

أثر السياسة النقدية في ميزان المدفوعات (الإقتصاد الأمريكي حالة دراسية)  
The impact of monetary policy on the payment balance for the American economy,  
case study

أ.م.ع. جليل شيعان ضمر

قسم العلوم المالية والمصرفية/ كلية الإدارة والإقتصاد  
جامعة البصرة

أ.م.ع. جليل شيعان ضمر

قسم الإقتصاد/ كلية الإدارة والإقتصاد  
جامعة البصرة

المستخلص

Abstract

Several economic studies assert that there is a causal relation oriented from money supply towards the economic activity. When the Central bank executes its monetary policy through using the quantity tools it will affect the major economic variables that affect the balance of payment. Sometimes, the monetary policy may lead to a confusion in the balance of payment. The monetary policy is sometimes used in the correction of the disorder in the balance of payment.



( )

The research studies the causal theoretical and applicational relation between the monetary policy , its effects , the outcomes of the whole economic activity and on the balance of payment. The American economy is chosen as a case study for the relation between the monetary policy and the balance of payment through a number of Econometrics models.

**مقدمة**

**هدف البحث**

**مشكلة البحث**



- ) ( ) ..... .. (



-  
-

### فرضية البحث

)

.(

### منهجية البحث

### ١- الإطار النظري

#### ١-١ ميزان المدفوعات

.(

:

)

(..

)

( ..

:





( )



:

( )

( )

( )

( )

٢-١ السياسة النقدية



- ) ( ) ..... .. (



( )

:

:

:

:

)

(

( )

٣-١ التنسيق بين عمل أدوات السياسة النقدية





( )



(.. )

( )

.()

( )

( )

.()

)

(

( )



- ) ( ) ..... .. (



.()

## ٢- فعالية السياسة النقدية في البلدان النامية

( )  $M_2$  ( )  
( ) ( ) ( )  
( ) ( ) ( )  
( )

.()





( )



( )

( )



- ) ( ) ..... .. (

٣- أثر السياسة النقدية في ميزان المدفوعات

١-٣ الجانب القياسي



( )

( )

( )

( )

### ٢-٣ المتغيرات

:

-

( )

-

$M_2$

$M_1$

( )

-

-

- ) ( ) ..... .. (



. ( )

(MERM)

. ( )

-

-

**١-٣-٣ سعر الفائدة**

. ( )

( )  
( ) ( )





( )



)

. ( )

(

. ( )

(% )

(% )

(% )

(% )

(% )

. ( )



- ) ( ) ..... .. (

---

### ٢-٣-٣ سعر الفائدة والحساب الجاري

( )

( )

( )

(% )

(M<sub>2</sub>)

(% )

### ٢-٣-٣ عرض النقد





( )



.( )

.(% )

.( )

-:



- ) ( ) ..... .. ..  
 ( )  
 ( % )

( % )  
 ( )

( )

$$Y = \alpha + \sum_{j=1}^5 \sum_{i=1}^4 \beta_{ji} X_{jt-i} + U_t$$

.( ) : Y :  
 :  $\alpha$   
 : i  
 .(.... ) :  $X_j$   
 : t  
 :  $U_t$

$$Y = \alpha + \sum_{j=1}^5 \sum_{i=0}^3 \beta_{ji} X_{jt-i} + U_t$$

-: ( )





( )



(% )

$$CC = -63.49 + 2.11IR + 0.27 EX - 0.02 GP - 0.09 D + 0.03M_2$$

$$R^2 = 0.198 \quad \bar{R}^2 = 0.069 \quad F = 2.14$$

CC :

IR

EX

GP

D

M<sub>2</sub>

( )

(% )



- ) ( ) ..... .. (

)  
(  
(% ) (% ) (% )

### جدول رقم ( ١ )

#### انحدار المتغيرات على اسعار الفائدة على الأرصدة الفيدرالية

المتغير المستقل المتغيرات المستقلة أسعار الفائدة على الأرصدة الفيدرالية	المتغير المعتمد	عرض النقود $M_{2t}$	الطلب الكلي $GP_t$	الأسعار $D_t$	الحساب الجاري $CC_t$	حساب رأس المال $CP_t$	ميزان المدفوعات $PP_t$
الثابت		3501*	5365*	106*	-61.4*	44*	-17.6*
$IR_t$		-65.4*	-8.1*	3.18	2.03*	-1.56*	0.53
$IR_{t-1}$		-31.4*	-0.5	0.18	0.34*	-1.81	1.99
$IR_{t-2}$		-26.9*	-33.2*	-1.02	0.94	-2.79	-1.76
$IR_{t-3}$		-35.7	-65.6*	-1.61	1.0	-1.06	-0.03
$R^2$		81.2%	75.3%	18.7%	74.5%	48.7%	17.3%
$\bar{R}^2$		78.5%	71.7%	6.7%	70.8%	41.1%	5.1%
F		21.8	20.6	1.97	19.73	6.41	2.21

% \*

### جدول رقم ( ٢ )





( )

### انحدار المتغيرات على عرض النقد $M_2$

المتغير المعتمد المتغيرات المستقلة عرض النقود $M_2$	الطلب الكلي $GP_t$	الأسعار $D_t$	الحساب الجاري $CC_t$	ميزان المدفوعات $PP_t$
الثابت	356*	11.8*	-61.7*	-0.9*
$M_{2t}$	18.5*	-0.19	-0.1*	-0.09
$M_{2t-1}$	11.1	-0.09*	-0.0007	-0.05
$M_{2t-2}$	4.3	-0.71	-0.06	-0.23*
$M_{2t-3}$	3.06	0.19	0.01	0.185*
$R^2$	91.1%	30.9%	90.3%	23.4%
$\bar{R}^2$	89.3%	20.7%	88.8%	12.2%
F	61.78	3.02	62.53	2.07

%

\*

### جدول رقم (٣)

### انحدار ميزان المدفوعات على متغيرات السياسة النقدية

المتغير المعتمد المتغير المستقل	الحساب الجاري	حساب راس المال	الميزان الأجمالي	المتغير المعتمد المتغير المستقل	الحساب الجاري	حساب رأس المال	الميزان الأجمالي
الثابت	-9.8	30	10	الثابت	-25.1	-133	-156
$IR_{t-1}$	-0.39	5.70	5.11	$IR_t$	-0.03	1.56	1.40
$IR_{t-2}$	-0.29	-4.57	-4.94	$IR_{t-1}$	-0.35	4.01	3.46
$IR_{t-3}$	0.20	3.68	4.27	$IR_{t-2}$	0.80	-3.21	-2.49
$IR_{t-4}$	0.58	-3.49	-4.13	$IR_{t-3}$	0.28	2.15	2.56
$EX_{t-1}$	-0.12	1.13	0.79	$EX_t$	-1.02	2.01	1.24
$EX_{t-2}$	0.06	0.83	1.24	$EX_{t-1}$	0.58	-1.19	-1.18
$EX_{t-3}$	-0.31	-0.87	-1.38	$EX_{t-2}$	0.07	0.07	0.50
$EX_{t-4}$	-1.44	2.46	0.87	$EX_{t-3}$	-1.41	1.26	-0.13
$GP_{t-1}$	-0.04	0.08	0.04	$GP_t$	-0.04	-0.02	-0.07
$GP_{t-2}$	0.06	-0.21	-0.14	$GP_{t-1}$	0.30	0.004	0.05
$GP_{t-3}$	-0.02	0.19	0.17	$GP_{t-2}$	0.01	-0.06	-0.05
$GP_{t-4}$	-0.02	-0.02	-0.05	$GP_{t-3}$	-0.04	0.04	-0.02
$D_{t-1}$	0.44	-1.82	-1.13	$D_t$	1.25	-1.02	0.06
$D_{t-2}$	-0.29	-0.10	-0.62	$D_{t-1}$	-0.85	0.10	-0.27

- ) ( ) ..... .. (

$D_{t-3}$	0.83	-0.97	0.06	$D_{t-2}$	0.33	-0.28	-0.18
$D_{t-4}$	1.07	-0.86	0.36	$D_{t-3}$	0.95	-0.75	0.50
$M_{2t-1}$	-0.02	0.15	0.14	$M_{2t}$	0.03	0.185	0.21
$M_{2t-2}$	0.06	-0.23	-0.30	$M_{2t-1}$	-0.003	0.009	0.02
$M_{2t-3}$	0.05	0.06	0.11	$M_{2t-2}$	-0.032	-0.25	-0.27
$M_{2t-4}$	0.06	-0.07	-0.01	$M_{2t-3}$	0.084	0.13	-0.20
$R^2$	96.5%	88.2%	70.8%	$R^2$	94.9%	80.5%	74.6%
$R^2$	90.1%	66.8%	42.8%	$R^2$	85.5%	45%	41.8%
F	15.18	4.11	3.34	F	10.16	3.27	8.41

### الهوامش

:  
 . - ( ) :  
 : :  
 . ( : )  
 : :  
 . - ( : )  
 - :  
 : :  
 : :  
 / :  
 . ( ) :  
 : :  
 ) : :  
 . - ( : :  
 . : :  
 . - : :



( )



)

. - ( :

. :

. - :

:

. ( : )

:

. ( : )

.

.

:

:

: ) :

. - ( :

. - :

:

: / :

. ( : ):

:

. ( : )

.

.

.



- )

( )

..... .. ..  
(



. : .  
. : .  
. :

