

السياسة النقدية

الفصل التاسع

تعريف النقود

- **تعريف النقود:**

هي أي شيء يستخدم في تبادل السلع والخدمات ويلقى قبولاً عاماً بين الأفراد.

- **ماذا نقصد بعرض النقود؟**

- **أنواع العرض من النقود:**

١- عرض النقود بمعناه الضيق (M1)

عرض النقود (M1) = النقود المتداولة + الودائع تحت الطلب

$$M1 = CR + CD$$

حيث:

$$CR = \text{النقود المتداولة}$$

$$CD = \text{الودائع تحت الطلب}$$

تعريف النقود

- أنواع العرض من النقود

٢- عرض النقود بمعناه الواسع (M2) = عرض النقود بمعناه الضيق + الودائع لأجل
= (النقود المتداولة + الودائع تحت الطلب) + الودائع لأجل

$$M2 = CR + CD + SD$$

M1

حيث:

$$SD = \text{الودائع الآجلة}$$

- مفاهيم أخرى

القاعدة النقدية = النقود المتداولة + الاحتياطي الذي يحتفظ به البنك المركزي

$$H = CR + E$$

تعريف النقود

1

مضاعف النقود (الودائع) البسيط = $\frac{1}{\text{نسبة الاحتياطي القانوني}}$

تغير عرض النقود $\Delta MS = \text{مضاعف النقود} * \text{المبلغ الأصلي}$

$c + 1$

مضاعف النقود بمعناه الواسع (mm) = $\frac{c + 1}{c + e}$

$c + e$

تعريف النقود

$$\Delta MS = \frac{c + 1}{c + e} * \Delta H$$

تغير عرض النقود ΔMS

نسبة الاحتياطي القانوني الذي يحتفظ به البنك المركزي

$$e = \frac{E}{CD}$$

نسبة السيولة التي يحتفظ بها عامة الناس الى الودائع

$$c = \frac{CR}{CD}$$

وظائف النقود

- يخضع عرض النقود لتغيرات مستمرة تنشأ بسبب سياسات البنك المركزي والبنوك التجارية.
- يمثل البنك المركزي قمة الجهاز المصرفي، كما أنه المسؤول عن ادارة السياسة النقدية وفقاً لمتطلبات الاقتصاد الوطني.

• وظائف النقود:

١- وسيط للتبادل: وهي الوظيفة الرئيسية للنقود.

يعتمد نجاح النقود في هذه الوظيفة على:

- مدى توافرها وتجانسها.
- استقرار قيمتها، وثقة الأفراد فيها.
- عدم امكانية تزويرها.
- قابليتها للتجزئة.

وظائف النقود

٢- مقياس للقيمة ووحدة للحساب:

- النقود تعمل على قياس قيمة السلع والخدمات.
- تساعد في المقارنة بين قيم السلع والخدمات المختلفة.

٣- النقود مخزن للقيمة:

- دخول الأفراد لن تذهب كامله للاستهلاك في وقت واحد بينما جزء منه يُدخر للإنفاق على الاحتياجات المستقبلية.
- النقود مستودع (مخزن) للنقود بشرط توفر الاستقرار في قيمتها.
- يُفضل إيداع وحفظ النقود في شكل أصول وسلع تحافظ على قيمتها الشرائية مثل الذهب، وذلك يفيد في حالات التضخم. **لأن التضخم يقلل من القوة الشرائية للنقود.**

دور البنوك في التوسع في كمية النقود

(خلق أو توليد النقود)

الإقراض	البنك المركزي (الاحتياطي 20%)	الودائع
80,000	20,000	100,000
64,000	16,000	80,000
51,200	12,800	64,000
40,960	10,240	51,200
.		
.		
المجموع = ؟		

دور البنوك في التوسع في كمية النقود (خلق أو توليد النقود)

1

مضاعف النقود (الودائع) =

نسبة الاحتياطي القانوني

$$5 = 0.20 / 1 =$$

ماذا تعني؟

أن الودائع يجب أن تتضاعف بمقدار 5 مرات

• التغيير في كمية النقود

$$\begin{aligned}\Delta M &= \text{مضاعف النقود (الودائع)} \times \text{المبلغ الأساسي} \\ &= 100,000 \times 5 \\ &= 500,000\end{aligned}$$

دور البنوك في التوسع في كمية النقود

(خلق أو توليد النقود)

تمرين: اذا كان التغير في القوة النقدية 800 مليون، ونسبة السيولة الى الودائع 25% ونسبة الاحتياطي الى الودائع 40% ، أحسب قيمة المضاعف النقدي ومقدار التغير في عرض النقود؟

$$\Delta MS = \frac{c + 1}{c + e} * \Delta H$$

$$\Delta MS = 1.923 (800) \\ = 1538.46$$

المعطيات:

$$\Delta H = 800$$

$$c = 0.25$$

$$e = 0.4$$

$$\frac{c + 1}{c + e} = \text{مضاعف النقود بمعناه الواسع (mm)}$$

$$\text{mm} = \frac{.25 + 1}{.25 + .4} = 1.923$$

السياسة النقدية

السياسة النقدية

سياسة نقدية انكماشية

تهدف إلى تخفيض كمية النقود $M \downarrow$

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

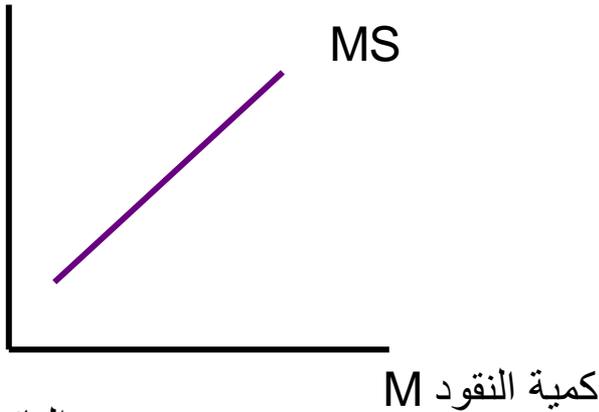
سياسة نقدية توسعية

تهدف إلى زيادة كمية النقود $M \uparrow$

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

سوق النقود

سعر الفائدة i



عرض النقود (MS)

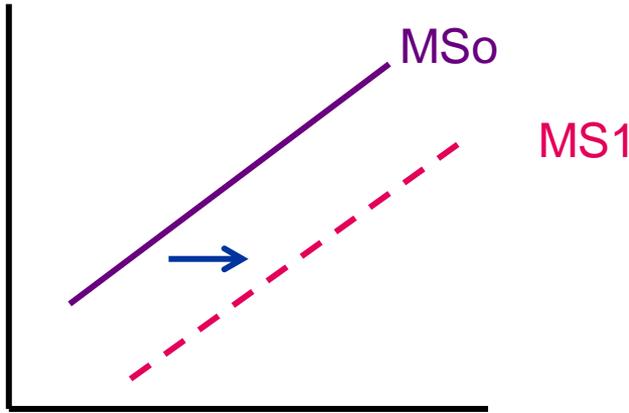
منحنى عرض النقود يوضح العلاقة الطردية بين سعر الفائدة (i) والكمية المعروضة من النقود (M).

Δi يؤدي الى ΔMs ويكون حركة على نفس المنحنى.

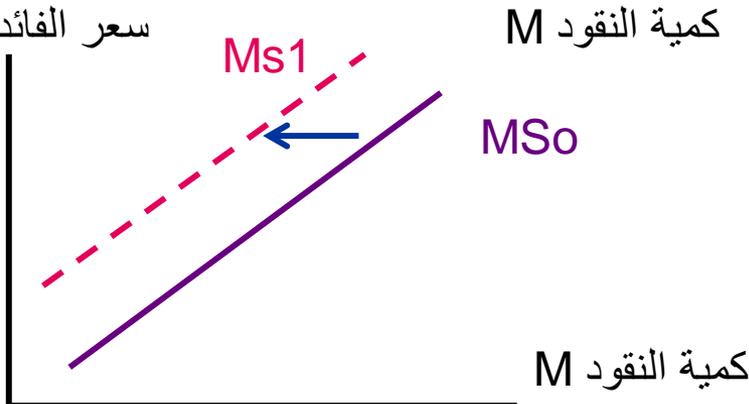
متى يزحف منحنى Ms

العوامل الأخرى التي تؤثر على منحنى عرض النقود وتؤدي الى انتقال (انزحاف) منحنى Ms

سعر الفائدة i



سعر الفائدة i



• السياسة النقدية التوسعية تؤدي الى انزحاف منحنى MS الى اليمين.

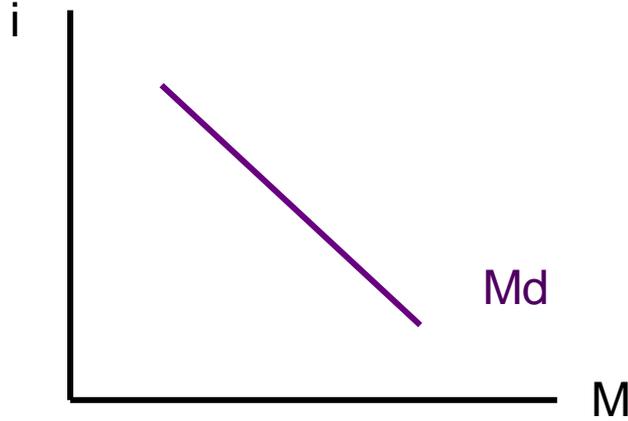
• السياسة النقدية الانكماشية تؤدي الى انزحاف منحنى MS الى اليسار.

سوق النقود

الطلب على النقود (Md)

منحنى (Md) يوضح العلاقة العكسية بين سعر الفائدة (i) والكمية المطلوبة من النقود (Md)

Δi يؤدي الى ΔMd ويكون حركة على نفس المنحنى.

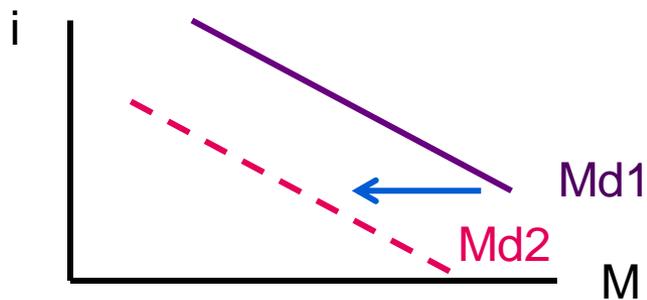
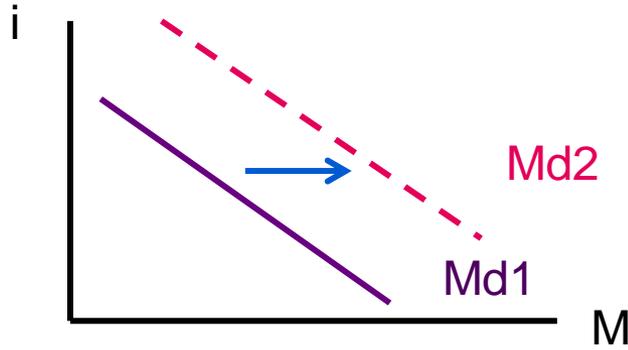


متى يزحف منحنى Md

العوامل الأخرى التي تؤثر على منحنى الطلب على النقود بالانتقال (الانزحاف)

• الناتج المحلي الاجمالي $Y \uparrow$ ← $Md \uparrow$
انزحاف منحنى Md ← لليمين.

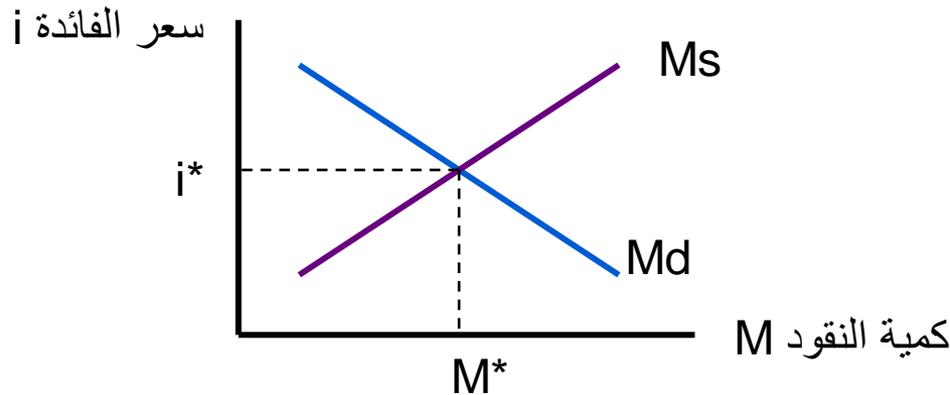
• انخفاض الناتج المحلي الاجمالي $Y \downarrow$ ← $Md \downarrow$
انزحاف منحنى الطلب على النقود الى اليسار.



سوق النقود

توازن سوق النقود

يتحقق التوازن في سوق النقود بتقاطع منحنى الطلب على النقود مع منحنى العرض من النقود عند النقطة التوازن ($M_d = M_s$) حيث الكمية التوازنية هي (M^*) وسعر الفائدة التوازني (i^*)



$M_d < M_s$ ← عند سعر فائدة أعلى i^* ← فائض عرض ← يعمل على $i \downarrow$

$M_d > M_s$ ← عند سعر فائدة أقل من i^* ← فائض طلب ← يعمل على $i \uparrow$

السياسة النقدية التوسعية

- السياسة النقدية التوسعية ترتبط بالعرض من النقود.
- المشكلة الاقتصادية:

وجود فجوة انكماشية في الاقتصاد (بطالة).

الناتج المحلي الاجمالي الفعلي أقل من الناتج المحلي الاجمالي عند التوظيف الكامل.

- السياسة المتبعة لحل الفجوة الانكماشية هي سياسة نقدية توسعية.
- الهدف منها:

حل المشكلة عن طريق انهاء الفجوة الانكماشية أو التقليل منها وذلك بالوصول الى Y عند التوظيف الكامل.

- أدوات السياسة النقدية التوسعية:

١- شراء السندات (عمليات السوق المفتوحة).

٢- تخفيض سعر الخصم.

٣- تخفيض نسبة الاحتياطي القانوني. (وهي تؤدي الى انتقال منحنى العرض من النقود)

السياسة النقدية التوسعية

أثر السياسة النقدية على عرض النقود	أدوات السياسة النقدية التوسعية
<p>يشترى البنك المركزي السندات المعروضة من البنوك التجارية وبالتالي <u>زيادة</u> حسابات البنوك التجارية لدى البنك المركزي يؤدي ذلك الى زيادة احتياطي الفائض المعد لإقراض الأفراد مما يزيد عملية خلق النقود الموجهة للإقراض عن طريق مضاعف الودائع وبالتالي <u>زيادة عرض النقود</u> وانتقال <u>منحنى العرض من النقود الى اليمين</u> (عامل خارجي)</p>	<p>١- عمليات السوق المفتوحة (شراء السندات)</p>
<p><u>يخفض</u> البنك المركزي <u>سعر الفائدة</u>، وبالتالي اقبال البنوك التجارية على الاقتراض من البنك المركزي، يؤدي ذلك الى زيادة العرض من النقود لدى البنوك التجارية. وبالتالي زيادة اقراض العملاء، وزيادة العرض من النقود، وانتقال <u>منحنى العرض من النقود الى اليمين</u>.</p>	<p>٢- تخفيض سعر الخصم</p>

السياسة النقدية التوسعية

أثر السياسة النقدية التوسعية على عرض النقود	أدوات السياسة النقدية التوسعية
<p>يخفض البنك المركزي نسبة الاحتياطي القانوني على البنوك التجارية، وبالتالي زيادة فائض الاحتياطي الموجه للإقراض من البنوك التجارية. إذا يؤدي الى زيادة خلق النقود، وزيادة العرض من النقود، وانزحاف منحني العرض من النقود الى اليمين.</p>	<p>٣- تخفيض نسبة الاحتياطي القانوني</p>

السياسة النقدية التوسعية

أثر السياسة النقدية التوسعية على كلاً من:

١- التوازن في سوق النقود.

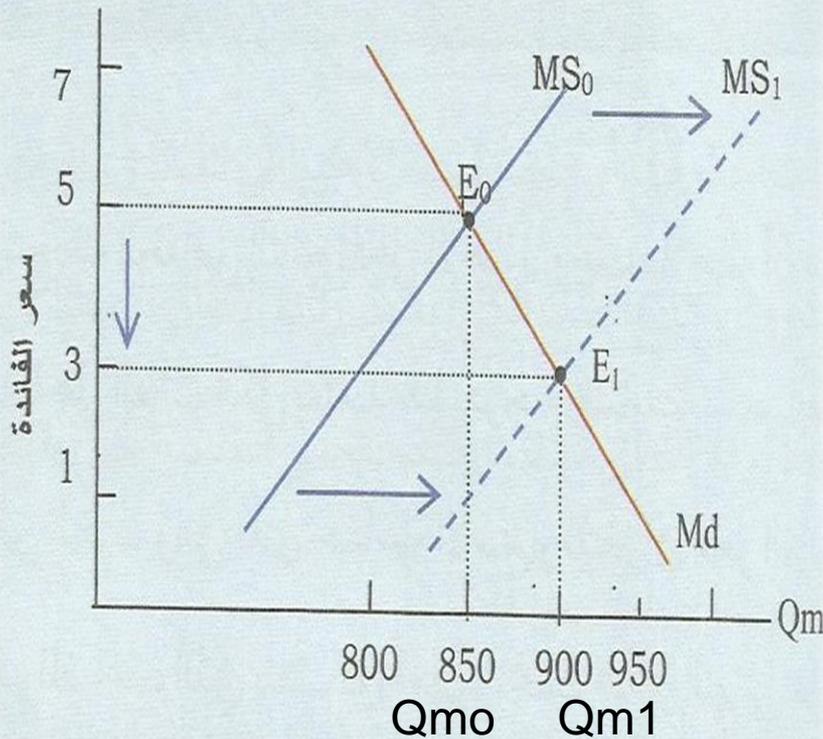
٢- الانفاق الكلي.

٣- الطلب الكلي والأسعار.

أثر السياسة النقدية التوسعية

أولاً: التوازن في سوق النقود

انخفاض سعر الخصم يؤدي إلى زيادة العرض من النقود، وبالتالي انتقال منحنى العرض من النقود إلى اليمين مع ثبات منحنى الطلب، وتنتقل نقطة التوازن من E_0 إلى E_1 ، وكمية النقود من Q_{M0} إلى Q_{M1}

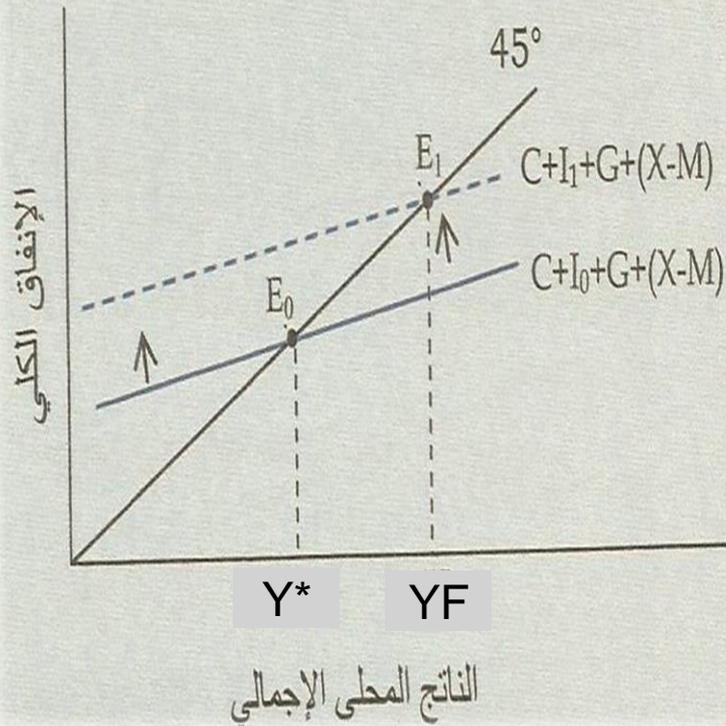


أثر السياسة النقدية التوسعية

ثانياً: الأثر على الانفاق الكلي (AD)

$$(Y = C + I + G + X - M)$$

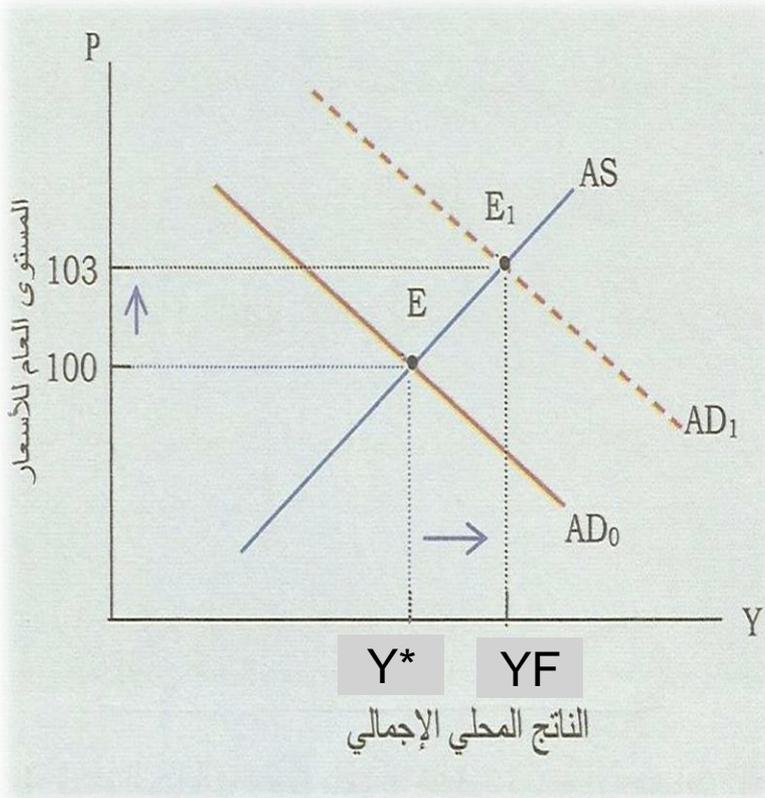
انخفاض سعر الفائدة يؤدي الى زيادة الاستثمار وبالتالي الى زيادة الانفاق الكلي وانزحاف خط الانفاق الى أعلى ، والنتيجة هي زيادة Y



عند زيادة Y تؤدي الى انخفاض البطالة وزيادة التشغيل اذن تحقق الهدف.

أثر السياسة النقدية التوسعية

ثالثاً: الأثر على الطلب الكلي والأسعار.



- يوجد علاقة عكسية بين الكمية المطلوبة من الاستثمار وسعر الفائدة.
- انخفاض سعر الفائدة يؤدي الى زيادة الكمية المطلوبة من الاستثمار، وبالتالي زيادة الطلب الكلي، وانتقال منحنى الطلب الكلي من AD_0 الى AD_1 الى اليمين مع ثبات منحنى العرض الكلي، كما ينتقل التوازن من E_0 الى E_1 وزيادة الناتج المحلي الاجمالي Y وزيادة الأسعار P
- هذا الارتفاع في الأسعار قد يؤدي الى التضخم اذا كان الاقتصاد عند التوظيف الكامل أو قريباً منه.