التضخم المستورد والاستثمار المحلي في ليبيا
هل التضخم الدولي معيق للنمو؟

حسين فرج الحويج[1] *

[1] جامعة المرقب (ليبيا)

Imported inflation in local investment the Libyan economy
Does inflation obstacles growth?

Hussen Faraj Alhwij[1,*]

[1] Elmergib University (Libya)

تاريخ الاستلام: 2024/04/02؛ تاريخ المراجعة: 2024/07/01؛ تاريخ القبول: 2024/07/19

ملخص:

هدف البحث لقياس أثر التضخم المستورد على الاستثمار المحلي في الاقتصاد الليبي خلال الفترة 1970-2021، وقد بينت أهم نتائج نموذج ARDL الذي تم تبنيه في هذا البحث أن التضخم المستورد يؤثر إيجابياً على مستوى الاستثمار في الاقتصاد الليبي بفترة إبطاء قدرها سنة واحدة، وذلك خلال الأجل القصير، أما خلال الأجل الطويل فقد بينت النتائج أن التضخم المستورد معيق للنمو الاقتصادي، حيث ارتبط متغيري التضخم المستورد والاستثمار المحلي بعلاقة تأثير سلبية خلال المدى الطويل.

الكلمات المفتاح : التضخم المستورد ؛ الاستثمار المحلي ؛ الاقتصاد الليبي ؛ النمو الاقتصادي.

تصنيف JEL : E31 ؛ E22 ؛ C22.

Abstract:

The main aim of this study is to investigate the nature of relationship between imported inflation and local investment in the Libyan economy during the period 1970-2021. ARDL estimates indicated a positive relationship between one-year lagged value of imported inflation and local investment in the short run. However, in the long run the study findings showed that imported inflation is an obstacle of economic growth. In other words, it indicated a long run negative relationship between imported inflation and local investment.

Keywords: imported inflation; local investment; the Libyan economy; economic growth.

Jel Classification Codes: E31 ; E22 ; C22.

* المؤلف المرسل: الإيميل: hussen.alhwij@elmergib.edu.ly

I- تمهيد :

يعد التضخم المستورد imported inflation من الظواهر التي التصقت كثيراً بالعلاقات الاقتصادية الدولية للدول النامية، حيث يتسلل التضخم إلى جسد تلك الاقتصادات عبر علاقاتها التجارية مع الدول الأخرى عبر قناتين، تتعلق الأولى بالسعر؛ حيث يتم استيراد التضخم الدولي عبر جسر الواردات من السلع الاستهلاكية، وتتعلق الأخرى بالتكلفة؛ وذلك من خلال ارتفاع تكاليف الانتاج بالدول النامية؛ نظراً لارتفاع أسعار المدخلات الانتاجية المستوردة (Afzal et al.,2013)، وهذا بالضبط ما يفسر العلاقة بين التضخم المستورد والاستثمار المحلي، حيث يعبر التضخم المستورد للاستثمار المحلي عبر قناة التكلفة، ويشير Madsen(2003) في هذا الصدد إلى أن التضخم يعمل على رفع تكلفة استخدام رأس المال.

يعد الاقتصاد الليبي من الاقتصادات المنفتحة على الخارج بشكل كبير؛ حيث تشكل التجارة الخارجية نسبة مهمة من اجمالي الناتج المحلي في ليبيا، ولهذا فإن الاقتصاد الليبي مرشح عبر علاقاته التجارية الدولية لاستقبال موجات تضخمية من الخارج، الأمر الذي يمكن أن يكون له انعكاسات سلبية على أوجه الحياة الاقتصادية كافة، وخاصة ما يتعلق بالاستثمار، والإنتاج وبالتالي النمو الاقتصادي في البلاد، وتتمثل إشكالية هذا البحث في سؤال رئيس مفاده "ما أثر التضخم المستورد على الاستثمار المحلي في ليبيا؟"، ويتجسد هدف هذا البحث بالتالي في قياس أثر التضخم المستورد على الاستثمار المحلي في ليبيا.

لقد كانت العلاقة بين التضخم والاستثمار موضوعاً للكثير من الدراسات السابقة التي شملت حالات من الدول المتقدمة والدول النامية على حدٍ سواء، ومن الدراسات التي شملت حالة الدول المتقدمة ما قام به Madsen (2003) في دراسته التي هدفت لتحليل أثر التضخم على الاستثمار في بعض القطاعات الاقتصادية في دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية OECD، والتي توصلت إلى أن الاستثمار في إنشاء المباني غير السكنية، والاستثمار في المعدات والآلات يتأثر سلبياً بمستويات التضخم المحلي في تلك الدول، ومن ذلك أيضاً دراسة Atesoglu (2005) التي هدفت لقياس أثر التضخم على الاستثمار في الولايات المتحدة الأمريكية، وتوصلت لوجود أثر سلبي طفيف للتضخم على الاستثمار، وقد تم تأكيد هذه النتائج بواسطة دراسة Abaidoo (2015) التي هدفت لاختبار العلاقة السببية بين التضخم وآداء الاستثمار، وتوصلت لوجودعلاقة سببية تبادلية في المدى الطويل بين الآداء الاستثماري ومستوى التضخم، وفي دراسة أخرى شملت 21 دولة من دول منظمة OECD وهدفت لقياس العلاقة بين الاستثمار والتضخم، توصل كلاً من Ciżkowicz & Rzońca (2013) لوجود علاقة سالبة بين التضخم والاستثمار في تلك الدول، وتوصلت من ناحية أخرى لوجود نمط لاخطي في تلك العلاقة، وأن هذا الآثر السلبي يزداد في مستويات التضخم ما بين 3-5.5%، وبالنظر لاحتمال وجود نمط لاخطي في العلاقة بين التضخم والاستثمار فقد قام كلاً من Asab & Al-Tarawneh (2018) بإجراء دراسة هدفت لتحليل العلاقة بين التضخم والاستثمار في الاقتصاد الياباني في إطار نموذج العتبة، وتوصلا إلى أن مستويات الاستثمار قد تراجعت جزاء موجات التضخم حينما تتجاوز معدلاته عتبة 10%.

لم تقتصر الدراسات التي تناولت قضية العلاقة بين التضخم والاستثمار على حالة الدول المتقدمة، فمنها من تناول حالة الدول النامية، ومن ذلك دراسة Iqbal & Nawaz (2009) التي هدفت لتحري الطبيعة اللاخطية للعلاقة بين التضخم المحلي والاستثمار كأحد القنوات التي ينتقل من خلالها تاثير التضخم على النمو الاقتصادي في الباكستان، وتوصلت من خلال تبني نموذج العتبة threshold model إلى أن التضخم يؤثر سلبياً على مستويات الاستثمار بعد أن يتجاوز مستوى العتبة التي تم تقديرها في ذلك النموذج، التي بلغت ما نسبته 7%، ومن ذلك أيضاً دراسة كل من Onwe & Olarenwaju (2014) التي هدفت لتحري الآثار السلبية للتضخم على الاستثمار في دول إفريقيا جنوب الصحراء مع التركيز بشكل خاص على المنطقة النقدية لغرب إفريقيا (WAMZ)، وتوصلت إلى وجود علاقة إيجابية طويلة المدى بين التضخم واستثمار

الشركات، وعلاقة سلبية قصيرة المدى بين هذين المتغيرين.

على العكس مما سبق وبالإشارة لدراسة Onwe & Olarenwaju (2014) آنفة الذكر التي توصلت لوجود علاقة ايجابية في المدى الطويل بين التضخم والاستثمار، تنبغي الإشارة لوجود دراسات أثبتت أن التضخم محفز للاستثمار، ومن ذلك دراسة McClain & Nichols (1993) التي هدفت لتحري طبيعة العلاقة بين التضخم والاستثمار في عينة من دول العالم، وتوصلت إلى أن التضخم محفز للاستثمار، حيث ارتبط هذين المتغيرين بعلاقة ايجابية، وقد فسرت الدراسة هذه النتيجة بأن آثار التضخم على الدخل تعمل على زيادة الادخار، وأن تحركات أسعار السندات نتيجة التضخم تعمل على زيادة الثروة الحقيقية للشركات، الأمر الذي يعمل على زيادة الاستثمار وليس تخفيضه، وربما ينطبق هذا الأمر على الدول المتقدمة بشكل خاص.

يتضح مما سبق بأن جل الأدب التجريبي المرتبط بعلاقة التضخم بالاستثمار لم يتناول حالة التضخم المستورد بالذات، وتعد هذه النقطة بمثابة الثغرة البحثية لهذا البحث، أضف لما سبق عدم وجود دراسات ربطت بين هذين المتغيرين في الاقتصاد الليبي.

II – الطريقة والأدوات :

انطلاقاً من هدف البحث الرامي لقياس أثر التضخم المستورد على الاستثمار المحلي يمكن عرض نموذج البحث من خلال الشكل رقم (1)، ويبين الشكل المتغير التابع في هذا البحث وهو الاستثمار المحلي الذي يرمز له بالرمز GCF، والمتغيرين المستقلين الممثلين للتضخم المستورد الذي يرمز له بالرمز MNF، والناتج المحلي الاجمالي الممثل للنمو الاقتصادي الذي يرمز له بالرمز GDP، وقد تم استخدام هذا المتغير كمحدد إضافي للاستثمار المحلي، ولهذا فهو متغير تحكم control variable.

يمكن عرض نموذج البحث رياضياً من خلال المعادلة الآتية:

$$GCF = \alpha + \beta_1 MNF + \beta_2 GDP \qquad (1)$$

ولغرض التخلص من التقلبات التي تعتري بيانات السلاسل الزمنية الممثلة لمتغيرات البحث، والحصول على تقديرات مقبولة تم استخدام الصيغة اللوغاريتمية لهذه المتغيرات، وبالتالي صار نموذج البحث كالآتي:

$$\ln GCF = \alpha + \beta_1 \ln MNF + \beta_2 \ln GDP \qquad (2)$$

يستخدم البحث بيانات سلاسل زمنية تغطي الفترة 1970-2021، ويتمثل المتغير التابع في الاستثمار المحلي، وقد تم تمثيله بمؤشر التكوين الرأسمالي الثابت الحقيقي بأسعار سنة 2015، أما المتغيرين المستقلين فيتمثل الأول في التضخم المستورد الذي تم احتسابه من خلال الصيغة الآتية:

$$MNF = WINF \frac{IMP}{GDP} \qquad (3)$$

يمثل MNF مؤشر التضخم المستورد، ويمثل WINF مؤشر التضخم العالمي معبراً عنه بالمخفض الضمني للناتج المحلي الاجمالي العالمي بأسعار سنة 2015، ويمثل IMP الواردات السلعية الليبية، ويمثل GDP الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي في ليبيا بأسعار سنة 2015.

يتمثل المتغير المستقل الثاني في الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي بأسعار سنة 2015، ويستدل من خلاله على النمو الاقتصادي في ليبيا، وقد تم الحصول على البيانات المستخدمة في البحث من قاعد بيانات مؤتمر الأمم المتحد للتجارة والتنمية UNCTAD.

يعتمد البحث على نموذج الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء الموزعة ARDL، المقترح بواسطة كل من ; Pesaran & Shin (1998) Pesaran et al (2001) الذي يعتمد على منهج الحدود لاختبار التكامل المشترك bounds testing approach to cointegration، ومن أهم مزايا هذه المنهجية أنها سمحت بأن تكون المتغيرات المستقلة regressors من نوع I(0)، أو من نوع I(1)، أو أن تكون خليطاً من النوعين، ويمكن توصيف النموذج النظري لهذا البحث وفقاً لمنهجية نموذج ARDL في الآتي:

$$\Delta(\ln GCF_t) = C + \lambda \ln GCF_{t-1} + \eta \ln MNF_{t-1} + \kappa \ln GDP_{t-1} + \sum_{i=1}^{k} a_{1i}\Delta(\ln GCF_{t-i}) + \sum_{i=0}^{k} a_{2i}\Delta(\ln MNF_{t-i}) + \sum_{i=0}^{k} a_{3i}\Delta(\ln GDP_{t-i}) + \sigma_t DUM + \varepsilon_t \quad ..(5)$$

III- النتائج ومناقشتها :

1. خصائص السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث:

أولاً: الرسم البياني للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث:

الشكل رقم (2) يبين الرسم البياني للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث، ويتضح من خلال الشكل أن السلسلتين lnMNF, lnGDP تحويان إتجاهاً عاماً موجباً Positive trend، ويحوي المتغير lnGCF إتجاهاً عاماً سالباً أقل وضوحاً، ونظراً لذلك فإنه من المرجح أن تكون السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث غير ساكنة في المستوى non-stationary at level، ومن المرجح أيضا أن السلسلة الزمنية للمتغير lnGCF ترتبط سلبياً مع السلسلتين الممثلتين للمتغيرين الآخرين، وذلك بالاستناد لطبيعة ارتباط السلاسل الثلاثة بالزمن، ويلاحظ كذلك أن هذه السلاسل لا تبدأ من الصفر، وبهذا فإنها تحوي حداً ثابتاً intercept، ولذلك كله فإنه يجب اختيار النموذج المحتوي على حد ثابت واتجاه عام عند إجراء اختبارات جدر الوحدة التي ستستخدم لاختبار سكون وتكامل هذه السلاسل.

يلاحظ من ناحية أخرى أن السلاسل الثلاثة تحتوي على عدد من التغيرات الهيكلية structural breaks، على مستوى الحد الثابت وعلى مستوى الاتجاه العام، ولهذا فلابد من الإهتمام بهذه الخاصية عند إجراء اختبارات جذر الوحدة واختبارات التكامل المشترك.

ثانياً: الخصائص الاحصائية الوصفية للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث:

يبين الجدول رقم (1) أهم المقاييس الإحصائية الوصفية للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث، ويتبين من خلال الجدول أن الوسط الحسابي للسلاسل الزمنية للمتغيرات lnGCF، وlnMNF، وlnGDP قد بلغ على التوالي ما قيمته 9.40167، و2.6542-، و10.8644، وبمقارنة الوسط الحسابي لهذه السلاسل بالقيم العظمى والقيم الصغري للبيانات يلاحظ أن بيانات المتغير lnGDP أقل هذه البيانات تواجداً للقيم الشاذة، حيث بلغ الحد الأعلى للفرق بين الوسط الحسابي وكل من القيم العظمى والقيم الصغرى لهذه السلسلة ما قيمته 0.60362، وجاءت السلسلة الزمنية للمتغير lnGCF في المرتبة الثانية في درجة تواجد هذه القيم، حيث بلغ الحد الأعلى للفرق بين الوسط الحسابي وكل من القيم العظمى والقيم الصغرى لهذه السلسلة ما قيمته 1.23598، أما المتغير LnMNF فقد احتوى بعض القيم الشاذة، ولكنها ليست كبيرةً على أي حال، فقد بلغ الحد الأعلى للفرق بين الوسط الحسابي وكل من القيم العظمى والقيم الصغرى لهذه السلسلة ما قيمته 3.00937، ولهذا يمكن القول أن هذه السلسلة تعاني من بعض القيم الشاذة، التي يجب أخذها في الاعتبار عند تقدير العلاقة بيم متغيرات البحث، وبالنظر لمقياس الانحراف المعياري لهذه السلاسل يلاحظ أنه قد بلغ ما قيمته 0.36645، و1.05221، و0.25369 بالنسبة للسلاسل الثلاثة على التوالي، ويمكن القول من خلال هذه النتائج أن البيانات لا تعاني تشتتاً كبيراً، الأمر الذي يعزز فرص الحصول على تقديرات مقبولة للعلاقة بين هذه المتغيرات، وتبين نتائج اختبار JB للتوزيع الطبيعي أن السلاسل الثلاثة لا تتبع التوزيع الطبيعي، ولهذا فلا بد من أخذ هذه الخاصية بعين الإعتبار عند تقدير العلاقة بين متغيرات البحث، ويبين الجدول كذلك أن عدد المشاهدات لهذا البحث قد بلغ ما مقداره 52 مشاهدة، ولا توجد أي قيم مفقودة.

ثالثاً: اختبارات جذر الوحدة للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث:

يبين الجدول رقم (2) نتائج اختبارات جذر الوحدة unit root tests التي تستخدم للكشف عن سكون السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث، وقد أجمع اختباري ADF, PP على أن السلسلة الزمنية للمتغير lnGCF ساكنة عند المستوى، وأنها متكاملة من الدرجة صفر، وقد أكدت نتائج اختبار ZA على أن هذه السلسلة ساكنة بعد أخذ الفرق الأول، ولهذا فهي متكاملة من الدرجة الأولى، أما السلسلة الزمنية للمتغير lnMNF فقد أجمعت الاختبارات الثلاثة على أنها ساكنة بعد أخذ الفرق الأول، ومتكاملة من الدرجة الأولى، وانطبقت النتائج الخاصة بالسلسلة lnGCF على السلسلة الزمنية للمتغير lnGDP تماماً، وحيث إن اختبار ZA هو الأكثر ملاءمة والأصدق نتيجة عند احتواء السلاسل الزمنية على تغيرات هيكلية فسيتم تغليب نتائجه على نتائج الاختبارين الآخرين، ولهذا فإن السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث ساكنة بعد أخذ الفرق الأول، ومتكاملة من الدرجة الأولى I(1).

2. تقدير العلاقة بين متغيرات البحث:

أولاً: تحليل الارتباط بين متغيرات البحث:

يبين الجدول رقم (3) نتائج تحليل الارتباط بين متغيرات البحث، ويتضح من الجدول ارتباط متغير lnMNF بعلاقة عكسية ضعيفة مع المتغير التابع lnGCF، وقد بلغت معلمة الارتباط لهذه العلاقة ما قيمته 0.30-، وكانت معنوية إحصائياً عند مستوى المعنوية 5%، أما المتغير lnGDP فقد ارتبط بعلاقة إيجابية ضعيفة بالمتغير التابع، وقد بلغت معلمة الارتباط لهذه العلاقة ما قيمته 0.35، وكانت معنوية إحصائياً عند مستوى المعنوية 5%، ولهذا يمكن القول أنه من الممكن أن يكون للتضخم المستورد دور في تخفيض معدلات الاستثمار في الاقتصاد الليبي، وأنه من الممكن أن يكون للنمو الاقتصادي دور في تعزيز الاستثمار في هذا الاقتصاد.

من ناحية أخرى بلغت معلمة الارتباط بين المتغيرين المستقلين ما قيمته 0.57، وهي ليست علاقة قوية، ولهذا فإنه من غير المتوقع أن تتم مواجهة آثار مشكلة التعدد الخطي، الأمر الذي يعطي مبرراً لدمج هذين المتغيرين في نموذج واحد كما هو مبين بالمعادلة رقم (1).

ثانياً: اختبار التكامل المشترك بين متغيرات البحث:

يبين الجدول رقم (4) نتائج اختبار الحدود Bounds test للتكامل المشترك، وقد بلغت قيمة إحصاءتي joint F, T ما قيمته 12.66717، و5.417797-، وذلك على التوالي، وقد كانت هاتين القيمتين أكبر من الحد الأعلى I(1) لكل من القيمتين الحرجتين لهذين الاختبارين على التوالي، ولهذا يمكن القول أن متغيرات البحث ترتبط بعلاقة توازنية في المدى الطويل (علاقة تكامل مشترك)، تتجه من المتغيرين المستقلين مجتمعين jointly ، للمتغير التابع.

ثالثاً: نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UECM وديناميكيات الأجل القصير:

يبين الجدول رقم (5) نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد UECM الذي يربط العلاقة بين متغيرات البحث في المدى القصير، ويتبين من الجدول أن معلمة تصحيح الخطأ Error correction coefficient قد بلغت ما قيمته 0.43338-، وكانت معنوية إحصائياً عند مستوى المعنوية 5%، ولهذا فإن عملية تصحيح الخطأ تتم فعلاً وأن العلاقة التوازنية التي أكدها اختبار الحدود موجودة فعلاً، ومن خلال قيمة هذه المعلمة يمكن القول أن ما نسبته 43.34% تقريباً من أخطاء الأجل القصير يتم تصحيحها في وحدة الزمن.

يبين الجدول كذلك معلمات الأثر خلال الأجل القصير، ويتضح من خلال الجدول أن التضخم المستورد لا يؤثر في الاستثمار خلال نفس العام بل يظهر تأثيره في العام المقبل، حيث كانت معلمة الانحدار الممثلة للعلاقة بين التضخم المستورد والاستثمار في نفس السنة غير معنوية

إحصائياً، وكانت معلمة الانحدار الممثلة للعلاقة التي تربط فترة الإبطاء الأولى لمتغير التضخم المستورد بمتغير الاستثمار في نفس السنة معنوية احصائياً، وبلغت ما قيمته 0.198386، وهذا يعني أن أي تغير نسبته 1% في قيمة التضخم المستورد يترافق مع تغير نسبته 0.2% تقريباً في الاستثمار في السنة المقبلة، وفي نفس الاتجاه، وذلك خلال المدى القصير، وهذا يعني أن التضخم المستورد لا يؤثر في قيمة الاستثمار في نفس السنة خلال الأجل القصير، ولكنه يؤثر إيجابياً على قيمة الاستثمار في السنة المقبلة.

رابعاً: تقدير معلمات الأثر خلال الأجل الطويل باستخدام طريقة OLS:

يبين الجدول رقم (6) نتائج تقدير معلمات الأثر خلال الأجل الطويل من خلال انحدار التكامل المشترك بطريقة OLS، وتبين النتائج أن متغير التضخم المستورد يرتبط بعلاقة سلبية معنوية إحصائياً خلال الأجل الطويل بمتغير الاستثمار في الاقتصاد الليبي، وقد بلغت قيمة معلمة الانحدار ما مقداره 0.32708-، وهذا يعني أن أي تغير نسبته 1% في متغير التضخم المستورد سيصاحبه تعير عكسي نسبته 0.33% تقريباً في الاستثمار، وتتوافق هذه النتائج مع ما توصلت له أغلب الدراسات السابقة ومنها دراسات كل من Madsen (2003) ; Ciżkowicz & Rzońca (2013).

يبين الجدول كذلك أن متغير النمو الاقتصادي في الاقتصاد الليبي يرتبط بعلاقة موجبة طويلة المدى ومعنوية إحصائياً عند مستوى المعنوية 5% مع متغير الاستثمار، وقد بلغت معلمة الانحدار ما قيمته 1.331713، وهذا يعني أن أي تغير نسبته 1% في النمو الاقتصادي يصاحبه تغير نسبته 1.3% تقريباً في الاستثمار خلال الأجل الطويل وفي نفس الاتجاه.

خامساً: الاختبارات التشخيصية للنموذج القياسي المقدر:

يبين الجدول التالي رقم (7) نتائج الاختبارات التشخيصية للنموذج القياسي المقدر، وقد أكد اختبار JB إتباع بواقي الانحدار للتوزيع الطبيعي، وأكد اختبار Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test خلو بواقي الانحدار من مشكلة الارتباط المتسلسل، وأكد اختباري Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey ; ARCH خلو بواقي الانحدار من مشكلتي عدم تجانس التباين، وعدم تجانس التباين الشرطي، وأكد اختبار Ramsey RESET Test F statistic أن النموذج تم توصيفه بشكل جيد.

يبين الشكل التالي رقم (3) أن هيكل نموذج البحث مستقر، حيث وقع الخط الممثل لإحصاءتي CUSUN, CUSUM of squares داخل الحدين الحرجين عند مستوى المعنوية 5%.

IV- الخلاصة:

هدف هذا البحث بشكل عام لقياس أثر التضخم المستورد على الاستثمار المحلي في الاقتصاد الليبي، وقد اعتمد البحث على بيانات سلاسل زمنية غطت الفترة 1970-2021، وتبنى نموذج ARDL لتقدير العلاقة بين متغيراته في المدى القصير والمدى الطويل، وقد بينت أهم نتائج البحث أن التضخم المستورد بفترة إبطاء قدرها سنة واحدة يؤثر إيجابياً على مستوى الاستثمار في الاقتصاد الليبي، وذلك خلال الأجل القصير، أما خلال الأجل الطويل فقد بينت النتائج أن التضخم المستورد معيق للنمو الاقتصادي، حيث ارتبط متغيري التضخم المستورد والاستثمار المحلي في ليبيا بعلاقة تأثير سلبية خلال المدى الطويل.

Referrals and references:

Abaidoo, R. (2015). Inflation, Inflation Expectations and Investment Performance Volatility: Evaluating Potential Causal Interactions. International Journal of Economics and Finance, 7(5), 50-60.

Afzal, M, Malik, M, E, Butt, R & Fatima, F. (2013). Openness, inflation and growth relationships in Pakistan: an application of ARDL bounds testing approach. Pakistan Economic and Social Review. 51(1), 13-53.

Asab, N. A., & Al-Tarawneh, A. (2018). The impact of inflation on the investment: The non-linear nexus and inflation threshold in Jordan. Modern Applied Science, 12(12), 1913-1844.

Atesoglu, H. S. (2005). Inflation and investment in the United States. Investigación económica, 64(252), 15-20.

Ciżkowicz, P., & Rzońca, A. (2013). Does inflation harm corporate investment? Empirical evidence from OECD countries. Economics, 7(1).

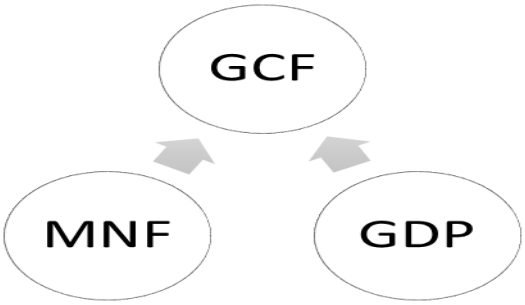
Iqbal, N., & Nawaz, S. (2009). Investment, inflation and economic growth nexus. The Pakistan Development Review, 863-874.

Madsen, J. B. (2003). Inflation and investment. Scottish Journal of Political Economy, 50(4), 375-397.

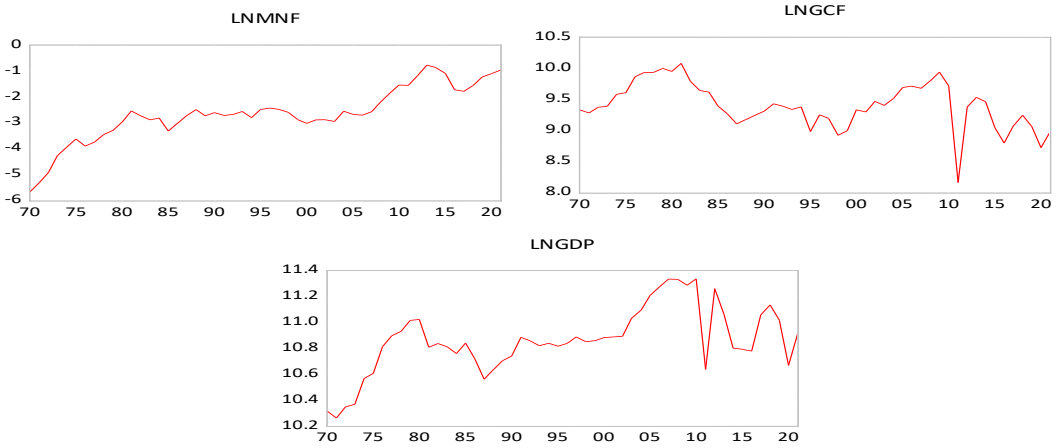
McClain, K. T., & Nichols, L. M. (1993). On the relation between investment and inflation: some results from cointegration, causation, and sign tests. Journal of Post Keynesian Economics, 16(2), 205-220.

Onwe, O. J., & Olarenwaju, R. R. (2014). Impact of inflation on corporate investment in the sub-Saharan African Countries: An empirical analysis of the west-African monetary zone. International Journal of Business and Social Science, 5(1), 189-199.

– ملاحق :



الشكل رقم (1): النموذج التجريبي للبحث



الشكل رقم (2): الرسم البياني للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث

الجدول رقم (1): الخصائص الاحصائية الوصفية للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث

	LNGCF	LNMNF	LNGDP
Mean	9.401666	-2.65424	10.86435
Maximum	10.08132	-0.76788	11.33753
Minimum	8.16569	-5.66361	10.26073
Std. Dev.	0.366454	1.052209	0.253687
Jarque-Bera	5.229421	3.923416	0.255244
Observations	52	52	52

** Normally distributed at 5% significance level.

الجدول رقم (2): اختبارات جذر الوحدة للسلاسل الزمنية لمتغيرات البحث

	LNGCF	LNMNF	LNGDP
ADF	-3.402599*	-5.378027**	-3.168215*
PP	-3.364994*	-5.322951**	-3.028438*
ZA	-7.060730**	-6.025686**	-10.14898**

* ** Stationary at level, first difference (5% significance level).

الجدول رقم (3): تحليل الارتباط بين متغيرات البحث

	LNGCF	LNMNF	LNGDP
LNGCF	1		
LNMNF	-0.30**	1	
LNGDP	0.35**	0.57**	1

** Significant at 5% significance level.

الجدول رقم (4):اختبار التكامل المشترك بين متغيرات البحث

Test statistic		**Critical values**		**Decision**
		I(0)	I(1)	
Joint F	12.66717	4.083	5.207	**Cointegrated**
T	-5.417797	-2.860	-3.530	

الجدول رقم (5): نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد **UECM**

Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob.**
C	-2.59317	0.409483	-6.33278	0.0000
D(LNMNF)	-0.05265	0.081636	-0.6449	0.5224
D(LNMNF(-1))	0.198386	0.080874	2.453028	0.0183
D_1981	0.334175	0.144221	2.317106	0.0253
D_2011	-1.16787	0.150293	-7.77063	0.0000
D_2012	0.65014	0.16309	3.986388	0.0003
COINTEQ*	-0.43338	0.068648	-6.3131	0.0000

الجدول رقم (6): تقدير معلمات الأثر خلال الأجل الطويل باستخدام طريقة **OLS**

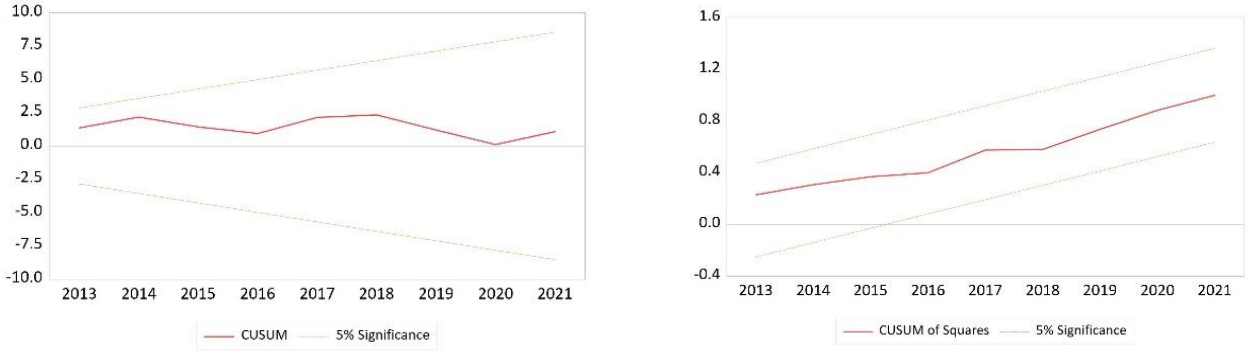
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob.**
LNMNF	-0.32708	0.064858	-5.04295	0.0000
LNGDP	1.331713	0.252458	5.27499	0.0000

** Significant at 5% significance level.

الجدول رقم (7):الاختبارات التشخيصية للنموذج القياس المقدر

Test	Result
JB normality test	1.333738**
Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test	1.522105**
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey	7.450068**
ARCH	0.040011**
Ramsey RESET Test F statistic	0.235419**

** P-Value more than 5%.



الشكل رقم (3): اختبارات استقرار هيكل النموذج القياسي المقدر

كيفية الاستشهاد بهذا المقال حسب أسلوبAPA:

حسين فرج الحويج. (2024). التضخم المستورد والاستثمار المحلي في ليبيا هل التضخم الدولي معيق للنمو؟، مجلة رؤى اقتصادية، 14(01)، جامعة الوادي، الجزائر، ص.ص 31-39 .

يتم الاحتفاظ بحقوق التأليف والنشر لجميع الأوراق المنشورة في هذه المجلة من قبل المؤلفين المعنيين بموجب رخصة المشاع الإبداعي نسب المصنف - غير تجاري 4.0 رخصة عمومية دولية (CC BY-NC 4.0).

Roa Iktissadia Review is licensed under a **Creative Commons Attribution-Non Commercial license** 4.0 International License. Libraries Resource Directory. We are listed under Research Associations category