

# الأصول والنقود

## الفصل السادس

---



طلب النقود

المدرسة التقليدية  
نظرية الكمية

المدرسة الكينزية  
تفضيل السيولة

عرض النقود

السياسات النقدية

تعكس أسواق الأصول الجانب **النقدي** من الاقتصاد.

سعر الفائدة : هو حلقة وصل بين سوق السلع و سوق النقود

يتحدد ← بواسطة تفاعل قوى الطلب والعرض على النقود في سوق النقود ثم ينتقل أثره إلى سوق السلع والخدمات من خلال تأثيره السلبي على الإستثمار.

## تعريف النقود

معياري التفرقة بينها  
السيولة (تصلح لأداء  
المبادلات) + العائد

### النقود الضيقة

$$M1 = CU + D$$

الودائع تحت الطلب    النقود المتداولة

تستخدم بشكل سائل في المبادلات المباشرة ولا تحقق عائد لصاحبها

### النقود المتسعة

$$M3, M2 = CU + D + \text{الودائع الزمنية}$$

M1

الودائع الادخارية

لا تتحلى بالسيولة الكاملة الا أنها تحقق عائد لصاحبها يتمثل في i

# طلب النقود

المدرسة الكينزية

استندت إلى (تفضيل السيولة)



النقود وسيلة للتبادل + مخزن للقيمة

الطلب على النقود الحقيقية يعتمد على  
الدخل ( $Y$ ) وسعر الفائدة ( $i$ )

المدرسة التقليدية

استندت إلى (النظرية الكمية)



النقود وسيلة للتبادل

الطلب على النقود الحقيقية  
يعتمد على الدخل ( $Y$ )

## أولاً: المدرسة التقليدية

الطلب على النقود يتشكل بناءً على أن النقود وسيلة للتبادل ومن ثم تفي بالمبادلات. وعليه فالطلب على النقود **يتحدد** على ما تشتريه تلك الكمية من النقود من السلع والخدمات أي  $\leftarrow$  الطلب الحقيقي على النقود.

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = f(Y)$$

كمية النقود الحقيقية = كمية النقود  
السعر السائد

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = k(Y) \quad \leftarrow \text{الطلب على النقود الحقيقية}$$

ثابت يقيس مدى استجابة الكمية المطلوبة من النقود الحقيقية لتغيرات مستوى الدخل  $\Delta Y$

## المدرسة التقليدية

التوازن

الطلب من النقود الحقيقية = عرض النقود الحقيقية

$$\frac{M_s}{P} = \left( \frac{M}{P} \right)^d$$

معادلة كامبردج

$$\frac{M}{P} = k Y$$

وبضرب طرفي المعادلة  $\frac{P}{k}$  ← نحصل على معادلة فيشر

## المدرسة التقليدية

$$\frac{1}{k} M = P Y$$

معادلة فيشر (معادلة التبادل)

$$V \cdot M = P \cdot Y$$

حيث:  $V = \frac{1}{k}$  ← سرعة دوران النقود

(مقلوب النسبة المحتفظ فيها من الدخل بشكل سائل للمبادلات)

تعريفها: عدد المرات التي تستخدم فيها الوحدة النقدية لإجراء المعاملات خلال فترة زمنية معينة.

توضح العلاقة الطردية بين  $P$  و  $M$  مما يفسر ظاهرة التضخم ←  $\overline{V} \cdot \overline{M} = \overline{P} \cdot \overline{Y}$



## المدرسة التقليدية

مثال

إذا علمت أن دالة الطلب على النقود الحقيقية تأخذ الشكل التالي:

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = 0.25 (Y)$$

١. ماذا تعني ٢٥% ؟
٢. أوجد سرعة دوران النقود.

١. تعني أن الأفراد يرغبون بالاحتفاظ بـ ٢٥% (ربع) دخلهم في صورة نقود حقيقية سائلة (الطلب على النقود بدافع المعاملات).

$$٢. \quad V = \frac{1}{k} = \frac{1}{0.25} = 4$$

أي أن وحدة النقد يجري استخدامها وتقلب بين الأيدي ٤ مرات.

## ثانياً: المدرسة الكينزية

الثروة  $W$  تتوزع بين نقود  $M$  وسندات  $B$ 

$$W = M + B$$

وهناك علاقة  
عكسية بين  
أسعارهم

الطلب على النقود يتشكل بناءً على أن النقود

وسيلة للتبادل ومن ثم تفي بالمبادلات

ومخزن للقيمة ومن ثم تفي بدافع المضاربة

وعليه فالطلب على النقود = طلب بدافع الاحتفاظ النقدي + دافع المضاربة

مبادلات واحتياط

(يعتمد على  $i$ )

(يعتمد على  $y$ )

# المدرسة الكينزية

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = f(Y, i)$$

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = k \cdot Y - h \cdot i \quad \leftarrow \text{الطلب على النقود الحقيقية}$$

ثابت يقيس مدى استجابة الكمية المطلوبة من النقود الحقيقية  
لتغير سعر الفائدة  $i \Delta$  (ميل)

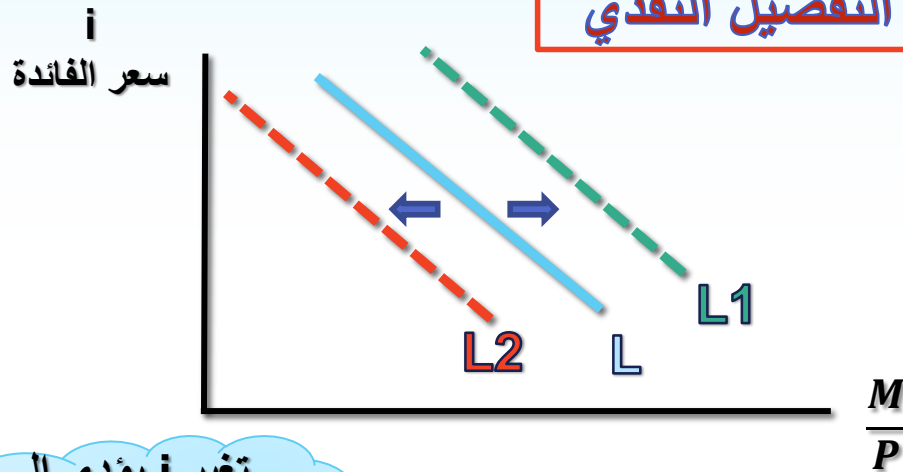
ثابت يقيس مدى استجابة الكمية المطلوبة من النقود  
الحقيقية لتغيرات مستوى الدخل  $\Delta Y$

العلاقة  
طرديه مع الدخل  
عكسية مع سعر الفائدة

# المدرسة الكينزية

١- الطلب من النقود الحقيقية: لرسم الدالة نثبت الدخل عند مستوى معين، يصبح

الحد الأول ثابت (قاطع) وتسمى **دالة التفضيل النقدي**



$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = k \cdot \bar{Y} - h \cdot i$$

القاطع  $\bar{Y}$

تغير  $i$  يؤدي إلى  
حركة على نفس  
المنحنى

متى تزحف؟

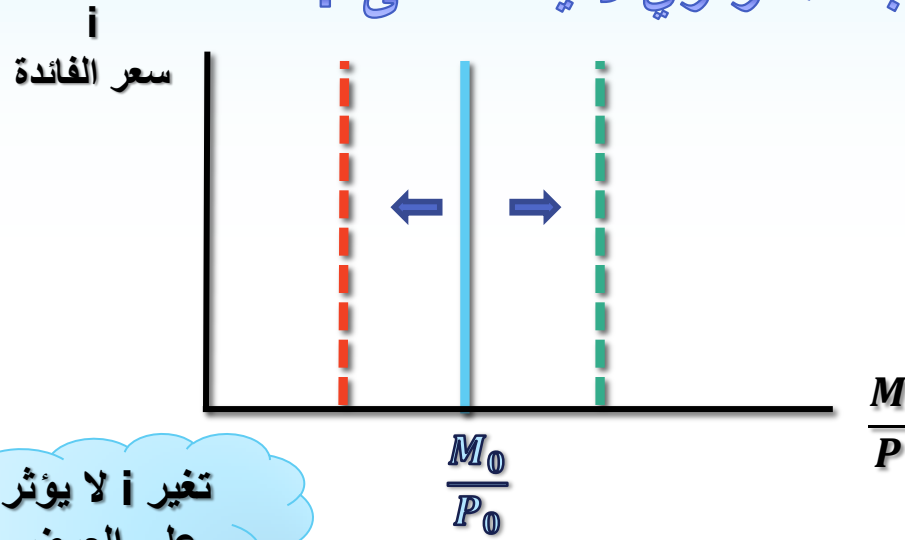
زيادة الدخل  $\uparrow Y$   $\Leftrightarrow$  يزحف الطلب على النقود الحقيقية إلى اليمين

انخفاض الدخل  $\downarrow Y$   $\Leftrightarrow$  يزحف الطلب على النقود الحقيقية إلى اليسار

# المدرسة الكينزية

## ٢- العرض من النقود الحقيقية:

متغير خارجي لغرض التبسيط يقرره البنك المركزي لا يعتمد على  $Y$   
وبما أن  $\bar{P}$  ثابت  $\leftarrow \frac{M_0}{P_0}$  ثابت أيضًا



$$\frac{M_s}{P} = \frac{M_0}{P_0}$$

تغير  $i$  لا يؤثر  
على العرض

من قبل البنك المركزي

متى تزحف؟

سياسة نقدية توسعية  $\leftarrow$  يزحف عرض النقود إلى اليمين  
سياسة نقدية انكماشية  $\leftarrow$  يزحف عرض النقود إلى اليسار

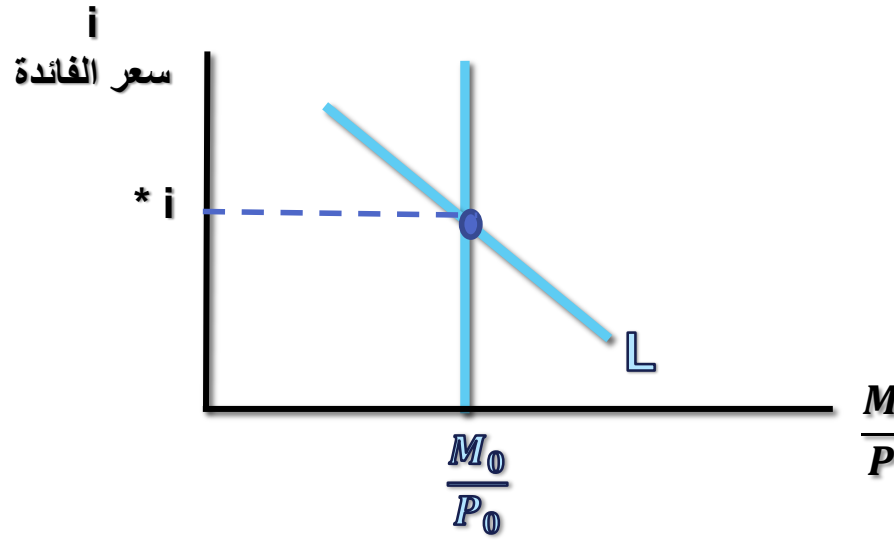
# المدرسة الكينزية

## ٣- التوازن:

الطلب على النقود الحقيقية = العرض من النقود الحقيقية

$$\frac{M_s}{P} = \left(\frac{M}{P}\right)^d$$

$$\frac{M_0}{P_0} = k \cdot Y - h \cdot i$$



عند  $i$  أعلى من التوازني ← فائض عرض  
عند  $i$  أقل من التوازني ← فائض طلب

## اختلال التوازن

ينتج عنه نقطة توازن جديدة ←  
سعر فائدة توازني جديد

## اختلال التوازن

انزحاف  
الاثنين معاً

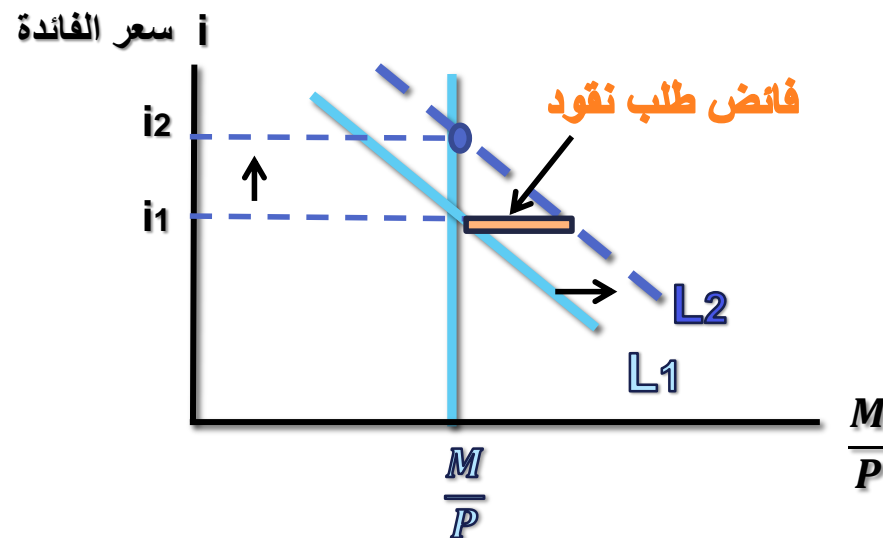
انزحاف  
العرض من النقود  
الحقيقية  
( $\Delta$  كمية النقود المتداولة)

انزحاف  
الطلب من النقود  
الحقيقية  
( $\Delta$  مستوى الدخل)

## اختلال التوازن

### اختلال الطلب على النقود الحقيقية:

ارتفاع الدخل  $\Leftrightarrow$  انزحاف منحنى الطلب من النقود الحقيقية إلى اليمين  $\Leftrightarrow$  **فائض طلب** نقود عند سعر الفائدة السابق ( $i_1$ )  $\Leftrightarrow$  يؤدي للتحويل من السندات إلى النقود فتتخفض أسعار السندات وترتفع أسعار الفائدة إلى أن نصل إلى التوازن الجديد عند سعر فائدة أعلى ( $i_2$ ) (والعكس في حال انخفاض الدخل)

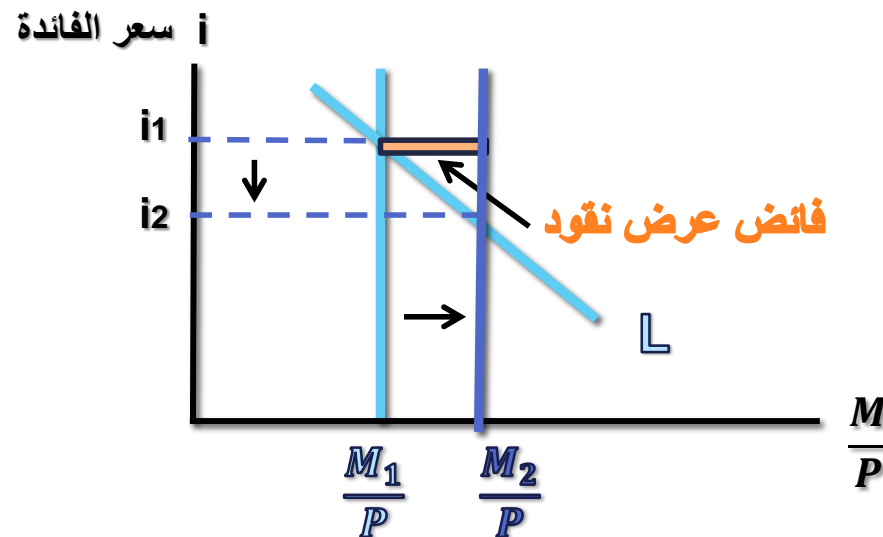




## اختلال التوازن

### اختلال العرض من النقود الحقيقية:

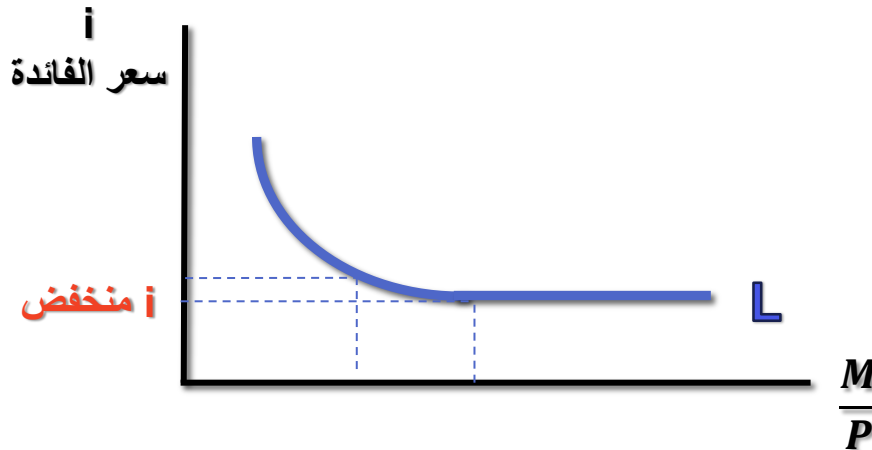
زيادة كمية النقود المتداولة  $\Leftarrow$  انزحاف منحنى عرض النقود الحقيقية إلى اليمين  $\Leftarrow$   
**فائض عرض** نقود عند سعر الفائدة السابق ( $i_1$ )  $\Leftarrow$  يؤدي للتحويل من النقود إلى  
 السندات فترتفع أسعار السندات وتخفض أسعار الفائدة إلى أن نصل إلى التوازن  
 الجديد عند سعر فائدة أقل ( $i_2$ ) (والعكس)



## مصيدة السيولة

**حالة مصيدة السيولة:** هي الوضع الذي يصبح عنده ① منحني طلب النقود الحقيقية تام المرونة (أقرب للشكل الأفقي)، ② مقابل مستوى منخفض لسعر الفائدة ③ وعندها تفقد السياسات النقدية فاعليتها في التأثير على سعر الفائدة.

تصبح استجابة الطلب من النقود هائلة لتغيرات سعر الفائدة



تبرير الكينزيون  
لتركيزهم على  
السياسات  
المالية فقط

## مثال

إذا أعطيت البيانات التالية عن اقتصاد ما

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = 0.25 Y - 1000 i$$

$$M^s = 180 , P = 1 , Y = 1000$$

١. أوجدني سعر الفائدة التوازني
٢. إذا ارتفع الدخل إلى 1200 كم سيصبح سعر الفائدة الجديد؟

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = \frac{M^s}{P}$$

$$\frac{180}{1} = 0.25 (1000) - 1000 i$$

$$180 = 250 - 1000 i$$

$$1000 i = 70$$

$$i = 0.07$$

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = \frac{M^s}{P}$$

$$\frac{180}{1} = 0.25 (1200) - 1000 i$$

$$180 = 300 - 1000 i$$

$$1000 i = 120$$

$$i = 0.12$$

# عرض النقود

افتراضنا أنه ثابت  
لغرض التبسيط  
فقط

$$M = CU + D$$

العملة  
(السيولة)

الودائع

عرض النقود

## العوامل المؤثرة في عرض النقود: (محددات العرض)

$$MB = CU + R$$

الاحتياطي الإجمالي

### القاعدة النقدية

١

إجمالي النقود التي يحتفظ  
بها الجمهور في شكل عملة  
CU والمصارف في شكل  
احتياطي إجمالي R

## عرض النقود

## ٢ نسبة الاحتياطي للودائع

$$rd = \frac{R}{D} = \frac{\text{الاجمالي الاحتياطي}}{\text{الودائع}}$$

نسبة من الودائع تحتفظ بها البنوك التجارية كاحتياطي قانوني R ويحتفظ بها ويحددها البنك المركزي

## ٣ نسبة العملة للودائع

$$cd = \frac{CU}{D} = \frac{\text{العملة المتداولة}}{\text{الودائع}}$$

نسبة احتفاظ الجمهور بالعملة CU مقابل ايداعها لدى المصارف في صورة ودائع طلب D

## المضاعف النقدي

M يتناسب  
+ MB  
- cd  
- rd

$$M = \frac{cd + 1}{cd + rd} MB$$

mm

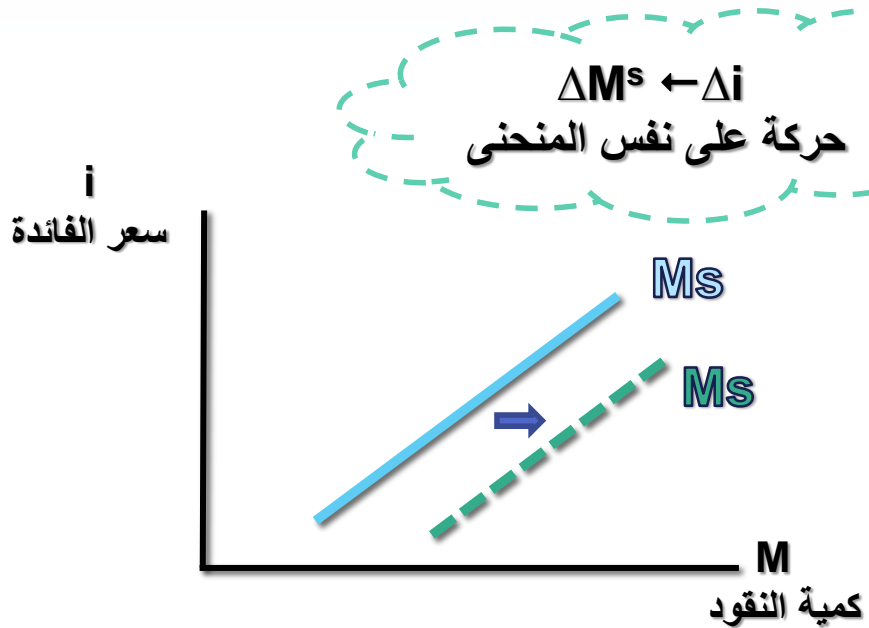
**المضاعف النقدي mm:** يقيس الكمية التي تزيد بها كمية النقود المعروضة نتيجة زيادة القاعدة النقدية بوحدة واحدة.

توضح دالة عرض النقود كيفية اعتماد عرض النقود على المتغيرات الخارجية.

## العلاقة بين عرض النقود وسعر الفائدة

العرض يوضح علاقة طردية بين سعر الفائدة  $i$  وكمية النقود  $M$

ارتفاع سعر الفائدة  $\leftarrow$  يرفع تكلفة الاحتفاظ بالعملة  $\leftarrow$  مما يؤدي إلى انخفاض نسبة العملة للودائع  $cd$   $\leftarrow$  فيرتفع المضاعف النقدي  $mm$  وتزداد كمية النقود  $M$  (والعكس)



انخفاض نسبة  
الاحتياطي  
القانوني

يعد سياسة نقدية توسعية  $\Leftrightarrow$   
يزحف عرض النقود إلى اليمين

# السياسة النقدية

وتتقسم حسب الهدف منها

## سياسة نقدية انكماشية

**تهدف إلى:** تخفيض كمية النقود  $\downarrow M$   
**عن طريق:**

- بيع السندات الحكومية
- $\uparrow$  زيادة نسبة الاحتياطي القانوني
- $\uparrow$  زيادة سعر الخصم

## سياسة نقدية توسعية

**تهدف إلى:** زيادة كمية النقود  $\uparrow M$   
**عن طريق:**

- شراء السندات الحكومية
- $\downarrow$  تخفيض نسبة الاحتياطي القانوني
- $\downarrow$  تخفيض سعر الخصم



# أدوات السياسة النقدية

سعر الخصم

تعريفه: هو سعر الفائدة الذي يحصل عليه البنك المركزي من البنوك التجارية مقابل اقراضها

↓ سعر الخصم ←  
يشجع البنوك على  
الاقراض ←  
↑ الاقراض ← M ↑

نسبة الاحتياطي  
القانوني

تعريفها: هي النسبة التي يفرضها البنك المركزي على البنوك التجارية لضمان حقوق المودعين

↓ نسبة الاحتياطي ←  
↑ مقدرة البنوك على  
الاقراض ← M ↑

عمليات السوق  
المفتوح

بيع وشراء السندات  
الحكومية بهدف

تمويل G التأثير على M

شراء السندات من  
الجمهور ← M ↑  
بيع السندات على  
الجمهور ← M ↓

## سؤال للنقاش



إذا اعطيت البيانات التالية عن اقتصاد ما

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = 1000 - 100 i$$

$$M^s = 100 \quad , \quad P = 1$$

- أ- ارسمي منحنيات الطلب والعرض من النقود الحقيقية.
- ب- ما هو سعر الفائدة التوازني السائد في السوق؟
- ج- بافتراض ثبات مستوى السعر، وضح مستعينة بالتمثيل البياني أثر ارتفاع عرض النقود إلى 120؟
- د- إذا أراد البنك المركزي تغيير سعر الفائدة إلى 0.07 ما هي كمية النقود التي يجب أن يطرحها البنك المركزي للتداول بغرض تحقيق ذلك الهدف؟