

# اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال

## المحاضرة الثالثة

من إعداد:

د. ياسمينه إبراهيم سالم

# برنامج المقياس

## أسواق رأس المال

- السوق المالي وتقسيماته
- السوق النقدي
- سوق رأس المال
- المشتقات المالية
- سوق رؤوس الأموال الدولي
- سوق الأورو-عملة
- الساحات المالية الدولية

## الاقتصاد النقدي

- عموميات حول النقود
- الكتلة النقدية
- **النظريات الكلاسيكية**
- **والحديثة**
- الوساطة المالية
- الجهاز المصرفي الجزائري
- السياسة النقدية

# الفصل الثالث: النظريات النقدية

• النظرية النقدية الكلاسيكية

أولا

• النظرية النقدية الكينزية

ثانيا

• النظرية النقدية المعاصرة

ثالثا

• التحديثات (غير مدرج)

رابعا

## أولاً: النظرية الكلاسيكية (نظرية كمية النقود)

تعود جذور النظرية إلى أفكار جون بودان سنة 1568م، والذي توصل إلى وجود علاقة مباشرة وثيقة بين التغيرات في كمية المعادن النقدية الواردة والتغيرات في المستوى العام للأسعار.

### فرضيات النظرية النقدية الكلاسيكية:

- الطلب على النقود مشتق من الطلب على السلع والخدمات؛
- حيادية النقود (لا تؤثر على النشاط الاقتصادي وهي وسيط فقط)؛
- سرعة تداول النقود ثابتة؛
- ثبات حجم المبادلات عند مستوى التشغيل الكامل (التوظيف الكامل)؛
- قانون ساي للأسواق (العرض يخلق الطلب عليه)؛
- النظر إلى المستوى العام للأسعار كمتغير تابع وهو نتيجة وليس سبباً للتغير في العوامل الأخرى؛
- علاقة طردية بين الإصدار النقدي والمستوى العام للأسعار.

# ونميز بين مدخلين في التحليل النقدي الكلاسيكي

معادلة الأرصدة النقدية لألفريد مارشال  
1928 وتبعه بيجو

معادلة التبادل لايرفن فيشر 1911

وهي معادلة التفضيل النقدي،  
وخلاصة النظرية أن التحكم والاختيار  
بين الأرصدة النشطة والأرصدة  
العاطلة هو الذي يؤثر في المستوى  
العام للأسعار، حيث:

$$M=K*Y*P$$

M: الطلب على النقود

Y: الدخل الحقيقي

P: المستوى العام للأسعار

K: النسبة التي يرغب الأفراد

الاحتفاظ بها في شكل أرصدة نقدية

ترتكز هذه النظرية على محاولة  
شرح وتفسير علاقة كمية النقود  
بالمستوى العام للأسعار في شكل  
معادلة رياضية:  $Md=Ms (D=S)$

$$P*T=M*V$$

$$P=MV/T$$

M: كمية النقود المتداولة

P: المستوى العام للأسعار

V: سرعة تداول النقود (متوسط

عدد مرات انتقال وحدات النقود من

يد ليد خلال فترة زمنية معينة)

T: حجم المبادلات

## تطورات النظرية

تم تعديل معادلة التبادل لفيشر بتعويض حجم المبادلات  $T$  بحجم الإنتاج الإجمالي  $Y$  (الدخل الحقيقي) خلال فترة معينة وذلك كالتالي:  $MV=PY$  (الدخل النقدي)

وذلك لمج من الانتقادات:

- ❖ نسبة التشغيل الكامل لا يمكن أن تكون ثابتة؛
- ❖ سرعة دوران النقود يمكن أن تتغير في الأجل القصير؛
- ❖ العلاقة بين كمية النقود ومستوى الأسعار تعمل في اتجاهين؛
- ❖  $P$  لا يؤثر وحده في  $M$ ، لكن توجد عوامل أخرى؛
- ❖ تم إهمال الفائدة في هذه النظرية.

## ثانيا: النظرية الكينزية (نظرية تفضيل السيولة)

انطلقت مع أفكار كينز.

**أسس النظرية الكينزية:**

✓ قدم انتقادات لأفكار الكلاسيك؛

✓ انطلق من فكرة ضرورة تحليل الاقتصاد بجميع مكوناته؛

✓ أقر بتدخل الدولة من خلال مختلف السياسات؛

✓ رفض فكرة الحيادية (بمعنى النقود سلعة كباقي السلع تطلب لذاتها)؛

✓ رفض قانون ساي وركز على فكرة الطلب الفعال (رغبة الشراء+القدرة)؛

✓ رفض سيادة التوازن الدائم والمستمر عند مستوى العمالة الكاملة، وأن

هذا التوازن يمكن أن يكون دون مستوى التشغيل الكامل.

# دوافع تفضيل السيولة أو الطلب على النقود

حددها كينز بثلاثة دوافع:

**دافع المعاملات:** كلما زادت النفقات زاد الطلب على النقود لتلبية الاحتياجات ومن ثم فالطلب على النقود بدافع المعاملات دالة في الدخل الحقيقي.

$$L1=KY$$

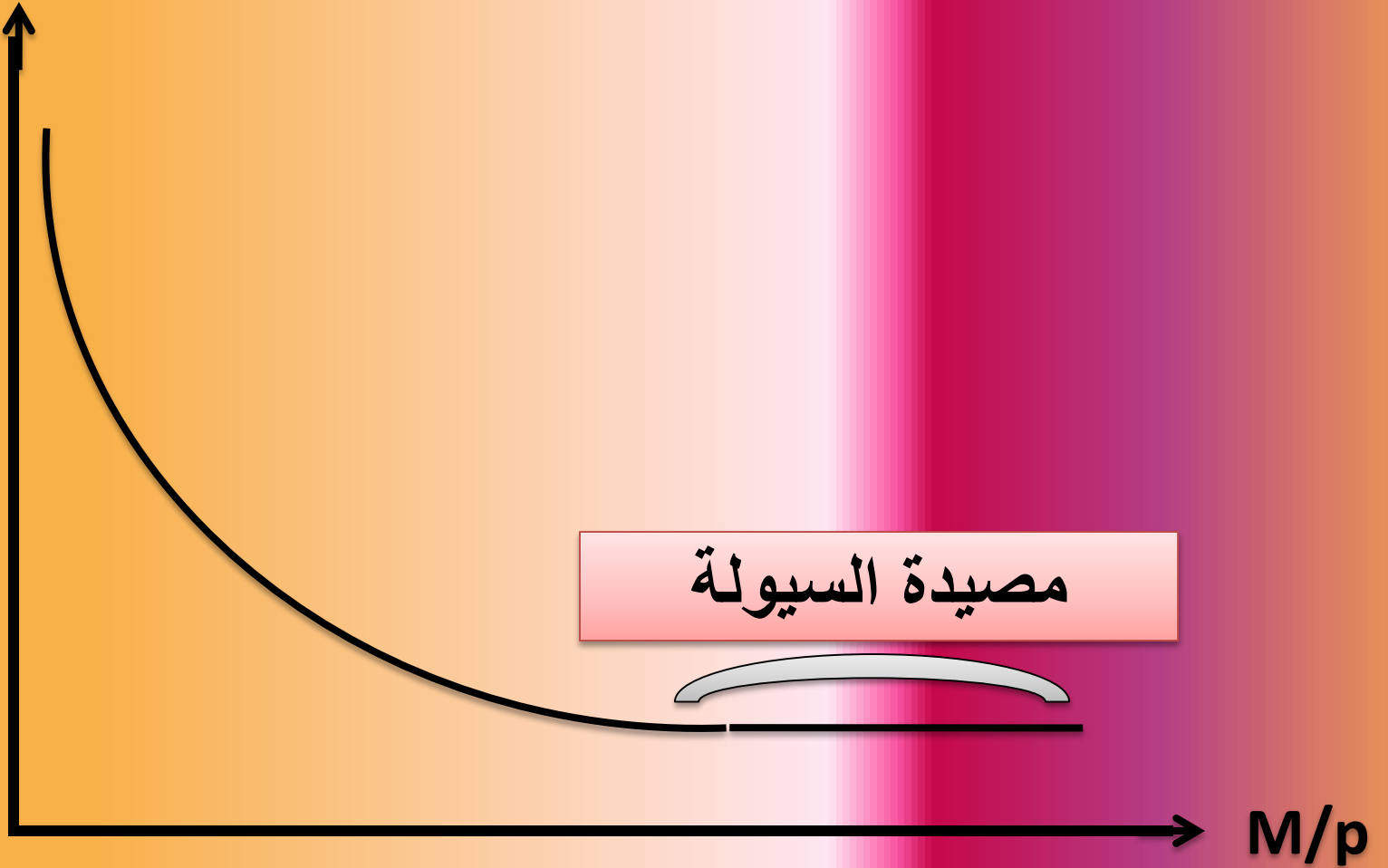
**دافع الاحتياط:** ادخار الأفراد لمواجهة النفقات المستقبلية (متوقعة أو غير متوقعة)، ويعبر عنها بدالة في الدخل الحقيقي ولذلك يمكن الجمع بين دالة الطلب على النقود بدافع المعاملات والاحتياط في:  $L_t=F(Y)$

**دافع المضاربة:** عملية شراء وبيع الأوراق المالية في الأسواق بغرض تحقيق الربح، وهي مبنية على التوقعات المستقبلية، وقد ركز كينز على السندات وأسعار الفائدة لها.

↓ سعر فائدة ← قيمة السند ← بيع الأفراد للسندات ← ↑ الطلب على النقود



سعر الفائدة  $i$



## ثالثا: النظرية النقدية الحديثة (النظرية النقدية، النقودية 1956)

برزت في ظل أزمة الركود التضخمي، حيث عجزت أفكار كينز عن حل الأزمة، وتبحث بشكل أساس العوامل المحددة للطلب على النقود. تنطلق من كون النقود إحدى الموجودات المكونة لثروة الأفراد، ويهمل الجوانب السيكولوجية التي درسها كينز، ويتمحور الطلب النقدي لديه حول دراسة مفهوم الثروة وكيفية التحكم فيها.

### فرضيات النظرية

- ✓ عدم افتراض التوازن عند مستوى التشغيل التام؛
- ✓ اعتبار العلاقة بين  $M$  و  $P$  سببية وليست تناسبية؛
- ✓ حجم الإنتاج غير ثابت، وسرعة تداول النقود غير ثابتة؛
- ✓ عدم حيادية النقود، حيث تمارس أثرا مباشرا وهاما على الإنفاق الكلي ومن ثم على الدخل؛
- ✓ استقرار دالة الطلب على النقود ورفض مصيدة السيولة؛
- ✓ استقلالية العرض النقدي على الطلب عليه.

## فيم تتمثل الثروة لدى كينز ولدى فريدمان؟؟؟

النقود أصل من الأصول يتأثر بنفس العوامل: تكلفة الأصل، تكلفة الفرصة البديلة. ويلاحظ على دالة فريدمان أنها قلصت من تأثير الفائدة بالنسبة للطلب على النقود، وهذا ما يتضح من خلال المعادلة.

دالة الطلب على النقود عند فريدمان

$$M/P = F(Y, R_B - R_O, R_A - R_O, \mu - R_O)$$

$Y$ : الدخل الدائم (القيمة الحالية للدخل المتوقع في المستقبل)

$R_B - R_O$ : معدل العائد على السندات - معدل العائد على النقود

$R_A - R_O$ : معدل العائد على الأسهم - معدل العائد على النقود

$\mu - R_O$ : معدل العائد على الأصول الطبيعية - معدل العائد على النقود حيث:

معدل العائد على الأصول الطبيعية هو مقلوب السعر ضرب معدل تغير

السعر بالنسبة للزمن.  
 $\mu = 1/P * dP/dt$

# برنامج المقياس

## أسواق رأس المال

- السوق المالي وتقسيماته
- السوق النقدي
- سوق رأس المال
- المشتقات المالية
- سوق رؤوس الأموال الدولي
- سوق الأورو-عملة
- الساحات المالية الدولية

## الاقتصاد النقدي

- عموميات حول النقود
- الكتلة النقدية
- **النظريات الكلاسيكية والحديثة**
- الوساطة المالية
- الجهاز المصرفي الجزائري
- السياسة النقدية