

## تحليل العلاقة بين تغيرات عرض النقد و الناتج المحلي الاجمالي في الامارات

### Analysis of the relationship between changes in money supply and gross domestic product in the UAE

أ.د.م كاظم سعد الاعرجي

Prof. Dr. Kazem Saad Al-Araji

جامعة كربلاء/كلية الادارة والاقتصاد

University of Karbala/College of Administration  
and Economics

حيدر صاحب صالح

Haider Sahib Salih

haedersaihb8@gmail.com

جامعة كربلاء/كلية الادارة والاقتصاد

University of Karbala/College of Administration  
and Economics

#### المستخلص:-

يعد عرض النقد احد طرفي التوازن النقدي الذي يشكل الطلب على النقود والطرف الاخر وهو من المتغيرات النقدية الاساسية التي تم التركيز عليها في النظرية النقدية ، تكتسب دراسة وتحليل عرض النقد اهمية خاصة سواء في الاقتصاديات الدول المتقدمة او النامية لما لها من اهمية في توجيه السياسة النقدية لتحقيق الاستقرار الاقتصادي ، و المساهمة في رسم السياسة النقدية للأمد الطويل وتحديد معدل نمو عرض النقد بالشكل الذي يتناسب مع الناتج المحلي الاجمالي . تهدف الدراسة الى تحليل وقياس اثر عرض النقد في (الناتج المحلي الاجمالي ) للمدة (2003-2020) وتم بناء النموذج القياسي وفق بيانات سنوية باستخدام برنامج (Eviews12) المتمثل في اختبار الكشف عن استقراره السلاسل الزمنية للمتغيرات باستخدام اختبار ديكي فولر الموسع كما تم استخدام اختبار الحدود ( Boun Test ) الخاص باختبار التكامل المشترك استناداً على نموذج الانحدار الذاتي للمتباطنات الزمنية الموزعة (ARDL) لقياس العلاقة القصيرة و الطويلة الاجل بين المتغيرات . توصلت الدراسة الى ان هناك علاقة بين عرض النقد والناتج المحلي الاجمالي لدولة الامارات العربية المتحدة المد القصير وهي علاقة طردية .

الكلمات المفتاحية : عرض النقد ،استقرار الناتج المحلي الإجمالي

**Abstract :-**The money supply is one of the two sides of the monetary balance, which constitutes the demand for money, and the other side, which is one of the basic monetary variables that have been focused on in the monetary theory. Economic stability, contributing to long-term monetary policy and determining the growth rate of the money supply in a way that is commensurate with the gross domestic product. The study aims to analyze and measure the effect of money supply on (gross domestic product) for the period (2003-2020), and the standard model was built according to annual data using the (Eviews12) program, which is a test to detect the stability of time series of variables using the extended Dickie Fuller test, and the Dickie Fuller test was also used The limits (BoundTest) of the cointegration test based on the autoregressive distributed time decelerators (ARDL) model to measure the short and long term relationship between variables The study concluded that there is a relationship between the money supply and the gross domestic product of the United Arab Emirates in the short term, which is a positive relationship.

**Keywords:** stability gross domestic product

## 1 - المقدمة

تمثل العلاقة بين عرض النقد و الناتج المحلي الاجمالي ركنا رئيساً من اركان السياسة النقدية وان نجاح السياسة النقدية في أي بلد مرهون إلى حد بعيد بمدى استقرار هذه العلاقة لان عرض النقد يُعدّ واحداً من أهم العناصر التي تحقق التوازن في السوق النقدية و الاستقرار الاقتصادي .

أنّ عرض النقد بوصفه أحد طرفي التوازن النقدي الذي يشكل الطلب على النقود طرفه الاخر من المتغيرات النقدية الاساسية التي تم التركيز عليها في النظريات النقدية أذ ارتبطت تقدم دراسات النظرية النقدية بالتطور الذي شهده الفكر الاقتصادي ابتداءً بالفكر الكلاسيكي و مروراً بالفكر الكينزي و اضافاته الكبيرة و انتهاءً بأفكار مدرسة شيكاغو و ما لحقها من افكار و التي أعادت الاهتمام إلى النظرية الكلاسيكية في كمية النقود و بأسلوب جوهري جديد ، غير ان معظم هذه الاتجاهات بنيت على اساس تفسير و تحليل الاقتصاديات الرأسمالية المتطورة في حين عانت الاقتصاديات النامية من تأخر ادخال الاساليب الحديثة في البحث و التحليل و غياب الهياكل النظرية المتكاملة لتحليل و تفسير الظواهر الاقتصادية .

ومن هنا تبرز أهمية تقدير علاقة عرض و تحليلها النقد في دولة الامارات العربية المتحدة مع الناتج المحلي الاجمالي المؤثرة فيه و تبيان العوامل المحددة له ، مما اسهم في رسم السياسة النقدية المناسبة و لجعل عرض النقد أكثر فاعلية و تأثيراً في تحقيق الاستقرار الاقتصادي .

## 2 - منهجية البحث

### 2-1 أهمية الدراسة :-

- 1- تتمثل أهمية هذه الدراسة في محاولة الوصول إلى بناء أنموذج قياسي مناسب لعرض النقد و قياس مدى تأثير هذه المتغيرات ( الناتج المحلي الاجمالي ) على عرض النقد في المارات العربية المتحدة .
- 2- تحديد العلاقة قصيرة الاجل و طويلة الاجل ليتسنى للمخطط الاقتصادي رسم سياسات نقدية مناسبة و مؤثرة في الاستقرار الاقتصادي و بما يحقق متطلبات النمو الاقتصادي .

### 2-2 مشكلة الدراسة :-

تكمن مشكلة الدراسة في كيفية قياس اثر عرض النقد في الناتج المحلي الاجمالي في الامارات العربية المتحدة باستعمال نماذج قياسية مناسبة مع الاخذ بنظر الاعتبار مبادئ النظرية الاقتصادية ، و تقدم هذه البحث إشكالات منهجية و علمية ، فمن جهة لا بد من مراعاة المبادئ الاقتصادية و حسن استعمال الادوات الرياضية و الاحصائية في التحليل و التقدير .

### 2-3 هدف الدراسة :-

تهدف هذه الدراسة إلى

- 1- معرفة اثر عرض النقد (M3,M2,M1) في الناتج المحلي الاجمالي للدولة الامارات العربية المتحدة .
- 2- تمكين السلطات النقدية من استعمال أدوات السياسة النقدية بما يخدم متطلبات الاستقرار الاقتصادي من خلال دراسة الناتج المحلي الاجمالي المؤثرة في عرض النقد.
- 3- معرفة طبيعة العلاقة بين عرض النقد و بين الناتج المحلي الاجمالي .

### 2-4 فرضية الدراسة :

تنطلق الدراسة من الفرضيات التالية :

- 1- هنالك علاقة بين متغيرات عرض النقد و الناتج المحلي الاجمالي .
- 2- وجود علاقة توازنه طويلة الاجل بين الناتج المحلي الاجمالي و عرض النقد.
- 3- لا يوجد علاقة توازنه طويلة الاجل بين الناتج المحلي الاجمالي و عرض النقد .

### 2-5 منهجية الدراسة :-

تقوم هذا البحث على اساس التحليل الوصفي و القياسي للعلاقة بين عرض النقد و الناتج المحلي الاجمالي باستعمال سلسلة بيانات زمنية سنوية للمدة (2003-2020) بالاعتماد على الفرضيات التي قدمتها النظريات المتعلقة بعرض نقد ، وعلى عدد من الدراسات التطبيقية في هذا المجال وكذلك على العوامل الاقتصادية التي افرزها الواقع الاقتصادي لدولة الامارات وذلك في اطار الاختبارات قياسية حديثة كاختبار جذر الوحدة لديكي فولر الموسع للمتغيرات المستخدمة في الاختبارات القياسية ، واختبار جرانجر للعلاقة السببية و اختبار التكامل المشترك وفقا لأنموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع ARDL.

### 2-6 الحدود الزمانية و المكانية للبحث:-

الحدود الزمانية : شملت المدة (2003-2020)

الحدود المكانية : الامارات العربية المتحدة

### 3 - مفاهيم عرض النقد

هناك جدل واسع بين الاقتصاديين و الكتاب و الباحثين في تحديد مفهوم موحد لعرض النقد فمنهم من يرى بانها أداة للتبادل أو مقياسا للقيمة باتت المجتمعات تحتفظ بأحجام معينة منها وهذا ما يسمى بعرض نقد، (Alwazni, 2007: p284).

وهناك من يذكر بان عرض النقد مجموعة وسائل الدفع المتداولة في المجتمع خلال مدة زمنية أي جميع وسائل الدفع المتاحة في التداول التي بحوزة الافراد و المؤسسات المختلف، (Al-dulaimi ,: 1990: p106).

ويقصد بالعرض النقد بأنها النقود المتداولة بكافة اشكالها (المعدنية ، الورقية ، الودائع، الالكترونية ) التي بحوزة الافراد و المؤسسات و التي تختلف اشكالها بمدى التطور الاقتصادي و الاجتماعي ومدى تطور العادات المصرفية في المجتمعات (p 89 : Hathlol , Hadad , 2008).

### 3-1 مكونات عرض النقد (Components of Money Supply):

يتكون عرض النقد من النقود القانونية أو الالزامية (Legal tender) بنوعها الورقي والمعدني التي يصدرها البنك المركزي، والنقود المصرفية أو نقود الودائع (Deposit Money) (Al-dulaimi , 1990 : p581)

- 1- النقود القانونية (Legal money): هي النقود التي تصدر وفقاً للقانون، وتستمد القبول العام والتعامل بها من قوة القانون، ويحكم لزوم قبولها والتعامل بها، وتتمثل بالنقود الورقية، البنكنوت. والنقود المساعدة مثل المسكوكات المعدنية. (p 34 : 2006 , Khalaf)

2- النقود المصرفية ونقود الودائع (Deposits Money): تعد النقود المصرفية أحدث أشكال النقود وأكثرها تطوراً وارتقاءً وأوسعها انتشاراً كوسيلة للدفع وإبراء الذمم في التعامل، إذ أصبح الشيك أهم أدوات الائتمان في العصر الحديث بل الوسيلة الأولى للوفاء بالمدفوعات النقدية الكبيرة، إذ تتمثل بالتزام مصرف من المصارف بدفع مبلغ معين من النقود القانونية للمودع، بالإضافة إلى أنها تمتاز بعدم قابليتها للضياع أو السرقة وسهولة نقلها من مكان إلى آخر. ( Rizk ، 2009 :p 67 )

### 2-3 مقاييس عرض النقد (Measures of Money Supply)

هنالك مكونات عدة لعرض النقد وهذه مكونات نجد انها تتفاوت وفقاً لمدى التقدم المصرفي و عادات الجمهور و مستوى التقدم الاقتصادي و الاجتماعي في البلد وبناءً على ذلك سوف نقوم بتوضيح هذه المفاهيم المختلفة لعرض النقد.

#### أ – الاساس النقدي "M0" Monetary Base :

يعرف الأساس النقدي بأنه أصغر مكون لعرض النقد، ويطلق عليه بالقاعدة النقدية أو النقود ذات القوة العالية ويتألف من العملة في التداول لدى الجمهور مضافاً إليها احتياطات النقد المصارف سواء كانت هذه الاحتياطات النقدية للمصارف نقود حاضرة في خزائن و حسب المعادلة التالية (Carlc E. walsh, , 2010: p6 )

$$M0 = C + R \dots\dots\dots(1)$$

#### ب – عرض النقد بالمفهوم الضيق "MS1" The Narrow Money Supply :

يقصد به وسيلة الدفع المتداولة في الدولة خلال فترة زمنية معينة ، حيث يطلق عليه الكتلة النقدية ، أي أنها تعتمد على مقدار وسائل الدفع المستخدمة فعلياً في التداول والمحافظة عليها من قبل الأفراد أو المشاريع . الأرصدة النقدية الموعودة بوسائل الدفع الفوري (النقود الورقية والنقود المساعدة بالإضافة إلى الودائع الجارية للقطاع الخاص في البنوك التجارية ، كان هذا التعريف سائداً حتى خمسينيات القرن الماضي. والحقيقة المهمة هي أن عرض النقد يعد ديناً أو التزام على النظام المصرفي على أساس أن العمل الذي يقوم به الجمهور صادر عن البنك المركزي وأن الائتمان الذي يحصل عليه يتم إنشاؤه من قبل البنوك توضح المعادلة مكونات عرض النقد الضيق (Al-Ghalibi، Al-Araji ، 2016 :p47).

$$MS1 = C + DD \dots\dots\dots(2)$$

#### ج - عرض النقد بالمفهوم الواسع "MS2" The Broad Money Supply :

يعرف عادةً بمصطلح السيولة المحلية أو الداخلية ويرمز له بالرمز (M S2) في الإحصاءات تتكون من عرض النقد الضيق (MS1) مضافاً إليها الودائع الزمنية (الأجلة) والودائع الادخار الخاصة لدى البنوك التجارية، جرى الركون إلى هذا المفهوم بناءً على ظروفات ملتون فريدمان Milton Friedman وانا شوارتز Anna Schwartz إذ ان المفهوم الضيق لعرض النقد لا يعبر بدقة عن الكميات النقدية المتاحة داخل الاقتصاد وان المفهوم الواسع هو الذي يصنع الإطارات المناسبة لحجم الكلي للنقود وحتهم في ذلك أن التطور الهيكل المالي للاقتصادات المتقدمة صناعية قد وفره طائفة متنوعة من الموجودات الممكن تحويلها إلى وسائل دفع بسهولة وبوقت قصير ويمكن توضيح هذا المفهوم بالمعادلة الاتية (Ezzi، 2014:50)

$$MS2 = MS1 + SD + STD \dots\dots\dots(3)$$

#### د – المفهوم الاوسع لعرض النقد (MS3) Broadest Money Supply :

يتضمن هذا المفهوم تعريفاً أوسع لعرض النقود على أساس السيولة المحلية (MS2) بالإضافة إلى المدخرات المودعة خارج البنوك التجارية لمؤسسات الادخار وجمعيات الائتمان والادخار وصناديق الادخار. بمعنى آخر ، يشمل المعروض النقدي الالتزامات النقدية وغير النقدية في المؤسسات المالية الوسيطة التي تتكون من البنك المركزي والبنوك التجارية بالإضافة إلى

التزامات المؤسسات المالية الوسيطة وغير النقدية ومؤسسات الادخار الأخرى. ويمكن توضيح هذا المفهوم بالمعادلة الآتية: (Irvin, 2008:347)B

$$MS3 = MS2 + LTD.....(4)$$

هـ - المفهوم الأشمل لعرض النقد "MS4" Broader concept Money Supply

ويتضمن هذا المفهوم عرض النقد الأوسع MS3 مضافا اليه الودائع الادخارية المودعة لدى دوائر البريد فضلا عن شهادات الابداع الادخارية الوطنية إذ إن (MS4) عرض النقد الشامل او عالي السيولة ، (MS3) عرض النقد الأوسع ، (TPoD) اجمالي الودائع البريدية. ،ويمكن توضيح هذا المفهوم بالمعادلة الآتية:(Kavita vats & others , 2014، 417)

$$MS4 = MS3 + TPOD.....(5)$$

#### 4 الناتج المحلي الاجمالي Gross Domestic Product

يعد الناتج المحلي الاجمالي (GDP) مؤشراً متميزاً جداً لمتابعة التقلبات الاقتصادية ، سواء اكانت قصيرة ام متوسطة او طويلة الاجل ، ويمكن من خلاله قياس كمية السلع و الخدمات في بلد ما في فترة زمنية معينة . ويعرف الناتج المحلي الاجمالي " القيمة الاسمية أو الحقيقية للسلع و الخدمات الناتجة خلال فترة زمنية معينة باستخدام الموارد الاقتصادية وبمعنى اخر هو القيمة النقدية بالأسعار الجارية لكل السلع والخدمات في البلد خلال مدة زمنية عادةً سنة ( Sakr، 1983 :p36 )

#### 5 العلاقة بين عرض النقد والناتج المحلي الاجمالي :-

يتأثر عرض النقد بالكميات المصدرة من البنك المركزي اي النقد الورقية المصدرة الذي يتحدد استنادا للناتج المحلي الاجمالي كالاتي، (Kanaan ،:2012،396) :-

$$\text{كمية النقد} = \frac{\text{مجموع السلع و الخدمات خلال سنة}}{\text{سرعة تداول النقدي}}$$

فكلما يزداد وينمو الناتج المحلي الاجمالي تزداد معه كميته النقود المعروضة وذلك؛ لأن النقود اداه دفع تساعد في تصريف السلع والخدمات ، فإذا ازداد الناتج المحلي الاجمالي من غير زيادة في المعرض النقدي سوف يتسبب في حالات الركود للاقتصاد الوطني، اما اذا ازداد عرض النقد بدون ما يقابله زياده في الناتج المحلي فانه سوف تحصل ضغوط تضخمييه؛ لذا حددت النظريات الاقتصادية كمية الاصدار السنوية للنقود بما يعادل نصف معدل نمو الناتج المحلي الاجمالي، مثلا إذا زاد الناتج بمعدل (10%) فإن على السلطة النقدية زيادة العرض النقدي بمعدل (5%) من اجل تحقيق نمو متوازن بين الناتج و النقد.

ان أي تغيير يحصل في عرض النقد سوف يؤدي مباشرةً إلى تغيير في الناتج المحلي الاجمالي ، أي عند قيام السلطة النقدية بزيادة عرض النقد أي انها تتبع سياسة نقدية توسعية فإن هذه الزيادة سوف تؤدي إلى انخفاض سعر الفائدة وهذا الانخفاض سوف يدفع إلى زيادة حجم الاستثمارات وذلك لوجود علاقة عكسية بين معدل الفائدة و الاستثمارات ، وسوف يزداد الدخل بمقدار المضاعف الذي بدوره سوف يولد الطلب الكلي وبالتالي يؤدي إلى زيادة الناتج المحلي الاجمالي ، أما في حال اتباع سياسة انكماشية من قبل السلطات النقدية فإنه سوف يحدث العكس ، لا نها سوف تقلص من عرض النقد للحد من حالات التضخم في الاقتصاد ، وبالتالي فإن هذا الاجراء سيؤدي إلى انخفاض المستوى العام للأسعار وبالمقابل سوف ترتفع اسعار الفائدة و بالتالي سوف تقل الاستثمارات مما يؤدي إلى انخفاض الطلب الكلي وهذا الانخفاض سيسبب انخفاض في الدخل بمقدار المضاعف ، أي انخفاض الناتج المحلي الاجمالي ، ومن خلال هذه العلاقات نستدل بان عرض النقد له تأثير مباشر على الناتج المحلي الاجمالي ويرتبط بعلاقة طردية مع عرض النقد، (Al-Jiboury، Al-Ghalibi، 2008: 12)

#### 6- نبذة مختصرة عن الواقع الاقتصادي الاماراتي :-

يُتصف الاقتصاد الإماراتي، بامتلاكه بنى تحتية متطورة فضلاً عن ارتفاع إيرادات النفط وتميز موقعها الجغرافي وتطور علاقاتها الاقتصادية مع بلدان العالم، أي الانفتاح على السوق العالمي تصديراً واستيراداً أضف إلى ذلك امتلاكه نظام مصرفي متطور و تميزه بسرعة التكيف مع المتغيرات الأخرى، (Ministry of Economics، 2012:24).

اعتمد الاقتصاد الإماراتي سياسة اقتصادية حققت معدلات نمو مرتفعة عبر إقامة مشاريع إنتاجية وتنمية زراعية و صناعية و عقارية و خدمية ، فضلاً عن تفعيل و تنشيط دور القطاع الخاص في تحقيق التنمية نظراً لما يتمتع به القطاع من الكفاءة و التنظيم ، كما ان تزايد أهمية التجارة ودعم المناطق الحرة ، أدى إلى زيادة الإيرادات بسبب التصدير وإعادة التصدير، (Ministry of Economics، 2012:5).

### 6-1 تطور عرض النقد في الاقتصاد الإماراتي

سجلت المؤشرات النقدية و المصرفية ارتفاعاً في (2004) إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (80800) مليون درهم وبمعدل نمو سنوي بلغ (38.7%) مقارنة بسنة السابقة التي قدره (58200) مليون درهم بنهاية 2003 زادت السيولة المحلية الخاصة بعرض النقد الواسع (M2) بمعدل نمو سنوي (23.8%) ليبلغ (248400) مليون درهم ، ويرجع السبب في ذلك إلى زيادة عرض النقد الضيق (M1) بالإضافة إلى زيادة الودائع الشبه نقدية ، كما زاد عرض النقد الأوسع (M3) ليبلغ (310800) مليون درهم بالمقارنة بعام (2003) الذي بلغ (250900) مليون درهم وبمعدل نمو (23.8%) وذلك بسبب زيادة السيولة المحلية الخاصة (M2)، وارتفاع الودائع الحكومية. (UAE Central Bank، 2004:28).

وفي عام 2006 ارتفعت مؤشرات عرض النقد ، إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (120000) مليون درهم وبمعدل نمو (4.6%) ، ارتفاع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (339200) مليون درهم وبمعدل نمو (30.4%) ، وكذلك عرض النقد الأوسع (M3) إذ بلغ (503900) مليون درهم و بمعدل نمو (21.3%) ويعزى سبب هذه الزيادة إلى زيادة عرض النقد (M1) أضف إلى ذلك زيادة الودائع الشبه نقدية و زيادة الودائع الحكومية إضافة إلى زيادة (M2) (UAE Central Bank 2006:28).

يوضح الجدول التالي تطور عرض النقد و معدل النمو السنوي و معدل النمو المركب :-

جدول رقم (1) تطور عرض النقد (الضيق ، الواسع ، الأوسع ) في الإمارات للمدة (2003-2020) (مليون درهم)

السنة	(M1)	معدل نمو M1%	M2	معدل نمو M2%	M3	معدل نمو M3%
2003	58200	-	200600	-	250900	-
2004	80800	38.7	248400	23.8	310800	23.8
2005	104400	29.2	324000	30.4	415300	33.6
2006	120000	14.9	339200	4.6	503900	21.3
2007	181600	51.3	565700	66.7	696200	38.1
2008	208200	14.6	674300	19.1	899100	29.1
2009	223500	7.3	740600	9.8	947800	5.4
2010	232900	4.2	786400	6.1	985200	3.9
2011	264100	13.3	825800	5.0	1001000	1.6
2012	299200	13.2	862400	4.4	1083100	8.2
2013	379600	26.8	1056800	22.5	1219900	12.6
2014	451600	18.9	1156600	9.4	1347600	10.4
2015	547000	21.1	1204400	4.1	1363600	1.1
2016	572200	4.6	1244100	3.2	1433100	5.0
2017	492400	-13.9	1276200	2.5	1487100	3.7
2018	485600	-1.3	1308400	2.5	1602300	7.7
2019	514800	6.0	1411500	7.8	1717400	7.1
2020	600000	16.5	1478500	4.7	1769300	3.0
معدل النمو المركب						
المدة الزمنية		M1%	M2%	M3%		
2003- 2008		24	22.3	23.7		

6.0	7.7	12	2009-2014
4.4	3.4	2	2015 -2020
1.4	11.7	13.8	2003 -2020

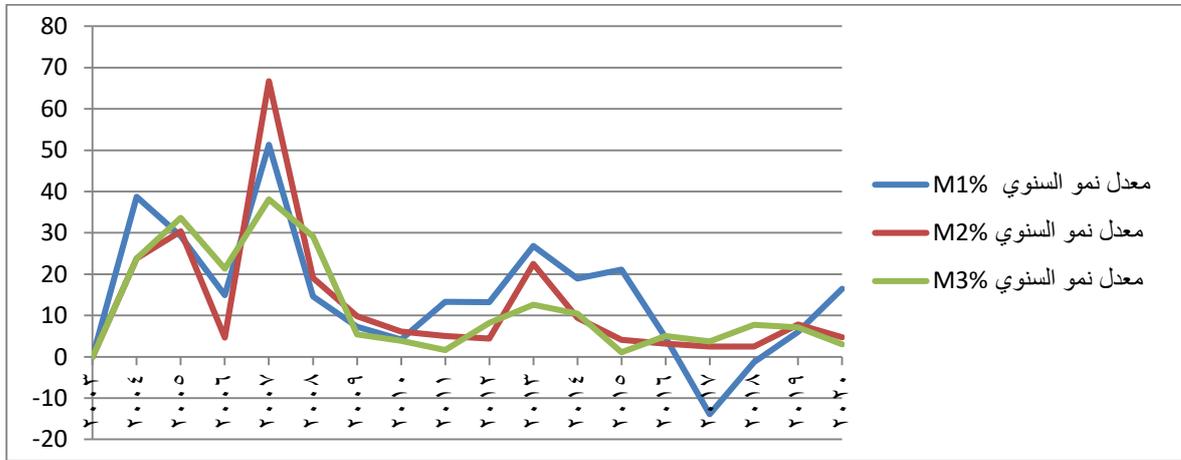
المصدر / البنك المركزي الاماراتي تقارير سنوية مختلفة منشورة على شبكة المعلومات الدولية <https://www.centralbank.ae/ar/statistic>

$$R = \frac{pt-pt-1}{pt-1} * 100 \quad \text{تم احتساب معدل النمو البسيط وفق الصيغة الاتية :-}$$

تم احتساب معدل النمو المركب وفق الصيغة الاتية :-

$$R = [ PT/P0^{(1/N)} - 1 ] * 100$$

شكل (1) يوضح معدل النمو في عرض النقد (M1,M2,M3) في الامارات العربية المتحدة للمدة (2020-2003)



الشكل من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الجدول (1)

وفي عام 2008 انخفض مؤشرات عرض النقد ، اذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (208200) مليون درهم وبمعدل نمو (14.6%) ، كما ارتفع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (674300) مليون درهم وبمعدل نمو (19.1%) ، وكذلك عرض النقد الاوسع (M3) اذ بلغ (899100) مليون درهم و بمعدل نمو (29.1%) ويعزى سبب تشير هذه التطورات إلى انكماش في السيولة النقدية لدى القطاع المصرفي سببها شحت السيولة في الاسواق العالمية ، بعد ان استخدمه الاموال للمضاربة التي دخلت إلى الدولة في النصف الثاني من عام 2007 و الربع الاول من عام 2008، (UAE Central Bank، 2008: 3) .

كما ارتفع عرض النقد ضيق (M1) بنسبة (4.2%) من (223500) مليون درهم في عام 2009 إلى (232900) مليون درهم في عام 2010 . اما عرض النقد الواسع (M2) فقد ارتفع بنسبة (6.2%) من (740600) مليار درهم في عام 2009 إلى (786400) مليون درهم في عام 2010 و اتفق عرض النقد الاوسع (M3) بنسبة (3.9%) من (947800) مليون درهم في عام

2009 إلى (985200) مليون درهم في عام 2010 ، وذلك بسبب ارتفاع إجمالي أصول البنوك التجارية العاملة في الدولة ، (UAE Central Bank، 2010:24) .

ارتفع عرض النقد الضيق (M1) بنسبة (13.3%) في عام 2011 وبلغ (264100) مليون درهم ، كما ارتفع عرض النقد الواسع (M2) بنسبة (5.0%) في عام 2011 فقد بلغ (825800) مليون درهم في عام 2011. ارتفع عرض النقد الاوسع (M3) حيث بلغ (1001000) مليون دينار وبمعدل نمو (1.6%) في عام 2011 وذلك بسبب ارتفاع ودائع العملاء لدى البنوك العاملة في دولة (UAE Central Bank، 2011:24) .

ارتفع عرض النقد الضيق (M1) في عام (2014) ليصل إلى (451600) مليون درهم وبمعدل نمو (18.9%)، بالمقارنة مع عام 2013 فقد بلغ عرض النقد (379600) مليون درهم وبمعدل نمو (26.8%) ، كما ارتفع عرض النقد الواسع (M2) خلال سنة 2014 بمعدل نمو (9.4%) ليصل (1156600) مليون درهم مقابل (22.5%) في عام 2013 ليبلغ (1056800) مليون درهم وقد جاء ذلك نتيجة لارتفاع النقد المتداول ، وارتفاع النقد في البنوك، وارتفاع الودائع النقدية وارتفاع الودائع شبة النقدية وفي المقابل. ارتفع عرض النقد الاوسع (M3) في عام (2014) بمعدل نمو (10.4%) ليصل إلى (1347600) مليون دينار بالمقابل (12.6%) في عام 2013 ليبلغ (1219900) مليون درهم ، ويعزى ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع الودائع النقدية، وارتفاع الودائع شبة النقدية، ارتفاع الودائع الحكومية، (UAE Central Bank، 2014:31) .

وفي عام (2016) ارتفعت مؤشرات عرض النقد . إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (572200) مليون درهم وبمعدل نمو سنوي بلغ (4.6%) يقابلها ارتفاع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (1244100) مليون درهم وبمعدل نمو سنوي بلغ (3.2%) وكذلك عرض النقد الاوسع (M3) إذ بلغ (1433100) مليون درهم وبمعدل نمو بلغ (5.0%)، ويعزى سبب هذه الزيادة في مؤشرات عرض النقد هو زيادة الودائع شبة النقدية، (UAE Central Bank، 2016:43) .

وفي عام (2018) انخفضت مؤشرات عرض النقد. إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (485600) مليون درهم وبمعدل بلغ (-1.3%) يقابلها ارتفاع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (1308400) مليون درهم وبمعدل نمو (2.5%) وكذلك عرض النقد الاوسع (M3) إذ بلغ (1602300) مليون درهم و بمعدل نمو (7.7%) . ويعزى سبب زيادة الودائع الحكومية بنسبة (39.3%) لتصل إلى (293.9) مليار درهم ، (UAE Central Bank، 2018:48) .

وفي عام (2019) ارتفعت مؤشرات عرض النقد . إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (514800) مليون درهم وبمعدل نمو سنوي بلغ (6.0%) ، يقابلها ارتفاع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (1478500) مليون درهم وبمعدل نمو بلغ (7.8%) وكذلك عرض النقد الاوسع (M3) إذ بلغ (1717400) مليون درهم وبمعدل نمو (7.1%)، ويعزى سبب ذلك إلى الزيادة في العملة المصدرة (18.2%) من (M1) بمقدار (7.9) مليار درهم وزيادة الودائع النقدية (84.8%) من (M1) بمقدار 21.5 مليار درهم و زيادة في الودائع الشبة النقدية (63.5%) من (M2) بمقدار (73.9) مليار درهم و الزيادة في الودائع الحكومية (17.8%) من M3 بمقدار (12) مليار درهم ، (UAE Central Bank، 2019:50) .

جاءت الجائحة التي شهدها عام 2020 لتشكل صدمة مزدوجة للاقتصاد على جانبي العرض والطلب ، مما أدى إلى اسوء ركود شهده العالم في وقت السلم منذ الكساد الكبير في الثلاثينيات من القرن العشرين وشهدة النصف الثاني من العالم تحسنا في التوقعات الاقتصادية ، (UAE Central Bank، 2020:19) .

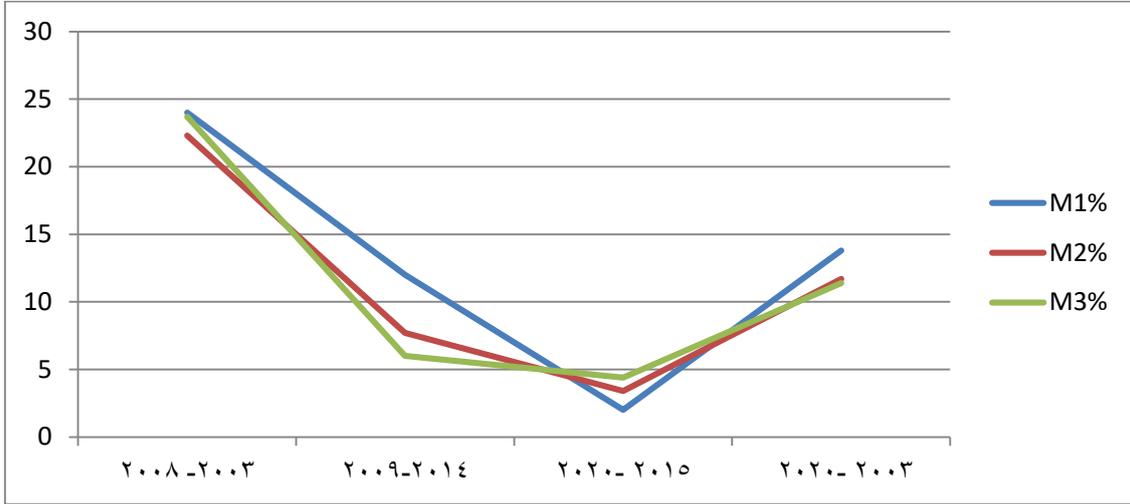
وفي عام 2020 ارتفعت مؤشرات عرض النقد إذ بلغ عرض النقد الضيق (M1) (600000) مليون درهم وبمعدل نمو سنوي (16.5%) يقابلها ارتفاع عرض النقد الواسع (M2) ليصل إلى (1478500) مليون درهم وكذلك عرض النقد الاوسع (M3) إذ بلغ (1769300) مليون درهم ويعزى سبب هذه الزيادة في الودائع المقيمين من القطاع الخاص و ارتفاع الودائع النقدية (UAE Central Bank، 2020:36) .

اما معدل النمو المركب للمدة (2003-2020) لعرض النقد (M1, M2, M3) من الجدول

- (2008-2003) سجل معدل النمو المركب لعرض النقد الضيق (M1) (24%) و عرض النقد الواسع (M2) (22.3%) و عرض النقد الاوسع (M3) (23.7%) مسجلة بذلك اعلى نسبة ارتفاع في معدلات النمو .
- (2009-2014) سجلت معدلات النمو المركب (M1, M2, M3) (6.0%, 7.7%, 12%) على التوالي .

- (2015-2020) سجلت معدلات النمو الموكب خلال هذه الفترة (4.4%، 3.4%، 2%) لكل من (M1,M2,M3) على التوالي .
- (2003-2020) سجلت معدلات النمو الموكب خلال هذه الفترة ( 11.4% ، 11.7%، 13.8% ) لكل من (M1,M2,M3) على التوالي .

شكل رقم (2) يوضح معدل النمو المركب لعرض النقد (M1,M2,M3)



الشكل من اعداد الباحثان بالاعتماد على البيانات الجدول (1)

## 6-2 مؤشرات نمو الناتج المحلي الاجمالي في الامارات العربية المتحدة

الناتج المحلي الاجمالي لعام (2003) الذي حقق تطور الذي ساهم بشكل كبير في ارتفاع معدلات النمو الاقتصادي. ونتيجة لاعتماد الحكومة السياسات الاقتصادية المناسبة التي انعكست ايجابا على الاقتصاد ، ويعد الناتج المحلي الاجمالي (GDP) أحد المتغيرات الاقتصادية المحددة للاستقرار الاقتصادي، من خلال تتبع التطورات التي تطرا على الناتج المحلي الاجمالي (GDP) ، بالاعتماد على البيانات لمدرجة في الجدول (3) التالي :-

جدول (2) الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الجارية و الثابتة للامارات العربية المتحدة للمدة (2003-2020) (مليون درهم )

سنة	إجمالي الناتج المحلي (بالأسعار الجارية) (1)	معدل نمو الناتج المحلي الجارية % (2)	إجمالي الناتج المحلي (بالأسعار الثابتة) (3) 100=2010	معدل نمو الناتج المحلي (بالأسعار الثابتة) % (4)
2003	456662.0		822710.982	8.8
2004	542885.0	18.8	901415.1068	9.5
2005	663317.6511	22.1	945180.083	4.8
2006	815723.0	22.9	1038160.4702	9.8
2007	947197.0	16.1	1071219.5502	3.1
2008	1158580.5263	22.3	1105411.1244	3.1
2009	931152.675	-19.6	1047455.2824	-5.2
2010	1064244.0	14.2	1064244.419899	1.6
2011	1287821.0	21.0	1137980.686049	6.9
2012	1375684.0	6.8	1189005.372837	4.4
2013	143267.0	4.1	1249086.740027	5.0
2014	1480521.0	3.3	1304172.530231	4.4

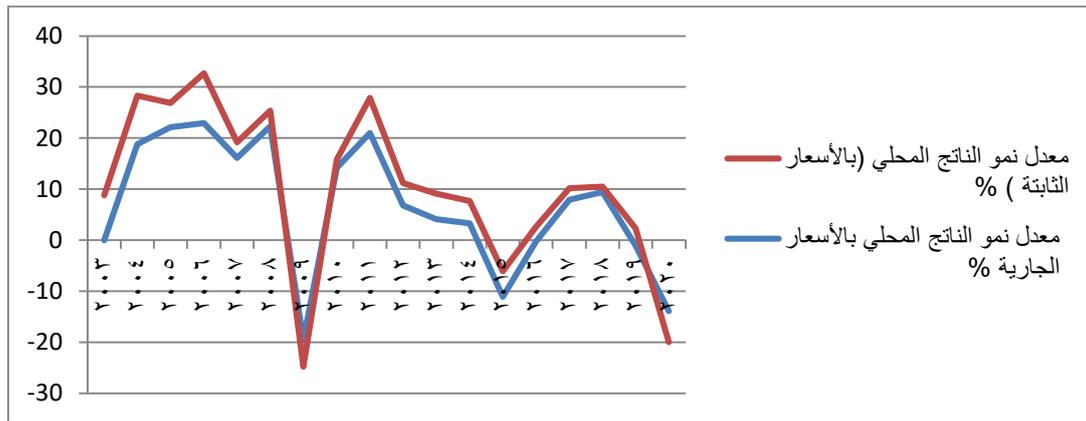
5.0	1370168.02747	-11.1	1315251.0	2015
2.9	1411056.802224	-0.3	1311248.0	2016
2.3	1444548.955869	7.9	1416136.2239	2017
1.1	1461737.003117	9.4	1550584.7476	2018
3.4	1511604.726471	-1.1	1532224.142312	2019
-6.1	1418875.322394	-13.9	1317945.540104	2020
معدل النمو المركب			المدة الزمنية	
5.04		16.78	2003 – 2008	
3.72		8.03	2009 – 2014	
0.58		0.03	2015 – 2020	
3.07		14.17	2003 – 2020	

المصدر / البنك الدولي ، بيانات على شبكة المعلومات الدولية ،

- العمود 2، 4 و النمو المركب من عمل الباحثان

من الجدول (3) نلاحظ ان قيمة الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الثابتة (2010سنة الاساس) قد بلغت (822710.982) مليون درهم عام (2003) وارتفعت إلى (1038160.4702) مليون درهم عام (2006) وبمعدل نمو (9.8%) وكذلك نلاحظ ان قيمة الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الجارية قد بلغت (456662.0) مليون درهم عام (2003) وارتفعت إلى (815723.0) مليون درهم بالمقارنة بالعام 2006 وبمعدل نمو (22.9%) ونتيجة هذا الزيادة بسبب زيادة اسعار النفط الخام و زيادة الطلب المحلي الناجم عن زيادة عدد السكان وارتفاع دخل وزيادة معدلات الاستثمار الاجنبي المباشر وزيادة الطلب العالمي على منتجات الصناعات التحويلية، (UAE Central Bank، 2006:15) .

الشكل رقم (3) يوضح تطور معدل نمو الناتج المحلي الاجمالي الاسعار الجارية و الثابتة للامارات العربية المتحدة للمدة (2003-2020)



الشكل من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات الجدول (3)

ان قيمة الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الثابتة في عام (2009) قد بلغ (1105411.1244) مليون درهم بالمقارنة بالعام (2008) وانخفضت إلى (1047455.2824) مليون درهم وبمعدل (-5.2%)، كما في عام (2009) نلاحظ ان قيمة الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الجارية قد بلغت (1158580.5263) مليون درهم بالمقارنة بالعام (2008) انخفضت (931152.675) مليون درهم في عام 2009 وبمعدل (-5.24%) وذلك بسبب الازمة المالية العالمية ازمة رهن العقار، (UAE Central Bank، 2009:4) .

ان قيمة الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الثابتة قد بلغت (1304172.530231) مليون درهم في عام 2014 و معدل نمو (4.4%)، اما الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الجارية فقد بلغت (1480521.0) مليون درهم و بمعدل نمو (4.41%) وذلك اذ يعود نمو الناتج إلى تحسن اسعار النفط و نمو القطاعات الاخر غير النفطية ومن ثم انعكست على الناتج المحلي الاجمالي، (UAE Central Bank، 2014:16).

وفي عام 2020 انخفض الناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الثابتة اذ بلغ (1418875.322394) مليون درهم وبمعدل نمو (6.1%) والمقارنة مع السنة السابقة 2019 اذ بلغت (1511604.726471) مليون درهم وبمعدل نمو (3.4%)، كما انخفض الناتج المحلي الاجمالي الاسعار الجارية ايضا اذ بلغ (1317945.540104) مليون درهم وبمعدل نمو (13.9%-) بالمقارنة بالسنة السابقة 2019 اذ بلغ (1532224.142312) مليون درهم و بمعدل نمو (1.1%-) ، وذلك السبب الانكماش العالمي وانخفاض انتاج النفط لانخفاض الناتج المحلي انتشار الوباء (فيروس كورونا كوفيد-19)، (UAE Central Bank، 2020:22).

اما معدل النمو المركب فقد بلغ :-

- (2008-2003) سجل معدل نمو لمركب خلال المدة (5.04%) للأسعار الثابتة (16.78%) للأسعار الجارية .
- (2014-2009) سجل معدل نمو لمركب خلال المدة (3.72%) للأسعار الثابتة و (8.03%) للأسعار الجارية .
- (2015 – 2020) سجل معدل نمو لمركب خلال المدة (0.58%) للأسعار الثابتة و (0.03%) للأسعار الجارية .
- (2003 – 2020) سجل معدل نمو لمركب خلال المدة (3.07%) للأسعار الثابتة و (14.17%) للأسعار الجارية.

#### اختبار جذر الوحدة (Unit Root Test)

بعد اجراء اختبار جذر الوحدة لديكي فولر الموسع للمتغيرات المستخدمة في الاختبارات القياسية . كما موضح في الجدول (3) يتضح استقرار السلسلة الأصلية عند المستوى لمتغير الناتج المحلي الاجمالي (قاطع فقط ) و(قاطع واتجاه عام) عند مستوى معنوي (5%، 1%) على التوالي، اما عرض النقد الضيق فقد استقر عند مستوى (قاطع واتجاه عام ) عند مستوى معنوي (5%) ، اما عرض النقد الواسع (M2) فقد استقر عند الفرق الاول (قاطع فقط ) و(قاطع واتجاه عام ) و(بدون قاطع او اتجاه عام ) عند مستوى معنوي (5%، 5%، 5%) على التوالي ، ، اما عرض النقد الأوسع (M3) فقد استقر عند الفرق الاول (قاطع فقط) عند مستوى معنوي (5%) ، بما ان بعض المتغيرات استقرت على المستوى والاخرى على الفرق الاول ، يمكن استخدام نموذج ARDL الانحدار الذاتي للإبطاءات الموزعة .

جدول رقم(3) اختبار جذر الوحدة (Unit Root Test) لدولة الامارات

المتغيرات	المستوى						الفرق الاول					
	a intercept		B Trend and intercept		c NONE		a intercept		b Trend and intercept		C NONE	
	t المحتضية	t الدرجة	t المحتضية	t الدرجة	t المحتضية	t الدرجة	t المحتضية	t الدرجة	t المحتضية	t الدرجة	T المحتضية	t الدرجة
GDP	**		*									
	-3.08	-3.05	-4.95	-4.61	0.78	-1.60						
M1			**									
	-0.46	-2.69	-3.93	-3.73	1.09	-1.06						
M2							**		**		***	
	-0.75	-2.66	-1.98	-3.69	3.69	-1.60	-3.84	-3.06	-3.83	-3.36	-1.80	-1.60
M3							**					
	-2.51	-2.68	-3.05	-3.31	-1.04	-1.60	-3.12	-3.08	-3.26	-3.36	-1.26	-1.60

a تعني الانحدار يحتوي على قاطع ،

b وتعني الانحدار يحتوي على قاطع و اتجاه عام ،

c وتعني الانحدار بدون قاطع واتجاه عام ،

(\*\*\*) ، (\*\*\*) ، (\*) وتعني معنوي عند مستوى 1% ، 5% ، 10% على التوالي .

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج (E-views12).

## 7 دالة الناتج المحلي الاجمالي

7-1 تقدير دالة الناتج المحلي الاجمالي  $GDP = F(M1, M2, M3)$  باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع ARDL يوضح نتائج التقديرية لدالة الناتج المحلي الإجمالي (GDP) من الواضح أن القوة التفسيرية للمتغيرات المستقلة (R-squared = 0.700095) وهذا يعني ان المتغيرات المستقلة تفسر (70%) من التغير الحاصل في المتغير التابع . اما قيمة (Adjusted R-squared = 0.500158) ، وحسب الاختبار (F) يتضح ان النموذج معنوي عند المستوى (5%)

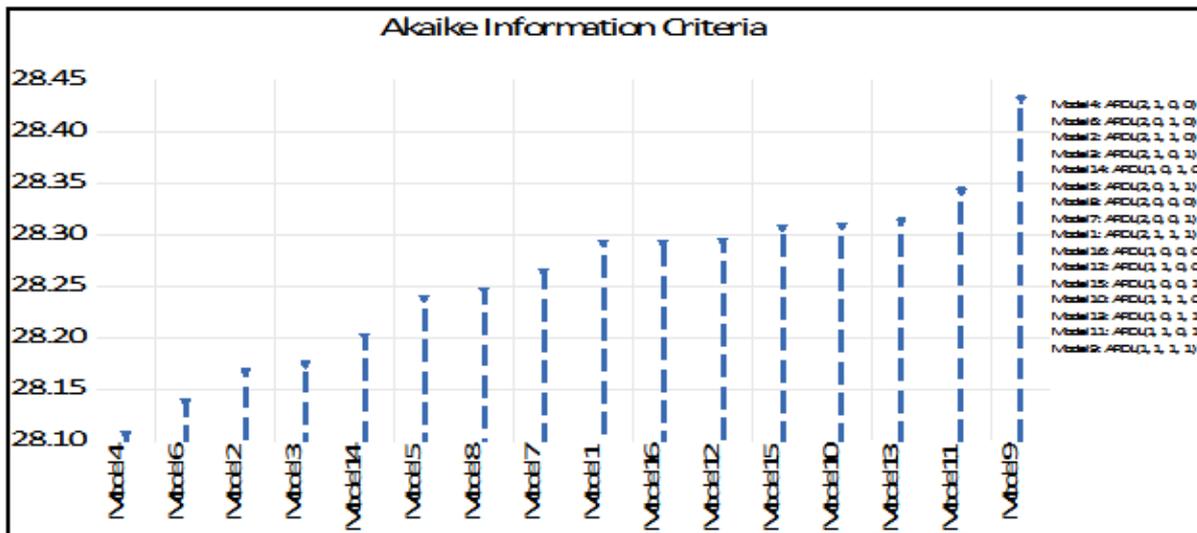
جدول رقم (4) نموذج ARDL لدالة الناتج المحلي الجمالي (GDP) الامارات العربية المتحدة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
GDP(-1)	-0.534869	0.243692	-2.194853	0.0558
GDP(-2)	-0.511523	0.281638	-1.816240	0.1027
M1	-1326.175	2731.192	-0.485566	0.6389
M1(-1)	2888.138	1749.195	1.651124	0.1331
M2	-4982.158	2906.999	-1.713849	0.1207
M3	5067.182	2108.689	2.403002	0.0397
C	696501.3	278313.7	2.502576	0.0337
R-squared	0.700095	Mean dependent var		1144431.
Adjusted R-squared	0.500158	S.D. dependent var		373822.2
S.E. of regression	264290.4	Akaike info criterion		28.10712
Sum squared resid	6.29E+11	Schwarz criterion		28.44513
Log likelihood	-217.8570	Hannan-Quinn criter.		28.12443
F-statistic	3.501583	Durbin-Watson stat		2.175819
Prob(F-statistic)	0.045259			

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12.

ان فترة الابطاء المثلى هي (2,1,1,1) كما يوضح الشكل البياني رقم (4) وفق معيار Akaike، اذ ان المدة المثلى هي التي تعطي اقل قيمة

شكل رقم (4) فترات الابطاء المثلى



الشكل من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

## 2-7 اختبار الحدود Bounds Test

توضح النتائج اختبار الحدود لنموذج دالة الناتج (GDP) في الجدول رقم (5) ، ان قيمة (F-statistic) المحسوبة (5.672795) اكبر من قيمة (F) الجدولية العظمى و البالغة (3.67) عند مستوى معنوي (5%) وهذا يعني وجود علاقة توازنه طويلة الاجل بين المتغيرات، بذلك نرفض فرضية العدم.

جدول (5) اختبار الحدود **Bounds Test** الإمارات العربية المتحدة

F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
			Asymptotic: n=1000	
F-statistic	5.672795	10%	2.37	3.2
K	3	5%	2.79	3.67
		2.5%	3.15	4.08
		1%	3.65	4.66
Actual Sample Size	16		Finite Sample: n=35	
		10%	2.618	3.532
		5%	3.164	4.194
		1%	4.428	5.816
			Finite Sample: n=30	
		10%	2.676	3.586
		5%	3.272	4.306
		1%	4.614	5.966

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

## 3-7 الاختبارات التشخيصية

أ- اختبار عدم ثبات التباين **Heteroskedasticity**

نلاحظ من الجدول رقم (6) ان قيمة احتمال (F-statistic) وقيمة احتمال (Chi-Square) اكبر من (5%) ، وبذلك نقبل فرضية العدم ، وهذا يدل على ان النموذج المقدر لا يعاني من مشكلة عدم ثبات التباين .

جدول رقم (6) اختبار عدم ثبات التباين (الإمارات)

F-statistic	1.662376	Prob. F(6,9)	0.2365
Obs*R-squared	8.410769	Prob. Chi-Square(6)	0.2095
Scaled explained SS	2.752513	Prob. Chi-Square(6)	0.8392

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

ب - اختبار مضروب لاكرانج للارتباط التسلسلي بين البواقي **Serial correlation LM Test**

نلاحظ من الجدول (7) ان قيمة (F) المحسبة وقيمة (Chi-Square) غير معنويتان عند مستوى (5%) وبذلك فان النموذج المقدر لا يعاني من مشكلة الارتباط التسلسلي بين البواقي.

جدول رقم (7) اختبار الارتباط التسلسلي (الإمارات)

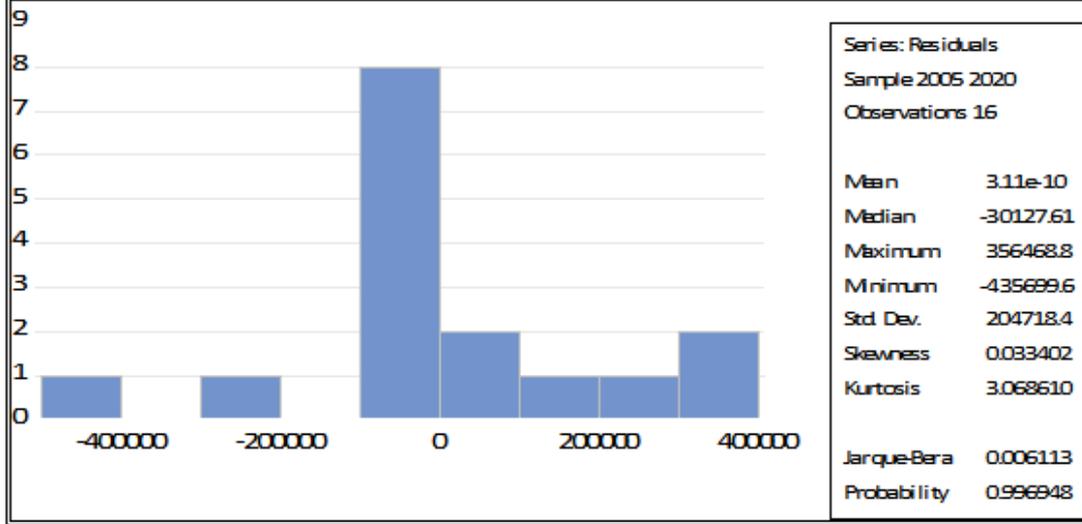
F-statistic	1.121162	Prob. F(2,7)	0.3781
Obs*R-squared	3.881836	Prob. Chi-Square(2)	0.1436

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

#### 7-4 اختبار التوزيع الطبيعي للأخطاء العشوائية Hisogram-Normality Test

يتضح ان الشكل الموضح يتبع التوزيع الطبيعي لان (probability= 0.996948) اكبر من (5%).

شكل رقم (5) التوزيع الطبيعي لأخطأ العشوائية

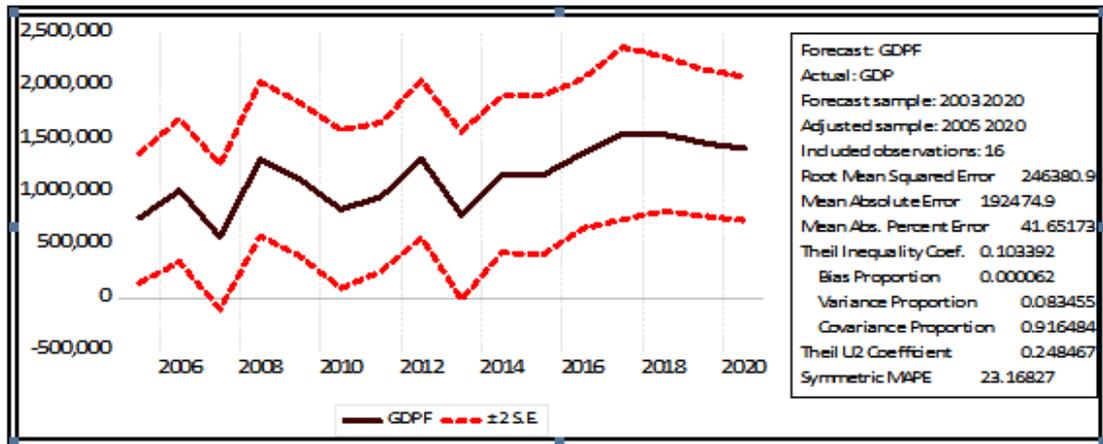


شكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج (E-views12).

#### 7-5 اختبار الاداء التنبوي لنموذج تصحيح الخطاء

استنادا إلى النتائج الشكل رقم(6) ان نتائج معامل ثايل (t) مقدرها(0.03392) وهي اقل من الواحد الصحيح، في حين قيمة نسبة التحيز (BP) (0.000062) وكانت قريبة إلى الصفر ، ام قيمة التباين (VP) (0.083455) وهي قريبة إلى الصفر ، في حين بلغت نسبة التغيرات (CP) (0.91648) وهي اقرب من الواحد ،مما يعني النموذج يتمتع بقدر عالية على التنبؤ خلال مدة البحث ، اذ يمكن الاعتماد على نتائج هذا النموذج للتنبؤ بالمستقبل الاغراض التحليل وتقييم السياسات لاتخاذ القرارات الاقتصادية لتحقيق الاهداف المخطط لها .

الشكل (6) اختبار الاداء التنبوي لنموذج تصحيح الخطاء

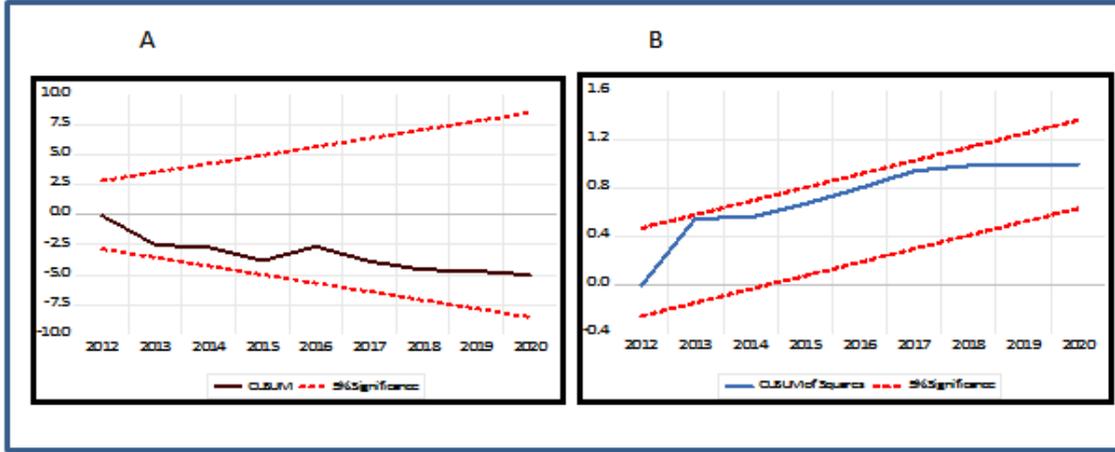


شكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج (E-views12).

### 6-7 اختبار الاستقرار الهيكلية لمعاملات النموذج Stability Diagnostics

يوضح الشكل البياني رقم(7) اختبار الاستقرار الهيكلية لمعاملات النموذج وفقاً لاختباري (CUSUM TEST) و (CUSUM) و (OF Squares TEST) ، إذ يوضح الجزء (A) بأن مجموع تراكم البواقي يقع داخل عمود القيم الحرجة ، أي ان المعاملات المقدره مستقرة عند مستوى معنوي (5%) ، في حين يوضح الجزء (B) من الشكل البياني بان مجموع تراكم مربعات البواقي كان داخل عمود القيم الحرجة عند مستوى معنوي (5%) ، وذلك يدل على استقراره المتغيرات الداخلية في الانموذج .

الشكل (7) الاستقرارية الهيكلية لمعاملات النموذج



شكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج (E-views12).

### 7-7 تقديرات معالم الاجل القصير ومعلمة تصحيح الخطأ و الاجل الطويل

يوضح الجدول (8) معالم الاجل القصير و نموذج تصحيح الخطأ ، فيما يخص معالم الاجل القصير ، ان التغير في الناتج المحلي الاجمالي لسنة السابقة له تأثير موجب في الناتج المحلي الاجمالي لسنة الحالية بمقدار (0.511523) عند مستوى معنوي (5%) ، اما (M1) ليس له تأثير في الناتج المحلي الاجمالي ، وهو ما يؤكد النظرية الاقتصادية التي تنص على ان عرض النقد في الاجل الطويل ليس له تأثير ، اما معلمة تصحيح الخطأ (\*CoIntEq(-1)) سالبة ومعنوية عند مستوى (1%) ، أي بمعنى ان(-) من الاخطاء في الاجل القصير يتم تصحيحها لبلوغ التوازن في الاجل الطويل ، سرعة التكيف عالية إذ بلغت(0.490)

جدول رقم (8) معالم الاجل القصير و نموذج تصحيح الخطأ

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(GDP(-1))	0.511523	0.202407	2.527200	0.0324
D(M1)	-1326.175	1105.579	-1.199530	0.2609
CoIntEq(-1)*	-2.046391	0.319709	-6.400796	0.0001
R-squared	0.825331	Mean dependent var		48441.28
Adjusted R-squared	0.798459	S.D. dependent var		489833.9
S.E. of regression	219902.9	Akaike info criterion		27.60712
Sum squared resid	6.29E+11	Schwarz criterion		27.75198
Log likelihood	-217.8570	Hannan-Quinn criter.		27.61454
Durbin-Watson stat	2.175819			

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

اما العلاقة طويلة الاجل فنلاحظ ان عرض النقد (M1,M2) ليس لها تأثير معنوي في الاجل الطويل ، في حين كان عرض النقد الاوسع له تأثير معنوي على الناتج المحلي الاجمالي عند مستوى (5%) ، زيادة عرض النقد الاوسع يزداد الطلب على السلع و الخدمات مما يحفز الاستثمار الذي بدوره يزيد من الناتج المحلي الاجمالي.

جدول رقم (9) الاجل الطويل

Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
M1	763.2765	1120.771	0.681028	0.5130
M2	-2434.607	1506.623	-1.615937	0.1406
M3	2476.155	1031.214	2.401205	0.0398
C	340355.9	134337.5	2.533589	0.0320

الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views12

### الاستنتاجات و التوصيات

- 1- ان عرض النقد يعتبر شريان الحياة الاقتصادية وذلك من خلال الدور التي تلعبه كمية النقود في تسوية المدفوعات المحلية والاجنبية لذا يتوجب على السلطة النقدية التحكم في عرض النقد بما يناسب اقتصاد البلد ، وذلك لان عرض النقد يعد من اهم العوامل المؤثرة في الاقتصاديات الحديثة ولأنه عامل مؤثر في الاستقرار الاقتصادي وله انعكاسات ايجابية كثيرة على المؤشرات الاقتصادية المختلفة .
- 2- تصاعد معدلات نمو التجاري الالكتروني في الامارات وتراجع معدلات نمو التجارة التقليدية مما اسهم ايجاباً في زيادة معدلات النمو الناتج المحلي الاجمالي .
- 3- سعت الامارات للتحويل من الاقتصاد احادي الجانب الى الاقتصاد متنوع من خلال التحول و الارتباط بالاقتصاد العالمي وتوظيف العائدات النفطية في مشاريع تقنية تستخدم العلم و التكنولوجيا بمشاريعها الرائدة ورعايتها للبحث العلمي ودعم الابتكارات مما انعكس على تحسين مستوى الانتاجية وتحقيق معدلات نمو عالية .
- 4- ان التغير في الناتج المحلي الإجمالي (الامارات العربية المتحدة ) للسنة السابقة له تأثير موجب في الناتج المحلي الإجمالي للسنة الحالية بمقدار (0.511523) عند مستوى معنوي (5%) ، اما (M1) ليس له تأثير في الناتج المحلي الإجمالي ، وهو ما يؤكد النظرية الاقتصادية التي تنص على ان عرض النقد في الاجل الطويل ليس له تأثير .
- 5- تبني سياسات مالية منضبطة لديها القدرة على التجاوب مع الدورات الاقتصادية تأسيس بيئة سوق نقدي ومالي مرنة بمستوى يمكن السيطرة عليها تحفيزها وتطبيقها (الخطط المستقبلية) .

### التوصيات

- 1- أن زيادة الودائع تعزز السيولة المصرفية التي تزيد من قدرة البنوك على تقديم الائتمان و الدعم اللازم لنمو الانشطة غير النفطية التي تدعم النمو للناتج المحلي الاجمالي .
- 2- يجب على البنك المركزي الاماراتي العمل مع وزارة المالية و الجهات المعنية الاخرى في إطار مجلس تنسيق السياسات المالية الحكومية ، وهو ركيزة اساسية من شأنها ضمان تنسيق افضل للسياسات بين السلطتين النقدية و المالية في سبيل التوازن ما بين عرض النقد و الناتج المحلي الاجمالي في تحقيق اهدافها الاستراتيجية .
- 3- يجب زيادة الخيارات المتاحة لتوظيف المدخرات المحلية و اجتذاب تدفقات رأس المال الاجنبي الذي يسهم في زيادة الناتج المحلي الاجمالي .
- 4- ويعتمد الاقتصاد الاماراتي بشكل كبير ومنذ بدء مسيرته على التنمية على الايدي العاملة الوافدة لعدم توفر العمالة المحلية اللازمة لتنفيذ بعض المشاريع التنموية التي تهدف إلى استمرارية عملية التنمية لاقتصادية و الاجتماعية

### Sources

1- Hadad, Akram, Hathlol, Mashhour. Alnukoud wa Al-Masarf, 2nd Edition. Waeil Publication, Jordan. 2008

- 2- Khalaf, Filaih Hasan. Alnukoud wa Al-bunook, firsr Edition, Alam Al-kutub Al-Hadeeth Publication . Erbid, Jordan. 2006
- 3- Al-dulaimi, Awad Fadhil Ismail. Albnook wa Al-nukoud, Dar Al-hikma Publication. Iraq, Mousel, 1990
- 4 -Rizk, Mirda Zaghlool. Nukoud wa Bunook. Banha University, College of Trade. Egypt, 2009
- 5-Sakr, Um Sakr. Al-Nadharia Al-Ektisadya Al-kulia, Al-Matboua'at Agency. Kuwait, 1983
- 6-Ezzi, Al-akhdar Abo Alaa, Alwakiaa Al-nakdya fi Balad Betroly, first edition, P(50). Dar Al-yazory Publication,2014
- 7-Al-Ghalibi, Abdul-Hussein Jaleel, Al-Jiboury, Sausan Kareem. Athar Makaees Ardh Al-Nakd Ala Baadh Al-Mutagherat Al-Ektisadya Alkulia fi Aeina min Aldual Almutakadima. Al-ghuri Magazine for management and economic sience, Volume (2), 12th Issue. Al-kufa University, 2008
- 8-Al-Ghalibi, Abdul-Hussein Jaleel, Al-Araji, Kazim Saad, Asassiat Alnukoud wa Al-bunook, First Edition. Iraq- Najaf, (2016)
- 9-Kanaan, Ali. Alnukoud wa Almasarif wa Assyasa Alnakadya, first edition. Almanhal Publication, Beirut, Lebanon, (2012)
- 10- Alwazni, Alrifay, Khalid Wasif, Hussein Ahmed, Mabadi Alektisad Alkuli wa Altattbik. Wail Publication, Amman (2006)
- 11- Ministry of Economics, UAE social and economics development report (2005-2010), economic polices affairs department, edarat altakhteet wa daam al karar, UAE (2012)
- 12-Carl E. walsh, Money Theory &Policy, United States of America, third edi on ( 2010)
- 13- Irvin B.Tucker, macroeconomics for tiday, united states of America, hedi on,( 2008)
- 14 -Kavita vats & others, a textbook of macroeconomics for class XII, India, First edition,( 2014)
- 15 -UAE Central Bank, Annual Report (2004)
- 16 - UAE Central Bank, Annual Report (2006)
- 17 -UAE Central Bank, Annual Report (2008)
- 18 -UAE Central Bank, Annual Report (2010)
- 19 -UAE Central Bank, Annual Report (2011)
- 20 -UAE Central Bank, Annual Report (2014)
- 20 -UAE Central Bank, Annual Report (2016)
- 21 -UAE Central Bank, Annual Report (2018)