

اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال

المحاضرة الثانية

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 الثاني: الكتلة النقدية

• مفهوم الكتلة النقدية ومكوناتها

أولا

• مقابلات الكتلة النقدية

ثانيا

• مؤشرات الكتلة النقدية

ثالثا

• القاعدة النقدية والعرض النقدي

رابعا

أولاً: مفهوم الكتلة النقدية ومكوناتها

“هي مج وسائل التداول والقرض الموجودة في فترة زمنية معينة لدى الأفراد، المؤسسات والبنوك... يعبر عنها بالمجمعات النقدية M”.

“كافة أشكال النقود التي يحوزها مجتمع ما في فترة زمنية معينة”.

وتختلف أشكال النقود حسب مدى التطور الاقتصادي والاجتماعي، وتطور الأنظمة النقدية والبنكية في المجتمعات.

وتبعاً لذلك ظهرت عدة مفاهيم للكتلة النقدية وباستخدام معيار

السيولة:

الكتلة النقدية
بمعناها الأوسع

الكتلة النقدية
بمعناها الواسع

الكتلة النقدية
بمعناها الضيق

أما الجهات المسؤولة عن خلق النقد فهي:

البنوك التجارية

البنك المركزي

الحكومة

ثانيا: مكونات الكتلة النقدية

المتاحات شبه النقدية

لا تؤدي وظائف النقود كاملة إلا بعد مرور مدة زمنية

تتشكل من:

ودائع لأجل وحسابات الادخار: وتعتبر ديونا على البنوك تستحق الدفع بعد مرور فترة يتفق عليها الطرفان (المودع والبنك) مقابل فائدة معلومة.

وتشكل المتاحة النقدية وشبه النقدية

مجتمعة المجمع النقدي M_2

$$M_2 = M_1 + \text{أشباه النقود (MDT)}$$

المتاحات النقدية

سيولتها تامة، وتؤدي وظائف النقود كاملة تتشكل من:

النقود القانونية: أو الإلزامية وهي قسمان الأوراق النقدية والقطع النقدية (النقود المساعدة). ويرمز لها بـ M_f

نقود الودائع (الكتابية): وهي بالتحديد الودائع تحت الطلب سواء: ودائع تحت الطلب لدى البنوك التجارية، لدى البريد، لدى الخزينة.

ويرمز لمج النقود القانونية والكتابية بالمجمع النقدي M_1 (الموجودات النقدية)

$$M_1 = \text{النقود القانونية (Mf)} + \text{نقود}$$

الودائع (MDC)

مكونات الكتلة النقدية

M4

• M3 + سندات الخزينة المعروضة للاكتتاب

M3

• M2 + الأوراق المتداولة (التجارية والمالية)
+ التوظيفات بالعملة الأجنبية

M2

• M1 + الودائع لأجل + حسابات التوفير

M1

• نقود التجزئة (القانونية) + الودائع تحت الطلب

ثالثا: مقابلات الكتلة النقدية

هي مج الحقوق التي يملكها النظام البنكي (البنك المركزي، البنوك التجارية) على الاقتصاد، الدولة، الخارج. وتعتبر أصولا للقطاع البنكي وخصوصا للغير.

مقابلات الكتلة النقدية

- 1) الذهب والعملات الأجنبية (الحقوق على الخارج)؛
- 2) القروض الممنوحة على الخزينة العمومية (الحقوق على الدولة)؛
- 3) تسبيقات البنك المركزي؛
- 4) السندات العمومية في محفظة البنوك التجارية؛
- 5) حقوق الأفراد والمؤسسات على الخزينة؛
- 6) القروض الممنوحة للاقتصاد.

ثالثا: المؤشرات المستخدمة في الكتلة النقدية

M_f/M_2 : معدل كمية النقود القانونية إلى الكتلة النقدية M_2

M_{DC}/M_2 : معدل كمية نقود الودائع إلى الكتلة النقدية M_2

M_{DT}/M_2 : معدل كمية الودائع الآجلة إلى الكتلة النقدية M_2

M_1/M_2 : معدل كمية النقود M_1 إلى كمية النقود M_2

بعض المعادلات

(1) سرعة تداول النقود

$$V=PIB/M_2$$

(2) معدل سيولة الاقتصاد

$$L=M_2/PIB$$

رابعاً: القاعدة النقدية والعرض النقدي

المضاعف النقدي الموسع

في حالة وجود تسرب نقدي، والذي يسمى المعدل الحدي لتفضيل الأوراق النقدية

$$b=30\%$$

ويصبح المضاعف النقدي

$$K=1/(a+b-ab)$$

ومن ثم حجم النقد الجديد

$$\Delta M = \Delta C * 1/a + b - ab$$

$$\Delta M = 1000 * 1/0.2 + 0.3 - 0.2 * 0.3$$

$$\Delta M = 1000 * 2.27$$

$$\Delta M = 2272.72 \text{ DA}$$

المضاعف النقدي البسيط

وديعة بقيمة 1000 دج، ومعدل

احتياطي إجباري: $a=20\%$

$K=1/a$ (قيمة المضاعف)

حجم النقد الجديد أو الودائع

المشتقة

$$\Delta M = \Delta C * 1/a$$

$$1000 * 1/0.2 = 5000 \text{ DA}$$

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