



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب

كلية العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير

مذكرة تخرج ضمن متطلبات لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية

تخصص: اقتصاد نقدي وبنكي

تحت عنوان:

عنوان المذكرة
" التسرب النقدي في الجزائر "

من اعداد الطالبتين:

✓ سايل أشواق

✓ مرني صنديد صارة اكرام

تحت اشراف:

د. سي محمد كمال

أعضاء لجنة المناقشة

د. حسناوي مريم

د. سي محمد كمال

د. أوجامع ابراهيم

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب

رئيسا

مشرفا

ممتحنا

السنة الجامعية: 2021/2020



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب

كلية العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير

مذكرة تخرج ضمن متطلبات لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية

تخصص: اقتصاد نقدي وبنكي

تحت عنوان:

عنوان المذكرة " التسرب النقدي في الجزائر "

من اعداد الطالبتين:

✓ سايل أشواق

✓ مرني صناديد صارة اكرام

تحت اشراف:

د. سي محمد كمال

أعضاء لجنة المناقشة

د. حسناوي مريم

د. سي محمد كمال

د. أوجامع ابراهيم

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب رئيسا

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب مشرفا

جامعة عين تموشنت - بلحاج بوشعيب ممتحنا

السنة الجامعية: 2021/2020



شكر وعرافان :

بعد الصلاة و السلام على سيد الانام محمد صلى الله عليه وسلم .

يشرفنا ان نتقدم بجزيل الشكر و التدبير لأستاذنا الفاضل المشرف الدكتور سي محمد كمال " على تقدمه

لإشراف هذه المذكرة المتواضعة و نشكره على دعمه المواصل وجهوده المبذولة لإتمام هذا العمل .

"جميل من الانسان ان يكون شمعة ينير بها درب الحائرين ، و يأخذ بأيديهم ليقودهم الى بر الأمان متجاوزا بهم

أمواج الفشل و القصور " .

كما نخص بالذكر شكر أعضاء لجنة المناقشة على قبولهم تقييم هذا العمل ... وكل الأساتذة الافاضل ندعو

الله ان يجزيهم خير الجزاء كما يسرنا أن نتقدم بوافي الشكر الى عائلاتنا الكرام الذين ساهموا في انجاز و إتمام

هذه المذكرة .

اهداء:

الحمد لله الذي وهبني القوة لا تمام هذا العمل .

الى أمي الغالية أدعو الله أن يحفظها و يرعها و ادعو لها بالشفاء العاجل ان شاء الله .

أنت قمر يضيئ سماءي و نت يملأ أرجائي ، يا من جعل الله تعالى جنان الخلد تحت قدميها ، يا من تتمنى لي

الخير الدائم و النجاح و التقدم المستمر .

الى من بوجده اكتسبت قوة و محب الى رفيق الدرب و سند الروح "توفيق" الى أخوتي العزيزات "عائشة ، ملاك

" الى اخوتي الأعزاء "قويدر ، سيف الدين" الى صديقتي التي تقاسمت معي هذا العمل " .

مرني صنديد سارة أكرام " .

الى صديقة طفولتي و أختي العزيز "مسعدي ماجدة"

أختي في الله "كسال حبيبة "

أشواق

اهداء:

الحمد لله وكفى و الصلاة على الحبيب لمصطفى و اهله ومن وفى أما بعد :
الحمد لله الذي وفقنا لتثمين هذه الخطوة في مسيرتنا الدراسية بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد و النجاح بفضل
تعالى مهداة الى الفقيه الغالي والد زوجي "أحمد داود هوارى" الغائب ، الحاضر روحا ، رحمه الله واسكنه جنانه

الى مصدر الأمان أبي بطلي "مربي صنديد سعيد " أشفه الله واطال في عمره .
الى مصدر الحنان وسندي في الحياة و في نجاحاتي ، أمي حبيبي "بشيري صليحة" أكرمها الله و أطال في
عمرها.

الى عائلتي التي شجعتني خصوصا أخواتي (حياة ، ندى وحنان) وأخي الصغير قاسم .
الى من وقف بجانب زوجي العزيز "أحمد داود فؤاد " .

الى عائلة زوجي التي حفزني الى صديقتي التي تقاسمت معي العمل "سايل أشواق " .
الى صديقة طفولتي "زداغ فاطمة" ، الى اختي التي لم تلدها امي "يماني خديجة " .

الى كل من علمني ورباني على الصلح و الإصلاح .

الى أساتذتي الكرام وبالخصوص أستاذي المشرف "سي محمد كمال " .

الى كل الطلبة المجدين في حق العلم و المعرفة .



قائمة

المحتويات

| العنوان | الصفحة |
|------------------------------|--------|
| البسمة | |
| اهداء | |
| قائمة المحتويات | I |
| قائمة الجداول | II |
| قائمة الاشكال | III |
| مقدمة عامة | أ |
| الفصل الأول أدبيات الدراسة | 2 |
| تمهيد | 3 |
| المجاميع النقدية | 4 |
| انشاء النقود | 6 |
| التسرب النقدي | 10 |
| الدراسات السابقة | 15 |
| خلاصة الفصل الأول | 21 |
| الفصل الثاني الإطار التطبيقي | 22 |
| تمهيد | 23 |
| تعريف النموذج | 23 |
| متغيرات الدراسة | 24 |
| نتائج الدراسة | 25 |
| خلاصة الفصل | 37 |
| خاتمة | 38 |
| خلاصة البحث | 40 |
| قائمة المصادر و المراجع | 41 |



قائمة

الجداول

والأشكال

قائمة الجداول :

| الصفحة | عنوان الجدول | الرقم |
|--------|------------------------------------|-------|
| ص 8 | انشاء النقود | 01 |
| ص 10 | خلق النقود في البنوك التجارية | 02 |
| ص 28 | اختبار جدور الوحدة عند المستوى | 03 |
| ص 28 | اختبار جدور الوحدة عند الفرق الأول | 04 |
| ص 34 | جدول المعاملات في الاجل القصير | 05 |
| ص 35 | جدول المعاملات في الاجل الطويل | 06 |

قائمة الاشكال :

| صفحة | عنوان | الرقم |
|------|---|-------|
| ص 7 | كيفية انشاء نقود الودائع | 01 |
| ص 9 | انشاء نقود الودائع | 02 |
| ص 13 | مخطط يوضح عملية خلق النقود في حالة تعدد البنوك التجارية | 03 |
| ص 36 | اختبار الاستقرار الهيكلي | 04 |



المقدمة

العامّة

المقدمة :

تعتبر الكتلة النقدية من اهم العوامل على مستوى النشاط الاقتصادي ، حيث ان الافراط في اصدار النقد دون وجود مقابل مادي له من السلع و الخدمات سوف الى مشكلة التضخم وكذا انخفاض القدرة الشرائية للعملة الوطنية مقارنة بالعملات الأخرى .

عند الحديث حول الكتلة النقدية تجدر الإشارة الى مفهوم النقود هي وسيلة التبادل التي تمكن من الشراء الفوري للسلع والخدمات و تمكن من الحفاظ على القيمة بين التبادل وهي ظاهرة اجتماعية لأنها تستند على ثقة افراد المجتمع في النظام الذي يخلقها .

و يهدف البحث الى تحليل ظاهرة التسرب النقدي ، ويعتبر من المشاكل التي تعاني منها مختلف الأنظمة المصرفية و على وجه الخصوص الدول النامية التي تعاني من التسرب الكبير في الأموال التي كان من الممكن استخدامها في تمويل الاقتصاد لذلك تسعى الدول التي تعاني من هذه المشكلة الى إيجاد حلول واقعية للحد من تسرب الأموال خارج البنوك .

وكما لاحظنا في الآونة الأخيرة حدوث ازمة مالية على مستوى القطاع المصرفي الجزائري خصوصا في ظل انتشار وباء كورونا الذي ساعد في تفاقم هذه الظاهرة .

أهمية البحث :

تبرز أهمية البحث من أهمية الموضوع الذي تناوله ، أي كيف يؤثر التسرب النقدي بالمتغيرات الثلاث التضخم ، الكتلة النقدية و الدخل .

إشكالية البحث :


ما هو اثر التسرب النقدي في الجزائر ؟

الفرضيات :

وجود علاقة بين التسرب النقدي والكتلة النقدية.

علاقة التسرب النقدي بالتضخم.

علاقة التسرب النقدي بالدخل.



الفصل الأول
الإطار النظري

تمهيد :

تطرقنا في هذا الفصل الى مفهوم الكتلة النقدية وانشاء النقود و مفهوم التسرب النقدي بالاعتماد على بعض الدراسات السابقة .

أولا : المجاميع النقدية

1/1 تعريف الكتلة النقدية : (عرض النقد) :

عرض النقد هو مجموعة النقود الموجودة في المجتمع في فترة معينة و يطلق عليها أحيانا بحجم وسائل الدفع المتاحة في المجتمع¹ .

2/1 مكونات الكتلة النقدية : وتتكون من نوعين اساسيين:

أ-نقود ورقية :

ظهرت كبديل للنقود المعدنية ، كان الناس يحتفظون بالنقود لدى تجار الصيرفة ، وأصحاب النقود آنذاك مقابل دفع مبلغ معين لصيرفي متفق عليه كرسم ، مقابل خدمة الحفاظ على النقود من السرقة او الضياع في مقابل الصيرفي (المصرف لاحق) ، في المقابل يمنح الصيرفي او التاجر إيصال او مستند يحتوي كمية النقود المودعة مع التعهد بإعادتها للمودع (حامل المستند) عند الطلب و بدون تأخير ، بعد انتشار هذه الطريقة بدأ الافراد و الصيارفة باستخدام هذه الايصالات او المستندات للتبادل و سداد الديون بمعنى ان هذه المستندات بدأت تعمل مؤدية وظيفة النقود الأساسية كوسيط للتبادل .

¹ احمد حسن عطشان النبھاني، الجهاز المصرفي و الاستقرار الاقتصادي، دار النشر والتوزيع، الطبعة الأولى ،عمان، 2014. ، ص 36.

ب-النقود المصرفية : (نقود الودائع) :

أطلق هذا الاسم على هذه النقود كنقود ائتمانية كونها نقود ودائع (جارية أو تحت الطلب) ، حيث يقوم الأفراد أو المؤسسات بإيداع هذه الأموال لدى المصارف التجارية ويقومون بالسحب منها في أي وقت و بدون أي قيود في العادة .

1/2 قياس الكتلة النقدية : وتنقسم الى ما يلي :

القاعدة النقدية " B M " 1 :

تمثل في النقود القانونية التي يصدرها البنك المركزي ، و تتكون من الأوراق النقدية مضاف اليه العملة المساعدة ، فهي تتصف بالسيولة الكاملة وتخضع للرقابة التي تفرضها السلطة النقدية على الإصدار ، وعوامل أخرى كتلك التي تتعلق بحركة الأصول الأجنبية ولها أهمية كبيرة في خلق النقد ، كما انه في حساب الكتلة النقدية لا تأخذ كل الجمع (BM) وإنما فقط الجزء المتداول من خارج الجهاز المصرفي ، أي ما يجوز الجمهور فقط (CC) و الباقي يمثل : احتياطات مصرفية في حسابات البنوك التجارية ، او في حسابات جارية لدى البنك المركزي اي :

$$BM=CC+R$$

المجمع النقدي M_1 :

هو مجموعة وسائل الدفع او المتاحات النقدية ، و الذي يشمل الى جانب كمية النقد القانوني المتداول (E) مبلغ الودائع تحت الطلب .

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 16 .

المجمع النقدي M_2 :

يعرف هذا المجمع بالسيولة المحلية الخاصة او مجموعة وسائل الاحتفاظ المؤقت للقوة الشرائية ، يشمل على المجمع M_1 مضافا اليه الودائع لأجل بمختلف أنواعها (الودائع ذات الاجل ، استحقاق محدد ، الودائع بالإشعار) أي العناصر التي يمكن تحويلها الى نقود او الى حسابات جارية .

المجمع النقدي M_3 :

يعرف هذا المجمع باسم السيولة المحلية أو مجموعة وسائل تخزين القيم فهو يضم الى جانب M_2 كل من الودائع لأجل لدى المؤسسات المالية الغير مصرفية ، وهي الودائع الموجودة لدى صناديق التوفير و الاحتياط ، و كذلك سندات الخزينة العمومية المكتتبة من طرف الخواص و المؤسسات غير المالية¹ .

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 17 .

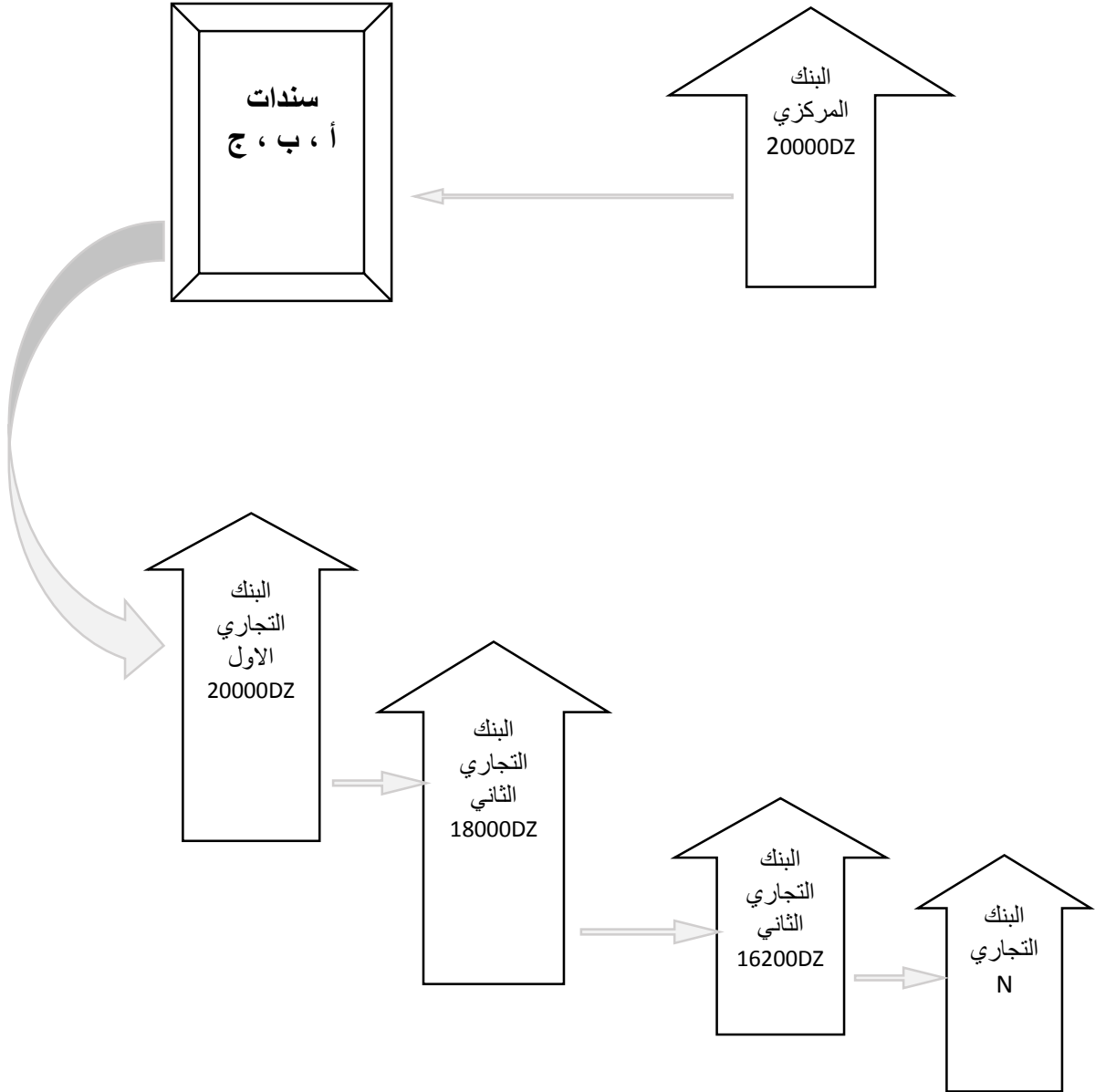
ثانيا : انشاء النقود :

تم عملية انشاء نقود الودائع عن طريق البنوك التجارية فيما يتم انشاء النقود القانونية من طرف البنك المركزي و لكن قبل ان نتطرق الى كيفية انشاء نقود الودائع لا بد ان نفرق بين النقود المكونة للكتلة النقدية التي تتداول داخل النظام المصرفي وخارجه حيث تتكون من M_1 و التي هي تشكل كل من نقود اليد (المعدنية و الورقية) بالإضافة الى الودائع الكتابية تحت الطلب التي تقوم بوظيفة وسيط لتبادل السلع و الخدمات و تتوفر عند الجمهور بالإضافة الى البنوك التجارية و لبريد و المواصلات بالإضافة الى الخزينة العمومية و تتواجد عند هذه الهيئات على شكل حسابات جارية اما M_2 فهي تعريف اوسع من عرض النقود M_1 وتشمل بالإضافة الى ودائع لأجل المستثمرة لدى البنوك التجارية أما M_3 فهي حسابات التوفير و الشهادات الى أي داع و النقود الموضوعة في صناديق الاستثمار في البورصات و كل المؤسسات الغير بنكية بالإضافة الى أدونات الخزينة غير المتداولة كما يمكن ان تضم الكتلة النقدية مجمع نقدي M_5 او أكثر لأن المجمعات النقدية قد من دولة لأخرى.

بعد التعريف بأهم عناصر الكتلة النقدية يقوم انشاء النقود على استخدام هذه الأخيرة في التوسع النقدي او الإقراض حيث يقوم البنك بتوفير احتياطي جزئي ، كلما قام يتلقى ودائع و التي تأخذ شكل عرض النقد بشكله الواسع M_2 وفق ما ينص عليه القانون اما الجزء المتبقي فيقدم لإقراض مقابل فوائد تعود عليها بالأرباح ومن خلال عملية الإقراض تقوم بخلق النقود او التوسع في عرض النقود عن طريق عملية الإقراض او تقديم خصم الأوراق التجارية من الشيك او السفتجة وهكذا تتكرر هذه العملية في مختلف المصارف و بين مختلف الاعوان الاقتصاديين كما ينحصر انشاء نقود الودائع على الكتلة النقدية التي مصدرها على سبيل المثال البنك المركزي كونه المقرض الأخير للبنوك من اجل تحريك النشاط الاقتصادي بالإضافة الى الطلب على السيولة من السوق المفتوحة مثل ان يقوم البنك المركزي بشراء ثلاث سندات أ، ب ، ج من بنك تجاري بمبلغ 20000 دج فعلى هذا الأخير بالاحتفاظ بنسبة الاحتياطي الاجباري و التي هي 10% من حجم السندات أما باقي المبلغ فيقوم بإقراضه الى بنك تجاري ثاني الذي بدوره يقرضه الى بنك ثالث بعد الاحتفاظ بجزء من الاحتياطي الاجباري و هكذا يتم تداول تلك القروض ما بين البنوك داخل النظام المصرفي¹.

¹ د.سي محمد كمال ، الاقتصاد النقدي ، دار الصفاء للطباعة و النشر والتوزيع ، الطبعة الاولى ، 2017 م -1438هـ ، ص 79 .

الشكل 1: يوضح كيفية انشاء نقود الودائع¹:



¹ د.سي محمد كمال ، الاقتصاد النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 81 .

الفصل الأول : الادبيات النظرية

ينشأ عن انتقال القرض بنك لآخر انشاء نقود وودائع جراء استخدام تلك السيولة التي تحصل عليها البنك الأول مقابل بيعه السندات التجارية الى البنك المركزي و لمعرفة حجم النقود الاجمالية الناجمة عن عمليات الاقتراض المتتالية نأخذ بالقانون الاتي¹ :

$$M = D * \frac{1}{R}$$

حيث :

M : هي حجم النقود الاجمالية الناجمة عن عمليات لإقراض .

R : الاحتياطي الاجباري .

D : مبلغ السندات .

من ثم تصبح المعادلة كالآتي :

$$M = D * \frac{1}{R} = 20000 \frac{1}{10\%} = 200000 \text{ DZ}$$

أما النقود التي تم انشاؤها فتساوي حجم النقود الاجمالية الناجمة ناقص مجموع الاحتياطي الاجباري أي

18000 = 200000 - 20000 وهذا ما يوضحه الجدول التالي :

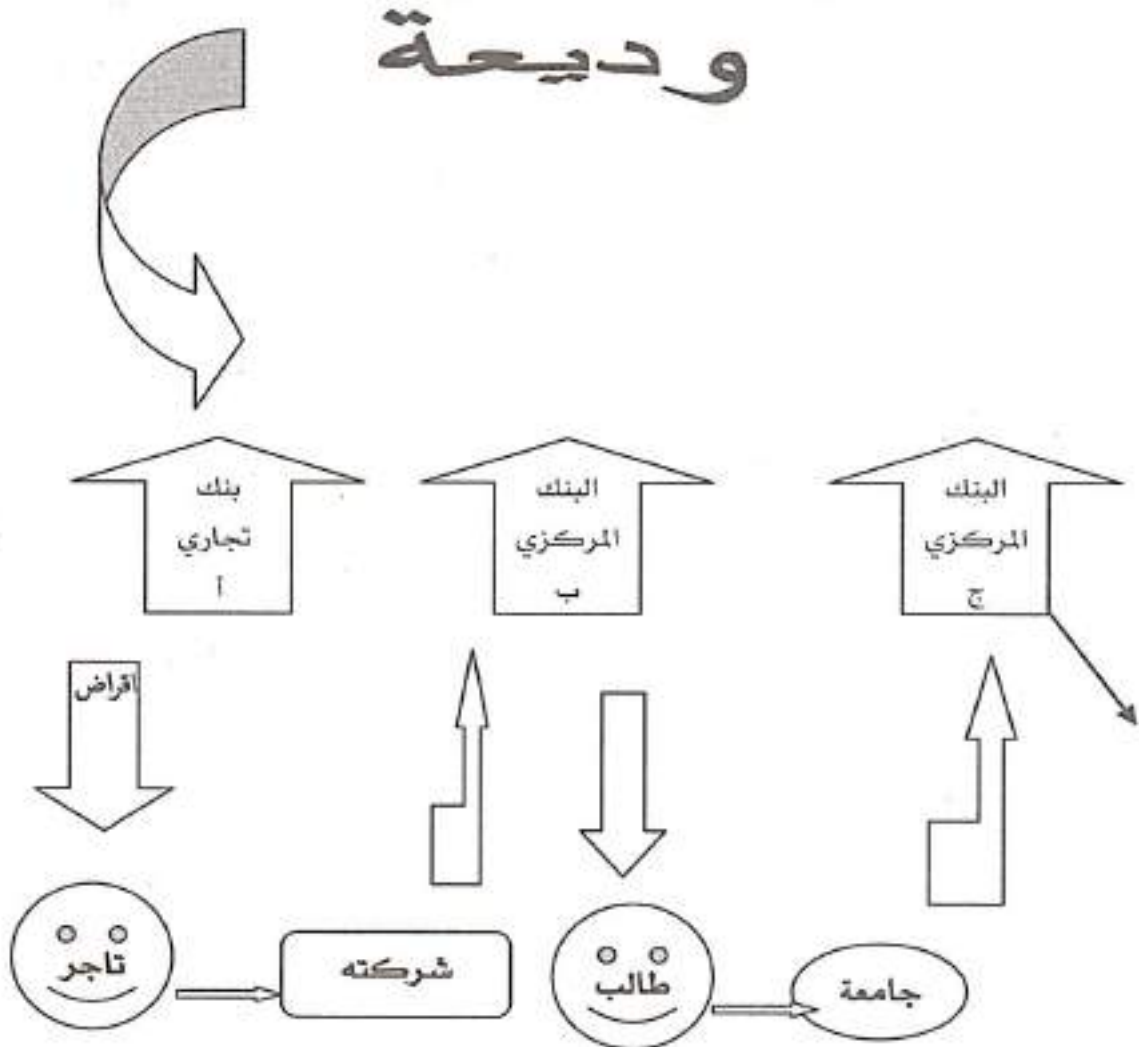
جدول رقم 01 : انشاء النقود :

| البنك | ودائع نقدية جديدة التي تستلمها البنوك | الاحتياطي القانوني 1% | ودائع الطلب ناشئة على قروض جديدة |
|----------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| 1 | 20 | 20 | 180 |
| 2 | 81 | 1800 | 16200 |
| 3 | 16200 | 1620 | 14580 |
| . | . | . | . |
| . | . | . | . |
| . | . | . | . |
| الاجمالي | 200 | 20 | 18 |

¹ د. سي محمد كمال ، الاقتصاد النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 82 .

ملاحظة :

- كلما زاد الاحتياطي الاجباري كلما نقص حجم انشاء النقود الودائع .
- انشاء نقود الودائع انطلاق من وديعة يقدمها الزبون للبنك .
 - تقوم البنوك التجارية بنفس المنهجية التي تعرضنا لها سابقا إذ تقوم بالاحتفاظ بجزء من الوديعة في شكل احتياطي اجباري وتقدم المبلغ المتبقي لإقراض وهذا ما ينجم عنه انشاء نقود الودائع و الشكل التالي يوضح هذا المثال:



شكل بياني رقم 2 : انشاء نقود الودائع¹ :

¹ د. سي محمد كمال ، الاقتصاد النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 83 .

ثالثا : التسرب النقدي

1/ تعريف التسرب النقدي¹:

هو عبارة عن التداول النقدي بين الاعوان الاقتصاديين الغير الماليين خارج دائرة البنوك ، وهو يمارس نفس الاثار على قدرة النظام البنكي على انشاء النقود التي يمارسها الاحتياطي النقدي المحتفظ به من طرف البنوك ، وتقاس هذه النسبة بمقدار النقود القانونية المتسربة الى ايدي الافراد مقسما على المجموع لكلي للودائع الجارية .

2/ أمثلة عن تداول النقود في حالة وجود او عدم وجود تسرب نقدي :

الشكل 1 : خلق النقود البنوك التجارية :

| banque | ودائع نقدية جديدة التي تستلمها البنوك | الاحتياطي القانوني %20 | ودائع تحت الطلب ناشئة من قروض جديدة |
|--------|---------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| أ | 1000 | 200 | 800 |
| ب | 800 | 160 | 640 |
| ج | 640 | 128 | 512 |
| د | 512 | 102.4 | 109.6 |
| | 5000 | 7000 | 4000 |

نلاحظ من خلال هذا الجدول المبين أعلاه أن الزيادة في الودائع هي 5000 دينار ، ولكن الوصول الى هذا المبلغ باستخدام مضاعف الائتمان في حالتين :

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 21.

1- حالة أولى¹ :

قياس خلق النقود في حالة التداول النقد الكتابي (بدون تسرب نقدي) :

ان الزيادة التي تحدث في الودائع او مضاعف الائتمان او القروض فان الفرق بينهما ان مضاعفة الودائع الاجمالية بقيمة 4000 دج مضاف اليها الوديعة الأولية وهي 1000 دينار فتصبح 5000 دج بينما قيمة مضاعفة القرض كانت بمبلغ 4000 دينار جزائري ان الوديعة لا تنقصها ولم تحسب ضمن القرض لأن اصلها وديعة أولية (1000-5000) ولذلك فإن الودائع المشتقة تساوي القروض التي يقدمها النظام المصرفي التي تعود اليه في شكل ودائع مشتقة ولذلك فإن مضاعفة نمو الودائع هو ذلك القدر التي يزيد به عرض النقد بفعل الاحتياطات الإضافية بتحديد نسبة الاحتياطي القانوني الى الودائع الجارية ، و يمكن أن نستنتج المضاعف بطريقة حسابية كمايلي : بحيث تعتبر DM هي النقد الجديد الذي تم خلقه (مجموعة الودائع الجديدة)

$$DM 1000 = (1000(80\%)^n + \dots + (80\%)^2 + 80\% + 80\%)$$

$$S = d \frac{1 - tn}{1 - t}$$

هذه العبارة تشير الى مجموعة متوالية الهندسة و التي مجموعها :

S : مجموعة المتوالية الهندسية و يساوي DM : مجموع الودائع المشتقة .

d : الحد الأول في التوالية = 10000 وهو مبلغ الوديعة الأولية .

T : الأساس المتوالية (80% s) نسبة المبلغ المقرض .

$$S = d \frac{1 - (0.8)^2}{1 - 0.8} \text{ وبمطابقة مجموع المتوالية الهندسية يصبح}$$

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 22 .

الفصل الأول : الادبيات النظرية

حيث المبلغ (0.8) يؤول الى الصفر عندما تقوول n الى مالا نهاية وهو عدد مرات تداول الوديعه الاولى بين البنوك و هو عدد البنوك التي تداولت نفس الوديعه¹.

$$DM = 1000 * \frac{1}{0.2} = 5000$$

$$DM=5000$$

حيث ان 1000 في الوديعه الاولى :

5000 : اجمالي الودائع المشتقة او المخلوقة .

وبقي $\frac{1}{0.2}$ هو مضاعف الودائع وهو يساوي مقلوب نسبة الاحتياطي القانوني فإذا رمزنا للمبلغ الوديعه الاولى

$$DM=kDc \text{ و المضاعف } k \text{ فإن اجمالي الودائع المشتقة } dc \text{ تصبح كما يلي : } DM=kDc$$

وحسب المثال بعد الأخذ بعين الاعتبار لمعدل الأرصدة النقدية او نسبة الاحتياطي القانوني و الذي يساوي

20 % فإن الوديعه الاولى DC بقيمة 1000 يترتب عليها توسعها نقديا بقيمة 5000 أي أن :

$$DM=kDc \text{ أي } k1000=5000$$

و بالتالي فان المضاعف $k=5$

$K =$ هو عكس نسبة الاحتياطي (I) .

T هو المقلوب .

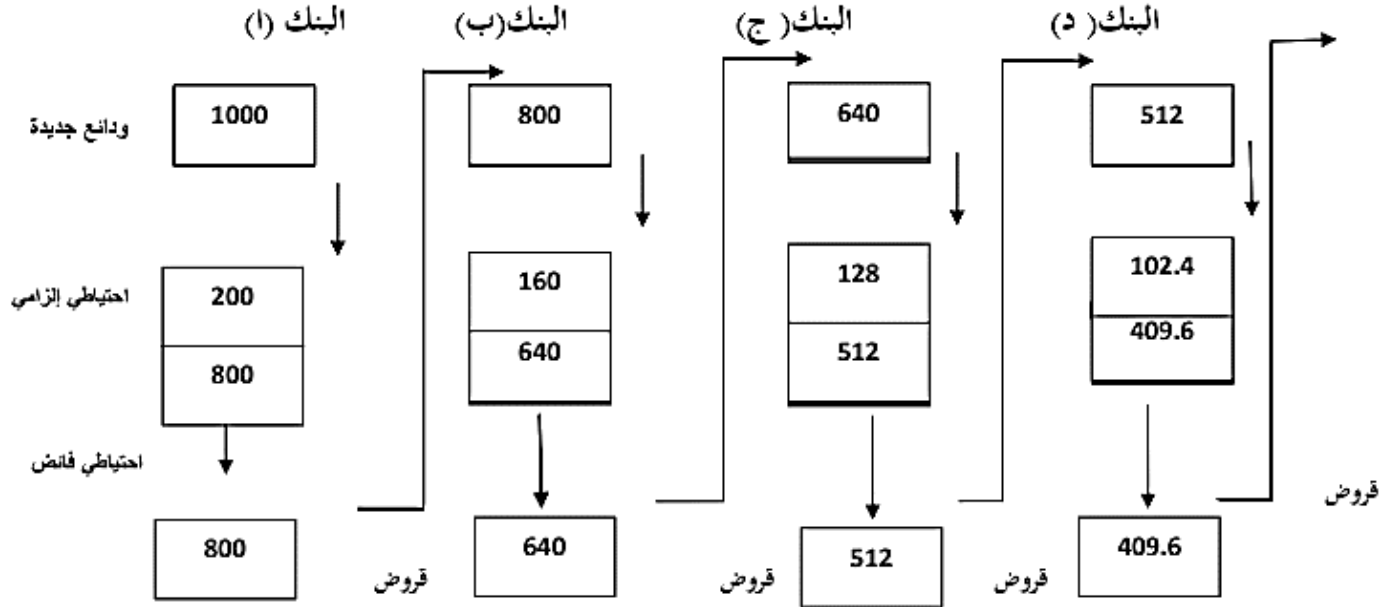
نسبة الاحتياطي القانوني $\frac{1}{0.2} k$

$$dc=1000$$

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص 22 .

شكل 2 :

مخطط يوضح عملية خلق النقود في حالة تعدد البنوك التجارية¹ :



حساب جديد للودائع.

المصدر : وليد العايب، حلو بوخاري، اقتصاديات البنوك والتقنيات البنكية، مكتبة حسن العصري، الطبعة الأولى، لبنان، 2009، ص 59.

¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي، مرجع سبق ذكره، ص 23.

الحالة الثانية : قياس النقود من خلال وجود تسرب نقدي :

في المثال السابق افترضنا ان كل القروض كانت على شكل شيكات أو حوالات ، وهي تمثل تداول النقد الكتابي فقط ، لكن الحالة الأكثر واقعية ان هناك نسبة معينة تتحول من نقود كتابية الى نقود ورقية ، وهذا يسمى بالترب النقدي ، ولهذا سوف يظهر البنك التجاري لأخذ من الاحتياطات من أجل الوفاء لطلبات أصحاب الودائع وهذا يؤثر على التوسع النقدي ، و يجعله ينخفض مما هو عليه في المثال السابق .

-يمكن قياس نسبة التسرب النقدي بواسطة النسبة بين الزيادة في نقد المصرف المركزي الذي يوجد بحوزة الجمهور و الزيادة في الكتلة النقدية فإذا أضفنا الى المثال السابق تسرب نقدي الأوراق النقدية (b) الذي يساوي 30% فان المرحلة الأولى من الإقراض سوف يوزع النقد الكتابي الذي قيمته الأولية 1000 دج الى $(30030\%) = 1000 \times$ على شكل أوراق نقدية ، إما ماتبقى (700) سوف يوزع ما بين الاحتياطي الاجباري $140 = 20\% \times 700$ و 560 احتياطات فائضة يمكن اقراضها وهذا المبلغ الأخير سوف يخضع لنفس المنطق و يقتطع منها نسبة تسرب .

$168 = 30\% \times 560$ تستخدم أوراق نقدية في التداول اما الباقي $392 = 168 - 560 \times$ سوف يتوزع ما بين احتياطي اجباري الذي يساوي $78.4 = 20\% \times 392$ و الباقي يساوي 313.6 يستخدم للقروض الموالية وهكذا تتم العملية بنفس الشروط ، و الجدول التالية بين مضاعف الائتمان في ظل التسرب النقدي¹ .

¹ بن دحمان سمية ، بن ضافي زينب ، إشكالية ضعف أداء الجهاز المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سابق ذكره ، ص 24 .

الدراسات السابقة :

01) قامت دراسة ناتاشا سارليجا *natasa sarjila* ومارتينا هارك *martina harc* باختبار دراسة تأثير

السيولة على هيكل رأس المال (دراسة حالة الشركات الكرواتية) حيث تم تطبيق معامل ارتباط بيرسون

لاختبار العلاقة بين نسب السيولة و نسب الدين وحصت الأرباح المحتجزة الى نسب راس المال و السيولة

و العلاقة بين هيكل الأصول المتداولة و الرافعة المالية ، وتوصلت النتائج الى وجود ارتباطات ذات دلالة

إحصائية بين نسب السيولة و الرافعة المالية و هيكل الأصول المتداولة¹ .

02) قامت دراسة *hitoshi miob – N.banereea* بدراسة تنظيم السيولة على البنوك في المملكة

المتحدة عام 2010 حيث توصلت الدراسة ان البنوك قامت بتعديل ، تكوين كل من الأصول و

الخصوم و زيادة حصة الأصول السائلة عالية الجودة و الودائع الغير المالية مع تقليل القروض المالية و

تمويل الحملة ، قصير الاجل ، لا يوجد دليل على ان تشديد تنظيم السيولة سبب في تقليص البنوك

لميزانيتها العمومية و لا الا تقليل حجم الإقراض انقطاع الغير المالي .

03) تهدف دراسة *prasert chaitip –monekeokhou nkhalak* الى اختبار دراسة تأثير

عرض النقود على ظواهر النمو الاقتصادي في المنطقة المفتوحة من الالكترونيات المتقدمة من الفترة

1995-2013 ، باستخدام نموذج تقدير وجزر وحدة اللوحة باستخدام لوحة **ARDL** لمقدرة

مجموعة متوسط مجمع (PMGE) لمراقبة العلاقات طويلة المدى و علاقة المدى القصير كسرعة تعديل

لتوازن المدى الطويل ، أظهرت النتائج ان معدلات نمو النقود الضيقة (m1) و الودائع تحت الطلب

(dd) و معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي كانت ثابتة مع مستويات و (L0) (L1) ²

¹ Natasa sarjila martina harc , the impact of liquidity on the capital structure a case study of croation firms , busnes systems , research , vol 03 N°01 , june 2012.

² Present chaitip , monekeo khounkhalak , mony supply , influencing on economic growth –wide phenomena of AEC open region , procedia economics and finance , volume 24 ,2015

- 04) قام الدراسة خلاص ، اسماء ، عدلي إبراهيم باختيار دراسة اثر الكتلة النقدية على التضخم في الجزائر ، دراسة تحليلية و تنبئية في أفق 2022 ، خلال فترة 2018 ، باستخدام نموذج الانحدار الخطي ARIMAX ونموذج لدراسة اثر عرض النقود على التضخم في الجزائر و للتنبؤ بالتضخم ، وتوصلت ال عدة نتائج أهمها وجود علاقة طردية بين المتغيرين ، وذلك عدم زيادة نمو الكتلة النقدية بالشكل المتوقع ، وبعد اجراء عملية التنبؤ توصلنا الى وجود استقرار في معدلات التضخم خلال السنوات المقبلة¹.
- 5) قام الدراسة غربي أحمد ، بوشريط أسامة ، باختبار دراسة تطور الكتلة النقدية و اثرها على الناتج الداخلي الخام في الجزائر خلال فترة 1993-2012 باستخدام نموذج احصائي بواسطة برنامج SPSS وتوصلت النتيجة الى أن جميع الدول تهدف الى الوصول الى معدلات نمو اقتصادي مرتفع².
- 6) قامت دراسة د.أحمد حسين بتار باختبار دراسة محددات ظاهرة التسرب النقدي في العراق خلال الفترة 2004-2018 حيث توصلت هذه الدراسة الى أهم الاستنتاجات و هي ضعف مؤشرات الشمول المالي في العراق نتيجة مؤشرات الوصول للخدمات المالية و المصرفية و التي تمثل متطلبات الشمول المالي ، بالإضافة الى قلة الوعي المصرفي و الثقة لدى الافراد مما أدى الى احتفاظهم بالعملة خارج النظام المصرفي سينخفض الوعي لدى الافراد بالتعامل مع البنوك³.
- 07) قام د.صاري علي و د.البحري عبد الله بدراسة محددات الاستعمال المتزايد للسيولة النقدي في الاقتصاد الوطني خلال الفترة 2000-2014 حيث اعتبرت أن النقود القانونية تشكل نبة هامة من حجم عرض النقود (m2) في لاقتصاد هذا الارتفاع في نسبة النقود القانونية الى عرض النقود هو ما جعل من النقود القانونية أساس معظم التعاملات بين الافراد في الاقتصاد الوطني⁴.

1 خلاص أسماء ، عدلي إبراهيم ، اثر نمو الكتلة النقدية على التضخم في الجزائر ، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماستر ، العلوم الاقتصادية ، جامعة ام البواقي .

2 د غربي احمد و بوشريط أسامة ، تطور الكتلة النقدية و اثرها على الناتج الداخلي الخام في الجزائر ، مجلة الاقتصاد و التنمية ، مخبر التنمية المحلية المستدامة ، العدد 05 ، جانفي 2016 .

3 أحمد حسين بتال ، محددات ظاهرة التسرب النقدي في العراق ، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصاد ، العدد 16 ، 2020 م .

4 علي صاري ، عبد الله البحري ، محددات الاستعمال المتزايد للسيولة النقدية للاقتصاد الوطني ، دراسة لفترة 2000 م 2014 م ، مجلة اجتهاد الدراسات القانونية و الاقتصادية ، العدد 1

08) قامت دراسة قوري يحيى عبد الله باختبار أثر الاقتصاد الموازي على الناتج الداخلي الخام في الجزائر 1995-2016 باستخدام نموذج الانحدار الخطي للفجوات الموزعة (ARDC) خلال الفترة autoregressive distributed lag حيث نتائج هذه الدراسة أظهرت ان الاقتصاد الموازي يؤثر بشكل ايجابي على الناتج الداخلي الخام ، و أن كل زيادة في الاقتصاد الموازي بـ 1% يقابلها ارتفاع بحوالي 0.4% في الناتج الداخلي الخام في الاجل القصير و حوالي 0.8% في الأجل الطويل¹.

09) تقوم دراسة بأدن عبد القادر و عمر ستي أحمد باختبار تأثير كل من معدل التضخم ، الكتلة النقدية ، الناتج لداخلي الخام في سعر الصرف الدينار خلال فترة 1991-2017 (دراسة قياسية) ، حيث توصلت الدراسة الى أن النموذج العام معنوي لأن قيمة فيشير (F) المحسوبة أكبر من القيمة المجهولة ، العلاقة بين المتغير التابع و المتغيرات المستقلة فوجدنا أن هنالك علاقة طردية بين سعر الصرف و الكتلة النقدية و علاقة عكسية مع كل من معدل التضخم و النتائج الإجمالي الخام².

10) قامت دراسة حمزة عمي سعيد وعباس بوهريرة باختبار اثر التغير في المجمعات النقدية على المتغيرات الاقتصادية الكلية في الجزائر خلال الفترة 1990-2016 باستخدام نموذج الانحدار المتعدد التدريجي حيث توصلنا لا لدراسة الى ان الكتلة النقدية M2 تؤثر إيجابيا على الدخل الوطني وسعر صرف الدينار ، و المتاحات النقدية M1 تؤثر إيجابيا على المستوى العام للأسعار و الانفاق الحكومي وسلبيا على سعر صرف الدينار اما بالنسبة للعرض النقدي MS فيؤثر سلبيا على التضخم و على ميزان المدفوعات³.

11) قامت دراسة سوسن جميل ممد الأمين الهدهد باتبار أثر التسرب المالي لدى خزينة السلطة الفلسطينية و علاقة بامستوردات الغير المباشر (2010) بالاعتماد على الأسلوب النظري العلمي من خلال الدراسات و

1 عبد الله توري يحيى ، اثر الاقتصاد الموازي على الناتج الداخلي الخام ، مجلة الباحث ، العدد 1.
2 د بادن عبد القادر ، أ . عمر ستي أحمد ، تأثير كل من معدل التضخم ، الكتلة النقدية ، الناتج المحلي الخام في سعر صرف الدينار ، دراسة قياسية ، (1991 2017) ، مجلة المالية و الأسواق ، العدد 1 ، 2019 .
3 علي سعيد حمزة ، بوهريرة عباس ، اثر تغير في المجمعات النقدية على المتغيرات الاقتصادية الكلية ، دراسة حالة الجزائر (1990 2016) ، مجلة الواحات للبحوث و الدراسات ، العدد 02 ، 2017 .

المجالات السابقة و كذا باستخدام برنامج "SPSS" "EXCEL" ابرز النتائج المتحصل عليها هي ضرورة العمل على توعية الماطن الفلسطيني بأهمية الإيرادات الجمركية و التجار الاسرائيليين ، تشجيع الحرية و الاستقلالية و عقد اتفاقيات مع الخارج دون اسرائل و الحد من التدخل في الاقتصاد الفلسطيني و الحد من التسرب المالي من أجل البلوغ لأهداف المرجوة¹.

12) قامت دراسة N.M GATAWA AKINOLA باختبار تأثير عرض النقود و التضخم على النمو الاقتصادي في نيجيريا خلال الفترة (1973-2013) باستخدام نموذج VAR واختبار السببية GRANGER ضمن اطار تصحيح الخطأ أظهرت النتائج انه باستثناء التضخم ، كان عرض النقد الواسع ومعدل الفائدة مرتبطين سلبا بالنمو الاقتصادي في المدى القصير ، ثم الكشف عن عدم تسبب أي من المتغيرات التفسيرية في النمو الاقتصادي مما يعني ان عرض النقود و التضخم وسعر الفائدة لم يؤثر على النمو

.2


¹ بن دحمان سومية بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و التسرب النقدي ، مرجع سبق ذكره ، ص ص 21 22 .
² N.M gatawa ,Akinola ,Impact of Money supply and inflation on economic growth in nigeria , journal of economic and finance , volume 8 , may –june 2017

| دراسة | العينة و الفترة | عنوان الدراسة | هدف الدراسة | طريقة معالجة الموضوع | نتائج الدراسة |
|----------------------------|---|---|---|--------------------------------------|--|
| NATASHA Sarjila | دراسة حالة الشركات الكروااتية | تأثير السيولة على هيكل رأسمال | اختبار العلاقة بين نسب السيولة ونسب الدين وحصة الأرباح المحتجزة الى نسب راس المال | معامل ارتباط بيرسون | وجود ارتباطات ذات دلالة إحصائية بين السيولة و بين الرافعة المالية |
| Hitoshi miob Banreeja | المملكة المتحدة 2010 | أثر تنظيم السيولة على البنوك | | | قامت البنوك بتعديل تكوين كل من الأصول و الخصوم |
| Monekeo-shaitip | المنطقة المفتوحة في الالكترونيات المتقدمة 2013 1995 | تأثير عرض النقود على ظواهر النمو الاقتصادي | مراقبة العلاقة طويلة المدى و علاقة المدى القصير وسرعة تعديل التوازن في المدى الطويل | نماذج تقرير جدر الوحدة باستخدام ARDL | معدلات نمو النقود الضيقة و الودائع تحت الطلب و معدلات النمو ، ناتج المحلي و الإجمالي كانت ثابتة مع $I_0 . I_1$ |
| خلاص أسماء عدلي إبراهيم | الجزائر 2018 | أثر الكتلة النقدية على التضخم | دراسة أثر عرض النقود على التضخم في الجزائر | نموذج الانحدار الخطي | وجود علاقة طردية بين المتغيرين وعدم زيادة نمو الكتلة النقدية بالشكل المتوقع |
| غربي احمد و بوشريط اسامة | الجزائر 1993 2012 | تطور الكتلة النقدية و أثرها على الناتج المحلي الخام | | نموذج احصائي بواسطة برنامج SPSS | جميع الدول تهدف الى الوصول الى معدلات نمو اقتصادي مرتفع |
| أحمد حسين بنال | العراق 2004 2018 | دراسة محددات ظاهرة التسرب النقدي | اختبار ظاهرة التسرب النقدي | | ضعف مؤشرات الشمول المالي في العراق نتيجة ضعف مؤشر الوصول للخدمات المصرفية و المالية |
| صاري علي و عبد الله البحري | اقتصاد الوطني 2014 2000 | محددات الاستعمال المتزايد للسيولة النقدية | | | النقود القانونية تشكل نسبة نسبة هامة من حجم عرض النقود M_2 |

| | | | | | |
|---|--|--|---|----------------------|---|
| اقتصاد موازي يؤثر بشكل إيجابي على الناتج الداخلي الخام | نموذج الانحدار الخطي ARDL | | اثر الاقتصاد الموازي على الناتج الداخلي الخام | الجزائر 1995 2016 | قوري عبد الله |
| وجود علاقة طردية بين سعر الصرف و الكتلة النقدية و علاقة عكسية مع كل من التضخم و الناتج الإجمالي الخام | نموذج ARDL | | تأثير التضخم ، الكتلة النقدية ، الناتج الداخلي الخام في سعر صرف الدينار | 1991 2017 | بادن عبد القادر و عمر ستي أحمد |
| الكتلة النقدية M_2 تؤثر إيجابيا على الدخل الوطني وسعر صرف الدينار و المتاحات النقدية تؤثر إيجابيا على مستوى العام للأسعار و سلبيا على سعر الصرف الدينار | نموذج الانحدار المتعدد التدرجي | | اثر التغير في المجمعات النقدية على المتغيرات الاقتصادية الكلية | الجزائر 1990 2016 | حمزة عمي سعيد و عباس بوهريرة |
| توعية المواطن الفلسطيني بأهمية الارادات الجمركية و التجار الإسرائيليين ، تشجيع الحرية والاستقلالية و الحد من التدخل في الاقتصاد الفلسطيني و الحد من التسرب المالي | الأسلوب النظري و العلمي باستخدام برنامج SPSS و EXCEL | | اثر التسرب المالي لدى خزينة السلطة الفلسطينية و علاقته بالمستوردات الغير مباشرة | فلسطين 2010 | سوسن جميل محمد الأمين |

خلاصة الفصل الأول :

تم التوصل الى ذكر مجموعة من المعلومات المتعلقة بالتسرب النقدي من حيث معرفة الكتلة النقدية ومعرفة النقود و كيفية انشائها ، حيث تعتبر المصارف اكثر عرضة لظاهرة التسرب النقدي من خلال خروج رؤوس الأموال من القطاع العمومي .



الفصل الثاني

الإطار التطبيقي

تمهيد :

خصص هذا الفصل للجانب التطبيقي للدراسة و سوف نتطرق الى استخدام نموذج ARDL الانحدار الذاتي للفجوات المتباطئة الموزعة و معرفة متغيرات الدراسة و النتائج المتوصل اليها .

تعريف النموذج¹ :

نستخدم نموذج الانحدار الذاتي للفجوات المتباطئة الموزعة (ARDL) المقترح من طرف PERSAN et AL (1999 - 2001) في حالة تكوين نتيجة المتوصل اليها عند اختبار جدر الوحدة تشير الى تجانس استقراريه السلاسل الزمنية عند كل مستوى $I(1)$ و $I(0)$ على أن تكون متغيرات الدراسة من الدرجة $I(2)$ بمعنى ان السلاسل الزمنية للنموذج الدراسة يكون يحتوي على متغيرات مستقرة من الدرجة الصفر و الدرجة الأولى في حين ان لو حصلنا على متغيرات متكاملة من الدرجة الأولى في هذه الحالة نلجأ الى التطبيق التكامل المشترك (johansen-juselius (1990) johanson apprach (1988) feugle eud granger (1989) نموذج الانحدار الذاتي للفجوات المتباطئة الموزعة ARDL يأخذ بعين الاعتبار الفارق الزمني لتباطئ الفجوة LAG حيث تتوزع المتغيرات التفسيرية على فترات زمنية يدمجها النموذج ARDL في عدد من المتباطئات الموزعة في حدود (معلمات) تتوافق و عدد المتغيرات التفسيرية حيث تستغرق العوامل الاقتصادية المفسرة قيد الدراسة مدة زمنية للتأثير على المتغير التابع متوزعة بين الاجل القصير و طويل الاجل كأن تستغرق عدم المساعدة في سعر الصرف الحقيقي عدد من الفجوات للتأثر بالمتغيرات التفسيرية . المرحلة الثانية في تقدير النتائج هي تحديد عدد الفجوات الزمنية للنموذج باستخدام معيار (أكيكا) AKAIKA information أو بمعيار (شرارتز) (schwartz bayesian critevio) أما المرحلة الموالية بعد كشف طول الفجوات بحث علاقة التكامل المشتركة في الاجلين الطويلين .

¹ د . سي محمد كمال ، عدم مساعرة سعر الصرف في الجزائر ، المركز الجامعي بلحاج بوشعيب ، مجلة رؤى الاقتصادية ، جامعة الشهيد حمه لخضر ، الوادي الجزائر ، العدد 10 ، جوان 2010 ، ص 38 .

جودة نموذج ARDL تستوجب خلو الدراسة من الارتباط الذاتي و الذي قد يعجز معامل ديرين واتسون DW على كشفه مما يتطلب فحصه باستخدام اختبار مضاعف لانجرانج (the langrange multiplier (Imveris) .

حيث أن عدم معنوية قيمة F المحسوبة في BREUSH –GRA FREP serial garrelalti .
ينجم عنها خلو ارتباط ذاتي ، يفيد أيضا استخدام هذا النموذج السلاسل الزمنية صغيرة الحجم كما وضحت ذلك العديد من الدراسات القياسية .

بعد ذلك سنستخدم اختبار wald test من أجل بحث التكامل المشترك وذلك بمقارنة قيمة F المحسوبة مقابل قيمة F الحرجة (الجدولية) ، نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة H_1 عند عدم حصول معنوية قيمة F أي أن هذه الأخيرة هي أقل من قيمة F الحرجة حيث :

$$H_0 , S_{11} = S_{21} = S_{31} = S_{41} = S_{51}$$

$$H_1 , S_{11} \neq S_{21} \neq S_{31} \neq S_{41} \neq S_{51}$$

متغيرات الدراسة¹ :

تعني فترة الدراسة ، المدى الزمني من 2006-2018 باستخدام معدلات فصلية فقد وضحنا سابقا ماهية التسرب النقدي حيث يأخذ نموذج هذه الدراسة :

$$Y = x_1 + a_1 + a_2 x_2$$

$$Y = x_0 + a_1 \text{ inf} + a_2 m$$

حيث أن :

Y : الدخل (الناتج المحلي)

M : الكتلة النقدية .

Inf : التضخم

نتائج الدراسة : للحصول على نتائج الدراسة سنقوم بالخطوات القياسية التالية :

- اختبار جدر الوحدة .
- اختبار التكامل المشترك .
- اختبارات تصحيح الخطأ ECM .
- اختبارات CUSUM and CUSUMSQ

¹ د . سي محمد كمال ، عدم مساعرة سعر الصرف في الجزائر ، مرجع سبق ذكره ص ص 39 41.

1) اختبارات جدر الوحدة :

قبل تقدير النموذج لابد من فحص جدر الوحدة سلاسل زمنية للدراسة باستخدام كل من اختبار ديكي فولر The augmented dickey fuller واختبار فيليب بيرون the philipes piron المقترح 1988 م .

يتضح من خلال الجدول 1-2 أن المتغيرات التضخم و الدخل و الكتلة النقدية مستقرة عن $I(0)$ ، أما المتغيرات الأخرى فهي مستقرة بعد أخذ الفروق الأولى $I(1)$ عند مستوى معنوية 5% في كلا الاختبارين ، الامر الذي لا يسمح باختبار التكامل المشترك لعدم تكامل البيانات من نفس الدرجة و سيتوجب اراء التكامل المشترك وفق نموذج ARDL.

2) اختبار التكامل المشترك :

من أجل التأكد من وجود علاقة طويلة الاجل في نموذج الدراسة نفحص اختبار F وذلك بمقارنة F المحسوبة مقابل قيمة F الحرجة (الجدولية) لأقصى وأدنى حد ARDL BOUNDS test وهذا بعدما قمنا بتحديد عدد الفجوات الزمنية للنموذج باستخدام معيار أكيكا akaika information criterions ، أفرزت لنا (AIC) .

نتائج الدراسة :

أن f الإحصائية 2.81 وهي معنوية عنده 10% وليس عند 5% .

أظهرت نتائج الجدول (1) ان التسرب النقدي له علاقة في الاجل القصير مع النتائج المحلي حيث أن زيادة 1% في قيمة التسرب النقدي الى أثر سلبي مقدر بـ 1.7 % في الدخل ، بينما لا توجد علاقة في الاجل الطويل حيث قدرت العلاقة بـ 0.3- ولكن بدرجة معنوية 0.5 أي اكبر من 0.05 أي انه لا يوجد علاقة

في الاجل الطويل ، في المقابل سعد التضخم له أثر حيادي على التسرب النقدي حيث أظهر معلمه الدخل مقدار -0.01 وبدرجة معنوية 0.3 أي أكبر من 0.05 (5%) وليس له علاقة في الاجل الطويل .

3) معامل تصحيح الخطأ ECM¹:

تظهر إشارة معلمة تصحيح الخطأ معنوية إحصائية مما يقود للتأكد على الاستنتاج فيما يخص عدم علاقة التكامل المشترك في الاجل القصير و الاجل الطويل .

- بلغ معامل التحديد R^2 درجة تفسيرية قصدية 0.76 و F الإحصائية للنموذج 2.81 وهي معنوية وتدل على جودة التقدير المستخدم .

4) اختبار الاستقرار الهيكلي CUSUM AND CUSUMSQ TEST²:

كمرحلة أخيرة ستقوم باختبار المجموع التراكمي للبواقي الراجعة cumulative sum of recursive residual (cusum) واختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي الراجعة cumulative sum of square of recursive residuals (cusumsq) والمقترح من طرف بrawn 1975 et al . في كلا الاختبارين تشير النتائج أن المعاملات النموذج ARDL-ECM تقع داخل الحدود مما تشير الى الاستقرار الهيكلي لنتائج الدراسة عند 5% .

¹ د . سي محمد كمال ، عدم مساعرة سعر الصرف في الجزائر ، مرجع سبق ذكره ص 43 .
² د . سي محمد كمال ، عدم مساعرة سعر الصرف في الجزائر ، مرجع سبق ذكره ص 43 .

| PP | | ADF | | |
|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----|
| ثابت واتجاه | ثابت | ثابت واتجاه | ثابت | |
| 2.83- (0.19) | 0.20 (0.96) | 3.59- (0.4) | 0.18 (0.96) | INF |
| 3.08- (0.12) | 1.009- (0.73) | 3.06- (0.13) | 0.97- (0.75) | M |
| 3.19- (0.09) | 3.07- (0.04) | 2.47- (0.33) | 2.50- (0.12) | Y |

جدول رقم 01 : اختبار جذور الوحدة عند المستوى :

المصدر : من اعداد الباحث .

جدول رقم 10 اختبار جذور الوحدة عند الفرق الأول

| الفرق الأول PP | | الفرق الأول ADF | | السلسلة الزمنية |
|---------------------|------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| ثابت | | ثابت و اتجاه | ثابت | |
| -4.27* (0.0.0) | -4.44* (0.00) | -2.19 (0.47) | -0.79 (0.80) | M |
| * 6.20 (0.00) | -4.87* (0.00) | -1.32 (0.82) | -1.92 (0.6) | Inf |
| -4.02* (0.04) | -3.85* (0.05) | -0.64 (0.59) | -2.55 (0.12) | Y |

المصدر : من اعداد الباحث .

معنوية عند مستوى 5% حسب القيم الجدولية Mackinnon : 1996 .

| | | |
|--|--------------|----------|
| Null Hypothesis: INF has a unit root | | |
| Exogenous: Constant | | |
| Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | 0.18266 8 | 0.9673 |
| Test critical values: | | |
| 1% level | - | 3.646342 |
| 5% level | - | 2.954021 |
| 10% level | - | 2.615817 |
| *MacKinnon (1996) one-sided p-values. | | |

| | | |
|--|-------------|-----------------|
| Null Hypothesis: INF has a unit root | | |
| Exogenous: Constant, Linear Trend | | |
| Lag Length: 4 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | - | 3.594361 0.0480 |
| Test critical values: | | |
| 1% level | - | 4.309824 |
| 5% level | - | 3.574244 |
| 10% level | - | 3.221728 |

| | | | |
|--|-----------|--------------|--------|
| Null Hypothesis: INF has a unit root Exogenous: Constant Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel | | | |
| | | Adj. t-Stat | Prob.* |
| Phillips-Perron test statistic | | 0.20589 2 | 0.9689 |
| Test critical values: | | - | |
| | 1% level | 3.646342 | |
| | | - | |
| | 5% level | 2.954021 | |
| | 10% level | - | |
| | | 2.615817 | |
| *MacKinnon (1996) one-sided p-values. | | | |

| | | | |
|--|-----------|---------------|--------|
| Null Hypothesis: INF has a unit root Exogenous: Constant, Linear Trend Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel | | | |
| | | Adj. t-Stat | Prob.* |
| Phillips-Perron test statistic | | - 2.835492 | 0.1955 |
| Test critical values: | | - | |
| | 1% level | 4.262735 | |
| | | - | |
| | 5% level | 3.552973 | |
| | 10% level | - | |
| | | 3.209642 | |

| Null Hypothesis: MM has a unit root Exogenous: Constant Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
|---|---------------|--------|
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | - 0.971467 | 0.7513 |
| Test critical values: | - | |
| 1% level | 3.653730 | |
| 5% level | 2.957110 | |
| 10% level | - 2.617434 | |
| *MacKinnon (1996) one-sided p-values. | | |

| Null Hypothesis: MM has a unit root Exogenous: Constant, Linear Trend Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
|---|---------------|--------|
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | - 3.068212 | 0.1303 |
| Test critical values: | - | |
| 1% level | 4.262735 | |
| 5% level | 3.552973 | |
| 10% level | - 3.209642 | |
| *MacKinnon (1996) one-sided p-values. | | |

| Null Hypothesis: MM has a unit root Exogenous: Constant Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel | | | |
|---|-----------|-------------|-----------------|
| | | Adj. t-Stat | Prob.* |
| Phillips-Perron test statistic | | - | 1.009332 0.7383 |
| Test critical values: | | - | |
| | 1% level | 3.646342 | |
| | 5% level | 2.954021 | |
| | 10% level | - | |
| | | 2.615817 | |

| Null Hypothesis: MM has a unit root Exogenous: Constant, Linear Trend Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel | | | |
|---|-----------|-------------|-----------------|
| | | Adj. t-Stat | Prob.* |
| Phillips-Perron test statistic | | - | 3.087149 0.1259 |
| Test critical values: | | - | |
| | 1% level | 4.262735 | |
| | 5% level | 3.552973 | |
| | 10% level | - | |
| | | 3.209642 | |

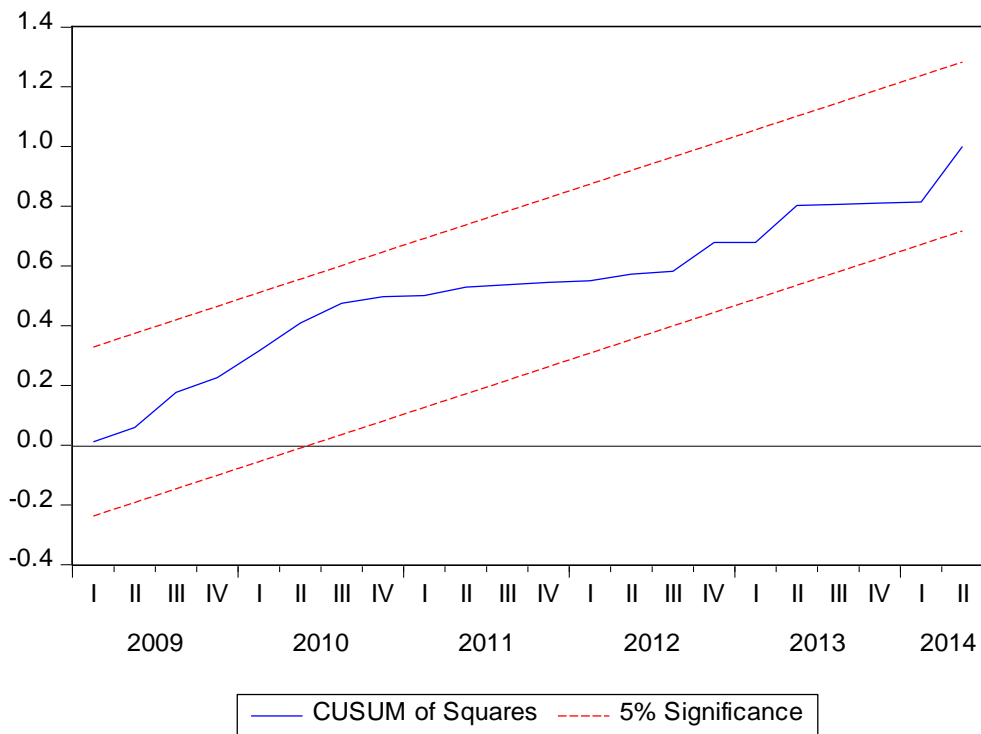
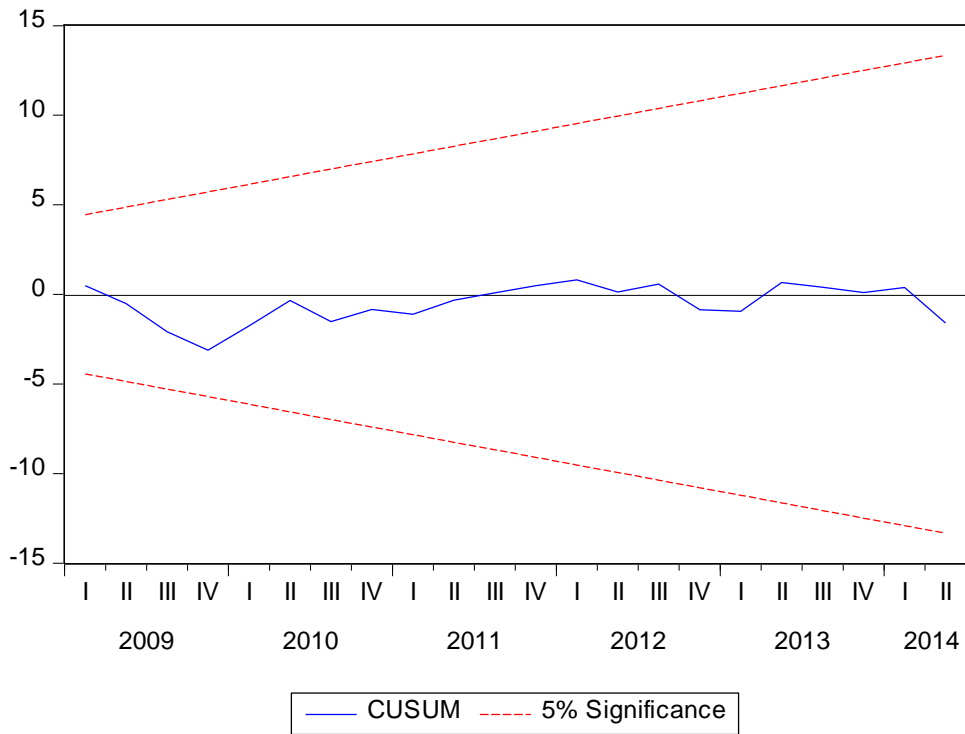
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

| Exogenous: Constant Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
|--|---------------|--------|
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | - 2.506521 | 0.1240 |
| Test critical values: | - | |
| 1% level | 3.670170 | |
| 5% level | 2.963972 | |
| 10% level | - 2.621007 | |

| Null Hypothesis: Y has a unit root Exogenous: Constant, Linear Trend Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=8) | | |
|--|---------------|--------|
| | t-Statistic | Prob.* |
| Augmented Dickey-Fuller test statistic | - 2.473182 | 0.3379 |
| Test critical values: | - | |
| 1% level | 4.296729 | |
| 5% level | 3.568379 | |
| 10% level | - 3.218382 | |
| *MacKinnon (1996) one-sided p-values. | | |

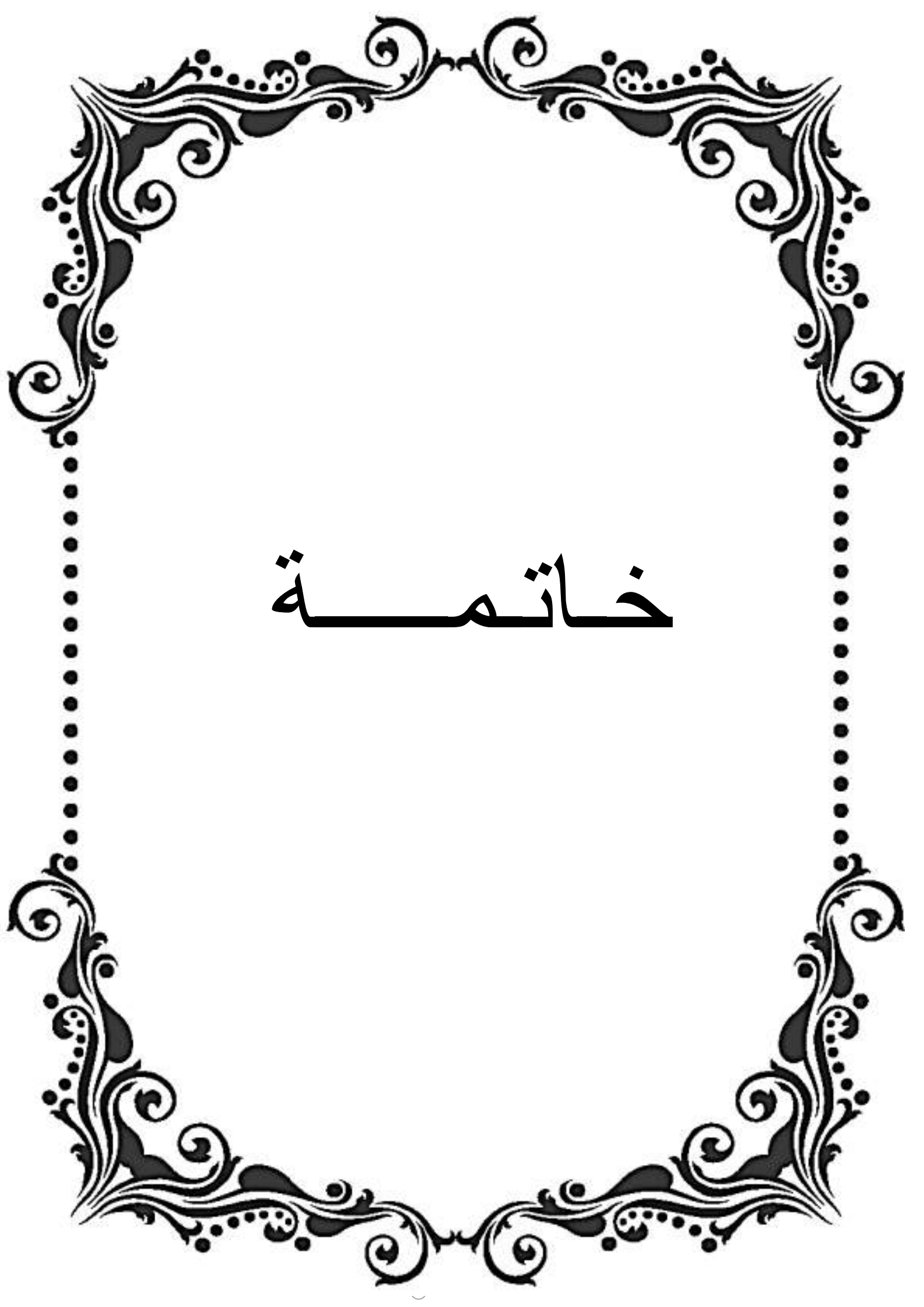
| Dependent Variable: Y Method: ARDL Date: 06/16/21 Time: 12:48 Sample (adjusted): 2007Q1 2014Q2 Included observations: 30 after adjustments Maximum dependent lags: 4 (Automatic selection) Model selection method: Akaike info criterion (AIC) Dynamic regressors (4 lags, automatic): MM INF Fixed regressors: C Number of models evaluated: 100 Selected Model: ARDL(4, 1, 0) | | | | |
|---|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.* |
| Y(-1) | 0.327978 | 0.204136 | -1.606666 | 0.1224 |
| Y(-2) | 0.384461 | 0.217151 | -1.770477 | 0.0905 |
| Y(-3) | 0.309423 | 0.212312 | -1.457401 | 0.1591 |
| Y(-4) | 0.414913 | 0.214800 | 1.931627 | 0.0664 |
| MM | 1.073125 | 0.710057 | 1.511322 | 0.1449 |
| MM(-1) | 1.579779 | 0.631794 | -2.500465 | 0.0203 |
| INF | 0.016781 | 0.016816 | -0.997949 | 0.3292 |
| C | 3.582497 | 3.794222 | 0.944198 | 0.3553 |
| R-squared | 0.762169 | Mean dependent var | | 0.120999 |
| Adjusted R-squared | 0.686496 | S.D. dependent var | | 0.542726 |
| S.E. of regression | 0.303880 | Akaike info criterion | | 0.678810 |
| Sum squared resid | 2.031547 | Schwarz criterion | | 1.052463 |
| Log likelihood | 2.182156 | Hannan-Quinn criter. | | 0.798345 |
| F-statistic | 10.07182 | Durbin-Watson stat | | 1.899201 |
| Prob(F-statistic) | 0.000013 | | | |
| *Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection. | | | | |

| Levels Equation | | | | |
|--|-------------|------------|-------------|--------|
| Case 2: Restricted Constant and No Trend | | | | |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
| MM | 0.31529 | 0.520210 | -0.606082 | 0.5507 |
| INF | 0.01044 | 30.013814 | -0.755952 | 0.4577 |
| C | 2.22937 | 83.068191 | 0.726610 | 0.4751 |
| EC = Y - (-0.3153*MM -0.0104*INF + 2.2294) | | | | |
| F-Bounds Test | | | | |
| Null Hypothesis: No levels relationship | | | | |
| Test Statistic | Value | Signif. | I(0) | I(1) |
| Asymptotic: n=1000 | | | | |
| F-statistic | 2.51888 | 10% | 2.63 | 3.35 |
| K | 2 | 5% | 3.1 | 3.87 |
| | | 2.5% | 3.55 | 4.38 |
| | | 1% | 4.13 | 5 |
| Finite Sample: n=30 | | | | |
| Actual Sample Size | 30 | 10% | 2.915 | 3.695 |
| | | 5% | 3.538 | 4.428 |
| | | 1% | 5.155 | 6.265 |



خلاصة الفصل :

تعكس هذه النتائج ان التسرب النقدي لا يعتبر محدد للتضخم و لكنه يؤثر على الناتج المحلي الإجمالي من خلال تلك النقود خارج الدائرة المصرفية تذهب الى السوق الموازي و لا يستفيد منها الدائرة الرسمية بما في ذلك الضرائب و الاستثمار و السوق الرسمية .



خاتمة

خاتمة

حاولنا في هذه الدراسة توضيح أهم المفاهيم المتعلقة بالتسرب النقدي ، وذلك من خلال جمع مجموعة من البيانات اللازمة التي تم التعرف عليها سابقا ، حيث أظهرت النتائج أن التسرب النقدي لا يعتبر محدد للتضخم بل يؤثر على الناتج المحلي الإجمالي ، و أن المتغيرات الثلاث لها اثر على نسبة التسرب في الجزائر .

ان هذا الموضوع يحتاج الى راسات و بحوث أخرى لتغطية ما ينقص منه اثراته أيضا بمزيد من المعلومات و الاحصائيات .

ملخص البحث :

تهدف هذه الدراسة الى اختبار التسرب النقدي في الجزائر 2006-2018 باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات المتباطئة للموزع ARDL وتوصلت النتائج ان التسرب النقدي لا يعتبر محدد للتضخم و لكنه يؤثر على النتائج المحلي الإجمالي من خلال النقود خارج الدائرة المصرفية و تذهب الى السوق الموازي ولا تستفيد منها الدائرة الرسمية.

الكلمات المفتاحية :


التسرب النقدي ، الناتج المحلي الإجمالي ، التضخم .

Research Summary :

This study aims to test cash leakage in Algeria 2006-2018 using the autoregressive model of the ARDL distributor lags. The results concluded that cash leakage is not considered a determinant of inflation, but it affects the gross domestic results through money outside the banking circle and goes to the parallel market and does not benefit from it. official department.

key words :

Cash leakage, GDP, inflation.



قائمة المصادر
و المراجع

قائمة المصادر و المراجع

قائمة المصادر و المراجع

- أحمد حسين بتال ، محددات ظاهرة التسرب النقدي في العراق ، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصاد ، العدد 16 ، 2020 م .
- بن دحمان سومية و بن صافي زينب ، إشكالية ضعف أداء النظام المصرفي و لتسرب النقدي ، دراسة تحليلية 2010 2016 ، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماستر في العلوم الاقتصادية ، المركز الجامعي بلحاج بوشعيب 2017 2018 .
- خلاص أسماء ، عدلي إبراهيم ، اثر نمو الكتلة النقدية على التضخم في الجزائر ، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماستر ، العلوم الاقتصادية ، جامعة ام البواقي .
- د . سي محمد كمال ، عدم مساعرة سعر الصرف في الجزائر ، المركز الجامعي بلحاج بوشعيب ، مجلة رؤى الاقتصادية ، جامعة الشهيد حمه لخضر ، الوادي الجزائر ، العدد 10 ، جوان 2010 ، .
- د بادن عبد القادر ، أ . عمر ستي أحمد ، تأثير كل من معدل التضخم ، الكتلة النقدية ، الناتج المحلي الخام في سعر صرف الدينار ، دراسة قياسية ، (1991 2017) ، مجلة المالية و الأسواق ، العدد 1 ، 2019 .
- د.سي محمد كمال ، الاقتصاد النقدي ، دار الصفاء للطبعة و النشر والتوزيع ، الطبعة الاولى، 2017 م -1438هـ .
- د.غربي احمد و بوشريط أسامة ، تطور الكتلة النقدية و اثرها على الناتج الداخلي الخام في الجزائر ، مجلة الاقتصاد و التنمية ، مخبر التنمية المحلية المستدامة ، العدد 05 ، جانفي 2016 .
- عبد الله توري يحيى ، اثر الاقتصاد الموازي على الناتج الداخلي الخام ، مجلة الباحث ، العدد 1 .
- علي سعيد حمزة ، بوهريرة عباس ، اثر تغير في المجمعات النقدية على المتغيرات الاقتصادية الكلية ، دراسة حالة الجزائر (1990 2016) ، مجلة الواحات للبحوث و الدراسات ، العدد 02 ، 2017 .
- علي صاري ، عبد الله البحري ، محددات الاستعمال المتزايد للسيولة النقدية للاقتصاد الوطني ، دراسة لفترة 2000 م 2014 م ، مجلة اجتهاد الدراساتن القانونية و الاقتصادية ، العدد 1 .

- ✚ N.M gatawa ,Akinola ,Impact of Money supply and inflation on economic growth in nigeria , journal of economic and finance , volume 8 , may –june 2017
- ✚ Present chaitip , monekeo khounkhalak , mony supply , influencing on economic growth –wide phenomena of AEC open region , procedia economics and finance , volume 24 ,2015
- ✚ Natasa sarjila martina harc , the impact of liquidity on the capital structure a case study of croation firms , busnes systems , research , vol 03 N°01 , june 2012.