

الفصل السادس : الأصول والنقود

- ١- سوق النقود: أهم أسواق الأصول التي تعكس الجانب النقدي للاقتصاد.
- هو حلقة وصل بين سوق السلع والخدمات وسوق الأصول والنقود حيث يتحدد سعر الفائدة | سعر الفائدة بواسطة تفاعل قوى الطلب والعرض على النقود في سوق النقود ثم ينتقل أثره إلى سوق السلع والخدمات من خلال تأثيره السلبي على الاستثمار.

أولاً: طلب النقود:

مدارس تحليل الطلب على النقود:

- ١- المدرسة التقليدية (الكلاسيكية): استندت على نظرية الكمية.
- ٢- المدرسة الكينزية: استندت على نظرية التفضيل النقدي (تفضيل السيولة).
- ١- المدرسة التقليدية (الكلاسيكية) ونظرية الكمية :

افتراضات المدرسة:

- أ. النقود تستخدم كوسيط للتبادل (تقي بدافع المعاملات).
- ب. الطلب على النقود يتحدد بناء على ما تشتريه تلك الكمية من النقود من سلع وخدمات أي أنه طلب على النقود الحقيقية.
- ج- تقاس كمية النقود الحقيقية بقسمة كمية النقود على السعر الجاري
- د. طلب النقود الحقيقية طردياً مع مستوى الدخل.
- هـ. الناتج (الدخل) Y ثابت عند مستواه الطبيعي
- و. سرعة دوران النقود V ثابتة.

$$\frac{Md}{P} = F(Y) \text{ : طلب النقود التقليدي}$$

$$= KY$$

حيث: (M) : كمية النقود ، (P) : مستوى السعر ، $(\frac{M}{P})$: أرصدة النقود الحقيقية

$$(\frac{Md}{P}) \text{ : الكمية المطلوبة من النقود الحقيقية ، } (Y) \text{ : مستوى الدخل}$$

(K) : ثابت يقيس استجابة الكمية المطلوبة من النقود الحقيقية لتغير مستوى الدخل.

ب) عرض النقود التقليدي: هي الكمية المتداولة منها.

ج) توازن سوق النقود في الإطار الكلاسيكي: طلب النقود الحقيقية = عرض النقود الحقيقية

$$\frac{Ms}{P} = \frac{Md}{P}$$

$$\frac{Ms}{P} = KY \text{ معادلة كامبرج}$$

معادلة التبادل توضح العلاقة الطردية بين النقود (M) ومستوى السعر (P) مما يفسر ظاهرة التضخم.

٢- المدرسة الكينزية ونظرية التفضيل النقدي

افتراضات المدرسة:

أ. النقود تستخدم كوسيط للتبادل (تقي بدافع المعاملات) وكمخزن للقيمة (تقي بدافع المضاربة).

ب. الطلب على النقود يتحدد بناء على دوافع الاحتفاظ بالنقود (المبادلة والاحتياط) المرتبطة بمستوى الدخل بالإضافة لدافع المضاربة المرتبط بسعر الفائدة.

ج. دافع المبادلات والاحتياطي علاقتهم بالدخل علاقة طردية ، بالنسبة للمضاربة علاقتها بسعر الفائدة عكسية.

د. عرض النقود متغير خارجي يقرره البنك المركزي ولا يعتمد على مستوى الدخل ولا على سعر الفائدة. $P = P$

هـ. مستوى السعر ثابت

و. تتكون أصول الثروة من نقود سائلة وسندات $W = M + B$

أ) طلب النقود:

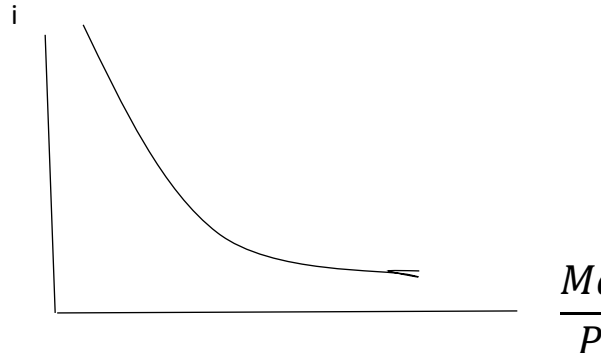
$$\frac{Md}{P} = (Y \cdot i)$$
$$= ky - hi$$

- حيث: (h) : ثابت يقيس استجابة الكمية المطلوبة من النقود الحقيقية لتغير سعر الفائدة

$$\frac{Md}{P} = 0.35Y - 8000i \quad \text{مثال:}$$

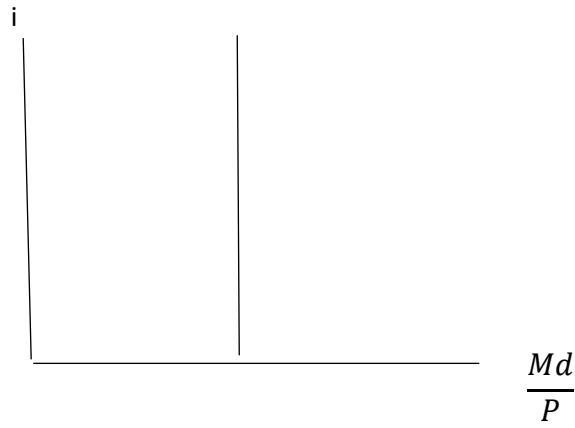
- تعني أن طلب النقود الحقيقية يرتفع بمقدار 0.35 لكل زيادة في مستوى الدخل بينما ينخفض بمقدار 8000 (لكل زيادة في سعر الفائدة.

- دالة طلب النقود الحقيقية ذات ميل سالب للدلالة على العلاقة العكسية مع سعر الفائدة.



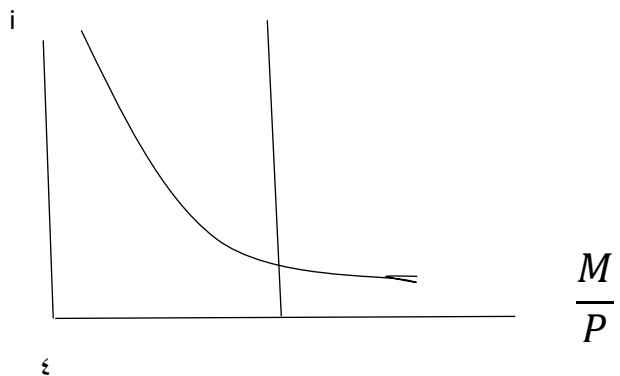
ينزحف منحني طلب النقود الحقيقية بسبب تغيرات مستوى الدخل، فإذا ارتفع مستوى الدخل تنزحف دالة طلب النقود لليمين بشكل موازي، والعكس في حال انخفاض مستوى الدخل.

ب- عرض النقود : عرض النقود متغير خارجي والسعر ثابت مما يجعل عرض النقود الحقيقية ثابت .



ينزحف منحني عرض النقود الحقيقية بسبب تغير كمية النقود من قبل البنك المركزي، فإذا زاد البنك المركزي كمية النقود المتداولة تنزحف دالة عرض النقود لليمين بشكل موازي. والعكس في حال قيام البنك المركزي بتخفيض كمية النقود المتداولة.

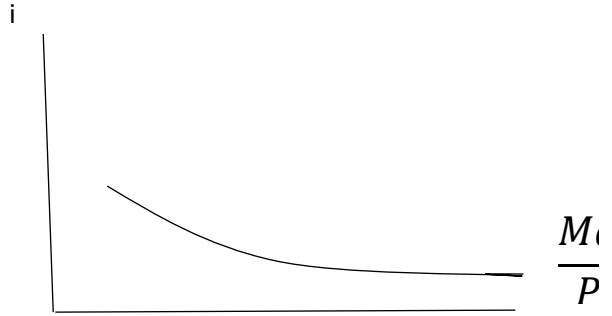
ج) توازن سوق النقود في الإطار الكينزي: طلب النقود الحقيقية = عرض النقود الحقيقية



د) اختلال التوازن في سوق النقود: يختل التوازن في سوق النقود نتيجة اختلال الطلب على النقود الحقيقية .

نقود عند سعر الفائدة i السابق () يؤدي للتحويل من النقود للسندات فترتفع i أسعار السندات وتتنخفض أسعار الفائدة إلى أن نصل i إلى التوازن الجديد عند سعر فائدة توازني أقل

- حالة مصيدة السيولة: هي حالة نظرية لا تحدث على أرض الواقع، فيها يتخذ منحني طلب النقود الحقيقية أشبه بالأفقي فتصبح استجابة طلب النقود هائلة لأي تغير ضئيل في سعر الفائدة. في حالة مصيدة السيولة تصبح السياسة النقدية (تغيير كمية النقود) غير فعالة في تغيير سعر الفائدة.



الأسئلة:

أولاً:

- ١- مما تتكون أصول الثروة في نظرية الطلب على النقود؟
- ٢- لماذا سياسة الدولة النقدية غير فعالة في حالة مصيدة السيولة؟
- ٣- الطلب على النقود في النظرية الكمية له وظيفة واحدة ما هي؟
- ٤- ترى النظرية الكينزية للطلب على النقود أن للنقود وظائف متعددة ما هي؟

ثانياً: أكتب الصيغ التالية

١- معادلة كمبردج؟

٢- التوازن النقدي عند كينز؟

٣- الطلب على النقود عند كينز؟

ثالثاً: بالرسم البياني وضحي:

١- التوازن النقدي عند كينز؟

٢- مصيدة السيولة؟