AL KUT JOURNAL OF ECONOMIC AND ADMINISTRATIVE SCIENCES
Publisher: College of Economics and Management - Wasit University

اتجاه العلاقة التوازنية في المدى الطويل بين سرعة دوران النقود وبعض المتغيرات النقدية – فنزويلا انموذجا

The long-term equilibrium relationship direction between the velocity of money circulation and certain monetary variables: The case of Venezuela

م.م رغيد حسين احمد/ جامعة الموصل / قسم الاقتصاد/ كلية الادارة والاقتصاد

Rghydhsyn2@gmail.com

المستخلص

يهدف البحث الى تسليط الضوء على اتجاه العلاقة بين المتغيرات النقدية التي تمثلت بـ (عرض النقد – سعر الصرف – معدل التضخم) وبين معدل سرعة دوران النقود في فنزويلا للمدة 1963 – 2020 وتوصلت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات، لعل أهمها هو وجود علاقة توازنيه في المدى الطويل بين المتغيرات المستقلة والمتغير المعتمد، أن زيادة عرض النقد في فنزويلا له تاثير سلبي ويؤدي إلى انخفاض سرعة دوران النقود، كما ان معدل التضخم هو الآخر يؤثر بشكل سلبي على سرعة دوران النقود في فنزويلا، وهذا يشير إلى أن ارتفاع معدلات التضخم يقلل من قيمة العملة مما يؤدي إلى تراجع في سرعة تداولها حيث يميل الأفراد إلى الاحتفاظ بالنقود لفترات أطول نتيجة لتراجع القوة الشرائية، أما سعر الصرف له تأثير إيجابي على سرعة دوران النقود إلا أن هذا التأثير ضعيف وغير معنوي، ونظراً لأهمية المتغيرات الاقتصادية النقدية على السياسة النقدية اتباع إجراءات كمية ونوعية من أجل ضبط التضخم وتوجيه سعر الصرف بما يخدم النشاط الاقتصادي فضلا عن السيطرة على عرض النقد، ومن ثم اختتمت الدراسة بجملة من التوصيات

الكلمات المفتاحية: سرعة دوران النقود – معدل التضخم – سعر الصرف – عرض النقد- العلاقة التوازنية

"tary ims to shed light on the direction of the relationship between moneThe research a inflation rate) and -exchange rate -variables, which were represented by (money supply The study reached a .2020 -the rate of money circulation in Venezuela for the period 1963 term -e of a longset of conclusions, perhaps the most important of which is the existenc equilibrium relationship between the independent variables and the dependent variable,

that the increase in money supply in Venezuela has a negative effect and leads to a so negatively affects the decrease in the speed of money circulation, as the inflation rate al speed of money circulation in Venezuela. This indicates that high inflation rates reduce the value of the currency, which leads to a decline in the speed of its circulation, as a result of the decline in purchasing individuals tend to keep money for longer periods as powerThe exchange rate has a positive effect on the speed of money circulation, but this effect is weak and insignificant. Given the importance of monetary economic variables on monetary policy, quantitative and qualitative measures must be taken to control inflation and direct the exchange rate to serve economic activity, in addition to controlling the money supply. The study then concluded with a set of recommendations.

Keywords: Velocity of Money Circulation, Inflation Rate, Exchange Rate, Money Supply, Equilibrium Relationship.

مقدمة

تعد سرعة دوران النقود من المؤشرات الاقتصادية الأساسية التي تعكس مستوى النشاط الاقتصادي، حيث تشير إلى عدد المرات التي يتم فيها تبادل وحدة نقدية معينة خلال مدة زمنية معينة ففي الاقتصادات النامية والمرتبكة، مثل فنزويلا، تبرز أهمية تحليل سرعة دوران النقود لفهم ديناميكيات الاقتصاد بشكل أعمق، خاصة في ظل التغيرات الحادة في المتغيرات النقدية.

شهد الاقتصاد الفنزويلي في السنوات الأخيرة تقلبات حادة نتيجة للتغيرات في عرض النقد، التقلبات في سعر الصرف، والارتفاع المستمر في معدلات التضخم وهذه المتغيرات النقدية لها تأثير مباشر على سرعة دوران النقود، التي بدورها تؤثر على قدرة الاقتصاد على تمويل الأنشطة الاقتصادية ودعم النمو.

وبشكل عام تعدُّ فنزويلا مثالًا بارزًا للدراسة في هذا المجال، نظرًا للأزمات الاقتصادية والسياسية التي مرت بها في السنوات الأخيرة. إذ شهدت البلاد تقلبات كبيرة في عرض النقد، وسعر الصرف، ومستويات التضخم، مما أثر بشكل ملحوظ على النشاط الاقتصادي وسرعة دوران النقود. لذا، فإن دراسة أثر هذه المتغيرات على سرعة دوران النقود في فنزويلا توفر رؤى مهمة حول كيفية تفاعل السياسات النقدية مع الديناميات الاقتصادية في ظروف غير مستقرة.

ومن هذا المنطلق، يسعى هذا البحث إلى دراسة العلاقة بين المتغيرات النقدية الثلاثة (عرض النقد، سعر الصرف، والتضخم) وسرعة دوران النقود في فنزويلا، وسيتم تحليل هذه العلاقة من خلال جمع البيانات الاقتصادية المتاحة واستخدام نموذج الانحدار الذاتي ذي الفجوات الموزعة لتقدير حجم وتأثير كل من هذه المتغيرات على سرعة دوران النقود في المدى الطويل.

أهمية البحث

يساعد البحث في توضيح كيف تؤثر التغيرات في عرض النقد، وسعر الصرف، والتضخم على سرعة دوران النقود في المدى الطويل والقصير؟ هذه العلاقة تعدُّ أساسية لفهم ديناميات الاقتصاد الكلي.

مشكلة البحث

تكمن مشكلة البحث في كيفية تأثير المتغيرات النقدية (عرض النقد، سعر الصرف، والتضخم) على سرعة دوران النقود في فنزويلا، وما التفاعلات بين هذه المتغيرات التي قد تسهم في فهم ديناميات الاقتصاد الفنزويلي، من الممكن إثارة السؤال الآتي: هل أن المتغيرات النقدية قيد البحث (وسعر الصرف والتضخم وعرض النقد) تأثير في سرعة دوران النقود؟

هدف البحث

يهدف البحث إلى تحليل كيفية تأثير هذه المتغيرات على سرعة دوران النقود وتحديد العلاقة بينها، والتعرف على العلاقات الكمية بين متغيرات البحث بالاستناد على تحليل الاقتصاد القياسي مما يساهم في فهم أعمق لآليات الاقتصاد النقدي في فنزويلا.

فرضية البحث

يفترض البحث أن هناك علاقة عكسية ومعنوية بين متغيرات الدراسة (عرض النقد-تضخم) وسرعة دوران النقود في حين كان المتغير النقدي (سعر الصرف) له تأثير ضروري ومعنوي في سرعة دوران النقود، مما يعني تباين الأثر للعلاقات بين المتغيرات النقدية قيد البحث وسرعة دوران النقود.

منهجية البحث

يتكون البحث من جانبين الأول، الجانب الوصفي الذي يتناول تحليل نظري شامل للعلاقات بين المتغيرات النقدية وسرعة دوران النقود، مع مراجعة الأدبيات ذات الصلة والنماذج الاقتصادية السابقة. أما في الجانب التطبيقي، سيتم الاعتماد على نموذج ARDL لتحديد وتقدير الأثر الكمي لكل من عرض النقد، وسعر الصرف، والتضخم على سرعة دوران النقود. يتضمن التحليل التطبيقي جمع البيانات الاقتصادية من البنك الدولي، ومن ثم اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج.

البعد الزماني والمكاني للبحث

يستعرض البحث أثر المتغيرات النقدية (عرض النقد - سعر الصرف - التضخم) على سرعة دوران النقود في فنزويلا من مدة زمنية تمتد من عام 1963 إلى 2020، مما يوفر تحليلاً شاملاً للتغيرات النقدية عبر عقود طويلة. يشمل البحث جميع فترات الأزمات الاقتصادية والتقلبات المالية التي شهدتها فنزويلا خلال هذه المدة، مما يسمح بفهم تأثيرات هذه المتغيرات على سرعة دوران النقود في سياقات اقتصادية متنوعة. التركيز على فنزويلا كموقع جغرافي محدد يتيح دراسة التأثيرات

الخاصة لهذا الاقتصاد على مدى عقود، ويأخذ في الاعتبار التحولات السياسية والاقتصادية الكبرى التي أثرت على السياسات النقدية وسلوك الأسواق.

الدراسات السابقة

- دراسة Johnson (2022) بعنوان تأثير التضخم على سرعة دوران النقود حيث قامت هذه الدراسة بتحليل كيفية تأثير التغيرات في معدل التضخم على سرعة دوران النقود في اقتصادات مختلفة، توصلت الدراسة إلى أن التضخم المرتفع يؤدي عادةً إلى زيادة سرعة دوران النقود، حيث يسعى الأفراد والشركات إلى إنفاق أموالهم بسرعة أكبر لتفادي فقدان القوة الشرائية، كما تشير الدراسة إلى أن في حالات التضخم المرتفع جدًا، قد تصبح سرعة دوران النقود غير مستقرة، مما يؤثر على فعالية السياسات النقدية.
- دراسة Smith (2023) بعنوان أثر سعر الصرف في سرعة دوران النقود، حيث قامت هذه الدراسة بتحليل كيفية تأثير تغيرات سعر الصرف على سرعة دوران النقود في سياقات اقتصادية متنوعة. وجد سميث أن التغيرات في سعر الصرف يمكن أن تؤثر بشكل ملحوظ على سرعة دوران النقود؛ حيث يمكن أن تؤدي تقلبات سعر الصرف إلى زيادة سرعة الدوران عندما يكون الاقتصاد معرضًا لضغوط التضخم أو انخفاض قيمة العملة. في المقابل، يمكن أن تؤدي الاستقرار في سعر الصرف إلى تباطؤ سرعة الدوران، مما يعكس استقرارًا أكبر في الاقتصاد.
- دراسة Mille and Thomas (2023) بعنوان أثر المتغيرات النقدية في سرعة دوران النقود، حيث قامت هذه الدراسة بتحليل كيفية تأثير العرض النقدي، أسعار الفائدة، والتضخم على سرعة دوران النقود، وجدت الدراسة أن الزيادة في العرض النقدي تؤدي غالبًا إلى تقليل سرعة دوران النقود، بينما تلعب أسعار الفائدة دورًا مهماً في زيادة هذه السرعة عندما تكون منخفضة، كما تبرز الدراسة تأثير التضخم على فعالية السياسات النقدية وقدرتها على التأثير في سرعة دوران النقود.
- دراسة Rodriguez (2023) بعنوان تأثير المتغيرات النقدية على سرعة دوران النقود في فنزويلا حيث هدفت هذه الدراسة الى تحليل كيفية تأثير هذه المتغيرات على سرعة دوران النقود في سياق الأزمة الاقتصادية التي تمر بها فنزويلا. ووجدت الدراسة أن زيادة العرض النقدي تؤدي إلى تباطؤ سرعة دوران النقود، بينما تؤدي التقلبات في أسعار الفائدة والتضخم إلى تغييرات ملحوظة في سرعة الدوران. الدراسة تبرز كيفية تأثير هذه المتغيرات على استقرار الاقتصاد الفنزويلي وكيفية استجابة السياسة النقدية لهذه التغيرات.
- دراسة الخطيب (2023) بعنوان أثر المتغيرات النقدية على سرعة دوران النقود في فنزويلا والتي هدفت لدراسة العلاقة بين المتغيرات النقدية وسرعة دوران النقود في سياق الأزمات الاقتصادية التي تعاني منها فنزويلا وأظهرت الدراسة أن زيادة العرض النقدي غالبًا ما تؤدي إلى تباطؤ سرعة دوران النقود، بينما تؤدي التغيرات في أسعار الفائدة والتضخم إلى تأثيرات ملحوظة على سرعة الدوران كما سلطت الدراسة الضوء على التحديات التي تواجه السياسة النقدية في فنزويلا وكيفية تأثير المتغيرات النقدية على استقرار الاقتصاد.
- دراسة الجمل (2023) بعنوان أثر سعر الصرف على سرعة دوران النقود في فنزويلا حيث هدفت الدراسة لتحليل كيفية تأثير تغيرات سعر الصرف على سرعة دوران النقود في سياق الأزمة الاقتصادية والفقر النقدي في فنزويلا، توصلت الدراسة إلى أن التغيرات في سعر الصرف تؤثر بشكل كبير على سرعة دوران النقود، حيث يمكن أن تؤدي التقلبات في سعر

الصرف إلى زيادة سرعة الدوران في أوقات الأزمات الاقتصادية، بينما قد يؤدي الاستقرار في سعر الصرف إلى تقليل سرعة الدوران. تعكس الدراسة تأثيرات التقلبات في سعر الصرف على الاستقرار الاقتصادي والسياسات النقدية في فنزويلا.

- دراسة العلي (2023) بعنوان أثر التضخم على سرعة دوران النقود في فنزويلا وهدفت لكيفية تأثير التضخم على سرعة دوران النقود في ظل الأزمات الاقتصادية العميقة التي تمر بها فنزويلا، توصلت الدراسة إلى أن الارتفاع في معدلات التضخم يؤدي عادةً إلى زيادة سرعة دوران النقود، حيث يسعى الأفراد والشركات إلى صرف أموالهم بشكل أسرع لتجنب فقدان القوة الشرائية، ومع ذلك تشير الدراسة أيضًا إلى أن حالات التضخم المرتفعة بشكل مفرط يمكن أن تؤدي إلى عدم استقرار في سرعة دوران النقود، مما يعيق فعالية السياسات النقدية.
- دراسة (2024) بعنوان أثر عرض النقد على سرعة دوران النقود في فنزويلا هدفت الى تحليل العلاقة بين العرض النقدي وسرعة دوران النقود في ظل الظروف الاقتصادية الصعبة التي تمر بها فنزويلا، وجدت الدراسة أن زيادة العرض النقدي تؤدي إلى تباطؤ سرعة دوران النقود وهو ما يعكس تأثير الأزمات الاقتصادية والضغوط التضخمية على فعالية السياسات النقدية، كما تسلط الدراسة الضوء على كيفية تأثير التغيرات في عرض النقد على استقرار الاقتصاد وأداء النظام المالي في فنزويلا.

تتميز الدراسة الحالية بأنها تعتمد على قياس التأثيرات على المدى الطويل، في حين أن معظم الدراسات الآخرى، تركز على التأثيرات قصيرة الأجل أو الظروف الاقتصادية الحالية وهذا الاختلاف يجعل الدراسة الحالية توفر تحليلًا أكثر شمولًا ودقة عبر مدة زمنية ممتدة.

المبحث الأول – الجانب النظري

(1-1) سرعة دوران النقود

سرعة دوران النقود تشير إلى عدد المرات التي يتم فيها إنفاق وحدة من النقود خلال مدة زمنية محددة. هي مقياس لمدى سرعة تحويل النقود إلى سلع وخدمات، وتعكس النشاط الاقتصادي في الاقتصاد ويمكن حساب سرعة دوران النقود من خلال قسمة الناتج المحلي الإجمالي على العرض النقدي(Miller& Thomas, 2023: 130) ، كما تعرف على انها مقياس لعدد المرات التي يتم فيها تبادل وحدة من النقود عبر الاقتصاد في مدة زمنية معينة وتعكس هذه السرعة فعالية النقود في تعزيز النشاط الاقتصادي، حيث تشير السرعة العالية إلى نشاط اقتصادي أكبر وطلب مرتفع على النقود وتعكس هذه السرعة فعالية النقود في تعزيز النشاط الاقتصادي، حيث تشير السرعة العالية إلى نشاط اقتصادي أكبر وطلب مرتفع على النقود (Smith, 2023: 215)

يعدُّ حساب سرعة دوران النقود مهمًا لتحليل تأثيرات السياسات النقدية، حيث يمكن أن تؤثر التغيرات في العرض النقدي على سرعة الدوران. كما تلعب عوامل مثل، التضخم وسعر الصرف دورًا كبيرًا في تحديد هذه السرعة. على سبيل المثال، في حالات التضخم المرتفع، قد تسعى الأفراد والشركات إلى إنفاق أموالهم بسرعة أكبر لتفادي فقدان القيمة، مما يؤدي إلى زيادة سرعة دوران النقود.

- سرعة دوران النقود في النظرية كمية النقود

في النظرية كمية النقود، تعدُّ سرعة دوران النقود مقياسًا ثابتًا نسبيًا يعكس مدى فعالية النقود في تحفيز النشاط الاقتصادي. وفقًا لهذه النظرية، التي أسسها فيشر، العلاقة بين العرض النقدي ومستوى الأسعار تُعبر عنها المعادلة$MV = PY$ ، حيث Mهو العرض النقدي، Vهو سرعة دوران النقود، Pهو مستوى الأسعار، و Yهو الناتج المحلي الإجمالي وتفترض النظرية أن أي تغيير في العرض النقدي سيؤدي إلى تغيير متناسب في مستوى الأسعار إذا كانت سرعة الدوران ثابتة، يعدُّ هذا النموذج أداة تحليلية رئيسية لفهم تأثير التغيرات في العرض النقدي على الاقتصاد الكلي(Taylor,2023: 115)

- سرعة دوران النقود في النظرية الكينزية

في النظرية الكينزية، يُنظر إلى سرعة دوران النقود على أنها متغيرة وتعتمد على عدة عوامل اقتصادية ونفسية. يرى كينز أن الأفراد والشركات يحتفظون بالنقود لأسباب تتعلق بالاحتياطي والتوقعات المستقبلية، مما يعني أن سرعة دوران النقود ليست ثابتة. تتأثر سرعة الدوران بمستويات الثقة الاقتصادية، التوقعات بشأن النمو الاقتصادي، والسياسات النقدية المتبعة. في أوقات الركود أو عدم الاستقرار الاقتصادي، يمكن أن تتباطأ سرعة دوران النقود، مما يسهم في تقليل النشاط الاقتصادي ويؤثر على فعالية السياسات النقدية(Johnson, 2024: 88)

- سرعة دوران النقود في النظرية الكمية الموسمية

توضح النظرية الكمية الموسمية، بأن سرعة دوران النقود يمكن أن تتأثر بالعوامل الموسمية والتغيرات الدورية في النشاط الاقتصادي. تشير هذه النظرية إلى أن سرعة دوران النقود ليست ثابتة طوال العام، بل يمكن أن تتغير وفقًا لمواسم مختلفة مثل فترات الأعياد، الإجازات، أو التغيرات الموسمية في الإنتاج والنفقات ويُعزى هذا التغير إلى اختلافات في الطلب على النقود خلال الفصول المختلفة، مما يعكس تأثيرات اقتصادية متكررة تتطلب تعديلًا في السياسات النقدية لتلبية الاحتياجات المتغيرة (Anderson, 2024: 145)

وبشكل عام سرعة دوران النقود في فنزويلا خلال المدة من 1990 إلى 2020 شهدت تقلبات كبيرة نتيجة للأزمات الاقتصادية والمالية التي مرت بها البلاد وخلال هذه المدة، تأثرت سرعة دوران النقود بشكل ملحوظ بالأزمات التضخمية، والتقلبات في أسعار النفط، والسياسات الاقتصادية غير المستقرة، ومنذ أواخر التسعينات، بدأت فنزويلا تشهد زيادة ملحوظة في سرعة دوران النقود بسبب التضخم المفرط الذي أدى إلى انخفاض القوة الشرائية للعملة. هذا الارتفاع كان مدفوعًا بتدهور الوضع الاقتصادي والمالي في البلاد، مما جعل النقود تتداول بسرعة أكبر كوسيلة للتعامل مع الانخفاض الكبير في قيمتها الحقيقية، فعلى سبيل المثال، في السنوات التي شهدت أزمات اقتصادية حادة، مثل بداية الألفية الجديدة والأعوام الأخيرة قبل عام 2020، ازدادت سرعة دوران النقود بشكل كبير بسبب الانخفاض الحاد في قيمة العملة الوطنية وزيادة التضخم . (Banco Central de Venezuela, 2020: 45)

(2-1) معدل التضخم

التضخم هو الزيادة المستمرة في المستوى العام لأسعار السلع والخدمات داخل الاقتصاد مما يسهم في تآكل القوة الشرائية للعملة بمرور الوقت. يُقاس معدل التضخم عادة على أساس سنوي ويعكس مدى ارتفاع الأسعار في الاقتصاد ويُستخدم هذا المعدل أيضًا كمؤشر اقتصادي لتقييم تأثير تراجع قيمة العملة على القدرة الشرائية (مينكي، 2006: 150)

عندما يرتفع معدل التضخم، يصبح الأفراد أقل ميلاً للاحتفاظ بالنقود، مفضلين إنفاقها بسرعة لتفادي انخفاض قيمتها الشرائية وهذا التغيير في سلوك الإنفاق يعزز من سرعة دوران النقود في الاقتصاد من جهة أخرى فإن زيادة عرض النقود يمكن أن تؤدي إلى تفاقم التضخم، حيث يتزاحم عدد كبير من الوحدات النقدية على نفس كمية السلع والخدمات المتاحة مما يرفع الأسعار وهذا الارتفاع في العرض النقدي قد يسرع من حركة النقود إذا كانت الأسر والشركات تنفق الأموال بوتيرة متسارعة بالإضافة إلى، ذلك التوقعات بارتفاع الأسعار في المستقبل تدفع الأفراد والشركات إلى صرف أموالهم بسرعة أكبر مما يسهم في زيادة سرعة دوران النقود وتعزيز التضخم.

في ظل هذه الديناميكية تظهر العلاقة بين التضخم وسرعة دوران النقود كحلقة تفاعلية حيث تؤثر كل منهما في الآخرى بشكل متبادل، وإن هذا التفاعل يمكن أن يؤدي إلى تعزيز دورات اقتصادية متسارعة مما يخلق تحديات كبيرة للاستقرار الاقتصادي، لذلك من الضروري تحليل هذه العلاقة بعمق لفهم كيفية تأثير التغيرات في عرض النقود والتضخم على استقرار الأسعار والنمو الاقتصادي، وهذه الديناميكية يمكن أن يساعد في تصميم سياسات نقدية أكثر فعالية تسعى لتحقيق توازن أفضل بين النمو الاقتصادي والسيطرة على التضخم(Mishkin, 2019: 204)

(3-1) عرض النقد

تعريف عرض النقود يشير إلى إجمالي كمية النقود المتاحة في اقتصاد معين في وقت محدد، بما في ذلك النقد والعملات والودائع في الحسابات الجارية وحسابات التوفير، ويعدُّ هذا المقياس مؤشراً أساسياً للنشاط الاقتصادي والسيولة (Frederic, 2019: 55)، كما يعرف عرض النقود على أنه إجمالي كمية النقود المتداولة في الاقتصاد، والذي يشمل ليس فقط العملة المادية ولكن أيضًا أشكالًا أخرى من الأصول السائلة مثل الودائع تحت الطلب وحسابات التوفير ويلعب دورًا حاسمًا في تحديد التضخم، وأسعار الفائدة، واستقرار الاقتصاد العام(Robert, 2018: 112)

عرض النقد وسرعة دوران النقود مرتبطان ببعضهما البعض بشكل وثيق عند زيادة عرض النقد في الاقتصاد، وقد يؤدي ذلك إلى زيادة الإنفاق الاستهلاكي والاستثماري مما قد يعزز سرعة دوران النقود وبعبارة أخرى عندما يكون هناك المزيد من النقود المتاحة ويكون الناس أكثر استعداداً لإنفاقها مما يزيد من وتيرة انتقال الأموال في الاقتصاد ومع ذلك يمكن أن تؤدي زيادة عرض النقد بشكل كبير إلى تضخم الأسعار إذا لم يترافق ذلك مع زيادة مماثلة في الإنتاجية، وفي هذه الحالة قد يقل الدخل الحقيقي للأفراد، مما يؤدي إلى تقليل الإنفاق ومن ثم إلى انخفاض سرعة دوران النقود، عليه فإن زيادة عرض النقد بشكل مفرط قد تؤدي إلى تأثير معاكس على سرعة دوران النقود (سامي، 2018: 210) .

(4-1) سعر الصرف

سعر الصرف هو السعر الذي يُستخدم لتحديد القيمة التي تُستبدل بها عملة معينة مقابل عملة أخرى ويعدُّ سعر الصرف أداة مهمة في الاقتصاد، حيث يؤثر على التجارة الدولية وتدفقات رؤوس الأموال بين الدول (علي، 2020: 145)، كذلك يمكن تعريف على انه النسبة التي تعكس كمية العملة المحلية التي يمكن الحصول عليها مقابل وحدة واحدة من العملة الأجنبية ويعدُّ سعر الصرف مؤشراً أساسياً يُستخدم لتقييم أداء العملات والتوازنات الاقتصادية بين الدول (سامي، 2028: 210)

تتضمن أنظمة سعر الصرف نوعين رئيسين: الثابت، حيث تحافظ الحكومة على قيمة العملة مستقرة مقابل عملة أو سلة عملات، مما يسهم في استقرار الاقتصاد، ولكنه يحد من مرونة التعامل مع الصدمات الخارجية؛ والمتغير، الذي يتحدد فيه سعر العملة بناءً على قوى العرض والطلب، مما يجعله عرضة للتقلبات وفق التغيرات الاقتصادية وهذه التقلبات تؤثر على التجارة الدولية من خلال تعديل أسعار السلع المستوردة والمصدرة، وكذلك على التضخم حيث يؤدي انخفاض العملة إلى ارتفاع أسعار الواردات، كما أن استقرار سعر الصرف يعد عنصرًا مهمًا لجذب الاستثمارات الأجنبية، حيث يفضل المستثمرون بيئات ذات عملات مستقرة لتقليل مخاطر تحويل الأرباح(Mishra, 2004: 5)

العلاقة بين سرعة دوران السهم وسعر الصرف تعد من الموضوعات المهمة في الاقتصاد المالي، حيث تشير سرعة دوران السهم إلى مدى تكرار تداول الأسهم خلال مدة زمنية معينة. سرعة دوران الأسهم العالية تعكس نشاطًا كبيرًا في السوق وزيادة الطلب على الأسهم، مما قد يؤثر على سعر الصرف بطرق متعددة فعندما يؤدي تدفق رأس المال الأجنبي إلى داخل السوق المحلي لشراء الأسهم إلى زيادة الطلب على العملة المحلية، مما قد يرفع من قيمتها مقابل العملات الأجنبية، يُظهر تحليل العلاقة بين هذين المتغيرين، كيف يمكن لتغيرات سعر الصرف أن تؤثر على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر والمحافظ الاستثمارية، ومن ثم تؤثر على سرعة دوران الأسهم في الأسواق المالية (Bahmani, 2015: 707)

المبحث الثاني – الجانب التطبيقي

تم استخدام بيانات السلاسل الزمنية في هذه الدراسة، وهي من الأساليب الشائعة في التحليل التطبيقي خصوصًا عند تقدير العلاقات الاقتصادية عبر نموذج الانحدار نظراً لاحتمال عدم استقرار هذه البيانات مما قد يؤدي إلى نتائج غير دقيقة عليه يُعد اختبار استقرار البيانات ضرورياً للتحقق من عدم وجود جذور وحدة وضمان دقة وموثوقية النتائج قبل الشروع باختبار النموذج (Gujarati, 2003, 796).

تم الاعتماد علة بيانات سنوية لمدة 57 سنة1963 الى عام 2020 وتشمل الدراسة متغير معتمد، وهو سرعة دوران النقود الى جانب ثلاث متغيرات مستقلة تمثل معدل التضخم، وعرض النقد الى جانب سعر الصرف، وقياسيا سوف تصاغ المعادلة بالشكل التالي:

$$V = C_0 + C_1 INF_t + C_2 M_{2_t} + C_3 EX_t + \varepsilon_t$$

حيث ان V سرعة دوران النقود، M_2 عرض النقد، INF معدل التضخم، EX سعر الصرف، ε المتغير العشوائي.

(1-2) اختبار جذر الوحدة وفق The Phillips-Perron

تم تطوير اختبار جذر الوحدة فيليبس بيرون (PP) لاختبار الفرضية الصفرية التي تفترض وجود جذر وحدة في السلسلة الزمنية، مما يشير إلى عدم الاستقرار فيها يتميز اختبار PP بقدرته على التعامل بفعالية مع الارتباطات التسلسلية وعدم التجانس في مصطلحات الخطأ. بخلاف اختبار Augmented Dickey-Fuller (ADF)، الذي يعتمد على استخدام اختلافات متأخرة للمتغير التابع للتغلب على مشكلة الارتباط التسلسلي، يقوم اختبار PP بتعديل إحصاءاته باستخدام تقنيات غير معلميه. هذه الميزة تجعل اختبار PP ذا فائدة خاصة عند تحليل بيانات السلاسل الزمنية التي تتسم بهياكل خطأ معقدة وغير نمطية إضافةً إلى ذلك، يعدُّ اختبار PP خيارًا مناسبًا عند التعامل مع بيانات تُظهر تقلبات شديدة أو عندما يكون هناك عدم تأكد بشأن هيكلية التوزيع الخطأ. كما أن اختبار PP يساعد في التحقق من الثبات طويل الأمد للبيانات، مما يجعله أداة أساسية في تحليل السلاسل الزمنية. وأيضًا، يُستخدم اختبار PP بشكل واسع في الدراسات الاقتصادية والمالية لتحليل الأداء الزمني للعوامل الاقتصادية المختلفة. وأخيرًا، يعدُّ اختبار PP أداة قوية تدعم القرارات الاقتصادية المستندة إلى بيانات السلاسل الزمنية غير المستقرة (Greene, 2018: 780)

جدول (1) نتائج اختبار جذر الوحدة

		V	EX	INF	M2
At Level					
Intercept	t-Statistic	-6.139686	-8.390030	-4.922351	-1.016718
	5% level	-2.913549	-2.913549	-2.913549	-2.913549
	Prob.	0.0000	1.0000	0.0001	0.7416
Trend and intercept	t-Statistic	-6.336406	-5.157619	-5.874914	-1.402115
	5% level	-3.490662	-3.490662	-3.490662	-3.490662
	Prob.	0.0000	1.0000	0.0000	0.8499
At First Difference					
		EX			M2
Intercept	t-Statistic	-6.688927			-7.960172

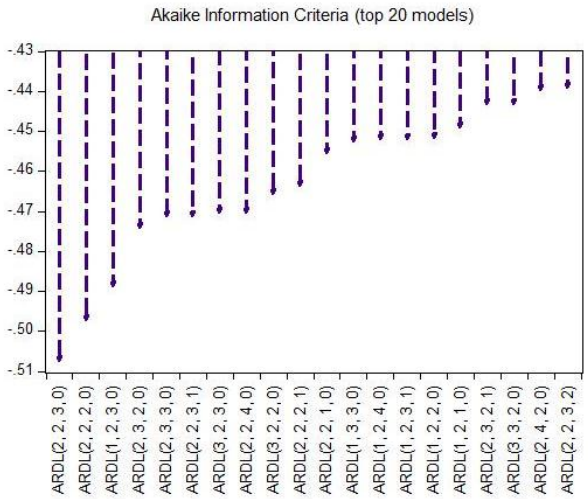
	5% level	-2.914517	-2.914517
	Prob.	0.0000	0.0000
Trend and intercept	t-Statistic	-7.969848	-7.945411
	5% level	-3.492149	-3.492149
	Prob.	0.0000	0.0000

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews1

الجدول رقم (1) يوضح نتائج اختبار جذر الوحدة للمتغيرات الاقتصادية: سرعة دوران السهم، سعر الصرف، التضخم، وعرض النقد عند المستوى الأول وعند الفرق الأول. تظهر النتائج أن سرعة دوران السهم والتضخم ثابتان عند المستوى الأول، حيث أن قيمة t-Statistic لهما أقل من القيمة الحرجة عند مستوى 5% مع احتمالية منخفضة جدًا، مما يشير إلى رفض الفرضية الصفرية لوجود جذر الوحدة. أما بالنسبة لسعر الصرف وعرض النقد، فإنهما غير ثابتين عند المستوى الأول حيث أن قيمة t-Statistic لهما أقل من القيمة الحرجة ولكن احتمالية الفرضية الصفرية مرتفعة، مما يعني عدم رفض الفرضية الصفرية. عند الانتقال إلى الفرق الأول، يصبح سعر الصرف وعرض النقد ثابتين، حيث أن قيم t-Statistic لهما تقل عن القيمة الحرجة مع احتمالية تساوي 0.0000، مما يشير إلى أن هذين المتغيرين متكاملان من الدرجة الأولى.

(2-2) فترات الابطاء المثلى للنموذج المقدر

تحديد مدة الإبطاء في نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) يعتمد على اختيار العدد الأمثل للفترات الزمنية للمتغيرات المفسرة التي يجب تضمينها في النموذج. يتم تحديد مدة الإبطاء المثلى عادةً باستخدام معايير معلوماتية مثل معيار أكايكي (AIC) أو معيار شوارتز (SBC) والهدف هو اختيار مدة إبطاء تقلل من القيم المتوقعة لهذه المعايير، ومن ثم تحسين ملاءمة النموذج (Hansen, 2022: 453)



المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

شكل (1) فترات الابطاء للنموذج

الشكل السابق يظهر اختبارًا لتحديد أفضل مدة إبطاء للنموذج بناءً على معيار أكيكي حيث أن الرتبة (2,2,3,0) تعدُّ هي الأنسب بين عشرين نموذجًا مختلفاً ومن ثم، ستكون مدة التخلف التي سيتم استخدامها في هذا النموذج هي (2,2,3,0).

(3-2) اختبار التكامل المشترك ((Bond Test

اختبار الحدود هو طريقة إحصائية تُستخدم في علم الاقتصاد القياسي لاختبار وجود علاقة مستوى بين المتغيرات في سياق نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) ويكون هذا الاختبار مفيدًا بشكل خاص عند تحديد ما إذا كانت المتغيرات متكاملة مشتركة، مما يعني أنها تتمتع بعلاقة توازنيه طويلة الأجل على الرغم من كونها غير مستقرة بشكل فردي.

كما يعمل اختبار الحدود من خلال تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد (UECM) ثم اختبار الفرضية الصفرية التي تنص على أن معاملات المتغيرات ذات المستويات المتأخرة تساوي الصفر، مما يشير إلى عدم وجود علاقة طويلة الأجل فإذا تجاوزت قيمة إحصائية F المحسوبة الحد العلوي الحرج، ويتم رفض الفرضية الصفرية، مما يؤكد وجود التكامل المشترك وإذا كانت أقل من الحد الأدنى لا يتم رفض الفرضية الصفرية مما يعني عدم وجود التكامل المشترك أما إذا كانت بين الحدود تكون النتيجة غير حاسمة (Heij and Other , 2023: 399) .

جدول (2) اختبارات التكامل المشترك

F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
			Asymptotic: n=1000	
F-statistic	7.122370	10%	2.37	3.2
k	3	5%	2.79	3.67
		2.5%	3.15	4.08
		1%	3.65	4.66

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

يتوضح لنا من الجدول (2) ان إحصائية F (7.122370) أعلى بكثير من القيم الحرجة لـ I(0)عند جميع مستويات الدلالة (2.37، 2.79، 3.15، 3.65)، وهذا يشير إلى أن إحصائية F تتجاوز القيم الحرجة مما يدل على رفض الفرضية الصفرية بعدم وجود علاقة طويلة الأجل وإحصائية F (7.122370) أيضًا أعلى من القيم الحرجة لـ I(1)عند جميع مستويات الدلالة (3.2، 3.67، 4.08، 4.66) مما يؤكد بشكل إضافي رفض الفرضية الصفرية بعدم وجود علاقة طويلة الأجل وبغض النظر عما إذا كانت المتغيرات هي I(0) أو I(1) لهذا يمكننا القول بشكل مجمل ان إحصائية F المحسوبة تتجاوز كل من القيم الحرجة لـ I(0) و I(1) عند جميع مستويات الدلالة، فإننا نرفض الفرضية الصفرية بعدم وجود علاقة طويلة الأجل مما يشير إلى أن هناك علاقة طويلة الأجل هامة بين المتغيرات المدروسة، مما يعني أنها متكاملة.

(4-2) تقدير معامل تصحيح الخطأ والنتائج في الأمد الطويل القصير

جدول (3) انموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة

ARDL Long Run Form and Bounds Test
Dependent Variable: D(V)
Selected Model: ARDL(2, 2, 3, 0)
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Included observations: 55

Case 1: Long – run

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
M2	-0.007181	0.003335	-2.153292	0.0368
INF	-0.001218	0.001751	-0.695525	0.4904
EX	0.001336	0.014250	0.093781	0.9257
C	0.328891	0.107348	3.063779	0.0037

EC = V - (-0.0072*M2 -0.0012*INF + 0.0013*EX + 0.3289)

ECM Regression

Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(V(-1))	0.196542	0.117356	1.674753	0.1011
D(M2)	-0.011444	0.006595	-1.735438	0.0897
D(M2(-1))	0.029422	0.006575	4.474740	0.0001
D(INF)	-0.004181	0.001231	-3.395965	0.0015
D(INF(-1))	0.003791	0.001354	2.800030	0.0076
D(INF(-2))	0.001739	0.001075	1.618141	0.1128
CointEq(-1)*	-0.929324	0.149099	-6.232920	0.0000
R-squared	0.678998	Mean dependent var		-0.009160
Adjusted R-squared	0.638873	S.D. dependent var		0.270379

S.E. of regression	0.162481	Akaike info criterion	-0.678095
Sum squared resid	1.267208	Schwarz criterion	-0.422616
Log likelihood	25.64761	Hannan-Quinn criter.	-0.579299
Durbin-Watson stat	1.959773		

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

يشير التحليل العام للجدول إلى تأثير ثلاث متغيرات مستقلة، وهي عرض النقد، ومعدل التضخم، وسعر الصرف، على المتغير المعتمد وهو سرعة دوران النقود. المتغير عرض النقد له تأثير سلبي وقوي (عند مستوى معنوية 0.0368) على سرعة دوران النقود، حيث أن معامل الانحدار -0.007181 يشير إلى أن زيادة عرض النقد بمقدار وحدة واحدة تؤدي إلى انخفاض طفيف في سرعة دوران النقود. أما معدل التضخم فله تأثير سلبي غير كبير (-0.001218) وغير معنوي بشكل قوي (عند مستوى معنوية 0.0490). وبالنسبة إلى سعر الصرف، فله تأثير إيجابي ضعيف (0.001336) وغير معنوي بشكل كبير (عند مستوى معنوية 0.0925)، أخيراً الحد الثابت يشير إلى أن هناك مستوى أساسي من سرعة دوران النقود بقيمة 0.328891 عندما تكون جميع المتغيرات الأخرى ثابتة، وهذا التأثير معنوي جداً عند مستوى 0.0037.

تشير إلى سرعة تعديل الانحرافات قصيرة الأجل باتجاه التوازن طويل الأجل، القيمة السالبة والقريبة من 1- توضح أن حوالي 92.9% من الانحرافات التي حدثت في المدة السابقة يتم تصحيحها في المدة الحالية وبعبارة أخرى، أي انحراف عن التوازن طويل الأجل سيُعدل بشكل كبير وسريع في المدة الآتية.

يشير معامل التحديد الى ان 67% من التغيرات التي تحدث في سرعة دوران النقود هي ناتجة عن التقلبات في المتغيرات النقدية والتي تم الاعتماد عليها في هذه الدراسة. أما النسبة المتبقية التي تمثل 33% هي ناتجة عن تقلبات في متغيرات أخرى لم يتم إدخالها في النموذج القياسي الحالي.

(5-2) اختبارات التشخيصية

أولا – اختبار خلو النموذج من المشاكل القياسية

- اختبار الكشف عن الارتباط بين البواقي (Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test): هو اختبار إحصائي يُستخدم في نماذج الانحدار لاكتشاف وجود ارتباط ذاتي (Serial Correlation) في البواقي والارتباط الذاتي في البواقي يعني أن الأخطاء في النموذج غير مستقلة، مما قد يؤثر على صحة التقديرات والتفسيرات في النموذج، وان اختبار Breusch-Godfrey يعتمد على اختبار الفرضية الصفرية بأن الأخطاء غير مترابطة ذاتيًا أي أن البواقي لا تحتوي على ارتباط ذاتي ففي حالة رفض الفرضية الصفرية، فإن ذلك يشير إلى وجود ارتباط ذاتي في البواقي (Stock and Watson, 2013: 242)

- اختبار الكشف عن عدم ثبات التباين (Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey): اختبار Breusch-Godfrey للكشف عن الارتباط التسلسلي للبواقي هو اختبار إحصائي يُستخدم في نماذج الانحدار للتحقق من وجود الارتباط الذاتي بين البواقي (الأخطاء) المتتالية في النموذج. يمكن أن يؤدي الارتباط الذاتي إلى تقديرات غير صحيحة للتباين مما يؤثر على استنتاجات الفرضيات (Wooldridge, 2020: 438-4)
- اختبار الكشف عن التوزيع الطبيعي للأخطاء (Jarque-Bera): هو اختبار إحصائي يُستخدم في تحليل البيانات الاقتصادية لاختبار ما إذا كانت العينة تتبع توزيعًا طبيعيًا، ويعتمد هذا الاختبار على تحليل التفلطح والالتواء في التوزيع، فإذا كانت القيم المحسوبة للاختبار كبيرة بشكل كافٍ يتم رفض الفرضية الصفرية التي تنص على أن التوزيع طبيعي. والاختبار مفيد في التأكد من الافتراضات المتعلقة بالتوزيع الطبيعي في نماذج الانحدار، ويعدُّ جزء من اختبارات الملاءمة التي تُستخدم للتحقق من أن البواقي في النموذج تتبع توزيعًا طبيعيًا (Stock & Watson, 2019: 130)

جدول (4) نتائج لاختبارات التشخيصية

Tests	F-statistic	.Prob
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey	1.139382	0.3562
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM) (Test	0.493093	0.6142
(Jarque-Bera)	5.440975	0.065843

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

يشير الجدول أعلاه الى اختبار عدم تجانس التباين (Breusch-Pagan-Godfrey) أظهر احتمالية (0.3562) أكبر من 0.05، مما يشير إلى عدم وجود دليل قوي على وجود عدم تجانس التباين في النموذج، بينما أظهر اختبار الارتباط الذاتي للبواقي (Breusch-Godfrey) احتمالية (0.6142) أكبر من 0.05، مما يعني عدم وجود ارتباط ذاتي ملحوظ بين البواقي. أما اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (Jarque-Bera)، فقد كانت الاحتمالية (0.065843) قريبة من 0.05 ولكنها ليست أقل منها، مما يشير إلى احتمال وجود بعض الانحرافات عن التوزيع الطبيعي من دون أن تكون قوية بما يكفي لرفض الفرضية الصفرية بثقة عالية.

- مصفوفة الارتباط

جدول (5) مصفوفة الارتباط

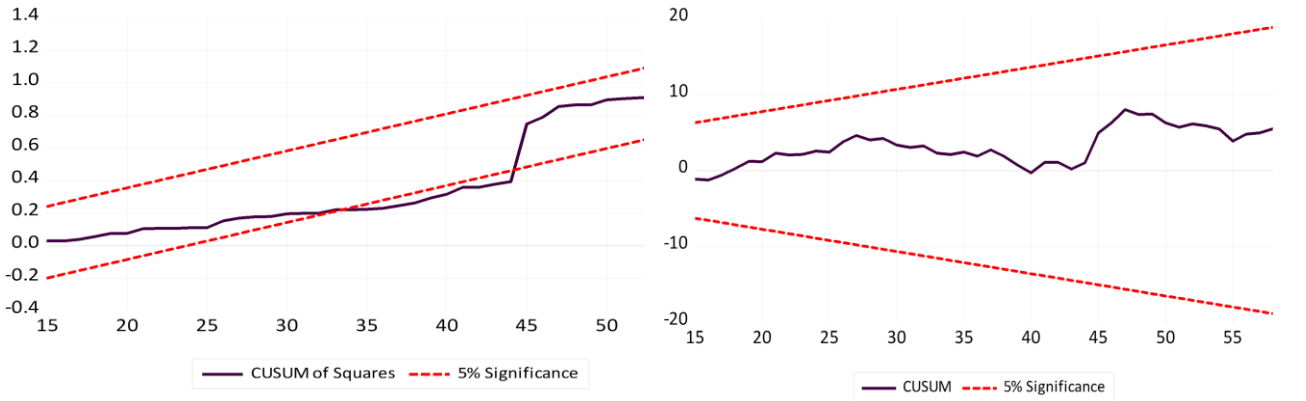
	V	M2	INF	EX
V	1	-0.257054447	-0.324860904	-0.161471238
M2	-0.257054447	1	0.030105449	0.597843157
INF	-0.324860904	0.030105449	1	0.220273165
EX	-0.161471238	0.597843157	0.220273165	1

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

يتبين من الجدول أعلاه أن أعلى قيمة لمربع معامل الارتباط البسيط بين أي زوج من المتغيرات المستقلة في النموذج المقدّر كانت 0.597843157 وعند مقارنة هذه القيمة مع معامل التحديد نجد أن معامل التحديد يتجاوزها مما يشير إلى عدم وجود مشكلة تعدد خطي بين المتغيرات المستقلة في النموذج المقدّر.

ثانيا – استقرار النموذج

يتم اختبار استقرار النموذج من خلال (CUSUM SQ and CUSUM) هما اختباران إحصائيان يُستخدمان في تحليل الاستقرار البنيوي لنماذج ARDL (Autoregressive Distributed Lag)، يُستَخدم هذان الاختباران لتقييم ما إذا كانت معالم النموذج تظل ثابتة بمرور الوقت أو ما إذا كان هناك أي تغييرات هيكلية تؤثر على الاستقرار العام للنموذج (Brooks, 2019: 326)

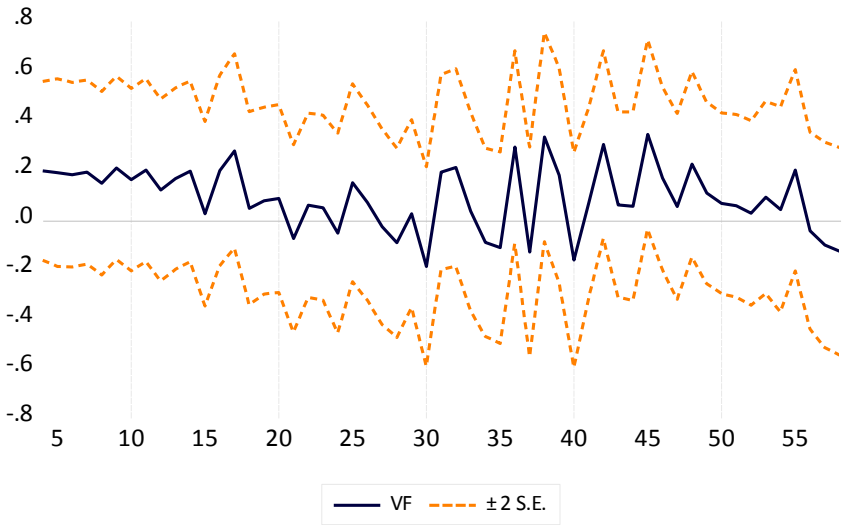


شكل (2) يوضح المجموع التراكمي للبواقي

يوضح الشكل السابق أن المنحنى البياني لاختبار المجموع التراكمي للبواقي (CUSUM) يقع بالكامل داخل الحدود العليا والسفلى الحرجة عند مستوى دلالة 5% وهذا يدل على أن المعلمات المقدرة في نموذج تصحيح الخطأ تبقى مستقرة هيكليًا خلال مدة الدراسة المحددة. كذلك، بالنسبة لاختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي (CUSUM SQ)، يظهر المنحنى البياني أيضًا داخل الحدود الحرجة عند نفس مستوى الدلالة وتشير نتائج الاختبارين إلى استقرار وثبات في النموذج، مما يعكس توافقًا جيدًا بين نتائج الآجلين القصير والطويل، ويعزز هذا الاستقرار الهيكلي مصداقية النموذج وقدرته على تقديم تقديرات دقيقة وموثوقة للتغيرات في المتغيرات المدروسة

ثالثا – الأداء التنبؤي للنموذج الذي تم تقديره

الأداء التنبؤي للنموذج في نموذج ARDL (Autoregressive Distributed Lag) يشير إلى مدى قدرة النموذج على توقع القيم المستقبلية بدقة بناءً على البيانات الحالية في نموذج ARDL، ويتم استخدام الأداء التنبؤي لتقييم فعالية النموذج في تقديم تقديرات دقيقة للمتغيرات المستهدفة عبر الزمن ويتضمن ذلك تقييم الدقة التنبؤية للنموذج من خلال مقارنة القيم الفعلية بالقيم المتنبئ بها واستخدام مقاييس مختلفة مثل RMSE (Root Mean Squared Error)، و MAE (Mean Absolute Error)، و Theil's U-statistic وهذه المقاييس تساعد في تحديد مدى جودة النموذج في التنبؤ وفي الكشف عن أي تحيزات محتملة (Kleiber and Zeileis, 2008: 205)



Forecast: VF	
Actual: V	
Forecast sample: 1 58	
Adjusted sample: 4 58	
Included observations: 55	
Root Mean Squared Error	0.163083
Mean Absolute Error	0.122430
Mean Abs. Percent Error	188.8393
Theil Inequality Coef.	0.424532
Bias Proportion	0.000000
Variance Proportion	0.232343
Covariance Proportion	0.767657
Theil U2 Coefficient	0.813208
Symmetric MAPE	97.05580

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي EViews12

شكل (3) الأداء التنبؤي للنموذج

يشير الشكل أعلاه الى ان قيمة Theil's U2 بلغت 0.813208، وهي أصغر من الواحد الصحيح، فهذا يعني أن النموذج يقدم تنبؤات أفضل من نموذج العشوائية، ويعدُّ جيدًا في التنبؤ لكنه ليس مثاليًا.

الاستنتاجات

1- يستنتج أن زيادة عرض النقد في فنزويلا تؤدي إلى انخفاض سرعة دوران النقود، مما يشير إلى تأثير سلبي لهذا المتغير على النشاط الاقتصادي المرتبط بتداول النقود وقد يكون هذا الانخفاض ناجمًا عن زيادة الكمية المتاحة من النقد مما يقلل من الحاجة إلى تداول سريع.
2- يستنتج أيضا ان معدل التضخم هو الآخر يؤثر بشكل سلبي على سرعة دوران النقود في فنزويلا وهذا يشير إلى أن ارتفاع معدلات التضخم يقلل من قيمة العملة، مما يؤدي إلى تراجع في سرعة تداولها، حيث يميل الأفراد إلى الاحتفاظ بالنقود لمدد أطول نتيجة لتراجع القوة الشرائية.
3- على الرغم من أن سعر الصرف يظهر تأثيرًا إيجابيًا على سرعة دوران النقود إلا أن هذا التأثير ضعيف وغير معنوي، ويشير ذلك إلى أن التقلبات في سعر الصرف لا تؤثر بشكل كبير على نشاط التداول في السوق، أو أن تأثيره ضئيل مقارنة بعوامل أخرى، مثل: عرض النقد ومعدل التضخم.
4- وجود علاقة توازنيه طويلة الأجل بين المتغيرات المستقلة والمتمثلة بالمتغيرات النقدية والمتغير التابع في الدراسة وهو سرعة دوران النقود.
5- يشر معمل التحديد ان نسبة 67% من التغيرات في سرعة دوران لنقود ناتجة عن المتغيرات النقدية في فنزويلا

التوصيات

1- نظرًا لأن زيادة عرض النقد تؤدي إلى انخفاض سرعة دوران النقود، يوصى بتبني سياسات نقدية تهدف إلى التحكم في عرض النقد بطريقة توازن بين الحاجة إلى دعم الاقتصاد ومنع التوسع النقدي المفرط. يمكن تحقيق ذلك من خلال مراقبة دقيقة للسيولة وضبط سياسات الإقراض والتمويل.
2- بما أن التضخم يؤثر سلبًا على سرعة دوران النقود ويقلل من قيمة العملة، من الضروري وضع سياسات قوية للحد من التضخم. يتطلب ذلك تنسيقًا بين السياسات النقدية والمالية للحد من الضغوط التضخمية، مثل التحكم في العجز المالي، وتوجيه الإنفاق الحكومي نحو المشاريع المنتجة، وتعزيز استقرار الأسعار.
3- على الرغم من أن تأثير سعر الصرف على سرعة دوران النقود غير معنوي، إلا أنه يوصى بالحفاظ على استقرار سعر الصرف لتعزيز الثقة في العملة الوطنية ومنع التقلبات الكبيرة التي قد تؤثر سلبًا على الاقتصاد. يمكن تحقيق ذلك من خلال تبني سياسات تضمن استقرار الاقتصاد الكلي ودعم الاحتياطي النقدي.
4- بما أن هناك علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات النقدية وسرعة دوران النقود، يوصى بتعزيز هذه العلاقة من خلال سياسات تدعم الاستقرار النقدي والمالي على المدى الطويل. يمكن تحقيق ذلك من خلال تحسين آليات الرقابة المالية وتطوير سوق النقد بما يعزز من فعالية السياسات النقدية.

المصادر

اولاً - العربية

1- الجمل، س. (2023). أثر سعر الصرف على سرعة دوران النقود في فنزويلا. مجلة الاقتصاد والتنمية، 35(2)، 45-67.
2- الخطيب، أ. (2023). أثر المتغيرات النقدية على سرعة دوران النقود في فنزويلا. مجلة الدراسات الاقتصادية العربية، 29(1)، 89-112.
3- سامي عبد الله. (2018)، التحليل الاقتصادي الدولي. دار الكتاب الجامعي، الرياض المملكة العربية السعودية.
4- الشامي، م. (2024). أثر عرض النقد على سرعة دوران النقود في فنزويلا. مجلة البحوث الاقتصادية العربية، 28(3)، 102-124.
5- علي محسن. (2020)، الاقتصاد النقدي والمصرفي. دار العلم والمعرفة، القاهرة، الجمهورية العربية المصرية.
6- العلي، ح. (2023). أثر التضخم على سرعة دوران النقود في فنزويلا. مجلة الاقتصاد والتنمية العربية، 32(1)، 77-98.
7- مينكي، نورمان ج. (2006). الاقتصاد الكلي. ترجمة: محمد نجيب نصر. الطبعة الأولى. دار المريخ للنشر، الجمهورية المصرية.

ثانياً - الانكليزية

1- Anderson, H. (2024). Seasonal Variations in Money Velocity: A Quantitative Approach. Journal of Seasonal Economic Studies, 33(2), 145.
2- Bahmani-Oskooee, M., & Saha, S. (2015). "On the relation between stock prices and exchange rates: a review article". Journal of Economic Studies, Vol. 42 No. 4, pp. 707-732 .
3- Banco Central de Venezuela. (2020). Annual report 2020. Banco Central de Venezuela
4- Brooks, C. (2019). Introductory econometrics for finance (4th ed.). Cambridge University Press.
5- Greene, W. H. (2018). Econometric Analysis (8th ed.). The Phillips-Perron unit root test is discussed on pp. 780-782.
6- Gujarati, D. N. (2003). Basic econometrics (4th ed.). McGraw-Hill.
7- Hansen, B. E. (2022). Econometrics. Princeton University Press.
8- Heij, C., de Boer, P., Franses, P. H., Kloek, T., & van Dijk, H. K. (2023). Econometric methods with applications in business and economics. Cambridge University Press.
9- Johnson, R. (2022). The Effect of Inflation on Money Velocity. International Journal of Monetary Economics, 40(1), 87-105

10- Johnson, R. (2024). Keynesian Perspectives on Money Velocity. Journal of Economic Theory, 49(2), 88

11- Kleiber, C., & Zeileis, A. (2008). Applied econometrics with R. Springer.

12- Kleiber, C., & Zeileis, A. (2008). Applied econometrics with R. Springer

13- Miller, J., & Thomas, J. (2023). The Impact of Monetary Variables on Money Velocity. Journal of Economic Dynamics, 45(2), 123-145

14- Miller, J., & Thomas, J. (2023). The Impact of Monetary Variables on Money Velocity. Journal of Economic Dynamics, 45(2), 130.

15- Mishkin, Frederic S. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. 12th ed., Pearson, 2019, pp. 204-206.

16- Mishra, A. K. (2004). "Stock market and foreign exchange market in India: are they related?" South Asia Economic Journal, 5, pp. 209-232.

17- Robert J. Barro. (2018). Macroeconomics. MIT Press, page 112.

18- Rodriguez, M. (2024). The Effect of Monetary Variables on Money Velocity in Venezuela. Latin American Economic Review, 31(2), 154-175.

19- Smith, D. (2023). The Impact of Exchange Rates on Money Velocity. Journal of International Financial Studies, 39(4), 211-230

20- Smith, D. (2023). The Impact of Exchange Rates on Money Velocity. Journal of International Financial Studies, 39(4), 215

21- Stock, J. H., & Watson, M. W. (2019). Introduction to Econometrics (4th ed.). Pearson.

22- Stock, J. H., & Watson, M. W. (2023). Introduction to econometrics (5th ed.). Pearson.

23- Taylor, J. (2023). Modern Applications of the Quantity Theory of Money. Macroeconomic Analysis Review, 62(3), 115.

24- Wooldridge, J. M. (2020). Introductory econometrics: A modern approach (7th ed.). Cengage Learning.

25- World Bank Data Set , 2023, Indicators, https://data.albankaldawli.org/