

III

جامعة الخرطوم
كلية الدراسات الاقتصادية والاجتماعية

سياسات سعر الصرف وأثرها على ميزان المدفوعات

دراسة تحليلية عن السودان
(١٩٧٩-٢٠٠٠)

إعداد الطالبة :- ابتسام محمد أحمد عبد الله
إشراف الدكتور :- كباشي مدني سليمان

بحث تكميلي لنيل درجة الماجستير في الاقتصاد

للعام الدراسي ٢٠٠٠-٢٠٠٢

ملخص

يهدف هذا البحث لمعرفة اثر سياسات تحرير سعر الصرف والتوسع في التمويل المحلي على ميزان المدفوعات . لان التحسن في ميزان المدفوعات له انعكاساته على الموازنة على الموازنة العامة للدولة وعلى أسعار السلع والخدمات ومعدلات التضخم واخيراً على التنمية الاقتصادية في البلاد .

وتتمثل فروض هذا البحث في أن سياسة تحرير سعر الصرف تؤدي إلى زيادة الصادرات والحد من الواردات وتحسين ميزان المدفوعات وان التوسع في التمويل المحلي لا يؤدي إلى تحسين ميزان المدفوعات .

اعتمد هذا البحث على المصادر الأولية والثانوية وعلى المنهج الوصفي والتحليلي وقد تم تطبيق نموذج "المنظور النقدي لميزان المدفوعات" .

نتائج هذا البحث اظهر أن سياسات تحرير سعر الصرف لم تؤدي إلى تحسين ميزان المدفوعات لانه صُحِب بتوسيع كبير في التمويل المحلي ولاسباب تتعلق بطبيعة وهيكله الاقتصاد السوداني .

وقد أوصت الدراسة على العمل الجاد لتحسين عجز ميزان المدفوعات بتخفيض الاعتماد على الخارج لسد العجز عن طريق الديون وزيادة حجم التجارة الخارجية والعمل على استقرار أسعار الصرف وتقليل الضرائب المفروضة على السلع المصدرة والمستوردة .

Abstract

This dissertation aims to know the effect of liberalization of exchange rate policies and foreign exchange market as well the effect of the expansion of domestic credit on the Balance of Payments .

This is important , because the improvement of the Banlance of Payments will be reflected on the general prices of goods and services, the rate of inflation and on the economic growth in the country.

The main hypothesis of this study is that liberalization of exchange rate can increase exports and decrease imports and, hence, improve the Balance of Payments while the expansion of domestic credit will not improve the Balance of Payments.

The source of data are both primary and secondary.

The study uses the descriptive and analytical methods to empirically applied the simple monetary approach to the Balance of Payments to the case of Sudan.

The findings of the study are that the devaluation and liberalization of exchange rate did not improve the Balance of Payments because it was followed by expansion in domestic credit which fueled inflation and the liberalization of exchange rate also did not improve the Balance of Payment because of the structure and the nature of the Sudan economy.

On the basis of these results the study concludes that more direct policies to improve the Balance of Payments are important because this will ultimately reflect on an increase in the volume of foreign trade, the stabilization of exchange rate and reduction of taxes on exports and imports.

بسم الله الرحمن الرحيم

المقدمة :-

()

(

مشكلة البحث :-

-:

?

الهدف من الدراسة :-

"

"

-

-:

منهجية البحث :-

-

الهيكل التنظيمي للدراسة :-

-:

(-)

.(-)

الفصل الأول

1 1 مفهوم سعر الصرف :-

().

. ()

. ()

: . ()
: . ()
()

-:

-

-

-

1 : 2 أنواع ونظم سعر الصرف :-

-:

-

-

-

()
- 1 : 2 : 1 سعر الصرف الثابت :-

1 : 2 : 2 سعر الصرف المرن أو العائم :-

()

()
- : 3 : 2 : 1 نظام الرقابة على الصرف :-

()

- : ()

أهداف نظم الرقابة على النقد :-

-:

-

-

-

-

-

-

-:

-: ()

-: - ()

-: ()

-: ()

1 : 3 كيفية تحديد سعر الصرف :-

-:

-:

()

.

-:

-()

.

-:

()

.

.

1 : 3 : 1 نظريات تحديد سعر الصرف :-

-:

-:

-

-:

()

-:

()

.

.()

-: ()

.

-: ()

.

.

.

.

.

-:

()

. ()

. ()

- . ()
- . ()

)
:

-

-

-

.

.

-	(+)	-
-		-
-		
-		
-	(-)	()
-	(++ - +)	()
-		+
-		++
-		-
-		
-		-
-		
-		-

-

:

.

-:

.

-:

-

()

()

()

-:

-

()

()

()

)

(

4:1 تخفيض سعر الصرف المفهوم والأهداف :-

-:

:::

-:

-

-

-

()

-

١ : 4 : 2 الهدف وراء سياسة التخفيض :-

-:

-:

-

-:

-

. ()

- : ()
**سياسات سعر الصرف وعلاقتها بالصادرات
والواردات والميزان التجاري**

)

(

سياسات سعر الصرف وانعكاساتها على الصادرات السودانية

()

() .

-:

)

()

.(

'	'	' '	'	'	'	
-	'	'	'	'	'	-
'	'	'	'	'	'	*
'	'	'	'	'	'	*

/	/	/	/	/	/	*
---	---	---	---	---	---	---

				-		- *
						*
						*
						*

*

⋮

-:

-

%

%

-

%

%

-

-

-

-

-

سياسات سعر الصرف وانعكاساتها على الواردات السودانية

-:

()

()

--	--	--	--	--	--	--	--

:

سياسات سعر الصرف والميزان التجاري

()
()

. / .

. /

-:

(-)

()

/	/	/	
/	/	/	
/	/ /	/	
/	/	/	
/	/ /	/	
/	/ /	/	
/	/ /	/	
/	/ /	/	
/ /	/ /	/	
/	/	/ /	
/ /	/ /	/ /	
/	/ /		
/	/		
/	/	/	
/	/	/	
/	/ /	/	

'	' '	'	
'	' '	'	
'	' '	'	
' '	' '	'	
'	' '	'	
'	' '	' '	

:

-

-:

- : - ()

%

-: - ()

%

,

,

.

,

-: - ()

%

%

() - :-

-

سياسات سعر الصرف وعلاقتها بالتضخم :-

)

. ()

: . ()

-:

(-)

.

-

:

-

.

-:

-

-

-

.

'

.

'

'

'

.

.

()

()

.

.

'

'

.

)

,

(

.

)

,

,

.

,

,

.

,

,

,

,

.

,

%

%

.

.

-

(

,

)

.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

.

%

% ,

.

Political)

. (P 849) (Economy 1984

-:

(Y)

(P)

-:

$$L = kPY$$

:

)

k

(

(P)

(P*)

-:

$$P = r P^*$$

:

p*

r

-:

3

$$M = R + D$$

-:

D

R

-: (P*)

$$Y = P^* Y_d \frac{D}{Y_d} \quad 4$$

:
Yd

-:

$$L = M$$

5

1

5 2

3

$$M = krP^*Y$$

3

$$R + D = krP^*Y$$

4

$$-: (krP^*Y) \quad M$$

$$B = \Delta R$$

$$B/M = (1+g) \Delta r/r + g - \Delta D/M$$

-:

$$g_t = g_{t-1} = g$$

$$(B_t / M_t - B_{t-1} / M_{t-1}) = (1+g) (\Delta r_t / r_t - \Delta r_{t-1} / r_{t-1}) - (\Delta D_t / M_t - \Delta D_{t-1} / M_{t-1}) \quad (7)$$

$$\Delta B / M = (1+g) \Delta r / r - \Delta D / M \quad (8)$$

(8)

(8)

(

(Michael Connolly and Dean Taylor)
University of Florida, Gainesville)1984

وبما أن هذا الشرط لا يمكن أن ينطبق على حالة السودان قمنا باختبار النموذج باعتبار أن معدل نمو الناتج القومي يتأثر بتخفيض
الصرف فوجدنا المعادلة الآتية : سعر

$\Delta B / M = .01 - .23 \Delta r / r + .003 \Delta (g_t - g_{t-1}) - .31 \Delta D / M$

فلاحظنا أن هذه النتيجة لا تختلف عن نتيجة المعادلة بدون هذا المعامل لذا يمكن قبول هذا الشرط على الأقل خلال فترة الدراسة .

Political Economy 1984 p 851

). (8)

(

-:

B/M

(M)

M2

()

(g)

)

(D)

(M)

R + A

(r)

(B)

$$\Delta B/M = .02 - 0.25 \Delta r/r + .35 \Delta \Delta D/M$$

(.024) (.082) (.15)
S . E

$R^2 = .70$ Less 1% At 5%
 $F(2.4)=4.78=10\%$ $\sigma = 0.028$
Durbin - Watson Statistic = 2.78

-:

Durbin - Watson - 1
2.78 test

- 2

R^2

$\Delta B/M$ للتغيرات التي تحدث للمتغيرات التابعة ($\Delta r/r$, $\Delta \Delta D/M$) يساوى ما مقداره 70 % من التغيرات التي تحدث فى ميزان المدفوعات . أما الخطأ المعياري S.E فيوضح معنوية المتغير ومدى دلالاته الاقتصادية والإحصائية يساوى 0.082 و 0.15 . وهذا يعنى أن هنالك دلالة اقتصادية وإحصائية لهذه المتغيرات . (إذا كانت قيمة الخطأ المعياري اقل من نصف قيمة المعامل فان ذلك التقدير صحيح وله دلالة اقتصادية وإحصائية) .

($\Delta \Delta D/M$) -

- (at 5% level of significant) .35

- 3

($1+ g$) $\Delta r/r$ -

*لا تختلف النتيجة كثيراً بدون وجود ثابت في المعادلة كما موضح أدناه :-

$$\Delta B/M = -.26 \Delta r/r + .44 \Delta \Delta D/M$$

(.07) (.10)

Durbin Watson stat. = 2.13 $\sigma = .03$

ما بين الأقواس هو الخطأ المعياري S E .

-:

-

/

-

-

-٤

()
(quarters) ()
(CPI) :

(-)

- -

-

-:

- -

-1

-

-

-2

-3

- other thing being equal -

-

-

.

.

.

-:

-:

-

.

.

-

.

. %

-

-
-
٦- سياسة تحرير الصرف لم تؤد ألي تحسين ميزان المدفوعات والسبب وراء ذلك قد يكون لطبيعة وهيكله الاقتصاد السودانى .

-:

-١

-٢

-۳

-۴

-۵

-:

-:

- ()

-

-

-

: ()

-

.

: ()

.

:

.

-

:

:

: ()

-

-

.

: ()

.

-

-

-

.

"

:

"

Money Banking and Economy (Monetarist view) by
Barry N. Siegel 1982.

: ()

.

-

-

- :

-

-

.

-

-

-

-

.

-

-

- 3

- :

Mundell Robert A (Do Exchange rates work ? another -
view IMF working paper April 1991 .

Ve'sh Carlos (Real effects of exchange rate based 2-
stabilization :

Analysis of Competing theories (research Dept IMF
July 1995)

Quirk Peler J (Fixed or Floating Exchange Regimes 3-
does it matter for inflation . I M F working paper
November 1994 .

4- Guittermo A .Gallon . money Exchange Rates and out
put , the IMF press Cambridge . Massachusetts .London
England .

6- Michael Connlly & Dean Taylor . Brit
E(1976) ; Testing the Monetary Approach to
Devaluation in Developing Countries'' JPE
VOL .84 NO.4 P849-859.

الملاحق

(-)

(r)	g)(D) ((B))(M	
,	, -	,	, -	,	
,	,		, -	,	
,	,	,	, -	,	
,	,	,	-	,	

/	/ -	/	/ -	/	
/	-	/	/	/	
.	/ -		/	/	
.	/	/	/	/	
.	/	/	/ -	/	
.	/ -	/	/ -	/	
.	/ -	/	/	/	
.	/	/	/ -	/	
/	/	/	/ -	/	
/	/		/ -	/	
/	/		/ -	/	
	/			/	
/	/		/ -		
/	/		-		
/	/		/ -		
/			/		
/					
/	/		/		

: