



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم الاقتصادية



عنوان المذكرة

أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود
التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية
دراسة قياسية خلال الفترة (2000-2022)

مذكرة ضمن متطلبات الحصول على شهادة ماستر أكاديمي في شعبة العلوم الاقتصادية
تخصص: اقتصاد نقدي و بنكي

تحت إشراف:

• د. بوالشعور شريفة

من إعداد:

• بلحطة يمينة

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
بوشنقير فتيحة	أستاذ محاضر "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيسا
ركي حسن	أستاذ مساعد "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	ممتحنا
بوالشعور شريفة	أستاذ مساعد مساعد "ب"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرفاً

السنة الجامعية: 2024/2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

« وَقُلْ رَبِّي زِدْنِي عِلْمًا »

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

سُورَةُ طه الْآيَةُ 114

الإهداء

بسم الله الرحمان الرحيم { وآخر دعواهم أن الحمد لله رب العالمين } صدق الله العظيم.

إلى الله قبل كل شيء الحمد لله كما ينبغي لوجهك وعظيم سلطانك

ومن قال أنا لها " نالها " لم تكن الرحلة قصيرة ولا ينبغي لها أن تكون لم يكن الحلم قريبا ولا الطريق كان

محفوفا بالتسهيلات ولكن فعلتها

أبي يا خير العون كان عند المحن إلى الجدار الذي أستند إليه في تعبي وحزني

إلى الكتف الذي أضع عليه أثقالي

إلى عزيزي وحببي الذي أحبه بقدر هذا العالم

إلى الجنة الدنيا والآخرة

إلى أبي بلكحلة فاتح سندي الثابت الذي لا يميل

إلى من تملك الجنة تحت أقدامها إلى ملاكي الطاهر وقوتي بعد الله داعمتي الأولى والأبدية

إلى من دعمتني بلا حدود وأعطتني بلا مقابل أهديك هذا الإنجاز لولا تضحياتك لما كان له وجود

أمي الغالية بلكحلة نادية

إلى من قال فيهم { سنشد عضدك بأخيك }

إلى من مدت يده دون ملل وقت ضعفي (نزار) أدامك الله ضلعا ثابتا

إلى كل من آمنت بقدراتي وأمان أيامي (عبير وسارة وصفاء) أدامكم الله

بلكحلة يمينة

شكر و تقدير:

إلهي لا يطيب الليل إلا بشكرك ولا يطيب النهار إلا بطاعتك، ولا تطيب اللحظات إلا بذكرك، ولا تطيب الآخرة إلا بعفوك، ولا تطيب الجنة إلا برؤيتك الله جل جلاله.

إلى من بلغ الرسالة وأدى الأمانة... ونصح الأمة... إلى نبي الرحمة ونور العالمين سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم.

لابد منا ونحن نخطو خطواتنا الأخيرة في الحياة الجامعية من وقفة نعود إلى أعوام قضيناها في رحاب الجامعة مع أساتذتنا الكرام، أقدم رسالة شكر وتقدير لجميع الأساتذة على تقديم رسالة العلم ومجهوداتهم. وأخص التقدير والشكر للدكتورة " بوالشعور شريفة " التي تفضلت بالإشراف على هذا البحث، فجزاها الله كل خير والتقدير والاحترام.

وفي الأخير أشكر كل من قدم لنا يد العون والمساعدة عن قريب وعن بعيد ونسأل الله عز وجل أن يجعل ذلك في ميزان حسناتهم

و الله ولي التوفيق

الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى تبيان أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي العالمي خلال فترة 2000-2022 وذلك بالاعتماد على البيانات السنوية تم الحصول عليها من البنك الدولي، حيث تم استخدام السياسة النقدية كمتغيرات مستقلة مثل سعر الفائدة وسعر الصرف وتم استخدام الركود التضخمي كمتغير تابع.

ولتحليل ومعالجة البيانات تم اختيار دراسة قياسية باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية

الموزعة ARDL

وكان من أهم النتائج المتوصل إليها وجود علاقة عكسية بين سعر الفائدة ومعدل الركود التضخمي في الأجل الطويل و القصير أي كلما زاد سعر الفائدة انخفض معدل الركود التضخمي في مدة الطويل وكذا وجود علاقة عكسية لسعر الصرف على الركود التضخمي و هذا مايتوافق مع النظرية الاقتصادية كذلك وجود علاقة تكاملية طويلة الأجل بين متغيرات السياسة النقدية و الركود التضخمي .

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، الركود التضخمي، سعر الفائدة، نموذج ARDL

Abstract:

This study aimed to examine the impact of the Federal Reserve's monetary policy on global inflationary recession during the period from 2000 to 2022, using annual data obtained from the World Bank. Monetary policy variables such as interest rates and exchange rates were employed as independent variables, with inflationary recession used as the dependent variable.

For data analysis and processing, a standard study approach was chosen using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model for time series gaps. One of the key findings was the presence of an inverse relationship between interest rates and the inflationary recession rate in both the short and long terms. This indicates that as interest rates increase, the inflationary recession rate decreases over the long term. Similarly, an inverse relationship was found between exchange rates and inflationary recession, which is consistent with economic theory. Additionally, a long-term integrative relationship was identified between monetary policy variables and inflationary recession.

Keyword: Monetary policy, inflationary recession, interest rate, ARDL model.

	البسمة
	الإهداء
	الشكر والتقدير
	الملخص
	فهرس المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
	قائمة الرموز و الاختصارات
أ-د	مقدمة
31-6	الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود التضخمي
6	تمهيد الفصل الأول
7	المبحث الأول: الإطار النظري للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود التضخمي
7	المطلب الأول: ماهية السياسة النقدية والاحتياطي الفدرالي
7	الفرع الأول: مفاهيم حول السياسة النقدية
11	الفرع الثاني: مفاهيم حول الاحتياطي الفدرالي
14	المطلب الثاني: الإطار النظري للركود التضخمي
14	الفرع الأول: ماهية الركود التضخمي
20	الفرع الثاني: أثر الركود التضخمي على الاقتصاد العالمي
22	المبحث الثاني: دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي العالمي
22	المطلب الأول: وسائل السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي
24	المطلب الثاني: الصعوبات التي تقلل من فعالية وسائل السياسة النقدية
27	المبحث الثالث: الدراسات السابقة والقيمة المضافة
27	المطلب الأول: الدراسات السابقة
27	الفرع الأول: الدراسات العربية والمحلية
28	الفرع الثاني: الدراسات الأجنبية

فهرس المحتويات

30	المطلب الثاني: القيمة المضافة
31	خلاصة الفصل الأول
73-33	الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)
33	تمهيد الفصل الثاني
34	المبحث الأول: فعالية السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)
34	المطلب الأول: تحليل مؤشر الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)
34	الفرع الأول: تطور معدل البطالة والتضخم في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)
40	الفرع الثاني: مؤشر الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)
44	المطلب الثاني: دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي خلال فترة (2000-2022)
44	الفرع الأول: دور سعر الفائدة كمؤشر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)
47	الفرع الثاني: دور سعر الصرف كمؤشر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)
50	المبحث الثاني: الدراسات القياسية لمتغيرات الدراسة
50	المطلب الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة
50	الفرع الأول: مجتمع وعينة الدراسة
50	الفرع الثاني: التعريف بمتغيرات الدراسة
51	المطلب الثاني: المنهجية المستخدمة في الدراسة
51	الفرع الأول: منهجية نموذج ARDL
54	الفرع الثاني: خطوات تطبيق نموذج ARDL
57	المبحث الثالث: عرض النتائج ومناقشتها
57	المطلب الأول: عرض النتائج المتوصل إليها
72	المطلب الثاني: مناقشة النتائج
73	خلاصة الفصل الثاني
75	الخاتمة

فهرس المحتويات

79	قائمة المراجع
85	قائمة الملاحق

قائمة الجداول

35	تطور معدل البطالة في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الجدول رقم 01
38	تطور معدل التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال الفترة (2000-2022)	الجدول رقم 02
41	مؤشر الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الجدول رقم 03
45	أسعار الفائدة في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الجدول رقم 04
48	معدلات سعر الصرف في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الجدول رقم 05
64	نتائج اختبار ديكي-فولر	الجدول رقم 06

قائمة الأشكال

36	تطور البطالة في الوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الشكل رقم 01
39	تطور التضخم في الوم.أ خلال الفترة (2000-2022)	الشكل رقم 02
44	مؤشر الركود التضخمي خلال الوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الشكل رقم 03
47	أسعار الفائدة في الوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الشكل رقم 04
49	سعر الصرف في الوم.أ خلال فترة (2000-2022)	الشكل رقم 05
58	نتائج اختبار ديكي فولر لسعر الصرف عند المستوى	الشكل رقم 06
59	نتائج اختبار ديكي فولر لمعدل سعر الصرف عند الفرق الأول	الشكل رقم 07
60	نتائج اختبار ديكي فولر لسعر الفائدة عند المستوى	الشكل رقم 08
61	نتائج اختبار ديكي فولر لأسعار الفائدة عند الفرق الأول	الشكل رقم 09
62	نتائج اختبار ديكي فولر لركود التضخمي عند المستوى	الشكل رقم 10
63	نتائج اختبار ديكي فولر لمعدل الركود التضخمي عند الفرق الأول	الشكل رقم 11
65	نتائج تحديد فترات الابطاء المثلى	الشكل رقم 12
66	اختبار LM عدم وجود مشكلي الارتباط التسلسلي (الذاتي)	الشكل رقم 13
66	نتائج اختبار مشكل عدم تجانس التباين	الشكل رقم 14
67	نتائج اختبار Ramsey Reset	الشكل رقم 15
68	نتائج اختبار مجموع التراكمي للبواقي Cusum	الشكل رقم 16
68	نتائج اختبار مجموع المربعات التراكمي للبواقي Cusum of Square	الشكل رقم 17
69	نتائج اختبار التكامل المشترك Bounds Test	الشكل رقم 18
70	نتائج تقدير العلاقة طويلة الأجل	الشكل رقم 19
71	نتائج تقدير النموذج العلاقة قصيرة الأجل	الشكل رقم 20

قائمة الاختصارات و الرموز

الرمز	المضمون باللغة العربية
EXR	سعر الصرف
STFG	الركود التضخمي
R	سعر الفائدة

المقدمة

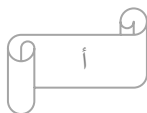
مقدمة:

تعتبر السياسة النقدية من أهم العناصر ضمن السياسة الاقتصادية التي تعمل على تحقيق الاستقرار الاقتصادي، حيث تهدف لمعالجة الاختلالات التي تصيب الاقتصاد وذلك حسب الظروف التي تكون فيها ومع تطبيق أدوات السياسة النقدية حسب طبيعة الوضع السابق في الاقتصاد.

حيث السياسة النقدية هي إحدى الأدوات الرئيسية التي يستخدمها الاحتياطي الفدرالي من أجل النهوض بالتنمية الاقتصادية في الولايات المتحدة الأمريكية وتتضمن هذه السياسة النقدية إجراءات مثل تحديد أسعار الفائدة وشراء وبيع السندات الحكومية عندما يواجه الاقتصاد الأمريكي ركوداً تضخمياً، فالاحتياطي الفدرالي لديه دوراً حاسماً في تحقيق الاستقرار المالي والاقتصادي للولايات المتحدة الأمريكية حيث تهدف السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي التحكم في السيولة المالية ومعدلات الفائدة وبالتالي التأثير على النمو الاقتصادي ومستويات التضخم عندما يكون هناك خطر الركود التضخمي، يمكن للاحتياطي الفدرالي رفع معدلات الفائدة للتقليل من الإنفاق والاستثمار وبالتالي تقليل من التضخم وعلى الجانب المقابل عندما يكون هناك خطر الركود الاقتصادي يمكن للاحتياطي الفدرالي إلى خفض معدلات الفائدة وتشجيع الإنفاق والاستثمار.

وتسعى هذه الدراسة إلى تحليل أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الاقتصاد الأمريكي، حيث سنقوم بدراسة السياسات النقدية التي يتبعها الاحتياطي الفدرالي للتحكم في الركود التضخمي، وكذلك سنناقش أيضاً كيفية تفاعل هذا التأثير مع الاقتصاد العالمي وما هي التحديات التي تواجهها السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في التعامل مع الركود التضخمي العالمي.

ومن هذا المنطق تتبلور إشكالية هذه الدراسة والتي يمكن صياغتها على النحو التالي:



- ما مدى تأثير السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي العالمي؟

ومن أجل الإلمام بكامل جوانب الموضوع والإجابة على إشكالية الدراسة يمكن طرح التساؤلات

الفرعية التالية:

- ماهي السياسة النقدية؟ وماهي أهدافها؟
- ما هو مفهوم الركود التضخمي؟ وما هي أسبابه؟
- ما هي الأدوات النقدية المتاحة للاحتياطي الفدرالي؟
- ما هي فعالية السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي؟

فرضيات الدراسة:

الفرضيات الأساسية:

وجود علاقة تكاملية طويلة الاجل بين متغيرات السياسة النقدية و الركود التضخمي.

الفرضيات الفرعية:

- وجود علاقة عكسية ما بين سعر الفائدة و الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022).

- وجود علاقة عكسية ما بين سعر الصرف و الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022).

أهمية الدراسة:

تكمن أهمية هذه الدراسة من بين المواضيع الحديثة قيد الدراسة في تحليل ظاهرة الركود التضخمي والتي تعد تحديا كبيرا للاقتصاد العالمي كما تقدم هذه الدراسة تحليلا نقديا لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي ويقدم بعض التوصيات المستقبلية لمكافحة الركود التضخمي.

أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى:

- مفهوم الركود التضخمي وأسبابه.
- تقييم أدوات السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي لمكافحة الركود التضخمي.
- تحليل أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي.
- صياغة نموذج قياسي لدراسة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي.

مبررات اختيار الموضوع:

- إبراز مدى تأثير السياسة النقدية على الركود التضخمي.
- من المواضيع الحديثة كذاك يتمشى مع التخصص الذي ندرسه.
- ثراء الرصيد المعرفي فيما يخص السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي.

الإطار الزمني والمكاني:

تم تحديد مكان الدراسة للاقتصاد الأمريكي خلال الفترة الممتدة ما بين 2000 إلى غاية 2022.

هيكل الدراسة:

تم تقسيم الدراسة إلى فصلين بالإضافة إلى المقدمة الحالية:

- الفصل الأول: تم التطرق إلى ثلاث مباحث، المبحث الأول خصص إلى الجانب النظري للسياسة النقدية والركود التضخمي والمبحث الثاني لدور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي، أما المبحث الثالث فخصص للدراسات السابقة والقيمة المضافة.
- الفصل الثاني: تم التطرق إلى الجانب التطبيقي للدراسة وقسم إلى ثلاثة مباحث، المبحث الأول خصص الى فعالية السياسة النقدية للاحتياط الفدرالي في معالجة الركود التضخمي خلال فترة (2000-2003) و المبحث الثاني الدراسات القياسية لمتغيرات الدراسة، و المبحث الثالث فخصص الى عرض النتائج و مناقشتها.

منهجية الدراسة:

ستعتمد هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، حيث سنقوم بتحليل البيانات والمعلومات المتاحة حول السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي وأثرها على الركود التضخمي وذلك بجمع البيانات من المصادر الموثوقة.

الفصل الأول:

الأدبيات النظرية للسياسة النقدية
للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

تمهيد:

السياسة النقدية هي مجموعة الحريات التي يتخذها البنك المركزي للتحكم في الكمية النقدية وسعر الفائدة بهدف تحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي وذلك من خلال مجموعة من الأهداف، أما الركود التضخمي فهو حالة تجمع ما بين الركود الاقتصادي والتضخم وهو من ضمن المشاكل الاقتصادية التي يواجهها الاقتصاد، وخلال هذا الفصل سوف نقوم بشرح مفاهيمي للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود التضخمي ودورها في مكافحة الركود التضخمي، لذا سنحاول خلال هذا الفصل التطرق إلى:

المبحث الأول: الإطار النظري للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود التضخمي.

المبحث الثاني: دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة والقيمة المضافة.

المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي

من خلال هذا المبحث سوف نحاول التعرف على السياسة النقدية والاحتياطي الفدرالي في المطلب الأول وفي المطلب الثاني سوف نتطرق إلى مفهوم الركود التضخمي وأثره على الاقتصاد.

المطلب الأول: ماهية السياسة النقدية والاحتياطي الفدرالي

وفي هذا المطلب سوف نقوم بالتطرق إلى السياسة النقدية في الفرع الأول (تعريف، أنواع، أهداف) وفي الفرع الثاني عن الاحتياطي الفدرالي (تعريف، وظائف).

الفرع الأول: السياسة النقدية

تعتبر السياسة النقدية من السياسات الاقتصادية الفعالة والتي تتسم بالحيوية وتستخدم من طرف الهيئات وهيكل متخصصة في سبيل تحقيق أهداف عديدة ومختلفة.

1. تعريف السياسة النقدية:

- **التعريف الأول:** يعرفها "PARIENTE GEORGE" على أنها مجموعة التدابير المتخذة من قبل السلطات النقدية قصد إحداث أثر على الاقتصاد ومن أجل ضمان استقرار أسعار الصرف¹.
- **التعريف الثاني:** تعرف السياسة النقدية على أنها الاستراتيجية المثلى أو دليل العمل الذي تنتهجه السلطات النقدية من أجل المشاركة الفعالة في توجيه مسار الوحدات الاقتصادية نحو تحقيق النمو الذاتي المتوازن عن طريق زيادة الناتج القومي بالقدر الذي يضمن للدولة الوصول إلى حالة من الاستقرار النسبي لأسعار السلع والخدمات وأسعار الفائدة صرف العملة الوطنية

¹ محمد بلوفاي، السياسة النقدية في الجزائر، مجلة الاجتهاد الدراسات القانونية والاقتصادية، العدد 02، المركز الجامعي لتامنغست، الجزائر، 2012، ص 462.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

وذلك طبعا في إطار توفير السيولة المناسبة للاقتصاد القومي حتى تتفادى الضغط على الأرصد النقدية للدولة¹.

- **التعريف الثالث:** هناك تعريف شامل قدمه الاقتصادي "nzingEi": السياسة النقدية تشتمل جميع القرارات والإجراءات النقدية بصرف عما كانت أهدافها النقدية أو الغير نقدية فهي جميع الإجراءات غير النقدية التي تهدف إلى التأثير في النظام النقدي².

ومن هذه التعاريف نستنتج أن السياسة النقدية هي مجموعة الإجراءات التي تتخذها السلطة النقدية في المجتمع بغرض إدارة كل من النقود والائتمان والرقابة عليها وتنظيم السيولة العامة في الاقتصاد والتأثير عليها وتحقيق الأهداف الاقتصادية التي تهدف إليها الحكومة أي تلك الإجراءات التي يتخذها البنك المركزي للتحكم في المعروض النقدي بهدف الحفاظ على القدرة الشرائية المعروضة.

2. أنواع السياسة النقدية:

تتمثل أنواع السياسة النقدية كالتالي:

- **السياسة النقدية التوسعية:** هي الإجراءات التي تتبعها البنوك المركزية لمحاربة ظاهرة

الانكماش عن زيادة المعروض من السيولة النقدية وتقوم جراء ذلك بما يلي:

- تحقيق نسبة الاحتياطي الإلزامي
- تحقيق سعر إعادة الخصم
- دخول البنك المركزي مشتريا للأوراق المتداولة في السوق المالي.

¹ مروان محمد حسين قواعير، دور السياسات النقدية والمالية في مكافحة التضخم في الدول النامية، المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار 05، العدد 50، 2022، ص 1496.

² العشي وليد، تقييم فعالية أدوات السياسة النقدية غير التقليدية بعد الأزمة المالية 2008، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الدكتوراه، العلوم الاقتصادية، جامعة أحمد درارية أدرار، الجزائر، 2018، ص 28.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

• **السياسة النقدية الانكماشية:** وتعني سعي السلطات النقدية عن طريق هذا النوع من

السياسة النقدية إلى سحب كمية من النقود من السوق وتكون نتيجة هذه نقص كمية النقود لدى

أفراد المجتمع والمؤسسات مما يقلل طلبهم على السلع والخدمات وبالتالي تنخفض الأسعار¹.

3. أهداف السياسة النقدية:

تسعى السياسة النقدية في الواقع إلى إدراك نفس أهداف السياسة الاقتصادية رغم ذلك السياسة

النقدية أهدافها الخاصة التي تميزها من السياسات الأخرى هناك مجموعة من الأهداف تسعى لتحقيقها

تتمثل فيما يلي:

أ- **تشجيع النمو الاقتصادي:** تسعى السياسة النقدية إلى خلق بيئة اقتصادية موازية للنمو

الاقتصادي وذلك من خلال توفير السيولة النقدية اللازمة للنشاط الاقتصادي.

ب- **استقرار مستوى الأسعار:** يرى البعض أن استقرار الأسعار هو الهدف المركزي للسياسة

النقدية وذلك من خلال التحكم في معدلات التضخم إلى الحفاظ على معدل التضخم منخفض

ومستقر عن طريق مراقبة مؤشرات التضخم².

ج- **تحسين ميزان المدفوعات:** تلعب السياسة النقدية دورا مهما في تحسين ميزان المدفوعات

وذلك من خلال تحقيق توازن في ميزان المدفوعات للعمل لصالح الدولة من خلال تشجيع

الصادرات وتقليل الواردات باستخدام المعروض النقدي أو الفائدة أو سياسات سعر الصرف.

¹ محمد إدريس، السياسة النقدية، سلسلة كتيبات تعريفية، صندوق النقد العربي، العدد17، 2021، ص16-17.

² أمين مقدم، ميلي عبد القادر، فعالية أدوات السياسة النقدية في التحكم في عرض النقد، مذكرة مقدمة لاستكمال ماستر أكاديمي الطور الثاني، تخصص اقتصاد نقدي وبنكي، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2021-2022، ص2.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

د- تحقيق مستوى عال من الاستخدام (العمالة الكاملة): يعد التوظيف الكامل أو تحقيق

مستوى عال من التشغيل من بين الأهداف التي تسعى إليها السياسة النقدية والمراد بذلك أن تحرص السلطات النقدية على تثبيت النشاط الاقتصادي عند مستوى أعلى ممكن من التشغيل للموارد الطبيعية والبشرية على جميع السلطات النقدية اتخاذ جميع الإجراءات لتجنب للاقتصاد البطالة وما يرافقها¹.

هـ- استقرار سعر العملة: الهدف من مراقبة الائتمان المصرفي هو على الاستقرار لقيمة العملة

الوطنية وذلك من خلال الحد من التوسع المفرط في عرض النقد وأثره الضار على قيمة العملة وبنفس الوقت يلتزم البنك المركزي بالحفاظ على الحجم المناسب من الاحتياطات الدولية وعدم التوسع المفرط في إقراض الحكومة لتحقيق الاستقرار في قيمة العملة الوطنية².

و- التحكم في دائرة التقلبات الاقتصادية: من المعروف أن اقتصاديات الدول وخصوصا تلك

التي تنتهج النظام الاقتصادي الرأسمالي تمر عادة بما يسمى بدائرة التقلبات الاقتصادية حيث يشهد خلالها الاقتصاد فترات ركود تؤثر سلبا على أداء الاقتصاد ومعدلات التوظيف كما يمكن للسياسة الائتمانية هنا أن تلعب دورا مهما في التخفيف من الآثار السلبية لدائرة التقلبات الاقتصادية عن طريق انتهاج سياسة ائتمانية توسعية في أوقات الركود وأخرى تقيدية في حالة رواج³.

¹ بربوش كريم، دور السياسة النقدية والمالية في تحقيق التوازن الخارجي دراسة حالة الجزائر (90-2016)، أطروحة مقدمة لشهادة الدكتوراه، العلوم الاقتصادية، تخصص مالية دولية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2018-2019، ص4.
³ حسن محمد جواد الدعي، أثر السياسة النقدية في بعض متغيرات الاقتصاد الكلي باستخدام نموذج FAVAR، أطروحة مقدمة لنيل درجة دكتوراه في العلوم المالية والمصرفية، جامعة كربلاء، 2018، ص30.
³ أمين مقدم، مرجع سبق ذكره، ص05.

الفرع الثاني: الاحتياطي الفدرالي

نظام الاحتياطي الفدرالي (Reserve Federal System) ويعرف أيضا باسم الاحتياطي

الفدرالي أو اختصارا الفدرالي جهاز حكومي فيدرالي حيث يعرف على أنه:

1. **تعريف نظام الاحتياطي الفدرالي:** تم إنشاء النظام الاحتياطي الفدرالي في 23 ديسمبر

1913 عندما وقع الرئيس وودرو ويلسون على قانون الاحتياطي الفدرالي ليصبح قانونيا،

ويتكون النظام من وكالة حكومية مركزية مستقلة، مجلس محافظين في واشنطن العاصمة، و12

بنكا احتياطيا فدرالي إقليميا منتشرة في المدن الكبرى في جميع أنحاء البلاد، وبهدف ضمان

استقرار النظام المالي وتعزيز النمو الاقتصادي¹.

2. **مكونات النظام الاحتياطي الفدرالي:**

يتكون نظام الاحتياطي الفدرالي من عدة طبقات:

– مجلس المحافظين (goverevons of Baord The):

وهو موجود في عاصمة واشنطن ويعتبر الهيئة الحاكمة لنظام الاحتياطي الفيدرالي ويديرها سبعة

أعضاء ويرأسهم رئيس الولايات المتحدة الأمريكية ويؤكد لهم مجلس الشيوخ الأمريكي في مناصبهم ويسعى

إلى تعزيز الأهداف والوفاء بالمسؤوليات المعطاة للاحتياطي الفدرالي بموجب قانون الاحتياطي الفدرالي،

ويتم تعيين كل عضو في مجلس المحافظين لمدة 14 سنة وتكون البنود متداخلة بحيث تنتهي مدة واحدة

في 31 من شهر جانفي من كل سنة زوجية وبعد انقضاء فترة العضوية لا يجوز إعادة تعيين عضو في

مجلس الإدارة وفي حالة التي يتم فيها مغادرة أحد أعضاء مجلس قبل نهاية ولايته فإنه يتم تعويضه

¹ www.federalreserve.gov

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

بشخص آخر مع تأكيده للخدمة خلال الفترة المتبقية من فترة العضوية لمدة 14 سنة أما بالنسبة لتعيين رئيس ونائب رئيس مجلس الإدارة فإنه أيضا يكون من رئيس يؤكد مجلس الشيوخ بعهدة تقدر بأربعة سنوات فقط فيتم تعيينهم لفترات مدتها أربع سنوات ويجب أن يكون المرشحون لهذه الوظائف بالفعل أعضاء في المجلس أو يجب تعيينهم في وقت واحد.

– البنوك الاحتياطية الفدرالية (Reserve Banks The Fédéral Banks):

القانون الاحتياطي الفدرالي تم دمج كل من البنوك الاحتياطية الـ 12 بشكل منفصل وله مجلس إدارة من سعة أعضاء تقوم البنوك التجارية التي هي عضو في النظام الاحتياطي الفدرالي تحتفظ الأسهم في البنك في منطقتهم وتنتخب ستة من مديري البنك الاحتياطي وثلاثة أعضاء المتبقية يعينون من قبل مجلس المحافظين، ولدى معظم البنوك الاحتياطية فرع واحد على الأقل ولكل فرع مجلس إدارة خاصة به ويتم تعيين مديري الفروع إما عن طريق البنك الاحتياطي أو مجلس المحافظين¹.

– اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة Federal Open Market Commute

:FOMC

تم إنشاؤها كجزء من النظام الاحتياطي الفدرالي عامي 1933-1935 فهي للجنة التي تحدد السياسة النقدية وتتخذ جميع قراراتها المتعلقة بالسوق المفتوحة والتي تؤثر على سعر الفائدة على الأرصدة الفيدرالية وهو المعدل الذي تفرضه مؤسسات الإيداع لبعضها البعض وكذا تقوم هذه اللجنة بتكوين وتقييم حجم موجودات الاحتياطي الفدرالي وكذا تواصل مع الجمهور حول المسار المحتمل للسياسة النقدية في المستقبل وتتألف اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة من 12 عضوا منتخبا الأعضاء السبعة في مجلس

¹ عز الدين وادي، سعدي حديوش، أثر أدوات السياسة النقدية غير التقليدية على استقلالية البنك المركزي (دراسة حالة النظام الفدرالي الأمريكي)، مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والإدارة، المجلد 6، العدد 2، الجزائر 2022، ص 303.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

المحافظين ورئيس البنك الاحتياطي الفدرالي للسوق المفتوحة في نيويورك و4 من رؤساء البنوك الإحدى عشر الناقلين الذين يخدمون لمدة سنة واحدة على أساس التناوب¹.

3. وظائف النظام الاحتياطي الفدرالي:

ويؤدي النظام الاحتياطي الفدرالي خمس وظائف أساسية لتعزيز التمثيل الفعال للاقتصاد الأمريكي وتحقيق المصلحة العامة وتتمثل هذه الوظائف فيما يلي: (The Federal Reserve System)

- إدارة السياسة النقدية للدولة من أجل تعزيز الحد الأقصى من فرص العمل وتحقيق استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الفائدة على المدى الطويل.
- تعزيز استقرار النظام المالي والسعي إلى تحقيق الحد الأدنى من المخاطر النظامية واحتوائها من خلال الرقابة الفعالة في الولايات المتحدة الأمريكية وخارجها.
- تعزيز سلامة المؤسسات المالية الفردية ومراقبة تأثيرها على النظام المالي ككل.
- ضمان سلامة وفعالية النظام للدفع والتسوية من خلال الخدمات المقدمة إلى القطاع المصرفي والحكومة الأمريكية التي تسهل مهامها.
- حماية المستهلك وتنمية المجتمع من خلال الإشراف على المستهلك والبحث والتحليل للقضايا واتجاهات المستهلكين الناشئة وأنشطة التنمية الاقتصادية².

¹ المرجع نفسه، ص303-304.

² عز الدين وادي، سعدي حديوش، مرجع سبق ذكره، ص304.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

المطلب الثاني: ماهية الركود التضخمي العالمي

الفرع الأول: ماهية الركود التضخمي

أولاً: نشأة ظاهرة الركود التضخمي

استخدام مصطلح الركود التضخمي لأول مرة من قبل السياسي المحافظ البريطاني Lain

Macleod في خطاب له سنة 1965 أما البرلمان.

فبعد الحرب العالمية الثانية، ظاهرة التضخم كانت جديدة نوعاً ما بالنسبة لصانعي السياسة

الأمريكية، بينما ظاهرة الركود لم تكن كذلك، فخلال الفترة 1946-1968 تعتبر سنة 1951 تضخمية

فقط بالمعايير الحالية للتضخم، أما الفترات 1953-1954، 1957-1958 و 1960-1961 فشهدت

ركوداً اقتصادياً حسب مجلس المستشارين الاقتصاديين.

أظهرت حقبة السبعينات من القرن الماضي تزايد حدة التضخم وخاصة في الولايات المتحدة، ثم

استمرت الضغوط التضخمية في التزايد في مرحلة الثمانينات من القرن الماضي، إلا أن الظاهرة الجديدة

التي لم يعرفها التاريخ الاقتصادي من قبل تتمثل في تعايش التضخم والركود جنباً إلى جنب، فأول مرة

يتلازم الارتفاع المستمر والمتواصل في مستويات الأسعار مع التزايد في حجم البطالة وتدهور معدلات

الإنتاج الحقيقي، وقد تعرضت الدولة الرأسمالية برمتها لهذه المشكلة التي أُنذرت بفشل آلية عمل منحني

قليس¹

¹ رابح خوني، حميد عزري، التأسيس النظري لظاهرة الركود التضخمي في الأدبيات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الصناعي، المجلد 10، العدد 2، 2020، ص 127.

ثانياً: الركود التضخمي من حيث المفهوم و القياس

مفهوم الركود التضخمي:

وبالنظر إلى مفهوم الركود التضخمي نجد له في الدراسات الاقتصادية العديد من المفاهيم والتعريفات أهمها ما يلي:

• **التعريف الأول:** تم اشتقاق مصطلح الركود التضخمي (stagflation) من مصطلحين آخرين

هما الركود stagnation والتضخم inflation وهناك العديد من المفاهيم للركود التضخمي فهو الحالة التي يتزامن فيها وجود معدلات مرتفعة من التضخم والبطالة في آن واحد أو تعايش بين ارتفاع معدلات التضخم والبطالة المرتفعة ويعرفه البعض بأنه تسارع في معدلات التضخم المصحوبة بالزيادة التدريجية في معدلات البطالة وانخفاض في مستوى المعيشة¹.

• **التعريف الثاني:** ويعرفه (hellwell) أنه الحالة التي يوجد فيها التضخم جنباً إلى جنباً مع الركود².

• **التعريف الثالث:** هو الاتجاه العالمي الذي يمر به غالبية اقتصاديات العالم حيث يشير إلى

وجود الكساد وتدهور معدلات الإنتاج وارتفاع معدل البطالة ومع هذا فإن معدلات التضخم أخذت بازدياد مستمر وتتضمن هذه الحالة ارتفاع الأسعار وانخفاض حجم الإنتاج انخفاض الاستثمار

² محمود رجب محمود حسن، استراتيجيات التكامل بين أدوات السياسة المالية والنقدية في علاج مشكلة الركود التضخمي بالاقتصاد المصري، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، مصر، 2023، ص701.

³ ميلود بوعبيد جمال جعبل، أزمة الكساد التضخمي في الدول الصناعية الأسباب والحلول من منظور الاقتصاد السياسي، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة، المجلد20، العدد1، الجزائر، 2019، ص78.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

انخفاض درجة الاستخدام للموارد، انخفاض درجة استغلال الطاقات ارتفاع البطالة عدم ارتفاع بشكل يتناسب مع ارتفاع الأسعار¹.

ومن هذه التعاريف نستنتج أن الركود التضخمي هو عبارة عن ظاهرة اقتصادية تعرف بوجود تباطؤ في النمو الاقتصادي مصحوب بارتفاع في معدلات البطالة مع ارتفاع ملحوظ في الأسعار ويعتبر الركود التضخمي سيناريو اقتصادي سلبي للغاية.

قياس الركود التضخمي:

لأجل قياس الركود التضخمي في اقتصاد ما، يعتمد الاقتصاديون على مؤشر مركب من مجموعة معدلي التضخم والبطالة وهذا المؤشر يسميه البعض معدل الكساد التضخمي أو معدل الركود التضخمي ويسميه البعض مؤشرات الاضطراب حيث أن:

$$\text{Stag} = \text{inf} + \text{un}$$

حيث:

Stag: معدل الركود التضخمي

Un: معدل البطالة

Inf: معدل التضخم

استنادا إلى المؤشر السابق لرصد معدل الركود التضخمي نستطيع أن نقرر أن اقتصاد دولة ما يعاني من ركود تضخمي في حالة تجاوز معدل الركود التضخمي النسبة 8% بشرط تصاعد كل من

¹ رجاى الربيعي، دور السياسة المالية والنقدية في معالجة التضخم الركودي، دار أمانة للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2014، ص32.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

معدل التضخم ومعدل البطالة، أيا كان معدل التضخم والبطالة أكبر من 4% بصرف النظر عن كل حالة منهما من حيث الزيادة والنقصان أو الثبات وذلك لبعض الاقتصاديون يرون أن معدل البطالة عند 4% هو معدل طبيعي وهو لا يعني أن الاقتصاد لا يعمل عند مستوى التشغيل الكامل كما أن وصول معدل التضخم إلى 4% كحد أقصى لا يشكل بالضرورة خطرا على الاقتصاد وذلك لما له من آثار إيجابية على مستوى الإنتاج والتوظيف في الاقتصاد¹.

ثالثا: ملامح وأسباب الركود التضخمي:

من الناحية التاريخية بعد اقتران التضخم بالبطالة من الأمور الحديثة وغير المألوفة في الاقتصاديات الرأسمالية ذلك أنه في الفترات التي كانت فيها الأسعار تتجه نحو الارتفاع يتجه فيها معدل التضخم نحو الانخفاض ويمكن متابعة التعرف على ملامح ظاهرة الركود التضخمي وأسباب حدوثها كما يلي:

• ملامح الركود التضخمي²:

تتجلى ملامح الركود التضخمي في العديد من الملامح التي توحى بتفشي هذه الظاهرة نذكر منها:

– ارتفاع معدلات التضخم وتدهور معدلات النمو الاقتصادي إن موجات التضخم المتصاعدة التي شهدتها العالم منذ الحرب العالمية الأولى في مختلف بقاع العالم وفي مختلف الظروف الراضية اتجاه متباطئ معدلات النمو الاقتصادي خاصة بالدول الرأسمالية المتقدمة على سبيل المثال: خلال فترة (1980-1982) التي تزامن ركودا كبيرا حيث قابلة معدلات نمو الناتج الوطني

¹ نادية العقون، الركود التضخمي في الجزائر دراسة تحليلية للفترة (1980-2019)، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة 1، المجلد 22، العدد 01، الجزائر، 2021، ص 266-267.

² ميسوم طالبي، التضخم الركودي من وجهة المدارس الاقتصادية وأسبابه ووسائل علاجه، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجلفة، ص 161-163.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

الإجمالي في البلدان الصناعية $PNB=1,3\%$ فقط سنة 1980، و $2,5\%$ سنة 1981 وهبط بمقدار $0,3\%$ سنة 1982.

– زيادة معدلات البطالة وبعد أن شهدت معدلات البطالة معدلات وصفت بالطبيعية من قبل منظمة الاقتصاد العالمي ما بعد الحرب العالمية الثانية من القرن العشرين تغيرت صور التوظيف وحدثت زيادة غير طبيعية عادية في معدلات البطالة التي استمرت على النحو المستمر إلى سنوات الثمانينات مما بلغ عدد الأشخاص البطالين عن العمل 15 مليون وفي منتصف سنة 1975 وفي نهاية نفس السنة بلغ عددهم 18,3 مليون عاملا ومن خلال هذه المؤشرات فإنها تعبر عن حالة الركود الاقتصادي في هذه الدول وهي في ذلك تمثل أحد ملامح ظاهرة التضخم الركودي التي استقرت في تلك الدول.

إضافة إلى ارتفاع معدلات التضخم وتدهور النمو الاقتصادي وزيادة معدلات البطالة التي تمثل المظاهر الأساسية لحالة التضخم الركودي هناك عدة ملامح أخرى مثل:

- تزايد عجز في موازنات المدفوعات
- ركود تجارة الدولة
- بروز أزمة الطاقة
- تفاقم مشكلة المديونية الخارجية...إلخ

• أسباب الركود التضخمي:

يمكن ارجاع أسباب الركود التضخمي الذي ساد في سبعينات القرن الماضي إلى الصدمات النفطية التي سبقت الظاهرة وإلى السياسات المالية والنقدية التي اتخذتها الدول الغربية للخروج من الأزمة تحديداً كان خلال أزمة النفط التي تسببت في انكماش الناتج المحلي الإجمالي ليصاب الاقتصاد بعد أول ربعين

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

متتاليين بحالة ركود تضخمي، ثم بعد مرور خمسة أرباع سنوية متتالية تحول من ركود تضخمي إلى كساد، كما تضاعف التضخم عام 1973 بأمريكا وبلغ رقم مزدوج في عام 1974.

1. الصدمة البترولية الأولى 1973: أدى الحصار الذي قامت به الدول العربية المصدرة

للبنترول على الدول الغربية التي كانت تساند إسرائيل إلى ارتفاع أسعار البنترول وبلغت أرقام ارتفاع سعر البنترول من 2,90 دولار في أكتوبر 1973 إلى 11,60 دولار في ديسمبر 1973 وصاحب هذا الارتفاع زيادة أسعار السلع الاستهلاكية والسلع الرأسمالية على حد سواء.

2. الصدمة البترولية الثانية 1979: ساهمت الثورة الإيرانية سنة 1979 والحرب العراقية

الإيرانية إلى توقف الصادرات الخام من هذا البلد، مما أدى إلى ارتفاع أسعار البنترول حيث تجاوزت سعر البرميل 30 دولار في جانفي 1981 ولقد صاحبه ارتفاع أسعار السلع الرأسمالية والسلع الاستهلاكية حد سواء¹

وتوجد بعض الأسباب التي تؤدي إلى وجود لظاهرة الركود التضخمي في عدد من اقتصادات الدول، ومن أهم تلك الأسباب ما يلي:

- انخفاض القدرة الإنتاجية للدول نتيجة وجود أحداث أو ظروف غير اعتيادية قد تؤثر على عوامل الإنتاج مثل: اندلاع الحروب أو حدوث كوارث طبيعية.
- تضارب السياسات الاقتصادية الكلية مثل التوسع في طباعة العملات النقدية لسد عجز الموازنة بالإضافة إلى زيادة معدلات الاقتراض من قبل الجهاز المصرفي بما قد يساهم بشكل كبير في زيادة معدلات التضخم بشكل لا يمكن السيطرة عليه.

¹ ميلود بوعبيد جمال جعبل، مرجع سبق ذكره، ص 83.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

– ارتفاع أسعار المواد الخام بشكل كبير بما قد يساهم في ارتفاع أسعار النقل والمواصلات بما قد يعمل تقليل القدرة الإنتاجية للاقتصاد لأن وسائل المواصلات ارتفعت أصبحت إنتاج المنتجات وتوصيلها لمنافذ البيع أعلى بكثير بالإضافة إلى أنه قد ترتفع الأسعار نتيجة ارتفاع وسائل النقل¹.

الفرع الثاني: أثر الركود التضخمي على الاقتصاد العالمي

يعد الركود التضخمي ظاهرة اقتصادية خطيرة تلقي بظلالها على مختلف جوانب الاقتصاد العالمي، وتتميز بارتفاع معدلات التضخم تزامنا مع انكماش النمو الاقتصادي، حيث ينعكس الركود التضخمي العالمي على مختلف الاقتصادات وكذلك حياة الأفراد بأشكال عدة تتجلى في ارتفاع معدلات البطالة وانخفاض مستويات النشاط الاقتصادي وتدني مستويات الدخل وسوف نذكر كيف يؤثر الركود التضخمي كالتالي:

– تأثير الركود التضخمي على النمو الاقتصادي والاستثمار:

يؤدي الركود التضخمي إلى تباطؤ النمو الاقتصادي حيث يثبت ارتفاع أسعار الاستثمار مما يعيق نمو الشركات وتراجع الإنتاج يؤثر بشكل كبير على الاستثمارات المخططة، فعندما تسعى الشركات لتغطية نفقاتها الأساسية، تكون أقل رغبة في الاستثمار بأنشطة البحث والتطوير والتقنية اللازمة للتوسع في الإنتاج مستقبلا فيما يؤدي هذا التراجع بالاستثمار المخطط إلى تراجع معدل الاستثمار الكلي والذي من شأنه التأثير بالسلب على معدلات النمو الاقتصادي على سبيل المثال خلال أوقات الركود

² شباب زينب، طالبي المسيوم، تأثير التضخم على البطالة في الجزائر دراسة تحليلية قياسية فترة (85-2020)، مجلة المنتدى للدراسات والأبحاث الاقتصادية، المجلد 07، الجزائر، 2023، ص 118.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

التضخمي، قد تتجنب الشركات الاستثمار في المصانع أو خطوط إنتاج جديدة، مما قد يؤدي بالنهاية إلى انخفاض الإنتاجية الكلية بالاقتصاد¹.

– تأثير الركود التضخمي على القوة الشرائية والاستهلاك:

يؤدي الركود التضخمي إلى انخفاض القوة الشرائية للأسر مما يقلل من قدرتها على شراء السلع والخدمات الأساسية وتراجع مستوى المعيشة بشكل عام كما يؤثر ذلك سلباً على الطلب الكلي في الاقتصاد مما يؤدي ذلك تباطؤ النمو الاقتصادي ويدفع الأسر إلى خفض إنفاقهم على السلع والخدمات وقد يعاني الأفراد في تغطية احتياجاتهم الأساسية لذا سيقبلون استهلاكهم².

– تأثير الركود التضخمي على البطالة والفقير:

يؤدي الركود التضخمي إلى البطالة حيث يؤثر على المستهلكين فعندما يكون الاقتصاد في حالة ركود تضخمي قد تضطر الشركات إلى تسريح بعض العمال من أجل الحفاظ على ربحيتها الأمر الذي يدفع إلى ارتفاع معدلات البطالة، ومع زيادة معدلات البطالة قد يلجأ الأفراد إلى الاقتراض من أجل تغطية نفقاتهم الضرورية إلا أن الركود التضخمي من جهة أخرى قد يتسبب أيضاً في رفع تكلفة الاقتراض بالنسبة للمستهلكين فعندما يكون الاقتصاد ضعيف تكون البنوك أكثر تردداً في تقديم الائتمان ويؤثر ذلك سلباً على مستوى المعيشة والأمن الاجتماعي للأفراد³.

¹ عرفان الحسني، أحمد رجب، الركود التضخمي سلسلة كتيبات تعريفية، العدد44، صندوق النقد العربي، 2023، ص14.

² المرجع نفسه، ص14.

³ عرفان الحسني، أحمد رجب، مرجع سبق ذكره، ص13.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

المبحث الثاني: دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي العالمي

من خلال هذا المبحث سوف نوضح دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي العالمي حيث لها دورا رئيسيا في معالجة هذه الظاهرة، وذلك من خلال استخدام أدواته المختلفة مثل أسعار الفائدة ومتطلبات الاحتياطي مع التركيز على فعالية هذه السياسة والتحديات التي تواجهها.

المطلب الأول: وسائل السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي العالمي

يواجه الاحتياطي الفدرالي كونه البنك المركزي للولايات المتحدة تحديا صعبا في معالجة الركود التضخمي يتمثل هذا التحدي في خفض معدلات التضخم دون التسبب في ركود اقتصادي، لهذا يلجأ الاحتياطي الفدرالي إلى مجموعة من أدوات السياسة النقدية لتحقيق هذا الهدف تشمل أدوات السياسة النقدية المتاحة للاحتياطي الفدرالي لمعالجة الركود وهي:

– **رفع أسعار الفائدة:** يعرف معدل إعادة الخصم أيضا الذي يتقاضاه البنك المركزي من البنوك التجارية نظيرة إعادة خصم ما لديها من أوراق مالية وأوراق تجارية وأدوات الحكومة ويرتبط تحديد معدل إعادة الخصم بظروف السوق النقدية ففي حالة حدوث ركود تضخمي مثلا يقوم البنك المركزي برفع سعر الفائدة على القروض التي تمنحها بهدف نقل عبء الزيادة في تكلفة الإقراض من البنك المركزي إلى العملاء الذين يلجؤون إلى الإقراض مما يؤدي انخفاض الاستثمار والاستهلاك أي انخفاض الطلب الكلي الفعال وهو ما يؤدي إلى انخفاض المستوى

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

العام للأسعار ومن ثم ينخفض معدل الركود التضخمي، لهذا يعتبر أداة رفع أسعار الفائدة أكثر شيوعاً لمكافحة التضخم¹.

– **عمليات على السوق المفتوحة:** تعتبر سياسة السوق المفتوحة من أكثر أدوات السياسة النقدية استعمالاً بالأهم وخاصة في الدول المتقدمة ذات الأسواق المتطورة، والمقصود بهذه الأداة هو قيام البنك المركزي ببيع وشراء الأوراق المالية (في الغالب هي قصيرة الأجل ذات طابع حكومي مثل أدونات الخزينة).

في السوق النقدية (بالأخص في السوق ما بين البنوك) وذلك بهدف التأثير على حجم الاحتياطات النقدية للبنوك التجارية، والتأثير بالتالي على حجم القروض الممنوحة من قبلها، ومن ثم إحداث التغيير في عرض النقود المركزية (العرض المالي للنقود) وفي مستوى معدل الفائدة للسوق النقدي في الاتجاه المطلوب من أجل تحقيق الهدف النهائي الذي يود بلوغه البنك المركزي².

– **متطلبات الاحتياطي:** تحتفظ المصارف بنسبة معينة من ودائعها بشكل موجودات نقدية الغرض منها توفير حد أدنى من السيولة للمصرف وحد أدنى من الضمان للمودعين لدى البنك المركزي، ويقوم البنك المركزي بالتحكم في مقدرة المصارف التجارية على خلق الودائع وتقديم الائتمان من خلال تلك النسبة حيث القواعد تحدد مقدار الاحتياطات التي يجب على البنوك الاحتفاظ بها يمكن استخدامها لشد وتحقيق السياسة النقدية³.

¹ كوثر عطار، بوقوم محمد، قيم أداء السياسة النقدية في الجزائر خلال الفترة (2010-2019)، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، المجلد 9، العدد 2، الجزائر، 2022، ص 193.

² صحراوي سعيد، أثر السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي: قنوات انتقال السياسة النقدية، دراسة قياسية لحالة الجزائر تونس المغرب، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، تخصص مالية دولية، جامعة أبي بكر بلقايد تلمسان، الجزائر، 2018-2019، ص 143.

³ فاضل كراز، دور السياسة النقدية والمنحذثة في علاج التضخم دراسة تحليلية في الاقتصاد العراقي (1990-2013)، كلية الإمام كاظم للعلوم، بغداد، العراق، ص 05.

المطلب الثاني: الصعوبات التي تقلل من فعالية وسائل السياسة النقدية

تواجه السياسة النقدية حالة عدم اليقين في التأثير على النشاط الاقتصادي في الوقت المناسب، بسبب الصعوبات التي تواجهها في الجوانب التي تدخل ضمن اهتمامها، وعض أن تمارس هذه السياسة تأثيرها بالاتجاه الصحيح تعمل على خلق المزيد من الاختلالات في الاقتصاد ككل، وهذه مشكلة تعترض السلطات النقدية في رسم وإدارة السياسة النقدية، أما الصعوبات التي تحد من فعالية السياسة النقدية فهي:

1. مشكلة التباطؤات (الفجوات) الزمنية: ويقصد بها طول الفترات التي تفصل بين حدوث مشكلة

اقتصادية معينة، وبين الأثر الفعلي للأدوات المستعملة لمعالجتها، وتتمثل هذه التباطؤات في الأشكال الآتية¹:

أ- تباطؤ فترة جمع البيانات: وهي الفترة التي تفصل بين حدوث تغير في المؤشرات الاقتصادية وبين جمع الإحصائيات التي تقدمها الجهات المعنية، فمن جهة هذه الإحصائيات تتغير بسرعة ومن جهة أخرى قد تتوفر بعد مدة طويلة قد تصل إلى الأسبوع مثل عرض النقود أو إلى الشهر مثل الائتمان أو إلى ثلاثة أشهر مثل الناتج الوطني، أو لا تظهر في صورتها النهائية إلا في تواريخ لاحقة ثم تدخل قيد الدراسة والتحليل.

ب- تباطؤ فترة التشخيص (التعرف): وهي الفترة الفاصلة بين الحصول على الإحصائيات وبين تحديد العوامل المؤدية إلى حدوث التغير في المتغيرات الاقتصادية قبل اتخاذ أي قرار مناسب، ففي حالة السياسة النقدية لا يمكن معرفة طبيعة المشكلة الاقتصادية بالسرعة الكافية حتى يمكن استخدام الأدوات المناسبة.

¹ معيزي قويدر، فعالية السياسة النقدية وأثارها في اقتصاديات الدول المتقدمة والنامية، مجلة الاقتصاد الجديد، العدد2، الجزائر، 2010، ص52-53.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

ج- **تباطؤ فترة التشريع:** بعد دراسة وتحليل المشكلة الاقتصادية والتعرف عليها تعرض القرارات على السلطة التشريعية للموافقة عليها قبل تنفيذها، وهنا نفرق بين حلول السياسة المالية التي تأخذ وقتاً أطول وبين حلول السياسة النقدية التي تعتمد على قرارات البنك المركزي الذي تكون قراراته جاهزة، بمعنى آخر السياسة النقدية تتقدم عن السياسة المالية بالنظر إلى مدة وسرعة اتخاذ القرار.

د- **تباطؤ فترة التنفيذ:** وهي الفترة الفاصلة بين فترة التشريع أو اتخاذ القرار وبين استعمال الأدوات المناسبة، وهذه الفترة تطول في السياسة المالية بينما تقصر في السياسة النقدية لأن البنك المركزي هو الذي يأخذ القرار ويقوم بالتنفيذ دون أي تباطؤ.

ذ- **تباطؤ فترة التأثير:** وهي الفترة الفاصلة بين تنفيذ القرار وبين ظهور الأثر في شكل هدف نهائي فهذا القرار لا يحقق مفعوله إلا بعد مدة زمنية تختلف من بلد لآخر، ويرى النقديون بأن فترة التأثير في حالة السياسة النقدية تكون طويلة ما بين التغيير في المعروض النقدي وظهور التأثير في المتغيرات الأخرى وخاصة على الناتج الحقيقي وقد يتراوح ما بين ثلاثة وستة أشهر وفي بعض الأحيان ما بين 12 و18 شهر.

2. مسألة استقلالية البنك المركزي:

إن السياسة النقدية تستطيع التحكم في التضخم عندما تكون السلطة النقدية تتمتع بدرجة عالية من الاستقلالية، أما إذا لم تتوفر هذه الاستقلالية بدرجة كافية فستقع السلطة النقدية تحت طائلة الضغوط وتعرقلها عن تحقيق أهدافها، وتتعدم فعالية السياسة النقدية.

كما أن السلطة النقدية المستقلة ستتصادم أهدافها الممثلة في الحد من التضخم من مسعى الحكومة عندما ترغب في تمويل العجز الكامل في الموازنة العامة للدولة باللجوء للبنك المركزي، وبما أن هذا

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

التمويل سيكون أحد الأسباب الرئيسية في ظهور التضخم سيفرض البنك المركزي هذا التمويل ولتأكيد أهمية الاستقلالية في هذه الحالات أجريت دراسات عديدة على الكثير من البنوك المركزية باستعمال معيار الاستقلالية بين البنك المركزي والحكومة وبينت النتائج بأن البنوك الأكثر استقلالية هي البنوك التي حققت معدل تضخم منخفض مع معدلات بطالة أقل، أما البنوك المركزية الأقل استقلالية هي البنوك التي لم تتحكم في التضخم مع وجود بطالة مرتفعة وقد اعتبرت هذه النتائج تأكيدا على صحة الاتجاه نحو منح المزيد من الاستقلالية للسلطة النقدية ضمانا لفعالية السياسة النقدية.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة والقيمة المضافة

هناك العديد من الدراسات التي تناولت هذا الموضوع الذي هو قيد الدراسة الآن من زوايا مختلفة وسنحاول خلال هذا المبحث التطرق لبعض الدراسات التجريبية السابقة كالتالي:

المطلب الأول: الدراسات السابقة

الفرع الأول: الدراسات العربية

– نادية العقون، الركود التضخمي في الجزائر، دراسة تحليلية للفترة (1980-2019).

هدفت هذه الدراسة تحليل ظاهرة الركود التضخمي في الاقتصاد الجزائري خلال فترة (1980-2021) والكشف عن الأسباب الكامنة وراء حدوثها حتى يمكن وضع الحلول والإجراءات اللازمة لمعالجتها وذلك باستخدام مؤشر الركود التضخمي وتتبع تطور كل من معدل البطالة ومعدل التضخم خلال فترة الدراسة وقد توصل إلى أن الاقتصاد الجزائري عانى من مشكل الركود التضخمي ليست متساوية عبر الزمن، كما توصل إلى الأسباب الجوهرية لحدوث مشكلة الركود التضخمي تكمن في تضارب السياسات الاقتصادية المالية والنقدية وفي الاختلالات الهيكلية المرتبطة بطبيعة وهيكل الاقتصاد الجزائري الذي يغلب عليه الطابع الريعي¹.

– بوعبيد ميلود، جعيل جمال، أزمة الكساد التضخمي في الدول الصناعية، الأسباب والحلول من

منظور الاقتصاد السياسي، 2019.

هدفت هذه الدراسة في تحليل وشرح ظاهرة الكساد التضخمي في الاقتصاد العالمي في سبعينات وثمانينات القرن الماضي، وكذلك إبراز المدارس الاقتصادية التي بعد الأزمة وفي هذا السياق تركز هذه

¹ نادية العقون، مرجع سبق ذكره.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

الدراسة أولاً على تحليل الإطار النظري للكساد التضخمي في الدول الصناعية ثانياً تناقش هذه الدراسة تحديد أهم العوامل المفسرة لأزمة الكساد التضخمي ثالثاً تناقش هذه الدراسة ملامح الكساد التضخمي في الدول الصناعية في سبعينات وثمانينات القرن الماضي وفي الختام تتناول هذه الورقة البحثية شرح وتفسير ظاهرة الكساد التضخمي من قبل مختلف المدارس الاقتصادية الجديدة في الاقتصاد الكلي على غرار المدرسة النقدية ومدرسة اقتصاديات جانب العرض¹.

– شرارة جلول، السياسة النقدية الاستقرار النقدي والنمو الاقتصادي في الدول المغاربية

هدفت هذه الأطروحة إلى اختبار مدى تأثير السياسة النقدية على الاستقرار النقدي والنمو الاقتصادي في الدول المغاربية (الجزائر، تونس، المغرب)، باستخدام نموذج شعاع الانحدار الذاتي الهيكلي على بيانات فصلية فترة (2018-2021) وقد توصلت نتائج التحليل الهيكلي إلى أن السياسة النقدية غير فعالة في تحقيق الاستقرار النقدي الداخلي والخارجي وتحفيز النمو الاقتصادي في هذه البلدان بسبب العديد من المعوقات المرتبطة بالظروف الاقتصادية والمحلية والدولية².

الفرع الثاني: الدراسات الأجنبية

– فرهاد عمر مصطفى، سمير فخري نعمة، صلاح رمضان عبيد.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى تأثير السياسة النقدية في معالجة التضخم الركودي من خلال تحليل البيانات الخاصة بالاقتصاد العراقي لمدة (2004-2021) اعتمدت الدراسة المنهج الاستقرائي التحليلي في تقديم مفهوم السياسة النقدية وعمل متغيراتها وأثرها في معالجة مشكلة التضخم الركودي من خلال استخدام الأسلوب الكمي والتحليلي لقياس تلك العلاقة، والدراسة توصلت إلى أن هناك علاقة لتأثير تلك

1 بوعبيد ميلود، جعيل جمال، مرجع سبق ذكره.

2 شرارة جلول، السياسة النقدية الاستقرار النقدي والنمو الاقتصادي في الدول المغاربية دراسة قياسية، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات شهادة الدكتوراه الطور الثالث ل.م.د في العلوم الاقتصادية، جامعة مصطفى اسطنبولي، 2023.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

المتغيرات في التضخم الركودي حيث أن 81% من المتغيرات في التضخم الركودي سببها هي متغيرات السياسة النقدية وكان الأثر الأكبر المعنوي في تلك المتغيرات هو سعر الصرف وهذا بكل تأكيد مطابق للمنطق النظرية الاقتصادية بناء على خصائص الاقتصاد العراقي¹.

– Norbert Berthold, stagflation in the word economy a revival

حيث انطلق الباحث من السؤال هل التضخم الركودي يعبر على الانتعاش؟ (دراسة اختلاف الركود التضخمي في اقتصاديات 13 دولة خلال فترة 1970-2010 حيث توصلت الدراسة إلى أن أزمت الحفظ في المرحلة الأولى أدت إلى ارتفاع التضخم الركودي في الدول محل الدراسة وفي الفترة الأخيرة توصلت الدراسة إلى أن التضخم الركودي الحالي ناتج عن تزايد معدلات الفائدة وتراجع الإنتاجية².

– Yuhoo liu, Detailed Review of stagflation and Recession babson

College, Wellesley, Mat, united Staates; 2023

هدفت هذه الورقة إلى تحليل بدقة الركود والركود التضخمي إلى جانب أسبابهما وآثارهما وأساليب حلها توفر الأسباب التفصيلية حول الركود التضخمي والركود تحليلا ذا قيمة مضافة توفر المراجعة المعمقة تحديدا حول تاريخ الركود التضخمي وآثاره وأساليب حله، بالإضافة إلى ذلك يتم تغطية شاملة للمراجعات التفصيلية للركود وأسباب الركود الكبير والمصادر الرئيسية للضغط على الركود، تشير النتائج إلى أن الاقتصادات لا تستطيع تجنب الركود التضخمي والركود بشكل كامل، لكنها يمكن أن تقلل من تأثير هذه العوامل على الاقتصاد³.

¹ فرهاد عمر مصطفى، سمير فخري نعمة، صلاح رمضان عبيد، أثر متغيرات السياسة النقدية في التضخم الركودي للعراق خلال مدة (2004-2021)، مجلة العلوم الإنسانية لجامعة زاخو، المجلد 12، العدد 01، العراق، 2024.

² . Norbert Berthold, stagflation in the word economy a revival

³ Yuhoo liu, Detailed Review of stagflation and Recession babson College, Wellesley, Mat, united Staates; 2023.

تأتي هذه الدراسة استكمالاً لدراسات السابقة نظراً لأهمية الموضوع المسمى بـ " دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الجزائر باستخدام برنامج (EViews) حيث اعتمدت على نموذج ARDL ومن خلال هذا المطلب سنقارن الدراسة السابقة مع الدراسات الحالية وذلك لتوضيح أوجه التشابه وأوجه الاختلاف بينهما، حيث تمثلت أوجه التشابه بين الدراسات السابقة والحالية في فترة الدراسة معظم الدراسات السابقة على فترات ما بين (2004-2021) وكذلك استعملت بيانات سنوية وتمثلت فترة الدراسة الحالية من (2000-2022) كما استخدمت الدراسات السابقة أغلبها نموذج ARDL.

بينما تمثلت أوجه الاختلاف بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية في الحدود المكانية فقد تناولت 3 دراسات سابقة حالة الجزائر، فيما تناولت الدراسات الأخرى دولة وهي العراق.

وقد كان الهدف من الدراسة الحالية والدراسات السابقة في معرفة مدى أثر السياسة النقدية على الركود التضخمي.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي و الركود التضخمي

خلاصة الفصل الأول:

من خلال هذا الفصل تم التطرق إلى الإطار النظري للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود

التضخمي وتم التوصل أن:

السياسة النقدية هي مجموعة من الأدوات يستخدمها البنك المركزي مثل الاحتياطي الفدرالي في الولايات المتحدة الأمريكية للتحكم في المعروض النقدي وكذلك العمل على تحقيق أهدافها بالحفاظ على استقرار الأسعار من أجل السيطرة في حالة الركود التضخمي الذي يعبر على حالة ارتفاع في كل من التضخم والبطالة، لهذا تعمل السياسة النقدية على وضع إجراءات للحد من هذه الظاهرة.

وفي الأخير تم التعرض إلى الدراسات السابقة التي لها علاقة بموضوعنا وإجراء مقارنة بينها وبين

الدراسة الحالية.

الفصل الثاني:

دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي
الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات
المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

تمهيد:

يعد التعرض في الفصل السابق على الإطار النظري للسياسة النقدية والركود التضخمي وإبراز أهم مختلف الدراسات التي لها صلة بموضوع الدراسة، سيتم في هذا الفصل تناول الدراسة القياسية لمعرفة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022) وذلك باستخدام الأدوات الإحصائية ومتغيرات الدراسة، بالإضافة إلى عرض النتائج بشكل متسلسل حيث يتم الاعتماد في ذلك على الجداول والأشكال البيانية بالإضافة إلى عرض النتائج المتوصل إليها ومناقشتها وسنحاول إبراز ذلك خلال 3 مباحث:

المبحث الأول: فعالية السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي خلال فترة (2000-2022).

المبحث الثاني: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة.

المبحث الثالث: عرض ومناقشة النتائج.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

المبحث الأول: فعالية السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي

خلال الفترة (2000-2022)

من خلال هذا المبحث سوف نتناول فعالية السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي (البنك المركزي للو.م.أ) في معالجة الركود التضخمي وذلك بتحليل مؤشر الركود التضخمي في المطلب الأول وثانيا دراسة دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي من حيث أسعار الفائدة وسعر الصرف في المطلب الثاني.

المطلب الأول: تحليل مؤشر الركود التضخمي في الو.م.أ خلال فترة (2000-2022)

يهدف هذا المطلب إلى تحليل مؤشر الركود التضخمي في الولايات المتحدة خلال فترة الدراسة وذلك من خلال دراسة تطور معدل البطالة والتضخم عبر فترات زمنية.

الفرع الأول: تطور معدل البطالة والتضخم في الو.م.أ خلال فترة (2000-2022)

أولاً: تطور معدل البطالة خلال فترة (2000-2022)

يمكن أن تعبر عن تغيير تطور معدل البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة سنة

2000 إلى 2022 في الجدول التالي:

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود
التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الجدول رقم 01: تطور معدل البطالة في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)

السنة	معدل البطالة (%)	السنة	معدل البطالة (%)
2000	4.00	2011	8.90
2001	4.70	2012	8.10
2002	5.80	2013	7.40
2003	6.1	2014	6.20
2004	5.50	2015	5.30
2005	5.10	2016	4.90
2006	4.60	2017	4.40
2007	4.60	2018	3.90
2008	5.80	2019	3.70
2009	9.30	2020	8.10
2010	9.60	2021	5.30
		2022	3.60

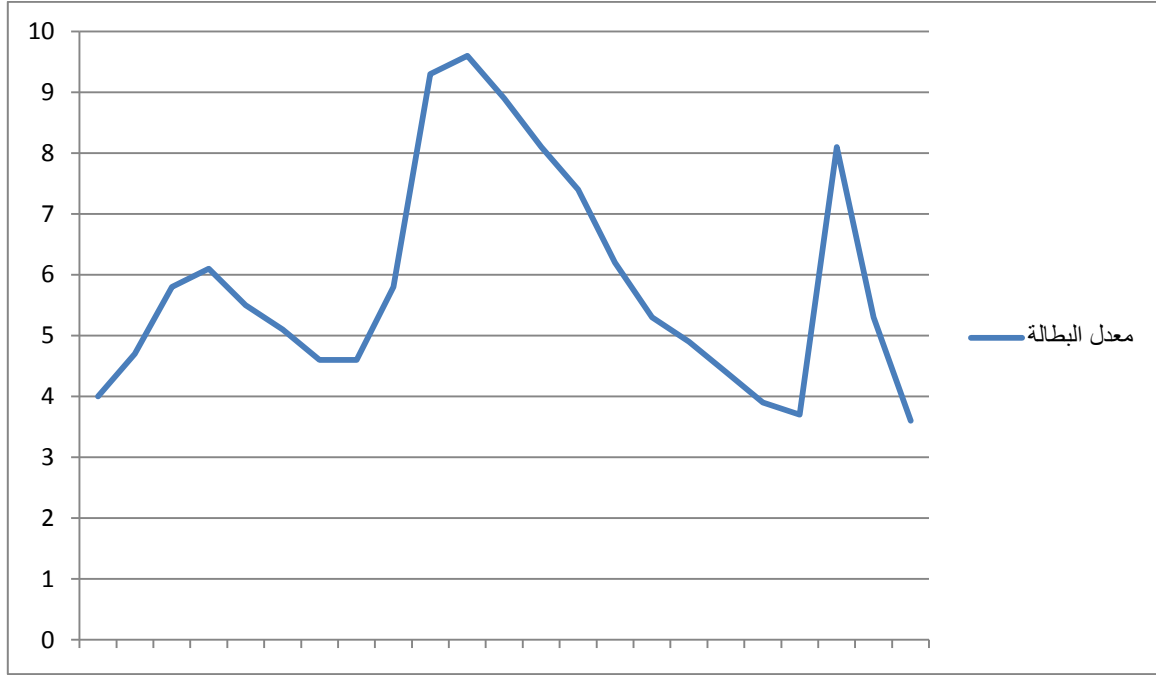
المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على بيانات البنك الدولي www.data.albankaldowali.org

وقد تم تمثيل هذه البيانات بيانيا حتى نتمكن من صورة أكثر وضوحا حول تغيرات تطور معدلات

البطالة في اليوم.أ خلال فترة الدراسة.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الشكل رقم 01: تطور البطالة في اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على بيانات الجدول رقم 01

من خلال بيانات الجدول أعلاه يتضح أن الولايات المتحدة الأمريكية شهدت تغيرات في معدلات البطالة خلال فترة (2000-2022) حيث بلغ معدل البطالة في سنة 2000 كالتالي 4.0% أي شهدت فترة ازدهارا اقتصاديا قويا مما أدى إلى انخفاض معدل البطالة بشكل مطرد، كما انخفض معدل البطالة إلى 3.8% في عام 2005 كما أن هذا الانخفاض في معدل البطالة له تأثير على النمو اقتصاديا بشكل قوي وذلك بزيادة الطلب على العمال.

أما خلال الفترة (2008-2009) ارتفعت إلى 9.30% خلال عام 2009 ويعود هذا الارتفاع إلى جملة من الأسباب لعل أهمها أحداث 11 سبتمبر إلى ما أفرزته الأزمة المالية العالمية في انهيار البنوك

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

التجارية وإفلاس العديد من المؤسسات المالية التي أُلقت بظلالها في انخفاض الفرص الاستثمارية وانخفاض مستوى التوظيف حيث يعتبر أكبر معدل سجلته الولايات المتحدة الأمريكية¹.

أما خلال فترة (2010-2019) فقد سجلت معدلات البطالة تراجع في النسب تدريجياً حيث بلغ معدل البطالة خلال سنة 2010 بـ 9.60% إلى أن في سنة 2015 فقد سجل بقيمة 5.30% ولم يتوقف معدل البطالة عند هذا المستوى فقط بل واصل الانخفاض وذلك بسبب الانتعاش الاقتصادي الذي شهدته الولايات المتحدة الأمريكية ثم هبط فيما بعد إلى ما دون 5% للمرة الأولى منذ 8 سنوات وذلك رغم تباطؤ وتيرة التوسع في الرواتب حسب ما أعلن عنه المكتب الاتحادي للإحصاءات حيث سجل معدل البطالة نسبة بلغت 4.9% بداية عام 2016 وهي نسبة منخفضة مقارنة بـ 5% أواخر سنة 2015² ليتجه بعد ذلك إلى الانخفاض وبشكل مستمر مع بعض التذبذب وقد سجل معدل 3.70% كأدنى مستوى في سنة 2019.

أما خلال فترة (2020-2022) شهدت هذه الفترة جائحة Covid-19 حيث انتشر وباء كوفيد 19 بشكل سريع جداً شل المراكز الاقتصادية العالمية وامتدت آثاره إلى اليوم. ومنذ بداية الجائحة بلغت نسبة البطالة في اليوم أ عام 2020 بمعدل 8.10% وهي أعلى نسبة سجلتها منذ أزمة الكساد الكبير وذلك بسبب فرض غلق العديد من المدن ووضع قيوداً على النشاطات التجارية مما أدى إلى غلق العديد من الشركات التي تنتج عنها تسريح العديد من العمال، ومع ذلك تحسن معدلات البطالة بشكل ملحوظ منذ ذلك الحين حيث انخفض معدل سنة 2021 بـ 5.30% وذلك راجع إلى بدأ الاقتصاد في التعافي من الوباء مما رجع الطلب على العمل.

¹ رجاء ربيعي، مرجع سبق ذكره، ص 124.

² معدل البطالة في أمريكا ينخفض لأدنى مستوى منذ 8 سنوات، مقال متوفر على الرابط www.federalreserve.gov consuler: 19/04/2016 22:45.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

كخلاصة لما سبق فإن معدلات البطالة في الولايات المتحدة الأمريكية شهدت تغيرات كبيرة خلال فترة (2000-2022) حيث تتأثر البطالة بعدة عوامل متنوعة بما فيها ذلك النمو الاقتصادي في القوى العاملة ومن المهم مراقبة مؤشر البطالة وذلك من أجل تفادي التقليل من المشاكل الاقتصادية واتخاذ القرارات الاقتصادية المناسبة.

ثانياً: تطور معدل التضخم في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)

يمكن أن تعبر عن التغير في معدلات التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة 2000-

2022 في الجدول التالي:

الجدول رقم 02: تطور معدل التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال الفترة (2000-2022)

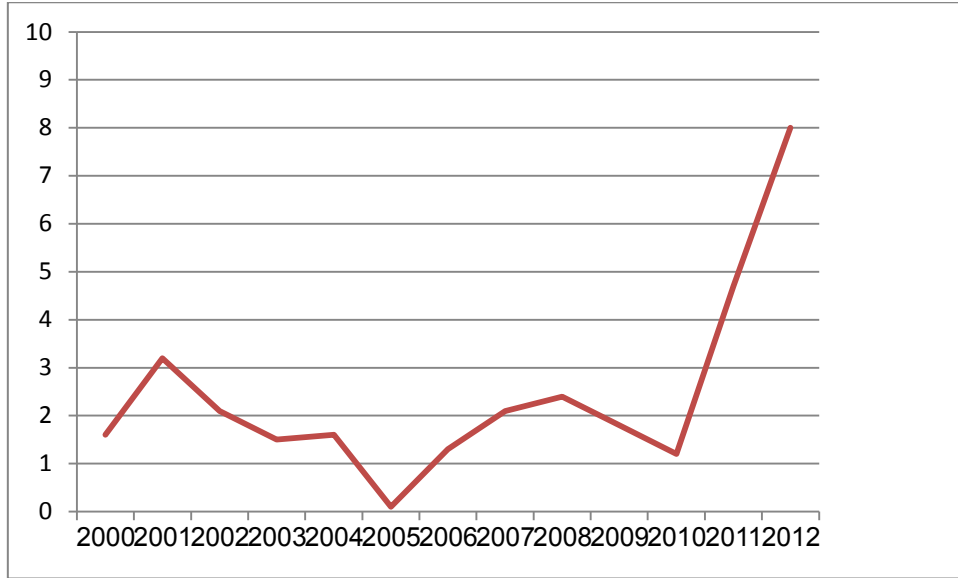
السنوات	المعدل (%)	السنوات	المعدل (%)
2000	3.40	2011	3.20
2001	2.80	2012	2.10
2002	1.60	2013	1.50
2003	2.30	2014	1.60
2004	2.70	2015	0.10
2005	3.40	2016	1.30
2006	3.20	2017	2.10
2007	2.90	2018	2.40
2008	3.80	2019	1.80
2009	(-0.40)	2020	1.20
2010	1.60	2021	4.70
		2022	8.00

المصدر: من إعداد الطالبة اعتماداً على بيانات البنك الدولي www.data.albankaldowali.org

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

وقد تم تمثيل هذه البيانات بيانياً حتى تكون صورة أكثر وضوحاً حول تطور معدلات التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة الدراسة.

الشكل رقم 02: تطور التضخم في اليوم. أ. خلال الفترة (2000-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة اعتماداً على بيانات الجدول رقم 02

حسب الجدول المقدم تطور معدلات التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-

2022) وذلك حسب البيانات المقدمة من البنك الدولي تشير البيانات إلى أن معدل التضخم قد شهد

تقلبات ملحوظة خلال فترة الدراسة.

حيث شهدت معدلات التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية خلال الأعوام (2000 و 2001) نسبة ما

بين (3.40%، 2.80%) وذلك نتيجة الركود الذي شهده الاقتصاد الأمريكي بعد أحداث سبتمبر في عام

2001، في حين بلغ التضخم 2.9% عام 2007 بسبب الارتفاع المتواصل في أسعار النفط ووصولها

إلى مستويات غير مسبوقة التي ساهمت فيها عوامل مختلفة مثل ارتفاع الطلب العالمي على الأسواق

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

النفطية، لكن ارتفع معدل التضخم في شكل ملحوظ عام 2008 إذ بلغ نحو 3.80% على أثر الأزمة المالية العالمية التي عصفت بالاقتصاد الأمريكي¹، كما شهد معدل التضخم انخفاض حادا خلال عام 2009 حيث سجل بقيمة (-0.40%) التي أدت إلى ركود اقتصاديا.

كما نلاحظ أنه خلال الفترة ما بين 2010 إلى 2019 قد شهد معدل التضخم استقرارا نسبيا حيث سجلت ما بين 1.60% إلى 1.80% لكن بعد هذه الفترة شهد معدل التضخم ارتفاعا ملحوظا خلال عام 2021 بسبب عدة من العوامل من بين أهمها جائحة كورونا والحرب في أوكرانيا التي أدت إلى تباطؤ في النمو الاقتصادي وتراجع في الطلب، حيث سجل بنسبة 4.70% خلال تلك السنة، وفي الأخير تشير البيانات المقدمة إلى أن معدل التضخم في الولايات المتحدة الأمريكية تعرض إلى تقلبات متفاوتة في مستويات التضخم خلال هذه الفترة وذلك بسبب تأثير عدة عوامل.

الفرع الثاني: مؤشر الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)

اتبعت الولايات المتحدة الأمريكية عددا من السياسات الاقتصادية خلال فترة (2000-2022) انعكست آثارها على جميع المتغيرات الاقتصادية بما فيها التضخم والبطالة، وعليه سنحاول تتبع تطور هذين المتغيرين والبحث عما إذا عانى الاقتصاد الأمريكي من ظاهرة الركود التضخمي خلال فترة الدراسة أو من قياس مؤشر الركود التضخمي بأخذ ثلاثة متغيرات أساسية هي البطالة والتضخم والركود التضخمي في الجدول التالي:

النفط التوترات التي شهدتها بعض مناطق الإنتاج الرئيسية و الاختناقات في طاقات التكرير، والمضاربات في الجدول التالي:

¹ رجاء الربيعي، مرجع سبق ذكره، ص 129-130.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الجدول رقم 03: مؤشر الركود التضخمي في اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)

السنوات	التضخم (%)	البطالة (%)	مؤشر الركود التضخمي (%)
2000	3.40	4.00	7.4
2001	2.80	4.70	7.5
2002	1.60	5.80	7.4
2003	2.30	6.10	8.4
2004	2.70	5.50	8.2
2005	3.40	5.10	8.5
2006	3.20	4.60	7.8
2007	2.90	4.60	7.4
2008	3.80	5.80	9.60
2009	(-0.40)	9.30	8.9
2010	1.60	9.60	10.90
2011	3.20	8.90	12.10
2012	2.10	8.10	10.2
2013	1.50	7.40	8.9
2014	1.60	6.20	7.8
2015	0.10	5.30	5.4
2016	1.30	4.90	6.2
2017	2.10	4.40	6.5
2018	2.40	3.90	6.3
2019	1.80	3.70	5.5
2020	1.20	8.10	9.3
2021	4.70	5.30	10
2022	8.00	3.60	11.6

المصدر: من إعداد الطالبة، العمود الأول والثاني (التضخم، البطالة) اعتماداً على بيانات البنك الدولي

www.data.albankaldowali.org

العمود الثالث الركود التضخمي تم استخراجه من خلال معدلات البطالة الجدول 01 ومع معدلات

التضخم الجدول 02 للمدة (2000-2022) فقط.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

استناداً على البيانات الواردة في الجدول رقم 03 نحلل مؤشر الركود التضخمي في اليوم. أ خلال فترة الدراسة.

حيث نستطيع أن نقرر أن اقتصاد دولة ما يعاني من الركود التضخمي في حالة تجاوز معدل الركود التضخمي النسبة 8% بشرط تصاعد كل من معدل التضخم والبطالة، ولكن في حقيقة الأمر بالرغم من أن معدل الركود التضخمي يعتبر مؤشراً جيداً لرصد ظاهرة الركود التضخمي في الاقتصاد إلا أنه ربطه بنسبة 8% ترد عليه بعض الإشكاليات، فمن المحتمل أن يتجاوز معدل الركود التضخمي في اقتصاد دولة ما النسبة 8% ولكن في نفس الوقت قد يبقي معدل البطالة أو معدل التضخم فقط عند النسبة 4% وفي هذه الحالة لا يمكن القول بأن اقتصاد هذه الدولة يعاني من ظاهرة الركود التضخمي¹، فنظراً إلى أن الولايات المتحدة الأمريكية في حقبة الثمانينات والتسعينات من القرن الماضي تعرضت إلى ظاهرة الركود التضخمي وعلى هذا الأساس يمكننا تحليل مؤشر الركود التضخمي في فترة 2000-2022 ولهذا سوف نقسم الفترة إلى فترتين كالتالي:

- الفترة الأولى (2000-2010): هذه الفترة التي استغرقت عشر سنوات حيث معدل البطالة في الاقتصاد الأمريكي قد اتجه نحو التصاعد بشكل مستمر خلال الفترة حيث ارتفع من 4.00% خلال سنة 2000 إلى 9.30% خلال سنة 2010 في حين سجل معدل الركود التضخمي خلال سنوات (2000-2007) معدل 7.5% أي لم يتجاوز معدل 8% وبالتالي تعتبر حالة ركود اقتصادي فقط وذلك بسبب انخفاض معدل التضخم خلال هذه السنوات حيث معدل التضخم أقل من 4% وإنما كان الاقتصاد الأمريكي يتحسن بمعدل نمو معتدل وتضخم منخفض.

¹ رايح خوني، حميد عزري، مرجع سبق ذكره، ص128.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

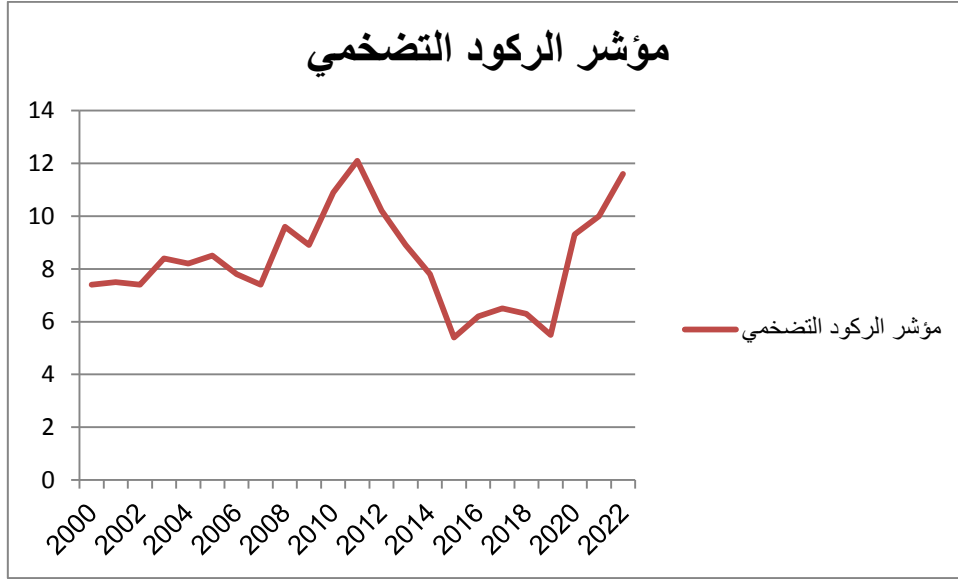
– الفترة الثانية (2011-2022): وهي الفترة التي استغرقت اثني عشرة سنوات الملاحظة أن جميع سنوات الفترة كانت معدلات البطالة أكبر من 4% إلا أن معدلات التضخم لم تكن كذلك بحيث لم تكن أكبر من 4% ما عدا السنتين الأخيرتين (2021-2022) حيث سجل بين قيمة (4% و5%) أما باقي السنوات فكان المعدل أقل من نسبة 4% في حين معدلات مؤشر الركود التضخمي كانت أكبر من 8% خلال هذه الفترة وهذا ما يفسر ظهور الركود التضخمي خلال سنوات (2021-2022) لأنه كان معدل البطالة والتضخم أكبر من 4% وكذلك الركود التضخمي أكبر من 8% حيث سجل قيمة التضخم والبطالة خلال سنة 2021-2022 على القيم التالية على التوالي 4.70% و 5.30% ومؤشر الركود التضخمي بمعدل 10% وذلك راجع لتأثير جائحة كورونا الذي أدى إلى حدوث ركود تضخمي قصير الأجل.

ومما سبق نلاحظ أن خلال فترة الدراسة أن الاقتصاد الأمريكي عانى من الركود التضخمي لمدة قصيرة فقط نتيجة لتأثر بعوامل اقتصادية وأما باقي الفترة يمكن القول عنها حالة ركود اقتصادي وكذلك يمكن القول أن معدل التضخم كان محرك رئيسي لمعامل الركود التضخمي صعودا وهبوطا ويرجع ذلك إلى أن السياسة النقدية التي طبقتها الدولة خلال تلك الفترة كان لها تأثير أكبر على معدلات التضخم كما سوف يتضح لنا خلال المطلب الثاني.

ولتأكيد تعرض الولايات المتحدة الأمريكية إلى ظاهرة الركود التضخمي خلال فترة (2000-2022) نستعين بالشكل رقم 03 الذي يصور بوضوح تناغم ارتفاع معدلات البطالة مع معدلات التضخم في آن واحد.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الشكل رقم 03: مؤشر الركود التضخمي خلال اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)



المطلب الثاني: دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي خلال فترة (2000-2022)

تعرض الوقوف على دور السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في مواجهة الركود التضخمي لآبد من تحليل بعض مؤشرات السياسة النقدية في الولايات المتحدة الأمريكية ومن بينها سعر الفائدة وسعر الصرف خلال فترة الدراسة (2000-2022) سوف نتطرق أكثر من خلال هذا المطلب.

الفرع الأول: دور سعر الفائدة كمؤشر للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي في اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)

تعد أسعار الفائدة واحدة من المؤشرات المهمة التي يمكن للسياسة النقدية أن تعتمد عليها في معالجة الأزمات المالية والاقتصادية ومنها الركود التضخمي وأن سعر الفائدة يعد من أهم أليات السياسة النقدية وعادة ما تقوم البنوك المركزية باستخدام هذه الأداة في الأوقات المناسبة عن طريق مناورة في أسعار الفائدة أو

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

خفضها بنسب معينة حسب مقتضيات الوضع الاقتصادي للبلاد، لما يسمح بالسيطرة على إدارة شؤون الاقتصاد ومجابهة الأزمات الاقتصادية، ففي حالة تخفيض سعر الفائدة المفروض على القروض بسبب انخفاض كلفتها نسبيا ومن بعد سيزداد حجم الطلب الكلي ويتم الانتقال من الكساد إلى الراج الاقتصادي أما في أثناء فترات التضخم فإن السياسة النقدية تسمح لأسعار الفائدة بالارتفاع فيترتب من ذلك انخفاض في طلب المستثمرين على القروض المصرفية من بعده يتقلص الانفاق الكلي فتتهبط هذه الضغوطات التضخمية ويتحقق قدر من الاستقرار في الأسعار.

وانطلاقا من هذا التحليل النظري لسعر الفائدة يمكن أن نوصف دور سعر الفائدة في التأثير على مستوى الركود التضخمي عبر دراسة تغيرات سعر الفائدة من خلال الجدول الذي يوضح أسعار الفائدة خلال فترة الدراسة:

الجدول رقم 04: أسعار الفائدة في اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)

السنوات	سعر الفائدة	السنوات	سعر الفائدة
2000	6.80	2011	1.10
2001	4.60	2012	1.40
2002	3.10	2013	1.50
2003	2.10	2014	1.40
2004	1.60	2015	2.20
2005	3.00	2016	2.50
2006	4.70	2017	2.20
2007	5.20	2018	2.40
2008	3.10	2019	3.40
2009	2.60	2020	2,90
2010	2.00	2021	-
		2022	5.5

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على بيانات البنك الدولي www.data.albankaldowali.org

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

نلاحظ من خلال الجدول رقم 04 الذي يوضح أسعار الفائدة تأرجحت ما بين الارتفاع والانخفاض خلال فترة (2000-2022).

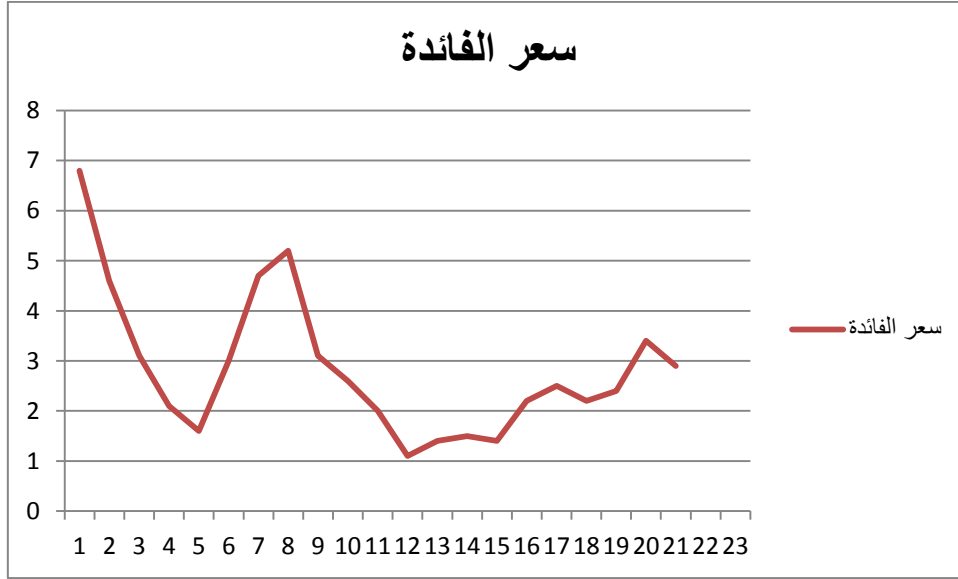
حيث بلغت 6.80% خلال سنة 2000 أن كانت مرتفعة فإنها متجهة نحو الانخفاض خلال عام 2003 حيث بلغ 2.10% والسبب هو محاولة التحكم في التضخم حيث بلغت قيمته 6.10%، حيث قام الاحتياطي الفدرالي برفع سعر الفائدة خلال سنوات (2005-2006-2007) وذلك من أجل مكافحة نسبة البطالة المرتفعة حيث سجلت أسعار الفائدة ما بين (3% إلى 6.7%) حيث ما إن بدأت بؤادر الأزمة المالية العالمية وبدأت معها مؤشرات الأسواق المالية بالانخفاض حيث تدخل الفدرالي الأمريكي بخفض معدلات الفائدة وذلك بامتصاص آثار الأزمة وانعكاساتها على المستوى العالمي، فقد قام بنك الفدرالي الأمريكي منذ بدأ الأزمة بعدة تخفيضات لأسعار الفائدة بشكل سريع ومتكرر عدة مرات منذ 2007، حيث كان سعر الفائدة آنذاك 5.20% ثم تتالت التخفيضات حيث وصل في سنة 2008 إلى 3.10%¹، حيث شهدت انخفاضا حادا خلال فترة (2008-2015) بسبب الأزمة المالية العالمية التي وصلت أسعار الفائدة إلى 1.50% وذلك من أجل تحفيز الاقتصاد.

ولكن مع بداية الفترة ما بعد سنة 2015 بدأ يرتفع أسعار الفائدة تدريجيا بعد تحسن الأوضاع الاقتصادية، أما في عام 2021 كانت جائحة كورونا التي أدت إلى ركود قصير الأجل وتراجع مؤقت في نسب التضخم حيث خفض الاحتياطي الفدرالي أسعار الفائدة مرة أخرى من أجل تعزيز الاقتصاد وكذلك تحفيز معدلات النمو الاقتصادي الذي تضرر جراء تداعيات COVID-19 وقد تم تمثيل هذه البيانات بيانيا حتى تتمكن من صورة أكثر وضوحا حول تطور أسعار الفائدة خلال فترة الدراسة

¹ العالم يرفع مجلس الاحتياطي الفدرالي أسعار الفائدة، مقال متوفر على الرابط www.projectsngndication.org consilter le12/06/2024

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الشكل رقم 04: أسعار الفائدة في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بناء على مخرجات برنامج eviews

الفرع الثاني: دور سعر الصرف كمؤشر للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في معالجة الركود التضخمي في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)

للتعرف على معدلات نمو سعر الصرف في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-

2022) قمنا بأخذ بيانات الرقم القياسي لسعر الصرف الفعلي الحقيقي خلال فترة الدراسة وتعتبر على هذه

البيانات في الجدول التالي:

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود
التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

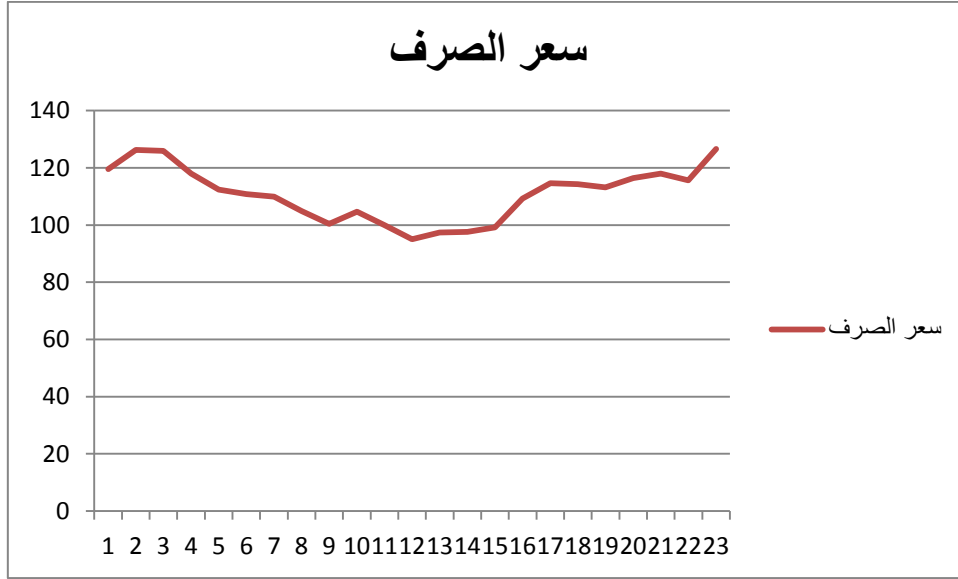
الجدول رقم 05: معدلات سعر الصرف في اليوم.أ خلال فترة (2000-2022)

السنوات	سعر الصرف (EX)
2000	119.5
2001	126.2
2002	125.9
2003	118.0
2004	112.4
2005	110.8
2006	109.9
2007	104.9
2008	100.4
2009	104.7
2010	100.00
2011	95.00
2012	97.4
2013	97.6
2014	99.2
2015	109.2
2016	114.6
2017	114.3
2018	113.2
2019	116.4
2020	118.00
2021	115.60
2022	126.6

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على بيانات البنك الدولي www.data.albankaldowali.org

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الشكل رقم 05: سعر الصرف في اليوم. أ خلال فترة (2000-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على بيانات الجدول رقم 05

من خلال الشكل رقم 05 أعلاه تبين لنا أن سعر الصرف وصل 119.50 خلال سنة 2000 ليواصل الارتفاع بشكل بطيء إلى غاية 2003 حيث وصل سعر الصرف 118.00 دولار أمريكي واستمر في الارتفاع إلى غاية سنة 2006 ونظرا لارتفاع سعر النفط إلى غاية سنة 2008 ليعود بعد ذلك إلى الارتفاع البطيء وذلك راجع للأزمة المالية العالمية سنة 2008 حيث سجل بقيمة 100.40 إلى غاية 2010 وبعد سنة 2011 بدأت تتراجع تتخفف تدريجيا حتى يصل إلى 99.20 في سنة 2013 إلا أن بعد هذه السنوات بدأ يسترجع ارتفاعا تدريجيا بعد سنة 2014 إلى حتى أن وصل في سنة 2019 قدر بـ 116.40 دولار أمريكي ليشهد بعد ذلك ارتفاعا على باقي السنوات إلى غاية سنة 2022 حيث سجل بقيمة 126.60 دولار أمريكي.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

المبحث الثاني: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة

في هذا المبحث سوف نتناول صلب الدراسة القياسية لمعرفة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي وذلك بالتطرق إلى الأدوات والطريقة المستخدمة في الدراسة والمنهجية المستعملة.

المطلب الأول: الطريقة المستخدمة في الدراسة والأدوات

سنقوم بتبيان الطريقة المتبعة لقيامنا لهذه الدراسة من خلال التطرق إلى مجتمع الدراسة وما هي المتغيرات المستخدمة في الدراسة.

الفرع الأول: مجتمع وعينة الدراسة

من أجل دراسة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي تم اختيار الولايات المتحدة الأمريكية كمجتمع الدراسة وعينة تتكون من 22 مشاهدة خلال فترة 2000-2022 وهو بالتالي عدد كافي لإجراء هذه الدراسة.

وقد تم الحصول على بيانات المتغيرات من البنك الدولي بالولايات المتحدة الأمريكية.

الفرع الثاني: التعريف بمتغيرات الدراسة

نعتمد في هذه الدراسة على المتغيرات التالية خلال فترة الدراسة من عام 2000 إلى غاية 2022

كما يلي:

1. المتغير التابع:

الركود التضخمي: ونرمز له بـ (STGF) وهي الحالة الاقتصادية التي تجمع بين النسب المرتفعة

لمعدلات التضخم والبطالة.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

2. المتغيرات المستقلة:

لقد قمنا باستخدام المتغيرات المستقلة التفسيرية التي لها تأثير على المتغيرات التابعة والمتمثلة بمتغيرات السياسة النقدية كما يلي:

– **سعر الفائدة:** ونرمز له بـ (R) معدلات الفائدة كمتغير مستقل حيث يتم تحديدها عن طريق السوق من خلال سياسة السوق المفتوحة.

– **سعر الصرف:** ونرمز له بـ (RXE) السعر الرسمي لصرف الدولار الأمريكي.

المطلب الثاني: المنهجية المستخدمة في الدراسة

من خلال هذا المطلب سوف سنسلط الضوء على نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) وما هي خطوات تطبيق هذا النموذج.

الفرع الأول: منهجية (ARDL)

أولاً: تعريف برنامج EViews

لدراسة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي تم استخدام برنامج التحليل الإحصائي EViews12، وهو أحد البرامج التحليل الإحصائي للبيانات ويعد برنامجاً متقدماً في التحليل القياسي وبناء وتقدير النماذج الاقتصادية وهو نسخة متطورة من TSP برنامج مقيد جداً للباحثين الاقتصاديين خصوصاً وقد تم تصميمه للتعامل مع المشاكل الإحصائية الناتجة عن تقدير نماذج الانحدار

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

مثل الانحدار الذاتي واختلاف التباين وأخطاء صياغة النماذج ويشمل على تقنيات متقدمة في تحليل السلاسل الزمنية وأساليب فحص جذر الوحدة والتكامل المشترك¹.

ثانياً: توصيف نموذج (ARDL)

سوف نستخدم في هذه الدراسة منهجية (ARDL) حيث تعتبر منهجية حديثة قدمها Pesarem et al سنة 2001 لكن هذه الطريقة لا تتطلب أن تكون السلاسل الزمنية متكاملة من درجة نفسها ويرى Pesarem أن اختبار التكامل المشترك باستخدام ARDL يتم من خلال أسلوب اختبار الحدود Bound Test الذي يمكن تطبيقه بغض النظر عن خصائص السلاسل الزمنية ما إذا كانت مستقرة عند مستوياتها (0).¹

فمن أجل التحري على أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي وبعد الاطلاع على الدراسات السابقة، على غرار دراسة (فرهاد عمر مصطفى، سمير فخري نعمة، صلاح رمضان عبيد) والتي هدفت هذه الدراسة إلى معرفة تأثير السياسة النقدية في معالجة التضخم الركودي وفي العراق خلال فترة 2004-2021 وذلك من خلال اعتمادها على المنهج التحليلي في تقديم مفهوم السياسة النقدية لقياس تلك العلاقة وتوصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة تأثير تلك المتغيرات في التضخم الركودي حيث 81% من المتغيرات في التضخم الركودي سببها هي متغيرات السياسة النقدية وكان الأثر الأكبر المعنوي هو سعر الصرف².

¹إحسان جواد كاظم، شرح برنامج التحليل الإحصائي إيفيز متاح على الموقع التالي: <http://pental.Arid.my/>

posts details تاريخ 14 جوان 2024.

² فرهاد عمر مصطفى، سمير فخري نعمة، صلاح رمضان عبيد، مرجع سبق ذكره.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

بالإضافة إلى دراسة (شباب، طالبي، 2022) التي تسعى إلى ضبط تعريف مصطلح التضخم الركودي مع مناقشة مؤشر NAIRU من خلال الدراسات القياسية في الجزائر وذلك باستخدام نموذج الإبطاء للفجوات الموزعة ARDL وتوصلت النتائج القياسية أنه كلما زاد معدل التضخم بمقدار (1%) كلما زاد معدل البطالة بمقدار (1.66%) في المدى البعيد¹.

وانطلاقاً من دراسة (منصور علامة، خليفة دلعب، 2020) دراسة تحليلية ظاهرة التضخم الركودي وانعكاساتها على الاقتصاد الليبي وذلك باستخدام النماذج الخطية والغير الخطية للانحدار الذاتي للفجوة الزمنية الموزعة على البيانات السنوية 1988-2017 حيث النتائج كشفت وجود علاقات خطية وغير خطية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع فقد أظهرت أن هناك علاقة طردية بين الإنفاق العام وعرض النقود وبين معدلات التضخم الركودي، وأن الإنفاق العام هو المحدد الرئيسي للتضخم في المدى الطويلة والقصيرة، بينما كانت علاقة النمو الاقتصادي بالتضخم الركودي كانت سالبة في المدى الطويل². وبناءً على ما سبق تم صياغة النموذج التالي لدراسة أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية:

$$STGF = F(EXR; R)$$

ويمكن أن تكتب:

$$STGF = \alpha + \beta_1 EXR_t + \beta_2 R_t + \varepsilon_t \dots (1)$$

¹ طالبي ميسوم، شباب زينب، التضخم الركودي في الجزائر خلال فترة (1990-2020) دراسة قياسية باستعمال نموذج ARDL، مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية، المجلد 08، العدد 01، الجزائر، 2022.

² د. علي منصور عطية، أبو بكر خليفة دلعب، ظاهرة التضخم الركودي وانعكاساتها على الاقتصاد الليبي دراسة تحليلية للعلاقات الخطية، المجلة الدولية للدراسات الاقتصادية دورية، دولية علمية محكمة، المجلد 03، العدد 13، 2020.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

حيث أن:

STGF: الركود التضخمي

EXR: سعر الصرف

R: سعر الفائدة

ε : ويمثل حد الخطأ العشوائي أنه ضجيج الأبيض

ومن المعادلة الموضحة رقم (1) يمكن كتابة النموذج كما يلي:

$$STGF_t = \alpha + \beta_0 STGF_{t-1} + \beta_1 EXR_t + \beta_2 R_t + \varepsilon_t \dots (2)$$

حيث: ($STGF_{t-1}$) إبطاء بسنة واحدة للركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية.

الفرع الثاني: خطوات تطبيق النموذج

لتطبيق نموذج ARDL يجب علينا المرور بمجموعة من الخطوات نذكرها على النحو التالي:

1. اختبار جذر الوحدة لسكون السلاسل الزمنية (The unit root test)

نقوم بهذا الاختبار ذلك للتأكد من أن كل السلاسل الزمنية إما متكاملة من الدرجة (0) عند

المستوى أو متكاملة من الدرجة (1) أي لا توجد أي سلسلة متكاملة من الدرجة (2) وذلك بالاعتماد على

اختبارات الاستقرار ومن أشهرها ديكي فيلر (ADF) واختبار فيليبس بيرون (PP) وذلك وفق النماذج

الثلاثة التالية:

- النموذج الأول: الثابت فقط (with constant)

- النموذج الثاني: الثابت والاتجاه (with constant and trend)

- النموذج الثالث: بدون ثابت وبدون اتجاه (without constant and trend)

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

2. تحديد فترة الإبطاء المثلى للنموذج:

تحديد فترات الإبطاء المثلى (تحديد قيم (2، q1، q، q) لنموذج تصحيح الخطأ الغير مقيد (UECM) وذلك بتقدير عند فترات إبطاء مختلفة واختيار النموذج الذي تكون فيه قيم معايير أكايك (AC) وسنوازر (SIC) صغرى.

3. اختبار التكامل المشترك باستخدام منهجية الحدود (Bounds test):

القيام باختيار الحدود (Bounds test) لمعرفة هل توجد علاقة توازنية على المدى الطويل بين المتغيرات (تكامل مشترك) حيث نختبر الفرضية التالية:

$$\begin{cases} H_0 = \alpha_1 = \alpha_2 = \alpha_3 + \dots = \alpha_{k+1} = 0 \\ H_1 = \alpha_1 \neq \alpha_2 \neq \alpha_3 + \dots = \alpha_{k+1} \neq 0 \end{cases}$$

أي:

H_0 : الفرضية القائمة بعدم وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات.

H_1 : الفرضية البديلة التي تقول بوجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات

حيث: $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \dots, \alpha_{k+1}$ تمثل معاملات المتغيرات المبطنة لفترة واحدة.

فإذا كانت قيمة فيشر المحسوبة أكبر من الحد الأعلى للقيم الحرجة فإننا نرفض الفرضية H_0 ونقبل

الفرضية البديلة H_1 ونقرر بوجود تباين تكامل مشترك أي وجود علاقة توازنية بين متغيرات الدراسة أما

إذا كانت قيمة فيشر المحسوبة أصغر من الحد الأدنى للقيم الحرجة فإننا نقبل فرضية العدم H_0 الدالة

على عدم وجود تباين مشترك ونرفض الفرضية البديلة H_1 .

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

4. تقدير العلاقات على المدى الطويل:

بعد التأكد من استبقاء الشروط الأولية لتطبيق نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة والتحقق من وجود علاقة تكامل مشترك بواسطة اختبار الحدود، نقوم بتقدير معلمات طويلة الأمد بواسطة طريقة المربعات الصغرى (OLS).

5- تقدير نموذج تصحيح الخطأ:

بعد كشف اختبار الحدود على وجود علاقة تكامل مشترك فمن الضروري نموذج تصحيح الخطأ لتحليل وتشخيص معامل سرعة تعديل العلاقة حيث تشير الدراسات إلى أن هذا المعامل يؤكد وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرين إذ توفر فيه شرطين أساسيين هما سلبية ومعنوية هذا المعامل ونموذج تصحيح الخطأ يكتب بالشكل التالي:

$$\Delta Y_t = \alpha + \sum_{i=1}^{p-1} \gamma_i \Delta Y_{t-i} + \sum_{j=1}^k \sum_{i=0}^{q-1} \beta_{ij} \Delta X_{j,t-i} - \varphi ECT_{t-1} + \varepsilon_t$$

حيث يشير ECT_{t-1} إلى متغير الأخطاء العشوائية (البواقي) الناتجة عن تقدير العلاقة في المدى

الطويل متخلفة زمنياً بفترة إبطاء واحدة ويشير إلى معامل سرعة التعديل¹.

¹سمية جلول، محمد مقران، (14 نوفمبر 2019) منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDL كأخذ تطبيقات القياس الاقتصادي دراسة تطبيقية على برنامج EVIEWS10، عين تموشنت الملتقى الوطني الثاني حول تطبيقات القياس الاقتصادي والنمذجة المالية، المركز الجامعي بلحاج بوشعيب.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

المبحث الثالث: عرض النتائج الدراسة مناقشتها

بعد التعرف على المتغيرات الدراسة والأدوات الدراسة المستخدمة في المبحث السابق سنحاول في هذا المبحث عرض النتائج الدراسة ومناقشتها بإجراء الدراسة القياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة 2000 - 2022 .

المطلب الأول: النتائج المتوصل إليها

من خلال هذا المطلب سنحاول عرض النتائج المتوصل إليها:

الخطوة الأولى: استقرارية السلاسل الزمنية:

اختبار الاستقرارية المتغيرات المستقلة قبل اختبار التكامل المشترك وفق مقارنة ARDL لا بد أن

نختبر درجة تكامل السلاسل الزمنية و هذا فقط للتأكد من عدم وجود سلاسل متكاملة من الدرجة الثانية

وهو الشرط الأساسي.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

❖ اختبار المتغيرات المستقلة:

أولاً: المتغير الأول سعر الصرف

أ- اختبار استقرارية سعر الصرف عند المستوى:

الشكل رقم 06: نتائج اختبار ديكي فولر لسعر الصرف عند المستوى

Null Hypothesis: EXR has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.673747	0.9626
Test critical values:		
1% level	-4.440739	
5% level	-3.632896	
10% level	-3.254671	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: EXR has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.901740	0.7681
Test critical values:		
1% level	-3.769597	
5% level	-3.004861	
10% level	-2.642242	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: EXR has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.228631	0.7432
Test critical values:		
1% level	-2.674290	
5% level	-1.957204	
10% level	-1.608175	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الشكل رقم 06 الذي يمثل اختبار كل من ديكي فولر أن السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل سعر الصرف غير مستقرة في المستوى $I(0)$ و ذلك لأن قيمة Prob تساوي 0,7681 وهو اكبر من مستوى المعنوية 5%

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

ب- اختبار استقرارية لمعدل سعر الصرف عند الفرق الأول:

الشكل رقم 07: نتائج اختبار ديكي فولر لمعدل سعر الصرف عند الفرق الأول

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.141289	0.0387
Test critical values:		
1% level	-3.788030	
5% level	-3.012363	
10% level	-2.646119	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.094902	0.0211
Test critical values:		
1% level	-4.467895	
5% level	-3.644963	
10% level	-3.261452	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.227863	0.0026
Test critical values:		
1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من الشكل رقم 07 الذي يمثل اختبار ديكي فولر أن السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل سعر

السفر استقرت في الفرق الأول $I(1)$ وذلك لان قيمة Prob تساوي 0,0378 اقل من مستوى معنوية

%5

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

ثانياً: المتغير الثاني سعر الفائدة:

أ- اختبار استقرارية لمعدل لسعر الفائدة عند المستوى:

الشكل رقم 08: نتائج اختبار ديكي فولر لسعر الفائدة عند المستوى

Null Hypothesis: R has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.937677	0.0587
Test critical values:		
1% level	-3.808546	
5% level	-3.020686	
10% level	-2.650413	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: R has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.543589	0.0617
Test critical values:		
1% level	-4.498307	
5% level	-3.658446	
10% level	-3.268973	

Null Hypothesis: R has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.457005	0.0168
Test critical values:		
1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الشكل رقم 08 الذي يمثل اختبار ديكي فولر أن السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل سعر

الفائدة غير مستقرة في المستوى $I(0)$ و ذلك لان Prob تساوي 0,0587 و هو اكبر من قيمة

المعنوية 5%.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

ب- اختبار استقرارية لمعدل لسعر الفائدة عند المستوى:

الشكل رقم 09: نتائج اختبار ديكي فولر لأسعار الفائدة عند الفرق الاول

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.399489	0.0235
Test critical values:		
1% level	-3.808546	
5% level	-3.020686	
10% level	-2.650413	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.128781	0.1267
Test critical values:		
1% level	-4.498307	
5% level	-3.658446	
10% level	-3.268973	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.454004	0.0016
Test critical values:		
1% level	-2.685718	
5% level	-1.959071	
10% level	-1.607456	

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الشكل رقم 09 الذي يمثل اختبار ديكي فولر ان السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل سعر الفائدة فهي مستقرة في الفرق الاول $I(1)$ وذلك لان prob تساوي 0,0235 وهو أكبر من مستوى المعنوية 5%.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

❖ اختبار الاستقرارية المتغير التابع:

متغير الركود التضخمي

أ- اختبار استقرارية معدل الركود التضخمي عند المستوى:

الشكل رقم 10: نتائج اختبار ديكي فولر لركود التضخمي عند المستوى:

	t-Statistic	Prob.*
Null Hypothesis: STGF has a unit root		
Exogenous: Constant		
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)		
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.491318	0.5191
Test critical values: 1% level	-3.769597	
5% level	-3.004861	
10% level	-2.642242	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.		
Null Hypothesis: STGF has a unit root		
Exogenous: Constant, Linear Trend		
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)		
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.415211	0.8272
Test critical values: 1% level	-4.440739	
5% level	-3.632896	
10% level	-3.254671	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.		
Null Hypothesis: STGF has a unit root		
Exogenous: None		
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)		
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.319290	0.7689
Test critical values: 1% level	-2.674290	
5% level	-1.957204	
10% level	-1.608175	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

من خلال الشكل رقم 10 الذي يمثل اختبار ديكي فولر ان السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل لركود التضخمي فهي غير مستقرة في المستوى $I(0)$ و ذلك لان prob تساوي 0.5191 و هو اكبر من قيمة المعنوية 5%.

ب- اختبار استقرارية معدل الركود التضخمي عند الفرق الأول:

الشكل رقم 11: نتائج اختبار ديكي فولر لمعدل الركود التضخمي عند الفرق الأول

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.089525	0.0213
Test critical values:		
1% level	-4.467895	
5% level	-3.644963	
10% level	-3.261452	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.130010	0.0048
Test critical values:		
1% level	-3.788030	
5% level	-3.012363	
10% level	-2.646119	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.163974	0.0003
Test critical values:		
1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews12

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

من خلال الشكل رقم 11 الذي يمثل اختبار ديكي فولر ان السلسلة الزمنية المتعلقة بمعدل الركود

التضخمي فهي مستقرة في الفرق الاول $I(1)$ وذلك لان prob تساوي 0.0213 وهو اقل من مستوى المعنوية 5% وفي هذه الدراسة تم الاعتماد على اختبار ديكي-فولر الموسع.

الجدول رقم 06: نتائج اختبار ديكي-فولر

رتبة التكامل	في الفرق (1)			في المستوى			المتغيرات
	عدم وجود متجه و لا قاطع	متجه و قاطع	قاطع	عدم وجود متجه و لا قاطع	متجه و قاطع	قاطع	
I(1)	-4.163974	-4.089525	-4.130010	0.319290	-1.415211	-1.491318	STGF
I(1)	-3.227863	-4.094902	-3.141289	0.228631	-0.673747	-0.901740	EXR
I(1)	-3.454004	-3.128781	-3.399489	-2.457005	-3.543589	-2.937677	R

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

تشير نتائج اختبارات جذر الوحدة في الجدول (06) الذي يوضح نتائج اختبار ديكي-فولر الموسع

(ADF) أن كل متغيرات النموذج غير مستقرة في المستوى ولكن مستقرة في الفرق الأول و عليه فإن كل

المتغيرات متكاملة من الدرجة الأولى $I(1)$ ولا يوجد أي متغيرات متكاملة من الدرجة الثانية $I(2)$ ، وهو ما

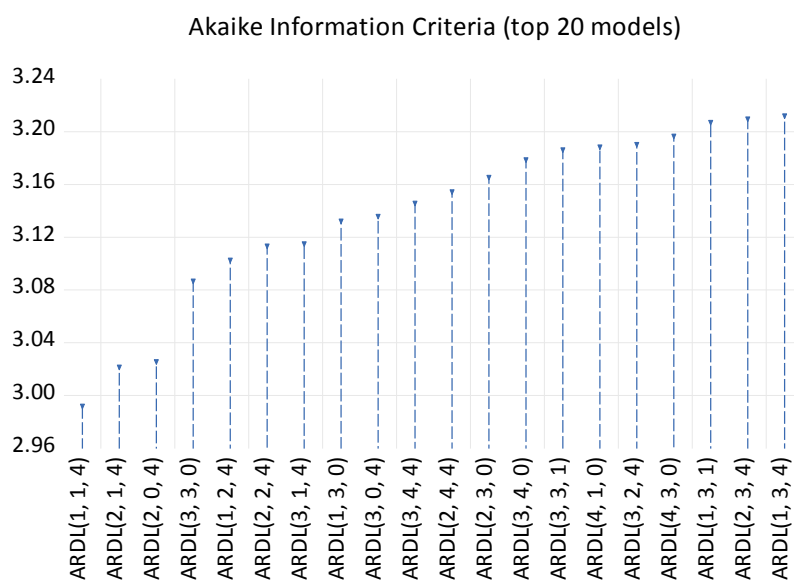
يسمح باستخدام منهج اختبار الحدود (ARDL).

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الخطوة الثانية: اختبار تحديد فترات الإبطاء الموزعة للنموذج

يتطلب تقدير علاقة التكامل وفق هذا النموذج تحديد طول فترات الإبطاء الموزعة للنموذج، ولتحديد هذه الفترات تم الاعتماد على معياري Akaike information Criteria ، نتائج الاختبار ممثلة في الشكل أدناه:

الشكل رقم 12: نتائج تحديد فترات الإبطاء المثلى



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الشكل رقم (12) أن النموذج الأفضل هو $ARDL(1; 1; 4)$ أي النموذج الذي يحتوي على إبطاء واحد لمعدل الركود التضخمي، إبطاء واحد لسعر الفائدة وثلاث إبطاءات لمتغير سعر الصرف.

بعد تحديد فترات الإبطاء المثلى ثم تقدير النموذج، وبعد ذلك تم تقدير النموذج، وبعد ذلك تم إجراء بعض الاختبارات التشخيصية للتأكد من سلامة النموذج من المشاكل القياسية، وفيما يلي نتائج تلك الاختبارات .

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الخطوة الثالثة: الاختبارات التشخيصية

1- اختبار عدم وجود مشكلي الارتباط الذاتي

حيث تتبع هذه الإحصائية توزيع كاي تربيع ب درجة حرية P ، حيث في حالة ما إذا كانت قيمة مضاعف لاغرانج أكبر من قيمة كاي تربيع الجدولية $\chi^2(P) \leq LM$ فإننا نرفض فرضية عدم ونقول بعدم استقلالية الأخطاء (وجود مشكل الارتباط الذاتي للأخطاء)، أما في حالة ما إذا كان العكس أي $\chi^2(P) > LM$ نقبل فرضية عدم أي استقلالية الأخطاء وعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي للأخطاء.

الشكل رقم 13: اختبار LM عدم وجود مشكلي الارتباط التسلسلي (الذاتي)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.788812	Prob. F(2,7)	0.4910
Obs*R-squared	3.310618	Prob. Chi-Square(2)	0.1910

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال نتائج الاختبار الممثلة في الشكل رقم (13) يتبين أن قيمة PROB لإحصائية الاختبار أكبر تماماً من مستوى المعنوية 5%، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية ونرفض البديلة أي النموذج لا يعاني من مشكل الارتباط الذاتي للأخطاء من الدرجة الثانية.

2- اختبار مشكل عدم تجانس التباين:

الشكل رقم 14: نتائج اختبار مشكل عدم تجانس التباين

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	1.805279	Prob. F(8,9)	0.1984
Obs*R-squared	11.08940	Prob. Chi-Square(8)	0.1967
Scaled explained SS	1.370229	Prob. Chi-Square(8)	0.9947

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

تم الاعتماد على اختبار Breusch-Pagan-Godfrey ، لاختبار مشكل عدم ثبات التباين وبناءً على نتائج الاختبار الممثلة في الشكل رقم (14) وبما أن قيمة PROb لاحصائية الاختبار أكبر تماماً من مستوى المعنوية 5%، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية ونرفض البديلة أي أن النموذج لا يعاني من مشكل عدم تجانس التباين.

3- اختبار Ramsey Reset

الشكل رقم 15: نتائج اختبار Ramsey Reset

Ramsey RESET Test
Equation: UNTITLED
Omitted Variables: Squares of fitted values
Specification: STGF STGF(-1) R R(-1) EXR EXR(-1) EXR(-2) EXR(-3) EXR(-4) C

	Value	df	Probability
t-statistic	0.070806	8	0.9453
F-statistic	0.005013	(1, 8)	0.9453
Likelihood ratio	0.011277	1	0.9154

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

نلاحظ ان القيمة الاحتمالية لإحصائية الاختبار اكبر تماماً من 5 مما يدل ان الشكل الدالي للنموذج سليم.

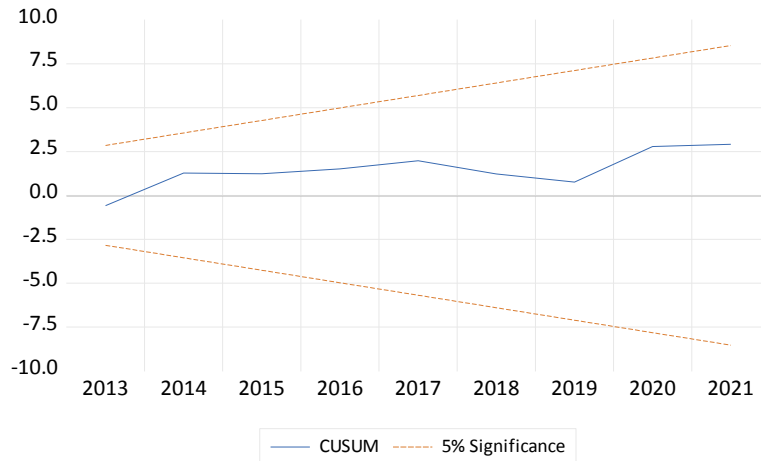
4- اختبار الاستقرار الهيكلي للمعلمات النموذج

أ- اختبار مجموع التراكمي للبواقي Cusum

يقوم هذا الاختبار بمراقبة مجموع البواقي المعاد حسابها على طول فترة الزمنية - .إذا خرج مسار CUSUM عن حدود الثقة المحددة (عادة $\pm 5\%$)، فهذا يشير إلى أن هناك تغييرات جوهرية في أحد معلمات (مقدرات) النموذج على مدار الفترة.

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

الشكل رقم 16: نتائج اختبار مجموع التراكمي للبواقي Cusum



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الشكل رقم (16) أعلاه نلاحظ أن مسار اختبار CUSUM يقع داخل حدود الثقة مما يدل على استقرار معالم النموذج على استقرار معالم النموذج على مدار الزمن.

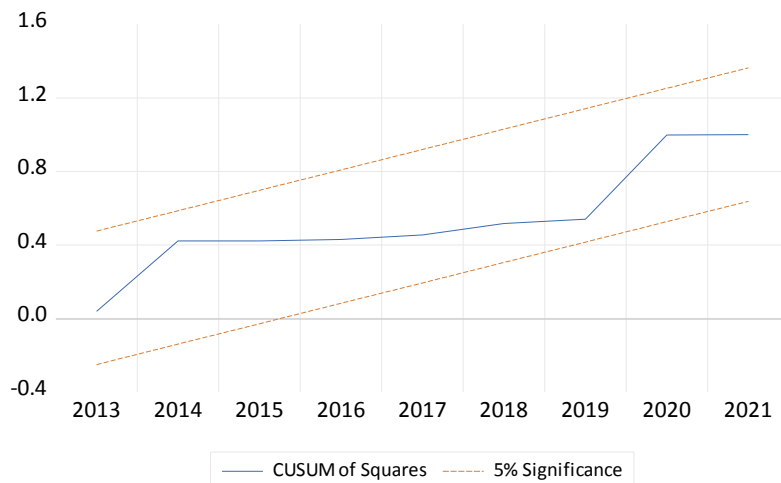
ب- اختبار مجموع المربعات التراكمي للبواقي Cusum of Square

يراقب هذا الاختبار التغيرات في التباين على مدار الفترة الزمنية.

إذا خرج مسار CUSUM of Squares عن حدود الثقة، فهذا يشير إلى وجود عدم ثبات في

تباين الأخطاء العشوائية.

الشكل رقم 17: نتائج اختبار مجموع المربعات التراكمي للبواقي Cusum of Square



الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

المصدر: من إعداد طالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال نتائج الاختبار في الشكل رقم (17) نلاحظ أن مسار CUSU M يقع داخل حدود الثقة مما يؤكد ثبات تباين الأخطاء العشوائية.

الخطوة الرابعة: اختبار التكامل المشترك باستخدام منهجية الحدود Bounds Test

الشكل رقم 18: نتائج اختبار التكامل المشترك Bounds Test

F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
Asymptotic: n=1000				
F-statistic	4.555434	10%	3.17	4.14
k	2	5%	3.79	4.85
		2.5%	4.41	5.52
		1%	5.15	6.36
		Finite Sample: n=35		
Actual Sample Size	18	10%	3.393	4.41
		5%	4.183	5.333
		1%	6.14	7.607
Finite Sample: n=30				
		10%	3.437	4.47
		5%	4.267	5.473
		1%	6.183	7.873

المصدر: من إعداد طالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

يظهر لنا في الشكل رقم (18) أعلاه ان قيمة F المحسوبة 4.555434 اكبر من الحد الأعلى للقيم الحرجة بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة بوجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات، اي ان معظم الانحرافات سيتم تصحيحها وستتجه تلك المتغيرات نحو علاقة توازنية في الأجل الطويل عند مستوى المعنوية 10 في المئة

الخطوة الخامسة: تقدير نموذج ARDL

1- تقدير العلاقة طويلة الأجل

الشكل رقم 19: نتائج تقدير العلاقة طويلة الأجل

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

ARDL Long Run Form and Bounds Test
 Dependent Variable: D(STGF)
 Selected Model: ARDL(1, 1, 4)
 Case 3: Unrestricted Constant and No Trend
 Date: 06/24/24 Time: 20:27
 Sample: 2000 2022
 Included observations: 18

Conditional Error Correction Regression

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.063283	8.549303	1.060120	0.3167
STGF(-1)*	-0.767940	0.285923	-2.685830	0.0250
R(-1)	-0.638486	0.399097	-1.599824	0.1441
EXR(-1)	-0.011666	0.057936	-0.201366	0.8449
D(R)	-1.331828	0.325987	-4.085526	0.0027
D(EXR)	-0.158279	0.078238	-2.023052	0.0738
D(EXR(-1))	-0.022321	0.066427	-0.336029	0.7446
D(EXR(-2))	-0.105246	0.066370	-1.585739	0.1473
D(EXR(-3))	-0.143088	0.067103	-2.132354	0.0618

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

- معدل الركود التضخمي : نلاحظ ان معامل (-0.767940) يعني هنا متغير الركود التضخمي يتاثر بقيمه في السنوات السابقة إذ ان زيادة الركود التضخمي في سنة مبطنه بفترة واحدة ينجم عنها انخفاض في معدل الركود التضخمي ب 0.76.
- سعر الفائدة: نلاحظ ان معامل (-0.638486) اي ان زيادة وحدة واحدة في سعر الفائدة الحقيقي 1% سيؤدي إلى انخفاض يقدر ب (0.63%) في معدل الركود التضخمي و مما يشير ذلك وجود علاقة عكسية معنوية بين سعر الفائدة الحقيقي و معدل الركود التضخمي على المدى الطويل، إلا ان الأثر لا يظهر مباشرة بل يظهر بفترة مبطنه واحدة اي في العام الموالي من ارتفاع سعر الفائدة.
- سعر الصرف : نلاحظ ان معامل (-0.011666) فان زيادة سعر الصرف ينجم عنها انخفاض معدل الركود التضخمي...

2- تقدير العلاقة قصيرة الأجل

الشكل رقم 20: نتائج تقدير النموذج العلاقة قصيرة الأجل

ARDL Error Correction Regression
 Dependent Variable: D(STGF)
 Selected Model: ARDL(1, 1, 4)

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

Case 3: Unrestricted Constant and No Trend

Date: 06/24/24 Time: 20:29

Sample: 2000 2022

Included observations: 18

ECM Regression				
Case 3: Unrestricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.063283	2.218122	4.086016	0.0027
D(R)	-1.331828	0.260028	-5.121864	0.0006
D(EXR)	-0.158279	0.052402	-3.020463	0.0145
D(EXR(-1))	-0.022321	0.058920	-0.378846	0.7136
D(EXR(-2))	-0.105246	0.059545	-1.767510	0.1109
D(EXR(-3))	-0.143088	0.053788	-2.660189	0.0260
CointEq(-1)*	-0.767940	0.187900	-4.086962	0.0027
R-squared	0.806986	Mean dependent var		0.088889
Adjusted R-squared	0.701705	S.D. dependent var		1.534271
S.E. of regression	0.837963	Akaike info criterion		2.769617
Sum squared resid	7.724009	Schwarz criterion		3.115872
Log likelihood	-17.92655	Hannan-Quinn criter.		2.817361
F-statistic	7.665092	Durbin-Watson stat		2.235577
Prob(F-statistic)	0.002010			

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات Eviews12

من خلال الجدول أعلاه بلغت حد تحديد الخطأ (-1) CoinEq قيمة (-0.7679940) بقيمة احتمالية قدرت ب (0.0027) فهي معنوية مما يعني تحقق الشرطين الأساسيين بأنه سالب و معنوي و هذا يعتبر مؤشر قوة العلاقة طويلة الاجل . و اي ان الانحرافات في الاجل الطويل يتم تصحيحها في الاجل القصير خلال نفس السنة و هذا يفسر انه 76% من الاخطاء الاجل القصير لمعامل الركود التضخمي يمكن تصحيحها في فترة الزمنية (1.30=0.767940/1) اي مايقارب حوالي سنة.

$$Ec=STGF +(-0.011666*EXR -0.638486*R+9.063283)$$

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

و تشير معادلة أعلاه ان حد تصحيح الخطأ EC في نموذج ARDL حيث تجسد عملية التعديل قصيرة المدى التي تعيد معدل الركود التضخمي. (STGF) إلى مستوى توازنه على المدى الطويل بعد اي انحرافات.

المطلب الثاني: مناقشة النتائج

هدفت هذه الدراسة إلى قياس أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي المركزي في الركود التضخمي العالمي في الو.م.أ خلال فترة (2000-2022) و ذلك بالاعتماد على منهجية الانحدار الذاتي ARDL حيث ركزت الدراسة على علاقة الركود التضخمي بكل من سعر الفائدة و سعر الصرف و قد خلصت هذه الدراسة إلى مجموعة من النتائج من بينها:

- أظهرت نتائج جدر الوحدة لاستقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة المستقرة عند الفرق الأول أنها متكاملة من الدرجة الأولى.
- أفضل نموذج تم اختياره وفق معيار (AIC) هو (1.1.4) ARDL.
- وضح اختيار الحدود للتكامل المشترك وجود علاقة توازنية طويلة الأجل تتجه نحو المتغيرات المستقلة المتمثل في سعر الصرف و سعر الفائدة إلى المتغير التابع (الركود التضخمي).
- وجود علاقة عكسية ما بين سعر الفائدة و الركود التضخمي حيث كل ما زاد سعر الفائدة بوحدة واحدة فذلك يؤدي إلى انخفاض الركود التضخمي بنسبة 0.63%.
- كذلك وجود علاقة عكسية بين سعر الصرف و معدل الركود التضخمي حيث ينجم عنها انخفاض في معدل الركود التضخمي بنسبة تقدر ب 0.011% كما يظهر هذا الأثر بفترة مبطنة واحدة.
- كشفت نتائج تحليل نموذج تصحيح الخطأ (ECM) وجود آلية لتصحيح الخطأ في النموذج و إن دالة الركود التضخمي في الأجل القصير تتجه للتوازن في الأجل الطويل و أن معلمة تصحيح الخطأ $(\text{CointEq}(-1)=-0.767940)$ سالبة و معنوية عند مستوى معنوية 5% أي أنه يتطلب $(1/0.7679=1.35)$ أي ما يقارب سنة.
- أوضحت نتائج الاختبارات القياسية أن النموذج خالي من مشاكل القياس .

الفصل الثاني: دراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022)

خلاصة الفصل الثاني:

خلال هذا الفصل قمنا بدراسة قياسية لأثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة 2000-2022 حيث تطرقنا إلى متغيرات الدراسة وتحليلها، المتغير التابع هو الركود التضخمي والمتغيرات المستقلة هي سعر الصرف وسعر الفائدة.

كما تطرقنا إلى مفهوم وشروط وخطوات تطبيق منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDL وتم استعمال برنامج EViews12 وفي هذه الدراسة تم استخراج النتائج وتبين أنه وجود علاقة عكسية معنوية بين سعر الفائدة ومعدل الركود التضخمي ، مع وجود علاقة عكسية لسعر الصرف على الركود التضخمي ، كما تم التأكد من أن النموذج خالي من أي مشاكل وهذا ما وضحته اختبارات جودة النموذج المستخدمة.



الخاتمة

الخاتمة:

تناولت الدراسة " أثر السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي على الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000-2022) " إذ تعد السياسة النقدية من بين المواضيع المهمة التي قامت عليها عدة دراسات اقتصادية كونها تعد من أهم السياسات الاقتصادية وكان الهدف منها تسليط الضوء على الدور الفعال للسياسة النقدية ومدى تأثير أدواتها على معدلات الركود التضخمي.

خلال هذه الدراسة تم استعراض وتوضيح المفاهيم المتعلقة بالموضوع في عدة نقاط أساسية، في البداية تم التطرق إلى الجزء النظري للسياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي والركود التضخمي، إذ تم معالجة السياسة النقدية بداية بمفهومها وأهدافها وكذا التعرف على نظام الاحتياطي الفدرالي.

وعن الحديث على الركود التضخمي، كان لابد من التطرق أولاً إلى تاريخ هذه الظاهرة والتعريف بها وبأهم ملامحها وطريقة قياس معدل الركود التضخمي وصولاً إلى إبراز أهم ملامحه وأسبابه.

الجانب النظري:

– السياسة النقدية هي مجموعة الإجراءات التي تحددها السلطات النقدية من أجل تحقيق الاستقرار الاقتصادي.

– تعمل السياسة النقدية للاحتياطي الفدرالي في التأثير على الركود التضخمي من خلال أدواتها.

– يعد الركود التضخمي هو حالة الركود والتضخم ويعد ظاهرة اقتصادية ليست حديثة.

الجانب التطبيقي:

- توجد علاقة عكسية بين سعر الفائدة الحقيقي و معدل الركود التضخمي ذلك ما يتوافق مع النظرية الاقتصادية.
- وجود علاقة عكسية بين سعر الصرف و الركود التضخمي.
- من خلال اختبار التكامل المشترك يتبين أن المتغيرات المستخدمة في الدراسة متكاملة فيما بينها وتحقق علاقة توازنية طويلة الأجل.

اختبار الفرضيات:

الفرضية الأساسية:

- منه الفرضية بأن توجد علاقة تكاملية طويلة الأجل بين متغيرات السياسة النقدية و الركود التضخمي هي فرضية مقبولة

الفرضيات الفرعية:

- وجود علاقة عكسية بين سعر الفائدة الحقيقي و معدل الركود التضخمي في الولايات المتحدة الأمريكية خلال فترة (2000_2022) كذلك النتائج تتوافق مع الدراسات السابقة والنظرية الاقتصادية و بالتالي الفرضية مقبولة و صحيحة.
- وجود علاقة عكسية بين سعر الصرف و الركود التضخمي حيث النتائج تتوافق مع الدراسات السابقة والنظرية الاقتصادية و بالتالي الفرضية مقبولة صحيحة.


التوصيات:

في ضوء ما توصلت إليه الدراسة من نتائج فإننا نضع التوصيات التالية:

- ضرورة إتباع السياسة النقدية أكثر فعالية من أجل مواجهة الركود التضخمي.
- العمل أكثر على التوسع في ظاهرة الركود التضخمي وفهم ديناميكياته من أجل توفير سياسات أكثر فعالية لمكافحته.
- تحليل سياسات الاحتياطي الفدرالي وتقييم فعاليتها في مواجهة الركود التضخمي.

آفاق الدراسة:

- أعتقد موضوع دراستي لا يزال مجال خصب من قبل الباحثين وذلك نتيجة لجوانب القصور في الموضوع وعليه أقترح بعض الإشكاليات التي يمكن أن تكون محل بحث في المستقبل وأهمها:
- تحليل فعالية أدوات الاحتياطي الفدرالي في مكافحة الركود التضخمي.
 - فعالية السياسة النقدية في معالجة الركود التضخمي دراسة مختلف تجارب الدول.
 - دراسات تحتوي على نماذج قياسية تمكنها من دراسة الركود التضخمي.



قائمة المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

أ- الكتب:

1. محمد إدريس، السياسة النقدية، سلسلة كتيبات تعريفية، صندوق النقد العربي، العدد17، 2021.
2. عرفان الحسني، أحمد رجب، الركود التضخمي سلسلة كتيبات تعريفية، العدد44، صندوق النقد العربي، 2023.
3. رجاء الربيعي، دور السياسة المالية والنقدية في معالجة التضخم الركودي، دار أمانة للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2014.

ب- المذكرات والأطروحات:

4. العشي وليد، تقييم فعالية أدوات السياسة النقدية غير التقليدية بعد الأزمة المالية 2008، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الدكتوراه، العلوم الاقتصادية، جامعة أحمد درارية أدرار، الجزائر، 2018.
5. أمين مقدم، ميلي عبد القادر، فعالية أدوات السياسة النقدية في التحكم في عرض النقد، مذكرة مقدمة لاستكمال ماستر أكاديمي الطور الثاني، تخصص اقتصاد نقدي وبنكي، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2021-2022.
6. بربوش كريم، دور السياسة النقدية والمالية في تحقيق التوازن الخارجي دراسة حالة الجزائر (90-2016)، أطروحة مقدمة لشهادة الدكتوراه، العلوم الاقتصادية، تخصص مالية دولية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2018-2019.
7. حسن محمد جواد الدعيمي، أثر السياسة النقدية في بعض متغيرات الاقتصاد الكلي باستخدام نموذج FAVAR، أطروحة مقدمة لنيل درجة دكتوراه في العلوم المالية والمصرفية، جامعة كربلاء، 2018.

8. ميسوم طالبي، التضخم الركودي من وجهة المدارس الاقتصادية وأسبابه ووسائل علاجه، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجلفة.

9. صحراوي سعيد، أثر السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي: قنوات انتقال السياسة النقدية، دراسة قياسية لحالة الجزائر تونس المغرب، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، تخصص مالية دولية، جامعة أبي بكر بلقايد تلمسان، الجزائر، 2018-2019.

10. فاضل كراز، دور السياسة النقدية والمنحذثة في علاج التضخم دراسة تحليلية في الاقتصاد العراقي (1990-2013)، كلية الإمام كاظم للعلوم، بغداد، العراق.

11. شرارة جلول، السياسة النقدية الاستقرار النقدي والنمو الاقتصادي في الدول المغاربية دراسة قياسية، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات شهادة الدكتوراه الطور الثالث ل.م.د في العلوم الاقتصادية، جامعة مصطفى اسطنبولي، 2023.

ج-المجلات:

12. محمد بلوافي، السياسة النقدية في الجزائر، مجلة الاجتهاد الدراسات القانونية والاقتصادية، العدد02، المركز الجامعي لتامنغست، الجزائر، 2012.

13. مروان محمد حسين قواعير، دور السياسات النقدية والمالية في مكافحة التضخم في الدول النامية، المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار05، العدد50، 2022.

14. نادية العقون، الركود التضخمي في الجزائر دراسة تحليلية للفترة(1980-2019)، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة1، المجلد22، العدد01، الجزائر، 2021.

15. طالبي ميسوم، شياب زينب، التضخم الركودي في الجزائر خلال فترة (1990-2020) دراسة قياسية باستعمال نموذج ARDL، مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية، المجلد08،

العدد01، الجزائر، 2022.

16. عز الدين وادي، سعدية حديوش، أثر أدوات السياسة النقدية غير التقليدية على استقلالية البنك المركزي (دراسة حالة النظام الفدرالي الأمريكي)، مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والإدارة، المجلد 6، العدد2، الجزائر 2022.
17. رايح خوني، حميد عزري، التأصيل النظري لظاهرة الركود التضخمي في الأدبيات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الصناعي، المجلد10، العدد2، 2020.
18. محمود رجب محمود حسن، استراتيجيات التكامل بين أدوات السياسة المالية والنقدية في علاج مشكلة الركود التضخمي بالاقتصاد المصري، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، مصر، 2023.
19. ميلود بوعبيد جمال جعيل، أزمة الكساد التضخمي في الدول الصناعية الأسباب والحلول من منظور الاقتصاد السياسي، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة، المجلد20، العدد1، الجزائر، 2019.
20. دعلي منصور عطية، أبو بكر خليفة دلعب، ظاهرة التضخم الركودي وانعكاساتها على الاقتصاد الليبي دراسة تحليلية للعلاقات الخطية، المجلة الدولية للدراسات الاقتصادية دورية، دولية علمية محكمة، المجلد 03، العدد13، 2020.
21. معيزي قويدر، فعالية السياسة النقدية وآثارها في اقتصاديات الدول المتقدمة والنامية، مجلة الاقتصاد الجديد، العدد2، الجزائر، 2010.
22. كوثر عطار، بوقموم محمد، قيم أداء السياسة النقدية في الجزائر خلال الفترة (2010-2019)، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، المجلد9، العدد2، الجزائر، 2022.

23. فرهاد عمر مصطفى، سمير فخري نعمة، صلاح رمضان عبيد، أثر متغيرات السياسة النقدية في التضخم الركودي للعراق خلال مدة (2004-2021)، مجلة العلوم الإنسانية لجامعة زاخو، المجلد 12، العدد 01، العراق، 2024.

24. شباب زينب، طالبي المسيوم، تأثير التضخم على البطالة في الجزائر دراسة تحليلية قياسية فترة (85-2020)، مجلة المنتدى للدراسات والأبحاث الاقتصادية، المجلد 07، الجزائر، 2023.

د- الملتقيات:

25. سمية جلول، محمد مقران، (14 نوفمبر 2019) منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDL كأخذ تطبيقات القياس الاقتصادي دراسة تطبيقية على برنامج EVIEWS10، عين تموشنت الملتقى الوطني الثاني حول تطبيقات القياس الاقتصادي والنمذجة المالية، المركز الجامعي بلحاج بوشعيب.

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

26. Norbert Berthold, stagflation in the word economy a revival
27. Yuhoo liu, Detailed Review of stagflation and Recession babson College, Wellesley, Mat, united Staates; 2023
28. Pesarn,p M.S, & Smith, r.2001. Bounds Testing Approaches to the Analysis of level Relationships. Journal of Applied Econometrics.

المواقع الالكترونية:

29. البنك الاحتياطي الفدرالي www.federalreserve.gov


30. البنك الدولي albankaldowali.org

31. إحسان جواد كاظم، شرح برنامج التحليل الإحصائي إيفيوز. [http:// pertal](http://pertal).

[Arid.my/ posts details](http://Arid.my/posts/details)

32. العالم يرفع مجلس الاحتياطي الفدرالي أسعار الفائدة

www.projectsnotification.org



قائمة الملاحق

Null Hypothesis: EXR has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.673747	0.9626
Test critical values: 1% level	-4.440739	
5% level	-3.632896	
10% level	-3.254671	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: EXR has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.901740	0.7681
Test critical values: 1% level	-3.769597	
5% level	-3.004861	
10% level	-2.642242	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: EXR has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.228631	0.7432
Test critical values: 1% level	-2.674290	
5% level	-1.957204	
10% level	-1.608175	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.141289	0.0387
Test critical values: 1% level	-3.788030	
5% level	-3.012363	
10% level	-2.646119	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.094902	0.0211
Test critical values: 1% level	-4.467895	
5% level	-3.644963	
10% level	-3.261452	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXR) has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.227863	0.0026
Test critical values: 1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: R has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.937677	0.0587
Test critical values: 1% level	-3.808546	
5% level	-3.020686	
10% level	-2.650413	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: R has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.543589	0.0617
Test critical values: 1% level	-4.498307	
5% level	-3.658446	
10% level	-3.268973	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: R has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.457005	0.0168
Test critical values: 1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.399489	0.0235
Test critical values: 1% level	-3.808546	
5% level	-3.020686	
10% level	-2.650413	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.128781	0.1267
Test critical values: 1% level	-4.498307	
5% level	-3.658446	
10% level	-3.268973	

Null Hypothesis: D(R) has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.454004	0.0016
Test critical values: 1% level	-2.685718	
5% level	-1.959071	
10% level	-1.607456	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: STGF has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.491318	0.5191
Test critical values: 1% level	-3.769597	
5% level	-3.004861	
10% level	-2.642242	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: STGF has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.415211	0.8272
Test critical values: 1% level	-4.440739	
5% level	-3.632896	
10% level	-3.254671	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: STGF has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.319290	0.7689
Test critical values: 1% level	-2.674290	
5% level	-1.957204	
10% level	-1.608175	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.089525	0.0213
Test critical values:		
1% level	-4.467895	
5% level	-3.644963	
10% level	-3.261452	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root

Exogenous: Constant
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

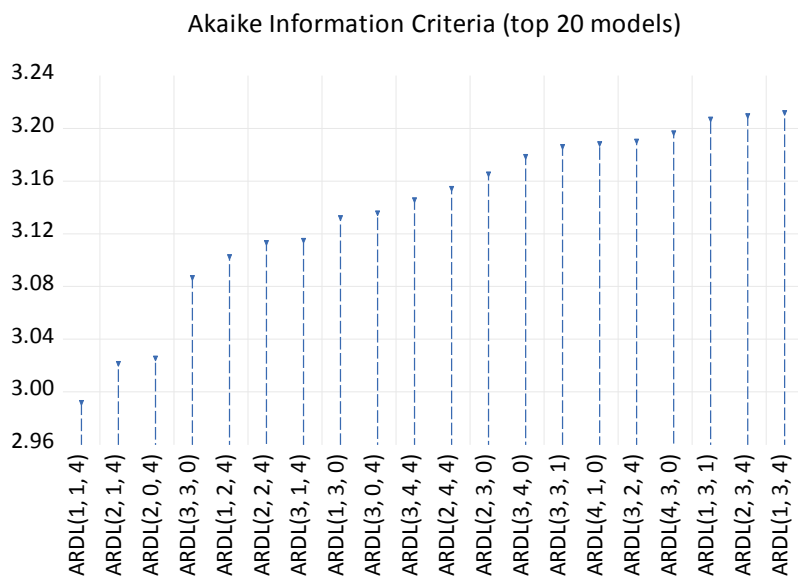
	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.130010	0.0048
Test critical values:		
1% level	-3.788030	
5% level	-3.012363	
10% level	-2.646119	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(STGF) has a unit root
 Exogenous: None
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.163974	0.0003
Test critical values:		
1% level	-2.679735	
5% level	-1.958088	
10% level	-1.607830	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.



Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

F-statistic	0.788812	Prob. F(2,7)	0.4910
Obs*R-squared	3.310618	Prob. Chi-Square(2)	0.1910

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	1.805279	Prob. F(8,9)	0.1984
Obs*R-squared	11.08940	Prob. Chi-Square(8)	0.1967
Scaled explained SS	1.370229	Prob. Chi-Square(8)	0.9947

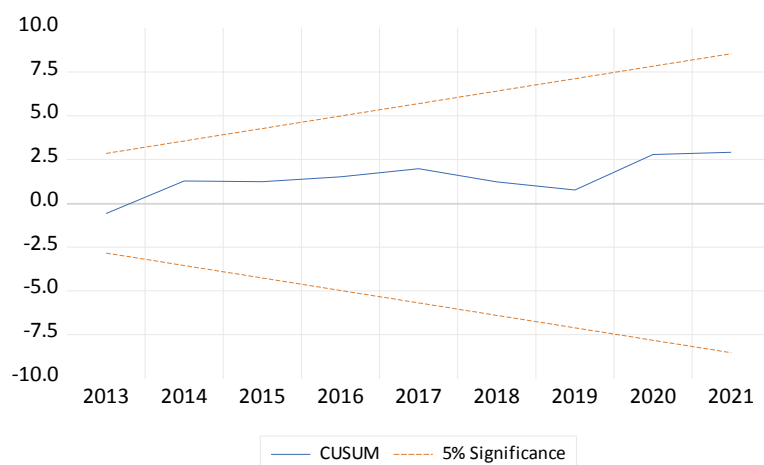
Ramsey RESET Test

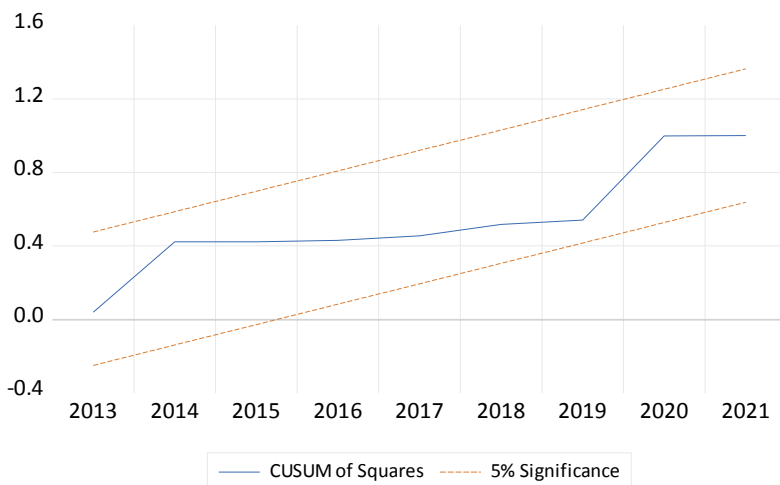
Equation: UNTITLED

Omitted Variables: Squares of fitted values

Specification: STGF STGF(-1) R R(-1) EXR EXR(-1) EXR(-2) EXR(-3) EXR(-4) C

	Value	df	Probability
t-statistic	0.070806	8	0.9453
F-statistic	0.005013	(1, 8)	0.9453
Likelihood ratio	0.011277	1	0.9154





F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
Asymptotic: n=1000				
F-statistic	4.555434	10%	3.17	4.14
k	2	5%	3.79	4.85
		2.5%	4.41	5.52
		1%	5.15	6.36
Finite Sample: n=35				
Actual Sample Size	18	10%	3.393	4.41
		5%	4.183	5.333
		1%	6.14	7.607
Finite Sample: n=30				
		10%	3.437	4.47
		5%	4.267	5.473
		1%	6.183	7.873

ARDL Long Run Form and Bounds Test
 Dependent Variable: D(STGF)
 Selected Model: ARDL(1, 1, 4)
 Case 3: Unrestricted Constant and No Trend
 Date: 06/24/24 Time: 20:27
 Sample: 2000 2022
 Included observations: 18

Conditional Error Correction Regression				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.063283	8.549303	1.060120	0.3167
STGF(-1)*	-0.767940	0.285923	-2.685830	0.0250
R(-1)	-0.638486	0.399097	-1.599824	0.1441
EXR(-1)	-0.011666	0.057936	-0.201366	0.8449
D(R)	-1.331828	0.325987	-4.085526	0.0027
D(EXR)	-0.158279	0.078238	-2.023052	0.0738
D(EXR(-1))	-0.022321	0.066427	-0.336029	0.7446
D(EXR(-2))	-0.105246	0.066370	-1.585739	0.1473
D(EXR(-3))	-0.143088	0.067103	-2.132354	0.0618

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

Case 3: Unrestricted Constant and No Trend

Date: 06/24/24 Time: 20:29

Sample: 2000 2022

Included observations: 18

ECM Regression				
Case 3: Unrestricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.063283	2.218122	4.086016	0.0027
D(R)	-1.331828	0.260028	-5.121864	0.0006
D(EXR)	-0.158279	0.052402	-3.020463	0.0145
D(EXR(-1))	-0.022321	0.058920	-0.378846	0.7136
D(EXR(-2))	-0.105246	0.059545	-1.767510	0.1109
D(EXR(-3))	-0.143088	0.053788	-2.660189	0.0260
CointEq(-1)*	-0.767940	0.187900	-4.086962	0.0027
R-squared	0.806986	Mean dependent var		0.088889
Adjusted R-squared	0.701705	S.D. dependent var		1.534271
S.E. of regression	0.837963	Akaike info criterion		2.769617
Sum squared resid	7.724009	Schwarz criterion		3.115872
Log likelihood	-17.92655	Hannan-Quinn criter.		2.817361
F-statistic	7.665092	Durbin-Watson stat		2.235577
Prob(F-statistic)	0.002010			