أن تكون النقابة العمالية قوية بما فيه الكفاية،
- أن توفر السلطات النقدية الكميات الضرورية من النقد.

⁽¹⁾ أ.د. عبد الرحمن يسري احمد و آخرون (2007): مرجع سبق ذكره. ص181.

⁽²⁾ د. وسام ملاك (2000): مرجع سبق ذكره. ص 475.

يجب أن نشير إلى أن صدمات العرض قد تنشأ لأسباب أخرى و التي هي الأخرى تؤدي إلى ارتفاع تكاليف الإنتاج كمثلاً ارتفاع غير عادي في أسعار المواد الأولية، الطاقة أو مستلزمات الإنتاج. و على هذا، فعلياً حينما نتكلم عن التضخم الناشئ من جانب العرض أن لا نقصر التحليل على حالة ارتفاع معدل تغير الأجور. و إنما نقول أن التضخم الناشئ عن دفع التكلفة يتفق مع الوضع الذي من شأنه أن يكون الارتفاع في الأسعار ناتجاً عن زيادة نفقات عناصر الإنتاج و هذه الآلية مختلفة تماماً عن آلية التضخم بواسطة الطلب على الرغم من أن الآليتين هما في الغالب متصلتين. و يمثل الشكل الموالي كيف يحدث التضخم الناشئ عن دفع النفقة باستعمال منحنيات العرض الكلي و الطلب الكلي.



الشكل (3،12) : تضخم دفع التكلفة

يكون التوازن الأصلي في النقطة E_0 عند تقاطع منحنى الطلب الكلي AD_1 مع العرض الكلي AS_1 . لنفرض أن العمال قرروا رفع الأجور إما لأنهم يريدون زيادة أجورهم الحقيقية أو لأنهم يتوقعون أن يكون التضخم مرتفعاً و بالتالي فإنهم يطالبون و يحصلون على زيادة في أجورهم حتى يمكنهم أن يتعايشوا مع التضخم. إن أثر مثل هذه الزيادة في الأجور - التي تشابه صدمة في جانب العرض - هو انتقال منحنى العرض الكلي إلى اليسار أي إلى AS_2 . فلو أن السياسة المالية للحكومة و السياسة النقدية بقيتا دون تغيير، فإن الاقتصاد سوف ينتقل إلى E' مؤدياً إلى انخفاض الناتج إلى Y_1 .

(1)

(1) ضياء مجيد (2005): "اقتصاديات أسواق المال"، مؤسسة شباب الجامعة. ص 220.

نظرا لانخفاض الناتج و زيادة البطالة المترتبين عن التوازن الجديد و علما بأن السلطات ترغب في المحافظة على مستوى النشاط السابق فإنها ستقوم بتطبيق سياسة مالية و نقدية توسعية ترفع من خلالها في مستوى الطلب الكلي و منه ينتقل منحنى AD_1 إلى AD_2 و يعود الاقتصاد إلى مستوى معدل الناتج الطبيعي Y^* و مستوى الأسعار P_1 .

إن الربح في القوة الشرائية المحصل عليها سوف يضمحل مع زيادة السعر فيطالب العمال من جديد في رفع أجورهم الاسمية و ينجم عنه ارتفاع تكاليف الإنتاج و هكذا يستمر المسار التضخمي حسب الميكانيزم المذكور آنفا أي عن طريق:

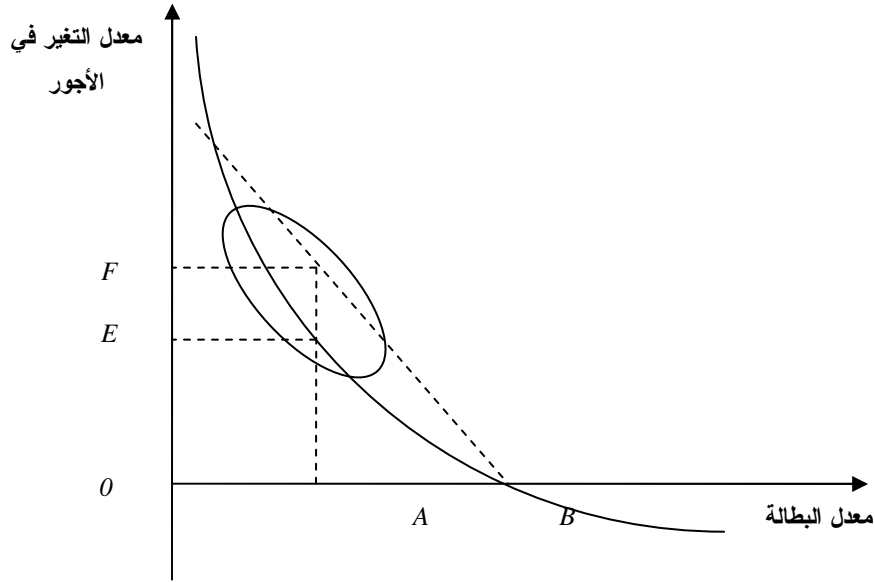
- الزيادة في الأجور الاسمية التي تحصل عليها العمال بسبب قوة النقابات العمالية دون أن يصاحبها زيادة في إنتاجية العمل و يطلق على هذا المفهوم اسم "تضخم الأجور"،
- زيادة أسعار السلع التي يتحملها المستهلكون بسبب قوة اتحادات أرباب الأعمال و هنا نقول أنه "تضخم الأرباح".

2-2-4- نموذج منحنى فيليبس:

يتناول منحنى فيليبس أثر التغيرات في الدورة الاقتصادية و ما يتبعه من تقلبات في مستوى الإنتاج الحقيقي و مستوى الاستخدام. و اعتمدت أول دراسة قام بها فيليبس على إحصائيات تبين العلاقة بين حجم البطالة و معدل التضخم نشرت سنة 1958. و تضمنت دراسة العلاقة بين معدل التغير السنوي في الأجور النقدية و النسبة المئوية لمعدل البطالة السنوي مستعينا بإحصائيات المملكة المتحدة للفترة 1861-1957⁽¹⁾. و استخلص فيليبس من دراسته هذه أن معدل التغير في الأجور النقدية يرتبط عكسيا بشكل غير خطي مع النسبة المئوية لمعدل البطالة، و قد اظهر هذه العلاقة من خلال المنحنى التالي⁽²⁾:

(1) أ.د عبد الرحمن يسري أحمد و آخرون (2007): مرجع سبق ذكره. ص 188.

(2) J.FENDER (1990): Op-cit. P 6.



الشكل (3،13): منحنى فيلبس

يبين المنحنى (3،13) العلاقة العكسية الموجودة بين نسبة البطالة و معدل التغير في الأجور. تعبر النقطة "0" على الوضع الذي تصبح فيه البطالة معدومة و التوظيف كلي أي مساو لـ 100% أما النقطة B فتمثل المستوى العادي للبطالة و الذي نسميه المستوى غير التضخمي للبطالة و عند هذا المستوى يكون معدل التغير في الأجور معدوماً و هذا ما يعني أن الأجور لا يمكن أن تكون سببا في ارتفاع تكاليف الإنتاج و من ثم لا يمكن أن تكون سببا للتضخم. إن الحركة من B اتجاه 0 تعني انخفاض تدريجي في نسبة البطالة تحت المعدل العادي لها و بالتالي اشتداد الطلب على العمل بشكل غير عادي. فنسبة البطالين صارت ضئيلة و مستمرة في النزول و مع ذلك هناك طلب متزايد على هذه النسبة الضئيلة المتناقصة. و هذا الوضع يتسبب مباشرة في دفع معدلات الأجور إلى أعلى بشكل غير عادي. و هكذا ترتفع تكاليف الإنتاج أيضا مما يؤدي إلى ارتفاع الأسعار.

خلاصة الفصل:

خلال الخمسينات و الستينات كان النموذج الأكثر استعمالا هو النموذج الكينزي مع أسعار ثابتة. الشيء الذي كان يمثل في هذه الفترة فرضية مقبولة بسبب كون التضخم آنذاك ضئيل أو بسبب كون الأسعار مسيرة. منذ ذلك الحين تغير النموذج تدريجيا حسب التطورات الاقتصادية و ذلك بإدخال المستوى العام للأسعار في التحليلات السابقة ليتحول إلى نموذج العرض الكلي و الطلب الكلي أين تؤخذ بعين الاعتبار المسائل المتعلقة بالتسوية عن طريق الأسعار.

إن استقرار الأسعار يعتبر هدفا اقتصاديا غير أنه في الواقع كل اقتصاد يعرف اختلالات و تذبذبات، نذكر من أهمها ظاهرة التضخم التي أصبحت من أكثر الظواهر شيوعا في العالم المعاصر. بحيث اختلفت معدلات التضخم من سنة لأخرى و من حقبة لأخرى، فارتفعت في بعضها ارتفاعا شديدا بينما انخفضت في البعض الآخر. في الستينات كانت معدلات التضخم منخفضة تتراوح بين (1%) و (2%) في معظم الدول. و منذ ذلك الحين فقد قاس العالم من معدلات لتضخم أعلى و معدلات متغيرة من التضخم. بالتالي أصبح محل اهتمام السياسيين و العامة، كما أن كيفية السيطرة عليه كثيرا ما سادت المناقشات فيما يتعلق بالسياسات الاقتصادية.

و التضخم كظاهرة نقدية يمكن تعريفه من خلال أسبابه، فهو عبارة عن زيادة في كمية النقود التي تؤدي إلى ارتفاع الأسعار سواء برزت تلك الزيادة من خلال عرض النقود (الإصدار النقدي أو التوسع في خلق الائتمان) أو برزت من خلال الطلب على النقود (الإنفاق النقدي). و من الواضح أن مثل هذا التعريف يعبر عن الآراء المتأثرة بالنظرية الكمية تلك التي ترى في كمية النقود المتغير الاستراتيجي المحدد للمستوى العام للأسعار مع افتراض ثبات العناصر الأخرى على الأقل في المدى القصير. و مع ذلك فإن هذا التعريف يحتاج إلى أكثر من تعديل بحيث يجب إنهاء الافتراض القائل بثبات حجم السلع المنتجة و المتداولة و الاعتراف بقدرة الجهاز الإنتاجي على الاستجابة لتغيرات كمية النقود. و بذلك يمكن القول بأن التضخم يتحقق عندما تصبح الزيادة في كمية السلع و الخدمات غير متناسبة مع حجم الزيادة في أدوات الدفع.

غير أن التعريف السابق يعالج الموضوع من خلال نظرة جزئية للتغير في قيمة النقود و القوة الشرائية لها. أي أنها تبحث الظاهرة من أحد جوانبها مع افتراض الأبعاد الأخرى ثابتة. و لكن حينما نحاول معالجة الموضوع من خلال النظرة الكلية، فالتضخم لن يقتصر في هذه الحالة على مجرد زيادة في عرض النقود أو ارتفاع في الأسعار. فهو علاقة توازن يعقبا حالة لا توازن بين المتغيرات الكلية في الاقتصاد الوطني و ذلك بظهور اختلال بين الطلب الكلي و العرض الكلي.

الباب الثاني:

علاقة أسعار الفائدة، سعر

الصرف و التخزين في الجزائر

مقدمة الباب الثاني:

حاولنا في الباب الأول تحليل التوازن الاقتصادي من خلال النظريات الاقتصادية و ما هو الدور الذي تلعبه كل من الأسعار، معدلات الفائدة و سعر الصرف في تحقيق هذا التوازن.

ككل بلدان العالم، تبحث الجزائر على تحقيق هذا التوازن أو على الأقل الحد من الاختلالات و ذلك حسب الميزات و الخصائص الاقتصادية، الاجتماعية و السياسية التي تتميز بها. فقد حاولت السلطات الجزائرية منذ نهاية الثمانينات و بداية التسعينات معالجة المشاكل الاقتصادية التي تعرضت إليها و المتمثلة في اختلالات الاستثمار و العمالة و ارتفاع التضخم. كما اتسمت هذه الفترة بتحولات جذرية في الاقتصاد نحو اقتصاد السوق، الأمر الذي تطلب إحداث عدة إصلاحات عميقة على مستوى الدائرة النقدية و الحقيقية حتى يتم إعطاء دور للنقود و السياسة النقدية التي همشت لمدة ثلاثة عقود و ذلك من خلال صدور قانون النقد و القرض.

من خلال هذا الباب، سنحاول دراسة هذه الخصائص التي تميز الجزائر و أهم السياسات الاقتصادية، لذلك قسمناه إلى ثلاثة فصول نتطرق من خلالها إلى:

الفصل الرابع: الإطار العام للاقتصاد الجزائري.

الفصل الخامس: تطور المجمعات الاقتصادية و النقدية في الجزائر.

الفصل السادس: دراسة قياسية للعلاقة بين أسعار الفائدة، سعر الصرف و التضخم في الجزائر.

الفصل الرابع:

الإطار العام للاقتصاد الجزائري

عرفت الجزائر خلال الثمانينات اختلالا هيكليا بين العرض الكلي و الطلب الكلي. حيث أنه من جانب العرض أدى كل من إعادة توجيه نموذج التنمية، انخفاض مستوى الاستثمار، ظروف تأقلم المؤسسات مع إعادة الهيكلة، انخفاض الواردات... إلى ظهور بوادر الانكماش الاقتصادي. أما من ناحية الطلب، فإن نمو الدخل الاسمي الغير متوافق مع معطيات الاقتصاد الحقيقية كان سببا في ظهور فائض الطلب و بالتالي في وجود اختلال بين الموارد و الاستعمالات.

من الناحية النقدية و المالية نلتمس هذا الاختلال عبر ميكانزمات التمويل و الاستثمار التي أصبحت من شأن اقتصاد الاستدانة. هذا اللاتوازن - و الذي هو من أهم الاختلالات - لم يظهر صراحة، بسبب الإيرادات البترولية خلال السنوات الأولى من العشرية. فترك كل من دفع الديون و الحيلة في وضعية الميزانية مكان للاختلالات الخارجية و الداخلية. بحيث أن حساسية كل من الميزان التجاري و الإيرادات الحكومية لسعر البرميل، ناجمة عن مكانة المحروقات في الصادرات و الحصة النسبية للجباية البترولية في إيرادات الخزينة.

في نهاية الثمانينات، بين تحليل المتغيرات الاقتصادية الكلية (العجز العمومي، الارتفاع المتسارع في الكتلة النقدية، المغالاة في سعر العملة...) أن الاقتصاد الجزائري يعاني من اختلالات عميقة. و قد تبينت حدها بعد الأزمة العالمية لأسعار النفط سنة 1986. مما أجبر السلطات على إعادة النظر في السياسات المتبعة. و منه، و مع بداية التسعينات بدأت مرحلة جديدة استوجبت إعادة هيكلة كلية للنظام الاقتصادي و المالي هادفة إلى إعادة التوازنات الاقتصادية و النقدية من جهة، و خلق الشروط الملائمة للبعث الاقتصادي من جهة أخرى و ذلك من خلال تخفيض نفقات الخزينة عن طريق توقفها عن تمويل استثمارات المؤسسات العامة، تطهير المؤسسات العمومية، إتباع سياسة مالية مشددة من أجل تخفيض الكتلة النقدية، تحرير الأسعار تدريجيا، تعديل أسعار الفائدة و تخفيض تدريجي لسعر الصرف.

سنحاول من خلال هذا الفصل التطرق إلى أهم المراحل التي تم فيها تحول الاقتصاد الجزائري إلى اقتصاد السوق و ماهية الوضعية الاقتصادية، المالية و النقدية السائدة. بالإضافة إلى ذلك سندرس السياسات المتبعة و مختلف الخصائص المميزة للاقتصاد الوطني.

المبحث الأول:

خصائص و مميزات الاقتصاد الجزائري

قبل أن نتطرق إلى أهم السياسات المتبعة من طرف السلطات لا بأس أن نعرض على أهم الخصائص المميزة للاقتصاد الوطني كالدور الذي تلعبه المحروقات بالإضافة إلى مميزات و المراحل التي مر بها كل من نظامي التسعير و تحديد قيمة العملة الوطنية، دون أن ننسى سوق العمل و محددات البطالة في الجزائر.

1- مكانة قطاع المحروقات في الاقتصاد الوطني:

إن الاقتصاديات التي، كحالة الجزائر، تعتمد على مواردها الطبيعية تصادف عدة مشاكل اقتصادية كلية سواء كان ذلك في المدى القصير أو الطويل. بحيث أن في المدى القصير يجب أن تأخذ السياسة المالية بعين الاعتبار عدم استقرار إيراداتها من المواد الأولية الناجمة عن التقلبات المتكررة و الغير متوقعة للأسعار و كذا آثار إيرادات هامة من العملات الأجنبية في اقتصاد يعرف قدرات استيعاب محدودة. بينما في المدى الطويل، فيجب على السلطات أن تأخذ بعين الاعتبار إمكانية نفاذ هذه المواد و بالتالي عدم التأكد من توفر الثروات المستقبلية التي يمكن أن يكون لها أثر سلبي على الأجيال القادمة⁽¹⁾.

تتأثر الدول المنتجة و المصدرة للنفط بالتغيرات التي تحدث في أسعاره العالمية تأثيرا كبيرا موجبا أحيانا - في حالة ارتفاع هذه الأسعار- و سالبا في معظم الأحيان حين انخفاضها. و ذلك مبعثه عدة عناصر أو عوامل مثل: كون أن معظم هذه الدول تنتج و تصدر النفط في آن واحد و قلما توجد منها دولة تنتج لتحقيق الاكتفاء الذاتي محليا منه. فكلها تقريبا إنما تنتج بغرض أول و رئيسي هو تصديره للخارج، و مثل أن كل هذه الدول المنتجة و المصدرة للنفط إنما تعد من الدول النامية اقتصاديا التي تعتمد اقتصادياتها على إنتاج و تصدير البترول.

لذلك يلعب قطاع المحروقات في اقتصاديات مثل هذه الدول دورا رئيسيا كبيرا، بحيث أن حدوث أي تغير في أحد العناصر أو المكونات الأساسية لمنظومة هذا القطاع سيؤدي حتما و في نفس الوقت إلى حدوث عدة آثار متتالية في العديد من الجوانب الأخرى سواء الخاصة بمنظومة البترول

(1) أ.د. فرهاد محمد علي الأهدن (2000): "اقتصاديات الطاقة و البترول"، مكتبة الأنجلو المصرية. ص203.

نفسها أو الخاصة بمنظومات أخرى (اقتصادية، سياسية و اجتماعية). و تعود هذه العلاقة بين قطاع المحروقات و غيره من القطاعات الأخرى إلى الأسباب و العوامل التالية:

أ- إن قيمة الإنتاج البترولي تمثل نسبة كبيرة جدا من قيمة الناتج الداخلي الخام في هذه الدول، و بذلك فإن أية معدلات للزيادة يحققها هذا الإنتاج إنما تعني على الفور تحقيق معدلات نمو أيضا في الناتج الداخلي الخام. و بالتالي، تتضاءل نسب مساهمات بقية القطاعات الأخرى في هذا الناتج.

ب- كذلك فإن قيمة الصادرات البترولية تمثل نسبة كبيرة تتراوح أحيانا بين 60% و 90% من إجمالي قيمة الصادرات. و بالتالي فإن الفائض الضخم الذي يحققه الميزان التجاري هو الذي يقوم بتغطية العجز في بقية الموازين الأخرى و المكونة لميزان المدفوعات.

ج- من محصلة قيمة الصادرات البترولية في مثل هذه الدول يتحدد جانب كبير من قيمة إجمالي إيراداتها العامة و التي على أساسها تتحدد قيمة النفقات العامة. و من جملة كل من الإيرادات العامة و النفقات العامة تتحدد بالتالي قيمة الميزانية العامة. بناءا عليه، فإذا زادت قيمة الصادرات البترولية فذلك يعني أنه هناك زيادة في إيراداتها العامة و منه في نفقاتها. معنى ذلك تحقيق حجم عمالة و تشغيل أكبر، ارتفاع حجم الاستثمارات...

د- كما يرتبط قطاع المحروقات بعناصر أخرى بصفة مباشرة أو غير مباشرة مع كل من: المدخرات و الاستثمارات المحلية، حجم العمالة، كمية النقود المتداولة و المصدرة، حجم الاستهلاك العام و الخاص، حجم الواردات من السلع و الخدمات، مقادير الأرصدة من العملات الأجنبية...

فيما يخص الجزائر، فإنه إضافة إلى النقاط السابقة الذكر، فعليها أن تدخل في الحسبان عند دراسة المشاكل الاقتصادية المترتبة عن السياسة المتخذة لتسيير قطاع المحروقات ضرورة تخفيض معدل البطالة الذي هو مرتفع، تنويع القاعدة الاقتصادية و كذا تدعيم النمو الاقتصادي.

1-1- الإطار العام لقطاع المحروقات:

تملك الجزائر قطاع جد هام للمحروقات الذي يحتوي على حقبية متنوعة من المواد. منذ الاستقلال و إلى غاية الثمانينات تبنت الجزائر سياسة اقتصادية وطنية للتخطيط المركزي. ففي بادئ الأمر كان الهدف الرئيسي هو جعل من قطاع المحروقات مركب للدولة خاضع للتسيير المركزي. لهذا الغرض أنشأت المؤسسة الوطنية سوناطراك سنة 1963 و التي كانت مسئولة فقط على نقل و تسويق المواد و هذا إلى غاية 1971. في هذه السنة قامت الجزائر بتأميم أصول المؤسسات البترولية الأجنبية

و أعيد تنظيم مؤسسة سوناطراك لتصبح مسئولة على النشاطات البترولية و الغازية و عملية تصدير المحروقات. غير أن هذا القطاع بقي غير مأمّن من المنافسة الخارجية مما جعله غير قادر على عقد شراكات مع العملاء الأجبيين، بالتالي، فإن نقص الاستثمار في وسائل الإنتاج و الاستكشاف أدى إلى تباطؤ انتعاش قطاع المحروقات.

أدى تدعيم المواد الطاقوية عن طريق الأسعار المسيرة و الإجراءات الهادفة إلى ترقية إنشاء الصناعات الثقيلة إلى ارتفاع الطلب على هذه المواد مما تسبب في انخفاض كمية المحروقات التي من شأنها أن تصدر. ابتداء من نهاية الثمانينات قامت السلطات بتخفيض تدريجيا هذه التدعيمات الضمنية و هذا من أجل تحسين توزيع الموارد و المحافظة على الطاقة إضافة إلى تحويل جزء كبير من إنتاج البترول نحو التصدير.

بعد الصدمة البترولية المضادة لـ 1986 عرف قطاع المحروقات تفتحا تدريجيا نحو المشاركات الأجنبية بحيث أنه في هذه السنة سمح القانون الخاص بالمحروقات للمستثمرين الأجانب بالقيام بعمليات الاستكشاف كما تم الشروع سنة 1990 في مخطط كبير للاستثمار و الذي كان يهدف إلى⁽¹⁾:

- زيادة العمليات الاستكشافية و تحسين الحقل البترولية،
- تبني أساليب جديدة و متطورة من أجل التحصيل في مواقع الإنتاج،
- إنشاء الهياكل الأساسية كالنقل،
- تطوير قدرات تمييع الغاز الموجه للتصدير.

منذ بضع سنوات و رغم الأوضاع السياسية و الاجتماعية تمكنت الجزائر من جلب الاستثمارات الأجنبية و إدخال التكنولوجيا الحديثة في قطاع المحروقات. علما أن شركة سوناطراك لا تزال تشغل المكانة الرئيسية في هذا القطاع و أن حصة المؤسسات الأجنبية لا تتجاوز الـ 12% في عملية الإنتاج.

1-2- أهمية قطاع المحروقات في الاقتصاد الوطني:

إن الاقتصاديات التي لديها قطاع محروقات مهم جدا لديها مميزات اقتصادية خاصة بها، بحيث أن:

(1) Rapport du FMI (2006) : « Algérie : questions choisies », FMI N°05/52. P8.

- احتياطاتها من المحروقات ستنفذ يوما ما،
- لا يمكن التنبؤ بتغيرات أسعار المحروقات و كذا احتياطات هذه الأخيرة،
- أسعار المحروقات ليست مستقرة،
- قطاع المحروقات هو على العموم منعزل عن باقي الاقتصاد الوطني،
- جزء هام من إيرادات المحروقات يأتي من الخارج،
- تشغل إيرادات المحروقات مكانة مهمة في مجموع الإيرادات العمومية.

إن هذه المميزات و أخرى لم يتم ذكرها تمارس ضغطا فيما يخص السياسات الاقتصادية المتبعة مع ضرورة الأخذ بعين الاعتبار:

- الاستعمال الأمثل لإيرادات المحروقات،
- الاستمرارية المالية التي يجب أن تأخذ بعين الاعتبار الطابع المحدود و الغير مؤكد لإيرادات المحروقات،
- الاعتبارات المتعلقة بالعدالة بين الأجيال، أي التوزيع الأحسن للثروة الطبيعية عبر الزمن،
- انتقال عدم استقرار قطاع المحروقات للنشاطات الاقتصادية الأخرى و هذا عبر السياسة المالية أساسا،
- ظهور المرض الهولندي الناجم عن ارتفاع قيمة سعر الصرف الحقيقي بسبب تدفق العملات الأجنبية الناتج عن صادرات المحروقات.

بما أن معظم إيرادات المحروقات تدخل في حساب إيرادات الميزانية العامة، فإن التحديات التي تواجهها الجزائر تمس خاصة السياسة المالية و بنسبة أقل السياسة النقدية. فمن الأحرس أن تهتم السياسات الاقتصادية بعزل النشاطات غير الداخلة في قطاع المحروقات عن عدم استقرارية هذا الأخير و ذلك بتعقيم العملات الأجنبية الزائدة و كذا تنويع الإيرادات المالية.

تأتي إيرادات الخزينة العمومية و الخاصة بقطاع المحروقات من الإتاوات، الضرائب و أرباح الأسهم المدفوعة من طرف شركة سوناطراك و المؤسسات الأخرى المرتبطة بها. بحيث يُقتطع 20% من الإتاوات على القيمة المضافة الخاصة بكل من صادرات و الاستهلاك الوطني للمحروقات. بينما تطبق ضريبة بنسبة 85% على الأرباح الخامة و أخيرا، كون سوناطراك مؤسسة عمومية فهي تدفع سنويا للخزينة العمومية أرباح الأسهم.

خلال الفترة الممتدة ما بين 1989 و 2003 مثلت إيرادات الميزانية الخاصة بالمحروقات إجمالي إيرادات الميزانية، بحيث وصلت نسبة حصة إيرادات المحروقات في الخزينة العامة إلى 74.35% سنة 2000. كما أن معدل نمو السنوي لإيرادات المحروقات فاق 7% منذ نهاية الثمانينات.

منذ عشرين سنة عرف وزن إيرادات المحروقات تزايدا متواصلا و هذا راجع على العموم إلى الارتفاع المتزايد لأسعار صادرات المحروقات. ففي 2003 مثلا، كانت صادرات المحروقات مساوية لـ 24 مليار دولار و هذا ما يمثل 98% من إجمالي الصادرات المقدر بـ 24.5 مليار دولار.

2- تسعير الناتج الوطني و العملة المحلية:

2-1- نظام تسعير الناتج الوطني:

رغم التطورات التي عرفها خلال السبعينات و الثمانينات، فإن نظام تسعير الناتج الوطني بقي مسيرا إداريا، بالتالي لم تأخذ العوامل الاقتصادية اللامركزية في حساب الأسعار كما أنه لم تولى أهمية إلى التكاليف، النوعية و فعالية النمو الاقتصادي في علاقتهم مع الإمكانيات الوطنية للاستيعاب، التمويل و التنفيذ. و قد نتج عن ذلك ضغوطات هامة على نظام الأسعار تجسدت في ظهور التضخم المكبوح، اختلالات اقتصادية و بروز الاقتصاد الموازي.

لم تكن هناك سياسة أسعار تأخذ بعين الاعتبار الأجور، تكاليف الإنتاج و شروط توازن الهيكل المالي للمؤسسات. ففيما يخص السلع الواسعة الاستهلاك، فإن أسعارها كانت محددة من طرف الدولة التي كانت تخصص قروض تدعيمية لهذا الغرض. في حين و فيما يخص المواد المنتجة محليا، فقد أدى كل من غياب التنسيق بين مختلف مصالح الدولة المعنية، نقص التحكم في الجهاز الإنتاجي و التوزيعي و كذا حفاظ الدولة على ثبات مستوى أسعار بعض السلع إلى ظهور اضطرابات و اختلالات في كل ما يتعلق بميكانيزم الأسعار.

لقد زادت هذه الوضعية تازما بسبب قلة السلع الناجمة عن عدم تمكن الإنتاج الوطني على تلبية الطلب المتزايد على بعض السلع إضافة إلى ارتفاع الدخول و الأجور الذي أدى إلى تزايد القدرة الشرائية للأفراد في تلك الفترة و هذا يعني بدوره ارتفاع الاستهلاك و منه الطلب الكلي.

هدفت سياسة الأسعار المطبقة منذ 1982 إلى استخدام الميكانيزمات الاقتصادية من أجل التحكم في التكاليف و الحفاظ على القدرة الشرائية للأفراد. لهذا الغرض أنشأ صندوق الأموال

التعويضية Fonds de compensation و الذي تمثلت مهمته أساسا في تدعيم أسعار السلع واسعة الاستهلاك بغض النظر عن أسعار السلع الضرورية و الممولة من طرف الدولة⁽¹⁾. كان هذا الصندوق يمون من طرف الرسوم التعويضية المطبقة على السلع الكمالية و غير الضرورية.

على المستوى الاقتصادي، يأخذ هذا النظام الجديد للأسعار بعين الاعتبار المستوى الطبيعي لتكاليف الإنتاج و التوزيع كما يربط ارتفاع التكاليف بارتفاع الأسعار. تحدد الفروقات الموجودة بين الأسعار الحقيقية و الأسعار المحددة و تمول بعدها من طرف الدولة و ذلك من أجل تقادي اضطراب سيرورة تحقيق التوازنات المالية للمؤسسات العمومية. لهذا الغرض، تم تطبيق سلسلة من الإجراءات و التي نذكر من بينها ما يلي:

- تنشيط المعهد الوطني للأسعار و الذي كان له دورا كبيرا في إنشاء ملفات تقنية موجهة للجنة الوطنية للأسعار،
 - تكفل اللجنة الوطنية للأسعار بملف الأسعار مع التنسيق بين مختلف الوزارات المعنية،
 - تدعيم الرقابة على الأسعار،
 - تحديد شروط التكفل بالفروقات بين الأسعار العادية و الأسعار المدعمة،
 - تبني إجراءات جديدة خاصة بالهوامش التجارية و الصناعية للحفاظ على التوازن المالي للمؤسسات.
- ابتداء من 1989 باشرت الجزائر في تعديل نظام الأسعار و الذي يتميز بالتفرقة بين نظامين للأسعار؛ الأسعار المقننة و الأسعار الحرة.

أولا: الأسعار المقننة:

لهدف اقتصادي، سياسي أو اجتماعي فإن الدولة تتدخل بصفة مباشرة على الأسعار و ذلك من أجل الرقابة. في هذه الحالة نميز ثلاث أنواع من التدخلات و التي تؤدي على و جود ثلاث أنواع من الأسعار:

أ- الأسعار المضمونة:

تحدد بالقيمة المطلقة عند الإنتاج أين يتم الإعلان عنها مسبقا. لقد خصت هذه الأسعار حوالي عشرة سلع من بينها السلع الفلاحية و التي تهدف السلطات العمومية من خلالها إلى تشجيع إنتاج السلع المعنية لغرض إحلال الواردات.

⁽¹⁾ H. BENISSAD (1991) : « La réforme économique en Algérie », OPU, P 51.

ب- الأسعار المحددة:

هي حوالي عشرة سلع معنية بهذا النوع من الأسعار. بحيث يحدد سقف أعلى لأسعار المواد بهدف دعم بصفة مباشرة أو غير مباشرة القدرة الشرائية للأفراد أو لدعم النشاط الإنتاجي. و هذا لتفادي الضرر المالي للقطاعات المعنية. في هذا السياق، خصصت السلطات دفعات لدعم التوازن و الحفاظ عليه.

ج- الهوامش المحددة:

يحدد من خلالها مجال معين لتغيير الأسعار. في بادئ الأمر كان الهدف من هذا الإجراء تغطية ثلثي السلع تقريبا. بحيث أن تحديد الهوامش لا يمس سلعة أو سلع معينة، و إنما أصناف من السلع و الخدمات و ذلك من أجل السماح بـ⁽¹⁾:

- تدخل السلطات في النشاط الاقتصادي،
- تأطير الدولة للأسعار و تطويرها حسب المناخ السائد في السوق،
- تفادي للأسعار أن تتجاوز المجال المحدد.

ثانيا: الأسعار الحرة:

نظريا، فإن تطبيق نظام الأسعار الحرة يعني ترك الحرية لميكانيزم العرض و الطلب في تحديد مستوى أسعار السلع و الخدمات. غير أن تطبيق هذا النظام في الجزائر تضمن إجبار كل المؤسسات المعنية بالقيام بتصريح يحدد فيه كل المعلومات الخاصة بالسلعة و السعر المرتقب. و كل تغيير لهذا السعر يخضع إلى نفس الشكلية. كما أنه يحق للسلطات أن تراقب إذا ما كانت هذه التصريحات موافقة للواقع أم لا. جاء هذا النوع من التأطير بهدف:

- التشجيع المباشر للإنتاج عن طريق الأسعار المصرحة و بصفة غير مباشرة لتنشيط الإنتاج عن طريق الأسعار المحددة لبعض المدخلات ذات أهمية،
- دعم القدرة الشرائية للأفراد بتحديد سقف لأسعار السلع التي تعتبر إستراتيجية اجتماعية و التي يمكن التعرف عليها عن طريق قياس وزنها في ميزانية المستهلك،
- محاربة السوق الموازية و التهرب الضريبي عن طريق إعادة تقويم الهوامش التجارية.

⁽¹⁾ درواسي مسعود (2005): «السياسة المالية و دورها في تحقيق التوازن الاقتصادي. حالة الجزائر 1990-2004»،

من أجل تحقيق هذه الأهداف وجب على السلطات القيام ببعض الإجراءات المرافقة، نذكر من بينها:

- رفع العرض و خاصة الإنتاج الوطني عن طريق تحسين الإنتاجية و قدرات الإنتاج،
- تليين الإجراءات الإدارية المتعلقة بالممارسة التجارية،
- إعادة هيكلة جبائية تهدف إلى عدم عرقلة المجهودات المبذولة في الميدان الإنتاجي و كذا الحد من التهرب الضريبي.

2-2- أنظمة تسعير العملة الوطنية:

تتدخل العلاقة الموجودة بين العملة الوطنية و العملات الأجنبية في نوعين من المعاملات: تبادل السلع و الخدمات و العمليات النقدية في إطار حركة رؤوس الأموال. يمكن اعتبار هذه التبادلات و المعاملات كسوق يتم فيه تبادل العملة الوطنية مقابل العملات الأجنبية و العكس.

في نظام السوق يتحدد سعر الصرف وفق قانون العرض و الطلب لكل عملة و هنا تتجلى أهمية السياسة النقدية التي يتم من خلالها اختيار نظام الصرف، تحديد سعر الصرف أو الرقابة على عمليات الصرف. أما في نظام سعر صرف ثابت فالبنك المركزي هو الذي يحدد قيمة سعر صرف العملة بالنسبة للعملات الأخرى و هذا لفترة معينة. كما أنه يقوم بالرقابة على كل العمليات المتعلقة بها عن طريق عمليات الصرف. إن نظام كهذا يستوجب تقنين الطلب على العملات الأجنبية عند مستوى يحدده البنك المركزي.

يرتبط اختيار نظام صرف معين من طرف البلد بمميزاته الاقتصادية و إطاره المؤسسي. ففي الكثير من الأحيان نسجل أن البلدان النامية تمارس رقابة صارمة على سعر صرف عملتها و ذلك لسببين رئيسيين:

- و جود خطر هروب رؤوس الأموال في حين أن هذه البلدان تعاني من نقص كبير في هذا الميدان،
- تعرف هذه البلدان بأنظمة أسعار مسيرة و مراقبة غير أنه من الصعب التحكم فيها إذا لم تكن هناك رقابة على الصرف.

إن الأسباب السابقة الذكر إضافة إلى أخرى لا تقل أهمية هي التي جعلت الجزائر تتبنى سياسة الرقابة على الصرف دون أن ننسى الدافع الاستراتيجي الهادف إلى تحقيق تطور و نمو

اقتصادي عن طريق الاستعانة بالقطاع العام. غير أن الأزمات الاقتصادية و المالية و حتى الاجتماعية أجبرت السلطات على تبني نظام آخر ألا و هو نظام الصرف العائم و المراقب.

أولاً: مرحلة نظام الصرف الثابت:

منذ الاستقلال و خلال العشرينات الثلاث الموالية له أهمل دور سعر الصرف كأداة أساسية لتحقيق التوازن الاقتصادي من طرف المسؤولين، أو على الأقل لم يكن هناك حسن استعمال هذا العنصر الهام. لقد التزمت الجزائر بعد الاستقلال بسياسة صارمة فيما يخص تسعير الدينار الجزائري و ذلك بفرض:

- انعدام سوق الصرف داخل الحدود الوطنية،
- عدم وجود تسعير رسمي في السوق الدولية لسعر الصرف وذلك راجع إلى أن الدينار الجزائري لم يكن قابلاً للتحويل،
- قانون صارم خاص بشروط الحياز على العملات و تحقيق المعاملات الدولية.

ابتداء من جانفي 1974 عرفت الجزائر سياسة صرف مسيرة و مراقبة مع ربط الدينار الجزائري بسلة متكونة من أربعة عشر عملة حاز الدولار الأمريكي على أكبر معامل ترجيح فيها، و ذلك بسبب أهمية الإيرادات الخاصة بصادرات البترول و مدفوعات خدمة الدين التي كانت تتم بهذه العملة. لقد صمم هذا النظام من أجل تمثيل أثر التغيرات المسجلة في السوق العالمية للصرف بين العملات على الدينار الجزائري. لأن اختيار العملات هو نظام ترجيح يؤمن البعض من الثبات في تسعير الدينار كما يمكن من معرفة نسبية لهيكل المدفوعات من العملة الأجنبية.

لا يأخذ هذا النظام بعين الاعتبار المداخل الجارية المحققة مع الخارج، إذ أنه إذا كان وزن العملة يلعب دورا كبيرا في العلاقات الاقتصادية و المالية الدولية عن طريق عدد المعاملات المقامة، فإن نظام الترجيح هذا سوف يؤدي إلى التقليل من وزن بعض العملات في السلة لصالح العملات التي تكون قيمة وزنها أكبر مما يجب أن تكون عليه. الشيء الذي يؤدي إلى الارتباط أكثر بعملة معينة.

يتم حساب معاملات الترجيح على أساس هيكل النفقات في ميزان العمليات الجارية، بالتالي كل عملية تمثل بوزنها في الحساب الجاري و ذلك حسب المراحل التالية:

- حساب التغيرات المتعلقة بالثلاث عشرة عملة الموجودة في السلة بالنسبة للدولار الأمريكي،
- حساب المتوسط المرجح للتغيرات بالنسبة للعملات الأجنبية،

- حساب الدينار الجزائري بالنسبة للدولار الأمريكي و من تم بالنسبة لكل العملات.

- صمم نظام تسعير الدينار بصفة تسمح بإعطاء صورة واضحة عبر قيمة الدينار لتغيرات العملات و العلاقات الرابطة بينها في السوق الدولية للصراف. و يسمح نظام التسعير المسير بتدخل السلطات مباشرة على قيمة العملة المحلية عن طريق تخفيضها أو الرفع من قيمتها و هذا عن طريق استعمال نظام الترجيح. غير أن لهذا الأخير نقاط سلبية نذكر منها نقطتين أساسيتين:
- يبنى نظام الترجيح هذا أساسا حول المدفوعات الجارية، بالتالي لا يأخذ بعين الاعتبار المكونات الأخرى لميزان المدفوعات و منه تكون الترجيحات متحيزة.
- يتضمن هذا النظام نوع من خطر الصراف في حالة ما إذا كانت الصادرات غير مرنة.

في حالة الجزائر، فإن صادراتها مقيمة أساسا بالدولار الأمريكي، بالتالي فإن خطر الصراف يكون مرتفعا خاصة إذا كان الاقتصاد الوطني متدينا بعملة تختلف عن الدولار⁽¹⁾. تكون درجة الارتباط هذه، عامل تقدير جد هام يجب أخذه بعين الاعتبار في إطار بناء سياسة صرف بما أنها تعبر على كثافة علاقة الدينار بالعملة المعنية.

ثانيا: تخفيض العملة الوطنية و مرحلة نظام الصرف العائم:

دفعت الصدمة البترولية المضادة لسنة 1986 إلى ظهور اختلالات و أزمات اقتصادية، مالية و نقدية بحيث أن ميزانية الدولة و خاصة ميزان المدفوعات عرفا عجزا حادا تطلب إعادة نظر كلية للسياسات الاقتصادية خاصة سياسة الصرف. و منه دخلت الجزائر عهد الإصلاحات الهيكلية بصفة تدريجية منتقلة بذلك من اقتصاد مخطط ومسير مركزيا إلى اقتصاد مسير من طرف قوانين السوق. من بين هذه الإصلاحات نذكر تلك التي أجريت على تقييم العملة الوطنية أين تبنى البنك المركزي سياسة صرف نشطة حيث أنه من 1986 إلى غاية 1988 عرف الدينار الجزائري انخفاضا بنسبة 31% بالنسبة إلى سلة العملات. غير أن القيود المطبقة على عملية توزيع العملات الأجنبية أدت إلى ارتفاع الطلب على هذه الأخيرة في السوق الموازية حيث نسجل ارتفاع سعر الصرف غير الرسمي بنسبة 500%⁽²⁾.

⁽¹⁾ M. MESSAR (2007): « Essai de modélisation du comportement du taux de change du dinar algérien (1990-2003) par la méthode VAR », Thèse de Doctorat, Université d'Alger. P 173.

⁽²⁾ Rapport du FMI (2006) : N°05/52. Op.cit . P82.

تم هذا التخفيض أو بالأحرى هذه المجموعة من الإنزلاقات بحجة أن سعر الصرف هو سعر كباقي الأسعار لذا يجب أن يكون واقعا و ممثلا للندرة النسبية، حيث أن سعر الصرف الحقيقي من المفترض أن يقوم بـ:

- تشجيع نشاطات التصدير و تنويعها،
- حث المهاجرين على إعادة ادخاراتهم إلى الوطن عبر الطرق الرسمية،
- ترشيد أكثر لعمليات الاستيراد و اختيار التكنولوجيات،
- إعطاء بطريقة غير مباشرة أمنا إضافيا للمنتجين في الوطن و بالتالي تشجيع الاستثمار في قطاع إنتاج المواد المحلة للواردات.

وهكذا، و منذ 1987 بدأ تطبيق انزلاق تدريجي للدينار إلى غاية 1991 بهدف الوصول إلى مستوى توازن الطلب الوطني على السلع و الخدمات الأجنبية مع ما هو متاح من عملة صعبة. في 1988 عوض النظام السابق بنظام آخر سمح بتوزيع العملات على البنوك التجارية العمومية الخمس و هذا في إطار تسقيف القروض المتوافقة مع أهداف ميزان المدفوعات. بدورها فإن البنوك التجارية هذه كانت مجبرة على توزيع العملات على المؤسسات العمومية التي كانت تتعامل معها.

لقد شرعت السلطات في بداية التسعينات بتطبيق نظام قابلية تحويل الدينار من أجل المعاملات الخارجية الجارية و ذلك في إطار تطبيق الإصلاحات الاقتصادية و المالية الهادفة إلى الانتقال إلى اقتصاد السوق و تحرير التجارة الخارجية.

ابتداء من 1991 أوفي لمجلس النقد و القرض مهام إعداد سياسة الصرف و سياسة المديونية الخارجية. كما أنه سُمح له بالمصادقة على الاستثمارات الخارجية. في نفس السنة و في إطار محاولة إعادة الاعتبار لوظيفة تخصيص الموارد و ذلك على الصعيدين الداخلي و الخارجي و التي لن تتم إلا باستعادة الدينار لقيمه الحقيقية الداخلية و الخارجية على السواء، تم تطبيق مجموعة من الإنزلاقات لقيمة الدينار الجزائري حيث انخفض بأكثر من 100% ليصل إلى 22دج/\$ في السوق الرسمية للصرف. خلال الفترة الممتدة ما بين 1991 و 1994 كان معدل التخفيض الاسمي المتوسط معادلا لـ 4% سنويا مما أدى إلى انتقال قيمة العملة إلى 24دج/\$. غير أن هذا الاستقرار النسبي لم يكن يتوافق مع الأسس الاقتصادية، حيث أنه إثر بعض الصدمات السلبية التي مست معدلات التبادل و كذا السياسات النقدية و المالية الانتعاشية المطبقة في تلك الفترة، كان مستوى معدل التضخم الوطني يفوق مستويات معدل التضخم للشركاء التجاريين للجزائر لذلك أعيد رفع قيمة الدينار الجزائري بالقيمة الحقيقية بنسبة 50% ما بين أكتوبر 1991 و نهاية 1993.

إن قابلية تحويل الدينار المشروع فيها سنة 1991 لم تطبق فعليا إلا ابتداء من 1994، ذلك لأن تحرير المدفوعات لغرض الواردات بدأ منذ هذه السنة. في هذه الفترة وضعت السلطات برنامجا للتسوية يهدف إلى تصحيح التقييم الحقيقي للعملة الوطنية التي تم تخفيضها في مرحلتين؛ الأولى في أبريل و الثانية في سبتمبر 1994 بنسبة كلية تعادل 70%. نشير هنا إلى أن الفرق بين السوق الرسمية و السوق الموازية في هذه الفترة وصل تقريبا إلى 200%. لقد دعمت قابلية التحويل هذه بتطبيق نظام التسعير و هذا لتحديد سعر الصرف حسب قانون العرض و الطلب في سوق الصرف. تمثلت المرحلة الموالية و الخاصة بتطبيق نظام قابلية التحويل في منح رخصات للإنفاق في قطاع الصحة و التعليم. كما أنه كان الهدف الرئيسي لسياسة الصرف المحافظة على استقرار سعر الصرف بالنسبة لسلة من العملات المرجحة حسب الأهمية النسبية للعملاء و المنافسين الرئيسيين⁽¹⁾.

في 1996 أسست سوق للصرف ما بين البنوك و هذا للسماح بحرية أكبر في تحديد سعر الصرف و في 28 أوت 1997 قام بنك الجزائر بالسماح بعملية تحويل العملة الوطنية لغرض الإنفاق من أجل السفر للخارج. أتمت حرية التحويل هذه سيرورة عملية قابلية التحويل للدينار الجزائري لصالح المعاملات الخارجية و هو ساري المفعول منذ 15 سبتمبر 1997 على مستوى البنوك و المؤسسات المالية المعتمدة و هذا في حدود مبلغ سنوي معين⁽²⁾.

و هكذا سمح بنك الجزائر بتلبية الطلب على العملات الأجنبية شرط أن تكون موجهة للقيام بمدفوعات أو تحويلات متعلقة بالمعاملات الجارية و ليس من أجل تحويل رؤوس الأموال. بحيث أن قابلية التحويل للدينار قائمة في إطار تدعيم تغيرية ميزان المدفوعات و استقرار مستوى الدينار الجزائري في سوق الصرف.

بالتالي، منذ 1996 انتقلت الجزائر إلى نظام سعر صرف عائم و مراقب بحيث يحدد هذا الأخير في سوق الصرف مع تدخل بنك الجزائر الذي يقوم بتعديلات دورية لسعر الصرف الاسمي و هذا للوصول إلى الهدف المسطر و الخاص باستقرار سعر الصرف الحقيقي. عمليا، فإن بنك الجزائر هو المقابل لمعظم المعاملات في سوق الصرف، ذلك نتيجة تضافر العوامل الثلاثة التالية:

- تمثل صادرات المحروقات أكثر من 95% من الصادرات الكلية،
- حسب ما ينصه القانون فإن الإيرادات من العملة الصعبة الناجمة عن صادرات المحروقات يجب أن تحول إلى العملة المحلية من طرف بنك الجزائر،
- تحويلات رؤوس الأموال خاضعة لرقابة صارمة.

(1) Rapport FMI (2006) : N°05/52, Op-cit. P 83.

(2) Banque d'Algérie (1997) : « Note d'information sur la convertibilité du dinar ». P02

نشير هنا أن هدف توازن سعر الصرف الحقيقي للدينار الجزائري قد تحقق في نهاية 2003 و بقي مستقرا في نفس المستوى خلال 2004، و هذا ما يدل على عزم السلطات على إدارة سعر الصرف بصفة مرنة آخذة بعين الاعتبار الأهداف المتعلقة بالتضخم.

3- سوق العمل:

عرف الاقتصاد الجزائري بعد 1986 آثار صدمتين أساسيتين متتاليتين، تمثلت الأولى في الانهيار غير المتوقع لإيرادات صادرات المحروقات مع كل ما جرّته من نتائج وخيمة بعد 1988. أما الصدمة الثانية فقد تمثلت في التحرير الاقتصادي الذي جاء في ظروف صعبة من أهمها العجز عن الدفع الخارجي الذي عرفته الجزائر في تلك الفترة. كان لهذه العوامل آثار سلبية على التشغيل بحيث سجل تآزم ظاهرة البطالة وإعادة هيكلة التشغيل الناجمة عن خصوصية المؤسسات العمومية التي أصبحت خاضعة إلى قيود على ميزانياتها، الشيء الذي لا يتوافق مع العدد الزائد للعمال.

لقد تضاعف مستوى البطالة من 1990 إلى 1997 إذ وصل إلى معدل يفوق الـ 20% من القوة العاملة. و تواصل هذا الارتفاع طيلة السنوات الموالية جاعلا الجزائر إحدى البلدان في العالم - التي دخلها الفردي يعادل الدخل الفردي في الجزائر - الأكثر معاناة من ظاهرة البطالة. أبعد من ذلك، فإن الفئة الشبابية التي تبحث عن منصب عملها الأول هي الأكثر إصابة. إن هذه الوضعية من وجهة نظر حجمها، استمرارها و خاصة آفاقها في المدى المتوسط جعلت مسألة التشغيل في الجزائر في قلب اهتمام كل السياسات الاقتصادية المتبعة. غير أن هذه الظاهرة التي زادت تآزما أساسا منذ الصدمات المتتالية التي مست الاقتصاد خلال النصف الثاني من الثمانينات و كذا التغيرات الهيكلية التي عرفتها الجزائر، لم تتمكن السلطات أن تقلل من حدتها بل بالعكس فقد زاد معدل البطالة في السنوات الأولى من الألفية الثالثة.

3-1- مميزات سوق العمل:

أولا: تطور معدل البطالة:

لو نقوم بتحليل تطور مؤشرات التشغيل في الجزائر يمكن أن نميز انقطاعين أساسيين لاتجاه مستوى التشغيل، يوافق هاذين الانقطاعين في السنتين 1987 و 1995. ففي حين عرفت الفترة

1973-1985 تراجع تدريجي للبطالة فإن الصدمة البترولية المضادة لسنة 1986 تسببت في ارتفاع عنيف لمعدل البطالة بحيث وصل إلى 21% من القوة العاملة سنة 1987. تميزت التسعينات هي الأخرى بارتفاع معدل البطالة مؤكدة بذلك على جدية الخطر و الضرورة في الإسراع لإيجاد حلول تمكن من تخفيف الأزمة⁽¹⁾. فإذا ساعد التعديل الهيكلي على إعادة التوازنات الاقتصادية، فإنه فيما يخص التشغيل نسجل تدهور مستمر. بحيث أن انخفاض كمية الاستثمارات الجديدة من طرف كل من المؤسسات العمومية و الخاصة و كذا التسريح لعدد هائل من العمال المرتبط بإعادة الهيكلة و افلاس بعض المؤسسات، ساعدا على ارتفاع البطالة. في هذه الفترة وصل لأول مرة عدد البطالين إلى مليونين بطل و هذا سنة 1995 حيث عادل معدل البطالة حوالي 28,1% من القوة العاملة مما جعل هذا الاختلال الدائم من بين الميزات الهيكلية للاقتصاد الجزائري. في هذه الظروف استوطنت البطالة لتمس حوالي جزائري من ثلاثة، ففي سنة 2000 فقد ما يعادل 217.000 منصب شغل مقابل خلق 133.000 منصب فقط لتواصل البطالة ارتفاعها حيث وصلت تقريبا إلى 30% من القوة العاملة المقدره بثمانية ملايين فرد علما أن 80% منهم لديهم أقل من 30 سنة⁽²⁾.

إن ارتفاع عدد الأشخاص العاملين منذ 2001 و الذي وصل إلى 1,114 مليون شخص في 2004 تسبب بتراجع البطالة بـ 6 نقاط حيث نسجل انخفاضها من 23,7% سنة 2003 إلى 17,7% سنة 2004 لينخفض بعدها إلى 13% سنة 2007. إن هذا الانخفاض كان ناتجا أساسا عن الجهود المبذولة لمكافحة البطالة خاصة في مجال تشغيل الشباب و التكفل بالعمال الذين فقدوا مناصبهم إضافة إلى إنعاش الاستثمار العام و الخاص.

فقد عرفت الجزائر معدلات نمو ديموغرافي مرتفعة إضافة إلى تحسن المستوى التعليمي و التربوي خاصة عند الفئة النسوية. علما أن هاذين العاملين يمارسان تأثيرا كبيرا على تطور سوق العمل، غير أنهما لا يفسران لوحدهما التقلبات التي عرفها الوطن فيما يخص البطالة و التي يمكن انتسابها أيضا إلى الجمود المؤسسي الذي لم يسمح للاقتصاد الجزائري أن يمتص الصدمات⁽³⁾.

تميزت الديناميكية القطاعية للبطالة بانهيار التشغيل في القطاع الصناعي ابتداء من 1979 و بدرجة أقل في قطاع البناء و الأشغال العمومية. إن قطاع الصناعة الذي كان من بين القطاعات المحركة للنمو الاقتصادي في السبعينات قد فقد دوره كمون لمناصب الشغل. ففي حين أن هذا القطاع

⁽¹⁾ F. HASSAM (2005): « 1986-2004. Les chemins d'une croissance retrouvée », L'économiste d'Algérie. P 169.

⁽²⁾ Fédération Internationale des Ligues des Droits de l'Homme: « Algérie, violation des droits économiques, sociaux et culturels: une population précarisée », novembre 2001. P 9.

⁽³⁾ CONSEIL NATIONAL ECONOMIQUE ET SOCIAL (1998): « Préliminaire sur les effets économiques et sociaux du programme d'ajustement structurel », 12^{ème} session plénière. P 80.

قد ساهم في خلق حوالي 20% من مناصب الشغل التي أنشأت ما بين 1967 و 1978 خارج قطاع الفلاحة رافعا بذلك معدل نمو التشغيل إلى 11% سنويا، فإننا نسجل ابتداء من 1993 انخفاض متواصل للتشغيل في هذا القطاع بوتيرة سنوية تعادل الـ 0.6% إلى غاية 2002.

عرف قطاع الفلاحة هو الآخر تراجعاً في ميدان التشغيل، بحيث كان يساهم في خلق حوالي 50% من مناصب الشغل المنشأة سنة 1966. إلا أن هذه النسبة تناقصت تدريجياً إلى أن وصلت إلى 18% سنة 1987 و ذلك نتيجة النزوح الريفي المكثف الذي عرفته تلك الفترة. غير أنه خلال التسعينات و خاصة في بداية الألفية الثالثة استرجع مكانته في توفير مناصب الشغل و ذلك في إطار الترقية الفلاحية مع خلقه لـ 250000 منصب شغل في الفترة الممتدة ما بين 2000 و 2002. صاحب إعادة هيكلة الاقتصاد الجزائري تطور التشغيل في قطاع الإدارة الذي كانت مساهمته في خلق مناصب الشغل مستقرة خلال الفترتين 1967-1986 و 1987-2002 و هذا ناتج عن إنشاء المرافق الإدارية و الاجتماعية إضافة إلى تطور التعليم الوطني و الصحة العمومية.

الجدول(1،4): تطور التشغيل حسب القطاعات (%)

| 2002-1993 | 1993-1986 | 1986-1978 | 1978-1967 | |
|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| 0.6- | 1.1 | 4.5 | 10.7 | قطاع الصناعة |
| 3.0 | 1.6- | 7.1 | 17.0 | قطاع البناء و الأشغال العمومية |
| - | 5.7 | 4.3 | 7.7 | قطاع النقل و الاتصال |
| 3.1 | 6.2 | 4.7 | 2.7 | قطاع التجارة و الخدمات |
| 2.6 | 3.0 | 6.5 | 5.7 | الإدارة |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

ثانياً: تطور سياسة التشغيل:

لا يمكن عزل سير سوق العمل في الجزائر خلال الفترة الممتدة ما بين الستينات و الثمانينات عن النموذج الاقتصادي المتبنى من طرف البلد غداة الاستقلال. بحيث كان الهدف الرئيسي هو ضمان منصب شغل و كذا دخل مقبول للأفراد. في هذه الفترة و بعد التجربة القصيرة للتسيير الذاتي استقر النظام المعمول بيه حول المؤسسة العمومية التي أصبحت المحور الرئيسي للتسيير المخطط للقوة العاملة، فكل مؤسسة تعتبر كتجزئة من الدولة علماً أن هذه الأخيرة أصبحت موجودة في

كل مكان بما أنها تعتبر المستثمر الأول و المنتج الأول كما أنها هي الوحيدة التي يمكنها أن توفر عدد معتبر من مناصب الشغل ضمن المؤسسات و الإدارات العمومية.

تميزت سوق العمل إلى غاية الثمانينات بجمود و تدخل السلطات في الميدان النقابي، في تحديد الأجور و العلاوات في المؤسسات العمومية و كذا وضع قوانين صارمة و خاصة بتسريح العمال بهدف حماية العمالة.

ابتداء من نهاية الثمانينات قامت الجزائر بتغيير جذري في سياستها متحولة بذلك إلى اقتصاد السوق. وهكذا تم التخلي كليا عن النموذج القائم خلال ثلاث عشرات ل يتم الشروع في تحرير النظام - سواء على المستوى الاقتصادي أو على المستوى السياسي - الذي أدى إلى تغير النطاق القانوني و المؤسساتي لسوق العمل. غير أن هذا الانتقال كان صعب بسبب الجمود الهيكلي و الممارسات غير التنافسية الموروثة عن تطبيق نظام التخطيط المركزي لمدة خمسة و عشرون سنة. في الأخير، لم تكن هذه التعديلات كافية لعكس اتجاه الاقتصاد نحو التدهور المتواصل خلال الفترة الممتدة من 1989 إلى 1994.

لقد بنت السلطات الأسس الجديدة الخاصة بسوق العمل على أساس القوانين و التشريعات المتبناة سنتا 1990 و 1994. حيث أدخل من خلالها مرونة أكثر في سير سوق العمل كما أننا نسجل (1):

- ضعف حماية العمل مع مرونة أكبر لشروط تسريح العمال و وقت العمل. لقد اعترف التشريع الصادر في 1990 بحرية المؤسسة في اتخاذ قراراتها الخاصة بتسريح العمال. يهدف هذا الإجراء إلى إدخال مرونة أكثر في سوق العمل و ذلك بإلغاء القيود القانونية و الإدارية التي تمس عملية التسريح و التي كانت تحد من عملية الدخول و الخروج إلى و من سوق العمل.
- إنشاء اتفاقية جماعية على مستوى المؤسسة أو القسم مع انسحاب الدولة من المشاركة في تحديد الأجور ما عدا الأجر المضمون الأدنى. جاء الاتفاق الجماعي ليحل محل إجراءات القانون العام للعامل و يهتم بتحديد معايير العمل، الأجور و المنح إضافة إلى المفاوضات الخاصة بالبطالة التقنية، كل هذا دون تدخل الدولة التي تخلت عن مكانتها لصالح الشركاء.
- الاعتراف بحق الانخراط النقابي، الحرية النقابية و حرية القيام بالإضراب. فقد أنشأت الاتحادية العامة للعمال الجزائريين UGTA تحت نظام الحزب الواحد و بقيت منتسبة إليه إلى غاية 1989 بعد أن تم الاعتراف بحق الانتماء النقابي. ابتداء من 1991 أصبح لديها الاحتكار الشبه تام للنشاطات النقابية بعد تنظيمها لإضراب جانفي 2003 و الذي دام ثلاثة أيام. بالرغم

(1) FEMISE 2005 (2006) : « Profil pays : Algérie », Institut de la Méditerranée. P10.

من ظهور بعض النقابات المستقلة، غير أن نقص إمكانياتها و ضعف مكانتها في القرارات السياسية قد عزز من مكانة الاتحادية العامة للعمال الجزائريين، فهي تعتبر النقابة الوحيدة المعترف بها حين المفاوضات.

ابتداء من 1994 تغذت البطالة من مخلفات التطهير الاقتصادي (قيود على الميزانية و تخفيض العجز)، بحيث أن إعادة الهيكلة الصناعية التي كانت تطمح إلى تحسين الإنتاجية و تخفيض أعباء الأجور لم تكن مقلقة بالنسبة للسلطات بما أن هذه الأخيرة كانت متأكدة من انطلاقة النمو الاقتصادي بعد السنة الثانية أو الثالثة الموالية لعملية التطهير.

في هذه الفترة، اعتمدت السلطات العمومية على نفقات التجهيز و التهيئة الإقليمية من أجل إحداث ديناميكية من شأنها أن تشجع النشاط الاقتصادي و السماح باستيعاب الزيادة الناتجة عن ارتفاع في الإنتاجية و بعدها إنشاء مناصب عمل جديدة.

كانت آفاق نمو التشغيل تعتمد على ميكانيزمات التسيير و المعرفة الجيدة لسوق العمل، الشيء الذي استوجب إنشاء نظام معلوماتي فعال و نشيط بالإضافة إلى عملية تسيير جارية من طرف مصالح كفئة. و قد تبعت هذه السياسة الإصلاحية لسوق العمل مجموعة من الترتيبات تهدف إلى دفع البطال إلى إنشاء مؤسسته الخاصة أو إلى شغل منصب عمل مؤقت في انتظار إعادة إدراجه في سوق العمل.

المبحث الثاني:السياسات النقدية و الاقتصادية

عرفت الجزائر مرحلتين متميزتين فيما يخص السياسة الجبائية و النقدية. خلال مرحلة الاقتصاد المخطط، كانت ميزانية الدولة مستعملة كوسيلة للسياسة الاقتصادية، فمنذ 1969 و مع انطلاق المخطط الرباعي لـ 1970-1973 و إلى غاية 1990 -سنة إصدار قانون النقد و القرض- لم تكن هناك سياسة نقدية بمعناها الفعلي. فقد كانت ميزانية الدولة هي التي تمول الإدارات، الوظائف العمومية، الاستثمارات العمومية، مصالح الصحة و التعليم و كذا الهياكل الأساسية للاقتصاد، كما أنها كانت تمول بصفة مباشرة أو غير مباشرة الاستثمار الإنتاجي العمومي. من بين الوظائف الخاصة بالخبزينة العمومية في هذه الفترة، منح قروض طويلة الأجل من أجل إنشاء مؤسسات عمومية و ذلك بلجوئها إلى موارد الميزانية و إلى الاستدانة من الخارج. و اقتصر دور البنك آنذاك أساسا في تقديم التسيقات اللازمة لها دون أي حدود. بعد الأزمة النفطية المضادة قررت السلطات تغيير سياساتها، فانتهجت بالتالي كل من السياسة النقدية، المالية و الخارجية مسارا آخرا يتماشى و متطلبات اقتصاد السوق.

1- السياسة النقدية:

تعرف السياسة النقدية على أنها تلك العملية التي تحدد من خلالها الحكومة أو السلطات العمومية بعض الأهداف (كمعدل نمو الناتج الداخلي الخام، مستوى التشغيل أو البطالة، استقرار الأسعار أو معدل التضخم، توازن الميزان الجاري...)، كما تقرر عن أهميتهم، المطلقة أو النسبية، و تعمل من أجل تحقيقهم باستعمال عدة وسائل كمية كانت أو كيفية.

إن اختيار الوسائل المستعملة يكون حسب الميزات الاقتصادية للبلد و بالأخص، حسب النظام المالي الذي تعمل فيه السياسة النقدية. ففي اقتصاد يتميز بأسواق مالية (الأوراق المالية، السندات، الأسواق العقارية...) و أسواق نقدية و مصرف متطورة و مندمجة، فإن تمويل الاقتصاد يتم أساسا عن طريق هذه الأسواق ثم عن طريق القرض المصرفي. في هذه الحالة، تلجأ السلطات إلى وسائل غير مباشرة و المتمثلة في: إعادة الخصم، الاحتياطات الإجبارية، السوق المفتوحة... . بحيث تتدخل في السوق النقدية:

- إما عبر التحكم في الكتلة النقدية و ذلك بترك سعر الفائدة يتغير تلقائيا من أجل تسوية الطلب على النقود مع الكمية المعروضة،

- أو عن طريق تثبيت سعر الفائدة و ترك عرض النقود يستوي مع الكمية المطلوبة.

و إذا كان الاقتصاد يتميز بأسواق مالية غير متطورة، فإن تمويله سوف يتم أولاً عبر القرض المصرفي ثم عن طريق الأسواق المالية. و في هذه الحالة تلجأ السلطات إلى استعمال الوسائل المباشرة كتأطير القروض، التحكم في سعر الفائدة و سعر الصرف.

1-1- تطور السياسة النقدية:

لعبت السياسة النقدية دوراً مهماً في الاقتصاد الوطني مسجلة بذلك مختلف مراحل تطوره، كما ساهمت في السنوات الأخيرة، بصفة ملموسة، في تحقيق نوع من الاستقرار الاقتصادي خاصة في ما يتعلق بالتحكم في التضخم.

تواجه السياسة النقدية في الوقت الحالي تحديات جديدة، و بما أنها في قلب العمليات الاقتصادية، فإنه يجب أن تتطور بصفة تسمح لها بتأدية مهامها و تحقيق أهدافها آخذة بعين الاعتبار القيود الخاصة بالاقتصاد الوطني و بالأخص ارتفاع البطالة.

أولاً: السياسة النقدية في ظل التسيير المركزي:

بدأت عملية استرجاع السلطة النقدية بضعة أشهر فقط بعد الاستقلال. و هكذا في 13 ديسمبر 1962، نشأ "البنك المركزي الجزائري"، و في 10 أبريل 1964 صدرت العملة الوطنية و المتمثلة في الدينار الجزائري.

تمثل الهدفان الرئيسيان للسياسة النقدية آنذاك في:

- التشغيل الكامل لعوامل الإنتاج،
- استقرار الأسعار و سعر صرف العملة.

أكد المخطط الرباعي الأول الممتد من 1970 إلى 1973 على الطابع المركزي للتخطيط الاقتصادي، و السياسة النقدية، هي الأخرى خاضعة لهذا المبدأ و ذلك عبر:

- تمركز الموارد المالية، حيث أن الخزينة العمومية هي التي كانت مسؤولة على جمع هذه الموارد بما أنها كانت مخولة للقيام بعملية قرض في السوق الداخلية مجمل رأسمال الاستهلاك و الادخار و احتياطي رأس المال إضافة إلى احتياطي شركات التأمين و صناديق التقاعد كما

- أنه كان مسموح لها بعقد قروض في الخارج أو ضمان القروض الخارجية الملتزمة من طرف المؤسسات الوطنية،
- إتمام كل عمليات تمويل الاستثمارات طويلة المدى المخططة للمؤسسات العمومية عن طريق البنوك،
 - وجوب قيام المؤسسات العمومية بكل تسديداتهم - ما عدا بعض العمليات - عن طريق حساباتهم البنكية، مما أدى إلى ظهور نظام مزدوج للدائرة النقدية و المتمثل في:
 - ✓ نظام النقود المصرفية من أجل قطاع المؤسسات العمومية.
 - ✓ نظام النقود الورقية لقطاع العائلات.

لقد أدت هذه السياسة إلى ظهور عدة مشاكل نذكر منها:

- منح الإعتمادات على المكشوف للمؤسسات العمومية من طرف البنوك،
- ظهور التسليف بين المؤسسات،
- الدور المهمل للقطاع الخاص ضحية أثر المزاحمة.

لم تتجح مختلف المحاولات التي خاضتها السلطات المعنية خلال السبعينات للقضاء على هذه المشاكل و تصحيح الأخطاء. حيث أنه لم يتحسن نظام المراقبة بل بالعكس، زادت الوضعية تآزما خاصة بعد 1982 و 1983 عندما تم تطبيق سياسة إعادة الهيكلة المالية و الهيكلية للمؤسسات العمومية، حيث أننا نسجل:

- من جهة ثلاثي قيد الميزانية للمؤسسات العمومية في مجال نفقات الاستثمار و التطوير، قروض قصيرة المدى و الإعتمادات بدون ضمان و التي تم إعادة تمويلها من طرف البنك المركزي،
- و من جهة أخرى، أدت إعادة تمويل القطاع العام المتضمن في إعادة الهيكلة المالية و الهيكلية للمؤسسات العمومية إلى ظهور عجز مالي مزمن و الذي كان يتم تمويله من طرف البنك المركزي،
- كما أنه نتج عن انخفاض القدرة على الاستيراد عام 1986، تبعية كبيرة للخزينة العمومية تجاه البنك المركزي و ذلك بسبب التسبيقات التي قدمها هذا الأخير لأول مثلما يبينه الجدول رقم (2،4):

الجدول (2،4): القروض الممنوحة من طرف البنك المركزي للخبزفة العمومية (مليار دج)

| | | | | | |
|------|------|------|------|------|-----------------|
| 1988 | 1986 | 1984 | 1982 | 1980 | |
| 22.9 | 23.4 | 10.5 | 5 | 5.3 | القروض الممنوحة |

المصدر: ⁽¹⁾ « La réforme économique en Algérie »

أدت هذه الظاهرة إلى نتائج تضخمية وخيمة بحيث أنه حتى محاولة إصلاح النظام التمويلي سنة 1986 باءت بالفشل. ففي هذه السنة، صدر قانون مصرفي جديد يوضح فيه مهام و دور البنك المركزي و البنوك الأولية.

و قد أدت ضرورة مراقبة التوسع النقدي و ضمان توافقه مع التوازنات الاقتصادية الكلية إلى اعتماد مخطط وطني للقروض. و هو ما مكن البنك المركزي من تحديد أهداف التوسع النقدي منذ 1987. كما ساهم في تحديد الآلية النقدية المرتكزة أساسا على حصص إعادة الخصم. و بالتالي أصبح تحديد مستوى القرض المصرفي يخضع لمتطلبات الاقتصاد الكلي و ليس لاحتياجات المؤسسات الاقتصادية.

ثانيا: السياسة النقدية و الانتقال إلى اقتصاد السوق:

ابتداء من 1988، منحت السلطات للبنوك استقلاليتهها مع إخضاعها إلى مبدأ التجارة و الربحية. حيث أنه أخذت عدة إجراءات لتشجيع المنافسة من بينها إلغاء قرار التوطين الوحيد و السماح للمؤسسات المالية بأن تعمل في مجالات واسعة و مختلفة.

كما أنه في 1989 أنشئت سوق النقد بين البنوك التي منحتها الدولة الاستقلالية. و هذا ما مثل الانطلاقة الأساسية للتعديلات الخاصة بالسياسة النقدية التي تسمح بالدخول إلى اقتصاد السوق تماشيا مع الإصلاحات الأخرى في القطاع الحقيقي. إذ أنه أصبح من الضروري للقطاع المالي أن يلعب دورا آخر من الذي كان يلعبه طوال السنوات الماضية (و المتمثل في كونه سوى همزة وصل بين الخبزفة و المؤسسات المالية) و ذلك باستخدام عدة وسائل كأسعار الفائدة، اعتماد سياسة أكثر مرونة تجاه سعر الصرف و التحرير التدريجي لمعاملات الحساب الجاري و الرأسمالي.

(1) H.BENISSAD (1991). Op-cit. P 118

في 1990 تم إصدار قانون النقد و القرض و الذي ساهم في تغيير القوة التجارية للبنوك لتتضمن المتاجرة في السندات، الخدمات الاستشارية و الاستثمار التجاري. ميزت بداية التسعينات بصفة حاسمة المجال النقدي و البنكي عن طريق عملية انتقال الاقتصاد الجزائري نحو اقتصاد السوق. حيث تمثلت الأهداف الرئيسية للسياسات المتخذة فيما يخص النقود و القرض في:

- إعادة حقن قواعد اقتصاد السوق،
- إدخال الاستثمارات الأجنبية،
- الاستقرار الداخلي و الخارجي للنقود.

و ذلك عن طريق:

- ✓ استقلالية الدائرة النقدية و البنكية عن الدائرة الحقيقية،
- ✓ استقلالية الدائرة النقدية عن الخزينة العمومية،
- ✓ إنشاء سلطة لها صلاحيات قضائية لمراقبة النشاط المصرفي،
- ✓ منح للبنك المركزي - و الذي أصبح بنك الجزائر - شخصية مدنية و استقلالية مالية إضافة إلى كونه يتصف بصفة تاجر عند تعامله مع الآخرين. بالتالي، أصبح بنك الجزائر مسؤولاً عن توجيه و إدارة السياسة النقدية و تنظيم الإشراف على البنوك التجارية إضافة إلى توفير التمويل المحدود للدولة.

منذ 1990 يتدخل بنك الجزائر في تحديد السياسة النقدية للبلاد لذلك فإنه من المنطقي أن تتأقلم وسائل السياسة النقدية مع قواعد السوق و ذلك عبر تحرير العمليات الجارية، حركة رؤوس الأموال و معدلات الفائدة و كذا تليين سياسة الصرف. غير أن العملية الانتقالية هذه، تمت في ظروف اقتصادية صعبة ناتجة أساساً عن مخلفات الأزمة البترولية عام 1986، و التي تميزت بتدهور ميزان المدفوعات و ثقل الديون الخارجية إضافة إلى الركود الاقتصادي و الوضعية الأمنية و الاجتماعية السائدة آنذاك. بالتالي، فإن المحاولات الخاصة بتعجيل العملية الانتقالية سنة 1991، لم تأتي بنتائج مرضية.

بين حجم و استمرار الاختلالات المالية و النقدية ضرورة وضع برنامج استقراري في بادئ الأمر ثم التفكير في دفع و تحقيق نمو اقتصادي دون التخلي عن عملية الانتقال إلى اقتصاد السوق. لم تؤخذ أهمية السياسة النقدية بأهدافها و وسائلها، بعين الاعتبار إلا عند تطبيق البرنامج الاستقراري بين 1994 و 1995 ثم برنامج إعادة الهيكلة خلال الفترة الممتدة ما بين 1995 و 1998 و ذلك بالتنسيق مع كل من السياسة المالية، سياسة الصرف و مع عدة إجراءات كتحرير الواردات و إعادة جدولة الديون الخارجية... إضافة إلى هذا، فإنها ساهمت في القطاع الاستثماري و ذلك بتشجيع القطاع الخاص.

كان الهدف الرئيسي للسياسة النقدية هو محاربة التضخم أو بالأدق، تخفيض مستوى التضخم إلى مستوى مقبول، محتمل و يمكن التحكم فيه. بمعنى آخر، تخفيضه إلى معدل يقارب معدلات التضخم السائدة في البلدان المتعاملة مع الجزائر. و قد تمثلت الوسائل المستعملة لتحقيق هذا الهدف في (1):

- مواصلة توسع السوق النقدية بإدخال تقنية مناقصة أذن الخزينة،
- تطبيق سياسة السوق المفتوحة،
- تحسين تقنية مناقصة القروض،
- ترقية و مرونة معدلات الفائدة عن طريق إزالة الحد الأقصى لمعدلات الإقراض من البنوك التجارية و تحرير معدلات الفائدة مع تحقيق هدف الوصول إلى أسعار الفائدة الحقيقية بالقيم الموجبة،
- تحديد الكتلة النقدية عن طريق تحكم بنك الجزائر في أصوله الداخلية.

لم يتضح تماسك و استقلالية السياسة النقدية إلا بعد سنة 2000 و ذلك من خلال الإطار الاقتصادي المتميز بـ:

- معدل تضخم معتدل و مستقر،
- فائض في ميزان المدفوعات الجارية،
- نمو اقتصادي ضئيل لكن موجب و تصاعدي،
- معدل بطالة مرتفع جدا.

قبل 2003 لم يكن مستوى التضخم المستهدف محددًا. حيث أنه تجري عملية استهداف التضخم بأن يوجه البنك المركزي جميع الأدوات المتوفرة لدى السياسة النقدية من أجل تخفيضه إلى مستوى محدد أو ضمن مجال معين.

لم تعلن السلطات النقدية عن الهدف الأساسي للسياسة النقدية و المتمثل في تحقيق استقرار الأسعار في المدى المتوسط إلا ابتداء من 2003. أين تحقق هذا الهدف بوصول معدل التضخم إلى المستوى المرغوب ألا وهو 3% (2). و ذلك رغم استكمال تحرير الأسعار و محاولة تخلص الخزينة من المديونية الخارجية اللذان يمثلان سببان مهمان في ارتفاع معدل التضخم، إضافة إلى العوامل

(1) CONSEIL NATIONAL ECONOMIQUE ET SOCIAL (2005) : « Regards sur la politique économique en Algérie », 26^{ème} session plénière, p75.

(2) عبد الله بلوناس (2005): « الاقتصاد الجزائري، الانتقال من الخطة إلى السوق و مدى إنجاز أهداف السياسة الاقتصادية»، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر. ص 247.

الأخرى التي تشكل مصادر للضغوط التضخمية و التي لا تزال متوفرة كالمطالبة المستمرة برفع الأجور، إعادة هيكلة القطاع العام، الإبقاء على ضغط قوي على التوسع في القرض، زيادة الضرائب على العديد من المنتجات، تغيرات أسعار الصرف...

ثالثا: علاقة البنك المركزي بالحكومة:

خلال كل من السبعينات و الثمانينات كان النظام المصرفي (البنك المركزي و البنوك التجارية) خاضع للخزينة التي كانت تلعب دور ممول الاقتصاد، فبدأ الجهاز المصرفي كتجزئة من الحكومة يجب عليها تنفيذ كل القرارات. قام قانون النقد و القرض الصادر عام 1990 بتغيير العلاقة بين السلطات السياسية و السلطات النقدية و قد كان مستوحى من نظام البنوك المركزية للبلدان المتقدمة ضمن سياسة اقتصاد السوق. و هذا ما جعل البعض يصف إصدار هذا القانون كسابق لأوانه خاصة و أن الجزائر في تلك الفترة كانت لا تزال في المرحلة الانتقالية.

تقاس درجة تبعية البنك المركزي بالأخذ بعين الاعتبار المقاييس التالية:

- مجال التصرف الممنوح للبنك المركزي في صياغة و تنفيذ السياسة النقدية،
- الحرية الممنوحة للحكومة في اللجوء إلى البنك المركزي و ذلك لتمويل نفقاتها بصفة مباشرة أو غير مباشرة،
- مدى استقلالية الأفراد المسيرين للبنك المركزي.

لقد حول قانون النقد و القرض للسلطة النقدية حرية كبيرة بحيث أنها اعتبرت كالمحور الرئيسي الذي من حوله يجب أن تتم كل الإصلاحات الاقتصادية الأخرى. كما سمح للبنك الجزائري أن يلعب دورا هاما في إطار البرنامج الإصلاحي مع صندوق النقد الدولي من 1994 إلى 1998 و الذي سمح بتحقيق استقرار اقتصادي و عودة التوازنات المالية و توازن ميزان المدفوعات في المدى القصير⁽¹⁾.

عدل قانون النقد و القرض سنة 2001 ثم عوض في 2003 مع الحفاظ بحرية بنك الجزائر فيما يخص تحديد معدلات الفائدة كما أنه حددت قيمة و مدة التسليف المقدم للخزينة و ذلك من أجل تقادي الإصدار المفرط للنقود في حالة عجز مالي.

⁽¹⁾ F. HASSAM (2005): Op-cit. P 91.

1-2- قنوات السياسة النقدية:

كما هو متفق عليه فإن عرض النقد يعتبر كمتغيرة تحدد من طرف البنك المركزي الذي يقوم أيضا بتحديد معدل الفائدة و حجم تدخلاته بين البنوك و منه في السوق النقدية. من جهة أخرى يمكن للبنك المركزي أن يحدد هدف نمو الكتلة النقدية و ذلك من أجل الحفاظ على استقرار الأسعار و تماشيا مع الآفاق الاقتصادية المرغوبة. بالتالي يمكن للبنك المركزي أن يؤثر بصفة غير مباشرة على الكتلة النقدية و مستوى الأسعار مما يسمح للسياسة النقدية المتبعة بأن تتدخل في مستوى الدخل الوطني عبر مختلف القنوات أهمها:

أولا: قناة معدل الفائدة:

من بين إجراءات السياسة النقدية التوسعية، تخفيض معدل الفائدة الاسمي مما يؤدي إلى انخفاض معدل الفائدة الحقيقي إذا بقيت الأسعار ثابتة في المدى القصير. الشيء الذي يدفع المؤسسات إلى زيادة استثماراتهم و هذا ما يجعل الدخل الوطني يرتفع.

قبل استقلالية الجهاز المصرفي كانت وزارة المالية هي التي تحدد معدل الفائدة و قد تحولت هذه المسؤولية إلى البنك المركزي سنة 1989⁽¹⁾. غير أن تحديد معدل الفائدة لم يكن ضمن نطاق تسيير يتماشى و الأوضاع الاقتصادية و المالية السائدة آنذاك، فقد كان هناك تمييز بين القطاع العام و القطاع الخاص الذي كان يعاني من معدلات فائدة أكبر. إن هذا التمييز كان ناتجا عن قدرة القطاع الخاص على تغيير أسعار المبيعات و بالتالي عن قدرته على التمويل الذاتي.

في الحالة العادية للسيولة، ترتفع عادة معدلات الفائدة مع الطلب حتى تستقر عند المستوى التوازني. غير أن الاقتصاد الجزائري يعاني من فائض في السيولة بينما الطلب على النقود منخفض نسبيا. و منه فإن عرض النقود هو الذي يحدد مستوى معدل الفائدة مما يجعل هذا الأخير يتناقص في حين القروض غير مرتفعة.

كانت المعدلات الدائنة و المدينة المطبقة من طرف البنوك في السنوات الأخيرة حرة و محددة في السوق. لكن المنافسة هي ظاهرة حديثة بالنسبة للبنوك العمومية التي تعودت لمدة طويلة على حالة احتكار القلة مما جعل عملية التأقلم صعبة نوعا ما.

ثانيا: قناة سعر الصرف:

(1) H. BENISSAD (1991): Op-cit. P127.

مع الانفتاح المتزايد للاقتصاد و خاصة مع تبني نظام سعر الصرف المرن أو العائم، أصبح لأسعار الصرف القدرة على التأثير على التعاملات الخارجية و بالتالي على مستوى الإنتاج و الأسعار. لما تنخفض قيمة عملة بلد ما، فإن أسعار الصادرات بالعملة الأجنبية سوف تنخفض بينما ترتفع أسعار وارداته بالعملة المحلية. نتيجة ذلك، سيرتفع الطلب الأجنبي على السلع المحلية في حين تنخفض الواردات، الشيء الذي يؤدي إلى تحسين الميزان التجاري إضافة إلى ارتفاع الناتج الوطني. كما أننا نسجل ارتفاع مستوى الأسعار المحلية بسبب ارتفاع تكاليف المواد المستوردة مما يترتب عنه ظهور ضغوطات تضخمية.

عموما، تتجم في نظام سعر صرف عائم تغيرات سعر الصرف عن تغيرات معدل الفائدة. بحيث أن تغير هذا الأخير يخلق ظاهرة متاجرة بين مختلف العملات. فمثلا إذا قرر البنك المركزي لبلد ما رفع معدل الفائدة، فإن هذه العملية ستجلب الاستثمارات المقامة بعملة هذا البلد لينتج عن ذلك فائض في الطلب على هذه الأخيرة و منه يرتفع سعر الصرف و العكس إذا انخفض معدل الفائدة.

عرفت الجزائر في إطار اقتصاد مخطط، سياسة سعر صرف مسير و مراقب. ابتداء من 1974 كان الدينار الجزائري مرتبط بسللة من العملات يترأسها الدولار الأمريكي و ذلك نتيجة مكانته في إيرادات صادرات المحروقات، كما أن البنك المركزي هو الذي كان يمنح العملات الأجنبية عبر ميكانيزم رخصات الاستيراد.

بعد الصدمة البترولية المضادة سنة 1986، بدأ انزلاق الدينار و الذي كان في الواقع عبارة عن مجموعة من التخفيضات للعملة في إطار عملية تسعير الدينار و التي تتوافق مع الأوضاع الاقتصادية السائدة في تلك الفترة. كانت أول عملية تخفيض صريحة في نهاية سبتمبر 1991 و ذلك لوضع حد للتوقعات التضخمية الناتجة عن الانزلاق. في هذه المرحلة انتقل الدولار الأمريكي الواحد من 9 دج في 1990 إلى 24.1 في 1992.

في 1994 و في بداية برنامج الاستقرار و التعديل المتفق عليه مع صندوق النقد الدولي، تم تخفيض العملة بأكثر من 40% قبل أن يتم الشروع في تطبيق نظام سعر الصرف المرن، أين سُمح للبنوك التجارية بحيازة العملات الأجنبية مع العلم أن البنك المركزي هو الممون الرئيسي. أي أن الاقتصاد الجزائري دخل في مرحلة سعر الصرف العائم المراقب مع هدف الحفاظ على استقرار سعر الصرف الفعلي الحقيقي.

شرعت قابلية تحويل الدينار الجزائري سنة 1994 مع تحرير الواردات علما أن البنوك هي التي توفر العملات الأجنبية للمستوردين. دعمت هذه العملية بخلق سوق للعملات بين البنوك عام 1996. كما أن آخر القيود على المعاملات الجارية رفعت سنة 1995 فيما يخص نفقات الصحة و التعليم و 1997 فيما يخص نفقات السفر للخارج.

إن الهدف الرئيسي من نظام الصرف العائم و المسير هو تجنب عرقلة تطور الصادرات، و تماشيا مع السياسة النقدية القائمة، التقليل من التضخم. كما أنه يسعى إلى تشجيع تنويع الاقتصاد و التخفيف من حدة الصدمات الخارجية. حرصا على نجاح عملية الإصلاح هذه و من أجل ترقية مناخ ملائم للاستثمار، فإن السلطات ضمننت للمستثمرين الأجانب إمكانية تحويل أرباحهم و الأموال الناتجة عن بيع أو تحويل أصولهم.

ثالثا: قناة القرض:

ترتكز القانتين السابقتين الذكر على فرضية أن كل من الأسواق النقدية، المالية و الصرف هي مؤثرة، و أن كل المعطيات الخاصة بالأسعار و معدلات الفائدة تلعب دور مهم عند الأعوان الاقتصادية. إن فعالية هذه الأسواق تؤدي إلى بناء فرضية أخرى و هي الإحلالية التامة بين مختلف الأصول و بين أنواع التمويل، أسهم، قروض بنكية و سندات. غير أنه في الواقع الأمور تختلف و أبسط مثال على ذلك حالة اقتصاد مستدين، أين هذه الأسواق تكون غير متطورة. لذلك فإن القرض المصرفي في هذا النوع من الاقتصاد يعتبر كمصدر أساسي لعملية التمويل.

حتى نتمكن من فهم كيف تؤثر السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي عن طريق القرض المصرفي، يكفي أن نعرف أن منح القروض من طرف البنوك مقيد بوجود كمية من النقود متداولة و التي يتم إصدارها من طرف البنك المركزي. فإذا أراد هذا الأخير تطبيق سياسة نقدية توسعية من أجل إنعاش الاقتصاد (الاستثمار و الاستهلاك) فإنه يجب عليه أن يسهل في منح القروض و ذلك بتوفير كمية النقود اللازمة للبنوك التي بدورها تضعها تحت تصرف زبائنها من أجل تمويل نفقاتهم على الاستهلاك و الاستثمار و هذا ما يؤدي إلى ارتفاع مستوى الناتج.

يعتبر التمويل النقدي للقروض الممنوحة للمؤسسات كمصدر رئيسي للتوسع النقدي الشيء الذي يمثل أحد الأسباب في زيادة مستوى التضخم مثلما هو الحال في الجزائر. فقد تميزت السبعينات بانطلاقة عملية التمويل النقدي للقروض الممنوحة للمؤسسات و التي جاءت في إطار التمويل المخطط للمؤسسات.

دفع هذا التراخي في نظام القروض - و الذي كانت له نتائج تضخمية - السلطات إلى تشديد الرقابة على نمو القروض الممنوحة للاقتصاد. إن محاولة الرقابة هذه جاءت في إطار إعادة هيكلة

مالية و ذلك من أجل تحديد التوسع النقدي بوضع برنامج الائتمان الانتقائي للقروض قصيرة الأجل، مما نتج عنه تواصل التوسع النقدي لكن بوتيرة متباطئة كما يبينه الجدول أدناه:

الجدول (3،4): تطور القروض حسب المدة(%):

| 1986 | 1985 | 1984 | 1983 | 1982 | 1981 | 1980 | |
|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------|
| 82.2 | 84.3 | 83.7 | 84.6 | 84.6 | 80.8 | 73.9 | قروض قصيرة الأجل |
| 17.8 | 15.7 | 16.3 | 15.4 | 15.4 | 19.2 | 26.1 | قروض طويلة و متوسطة الأجل |

المصدر: بنك الجزائر

أدى ميكانيزم القروض إلى ارتفاع ديون المؤسسات تجاه البنوك مما تسبب ابتداء من 1983 في إعادة هيكلة جزئية لنظام التمويل في إطار التطهير المالي للمؤسسات⁽¹⁾ و ذلك باستعمال الوسائل التالية:

- تزويد المؤسسات الجديدة برؤوس الأموال و إعادة هيكلة مالية للمؤسسات،
- منح قروض طويلة الأجل للمؤسسات من طرف الخزينة (لتمويل المشروعات الفلاحية و الاستثمارات المخططة)،
- منح قروض إعادة الهيكلة المالية للخزينة.

بقي الإصدار النقدي خلال الثمانينات مرتبطا بإعادة التمويل للبنوك التجارية مع سيادة القروض قصيرة الأجل. يفسر تواصل الاختلال النقدي في هذه الفترة بتلاشي قيد الميزانية للمؤسسات و هذا في سياق عملية التطهير. في هذا المضمون، جاءت إعادة الهيكلة المالية و من بين الحلول المقترحة زيادة دور البنوك التجارية في تمويل الاستثمارات.

ابتداء من 1990 أصبح بنك الجزائر يتدخل بصفة مطلقة في تحديد السياسة النقدية للوطن في مجال وضع و تحديد شروط العرض و الطلب إضافة إلى المنافسة. فابتداء من 1988 صيغت سياسة نقدية جديدة و تميزت بثلاث أحداث أساسية:

- يتمثل الحدث الأول في إعادة توجيه تمويلات الخزينة نحو الاستثمارات الإستراتيجية،
- أما الثاني فهو خاص بتطوير المنافسة و ذلك بإلغاء إجبارية التعامل مع بنك و حيد حسب نشاط كل مؤسسة،

⁽¹⁾ A. BRAHIMI (1991): " L'économie algérienne ", OPU. P405.

- أخيراً، يتجسد الحدث الثالث في بروز السوق النقدية و المالية.

إلى غاية إلغاء تسقيف القروض للاقتصاد و معدلات إعادة الخصم الخاصة حسب قطاعات الأنشطة، كانت البنوك التجارية محدودة في عمليات التمويل. و برفع هذا القيود، شرع بنك الجزائر في تطبيق البرنامج التمويلي ابتداء من 1991 غير أن الوسائل المباشرة السابقة كانت لا تزال تطبق عند معالجة البنوك للمؤسسات العمومية. من بين هذه الوسائل نذكر⁽¹⁾:

- فرض سقف ثاني لإعادة خصم القرض المصرفي،
- تأطير القرض المصرفي الممنوح للمؤسسات العمومية و كذا الأموال المقبولة لإعادة الخصم من طرف البنوك،
- تطبيق الحدود القصوى الخاصة بتدخلات بنك الجزائر في السوق النقدية بين البنوك.

في 1992 ألغي تسقيف عمليات القرض للبنوك التجارية. و بعدها بسنة، جزء كبير من إعادة التمويل تم تحويله من شبك إعادة الخصم إلى السوق النقدية. تميزت نهاية التسعينات بسيادة القروض قصيرة الأجل على حساب قروض طويلة الأجل. كما تبين دراسة هيكلية القروض الداخلية في نهاية 1999 تواصلت الجهود المبذولة منذ 1994 لتقليص ديون الخزينة بحيث ارتفعت القروض الداخلية للاقتصاد بنسبة 1.3% ما بين 1988 و 1989، مؤدية بذلك إلى تراجع القروض الممنوحة للدولة.

تسبب ارتفاع القروض الداخلية في ارتفاع مستوى السيولة منذ 2000، الشيء الذي يمثل عرقلة أمام حسن أداء ميكانيزم قناة القرض، بحيث أن أهداف بنك الجزائر و البنوك التجارية ليست بالضرورة متقاربة. إن حالة فائض السيولة هذا يسمح للبنوك بالحصول على نوع من الاستقلالية تجاه البنك المركزي، و بالتالي الحرية في منح القروض و التي يمكن أن تكون معارضة للسياسة النقدية.

⁽¹⁾ F. HASSAM (2005): Op-cit. P90.

الجدول (4،4): تطور القروض الداخلية (مليار دج)

| 1999 | 1998 | 1997 | |
|---------|----------|---------|-----------------------------|
| 1 593,7 | 1 273, 4 | 1 164,9 | القروض الداخلية |
| 658,6 | 542,2 | 423,6 | - قروض للدولة |
| 41,33 | 42,6 | 34,4 | (%) |
| 935,1 | 731,1 | 741,2 | - قروض للاقتصاد |
| 58,67 | 57,4 | 63,6 | (%) |
| 59,41 | 55,74 | 60,67 | - قروض للاقتصاد قصيرة الأجل |
| 40,59 | 44,26 | 39,33 | - قروض للاقتصاد طويلة الأجل |

المصدر: وزارة المالية

2- السياسة المالية:

تتمثل أهم أدوات السياسة المالية في قيام الحكومة بزيادة أو تخفيض الإنفاق الحكومي أو قيامها بزيادة أو تخفيض الضرائب، حيث نجد أن زيادة الإنفاق الحكومي أو تخفيض الضرائب تعد من قبيل السياسة المالية التوسعية. بينما تأتي السياسة المالية الانكماشية في شكل تخفيض للإنفاق الحكومي أو الرفع من الضرائب.

تعتبر السياسة المالية التوسعية كمصدر للتضخم و العجز المالي و منه كسبب أساسي لاقتصاد مستدين. عند تطبيق سياسة مالية انكماشية تتمثل المجهودات الواجب بذلها في التحكم، و بالتالي في تخفيض النفقات علما أنه من الصعب الرفع من الضغط الجبائي في المرحلة الانكماشية.

2-1- تطور السياسة المالية:

حاولت السلطات الجزائرية منذ بداية السبعينات من الاستفادة من محيط دولي ملائم لمستوى السوق البترولية و مستوى الأسواق المالية و ذلك لتشجيع الاستثمار في القطاع العام. في هذه الفترة، و

في إطار سياسة الصناعات المصنعة نشأت مشروعات ضخمة و ذلك بفضل حقن الطلب عن طريق معدل مرتفع من الاستثمارات و المدعم بالوضعية الجيدة للدخار المالي الناتجة عن الجباية البترولية و الدين الخارجي.

عرفت خزينة الدولة خلال السبعينات و إلى غاية بداية الثمانينات فائضا متواصلا مكن من إزالة ديون الخزينة تجاه البنك المركزي الجزائري و ذلك بتمويل الاستثمار العمومي عن طريق قروض للمؤسسات العمومية. غير أن انتعاش هذه الأخيرة قد أجبر الخزينة على اللجوء فيما بعد إلى تسبيقات البنك المركزي من أجل موازنة عملياتها.

الجدول(5،4): تطور الميزانية (ملايين الدينارات)

| 1988 | 1986 | 1982 | 1978 | 1974 | 1970 | |
|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------------|
| 93.500 | 89.690 | 74.246 | 36.782 | 23.438 | 6.306 | - إيرادات الميزانية |
| 119.700 | 101.817 | 72.445 | 30.106 | 13.408 | 5.876 | - نفقات الميزانية |
| -26.200 | -12.227 | 1.801 | 6.676 | 10.030 | 0.430 | - رصيد الميزانية |

المصدر: Rétrospective statistique ONS 1970-1996

عرفت السياسة المالية تغيرا مهما، فمن الفائض المسجل خلال السبعينات تحولت إلى عجز كان الأول سنة 1983 و ذلك راجع إلى ليونة السياسة المالية التي كانت متسامحة في إدارة و إعادة توجيه هيكل الاستثمارات نحو منشآت ممولة من طرف خزينة الدولة بصفة نهائية⁽¹⁾.

انطلاقا من 1986 نسجل ظهور عجز في الميزانية و الذي سوف يدوم لفترة طويلة مؤديا بذلك إلى تخلي الخزينة عن تمويل الاستثمار العمومي. نتيجة انهيار أسعار البترول عرفت إيرادات الخزينة انخفاضا أجبر السلطات على إعادة النظر في سياستها المالية. و منه و منذ 1988 تم تبني عدد من الإصلاحات تم من خلالها انسحاب الدولة تدريجيا من بعض العمليات مع حفاظها على دورها التنظيمي. أدت هذه الإصلاحات و التي جاءت على شكل قيود مالية إلى تحقيق تحسنا في وضعية الخزينة عن طريق عزل كل من نفقات التطهير و إعادة الهيكلة في صندوق خاص ابتداء من 1991. غير أنه و في سنة 1992 عاد العجز مرة ثانية بسبب قرار رفع الأجور بحيث أن الكتلة الأجرية ارتفعت من 71 مليار دج سنة 1991 إلى 110.3 مليار دج في 1992 أي ارتفاع بنسبة 50%.

(1) A. BENBITOUR (1998) : « L'Algérie au troisième millénaire », Editions MARINOOR. P 24.

هدف اتفاق الاستعداد الائتماني لأفريل 1994 إلى تحقيق فائض في الميزانية العامة و هذا بسبب ضرورة:

- تخفيض مخزون الدين الداخلي الذي من المفروض أن يرتفع نتيجة تخفيض قيمة العملة الوطنية،
- تمويل إعادة الهيكلة للمؤسسات العمومية إضافة إلى التطهير المالي للبنوك،
- تحقيق ادخار عام في الأجلين المتوسط و الطويل بهدف تحقيق دعم للإنعاش الاقتصادي.

لقد خصت الجهود المبذولة في ميدان الميزانية العامة كل من الموارد و النفقات، بحيث أن تحسن الموارد ممكنا بفضل توسيع الرسم على القيمة المضافة، الرفع من المردودية الجبائية، مكافحة التهرب الضريبي و تطوير القروض في السوق المالية لتجنب التمزيمات التضخمية.

نعلم أنه من الصعب الرفع من الضغط الضريبي عند محاولة الخروج من مرحلة انكماشية. فارتفاع الضرائب في هذه الحالة يكون متناقضا مع هدف الإنعاش الاقتصادي. إضافة إلى ذلك فإن عدم قدرة الإدارة في تحسين العائد الجبائي يبرر قرار السلطات في تركيز مجهوداتها في المدى القصير و المتوسط أساسا على النفقات. لقد مست هذه المجهودات كل من نفقات التجهيز و النفقات الجارية. كما خصت هذه الأخيرة الرواتب و الأجور، فمن خلال الاعتدال في الأجور يمكن التحكم في عدد العمال و تجميد الأجور الخاصة بالوظيفة العمومية و المؤسسات العمومية و هذا من أجل الخروج من الحلقة المفرغة الخاصة بالأجور و التضخم. بالإضافة إلى ما سبق، فإن إلغاء دعم أسعار السلع الضرورية اعتبر كهدفا لعقلنة النفقات العمومية، علما أن تحرير الأسعار كان شرطا أساسيا في برنامج التعديل الهيكلي.

لقد جاءت هذه الأهداف على شكل تحديد لسقف لا يجب تجاوزه و الذي يمكن تعديله. فمثلا حدد السقف الخاص بالرواتب سنة 1996 عند معدل الأجور و الرواتب على الناتج الداخلي الخام مساو لـ 9.1% علما أنه كان مساويا لـ 10.5% و 10.3% لسنتي 1993 و 1994 على الترتيب. كما أن صندوق تدعيم الأسعار الذي كان يمتص حوالي 4.9% من الناتج الداخلي الخام قد حدد إلى 0.8% فقط سنة 1996⁽¹⁾.

(1) CONSEIL NATIONAL ECONOMIQUE ET SOCIAL (1998) : Op-cit. P 32.

هدفت صرامة هذا البرنامج إلى تباطؤ وتيرة نفقات الدولة عن طريق اعتدال الأجور و على الخصوص دعم سعر صرف الدينار الجزائري و هذا نتيجة تخفيض الطلب و توفير المواد المالية اللازمة لتمويل إعادة هيكلة المؤسسات العمومية و البنوك. و كان من الضروري مواصلة الهدف المسطر لتخفيض العجز المالي و القضاء عليه ابتداء من 1996 من أجل الشروع بعد ذلك في تسجيل فائض. و هذا لتعزيز الادخار الوطني الذي سيسمح بتمويل الاستثمار اللازم لإنعاش النمو الاقتصادي. من بين الإجراءات الأساسية لتحقيق ذلك استوجب عقلنة النفقات العمومية عن طريق:

- التحكم في مستوى الإنفاق الخاص بالحكومة،
- التحكم في أجور العمال في الوظيفة العمومية و المؤسسات العمومية،
- إلغاء النفقات الموجهة لتطهير المؤسسات،
- الإلغاء التدريجي لدعم معظم الأسعار،
- عقلنة النفقات الموجهة للتجهيز.

لقد لعبت السياسة المالية دورا هاما في الاستقرار الاقتصادي عن طريق حصر كل أثر مزاحمة خلال السنوات الأخيرة و هذا في إطار تحسين تخصيص الموارد للنشاط الاقتصادي. فمن الناحية الهيكلية، دعمت الميزانية بنظام جبائي يهدف إلى تقليص تدريجي لتبعية الاقتصاد إلى الإيرادات الناجمة عن الحماية البترولية من جهة، و من جهة أخرى بإعادة توجيه النفقات نحو القطاعات التي تساهم في تحقيق الإنعاش الاقتصادي كالتعليم و الصحة.

من بين الأحداث البارزة على الصعيد الاقتصادي في بداية الألفية الثالثة، نسجل رغبة السلطات الجزائرية في الحد بالقدر المستطاع من أثر تقلبات أسعار البترول على الاستقرار الاقتصادي. و قد تجسدت هذه الرغبة في إنشاء صندوق لضبط الإيرادات و هذا في إطار قانون المالية التكميلي لسنة 2000 و الذي تمثل دوره الرئيسي في تعديل الإيرادات البترولية عن طريق استلام كل الأموال التي لم تدخل في الميزانية بالإضافة إلى:

- إعادة تشكيل الاحتياطات الخارجية المستخدمة في 1998-1999 أي الفترة التي انخفضت فيها إيرادات المحروقات،
- ضمان خدمة الدين العام في حالة ما إذا كان التمويل البنكي و الغير بنكي محدود.

بالتالي، فإن الصندوق سوف يسمح في حالة انخفاض أسعار البترول، بتخفيض من الدين العمومي⁽¹⁾. إضافة إلى هذا فإن الجزائر تمكنت من تحقيق بعض التحسنات في قدراتها المؤسسية و التي سمحت لها بالحفاظ على توازنها الاقتصادية الداخلية و الخارجية عند مستويات مقبولة و هذا في إطار الإنعاش الاقتصادي عن طريق الطلب. فقد تم تسجيل تحسنا في الوضعية المالية عامة ابتداء من 2000 و هذا بعد سنتين (1998 و 1999) من عجز الميزانية الذي لازم الصدمات الخارجية التي عرفتها تلك الفترة. و قد تواصل هذا التحسن بحيث نسجل فائض الميزانية يقر ب 7.4% من الناتج الداخلي الخام سنة 2003 مقابل 3.4% فقط عام 1999.

على أساس النتائج المسجلة سنة 2000 و في السداسي الأول لسنة 2001 أعد برنامج لتدعيم و إنعاش الاقتصاد في المدى المتوسط للفترة 2001-2004، تمثل في دفع مالي من أجل نمو اقتصادي عن طريق ارتفاع النفقات العمومية للاستثمار و كذا التحويلات في سياق إجراءات جبائية.

و تمثل البعد الآخر للسياسة المالية، علاوة على دورها الحاسم في الاستقرار الاقتصادي، في كونها سياسة تشجيعية للنشاط الاقتصادي بحيث سمحت النتائج المالية الناجمة عن ارتفاع عوائد الجباية البترولية بإعداد برنامجا عرف الاقتصاد الوطني من خلاله نموا متواصلا مساويا لحوالي 5% في الفترة 2001-2004. كما سجلت سنة 2005 انطلاقة برنامج توطيد و تدعيم النمو لـ 2005-2009 و الذي في السنة الأولى من تطبيقه، تم تسجيل ارتفاع في معدل النمو الذي وصل إلى 5.1%. كما أنه و في المدى الطويل، تأمل السلطات إلى تحقيق نمو اقتصادي معتبر و هذا بعد الانتهاء من المشاريع الضخمة التي شرع في إنجازها خلال السنوات الأخيرة.

إن المبادئ الخاصة بتسيير فعال للميزانية العامة كانت أهم الإجراءات المتخذة في قانون المالية لـ 2006 و هذا عن طريق التحكم في النفقات العامة و تشجيع الإيرادات الغير ناجمة عن قطاع المحروقات. بمعنى آخر، يجب أن يتم السعي إلى تحقيق و الحفاظ على التوازنات الداخلية عبر السوق التي من واجبها الآن أن تلعب دورا أهم في التمويل العمومي على مستوى الموارد. و قد جاء قانون المالية لـ 2006 في سياق مواصلة البرنامج المسطر و الخاص بالتجهيز العمومي من أجل تدعيم النمو لـ 2005-2009. و هذا عن طريق استهداف ترقية النشاط الاقتصادي خارج المحروقات الذي تم عبر إلغاء الدفع الجزافي، الإعفاء من الضريبة على أرباح الشركات و الرسم على النشاط المهني للنشاطات المصدرة، بالإضافة إلى إعادة صياغة طرق و صيغة التنازل أو بيع العقار للمستثمرين.

⁽¹⁾ OCDE (2004): « Perspectives économiques en Afrique: Algérie ». P86.

نشير أيضا إلى الأهمية الممنوحة إلى طريقة تمويل الاستثمارات عند عملية تمويل النشاط الاقتصادي عن طريق عدد من الإجراءات التقنية و الهادفة إلى تحقيق الضغط على التمويل عن طريق القرض البنكي. في هذا الشأن، جاءت الإجراءات الجديدة لقانون المالية لـ 2006 من أجل تعزيز عملية تحويل الموارد البنكية بصفة فعالة.

2-2- القنوات الخاصة بالسياسة المالية:

تعتبر السياسة المالية لدولة ما كبرنامجا يتم تنفيذه من وجهة نظر إيراداتها و نفقاتها و ذلك لغاية الوصول إلى تحقيق الأهداف المسطرة (كتحفيض معدل البطالة، تحقيق نمو اقتصادي، توازن ميزان المدفوعات، إعادة توزيع الدخل و الثروة و تحقيق العدالة الاجتماعية...).

أولا: السياسة الجبائية و استحداث ترقية النشاطات الاقتصادية:

لقد تأسس نموذج التنمية خلال السبعينات تحت شعار الصناعات المصنعة. غير أنه في تلك الفترة لم تنتج الجزائر سلع تدخل في تكوين رأس مال فيزيائي بكميات كافية، لهذا حضيت السلع التجهيزية بمستوى منخفض للرسوم الجمركية إضافة إلى المستوى المنخفض للرسم على القيمة المضافة المطبق على هذه السلع و هذا منذ إنشائه سنة 1992.

حاولت الدولة و خاصة ابتداء من 1993 أن توجه الاستثمارات و توزعها حسب القطاعات عن طريق إجراءات جبائية التي تمس خاصة القطاع الخاص. و نسجل في هذا الإطار نظامين أساسيين عرفتهما الجزائر منذ انطلاق الإصلاحات الاقتصادية. كان الأول سنة 1993 و الثاني سنة 2001 و قد مس الرسوم المفروضة على الاستثمارات التي هي في طور الإنجاز و كذا المشاريع التي هي في مرحلة الاستغلال. و يعتبر برنامج 1993 كبرنامجا تحريريا من حيث جوهره و من حيث تطبيقه، فقد كلفت وكالة الترقية و التدعيم للاستثمار بتسيير نظام الإغراء الجبائي. و بما أن هذا البرنامج خص مرحلة الإنجاز و الاستغلال، و علما أن الجزائر كانت تمر في هذه السنوات باضطرابات أمنية، فإن هذه الوكالة اتبعت سياسة لينة تم من خلالها إعفاء كل السلع و الخدمات الداخلة في الاستثمار من الرسم على القيمة المضافة إضافة إلى فرض معدل منخفض للرسوم الجمركية كما أن الأرباح المحققة قد أعفيت من الضريبة لمدة ثلاث أو خمس سنوات و ذلك حسب الحالات.

كان برنامج 2001 أكثر انتقاءا إن لم نقل أكثر تقيّدا بحيث أن الإعفاء الضريبي الخاص بأرباح الشركات في السنوات الأولى من الاستغلال خص فقط الاستثمارات الإستراتيجية. بحيث يتم انتقاء المشاريع التي تعفى من الضريبة على أرباح الشركات حسب حجم الاستثمارات و موقعها و ذلك بهدف تشجيع الاستثمار في القطاعات الإنتاجية للسلع الوسيطة و ترقية بعض المناطق.

لا يمكن بالتحديد تقييم نتائج الإجراءات المتخذة من طرف السياسة الجبائية المطبقة. ما يمكننا ملاحظته هو أنه خارج قطاع المحروقات، قطاعي الفلاحة و الخدمات هما اللذان عرفا تطورا متواصلًا. بحيث أنه عرف قطاع الفلاحة انتعاشا في السنوات الأخيرة و ذلك بفضل المخطط الوطني للترقية الفلاحية عبر منحه إعانات معتبرة إلى الفلاحين. أما فيما يخص قطاع الخدمات، فإنه عرف بعثا حقيقيا بعد أن تم تكريس استثمارات كبيرة خاصة في ميدان الاتصالات الهاتفية.

ثانيا: السياسة الانفاقية:

منذ حصولها على الاستقلال، تمثلت سياسة الجزائر أساسا في اللجوء إلى النفقات العمومية من أجل تطوير اقتصادها و خلق مناصب شغل لسكانها. خلال الفترة 1967-2003 مثلت النفقات العامة حوالي 30% من الناتج الداخلي الخام وقد مولت أساسا من طرف إيرادات المحروقات و في حالة انخفاض هذه الأخيرة، عن طريق الدين الخارجي.

خلال السبعينات و إلى غاية بداية الثمانينات مست النفقات العامة على وجه الخصوص مشاريع الاستثمارات العمومية الضخمة و بالأخص الصناعات الثقيلة بحجة أن ذلك سوف يكون حافزا لنمو القطاعات الأخرى. رغم بداية المجهودات الاستثمارية من قبل، فإن ارتفاع أسعار المحروقات سنة 1979 هو الذي سمح بارتفاع هام للاستثمارات العمومية . بحيث انتقلت النفقات العمومية لرؤوس الأموال من حوالي 5% من الناتج الداخلي الخام سنة 1967 إلى حوالي 18% سنة 1983. في نهاية الثمانينات، بينما كانت اضطرابات اجتماعية سائدة، ارتفعت حصة النفقات العامة الجارية تدريجيا مؤدية إلى انخفاض نفقات رؤوس الأموال إلى ما يعادل 6% من الناتج الداخلي الخام سنة 2003.

كما هو معروف فإن النفقات العامة الجزائرية مرتبطة بإيرادات المحروقات، فمن خلال الفترة الممتدة ما بين الستينات و بداية الألفية الثالثة انتقلت حصة النفقات العامة الحقيقية من الناتج الداخلي الخام خارج المحروقات من نسبة 16% إلى أكثر من 50% علما أن معدل النمو السنوي للناتج الداخلي الخام خارج المحروقات كان مساويا لـ 4% فقط. رغم انخفاض أسعار المحروقات سنة

1981 استقرت نسبة النفقات العامة من الناتج الداخلي الخام عند حوالي 30%⁽¹⁾ و ذلك نتيجة تمويلها بنسبة كبيرة من طرف الديون الخارجية.

حث ظهور اختلالات مالية هامة وارتفاع الدين الخارجي على قيام السلطات بتعديل مالي في إطار برنامجين متفق عليهما مع صندوق النقد الدولي، كان الأول سنة 1989 و الثاني سنة 1991. تم من خلال هاذين البرنامجين انخفاض مستوى النفقات العامة إلى أدنى مستوى عرفته الميزانية خلال الستينات أي ما يعادل نسبة 8% من الناتج الداخلي الخام خارج المحروقات. غير أنه في سنة 1992، و بهدف مواجهة الاضطرابات الاجتماعية، تبنت الإدارة العمومية سياسة مالية توسعية تهدف إلى تحفيز النمو الاقتصادي. ارتفع نتيجة ذلك العجز المالي و انخفضت الاحتياطات بسبب رفض السلطات في تعديل سعر الصرف في ظروف تميزت بانخفاض أسعار المحروقات.

في 1994 و 1995، قامت الجزائر بتحقيق برنامجين مدعمن من طرف صندوق النقد الدولي و الذي تم من خلالهما الشروع في إصلاحات مست تسيير الطلب و التعديلات الهيكلية، بالتالي انخفضت الأجر الحقيقية لكن رغم ذلك فإن نسبة النفقات العامة على الناتج الداخلي الخام بين 2000 و 2003 بقيت تفوق الـ 32% و تعتبر هذه النسبة مرتفعة مقارنة مع باقي البلدان المنتجة للمحروقات.

قررت السلطات في السنوات الأخيرة، أن تستعمل جزء من الإيرادات الهائلة الناجمة عن ارتفاع أسعار المحروقات من أجل الرفع من الاستثمار العمومي علما أن مستوى التضخم المنخفض يسمح للدولة أن ترفع من نفقاتها⁽²⁾. و يهدف برنامج الاستثمار هذا إلى إنشاء هيكل أساسي عمومي هام، تطوير رأس المال البشري، تحسين الخدمات الاجتماعية، دعم النشاط الاقتصادي و بناء المساكن. في نفس الوقت، و للحفاظ على الاستقرار الاقتصادي الكلي يجب إتباع سياسة أجرة يمكن للاقتصاد تحملها، بحيث أنه حتى لو ارتفعت أسعار البترول إلى مستوى يسمح بعجوزات أولية أكبر خارج قطاع المحروقات فإن التوسع المالي سوف يؤدي إلى ارتفاع مستوى التضخم نتيجة جمود العرض في السوق الداخلية.

(1) Rapport du FMI (2006) : « Algérie : questions choisies », FMI N° 06/93. P 14.

(2) Banque Mondiale (2007) : « Une revue des dépenses publiques : A la recherche d'un investissement public de qualité », Banque mondiale. Rapport N° 36270-DZ V1. P 30.

3- السياسة الخارجية:

عرف ميزان المدفوعات عجزا منذ السبعينات. و من بين الأسباب التي ساهمت في تواصل هذا العجز نذكر:

- الارتباط الكبير للصادرات بقطاع المحروقات،
- تطور السوق الموازية بسبب صرامة القوانين الخاصة بالواردات، الاستثمارات الخاصة و الرقابة على الصرف،
- ارتفاع الفوائد المدفوعة لصالح الديون الخارجية و التي تضاعفت بستة مرات ما بين 1980-1989.

لقد سجل الميزان الجاري خلال السبعينات عجزا مزمنا و متوávلا ناتجا عن سياسة التصنيع المطبقة آنذاك و التي استوجبت استيراد كميات كبيرة من السلع. فقد استلزم عدم الاكتفاء الذاتي للجهاز الإنتاجي المحلي استيراد سلع فلاحية و صناعية من أجل ملء الفجوة المسببة من طرف هذا النقص. كما أنه وُجّهت السلع الوسيطية و التجهيزية إلى الساهمة في تموين و تدعيم المصانع المتواجدة في ذلك الوقت و الداخلة في إطار الصناعات المصنعة، فكل قيد أو عرقلة لعملية استيراد هذا الصنف من السلع كان سيمثل حاجزا أمام التطور الخاص بالقطاع الصناعي.

مما سبق يمكننا القول أن الجزائر أولت خلال السبعينات أهمية كبيرة للصناعة على حساب التوازن الخارجي مؤدية بذلك إلى عجز متزايد و مزمن في الميزان الجاري، الشيء الذي أجبرها على اللجوء إلى الديون الخارجية من أجل تغطية عجزها. و قد تواصلت هذه الوضعية إلى غاية الصدمة المضادة لأسعار البترول بحيث أجبرت السلطات على إعادة النظر في سياساتها الخارجية.

3-1- التجارة الخارجية:

دخلت الجزائر منذ الستينات ، عهد السياسة الحمائية التي زادت حدة في السبعينات مع تعميم احتكار الدولة للتجارة الخارجية. سواء خص ذلك الصادرات أو الواردات، فإن السلطات احتفظت بحق القرار و الرقابة على كل التعاملات مع الخارج.

فيما يخص الواردات وُضعت تحت تصرف السلطات ثلاث وسائل أساسية لمراقبتها و المتمثلة

في:

- تقنين الواردات بحيث يتم تحديد مسبقا طبيعة و نوعية السلع و في بعض الحالات مصدرها و ذلك بواسطة منح رخصات الاستيراد بهدف:
 - ✓ توجيه تيار الاستيراد تبعا لإمكانيات التصدير حسب المناطق،
 - ✓ تحديد واردات السلع الكمالية و بالتالي، الاقتصاد في العملات الصعبة،
 - ✓ تحسين الميزان الجاري خاصة إذا كان احتياطي الصرف منخفضا.
- سياسة تسعيرية تمييزية بما أن الرسوم الجمركية لم تكن نفسها بالنسبة لكل المتعاملين مع الجزائر، حتى أن الفرق بين هذه الرسوم كان كبيرا جدا بين بعض المناطق مما جعل هذه السياسة غير ملائمة،
- الرقابة على الصرف.

رغم مختلف المراحل التي عرفتها الواردات، فإن احتكار الدولة قد تم عبر العشرية الثلاث التي تلت الاستقلال و هذا رغم بعض التسهيلات التي مست عملية الاستيراد ابتداء من 1984 أين نسجل:

- إنشاء قائمة للسلع التي لا تدخل إلا تحت رقابة الدولة (إلا في حالة ما إذا حظيت بترخيص خاص بالوزارة الوصية)،
- إنشاء قائمة أخرى للسلع التي يمكن استيرادها من طرف أي مؤسسة عمومية من أجل استعمالها أو استثماراتها،
- الترخيص بتحويل - ضمن رخصات عامة للاستيراد - و استبدال القروض من سلعة لأخرى،
- توزيع رخصات للاستيراد دون الدفع للقطاع الخاص و ذلك في إطار تحديد حصص الاستيراد و من أجل قائمة للسلع التجهيزية المحددة عن طريق قرار وزاري.

أما فيما يخص الصادرات فقد عرفت إيقاف احتكار المؤسسات العمومية على السلع المصدرة في جانفي 1974 (ما عدا بعض السلع التي وردت في القائمة) المهياة من طرف وزارة التجارة و الوزارة الوصية التي تنتمي إليها السلعة. غير أنه في 1978 قررت السلطات أن كل السلع، المعدات و الخدمات أية كانت طبيعتها هي من مهام الدولة فقط. أي، أنه كل اتفاق مع مؤسسة أجنبية يجب أن يتم فقط مع الدولة أو هيكلها، الشيء الذي تسبب في انحلال كل المؤسسات الخاصة للتصدير و الاستيراد و التي كانت مهامها الأساسية تتمثل في التكفل بتحضير، مناقشة و إنجاز عمليات التجارة الخارجية.

أصبح موضوع احتكار الدولة للتجارة الخارجية منذ بداية الثمانينات محل جدل. غير أنه كثيرا ما تُقدم دستوريته كعذر لرفض أي فكرة عن الإصلاح (أو لما لا إلغائه كلياً). وهذا ما اتضح عندما تم سن التشريعات في جويلية 1988 بحيث لم تضي إلا تغييرات طفيفة من الناحية الجوهرية و التي مست التنظيم السابق للتجارة الخارجية القائم ضمن التخطيط الوطني. في حين، من الناحية الشكلية، فإننا نسجل بعض التطورات المستوحاة من القانون البولندي لعام 1982 و المتمثلة في تقديم تنازلات بشأن الاستيراد والتصدير. بموجب النظام الجديد، فإن الدولة الجزائرية تمارس احتكار التجارة الخارجية من خلال الامتيازات الممنوحة للشركات والوكالات العمومية ومجموعات المصالح المشتركة. بحيث أنه من بين الإصلاحات التي شاهدها تلك الفترة نذكر:

- تسريح السلطات لـ 41 مؤسسة عامة للاستيراد باستعمال النقد الأجنبي المخصص لها بينما تحتاج المؤسسات الأخرى إلى ترخيص من طرف الحكومة علما أنها مجبرة على تسليم حصيلة الصادرات إلى البنك المركزي،
- تقتضي الواردات الممولة بائتمان لمدة تزيد عن 90 يوما الحصول على ترخيص من البنك المركزي.

منذ 1989 بدأ تنفيذ برنامج تدريجي لتحرير النظام التجاري بحيث ألغيت قيود الاستيراد المركزية و حل محلها نظام أكثر مرونة تضمن تخصيص مبلغ محدد من العملات الأجنبية و الائتمان لكل شركة و التي لها الحرية في التصرف فيه. و صاحب قانون النقد و الائتمان قانون التمويل الإضافي و الذي تضمن إدخال نظام يضم شركات الامتياز و شركات البيع بالجملة.

ابتداء من أفريل 1991، أصبح لكل شخص معنوي الحق في استيراد السلع لإعادة بيعها كشركة للبيع بالجملة إضافة إلى حق الحصول على النقد الأجنبي بالكامل و بالسعر الرسمي، كما أزيلت جميع القيود على رخصات الاستيراد بالرغم من أن بعض الواردات ظلت خاضعة للرقابة الإدارية بسبب القيود التجارية المحلية. كما قامت السلطات في 1992 بتشديد القيود على النقد الأجنبي و توسيع الرقابة على الواردات بسبب الاختلالات التي عرفتها البلاد في تلك الفترة. فقد شرعت السلطات في تطبيق قواعد صارمة على التمويل نذكر من بينها:

- خضوع المعاملات التي تزيد قيمتها عن 100 000 دولار لموافقة اللجنة الخاصة،
- وجوب الائتمانات التجارية بأن تقي بحد أدنى فيما يتعلق بأجل استحقاق يتراوح من 18 شهر إلى 36 شهر،
- حرمان الواردات التي ليس لها أولوية من تسهيلات النقد الأجنبي.

نتج عن هذه القيود المطبقة و صرامة الرقابة على التجارة الخارجية، انخفاض الواردات بالقيمة الحقيقية مما نجم عنه أثرا سلبيا على قطاعي التصنيع و البناء و هذا عن طريق حرمانهما من المعدات و الإمدادات اللازمة. بالتالي، تبينت عيوب السياسة التجارية المتبعة مما ألزم السلطات على تبني برنامجا إصلاحيا بدأ تنفيذه عام 1994 يهدف إلى تحرير التجارة الخارجية و ذلك بـ⁽¹⁾:

- تحرير الواردات من المعدات الصناعية و المهنية المستعملة،
- إزالة الحدود الدنيا المفروضة على آجال سداد ائتمانات المستوردين،
- زيادة الانفتاح و تعزيز التكامل الإقليمي،
- تخفيض الحماية الجمركية،
- إلغاء تقريبا كل الحظر السابق على الصادرات.

نتيجة لتحرير التجارة الخارجية، ارتفعت الواردات ابتداء من 1994 غير أنها عرفت انخفاضا متواصلا بالقيمة الحقيقية منذ 1995 إلى غاية 1997 و ذلك لعدة أسباب منها:

- انخفاض واردات المواد الغذائية نتيجة ارتفاع الإنتاج الزراعي المحلي،
- الصعوبات التي تعرضت لها المؤسسات العامة في الحصول على التمويل الأجنبي،
- انخفاض واردات السلع الاستهلاكية بسبب انخفاض الدخل العائلي الحقيقي.

بعد إلغاء معظم القيود على التجارة الخارجية منذ بداية التسعينات مع السماح لكل حامل سجل تجاري بالقيام بعملية الاستيراد و التصدير، أصبح للمؤسسات الخاصة الحق في استيراد السلع لحسابها الخاص مستعملة العملة الأجنبية الناجمة عن صادراتها. كما أنه أصبح بإمكانها تطوير علاقات تجارية مع متعاملين أجانب. غير أنه، و باستثناء إيرادات الصادرات للمحروقات، فإن كمية العملات الأجنبية الناجمة عن صادرات القطاعات خارج المحروقات بالكاد وصلت إلى 6% من إجمالي تمويلات الواردات.

رغم الإجراءات التحريرية المطبقة، إلا أن العديد من أوجه القصور و السياسات الحمائية المرتبطة بالتسيير الاقتصادي المركزي السابق بقيت موجودة. بحيث أن الحواجز غير الجمركية اتخذت شكل إجراءات بيروقراطية معقدة فيما يخص التخليص الجمركي و ذلك بسبب انعدام نظام تراخيص الاستيراد.

⁽¹⁾ كريم النشاشيبي و آخرون (1998): «الجزائر: تحقيق الاستقرار و التحول إلى اقتصاد السوق»، صندوق النقد

3-2- تسيير ميزان رؤوس الأموال و الديون الخارجية:

يتكون ميزان رؤوس الأموال الخاص بالجزائر أساسا ما القروض و تسديد الديون، فقد مول الرصيد السلبي للعمليات الجارية المسجل منذ السبعينات، بالقروض الخارجية و السحب على مخزون الصرف المتراكم في سنوات الفائض المالي. نتيجة ذلك، تفاقمت الديون الخارجية بحيث أنه أكدت السلطات أنه ما بين 1979-1980 كان كاهل الجزائر مثقلا بالديون، وأن هذه الحالة تمس إلى حد كبير استقلالية البلاد في اتخاذ القرارات. و هناك أسباب عديدة ساهمت في بروز أزمة المديونية الخارجية للجزائر منها أسباب داخلية و أخرى خارجية، سنتطرق إلى أهمها فيما يلي:

أولا: الأسباب الداخلية:

- الجهود الاستثمارية التي قامت بها الجزائر: و يتضح ذلك من خلال الخطط التنموية الطموحة التي شاهدها الجزائر خاصة خلال فترة السبعينات و نموذج التصنيع الجزائري المعتمد آنذاك و ما تطلبه كل ذلك من استثمارات ضخمة فاقت إمكانيات التمويل المحلية. إن ظاهرة اللجوء إلى القروض الخارجية قد بدأت تأخذ أهمية حاسمة منذ بداية انطلاق المخططات التنموية، و أصبحت بمثابة مؤشر هام في السياسة التنموية للجزائر، حيث اعتقد راسمو السياسة الاقتصادية خلال عشرية السبعينات بصورة خاصة أنه لا يمكن تجاوز مرحلة التخلف التي يعيشها الاقتصاد الجزائري، إلا من خلال رصد استثمارات ضخمة، و تبني نموذج رائد للصناعة، لذلك فقد أولوا أهمية قصوى لمعدلات الاستثمار، اعتقادا منهم أنه كلما كانت هذه المعدلات مرتفعة كلما كانت حظوظ النجاح أكبر في تحقيق تطور سريع.
- عدم التحكم في سياسة الاقتراض الخارجي: يعتبر هذا العامل من بين العوامل الرئيسية التي ساهمت في بروز أزمة المديونية الخارجية للجزائر، فعلى الرغم من القيود التي حددها الإصلاح المالي لسنة 1970 و المتعلقة بعملية الاقتراض الخارجي، و المتمثلة في الحصول على موافقة وزارة المالية بالإضافة إلى وجوب عدم تجاوز نسبة التمويل الخارجي 30% من الاستثمارات المخططة، إلا أن الذي حصل هو عدم الالتزام بهذه الشروط، إذ تجاوز التمويل الخارجي النسبة المحددة له في ظل الاتصال المباشر، و غير المنسق للمؤسسات الوطنية بالسوق المالية الدولية، وهو ما أدى إلى تفكك السياسة المالية الخارجية للجزائر. كما أن أصحاب القرار لم تكن لهم رؤية واضحة حول المدى الزمني الذي يعتمد فيه الاقتصاد الوطني على التمويل الخارجي، بحيث أنهم كانوا يظنون أنه بعد مرور فترة زمنية -يتم فيها تحقيق نمو و تطور اقتصادي- سيكون بإمكان الجزائر التخلص من المديونية الخارجية والدخول في مرحلة التمويل الذاتي، ونتيجة

لغياب هذه الرؤية و بسبب نتائج الاستثمار الضعيفة التي حققت في مختلف القطاعات و فروع الاقتصاد الوطني التي انسابت إليها القروض الخارجية فقد ازدادت المديونية الخارجية وبلغت هذا المستوى الذي يصعب التحكم فيه دون ضوابط وسياسات محددة.

- **النمو الديمغرافي المرتفع:** يعتبر النمو الديمغرافي المرتفع في الجزائر من الأسباب الداخلية الهامة التي ساهمت بصورة مباشرة في تزايد حجم المديونية الخارجية، بحيث تسبب هذا العامل في تزايد الحاجة للغذاء والصحة والسكن وغيرها، تلك الحاجات التي عجز الاقتصاد الجزائري على تلبيتها بالاعتماد على موارده الداخلية، وهو ما دفع بالجزائر إلى طلب المزيد من القروض الخارجية لأجل استيراد المواد الغذائية و الأدوية و مواد البناء وغيرها لأجل تلبية الطلب الداخلي عليها.

ثانياً: الأسباب الخارجية:

- **تدهور معدل التبادل التجاري:** تعبر معدلات التبادل للاقتصاد على القوة الشرائية للدينار في الخارج، و بما أن هذا الأخير كان متأثراً بتغيرات أسعار النفط و الدولار فإن تدهور معدل التبادل التجاري كان من بين العوامل الرئيسية الخارجية التي ساهمت بدرجة كبيرة في تزايد المديونية الخارجية للجزائر، بحيث أن انخفاض أسعار الصادرات من النفط و المواد الأولية الأخرى، وارتفاع أسعار إيراداتها من السلع الرأسمالية و المنتجات الصناعية قد حمل الجزائر خسائر كبيرة⁽¹⁾.

- **تقلبات أسعار الصرف:** لقد كانت للتقلبات الحاصلة في أسعار صرف الدولار، أثراً كبيراً على تزايد المديونية الخارجية للجزائر، ذلك أن الصادرات النفطية التي تعتبر المصدر الرئيسي للعملة الأجنبية يتم تقييمها بالدولار، لكن عملية تحصيلها تتم في الغالب بعملة صعبة أخرى غير الدولار، كالفرنك الفرنسي و المارك الألماني ... و على ذلك فإن أي انخفاض يطرأ على سعر صرف الدولار سوف ينعكس سلباً على حصيلة الصادرات، مما يجعلها غير كافية لتمويل عملية التنمية الأمر الذي يدفع البلد إلى طلب المزيد من القروض الخارجية لسد النقص الحاصل في تلك الحصيلة من الصادرات.

- **الشروط المفروضة على القروض الممنوحة:** تعتبر الشروط الصعبة التي تفرضها البنوك و المؤسسات المالية على القروض التي تمنحها من بين العوامل الخارجية الهامة التي زادت من أعباء المديونية الخارجية. و تتمثل هذه الشروط أساساً في:

⁽¹⁾ Cahiers de la réforme économique (1989) : cahier N°5. P 189.

- ✓ **ارتفاع معدل الفائدة:** حيث شهدت المعدلات المفروضة على القروض الممنوحة ارتفاعا كبيرا وذلك منذ عام 1982، الأمر الذي ترتب عنه تزايد عبء المديونية الخارجية للجزائر، خاصة بالنسبة للقروض ذات معدلات الفائدة المتغيرة.
- ✓ **مدة استحقاق القروض الممنوحة:** لقد تميزت القروض التي عقدتها الجزائر بقصر آجالها، وذلك لكون قسم كبير منها يعود لمصادر خاصة. وبالنظر إلى هيكل الدين الخارجي للجزائر فإن القروض قصيرة الأجل تمثل نسبة لا بأس بها من إجمالي القروض، الأمر الذي أدى إلى خلق صعوبات في تسديد خدماتها نظرا لارتفاع أسعار الفائدة عليها وقصر مدتها، وهو ما حمل الاقتصاد الجزائري أعباء مديونية ثقيلة.

و هكذا، و نتيجة للأسباب السابقة الذكر، عرفت الجزائر ارتفاعا متزايدا لديونها الخارجية و في سياق فائض الحسابات الخارجية، اتخذت السلطات قرارا للحد من تفاقم الدين عن طريق تسديد مسبق للديون في المرحلة الممتدة ما بين 1980-1985.

الجدول (6،4): الدين الخارجي (مليون دولار)

| 1985 | 1980 | 1975 | 1970 | |
|-------|-------|------|------|--------------------|
| 18364 | 25940 | 9589 | 1471 | - الديون الملتزمة |
| 15526 | 18622 | - | - | - الديون المستعملة |

المصدر: (1991) H. BENISSAD

غير أن الأزمة التي عرفتها سوق النفط الدولية أثرت كثيرا على الجزائر، التي من أجل تجنب التوقف عن الدفع (و بالرغم من تردد المقرضين بسبب التراجع في أسعار النفط)، لجأت إلى الاقتراض مرة ثانية و ذلك في ظروف سيئة للغاية في السوق الدولية لرؤوس الأموال مما أدى إلى تفاقم حجم الديون.

أدت التعبئة المتزايدة لرؤوس الأموال الأجنبية خلال السبعينات و التي تم تسديدها على مدى فترات قصيرة الأجل، إلى تزايد فوري و مفاجئ لخدمة الدين الخارجي. بحيث أن الجزائر اتجهت لاقتراض بشدة من الخارج من أجل تمويل الاستهلاك أو الاستثمارات ذات معدلات العائد المنخفض في المجمع الصناعي الحكومي الذي كان يعاني من مشاكل كثيرة.

الجدول (7،4): خدمة الديون الخارجية (مليون دولار)

| 1989 | 1988 | 1986 | 1984 | 1982 | 1980 | |
|------|------|------|------|------|------|----------------|
| 5483 | 4534 | 3216 | 3326 | 2897 | 2460 | - تسديد الديون |
| 1874 | 1809 | 1425 | 1295 | 1371 | 1394 | - خدمة الدين |
| 7357 | 6343 | 4641 | 4621 | 4268 | 3854 | المجموع |

المصدر: صندوق النقد الدولي

في عام 1989، وصلت خدمة الدين إلى 76.5% من عائدات الصادرات. في ظل هذه الظروف الخانقة للاقتصاد الوطني برزت الحاجة الملحة لإدارة الخصوم تجاه الخارج. فحاولت السلطات بذل جهودها لتفادي عملية إعادة جدولة الديون الخارجية عن طريق تخفيض الواردات إلى مستوى أدنى من ذلك الذي كان مطلوباً، بالإضافة إلى احتياطات الصرف التي وصلت إلى مستويات دنيا خطيرة. غير أن ذلك لم يكن كافياً. ومنه، وفي عام 1991 بالإضافة إلى اتفاق الاستعداد الائتماني، قامت السلطات الجزائرية بعمليات شاملة لإعادة جدولة ديونها استناداً إلى عمليات إعادة التمويل الطوعية مع كل دائن على حدة. غير أن هذه العمليات لم تعالج إلا جزء ضئيل فقط من الدين الخارجي و بالتالي لم تتح تخفيفاً كبيراً من عبء المديونية. فقد ارتفعت الديون الخارجية من 30% من الناتج الداخلي الخام في 1985 إلى 63% عام 1993 مما رفع من خدمة الدين. بالتالي لم يكن من الممكن توسيع الطاقة الإنتاجية عن طريق استثمارات جديدة.

لقد عرف ميزان المدفوعات عجزاً متواصلاً في بداية التسعينات و لم تتمكن السلطات من حل مشكلة الديون الخارجية عن طريق الحلول "السطحية". فقد كان معدل الدين الخارجي على الناتج الداخلي الخام محرفاً بسبب القيمة المرتفعة للدينار الجزائري مقارنة بقيمته الحقيقية، إضافة إلى ذلك، لعبت القيود المفروضة على التجارة الخارجية دوراً هاماً في اختلال ميزان المدفوعات و بذلك انخفضت احتياطات الدولة من الصرف إلى أقل من 1.5 مليار دولار (ما يمثل شهر من الواردات فقط) في نهاية 1993. في هذه الفترة وجب على الجزائر مواجهة المشاكل التالية:

- ارتفاع معدل خدمة الدين الذي وصل إلى 82,2% في 1993 و 100% في الفصل الأول من 1994. بتعبير آخر، فقد استوجب المواصلة في تسديد خدمة الدين عن طريق طلب قروض أخرى -الشيء الذي أصبح من الصعب الحصول عليه- في الوقت الذي انخفض فيه سعر البترول و منه إيرادات الصادرات،

- انخفاض مستوى الاحتياطات الذي وصل 1 مليار دولار في 1994،
- المحافظة على مستوى سعر الصرف الرسمي ثابتا بينما كان سعر الصرف الموازي في ارتفاع متواصل.

و هكذا بلغ مجموع الديون الخارجية المستحقة في الأجلين المتوسط والطويل سنة 1994، 70% من الناتج الداخلي الخام. و قد كانت الوضعية أكثر حساسية بسبب مدة التسديد التي كانت قصيرة، بحيث أن القروض المقدمة منذ 1990 كانت معظمها عبارة عن ائتمانات تسدد في مدة تتراوح ما بين سنة و ثلاث سنوات. و في أبريل 1994 طلبت الجزائر إعادة جدولة شاملة من الدائنين الرسميين الثنائيين و الدائنين التجاريين و ذلك بهدف تحقيق استقرار الاقتصاد في الفترة الممتدة ما بين أبريل 1994 و مارس 1995 قبل الشروع في برنامج أطول يغطي الفترة ما بين أبريل 1995 و مارس 1998. و قد صاحب الاتفاقين الحصول على قرض ضمن تسهيل التمويل التعويضي و الطارئ و اتفاقيات لإعادة جدولة الديون الخارجية في نادي لندن⁽¹⁾.

استهدفت كل هذه الاتفاقيات خفض قيمة الدين إلى مستوى قابل لاستمرارية دفعه و تحسين أوضاع ميزان المدفوعات بحلول منتصف 1998. و العامل الرئيسي لتحقيق ذلك كان تخفيض قيمة الدينار و الدخول في نظام التعويم الموجه الذي يستجيب إلى قوانين السوق. غير أنه على خلاف سياسة التخفيض الأولى فإن هته قد روفقت بسلسلة من السياسات الاقتصادية تضمنت ما يلي:

- الحصول على المساعدات الخارجية،
- تحرير الأسعار و نظامي الصرف و التجارة بشكل رئيسي لتقريب الأسعار المحلية إلى الأسعار العالمية و تقديم الحوافز الملائمة للسوق،
- القيام بإصلاحات هيكلية لإنشاء آليات السوق و تحقيق استجابة العرض.

(1) كريم النشاشيبي و آخرون (1998). مرجع سبق ذكره. ص 119.

خلاصة الفصل:

لقد ساعدت الحماية الكلية للسوق الداخلية من المحيط الخارجي خلال السبعينات على تحقيق نمو اقتصادي، غير أن هذه الحماية أدت إلى انعدام المنافسة في السوق الداخلية و التي نتجت عنها آثار سلبية كرداءة السلع، قلة المواد... . و قد قُنعت هذه النقائص بواسطة ميكانيزمات إدارية، فمثلا التضخم المقاس كان ضئيلا جدا و ذلك رغم نقص السلع في السوق، و هذا راجع إلى كون الأسعار كانت مسيرة إداريا أي، بمعنى آخر لم تكن تعبر على الواقع الاقتصادي السائد في تلك الفترة. كان أثر السياسة المتبعة في تلك الفترة على النمو الاقتصادي كبيرا، بحيث تراوح معدل نمو الناتج الداخلي الخام ما بين 7% و 8% خلال السبعينات لكون أن الإنتاج لم يكن متواجدا في العديد من النشاطات الصناعية كمثلا صناعة الحديد و المعادن، الميكانيك، الكهرباء و الإلكترونيك. بالتالي نجم عن النمو الذي عرفته السبعينات الآلاف من مناصب الشغل نتيجة سياسة التوظيف في المصانع الحديثة و هذا بدون الأخذ بعين الاعتبار إنتاجية العمل، بالتالي، انخفض معدل البطالة في تلك الفترة.

بعد الأزمة النفطية، عرفت الجزائر تقلبا فيما يخص سياساتها الاقتصادية و ذلك ابتداء من 1990 بتطبيق سياسة مختلطة مع إصدار قانون النقد و القرض الذي أعطى الحرية التامة للبنك الجزائري. بالإضافة إلى ذلك فقد فرض حدود للتسيقات الممنوحة للخزينة من طرف بنك الجزائر كما أجبرها على تسديد ديونها خلال مدة زمنية مساوية لخمس عشرة سنة. انطلاقا من هذا، أسند للبنك الجزائري مهمة حماية العملة الوطنية و كذا محاربة ظاهرة التضخم.

لقد بدأت الإصلاحات مع تحرير تدريجي لبعض القطاعات المحلية. فركزت المرحلة الأولى على القطاع الزراعي وعلى الاختلالات الخارجية المتزايدة و الخاصة بالمنتجات الزراعية، كما اعتمد قانون 1987 منهجا أكثر واقعية، و ذلك بتشجيع القطاع الخاص في إدارة و تسيير المزارع و منحها الحرية في تعديل الأسعار حسب ظروف السوق، بالإضافة على إلغاء الملكية الخاصة للأراضي. غير أن الزيادة في الإنتاج لم تكن كافية لتغطية الطلب المتزايد على الغذاء لذا لجأت الجزائر إلى زيادة اعتمادها على المصادر الأجنبية، و كانت أوروبا و الولايات المتحدة الأمريكية الموردان الرئيسيين.

تقلصت الواردات خلال المرحلة الثانية من الإصلاحات إلى مستويات أكثر توافقا مع ركود الصادرات كما أنه تم إلغاء العديد من الإعانات بهدف جعل أسعار السوق أكثر شفافية

و أكثر كفاءة. ومع ذلك، فإن جوانب الضعف الخارجية في المدى الطويل، تبين ضرورة تعزيز الإصلاح الهيكلي بهدف تشجيع المنافسة الداخلية والخارجية. و هذا ما يتضح من خلال ركود الاقتصاد وارتفاع البطالة، بحيث أنه تم توقيف معظم الاستثمارات الخاصة - ما عدا في قطاع النفط والغاز - كما أنه تحول برنامج الخصخصة إلى الفشل، و ظل ودور الدولة في الاقتصاد خانقا ونظام الأسعار لا يزال يدار بصرامة وأخيرا، الرسوم الجمركية لا تزال حمائية.

بدأت المرحلة الثالثة من الإصلاح بعد الانتهاء من برنامج التعديل الهيكلي، مع التزام أقوى لمزيد من التحرير الاقتصادي. فقد ميزت هذه المرحلة الجديدة بداية المفاوضات في 1997 مع الاتحاد الأوروبي ومنظمة التجارة العالمية بحيث أنه تم:

- مراجعة التعريفات الجمركية والنظام الجمركي لمدة أربع سنوات و الاتفاق على تخفيض و تبسيط الرسوم الجمركية،
- تحرير بعض قطاعات الخدمات مثل الاتصالات السلكية واللاسلكية والنقل،
- تمكين الشركات الأجنبية من البحث استخراج وتصدير النفط الخام والغاز الطبيعي في إطار نظام أكثر شفافية للامتيازات المقدمة.

عمل ارتفاع أسعار النفط منذ عام 2000 والاستقرار السياسي النسبي الذي عرفته الجزائر، بالإضافة إلى الإصلاحات السابقة الذكر على تيسير عملية الانتقال إلى اقتصاد السوق. غير أن هذا لا يعني بالضرورة أن الجزائر قد نجحت في تحقيق أهدافها و حتى تتمكن من تقييم النتائج المحصل عليها من جراء هذه الإصلاحات لا بد أن نتطرق إلى مسار المجمعات الاقتصادية و النقدية قبل أن ننتقل إلى لب دراستنا ألا و هو تحديد العلاقة - إن كانت موجودة - الرابطة بين مختلف وسائل السياسات المطبقة، و هذا ما سنقوم به في الفصل الموالي.

الفصل الخامس:

تطور المجمعات الكلية و النقدية في الجزائر

بعد خمس سنوات من الركود الناجم عن الصدمة المضادة لأسعار البترول، قامت الجزائر بتنفيذ برنامج التعديل الهيكلي الذي تم التفاوض عليه مع صندوق النقد الدولي، في الوقت الذي واصلت فيه إنكار شروط إعادة الجدولة التي تجدها غير موافقة مع مصالح الحفاظ على السيادة الوطنية. ففي حين أن خدمة الديون أصبحت خانقة كل عام أكثر، إلا أن الجزائر صممت على تقييد إعادة جدولتها من خلال تطبيق سياسة تقشف مشددة و التي مست كل من الأفراد، النظام الإنتاجي واستخدام احتياطات الصرف. دون أن ننسى الضغوط التي تمارسها عملية الإصدار النقدي لتغطية العجز العمومي خاصة أن الجزائر تعاني من عدم مرونة العرض. وهكذا، فإنه لم يتم الشروع في الإصلاحات فعلا إلا في بداية التسعينات. حيث عرف الاقتصاد الجزائري تغيرا جذريا.

في هذا السياق، سنحاول من خلال هذا الفصل تحليل تطور مختلف المجمعات الاقتصادية والنقدية، و هذا منذ نهاية الثمانينات وذلك من أجل معرفة أهم النتائج الإيجابية و السلبية التي جاءت بها هذه الإصلاحات و كذا أهم التغيرات التي عرفها الاقتصاد الوطني .

المبحث الأول:تطور المجمعات الاقتصادية الكلية

عرفت الثمانينات اتجاهات متناقضة من حيث الهياكل والسياسات الاقتصادية على الصعيدين الداخلي و الخارجي. بحيث أن الهشاشة البالغة للاقتصاد جعلت هذا الأخير يعتمد اعتمادا كبيرا على التغيرات الناجمة في عائدات الصادرات. بالتالي، فإن النمو القوي لهذه المتاحات الخارجية في بداية الثمانينات ثم تناقصها في نهاية نفس العشرية عمل على تحديد إلى حد كبير التطورات في السياسات المتبعة و منه في الأوضاع الاقتصادية. من خلال هذا المبحث، سنتطرق إلى نمو و تطور أهم المتغيرات الكلية كمستوى الناتج، وضعية الميزانية، الأوضاع الخارجية، مستوى سعر الصرف و مستوى الأسعار.

1- نمو الناتج المحلي و الطلب المحلي:1-1- الناتج الداخلي الخام:

لقد ساهم تراجع الجباية البترولية من 1986 إلى 1989 في تباطؤ النمو الاقتصادي و في تراجع مستوى الإنتاج المحلي. فمعدا سنة 1989، عرف الناتج الداخلي الخام نموا بمعدلات سالبة ابتداء من 1986. و يبين تحليل التوزيع القطاعي لظاهرة الانكماش هذه، أن آثار هذه الأخيرة مست بصفة خاصة كل من القطاع الصناعي و قطاع الأشغال العمومية و البناء، بحيث أن هاذين القطاعين يعتبران مستهلكين كبيرين للمدخلات و المواد التجهيزية و التي عرفت وارداتها انخفاضا كبيرا. إن العلاقة الوطيدة هذه تبين درجة حساسية و عرضة الجهاز الإنتاجي للصدمات الخارجية.

كما سبق الذكر أعلاه، فإن معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي كان في المتوسط سالبا لمدة ثمانية سنوات (1986-1993) و مقدرا بـ -0.5% حيث بلغ انخفاضه 2.2% في سنتي 1988 و 1993، ولكنه أصبح موجبا منذ 1995 إذ بلغ متوسطه 4.3%، فانطلاقا من 1994 تمت عملية الانتقال إلى مرحلة نمو حقيقي إذ بلغت معدلات النمو الحقيقي حوالي 3.4% في عامي 1995 - 1996، وبلغ في سنة 1998، 5.1% نتيجة انطلاق قطاع الصناعة في تلك السنة والموسم الفلاحي الجيد.

ويتأثر تطور الناتج الداخلي الخام بالصدمات الخارجية كالتقلبات الجوية بالنسبة للفلاحة و تقلبات أسعار برميل النفط، حيث يجعل سير و تطور القطاعات مرتبط بقدرات الاستيراد التي تتأثر

بالصدمات الخارجية، فالإقتصاد الوطني يعتمد على الخارج في تمويناته التي انخفضت خلال المرحلة (1986 - 1993). وتبرز هذه الظاهرة بوضوح في شبه الركود في الحدود الحقيقية بالنتائج الداخلي الخام خارج الفلاحة وخارج المحروقات، كما لوحظ ازدهارا مترددا ابتداء من سنة 1995 مترجما آثار استقرار الإقتصاد الكلي. لكن بالرغم من هذا كله، فقد استمر انخفاض الإنتاج في قطاع الصناعات التحويلية لعدة أسباب من بينها تحرير الواردات، و نتج عن ذلك ظهور المنافسة الأجنبية للمنتجات الجزائرية وتأثير السياسات الاقتصادية الكلية التي خفضت الطلب المحلي.

عرف الناتج الداخلي الخام نموا في حجمه بنسبة 3.2%، و رغم أن هذا المستوى من النمو أصغر من ذلك المسجل سنة 1998 (+5.1%)، إلا أنه يؤكد على عودة النمو المسجلة منذ 1995. كما عادل الناتج الداخلي الخام بالقيمة الاسمية 3187 مليار دج سنة 1998 مقابل 2782 مليار دج سنة 1998 و هذا ما يمثل ارتفاعا بنسبة 14.5%. و يفسر هذا النمو أساسا بتحسين المكمش الضمني للناتج الداخلي الخام إذ ارتفع بـ 11% و ذلك نتيجة أثر الأسعار على القيمة المضافة لقطاع المحروقات (+32.6%).

إن نمو حجم الناتج الداخلي الخام كان ناتجا عن نمو مختلف القطاعات لكن بنسب متفاوتة و ذلك للسنة الثانية على التوالي. فقد سجلت القيمة المضافة لقطاع المحروقات أكبر نسبة نمو (6%) بفضل النتائج الحسنة في مجال تحويل الغاز و إنتاج المحروقات. كما عرف القطاع الفلاحي سنة 1999 ارتفاعا حقيقيا بنسبة 2.7% مقارنة بـ 1998 نتيجة للظروف المناخية الملائمة بما فيها تساقط الأمطار في الموسم الفلاحي.

كما سجل القطاع الصناعي هو الآخر نموا عادل 8.4% سنة 1998 و 1.6% سنة 1999 و هذا بعد عشر سنوات من الانكماش. و قد تم هذا النمو بفضل التطور الذي عرفه القطاع الخاص بحيث حقق ارتفاعا في إنتاجه يقارب 7% بينما بقي إنتاج القطاع العام تقريبا ثابتا.

و في سنة 2002، عرف الناتج الداخلي الخام خارج قطاع المحروقات نموا حقيقيا معادلا لـ 4.2%. بحيث أن نمو القطاع الفلاحي الذي كان مساويا لـ 13.2% في 2001 انخفض بنسبة 1.3% سنة 2002 نتيجة نقص تساقط الأمطار و بالتالي انخفاض إنتاج الحبوب. لقد عرفت الفلاحة تعزيز مكانتها في الإنتاج الداخلي خلال نهاية التسعينات حتى و إن بقيت مرتبطة إلى حد كبير بالأحوال المناخية و ذلك بفضل المجهودات المبذولة في إطار المخطط الوطني لتطوير الفلاحة.

بعد سنة من الانخفاض، ارتفع مستوى الإنتاج في قطاع الصناعة التحويلية، إذ نسجل تزايد للقيمة المضافة معادلا لـ 2% سنة 2001 و 2.9% في 2002. تدل هذه النتائج على نوع من الديناميكية في القطاع الخاص و الذي جاء ضمن عزم الدولة على القيام بالإصلاحات الهيكلية للاقتصاد، و بالتالي محاولة تحقيق التوازن بين القطاع العام و القطاع الخاص ضمن إستراتيجية التنمية⁽¹⁾.

يدل ارتفاع القيمة المضافة سنة 2002 في قطاع المحروقات على النمو المعترف الذي عرفه هذا الأخير بحيث قدر بـ 3.7% بعد انخفاض مساو لـ 1.6% سنة 2001. و في نفس الفترة سجل قطاع الأشغال العمومية و البناء نموا في قيمته المضافة مساويا لـ 8% و هذا ما يمثل أكبر معدل نمو عرفه هذا القطاع منذ ستة سنوات. إن هذا الانتعاش المعترف دعم من خلال ارتفاع نفقات التجهيز العمومية في نطاق التوسع المالي الذي عرفته الجزائر خلال هذه الفترة و المرتبط بالنفقات الموجهة للسكن، الطرق و الري.

و قد تكثف النشاط الاقتصادي و تسارعت وتيرة النمو سنة 2003، بحيث ارتفع معدلا نمو الناتج المحلي الإجمالي و الإنتاج المحلي الإجمالي من حيث الحجم و بلغ على التوالي: 6.8% و 7.1% متجاوزين بـ 1.7% و 1.6% معدل نموها في سنة 1998 و هي السنة التي عرفت أعلى مستوى لهما في عقد التسعينات و بالإضافة إلى قوة مساهمة قطاع المحروقات، فقد ساهمت أيضا القطاعات الأخرى للنشاط بشكل واسع في النمو المحقق سنة 2003. و هكذا، أظهر الإنتاج الصناعي للقطاع العمومي سنة 2003 مؤشر نمو إيجابي لكن ضعيف جدا و مساويا لـ 0.4%. و يعود ارتفاع هذا المؤشر إلى حيوية قطاع المحروقات الذي زاد مؤشر الإنتاج فيه بنسبة 4.2% أساسا بسبب ارتفاع إنتاج النفط الخام و الغاز الطبيعي. و إذا ما استبعدنا المحروقات، فقد سجل إنتاج القطاع الصناعي العمومي، الذي سجل نموا ضعيفا (0.4%) في سنة 2002، تراجعا بنسبة 1.3% في سنة 2003. و عرفت الصناعات التحويلية انكماشاً مستمرا بحيث انخفض مؤشرها بنسبة 3.3% في سنة 2003. في حين، عرف الإنتاج الفلاحي ارتفاعا معادلا لـ 17% مقارنة بـ 2002 و 2001 و هذا نتيجة الشروط المناخية الملائمة.

عرف الناتج الداخلي الخام ارتفاعا قويا تحت تأثير نمو كبير للطلب سنة 2004 و المقدر بـ 5.2%. إن نمو واردات السلع و الخدمات تجاوز بكثير نمو الناتج الداخلي الخام (13.3%) معبرا عن

⁽¹⁾ OCDE (2004): Op.cit . P 84.

ارتفاع حصة المواد المستوردة في السوق. علما أن القدرات المحلية للإنتاج غير مستغلة كليا، فإن ذلك يدل على ضعف تنافسية المواد الجزائرية و كذا النمو الهام للسلع و الخدمات غير المنتجة محليا.

قدر التوسع في حجم إجمالي الناتج المحلي ما بين الفترة الممتدة ما بين 2002 و 2006 بـ 4.8% كمتوسط سنوي، علما أن مستوى نمو الناتج خارج المحروقات قد بلغ 5.6% و ذلك راجع أساسا إلى النمو الناتج في قطاعات البناء و الأشغال العمومية و الفلاحة بعد التراجع الذي عرفته سنة 2005. فقد زاد قطاع البناء و الأشغال العمومية بـ 4.5 نقطة ليستقر عند 11.6%، و تسارع نمو القطاع الفلاحي منتقلا من 1.9% سنة 2005 إلى 4.9% في 2006 كما زاد نمو قطاع خدمات الإدارة العمومية بـ 1.1 نقطة ليختم السنة بزيادة قدرها 4.8%. أما نمو القطاع الصناعي فقد عرف تحسنا متواضعا معادلا لـ 0.3 نقطة ليبلغ سنة 2006 نسبة 2.8%.

الجدول (1،5): التوزيع القطاعي للناتج الداخلي الخام بالأسعار الجارية (مليار دج)

| 2006 | 2003 | 2000 | 1997 | 1994 | 1991 | 1988 | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------------------------|
| 3881.0 | 1868.9 | 1616.3 | 838.9 | 327.3 | 236.2 | 52.7 | - المحروقات |
| 642.0 | 515.3 | 346.1 | 242.7 | 145.6 | 87.3 | 38.7 | - الفلاحة |
| 426.0 | 350.5 | 290.7 | 223.1 | 161.6 | 99.5 | 47.5 | - صناعة المنتجات الصناعية |
| 689.0 | 445.2 | 334.9 | 276.5 | 169.4 | 84.9 | 44.9 | - بناء و أشغال عمومية |
| 1588.0 | 1130.0 | 842.6 | 663.7 | 351.5 | 171.7 | 78.3 | - خدمات خارج الإدارات العمومية |
| 698.0 | 553.8 | 425.1 | 348.0 | 212.7 | 109.7 | 57.9 | - خدمات الإدارات العمومية |
| 467.0 | 403.1 | 267.8 | 217.2 | 119.3 | 72.8 | 27.7 | - حقوق و رسوم على الواردات |
| 8391.0 | 5266.8 | 4123.5 | 2780.1 | 1487.4 | 862.1 | 347.7 | الناتج الداخلي الخام |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء و بنك الجزائر.

1-2- الطالب الخليل:

في الفترة الممتدة ما بين 1993 و 1995 نسجل وجود فجوة موارد سالبة و التي تناقصت خلال السنتين 1996-1997 لتعود بعد ذلك سنة 1998. علما أن فائض الامتصاص المحلي وصل إلى 37% من الناتج الداخلي الخام، حيث عرفت هذه السنة فائضا في حجم الإنفاق الاستثماري بالمقارنة مع التراكم المدخرات المحلية، و على الخصوص حجم الادخار العائلي⁽¹⁾.

⁽¹⁾ د. تومي صالح (2002): مرجع سبق ذكره ص 223.

ارتفع الإنفاق الداخلي الخام، و الذي يمثل موارد الدولة الموجهة للاستهلاك و التراكم، خلال سنة 1999 بـ 3.2% مقارنة مع 1998. و قد رجع هذا التحسن في مستوى الموارد، و المساوي لنمو حجم الناتج الداخلي الخام، أساسا إلى ارتفاع مستوى حجم الصادرات و الواردات و الذي كان مساويا لـ 6% و 5.4% على التوالي. و منه فقد ارتفع حجم استهلاك العائلات بنسبة 2.9% مقابل 2.4% سنة 1998. كما عرف الاستثمار تزايدا بنسبة 2.7% مقابل 3.3% في 1998.

ارتفعت حصة التكوين الخام للرأس المال الثابت من الناتج الداخلي الخام منذ سنة 2000 إلى 33% في 2003. و تصادف هذه التطورات برامج الاستثمار العمومي بالإضافة إلى الارتفاع الذي عرفه القطاع الخاص. بالمقابل، فإن فائض الصادرات للسلع و الخدمات على الواردات، قد انخفض بقيمة تعادل قيمة ارتفاع الاستثمارات.

و قد بقي عرض القطاع الصناعي العمومي و الخاص غير كاف لمواجهة ارتفاع الطلب على سلع الاستهلاك و سلع التجهيز. فكما كان الحال لسنة 2002، و لكن بدرجة أقل، تأثر النمو خارج المحروقات في سنة 2003 بتوسع الطلب المحلي نفسه الذي نجم بدوره عن ارتفاع الاستثمارات و الاستهلاك النهائي. بالتالي ساهم الإنفاق المحلي الإجمالي مرة أخرى و بقوة في النمو الكلي و قدر نموه من حيث الحجم بـ 5.3%، و هي نسبة معتبرة و لكنها أقل بنقطتين مقارنة بمستواها سنة 2002.

تواصل المجهود الاستثماري لكن بوتيرة أكثر اعتدالا من وتيرة سنة 2002 و لم يبلغ النمو من حيث الحجم سوى 5.7% في سنة 2003 مقابل 7.6% في 2002 بسبب المستوى المرتفع الذي كان قد بلغه و ضعف طاقات الإنجاز ذات الصلة في الاقتصاد الوطني. لقد وجه الاستثمار في التجهيزات العمومية، أساسا نحو إنجاز البنى التحتية و السكنات و أثر بقوة في الطلب و بزيادة معتبرة بلغت 29% سنة 2003. و يعتبر استئناف القروض المصرفية المتوسطة الأجل للمؤسسات المخصصة لتوسيع و تحديد التجهيزات و كذا البناء العقاري مؤشرا آخرًا للتوسع الاستثماري في الاقتصاد الوطني.

لم تساهم الصادرات من السلع خارج المحروقات كما هو الحال في سنة 2002 إلا بشكل ضعيف جدا في الطلب، و ذلك في سياق الطلب القوي على المنتجات المستوردة التي زادت بما يقارب 11% في سنة 2003. و تمثل سلع التجهيز و السلع نصف الجاهزة ثلثي الزيادة في الواردات و التي خصصت أساسا لتلبية طلب القطاع الإنتاجي. و يبين هذا التطور استمرار قابلية

تأثر وضع الاقتصاد الوطني التي تبينها الحساسية القوية للواردات و التتويج الضعيف جدا للصادرات.

أدى ارتفاع مكونات الطلب الكلي إلى نمو الطلب الداخلي بـ 8.2% سنة 2004. بحيث يمثل استهلاك العائلات المكونة الأساسية للطلب الكلي، و بالتالي فإن تغير هذا الأخير مرتبط إلى حد كبير بنسبة نمو الاستهلاك و الذي ارتفع بـ 5.8%. حتى و إن كان هذا الأثر معرقلا بنقص تنافسية الإنتاج المحلي، فقد عرف نمو طلب العائلات ارتفاعا متزايدا منذ 2002 و تسارع بعدها تحت تأثير ارتفاع الدخول بالإضافة إلى ارتفاع السلع التجهيزية للعائلات و السلع الاستهلاكية المعمرة. أما فيما يخص الاستثمار، فقد ارتفع بـ 9.5% مستفيدا من ارتفاع نفقات الدولة على السلع التجهيزية، الاستثمارات في قطاعي المحروقات و الكهرباء و كذا الاستثمارات المباشرة الأجنبية.

إذا كان نمو الطلب يمثل عاملا إيجابيا فيما يتعلق بالاستثمار، فإنه هناك بعض العوامل الأخرى التي تعرقله كما هو الحال فيما يخص عملية منح القروض التي بالرغم من انخفاض معدلات الفائدة، قلصت من تمويل الاستثمارات الخاصة و دفعت المستثمرين إلى التمويل الذاتي لمشروعاتهم.

ارتفع حجم الإنفاق المحلي سنة 2006 بـ 3.5% رغم تراجعته بـ 2.4% مقارنة مع سنة 2005. بحيث تواصل مجهود الاستثمار و لكن بوتيرة أقل ارتفاعا، فقد تراجع نموه ليصل إلى 7.2% بعد التراجع الطفيف بـ 0.2 نقطة المسجل سنة 2005.

إن التزايد في قيمة إجمالي تراكم رأس المال الثابت بـ 14.1% قد نقل وزن الاستثمار في إجمالي الناتج المحلي من 29.1% في 2005 إلى 31.3% في 2006. في حين فقد الاستهلاك النهائي 0,9 نقطة من نموه ليبلغ 3.2% مقابل 4.1% في السنة المنصرمة. نتج هذا التراجع عن التطورات المعاكسة لاستهلاك الأسر الذي فقد 2.2% ليبلغ 2.6% و الاستهلاك النهائي للإدارات العمومية الذي تزايد بأكثر من الضعف بمعدل نمو يساوي 4.8%.

لم تساهم صادرات السلع و الخدمات خارج المحروقات كثيرا في نمو الاقتصاد بالرغم من ارتفاعها بـ 10.7%. كما أن قيمة الواردات ارتفعت بنسبة 1.8% و لكنها سجلت تراجعا طفيفا في حجمها بنسبة 1.5%.

نتج عن النمو المتفاوت لمكونات إجمالي الإنفاق المحلي تطورا متباينا في نمو مختلف القطاعات بحيث أن الارتفاع القوي للاستثمار العمومي عمل على تحفيز التوسع في قطاع البناء و

الأشغال العمومية و لكن لم يكن له أثر كبير على نمو الإنتاج الصناعي المعلمي، و انعكس ركود الواردات و خاصة لسلع الاستهلاك سلبيا على التوسع في قطاع الخدمات المسوقة. كما تُرجم النمو المتواضع في الطلب النهائي للعائلات بتباطؤ التضخم.

الجدول (2،5): استخدامات الناتج الداخلي الخام بالأسعار الجارية (مليار دج)

| 2006 | 2003 | 2000 | 1997 | 1994 | 1991 | 1988 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------------------------------|
| 3604.0 | 2902.5 | 2274.2 | 1890.1 | 1101.3 | 547.1 | 279.1 | - الاستهلاك |
| 2655.0 | 2125.0 | 1714.1 | 1430.3 | 837.4 | 419.0 | 214.0 | ▪ الخاص |
| 949.0 | 777.5 | 560.1 | 459.8 | 263.9 | 128.1 | 65.1 | ▪ العمومي |
| 2506.3 | 1609.4 | 969.6 | 647.4 | 467.8 | 266.6 | 97.9 | - الاستثمار الخام |
| 1912.0 | 1265.2 | 852.6 | 638.1 | 407.5 | 215.7 | 91.7 | ▪ إجمالي تكوين رأس المال الثابت |
| 594.3 | 344.2 | 117.0 | 9.3 | 60.3 | 50.9 | 6.2 | ▪ تغير المخزونات |
| 6110.3 | 4511.9 | 3243.8 | 2537.5 | 1569.1 | 813.7 | 377 | إجمالي الإنفاق المحلي |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء و بنك الجزائر.

2- ميزانية الدولة:

تكمن الميزة الأساسية لميزانية الدولة الجزائرية في علاقتها الوطيدة مع مستوى أسعار المحروقات في الأسواق الدولية. بحيث أن الجباية البترولية – و التي تعتبر أهم عناصر إيرادات الدولة – مرتبطة بأسعار المحروقات و خاصة سعر البترول، فكل ارتفاع في هذا الأخير يؤدي مباشرة إلى ارتفاع الإيرادات الحكومية و العكس. بالإضافة إلى هذا الأثر المباشر للأسعار يجب الأخذ بعين الاعتبار الآثار الأخرى الغير مباشرة و الناجمة عن مستوى إيرادات صادرات المحروقات الذي يحدد قدرة البلد على الاستيراد و بالتالي قيمة كل الإيرادات الخاصة بالرسوم المطبقة على الواردات (كالرسوم الجمركية و الرسم على القيمة المضافة).

إذا كانت كل من الجباية البترولية، الرسوم على الواردات و الرسوم الجمركية حساسة لتغيرات أسعار المحروقات في الأسواق الدولية، فهي أيضا مرتبطة بسعر صرف العملة المحلية كون أسعار البترول محددة بالدولار الأمريكي بينما الإيرادات فهي تقيم بالدينار الجزائري. فكل تغير في قيمة العملة الوطنية سوف يؤثر حتما على ميزانية الدولة حتى و إن بقيت أسعار المحروقات ثابتة.

2-1- إيرادات الدولة:

عرفت الإيرادات العمومية ارتفاعا مساويا لـ 16.62% خلال الفترة الممتدة ما بين 1988-1991، و ذلك نتيجة ارتفاع أسعار البترول خلال أزمة الخليج بالإضافة إلى الانزلاق التدريجي لقيمة الدينار منذ 1988 ثم تخفيضه في سبتمبر 1991. لقد تولد عن تضافر هاذين الأثرين ارتفاع مستوى الجباية البترولية بحوالي 86%، فمن 15.14 دولار أمريكي سنة 1988، ارتفع سعر البترول إلى 18.53 دولار أمريكي في 1989 و إلى أكثر من 24 دولار أمريكي عام 1990 ليعادل بعدها 20.4 دولار أمريكي في 1991. و في نهاية نفس السنة، استوجب دفع 18.5 دج للحصول على دولار أمريكي مقابل 5.9 دج و 8.9 دج سنتا 1988 و 1990 على التوالي. انتقلت إيرادات الجباية في هذه الفترة من 24.1 مليار دج إلى 161 مليار دج بالقيمة الجارية. و منه، فإن ارتفاع الإيرادات الذي زاد بـ 155.4 مليار دج ما بين 1988 و 1991 كان ناتجا بنسبة 90% عن ارتفاع الجباية البترولية أما الـ 10% المتبقية فهي نتيجة الإيرادات الجمركية إضافة إلى آثار انزلاق العملة الوطنية ثم تخفيضها.

بالنسبة للنتائج الداخلي الخام فإننا نسجل ارتفاع الإيرادات من 26.69% سنة 1988 إلى 31.4% سنة 1991. فبعد أربع سنوات من عجز الميزانية، مضافا إليه النفقات المتعلقة بالقروض و التسبيقات للخرينة، سجلت ميزانية الدولة فائضا مقدرا بـ 3.3% سنة 1990 و 4.1% سنة 1991 بالنسبة للنتائج الداخلي الخام. من أجل الوصول إلى هذه النتائج استوجب - بالإضافة إلى ارتفاع الإيرادات- تطبيق سياسة نقدية صارمة على النفقات، بحيث أنها مست كل من النفقات الجارية و النفقات الخاصة بالتجهيز و تمويل المؤسسات العمومية. و بالرغم من انخفاض سعر البترول خلال 1993 و خاصة في 1994، نلاحظ أن الإيرادات قد ارتفعت و إلى غاية 1997 بحوالي 6% من إجمالي الناتج المحلي و ذلك بفضل:

- ارتفاع الجباية البترولية،
- ارتفاع الرسوم على الواردات و الرسوم الجمركية الناجمة عن زيادة الواردات نتيجة تحرير التجارة الخارجية،
- انخفاض قيمة الدينار الجزائري،
- تنفيذ القرارات الهادفة إلى تعزيز النظام الضريبي و توسيع القاعدة الضريبية.

لقد تزايدت إيرادات المحروقات في 1997 مقارنة بـ 1993 بثلاث أضعاف، بحيث أن 75% من هذه الزيادة كان بسبب انخفاض سعر الصرف إضافة إلى ارتفاع سعر النفط الخام العالمي. كما ارتفعت الإيرادات بفضل ارتفاع حجم الصادرات الذي بلغ 7.6%. في نفس الوقت، عرفت الإيرادات خارج المحروقات انتعاشا خاصة ما بين 1992 و 1993 و ذلك نتيجة ارتفاع حصيلة الضرائب المتعلقة

- بالتجارة. بحيث ارتفعت الرسوم الجمركية و كذا الرسم على القيمة المضافة الخاص بالواردات نتيجة لزيادة حجم هذه الأخيرة و تخفيض سعر صرف الدينار الجزائري، بالإضافة إلى أننا نسجل⁽¹⁾:
- ارتفاع معدل الضريبة على الأرباح المعاد استثمارها من 5% إلى 33%،
 - تغيير النظام الضريبي على المنتجات البترولية المستهلكة محليا،
 - خفض الإعفاءات من الرسم على القيمة المضافة و ارتفاع معدلات هذه الأخيرة.

الجدول (3،5): الإيرادات الجبائية من 1993 إلى 1999 (مليار دج)

| 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------------------|
| 560.1 | 378.5 | 564.7 | 496.0 | 336.1 | 222.2 | 179.2 | - إيرادات المحروقات |
| 314.6 | 329.9 | 313.9 | 290.5 | 241.9 | 176.2 | 121.4 | - إيرادات جبائية |
| 72.2 | 88.1 | 81.8 | 67.5 | 57.7 | 44.4 | 35.2 | ▪ الضريبة على المداخيل و الأرباح |
| 12.6 | 11.3 | 10.6 | 9.1 | 6.4 | 6.9 | 6.7 | ▪ تسجيلات و طواع |
| 149.6 | 154.9 | 148.0 | 129.5 | 99.2 | 77.0 | 52.2 | ▪ الضريبة على السلع و الخدمات |
| 80.2 | 75.6 | 73.5 | 84.4 | 78.6 | 47.9 | 27.3 | ▪ الحقوق الجمركية |
| 75.8 | 66.1 | 48.1 | 38.7 | 33.7 | 78.8 | 13.3 | إيرادات غير جبائية |
| 950.5 | 774.5 | 926.7 | 825.2 | 611.7 | 477.2 | 313.9 | إجمالي إيرادات الموازنة |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

- كان الارتفاع الذي عرفته الإيرادات خلال 1999 نتيجة الزيادة المعتبرة للجبائية البترولية بنسبة 48%. فقد انتقلت حصة هذه الأخيرة من إجمالي الإيرادات من 49% سنة 1998 إلى 59% سنة 1999⁽¹⁾. ارتبطت هذه الموارد الإضافية و المقدرة بـ 181,6 مليار دج سنة 1999 بـ:
- ارتفاع سعر البرميل بنسبة 40.6% مقارنة مع 1998،
 - ارتفاع الكميات المصدرة من المحروقات بنسبة 63%،
 - انخفاض قيمة الدينار بالنسبة للدولار الأمريكي بنسبة 12%.

⁽¹⁾ كريم النشاشبي و آخرون (1998): مرجع سبق ذكره. ص 35.

⁽¹⁾ Ministère des Finances (2000): "La situation économique et financière en 1999". P 31.

فيما يخص الموارد الأخرى، فقد عرفت انخفاضا بحيث قدرت بـ 390.4 مليار دج سنة 1999 مقابل 396 مليار دج سنة 1998، أي ما يعادل نسبة انخفاض مساوية لـ 1.4% و الذي كان راجعا أساسا إلى تراجع الإيرادات الجبائية التي انخفضت من 329.8 مليار دج في 1998 إلى 314.8 مليار دج في 1999 نتيجة انخفاض الضريبة على الدخل، الضريبة على أرباح الشركات و الرسم على القيمة المضافة.

تمثلت الإيرادات من المحروقات سنة 2003 ضعفي نفس الإيرادات لسنة 1999. و جاء هذا الارتفاع نتيجة التزوج بين عاملين: من جهة، ارتفاع أسعار المحروقات ابتداء من سنة 2000 و استقرارها فوق 22 دولار أمريكي للبرميل للسنوات 2002 و 2003، و من جهة أخرى ارتفاع حجم الصادرات سنة 2003 بنسبة 8,4%. الشيء الذي جعل من إيرادات الميزانية المحصلة من المحروقات تمثل أكثر من 67% من إيرادات الميزانية خلال 1999-2003.

ارتفعت الإيرادات خارج المحروقات، المعبر عنها بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الخام، بالنسبة لمستواها المنخفض سنة 1999 بفعل المداخل المرضية المتأتية من الرسوم على التجارة الخارجية. و يرجع التحسن الذي عرفه الرسم على القيمة المضافة على الواردات و حقوق الجمارك إلى النمو في حجم الواردات و استقرار سعر الصرف الفعلي الحقيقي و كذا إلغاء عدد كبير من الإعفاءات و تخفيض عدد الحقوق الجمركية.

ارتفع المجهود الضريبي المعبر عنه بالنسبة المئوية من الناتج المحلي الإجمالي خارج المحروقات خلال الفترة 1999-2002 من 15.3% سنة 1999 إلى 19.9% سنة 2002 ليصل إلى 18,8% سنة 2003. كما نمت إيرادات الميزانية خلال الفترة 2002-2006 بنسبة 123.4% حيث انتقلت من 1063.2 مليار دج في 2002 إلى 3582.3 مليار دج في 2006. مقارنة بالناتج الداخلي الخام، انتقلت الإيرادات الكلية من 35.3% في 2002 إلى 41.1% في 2005 ثم إلى 42,7% في 2006، و ترتبط هذه الزيادة بارتفاع حصة القيمة المضافة لقطاع المحروقات في إجمالي الناتج الداخلي الخام التي انتقلت من 32.5% في 2002 إلى 44.7% في 2005 و إلى 46.2% سنة 2006.

ارتفعت الإيرادات الكلية بنسبة 16.2% سنة 2006 مقارنة مع سنة 2005. يرجع هذا الارتفاع أساسا إلى زيادة المحروقات و بدرجة أقل إلى ارتفاع الإيرادات خارج المحروقات. فقد ارتفعت إيرادات المحروقات من 2352.7 مليار دج في 2005 إلى 2799 مليار دج في 2006، أي عرفت تطورا يقارب 19% و ذلك نتيجة ارتفاع أسعار المحروقات في الأسواق الدولية. بينما بلغت

الإيرادات خارج المحروقات في 2006 مبلغا إجماليا قدره 783 مليار دج و هو ما يمثل ارتفاعا يقدر بـ 8.1% مقارنة مع 2005. ارتفعت الإيرادات الجبائية التي تمثل 86.2% من إيرادات خارج المحروقات بنسبة 5.4%، حيث انتقلت من 640.5 مليار دج في 2005 إلى 674.8 مليار دج سنة 2006 و ذلك نتيجة ارتفاع كل من الضرائب على المداخل و الأرباح بـ 60.8 مليار دج و ارتفاع الضرائب على السلع و الخدمات بـ 7 مليار دج. في حين، عرفت الحقوق الجمركية تراجعاً بمبلغ 36.2 مليار دج لتصل إلى 107.7 مليار دج في 2006 مقابل 143.9 مليار دج سنة 2005، و هذا بعد إلغاء الحقوق الجمركية الخاصة بالمواد الأولية و المدخلات الآتية من الاتحاد الأوروبي ابتداء من سبتمبر 2005⁽¹⁾.

2-2- النفقات العامة:

سجلت النفقات العمومية انخفاضا معادلا لـ 5.2% ما بين 1988 و 1990. و كان ذلك نتيجة انخفاض الأجور و الرواتب، فمن 11.3% من الناتج الداخلي الخام سنة 1988، عرفت هذه الفئة تناقصا تدريجيا إلى أن و صلت إلى 8.9% فقط من الناتج الداخلي الخام سنة 1991. كما عرفت النفقات الجارية في نفس السنة ارتفاعا يقدر بنسبة 3% من إجمالي الناتج المحلي نتيجة أثر تخفيض العملة في الثلاثي الرابع على النفقات المرتبطة بالأسعار المدعومة، بحيث أنه كانت هذه النفقات في السابق مغطاة من طرف تعويضات الميزانية و موارد صندوق تعديل الإيرادات.

تظهر صرامة السياسة المطبقة على النفقات خاصة لما نقوم بتحليل النفقات الرأسمالية للخرينة. بحيث انتقلت نفقات الاستثمار المباشر (ميزانية التجهيز) و الاستثمار الغير مباشر (تسبيقات و قروض الخرينة) من 28.2% من الناتج الداخلي الخام سنة 1985 (أي ما يعادل 60% من إجمالي النفقات) إلى 19% في 1988 ليصل بعدها إلى 8% فقط سنة 1991.

في 1990، كان فائض الخرينة أكبر من فائض الميزانية. كما أنه عزلت نفقات التطهير و إعادة الهيكلة في صندوق خاص ابتداء من 1991. و هكذا، فإن إنفاق حوالي 22 مليار دج لم يمنع الخرينة من تسجيل فائض معادل لـ 14 مليار دج، معبرا على حرص السلطات على وضع تحت تصرف الاقتصاد موارد سليمة و عزمها على تخفيض أثر المزاحمة التي عرفتة الدولة لمدة طويلة⁽²⁾.

⁽¹⁾ بنك الجزائر (2007): «التقرير السنوي 2006 - التطور الاقتصادي و النقدي للجزائر». ص 92.

⁽²⁾ Conseil National Economique et Social (2005): Op.cit P 23.

عاد العجز الكلي للخزينة ابتداء من 1992 حيث وصل إلى 100 مليار دج. و كان ذلك نتيجة قرار الرفع في الأجور عشية الانتخابات التشريعية في نهاية 1991 و كذا انخفاض النفقات المرتبطة بالشبكة الاجتماعية في فيفري 1992. فمن 71 مليار دج سنة 1991 ارتفعت الكتلة الأجرية و الرواتب إلى 110.3 مليار دج سنة 1992، أي ما يعادل 50% بالقيمة الجارية و أكثر من 23% بالقيمة الحقيقية. بالإضافة إلى ذلك فقد ارتفعت التحويلات في نفس الفترة بنسبة 50% بالقيمة الحقيقية.

يعود توسع العجز الكلي للخزينة سنة 1993 أساسا إلى ارتفاع النفقات بأكثر من 4% من الناتج الداخلي الخام بينما انخفضت الإيرادات بنسبة 2.7%. بحيث أنه لم يستطع انزلاق الدينار الجزائري أن يخفف من آثار انهيار أسعار البترول. فقد انتقل هذا الأخير من 19.93 دولار أمريكي سنة 1992 إلى 17.52 دولار أمريكي في 1993 بينما انتقل الدولار الأمريكي من 21.87 دج إلى 23.35 دج.

لقد خصت الزيادة في النفقات أساسا: الأجور، ميزانية التجهيز و الخدمات و الدين العمومي، غير أنها بعد ذلك، و في الفترة الممتدة ما بين 1994 و 1998 عرفت انخفاضا نتيجة تطبيق برنامج التصحيح الهيكلي. ففي هذه الفترة انخفضت النفقات في الميزانية بحوالي 5% من إجمالي الناتج المحلي. و قد جاء هذا الانخفاض الكبير، الذي أثر على النفقات الجارية و الرأسمالية، بسبب العديد من القرارات السياسية التي أتت لتخفيض النفقات بما في ذلك إتباع سياسة دخول مشددة، تحرير الأسعار و تحسين ترتيب الأولويات لمشاريع الاستثمارات العامة⁽¹⁾.

سجل انخفاض النفقات بنسبة 3.5% من إجمالي الناتج المحلي بين 1993 و 1997، إذ فرض سقف محكم على معظم بنود الإنفاق بالرغم من تخفيض سعر الصرف و أثره على الأسعار المحلية. و هكذا، انخفض الإنفاق على الموظفين، الذي شكل ثلث مجموع النفقات سنة 1993 بمقدار 1.4% من إجمالي الناتج المحلي بحلول عام 1997 استجابة لسياسة الأجور الحازمة و تجميد حجم الخدمة المدنية. بالإضافة إلى ذلك، ألغيت إعانات الدعم العامة على السلع الغذائية الأساسية و المنتجات البترولية كما خفضت الإعانات للمنتجين في للقطاع الزراعي.

بعد ارتفاعها الشديد في عام 1993، انخفضت النفقات الرأسمالية و القروض الصافية بحوالي 2.4% من إجمالي الناتج المحلي سنة 1997، على الرغم من ارتفاع تكاليف الاستثمار الذي تسبب فيه خفض قيمة الدينار الجزائري و الإنفاق اللازم لإعادة إصلاح البنية التحتية. كما جاء الانخفاض الكبير

⁽¹⁾ كريم النشاشبي و آخرون (1998): مرجع سبق ذكره. ص 39.

في القيمة الحقيقية للنفقات الرأسمالية نتيجة انخفاض نسبة العائد الاجتماعي للاستثمارات الماضية. و فيما يتعلق بانخفاض الإقراض الصافي، فقد كان ذلك راجعا بصفة أساسية إلى قلة عدد مشاريع الاستثمار في المؤسسات العامة التي كانت ما تزال تمول جزئيا من خلال الميزانية، بحيث أن تنفيذ هذه الاستثمارات بدأ قبل عام 1988.

لقد تواصلت السياسة الخاصة بتعجيل نفقات التجهيز إلى غاية 1999، لكن في سنة 2000، و بعد الارتفاع القوي لإيرادات الجباية البترولية، ارتفعت هذه النفقات إلى أكثر من 500 مليار دج للفترة الممتدة ما بين 2001 و 2004. في حين انخفضت نفقات الأجور من إجمالي نفقات التشغيل (بالقيمة الحقيقية) و ذلك بعد أن عرفت ارتفاعا هائلا سنة 1994، فمن 42% انخفضت حصتها تدريجيا إلى أن وصلت إلى 31% سنة 2003.

ارتفعت النفقات الكلية بنسبة 56.6% خلال الفترة 2002-2006 و وصلت إلى 2428.5 مليار دج في 2006 مقابل 1550.6 مليار دج في 2002. و في نفس الفترة، ارتفعت النفقات الجارية بـ 47.2% و نفقات التجهيز بـ 72.6%. و يشهد هذا الاتجاه على الجهد الميزاني المخصص لإنعاش النشاط الاقتصادي من خلال التحفيز الميزاني الذي توفره مختلف برامج النفقات العمومية.

الجدول(4,5): تطور نفقات التشغيل (مليار دج):

| 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| 329.9 | 301.1 | 315.4 | 281.1 | 278.1 | 258.2 | 235.0 | 213.3 | 179.5 | 145.2 | نفقات الأجور |
| 58.8 | 69.8 | 46.3 | 54.6 | 53.6 | 47.5 | 43.6 | 34.7 | 29.4 | 18.2 | معدات-لوازم-صيانة |
| 114.0 | 143.0 | 147.5 | 162.3 | 126.4 | 110.8 | 109.4 | 89.0 | 62.2 | 41.1 | الدين العمومي |
| 620.1 | 461.7 | 454.3 | 358.1 | 316.7 | 247.8 | 255.6 | 213.6 | 173.5 | 140.1 | باقي النفقات |
| 1122.8 | 975.6 | 963.5 | 856.1 | 774.8 | 664.3 | 643.6 | 550.6 | 444.6 | 344.6 | مجموع نفقات التشغيل |

المصدر: المديرية العامة للخزينة

زادت النفقات الجارية بـ 15,4% و هو ما يعادل تدفقا قدره 191.2 مليار دج و يعود السبب الرئيسي إلى الارتفاع الكبير في التحويلات الجارية. و على الرغم من هذا الارتفاع، فقد

تراجعت نسبة النفقات الجارية على إجمالي الناتج المحلي بـ 4.3% مقارنة بسنة 2002، بينما لم تتراجع نسبة نفقات التجهيز على إجمالي الناتج المحلي إلا بـ 0.8% خلال نفس الفترة. و قد جاءت هذه التطورات نتيجة الرغبة الحقيقية في تأمين استقرار النفقات الجارية لصالح تخصيص الموارد لفائدة نفقات التجهيز. كما سجلت نفقات المستخدمين التي تمثل ثاني أهم بند في النفقات الجارية، ارتفاعا مساويا تقريبا لذلك الذي عرفته في 2005، أي 6.3% مقابل 6.9%.

تبعاً للتسديدات المسبقة لجزء من الدين العمومي الخارجي خلال الفترة 2004-2006، فإن الفوائد على الدين العمومي الداخلي و الخارجي قد تراجعت بـ 6.3% في 2006 بعد انخفاضها بنسبة 14% في 2005 و 25.3% في 2004. و نتيجة لذلك فقد انتقلت الفوائد السنوية على الدين العمومي من 114 مليار دج في 2003 إلى 85.2 مليار دج في 2004 و إلى 73.2 مليار دج في 2005 ثم إلى 68.6 مليار دج في 2006.

تقدر نفقات التجهيز بـ 992.2 مليار دج في 2006 بعد تزايد بنسبة 23% مقارنة بسنة 2005. و كنسبة من إجمالي الناتج المحلي، تمثل هذه النفقات 11.8% في 2006 مقابل 10.8% في السنة المنصرمة. و تخص أهم الزيادات كل من نفقات الاستثمار و النفقات المتعلقة بمخططات البلديات و نفقات قطاع الإسكان. بالمقابل، فإن النفقات المرتفعة بالمناجم و الطاقة، الصناعات المعلمية، الزراعة و الري، و الخدمات المنتجة و التربية و التكوين قد عرفت تراجعا مقارنة مع 2005.

3- الموضعية الخارجية:

3-1- الميزان التجاري:

خضعت الواردات في بداية التسعينات إلى قيود جد صارمة، فقد انخفضت تلك المصنفة كغير رسمية بـ 3.33% ما بين 1991 و 1992 في الوقت الذي كانت فيه العملة المحلية تتخفف في السوق الموازية للصرف. ارتفعت القيمة المعبر عليها بالدينار الجزائري لواردات السلع الوسيطة بصفة معنوية بين 1989 و 1991. غير أن نسبتها في إجمالي الواردات بقيت منخفضة مقارنة بالمستوى الذي كانت عليه في السنوات 1985 و 1987 حيث انخفضت إلى أقل من 20% في 1990 و استقرت في معدل 22% سنتا 1991 و 1992. في حين انخفضت النسبة المتعلقة بالواردات الرسمية إلى مستوى 27% بعدما وصلت إلى 35% في 1987. و تشير إلى أن تمويل الجهاز الإنتاجي بالسلع الوسيطة كان يتم من خلال الواردات التي لم يكن يتم دفع ثمنها (كباقي السلع المستوردة الأخرى) الشيء الذي زاد من حجم الديون.

سجل الميزان الجاري الجزائري سنة 1992 فائضا يقدر بـ 60.46 مليون دج بمبلغ إجمالي من الصادرات يقدر بـ 249.01 مليون دج، ومبلغ آخر يقدر بـ 188.54 مليون دج للواردات. فمقارنة

بـ 1990 و 1991 نسجل أن هناك ارتفاعا في الصادرات مقدرا بنسبة 103% و 6.6% على التوالي و ذلك نتيجة مرحلة أزمة الخليج التي كانت السبب الرئيسي في ارتفاع أسعار البترول، بينما ارتفعت الواردات بـ 116.5% مقارنة مع 1990 و بـ 35.41% بالنسبة لـ 1991. كما سجلت الواردات في 1992 زيادة معتبرة في حجمها قدرت بـ 35% عنها في 1991 وبنسبة 61% بالنسبة لسنة 1990⁽¹⁾. وتميزت سنة 1993 بانخفاض في قيمة الصادرات بنسبة 3.79% بقيمة تقدر بـ 9.458 مليون دج وبحجم يقدر أيضا بـ 49.914 ألف طن، في حين زادت الواردات بنسبة 8.74% من حيث القيمة، وزادت من حيث الحجم بمقدار 3.489.446 ألف طن. إن الارتفاعات المسجلة في الصادرات التي عرفتھا سنة 1994 كانت ناتجة عن:

- ارتفاع أسعار المحروقات،
- تحرير التجارة الخارجية،
- تخفيض الدينار في سنة 1994،
- ارتفاع الإنتاج الداخلي الذي شكل فائضا قابلا للتصدير.

في 1994 قلت القيود المفروضة على عملية الاستيراد و نجم عن ذلك ارتفاعا ما بين 1994 و 1995 غير أنه لم يكن بنفس المستوى الذي كان عليه في 1990. و رغم تحرير التجارة الخارجية فإننا نسجل ابتداء من 1996 انخفاضا ناتجا عن انخفاض القدرة الشرائية بسبب التخفيض. فقد سجل فائض في الميزان الجاري بمقدار 242.485 مليون دج سنة 1996 بعدما كان في حالة عجز في 1994 و 1995 وذلك راجع بصورة أساسية إلى ارتفاع أسعار البترول وانخفاض في قيمة الواردات بنسبة 97.1% وارتفاع معدل التغطية من 86% إلى 122.5%.

الحدول (5،5) : تطور الميزان التجاري من 1991 إلى 1999 (مليون دج)

| 1999 | 1996 | 1994 | 1992 | 1991 | |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------------|
| 840.516 | 740.811 | 324.338 | 249.010 | 233.589 | - صادرات |
| 610.673 | 498.326 | 340.142 | 188.547 | 139.241 | واردات |
| 229.843 | 242.485 | -15.804 | 60.463 | 94.348 | - رصيد الميزان التجاري |

- المصدر: الديوان الوطني للإحصاء.

⁽¹⁾ C. N. I. S (1992): «Statistique du commerce extérieur de l'Algérie. Analyses des résultats de l'année». P 1.

تراجعت الواردات سنة 1997 لعدة أسباب منها: انخفاض الدخل العائلي وتحسن الإنتاج الزراعي المحلي بالإضافة إلى الصعوبات التي تعرضت لها المؤسسات العمومية في الحصول على التمويل الأجنبي⁽¹⁾ إلا أنه عادت الواردات من جديد للارتفاع خلال 1998-1999 بفضل التخفيض في التعريفات الجمركية ومحاولة انضمام الجزائر إلى المنظمة العالمية للتجارة، بالتالي سجل الميزان الجاري من 1997 إلى 2002 فائضا، كما أن معدل التغطية قد عرف أدنى مستوى له عند 104.6% سنة 1998 وأعلى مستوى عند 240.5% سنة 2000.

خلال سنة 1999 حقق الميزان الجاري فائضا قيمته 229.843 مليون دج، وجاء هذا الفائض في مستوى الميزان الجاري نتيجة ارتفاع الصادرات التي بلغت قيمتها 840.516 مليون دج مقابل 610.673 مليون دج من الواردات غير أن هذا الفائض لم يكن ممكنا دون الارتفاع الكبير لأسعار البترول. و قد تواصل نمو الفائض التجاري نتيجة ارتفاع أسعار المحروقات، حيث بلغ 966.789 مليون دج سنة 2000. وبنسبة تغطية تقدر بـ 240.5% وكان الحجم الإجمالي للمبادلات مساويا لـ 2.245.889 مليون دج. غير أنه عرفت سنة 2001 انخفاضا في قيمة الصادرات بما يزيد عن 10% بسبب تراجع أسعار البترول، وانخفاض حجم صادرات المحروقات خاصة بعد أحداث سبتمبر التي وقعت في الولايات المتحدة الأمريكية. كما انخفضت الصادرات من خارج المحروقات إلى دون مستوى التوقع إذ بلغت 2.73% من إجمالي الصادرات. بالتالي فقد انخفض رصيد الميزان الجاري بـ 251.316 مليون دج مقارنة بسنة 2000 ليعادل 715.473 مليون دج.

هذا كما سجل رصيد الميزان الجاري نتيجة إيجابية سنة 2002 تقدر بـ 544.152 مليون دج بتراجع واضح بنسبة 24% مقارنة بسنة 2001، وازدادت الصادرات بنسبة طفيفة معادلة لـ 1.4% حيث انتقلت من 1480.335 مليون دج إلى 1501.191 مليون دج في حين، ارتفعت الواردات بنسبة 25% إذ انتقلت من 764.862 مليون دج إلى 957.039 مليون دج كما ارتفع الحجم الإجمالي للمبادلات بنسبة 9.4% حيث انتقل من 2.245.889 مليون دج إلى 2.457.466 مليون دج بفارق يقدر بـ 211.577 مليون دج.

سجلت أسعار البترول ارتفاعا سنة 2003 مما أدى إلى ارتفاع الصادرات بحوالي 391 مليون دج بحيث وصلت إلى 1892.804 مليون دج. كما عرفت الواردات في نفس السنة استمرارا في الاتجاه التصاعدي الذي بدأ خلال سنة 2002، بعد الانخفاض المسجل في سنة 2001. و عليه، فقد بلغت

⁽¹⁾ بن ديب عبد الرشيد (2003): «تنظيم وتطور التجارة الخارجية. حالة الجزائر». أطروحة دكتوراه. جامعة الجزائر.

الواردات قيمة 1030.834 مليون دج. يفسر هذا الارتفاع، بشكل أساسي، بالزيادة في واردات سلع التجهيز المرتبطة بالزيادة في معدل النمو و تحسن معدل الاستثمار في الاقتصاد الوطني. كما أنه كان للارتفاع الكبير (20% في سنة 2003) في سعر صرف الأورو مقابل الدولار أثر تقييمي معتبر على الواردات معبرا عنها بالدولار.

بالرغم من هبوط حجم صادرات المحروقات بمعدل 3% نتيجة عملية صيانة تجهيزات و عتاد نقل المحروقات، فإن الصادرات الإجمالية عرفت ارتفاعا معتبرا في قيمتها وصلت 3976.667 مليون دج سنة 2006 بعدما كانت مساوية لـ 3401.973 مليون دج سنة 2005 و 2321.845 مليون دج سنة 2004. فيما يخص الواردات، فقد سُجل للسنة الثانية على التوالي، تباطؤ في تزايد قيمتها و هذا بعد النمو الكبير المسجل في 2004 (25.5%)، إذ لم ترتفع في سنة 2006 إلا بنسبة 8.5% لتصل 1558.69 مليون دج مقابل نمو بنسبة 10.9% في 2005 أين قدر مبلغها بـ 1435.459 مليون دج. ترتب هذا التباطؤ في تطور قيمة الواردات عن نمو سلبي في حجمها و ذلك بعد نمو ضعيف في 2005 مقارنة بـ 2004. حيث يبدو النمو السلبي في حجم الواردات في 2006، و ذلك بعد التراجع الذي سجلته في 2005، متطابقا مع الزيادات المتواضعة في الطلب الداخلي للسلع و الخدمات خلال 2005 و 2004.

تواصل الاتجاه التصاعدي للواردات سنة 2007 مؤديا إلى بلوغها قيمة 1903.591 مليون دج، و بالتالي فإن النمو في قيمتها كان معادلا لـ 22.1% بينما ارتفع حجمها بنسبة 11%. إن هذا الارتفاع في الواردات لم ينجم عنه تقلص كبير في فائض الميزان الجاري الذي انتقل من 2418 مليون دج سنة 2006 إلى 2294 مليون دج في 2007، و ذلك نتيجة ارتفاع الصادرات بـ 220.461 مليون دج في حين ارتفعت الواردات بـ 344.901 مليون دج.

3-2- ميزان رؤوس الأموال:

سجل ميزان رؤوس الأموال خلال الثمانينات عجزا متواصلا و الذي كان ممولا بالقروض الخارجية و احتياطات الصرف المتراكمة خلال السنوات التي حققت فيها الجزائر الفائض المالي. في 1986 و تحت تأثير الأزمة العالمية لسوق النفط، واجه حساب رأس المال ضغوطا قوية صاحبها انخفاضا محسوسا في احتياطات الصرف. كما تميزت هذه الفترة بارتفاع كبير في معدلات الفائدة و أسواق المال الخارجية.

بعد غياب نسبي في الأسواق المالية، عادت الجزائر لتعبئة رؤوس الأموال لآجال تقل عن ثلاثة سنوات مؤدية بذلك إلى ارتفاع عبء خدمة الدين، بحيث أن ميزان رؤوس الأموال يتكون أساسا

من القروض الممنوحة للجزائر و تسديد الديون و بالتالي، فإن التسديدات قد تضاعفت. حيث أنه بعد 1986 كانت ردة فعل الأوساط المالية فورية، فقد انتقلت حصة القروض المالية من 42% سنة 1986 إلى 13.9% فقط في 1987 مما زاد من حدة عجز ميزان المدفوعات.

ابتداء من بداية التسعينات، واجهت الجزائر آثار الجفاف و بداية انخفاض أسعار النفط الشيء الذي سبب لها الخسائر في احتياطي الصرف و منه ارتفاع الديون الخارجية متوسطة و طويلة الأجل خلال الفترة 1990-1996، بحيث انتقلت من 26.588 مليار دولار إلى 33.230 مليار دولار، أي بارتفاع معادل لـ 6642 مليار دولار.

عادل رصيد الدين الخارجي متوسط و طويل الأجل 70% من إجمالي الناتج المحلي سنة 1994 بينما انخفضت آجال السداد في المتوسط بقدر كبير لأن معظم عمليات الاقتراض الجديدة في أوائل التسعينات كانت في شكل ائتمانات قصيرة الأجل للموردين يحين سدادها في خلال سنة إلى ثلاث سنوات. و عليه، ارتفعت تكاليف خدمة الدين السنوية إلى أكثر من 9 بلايين دولار.

على الرغم من اتفاق الاستعداد الائتماني في 1991، و قيام السلطات الجزائرية بعمليات شاملة لإعادة جدولة ديونها استنادا إلى عمليات التمويل الطوعية مع كل دائن على حدا، إلا أن ذلك لم يتح تخفيفا كبيرا من عبء المديونية. لكن هذا لم يمنع الحكومة من مواصلة الوفاء بجميع مدفوعات الدين الخارجي حتى وصلت إلى 85% من حصيللة الصادرات. لذا قامت السلطات بطلب إعادة جدولة الديون المتعددة الأطراف سنة 1994 فانخفضت بذلك التدفقات الرأسمالية الوافدة و جاء ذلك أساسا لأن وكالات ائتمان الصادرات الرسمية سحبت الغطاء الممنوح للجزائر.

لقد انخفضت الديون المتوسطة و طويلة الأجل بـ 2.121 مليار دولار سنة 1999 مقارنة بـ 1998. بالتالي، فقد تواصل الانخفاض المسجل منذ 1997 و الذي كان بـ 799 مليون دولار. كما أنه خلال نفس الفترة، كان مستوى الديون الخارجية قصيرة الأجل ضعيفا بحيث عادل 175 مليون دولار سنة 1999 بعدما عرف ارتفاعا طفيفا سنة 1998. و في 2002، يظهر في حساب رأس المال رصيد سلبي مقدر بـ 710 مليون دولار، حتى وإن كان أقل من السنوات السابقة أين كان مساويا لـ 870 مليون دولار سنة 2001 و 2.4 مليار دولار في عام 2000. و يعكس هذا في المقام الأول، تحقيق الاستقرار في عمليات سداد أصل الدين الخارجي (3.22 مليار دولار في 2002، 3.04 مليار دولار في 2001 مقابل 2.86 مليار دولار في سنة 2000، بما فيه سداد قروض قصيرة الأجل). كما أننا نسجل في نفس الفترة، تراجع الاستثمارات الصافية المباشرة الأجنبية و التي خصت قطاع المحروقات و قطاع الاتصالات.

بلغ القائم من الدين الخارجي المتوسط و الطويل 23.303 مليار دولار في نهاية 2003، في حين بلغ الدين قصير الأجل 150 مليون دولار، أي ما نسبته 0.65% فقط من مجموع المديونية. كما انخفض في هذه السنة معدل خدمة الدين على الصادرات إلى 17.7% مقابل 21.7% في سنة 2002 و 47.7% في سنة 1998 مؤكدا بذلك على طابع قابلية التحمل للدين الخارجي. يعد هذا القائم من الدين على الرغم من أنه أقل مما كان عليه في سنة 1987 أعلى قليلا مقارنة بنظيره في سنة 2002، و هي السنة التي تعد سنة استقرار في هذا المجال. و ترجع هذه الزيادة إلى الأثر التقييمي المرتبط بانخفاض سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل بقية العملات الصعبة و إلى تعبئة القروض المتعاقد عليها من طرف المؤسسات ذات الرأسمال الأجنبي و غير المضمونة من طرف الدولة. و تظل التعاملات الرئيسية المكونة للدين الخارجي في هذه الفترة هي الدولار الأمريكي (39%)، الأورو (35%) و الين (12%). و من زاوية التوزيع الجغرافي تأتي أوروبا في المقدمة بنسبة 65% و أمريكا الشمالية بحصة نسبية تبلغ 14%.

انخفضت المديونية في نهاية 2006 لتعادل 5.612 مليار دولار منها 5.062 مليار دولار بموجب الدين المتوسط و طويل الأجل. فبعد استقرار نسبي من 2001 إلى 2003 عرف هذا الأخير اتجاها تنازليا منذ سنة 2004، حيث تناقص إلى 21.411 مليار دولار في نهاية 2004 ثم إلى 16.485 مليار دولار نهاية 2005 ليصل 50.62 مليار دولار في نهاية 2006. و يشكل هذا الانخفاض الهام في قائم الدين الخارجي نتيجة لتطبيق سياسة صارمة لتقليص الدين الخارجي للجزائر. من جانبه استقر الدين الخارجي قصير الأجل عند مستوى 550 مليون دولار في نهاية 2006 مقابل 707 مليون دولار نهاية 2005.

لقد تعرضت الديون الخارجية متوسطة و طويلة الأجل المعبر عنها بالدولار الأمريكي إلى أثر سلبي للصرف نتيجة انخفاض قيمة الدولار الأمريكي بالنسبة للأورو سنة 2006، حيث انتقل سعر الأورو/دولار من 1.201 في نهاية 2005 إلى 1.317 في نهاية 2006. و هذا ما سبب ارتفاعا في قائم الدين بمبلغ 235 مليون دولار. كما قدر هذا الأثر السلبي على خدمة الدين الخارجي في سنة 2006 بمبلغ 420 مليون دولار⁽¹⁾.

توافقا مع الزيادة في فائض الحساب الجاري، فقد توسع العجز في حساب رأس المال سنة 2003 مقارنة بمستواه في سنة 2002 بعد الضالة المسجلة في هذا المجال خلال السنوات 2000-

(1) بنك الجزائر (2007): مرجع سبق ذكره. ص 82.

2001 مما يجعل من الضروري مواصلة هدف توازن ميزان رأس المال في ميزان المدفوعات. و قد تواصل عجز حساب رأس المال و العمليات المالية إلى غاية السنوات الأخيرة حيث وصل إلى 4.24 مليار دولار سنة 2005 لينتقل إلى 11.89 مليار سنة 2006 و يعرف بعدها انخفاضا قويا سنة 2007 أين بلغ العجز إلى 1.05 مليار دولار. وقد جاء العجز المستمر نتيجة التسديد المسبق للدين الخارجي. و قد تميزت سنة 2006 بارتفاع الاستثمارات الأجنبية المباشرة بحيث بلغت 1.79 مليار دولار أي ما يوافق نسبة نمو مساوية لـ 66%. كما نسجل تفوق حصة الاستثمارات الأجنبية في قطاعات خارج المحروقات على حصة الاستثمارات الأجنبية في قطاع المحروقات أين قدرت الأولى بـ 53.02% بينما الثانية بـ 46.97%.

يتضح الأثر الإيجابي للتخفيض الحاد في الدين الخارجي سنة 2006، في حساب رأس المال لسنة 2007 حيث أن تسديد الديون الخارجية عادل 1.28 مليار دولار مقابل 12.87 مليار دولار في 2006. فنظرا للعجز الضعيف الذي عرفته سنة 2007، فإن حساب رأس المال اتسم بالاتجاه نحو التوازن، خاصة أن الاستثمار الأجنبي المباشر فاق المليار من الدولار خلال السنوات الثلاث الماضية، وأن تعبئة القروض الخارجية قد انخفضت بصفة معتبرة جدا.

3-3- ديناميكية سعر الصرف:

انطلاقا من 1987 و بعد الاختلالات غير المحتملة للاقتصاد الوطني، أخذت السلطات إجراءات من أجل تحرير تدريجي للتجارة الخارجية و المبادلات و التي خصت أساسا قرار انزلاق الدينار الجزائري. ففي الفترة الممتدة ما بين نهاية الثمانينات و بداية التسعينات، تم تطبيق انزلاق تدريجي و مراقب للعملة الوطنية، بحيث تم تعديل سعر الصرف بهدف إيصاله إلى مستوى توازن الطلب على السلع و الخدمات الأجنبية مع المتاح من العملات الصعبة. بالتالي، انتقل معدل الصرف من 4.93 دج لكل دولار أمريكي واحد في نهاية 1987 إلى 8.03 دج لكل دولار أمريكي واحد في نهاية 1989. و ابتداء من 1990، و تماشيا مع تسريع تطبيق الإصلاحات تم تسريع عملية الانزلاق بشكل ملحوظ بحيث انتقل سعر صرف الدينار إلى 12.11 دج لكل دولار أمريكي واحد في نهاية 1990.

استمر هذا الانزلاق إلى غاية 1991 بحيث اتخذ مجلس النقد و القرض في نهاية شهر سبتمبر لنفس السنة قرار بتخفيض العملة الوطنية. و في سنة 1991 طبق تخفيض صريح للدينار الجزائري من أجل جعل حد للتوقعات التضخمية الناتجة عن عملية الانزلاق. بالتالي، انتقلت القيمة المتوسطة للدولار الأمريكي الواحد من 9 دج سنة 1990 إلى 18.5 دج سنة 1991. كما يجب الإشارة إلى أنه تم تسهيل عملية الحصول على العملات الأجنبية الرسمية لكل المتعاملين ما عدا لعملية استيراد بعض المواد الإستراتيجية.

الجدول (5،6): تطور سعر الصرف لـ 1985-1993 (دج/دولار أمريكي):

| 1993 | 1991 | 1989 | 1987 | 1985 | |
|-------|------|------|------|------|---------------------------------|
| 24.12 | 18.5 | 7.6 | 4,8 | 5 | - سعر الصرف الاسمي (دج/دولار) |
| 14.2 | 25 | 58 | 82 | 100 | - مؤشر سعر الصرف الفعلي الحقيقي |
| 20.5 | 25 | 9.3 | 7.5 | 10.5 | معدل التضخم |

المصدر: البنك العالمي

نجم عن كل من الانزلاق و التخفيض الاسمي للعملة انخفاضا قويا لقيمة الدينار الجزائري إلى غاية 1991، لكن بعد هذه السنة قررت السلطات العودة إلى التسيير الإداري للعملات الأجنبية و ذلك بهدف كبح هذا الانخفاض. فقبل أن يتم تخفيضها سنة 1991، انخفض سعر الصرف الفعلي الحقيقي للعملة الوطنية بـ 49% مقارنة مع 1985، بحيث أنه في 1991 وصلت قيمتها المتوسطة إلى 25% بالنسبة لسنة الأساس. و قد صاحب الانزلاق الاسمي المعادل لـ 17.8% خلال سنة 1992 ارتفاع في معدل التضخم الذي عادل 31.8% مما نتج عنه ارتفاع حقيقي للدينار الجزائري بنسبة 28% في نفس السنة.

بحجة أن عملية التخفيض كان لها أثر سلبي على المؤسسات و المستهلكين، قررت السلطات استقرار سعر الصرف الاسمي عند قيمته في نهاية 1992، أي عند حوالي 23 دج للدولار الأمريكي الواحد، غير أن هذا الاستقرار النسبي في معدل سعر الصرف الاسمي لم يكن يقابل الأوضاع الاقتصادية، بحيث أن الصدمات المعاكسة في شروط التبادل، السياسات الجبائية و النقدية التوسعية أدت إلى جعل التضخم أعلى من ذلك السائد لدى شركائها التجاريين. و هكذا، ارتفعت القيمة الحقيقية للدينار الجزائري بنسبة 50% بين أكتوبر 1991 و نهاية 1993⁽¹⁾.

في 1994 قامت السلطات بوضع برنامجا تعديليا بهدف تصحيح ارتفاع القيمة الحقيقية السابقة للدينار الجزائري بحيث تم تخفيض هذا الأخير خلال سنة 1994 بحوالي 70%. و ابتداء من سبتمبر 1994، و في انتظار اعتماد تقنيات جلسات التسعير، تم الاتفاق في إطار البرنامج على السماح بانزلاق العملة الوطنية ليصل سعر الدينار إلى 40 دج مقابل الدولار الأمريكي الواحد.

⁽¹⁾ Fonds Monétaire International (2006): « Algérie. Questions choisies », Rapport N°05/52. P83.

تهدف سياسة الصرف منذ 1995 إلى الحفاظ على استقرار سعر الصرف، فما بين الفترة 1995-1998 ارتفع سعر الصرف الفعلي الحقيقي للدينار بأكثر من 20% ثم تدهور بـ 13% ما بين 1998 و 2001. علما أنه استبدلت العملة الوطنية خلال 1999 بحوالي 66.6 دج للدولار الأمريكي الواحد. لقد عرف هذا الأخير ارتفاعا معتبرا بالنسبة للدينار الجزائري (و المقدر بـ 13.4%) سنة 1999 مقارنة لسنة 1998 أين كانت العملة الوطنية معادلة لـ 58.73 دج للدولار الأمريكي الواحد⁽¹⁾.

يفسر انخفاض قيمة العملة الوطنية بانزلاق الدينار من جهة و تشديد الدولار الأمريكي بالنسبة للعملة الأساسية الأخرى من جهة أخرى. وقد تباطأ هذا الانخفاض خلال السداسي الثاني لـ 1999 بالنسبة للدولار الأمريكي علما أن نسبة الانخفاض انتقلت من 11.48% في السداسي الأول لـ 1999 إلى 3.8% في السداسي الثاني لنفس السنة.

عرف الدينار الجزائري ارتفاعا بالنسبة للدولار الأمريكي و انخفاضا بالنسبة للأورو خلال الفترة 2002-2003 و هذا جعل سعر الصرف الفعلي الحقيقي مستقرا نسبيا. و يرجع الانخفاض الذي عرفته قيمة العملة الوطنية بالنسبة للأورو إلى ارتفاع قيمة هذا الأخير بالنسبة للدولار الأمريكي بالإضافة إلى إستراتيجية الصرف التي طبقتها السلطات الجزائرية (نظرا لمكانة قطاع المحروقات في هيكل الصادرات) و التي تمثلت في تحديد تغيرات العملة الوطنية بالنسبة للدولار الأمريكي.

انسجاما مع سير السياسة النقدية الهادفة إلى المحافظة على مستوى منخفض من التضخم (دون 3%) فقد واصل بنك الجزائر سياسة استقرار سعر الصرف الفعلي الحقيقي للدينار و ذلك في ظل أسواق سعر الصرف الدولية التي تميزت بتقلبات كبيرة في أسعار صرف الأورو مقابل الدولار خلال سنة 2003. بحيث قام بنك الجزائر، في إطار نظام التعويم المدار لسعر الصرف الذي تم وضعه حيز التنفيذ بداية من 1996، بالتدخل في سوق الصرف ما بين البنوك بعرض محتمل معزز بشكل واضح للعملة الأجنبية و بطلب اتسم بتزايد نسبي خلال سنة 2003. و قد ظلت أسس توازن سوق الصرف ما بين البنوك حسنة بالرغم من التحركات القوية في أسواق الصرف الدولية و لاسيما الارتفاع القوي للأورو مقابل الدولار الأمريكي و بقية العملات الأخرى.

⁽¹⁾ عبد الله منصوري (2005): "السياسات النقدية و الجبائية لمواجهة انخفاض كبير في الصادرات. حالة اقتصاد صغير مفتوح"، أطروحة دكتوراه. ص 353.

في الواقع، يعكس تطور سعر صرف الدينار مقابل الدولار الأمريكي و الأورو، إلى حد كبير هذه الوضعية الظرفية لأسواق صرف أهم العملات الأجنبية. فقد بلغ سعر صرف الدينار مقابل الدولار 72.61 دج للدولار الواحد في نهاية ديسمبر 2003 مقابل 73.37 دج للدولار في نهاية جوان 2003 و 79.72 دج للدولار في نهاية ديسمبر 2002. و كان الدولار قد سجل انخفاضا مقابل الأورو بداية ماي 2003. و بالنسبة لنهاية نفس هذه الفترات كان سعر صرف الدينار مقابل الدولار الواحد على التوالي: 91.26 دج، 89.79 دج و 83.45 دج.

بقي الأثر السلبي لارتفاع سعر الأورو بداية من ماي 2003، محدودا على الاقتصاد الوطني بفضل التسيير الاحترازي لاحتياطات الصرف المنتهجة من قبل بنك الجزائر الذي أدرج هذا الانقلاب الذي عرفته الأسواق الدولية فيما يتعلق بسعر التبادل بين الأورو و الدولار. ارتفع سعر الصرف الفعلي الاسمي للدينار خلال الأشهر الثمانية الأولى لـ 2005. و قد تبع هذا الارتفاع انخفاض سعر الصرف الحقيقي بحوالي 10% خلال الثلاثي الأخير لـ 2004، و الذي يعبر أساسا عن ارتفاع الأورو بالنسبة للدولار الأمريكي. كان من المفروض أن يقلل الارتفاع الذي عرفته 2005 من الفرق بين مستوى سعر الصرف الفعلي الحقيقي لهذه السنة و مستواه في نهاية 2003 و الذي اعتبرته السلطات كسعر الصرف الفعلي الحقيقي التوازني⁽¹⁾.

بقي الفرق الموجود بين سعر الصرف المطبق في السوق الموازية و ذلك المطبق في السوق الرسمية للصرف معتبرا، حيث عادل تقريبا 20% و ذلك نتيجة صعوبة تطبيق قابلية التحويل للدينار عند نهاية التعاملات الجارية.

واصلت السلطات عملية التدخل في سوق الصرف ما بين البنوك بعرض متزايد للعملات أمام الطلب الذي عرف ارتفاعا متواصلا نسبيا. بالتالي، فإن التطور الذي عرفته سنة 2005 و الخاص بمستوى سعر الصرف الدينار بالنسبة للدولار و الأورو كان معبرا لحد كبير على حالة أسواق الصرف للعملات الأساسية. بحيث سجل السداسي الأول لسنة 2005 ارتفاعا للدولار الأمريكي بنسبة 12.59% أمام الأورو بعد الانطلاقة التي عرفها هذا الأخير في الثلاثي الرابع لسنة 2004. و هكذا، كان سعر الدينار الجزائري بالنسبة للدولار الأمريكي معادلا لـ 73.84 دج في نهاية جوان 2005 مقابل 72.61 دج نهاية ديسمبر 2004.

⁽¹⁾ Fonds Monétaire International (2006): « Algérie. Rapport des services du FMI sur les consultations de 2005 », Rapport N°06/93. P 8.

خلال سنة 2006 واصل بنك الجزائر تدخلاته في سوق الصرف بين المصارف مع عرض متزايد للعملات الأجنبية استجابة إلى ارتفاع الطلب المحرك أساسا بواسطة عمليات التسديد المسبق للدين الخارجي. و يعكس التطور في أسعار صرف الدينار مقابل الدولار الأمريكي و الأورو في 2006 تقلص الفارق في التضخم مع أهم الشركاء التجاريين للجزائر و كذلك حالة أسواق الصرف لأهم العملات الأجنبية. فقد انتقل متوسط سعر صرف الدينار مقابل الدولار الأمريكي من 73.36 دج لكل دولار في 2005 إلى 72.64 دج لكل دولار في 2006 أي بارتفاع طفيف في قيمة العملة (0.99%). من جهة أخرى، فقد استقر متوسط سعر الدينار مقابل الأورو سنة 2006 حيث انتقل من 91.30 دج للأورو في 2005 إلى 91.24 دج للأورو في 2006.

4- نمو مستوى الأسعار:

عرف المؤشر العام للأسعار منذ أواخر الثمانينات و خلال التسعينات ارتفاعين قويين؛ الأول في الفترة 1990-1991 مع نمو سنوي معادل لـ 17.9 % سنة 1990 و 25.9 % سنة 1991 والثاني في الفترة 1994-1995 أين نسجل معدل نمو مساو لـ 29% سنة 1994 و 29.8 % في 1995. نتج هذا الضغط التضخمي أساسا عن بعض أوجه القصور المتعلقة بجهاز العرض، الحرص الدائم على تعديل الأسعار و كذا الجمودات الهيكلية. وفي هذا السياق، يمكننا ذكر الأسباب التالية:

- التقلبات الموسمية في العرض المحلي و ذلك بالنسبة للمنتجات الزراعية،
- ارتفاع أسعار المواد الخام في السوق الدولية،
- التخفيض الزاحف لقيمة الدينار،
- ارتفاع أسعار الإنتاج للشركات و اتجاهها نحو الارتفاع إلى مستوى يعادل أسعار هذه المنتجات المستوردة،
- ارتفاع أسعار الطاقة استجابة إلى إستراتيجية تهدف إلى الحد من استهلاك النفط والغاز السائل،
- الانزلاق التدريجي لهامش الإعانات الخاص بالمواد المدعمة والاتجاه نحو تحرير الأسعار،
- تمركز رؤوس الأموال الناجمة عن الفائض في السيولة المتداولة، الشيء الذي شجع الحركات المضاربية.

يبين تحليل تطورات الأسعار ابتداء من 1995، انخفاض مستوى التضخم، دليل على تباطؤ سرعة ارتفاع مستوى الأسعار. و يظهر هدف التضخم هنا كإستراتيجية بحيث يسمح باستقرار السوق،

دعم انخفاض معدلات الفائدة للسماح بإنعاش الاستثمار، التحكم في تكاليف الإنتاج للمؤسسات و كبح تآكل القدرة الشرائية للعائلات. بحيث سجلت أسعار الاستهلاك على العموم ارتفاعا بحوالي 29.8% سنة 1995 و الذي كان ناتجا عن انزلاق تكافؤ الدينار، الضغط السائد في الأسواق الدولية و الذي تسبب في ارتفاع الأسعار، انخفاض هامش الدعم الممنوح لبعض المواد من أجل البقاء في المجال المحدد للصندوق التعويضي و المنصوص عليه في قانون المالية و أخيرا تحرير بعض الأسعار.

و لم يتم تسجيل انخفاض وتيرة التضخم إلا ابتداء من 1996 أين عرف نمو المؤشر العام لأسعار الاستهلاك تباطؤا بحيث انتقل من 18,7% في 1996 إلى 5,7% سنة 1997 و هذا بسبب تراجع الطلب في سوق السلع نتيجة النمو الضعيف للمداخيل خاصة الأجور و الذي لم يكن متناسبا مع ارتفاع المستوى العام للأسعار.

مقارنة مع السنوات السابقة لسنة 1996 و التي تميزت بتقلبات قوية للأسعار نتيجة مختلف التسويات التي أجريت، فإن سنة 1999 قد سجلت انخفاضا محسوسا لوتيرة التضخم. و يدخل الاستقرار النسبي هذا للأسعار ضمن تباطؤ نمو التضخم المشروع فيه ابتداء من الثلاثي الأول لسنة 1996. فقد عرف المؤشر العام للأسعار سنة 1999 ارتفاعا معادلا لـ 2,6% مقارنة مع 1998 و الذي كان مساويا لـ 5% (أي انخفاض في مستوى التضخم بنسبة 2,4%)، و هكذا سجلت سنة 1999 أصغر معدل تضخم في الفترة المتراوحة ما بين 1990-1999 بحيث أن هذا الانخفاض قد مس معظم المجموعات و القطاعات الخاصة بالسلع و الخدمات الموجهة للاستهلاك العائلي. و قد كان التحكم في الأسعار الداخلية و استقرار سعر الصرف من أهم العوامل المتسببة في هذا التباطؤ⁽¹⁾.

و يبين توزيع التضخم حسب مجموعات السلع و الخدمات الموضح في الجدول أدناه أنه على خلاف سنة 1998 أين يتركز التضخم في السلع الغذائية بنسبة 55% فإن هذه المجموعة كانت حصة التضخم فيها معادلة لـ 22% فقط سنة 1999، أي ما يقارب 25% أقل من الحصة المتوسطة الخاصة بالفترة 1989-1998. بالإضافة إلى ذلك، فقد ساهمت المجموعات الثلاثة التالية: "النقل و الاتصال"، "ملابس و أحذية" و "مختلفة" خلال 1999 بما يعادل 68% من التضخم الكلي.

⁽¹⁾ Ministère des Finances (2000): Op.cit. P 20

الجدول (7:5): حصة مجموعات السلع من التضخم الكلي (%):

| المتوسط | 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 | 1990 | 1989 | مجموعات السلع |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------------|
| 46.15 | 21.51 | 55.34 | 47.49 | 50.65 | 48.77 | 61.27 | 50.03 | 35.14 | 35.46 | 55.88 | 44.01 | أغذية و مشروبات غير كحولية |
| 10.43 | 25.07 | 8.99 | 9.52 | 6.47 | 6.46 | 6.19 | 9.65 | 89.3 | 12.82 | 10.22 | 11.58 | ملابس و أحذية |
| 6.87 | 6.98 | 9.00 | 18.44 | 7.18 | 5.82 | 5.06 | 4.21 | 5.11 | 4.93 | 1.93 | 5.64 | السكن - المصاريف |
| 4.51 | 4.02 | 3.08 | 3.39 | 2.32 | 3.23 | 2.58 | 6.70 | 7.38 | 7.34 | 5.11 | 6.82 | الأثاث و التآثيث |
| 4.04 | 6.20 | 3.99 | 6.06 | 3.18 | 3.36 | 2.25 | 4.58 | 6.41 | 2.18 | 2.21 | 3.38 | الصحة و النظافة الجسدية |
| 9.14 | 11.43 | 3.30 | 8.72 | 12.62 | 14.10 | 6.61 | 4.19 | 9.31 | 13.87 | 7.20 | 11.49 | النقل و الاتصال |
| 9.14 | 11.43 | 0.97- | 4.90- | 6.01 | 6.38 | 5.20 | 10.12 | 11.29 | 9.12 | 8.21 | 6.51 | التربية- الثقافة- الترفيه |
| 14.48 | 31.46 | 17.23 | 11.30 | 11.53 | 11.89 | 10.86 | 10.52 | 16.42 | 14.30 | 9.25 | 10.57 | مختلفة |
| 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | المجموع |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

لقد تواصلت إزالة التضخم التي شاهدها نهاية التسعينات إلى غاية بداية الألفية الثالثة مع معدل ارتفاع المؤشر العام لأسعار الاستهلاك مساويا لـ 0.3% سنة 2000. و كسنة 1999 كان السبب الرئيسي في ذلك انخفاض أسعار السلع الغذائية التي انخفضت بنسبة 0.8% في 2000. غير أنه في 2001 سل انقلابا في الوضعية التي تميزت بارتفاع أسعار السلع الاستهلاكية. في هذه السنة، نجم عن ارتفاع الأجور الخاصة بالوظيفة العمومية بالإضافة إلى تراخي السياسة الجبائية و النقدية، ارتفاعا في مستوى التضخم الذي وصل 4.2%. و في سنة 2002، نلاحظ عودة تباطؤ مستوى التضخم و المعبر عنه بارتفاع المستوى العام للأسعار بمعدل 1.4%. غير أن وتيرة التغير هذه تسارعت خلال 2003 علما أن معدل التضخم قد استقر عند نسبة 2.6%. و من خلال تحليل المؤشر العام لأسعار الاستهلاك نستنتج أن هذا الارتفاع قد مس معظم السلع بما فيها مجموعة "النقل و الاتصالات" التي عرفت مستوى أسعارها ارتفاعا مساويا لـ 5.6% و مجموعة "المواد الغذائية و المشروبات الخمر كحولية" التي ارتفع مستوى أسعارها بمعدل يقارب 3.9%. كما عرفت سنة 2004 مستوى ضعيف نسبيا لمعدل نمو أسعار المواد الاستهلاكية حتى و إن سجلت بعض من التسارع مقارنة بالسنوات السابقة. فعلى العموم كان الارتفاع ضعيفا بالنسبة للمواد الصناعية في حين سجل في هذه السنة ارتفاعا قويا فيما يخص مستوى أسعار كل من الخدمات (بسبب وجود ضغوطات على العرض) و المواد الفلاحية نتيجة الحواجز المطبقة على عملية الاستيراد و التي جعلت الأسعار في هذه الفئة من المواد مرتبطة بتطور الإنتاج و السلوكات المضاربية.

و يشير مستوى المؤشر الوطني للأسعار في 2006 إلى التضخم السنوي الأضعف منذ 2001. فقد تراجع التضخم في 2006 بـ 2,8% مقارنة مع مستواه في 2004 (4.2%) حيث سجل انخفاضا بنسبة 0.3% بالنسبة للمجموعتين: "الملابس و الأحذية" و "الأثاث و التأتيت" بينما ارتفع المؤشر الوطني بنسبة 0.1% بالنسبة لأسعار مجموعة "التربية و الثقافة" و بـ 1.5% بالنسبة لـ "النقل و الاتصالات". يجب الإشارة هنا إلى أن أسواق المجموعات الأربعة هذه في حالة منافسة شديدة بسبب وفرة العرض ذو الأصل الوطني و الأجنبي الشيء الذي ساهم في تفسير انخفاض وتيرة ارتفاع مستوى الأسعار بها. و تعتبر الزيادتان الأكثر أهمية في الأسعار نتيجة لمجموعتين من المنتجات، إذ أن المؤشر العام لأسعار مجموعة "الإيجار و المصاريف" قد زاد بـ 3.2% و مؤشر مجموعة "أغذية و مشروبات غير كحولية" بنسبة 4.3%.

بعد سنتين من نمو ضعيف للمستوى العام للأسعار و تراجع معدل التضخم (1.6% سنة 2005 و 2.8% سنة 2006)، تميزت سنة 2007 بارتفاع المستوى العام للأسعار و ذلك في سياق عودة التضخم في العالم. فقد اقترنت ظاهرتين دفعت الأسعار للارتفاع، تمثلت الأولى في ارتفاع أسعار المواد

الفلاحية خاصة المواد الطازجة و الثانية في أسعار السلع ذات نسبة عالية من المواد المستوردة التي عرفت صدمة نتيجة الارتفاعات القوية للمستويات العالمية.

الجدول (5،8): تطور مؤشر الأسعار عند الاستهلاك (التغير السنوي (%)):

| 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | مجموعات السلع |
|------|------|------|------|------|-----------------------------|
| 4.3 | 0.7- | 3.7 | 3.9 | 0.3 | أغذية و مشروبات غير كحولية |
| 0.3- | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 1.1 | ملابس و أحذية |
| 3,2 | 13.4 | 1.7 | 1.7 | 0.0 | السكن - المصاريف |
| 0.3- | 0.3- | 0.2- | 0.4- | 0.4 | الأثاث و التآثيث |
| 1.0 | 1.1 | 0.0 | 1.0 | 2.6 | الصحة و النظافة الجسدية |
| 1.5 | 9.8 | 10.6 | 5.6 | 2.9 | النقل و الاتصال |
| 0.1 | 0.3 | 0.8 | 0.2 | 1.0 | التربية - الثقافة - الترفيه |
| 0,9 | 0.0 | 3.6 | 0.4 | 5.8 | مختلفة |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

تأكد أثر عودة التضخم في العالم بارتفاع مؤشرات الأسعار للتجزئة في الدول المتطورة و الدول النامية، بحيث أن ارتفاع أسعار السلع المستوردة تؤثر مباشرة على نمو الأسعار الداخلية للسلع الموجهة للاستهلاك سواء بيعت على حالها أو تم تحويلها.

المبحث الثاني:تطور المتغيرات النقدية

نعرف مجموع العملة المتداولة و الودائع تحت الطلب (أي M_1) مضاف إليها الودائع الادخارية و الودائع لأجل، بالسيولة المحلية أو المفهوم الواسع للنقود (M_2). و تلعب دورا هاما في معظم الاقتصاديات في تحديد مستوى الأسعار و مستوى الإنتاج و ميزان المدفوعات. و تحديدها ليس مجرد عملية تتحكم فيها السلطات النقدية وحدها بل عملية تتجم عن تفاعل متشابك لسلوك شتى الجهات الاقتصادية، فالسلطة النقدية تقرر حجم القاعدة النقدية أي العملة و الاحتياطات المصرفية، بينما تقرر البنوك التجارية حجم القروض و الأصول الأخرى التي ستحصل عليها و حجم الاحتياطات التي يجري الاحتفاظ بها، أما الأفراد فيقررون كيف يوزعون ما لديهم من ثروة نقدية بين العملة و الودائع تحت الطلب و الودائع لأجل و الودائع الادخارية و غيرها (1).

1- الكتلة النقدية:

لقد عرفت السيولة المحلية منذ نهاية الثمانينات تطورات كبيرة ناتجة عن تفاعل عدة أحداث. بحيث شهدت الموجودات النقدية M_2 ارتفاعا منذ سنة 1990 نتيجة ارتفاع الاحتفاظ بالأوراق النقدية و الودائع الجارية لدى المؤسسات المصرفية و غير المصرفية. كما أن كتلة شبه النقود، قد عرفت ارتفاعا محسوسا منذ 1990 إذ وصلت نسبتها في الكتلة النقدية M_2 في سنة 2000 إلى 37,51% وهي أكبر من نسبة النقود الائتمانية 29,3% ونسبة النقود الكتابية 33,17% وهذا يعود إلى تأثير الإصلاحات المصرفية في سلوك المدخرين، بالإضافة إلى السياسة النقدية الصارمة التي أدت إلى امتصاص الفائض النقدي المتداول خارج الجهاز المصرفي حيث أصبحت شبه النقود تمثل أكبر حصة من الكتلة النقدية M_2 ، ذلك نتيجة عمليات التبادل بين الأفراد والمؤسسات أصبحت تتم عن طريق الجهاز المصرفي.

تباطأ نمو العرض النقدي M_2 من الفترة 1994-2000، و ذلك بعدما عرفت السنوات 1991، 1992 و 1993 معدلات توسع سنوية مرتفعة معادلة لـ 21%، 24% و 21,5% على الترتيب و ذلك نتيجة التمويل بالعجز و الزيادة المفرطة في الإنفاق من خلال رفع الأجور و التوسع في القروض. ثم عرفت السنوات الممتدة ما بين 1993-1997 نمو سنوي بالنسبة لـ M_2 معادلا لـ

(1) محمود حميدات (1996): "مدخل للتحديد النقدي"، ديوان المطبوعات الجامعية. ص 13.

11.6%، أين سجلت سنة 1995 أدنى مستوى و هو 10.5% ليرتفع معدل النمو بـ 18.66% من 1996 إلى 1997 حيث وصلت الكتلة النقدية إلى 1085.5 مليار دج.

تبين نسبة شبه النقود على M_2 التغيرات الهامة في أشكال الحفاظ على السيولة، فمن 28.7% سنة 1993 انتقلت هذه النسبة إلى أكثر من 35% سنة 1996 بعدما عرفت ارتفاعا في السنوات 1991 و 1992 و المعادل لـ 21.7% و 28.3% على الترتيب. و قد كانت العوامل المتسببة في هذا الارتفاع متمثلة فيما يلي (1):

- جاذبية ارتفاع معدلات الفائدة،
- أثر الانتعاش الذي مارسه تخفيض العملة على الحسابات بالعملة الصعبة،
- الحرية المعطاة للمؤسسات خارج قطاع المحروقات في الحفاظ على جزء من إيراداتهم بالعملات الأجنبية.

و يؤكد استقرار الطلب على السيولة و نمو الودائع تحت الطلب على التوجه الجديد للسياسة النقدية لما حققته من تخفيض معدلات التضخم و تدعم نسب سيولة الاقتصاد هذا التوجه أكثر، إذ انخفضت بـ 9 نقاط سنة 1996 مقارنة بسنة 1994.

انخفض نمو الكتلة النقدية سنة 1999 بالنسبة للسنوات السابقة حيث ارتفعت الكتلة النقدية M_2 إلى حوالي 1468.4 مليار دج مقابل 1287.9 مليار دج نهاية 1998 و هو ما يمثل تباطؤ في وتيرة النمو التي انتقلت من 19.08% سنة 1998 إلى 14.01% سنة 1999 و هو أول انخفاض لمعدل النمو في الكتلة النقدية عرفه الاقتصاد منذ 1995. و مقارنة مع تطور القيمة الجارية للنتائج الداخلي الخام، فإن تفاضل نمو الكتلة النقدية مع هذا الأخير أصبح معادل لـ 0.5 نقطة مئوية سنة 1999.

الجدول (9،5): تطور الكتلة النقدية و معدل السيولة (1997-1999)

| 1999 | 1998 | 1997 | |
|---------|---------|---------|----------------------------------|
| 1468.40 | 1287.90 | 1081.52 | الكتلة النقدية (M_2 مليار دج) |
| 14.01 | 19.08 | 18.20 | نمو الكتلة النقدية (%) |
| 3238.19 | 2830.49 | 2780.16 | النتاج الداخلي الخام (مليار دج) |
| 0.46 | 0.46 | 0.39 | معدل السيولة |

المصدر: بنك الجزائر و الديوان الوطني للإحصاء

(1) Conseil National Economique et Social (1998) : Op.cit. P 34.

استقرت نسبة سيولة الاقتصاد في 1999 عند نفس مستوى سنة 1998 أي 0.46%. نفس الشيء فيما يخص سرعة تداول النقود التي بقيت معادلة لحوالي 2.17 في 1998 و 1999، و هذا ما يعبر عن استقرار حجم التعاملات في الاقتصاد.

و قد كان التوسع النقدي المسجل سنة 1999 ناتجا أساسا عن مكونات الأصول الداخلية. حيث ارتفعت هذه الأخيرة بـ 291.6 مليار دج مقارنة بسنة 1998، بينما انخفضت الأصول الخارجية بـ 111.1 مليار و ذلك كان راجعا إلى انخفاض احتياطي الصرف.

تواصل ارتفاع صافي الأصول الخارجية المسجل في 2001 ليصل 1755.7 مليار دج في ديسمبر 2002 و 2266 مليار دج في سبتمبر 2003. بالتالي فقد أصبح هذا العنصر من أهم العناصر المؤدية إلى خلق النقود من طرف النظام البنكي. كما يوضح تطور الوضعية النقدية خلال 2003 أن المجاميع النقدية M_2 قد سجلت نموا بنسبة 15.6% و ذلك تحت الأثر الأساسي لقوة ارتفاع صافي الأصول الخارجية و هذا ما يؤكد على تراجع معدل النمو النقدي الذي كان بـ 17.3% في سنة 2002 و 22.3% في سنة 2001 بالنسبة لـ M_2 . استحسن هذا التباطؤ النقدي في مضمون سنتين (2002 و 2003) مليونتين بتطبيق لبرنامج دعم الانتعاش الاقتصادي. فيما يخص صافي الأصول الداخلية، فقد تقلص حيث بلغ 1012 مليار دج في نهاية 2001 مقابل 1145 مليار دج في نهاية سنة 2002. و هو ما يؤكد أن احتياطات الصرف الرسمية أصبحت مقابل لمجاميع الكتلة النقدية M_2 .

يبين تحليل الوضع النقدي خلال السنوات الأخيرة أن تطور مجموع الموجودات الخارجية الصافية يعكس النتائج الجيدة على مستوى ميزان المدفوعات، فقد بلغ هذا المجموع 5515.05 مليار دج في نهاية 2006 مقابل 4179.66 مليار دج سنة 2005 و هو ما يمثل ارتفاع نسبيا معادلا لـ 31.94%. و هذا الارتفاع المتواصل لصافي الأصول الخارجية أدى إلى تجاوز هذه الأخيرة، السيولة النقدية و شبه النقدية في الاقتصاد الوطني. و يدل ذلك على أن الموجودات بالعملة الصعبة هي مصدر إنشاء النقود في الجزائر. فقد تضمنت الاحتياطات الرسمية للصرف التي يحوزها بنك الجزائر، كليا الكتلة النقدية في الاقتصاد الوطني بشكل أصبحت الموجودات الداخلية سالبة بمبلغ -22.1 مليار دج سنة 2005 و -581.4 مليار دج سنة 2006 بعدما كانت مساوية لـ 618.9 مليار دج سنة 2004.

لقد تزايدت الكتلة النقدية بـ 11.4%، 11.2% و 18.67% في السنوات 2004، 2005 و 2006 على التوالي. بحيث تميزت سنة 2006 بالنمو القوي في الكتلة النقدية مقارنة مع الوتيرة المسجلة في 2005 في هذا المجال، و ذلك بعد الاتجاه التنازلي خلال السنوات الخمسة السابقة. مع ذلك، فإن

ادخار الخزينة من الموارد المتأتية من الجباية البترولية قد ساهم في التخفيف من التوسع النقدي في 2006.

الجدول (5،10): تطور الوضعية النقدية 2002-2006

| 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------------------|
| 5515.0 | 4179.7 | 3119.2 | 2342.6 | 1755.7 | - صافي الموجودات الخارجية (مليار دج) |
| 581.4- | 22.1- | 618.9 | 1011.8 | 1145.8 | - صافي الموجودات الداخلية (مليار دج) |
| 4933.6 | 4157.6 | 3738.1 | 3354.4 | 2901.5 | - النقود و شبه النقود (مليار دج) |
| 18.7 | 11.2 | 11.4 | 15.6 | 17.3 | نمو الكتلة النقدية M ₂ (%) |
| 58.8 | 55.4 | 61.0 | 63.7 | 63.9 | معدل السيولة (%) |

المصدر: بنك الجزائر

2- تطور معدل الفائدة:

عرفت معدلات الفائدة لسنوات عديدة مضت ثباتا عند مستويات دنيا بقيم حقيقية سالبة أدت، بالإضافة إلى عوامل اقتصادية و نقدية أخرى إلى وضعية مالية غير مستقرة. و بهدف الخروج من هذه الوضعية و جعل معدلات الفائدة تتوافق مع الأوضاع الاقتصادية القائمة، قامت السلطات النقدية بعملية تحرير تدريجي لأسعار الفائدة في نهاية الثمانينات و ذلك في إطار عملية الإصلاحات النقدية. و قد تم ذلك عن طريق منح البنك المركزي إمكانية تحديد الآلية النقدية المرتكزة أساسا على معدل إعادة الخصم بغية تحقيق الأهداف التالية: (1)

- رفع معدلات الفائدة الاسمية للسماح بسيادة أسعار فائدة حقيقية موجبة و الحد من ارتفاع التضخم،
- توفير التمويل اللازم للاستثمارات عن طريق ارتفاع مستوى الادخار،
- رفع إنتاجية رأس المال و ترشيد القروض بمختلف أنواعها.

و هكذا، قامت السلطات النقدية بتعديل أسعار الفائدة الاسمية عن طريق رفعها بحيث تسجل ارتفاع نسبة سعر الفائدة الاسمي على القروض بـ 7% من 1986 إلى 1989. و ابتداء من 1990،

(1) بن عزوز علي (2005): " أثر تغير سعر الفائدة على اقتصاديات الدول النامية"، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر.

سنة صدور قانون النقد و القرض، تم استخدام معدل إعادة الخصم كأحد أدوات السياسة النقدية حيث أنه بعد ثبات عند مستوى 2.75% في الفترة الممتدة ما بين 1972-1986، ارتفع إلى 5% على غاية 1989 ليعرف بعدها ارتفاعا متواصلا في بداية التسعينات مثلما يبينه الجدول الموالي:

جدول (5،11): تطور معدل الفائدة في الفترة 1986-1996 (%)

| 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 | 1987 | 1986 | |
|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|----------------------|
| 14 | 15 | 11.5 | 11.5 | 11.5 | 10.5 | 7 | 5 | 5 | 5 | 5 | معدل إعادة الخصم |
| 17 | 18.5 | 12.8 | 12.8 | 12.8 | 12.8 | 8 | 7 | 7 | 7 | 7 | معدل الفائدة الموجه |
| 18.7 | 29.8 | 29.9 | 20.5 | 31.7 | 25 | 17.9 | 9.3 | 5.9 | 7.5 | 12.3 | معدل التضخم |
| -1.7 | -11.3 | -17.1 | -7.7 | -18.9 | -12.2 | -9.9 | -2.3 | 1.1 | -0.5 | -5.3 | معدل الفائدة الحقيقي |

المصدر: بنك الجزائر

لقد تم تحرير أسعار الفائدة على ودائع البنوك التجارية ابتداء من ماي 1990 بحيث عرفت ارتفاعا من 12% سنة 1991 إلى 16% سنة 1994 ثم 18.5% سنة 1996، بينما ظلت أسعار الفائدة على الإقراض من البنوك خاضعة لحد أقصى بنسبة 20% سنويا. و نتيجة لذلك ظل هذان النوعان من أسعار الفائدة سالبين من حيث القيمة الحقيقية إلى غاية 1994 أين اتخذت الحكومة في إطار برنامج التعديل الهيكلي المدعم من قبل مؤسسات النقد الدولية قرار إزالة الحد الأقصى على أسعار الإقراض مع فرض سقف أقصى مؤقت على هامش الوساطة المصرفية و المقدر بخمسة نقاط⁽¹⁾. و قد ألغي هذا الإجراء في ديسمبر 1995 لينخفض بعد ذلك الفارق بين معدل الفائدة على الودائع و على الإقراض إلى أقل من ثلاثة نقاط.

خلال هذه الفترة كان على الجزائر أن تتزود بوسائل و إمكانيات تمنح لها سهولة أكثر للتدفقات النقدية مع بقائها في الحدود المفروضة من طرف متطلبات الصرامة في التسيير النقدي. غير أنه في المقابل يجب أن تنخفض معدلات الفائدة من أجل بعث النمو الاقتصادي. في هذا السياق، ارتفع

(1) كريم النشاشبي و آخرون (1998): مرجع سبق ذكره. ص 61.

معدل الفائدة الموجه، و الذي يمثل السعر المرجعي المحدد من طرف البنك المركزي للبنوك التجارية في قبولها للودائع و منحها للقروض، من 8% في 1990 على 18.5% سنة 1994.

إن الانتقال إلى معدلات فائدة موجبة ابتداء من 1997 قد تواصل خلال السنتين 1998 و 1999. و هذا ما يؤكد على التحكم في التضخم الذي عادله معدله حوالي 4.95% سنة 1998 و 2.64% سنة 1999، الشيء الذي كان له آثار إيجابية على تحسن ظروف تمويل الاقتصاد⁽¹⁾. في هذا الإطار انتقل معدل إعادة الخصم الذي كان مساويا لـ 9.5% منذ فيفري 1998 على 8.35 ابتداء من 1999. و في نهاية نفس السنة، استقرت المعدلات الدائنة لمعظم البنوك التجارية عند المجال 8.5% و 10.25%.

جدول(5،12): تطور أهم أسعار الفائدة في نهاية الفترة (%)

| 1999 | 1998 | 1997 | |
|------------|------------|-------------|---------------------|
| 8.50 | 9.50 | 11.00 | معدل إعادة الخصم |
| 9.5 | 10.5 | 15 | معدل الفائدة الموجه |
| 10.25-8.50 | 10.25-8.50 | 12.50-10.50 | المعدلات المدينة |
| 9.00-7.00 | 10-7.50 | 12-8.50 | المعدلات الدائنة |
| 2.6 | 5 | 5.7 | معدل التضخم |
| 6.9 | 5.5 | 9.3 | سعر الفائدة الحقيقي |

المصدر: بنك الجزائر.

جاء هذا التحسن النسبي في ظروف تمويل البنوك التجارية أمام بنك الجزائر نتيجة تباطؤ مستوى التضخم، في حين تواصلت الضغوطات على السيولة البنكية المسجلة في نهاية 1998 إلى غاية 1999 لكن تضاعلت خلال نهاية السنة نتيجة تسديد فوائد الدين العمومي للبنوك بعدما تحسنت وضعية الخزينة العمومية.

عرف معدل إعادة الخصم انخفاضا مستمرا في بداية التسعينات إلى غاية السنوات الأخيرة، حيث انتقل من 9.5% سنة 1999 إلى 5.5% سنة 2002 ثم إلى 4.5% سنة 2003 ليصل إلى 4% في 2007. كما أنه في 2003 استقرت معدلات الفائدة المدينة عند نفس المستوى الذي عرفته 2002 أي

⁽¹⁾ Ministère des Finances (2000): Op-cit . p26.

في المجال 6.5%-9%، علما أنه قد عرف هذا المعدل انخفاضا في فيفري 2002 أين كانت القيمة الدنيا قبل هذه الفترة مساوية لـ 8% و القيمة القصوى لـ 10%.

خلاصة الفصل:

عرفت الجزائر أزمة اقتصادية و مالية في نهاية الثمانينات بعد انهيار أسعار البترول الذي كان له أثرا سلبيا كبيرا على إيرادات الدولة. و رغم المجهودات المبذولة في تلك الفترة، إلا أن الاقتصاد الوطني لم يتمكن من تحقيق التوازنات الداخلية و الخارجية، لذا استوجب على السلطات القيام بسلسلة من التصحيحات و التي شاهدها بداية التسعينات. و لقد شكلت العودة إلى الاستقرار الاقتصادي الكلي في بداية الألفية الثالثة قاعدة لانتعاش مجهود النمو الاقتصادي مدعوما بمواصلة الإصلاحات الهيكلية و يشكل استقرار سعر الصرف الفعلي الحقيقي للدينار في سياق قابلية تحويل الدينار بالنسبة للمعاملات الدولية الجارية، ركيزة هامة للاستقرار المالي بحيث نسجل ما يلي:

- تم التخلص من معدلات النمو السالبة خلال التسعينات لكن ذلك لم يكن كافيا لتحقيق الاستقرار الاقتصادي بالرغم من أن نسبة النمو عادت 5.1% سنة 1998، ذلك لأن أغلب الإيرادات من الصادرات هي ناتجة عن المحروقات، حيث عادت ثلاثة أضعاف الإيرادات المحققة سنة 1993. لقد كان هذا الارتفاع راجعا إلى انخفاض قيمة الدينار إضافة إلى ارتفاع الأسعار العالمية للبترول. بالتالي، فإنه ضمن سيرورة النمو هذه، و التي تم الشروع فيها خاصة في 2001 تحت تأثير برنامج الإنعاش الاقتصادي و البرنامج التكميلي لدعم النمو و في وجود وضعية مواتية على صعيد الموارد الوطنية التي تجسدت في استمرار الادخار الوطني على الاستثمار، تواصل الاتجاه التصاعدي للنشاط الاقتصادي بالرغم من بعض التراجعات التي عرفتها معدلات النمو.

- كان مؤشر موازنة الدولة إلى الناتج الداخلي الخام سالب ليشهد تحسنا مستمرا إلى غاية تحقيق فائض نهاية التسعينات و هذا بفضل زيادة الإيرادات من جهة و ترشيد النفقات من جهة أخرى. تعززت وضعية المالية العامة في الألفية الثالثة و بالرغم من التسديدات المسبقة للدين العمومي، استمر تراكم الموارد في صندوق ضبط الإيرادات بحيث ارتفع مخزون الإيرادات المالية المتراكمة لدى الخزينة. و هكذا بقي حقل الميزانية مصدرا مهما لتمويل النشاط الاقتصادي و دعم النمو الاقتصادي خارج المحروقات.

- ساهم المحيط الدولي الملائم فيما يخص أسعار المحروقات في تحسين الوضعية المالية الخارجية. فبالرغم من تحرير التجارة الخارجية، سجلت السنوات الأخيرة فائض في الميزان الجاري و منه في ميزان المدفوعات. غير أن مساهمة صادرات قطاع خارج المحروقات كانت ضعيفة في تحسن ميزان المدفوعات الجارية.

- عرف الدين الخارجي ارتفاعا خلال بداية التسعينات ثم انخفض في نهاية نفس العشرية نتيجة إعادة جدولة الدين الخارجي و قد استمر هذا الانخفاض مما نتج عنه قابلية استمرار ميزان المدفوعات في ظرف موات بعد التسديدات المسبقة القوية و انتعاش الاستثمار المباشر الأجنبي.
- ارتفع احتياطي الصرف تدريجيا، الشيء الذي يشكل دعامة هامة للنمو الاقتصادي في الأجلين المتوسط و الطويل و هذا ما يمثل راحة أكبر للاقتصاد.
- يمثل تكوين احتياطات الصرف الرسمية لذا بنك الجزائر منذ عام 2000 و تراكمها المستمر و لاسيما سنة 2007، المصدر الرئيسي لخلق النقود.
- يعتبر انخفاض معدلات التضخم مؤشرا إيجابيا على تحسن الوضعية الاقتصادية و بالتالي خطت الجزائر خطوة كبيرة في تحقيق الاستقرار الاقتصادي. و هذا بفضل تخفيض قيمة الدينار الجزائري و التعديلات التي مست أسعار السلع المدعمة بالإضافة إلى إدارة منسقة للوسائل غير المباشرة للسياسة النقدية.

الفصل السادس:

دراسة قياسية للعلاقة بين أسعار الفائدة،

سعر الصرف و التضخم في الجزائر.

إن تطرقنا إلى أهم التطورات الاقتصادية و النقدية التي عرفها الاقتصاد الجزائري، و كذا السياسات المتبعة، لم يعطنا صورة واضحة عن العلاقة الموجودة بين كل من سعر الصرف معدل الفائدة ومستوى التضخم.

مما سبق دراسته استنتجنا تعدد و تباين النماذج التي اهتمت بتحديد سعر الصرف، معدل الفائدة و التضخم، فحسب النظرية الاقتصادية، هذه العلاقة موجودة لكن السؤال المطروح هل هي قائمة فيما يخص الاقتصاد الجزائري؟ و إن كان الحال كذلك، ما هي طبيعة كل عنصر، و كيف يؤثر تغير كل واحد على الآخر؟.

حتى نجيب على هذه الأسئلة، استوجب علينا الاستعانة بالأساليب الإحصائية و الرياضية من أجل إعطاء صورة قياسية لهذه العلاقة و ذلك باستعمال تقنيات التقدير و طرق النمذجة في القياس الاقتصادي لكي نتمكن من استخراج هذه العلاقة إن كانت فعلا موجودة. لكن قبل ذلك، لا بأس أن نتطرق إلى محددات و طبيعة كل من سعر الصرف، معدل الفائدة و التضخم في الجزائر.

المبحث الأول:

نمذجة سعر الصرف، التضخم و معدل الفائدة في الجزائر

لقد اهتمت النظرية الاقتصادية و خاصة في السنوات الأخيرة بتحديد العلاقة التي تربط بين كل من سعر الصرف، مستوى التضخم و معدلات الفائدة و ذلك من أجل بناء سياسة اقتصادية و نقدية فعالة. فتعددت النماذج القياسية التي تطرقت للموضوع متبعة مناهج مختلفة و متعددة حسب تعدد الخصائص و الأوضاع الاقتصادية لكل بلد.

تبحث الجزائر كغيرها من البلدان، عن تطبيق سياسات فعالة من أجل تحقيق النمو الاقتصادي مستعملة مختلف الأدوات الاقتصادية و النقدية، و سوف نحاول من خلال هذا المبحث أن نتطرق إلى بعض الوسائل المستعملة ألا و هي سعر الصرف، المستوى العام للأسعار و أسعار الفائدة، باحثين على العلاقة التي تربط بينهم و ذلك من خلال بناء نماذج قياسية للمعطيات السنوية.

1- نمذجة سعر الصرف:

يعتبر سعر الصرف من أهم الأدوات في الاقتصاد المفتوح، و ذلك بما له من آثار على مستوى النشاط الاقتصادي. و تتعدد مناهج تحديد سعر الصرف حسب مناهج نظرية لتحليل التوازن في ميزان المدفوعات أو تحقيق التوازن الخارجي. و يشكل كل من رصيد الميزان الجاري، التضخم و معدل الفائدة العوامل الرئيسية التي تتحكم في سعر الصرف، و على هذه العناصر الثلاثة تتركز غالبية النماذج النظرية ذات الطابع الاقتصادي الكلي. و يمكن تصنيف هذه النظريات في ثلاثة اتجاهات رئيسية و هي: منهج المرونات، منهج الاستيعاب و المنهج النقدي. و يكتسب هذا الأخير أهمية كبيرة في ظل توجه الدول في الفترة الراهنة نحو ميكانيزمات قوى السوق و تحرير التجارة الخارجية و سوق الصرف الأجنبي.

و يركز المنهج النقدي لمعدل الصرف على تحليل و دراسة العلاقة بين الطلب على النقود و عرضها، و كيفية تأثير هذه العلاقة على تدفقات السلع و الخدمات و رؤوس الأموال من و إلى الخارج و منه كيفية تأثيرها على سعر الصرف. و يجب الإشارة هنا إلى أن المنهج النقدي لسعر الصرف لا يهمل دور المتغيرات الاقتصادية الأخرى بحيث أنه يركز على فكرة أن المتغيرات الحقيقية تمارس تأثيرها على سعر الصرف من خلال القنوات النقدية.

إن المنهج النقدي لتحديد سعر الصرف لا يركز على اتجاه أو نموذج واحد، بل تعددت اتجاهات المنظرين و المحللين الاقتصاديين. و في دراستنا هذه سوف نهتم بالنماذج التي تطرقت لتحليل العلاقة الموجودة بين سعر الصرف، معدل التضخم و سعر الفائدة.

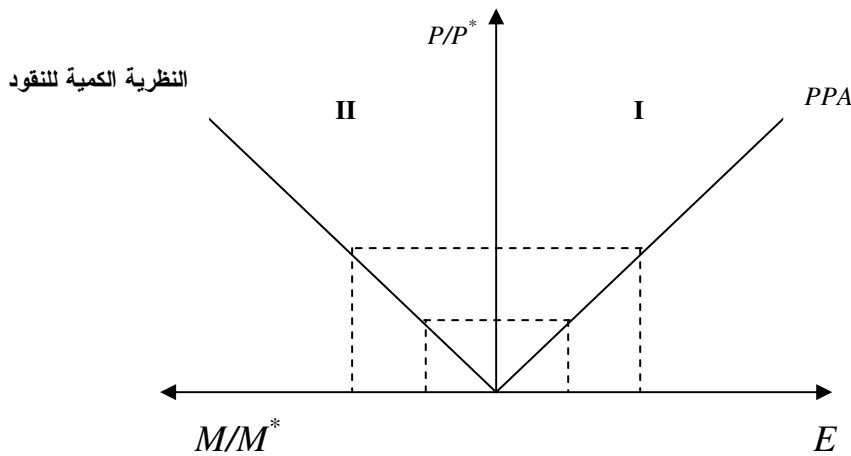
لقد بني النموذج النقدي لتحديد سعر الصرف أساسا على نظرية تكافؤ القوى الشرائية (PPA) باعتبار أن سعر الصرف التوازني يتحدد عند تساوي القوة الشرائية لعمليتين مختلفتين أي أن تقييم العملات يتم على أساس ما يمكن أن تشتريه العملة في الداخل و الخارج. و يتم التعبير عن الصياغة المطلقة لنظرية تعادل القوى الشرائية بالمعادلة التالية:

$$P = E.P^* \dots\dots\dots(6,1)$$

بحيث أن: P هو مستوى الأسعار المحلية، P* هو مستوى الأسعار الأجنبية و E هو عبارة عن سعر الصرف الاسمي و المعبر عن عدد وحدات العملة المحلية اللازمة للحصول على وحدة واحدة من العملة الأجنبية. و منه:

$$E = \frac{P}{P^*} \dots\dots\dots(6,2)$$

و تعتبر العلاقة بين النقود، الأسعار و سعر الصرف من العلاقات الأساسية في إطار تعادل القوة الشرائية و التي يمكن توضيحها في الشكل التالي (1):



الشكل (6،1): علاقة تغير النقود و مستويات الأسعار و سعر الصرف

(1) د. نشأت الوكيل (2006): مرجع سبق ذكره ص 25.

يمثل الجزء (I) العلاقة بين سعر الصرف و مستوى الأسعار النسبية، بينما يعكس الجزء (II) نظرية عرض النقود، و بالتالي فإن النسبة بين عرض النقود المحلية إلى عرض النقود الأجنبية هي التي تحدد النسبة بين مستوى الأسعار في الاقتصاد الوطني (P) إلى مستوى الأسعار في الاقتصاد الأجنبي (P^*). فإذا ارتفع عرض النقود في الخارج مقارنة بعرض النقود الداخلي، فإن ذلك سيؤدي إلى زيادة تناسبية تقريبا في مستويات الأسعار الخارجية مقارنة بمستويات الأسعار الداخلية و ذلك من خلال ميكانيزم تكافؤ القدرات الشرائية بما يؤدي إلى انخفاض متناسب في سعر الصرف. إلا أن هذا التحليل يركز على سلسلة من الفرضيات بعيدة عن الواقع و التي يمكن ذكرها فيما يلي:

- يفترض التحليل أن السلع و الخدمات المنتجة، في البلدان المختلفة، هي متوفرة من دون رسوم جمركية و تكاليف النقل، إلا أن هذا الافتراض قليلا ما يكون محققا،
- تطلب النقود في سوق الصرف من أجل تسديد السلع و الخدمات المنتجة في الخارج و ليس من أجل حيازتها بصفقتها أصول مالية منتجة للفوائد أو للأرباح في رأس المال،
- يجب أن تكون سلوكيات الطلب متشابهة في كلا البلدين و إلا فلن تكون النسبة $\frac{P}{P^*}$ مساوية لسعر الصرف الذي يحقق التوازن النسبي في الأسعار الفردية،
- لكي تتحقق الفائدة من المقارنة يجب أن تكون للسلع و الخدمات المنتجة في كلا البلدين خصائص متشابهة، لكن من المعلوم أن السلع لا تجيب بنفس درجة الإشباع على الأذواق الاستهلاكية،
- يفترض ضمنا أن تكون جميع السلع و الخدمات متبادلة على المستوى الدولي. إلا أنه يوجد بعض السلع غير متبادلة على هذا المستوى و يقتصر إنتاجها و استهلاكها محليا و بالرغم من ذلك فإن أسعارها تكون ظاهرة في السعرين P و P^* ، لكن، و بما أن المستهلكين لا يقدمون على أية مقارنة بين الأسعار الداخلية و الخارجية، فإن سعر الصرف لم يعد له مبرر لكي يسمح بتعادل القوى الشرائية.

لقد تعددت أشكال التعبير عن نظرية تكافؤ القوى الشرائية في صورتها المطلقة كما أنها عدلت و نسبت لها صياغة نسبية تعتمد أساسا على تحديد سعر الصرف التوازني في حالة ما إذا تعرض الاقتصاد إلى تضخم مفرط و ذلك عن طريق:

- تحديد سنة الأساس لحساب المستوى العام للأسعار و سعر الصرف،
- حساب المستوى العام للأسعار السائدة في السنة المقارنة.
- تحديد سعر الصرف التوازني الجديد عن طريق تغيير سعر الصرف عن سنة الأساس بنفس معدل التغيير في المستوى العام للأسعار (معدل التضخم)، و منه يمكن صياغة معادلة سعر الصرف كما يلي:

$$\frac{E_1 - E_0}{E_0} = \frac{P_1/P_0}{P_1^*/P_0^*} \dots \dots \dots (6,3)$$

مع: E_1 : سعر الصرف التوازني الحالي، E_0 : سعر الصرف التوازني لسنة الأساس، P_1 و P_1^* : المستوى العام للأسعار الداخلي و الأجنبي على الترتيب للسنة الحالية، P_0 و P_0^* : المستوى العام للأسعار الداخلي و الأجنبي على الترتيب لسنة الأساس. و يمكن كتابة المعادلة (3،6) على الشكل التالي: (1)

$$\varepsilon_1 + 1 = \frac{1 + \pi_1}{1 + \pi_1^*} \dots \dots \dots (6,4)$$

$$\Rightarrow \varepsilon_1 = \frac{\pi_1 - \pi_1^*}{\pi_1^*} \dots \dots \dots (6,5)$$

علما أن ε_1 هو تغير قيمة سعر الصرف، $\frac{P_1 - P_0}{P_0} = \pi_0$ هو معدل التضخم الداخلي و π_1^* معدل التضخم الأجنبي.

إذا كان معدل التضخم في الخارج ضئيلا جدا و يقترب من الصفر فإنه:

$$\varepsilon_1 \cong \pi_1 - \pi_1^* \dots \dots \dots (6,6)$$

تبين المعادلة أعلاه أنه هناك علاقة بين سعر الصرف و مستويي الأسعار في الداخل و الخارج. و تعني هذه العلاقة أنه خلال فترة معينة يكون معدل تغير الصرف مساويا للفرق بين معدلي التضخم في الداخل و الخارج. فإذا كان معدل التضخم في الداخل أعلى من معدل التضخم في الخارج، فإن سعر الصرف يرتفع بما يساوي الفرق بين معدلي التضخم.

1-1- النموذج النقدي في ظل الأسعار المرنة:

يهدف هذا النموذج إلى تفسير كيفية تأثير التغير في عرض و طلب النقود على سعر الصرف سواء كان ذلك بصفة مباشرة أو غير مباشرة، و ذلك في ظل مرونة الأسعار. بحيث يعتبر النموذج أن عرض النقود يتحدد خارج النموذج من طرف البنك المركزي كما يفترض أن الطلب الحقيقي على

(1) U.KOHLI (1999): Op.cit. P301.

النقود هو دالة مستقرة في عدد محدود من المتغيرات الاقتصادية و هي: مستوى الدخل الحقيقي، مستوى سعر الفائدة و مستوى الأسعار. و هناك علاقة طردية بين الطلب على الأرصة الحقيقية و الدخل أي أن مرونة الطلب الدخلية على النقود موجبة. بينما هناك علاقة عكسية بين الطلب على الأرصة الحقيقية و معدل الفائدة و هذا يعني أن مرونة الطلب على النقود لمعدل الفائدة سالبة. كما يفترض النموذج تساوي مرونة الطلب الدخلية على النقود و مرونة الطلب بالنسبة لسعر الفائدة في الداخل و الخارج. بالإضافة إلى ذلك، فإن التوازن في السوق النقدية يتحقق عندما يتساوى العرض و الطلب على النقود يعتمد النموذج النقدي لسعر الصرف في ظل الأسعار المرنة في تحليله، على نظرية تكافؤ القوى الشرائية بحيث أن:

$$LE = LP - LP^* \dots\dots\dots(6,7)$$

علما أن LE هو لوغاريتم سعر الصرف الاسمي، LP، LP* هما لوغاريتم مستوى الأسعار الداخلي و الخارجي على التوالي. و تأخذ دالة الطلب على النقود في الداخل و الخارج الشكل التالي:

$$Ms = Md = LP + \phi LY - \lambda r \dots\dots\dots(6,8)$$

$$Ms^* = Md^* = LP^* + \phi^* LY^* - \lambda^* r \dots\dots\dots(6,9)$$

تشير كل من Ms ، Md ، Ms^* ، Md^* إلى طلب و عرض نقود في الداخل و الخارج على التوالي، LY و LY^* لوغاريتم الدخل الحقيقي محليا و أجنبيا و r و r^* معدل الفائدة الداخلي و الخارجي. كما أن ϕ هي المرونة الدخلية و λ المرونة بالنسبة لسعر الفائدة. و بما أن النموذج قائم على تساوي المرونات الدخلية و مرونة أسعار الفائدة بين الداخل و الخارج، فإن: $\phi = \phi^*$ و $\lambda = \lambda^*$ ، و منه، و بتعويض (8،6) و (9،6) في (7،6) نتحصل على:

$$LE = (M - M^*) - \phi(LY - LY^*) + \lambda(r - r^*) \dots\dots\dots(6,10)$$

تمثل المعادلة أعلاه النموذج النقدي لسعر الصرف و توضح أن كل زيادة في عرض النقود المحلية بالنسبة لعرض النقود الأجنبية ستؤدي إلى تدهور قيمة العملة المحلية بالنسبة للعملة الأجنبية. بينما تؤدي الزيادة في الناتج المحلي و أسعار الفائدة إلى تحسن قيمة العملة المحلية. بحيث أن الزيادة في الدخل الحقيقي المحلي ستؤدي إلى زيادة الطلب على الأرصة النقدية الحقيقية، و عندما يقوم المتعاملون بزيادة أرصدهم الحقيقية، فإنهم في نفس الوقت يخفضون إنفاقهم مما يترتب عنه انخفاض

الأسعار إلى أن يتحقق التوازن في السوق النقدية، و هذا ما يؤدي إلى ارتفاع قيمة العملة المحلية حسب نظرية تكافؤ القوى الشرائية. في حين، تؤدي زيادة في معدل الفائدة إلى تخفيض الطلب على النقود و بالتالي تنخفض قيمة العملة المحلية.

و يمكن صياغة النموذج القياسي على الشكل التالي:

$$LE = \alpha_0 + \alpha_1(LM - LM_f) + \alpha_2(LPIBR - LPIBR_f) + \alpha_3(r - r_f) + \varepsilon \dots (6,11)$$

حيث تمثل كل من LM , LM_f , $LPIBR$ و $LPIBR_f$ لوغاريتم الأرصدة الحقيقية الوطنية و الخارجية و لوغاريتم مستوى الناتج و الحقيقي الداخلي و الخارجي على التوالي.

بني النموذج أعلاه على أساس أنه هناك علاقة مباشرة بين عرض النقود الداخلي و الخارجي و بين سعر الصرف، فإذا قامت السلطات النقدية بزيادة عرض النقود، فإن ذلك سيؤدي إلى زيادة عرض الأرصدة الحقيقية و منه يتكون فائض في العرض و هذا ما يؤدي إلى زيادة الطلب على السلع و الأصول الأجنبية (مقومة بالعملة الأجنبية)، و منه يتولد عجز في الميزان الجاري و ميزان رأس المال، و من ثم تنخفض الاحتياطات من العملة الأجنبية و بالتالي تنخفض القاعدة النقدية. و في ظل غياب عملية التعقيم ينخفض عرض النقود ليتحقق التوازن. و كنتيجة لما سبق، تتدهور قيمة العملة الأجنبية، أي بتعبير آخر يرتفع سعر الصرف. و من ثم فإنه يتوقع أن تكون قيمة α_1 موجبة و تقترب من الواحد.

إن المتغيرات النقدية ليست العامل الوحيد المؤثر على سعر الصرف، حيث يوجد أيضا تأثير المتغيرات الحقيقية غير أن ذلك يتم من جهة بصفة مباشرة، حيث تؤدي زيادة الدخل الحقيقي إلى ارتفاع الواردات و منه إلى تدهور الميزان الجاري و ميزان رأس المال، و هذا ما يؤدي إلى تدهور قيمة العملة، و بالتالي يمكننا القول أنه هناك أثر سالب. و من جهة أخرى، فإنه هناك أثر غير مباشر يتم عبر القناة النقدية بحيث أن زيادة في الدخل الحقيقي تعمل على ارتفاع الطلب على الأرصدة النقدية الحقيقية في حالة ما إذا كان مخزون النقود الاسمي ثابتا و منه يكون هناك فائض في الطلب، الشيء الذي يؤدي إلى انخفاض الإنفاق على السلع و الأصول المالية الداخلية و الخارجية مما يؤدي إلى تحسن كل من الميزان الجاري و ميزان رأس المال و هذا ما يؤدي إلى تحسن قيمة العملة أي أنه هناك أثر موجب. و منه فإن الأثر النهائي للدخل الحقيقي على سعر الصرف يتوقف على مدى أهمية كل من الأثرين، لذا نميز ثلاث حالات:

- تفوق الأثر النقدي على الأثر الحقيقي و منه $\alpha_2 > 0$ \Rightarrow تحسن قيمة العملة الوطنية.
- تفوق الأثر الحقيقي على الأثر النقدي و منه $\alpha_2 < 0$ \Rightarrow تدهور قيمة العملة الوطنية.
- تعادل الأثرين و منه $\alpha_2 = 0$ \Rightarrow لا تتغير قيمة العملة.

يتأثر سعر الصرف أيضا بمعدل الفائدة النسبي (سعر الفائدة المحلي مقارنا بمثيله في الخارج) من خلال أثرين: أثر غير مباشر عن طريق الحساب الجاري و أثر مباشر عن طريق حساب رأس المال. و ينطوي الأثر الأول على أن ارتفاع معدل الفائدة يؤدي إلى انخفاض الطلب على الأرصدة الحقيقية و منه ظهور فائض في عرض النقود الداخلي و هذا ما يؤدي إلى زيادة الإنفاق على السلع المحلية و الأجنبية و بالتالي يتدهور الميزان الجاري مؤديا إلى انخفاض الاحتياطات الأجنبية، و منه تدهور قيمة العملة المحلية. أما الأثر الثاني، فإن ارتفاع معدل الفائدة النسبي سوف يتسبب في ارتفاع الطلب الخارجي على الأصول الوطنية و انخفاض الطلب الداخلي على الأصول الأجنبية. بالتالي، فإنه سوف يتم تسجيل تدفق رؤوس الأموال نحو الداخل و هذا ما يؤدي إلى حدوث فائض في حساب رأس المال و منه ترتفع الاحتياطات الأجنبية مؤدية إلى تحسن قيمة العملة. و مثلما تم تحليل أثر الدخل، فإن الأثر النهائي لمعدل الفائدة على سعر الصرف يتوقف على تفوق كلى الأثرين بحيث أنه إذا:

- تفوق أثر الحساب الجاري على حساب رأس المال تكون $0 < \alpha_3 \Rightarrow$ تدهور قيمة العملة الوطنية.
- تفوق أثر حساب رأس المال على الحساب الجاري تكون $0 > \alpha_3 \Rightarrow$ تحسن قيمة العملة الوطنية.
- تعادل الأثرين تكون $0 = \alpha_3 \Rightarrow$ لا تتغير قيمة العملة.

لقد تم تقدير نموذج سعر صرف الدينار الجزائري الاسمي و الحقيقي للفترة الممتدة بين 1989 و 2007 حسب المعادلة (6،11) و تم الحصول على النتائج التالية:

$$LE = 5.004 - 0.62(LM - LM_f) + 0.01(LPIBR - LPIBR_f) + 0.05(r - r_f) \dots (6,12)$$

$$(3.16) \quad (-9.81) \quad (2.1) \quad (3.61)$$

$$R^2 = 0.92 \quad F = 57.36$$

$$LER = 4.34 - 0.38(LM - LM_f) + 0.006(LPIBR - LPIBR_f) + 0.04(r - r_f) \dots (6,13)$$

$$(2.88) \quad (-6.34) \quad (0.97) \quad (3.44)$$

$$R^2 = 0.83 \quad F = 23.66$$

توضح نتائج التقدير باستخدام البيانات الخاصة بالجزائر معنوية قيمة المعلمات باستخدام اختبار ستودنت باستثناء المعلمة α_2 . غير أن إشارة المعلمة α_1 لم تكن موجبة طبقا لتوقعات النموذج و إن كانت قيمتها معنوية، مما يوحي بتفوق الأثر الحقيقي على الأثر النقدي و هذا ما يتضح من الإشارة الموجبة للمعلمة α_2 و بالتالي يؤكد على تفوق الأثر الحقيقي على الأثر النقدي. فيما يخص أثر التغير

النسبي لمعدل الفائدة فإننا نسجل القيمة الموجبة لـ α_3 و هذا ما يدل على توافق النتائج مع توقعات النموذج النقدي لمرونة الأسعار.

تبقى المعلمة في تقدير نموذج سعر الصرف الحقيقي α_2 غير معنوية عكس المعالم الأخرى. كما أسفرت نتائج تقدير النموذج باستخدام سعر الصرف الحقيقي عن تأييد لفرضيات النموذج النظري فيما يخص العلاقة بين سعر الفائدة النسبي و سعر الصرف حيث جاءت إشارة المعلمة α_3 موجبة و هذا ما يعبر عن تفوق أثر الحساب الجاري لسعر الفائدة. نسجل أيضا انخفاض المرونات الخاصة بكل من التغير النسبي للأرصدة الحقيقية و التغير النسبي للنتائج الداخلي الخام في نموذج سعر الصرف الحقيقي و هذا ما قد يدل على أن هذا الأخير يتأثر بعوامل أخرى، مثلا التغيرات في مستوى الأسعار علما أن سعر الصرف الحقيقي يحسب بدلالة نسبة مستوى الأسعار الخارجية إلى مستوى الأسعار الداخلية.

1-2- نموذج دورنبوش-فرانكل:

إن المرونة التامة للأسعار ليست بظاهرة عامة حيث أنه من العادي أن تكون أسعار السلع غير مرنة في الأجل القصير (و ذلك يوافق تحليل كينز و نموذج مندل-فليمغ)، و هذا ما جاء به نموذج دورنبوش الذي اكتسب أهميته من مقارنته بالنماذج الأخرى من بينها النموذج النقدي للسعر المرن. و يعتبر هذا النموذج، نموذجا كليا ديناميكيا شهيرا يعبر عن المدخل النقدي لسعر الصرف إضافة لكونه نموذجا توفيقيا بين المدخل النقدي القائم على فرضية مرونة الأسعار في المدى الطويل و نموذج مندل-فليمغ القائم على فرضية عدم مرونة الأسعار في المدى القصير. بالتالي، فهو يفترض بطء التعديل في أسواق السلع مقارنة بسرعة التعديل في أسواق الأصول المالية، حيث أن دورنبوش يعتبر أن معدلات الصرف التوازنية قصيرة الأجل تعكس تعادل عوائد رأس المال في الدول المختلفة أي أن سعر الصرف ليس سعرا نسبيا للسلع المحلية و الأجنبية فحسب، بل هو كذلك سعر نسبي للأصول المالية المحلية و الأجنبية⁽¹⁾. و منه فإن نموذج دورنبوش يرتكز هو أيضا على نظرية تعادل القوى الشرائية بالنسبة لسوق السلع و على نظرية تعادل رأس المال بالنسبة لسوق الأصول المالية أي أنه نموذج نقدي بحت و بالتالي فإن سعر الصرف يتحدد بشكل أساسي في السوق النقدية.

يستلزم نموذج دورنبوش التفرقة بين الآجال المختلفة، فالأجل القصير بالنسبة لزيادة عرض النقود في النموذج، ينطوي على عدم مرونة الأسعار، في حين يعبر الأجل المتوسط عن إمكانية تغيير الأسعار تدريجيا من جراء هذا الارتفاع بينما يعني الأجل الطويل ارتفاع الأسعار بنفس معدل زيادة

⁽¹⁾ R.DORNBUSCH (1991) : « Exchange rate and inflation » The Mit Press. P238.

العرض النقدي. بالتالي، فإن الزيادة في عرض النقود الاسمي ستؤدي إلى اندفاع سعر الصرف بسرعة في الأجل القصير متعديا مستوى سعر الصرف في المدى الطويل نتيجة تأثير زيادة عرض النقود بصفة مباشرة بحيث تتدهور قيمة العملة المحلية، و أخرى غير مباشرة و المتمثلة في أثر السيولة الذي يؤدي إلى انخفاض سعر الفائدة و من ثم تدفق رؤوس الأموال للخارج مما ينجم عنه تدهور قيمة العملة. ففي حالة تطبيق سياسة نقدية ثابتة و مستقرة في الفترات السابقة، فإن توقعات المتعاملين في أسواق المال بشأن تغييرات السياسة النقدية ستكون ذات طبيعة ساكنة و منه لن يتوقع تغيير هام في سعر الصرف المستقبلي، أي أن سعر الصرف الحالي سوف يعادل سعر الصرف المتوقع و منه يتساوى سعر الفائدة المحلي مع سعر الفائدة الأجنبي في حالة التوازن الآني لكل من سوق السلع، السوق النقدية و سوق رأس المال (1).

أما في حالة ما إذا قامت السلطات النقدية بزيادة عرض النقود لمرة واحدة فإن ذلك سوف يؤدي في حالة عدم مرونة الأسعار إلى انخفاض سريع في معدل الفائدة المحلي و ذلك من أجل تحقيق التوازن في السوق النقدية. من جهة أخرى سوف يؤثر ارتفاع مخزون النقود على التوازن في سوق الأصول المالية و سعر الصرف الحالي. بحيث أنه ينتج عن ارتفاع عرض النقود انخفاض العائد على رأس المال في الداخل بشكل مضاعف؛ فمن جهة تؤدي الزيادة في مخزون النقود إلى ارتفاع مستوى الأسعار المحلية في المدى الطويل مما ينجم عنه ارتفاع سعر الصرف طويل الأجل. و من جهة أخرى، فإن معدل الفائدة سوف ينخفض مؤديا إلى تدفق رؤوس الأموال إلى الخارج. و منه يرتفع الطلب على العملات الأجنبية مؤديا إلى ارتفاع سعر الصرف الحالي إلى مستوى يفوق سعر الصرف طويل الأجل. بالتالي، فإن الأثر النهائي للتوسع النقدي عند دورنبوش هو حدوث زيادة تناسبية في المستوى العام للأسعار و سعر الصرف، و تتوقف هذه الزيادة على حساسية كل من الطلب على النقود و الطلب الكلي بالنسبة لسعر الفائدة و كذا مرونة الطلب السعرية.

جاء فرانكل (2) و طور نموذج دورنبوش بإضافة أثر التغير النسبي للتضخم المحلي π بالنسبة للتضخم العالمي π_f لنتحصل على النموذج التالي:

$$E = (M - M_f) - \Phi(Y - Y_f) + \frac{1}{\theta}(r - r_f) + (\lambda + \frac{1}{\theta})(\pi - \pi_f) \dots \dots (6,14)$$

علما أن θ هو معامل تعديل يمثل نسبة الفرق بين سعر الصرف الحالي و سعر الصرف طويل الأجل.

(1) R. DORNBUSCH (1992) : Op.cit. P63.

(2) J.FRENKEL (1976): « A monetary approach to the exchange rate : Doctrinal aspect empirical evidence », Scandinavian Journal of Economics, V2. p 200-224.

يفترض النموذج أن سعر الصرف يتأثر بمعدلات التضخم المتوقعة بصفة مباشرة، فكلما ارتفع معدل التضخم الداخلي النسبي المتوقع، تتدهور قيمة العملة و يرتفع سعر الصرف. فالعلاقة بين معدل التضخم و سعر الصرف علاقة طردية و هذا ما يمثل الفرق الموجود بين نموذج فرانكل و نموذج دورنبوش بحيث يعتبرها غير موجودة. و يمكن صياغة النموذج القياسي على النحو التالي⁽¹⁾:

$$LE = \alpha_0 + \alpha_1(LM - LM_f) + \alpha_2(LY - LY_f) + \alpha_3(r - r_f) + \alpha_4(\pi - \pi_f) + \varepsilon \dots \dots (6,15)$$

عند تطبيق نموذج دورنبوش-فرانكل على كل من سعر الصرف الاسمي و الحقيقي للاقتصاد الجزائري تحصلنا على النتائج التالية:

$$LE = 6.35 - 0.74(LM - LM_f) + 0.02(LPIBR - LPIBR_f) + 0.02(r - r_f) + 0.02(\pi - \pi_f) \dots (6,16)$$

(6.33) (-16.32) (4.93) (2.21) (4.94)

$R^2 = 0.97$ $F = 121.37$

$$LER = 5.59 - 0.49(LM - LM_f) + 0.01(LPIBR - LPIBR_f) + 0.02(r - r_f) + 0.02(\pi - \pi_f) \dots (6,17)$$

(5.53) (-10.77) (2.98) (1.95) (4.54)

$R^2 = 0.93$ $F = 47.83$

يتضح من خلال نتائج تطبيق نموذج دورنبوش-فرانكل على سعر الصرف الجزائري معنوية كل المعالم، بحيث نسجل تحسنا مقارنة بنتائج النموذج النقدي في ظل الأسعار المرنة و هذا ما يدل على الدور الذي يلعبه تغير مستوى التضخم النسبي في تحديد مستوى سعر الصرف. لم تتغير إشارة مرونة كل من الأرصدة الحقيقية و التغير في مستوى الدخل الحقيقي، فقد بقيت الأولى سالبة و الثانية موجبة و هذا ما يؤكد على تفوق الأثر الحقيقي على الأثر النقدي. غير أننا نسجل مرونة الأرصدة النقدية عالية بالمقارنة مع مرونة الدخل الحقيقي و هذا ما يؤدي بنا إلى استنتاج أن تأثير التغير في المتغيرات الحقيقية سوف يتم عبر المتغيرات النقدية. نلاحظ أيضا الإشارة الموجبة لمعلمة كل من التغير النسبي لمعدل الفائدة و التغير النسبي لمستوى التضخم. فالأولى تدل على تفوق

⁽¹⁾ J. FRENKEL (1980): « Exchange rates, money and relative prices », NBER Working Paper Series. P03.

أثر الحساب الجاري على حساب رأس المال و الثانية تبين لنا أنه كلما ارتفع المستوى العام للأسعار المحلية مقارنة بالأسعار الخارجية فإن الأفراد سوف يتجهون حتما إلى السلع الأجنبية و هذا ما يؤدي إلى تدهور قيمة العملة الوطنية.

1-3- نموذج هوبر-مورتون:

إن من بين الانتقادات التي وجهت إلى النماذج النقدية السابقة، عدم أخذها بعين الاعتبار التغيرات في رصيد الميزان التجاري و مدى تأثيرها على سعر الصرف. لذا ظهر نموذج هوبر-مورتون و الذي أدخل متغير توازن الحساب الجاري في النموذج النقدي. يعتمد هذا النموذج على فرضية وجود سعر صرف حقيقي توازني الذي يحقق توازن الحساب الجاري في المدى الطويل. فتراكم فائض الحساب الجاري لفترة طويلة يتطلب إحداث تعديل عن طريق ارتفاع قيمة العملة الحقيقية. و هكذا، يدمج نموذج هوبر-مورتون كلا من محددات الدخل النقدي و تأثيرات الحساب الجاري كما تبينه المعادلة التالية⁽¹⁾:

$$E = (M - M_f) - \Phi(Y - Y_f) - \beta(r - r_f) + \eta(\pi - \pi_f) - \beta_1 \sum BC + \beta_2 \sum BC_f \dots\dots (6,18)$$

و يمثل كل من $\sum BC$ و $\sum BC_f$ تراكم فائض الميزان الجاري المحلي و الأجنبي على الترتيب.

ينص نموذج هوبر-مورتون أن التغيرات التراكمية لرصيد الميزان الجاري تؤدي إلى تغيرات التوقعات الخاصة بسعر الصرف الحقيقي التوازني طويل الأجل و من ثم التوقعات الخاصة بسعر الصرف الاسمي التوازني طويل الأجل و الذي من خلاله يتحقق تعديل السوق⁽²⁾، بحيث أنه طبقا لهذا النموذج فإن التغيرات التراكمية في الحساب الجاري (و لنفرض أنها فوائض) تؤدي إلى ارتفاع صافي الأصول الأجنبية و بالتالي تتحسن قيمة العملة المحلية، أي أنه هناك انخفاض لسعر الصرف. لذا نقول أنه هناك علاقة عكسية بين سعر الصرف و بين رصيد الحساب الجاري المحلي. و إذا كانت إشارة المعلمة موجبة، فهذا يعني أن الحساب الجاري الداخلي قد سجل عجزا متواصلا أدى إلى انخفاض صافي الأصول مما ترتب عنه تدهور قيمة العملة المحلية. بينما العلاقة بين سعر الصرف و رصيد الحساب الجاري الخارجي هي علاقة طردية، بحيث أن الفائض المتراكم في الميزان الجاري

⁽¹⁾ J. WILLIAMSON (2008): «Exchange rate economics », Peterson Institute Working Paper Series N° 08-03. P 07.

⁽²⁾ W.A. BARNETT and C.H. KWAG (2005): « Exchange rate determination from monetary fundamentals : An aggregation theoretic approach », Finance and Economics. P08.

الخارجي سيؤدي إلى زيادة الأصول الأجنبية في الخارج و هذا يعني انخفاض صافي الأصول الأجنبية في الاقتصاد المحلي و بالتالي تتحسن قيمة العملة الأجنبية من جهة بينما تتدهور قيمة العملة المحلية.

مما سبق يمكن أن نصيغ النموذج القياسي لنموذج هوبر-مورتون على الشكل التالي:

$$LE = \alpha_0 + \alpha_1(LM - LM_f) + \alpha_2(LY - LY_f) + \alpha_3(r - r_f) + \alpha_4(\pi - \pi_f) + \alpha_5 BC + \alpha_6 BC_f + \varepsilon \dots \dots (6,19)$$

و قد حصلنا على نتائج التقدير الخاصة بسعر الصرف الاسمي و الحقيقي في الجزائر التالية:

$$LE = 4.27 - 0.70(LM - LM_f) + 0.01(LPIBR - LPIBR_f) + 0.02(r - r_f) + 0.006(\pi - \pi_f) - 0.005BC + 0.0003BC_f \dots \dots (6,19)$$

(1.54) (-10.04) (1.05) (1.05) (4.28) (-0.30) (0.28)

$$R^2 = 0.97 \quad F = 72.96$$

$$LER = 4.36 - 0.48(LM - LM_f) + 0.007(LPIBR - LPIBR_f) + 0.02(r - r_f) + 0.02(\pi - \pi_f) - 0.008BC - 0.00005BC_f \dots \dots (6,20)$$

(1.54) (-6.64) (0.064) (1.13) (3.91) (-0.42) (-0.04)

$$R^2 = 0.93 \quad F = 27.91$$

أسفرت نتائج التقدير عن عدم تأييد واضح لافتراضات نموذج هوبر-مورتون و ذلك بالنسبة للمعلمات α_3 ، α_4 ، α_5 و α_6 سواء كان ذلك خاصا بمعادلة سعر الصرف الاسمي أو بمعادلة سعر الصرف الحقيقي. فلم تتحقق سوى معنوية معاملات الأرصدة الحقيقية و التغير النسبي لمعدل الفائدة. و في اعتقادنا يمكن أن يرجع ذلك إلى أنه هناك ارتباط قوي بين التغير في الحساب الجاري و الدخل الحقيقي بالإضافة إلى أن أثرهما على سعر الصرف لا يكون مباشرا و إنما يمر عبر القناة النقدية.

2- نمذجة التضخم:

يتأثر تطور مستوى الأسعار في الجزائر أساسا بحركة أسعار المواد الغذائية و المشروبات غير الكحولية، إذ تمثل هذه الأخيرة حوالي 44% من السلة المرجعية لمؤشر أسعار الاستهلاك. و منه، فإن

تغيرات كل من الظروف الإقليمية، الأجور، أسعار الواردات و كذا سعر الصرف سوف تؤثر على تطور مؤشر أسعار الاستهلاك و ذلك نتيجة تأثيرها المباشر على أسعار المواد الغذائية. بالتالي، فإن تحليل معامل التغير لكل مجموعة من المواد يؤكد على هذه العلاقة كون مجموعة "المواد الغذائية و المشروبات غير الكحولية" تمثل العامل الأكثر تقلبا في سلة السلع المرجعية.

يمكن تفسير ظاهرة التضخم في الجزائر بعوامل مؤسسية و عوامل خاصة بالسياسات الاقتصادية المتبعة⁽¹⁾. بحيث أنه من بين أهم الأسباب التي تؤدي إلى ارتفاع المستوى العام للأسعار نذكر: المناخ النقدي، المالي و الاقتصادي السائد و مختلف السياسات المطبقة من طرف الدولة. و إذا تأملنا طبيعة الاقتصاد الجزائري نجده قد تميز منذ بداية الثمانينات بأزمة من ناحية الأداء و الفعالية حيث أن أغلب النشاطات الاقتصادية لم تكن تشتغل بالكفاءة المتعارف عليها دوليا. و هو ما ينعكس على التوازنات المالية الداخلية للبلاد.

تكمن العوامل المؤسسية التي تفسر ظاهرة التضخم في التغير الجذري لسياسة تكوين الأسعار و إلغاء التدعيمات. بحيث أن إلغاء كل من الرقابة على الأسعار و نظام الأسعار المقننة جعل المؤسسات في وضعية احتكار شبه كلي مما منحها الحرية في رفع أسعارها و ذلك ضمن غياب المنافسة.

لقد تم تخفيض الإعانات بطريقة مباشرة عن طريق حذف دعم الأسعار لمعظم السلع و بطريقة غير مباشرة عبر أثر انزلاق سعر صرف الدينار الجزائري على المدخلات و كذا المساهمة في تسديد الديون الخارجية للمؤسسات. من جهة أخرى، فإن المفاوضات الخاصة بالأجور، كانت مرتبطة بالتضخم المتوقع و بغلاء المعيشة و ليس بالإنتاجية.

من الواضح أنه لا يمكن قياس تأثير الظواهر المؤسسية عكس تأثير التغيرات الاقتصادية و النقدية على مستوى الأسعار، و هذا ما سنهتم به في دراستنا هذه. فلقد تعددت النظريات و النماذج التي اهتمت بالأمر بحيث نميز النماذج النقدية، النماذج الغير نقدية و النماذج المختلطة. سوف لن نتطرق إلى كل هذه النماذج و إنما سوف نهتم بتلك التي ركزت على تأثير كل من سعر الصرف و معدل الفائدة على ظاهرة التضخم.

⁽¹⁾ A. BENBITOUR (1998): Op.cit . 77.

2-1- المحددات الداخلية للتضخم:

إن من بين النماذج التي اهتمت بالمحددات الداخلية للتضخم نذكر النموذج النقدي و الذي اشتق من نموذج هاربرجر **HARBERGER** بحيث يعتبر أن الطلب على الأرصدة الحقيقية M هو دالة للدخل الحقيقي Y و كذا تكلفة الاحتفاظ بالنقود CDM بالإضافة إلى سرعة دوران النقود. و منه يمكن كتابة النموذج النقدي القاعدي بعد إدخال عليه اللوغاريتم و التفاضل على الشكل التالي:

$$DLIPC = -a - bdLY + cCDM + dDLM + eDLVELO \dots \dots \dots (6,21)$$

مع العلم أن $DLIPC$ ، DLY ، DLM و $DLVELO$ تمثل التغير النسبي لكل من المستوى العام للأسعار، الدخل الحقيقي، الأرصدة الحقيقية و سرعة دوران النقود على الترتيب. كما نعتبر أن تغير عرض النقد متغيرة خارجية تحدد من طرف البنك المركزي. إن تطبيق هذا النموذج على البلدان النامية، و نظرا للجمود النسبي للهيكل المالي، يدفعنا إلى اعتبار أن تكلفة الاحتفاظ بالنقود هي عبارة عن تغير مستوى التضخم للفترة السابقة. لذا نتحصل على⁽¹⁾:

$$CDM = LIPC(-1) - LIPC(-2) \dots \dots \dots (6,22)$$

بتعويض المعادلة (6،22) في المعادلة (6،21) و بإضافة أثر التأخير في عرض النقود على تغيرات الأسعار نتحصل على النموذج القياسي التالي:

$$DLIPC = \alpha_0 + \alpha_1 dLY + \alpha_2 (LIPC(-1) - LIPC(-2)) + \alpha_3 DLM + \alpha_4 DLM(-1) + \alpha_5 DLVELO + \varepsilon \dots \dots \dots (6,23)$$

تتوقع القيود النظرية المطبقة على المعادلة (6،23) أن يكون معامل التغير في الدخل الحقيقي α_1 محصورا بين الصفر و (-1) بما أنه يفترض أنه هناك مرونة وحدوية بين الدخل الحقيقي و الأرصدة النقدية بينما المعاملات α_2 ، α_3 ، α_4 و α_5 فهي موجبة. و إذا أخذنا بعين الاعتبار أنه في المدى الطويل هناك ارتباط قوي بين كل من عرض النقود و الأسعار، و بافتراض أنه هناك تأخير لمدة سنتين لأثر عرض النقود، فإن مجموع α_3 و α_4 يجب أن يكون قريبا من الواحد.

⁽¹⁾ W.R. CLINE and associates (1981): « World inflation and the developing countries », The Booking Institutions. P 78.

عند تطبيق النموذج النقدي على الاقتصاد الجزائري حصلنا على النتائج التالية:

$$DLIPC = 3.17 - 0.24DLPIBR - 0.04CDM - 0.07DLM - 0.02DLM(-1) + 0.003DLVELO \dots (6,24)$$

(5.05) (-1.68) (-0.12) (-0.98) (-0.78) (0.06)

$$R^2 = 0.77 \quad F = 6.37$$

يتضح من خلال النتائج أعلاه عدم قدرة النموذج النقدي في تفسير ظاهرة التضخم في الجزائر. فبالرغم من أن مرونة التغير في الناتج الداخلي توافق ما كان متوقعا بأخذها الإشارة السالبة بحيث أن كل ارتفاع في مستوى الإنتاج سيؤدي إلى انخفاض المستوى العام للأسعار، إلا أنها غير معنوية في هذا النموذج كما أننا نسجل أن هناك تناقض إشارة المعالم الأخرى مع النظرية حيث نسجل إشارة سالبة لكل من معالم تكلفة الاحتفاظ بالنقود، تغير الأرصدة الحقيقية الحالية و المتأخرة بالإضافة إلى المرونة الضعيفة للمتغيرات الثلاث و عدم المعنوية الإحصائية لكل من CDM و $DLM(-1)$. بالرغم من إسقاط التغير في النقود إلا أن النموذج لم يتحسن و هذا ما يوحي بأن ظاهرة التضخم ظاهرة غير نقدية.

غير أننا لو حللنا تطور الاقتصاد الجزائري، نلاحظ أن السياسات الاقتصادية المتبعة في العشرينات الأخيرة للقرن الماضي لم تمنح أهمية كبيرة لدور السياسة النقدية، حيث كان خلق النقود يتم بصفة موسعة لتغطية العجز مما أدى إلى ظهور اختلالات اقتصادية كالتضخم و المديونية. كما أن لضعف القطاع المصرفي و الدور الضعيف الذي يلعبه في النشاط الاقتصادي، أثر بالغ في تعميم ذلك الفائض في السيولة بحيث أن 50% من الكتلة النقدية المتداولة كانت خارج النظام المصرفي سنة 1990 (و التي انخفضت إلى 40% في الألفية الثالثة)، و هذا ما أثر سلبا على عملية تعبئة الادخار نحو الاستخدامات الداخلة في العملية الإنتاجية. و منه نستنتج أن للكتلة النقدية أثرا على التضخم بالإضافة إلى تدخل عوامل اقتصادية الأخرى.

يعود الفائض في السيولة النقدية أساسا إلى عجز الخزينة الذي كان يمول عن طريق الإصدار النقدي و إلى الفائض ذو الطبيعة النقدية للخزينة أي بتعبير آخر الفائض الناجم عن تغير سعر الصرف و أثره على الجباية البترولية مع ثبات مستوى النشاط الاقتصادي. بالإضافة إلى ذلك، نذكر العجز المالي للمؤسسات العمومية و المغطى من طرف البنوك التجارية بفضل إعادة التمويل لدى بنك الجزائر.

بإضافة التغير في رصيد الميزانية الحقيقي $DBBR$ للنموذج و بإسقاط متغيرة النمو في النقود،
تحصلنا على نتائج التقدير التالية:

$$DLIPC = 8.96 - 0.46DLPIBR + 0.16CDM + 0.05DLVELO - 0.0006DBBR \dots (6,25)$$

(1.62) (-6.12) (0.55) (4.00) (-1.98)

$$R^2 = 0.81 \quad F = 10.76$$

لقد تحسن النموذج إحصائيا بما أن معنوية كل من معلمة التغير في مستوى الناتج الحقيقي و التغير في سرعة دوران النقود أصبحت مقبولة إحصائيا. كما أن إشارة المعالم أصبحت توافق النظرية الاقتصادية، بحيث نسجل الإشارة الموجبة المعبرة على العلاقة الطردية بين كل من تكلفة الاحتفاظ بالنقود و التغير في المستوى العام للأسعار غير أن معلمتها كانت غير معنوية. نسجل أيضا عدم معنوية التغير في رصيد الميزانية و قيمتها المنخفضة جدا و الناجم في اعتقادنا إلى أنه في العشرية الأخيرة عرفت ميزانية الدولة فائضا متواصلا بعد سلسلة من العجوزات المسجلة في نهاية الثمانينات و خلال معظم سنوات التسعينات.

تلعب وضعية الجهاز الإنتاجي في الجزائر دورا كبيرا في ظاهرة التضخم، علما أن كلا من جمود العرض و وجود فائض الطلب يتسببا في ظهور الضغوط التضخمية. بحيث يكمن جمود العرض في ضعف الإنتاجية لعوامل الإنتاج (البشري و الرأسمالي) و في العلاقة الموجودة بين الإنتاج و الاستيراد. بحيث أن عدم كفاية العرض أدى في بعض الأحيان إلى انتشار الندرة و عملية الشراء الاحتياطية مما يجز البلد إلى اللجوء إلى الخارج من أجل تلبية الطلب المتزايد. بحيث كانت مرونة الإنتاج بالنسبة للواردات مرتفعة في التسعينات⁽¹⁾.

يتسبب انخفاض إنتاجية عوامل الإنتاج في ارتفاع التكاليف الإنتاجية في الكثير من القطاعات الجزائرية، و هذا ما يؤدي إلى ارتفاع مستوى الأسعار خاصة إذا لم تكن المنتجات النهائية خاضعة لقيود سعرية. إضافة إلى ذلك، يعتبر ارتفاع تكلفة الأجور أيضا من بين أهم العناصر المتسببة في ارتفاع التكاليف بحيث يمثل نسبة معتبرة من رقم أعمال معظم المؤسسات العمومية. فقد تصل هذه النسبة في بعض الأحيان إلى 90% من مجمل التكاليف التي تتحملها المؤسسة. أضف إلى ذلك الزيادات

⁽¹⁾ A. BOUZIDI (1999): « Les années 90 de l'économie Algérienne », ENAG Editions. P 27.

التي حدثت في تكاليف المواد الأولية و المنتجات النصف مصنعة و هي مواد تعتمد أغليبتها على الاستيراد الذي يتأثر بالتذبذبات السائدة في السوق الدولية و تغير سعر صرف العملة الوطنية.

و يمكن تفسير الفائض في الطلب بكمية النقود المتداولة في الاقتصاد الوطني بالنسبة للنشاطات الرسمية و غير الرسمية و وجود عدد مهم من الدخول الأجرية و غير الأجرية نتيجة عدد الدخول التي تعيش تحت نفس السقف، إضافة إلى تلك الأرباح المهمة و المحفقة من المضاربة في الريع من طرف القطاع الاقتصادي الخاص، الشيء الذي زاد من الطلب لغرض الاستهلاك. دون أن ننسى الدور الكبير الذي تلعبه ندرة العقار و خاصة السكن في زيادة الطلب.

يتضح من خلال النموذجين السابقين أن تفسير ظاهرة التضخم في الجزائر عبر المتغيرات النقدية فقط غير كاف بحيث أنه في الاقتصاد الجزائري تتدخل عوامل حقيقية أخرى. فكما هو معروف تعتمد الجزائر بصفة كبيرة على إيرادات المحروقات و بالتالي فإن الاقتصاد الوطني يكون مرتبطا بأسعار البترول مما يؤثر على مستوى أسعار السلع الأخرى. فكما سبق الذكر فإن الدول المصدرة للبترول تتميز بخصائص عدة تؤدي إلى حدوث الضغوط التضخمية فيها بحيث أنه في معظم هذه الدول تمثل المحروقات نسبة كبيرة من صادراتها. و بما أن المحروقات تتسم بانخفاض في مرونة العرض و مرونة الطلب في المدى القصير، فإن ذلك يجعلها عرضة لتقلبات عنيفة في الأسعار نتيجة تغيرات ظروف العرض و الطلب⁽¹⁾.

تؤدي التقلبات في أسعار النفط في الدول المصدرة إلى تعريض الاقتصاد إلى موجات من عدم الاستقرار النقدي، و بعبارة أخرى فإن هذه الدول تكون ذات حساسية عالية للتضخم بسبب اعتماد اقتصادها على حصة الصادرات فهي تتعرض للتضخم في حالة زيادة أسعار المحروقات كما قد تتعرض لإضافات من الضغوط التضخمية في حالة انخفاض أسعار هذه المنتجات أيضا.

فإذا ارتفعت أسعار المحروقات في الأسواق الدولية فإن ذلك يؤدي إلى زيادة حصة البلد المصدر من النقد الأجنبي و بالتالي زيادة دخول المؤسسات المشتغلة في إنتاج و تصدير المحروقات، مما يترتب عليه حركة توسعية في الاقتصاد الوطني و تتجه الأسعار نحو الارتفاع. ذلك لأنه في معظم هذه الدول لا يقوم الأفراد بالادخار. ومن الضروري أن نشير هنا أن التضخم الذي يظهر عقب التحسن في أسعار الصادرات يرجع إلى عدة أسباب أهمها عدم مرونة الجهاز الإنتاجي ذلك أن الزيادة التي

(1) د. نبيل الروبي (2002): " نظرية التضخم"، مؤسسة الثقافة الاجتماعية. ص 100.

تحدث في جانب الطلب على المنتجات المحلية لن تتجح في إحداث زيادة مناظرة في جانب عرض هذه المنتجات، نظرا لمحدودية الطاقات الإنتاجية من ناحية و صعوبة زيادتها في الأجل القصير من ناحية أخرى، و يؤدي هذا بالتالي إلى اتجاه الأسعار نحو الارتفاع.

أما إذا انخفضت أسعار صادرات المحروقات، فإن ذلك يضيف إلى الضغوط التضخمية في الداخل ضغوطا أخرى و يجعل هذه الاقتصاديات في موقف حرج. و فضلا عن ذلك، فإن انخفاض أسعار الصادرات قد ينجم عنه عدة صعوبات تؤدي إلى تعزيز الضغوط التضخمية أهمها جمود الأجور حيث يكون من الصعب تخفيض الأجور بعد ارتفاعها، كما قد يترتب على تدهور أسعار الصادرات عجز في الميزانية و ذلك لنقص حصيلة الضرائب المفروضة على قطاع الصادرات و نقص حصيلة الضريبة على دخول المصدرين للمحروقات، و هكذا يكون حجم النفقات الجارية أكبر من الإيرادات الجارية مما يجبر الحكومة على اللجوء إلى زيادة الإصدار النقدي أو الاقتراض من الجهاز المصرفي لسد العجز في ميزانياتها، و هذا بالطبع يؤدي إلى ارتفاع حدة الضغط التضخمي.

من جهة أخرى، فإنه عندما تتعرض أسعار الصادرات إلى التدهور، يكون من شأن ذلك أن يعرض الدولة إلى عجز في حصيلتها مما يترتب عليه عدم إمكانها مواجهة صعوبات ميزان المدفوعات، ذلك أنه إذا لم يكن لدى الدولة احتياطي متراكم من الذهب أو العملات الأجنبية فإنها قد تلجأ إلى وضع قيود على الاستيراد، الأمر الذي يؤدي إلى منع تسرب القوة الشرائية الفائضة إلى العالم الخارجي، أو بمعنى آخر يؤدي إلى توجيه هذه القوة الشرائية إلى الأسواق المحلية مما يدفع الأسعار إلى الارتفاع. كما قد تلجأ الدولة إلى تخفيض قيمة عملتها الوطنية للوصول إلى تخفيض أسعار السلع الوطنية المصدرة فيزداد الطلب عليها و تنتعش حركة الصادرات مما يزيد حصيلة الدولة من العملة الأجنبية. غير أن ذلك يتوقف على توافر شروط معينة تتعلق بتوافر مرونة معينة في الاقتصاد.

بإدخال نمو أسعار البترول $DLPP$ و إسقاط كل من تكلفة الاحتفاظ بالنقود و الميزانية (نظرا لارتباطها القوي بتغيرات أسعار البترول)، في تقديرنا تحصلنا على النتائج التالية:

$$DLIPC = 11.56 - 0.20DLPIBR + 0.08DLVELO - 0.16DLPP \dots\dots (6,26)$$

$$(5.98) \quad (-2.53) \quad (4.89) \quad (-2.94)$$

$$R^2 = 0.68$$

$$F = 9.31$$

كما كان متوقعا و مثلما تبينه نتائج التقدير المتحصل عليها فإننا نسجل معنوية معلمة التغير في أسعار البنترول و هذا ما يدل على ارتباط مستوى الأسعار بأسعار المحروقات إذ أن هذه الأخيرة تؤثر سلبا على المستوى العام للأسعار أي أن التحسن في أسعار البنترول يؤدي إلى إحداث تقلص في التضخم و هذا ما يتبين لنا من خلال المرونة السالبة و المساوية لـ (-0.16).

حازت النقود لسنوات عديدة على المكانة الأساسية في السياسة النقدية و بفضل دورها المهم أجريت الكثير من البحوث التي حاولت اختبار العلاقة بين الكتلة النقدية و التضخم. و كما رأينا أعلاه أشهر هذه الدراسات النظرية الكمية للنقود. و بتغير الأوضاع الاقتصادية في العالم، أصبح استهداف المجاميع الاقتصادية و النقدية غير كاف و السبب الرئيسي في ذلك هو على الأرجح تزايد عدم الاستقرار في دالة الطلب على النقود. و كرد فعل لذلك، انتقل هدف السلطات النقدية من استهداف عرض النقود إلى محاولة السيطرة على أسعار الفائدة الاسمية في السوق النقدية. نتيجة ذلك، اهتم الاقتصاديون في السنوات الأخيرة بتحليل قواعد السياسة النقدية آخذين بعين الاعتبار دور أسعار الفائدة الاسمية في الحد من الضغوط التضخمية. غير أنه في حالة غياب الوهم النقدي، فإن معدل الفائدة الحقيقي و ليس الاسمي هو الذي يؤثر على القرارات الخاصة بإنفاق الشركات و العائلات. و يمكن للسلطات النقدية أن تغير سعر الفائدة الحقيقي (على الأقل في المدى القصير) ما دامت الأسعار و التوقعات التضخمية لزجة. و بالتالي، فمن الأهمية البالغة للبنك المركزي ليس فقط مراقبة مستوى معدلات الفائدة الاسمية، و إنما أيضا مراقبة سلوك المعدلات الحقيقية⁽¹⁾.

بإدخال متغيرة النمو في معدل الفائدة الحقيقي DLr_t في التقدير يتبين لنا العلاقة العكسية بينها و بين التضخم غير أن مرونتها ضعيفة جدا و غير معنوية إحصائيا:

$$DLIPC = 11.69 - 0.20DLPIBR + 0.08DLVELO - 0.17DLPP - 0.0001DLr_t, \dots\dots (6,27)$$

(5.72) (-2.44) (4.71) (-2.81) (-0.30)

$$R^2 = 0.68 \quad F = 6.52$$

إن عدم معنوية معلمة معدل الفائدة يؤدي بنا إلى التفكير أن الاقتصاد الوطني يتسم بالوهم النقدي و إلى أن الأعوان الاقتصاديين و خاصة منهم العائلات يهتمون أساسا بمستوى معدلات الفائدة الاسمية، فلو نقوم بتعويض معدل الفائدة الحقيقي بمعدل الفائدة الاسمي في معادلتنا يتحسن النموذج

⁽¹⁾ M.BRZOZA-BRZEZINA (2001) : « The relationship between real interest rate and inflation », National Bank of Poland, September 2001. P 03.

بالرغم من عدم المعنوية الإحصائية لمعلمة سعر الفائدة الاسمي أين نسجل ارتفاع مرونة هذا الأخير لتصل إلى (-0.01) بينما كانت مساوية لـ (-0.0001):

$$DLIPC = 12.84 - 0.21DLPIBR + 0.09DLVELO - 0.18DLPP - 0.01DLr \dots\dots (6,28)$$

(5.94) (-2.65) (4.93) (-3.21) (-1.23)

$$R^2 = 0.71 \quad F = 7.64$$

لقد أثبتت بعض الدراسات التي أجريت على أسعار الفائدة أن معدلات الفائدة الأجنبية لا تؤثر على سعر الصرف الحقيقي و معدلات الفائدة المحلية فحسب، بل أيضا على مستوى التضخم⁽¹⁾. و ذلك عن طريق العلاقة العكسية بين معدل الفائدة الأجنبي و الأرصدة المحلية نتيجة تأثير الأول على رؤوس الأموال الأجنبية، بحيث أن ارتفاع معدل الفائدة الأجنبي يؤدي إلى خروجها و بالتالي إلى انخفاض قيمة العملة المحلية التي بدورها تؤدي إلى وجود آثار تضخمية.

إن حركة رؤوس الأموال في اقتصاد كالجزائر لا تعرف حرية تامة للانتقال، و بالتالي فإن تأثير معدل الفائدة الأجنبي يتم حسب قيمة الفرق الموجود بينه و بين معدل الفائدة المحلي، فكلما ارتفع هذا الفرق كلما حث ذلك على خروج رؤوس الأموال.

في تقديرنا لمعادلة التضخم عوضنا معدل نمو سعر الفائدة بالفرق بين معدل الفائدة المحلي و سعر الفائدة الأجنبي و الممثل بسعر الفائدة الدائن في دول OCDE و كانت النتائج كالتالي:

$$DLIPC = 9.31 - 0.14DLPIBR + 0.06DLVELO - 0.11DLPP + 1.09DL(r - r_f) \dots\dots (6,29)$$

(5.79) (-2.32) (4.58) (-2.47) (3.30)

$$R^2 = 0.83 \quad F = 15.04$$

تبين نتائج التقدير، العلاقة الموجبة بين فروقات أسعار الفائدة المحلية و الأجنبية و معدل التضخم المحلي. فحسب نظرية تكافؤ القوى الشرائية، تكون كل من فروقات أسعار الفائدة و معدل

⁽¹⁾ - E. AYSEGUL (2004): « The impact of foreign interest rate on the macroeconomic performance of Turkey », Munich Personal RePEc Archive. P 07.

- R. GOLINELLI and R.ROVELLI (2004): « Monetary policy transmission, interest rate rules and inflation targeting in three transition countries », University of Bologna, Italy. P 13.

التدهور في العملة بين دولتين تقريبا متساويتين، بالتالي فإن ارتفاع الفروقات في أسعار الفائدة ستؤدي بالضرورة إلى تدهور قيمة العملة المحلية و بالتالي إلى الزيادة في التضخم⁽¹⁾.

إن العلاقة القوية بين فروقات معدل الفائدة و مستوى التضخم و المعبر عنها بقيمة المرونة المساوية لـ (1.09) ترجع حسب ظننا إلى كون أن حصة كبيرة من التضخم المحلي راجع إلى التضخم المستورد الذي ينتقل إلى الاقتصاد الوطني عبر قناتين أساسيتين ألا و هما معدل الفائدة و سعر الصرف و ذلك نتيجة القروض و المديونية الخارجية بالإضافة إلى طبيعة التجارة الخارجية التي يتميز بها الاقتصاد الجزائري.

2-2- المحددات الخارجية:

من الصعب أن نفصل آثار التضخم المستورد عن آثار التضخم المحلي. فكلاهما يؤدي إلى ارتفاع المستوى العام للأسعار، و كلاهما ينتج - حسب الظروف - الآثار المعروفة للتضخم. و مهما يكن من أمر فإن أغلب الظن، هو أن ظاهرة التضخم عموما، بالبلاد المصدرة للبتترول، يعود الجزء الأكبر منها إلى تأثير العوامل الخارجية. بمعنى أن قوى التضخم المستورد أقوى من التضخم المحلي⁽²⁾.

أولا: التضخم الناجم عن طبيعة التجارة الخارجية:

عندما يكون اقتصاد الدولة معتمداً وبشكل كبير على السلع والخدمات المستوردة فإنه يكون عرضة للتضخم المستورد. بحيث أنه عندما تكون الدولة (أو الدول) المصدرة تعاني أصلاً من التضخم، فإن هذا التضخم ينتقل إلى الاقتصاد المحلي عن طريق السلع والخدمات المستوردة.

إن انفتاح الاقتصاد في معظم الدول النامية، و من بينها الجزائر، على السوق الخارجية عبر الواردات من السلع و الخدمات التي تتضمن التضخم الذي تعاني منه الدول المنتجة لهذه السلع و الخدمات، من شأنه أن يرفع درجة التضخم محليا و ذلك بمساعدة اختلال ميزان المدفوعات و التذبذبات التي تحدث في سعر الصرف للعملة المحلية بالمقارنة مع قيمة العملات الأجنبية. و يمكن معرفة مدى انفتاح الاقتصاد الوطني عن طريق تحديد أهمية كل من الصادرات و الواردات و ذلك بحساب معامل الانفتاح $(X+M)/Y$ فكلما ارتفع هذا المعامل كان الاقتصاد أكثر انفتاحا نحو العالم الخارجي. و تعتبر

(1) د. تومي صالح (2002): مرجع سبق ذكره ص 378.

(2) H. MERCILLON (1958): "L'inflation à facteurs externes dominants et son développement", Revue Economique V9 N°3. P464.

الجزائر بلدا منفتحا نحو الخارج من حيث حجم سلع قطاع التجارة الخارجية بالنسبة إلى الاقتصاد ككل. و قد كانت درجة انفتاح الاقتصاد الجزائري مرتفعة خلال السبعينات خاصة في 1974 أين فاق معامل الانفتاح نسبة 50% نتيجة ارتفاع سعر البترول و مثلت حصة الصادرات 40 % من الناتج الوطني الخام. غالبا ما كان للواردات أكبر تأثير في تحديد ارتفاع معامل الانفتاح وهذا ما يبرهن على الاعتماد الكبير للجزائر على الخارج في تغطية حاجياتها. فقد كانت نسبة الواردات إلى الناتج الوطني الخام في معظم الأحيان أكبر من نسبة الصادرات إلى الناتج الوطني الخام و هذا ما يدل على العجز المزمن للميزان التجاري الذي عرفته الجزائر في معظم سنوات السبعينات و الثمانينات. و بالتالي أصبح الاقتصاد الوطني عرضة للتأثر بالتطورات الاقتصادية الدولية. بعدها بدأ ينخفض هذا المعامل تدريجيا خاصة في نهاية الثمانينات و التي صادفت الصدمة البترولية في 1986 بحيث وصل معدل الانفتاح في هذه السنة إلى 26%. فكون الجزائر بلد مصدر للبترول أساسا، فإن درجة انفتاح الاقتصاد مرتبطة بتغيرات سعر برميل النفط.

عرفت معدلات نمو معامل الانفتاح بعدها تذبذبا بحيث ارتفعت من نهاية الثمانينات إلى غاية 1991 لترجع و تنخفض سنتي 1992 و 1993 أين وصل معامل الانفتاح إلى حوالي 40% و 37% على الترتيب. و قد كان هذا الانخفاض ناتجا عن الصعوبات المالية و الاجتماعية التي عرفتها الجزائر على المستويين الداخلي و الخارجي مما أجبر السلطات على اتخاذ إجراءات صارمة فيما يخص مراقبة انسياب الواردات السلعية. بالرغم من سلسلة تخفيضات في قيمة العملة المحلية في السنتين 1991 و 1994، فإن أداء الصادرات لم يتحسن على الإطلاق بحيث سجل نسبة تصدير تتراوح ما بين 20%-25% من الناتج المحلي الإجمالي، وهو نفس المستوى الذي عرفته السبعينات⁽¹⁾. بعد إبرام اتفاقية التمويل الموسع مع صندوق النقد الدولي و الذي كانت من بين شروطه تحرير التجارة الخارجية، عادت هذه المعدلات لترتفع مرة ثانية منذ 1994 لتصل سنة 2007 إلى أكثر من 67%.

ترتبط حدة التضخم المستورد من الخارج بمدى التركيب الهيكلي للواردات، إذ أن هذا الأخير يعطي فكرة واضحة على مدى تبعية الجهاز الإنتاجي و الاستهلاكي للاقتصاد الجزائري. لقد اعتبرت مكونات واردات الجزائر جامدة لعدة سنوات كون أن كل من الاستثمارات و المواد الغذائية تهيمن على أكبر حصة منها. و يمكن تفسير هذا الجمود الكبير عن طريق مراقبة تدفقات الواردات من قبل المؤسسات العمومية في قطاع الصناعات التحويلية، أو عن طريق الارتباط القوي بالنفقات العمومية التي تؤثر على قرارات الاستثمار والإنفاق الاجتماعي. غير أنه، و بعد تحرير التجارة الخارجية الذي

⁽¹⁾ FEMISE (2005): Op.cit . P 125.

بدأ منذ منتصف التسعينات، عرف هيكل الواردات حيوية أكثر ليتحرك بذلك في الاتجاه المطلوب لدعم التحول الاقتصادي. لكن لا تزال المواد الغذائية تعتمد على مصادر أجنبية، و ذلك بالرغم من انخفاض حصتها من إجمالي الواردات نتيجة تحسن تنظيم المزارعين و الظروف المناخية المواتية التي سمحت بإمكانية تلبية الطلب المحلي بجزء من المنتجات المحلية، مما خفض اعتماد الاقتصاد الوطني على الواردات. و يبرز هذا الاتجاه قدرة المنتجين المحليين لتلبية الطلب المحلي في السوق، كما يؤكد أيضا على فرص الاستثمار في قطاع التصنيع الزراعي.

فيما يخص التوزيع الجغرافي للواردات، فإن للجزائر علاقة وطيدة مع دول الاتحاد الأوروبي، الدول الأوروبية الأخرى و أمريكا الشمالية فقد فاق تموين الطلب المحلي من طرف هذه الدول في معظم الأحيان 85% من حصة إجمالي الواردات لتتخفف ابتداء من نهاية التسعينات لصالح دول آسيا. و تعتبر فرنسا البلد الأكثر تعاملًا مع الجزائر بحيث تعتمد بأكثر من 25% على المنتجات الفرنسية.

$$DLIPC = 10.95 - 0.14DLPIBR + 0.07DLVELO - 0.11DLPP + 0.39DL(r - r_f) - 0.08DBC \dots (6,30)$$

(7.27) (-2.64) (5.96) (-3.09) (0.99) (-2.45)

$$R^2 = 0.89 \quad F = 18.30$$

إن لارتفاع أسعار السلع المستوردة تأثير مباشر على التغيرات في أسعار السلع الاستهلاكية، سواء تم بيعها على حالها أو تم تحويلها. خاصة ثلاث فئات من السلع ألا و هي الحبوب، الحليب و مشتقاته والسكر و التي يقارب مجموع ترجيحها في مؤشر أسعار الاستهلاك الـ 20 ٪ ، متحملة بذلك أثر الارتفاع الكبير في الأسعار العالمية للمواد الفلاحية. بالتالي، فقد مارس عدم كفاية العرض العالمي ضغوطا على أسعار المنتجات الغذائية المستوردة و من تم على الأسعار المحلية للسلع غير المدعومة أو غير الخاضعة للمراقبة. فمنذ عام 2000، عرفت أسعار المنتجات الغذائية الرئيسية الثلاثة التي تستوردها الجزائر (الحبوب، السكر و الحليب و مشتقاته) زيادة متواصلة، وقد تسارع هذا الارتفاع في 2006 و 2007⁽¹⁾. و تؤثر التغيرات في أسعار الواردات على وضعية الميزان الجاري الجزائري و هذا ما يفسر الارتباط الذي توضحه المعادلة (30،6) من خلال معنوية المعلمة و العلاقة السلبية بين رصيد الميزان الجاري و نمو المستوى العام للأسعار فتحسن الأول يعني تفوق قيمة الصادرات على

⁽¹⁾ Banque d'Algérie (2008): « Rapport 2007. Evolution économique et monétaire en Algérie ». P 56.

الواردات إما من خلال ارتفاع أسعار البترول أو عن طريق انخفاض أسعار الواردات و هذا ما يؤدي في الحالتين إلى انخفاض مستوى التضخم.

ثانياً: المديونية الخارجية:

إذا كان التمييز للوضع الاقتصادية و السياسية لا يمكن حصره في المديونية، إلا أن هذه الأخيرة تسمح بإيضاح العلاقة بين الإختيارات الاقتصادية و الوضعية السياسية و بين الوضعية الداخلية و الوضعية الخارجية⁽¹⁾. إن أزمة المديونية في الجزائر هي فريدة من نوعها بحيث أنها تخص بلد يعتمد على اقتصاد الريع بالإضافة إلى أنها أزمة حديثة النشأة مقارنة بالبلدان النامية الأخرى.

على أساس أن المديونية هي من أهم قنوات التضخم المستورد، أضفنا في تقديرنا إلى المعادلة (30،6)، متغيرة النمو في مستوى الديون الخارجية للجزائر $DLDETEXT$ لكن أدى ذلك إلى عدم معنوية كل من معلمة التغير النسبي بين معدل الفائدة الداخلي و معدل الفائدة الخارجي و معلمة النمو في رصيد الميزان الجاري و يمكن إرجاع ذلك إلى العلاقة القوية التي تربط بين المديونية الخارجية و رصيد الميزان الجاري. لكن بعد إسقاط هذا الأخير تحسن النموذج لتتصل على النتائج التالية:

$$DLIPC = 10.32 - 0.15DLPIBR + 0.07DLVELO - 0.13DLPP + 0.74DL(r - r_f) + 0.19DLDETEXT \dots (6,31)$$

(7.41) (-2.93) (5.97) (-3.40) (2.39) (2.53)

$$R^2 = 0.89$$

$$F = 18.75$$

تبين المعادلة أعلاه الأثر الذي يمارسه الدين الخارجي على التضخم بحيث أن لجوء الجزائر المكثف لطلب القروض الخارجية خلال السبعينات قد تزامن مع ارتفاع أسعار المحروقات، ويرجع ذلك إلى وفرة الاقتراض الخارجي و سهولة الحصول عليه، وهو ما أدى بالمسؤولين آنذاك إلى الاعتقاد بإمكانية التمتع بمستويات استهلاكية عالية في الأجلين القصير والمتوسط مع إمكانية الاستمرار في تحقيق تنمية دون مشاكل وتسديد أقساط وفوائد الديون في الأجل الطويلة. و قد تزامن هذا الارتفاع مع الخطط التنموية الطموحة التي شهدتها الجزائر خاصة خلال فترة السبعينات و نموذج التصنيع الجزائري المعتمد آنذاك و ما تطلبه كل ذلك من استثمارات ضخمة فاقت إمكانيات التمويل المحلية. كما اتجهت الجزائر للاقتراض بشدة من الخارج، و استخدام جزء كبير من هذه القروض إما لتمويل الاستهلاك أو الاستثمارات ذات معدلات العائد المنخفض. و نتيجة لذلك، ارتفع رصيد الدين الخارجي

⁽¹⁾ W.R. CLINE and associates (1981): Op.cit. p28.

المتوسط و الطويل الأجل و قد زادت الوضعية تازما ابتداء من بداية التسعينات⁽¹⁾. و في بداية الألفية الثالثة، أصبحت المديونية قابلة للتحمل و يصب هذا السياق الجديد في صالح عودة الجزائر إلى الأسواق المالية.

ثالثا: تغيرات سعر الصرف و تخفيض العملة:

تواجه الاقتصاديات التي تمر بمرحلة انتقال، و من بينها الاقتصاد الجزائري، باختلالات اقتصادية متمثلة في اضطراب في موازين الاقتصاد الكلي. باعتبار أن أسعار الصرف غير الواقعية لا يمكنها الاستمرار لفترات قصيرة دون أن تؤدي إلى انعكاسات اقتصادية سلبية كهروب العملة الصعبة، انهيار النظم الضريبية و توسع السوق الموازية.

إذا عانى بلد ما من عجز في الميزان التجاري و كان هذا الاختلال مزمنًا، فإنه يجب على السلطات أخذ إجراءات من أجل تخفيض هذا العجز. و من بين هذه الإجراءات، تخفيض قيمة العملة المحلية.

وجدت الجزائر نفسها مثل العديد من الدول النامية، أمام اختلالات اقتصادية و مالية أجبرتها على إعطاء العملة الوطنية قيمتها الحقيقية، داخلية كانت أم خارجية، و إعطاء بالتالي للدينار الجزائري قابليته للتحويل عن طريق تخفيضات متتالية بدأت في نهاية الثمانينات و ذلك بهدف:

- تشجيع نشاطات التصدير و تنويعها،
- مواجهة أسعار الصرف المغالي فيها، و التي نتجت عن التدهور في معدلات التبادل التجاري الدولي، و مواجهة المشاكل المتعلقة بميزان المدفوعات عن طريق إعادة التوازن لهذا الأخير و ذلك بزيادة الصادرات و تخفيض الواردات،
- تصحيح مستوى الأسعار بحيث أن ارتفاع هذه الأخيرة من شأنها أن تخفض من القيمة الحقيقية للثروات المتواجدة خارج القطاع البنكي،
- إعطاء تنافسية أكثر للسلع الوطنية و تنويع أسواق الصادرات بهدف تحقيق نمو اقتصادي.

لقد انطلقت بعد عملية التخفيض للعملة الوطنية و إلغاء القيود على الأسعار، الضغوط المكبوتة للسيولة المفرطة، مما أسهم في زيادة متوسط المعدل السنوي للتضخم من حوالي 10% بين 1984-1988 إلى حوالي 26% سنة 1991 لترتفع إلى تقريبا 30% سنة 1995.

⁽¹⁾ النشاشبي و آخرون (1998): مرجع سبق ذكره. ص 117.

و نظرا للارتباط المعروف بين تغيرات سعر الصرف و كل من أسعار البترول و الديون الخارجية فإن تقديرنا للنموذج بإضافة معدل النمو في سعر الصرف الاسمي $DLTCN$ لم يعطي نتائج مرضية لذا أسقطنا كل من تغيرات أسعار البترول و الديون الخارجية من المعادلة في عملية التقدير فرضا أن أثرهما على مستوى التضخم سوف يتم عبر تغيرات سعر الصرف للعملة الوطنية. بالتالي تحصلنا بعد التقدير على النموذج التالي:

$$DLIPC = 6.26 - 0.26DLPIBR + 0.04DLVELO + 0.63DL(r - r_f) + 0.13DLTCN \dots (6,32)$$

(5.25) (-5.13) (4.03) (2.15) (4.36)

$$R^2 = 0.90$$

$$F = 27.97$$

كما نشاهده في المعادلة أعلاه تحسن النموذج و ذلك من خلال معنوية كل المعالم و كذا الإشارات الموافقة لما كان متوقعا. و منه نستنتج أنه لتقلبات سعر الصرف آثار على الاقتصاد الوطني من بينها بروز الضغوط التضخمية. بحيث أنه لها انعكاسات مباشرة على أسعار المنتجات المستوردة إضافة إلى الآثار التي تنقل كاهل أسعار البيع و كما حصل في السنوات الفارطة، أدت إلى تفاقم المديونية. فباعتبار أن الصادرات النفطية التي تعتبر المصدر الرئيسي للعملة الأجنبية يتم تقييمها بالدولار الأمريكي لكن عملية تحصيلها يتم في غالب الأحيان بعملة صعبة أخرى غير الدولار، فإن تغيرات هذا الأخير بالنسبة للعملة الأخرى سوف يكون له أثرا كبيرا على قيمة المديونية الخارجية بالإضافة إلى تشجيع عملية التضخم المستورد.

3- تحديد معدل الفائدة:

يعتبر تحديد معدل الفائدة من أدوات السياسة النقدية و الذي يستخدم لأغراض داخلية و خارجية. كما أن السلطات لا يمكنها أن تتجاهل مستوى معدلات الفائدة لأن هذا الأخير يعتبر أحد المحددات الهامة لسلوك كل من الأفراد و المشروعات. ففيما يخص المشروعات، فإن المستثمرين يقومون بمقارنة خياراتهم الاستثمارية و تكلفة رؤوس الأموال الضرورية لتحقيقها. فكلما كانت تكلفة رؤوس الأموال مرتفعة كلما كان المشروع أقل إقداما على الاستثمار. أما فيما يخص الأفراد فإن علاقاتهم بتغيرات معدل الفائدة مرتبطة بالادخار و الاستدانة و قد توسعت هذه الظاهرة أكثر في السنوات الأخيرة. و خلاصة القول، هو أن كل من المستثمرين و الأفراد هم شديدي الحساسية إلى تكلفة

قروضهم و إلى التعويض الذين يتلقوه عن توظيفاتهم أو مدخراتهم لذا يستوجب على السلطات المعنية أن تولي اهتماما خاصا لتقلبات معدلات الفائدة.

و توجد العديد من معدلات الفائدة في الاقتصاد و التي تحدد حسب أهدافها و طبيعتها و من أبرز تلك المعدلات نذكر:

- **المعدلات الرئيسية (سعر إعادة الخصم):** عبارة عن السعر الذي يفرضه البنك المركزي مقابل إعادة خصمه لأوراق تجارية أو مالية قصيرة الأجل، أو عمليات إقراض قصيرة الأجل للبنوك التجارية لمواجهة نقص السيولة أو الائتمان قصيرة الأجل. و تقضي العملية بأن يحصل البنك التجاري على قيمة تقل عن القيمة الاسمية للورقة بمقدار المبلغ المحسوب على أساس معدل إعادة الخصم. أي هو المعدل الذي على أساسه يقرض البنك المركزي مؤسسات الإقراض و بالتالي تحدد على ضوءه معدلات الفائدة بين البنوك.
- **معدلات السوق النقدي:** هي المعدلات التي يتم على أساسها تداول الأوراق المالية القصيرة الأجل (سندات خزينة قابلة للتداول، شهادات إيداع، أوراق الخزينة...).
- **معدلات السوق المالي أو معدلات طويلة الأجل:** هي المعدلات التي على أساسها تصدر السندات أو تلك التي تنشأ عن أسعار السندات في البورصة و تحدد معدلات التمويل في الأجل الطويل.
- **المعدلات المدينة:** هي المعدلات المطبقة على القروض الموزعة من قبل الوسطاء الماليين.

كما يمكن تصنيف معدلات الفائدة تبعا لما يلي:

- **المعدلات الثابتة:** يبقى المعدل المعلن عنه ثابتا خلال فترة التوظيف أو القرض.
- **المعدلات القابلة للنظر فيها:** تتغير المعدلات تبعا لمؤشرات مرجعية يمكن أن تكون المعدلات الرئيسية أو معدلات السوق المالي، لكن عقد القرض أو التوظيف هو الذي يشير إلى تاريخ إعادة النظر بالمعدل المطبق.
- **المعدلات المتغيرة:** تتغير المعدلات باستمرار تبعا لأرقام قياسية مرجعية، و مبلغ الفوائد المدفوعة أو المقبوضة لا يُعرف حقيقة إلا عند استحقاق القرض أو التوظيف.

على غرار عدد من البلدان النامية التي اختارت تحرير النظام المالي، فإن مسألة استجابة أسعار الفائدة إلى التأثيرات الخارجية و السياسات الوطنية هي واحدة من المشاكل التي كان على السلطات الوطنية مواجهتها. فمعظم الدراسات الخاصة بأسعار الفائدة اهتمت بالحالات القصوى: إما اقتصاد مفتوح تماما، و تتأثر فيه أسعار الفائدة أساسا بالعوامل الخارجية، أو اقتصاد مغلق تماما، أين تحدد أسعار الفائدة فقط عن طريق العوامل النقدية المحلية. غير أن الدول النامية تقع عموما بين هذين

النقيضين، مما يجعل تطبيق هذه النماذج لتحديد معدلات الفائدة غير ملائم. لذلك أصبح من الواجب عليها أن تجمع بين نماذج الاقتصاد المغلق و نماذج الاقتصاد المفتوح، و بالتالي تصبح قادرة على استيعاب تأثيرات أسعار الفائدة الأجنبية، التغيرات المتوقعة في أسعار الصرف و التطورات النقدية على أسعار الفائدة المحلية.

3-1- المؤثرات الداخلية على معدلات الفائدة:

من المتفق عليه أن تحديد معدلات الفائدة هو غير منفصل عن نمو الكتلة النقدية، فالعلاقة التي تربط معدل الفائدة في الأجل القصير و كمية النقود غير بسيطة و لا مستقرة كون أن الطلب على القروض و على النقود يخضعان لآثار أخرى لا ترتبط فقط بمعدل الفائدة. غير أن العلاقة بين النمو في عرض النقود و معدل الفائدة الاسمي هو قضية محل نقاش ساخن في الأدب الاقتصادي. فبينما ينص النموذج الهيكلي للاقتصاد الكلي عند كينز أن الزيادة في مخزون النقود تدفع في المدى القصير إلى انخفاض معدل الفائدة، فإن ميلتون فريدمان يرى أن معدلات الفائدة يمكن أن ترتفع استجابة لزيادة في النمو النقدي حيث أن ارتفاع الكتلة النقدية يمكن أن يؤدي إلى ارتفاع توقعات التضخم، و بالتالي إلى ارتفاع أسعار الفائدة. غير أن منهج تفضيل السيولة لدالة الطلب على النقود يشير إلى أن التغيرات في سعر الفائدة مرتبطة ليس فقط بالتغيرات في مخزون النقود، و إنما أيضا بالتغيرات في الدخل الحقيقي مستويات الأسعار و التضخم⁽¹⁾.

انطلاقا من معادلة فيشر يمكننا تحديد معدل الفائدة الاسمي كالآتي:

$$r_t = r_{rt} + \pi_t^e \dots\dots\dots(6.33)$$

مع العلم أن π_t^e هو معدل التضخم المتوقع.

و يمكن استخراج معدل الفائدة الحقيقي من المعادلة (6،34)⁽²⁾:

$$r_{rt} = \rho - \lambda EM_t + \omega_t \dots\dots\dots(6.34)$$

حيث أن ρ هو ثابت و يمثل معدل الفائدة التوازني في المدى الطويل، EM_t هو فائض عرض النقود و ω_t هو الخطأ العشوائي. و بتعويض المعادلة (6،34) في المعادلة (6،33) نتحصل على:

⁽¹⁾ F. MISHKIN (1981) : « Monetary policy and short-term interest rate: an efficient markets-rational expectation approach» National Bureau of Economic Research Working Paper N° 693. P 66.

⁽²⁾ S.EDWARDS and M.S. KHAN (1985): « Interest rate determination in developing countries: A conceptual framework», National Bureau of Economic Research Working Paper N° 1531. P 05.

$$r_t = \rho - \lambda EM_t + \pi_t^e + \omega_t \dots\dots\dots(6,35)$$

و نعرف فائض عرض النقود كالفرق بين عرض النقود و الطلب على النقود :

$$EM_t = LM_t - LM_t^d \dots\dots\dots(6.36)$$

علما أن LM_t هو مخزون النقود الحالي و LM_t^d هو مخزون النقود التوازني المرغوب أي بتعبير آخر الطلب على الأرصد الحقيقية و الذي هو عبارة عن دالة لتكلفة الفرص البديلة أي معدل التضخم المتوقع و سعر الفائدة، بالإضافة إلى مستوى الدخل الحقيقي. و يمكن التعبير عليه من خلال المعادلة التالية:

$$LM_t^d = \gamma_0 + \gamma_1 LY_t - \gamma_2(\rho + \pi_t^e) - \gamma_3 \pi_t^e \dots\dots\dots(6.37)$$

إذا كان مخزون النقود الاسمي متغيرة خارجية، فإن المعادلات (33،6)،(34،6)،(35،6)، (36،6) و (37،6) تصف آلية لتعديل الأسعار المحلية، حيث أنها تعبر عن عملية يتم بموجبها عودة معدل الفائدة إلى مستواه التوازني. و بالتالي فإنه يمكننا استخراج من المعادلات أعلاه دالة معدل الفائدة الاسمي و المعبر عنها بالمعادلة (38،6):

$$r_t = \alpha_0 + \alpha_1 LY_t + \alpha_2 LM_t + \alpha_3 \pi_t^e + \omega_t \dots\dots\dots(6,38)$$

من المتوقع أن تكون هناك علاقة طردية بين مستوى الدخل الحقيقي و معدل الفائدة الاسمي و علاقة سلبية بين هذا الأخير ومستوى مخزون النقود، بينما إشارة المعلمة α_3 يمكن أن تأخذ إشارة موجبة أو سالبة و ذلك حسب تأثير مستوى التضخم على الطلب على النقود.

أدى تطبيق النموذج أعلاه على البيانات الخاصة بالاقتصاد الوطني إلى الحصول على النتائج

التالية:

$$r = 15.17 + 5.47LPIBR - 13.91LM2R + 0.98\pi^e \dots\dots\dots(6.39)$$

$$(3.33) \quad (1.43) \quad (-4.15) \quad (2.27)$$

$$R^2 = 0.94 \quad F = 68.70$$

رغم عدم معنوية معلمة مستوى الدخل الحقيقي فإن النموذج مقبول و يعبر على أثر المتغيرات الداخلية للاقتصاد الوطني على مستوى معدل الفائدة و ذلك من خلال توافق إشارات المعالم مع النظرية

الاقتصادية. كما نسجل العلاقة القوية التي تربط بين كل من مستوى الأرصدة الحقيقية و معدل الفائدة الاسمي من خلال المرونة المرتفعة و المساوية لـ (-13.91)، حيث أن بنك الجزائر π كما هو معروف- يستعمل معدل الفائدة كأداة أساسية للتحكم في الكتلة النقدية المتداولة فكلما ارتفعت هذه الأخيرة من المنطقي أن تتخفيض معدلات الفائدة من أجل تشجيع الطلب على النقود. نسجل أيضا العلاقة الإيجابية التي تربط مستوى التضخم المتوقع π^e (1) و سعر الفائدة الاسمي، حيث أنه من المحتمل كثيرا أن يؤدي ارتفاع مستوى الأسعار إلى ارتفاع الطلب على النقود، و من أجل تسوية السوق النقدية يضطر البنك المركزي إلى الرفع من معدلات الفائدة.

3-2- تدخل العوامل الخارجية في تحديد معدل الفائدة الاسمي:

إن النموذج المقدر في المعادلة (6،39) لا يوضح إلا تأثير العوامل الداخلية على مستوى معدل الفائدة و لا يأخذ بعين الاعتبار المؤثرات الخارجية، غير أنه، و كما هو معروف، معظم الاقتصاديات تتأثر بالتغيرات في المحيط الخارجي و ذلك عبر قناتين أساسيتين ألا و هما سعر الصرف و معدلات الفائدة (2).

إذا كان الاقتصاد مفتوحا تماما على بقية العالم، و ليس هناك أي حواجز أمام تدفقات رؤوس الأموال، فإنه من المنتظر أن تكون معدلات الفائدة المحلية و الأجنبية مرتبطة ارتباطا قويا حسب المعادلة التالية:

$$r_t = r_{ft} + e_t^* \dots\dots\dots (6,40)$$

حيث أن e_t^* يمثل التغير المتوقع لسعر الصرف الاسمي للعملة المحلية. و بوضع θ كمعامل التعديل فإن السوق المالية سوف تعدل حسب المعادلة (6،41):

$$\Delta r_t = \theta(r_{ft} + e_t^*) - (1 + \theta)r_{t-1} \dots\dots\dots (6,41)$$

فكلما اقتربت θ من الواحد كلما كان تعديل السوق المالية سريعا.

(1) لقد تم حساب معدل التضخم المتوقع عن طريق القيام بانحدار القيم الحالية بالنسبة إلى القيم السابقة تم تعويض معامل التقدير من أجل التنبؤ بالقيم المستقبلية.

(2) J. FRENKEL and others (2000) : « Global transmission of interest rate : Monetary independence and currency regime», The World Bank, Policy Research Working Paper N° 2424. P 01-06.

أما في حالة ما إذا كان الاقتصاد يفرض قيودا على حركة رؤوس الأموال، مثلما هو الحال في معظم الدول النامية، فإنه ممكن أن نفترض أنه، على الأقل في المدى القصير، تتدخل كل من العوامل الداخلية و العوامل الخارجية في التأثير على سلوك معدلات الفائدة المحلية. و هناك طريقة بسيطة لبناء نموذج لمثل هذا الاقتصاد و تتمثل في الجمع بين عناصر الاقتصاد المغلق و عناصر الاقتصاد المفتوح، حيث أننا نفترض أنه يمكن تحديد معادلة أسعار الفائدة الاسمية كمتوسط مرجح أو كعلاقة خطية بين العوامل الداخلية و العوامل الخارجية. فإذا كانت Ψ تمثل وزن القطاع الخارجي في تحديد معدل الفائدة و $(1-\Psi)$ وزن القطاع الداخلي في تحديد معدل الفائدة، فإنه يمكن كتابة معادلة سعر الفائدة الاسمي على النحو التالي⁽¹⁾:

$$r_t = \Psi(r_{ft} + e_t^*) + (1-\Psi)(r_{rt} + \pi_t^e) \dots \dots \dots (6,42)$$

يمكننا اعتبار المعلمة Ψ كمعامل يقيس درجة الانفتاح المالي للبلد فإذا كانت Ψ مساوية للواحد فهذا يعني أن الاقتصاد مفتوح تماما و بالتالي تصبح المعادلة (6،42) مساوية للمعادلة (6،40)، أما إذا كانت Ψ مساوية للصفر فإننا نصبح في اقتصاد مغلق تماما و بالتالي المعادلة (6،42) سوف تساوي المعادلة (6،33). في حالة ما إذا كانت Ψ محصورة بين الصفر و الواحد فإن درجة انفتاح الاقتصاد سوف تعتمد على قيمة المعلمة. و باستعمال المعادلات (6،33)، (6،34)، (6،35)، (6،36)، (6،37) و (6،41) و التعويض في المعادلة (6،42)، يمكننا استخراج نموذج تحديد معدل الفائدة الاسمي في اقتصاد مفتوح تحت رقابة حركة رؤوس الأموال:

$$r_t = \mu_0 + \mu_1 LY_t + \mu_2 LM_t + \mu_3 \pi_t^e + \mu_4 (r_{ft} + e_t^*) + \mu_5 r_{t-1} + \omega_t \dots \dots \dots (6,43)$$

و بتطبيق هذا النموذج على الاقتصاد الوطني، تحصلنا على النموذج القياسي المقدر لمعدل الفائدة الاسمي في الجزائر التالي:

$$r = 26.18 + 4.51LPIBR - 18.77LM2R + 0.50\pi^e - 0.10(r_f + TCN^*) - 0.10r(-1) \dots \dots \dots (6,44)$$

(3.74) (2.35) (-5.38) (1.69) (-2.31) (-0.66)

$$R^2 = 0.98 \quad F = 163.84$$

⁽¹⁾ S.EDWARDS and M.S. KHAN (1985): Op-cit P 13.

و قد تم حساب سعر صرف الدينار الجزائري المتوقع TCN^* عن طريق التنبؤ بمعدل نمو سعر الصرف للفترة المقبلة بدلالة الفترات السابقة (استعمل التأخير لثلاثة سنوات).

إن النتائج المتحصل عليها من خلال المعادلة أعلاه مرضية. حيث أن إشارة كل المعالم تتوافق مع النظرية الاقتصادية، و هذا ما يؤكد لنا على أن معدل الفائدة الاسمي في الجزائر يتأثر بكل من العوامل الداخلية و الخارجية. فمن الناحية الداخلية، نسجل المرونات المرتفعة لمستوى الدخل و خاصة الأرصدة الحقيقية و منه نتأكد من الفرضية القائلة بأن مستوى الكتلة النقدية يمارس أثرا قويا على معدل الفائدة الاسمي، فكما ذكرناه سابقا يعتبر هذا الأخير من أهم أدوات السياسة النقدية. أما من ناحية الآثار الخارجية فيمكننا ملاحظة ذلك عبر معنوية المعلمة الخاصة بـ $(r_f + TCN^*)$ دليل على مكانة السوق المالية و العالم الخارجي في تحديد معدل الفائدة الاسمي. و يمكننا التأكد من ذلك من خلال تقدير المعامل Ψ في المعادلة (42،6) و الذي يعادل تقريبا (0.75) مثلما تبينه المعادلة (45،6) أدناه دلالة على انفتاح السوق المالية الوطنية على الخارج:

$$r = 0.75(r_f + TCN^*) + 0.19(r_f + \pi^e) \dots \dots \dots (6,45)$$

(3.70) 1.01

$R^2 = 0.49$ $F = 6.34$

فقد تميزت السنوات الأخيرة بتوسع الاستثمارات الأجنبية المباشرة بما فيها القروض ما بين المؤسسات التابعة. كما أننا نسجل ارتفاعا كبيرا للاستثمارات خارج قطاع المحروقات. فبصدور قانون النقد و القرض سنة 1990، أعطيت الحرية لخروج و دخول الاستثمارات من و إلى الجزائر لكن تحت بعض الشروط المحددة من قبل مجلس النقد و القرض.

كما يمكننا معرفة درجة مرونة السوق المالية من خلال تقدير المعامل θ من المعادلة (41،6):

$$r_t = 0.15(r_f + TCN^*) + 0.91r(-1) \dots \dots \dots (6,46)$$

(1.38) (5.75)

$R^2 = 0.65$ $F = 5.75$

من النتائج المتحصل عليها نستنتج ضعف قيمة θ (0.15) و عدم معنويتها و هذا ما يتوافق مع القيمة غير المعنوية للمعلمة $r(-1)$ في المعادلة (44،6)، بالتالي يمكننا القول أن تعديل معدلات الفائدة في الجزائر بطيء، أي أن تغير أسعار الفائدة بعد تغير إحدى العوامل المؤثرة يتطلب وقتا معينا.

المبحث الثاني:

التحليل الشهري للعلاقة بين سعر الصرف، التضخم و معدل الفائدة

إن النمذجة القياسية لكل من التضخم، سعر الصرف و معدل الفائدة سمحت لنا بتحليل العلاقة بين العناصر الثلاثة، غير أن قصر العينة لا يمكننا إجراء دراسة و تحليل دقيقين لهذه العلاقة باستعمال كل الوسائل الإحصائية و القياسية، لذا ارتأينا أنه من الأحسن استعمال بيانات شهرية. لكن المشكل المطروح هنا هو عدم توفر البيانات الإحصائية الشهرية لبعض المتغيرات الاقتصادية الكلية المستعملة كمستوى الناتج الداخلي الخام، عناصر الميزانية العامة، الميزان التجاري و غيرها من المتغيرات. بالتالي، فإنه يستحيل تطبيق النماذج القياسية المتوصل إليها عند تقدير المتغيرات باستعمال البيانات السنوية.

إن صعوبة النمذجة في هذه الحالة تدفعنا إلى الاكتفاء باختبارات السببية بين المتغيرات. لذا سوف نقوم بتحليل أثر كل متغيرة على الأخرى في الزمن.

1- مفهوم أثر السببية لغرانجر GRANGER:

يهتم اختبار غرانجر بدراسة علاقة السببية بين مختلف متغيرات النظام و التي تساعد على توفير معلومات أدق لتحليل و فهم الظواهر الاقتصادية و مختلف العلاقات التي تربطها و بالتالي تمكن السلطات المعنية من اتخاذ القرارات المناسبة.

يشكل مفهوم السببية الذي عرضه وينر و غرانجر المفهوم الأساسي لدراسة ديناميكية العلاقات بين السلاسل الزمنية. و يقترح غرانجر مفهوم السببية على أساس أن المتغيرة Y_{2t} تتسبب في المتغيرة Y_{1t} عندما تتحسن القدرة التنبؤية لهذه الأخيرة لما يتم تضمين المعلومات النسبية لـ Y_{2t} في عملية التحليل. أي بتعبير آخر Y_{2t} تسبب Y_{1t} إذا كانت المعلومات السابقة لـ Y_{2t} تساعد في التنبؤ بالقيم المستقبلية لـ Y_{1t} و بصفة أدق نقول أن Y_{2t} تسبب Y_{1t} إذا كان تباين الخطأ للتنبؤ بقيم Y_{1t} المتحصل عليها باستعمال القيم السابقة لـ Y_{2t} أصغر من تباين الخطأ للتنبؤ بقيم Y_{1t} المتحصل عليها دون استعمال القيم السابقة لـ Y_{2t} ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ J.M.DUFOUR and A. TAAMOUTI (2009): « Short and long run causality measures: Theory and inference», Journal of Econometrics (06/2009). P02.

ليكن النموذج القياسي التالي:

$$\left. \begin{aligned} Y_{1t} &= \alpha_0^1 + \alpha_{11}^1 Y_{1t-1} + \beta_{11}^1 Y_{2t-1} + \alpha_{21}^1 Y_{1t-2} + \beta_{21}^1 Y_{2t-2} + \dots + \alpha_{p2}^1 Y_{1t-p} + \beta_{p1}^1 Y_{2t-p} + \varepsilon_{1t} \\ Y_{2t} &= \alpha_0^2 + \alpha_{12}^2 Y_{1t-1} + \beta_{12}^2 Y_{2t-1} + \alpha_{22}^2 Y_{1t-2} + \beta_{22}^2 Y_{2t-2} + \dots + \alpha_{p2}^2 Y_{1t-p} + \beta_{p1}^2 Y_{2t-p} + \varepsilon_{2t} \end{aligned} \right\} \dots (6,47)$$

تعتبر مجموعة المتغيرات $(Y_{2t-1} \dots Y_{2t-p})$ خارجية بالنسبة للمجموعة $(Y_{1t-1} \dots Y_{2t-p})$ إذا كان إضافة المتغيرات Y_{2t} لم تحسن عملية تحديد المتغيرات Y_{1t} و يتمثل اختبار غرانجر فيما يلي:

$$\left. \begin{aligned} H_0 : \beta_{11}^1 &= \beta_{21}^1 = \dots = \beta_{p1}^1 = 0 \\ H_1 : \exists \beta_{i1}^1 &\neq 0 \quad \forall i=1, \dots, P \end{aligned} \right\} \Leftarrow Y_{2t} \text{ يتسبب في } Y_{1t} -$$

$$\left. \begin{aligned} H_0 : \alpha_{12}^1 &= \alpha_{22}^1 = \dots = \alpha_{p2}^1 = 0 \\ H_1 : \exists \alpha_{i1}^1 &\neq 0 \quad \forall i=1, \dots, P \end{aligned} \right\} \Leftarrow Y_{1t} \text{ يتسبب في } Y_{2t} -$$

و يمكن اختبار إحدى الفرضيات باستعمال اختبار فيشر. و في حالة ما رفضت الفرضية H_0 في كلتا الحالتين، فإننا نقول أنه هناك علاقة سببية متبادلة، أي أن كل مجموعة من المتغيرات تؤثر على الأخرى.

2- اختبار السببية للمتغيرات في الجزائر:

سوف نقوم بتطبيق اختبار السببية لغرانجر على كل من سعر الصرف، التضخم و معدل الفائدة في الجزائر باستعمال المعطيات الإحصائية الشهرية للفترة الممتدة ما بين جانفي 1990 و ديسمبر 2008 باستعمال مختلف التأخيرات و وصلت إلى 48 شهر أي أننا سوف نقوم بدراسة أثر تغيير متغيرة على أخرى خلال فترة تمتد إلى أربعة سنوات. و يمكن تلخيص النتائج المتحصل عليها في الجدول التالي:

الجدول (1،6): علاقة السببية بين المتغيرات

| TC→INT | INT→TC | INF→INT | INT→INF | INF→TC | TC→INF | الأشهر |
|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| X | X | - | X | - | - | 1 |
| X | - | - | - | X | - | 2 |
| X | - | - | - | - | - | 3 |
| X | - | - | - | - | - | 4 |
| X | - | - | - | - | - | 5 |
| X | - | - | - | - | - | 6 |
| X | - | - | - | - | - | 7 |
| X | - | - | - | - | - | 8 |
| X | - | - | - | - | - | 9 |
| X | - | - | - | - | - | 10 |
| X | - | - | - | - | - | 11 |
| X | - | - | - | - | - | 12 |
| X | - | - | - | - | - | 13 |
| X | - | - | - | - | - | 14 |
| X | - | - | - | - | - | 15 |
| X | - | - | X | - | - | 16 |
| X | - | - | X | X | - | 17 |
| X | - | - | X | X | - | 18 |
| X | - | - | X | X | - | 19 |
| X | - | - | X | - | X | 20 |
| X | - | - | X | - | X | 21 |
| X | - | - | - | - | X | 22 |
| - | - | - | X | X | X | 23 |
| - | - | - | - | X | X | 24 |

تابع للجدول (1،6):

| TC→INT | INT→TC | INF→INT | INT→INF | INF→TC | TC→INF | الأشهر |
|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| - | - | - | X | X | X | 25 |
| - | - | - | X | X | X | 26 |
| - | - | - | X | X | X | 27 |
| - | - | - | - | X | X | 28 |
| - | X | - | - | X | X | 29 |
| - | X | - | - | X | X | 30 |
| - | X | - | X | X | X | 31 |
| - | X | - | X | X | X | 32 |
| X | X | - | X | X | X | 33 |
| X | X | - | X | X | X | 34 |
| X | X | - | - | X | X | 35 |
| X | X | - | - | X | X | 36 |
| X | X | - | - | X | X | 37 |
| X | X | - | - | X | X | 38 |
| X | X | - | - | X | X | 39 |
| X | X | - | - | X | - | 40 |
| X | X | - | - | X | - | 41 |
| X | X | - | - | X | - | 42 |
| X | - | - | - | X | - | 43 |
| X | - | - | - | X | - | 44 |
| X | - | - | - | X | - | 45 |
| X | - | - | - | X | - | 46 |
| X | - | - | - | X | - | 47 |
| X | - | - | - | X | - | 48 |

2-1- تأثير سعر الصرف و معدل الفائدة على التضخم:

يظهر من خلال الجدول تأثير كل من سعر الصرف الاسمي للدينار و معدل الفائدة الاسمي ما بين البنوك على التضخم لكن لفترات متفاوتة، حيث نشاهد أن التغيير في سعر الصرف لا يؤثر على مستوى الأسعار خلال الأشهر الأولى. إذ أننا نسجل أن التأثير يبدأ بعد عشرين شهر من تغيره، أي ما يعادل تقريبا سنة و نصف. و يرجع ذلك حسب ظننا إلى كون أن التغيير في سعر العملة الوطنية لا يؤثر مباشرة على المستوى العام للأسعار و بالتالي على معدلات التضخم، و إنما يمر عبر حجم الكتلة النقدية. فبانخفاض قيمة الدينار الجزائري مثلا، ترتفع الكتلة النقدية المتداولة مؤدية بذلك إلى ظهور ضغوط تضخمية بعد فترة إبطاء معتبرة ناجمة عن كون أن انخفاض قيمة العملة ينتقل إلى الدائرة النقدية عبر ارتفاع قيمة الواردات و تكاليف الإنتاج الذي يؤدي إلى زيادة الطلب على النقود و من تم ارتفاع عرض النقود و ذلك حسب الميكانيزم التالي⁽¹⁾:

- أثر التخفيض على الطلب الكلي:

تؤثر عملية انخفاض العملة على مكونات الطلب الكلي لكن بنسب متفاوتة. بحيث أنه يمكننا الافتراض أن الطلب الكلي على المواد الأولية المصدرة لن يتأثر كثيرا بما أنه في معظم الحالات يمكن تجاهل مكونات الطلب المحلي على هذه الفئة من المواد. من جهة أخرى، فإن الطلب على السلع الوسيطة و الاستهلاكية مرتبط بأسعارها المحلية النسبية و كذا مرونتها الإحلالية. و يمكن أن يكون لانخفاض العملة أثرا على طلب السلع المنتجة محليا و ذلك عن طريق تأثير مستوى الدخل الحقيقي، بحيث يمكنها أن تعيد توزيع الدخل من فئة الأفراد ذات الميل الحدي للادخار المنخفض لصالح فئة الأفراد ذات الميل الحدي للادخار المرتفع و هذا ما يتسبب في انخفاض الطلب الكلي. و هناك قناة أخرى يتأثر بها الطلب الكلي من جراء عملية التخفيض ألا و هي قناة مخزون الأصول الأجنبية. و هكذا، فإنه بالنسبة للمؤسسات في بداية الأمر يكون لانخفاض العملة الوطنية أثر سلبي، حيث يؤدي إلى تخفيض القدرة الشرائية للمؤسسات نتيجة ارتفاع سعر المواد الوسيطة المستوردة، لكن في مرحلة ثانية سترتفع القدرة الشرائية للمؤسسات عن طريق الفعالية الاقتصادية في زيادة الإنتاج، و بالتالي الزيادة في التصدير. أما بالنسبة للأفراد، فإن الآثار تكون سلبية و تؤدي إلى انخفاض القدرة الشرائية للعائلات و بالتالي النقص في الطلب الكلي.

⁽¹⁾ B. BOCCAR and F.NSEGIYUMVA (1995): «Short-term supply response to a devaluation», Policy Research Working Paper, The World Bank. N° 1429. P 3.

- تأثير التخفيض على العرض الكلي:

بالإضافة إلى التأثير الذي يمارسه انخفاض العملة على الطلب الكلي، فإنه هناك قنوات أخرى يؤثر من خلالها على العرض الكلي و من بينها الأثر الذي يمارسه من خلال ارتفاع أسعار السلع الوسيطة و الذي يمثل أهم ميكانيزم الذي يتم عبره أثر انكماش من جراء انخفاض قيمة العملة، و ذلك لأن هذه السلع سوف ترتفع أسعارها بالعملة المحلية و بالتالي ترتفع التكلفة الحدية للإنتاج. بالإضافة إلى ذلك، يمثل العمل أهم حصة في تكوين تكاليف الإنتاج، و بما أن التخفيض يؤثر على الأجور، بحيث أن ارتفاع أسعار السلع المستوردة له آثار على سعر السلع الاستهلاكية و الوسيطة، فإن القدرة الشرائية للأفراد سوف تنخفض، الشيء الذي يدفعهم إلى المطالبة بالرفع في أجورهم. و بالتالي ترتفع تكاليف الإنتاج مؤدية إلى ارتفاع أسعار السلع، و هكذا ندخل في حلقة مفرغة تؤدي إلى ظهور ضغوط تضخمية.

في حالتنا هذه نسجل أن هذا الانتقال يتم خلال مدة زمنية تفوق السنة، ليصل بعدها إلى المستوى العام للأسعار و خاصة أسعار السلع الاستهلاكية التي تتأثر في المرتبة الأولى كونها حائزة على نسبة معتبرة من حصة المواد المستوردة. و يدوم الأثر التضخمي لانخفاض قيمة العملة حسب الجدول تقريبا سنتين ليضمحل تدريجيا بعد حوالي ثلاثة سنوات من تغير سعر الصرف.

عكس سعر الصرف، و كما يوضحه الجدول، فإن معدل الفائدة يؤثر مباشرة بعد الشهر الأول من تغيره ليختفي بعدها هذا الأثر ثم يظهر مجددا بعد خمسة عشر شهرا بصفة منقطعة تتدمج من أربعة أشهر إلى ستة أشهر و ينتهي بعدها تماما بعد حوالي ثلاثة سنوات و هذا ما يدل على الدور الهام الذي يلعبه معدل الفائدة كأحد أدوات السياسة النقدية الذي تستعمله السلطات لمحاربة التضخم⁽¹⁾. غير أن لسعر الفائدة أثر غير فوري و إنما هناك فترة معينة من الإبطاء، حيث أنه عندما يأخذ بنك الجزائر قرارا لتغيير معدل الفائدة فإن معدل إعادة الخصم هو الذي يتغير لينتشر بعد ذلك أثره إلى المعدلات الأخرى. علما أن مختلف هذه المعدلات ترتبط بواسطة سعر إعادة الخصم الذي يتقوى في باقي أجزاء النظام المالي، فإنه عندما يرفع البنك المركزي معدل الفائدة على قروضه فهذا يؤثر على تكلفة جزء هام نسبيا من موارد البنوك (قروض هذه الأخيرة في السوق ما بين البنوك و التوظيفات القصيرة الأجل التي تتبع تعويضاتها في سوق ما بين البنوك). و عند تحديدها لمعدلاتها، فإن البنوك تنتهج سلوكا يرتكز على التكلفة الحدية. لذلك تضيف هذا الارتفاع إلى شروط المعدلات المدينة مما ينجم عنه ارتفاع مجموع المعدلات على القروض المصرفية. من جهة أخرى، فإن بعض المستثمرين سينجذبون إلى التوظيفات

⁽¹⁾ G.G. BOOTHAND and C. CINER (2000) : « The relationship between nominal interest rates and inflation: international evidence », Journal of Multinational Financial Management, May 2000. P 278.

القصيرة الأجل السائلة جدا التي تشهد ارتفاعا في معدلاتها. بالتالي، فسوف يتحصلون من توظيفاتهم الأخرى مقدمين على بيعها من أجل توظيف الحاصل في ودائع لأجل مما يؤدي إلى انخفاض أسعار تلك الأوراق المالية و من تم ترتفع معدلات الفائدة. سوف ترتفع بعد ذلك المعدلات على الإصدارات و بذلك فإن مصدري السندات سوف يتحملون تكاليف مرتفعة و تتأثر بدورها المعدلات على القروض طويلة الأجل. و هكذا يؤثر تغير معدل الفائدة على الطلب على النقود من خلال الاستثمارات و القروض المطلوبة و الممنوحة مؤدية بذلك إلى التأثير على المستوى العام للأسعار و هذا ما يؤدي بنا إلى الاعتقاد أن الفترات المتقطعة المسجلة عائدة أساسا إلى الفترات التي تلت تغيرات معدل إعادة الخصم ليصل الأثر إلى معدلات الفائدة ما بين البنوك.

2-2- تأثير مستوى التضخم و معدل الفائدة على سعر الصرف:

أعطى انفتاح الاقتصاد و تبني سياسة سعر الصرف المرن، أهمية أكثر لعملية انتقال السياسة النقدية عبر أثر سعر الصرف على رصيد الميزان الجاري خاصة و على الاقتصاد عامة. حيث أنه، و كما هو معروف، يعتبر سعر الصرف كالسعر النسبي بين العملة المحلية و العملة الأجنبية، لذلك فإنه يعتمد على الظروف النقدية المحلية و الأجنبية في آن واحد⁽¹⁾. لهذا السبب، اهتمت السياسة النقدية بتحليل و دراسة العلاقة بين الطلب على النقود و العرض منها، و تأثيرها على تدفقات السلع و الخدمات و رؤوس الأموال من و إلى الخارج، و من ثم على سعر الصرف. كما أنها اهتمت بتحديد العلاقة الرابطة بين تغير كل من المستوى العام للأسعار و معدل الفائدة و تأثيرهما على قيمة العملة المحلية. بحيث أنه يتم تأثير التضخم على سعر الصرف أساسا عبر علاقة هذا الأخير برصيد الميزان التجاري، فكل ارتفاع في مستوى التضخم سوف يلغي تنافسية السلع المحلية مما يؤدي إلى انخفاض الطلب الخارجي على السلع المحلية و ارتفاع الطلب الداخلي على السلع الأجنبية. و من أجل تفادي تدهور الميزان التجاري، فإنه يجب على مستوى سعر صرف العملة أن ينخفض.

أما أثر معدل الفائدة على سعر الصرف فهو غير دقيق و من الصعب تحديده كونه هو الآخر يعتمد على التوقعات الخاصة بكل من معدلات الفائدة الداخلية و الخارجية و كذا مستوى التضخم. لكن ما هو أكيد هو أن المستوى النسبي لأسعار الفائدة يمثل عاملا أساسيا في تحديد سعر صرف العملة. فالفروقات بين البلدان يمكنها أن تؤدي إلى تدفقات رؤوس أموال كبيرة و ذلك راجع إلى أن المستثمرين يبحثون على استثمارات ذات العائد الأكثر إثارة للاهتمام. و يترتب عن ذلك حدوث انخفاض في سعر

⁽¹⁾ J. WILLIAMSON (2008): Op-cit. P02.

الصرف بالنسبة للبلدان التي تعرف خروج رؤوس الأموال، في حين تعرف البلدان المستوردة لرؤوس الأموال، ارتفاع في سعر صرف عملتها.

فيما يخص دراسة تأثير معدلات الفائدة و مستوى التضخم على سعر صرف الدينار الجزائري، نسجل أن هذا الأخير يخضع لأثر التغيير في المستوى العام للأسعار بعد الشهر الثاني، بينما يؤثر معدل الفائدة عليه مباشرة بعد الشهر الأول و هذا ما يوحي بسرعة تأقلم سعر الصرف مع تغيرات معدل الفائدة. غير أنه بعد هذا الشهر، يتوقف التأثير لفترة طويلة تدوم حوالي سبعة و عشرون شهرا. بعدها يتغير سعر صرف الدينار تجاوبا مع التغيير في معدل الفائدة الذي تم قبل حوالي سنتين و نصف و يدوم هذا التأثير تقريبا سنة ليختفي بعدها كليا. و ترجع هذه الفترة الطويلة من الإبطاء حسب اعتقادنا إلى الوقت اللازم لكل من القطاع الإنتاجي و السوق المالية حتى يستجيبان لتغير سعر الفائدة قبل أن يصل هذا الأثر غير المباشر إلى سعر الصرف.

أما فيما يخص تأثير مستوى التضخم على سعر الصرف، فله فترة إبطاء أقل من تلك التي سجلناها فيما يخص معدل الفائدة، و يرجع ذلك إلى أن التغيرات في مستوى الأسعار تؤثر مباشرة على الطلب على السلع و الخدمات و بالتالي على مستوى كل من الصادرات و الواردات و يتطلب ذلك مدة أقل ليصل إلى سعر الصرف. فبعد حوالي سنة و نصف، يبدأ مفعول تغيرات المستوى العام للأسعار على قيمة العملة ليديم لفترة طويلة تفوق الأربعة سنوات بعد تغيره أي أن العلاقة التي تربط بين مستوى التضخم و سعر الصرف هي علاقة طويلة الأجل راجعة للتغذية الاسترجاعية بينهما.

2-3- تأثير التضخم و سعر الصرف على معدل الفائدة:

في حالة نظام سعر صرف مرّن، عادة ما تضاف قناة سعر الصرف إلى قناة أسعار الفائدة و يؤدي ذلك إلى تضخيم أثر السياسة النقدية. فمن الناحية النظرية، تسمح تحركات أسعار الصرف بتصحيح الاختلال بين التدفقات التجارية و المالية، و بصفة عامة تكون هذه التأثيرات طفيفة، بحيث أن أسعار السوق تميل إلى مستوى يسمح بتعادل القوة الشرائية. غير أنه في الواقع، إذا أمكن لمبالغ كبيرة أن تتحرك بسرعة بين الاقتصاديات، فإن الأسواق تتجه في غالب الأحيان إلى التعديل بصفة تتجاوز بها المستوى الذي تبرره المبادئ الاقتصادية⁽¹⁾. بالتالي، فإن انخفاض سعر الصرف يؤدي إلى انخفاض معدل الفائدة، بحيث يعكس هذا الأخير رد فعل البنك المركزي لصدمات سعر الصرف للتصدي لأثر

⁽¹⁾ . S.EDWARDS and M.S. KHAN (1985): Op-cit P 26.

التشديد المحتمل في السيولة في السوق النقدية نظرا لزيادة الطلب المتواصل على العملات من جهة، إلى ارتفاع أسعار الواردات و توطيد الطلب الخارجي من جهة أخرى.

إن أثر سعر صرف الدينار الجزائري على مستوى معدلات الفائدة المحلية فوري، فهذا الأخير يتجاوب مع تغيرات قيمة العملة الوطنية مباشرة و لا توجد فترة إبطاء. و هذا راجع إلى أنه كون الجزائر تتبع سياسة سعر صرف عائم و مراقب، فإن أي تغيير فيه سوف يكون مرتقبا و بالتالي يتخذ بنك الجزائر قراراته بشأن معدل الفائدة بناء على المستوى سعر الصرف المتوقع. و يدوم هذا الأثر تقريبا سنتين ثم يختفي لمدة سنة ليعود مجددا بعد الشهر الثالث و العشرون. إن هذا التأثير المتواصل الذي يمارسه سعر الصرف على أسعار الفائدة، يوحي لنا بالارتباط الشديد الذي يجمع هذين العنصرين كون أن الصدمات الخارجية، من بينها تغيرات معدلات الفائدة الأجنبية، تنتقل أساسا عبر سعر الصرف نحو معدل الفائدة المحلي و الذي بدوره ينقلها عبر المجمعات الاقتصادية عن طريق التأثير على مستوى كل من القروض و الاستثمار و بالتالي على مستوى الطلب على النقود.

بالمقابل فلا نسجل أي أثر لمستوى التضخم على معدلات الفائدة من خلال اختبار السببية لغرانجر، و هذا بالرغم من أن النظرية النقدية تنص عكس ذلك. و يعود السبب حسب اعتقادنا إلى أننا في دراساتنا لعلاقة السببية قمنا بتحليل العلاقة بين معدلات الفائدة للفترة (t) و مستوى التضخم في الفترة $(t-p)$ ، بينما تنص النظرية الاقتصادية، و بالأخص علاقة فيشر، على أن معدلات الفائدة الاسمية هي بدلالة معدل الفائدة الحقيقي و مستوى التضخم المتوقع. أي أن السلطات تقوم بتعديل أسعار الفائدة تجاوبا مع التغيرات المستقبلية المتوقعة للكتلة النقدية المتداولة و ما سوف تجره من تغيرات على مستوى معدل التضخم.

خلاصة الفصل:

لقد بينت الدراسة القياسية لسعر صرف الدينار الجزائري العلاقة العكسية بين هذا الأخير و بين نمو عرض النقود المحلي مقارنة مع عرض النقود الأجنبي، بحيث أنه كل ارتفاع في الأرصد الحقيقية المحلية مقارنة بالأجنبية يؤدي إلى تحسن قيمة العملة الوطنية. بينما تؤدي الزيادة في مستوى الناتج المحلي مقارنة بمستوى الناتج الأجنبي إلى تدهور قيمة الدينار الجزائري نتيجة ارتفاع الواردات و بالتالي تدهور الميزان التجاري. و يتحدد سعر الصرف أيضا بأسعار الفائدة و مستوى التضخم إضافة إلى المتغيرات الاقتصادية الكلية و التي تدخل ضمن صلاحيات السياسة النقدية و المالية. بحيث يؤدي ارتفاع مستوى التضخم (مقارنة مع الدول المنافسة و الشريكة على المستوى التجاري) إلى انخفاض قيمة العملة المحلية بعد فترة إبطاء تدوم حوالي سنة و نصف و يمتد هذا الأثر لمدة طويلة تفوق الأربعة سنوات. بينما يؤدي انخفاض معدلات الفائدة إلى ارتفاع سعر الصرف لكن بعد مدة زمنية تقدر بحوالي سنتين و نصف ليؤم هذا الأثر تقريبا سنة و يختفي بعدها.

تتمركز الأسباب الاقتصادية الكلية التي تفسر التضخم في الجزائر هي الأخرى في أسباب داخلية و أسباب خارجية. تكمن الأسباب الداخلية في فائض السيولة الذي يميز الاقتصاد الوطني، جمود العرض و فائض الطلب. أما الأسباب الخارجية فإن هيكل التجارة للدولة مع سياسات الصرف المطبقة من شأنهما هما أيضا التأثير في الاتجاهات التضخمية. بحيث أنه هناك ثلاثة عوامل رئيسية تفسر انتقال التضخم الخارجي إلى الأسعار المحلية و كذا انتشاره (أو أحيانا الحد من تأثيره)، و هي:

- الوزن والتغير في الأسعار الاسمية للسلع و الخدمات المستوردة و المدرجة في حساب الرقم القياسي لأسعار المواد الاستهلاكية،
- الآثار الناجمة عن فروقات معدلات الفائدة الداخلية و الخارجية و التي تتحكم في حركة رؤوس الأموال. بحيث تمارس معدلات الفائدة آثارها على التضخم من خلال زيادة فعالية سعر إعادة الخصم و الذي ينتشر مفعوله عبر المعدلات الأخرى ليصل إلى مستوى الأسعار بعد فترة إبطاء تقدر بخمسة عشر شهرا،
- التغيرات في سعر صرف العملة الوطنية بالنسبة للعملة التي تم بها إجراء العقود التجارية. فقد تتغير قيمة العملة بفعل تغير أسعار المحروقات و رصيد الميزان الخارجي الشيء الذي يتسبب في تغير الأرصد الحقيقية و ارتفاع تكاليف الإنتاج و بالتالي تتأثر الأسعار بعدة مدة زمنية تعادل السنة و نصف.

و قد تبين لنا أيضا من خلال هذا الفصل أن تحديد معدلات الفائدة في الجزائر يخضع إلى ظواهر نقدية و حقيقية في آن واحد. فالظواهر الحقيقية تحدد أساسا بالادخار والاستثمار أو بعرض رؤوس الأموال و الطلب على الأموال القابلة للإقراض و التي لخصناها في متغيرة مستوى الناتج الحقيقي علما أن هذه العناصر كلها تدخل ضمن مستوى الطلب الكلي و الذي يؤثر على مستوى الناتج الداخلي. أما الظواهر النقدية، فإنها تتحدد بعرض النقود و الطلب عليها، وأن تحديدها يتطلب تحليل مفهوم تفضيل السيولة، أي دوافع الطلب على النقود. و كانت نتيجتنا هي أنه كل ارتفاع في مستوى الناتج الداخلي يؤدي إلى ارتفاع في مستوى معدلات الفائدة بسبب ارتفاع الطلب الكلي و من تم ارتفاع الطلب على النقود بينما سجلنا أنه هناك علاقة عكسية و قوية تربط ما بين أسعار الفائدة و الأرصة الحقيقية. من جهة أخرى، اتضح لنا العلاقة التي تجمع بين معدلات الفائدة و كل من مستوى التضخم و سعر الصرف، و ذلك عبر علاقاتهما مع معدلات الفائدة الأجنبية و مستوى سعر الفائدة الداخلي الحقيقي. فكل تغير في قيمة العملة الوطنية سيؤدي مباشرة إلى تغير معدل الفائدة الداخلي. في حين بالرغم من أننا وجدنا أنه هناك علاقة تجمع بين معدل الفائدة و مستوى التضخم عندما قمنا بالتقدير السنوي للمعطيات، إلا أنه لم توضح التحليلات الشهرية هذه العلاقة. و يرجع هذا التباين في النتائج حسب ظننا إلى المتغيرات التي تم استعمالها ففي الحالة الأولى استعملنا مستوى التضخم المتوقع في الفترات المقبلة بينما في الحالة الثانية تم اختبار العلاقة باستعمال الفترات السابقة، و هذا ما يوحي لنا أن السلطات تحدد مستوى معدلات الفائدة على أساس توقعاتها الخاصة بمستويات التضخم.

الخاتمة العامة

لقد تعرضت الأطروحة للدراسة القياسية و الاقتصادية لعلاقة سعر الصرف، معدل الفائدة و التضخم في الجزائر خلال مرحلة تميزت بانتقال الاقتصاد الوطني من اقتصاد مسير إلى اقتصاد السوق. كما عرفت هذه المرحلة تغيرات جذرية على كل المستويات سواء كانت اقتصادية، سياسية أو اجتماعية. و حتى يتسنى لنا القيام بهذه الدراسة استوجب علينا تقسيم هذا العمل إلى بابين:

اهتم الباب الأول بدراسة نظرية لتحديد التوازن الاقتصادي الكلي حسب المدرستين الكلاسيكية و الكينزية، و ذلك من خلال ثلاثة فصول. فتطرق الفصل الأول إلى تحديد معدل الفائدة ضمن اقتصاد مغلق حتى يتسنى لنا معرفة الميكانيزم دون تدخل العناصر الخارجية المؤثرة الأخرى. فسواء يتم تحديد معدل الفائدة في سوق الأوراق المالية حسب نظرية الأصول المقرضة للكلاسيك، أو في السوق النقدية، حسب نظرية تفضيل السيولة عند الكنزيين، فإنه يبقى عاملا أساسيا يساعد على اتخاذ قرار الاحتفاظ أو التخلص من السيولة و هذا ما يجعله يلعب دورا كبيرا في التأثير على الاستثمار و بالتالي التأثير على كل من سوق السلع و السوق النقدية عن طريق تدخله في تحديد الطلب الكلي و من تم الطلب على النقود.

و قد تم في الفصل الثاني دراسة دور سعر الصرف في تحقيق التوازن الاقتصادي الكلي و علاقته بمعدل الفائدة. كما أنه تطرق إلى تأثير و فعالية السياسات الاقتصادية في تحقيق التوازن و ذلك حسب مختلف الحالات الخاصة بسعر الصرف و حركة رؤوس الأموال. و قد ساهم نموذج "معدل-فليمنج" كثيرا في البحث عن علاقة التوازن النقدي بالتوازن الخارجي أو سعر الصرف، حيث يعتبر هذا النموذج تطورا أساسيا في الفكر الاقتصادي في مجال تحديد فعالية السياسات النقدية و المالية في ظل نظام ثبات سعر الصرف أو نظام التعويم، بالإضافة إلى تركيزه على حساب رأس المال آخذا بعين الاعتبار درجة حركة رأس المال و تأثيرها على طبيعة التحليل. فكلما زادت حركة رؤوس الأموال أو كلما زادت حساسية تدفقات رؤوس الأموال لتغيرات سعر الفائدة، زادت تدفقات رؤوس الأموال إلى الخارج و اتجهت قيمة العملة المحلية إلى التدهور عند انتهاج سياسة نقدية توسعية. كما أنه يشير النموذج إلى علاقة سعر الصرف بالسياسة المالية، بحيث أنه يؤدي عجز الميزانية المعبر عنه بارتفاع الإنفاق الحكومي (سياسة مالية توسعية) إلى ارتفاع أسعار الفائدة المحلية و منه إلى ارتفاع تدفق رؤوس الأموال إلى الداخل و هو ما يؤدي إلى تحسن قيمة العملة المحلية. غير أنه هناك أثر مصاحب معاكس و المتمثل في زيادة النشاط الاقتصادي التي ستؤدي إلى تدهور الميزان التجاري. بالتالي فإن درجة حركة رؤوس الأموال هي التي تحدد الأثر النهائي للسياسة المالية على سعر الصرف. أما في ظل نظام سعر صرف ثابت، فإن السياسة النقدية حسب النموذج غير فعالة في تأثيرها على النشاط الاقتصادي مهما كانت درجة حركة رؤوس الأموال. و بالتالي يتم الاعتماد على السياسة المالية خاصة إذا تميز الاقتصاد بحركة قوية لرؤوس الأموال.

أدمج دور الأسعار في التسوية الكلية للاقتصاد من خلال نموذج العرض الكلي و الطلب الكلي و ذلك في الفصل الثالث. ففي هذا النموذج تم دراسة تحديد مستوى الناتج و المستوى العام للأسعار و علاقتهما بكل من معدل الفائدة و سعر الصرف. من تم تمكنا من الانتقال إلى تحليل ظاهرة التضخم حسب مختلف النظريات. فباعتبار أن التضخم هو ارتفاع مستمر في المستوى العام للأسعار أو أنه ارتفاع في الكتلة النقدية، فإن النقود حُضيت باهتمام كبير في الفكر الاقتصادي فيما يتعلق بدورها و تأثيرها على النشاط الاقتصادي. و تجدر الإشارة إلى أن الطلب على النقود يمثل عنصراً أساسياً للبحث و الدراسة النظرية و التطبيقية منذ الاقتصاديين الكلاسيكيين الأوائل و حتى الآن. فقد قام الكلاسيكيون بصياغة و تطوير النظرية الكمية للنقود في القرن التاسع عشر و بداية القرن العشرين، و تبحث النظرية الكمية في كيفية تحديد القيمة النقدية للدخل الكلي و بالتالي اعتبرت كأحد الأسباب الفعلية و الحقيقية لتغير المستوى العام للأسعار و منه فإنها تمثل المتغير الخارجي في عملية التضخم. غير أن النظرية الكلاسيكية و النيوكلاسيكية لم تتلق تأييد كل المفكرين الاقتصاديين، لذلك ظهر المفهوم الكينزي لظاهرة التضخم. فقد فجرت إسهامات كينز في نظرية الطلب على النقود روافد عديدة و إسهامات أوسع لتطوير نظريات أخرى للطلب على النقود و ذلك بعدما تطرق إلى مفهوم الفجوة التضخمية. إن هذه الأخيرة، و حسب كينز، هي نتيجة لاختلال العلاقة بين معدلات الزيادة في الأجور النقدية و معدلات الزيادة في الإنتاجية. و هكذا أعطى كينز منظوراً جديداً لظاهرة التضخم حيث أضفى إليها الطابع الحقيقي فاتحاً بذلك المجال إلى نظرية تضخم جذب الطلب و تضخم دفع التكلفة. ففي الحالة الأولى يحدث التضخم عندما يفوق مستوى الطلب الكلي من السلع و الخدمات في الاقتصاد الوطني، مستوى العرض الكلي عند مستوى الأسعار السائدة. بحيث أنه إذا ابتعدنا عن مستوى التشغيل الكامل الكينزي، فإن كل زيادة في الطلب الكلي تؤدي إلى زيادة مماثلة في الأسعار بدون أن يتغير الدخل الحقيقي. أما تضخم دفع التكلفة، فهو يرجع إلى لجوء المؤسسات الضخمة إلى استعمال قوة السوق لصالحها بدفع الأجور و الأسعار لأعلى لتتسبب في دورات جديدة من التضخم.

أما الباب الثاني، و الذي قسم هو الآخر إلى ثلاثة فصول، فقد اهتم في الفصل الرابع بالخصائص التي تميز الاقتصاد الوطني و بتطور السياسات الاقتصادية المتبعة منذ الاستقلال إلى يومنا هذا. بعدها تطرقنا في الفصل الخامس إلى نمو و تطور المجمعات الاقتصادية و النقدية و ذلك من أجل استخلاص نموذج، في الفصل الأخير، يوضح لنا طبيعة و نوع العلاقة التي تربط بين كل من سعر الصرف، معدل الفائدة و مستوى التضخم.

من خلال الجزء الثاني لهذه الدراسة، اتضح لنا أن الاقتصاد الجزائري قد عرف مرحلة انتقالية من الاقتصاد الاشتراكي المسير مركزياً نحو اقتصاد ليبرالي يعتمد على اقتصاد السوق. فقد ظهرت

عيوب التخطيط المركزي عندما أدت الأزمة النفطية المضادة إلى انهيار معدلات التبادل و ذلك بعد الانخفاض الذي عرفته عائدات النفط.

و قد بادرت السلطات في تنفيذ العديد من الإصلاحات لتحقيق الاستقرار الاقتصادي و الإصلاحات الهيكلية، غير أن هذه التصحيحات كانت بطيئة في البداية و تدهورت الاختلالات الاقتصادية الكلية، إذ ارتفع عجز الميزانية بالرغم من انخفاض النفقات العمومية. و نتيجة عدم توفر سوق مالية، لجأت الحكومة إلى إصدار النقد لتغطية العجز المالي أو تمويله عن طريق القروض الخارجية. بالتالي، تعرضت الجزائر في نهاية الثمانينات وبداية التسعينات إلى صعوبات و اختلالات في التوازنات الاقتصادية، تمثلت أساسا في ارتفاع معدل التضخم، تزايد البطالة، ضعف في الاستثمارات، والتباين في أسعار الصرف بين السوق الرسمية والموازية،... الخ. وقد أدت كل هذه الصعوبات إلى عدم الاستقرار الاقتصادي، إضافة إلى صعوبات تسيير الديون الخارجية.

جاءت المرحلة الثانية من الإصلاحات و كانت أوسع بكثير، بحيث شملت هذه المرة النظام المصرفي مع منح المزيد من الحرية في التسيير إلى البنك المركزي، وقطاع المحروقات. فقد فُتح هذا الأخير للمستثمرين الأجانب لأول مرة منذ عملية التأميم سنة 1971. و ساهم هذا الإصلاح في جذب جزء كبير من الاستثمارات الأجنبية خاصة أنه في عام 1993، قامت الجزائر بمراجعة قانون الاستثمار بهدف توفير المساواة وعدم التمييز في المعاملة بين جميع المستثمرين في المشاريع المشتركة، الاستثمارات المباشرة، و مختلف الاستثمارات في مختلف القطاعات الاقتصادية. فيما يخص القطاع المصرفي فقد حقق تطورا تدريجيا بانفتاحه على القطاع الخاص والمحلي و كذا المستثمرين الأجانب منذ عام 1990. ففي النصف الثاني من العشرية فتحت العديد من المصارف الأجنبية -و خاصة من الدول العربية- مؤسسات لخدمة السوق المحلية، على الرغم من أن غالبية الأنشطة لا تزال في أيدي ستة من البنوك التابعة للدولة.

و هكذا، تعتبر سنة 1990 نقطة تحول جذرية في النظام النقدي و المالي الجزائري و دور السياسة النقدية، إذ أعاد قانون النقد و القرض الاعتبار للبنك المركزي مع إعطاء مجلس النقد و القرض مهمة مجلس إدارة البنك المركزي و كسلطة نقدية، كما أعاد المهام التقليدية للبنك المركزي في تسيير النقد و الائتمان و إدارة السياسة النقدية، و الانتقال إلى استخدام الأدوات المباشرة و الغير مباشرة في التأثير على الكتلة النقدية.

كان الاقتصاد الجزائري خلال هذه المرحلة، محاصرا من قبل الاختلالات الاقتصادية الكلية والموارد الخارجية لم تكن كافية لتمويل عدم كفاءة نظامها الإنتاجي الهادف لإحلال الواردات. فبالرغم من أن التخفيضات المتتالية لقيمة العملة، إضافة إلى ثلاث سنوات من التعديل الهيكلي و المؤيد من طرف صندوق النقد الدولي، قد سمحت بتصحيح سعر الصرف الفعلي الحقيقي و ساهمت في استقرار

تكلفة عبء خدمة الديون، إلا أن هذا لم يكن كافياً لإنعاش الاقتصاد وتعزيز قدرات البلد على التنويع. فبعد أن تم الشروع في تطبيق برنامج الخصخصة، توقف هذا الأخير بسبب الصعوبات المواجهة عند عملية إعادة هيكلة الشركات العمومية. فرغم الكميات الضخمة من الموارد العامة التي تم تخصيصها في هذه المرحلة التحويلية إلا أن النتائج لم تتلق الاهتمام اللازم من طرف المستثمرين الأجانب والمحليين.

إن التطورات النقدية التي حصلت ابتداء من 1990 تعكس مباشرة توجهات السياسة النقدية، ففي مرحلة أولى (امتدت من 1990 إلى 1994)، وُجّهت السياسة النقدية نحو التوسع هادفة بصفة أساسية إلى تمويل عجز الميزانية و احتياجات الائتمان لدى المؤسسات العامة. بعدها تم تغيير توجه السياسة النقدية خلال فترة تطبيق برنامج التعديل الهيكلي، إذ انتهجت السلطات سياسة انكماشية صارمة ابتداء من 1994 بهدف تخفيض معدل التضخم الذي ارتفع مستواه نتيجة التوسع النقدي المفرط. و قد تزامن تقييد السياسة النقدية مع تطبيق برنامج التثبيت الاقتصادي الممتد من 1994 إلى 1995 بالإضافة إلى الجهود المبذولة فيما يخص السياسة المالية و التي مست كل من الإيرادات و النفقات و التي جاءت على شكل قيود على الميزانية العامة. كما أنه قد تم:

- تخفيض قيمة العملة الوطنية،
- تطبيق قابلية تحويل الدينار الجزائري من أجل معاملات الحساب الجاري،
- العمل بنظام التعويم الموجه للعملة من خلال جلسات لتحديد السعر بين البنك المركزي و البنوك التجارية،
- تحرير الأسعار و إلغاء الدعم لمعظم السلع،
- تحرير معدلات الفائدة على ودائع البنوك التجارية،
- تحرير التجارة الخارجية و ذلك عن طريق:
 - إلغاء جميع القيود على الصادرات باستثناء بعض البنود،
 - تحرير الواردات،
 - تخفيض الرسوم الجمركية.
- إعادة جدولة الديون الخارجية.

نتج عن تشديد السياسة النقدية عملية تأطير للكتلة النقدية و منه انخفاض تسارع نمو السيولة. كما أن الانتقال من سياسة مالية غير صارمة إلى سياسة نقدية أدى إلى نتائج ملموسة في ميدان الاقتصاد الكلي و من بين هذه النتائج انخفاض معدل التضخم من 31,7% سنة 1992 إلى 2,6% في 1999، لكن صاحب هذا الانخفاض ارتفاع في معدل البطالة من 21,3% إلى 28,7% لنفس الفترة.

ساهم المحيط الدولي المواتي فيما يتعلق بأسعار المحروقات و حسن تسيير موارد النفط في عودة الاستقرار الاقتصادي الكلي منذ سنة 2000. فقد عرفت الجزائر في الألفية الثالثة استقرارا اقتصاديا كليا متزايدا تميز بنمو مستمر لقطاع خارج المحروقات تحت تأثير برنامج الإنعاش الاقتصادي و البرنامج التكميلي لدعم النمو. حيث أنه تم تسجيل ما يلي:

- عرف الاقتصاد في السنوات الأخيرة وتيرة نمو متزايدة و تحسن الوضعية على مستوى الموارد الطبيعية التي تجسدت في استمرار فائض الادخار الوطني على الاستثمار. بالتالي، حقق قطاع خارج المحروقات معدل نمو متوسط قدر بحوالي 5.5%،
- تعزز الاستقرار المالي الكلي للاقتصاد الجزائري و ذلك بالرغم من ارتفاع نفقات الميزانية الخاصة بالاستثمار، و يرجع الفضل في ذلك أساسا إلى ارتفاع الإيرادات المتأتية من المحروقات. و هكذا، فقد حققت الخزينة فائض إجمالي فاق الـ 10% في السنوات الأخيرة بالرغم من التسديدات المسبقة للدين العمومي. كما تم تحقيق تراكم الموارد في صندوق ضبط الإيرادات،
- تواصلت سياسة التعويم الموجه لسعر الصرف المتبعة من طرف بنك الجزائر في سياق قابلية تحويل الدينار بالنسبة للمعاملات الدولية الجارية، بحيث تميزت باستقرار معدل الصرف الفعلي الحقيقي للدينار. كما عكس التطور في أسعار صرف الدينار مقابل الدولار و الأورو في السنوات الأخيرة، تقلص الفارق في التضخم مع أهم الشركاء التجاريين للجزائر و كذلك حالة أسواق الصرف لأهم العملات الأجنبية،
- أصبحت الوضعية المرضية للاحتياطيات الرسمية للصرف عنصرا مميزا لتطور الوضعية النقدية، خاصة في السنوات الأخيرة و ذلك عبر المستوى الذي بلغته الموجودات الخارجية الصافية و الذي فاق المجموع النقدي (M2) بأكثر من 10%،
- عرفت وتيرة نمو الكتلة النقدية اتجاها تنازليا إلى غاية 2005 ثم ارتفعت سنة 2006 و 2007. غير أنه تم احتواء الأثر التضخمي لهذا الارتفاع بواسطة إدارة منسقة للوسائل المباشرة للسياسة النقدية كاسترجاع السيولة، الاحتياطيات الإجبارية و التسهيلية الخاصة بالوديعة المغلة للفائدة. و منه فقد تم تحقيق الهدف النهائي للسياسة النقدية و المعبر عنه بواسطة استقرار الأسعار في المدى المتوسط، أي تحقيق معدل تضخم في حدود الـ 3%.

على ضوء النتائج المتوصل إليها، يسند إلى الاقتصاد الجزائري أهداف كبيرة نذكر منها:

- تقليل التعرض لتقلبات أسعار النفط،
- إنشاء عدد من الوظائف في القطاع الخاص الذي لم يسبق له مثيل،
- تقديم الدعم للميزانية مهما كانت وضعية سوق النفط،

- الحفاظ على استقرار سعر الصرف فضلا عن معدلات التبادل التجاري خاصة لتجنب المرض الهولندي الذي تعاني منه العديد من البلدان التي تحصلت فجأة عن موارد مالية جديدة ناتجة عن تصدير المواد الأولية،
- استعادة ثقة في المجال الضريبي، بصفة يرى فيها القطاع الخاص أنه من مصلحته أن يتطور في المجال الرسمي.

من أجل تحقيق هذه الأهداف يجب تطبيق سياسات اقتصادية و نقدية ملائمة عن طريق التحكم في الوسائل المتوفرة لدى السلطات و التي تمكنها من الوصول إلى التوازن الاقتصادي (أو على الأقل التخفيف من حدة الاختلالات) و تحقيق نمو اقتصادي مرضي. و من بين هذه الوسائل، نذكر ثلاثة عناصر أساسية تؤثر على الاقتصاد الوطني، ألا وهي: سعر الصرف، مستوى الأسعار و معدلات الفائدة. وقد توصلنا في بحثنا إلى أنه هناك علاقة وطيدة تربط بين هذه العناصر. كما يمكننا استنتاج من خلال الدراسة القياسية الواردة في الفصل السادس ما يلي:

- إن ارتفاع مستوى الأرصدة الحقيقية من شأنه أن يكون له أثر سلبي على قيمة العملة الوطنية. فارتفاع السيولة المفرط يعبر عن عدم قدرة الاقتصاد على الاستيعاب مما ينجم عنه زيادة الطلب على السلع و الأصول الأجنبية و بالتالي ارتفاع عجز الميزان الجاري الذي يتسبب في ارتفاع سعر الصرف،
- يؤثر سعر الفائدة النسبي على قيمة الدينار الجزائري عبر الحساب الجاري و حساب رأس المال. ففي القناة الأولى، يؤدي تغير معدل الفائدة المحلي مقارنة بالخارجي إلى تغير الطلب على الأرصدة الحقيقية التي تؤثر على الميزان الجاري عن طريق علاقته بالإنفاق على السلع المحلية و الأجنبية. أما القناة الثانية، فتتمثل في أثر معدل الفائدة على تدفق رؤوس الأموال من وإلى الخارج، و بالتالي تغير مستوى الاحتياطات الأجنبية. إن أثر معدل الفائدة على سعر الصرف يتطلب فترة إبطاء تقدر بحوالي سبعة عشر شهرا لتتخفف بعدها قيمة العملة تجاوبا مع ارتفاع معدل الفائدة. و يدوم هذا الأثر تقريبا سنة.
- هناك علاقة متبادلة بين مستوى التضخم و سعر الصرف، فكلما ارتفعت الأسعار المحلية مقارنة بالأسعار الأجنبية، تتدهور قيمة العملة و يرتفع سعر الصرف نتيجة اتجاه الأفراد نحو السلع الأجنبية ومنه تدهور الميزان الجاري. من جهة أخرى، فإن تحسن قيمة العملة الوطنية سوف يساهم في ارتفاع مستوى الأسعار نتيجة انعكاساته على أسعار المنتجات المستوردة و بالتالي، فقد اتخذت السلطات الجزائرية عملية تخفيض العملة كسياسة لمحاربة التضخم. غير أن هذا التأثير المتبادل لا يتم من ناحية الزمن بنفس الطريقة، فبينما يبدأ أثر تغير سعر الصرف على مستوى الأسعار بعد فترة إبطاء مساوية لعشرين شهر و يدوم حوالي سنة ونصف، فإن أثر

- التضخم على سعر الصرف يتم عبر فترات متقطعة في بادئ الأمر، ثم و ابتداء من السنة الثانية يكون هذا الأثر متواصلًا و يدوم لفترة طويلة تفوق الخمس سنوات.
- يتأثر مستوى التضخم في الجزائر أيضا بعوامل أخرى و المتمثلة في تغيرات الكتلة النقدية المتداولة، الوضعية الإنتاجية للاقتصاد الوطني بالإضافة إلى وضعية الميزان الجاري و ميزان رؤوس الأموال. كما أن لأسعار البترول دورا أساسيا في تحديد التوازن الاقتصادي و ذلك من خلال تأثيره على مستوى الأسعار عن طريق علاقته بميزانية الدولة و ارتفاع إيرادات الصادرات بالإضافة إلى الدور الذي يلعبه في توازن ميزان المدفوعات و تغير الاحتياطات من العملة الصعبة.
- إن سعر الصرف ليس القناة الوحيدة التي يتم عبرها انتقال التضخم الخارجي إلى الاقتصاد الوطني و إنما يوجد أيضا معدل الفائدة الذي يؤثر على مستوى الأسعار نتيجة القروض، طبيعة التجارة الخارجية و حركة رؤوس الأموال. فارتفاع معدل الفائدة بالمقارنة مع الخارج، سوف يؤدي (حسب النتائج المتحصل عليها) إلى ارتفاع مستوى الأسعار بعد سنة و نصف لكن في فترات متقطعة. بالمقابل، فليس لمستوى التضخم أثر مباشر على معدلات الفائدة لأنه عندما تأخذ السلطات قرار تغيير سعر الفائدة، فإنها تأخذه على أساس مستويات الأسعار المستقبلية المتوقعة و ليس على أساس مستوى التضخم السائد.
- تتحدد معدلات الفائدة هي الأخرى بعوامل داخلية و خارجية. من ناحية العوامل الداخلية، فإن السلطات النقدية تأخذ قرارات تغيير سعر إعادة الخصم (و الذي سوف ينتشر إلى معدلات الفائدة الأخرى) تجاوبا مع تغيرات الكتلة النقدية، القروض المطلوبة و مستوى الطلب الكلي، بينما من ناحية العوامل الخارجية، فإن التأثير الذي يمارسه كل من العالم الخارجي و السوق المالية سوف يتم عبر معدل الفائدة الخارجي و سعر الصرف. و يؤثر هذا الأخير على معدل الفائدة مباشرة بعد تغييره. فسياسة سعر الصرف العائم و المراقب المتبعة من طرف السلطات، تسمح لهذه الأخيرة بترقب كل تغير في قيمة العملة و بالتالي سوف تتجاوب بتعديل معدلات الفائدة.

التوصيات:

مما سبق، و تبعا للنتائج المتوصل إليها من خلال الدراسة، فإنه قد اتضحت لنا العلاقة التي تربط بين كل من سعر الصرف، سعر الفائدة و مستوى التضخم و كذا الدور الكبير الذي تلعبه أدوات السياسات الاقتصادية مالية كانت، نقدية أو خارجية. غير أن هذه الأدوات لوحدها غير كافية لتحقيق الأهداف التي تطمح الجزائر في تحقيقها، لذا يمكننا اقتراح بعض الإجراءات التي بوسعها أن تساهم في نجاح دور سعر الصرف و معدل الفائدة بالإضافة إلى مستوى الأسعار في تحقيق نمو اقتصادي:

- من حيث توافر السيولة، فإن الجزائر لا تزال حساسة تجاه تقلبات أسعار النفط، لذا على السلطات مراقبة السيولة و ذلك من خلال اللجوء إلى الاحتياطي الإجباري و عملية استرداد المباشر للسيولة في سوق المالية بالإضافة إلى تعزيز إجراءات التعقيم من أجل الحد من فائض السيولة و بالتالي الحد من الضغوط التضخمية.
- على الرغم من أن الوضعية الحالية للديون الخارجية و ميزان المدفوعات ملائمة لدخول الجزائر الأسواق المالية الدولية، فإن عملية الانفتاح هذه يجب أن تكون كوسيلة لاستعادة صورة ومصداقية الاقتصاد الجزائري وتحسين جاذبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة.
- فيما يتعلق بالجهود المبذولة لتحسين القدرة التنافسية للسوق، و نظرا للوضعية الحالية للقطاع الإنتاجي خارج المحروقات، فإنه يجب أن تهتم السلطات بتحسين المناخ الاستثماري، نوعية المنتجات، و إستراتيجية اختراق الأسواق الخارجية.
- يساهم نظام سعر الصرف الحالي، بالإضافة إلى السعي إلى استقرار سعر الصرف الفعلي الحقيقي، في الجهود المبذولة لدعم القدرة التنافسية الدولية للصادرات خارج قطاع المحروقات. غير أنه يمكن توسيع قابلية التحويل بناء على المستوى الذي حقته احتياطات الصرف، وذلك عن طريق الزيادة في منح العملات، تعزيز تدريجي لتسيير الصرف في سوق الصرف بين البنوك و وضع إستراتيجية للقضاء على السوق الموازية.
- لقد استعملت سياسة الصرف كأداة لمحاربة التضخم و القضاء على عجز الميزان التجاري. فارتفاع في قيمة الدينار الجزائري من شأنه أن يرفع من الضغوط التضخمية، و لتفادي ذلك يجب أن تخفض السلطات من قيمة العملة، غير أن تجاوز مستوى الأسعار لهذه السياسة يتطلب وقتا معينا و لا يدوم أثرها إلا لفترة قصيرة تدفع السلطات إلى التخفيض مجددا. و هكذا، يتولد نوع من عدم الاستقرار يؤدي بالضرورة إلى تضارب التوقعات التضخمية. و من أجل تفادي ذلك، يجب على آخذي القرار أن يقللوا من التدخل المفرط في أسواق الصرف و الاستعانة بسياسات أخرى كالتقليل من عجز الميزانية و التحكم في مخزون النقود عن طريق الاحتياطي القانوني، عمليات السوق المفتوحة و سعر إعادة الخصم و معدلات الفائدة.
- من المهم أن تحدد السلطات كيف تؤثر مختلف المتغيرات الاقتصادية على أسعار الفائدة. فعلى سبيل المثال، لا بد من معرفة النتائج المترتبة عن حدوث انخفاض في قيمة العملة و/أو تغيرات في الظروف النقدية المحلية على معدلات الفائدة لتقييم أهمية الآليات الممكنة من خلال سياسات التثبيت في الظروف النقدية المحلية التي سوف يكون لها آثار على الطلب الكلي. و تشمل برامج الاستقرار بصفة عامة، تسويات أسعار الصرف، تشديد عملية الائتمان و السياسات النقدية، فإذا كانت هذه السياسات تولد ارتفاعا في سعر الفائدة الحقيقي الداخلي، فإنه سوف يكون هناك قناة إضافية (و المتمثلة في قناة معدلات الفائدة) و التي سوف يتأثر من خلالها الطلب

الكلي. لهذا الغرض، يجب على السلطات أن تتحكم في هذه الأداة و أن تحدد كل الميكانيزمات التي تسيروها.

آفاق البحث:

بعد محاولتنا دراسة العلاقة التي تربط بين كل من سعر الصرف، معدلات الفائدة و التضخم يبقى هذا العمل المتواضع غير كامل، بحيث أنه تطرق إلى تحليل هذه العلاقة من وجهة نظر نقدية أساسا و أهمل نوعا ما الجانب الحقيقي و ذلك لعدم تطرقه إلى الأثر الذي تلعبه مستويات الاستثمار، مساهمة القطاعات في الوضعية الاقتصادية، تحديد مستويات البطالة لمستوى التضخم... و لم يكن هذا النقص قصورا منا، و إنما نتيجة شساعة و تعقد هذا الموضوع بالإضافة إلى نقص البيانات الإحصائية و خاصة الشهرية. في هذا السياق، يمكننا اقتراح أن تقام دراسة تهتم بالجانب الحقيقي الذي يفسر هذه العلاقة ثم إجراء مقارنة قياسية بين وجهتي النظر و لما لا، الجمع بينهما من أجل استنتاج نموذج قياسي أكثر دقة يسمح باقتراح سياسات ملائمة للحد من الاختلالات و تحقيق نمو اقتصادي.

الملاحق

الجدول (1): التوزيع القطاعي للناتج الداخلي الخام (مليار دج):

| حقوق و رسوم على الواردات | خدمات | بناء و أشغال عمومية | صناعة المنتجات الصناعية | الفلاحة | المحروقات | الناتج الداخلي الخام | |
|--------------------------|----------|---------------------|-------------------------|---------|-----------|----------------------|------|
| 33.000 | 159.843 | 54.771 | 48.508 | 51.633 | 74.288 | 422.043 | 1989 |
| 43.500 | 194.240 | 61.809 | 66.921 | 62.725 | 125.193 | 554.388 | 1990 |
| 72.800 | 281.287 | 84.957 | 99.536 | 87.307 | 236.245 | 862.132 | 1991 |
| 80.000 | 376.531 | 112.185 | 127.161 | 128.416 | 250.402 | 1074.695 | 1992 |
| 85.700 | 459.868 | 134.776 | 130.880 | 131.102 | 247.398 | 1189.724 | 1993 |
| 119.300 | 534.048 | 199.448 | 161.647 | 145.614 | 327.346 | 1487.403 | 1994 |
| 174.844 | 720.995 | 213.130 | 193.904 | 196.559 | 505.562 | 2004.994 | 1995 |
| 209.026 | 873.617 | 245.709 | 213.419 | 277.842 | 750.415 | 2570.028 | 1996 |
| 217.286 | 981.447 | 276.567 | 223.180 | 242.703 | 838.985 | 2780.168 | 1997 |
| 226.924 | 1082.796 | 300.883 | 256.821 | 324.845 | 638.221 | 2830.490 | 1998 |
| 226.271 | 1183.248 | 307.675 | 270.395 | 359.665 | 890.943 | 3238.197 | 1999 |
| 267.826 | 1267.502 | 334.951 | 290.749 | 346.171 | 1616.314 | 4123.513 | 2000 |
| 302.912 | 1426.538 | 358.895 | 312.655 | 412.119 | 1443.928 | 4257.047 | 2001 |
| 377.500 | 1523.700 | 409.900 | 336.600 | 417.200 | 1477.027 | 4541.873 | 2002 |
| 403.100 | 1683.800 | 445.200 | 350.500 | 515.300 | 1868.922 | 5266.822 | 2003 |
| 445.400 | 1897.700 | 508.000 | 377.700 | 578.900 | 2319.753 | 6127.453 | 2004 |
| 492.900 | 2108.100 | 564.400 | 400.600 | 579.700 | 3352.928 | 7498.628 | 2005 |
| 467.000 | 2286.000 | 689.000 | 426.000 | 642.000 | 3881.000 | 8391.100 | 2006 |
| 548.000 | 2711.100 | 814.400 | 442.700 | 716.000 | 4157.400 | 9389.600 | 2007 |

المصدر: - Rétrospective statistique ONS 1970-2002

- بنك الجزائر

الجدول (2): استخدامات الناتج الداخلي الخام (مليار دج):

| الإسار المحلي الخام | الاستثمار | | | الاستهلاك | | | |
|------------------------|-----------|--------------------|---------------------------|-----------|---------|--------|-------------|
| | المجموع | تغيير المخزونات | إجمالي تكوين رأس المال | المجموع | العمومي | الخاص | |
| 85.9 | 128.6 | 12.9 | 115.7 | 336.1 | 70.7 | 265.4 | 1989 |
| 150.7 | 160.1 | 18.3 | 141.8 | 403.6 | 90.0 | 313.6 | 1990 |
| 315.0 | 266.6 | 50.9 | 215.7 | 547.1 | 128.1 | 419.0 | 1991 |
| 341.6 | 319.7 | 41.8 | 277.9 | 733.0 | 184.7 | 548.3 | 1992 |
| 319.4 | 336.1 | 12.0 | 324.1 | 870.3 | 221.2 | 649.1 | 1993 |
| 386.1 | 467.8 | 60.3 | 407.5 | 1101.3 | 263.9 | 837.4 | 1994 |
| 549.9 | 633.0 | 91.2 | 541.8 | 1455.0 | 340.2 | 1114.8 | 1995 |
| 829.7 | 644.5 | 5.1 | 639.4 | 1740.3 | 405.3 | 1335.0 | 1996 |
| 890.0 | 647.4 | 9.3 | 638.1 | 1890.1 | 459.8 | 1430.3 | 1997 |
| 770.1 | 773.9 | 45.2 | 728.7 | 2060.3 | 503.6 | 1556.7 | 1998 |
| 1023.8 | 849.8 | 60.1 | 789.7 | 2214.3 | 543.6 | 1670.7 | 1999 |
| 1849.3 | 969.6 | 117.0 | 852.6 | 2274.2 | 560.1 | 1714.1 | 2000 |
| 1784.8 | 1168.2 | 202.8 | 965.4 | 2472.2 | 624.5 | 1847.7 | 2001 |
| 1853.5 | 1406.5 | 295.2 | 1111.3 | 2688.4 | 700.4 | 1988.0 | 2002 |
| 2364.3 | 1609.4 | 344.2 | 1265.2 | 2902.5 | 775.5 | 2125.0 | 2003 |
| 2922.5 | 2036.7 | 559.8 | 1476.9 | 3205.0 | 847.0 | 2358.0 | 2004 |
| 4115.3 | 2366.1 | 690.9 | 1675.2 | 3383.3 | 865.9 | 2517.4 | 2005 |
| 4787.0 | 2506.3 | 594.3 | 1912.0 | 3604.0 | 949.0 | 2655.0 | 2006 |
| 5335.8 | 3285.3 | 897.1 | 2388.2 | 4053.8 | 1113.1 | 2940.7 | 2007 |

- Rétrospective statistique ONS 1970-2002 : المصدر:

- بنك الجزائر

الجدول (3): ميزانية الدولة (مليار دج):

| رصيد الميزانية | نفقات الدولة | | | إيرادات الدولة | | | | |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|------|
| | مجموع نفقات الدولة | نفقات رأس المال | نفقات التسيير | مجموع الإيرادات | إيرادات غير جبائية | إيرادات جبائية | إيرادات المحروقات | |
| -8.1 | 124.5 | 44.3 | 80.2 | 116.4 | 6.4 | 64.5 | 45.5 | 1989 |
| 16 | 136.5 | 47.7 | 88.8 | 152.5 | 5.2 | 71.1 | 76.2 | 1990 |
| 36.8 | 212.1 | 58.3 | 153.8 | 248.9 | 4.7 | 82.7 | 161.5 | 1991 |
| -108.3 | 420.1 | 144.0 | 276.1 | 311.8 | 9.2 | 108.8 | 193.8 | 1992 |
| -162.7 | 476.6 | 185.2 | 291.4 | 313.9 | 13.3 | 121.4 | 179.2 | 1993 |
| -89.1 | 566.3 | 221.7 | 344.6 | 477.2 | 78.8 | 176.2 | 222.2 | 1994 |
| -144.9 | 759.6 | 315.0 | 444.6 | 611.7 | 33.7 | 241.9 | 336.1 | 1995 |
| 100.6 | 724.6 | 174.0 | 550.6 | 825.2 | 38.7 | 290.5 | 496.0 | 1996 |
| 81.6 | 845.1 | 201.6 | 643.5 | 926.7 | 48.1 | 313.9 | 564.7 | 1997 |
| -101.2 | 875.7 | 211.9 | 663.8 | 774.5 | 66.1 | 329.9 | 378.5 | 1998 |
| -11.1 | 961.6 | 187.0 | 774.6 | 950.5 | 75.8 | 314.6 | 560.1 | 1999 |
| 400 | 1178.1 | 322.0 | 856.1 | 1578.1 | 55.4 | 349.5 | 1173.2 | 2000 |
| 184.4 | 1321.1 | 357.5 | 963.6 | 1505.5 | 150.8 | 398.2 | 956.5 | 2001 |
| 52.4 | 1550.6 | 575.0 | 975.6 | 1603.0 | 112.2 | 482.9 | 1007.9 | 2002 |
| 284.1 | 1690.2 | 567.4 | 1122.8 | 1974.3 | 99.4 | 524.9 | 1350.0 | 2003 |
| 331.4 | 1891.8 | 640.7 | 1251.1 | 2223.2 | 72.1 | 580.4 | 1570.7 | 2004 |
| 1024.9 | 2052.0 | 806.9 | 1245.1 | 3076.9 | 83.8 | 640.4 | 2352.7 | 2005 |
| 1153.5 | 2453.0 | 1016.7 | 1436.3 | 3582.0 | 108.2 | 674.8 | 2799.0 | 2006 |
| 587.9 | 3092.7 | 1420.1 | 1672.6 | 3680.6 | 116.5 | 767.3 | 2796.8 | 2007 |

المصدر: وزارة المالية

الجدول (4): ميزان المدفوعات (مليار دولار)

| سعر الصرف | سعر البنترول | ميزان رؤوس الأموال | | | | الميزان التجاري | | | |
|--------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------|----------|------|
| | | ميزان حساب رأس المال | قروض قصيرة الأجل و أخطاء | صافي رأس المال الرسمي | صافي الاستثمار المباشر | رصيد الميزان التجاري | الواردات | الصادرات | |
| 7.60 | 18.53 | 0.24 | 0.05 | 0.22 | -0.03 | 0.1 | 9.5 | 9.6 | 1989 |
| 8.96 | 24 | -1.57 | -1.09 | -0.44 | -0.04 | 3.0 | 9.8 | 12.8 | 1990 |
| 18.46 | 20.4 | -1.88 | -0.58 | -1.22 | -0.08 | 3.8 | 8.5 | 12.3 | 1991 |
| 21.87 | 19.93 | -1.07 | -1.18 | 0.08 | 0.03 | 3.2 | 8.2 | 11.4 | 1992 |
| 23.35 | 17.52 | -0.81 | -0.48 | -0.33 | 0.00 | 1.0 | 9.1 | 10.1 | 1993 |
| 35.05 | 16.31 | -2.54 | -0.06 | -2.48 | 0.00 | -1.6 | 10.4 | 8.8 | 1994 |
| 47.64 | 17.58 | -4.09 | -0.20 | -3.89 | 0.00 | 1.2 | 9.0 | 10.2 | 1995 |
| 54.74 | 21.7 | -3.34 | -0.21 | -3.40 | 0.27 | 5.0 | 8.5 | 13.5 | 1996 |
| 57.67 | 19.49 | -2.29 | -0.04 | -2.51 | 0.26 | 4.8 | 8.8 | 13.6 | 1997 |
| 58.73 | 12.85 | -0.63 | 0.20 | -1.33 | 0.50 | 1.7 | 8.9 | 10.6 | 1998 |
| 66.57 | 18.03 | -2.44 | -0.80 | -2.10 | 0.46 | 3.4 | 9.0 | 12.4 | 1999 |
| 75.25 | 28 | -1.47 | -0.018 | -1.94 | 0.49 | 12.1 | 9.5 | 21.6 | 2000 |
| 77.26 | 24.8 | -0.87 | -0.06 | -1.99 | 1.18 | 7.07 | 12.0 | 19.07 | 2001 |
| 79.68 | 25.24 | -0.71 | -0.36 | -1.32 | 0.97 | 6.71 | 12.01 | 18.72 | 2002 |
| 77.39 | 29.03 | -1.37 | -0.61 | -1.38 | 0.62 | 11.15 | 13.32 | 24.47 | 2003 |
| 72.06 | 38.66 | -1.87 | -0.26 | -2.23 | 0.62 | 14.27 | 17.95 | 32.22 | 2004 |
| 73.35 | 54.64 | -4.24 | -2.25 | -3.05 | 1.06 | 26.47 | 19.86 | 46.33 | 2005 |
| 72.64 | 65.85 | -11.22 | -1.08 | -11.89 | 1.76 | 34.06 | 20.68 | 54.74 | 2006 |
| 70.13 | 74.44 | -1.05 | -1.65 | -0.77 | 1.37 | 34.24 | 26.35 | 60.59 | 2007 |

المصدر: - بنك الجزائر

- صندوق النقد الدولي

الجدول (5): المؤشر العام للأسعار و معدل التضخم 1989=100

| معدل التضخم | المؤشر العام للأسعار حسب المجموعات | | | | | | | | |
|-------------|------------------------------------|---------------------------|----------------|-------|---------|-----------------|------------------|--------------------------------|------|
| | متفرقات | التربية، الثقافة، الترفيه | النقل والاتصال | الصحة | التأثيث | السكن والتكاليف | الملابس والأحذية | الغذاء والمشروبات غير الكحولية | |
| 9.2 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 1989 |
| 17.9 | 115.6 | 122.5 | 111.2 | 111.7 | 113.4 | 106.1 | 115.8 | 122.7 | 1990 |
| 25 | 156.9 | 165.3 | 148.0 | 131.3 | 146.2 | 132.8 | 149.6 | 147.3 | 1991 |
| 31.7 | 229.9 | 246.8 | 186.1 | 220.4 | 197.1 | 175.3 | 185.8 | 184.8 | 1992 |
| 20.5 | 269.9 | 309.2 | 200.7 | 274.8 | 236.5 | 205.3 | 219.2 | 230.4 | 1993 |
| 29.9 | 340.2 | 363.8 | 240.1 | 320.3 | 262.3 | 266.6 | 255.8 | 325.6 | 1994 |
| 29.8 | 441.9 | 452.5 | 351.2 | 410.3 | 305.2 | 360.0 | 306.3 | 425.9 | 1995 |
| 18.7 | 522.4 | 520.6 | 432.1 | 479.6 | 330.3 | 453.8 | 347.5 | 510.8 | 1996 |
| 5.7 | 551.0 | 500.5 | 452.5 | 527.7 | 343.7 | 541.5 | 369.5 | 539.7 | 1997 |
| 5 | 590.9 | 496.8 | 459.5 | 556.7 | 354.7 | 580.6 | 388.5 | 570.5 | 1998 |
| 2.6 | 631.8 | 482.8 | 473.2 | 581.8 | 362.8 | 597.6 | 418.3 | 577.2 | 1999 |
| 0.3 | 648.2 | 461.7 | 483.9 | 603.1 | 365.9 | 607.8 | 424.0 | 572.8 | 2000 |
| 4.6 | 668.5 | 464.6 | 500.1 | 644.0 | 373.4 | 622.4 | 439.3 | 604.4 | 2001 |
| 1.4 | 707.0 | 469.2 | 514.4 | 660.5 | 374.8 | 622.5 | 443.9 | 606.0 | 2002 |
| 2.6 | 709.5 | 470.3 | 543.3 | 667.0 | 373.2 | 633.2 | 443.8 | 629.6 | 2003 |
| 3.6 | 735.2 | 474.2 | 601.1 | 666.9 | 372.4 | 644.1 | 445.0 | 652.9 | 2004 |
| 1.6 | 734.8 | 475.4 | 660.1 | 674.4 | 371.4 | 730.6 | 445.8 | 648.0 | 2005 |
| 2.5 | 741.8 | 475.9 | 670.2 | 681.2 | 370.3 | 754.0 | 444.5 | 675.9 | 2006 |
| 3.5 | 754.1 | 484.7 | 667.1 | 701.8 | 371.0 | 761.2 | 442.9 | 720.0 | 2007 |

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

الحدول (6): المؤشرات النقدية (مليار دج)

| معدل إعادة الخصم (%) | معدل السيولة (%) | النقود و شبه النقود M2 | القاعدة النقدية | صافي الموجودات الداخلية | صافي الموجودات الخارجية | |
|----------------------|------------------|------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|------|
| 5.0 | 73.0 | 308.1 | 125.8 | 301.6 | 6.5 | 1989 |
| 7.0 | 61.8 | 343.0 | 138.7 | 336.5 | 6.5 | 1990 |
| 10.5 | 48.1 | 415.2 | 161.9 | 391.9 | 24.3 | 1991 |
| 11.5 | 48.0 | 515.9 | 197.8 | 493.3 | 22.6 | 1992 |
| 11.5 | 52.7 | 627.4 | 251.9 | 607.4 | 19.6 | 1993 |
| 11.5 | 48.6 | 723.5 | 237.2 | 663.3 | 60.4 | 1994 |
| 15.0 | 39.8 | 799.5 | 255.2 | 773.3 | 26.3 | 1995 |
| 14.0 | 35.6 | 915.0 | 305.9 | 781.0 | 134.0 | 1996 |
| 13.0 | 38.9 | 1081.5 | 356.5 | 733.5 | 350.6 | 1997 |
| 12.5 | 56.2 | 1592.4 | 403.5 | 1007.2 | 280.7 | 1998 |
| 11.0 | 55.2 | 1789.3 | 449.5 | 1619.7 | 169.6 | 1999 |
| 8.5 | 49.0 | 2022.5 | 550.2 | 1249.3 | 775.9 | 2000 |
| 8.5 | 58.1 | 2473.5 | 777.8 | 1164.5 | 1310.8 | 2001 |
| 6.0 | 63.8 | 2901.5 | 846.6 | 1145.8 | 1755.7 | 2002 |
| 5.5 | 63.6 | 3354.4 | 1152.3 | 1011.8 | 2342.6 | 2003 |
| 4.5 | 61.0 | 3738.3 | 1160.1 | 618.9 | 3119.2 | 2004 |
| 4.0 | 55.3 | 4146.9 | 1163.3 | -22.1 | 4179.7 | 2005 |
| 4.0 | 46.5 | 4033.7 | 1335.3 | -581.4 | 5515.0 | 2006 |
| 4.0 | 63.8 | 5994.6 | 1729.0 | -1420.9 | 7415.5 | 2007 |

المصدر: بنك الجزائر

الجدول (7): المؤشرات الاقتصادية الخارجية (في بلدان OCDE دولار)

| معدل الفائدة | معدل التضخم (%) | رصيد الميزان الجاري | الكتلة النقدية | الناتج الداخلي الخام (مليار) | |
|--------------|-----------------|---------------------|----------------|------------------------------|------|
| 2.99 | 8.42 | -37.1 | 40400 | 15411.6 | 1989 |
| 7 | 9.14 | -39.2 | 45800 | 16484.3 | 1990 |
| 5.05 | 5.29 | -11.8 | 52800 | 17301.1 | 1991 |
| 5.35 | 2.79 | 19.2 | 63200 | 18086.5 | 1992 |
| 5.78 | 2.98 | 89.5 | 68800 | 18751 | 1993 |
| 8.77 | 4.35 | 93.6 | 119000 | 19756.5 | 1994 |
| 10.57 | 5.68 | 148.9 | 205000 | 20656.7 | 1995 |
| 8.46 | 5.38 | 113 | 402000 | 21693.7 | 1996 |
| 8.01 | 4.08 | 142.6 | 795000 | 22857.7 | 1997 |
| 8 | 4.13 | 94 | 1410000 | 23747.2 | 1998 |
| 7.74 | 2.51 | -53 | 2780000 | 24862 | 1999 |
| 9.53 | 2.14 | -217.4 | 3890000 | 26504 | 2000 |
| 11.31 | 4.4 | -182.6 | 7200000 | 27544.9 | 2001 |
| 8.01 | 2.58 | -160.9 | 9280000 | 28586.6 | 2002 |
| 5.83 | 2.24 | -217.3 | 10654831 | 29623.2 | 2003 |
| 5.13 | 2.73 | -281 | 11305514 | 31420.6 | 2004 |
| 4.77 | 1.33 | -470.2 | 12266943 | 33029.5 | 2005 |
| 5.43 | 2.19 | -576.4 | 13235195 | 35059.1 | 2006 |
| 4.36 | 8.41 | -446.1 | 14765985 | 40438.8 | 2007 |

المصدر: OCDE -

- WORLD BANK

نتائج تقدير المعادلة (12،6):

Dependent Variable: LTCN

Method: Least Squares

Date: 07/08/09 Time: 10:39

Sample(adjusted): 1989 2006

Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 5.004950 | 1.578914 | 3.169868 | 0.0068 |
| DM2 | -0.626861 | 0.063883 | -9.812681 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.013841 | 0.006589 | 2.100618 | 0.0543 |
| DINT1 | 0.051112 | 0.014145 | 3.613536 | 0.0028 |
| R-squared | 0.924775 | Mean dependent var | | 3.743201 |
| Adjusted R-squared | 0.908656 | S.D. dependent var | | 0.755020 |
| S.E. of regression | 0.228191 | Akaike info criterion | | 0.075867 |
| Sum squared resid | 0.728999 | Schwarz criterion | | 0.273727 |
| Log likelihood | 3.317200 | F-statistic | | 57.36957 |
| Durbin-Watson stat | 0.958703 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

نتائج تقدير المعادلة (13،6):

Dependent Variable: LTCR

Method: Least Squares

Date: 07/08/09 Time: 10:41

Sample(adjusted): 1989 2006

Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C | 4.344032 | 1.508140 | 2.880390 | 0.0121 |
| DM2 | -0.387053 | 0.061019 | -6.343133 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.006121 | 0.006294 | 0.972628 | 0.3472 |
| DINT1 | 0.046497 | 0.013510 | 3.441516 | 0.0040 |
| R-squared | 0.835307 | Mean dependent var | | 4.232401 |
| Adjusted R-squared | 0.800016 | S.D. dependent var | | 0.487400 |
| S.E. of regression | 0.217963 | Akaike info criterion | | -0.015853 |
| Sum squared resid | 0.665110 | Schwarz criterion | | 0.182007 |
| Log likelihood | 4.142680 | F-statistic | | 23.66895 |
| Durbin-Watson stat | 0.819804 | Prob(F-statistic) | | 0.000010 |

نتائج تقدير المعادلة (16،6):

Dependent Variable: LTCN

Method: Least Squares

Date: 07/08/09 Time: 11:07

Sample(adjusted): 1989 2006

Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C | 6.354554 | 1.002548 | 6.338405 | 0.0000 |
| DM2 | -0.742551 | 0.045497 | -16.32088 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.021147 | 0.004288 | 4.931593 | 0.0003 |
| DINT1 | 0.022916 | 0.010351 | 2.213802 | 0.0453 |
| DINF | 0.027080 | 0.005471 | 4.949568 | 0.0003 |
| R-squared | 0.973921 | Mean dependent var | | 3.743201 |
| Adjusted R-squared | 0.965896 | S.D. dependent var | | 0.755020 |
| S.E. of regression | 0.139431 | Akaike info criterion | | -0.872367 |
| Sum squared resid | 0.252732 | Schwarz criterion | | -0.625041 |
| Log likelihood | 12.85130 | F-statistic | | 121.3705 |
| Durbin-Watson stat | 2.094761 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

نتائج تقدير المعادلة (17،6):

Dependent Variable: LTCR

Method: Least Squares

Date: 07/08/09 Time: 11:04

Sample(adjusted): 1989 2006

Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C | 5.593443 | 1.010847 | 5.533422 | 0.0001 |
| DM2 | -0.494154 | 0.045874 | -10.77208 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.012885 | 0.004324 | 2.980206 | 0.0106 |
| DINT1 | 0.020394 | 0.010437 | 1.953997 | 0.0726 |
| DINF | 0.025069 | 0.005516 | 4.544496 | 0.0006 |
| R-squared | 0.936379 | Mean dependent var | | 4.232401 |
| Adjusted R-squared | 0.916803 | S.D. dependent var | | 0.487400 |
| S.E. of regression | 0.140585 | Akaike info criterion | | -0.855879 |
| Sum squared resid | 0.256933 | Schwarz criterion | | -0.608553 |
| Log likelihood | 12.70291 | F-statistic | | 47.83372 |
| Durbin-Watson stat | 1.760680 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

نتائج تقدير المعادلة (19،6):

Dependent Variable: LTCN
 Method: Least Squares
 Date: 07/08/09 Time: 11:09
 Sample(adjusted): 1989 2006
 Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C | 4.274118 | 2.762565 | 1.547156 | 0.1501 |
| DM2 | -0.709536 | 0.070654 | -10.04238 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.012374 | 0.011723 | 1.055471 | 0.3138 |
| DINT1 | 0.021208 | 0.020125 | 1.053838 | 0.3146 |
| DINF | 0.025696 | 0.006002 | 4.280950 | 0.0013 |
| DNX | -0.005871 | 0.019015 | -0.308778 | 0.7633 |
| NXF | 0.000341 | 0.001196 | 0.285204 | 0.7808 |
| R-squared | 0.975491 | Mean dependent var | 3.743201 | |
| Adjusted R-squared | 0.962123 | S.D. dependent var | 0.755020 | |
| S.E. of regression | 0.146942 | Akaike info criterion | -0.712252 | |
| Sum squared resid | 0.237512 | Schwarz criterion | -0.365996 | |
| Log likelihood | 13.41027 | F-statistic | 72.96993 | |
| Durbin-Watson stat | 2.084271 | Prob(F-statistic) | 0.000000 | |

نتائج تقدير المعادلة (20،6):

Dependent Variable: LTCR
 Method: Least Squares
 Date: 07/08/09 Time: 11:11
 Sample(adjusted): 1989 2006
 Included observations: 18 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C | 4.362433 | 2.828064 | 1.542551 | 0.1512 |
| DM2 | -0.480568 | 0.072329 | -6.644161 | 0.0000 |
| DPIBR1 | 0.007746 | 0.012001 | 0.645437 | 0.5319 |
| DINT1 | 0.023396 | 0.020602 | 1.135608 | 0.2803 |
| DINF | 0.024085 | 0.006145 | 3.919625 | 0.0024 |
| DNX | -0.008256 | 0.019465 | -0.424122 | 0.6797 |
| NXF | -5.06E-05 | 0.001225 | -0.041292 | 0.9678 |
| R-squared | 0.938366 | Mean dependent var | 4.232401 | |
| Adjusted R-squared | 0.904747 | S.D. dependent var | 0.487400 | |
| S.E. of regression | 0.150426 | Akaike info criterion | -0.665386 | |
| Sum squared resid | 0.248909 | Schwarz criterion | -0.319131 | |
| Log likelihood | 12.98848 | F-statistic | 27.91214 | |
| Durbin-Watson stat | 1.750917 | Prob(F-statistic) | 0.000005 | |

نتائج تقدير المعادلة (24،6):

Dependent Variable: DLIPC
 Method: Least Squares
 Date: 09/25/09 Time: 11:22
 Sample(adjusted): 1992 2006
 Included observations: 15 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 3.176003 | 5.055852 | 0.628184 | 0.5455 |
| DDLPIBR | -0.242795 | 0.144363 | -1.681830 | 0.1269 |
| CDM | -0.049660 | 0.386024 | -0.128644 | 0.9005 |
| DDL2R | -0.072668 | 0.074147 | -0.980046 | 0.3527 |
| DDL2R(-1) | -0.020204 | 0.025695 | -0.786305 | 0.4519 |
| DLVELO | 0.003305 | 0.049012 | 0.067435 | 0.9477 |
| R-squared | 0.779908 | Mean dependent var | | 1.695336 |
| Adjusted R-squared | 0.657635 | S.D. dependent var | | 1.946625 |
| S.E. of regression | 1.139008 | Akaike info criterion | | 3.387367 |
| Sum squared resid | 11.67606 | Schwarz criterion | | 3.670587 |
| Log likelihood | -19.40525 | F-statistic | | 6.378412 |
| Durbin-Watson stat | 1.457992 | Prob(F-statistic) | | 0.008462 |

نتائج تقدير المعادلة (25،6):

Dependent Variable: DLIPC
 Method: Least Squares
 Date: 09/25/09 Time: 11:25
 Sample(adjusted): 1992 2006
 Included observations: 15 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 8.960996 | 1.624102 | 5.517510 | 0.0003 |
| DDLPIBR | -0.469380 | 0.076679 | -6.121391 | 0.0001 |
| CDM | 0.161844 | 0.289992 | 0.558097 | 0.5891 |
| DLVELO | 0.059451 | 0.014833 | 4.008002 | 0.0025 |
| DBBR | -0.000653 | 0.000329 | -1.986388 | 0.0751 |
| R-squared | 0.811481 | Mean dependent var | | 1.695336 |
| Adjusted R-squared | 0.736074 | S.D. dependent var | | 1.946625 |
| S.E. of regression | 1.000055 | Akaike info criterion | | 3.099188 |
| Sum squared resid | 10.00109 | Schwarz criterion | | 3.335204 |
| Log likelihood | -18.24391 | F-statistic | | 10.76128 |
| Durbin-Watson stat | 1.821424 | Prob(F-statistic) | | 0.001204 |

نتائج تقدير المعادلة (26،6):

Dependent Variable: DLIPC

Method: Least Squares

Date: 09/25/09 Time: 11:26

Sample(adjusted): 1990 2006

Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 11.56718 | 1.932498 | 5.985607 | 0.0000 |
| DDLPIBR | -0.207106 | 0.081847 | -2.530387 | 0.0251 |
| DLVELO | 0.086003 | 0.017580 | 4.892079 | 0.0003 |
| DLPP | -0.165741 | 0.056343 | -2.941642 | 0.0115 |
| R-squared | 0.682389 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.609094 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 1.259178 | Akaike info criterion | | 3.501119 |
| Sum squared resid | 20.61187 | Schwarz criterion | | 3.697169 |
| Log likelihood | -25.75951 | F-statistic | | 9.310193 |
| Durbin-Watson stat | 1.076118 | Prob(F-statistic) | | 0.001496 |

نتائج تقدير المعادلة (27،6):

Dependent Variable: DLIPC

Method: Least Squares

Date: 09/25/09 Time: 11:30

Sample(adjusted): 1990 2006

Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 11.69113 | 2.043259 | 5.721806 | 0.0001 |
| DDLPIBR | -0.207159 | 0.084853 | -2.441386 | 0.0311 |
| DLVELO | 0.086794 | 0.018405 | 4.715838 | 0.0005 |
| DLPP | -0.170838 | 0.060698 | -2.814550 | 0.0156 |
| DINT1R | -0.000198 | 0.000641 | -0.308869 | 0.7627 |
| R-squared | 0.684894 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.579859 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 1.305415 | Akaike info criterion | | 3.610848 |
| Sum squared resid | 20.44930 | Schwarz criterion | | 3.855910 |
| Log likelihood | -25.69220 | F-statistic | | 6.520611 |
| Durbin-Watson stat | 0.998704 | Prob(F-statistic) | | 0.005002 |

نتائج تقدير المعادلة (28،6):

Dependent Variable: DLIPC

Method: Least Squares

Date: 09/25/09 Time: 11:33

Sample(adjusted): 1990 2006

Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 12.84373 | 2.159336 | 5.948002 | 0.0001 |
| DDLPIBR | -0.213684 | 0.080434 | -2.656633 | 0.0209 |
| DLVELO | 0.098309 | 0.019919 | 4.935379 | 0.0003 |
| DLPP | -0.183784 | 0.057153 | -3.215627 | 0.0074 |
| DDLINT1 | -0.013154 | 0.010668 | -1.233002 | 0.2412 |
| R-squared | 0.718103 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.624137 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 1.234712 | Akaike info criterion | | 3.499481 |
| Sum squared resid | 18.29416 | Schwarz criterion | | 3.744544 |
| Log likelihood | -24.74559 | F-statistic | | 7.642183 |
| Durbin-Watson stat | 1.222856 | Prob(F-statistic) | | 0.002664 |

نتائج تقدير المعادلة (29،6):

Dependent Variable: DLIPC

Method: Least Squares

Date: 09/25/09 Time: 11:42

Sample(adjusted): 1990 2006

Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 9.311313 | 1.607233 | 5.793382 | 0.0001 |
| DDLPIBR | -0.149120 | 0.064078 | -2.327140 | 0.0383 |
| DLVELO | 0.066479 | 0.014495 | 4.586210 | 0.0006 |
| DLPP | -0.112279 | 0.045404 | -2.472884 | 0.0293 |
| DLINT1 | 1.097869 | 0.332115 | 3.305687 | 0.0063 |
| R-squared | 0.833766 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.778355 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 0.948156 | Akaike info criterion | | 2.971333 |
| Sum squared resid | 10.78800 | Schwarz criterion | | 3.216396 |
| Log likelihood | -20.25633 | F-statistic | | 15.04689 |
| Durbin-Watson stat | 1.794563 | Prob(F-statistic) | | 0.000127 |

نتائج تقدير المعادلة (30،6):

Dependent Variable: DLIPC
 Method: Least Squares
 Date: 09/25/09 Time: 11:43
 Sample(adjusted): 1990 2006
 Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 10.95881 | 1.506026 | 7.276638 | 0.0000 |
| DDLPIBR | -0.142287 | 0.053842 | -2.642696 | 0.0229 |
| DLVELO | 0.076347 | 0.012809 | 5.960501 | 0.0001 |
| DLPP | -0.118144 | 0.038174 | -3.094843 | 0.0102 |
| DLINT1 | 0.397495 | 0.398557 | 0.997334 | 0.3400 |
| DNX | -0.084055 | 0.034195 | -2.458107 | 0.0318 |
| R-squared | 0.892704 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.843933 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 0.795621 | Akaike info criterion | | 2.651177 |
| Sum squared resid | 6.963145 | Schwarz criterion | | 2.945253 |
| Log likelihood | -16.53501 | F-statistic | | 18.30403 |
| Durbin-Watson stat | 2.386283 | Prob(F-statistic) | | 0.000053 |

نتائج تقدير المعادلة (31،6):

Dependent Variable: DLIPC
 Method: Least Squares
 Date: 09/25/09 Time: 11:45
 Sample(adjusted): 1990 2006
 Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 10.32295 | 1.392720 | 7.412073 | 0.0000 |
| DDLPIBR | -0.156512 | 0.053273 | -2.937903 | 0.0135 |
| DLVELO | 0.074178 | 0.012411 | 5.976735 | 0.0001 |
| DLPP | -0.130749 | 0.038390 | -3.405787 | 0.0059 |
| DLINT1 | 0.741224 | 0.309582 | 2.394274 | 0.0356 |
| DLDETEXT | 0.198390 | 0.078336 | 2.532540 | 0.0278 |
| R-squared | 0.894993 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.847262 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 0.787089 | Akaike info criterion | | 2.629615 |
| Sum squared resid | 6.814607 | Schwarz criterion | | 2.923690 |
| Log likelihood | -16.35172 | F-statistic | | 18.75095 |
| Durbin-Watson stat | 2.342761 | Prob(F-statistic) | | 0.000047 |

نتائج تقدير المعادلة (32،6):

Dependent Variable: DLIPC
 Method: Least Squares
 Date: 09/25/09 Time: 12:36
 Sample(adjusted): 1990 2006
 Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 6.269518 | 1.134689 | 5.525317 | 0.0001 |
| DDLPIBR | -0.260498 | 0.050755 | -5.132425 | 0.0002 |
| DLVELO | 0.040365 | 0.010003 | 4.035268 | 0.0017 |
| DLINT1 | 0.632403 | 0.293634 | 2.153713 | 0.0523 |
| DDLTCN | 0.135012 | 0.030903 | 4.368918 | 0.0009 |
| R-squared | 0.903133 | Mean dependent var | | 1.989956 |
| Adjusted R-squared | 0.870844 | S.D. dependent var | | 2.013961 |
| S.E. of regression | 0.723783 | Akaike info criterion | | 2.431278 |
| Sum squared resid | 6.286339 | Schwarz criterion | | 2.676341 |
| Log likelihood | -15.66586 | F-statistic | | 27.97030 |
| Durbin-Watson stat | 2.456103 | Prob(F-statistic) | | 0.000005 |

نتائج تقدير المعادلة (39،6):

Dependent Variable: INT1
 Method: Least Squares
 Date: 09/27/09 Time: 22:48
 Sample(adjusted): 1991 2006
 Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 15.17554 | 4.552826 | 3.333213 | 0.0054 |
| LPIBR | 5.474568 | 3.819934 | 1.433158 | 0.1754 |
| LM2R | -13.91278 | 3.347825 | -4.155767 | 0.0011 |
| INFE | 0.980552 | 0.430790 | 2.276171 | 0.0404 |
| R-squared | 0.940674 | Mean dependent var | | 9.456706 |
| Adjusted R-squared | 0.926984 | S.D. dependent var | | 6.577209 |
| S.E. of regression | 1.777260 | Akaike info criterion | | 4.190447 |
| Sum squared resid | 41.06247 | Schwarz criterion | | 4.386397 |
| Log likelihood | -31.61795 | F-statistic | | 68.70995 |
| Durbin-Watson stat | 1.312225 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

نتائج تقدير المعادلة (44،6):

Dependent Variable: INT1
 Method: Least Squares
 Date: 09/27/09 Time: 22:57
 Sample(adjusted): 1991 2006
 Included observations: 16 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C | 26.18563 | 11.07549 | 1.835272 | 0.0963 |
| LPIBR | 4.511242 | 2.205694 | 2.155357 | 0.0566 |
| LM2R | -18.77111 | 3.733708 | -4.363148 | 0.0014 |
| INFE | 0.503354 | 0.406147 | 1.673650 | 0.1251 |
| IFEE | -0.107768 | 0.064297 | -1.198272 | 0.2584 |
| INT(-1) | -0.107011 | 0.343168 | 0.141603 | 0.8902 |
| R-squared | 0.987941 | Mean dependent var | 9.852000 | |
| Adjusted R-squared | 0.981911 | S.D. dependent var | 6.581048 | |
| S.E. of regression | 0.885118 | Akaike info criterion | 2.873805 | |
| Sum squared resid | 7.834340 | Schwarz criterion | 3.163526 | |
| Log likelihood | -16.99044 | F-statistic | 163.8475 | |
| Durbin-Watson stat | 2.068020 | Prob(F-statistic) | 0.000000 | |

نتائج تقدير المعادلة (45،6):

Dependent Variable: INT1
 Method: Least Squares
 Date: 09/30/09 Time: 13:17
 Sample(adjusted): 1990 2006
 Included observations: 17 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| IFEE | 0.150674 | 0.108946 | 1.383012 | 0.1869 |
| INT(-1) | 0.911396 | 0.158379 | 5.754534 | 0.0000 |
| R-squared | 0.656094 | Mean dependent var | 9.714412 | |
| Adjusted R-squared | 0.633167 | S.D. dependent var | 6.397275 | |
| S.E. of regression | 3.874620 | Akaike info criterion | 5.656903 | |
| Sum squared resid | 225.1902 | Schwarz criterion | 5.754928 | |
| Log likelihood | -46.08368 | Durbin-Watson stat | 0.529705 | |

نتائج تقدير المعادلة (46،6):

Dependent Variable: INT1

Method: Least Squares

Date: 09/30/09 Time: 13:18

Sample(adjusted): 1993 2006

Included observations: 14 after adjusting endpoints

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| IFEE | 0.758099 | 0.204882 | 3.700171 | 0.0030 |
| INT1RE | 0.191705 | 0.188987 | 1.014383 | 0.3304 |
| R-squared | 0.490066 | Mean dependent var | 9.447143 | |
| Adjusted R-squared | 0.447571 | S.D. dependent var | 6.939840 | |
| S.E. of regression | 5.158076 | Akaike info criterion | 6.250568 | |
| Sum squared resid | 319.2689 | Schwarz criterion | 6.341862 | |
| Log likelihood | -41.75397 | Durbin-Watson stat | 0.846801 | |

قائمة المراجع

1- المراجع باللغة العربية:1-1- الكتب و المذكرات:

1. أ.د. عبد الرحمن يسري أحمد و آخرون (2007)، «النظرية الاقتصادية الكلية»، الدار الجامعية.
2. أ.د. فرهاد محمد علي الأهدن (2000): «اقتصاديات الطاقة و البترول»، مكتبة الأنجلو مصرية.
3. بن ديب عبد الرشيد (2003): «تنظيم و تطور التجارة الخارجية. حالة الجزائر». أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر.
4. بن عزوز علي (2005): " أثر تغير سعر الفائدة على اقتصاديات الدول النامية»، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر.
5. تومي صالح (2004): «مبادئ التحليل الاقتصادي الكلي». دار أسامة للطبع و النشر الجزائر.
6. تومي صالح (2002): «النمذجة القياسية للتضخم في الجزائر. خلال الفترة 1988 – 2000». أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه جامعة الجزائر.
7. د. رمزي زكي (1994): «التضخم المستورد»، المستقبل العربي.
8. د. سامي خليل (1994): «نظرية الاقتصاد الكلي: نظريات الاقتصاد الكلي الحديثة»، مطابع الأهرام. الجزء الثاني.
9. د. سامي خليل (1994): «نظرية الاقتصاد الكلي: المفاهيم و النظريات الأساسية»، مطابع الأهرام. الجزء الأول.
10. د. محمود حميدات (1996): «مدخل للتحليل النقدي»، ديوان المطبوعات الجامعية.
11. د. مصطفى رشدي شيحة (1997): «اقتصاديات النقود و المصارف و المال»، دار المعرفة الجامعية.
12. د. نبيل الروبي (2002): «نظرية التضخم»، مؤسسة الثقافة الجامعية.
13. د. نشأت الوكيل (2006): «التوازن النقدي و معدل الصرف»، شركة ناس للطباعة.
14. د. وسام الملاك (2000): «النقود و السياسات النقدية»، دار المنهل اللبناني.
15. د. وسام الملاك (2001): «الظواهر النقدية على المستوى الدولي»، دار المنهل اللبناني.
16. درواسي مسعود (2005): «السياسة المالية و دورها في تحقيق التوازن الاقتصادي. حالة الجزائر 1990-2004»، أطروحة دكتوراه جامعة الجزائر.
17. ضياء مجيد (2005): « اقتصاديات أسواق المال»، مؤسسة شباب الجامعة.

18. عبد الله بلوناس (2005): «الاقتصاد الجزائري: الانتقال إلى السوق و مدى انجاز أهداف السياسة الاقتصادية»، أطروحة دكتوراه دولة، جامعة الجزائر.
19. عبد الله منصوري (2006): «السياسات النقدية و الجبائية لمواجهة انخفاض كبير في الصادرات. حالة اقتصاد صغير مفتوح» ، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر.
20. مايكل ابدجمان ترجمة محمد إبراهيم منصور (1999): «الاقتصاد الكلي: النظرية و السياسة»، دار المريخ للنشر.

2-1- التمارير و الوثائق:

21. بنك الجزائر (2007): «التقرير السنوي 2006 - التطور الاقتصادي و النقدي للجزائر».
22. كريم الناشيبي و آخرون (1998): «الجزائر: تحقيق الاستقرار و التحول إلى اقتصاد السوق»، صندوق النقد الدولي.

2- المراجع باللغة الفرنسية:

2- 1 Livres et thèses:

23. AGLIETTA .M (2004): « Macroéconomie internationale », MONTCHRESTIEN.
24. ARTUS. P et MORIN. P (1991): « Macroéconomie appliquée », Presses Universitaires de France.
25. BARRERE. A (1990): « Macroéconomie keynésienne », DUNOD.
26. BEGG.D et autres (1994) : « Macroéconomie », EDISCIENCE INTERNATIONALE.
27. BENACHENHOU.M (1994): « Inflation, dévaluation, marginalisation », DAR ECH'RIFA.
28. BENBITOUR.A (1998): « L'Algérie au troisième millénaire- Défis et potentialité », Editions MARINOOR.
29. BENISSAD.H (1991): « La réforme économique en Algérie », Office des Publications Universitaires.
30. BLANCHARD .O et COHEN. D (2004): « Macroéconomie », Pearson Education.
31. BOUZIDI.A (1999): « Les années 90 de l'économie Algérienne », ENAG Editions
32. BRAHIMI.A (1991): « L'économie algérienne », Office des Publications Universitaires.
33. CHAINEAU. A (1990): « Mécanismes et politique monétaire », Presses Universitaires de France.
34. DEBBOUB.Y (2000): « Le nouveau mécanisme économique en Algérie », Office des Publications Universitaires.
35. DEMAROLLE. A et QUINET. A (1996): « Economie des taux d'intérêt », Presses Universitaires de France.
36. DENIDENI.Y (2002): « La pratique du système budgétaire de l'Etat en Algérie », Office des Publications Universitaires.
37. GUITTON. H et BRAMOULLE. G (1990): « Economie politique », DALLOZ.
38. HAHN. F (1984): « Monnaie et inflation », Economica.
39. HASSAM.F (2005): « 1986-2004 Les chemins d'une croissance retrouvée », L'économiste d'Algérie.
40. HENNI.A (1991): « Economie de l'Algérie indépendante », ENAG EDITIONS.
41. KEBABDJIAN.G (1992): « Politique économique: monnaie, budget, change », Editions CUJAS.
42. KOHLI. U (1999): « Analyse macroéconomique », DE Boeck Université.

43. KRUEGER. A.O (1985): « La détermination des taux de change », ECONOMICA.
44. KRUGMAN.P and OBSTFELD. M (2006): « Economie internationale », PEARSON Education.
45. MANKIW. G.N (2003): « Macroéconomie », DE Boeck Université.
46. MEBLOUL. A (2002): « L'Algérie face au déficit de la mondialisation », Office des Publications Universitaires. Tomme 2.
47. MESSAR. M (2007): « Essai de modélisation du comportement du taux de change du dinar algérien (1990-2003) par la méthode VAR », Thèse de Doctorat, Université d'Alger.
48. N.E. SADI (2006): « La privatisation de l'entreprise publique en Algérie », Office des Publications Universitaires France.
49. ROMER.D (1996) : « Macroéconomie approfondie », Mc GRAW-HILL.inc.
50. SAMUELSON.P.A et NORDHAUS.W.D (1995) : « Macroéconomie », LES EDITIONS D'ORGANISATION.
51. TRAMBLAY.R (1992) : « Macroéconomie moderne. Théories et réalités », EDITIONS ETUDES VIVANTES.
52. ZAKANE.A (2002): « Dépenses publiques productives, croissance à long terme et politique économique: Essai d'analyse économétrique appliquée au cas de l'Algérie », Thèse de Doctorat d'Etat.

2-2- Périodiques et travaux de recherche:

53. AMBLER.S (2004): « Notes sur le modèle keynésien », UNIVERSITE DU QUEBEC A MONTREAL.
54. Banque d'Algérie (1997): « Note d'information sur la convertibilité du dinar ».
55. Banque d'Algérie (2008): « Rapport 2007. Evolution économique et monétaire en Algérie ».
56. Banque Mondiale (2003): "Stratégie macroéconomique à moyen terme: soutenir une croissance plus rapide avec la stabilité économique et sociaux"? rapport N° 26005-AL. Vol 1 et 2.
57. Banque Mondiale (2007) : « Une revue des dépenses publiques : A la recherche d'un investissement public de qualité », Banque mondiale. Rapport N° 36270-DZ V1.
58. C. N. I. S (1992): « Statistique du commerce extérieur de l'Algérie. Analyses des résultats de l'année ».
59. Cahiers de la réforme économique (1989) : cahier N°5.
60. CAHIERS LILLOIS (2002): "Monnaie et taux d'intérêt en analyse keynésienne", L'HARMATTAN N°38.
61. CNES (1998) : « Préliminaire sur les effets économiques et sociaux du programme d'ajustement structurel », 12^{ème} session plénière.
62. Conseil National Economique et Social (2004): « La conjoncture économique et sociale du deuxième semestre 2004 », 26^{ème} session plénière.
63. Conseil National Economique et Social (1995): « La conjoncture économique et sociale du deuxième semestre 1995 ».
64. Conseil National Economique et Social (2005): « Regard sur la politique monétaire en Algérie »;
65. Division des études économiques (2006): « Note de conjoncture du premier semestre 2006 », Conseil Economique et Social.
66. Document de la Banque mondiale (2007): « République Algérienne Démocratique. A la recherche d'un investissement public de qualité », Rapport N° 36270.
67. Fédération Internationale des Ligues des Droits de l'Homme (2001): « Algérie: violation des droits économiques sociaux et culturels », FIDH N° 319.
68. FEMISE (2004): « Rapport du FEMISE 2004 sur le partenariat euro- méditerranéen », Institut de la Méditerranée.
69. FEMISE (2005): « Profil pays Algérie », Institut de la Méditerranée.
70. Fonds Monétaire International (2007): « Algérie. Rapport des services du FMI sur les consultations de 2006 », février 2007.
71. Fonds Monétaire International (2005): « Algérie. Rapport des services du FMI sur les consultations de 2004 », Rapport N°05/50.
72. Fonds Monétaire International (2006): « Algérie: questions choisies », FMI, Rapport N° 05/52.
73. Fonds Monétaire International (2007): « Algérie: questions choisies », Rapport N° 07/61.
74. Fonds Monétaire International (2006): « Algérie. Rapport des services du FMI sur les consultations de 2005 », Rapport N°06/93.

75. KEBABJIAN.G (1992) : « Politique économique. Monnaie, budget change », EDITION CUJAS.
76. MERCILLON.H (1958): "L'inflation à facteurs externes dominants et son développement", Revue Economique V9 N°3.
77. Ministère des finances (2004): « situation économique et financière en 2003 ».
78. Ministère des Finances (2005): « La situation économique et financière à fin septembre 2005 », Réf 8051/MF/DGEP.
79. Ministère des Finances (1999): « La situation économique et financière à fin septembre 1999 », Réf 12003/MF/DGEP.
80. OCDE (2004): « Perspectives économiques en Afrique: Algérie ».
81. OTTAVI.C (1991): « Monnaie et théorie monétaire », Les Cours de Droits N°4.
82. PONSARD.C (1959): « La théorie quantitative de la monnaie », Annales, histoire, sciences sociales. V 14/1.
83. POUSSARD.C (1959): « La théorie quantitative de la monnaie », Anales, Histoires, Sciences sociales, V14 N°1.
84. STERDYNIK.H et autres (1978): « Change, inflation et intérêt: un modèle », Revue Economique. N°5 V 29.

3- المراجع باللغة الانجليزية:

3-1- Books and thesis:

85. BARDESEN.G and others (2005): «The econometrics of macroeconomic modeling», OXFORD University press.
86. BAUMOL. W.J and BLINDER .A.S (1991): «Economics: principles and policy», Harcourt Brac Jovanovich Publishers.
87. BREMS.H (1968) : « Quantitative economic theory », JHON WILLY.
88. CHAMP. R and FREEMAN.S (1994): «Modeling monetary economies», JHON WILEY & SOONS INC.
89. CLINE.W.R and associates (1981): «World inflation and the developing countries», The Brookings Institution.
90. CORDEN.W.M (1977): «Inflation, exchange rate and the world economy», Clarendon Press Oxford.
91. CUTHBERTSON.K and TAYLOR.M.P (1987): «Macroeconomic systems», Basil Blackwell.
92. DORNBUSCH.R (1986): «Inflation, exchange rate and stabilization», Princeton University.
93. DORNBUSCH.R (1991) : « Exchange rate and inflation » The Mit Press.
94. DORNBUSCH.R and FRENKEL. J.A (1979): «International economy policy: theory and evidence», The Johns Hopkins University Press.
95. FENDER.J (1990): «Inflation: A contemporary perspective», HARVESTER WHEATSHEAF.
96. FISHER. S (1986): «Indexing inflation and economic policy», The Mit Press.
97. FISHER.S, DORNBUSCH.R and SCHMALENSEE.R (1988): «Economics», Mc GRAW- HILL Books.
98. GRUBISIC.I (2002): « Interest rate theory the BGM Model», submitted for the degree of master science, Leiden University Netherlands.
99. HOOVER.D (1995): «Macro econometric; development; tensions and prospects», Kluwer Academic Publishers.

100. KRUGMAN.P.R and OBSTFELD. M (1997): «International economy», Addison-Wesley.
101. MISHKIN.F.S (1993): «Money, interest rates and inflation», Edward Elgar Publishing Company.
102. PARKIN.M (1994): «The theory of inflation», Edward Elgar Publishing Company.
103. PATINKIN. D (1965): «Money, interest and prices», Harper and Row.
104. SACHS. J.D and LARRAIN. F (1993): «Macroeconomics in the global economy», Harvester Whetsheaf.
105. SAMUELSON.P and NORDHANS.W.D (1989): «Economics», Mc GRAW- HILL Books.

3-2- Periodicals and research studies:

106. AIZENMAN.J (2005): «Pegged exchange rate regimes – a trap? », NBER Working Paper Series.
107. ALFARO.L (2005): «Inflation, openness and exchange-rate regimes: The quest for short-tem commitment», Journal of Development Economics, V77.
108. AL-TAYEB.S.M and MALAWI.A.I (2001): «The determinant of the Jordanian real exchange rate against the U.S. Dollar: a Vector Autoregression (VAR) Model», Mu'tah University.
109. ALVAREZ. F and ATKESON.A (1997): «Money and exchange rates in the Grossman-Weiss-ROTEMBERG model», Journal of Monetary Economics, V40.
110. ALVAREZ.F, ATEKSON.A and KEHOE. P. J (2002): «Money, interest rates, and exchange rate with Endogenously Segmented Markets», Journal of Political Economy, V110-N° 1.
111. AYSEGULE (2004): «The impact of foreign interest rate on the macroeconomic performance of Turkey », Munich Personal RePEc Archive.
112. BARHOUNI.K (2006): «Differences in long run exchange rate pass-through import prices in developing countries: An empirical investigation», Economic modeling, V23.
113. BARNETT.W.A and KWAG.C.H (2005): «Exchange rate determination from monetary fundamentals : An aggregation theoretic approach», Finance and Economics.
114. BEN AISSA. M.S, MUSSY.O and PEREAU.J.C (2007): «Modeling inflation persistence with periodicity changes in fixed and predetermined prices models», Economic Modeling.
115. BENIGNO.G (2004): «Real exchange rate persistence and monetary policy rules», Journal of Monetary Economics, V51.
116. BENIGNO.G and BENIGNO.P (2004): «Exchange rate determination under interest rate rules».
117. BERGVALL. A (2000): «Exchange rate regimes and macroeconomic stability : the case of Sweden 1972-1996», Uppsala University Department of economic.
118. BLEANEY.M (2001): «Exchange rate regimes and inflation persistence», IMF Staff Papers, V47-N°3.
119. BOCCAR.B and NSEGIYUMVA.F (1995): «Short-term supply response to a devaluation», Policy Research Working Paper, The World Bank. N° 1429.
120. BOCCARA.B and NSENGIYUMVA.F (1995): «Short-term supply response to a devaluation», The World Bank. Policy Research Working Paper N° 1428.

121. BOOTHAND.G.G and CINER.C (2000): « The relationship between nominal interest rates and inflation: international evidence», Journal of Multinational Financial Management, May 2000.
122. BRANSON.W.H and HEALY.C. N: «Monetary and exchange rate policy coordination in ASEAN» NBER Working Paper Series.
123. BRZOZA-BRZEZINA.M (2001): « The relationship between real interest rate and inflation», National Bank of Poland, September 2001.
124. BURSTEIN. A, EICHENBAUM. M and REBELO. S (2005): «Large devaluation and the real exchange rate», Journal of Political Economy, V113-N°4.
125. BURSTEIN.A, EICHENBAUM.M and REBELO.S (2007): «Modeling exchange rate pass-through after large devaluations», Journal of Monetary Economics, V54.
126. CHADHA.B and TSIDDON.D (1998): «Inflation, nominal interest rates and the variability of output», Journal of Monetary Economics, V42.
127. CHANG.W.Y and LAI.C.C (1997): «The specification of money demand, fiscal policy and exchange rate dynamics», Journal of Macroeconomics, V19-N°1.
128. CHI-WA YUEN (2002): «Openness and the output-inflation tradeoff: floating VS, fixed exchange rates», International Economic Journal, V16, N°4.
129. CHRISTIANO.L. J, C. GUST and ROLDOS.J (2004): «Monetary policy in a financial crisis», Journal of Economic Theory, V119.
130. COVER.J.P (1999): «The role of seasonal interest rate fluctuations in a Classical Model", Journal of Money Credit and Banking, V31, N°4.
131. DEMERY. D and DUCK. N. W (2007): «The theory of rational expectations and the interpretation of macroeconomic data», Journal of Macroeconomics, V1- N°18.
132. DEVREUX.M.B and YETMAN.J (2002): «Price-setting and exchange rate pass-through: theory and evidence», HONG KONG Institute for Monetary Research.
133. DIAMANDIS.P.F, GEORGOUTSOS.D.A and KOURETAS.G.P (1998): «The monetary approach to exchange rate: Long-run relationship, identification and temporal stability», Journal of Macroeconomics, V20-N°4.
134. DOMAÇ.I and others (2001): «Does the exchange rate regime affect macroeconomic performance? », The World Bank. Policy Research Working Paper N° 2642.
135. DOOLEY.M.P, FOLKERTS-LANDAU.D and GARBER.P.M. (2005): «Interest rates, exchange rates and international adjustment», NBER Working Paper Series.
136. DUFOUR.J.M and TAAMOUTI.A (2009): « Short and long run causality measures: Theory and inference», Journal of Econometrics (06/2009).
137. DUPOR.B (2000): «Exchange rates and the fiscal theory of the price level», Journal of Monetary Economics, V45.
138. DVORKOVICH.A and GURVICH. E (1998): "Analysis of the GKO/OFZ interest rates», New Economic School, Moscow.
139. EDWARDS.S and KHAN.M.S (1985): «Interest rate determination in developing countries: A conceptual framework», National Bureau of Economic Research Working Paper N° 1531.
140. ENGEL.C and WEST.K.D (2005): «Exchange rates and fundamentals», Journal of Political Economy, V113-N°3.

141. FAUST.J and others (2006): «The high-frequency of exchange rates and interest rates to macroeconomic announcements», Journal of Monetary Economics, V54.
142. FISHER.E. (2003): «Exploring elements of exchange rate theory in a controlled environment», Federal Reserve Bank of Cleveland.
143. FRANKEL.J and others (2000): «Global transmission of interest rates», The World Bank. Policy Research Working Paper N° 2424.
144. FRENKEL.J (1976): « A monetary approach to the exchange rate : Doctrinal aspect empirical evidence », Scandinavian Journal of Economics, V2.
145. FRENKEL.J (1980): « Exchange rates, money and relative prices », NBER Working Paper Series.
146. FRENKEL.J (2005): «On the Renminbi: the choice between adjustment under a fixed exchange rate and adjustment under flexible rate», NBER Working Paper Series.
147. FRENKEL.J and others (2000): « Global transmission of interest rate : Monetary independence and currency regime», The World Bank, Policy Research Working Paper N° 2424.
148. GOLINELLI.R and ROVELLI.R (2004): « Monetary policy transmission, interest rate rules and inflation targeting in three transition countries », University of Bologna, Italy.
149. GREEN.J.H (1996): «Inflation targeting: Theory and policy implication», IMF Staff Papers, V43-N°4.
150. HALPERN. L and C. WYPLOSZ (1997): «Equilibrium exchange rates in Transition Economies», International Monetary Fund, V44-N°4.
151. HETZEL. R.L (1981): «The quantity theory tradition and the role of monetary policy», Economic Review.
152. HOON.H.T and PHELPS.E.S (2007): «A structural model of the small open economy in the short, medium and long runs», Journal of Macroeconomics, V29.
153. HUMPHREY.T.M (1976): «Some current controversies in the theory of inflation», Economic Review.
154. HUMPHREY.T.M (1974): «The quantity of money: Its historical evolution and role in policy debates», Economic Review.
155. HUMPHREY.T.M (1981): «Keynes on inflation», Federal Reserve Bank Of Richmond.
156. HUMPHREY.T.M (1997): «Fisher and Wicksell on the quantity theory», Federal Reserve Bank Of Richmond. V 83/4.
157. International Monetary Fund (2000): «Algeria: Staff Report for the 2000 Article IV Consultation», IMF Country Report N° 00/93.
158. International Monetary Fund (2000): «Algeria: Staff Report for the 2000 Article IV Consultation», IMF Country Report N° 00/93.
159. International Monetary Fund (2001): «Algeria: Staff Report for the 2001 Article IV Consultation», IMF Country Report N° 01/162.
160. International Monetary Fund (2008): "Algeria: selected issues», IMF Country Report N° 08/104.
161. International Monetary Fund (2008): «Algeria: Statical appendix», IMF Country Report N° 08/102.
162. JUNG.Y (2000): «Nominal rigidities, monetary policy and exchange rates in a small open economy», Journal of Macroeconomics, V22-N°4.

163. KANDIL.M (2004): «Money, interest, and prices: some international evidence», *International Review of Economics and Finance*.
164. KATO.I and UCTUM.M (2007): «Choice of exchange rate regime and currency zones», *International Review of Economics and Finance*.
165. KLETZER.K and KOHLI.R (2001): «Financial repression and exchange rate management in developing countries: Theory and empirical support from INDIA», *Indian Council for Research on International Economic Relations, Working Paper N°71*.
166. KORANCHELIAN.T (2005): «The equilibrium real exchange rate in a commodity exporting country: Algeria's Experience», *IMF WORKING PAPER*.
167. KPODAR.K (2007): «Why has unemployment in Algeria been higher than in MENA and transition countries? », *IMF Working Paper 07/210*.
168. LAHIRI.A and VEGH.C.A (2003): «Delaying the inevitable: Interest rate defense and balance of payments crisis», *Journal of Political Economy*, V111-N°2.
169. LIM.H, OGAKI.M (2003): «A theory of the exchange rate and the term structure of interest rates», *University of Rochester, Working Paper N°504*.
170. LIOUI.A and PONCET. P (2004): «General equilibrium real and nominal interest rates», *Journal of Banking & Finance*, V28.
171. LUBIK.T.A and MARZO.M (2007): «An inventory of simple monetary policy rules in a New Keynesian macroeconomic model», *International Review of Economics and Finance*, V15- N°36.
172. MACDONALD.R and NAGAYASU.J (2000): «The long-run relationship between real exchange rates and real interest rate differentials: a Panel study», *IMF Staff Papers*, V47-N°1.
173. MARK.N.C (2005): «Changing monetary policy rules, learning and real exchange rate dynamics», *NBER Working Paper Series*.
174. MISHKIN.F (1981): «Monetary policy and short-term interest rate: an efficient markets-rational expectation approach» *National Bureau of Economic Research Working Paper N° 693*.
175. NELSON.E (2002): «The future of monetary aggregates in monetary policy analysis», *Monetary Policy Committee Unit, Bank of England*.
176. ODUDOLA.A.F and AKILO. A.E (2001): «Output, inflation and exchange rate in developing countries: an application to Nigeria», *The Developing Economies*.
177. ROBERTS.J.M (1997): «Is inflation sticky? », *Journal of Monetary Economics*, V39.
178. ROGOFF.K (2002): «Dornbusch's overshooting model after twenty-five years», *IMF Staff Papers*, V49.
179. ROISLAND.O and TORVIK.R (2004): «Exchange rate versus inflation targeting: a theory of output fluctuations in traded and non-traded sectors», *The Journal of International Trade and Economic Development*, V13, N°3.
180. RUIZ.I.C (2005): «Empirical analysis on the real effects of inflation and exchange rate uncertainty: The case of Colombia», *Ecos de Economia*, N°20.
181. URIBE. M (1997): «Exchange-rate-based inflation stabilization: The initial real effects of credible plans», *Journal of Monetary Economics*, V39.
182. WILLIAMSON.J (2008): «Exchange rate economics », *Peterson Institute Working Paper Series N° 08-03*.
183. WREN-LEWIS.S (2003): «Medium exchange rate dynamics», *University of Exeter*.

-
184. ZETTELMEYER.J (2004): «The impact of monetary policy on exchange rate: evidence from three small open economies», Journal of Monetary Economics, V51.