

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة 20 أوت سكيكدة 1955
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم علوم الاقتصاد

ملاحظات في مقياس اقتصاد نقدي معمق

موجهة لطلبة السنة الثالثة ليسانس في ميدان العلوم الاقتصادية
تخصص نقدي وبنكي

من إعداد:
د: ركي أحسن

السنة الجامعية: 2020/2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

المعارف المسبقة المطلوبة :

الطالب يكون يعرف المفاهيم الأولية المتناولة في مقياس الاقتصاد النقدي و أسواق رأس المال في السداسي الثالث، و النظرية النقدية في السداسي الخامس.

طريقة التقييم:

إجراء امتحان متواصل على مستوى الأعمال الموجهة بالإضافة إلى امتحان نهائي عل مستوى المحاضرة و تكون نسبة كل امتحان كالتالي: 60% لامتحان المحاضرة و 40% لامتحان التطبيق

محتوى المادة:

- المحور الأول: مدخل للاقتصاد النقدي
- المحور الثاني: الكتلة النقدية و مقابلاتها
- المحور الثالث: النقود و الفائدة
- المحور الرابع: النقود و الإنتاج
- المحور الخامس: النقود و الأسعار
- المحور السادس: السياسات النقدية و مكافحة التضخم
- المحور السابع: النظم المالية
- المحور الثامن: الادخار المالي و نماذج التمويل

المراجع :

- سامي خليل : اقتصاديات النقود والبنوك ، دار النهضة العربية ، القاهرة مصر ، 2002.
- سامي خليل: السياسات النقدية و المالية، دار النهضة العربية ، القاهرة مصر ، 1982.
- ضياء (مجيد الموسوي)، الاقتصاد النقدي (قواعد - أنظم - نظريات - سياسات - مؤسسات نقدية)، دار الفكر، الجزائر، 1993.
- نوري (ناظم محمد - الشمري)، النقود والمصارف، مديرية دار الكتب للطباعة والنشر، جامعة الموصل، العراق، 1995.

- 1- Descamps C. et Bradley X. (2005) Monnaie, banque, Financement. Dalloz
- 2- Ottavj C. (2007) Monnaie et Financement de l'économie, Hachette, 3^{ème} édition.
- 4- De Mourgue M, Macroéconomie monétaire, (Paris, economica, 2000).

السداسي: السادس

وحدة التعليم: المنهجية

مادة: مالية دولية

لرصيد: 05

للمعامل: 02

للهاداف التعليم:

يهدف المقياس إلى تناول كل ما ينبثق من معاملات نتيجة التبادل الدولي ، أي يتناول حركية التدفقات النقدية المالية والحقيقية بين الدول والمشاكل التي تنجم عنها . وبالتالي يعرف الطالب كل يربط الدول فيما بينها.

معارف المسبقة المطلوبة :

يجب أن يكون الطالب بدراية بمواضيع الاقتصاد الدولي، الاقتصاد النقدي، الاقتصاد الكلي،

طريقة التقييم:

إجراء امتحان متواصل على مستوى الأعمال الموجهة بالإضافة إلى امتحان نهائي عل مستوى المحاضرة و تكون نسبة كل امتحان كالتالي: 60% لامتحان المحاضرة و 40% لامتحان التطبيق

الاقتصاد النقدي الملقح السنة الثالثة : اقتصاد نقدي وبنكي

المحاضرة رقم 1 : مدخل للاقتصاد النقدي

(1) الوظيفة الأساسية للتقود

الغرض الأساسي من التقود في النظام الاقتصادي هو تسجيل مبادلة السلع والخدمات واقتصار الوقت والجهد أو ضمان تلبية التجارة من آراء تتم يا كبر سهولة ممكنة مع تمكين تحقيق درجة التخصص المتكافئة ما يترتب عنه ذلك من زيادة التنافسية.

فإن اختصاص بعض الميزول لا يحتاج الى استخدام التقود

بمجموعة من الأسباب يعبرون لميزول استخدام التقود (يكون ذات فائدة محدودة).

تزداد في المحصولات زادت درجة تخصصهم وتوسيع نطاق التجارة (تجارية المقايضة).

شريحة التخصص العالية للمصنعات الاقتصادية من حيث تخصص (الفراد المثلثات التجارية والصناعية) وأنواع رأس المال المختلفة - تبرزت لديه مبادلات.

تخصص الأفراد مع تخصصهم مع توفر الطرق للميزول الكفاءات واستخدام القرار الكبير.

هذا سائل الميزة المتقدمة.

تخصص رأس المال تحقيق اقتصاديات الحجم.

هذا القرار من درجة التخصص العالية لم يكن من الممكن تحقيقه إلا مع كفاءة النظام المبادلي في التجارة. ولهذا تغير التقود فتدخلة أهي ميز من النظام المبادلي الحديث. تشمل إتاحة

1-1 - المبادلة كنه لخلق المقايضة

المقايضة موجودة في الوقت الماضى والى شكل أقل بكثير ، وهي أقصر وسيلة تؤدي إلى هتاج الوقت والهدى تؤدي إلى هتاج إنكاستهم التجارة.

موجبات

1- عدم وجود وحدة عامة يكتفي بها قياس وتقدير السلع والخدمات ، ففهمه كل سلعته نفسها بحد ذاتها الكميات والبلغ والخدمات الأخرى الموفرة في السوق ، إذا كان هناك حد معين (نقطة أو صنف من السلع) فإنه كل نق أو صنف يقدر كـ 1000 وحدة من السلع الأخرى.

وبالتالي - عدم وجود نظام مائى له معنى - (أرباب وحشائير).

المستشكة لا تستطيع القيام بامداد قائمة من الميزادات والمصاريف بواسطة السلع.

2- عدم وجود التوافق في الميزادات : مبادلة سلع ما تقرر ، وتزداد الصعوبة عندما تكون السلع المراد مبادلتها بترقابلة للميزاة وليست بنفس القيمة.

3- عدم وجود وحدة مقبولة يمكن بواسطتها إيراد عقود مستقبلية، والمرونة في العقود التي تتطلب الدفع مستقبلاً إما هي وسيلة أساسية للتفاعل في النظام الاقتصادي، فتتغير القيمة المكونة والمرتبطة بالقيمة ولا يمارس إلا ضمن الأثر الذي يتحقق مع دفعها عبر فترة من الوقت. لا تخضع قيمة العقد لمعيار القيمة المبلغ، والكميات في ذلك لا تتبدل.

في صيغة الاتفاق على سلسلة مادية لسداد مستقبلاً.
 ب- تبارك لا فيما يتعلق بقيمة السلع والخدمات التي يتحقق بها ردها.
 ج- طرفاً المتبادلة يتمثلان في ضرورة الارتفاع أو الانخفاض البشري لنفسه السلع على السداد خلال فترة سريان العقد.

(4) - خيار وسيلة لإعتراف قوة شرائية كاملة: فالسلع بمرور فادحة من حيث تخزين قوة شرائية لا تقدر على المستقبل بدون أن تتدهور قيمتها أو ترتفع. كما أنه تكاليف تخزينها قد تكون عالية أو لا تقدر على عدم إمكانية التخلص من هذه السلسلة بسعرها إذا رغب مخرها في ذلك. دون حساب.

لعل هذه الصفات هي التي تدعى بالخصائص في أول سنوات ظهورها في التاريخ نوع من العقود.

(5) - وظائف العقود

(أ) - العقود كوحدة للقيمة: وحدة لقياس القوة أو مدة للتجاسر، وكلما استخدم المجتمع هذه المجتمعات وقيمة تقديرية كما لتجارة الدولار الحقيقية. فالجارية قيمة كل سلعة أو خدمة موجودة في هذا المجتمع يمكن أن يحدد لها سعر والذي يعني عدد وحدات العقود التي يمكن أن تدفع في مبادلتها. (فالمجتمعات الحالية هي مجتمعات تقديرية) القيمة يدرجها بخدماتهم العقود.

(ب) - العقود كوسيلة للتبادل: كالتحقق وظيفته العقود بواسطة أمر غير قليل قبولاً عاماً في المبادلة مقابل السلع والخدمات. والشراء المأخوذ توفره في هذا السبيل هو السداد بعدد الأفراد ليقول هذا الشيء في المبادلة بمقابل السلع والخدمات.

(ج) - كمعيار لقوى التبادلية

قوة شرائية كقيمة تصبح وسيلة للخدمات الآتية أو الدفع في المستقبل. النظام الاقتصادي الحديث يتطلب وجود قدر كبير من العقود الممثلة مثل قوائم الديون، دفع أقساء بالودائع النقدية، فقد تكون هذه العقود مجردة شبيهة بأدفع سنوات، ومضاهة للثمن من العقود بخلاف الديون التي تكون لغير النقدية محددة أو شبه محددة بواسطة الودائع النقدية. فمثل أن يمارس الأرباح والبيانات الحولية والمقابل للعقارات والممتلكات... الخ.
 - تغير العقود وسيلة جديدة للدفع الموعود، كلما ما تمسك بالقوق الشرائية الخاصة

بما تشارته ، إذا كانت النقود تزداد قيمتها بمرور الوقت يظهر الزمن بتعدد دون بدفع مبلغ معين فبالنسبة
 = = = = = نتضمن قيمتها = = = = = متضمنه ذلك المدة من النقود .

٤- النقود المخزن للقيمة :

- استخدام النقود كرمز للتعبير أو بعبارة مقبولة كوسيلة للدفع وبالتالي تستخدم كـ ~~وسيلة~~ ^{وسيلة} مخزن للقيمة فبما أن النقود صالحة لقوة شرائية عامة الذي يستطيع أن يتحققها عبر الزمن فموصول ذلك السلع التي يرغب في شرائها في الوقت المناسب لذلك . وفي بالتالي مخزن جيد للقيمة والتالي بواسطتها يمكن موازنة حالات الاستعجال غير المتوقعة ودفع الديون .
- النقود وسيلة لتخزين القيمة إذا انصرفت بالاستقرار والنيات (طلت قوتها الشرائية بمرور الوقت)
- وهذا ليست لوصفها مخزن للقيمة فحده الوطيقه تقدم بواسطة أدوات أخرى مثل (الأرض ، السندات ، الأسهم ، الكفالات ، المضاربات ، ...) فحده له قبول على كلس النقود تولد ذلك أو ربما أو حادثة ٢ إضافة إلى أنها ترتفع قيمتها في بعض الحالات . إلا أنها لها كميون مثل مصارف التخزين ، غير مسائلة بدرجات مختلفة قد ينتج عن قيمتها مشاركة لتحويلها إلى نقود .
- * ~~الاستخدام~~ ^{الاستخدام} لها كميون مخزن للقيمة أكبر من غيرها كالمعاملات ~~التي~~ ^{التي} لا حفاظا على النقود بدلا من الحصول الأخرى يؤدي إلى تحويل النقود إلى أصول أخرى مما يقلل من سرعة دوران النقود في تخفيض مدقة التدفق النقدي في النظام في الدخل النقدي القومي هو المتوظف والاحتياطي .
- * ~~الاحتياطيات~~ ^{الاحتياطيات} ليست أقل من النقود وبنسبة أكبر من الأصول الأخرى ، يؤدي إلى : ~~استخدام~~ ^{استخدام} النقود لمخزن أقل للقيمة ~~وهو~~ ^{وهو} وسيلة للمدفوعات ، ~~استخدام~~ ^{استخدام} النقود ~~في~~ ^{في} زيادة سرعة دوران النقود ~~في~~ ^{في} زيادة معدل التدفق النقدي ~~في~~ ^{في} زيادة الأصول ~~و~~ ^و مستودعات الأرباح . (في بعض الأحيان زيادة في المتوظف والناجح الحقيقي) .

تعريف النقود :

كل شيء يتحقق بالقبول العام كوسيلة للمدفوعات
 - من الوجهة القانونية :

المحور الثاني : الكتلة النقدية والعناصر المقابلة لها.

من جهة أخرى، مستوى النشاط الاقتصادي يلزم السلطات النقدية التكلم في هذا الشق بما يلي : تطور ونمو النشاط الاقتصادي للبلد ومجنيبه الكمار السليمة كالتضخم، الإنكماش

ج - تحليل الكتلة النقدية :

- يقصد بالكتلة النقدية بالمفهوم الضيق هي الأوراق النقدية، الصادرة من قبل المكنز، والتفود المساعدة والودائع تحت الطلب.

- الكتلة النقدية بالمفهوم الواسع فهي مجموع الاموال المتاحة النقدية وسبب التدفيع التي تتم ادارتها بواسطة النظام المصرفي والمؤسسة العامة.

د - المتاحات النقدية : وتشمل هذه انواع هي :

أ - المحواري النقدية المتداولة، الصادرة من قبل المكنز.

ب - التفود المساعدة المتداولة.

ج - الودائع تحت الطلب وتسمى التفود الكسائية وهي :

* ودايع تحت الطلب لدى المصارف وبناني مؤسسات الادخار وهي تمثل نسبة بالية من مجموع الودائع تحت الطلب، بالاجتهاد في مسايات الشيكات التي تدخل فيها هذا المكون.

* ودايع لدى المؤسسة المركزية، الحسابات الزارية للأفراد والمؤسسات.

* مسايات الامداد في المؤسسات لدى البنوك المركزية.

* الودائع المخرجة في مسايات الشيكات لدى صناديق الادخار.

2- الاموال الجاهزة شبه النقدية : تشمل الاموال شبه النقدية ومجموع الودائع المصرفية والمؤسسة التي لا يمكن ادماجها في التداول مباشرة ومفوض يدوية كل اشكال التعامل كالقسيك او الوالة، وتحتفظها صابليها.

* الودائع تحت الطلب مع الدفتر : وتشمل الحسابات الزارية والاموال الزارية للمؤسسات الادخار وهي مخصصة لادخار

- حسابات التوفير والاموال الزارية او حسابات الادخار الكسائية التي تستفيد منها

الفوائد المبدئية وتسد مع بالمحصول مع قروضها للسكن.

* الودائع لأجل : تكون إما في البنوك او المؤسسة لأجل مدد بين شهر الى سنة أو أكثر. وهي ودايع تتفق على أجل استحقاقها بين المصرف والمعلن ويطلق صابليها فائدة.

وبالتالي : الكتلة النقدية = المتاحات النقدية (الاموال الجاهزة النقدية) + الاموال شبه النقدية

التقود (٧٢) : المكسر - معاكس : Borrowed Money آسيما، التقود

[illegible]

حسابات الادخار في النبوة الشريف - ونحو الادخار
يتلقى صاحبها حادته نظير عدم سحب وديعته خلال الفترة المحددة بمبلغها
آخ: ضارته التوفير والادخار - لانهم السحب منها بموجب امر من صاحبها للبيك
بالدفع للمستفيد وذلك تم بطريقة دفاتر التوفير وبالتالي لا تتفق بالبيك
الامثلة وانه اسحب بالاسم لا يتقود .

سوال ۴: ملاذا حساب التسيكات يدخل في (H1) ؟

لأنه محل بيع خضار السوق

سؤال 2: لماذا لا تدخل كل من ودائع مصاريح المدفوعات في البنوك حساب هذا
الاستثمار؟ (10) وتدخل ضمن (12) ؟
ج: عدم إمكان استخدام هذه المصاريح في كل وسيلة للزيادة كإقامة
المستريات .

سؤال ٣٥ الفرق بين الورقة النقدية والبرع

هي نقود | ليست نقود

لما صفتها فأنشئت في البيت الأول -
تتمثل حقاً ما سأ

حق خاصه سبیل فی دفاکر البذلعه

١- الأوراق النقدية والتفويج والتفويج المعيشة

- الودائع تحت الطيب

أفائدة الأخوان محمد المالكيين

21

 M_2

١- اودائع لأجل

$$- \frac{1}{2} \text{ حار}$$
$$\overline{a_{n+1}} = -$$

- الدواعي لدى صناديق الادخار والتوفير

- سادات الخريجه -

73

العناصر المقابلة لكثافة التفرقة:

(م) مفهوم العناصر المقابلة لكثافة التفرقة، تشمل مجموع الديون القائمة لمصدري النقد وشبه النقد التي تكون سبب أو مصدر الكثافة التفرقة. وهذا يعني أن للتقود ٢ إصدار مقابلة تقسريين إصدارها، وتوضح ذلك يستعمل ميزانية البنك المركزي والقطاع المصرفي. يسود ميسر لميزانية البنك المركزي والقطاع المصرفي.

ميزانية البنك المركزي -

الموجودات	الالتزامات
- ذهب وحملات أجنبية OD - قروض للزينة العامة CTP - إعادة تمويل الإقتصاد Ref	- الأوراق النقدية B - الإحتياطيات الخارجية RO

ميزانية القطاع المصرفي

الموجودات	الالتزامات
- الإحتياطيات لإصدار RO - قروض C	- الودائع بأنواعها D - إعادة تمويل الإقتصاد Ref

عند دمج الميزانيتين يظهر ما يلي:

الميزانية الموحدة للنظام المصرفي

الموجودات	الالتزامات
- العناصر المقابلة لكثافة التفرقة: - الذهب والحملات الأجنبية - القروض المقدمة للزينة - القروض المقدمة للإقتصاد	- الكثافة التفرقة - ٢ = الأوراق النقدية - ٢ = الودائع D

(أ) ذهب و عملات أجنبية : المقابل

عملية التبادل التجاري ينتج عنها تصدير واستيراد السلع والخدمات مقابلها يتم الدفع إما بالذهب أو العملات الأجنبية المقبولة في التداول الدولي .
 - في حالة قيام الدولة بعملية تصدير تحصل على عملات أجنبية لا يمكن تداولها محلياً ، يقوم البنك المركزي بحفظها وإصدار ما يقابلها من عملة وطنية فالصادرات هي سبب في إصدار العملة الوطنية الجديدة . كما هي حالة المعاكسة أي عند عملية الاستيراد يحدث خروج أموال خارج الوطن يجب مع المستورد أن يدفع ديونه بواسطة عملات أجنبية يتولى البنك المركزي تقديمها مقابل مبالغ تقدم بالعملة الوطنية ويطلق مقابل ذلك عملة أجنبية فتسدد الواردات . (كذا هو الحال في حالة اجتذاب أموال قارية أو سياحية)
 - ولقد ابتكر ربي ميزان المدفوعات في إصدار نقود جديدة
 - فذا كان الرصيد السوي لميزان المدفوعات موجب = كمية النقود ترفع ^{المتداولة}
 - سالب = كمية النقود المتداولة تنخفض

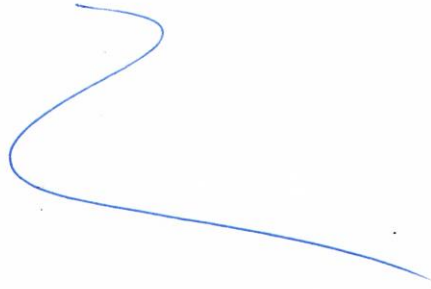
(ب) المقابل : الأثمان المقدم للمنتجات

من العناصر المهمة للإصدار التقني تتم عملية التكامل منه قبل السلقات التقني أكثر مما تجده - فمثلاً سيارة من غردقة مقدمة من طرف البنوك التجارية لتحويل العمليات الاقتصادية للمؤسسات وريال الكمال من استعمار استأجر شريف مسود كما أنه ذو صفة حيد سرية أو منحصر أهداف تجارية أو فتح محلات . وفي جميع هذه الصور تكون هناك عملية خلق النقود ، تزيد من حجم التقليل التقني ، ويدفع بالبنوك التجارية لإيجاد قسمة أرصعها مباشرة لدى السلع المركزي المعبر طلب منه فرفقها بالسيارة ، كذا الأمر - يقوم البنك المركزي بإصدار نقود مكوّنة لتغطية احتياجاته - الأثمان غير المتكامل يغير أكبر تأثير مع الكثرة التقني لأنه تغطية يتم مادة الوائع الادقارية و الوائع لكل بالترتيب . تغطيتها بواسطة

(ج) المقابل : الأثمان المقدم بالالئرية المروية د

فإن اللة الدولة هي البرادات - ثقات مع تدفق الدولة واطاؤها لم يعد التوازن هي الميزة مهما اتفقد العز بها الدولة للسلع المركزي لمنصلاً أثمان مقدم ليد العز تقدم له الئرية سندات شها أدون الئرية ويقوم السلع المركزي بتقديم نقود مائزته لصالح الئرية تستد مها تغطية تكاليفها العامة ، ترتفع كمية النقود المتداولة .

لدى الأفراد والمؤسسات ، كما تستطيع الدولة أن تقدم إلى السوق لتفدية وإلى
المجتمعات المحصورة لجلب الموارد التفدية لذلك ، وتفضل المؤسسات المصرفية والمالية والجمهور
على السندات الحكومية والتمويل الخيرية مقابل حصولها على نفوذ الودائع ، وبما أن هذه
السندات لها سيولة عالية ومضمونة ، فإنه يمكن تضمينها لدى المستثمرين الذين يريدون
زيادة استثمارهم في السلع الملموسة ، تتحول جزء منها إلى نفوذ كأوراق ، مما
يؤدي إلى التأثير على حجم الكلفة التفدية بالزيادة - وحيث أن التضخم عند
البيع سياسة تفيدية (إنما شئ).



التقود وأسعار الفائدة

يعتبر سعر الفائدة أداة هامة في رسم السياسة النقدية، وفي النظام الاقتصادي، وترافقه وتوجيه الائتمان، إلا أنه في كثير من الأحيان يعتبر سبباً للمشاكل والاضطرابات المالية والاقتصادية. فـ سعر الفائدة هو مدفوعات مقابل استخدام النقود - وقد ظهرت العديد من النظريات في هذا المجال ومنها:

- 1- النظرية الكلاسيكية
- 2- نظرية العرض والمطلب
- 3- نظرية العرض والمطلب
- 4- نظرية كينز لتفضيل السيولة
- 5- النظرية الكينزية الحديثة

أدوات تنظيم سعر الفائدة وموظفها

- هي من العناصر التي تؤثر في ربط المدخرين (المقرضين) المستثمرين (المقرضين) في أسواق المال
- سعر الفائدة هو سعر يحدد المقرض لتأمين حصوله على أموال قابلة للاقتراض
- عادة من المقرض لمدة زمنية متفق عليها بينهما
- هو عبارة عن نسبة التكلفة النقدية للمقرض مقسومة على كمية النقود التي تم إقراضها
- فعليا لها تأثيرات اقتصادية مهمة
- هناك خمسة أنواع من سعر الفائدة في النظام المالي والتي تختلف خصائصها وأدوات المالية

أنواع سعر الفائدة

- 1- المعدل المالي على الأموال
- 2- المعدل السنوي على الأموال المقرضة
- 3- المردود النهائي تحصل عليه عندما تقوم بإيداع مال لديك منه نقود في ودعة مؤقتة لدى أحد البنوك التجارية

أنواع سعر الفائدة

- هناك خمسة أنواع وطوائف أهمها بناء على مدة القرض أو السند
- معدلات الفائدة الثابتة والمتغيرة على القرض
- أسعار الفائدة على السندات طويلة الأجل (كالسندات الحكومية)
- وعلى السندات المحفوفة بالمخاطر (سامويلسون 373)

وظائف سعر الفائدة

- تساهم في تدفق الادخارات إلى الاستثمار لتدعيم وترفع النمو الاقتصادي
- تخصيص القرض المناسب من الائتمان، توفر أموالاً قابلة للاقتراض
- تحل محل عجز النقود ليتوازن مع الطلب على النقود

وسيلة هامة أو سياسة هامة للتأثير على حجم الادخار والاستثمار، ففي حالة ضعف
النمو الاقتصادي تقل معدلات النمو الحقيقية على زيادة الاستثمار من خلال تحقيق الأرباح
وفي حالة معانات الاقتصاد من التضخم تكاد معدلات الادخار المرتفعة تقل مع زيادة الأسعار
والانفاق وزيادة الادخار.

وسيلة تنظيمية على تدفق الأموال على المستوى الدولي فمروء ودخول الأموال إلى الدولة
تبعاً لثمن أسعار الفائدة.

the classical theory of interest rate
Time Preference theory

Saving Investment theory of interest

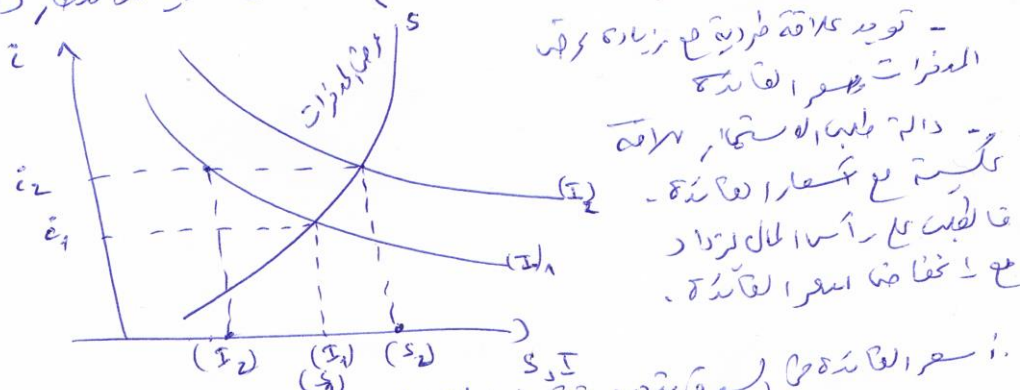
[illegible]

- تحديد سعر الفائدة بتكاليف دالة التدفقات دالة الاستمرار.

- سطر القاءه هو الثمن الذي يحققه التور ان ينشئ تلك الموارد للاستثمار، بحيث لا يتنازع عن الاستقلال الحاضر،
التور - فلا كذا

التطرية الكلاسيكية هي نظرية حقيقية - كسر القاعدة - (مفاتيح 23)

الحديث لرأس المال (دالة طب الاستعمار) هو الضرر الحدي للانتظار (دالة الادخار)



1. اسم القادة في السوق يتحدد وفقاً لـ S_1, S_2, S_3
 - يرى الكلاسيكيون أنه تفويض للقرارات المتضمنة

الاستثمار - طلب الاستثمارات يتوقف على الابتائية الحديثة لرأس المال بالمفهوم الحقيقي -

- مخرج المدفوعات يتوقف على الالتزام بأموال المقتنع (تأجيل الاستهلاك المأخر)

- سمرقندة هي العلاءة التي يجب أن تدفع للأفراد لتأجيلهم الاستقلال الكامل
منهم بحرق المدرسات -

- التفت الذي يجب أن يرفع لاستخدام رأس المال في المنفعة الحرة.

- سعر الفائدة يتحدد بطلب وعرض المدفوعات (رأس المال).
- = = يتغير بتغير الاستعداد للأفراد للاقتراض.
- الإيجابية الحديثة لرأس المال مع العرض الحديث للتكنولوجيا تجدان سعر الفائدة.
- صيغاً يمكن التوازن التي تحقق التبادل بين طلب وعرض المدفوعات على سعر الفائدة.

- نقد النظرية 5.

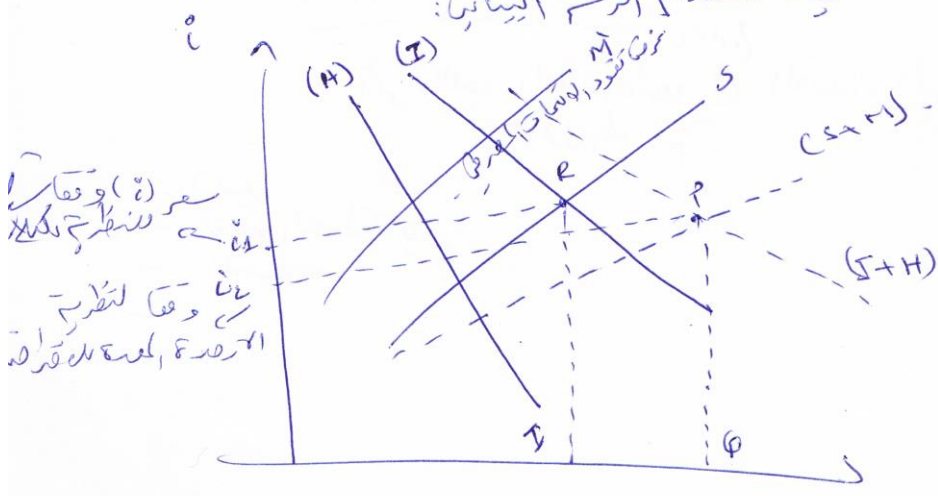
- ١- ليس سعر الفائدة هو مكافأة الادخار، فقد أوقع كينز أي شخص يستطيع أن يحصل على فائدة من اقتراض النقود التي لم يكن قد ادخرها. مثل ما يحصل عليه نتيجة الادخار، كذلك إليه اقتراض لا يحصل صاحبه على فائدة.
- لا يتوقف مقدار المدفوعات على سعر الفائدة فقط، بل يوجد الدخل.
- سعر الفائدة هو تعويض عن التنازل عن السيولة (عدم الاقتراض) وليس فائدة الادخار.
- النظرية الكلاسيكية هي سعر الفائدة نظرياً غير محددة، أما الادخار فتعريف مستوى الدخل الحقيقي. فلا يستطيع أن نعلم سعر الفائدة ما لم نعلم مستوى الدخل الحقيقي.
- تنظر إلى ^{التقود} الفائدة أنة مجرد وسيط في التبادل، ولا تأخذ في الاعتبار أي وظيفة التقود كمتوسط للقيمة، (المخزن للقيمة). لا تتنازل نقطة النظرية ^{نقد} حيث تغير أنه الميز الذي لا يتفق بوجهه إلى الاستمرار بالضرورة.
- سعر الفائدة ليس هو الذي يحقق التوازن بين طلب الموارد يُعرف بالاستثمار وبين الاستعداد للاقتراض عند الاستهلاك المتأخر.
- أما سعر الفائدة هو الذي يبادل بين رغبة الاحتفاظ بالثروة في صورة نقد ماهرة مع إمكانية المعروض من النقود.
- التبادل بين الادخار $\frac{S}{I} = 1$ يتحقق عند طريق تغيرات ~~الاحتياط~~ مستوى الدخل وليس عن طريق تغيرات سعر الفائدة.
- تحمل النظرية قروض الاستهلاك وتأخذ فقط رأس المال الذي يستخدم له مخزناً ^{أي تكاملت}.
- أهميات دور السيولة في خلق النقود والائتمانه المصرفي.

٥٥٢ : نظرية الأرصدة المدة للاقتراض 2 the loanable-funds theory of interest
 نظرية سعر الفائدة الكلاسيكية الجديدة . neo-classical theory of interest .

تم تطوير وتنقيح هذه النظرية من قبل مجموعة من الاقتصاديين السويديين .
 وهي محاولة لتصنيف النظرية الكلاسيكية في سعر الفائدة .
 تتوافق هذه النظرية مع الفكرة القائلة بأن سعر الفائدة يتحدد بالتوازن بين طلب الأرصدة المدة
 للاقتراض مع عرض الأرصدة المدة للاقتراض .
 التغيير في سعر الفائدة ينتج عن التغيرات في الطلب القروضي أو عرض القروض .
 طلب الأرصدة المدة للاقتراض = عرض الأرصدة المدة للاقتراض .

يتحدد بواسطة طلب الاستثمار +
 طلب انتشار النقود
 Dis Holding
 الاتفاق الاستثماري + انتشار إحصائي
 "I" "H"
 زيادة في (I) تؤدي إلى نقص في (H)
 والعكس صحيح .
 الطلب الكلي للأرصدة المدة للاقتراض .
 يتمدد مع زيادة
 $M + S = H + I$
 دالة في متغيرات
 $r = F(I, S, M, H)$
 دالة في متغيرات

النظرية الكلاسيكية :
 أما نظرية الأرصدة المدة للاقتراض :
 * Wicksell : الائتمان المصرفي غير متوازن بالنسبة لسعر الفائدة .
 ذلك يعني أن عرض النقود يتغير مع التغير في الائتمان المصرفي .
 ويمكن شرح هذه النظرية باستخدام الرسم البياني :



الأسعار، التقود والتمثيلية المعرفية مرت مع سعر الفائدة (ن)
 (د) كلاً من (د) و (ن) مع (ن)
 (SAM) الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 صافي الربح

(I) - ملاقة تكسية مع سعر الفائدة (ن)
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

(SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 - الرسم البياني (أ) يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

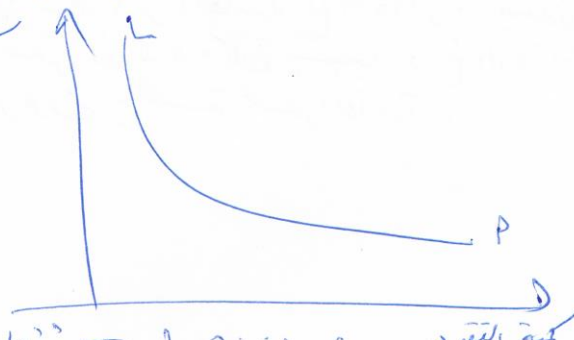
وهو يوضح العلاقة بين النظرية الكلاسيكية ونظرية المصلحة العامة لا يقتصر على (ن) و (د).
 (SAM) يتوافق مع (I+H) في النقطة (P). وهي سعر الفائدة في السوق (ن).
 (H) = = = =
 (I+H) = = = =
 الربح الكلي من المصلحة العامة لا يقتصر على

استقادات النظرية

- 1- لا يمكن معرفة سعر الفائدة إلا إذا عرفنا مستوى الدخل ، وأن مستوى الدخل لا يمكن معرفته إلا إذا عرفنا سعر الفائدة لأن سعر الفائدة هو الذي يحدد مستوى الدخل .
- 2- عرفنا الفائدة المعدلة للقراض قد تزيد أو تنقص ، وذلك بتحرير الفائدة التقدم العاطلة . كما أنه يمكن أن يتناقص أو يتزايد بعض المدخلات - بما يعطي السهميات الفائدة الحقيقية في المجتمع - الممكن أنه تزداد أو تنقص ، وهذا ليس هو فعلنا فالحقيقة خالصة من الفائدة في المجتمع هي ~~الممكن أنه تزداد أو تنقص~~ كما يتغير بالضرورة .
- 3- بعض الاقتصاديين لا يهتمون بهذه الطريقة فهم يتعاملون كيف يمكن الجمع بين كوازل الحقيقة (التجارة) مع كوازل القيمة (التجارة الحقيقية) (التي لا يمكن فصلها عن القيمة الحقيقية) .
- 4- قالت هذه النظرية في أثر الفائدة مع المدد ، فبعض الأفراد عمادة ما يدفروا ليس بسبب سعر الفائدة ولكن بسبب واقع القسط ، وفي ذلك أنه أكدوا بفيز عار من النسبة سعر الفائدة .

(3) نظرية تفضيل السيولة - كينز
Keynes Liquidity Preference Theory.

تسمى هذه الطريقة الطبقة الأولى المسألة وعلاقتها بغير القاعدة وأسعار
الأصول غير المسألة - توقعات صفات المراجحة - الاستعانة - التوظيف
يظهر كثير من كسب العوائد من سعر القاعدة ظاهرة تقديرية وليست ظاهرة حقيقية
مبنى ذلك أنه من القاعدة يتمد بعرض وكله - تفقد - فالقاعدة هي حكايا فائدة تدعى نظير
التنازل عن السيولة (مكافأة عدم الانتظار) .
كما أراد التفصيل النقدي كما ارتفع من القاعدة والعكس يصح بعض كلما زادت السيولة معرض
النقد وكلما انخفض سعر الفائدة - التفصيل السيولة ومعرض النقد كلما انخفض سعر الفائدة
والعلاقة بين سعر الفائدة والتفصيل السيولة ومعرض النقد كلما انخفض سعر الفائدة .



هذه نغمة الجوقة "أهل الله أكنار" دالة أكنار

(٥١) - عرض القعود كونه سبباً لإلزام المالك بالتقديم - لا يمكن تغيير الواسطة العامة -
فصليات القعود بقود بالمال ثم المحدد لتساوي سعر الفائدة عند التفصيل بقدر
- تفصيل السبب بقدر أن الأفراد يحتفظون بالثروة على شكل قعود سائلة بدلاً من أي شكل آخر بقدر
قبل الفسخ السداد - المصالحات -
"كثيراً ما تدعى من الأفراد ليكولوجي لتساوي أكثره مع سعر الفائدة وليس على
مقدار المكتنات

وَدَفْعُ السَّيِّئَاتِ ٥

(أ) - دافع المخاطرات في حالة العقود المبرمة للمعاملات التجارية - (أفراد ومؤسسات كالحكومة)

لواجبة للمعاملات المبرمة نصية ومود فترة تأخير time بين الاتفاق والحصول على دخل، حيث تتقاسم المخاطر بين أفرادها من الجينات.

$F(x) = x + \dots$

(2) دافع الاضطرار - مواثمة افعال المستقبل، كعدم الحضور، بنية التفتد الخطوة الفعل الدافع
تتوقف بدرجة كبيرة على الحصل المستوي، لا على "دلالة قراره".
 $L_2 = F(L_1)$

• وضع كسرت صفات من العسلان في قسم واحد .
 $L_1 = L_f + L_p = F(Y)$

• يفترض أن هذين العاملين يتصرفا باتجاها غير حاسبين لتغيرات سعر الفائدة .
 مستقران لدرجة كبيرة . غير متحركة صغيرة هذا الزماني .

(ب) - دافع المصاريف : كحفظ النقود لتقود المخزون للثروة (أرصدة نقدية طويلة) وهذا العازل هو الذي يتأثر بتغير سعر الفائدة .

• حجم الأرصدة النقود المعاملة لأغراض المصاريف تتحدد بواسطة توقعات التغيرات في سعر الفائدة . كذا بواسطة سعر الفائدة الجاري . تدخل عوامل سلوكية
 وعدم التأكد مستقبل سعر الفائدة هو التفسير لهذا النوع من توقعات الأسعار .
 هناك نوعان :
 1 - مصاريف يتوقعون انخفاض أسعار الفائدة خلال
 2 - مصاريف يتوقعون ارتفاع أسعار الفائدة خلال

سوق الأوراق المالية هي التي تحدد التوازن بين هذين التوقعين . يعطي سعر الفائدة العكس . وبذلك هناك تأثيرات سلوكية معقدة . تؤثر على سعر الفائدة .
 يعني أن سعر الفائدة يتحدد بتوقعات العامة لما سيكون عليه سعر الفائدة في المستقبل .
 $(D = F(Y))$
 كحفظ النقود بدافع المصاريف .
 سعر الفائدة

$L_1(Y) = M_1$ - ذات السيولة يطلب لتقود لأغراض المعاملات
 ذات سيولة
 $L_2(Y) = M_2$ - ذات سيولة يطلب لتقود لأغراض الاحتياطي

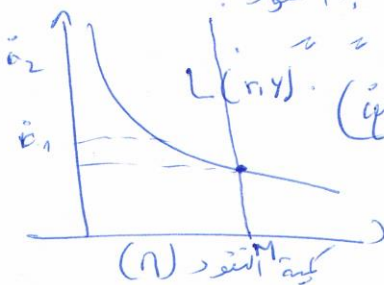
• $M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(Y)$.
 دافع المصاريف .

$$M = L_1 + L_2$$

$$M = L_1 + L_2$$

أولاً كمية النقود (M) المطلوبة في المجتمع تتحدد في سعر الفائدة والذلل . $M_1 + M_2$ طلب تقديري
 كافي مقسم على طلب جزئي تقود حامله M_2 و طلب جزئي لتقود حامله M_1

• لا تتحرك كسرت علاقة طرديتين مستوى الذلل و سعر الفائدة النقود .
 كحفظ النقود للثروة .
 = كمية من سعر الفائدة (عندية المرونة منها)



هو نفسه كينز تفصيل السيرة التي تحمل الأفراد أو المؤسسات على الاحتفاظ بالثروة
في شكل سائل، (في شكل نقود) ويرى كينز إذا كانت قيم السندات مرتفعة حاليًا بمقارنة
بقيمتها مستقبلًا، سيقومون ببيع ما لديهم من سندات والا فتقاط بقيمتها على شكل نقود
سائلة حتى لا يضطرون إلى بيعها بالأسعار المستقبلية. أما فيما يتعلق بالمخاطبة فيقومون بتفصيل
فرد من هؤلاء كقولهم لقرض سندات بقيمة يسعها في المستقبل، طالما تزيد علاوة كسبه على تكلفتها
فائدة وقيمة السندات.

الانتقادات لنظرية كينز في سعر الفائدة

- 1- لم يتعرض كينز إلى اهتمام زيادة أو خفض العرصة النقدية من قبل السائل المركزي
تأثير على سعر الفائدة في أسواق المال. فحدد يقوم بتعديل كمية النقود مما يؤدي إلى
ارتفاع أسعار الفائدة والعكس صحيح.
- 2- يرى كينز أن دالة تفصيل السيرة هي دالة لمنقر سعر الفائدة والربح. إلا أنه
اقترضا شات مستوى الربح وهذا غير صحيح. كما أنه هناك حد أدنى لسعر الفائدة لا يمكن
أن ينخفض إلى مستوى أدنى منه. كما لا يذهب ذلك في معيدة السيرة. فهو اقتراف
طري غير واقعي.
- 3- ذكر Prof. Hansen أن نظرية كينز في سعر الفائدة مثل النظرية الكلاسيكية نظرية غير مبررة
لأن دالة تفصيل السيرة تستقل إلى الأبد أو تستقل مع كل تغير في مستوى الربح والعمالة
الخصوصية. (تفصيل التقديرات في المعادلات والاحتياط) هو دالة في الربح. وحتى ذلك أن تعرف
الربح يجب معرفة سعر الفائدة.
- 4- انتقد Prof. HAZLITT هذه النظرية على أساس أنه كينز أهمل أثر العوامل الحقيقية في
تقدير سعر الفائدة فقد اعتبر كينز أن الفائدة ظاهرة نقدية بحتة أو أهمل أثر العوامل
الحقيقية مثل الإحصائية على سعر الفائدة. كذلك الكلاسيكية كان مخلصين في اعتبارها
ظاهرة حقيقية بحتة وإهمال أثر العوامل النقدية.
- 5- أهمل كينز عامل الادخار والتغير في الفائدة هي متافاة للتضحية بالسيرة. فبدون
الادخار لن يكون هناك سيرة. فمعدل الفائدة هو عامل الادخار بالسيرة.
- 6- نظرية كينز لا تتحدد فقط ببيانات دوائف (المعادلات) الاضام، بل تتحدد أيضًا ببيانات
الاقتصاديين أن هناك مجموعة من العوامل التي لم يشر إليها كينز.
- 7- سعر الفائدة مستقل على الطلب على أرصدة الاستثمار وفقًا لكينز وهذا غير واقعي فالأرصدة
التقديرية لرجال الأعمال تتأثر بدوافع كثيرة بطبيعتهم رأس المال لا التمرضا الاستثمار.
- 8- لا تتبرح نظريته مستوى سعر الفائدة في الزمن الطويل فهي تسرخ فقط العوامل في
الزمن القصير.

