الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة الشهيد حمة لخضر بالوادي

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم التجارية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

الشعبة: العلوم التجارية

التخصص: مالية وتجارة دولية

استخدام نماذج GARCH للتنبؤ بتقلبات أسعار الواردات
دراسة حالة -الصين- خلال الفترة 2000 إلى 2019

إعداد الطلبة:

✓ بن علي أيوب

✓ بن خليفة صهيب

✓ شنوف حسام الدين

تحت إشراف الدكتور:

تجاني محمد العيد

لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الجامعة	الصفة
د.عيشوش محمد الحافظ	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	رئيسا
د. تجاني محمد العيد	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	مشرفا ومقررا
د. عقبة خظيرخ	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	مناقشا

السنة الجامعية: 2020/2019

شكر وعرفان

بعد الحمد لله وشكره جلّ وعلا

نتقدم بجزيل الشكر وعظيم الامتنان إلى أستاذنا الفاضل الدكتور:

التجاني محمد العيد

الذي تفضل بالإشراف على هذا العمل، حيث قدم لنا كل النصح والإرشاد طيلة فترة الإعداد فله منا كل الشكر والتقدير.

كما نتقدم بجزيل الشكر

لأعضاء لجنة المناقشة على قبولهم ومراجعة هذا العمل وتصويبه.

الإهداء

إلى التي تحمل اخف كلمة نطق بها السان ونبع منها الحنان لكي امي الحبيبية

إلى صاحب القلب الكبير الذي كان هويتي حيثما اسير وعلمني الخير على خطى

المصطفى لك أبي الغالي

أسأل الله ان يطيل في عمرهما وان يمنحهما

العافية ويجعل عاقبتهما الجنة عرضها السموات والارض

الى القلوب التي احاطتني بالرعاية ورافقتني في دروب الحيات اخوتي .

إلى طلبة سنة ثانية ماستر تخصص مالية وتجارة دولية

دفعة 2020

وإلى كل من مد لنا يد العون في هذا العمل .

إلى هؤلاء وأولئك أهدي ثمرة جهدي .

أيوب

الإهداء

إلى التي تحمل اخف كلمة نطق بها السان ونبع منها

الحنان لكي امي الحبيبية

إلى صاحب القلب الكبير الذي كان هويتي

حيثما اسير وعلمني الخير على خطى المصطفى لك أبي الغالي

أسأل الله ان يطيل في عمرهما وان

يمنحهما العافية ويجعل عاقبتهما الجنة عرضها السموات والارض .

إلى طلبة سنة ثانية ماستر تخصص مالية وتجارة دولية

دفعة 2020

وإلى كل من مد لنا يد العون في هذا العمل .

إلى هؤلاء وأولئك أهدي ثمرة جهدي

صهيب

الإهداء

إلى التي تحمل اخف كلمة

نطق بها السان ونبع منها

الحنان لكي امي الحبيبية

إلى صاحب القلب الكبير الذي كان هويتي

حيثما اسير وعلمني الخير على خطى المصطفى لك أبي الغالي

أسأل الله ان يطيل في عمرهما وان

إلى طلبة سنة ثانية ماستر تخصص مالية وتجارة دولية

دفعة 2020

وإلى كل من مد لنا يد العون في هذا العمل .

إلى هؤلاء وأولئك أهدي ثمرة جهدي .

حسام الدين

خلاصة الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى نمذجه تقلبات أسعار الوردات الصينية خلال فترة زمنية من خلال 2000 على 2019 وذالك بإستخدام بيانات شهرية تمتد من 2019\09\31 بحيث تم الإعتماد على متغير وحيدة تتمثل في عوائد تقلبات أسعار الوردات وذالك بواقع عدد المشاهدات (238) ويتمثل مكان الدراسة في جمهورية الصين الشعبية .

حيث قمنا بدراسة سلوك تقلبات عوائد أسعار الوردات بإعتماد على نموذج الانحدار المشروط بعدم ثبات التباين المعمم (GARCH) .

حيث توصلنا من خلال هذه الدراسة إلى أنه يمكن لنموج الانحدار الذاتي المشروط بعدم ثبات التباين المعمم أن يفسر سلوك عوائد تقلبات أسعار الوردات الصينية .

الكلمات المفتاحية: **عوائد – تقلبات – نموذج –إرتباط شرطي – ورادات – أسعار** .

Studysummary

This study aims to model the fluctuations in the prices of Chinese imports during a period of time through 2000 to 2019, using monthly data extending from 01/09/2019 so that the dependence on a single variable is represented in the returns of fluctuations in the prices of imports, according to the number of observations (238) and the place of study in the Republic People's Republic of China.

We studied the behavior of fluctuations in the price of returns on the basis of the conditional regression model of generalized inconsistency inequality (GARCH.(

Where we have found through this study that the growth of c, the conditional regression of the generalized inconsistency variation can explain the behavior of the returns of fluctuations in Chinese import prices.

key words: Returns - fluctuations - pattern - conditional engagement - imports - prices.

قائمة المختصرات:

الرمز	الدلالة	التعريف
ARCH	AutoRegressive Conditional Hetroskedasticity	نماذج الانحدار الذاتي المشروط بعدم تجانس الأخطاء
ADF	Augmented Dickey-Fuller test	اختبار ديكي فولر المطور
PP	Phillips-Perron	اختبار فيليب بيرون
GARCH	Generalized AutoRegressive Conditional Hetroskedasticity	نماذج الانحدار الذاتي المشروطة بعدم تجانس الأخطاء المعممة
AIC	Akaike Information Criterion	معيار أكايكي للمعلومة
SC	Schwarz Criterion	معيار شوارتز
LM	Multiplier Lagrange	مضاعف لاقرانج

فهرس المحتويات:

الموضوع	الصفحة
شكر وعرفان	
ملخص	
قائمة المختصرات	
فهرس المحتويات	I
فهرس الاشكال	IV
فهرس الجداول	IV
مقدمة	أ
الفصل الأول **الأدبيات النظرية لمتغيرات الدراسة**	
تمهيد	06
المبحث الأول : مفاهيم عامة حول الواردات	07
المطلب الأول: تعريف الواردات والعوامل المؤثرة على حجم الطلب	07
أولا: مفهوم الواردات	07
ثانيا : اهمية الواردات	07
المطلب الثاني : أنواع الاستيراد و العوامل المؤثرة فيه .	08
اولا : انواع الاستيرادات	08
ثانيا :العوامل المؤثرة على الواردات:	09
المطلب الثالث : العوامل المؤثرة في حجم الطلب على الواردات	10
أ – الصادرات	10
ب – سعر الصرف	10
ج – الاسعار	10
المبحث الثاني : إستراتيجية إحلال الواردات.	11
المطلب الأول : ماهية الإحلال الواردات	11
أولا : تعريف إحلال الواردات	11
ثانيا: الفوائد الهامة لاستراتيجية الإحلال محل الواردات	11
المطلب الثاني : عوامل نجاح تطبيق سياسة إحلال الواردات:	12
أولا: الجانب الإداري	12

ثانيا: التركيز على القطاعات المستهدفة بالإحلال	12
ثالثا: تحليل الطبيعة السلع المستوردة وإمكانية ضغطها	13
رابعا: الرقابة على الجودة والإنتاج	13
خامسا: التدرج في عملية إحلال الواردات	13
سادسا: المشاركة المجتمعية	14
سابعا : البيئة القانونية	14
المطلب الثالث: المشاكل والعيوب التي تواجه استراتيجية إحلال الواردات .	14
المبحث الثالث: الدراسات السابقة	16
المطلب الاول: الدراسات العربية	16
المطلب الثاني : الدراسات الاجنبية	18
المطلب الثالث: أوجه الاختلاف والتشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة	20
الفرع الأول : أوجه الاختلاف والتشابه :	20
الفرع الثاني : التحليل	20
خلاصة الفصل الأول :	22
الفصل الثاني **نموذج تقلبات أسعار الواردات الصين خلال فترة 2000 إلى 2019**	
تمهيد :	24
المبحث الاول : واقع الواردات والصادرات الصينية 2008 – 2018	25
المطلب الاول :واقع الوردات الصنية	25
اولا :الاسعار السنوية للواردات الصينية	25
ثانيا :تطور حجم الواردات والصادرات الصينية	25
المطلب الثاني : هيكل الصادرات الصينية	26
اولا :التوزيع السلعي	26
ثانيا : التوزيع الجغرافي	27
المطلب الثالث : هيكل الواردات الصينية	28
اولا :التوزيع السلعي	28
ثانيا : التوزيع الجغرافي	29
المبحث الثاني: منهجية الدراسة القياسية	30
المطلب الأول مفهوم السلسلة الزمنية و انواعها	30

أولا: مفهومها	30
ثانيا :أنواعها :	31
المطلب الثاني : الخصائص الإحصائية للسلاسل الزمنية	33
أولا : استقرارية السلسلة الزمنية	33
ثانيا : الارتباط الذاتي	36
ثانيا:خاصية عدم ثبات التباين Heteroncrdasticity :	36
المطلب الثالث : نماذج الانحدار الذاتي المعمم المشروط بعدم ثبات التباين(GARCH)	37
أولا:تقدير النموذج	37
ثانيا:معايير المفاضلة بين النماذج	38
المبحث الثالث : نمذجة تقلبات اسعار الواردات الصينية	39
المطلب الاول : تحليل سلسلة مؤشر اسعار الواردات الصينية	39
أولا: مصادر البيانات المستخدمة في الدراسة	39
ثانيا: تحليل سلسلة أسعار متغيرات الدراسة	39
ثالثا: تحليل سلسلة العوائد الشهرية لوردات الصين:	40
المطلب الثاني : الخصائص الوصفية والاحصائية	41
أولا : الخصائص الوصفية لسلسة العوائد	41
ثانيا :تحليل نتائج اختبارات الاستقرارية	42
ثالثا :اختبار الارتباط الذاتي وعدم ثبات التباين	44
المطلب الثالث: تقدير نموذج GARCH(1.1)	44
اولا: تحديد التوزيع الملائم لتقدير نمودج(GARCH(1.1:	44
ثانيا: تقدير نمودج(GARCH(1.1:	45
ثالثا: اختبار الارتباط الذاتي في السلسله العوائد بعد تقدير النمودج(GARCH(1.1:	45
خلاصة الفصل:	47
الخاتمة	49
قائمة المصادر والمراجع	52
الملاحق	

فهرس الأشكال:

الرقم	العنوان	الصفحة
الشكل رقم (1)	منحنى معياري لسلسلة زمنية تتضمن مركبة اتجاه عام	31
الشكل رقم (2)	منحنى معياري لسلسلة زمنية تتضمن مركبة دورية	32
الشكل رقم (3)	منحنى يبين التغيرات العشوائية في السلسلة الزمنية	33
الشكل رقم (2-4):	تطور الأسعار الشهرية لمتغيرات الدراسة	40
الشكل رقم:(2-5):	عوائد الأسواق الشهرية خلال الفترة الممتدة من 2000/01/01 إلى 2019/09/31	41

فهرس الجداول

الرقم	العنوان	الصفحة
الجدول رقم(2-1):	جدول يوضح الاسعار السنوية للواردات الصينية	25
الجدول رقم(2-2):	جدول يوضح حجم الواردات والصادرات الصينية	25
الجدول رقم(2-3)	جدول يوضح التوزيع السلعي للصادرات الصينية .	26
الجدول رقم(2-4):	جدول يوضح التوزيع الجغرافي للصادرات الصينية .	27
الجدول رقم(2-5):	جدول يوضح التوزيع السلعي للواردات الصينية .	28

مقدمة عامة

مقدمة:

يشهد الاقتصاد العالمي اليوم تطورات كبيرة في مجال التجارة الدولية، التي تعتبر أداة فعالة في تطوير علاقات لتبادل بين الدول، إذ تهتم بدراسة جميع جوانب النشاط الاقتصادي، أي أن التجارة الخارجية تدرس العلاقات ين الدول من حركة للسلع والخدمات ورؤوس الأموال.

إذ يشكل جانب الاستيراد أي الواردات من السلع والخدمات جزءا هاما للاقتصاد المحلي، حيث يحصل من خلاله على المتطلبات التي لا يمكن إنتاجها وعرضها بميزة نسبية أفضل من الدول الأخرى نذكر منها الواردات الاستهلاكية التي تخص بصفة أساسية المواد الغذائية، الواردات الإنتاجية مثل الآلات والمعدات

وتعمل الواردات على تهيئة الظروف المناسبة للنمو من خلال توفير مستلزمات الإنتاج والمواد الأولية اللازمة لقطاعات النشاط الاقتصادي المختلف .

ووفقا لما سبق ومحاولة منا للإحاطة بموضوع اسعار الواردات في الصين قمنا بطرح الإشكالية التالية :

اولا الإشكالية العامة:

إلى أي مدى يمكن لنمذج الانحدار الذاتي المشروط بعدم تجانس الاخطاء المعمم garech على تفسير سلوك تقلبات عوائد اسعار الواردات في الصين ؟

ثانيا: الأسئلة الفرعية :

يتفرع عن الإشكالية الرئيسية العديد من التساؤلات الفرعية توجز أهمها فيما يلي:

1-هل حركة عوائد مؤشر اسعار الواردات الصينة يتبع حركة التبني العشوائي ؟

2- هل يمكن التنبوء بعوائد مؤشر أسعار الواردات الصينية على المدى القصير ؟

3- ما مدى قدرة نموذج الانحدار الذاتي المشروط بعدم ثبات التباين GARCH على تفسير حركة عوائد مؤشر اسعار الواردات الصينية ؟

ثالثا: فرضيات الدراسة:

تحاول الانطلاق من اجابات مبدئية لأسئلتنا الفرعية تتضمن ما يلي:

1 – حركة عوائد مؤشر اسعار الواردات تتبع السير العشوائي

2 – نعم يكن التنبؤ بعوائد مؤشر أسعار الواردات الصينية على المدى القصير

3 – يكتسي نموذج الانحدار الذاتي المشروط بعدم ثبات التباين بقدرة تفسيرية عالية

رابعا: منهج الدراسة:

من أجل الإلمام بجميع جوانب الدراسية اعتمدنا على منهجين نحاول شرحها في ما يلي:

1- **المنهج الوصفي**: يعتبر المنهج الوصفي منهجا مناسبا من أجل وصف مختلف الجوانب النظرية وتناولنا فيه المتغيرات الدراسة والمتمثلة في تقلبات أسعار الواردات الصينية

2- **المنهج التحليلي**:حيث تم استخدامه في تحليل نتائج نموذج الدراسة القياسية والمتمثلة في اختبار نموذج الانحدار الذاتي المشروط بعدم ثبات التباين GARCH .

خامسا: أهداف الدراسة:

حيث تسعى من خلالها إلى تفسير سلوك حركة العوائد الناجمة عن تقلبات اسعار الواردات الصينية، وهذا حتى يتنمكن المستثمرون من رصد طبيعة تلك الحركة ومن ثمة توحيه قرار الاستثمار صوب البديل المناسب.

سادسا: أهمية الدراسة:

في ظل تسجيل الاقتصاد الدولي إلى العديد من التغيرات ليسما تغيرات أسعار الواردات التي تشكل العصب الاقتصادي لكل دولة وبأنها تعتبر محرك النمو الاقتصادي بالنسبة للدولة بحد ذاتها، وبالتالي من الأهمية تفسير سلوك تغيرات أسعار، الواردات وتحديد النموذج الملائم لتقلبات مؤشر الانحدار الذاتي المشروط بعدم ثبات التباين لأسعار الواردات.

سابعا: مبررات اختيار الموضوع:

أدت العديد من المبررات إلى اهتمامنا الواسع بطبيعة هذا الموضوع، ونقسمها في مجملها إلى :

1- مبررات ذاتية تتمثل في: الرغبة الملحة في دراسة الموضوع والرغبة في التحكم واستخدام الأساليب القياسية.

2- مبررات موضوعية تكمن في، كون موضوع الدراسة يدخل ضمن مجال التخصص، موضوع اسعار الواردات الذي يعد موضوع الساعة وبروزه على الساحة الاقتصادية ويعتبر عصب الاقتصادي لكل دولة.

ثامنا : الإطار الزماني والمكان:

- الإطار الزماني

شملت دراسة نمذجة تقلبات أسعار الواردات في الفترة المحددة من 2000/01/01إلى 2019/09/30

وهذا بواقع مشاهدات شهرية لأسعار الوردات محل الدراسة، مما شكل حوالي 238 مشاهدة تم استخدامها كمدخلات في نموذج الدراسية .

الإطار المكاني

يتمثل الإطار المكاني لهذه الدراسة في الصين، حيث تم نمذجة تقلبات أسعار الواردات، مما يجعل الإطار المكاني جدير بالدراسة .

تاسعا: صعوبات الدراسة:

أثناء قيامنا هذه الدراسة اعترضت مجهوداتنا العديد من الصعوبات نوجزها فيما يلي: / اقدامنا على دراسة قياسية شملت السلاسل الزمنية مما جعل مسار الدراسة طويل ومرهق خاصة فيما يتعلق بمعالجة البيانات التاريخية قيل أدخالها في البرنامج المعتمد EViews 10 .

صعوبة التعامل مع نموذج الدراسة خاصة وأنه من النماذج القياسية المعقدة والذي يتطلب خيرة نفتقدها باعتبار هذه أول دراسة قياسية في مشوارنا الدراسي. / فلة المراجع المتعلقة بنموذج الدراسة . / توقف مختلف النشاطات في الجامعة بسبب الوباء الغير المتوقع .

عشارا : تقسيمات الدراسة:

من أجل الإلمام موضوع دراستنا هذه قمنا بتقسيم الدراسة إلى فصلين وذلك على النحو التالي : الفصل الأول: الادبيات النظرية لمتغيرات الدراسة، حيث تطرقنا فيه إلى نشأة الواردات وطبيعتها، اما المبحث الثاني فتطرقنا فيه الى ماهية احلال الواردات، أما المبحث الثالث فتطرقنا فيه الي دراسات سابقة متعلقة بالموضع الدراسة – اما الفصل الثاني: تقلبات اسعار الواردات الصينية خلال فترة (2000-2019) ثم قسمناه إلى ثلاث مباحث حيث تطرقنا في المبحث الأول فتناولنا فيه واقع الواردات الصينية خلال فترة (2008-2018) اما المبحث الثاني فقمنا بالتعريف المنهجية للدراسة القياسية والادوات المستخدمة فيها ناهيك عن مختلف الاختبارات التي علجنا من خلالها دراساتنا هذه، اما المبحث الثالث فتطرقنا فقد تطرقنا فيه لدراسة الخصائص الإحصائية لمؤشرات عينة الدراسة وتحديد العوائد المختلفة لدراسة استقراريتها ثم اخيرا قمنا بنمذجة الارتباط الذاتي المشروط بعم ثبات التباين باستخدام نموذج GARCH .

الفصل الأول:
الأدبيات النظرية لمتغيرات الدراسة

تمهيد:

تلعب اسعار الواردات دورا هاما في اقتصاد الدول كون ان الواردات هي اداة من ادوات الميزان التجاري الذي يحدد لنا فرق في الموازنة العامة سواء كانت بالنقصان او بالزيادة والذي بدوره يتم تحديد الاهداف والخطط التي يجب اتخاذها لتحقيق الموازنة العامة وتسهيل عملية التصدير والاستيراد للدول .

وعلي العموم تقسم الفصل الاول الي ما يلي

المبحث الاول : مفاهيم عامة حول الواردات

المبحث الثاني : استراتيجية احلال الواردات

المبحث الثالث : الدراسات السابقة

المبحث الأول : مفاهيم عامة حول الواردات

تختلف تعاريف الواردات عند علماء الإقتصاد كل حسب منظوره وتختلف أيضا من منظور الدول كل حسب درجة طور التجارة الخارجية به وأيضا حسب متطلبات كل دولة بإختلاف إحتياجاتها لأنواع لها لكن المعنى لا يختلف في ضمونه وينصب في التجارة الخارجية إذ تعد الواردات جانبا مهما فيها.[1]

المطلب الأول: تعريف الواردات والعوامل المؤثرة على حجم الطلب

أولا: مفهوم الواردات

التعريف الأول :الواردات هي إجمالي السلع والخدمات التي تجلب إلى الدولة من الخارج." [2]

التعريف الثاني ":تمثل الواردات السلع والخدمات المنتجة في العالم الخارجي والمستهلكة داخل الوطن وزيادة الواردات قد تأدي إلى تخفيض الطلب على السلع والخدمات المحلية".

التعريف الثالث: الواردات هي جزء من الإستهلاك المحلي لدولة أو إستثمارات منتجين أجانب ثم شراءها منهم ."

ثانيا : اهمية الواردات

إن للواردات أهمية بالغة لا يمكن الاستغناء عنها أو المرور بها دون ذكرها ،نظرا للدور المهم والكبير الذي تحققه للدول إذ لا يمكن لأي دولة اليوم أن تعيش في تعزل عن العالم ،حيث تتمثل أهميتها فيما يلي:

1- في التجارة الدولية الإستيراد يمكن كل دولة من أن تستفيد من مزايا الدول الأخرى، فما تتمتع به دولة ما تضعه التجارة الدولية تحت تصرف الدول جميعا

2- تعطي التجارة الخارجية الفرصة لكل دولة في الحصول على بعض السلع والخدمات التي لا تتوفر لديها الوسائل لإنتاجها، وإما لعدم توفر الظروف الطبيعية والمناخية الملائمة

4 – تتلخص مشكلة البحث في الواردات بعدم التنوع السلعي في إقتصاديات الدول النامية، في حين يتميز الطلب بالتنوع التشديد مما يتطلب الحاجة للمزيد من الاستيراد السلع الصناعية خاصة للنهوض بالاقتصاد الوطني، والتوجه نحو الصادرات المصنعة.[3]

5 – تعد الواردات أحد العوامل المؤثرة في التشغيل، ويعتمد هذا التأثير على هيكل الواردات حيث تؤثر الواردات من السلع الأولية والوسطية في الإنتاج وبالتالي فإن الحد من الواردات يترتب عليه إنخفاض في الإنتاج

[1] .سعيد عبد العزيز عثمان، مقدمة في الاقتصاد العام، عالم الكتاب للنشر و التوزيع، الجزائر، 2005 ص54.

[2] . عمر صخري، التحليل الاقتصادي الكلي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر،4004ص234.

[3] . خالد محمد السواعي، التجارة الدولية، النظرية وتطبيقاتها، الطبعة الاولى، عالم الكتاب الحديث للنشر والتوزيع، الأردن ،4009ص44.

والتشغيل نتيجة لما سبق، إذ لا يمكن القطع أن الواردات تعد السبب الرئيسي وراء إرتفاع البطالة وإنخفاض التشغيل حيث أن ذلك يختلف بإختلاف الدول و نسبة التطور في جانب التجارة الدولية بها فقد يكون نسبة التطور و التقدم و كذلك قوة اليد العاملة من جانب المهارة بالرغم من قلة عدد العمال سبابا في التقدم وهذا راجع للكفاءة والمهارة التي تغلب و جود عدد عمال كبير لكن بدون مهارات و تعد الواردات أحد العوامل المؤثرة في التشغيل و زيادته خاصة عندما تكون السلع

المطلب الثاني : أنواع الاستيراد و العوامل المؤثرة فيه .

اولا : انواع الاستيرادات

تختلف أنواع الإستيراد بإختلاف البلد المستورد وإحتياجات أفراده من السلع والخدمات إذ سنذكر أهم أنواعها وهي:[1]

1- **الاستيراد للحكومة** :يكون إستيراد السلع اللازمة لمزاولة نشاط الوزارات والمصانع الحكومية والهيئات العامة ووحدات الإدارة المحلية في حدود الحصة النقدية المحددة لكل منها وفقا لأحكام القوانين واللوائح التي تنظم مشترياتها من الخارج.

2 الاستيراد للاستخدام الخاص :وهو الإستيراد لغير الإتجار لإستخدامها على نحو تتحقق به منفعة لنشاط المستورد .

3 -**الإستيراد للإنتاج** :هو كل ما تستورده المشروعات الإنتاجية لبيعه بعد تغير حالته ويمثل ذلك الخامات والمواد الأولية والسلع الوسطية وغيرها من الأجزاء التي تكون المنتج النهائي وبصفة خاصة تمثل مستلزمات الإنتاج.

4- الإستيراد للإتجار:كل ما يستورد للبيع بحالته عند الإستيراد وبعد تعبئته أو تغليفه دون إجراء أي عملية تحويلية او تكميلية عليه.

5- **الإستيراد برسم المعرض** :يتم الإستيراد من المعارض والأسواق المرخص بإقامتها طبقا للموافقات التي تصدرها لجنة الشؤون التجارية، للمعارض والأسواق الدولية .

6- الإستيراد للاستعمال الشخصي:

هو كل ما يرد إلى شخص طبيعي بهدف تحقيق منفعة له أو لعائلته من حيث نوعيتها وكميتها، مع استعمال الشخصي أو العائلي خلال الفترة المناسبة لطبيعة السلع وعلى نحو لا يحمل صفة التجار.

[1] . عبد الحميد الشواربي، موسوعة الشركات التجارية، منشات المعارف النشر الإسكندرية، 2003، ص 1500.

7- إستيراد الواردات بدون قيمة:

تفرج الجمارك مباشرة على السلع الواردة هبات ومساعدات، بدون قيمة إلى الجمعيات الخيرية والمساجد ويشترط لذلك موافقة الجهات الإدارية المختصة والجهات المشرفة على النشاط على أن تكون المواد المستوردة مما يستخدم في نشاط هذه الجهات .

ثانيا :العوامل المؤثرة على الواردات:

العوامل التي يكون لها تأثير على الواردات عديدة ومختلفة لهذا سنذكر بعضا منها وهي كما يلي :

1-**طبيعة السلعة:**

تتأثر عملية الإستيراد بأنواع البضائع التي تتعامل بها وطبيعتها فيما إذا كانت سلعا إستهلاكية أو سلعا صناعية

2-**طبيعة السوق الخارجية:**

تواجه مشروعات الإستيراد الكثير من الصعوبات التي تواجهها في السوق أهمها الجمارك ،اللغة، طريقة السداد....إلى غير ذلك.

3- **نقل البضاعة** :من المشاكل الرئيسية التي تواجه مشروعات الإستيراد هي نقل البضاعة المستوردة ما وراء البحر وعادة ما يصاحب هذه العملية مخاطرة كبيرة تعيق تنفيذ أعمال الإستيراد وبصورة عامة نستطيع القول انه كلما زادة المسافة بين طرفي التبادل زاد الإختلاف وزادت المخاطر.

4- التحديد الكمي للواردات:

تلجأ العديد من الدول في الوقت الحاضر إلى إتخاذ إجراءات تتضمن منع إستيراد السلع أو بعضها أوكلها بصفة مؤقتة أو بصورة مستمرة، تبعا للحالة والظروف المعينة والهدف المراد بلوغه من عملية المنع، ويمكن أن تتمثل بعض لأهداف من بينها الأسباب الاقتصادية من ضمنه

- أن تعمد الدولة إلى إتخاذ الإجراءات اللازمة لفرض تحديد كمي على الواردات لمراعاة عدم منافسة هذه الواردات لما يتم إنتاجه محليا .[1]

[1] . كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، **مبادء الاقتصاد الكلي دار الجامعية للنشر والتوزيع**، الأردن 2002، ص 93.

المطلب الثالث : العوامل المؤثرة في حجم الطلب على الواردات

سنتطرق من هنا الى اهم الزيادات الطلب على الواردات وتعريفها باختصار وهي المتمثلة في : الصادرات، سعر الصرف لأسعار، احتياطي الصرف الاجنبي، اجمالي الناتج الوطني.

أ – الصادرات:

ان للصادرات تأثير ثنائي على الواردات حيث تؤثر على الواردات من جانبين:

أولا الصادرات الصناعية و تحتاج هذه الى مواد خام وسلع وسيطية قد تكون غير متوفرة محليا وهذا يتطلب استرادها وهنا يكون تأثير الصناعة التصديرية فبزيادتها تزيد الواردات من السلع الوسيطية والمواد الاولية والجانب الثاني هو ان عائدات الصادرات من العملة الاجنبية تستخدم في تكوين احتياطات للإنفاق على الواردات، وهنا تكون الزيادة في الصادرات مع ثبات العوامل الاخرى سبب في زيادة الاستراد وهوما يؤدي إلى زيادة الوردات.

ب – سعر الصرف:

تكون عادة لتغيرات سعر الصرف آثار سريعة على تدفقات التجارة، مما قد يجعل تأثيرَ تغيرات سعر الصرف الحقيقي في الاجل القصيرَ يكون اكبر من تأثير التغيرات في اسعار الواردات على حجم الطلب على الواردات، وبالتالي تكون سرعة تكيف الواردات للتغيرات في اسعار الصرف اكبر منه في حالة اسعار الواردات

ج – الاسعار:

ان سعر السلعة هو العامل الرئيسي في تحديد الطلب على الواردات حيث ان دالة الطلب بشكل عام هي علاقة بين الكمية المطلوبة من سلعة وسعر تلك السلعة، بالإضافة الى اسعار السلع البديلة والمكملة، ويمكن ان نعبر عن الأسعار في دالة الطلب على الواردات بإحدى الحالتين :

الحالة المقيدة للإشارة والحجم:

وهو ما يطلق عليه الاسعار النسبية، اي النسبة بين سعر السلعة المستوردة وسعر البديل لها محليا.

الحالة غير المقيدة لدالة الطلب:

حيث يجعل الكمية المطلوبة من الواردات دالة في كل من أسعار الواردات وأسعار السلع البديلة المحلية، بالإضافة الى الدخل، ومن هنا ندرك ان اسعار الواردات هي من المحددات الهامة في دالة الطلب على الواردات حيث ان ارتفاع اسعار الواردات يؤدي الى انخفاض الطلب عليها .

د- احتياط الصرف الاجنبي:

ان للواردات في الدول النامية خضوع بشكل خاص لاحتياط الصرف الاجنبي وذلك بدرجة قد تكون اكبر من درجة خضوعها لمستوى الدخل، حيث يعتبر احتياط الصرف في لهذه الدول المصدر الاول والرئيسي لتمويل الواردات.

هـ – الدخل:

تبعا للاتجهات الحديثة في الفكر الاقتصادي حول محددات الطلب على الواردات يؤكد اغلب الاقتصادين اهمية عامل الدخل الوطني واتخاذه كمحدد رئيسي في الاقتصاديات المفتوحة، حيث يعتبر الطلب على الواردات دالة في الدخل.

المبحث الثاني: ماهية سياسة إحلال الواردات.

لقد تناولنا في هذا المبحث الى سياسة إحلال الواردات وحولنا تلخيصها في ثلاثة مطالب وتطرقنا في المطلب الأول مفهوم إحلال الواردات وفي المطلب الثاني الى عوامل تطبيق سياسة إحلال الواردات و والمطلب الثالث الى مشاكل وعيوب التي تواجه استراتيجية إحلال الواردات .

المطلب الأول : مفهوم الإحلال الواردات

أولا : تعريف إحلال الواردات

يقصد بسياسة إحلال الواردات "التصنيع لإحلال الواردات التصنيع لإحلال السلع والصناعات المحلية محل السلع المستوردة البسيطة من سلع الاستهلاكية غير معمرة كالصناعات الغذائية والملابس والأحذية والأدوات المنزلية، فضلا عن الصناعات التي تنتج المدخلات اللازمة لإنتاج تلك الصناعات السابقة كالنسيج والأخشاب والجلود وخلافه، وسياسة إحلال الواردات هي استراتيجية أو سياسة تهدف إلى إشباع احتياجات السوق المحلية وتوفير الدولة الحماية للصناعات الناشئة لمنع منافسة المنتجات الأجنبية للصناعات الوطنية ولضمان تحقيق المنتجين المحليين لأرباح مناسبة تشجعهم على الاستمرار في السوق.[1]

ثانيا: الفوائد الهامة لاستراتيجية الإحلال محل الواردات:

1. زيادة التوظيف المحلي (تقليل الاعتماد على الصناعات الغير كثيفة العمالة مثل استخراج المواد الخام والتصدير).
2. المرونة في مواجهة صدمات الاقتصاد العالمي (مثل الركود وفترات الكساد).

[1] . كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، مرجع سابق، ص 98.

3. الحد من نقل البضائع لمسافات طويلة.

4. تحقيق وفورات الحجم الكبير نتيجة لازدياد حجم السوق الذي تتم (حيث أن الاستيراد محظور) والسيطرة القصوى على السلع التي تتعلق بالأمن القومي.

5. قيام صناعات منتجة لسلع مماثلة للسلع المستوردة من الخارج وتعتبر السلع المنتجة ضمن هذه الاستراتيجية صالحة لذلك، عندما يكون سوقها المحلي مقاسا بقيمة أو حجم الواردات منها مساوية أو أكبر من الحد الأدنى لحجم الإنتاج الممكن محلية .

6. فرض ضرائب جمركية مرتفعة على السلع المستوردة لحماية السلع المنتجة محلية من منافسة السلع المستوردة المماثلة.

7. إعفاء مستلزمات الإنتاج من سلع رأسمالية ومواد خام من الضرائب الجمركية أو تخفيضها، واعطاء حوافز أخرى وقروض ميسرة للصناعات الناشئة وأسعار مخفضة لخدمات المرافق، أو أسعار الصرف المخفضة للعملات الأجنبية.

8. تشجيع رأس المال الأجنبي على الدخول والمشاركة في تلك الصناعات بمنح حوافز مختلفة كالإعفاءات الضريبية والجمركية، وما إلى ذلك.

المطلب الثاني : عوامل نجاح تطبيق سياسة إحلال الواردات:

إن نجاح سياسة إحلال الواردات تتطلب مجموعة أمور أساسية، من أجل فعالية هذه السياسة في مدي كفايتها في تحقيق أقصى عائد ممكن من تطبيقها لخدمة الاقتصاد الوطني الفلسطيني:

أولا: الجانب الإداري: لا بد من وجود مركز أو هيئة حكومية قوية تستطيع القيام بمهامها تضم بعض الخبراء الاقتصاديين، وأن تكون هي الجهة الوحيدة الرسمية الحكومية في توجيه التجارة الخارجية والمرجع الرئيسي لجميع المؤسسات الاقتصادية وفق نظام قانوني واضح وصريح، لأنه من أسباب عدم دعم المنتج المحلي الفلسطيني وتبني سياسة واضحة، هو تضارب الصلاحيات بين الوزارات المعنية، مما أدى إلى هذا الوضع المتردي في القطاعات الإنتاجية المختلفة وتشرف هذه الهيئة على السياسات التجارية بالكامل بالتنسيق مع الجهات المختصة للقطاعات الإنتاجية المختلفة، من خلال تخطيط المواسم الإنتاجية المتخلفة والتصديرية، وبدعم وتشجيع الإنتاج من خلال تقديم الحوافز المالية والفنية أو التأمين ضد الكوارث الطبيعية أو التقلبات المفاجئة .[1]

[1] . كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، مرجع سابق، ص 99.

ثانيا: التركيز على القطاعات المستهدفة بالإحلال: وهو أن تختار السلطة القطاع أو الفرع الاقتصادي الذي تتوفر له مميزات معينة عن غيره من القطاعات المختلفة، حيث تتوفر له مقومات فنية وتسويقية يستطيع أن يحرك عملية النمو الاقتصادي ويتم تصنيف

القطاعات الرائدة على أساس توفر الموارد الاقتصادية الطبيعية والعمالة الماهرة وغير الماهرة إلى ما يلي:

أ. المقومات والموارد الطبيعية ويشمل ذلك: الصناعات الاستخراجية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية مثل (الصخور لإنتاج حجر البناء والرخام والفوسفات) حيث هذه الصناعات عليها طلب عالمي متزايد وبشكل مستمر نظرا للجودة العالية التي تتمتع بها هذه المنتوجات، ويكون العمل في هذه الصناعات بشكل معقول لا أن تستنزف بشكل سريع تؤثر على حقوق الأجيال القادمة.

ب– الأيدي العاملة الماهرة (ذات الإنتاجية العالمية) وينطبق ذلك على الصناعات القائمة على مبدأ المناولة الصناعية، وهو وجود علاقة مباشرة بين المؤسسات المنفذة للأعمال والمؤسسات المقدمة للأعمال وفق الأهداف الصناعية والتجارية، بما في ذلك الصناعات التجميعية ذات الجودة العالية مثل صناعة الملابس والأحذية المميزة (مكحول وعيطاني، 2004).

ج – الصناعات القائمة على المنتجات الزراعية:

وهي تشمل تحديد زراعة الأصناف الزراعية التي تحتاجها الصناعات المختلفة، حيث تسمح الظروف المناخية في الأراضي الفلسطينية بزراعة كافة المنتجات وبجودة عالية، والتي تحتاجها الصناعة الوطنية.[1]

ثالثا: تحليل الطبيعة السلع المستوردة وإمكانية ضغطها: يبلغ عدد السلع المستوردة للأراضي الفلسطينية إلى أكثر من 13000 سلعة هذه السلع المستوردة لابد أن تخضع لدراسة تفضيلية شاملة بهدف تحديد السلع الاستهلاكية الخفيفة (غير المعمرة وحجمها ونسيتها من مجموع الواردات من ناحية ومقدار تلبيتها للاحتياجات الضرورية للمواطنين من ذوي الدخل المحدود من ناحية ثانية ومقدار ضغط هذه السلع، وكذلك التوصل إلى مجموعة من المؤشرات الخاصة بكفاءة انتاج هذه السلع والفروقات بينهما (مركز الإحصاء الفلسطيني لإحصاء التجارة 2014م).

رابعا: الرقابة على الجودة والإنتاج: يمكن أن تلعب مؤسسة المواصفات والمقاييس الفلسطينية دورا هاما في الحد من تدفق الواردات من خلال مطابقة السلع المستوردة للمواصفات التي تحددها المؤسسة والرقابة على المنتجات

[1] . كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، مرجع سابق، ص 98.

المحلية ومتابعتها لضمان مستوى الجودة والكفاءة، وتوفير الحماية الاقتصادية والبيئية للمستهلك الفلسطيني، والعمل على تطوير السلع من خلال تحديد مواصفات انتاج السلع بالمقاييس العامة.

خامسا: التدرج في عملية إحلال الواردات: تشمل التركيز على إنتاج مجموعات من السلع الاستهلاكية الخفيفة محليا غير المعمرة (كالملابس والأغذية والمشروبات والأحذية والأدوات المنزلية). خاصة وان هناك بعض المؤشرات الإيجابية لبعض الصناعات الخفيفة المحلية أن لها القدرة على الإحلال في المرحلة الأولى وتعتبر بديلا كاملا لها، وذلك من خلال مجموعة من الدراسات التي أجريت حول الصناعات التحويلية وقدرتها على تغطية السوق المحلي بدل السلع المستوردة .

سادسا: المشاركة المجتمعية : عندما تتبنى السلطة أي استراتيجية لخدمة المجتمع وتعمل على تنفيذها فإنها تسعى للمشاركة المجتمعة في تنفيذ الخطة أو القرار التي اتخذته الان قبول المجتمع لهذه الخطة يعني مشاركة الحكومة في تنفيذيها وهذا بدوره يؤدي إلى إنجاح هذه الخطة بشكل كبير جدا بسبب التناسق والتناغم ما بين الحكومة على نفس الهدف (غبس ،2007). لذلك في استراتيجية إحلال الواردات لابد أن يكون التفاعل الشعبي كبيرا جدا من خلال مشاركة الجمهور في صنع القرار، لان هذا الأمر يدفع نحو إعادة الثقة في صفوف الجماهير ويخلق لديها الدافعية سواء أكان في عملية الإنتاج والبناء أم في عملية الصمود والمقاومة معا، وتؤدي به إلى بلورة حالة من التوحد وارتفاع درجة الاستعداد لمقاطعة البضائع والسلع الاستهلاكية الأجنبية، والتوجه نحو شراء السلع الفلسطينية البديلة في سياق التطبيق الفعال لبرامج ترشيد الاستهلاك الخاص، وتطبيق الدولة برنامج الحد من الإنفاق في الوزارات والمؤسسات الرسمية وتطبيق قانون المشتريات المحلية، هذه الأمور تؤدي إلى نجاح السياسة بشكل كبير جدا لوجود الثقة ما بين المواطن والحكومة في تنفيذ كل طرف ما هو مطلوب منه .

سابعا : البيئة القانونية: وهي توفر المنظومة القانونية الاقتصادية التي تعمل على حماية وتشجيع الإنتاج المحلي بوجود قوانين رئيسة: مثل قانون الزراعة وقانون الصناعة وقانون الجمارك وقانون التجارة، وقانون دعم وتشجيع الإنتاج وقانون المشتريات الحكومية وان تكون اللوائح المفسرة لهذه القوانين واضحة لكي لا يكون هناك تضارب في فهم النصوص القانونية بين المؤسسات المختلفة من القطاع الخاص والقطاع العام .[1]

[1] . كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، مرجع سابق، ص 102.

المطلب الثالث: المشاكل والعيوب التي تواجه استراتيجية إحلال الواردات :

على الرغم من المزايا التي حققتها البلدان النامية التي انتهجت هذا الأسلوب في عملية التصنيع، حيث أمنت لها الحماية المباشرة وغير المباشرة مزيدا من الدعم والتشجيع لتأمين متطلبات السوق المحلية من السلع الاستهلاكية، فقد واجهت تلك الدول المشكلات التالية:

1.اصطدمت هذه الاستراتيجية بالقدرة المحدودة للسوق المحلية، واعتمادها على نمط استهلاكي معين، ولم تحاول تغييره أو تقدم بديلا أفضل منه.

2. أدت هذه الاستراتيجية إلى التوسع والتنوع الأفقي في الصناعات الاستهلاكية على حساب الصناعات الوسيطة والإنتاجية

3 .ترتب على ضيق السوق زيادة مشاكل الطاقات المعطلة في الوحدات الإنتاجية الأمر الذي ترتب على هذه الظاهرة انعدام الكفاءة الاقتصادية والفنية في الوحدات المنتجة في تلك الصناعات، وبالتالي عدم قدرة تلك الوحدات على استيعاب المزيد من العمالة.

4.إن اتباع هذه الاستراتيجية أدى إلى تعميق عدم عدالة التقسيم الدولي للعمل، حيث تظل الصادرات مقتصرة على المواد الأولية الزراعية والمعدنية في حين تكون الواردات باهظة التكلفة وعائد الصادرات متدني، مما يؤدى إلى اشتداد العجز وزيادة مشاكل موازين المدفوعات في تلك الدول

5 .نتيجة الاستمرار بالإنتاج بهدف إشباع الحاجات المدعمة حاليا في السوق ستزداد واردات التقنية الأجنبية وبالتالي تزداد الفجوة التقنية وتتعمق التبعية التقنية للدول الأجنبية .

6. إن استمرار فرض الضرائب الجمركية الحمائية على السلع المستوردة من شأنه الإضرار بمستوى كفاءة الصناعات الوطنية بسبب انخفاض الضغوط التنافسية الناتجة عن تواجد السلع الأجنبية. فضلا على ذلك ما قد ينتج عن السلوك الاحتكاري للمؤسسات المسيطرة على الصناعة.

7. تحمل المستهلكين لنوعين من الأعباء، تلك المتعلقة بجودة السلعة نتيجة لضعف حافز التطوير والتحسين في الإنتاج، وتلك المتعلقة .

8. زيادة الاعتماد على الاستيراد من الخارج، فيدلا في شراء سلعة تامة فإنه ينفق على شراء مستلزمات إنتاجها من آلات ومعدات وحقوق إنتاجها من الشركة الأجنبية أجنبية (الإتاوة، Royalty) ونفقات الخبراء الأجانب وقطع الغيار اللازمة من وقت لآخر .. الخ، ويزداد الوضع سوءا إذا ما كان المراد هو إنتاج سلعة معمرة كالسيارات والاعتماد على استيراد أجزائها ومكوناتها من الخارج

9. الإضرار بصادرات الدول النامية من المنتجات الأولية التقليدية خاصة عند تشجيع الدولة للصناعات الناشئة، وذلك عن بتخفيض أسعار حصولها على الواردات من سلع رأسمالية وروسيطة، بجعل سعر صرف عملتها الرسمي أعلى من سعره الحقيقي، حيث يؤدي ذلك إلى رفع أسعار صادرات الدولة من السلع الأولية، وتقليل قدرتها التنافسية في الأسواق الخارجية .

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المطلب الاول: الدراسات العربية

1 – تحليل اقتصادي للتجارة الخارجية الليبية خلال الفترة 1997– 2006 .

هدفت الدراسة الى : تتبع تطور الصادرات والواردات الليبية وتطور الميزان التجاري والتركيب السلعي للواردات والصادرات و الاسواق الخارجية وتقدير كل من الواردات والصادرات الليبية خلال الفترة المذكورة، وتحديد اهم العوامل المؤثرة على كل من الصادرات والواردات الليبية.

توصلت الدراسة: ارتفاع نسبة تغطية الصادرات للواردات وتحقيق فائض في الميزان التجاري الليبي، وبينت الدراسة ان مؤشر الرقم القياسي للصادرات الليبية وسعر الصرف ونسبة الصادرات الئ الناتج المحلي الاجمالي كانت من اهم العوامل المؤثرة على الصادرات الليبة. ومن اهم ما اوصت به الدراسة زيادة الانفتاح على العالم الخارجي من خلال عقد الاتفاقيات والمعاهدات التجارية الدولية، وضرورة العمل العمل على تنويع قاعدة الصادرات وخاصة التي تمتلك ليبيا فيها ميزة نسبية واقترحت الدراسة ضرورة تشجيع القطاع الخاص ليلعب دورا فعالا في تنمية الصادرات الليبية .[1]

2 –الساسة التجارية:

هدفت الدراسة لدراسة السياسات التجارية في النمو الاقتصادي لتحقيق الاهداف الانمائية الالفية للامم المتحدة، حيث اوضحت الدراسة ان السياسة التجارية يجب ان تكون مرتكزة على تحقيق أهداف انمائية محددة كالقضاء على الفقر، وتمكين الناس من خلال رفع الانتاج، والتوزيع العادل لفوائد التجارة وحماية الصناعات الناشئة من تحرير التجارة وتوضيح دور الحكومة في تحديد الاستراتيجيات، والدفاع عنها، والسعي لتحقيقها في مفاوضات التجارة الدولية .

توصلت الدراسة : ان استخدام السياسات التجارية تعمل كأداة للتوزيع الصناع لمختلف المنتجات، وخلق القيمة المضافة المضافة التي يمكن ان توفر صادرات السلع و الخدمات، وزيادة في فرص العمل وارتفاع في مستوى الأجور،

[1] . سياسة إحلال الواردات الفلسطينية، رسالة ماجيستير في الاقتصاد، جامعة الازهر، غزة، 2016، ص15.

وحماية الامن الغذائي، وان تكون هناك تشريعات قانونية داعمة في مجال السياسات التجارية ومن قبل الحكومة، استخدام استراتيجية انمائية لحماية الشرائح الكبيرة المعرضة للخطر وخاصة فئة الموزعين.[1]

3 –علاقة سياسات الواردات في نمو الداخلي للاقتصاد الوطني .

هدفت هذه الدراسة : لتحليل السياسات التجارية واستراتيجيات التنمية الاقتصادية في الجزائر وبشرح تطور السياسة التجارية الجزائرية، وكذلك ابراز دور اثر الواردات في رفع معدلات النمو الاقتصادي وتحليل هذا الاثر على الانتاج المحلي وتطوره لما لها اثر كبير في التنمية الاقتصادية كونها اداة هامة لتمويل العملية الانتاجية بالمواد الاولية وتجهيزات الانتاج .

وتوصلت الدراسة : ان السياسة التجارية لها دور هام في التنمية الاقتصادية كونها وسيلة اساسية في توي المواد الاساسية، واوصت باعتماد سياسة تجارية تناسب خدمة اهداف التنمية وتوفير البيئة المناسبة للانتقال بالاقتصاد من مرحلة الى اخرى .[2]

4– (اثر تقلبات اسعار النفط على السياسة المالية في الجزائر2010/2000)

حيث جاءت الاشكالية : ماهي التفسيرات و الدلائل الاقتصادية لأسباب تقلبات اسعار النفط و ؟ وهل يمكن التنبؤي التغيرات التي ستحدث على اسعار النفط في المدى الطويل ؟

الفرضية : امكانية تعرض المستوى العام للأسعار للارتفاع جراء التقلبات في اسعار المنتجات النفطية في الاسواق الدولية ومنه تأثرت السياسة المالية المنتهجة في الجزائر.

بين الباحث من خلال هذه الدراسة منحنيات العرض والطلب عدم إمكانية المنافسة السعرية في سوق النفط بسبب ضخامة نفقات الثابتة مقارنة مع النفقات المتغيرة، وكذا تحليل العوامل التي ادت الى تقلبات اسعار النفط خلال سنة 2008 من خلال تفصيل المميزات واتجاهات سوق النفط، والتوصل الى تسجيل عجز في الاستثمارات النفطية وتوصل الباحث الى تراجع تأثير تقلبات أسعار النفط منذ سنة 2004على الاقتصاد الكلي والسياسة الدالية بسبب دور العناصر النقدية في معالجة الاثار السلبية.[3]

– (تغيرات سعر النفط والاستقرار النقدي في الجزائر)

الاشكالية : ما هي آثار تغتيرات اسعار النفط على مؤشرات الاستقرار النقدي.

[1] .نفس المرجع السابق، ص 16.

[2] . سياسة إحلال الواردات الفلسطينية، رسالة ماجيستير في الاقتصاد، مرجع سابق، ص 17.

[3] . داود سعد الله، اثر التقلبات أسعار النفط على السياسة المالية في الجزائر مذكرة لنيل شهادة ماجيستير، جامعة الجزائر3، 2012، ص 18.

من خلال هذه الدراسة تطرق الباحث الى العلاقة والأثر الناجم عن تغيرات سعر النفط لسلة الاوبك على مؤشرات الاستقرار النقدي والتي تتضمن (التضخم، سعر الفائدة، سعر الصرف) في الجزائر وكانت هذه الدراسة تحليلية و قياسية، فبالنسبة للجانب التحليلي توصلت نتائج هذه الدراسة الى انه هناك اثر غير مباشر لسعر النفط على الاستقرار النقدي، اما في الجانب القياسي فقد استخدم الباحث اختبار السلاسل الزمنية ADFوPP و كانت النتائج تشير الى وجود تكامل متزامن في المدى الطويل بين اسعار النفط وكل من المستوى العام للأسعار وسعر اعادة الخصم وسعر الصرف. [1]

6)دراسة مشدن وهيبة 2005 (اثر تغيرات اسعار البترول على الاقتصاد العربي (2003/1973)

حيث كانت الاشكالية : ما هي اسباب تقلبات اسعار النفط ؟ وما هي حقيقة الفوائض البتَّرولية الدالية العالمية ؟ وما هي الرهنات الحقيقية التي تواجه النفط العربي في ظل النظام الاقتصادي الجديد ؟

اما اهم الفرضيات فكانت : ان النفط يملك حصة كبيرة من مزيج الطاقة الحالي وعدم قدرة بدائله على منافسته في المستقبل المنظور .

تطرق الباحث خلال هذه الدراسة الى اهم واخطر الظواهر التي كانت السبب في استنزاف الاموال العربية البتَّرولية و هي ظاهرة "اعادة التدوير الداخلية والخارجية" حيث ادت هذه الظاهرة الى الهمال العرب للقيام بالتعديلات التي تكون لها قاعدة اقتصادية قوية وكذلك ادت الى جعل العرب يعتمدون كليا على الطبيعة الريعية في الاقتصاد وكان محصول هذه الدراسة ان اسعار البتَّرول خلال السنوات الماضية هي الركيزة الاساسية للاقتصاد العربي. [2]

المطلب الثاني : الدراسات الاجنبية

Rede and growth: still disagreement about the relationships : 2000 Robert E.Baldwln

هدفت الدراسة على محور العلاقة بين التجارة وعملية النمو في البلدان المختلفة، كون هذا الموضوع شكل وعلى مدار الفترة طويلة مدة للبحث عن الاقتصاديين، حيث اعتبر اكثر منهم وخاصة في الفترة التي تلت الحرب العالمية الثانية ان سياسات حماية التجارة تحفز عملية النمو، وإن استراتيجية احلال الواردات تم تبنيها من قبل عدد واسع من الدول النامية .

[1] . محمد بن زيان، **وعدبا لحميد خديمي، دراسة حول تغيرات أسعار النفط، والاستقرار النقدي**، ص18.

[2] . **اثر تغيرات أسعار البترول على الاقتصاد العربي (2003/1973)** مذكرة لنيل شهادة الماجيستير، جامعة الجزائر، 2005، ص 19.

واشارت الدراسة الي فشل تطبيق سياسة احلال في عدد من الدول واوضحت اسباب عدم النجاح في تطبيق هذه السياسة، ومن بينها التوجه المبكر لتبني سياسة تشجيع الصادرات مع بداية عقد الثمانينيات، والاخطاء في تحديد السلع التي تم البدء باحلالها، وعدم قيام تلك الدول بالتدخل لخلق البيئة القانونية والاستثمارية وتطوير البنية التحتية الالزمة للصناعة . وقدمت الدلراسة تحليلا لتجارب بعض الدول التي تبنت سياسة احلال الواردات، ومنها الارجنتين، البرازيل، الهند، المكسيك ،باكستان، الفلبين، وتايوان .[1]

توصلت الدراسة : الى استنتاج اساسي مفاده ان هذه الدراسة تلائم الدول ذات الصناعة البدائية، وبعد استكمال البنية التحتية للصناعة لا بد من الانتقال للمشاركة في الاقتصاد العالمي، لان هذا يزيد من معدلات النمو علئ المدى الطويل، ويخلق قاعدة اساسية للتنمية المستدامة في تلك الدول .

The Rationales of import substitution industriliwqtion strqtogy 1997 Hong liang

هدف الدراسة محاولة توضيح وتقييم القضايا العامة والجدل الدائر حول اهمية لستراتيجية احلال الواردات بين الاقتصاديين المحدثين واقتصادي التنمية، وبالتحديد فهي تركز علي بعض النماذج الاساسية للمدرستين اكثر من التوصية بتبني سياسة محددة حسب احدى المدرستين .

توصلت الدراسة : ان نقد الاقتصاديين الجدد لتطبيق احلال الواردات يتركز علي نموذج التوازن الثابت لهذه الاستراتيجية، بدل العلاقة الديناميكية الشاملة بين النمو واستراتيجية احلال عند المستوي الكلي للاقتصاد .

وبدأت الدراسة بفحص الخلفية التاريخية لهذه الاستراتيجية ، ثم المقارنة بين ايجابيات تطبيق هذه الستراتيجية وسلبياتها من وجهة نظر الاقتصاديين الذين ينتقدونها . وقد توصل الباحث الي استنتاج اساسي ان استراتيجية لحلال الواردات لا تزال تصلح للتطبيق في البلدان التي تعتبر صناعتها بدائية، والسياسات التجارية لهذه النظرية بشكل تبنيها مسالة مهمة في الاقتصاديات النامية، مع اهمية دراسة ظروف واوضاع كل بلد علي حدة، وخلاصة العامة لهذه الدراسة هي ان احلال الواردات كإستراتيجية للتصنيع لا تزال تحتفظ بأهمية كبيرة بالنسبة للدول الاقل تطورا وتريد الوصول باقتصادها الي مستويات الدول الصناعية.

(دراسة موسلي عبد النور جامعة بجاية) وجاءت هذه الدراسة تحت عنوان : تأثير تغيرات اسعار البترول على الاقتصاد الجزائري .

حيث تهدف هذه الدراسة الى اختبار تجريبي لهشاشة الاقتصاد الجزائري لتقلبات اسعار النفط وباستخدام منهج الاقتصاد القياسي من خلال اختبار(VAR) وكذلك تحليل التباين والتحلل من الخطأ وتحليل وظائف الاستجابة

[1] . **سياسة إحلال الواردات الفلسطينية**، رسالة ماجيستير في الاقتصاد، مرجع سابق، ص 24.

حيث أظهرت النتائج ان صدمة أسعار النفط سوف يكون لها تأثير طويل على عائدات التصدير وبالتالي على الإنفاق العام والاستثمار والتي بدورها لها تأثير كبير على النمو الاقتصادي في الجزائر .[1]

(دراسة ليما عبد الرحمن الحقباني) والتي كانت بعنوان، اثر تقلبات الاقتصاديات العالمية على اسعار النفط.

تهدف هذه الدراسة إلى دراسة اثر التقلبات الاقتصادية العالمية على اسعار النفط بناءا على الفرضية التالية : (التقلبات الاقتصادية العالمية تؤثر سلبا على اسعار النفط) ولقد جاءت نتائج النموذج الاقتصادي على ثبوت معنوية كل من التقلبات الاقتصادية العالمية وتكاليف النقل البحري للنفط، بينما لم تثبت معنوية معدل النمو الاقتصادي الامريكي والصيني، ويمكن تفسير ما حدث بان اسعار النفط لا تتأثر باقتصاديات الدول منفردة، ولكنها تتأثر بالنمو الاقتصادي العالمي اي انها تتأثر باقتصاديات الدول مجتمعة.[2]

دراسة اوقاسي كمال وصوفي نوارة) والتي جاءت تحت عنوان : تاثير انخفاض اسعار النفط على الاقتصاد الجزائري.

تدور هذه الدراسة حول انخفاض اسعار النفط ومدى تأثيرها على الاقتصاد الجزائري وكانت نتائج هذه الدراسة على ان المؤشرات الاقتصادية تأثير كثيرا بإنخفاض الاسعار وكذا الميزانية والنمو الاقتصادي والاستثمار وهذا ما يدل على هشاشة الاقتصاد الجزائري الغير قابل للصدمات من هذا النوع، حيث يجب ان تكون هناك اصلاحات هيكلية من اجل الحد من هذا الضعف مثل تحسين مناخ الاعمال و تنويع الاقتصاد .[3]

دراسة المعتصم محمد خير الدين 2008 بعنوان : تأثير تذبذبات اسعار النفط على التضخم والميزان التجاري في الاردن .

حيث تهدف هذه الدراسة الى اختبار تجريبي لهشاشة الاقتصاد الجزائري لتقلبات اسعار النفط وباستخدام منهج الاقتصاد القياسي من خلال اختبارVAR وكذا تحليل التباين والتحلل من الخطأ وتحليل وظائف الاستجابة حيث اظهرت النتائج ان صدمة اسعار النفط سوف يكون لها تأثير طويل على عائدات التصدير وبالتالي على الانفاق العام والاستثمار و التي بدورها لذا تأثير كبير على النمو الاقتصادي في الجزائر .[4]

المطلب الثالث: أوجه الاختلاف والتشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

الفرع الأول : أوجه الاختلاف والتشابه :

[1] .غبشي عبد الرزاق، **اثر تقلبات أسعار النفط على الواردات الجزائري**، مذكرة مقدمة لأستكمال متطلبات شهادة الماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016، ص19.

[2]. http://fac.ksu.edu.sa/sites/default/files/lmshrw_lnhyy-thr_ltqlbt_lqtsdy_llmy_l_sr_lnft.pdf.

[3] . غبشي عبد الرزاق، **اثر تقلبات أسعار النفط على الواردات الجزائري**، مرجع سابق، ص 19.

[4] . https://theses.ju.edu.jo/Original_Abstract/JUA0650938/JUA0650938.pdf.

توصل الباحث داود سعد الله إلى أن تقلبات اسعار النفط لها تأثير الاقتصاد الكلي والسياسة المالية وهذا عائد الى دور العناصر النقدية في معالجة الاثار السلبية لتقلبات اسعار النفط، وكانت فترة الدراسة قصيرة مقارنة بالدراسة الحالية.

وكان الباحث الدكتور محمد بوزيان قد اجرى دراسته حول تغيرات سعر النفط والاستقرار النقدي في الجزائر وقد توصل إلى وجود تكامل متزامن في المدى الطويل بين اسعار النفط و كل من المستوى العام للأسعار و سعر اعادة الخصم وسعر الصرف حيث اجريت هذه الدراسة سنة 2012، وكما هو الحال بالنسبة لدراسة أوقاسي كمال وصوفي نوارة وكذلك دراسة المعتصم خير الدين بإمكانية التنبؤ على المستوى الطويل في تغيرات اسعار النفط على الاقتصاد الجزائري، و كذلك دراسة موسلي عبد النور الذي استنتج ان هناك تأثير طويل المدى من صدمة اسعار النفط على عائدات التصدير والانفاق العام والاستثمار وهذا ما جاء معاكسا للنتائج التي تحصلنا عليها وهي انه لا توجد علاقة طويل الأمد بين كل من اسعار النفط والواردات.

وفي ما يتعلق بدراسة لميا عبد الرحمن الحقباني لقد جاءت نتائجها على وجود معنوية في كل التقلبات الاقتصادية العالمية وتكاليف النقل البحري وفسرت ما حدث بان الاسعار تتاثر بالنمو الاقتصادي العالمي وباقتصاديات الدول مجتمعة وليست منفردة.

الفرع الثاني : التحليل

قام كل من المعتصم محمد خير الدين و موسلي عبد النور بإجراء اختبار (متماثلة VAR) ولعل هذا ما جعل نتائج كل منهما ADF) و (PP) ووجد عدم استقرارية في:

- اما محمد بن بوزيان فقد استعمل اختبار الاستقرارية للسلاسل باستخدام المتغيرات.
- وكانت دراسة كل من داود سعد الله و مشدن وهيبة مفتقرة إلى الاختبارات القياسية مع أن النتائج التي توصل اليها كل من هما توحى آن اسعار النفط لها دخل كبير في اقتصاد الدول.

خلاصة الفصل الأول :

حاولنا في هذا الفصل تقييم الإطار النظري حول الواردات وقد جاء هذا الفصل في ثلاثة مباحث وفي هذا الفصل حاولنا إعطاء مفاهيم حول الواردات التي تعتبر جزء من الإستهلاك المحلي لدولة أو إستثمارات منتجين أجانب ثم شراءها منهم، وكذلك أهميتها التي من أبرزها أنها تعطي الفرصة لكل دولة في الحصول على بعض السلع والخدمات التي لا تتوفر لديها الوسائل لإنتاجها، وإما لعدم توفر الظروف الطبيعية والمناخية الملائمة وأيضا العوامل المؤثرة بها بإختلاف أنواعها .

الفصل الثاني

نمذجة تقلبات أسعار الواردات

الصين خلال فترة

2000 إلى 2019

تمهيد :

تؤثر تقلبات اسعار الواردات الدائمة عادة في الاقتصاد الكلي سواء للدول المصدرة او المستوردة فمن المعتاد ان يصاحب انخفاض اسعار الواردات في الدول المستوردة من ما يؤدي الي انخفاض في تدفق النقد الاجنبي الي هذه الدول من ما يؤدي الي انخفاض الدخل فيها، وانخفاض سعر الصرف العملة المحلية امام العملات الاجنبية، مصحوبة بانخفاض معدلات التضخم نتيجة نقص المعروض النقدي في الدول المستوردة وتنعكس هذه النتائج سلبا علي اسواق الاسهم لدي الدول المستورة عادة كما يتوقعون ان يحدث العكس في حالة ارتفاع اسعار الواردات، كما ان اسعار الواردات قد تؤثر علي الاسواق المالية في الدول المصدرة .

ونحن من خلال هذا الفصل سنتناول دراسة قياسية لأثر تقلبات اسعار الواردات علي عوائد مؤشر اسعار الواردات الصينية .

وسنستعرض في هذا الفصل التطبيقي الى ثلاث مباحث، نستعرض في الاول لمحة على متغيرات الدراسة والثاني على المنهجية والاختبارات المتبعة في الدراسة القياسية اما الجزء الاخير تم التطرق فيه الى نمذجة تقلبات عوائد متغيرات الدراسة .

المبحث الاول : واقع الواردات والصادرات الصينية 2008 – 2018

المبحث الثاني: منهجية الدراسة القياسية

المبحث الثالث : نمذجة تقلبات اسعار الواردات الصينية

المبحث الاول : واقع الواردات والصادرات الصينية 2008 – 2018

نقوم في هذا المبحث في التطرق الي واقع الواردات والصادرات الصينية خلال فترة 2008 -2018 والتعرف علي اسعار الواردات الصين وحجم الواردات والصادرات

المطلب الاول :واقع الواردات الصينية

قمنا في هذا المطلب بالتطرق الي اسعار السنوية للواردات الصادرات الصينية

اولا :الاسعار السنوية للواردات الصينية

فيما يلي الاسعار السنوية للواردات الصينية .

الجدول رقم(2–1): جدول يوضح الاسعار السنوية للواردات الصينية .

	لوحدة 100 مليون دولار										
السنوات	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
اسعار الوردات	115.8	87.3	113.6	113.9	99.3	97.6	96.6	88.4	97.6	109.4	106.1

المصدر:من موقع المكتب الوطني للاحصات في الصين.

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه اسعار الواردات خلال الفترة 2008-2018 حيث نلاحظ ان الاسعار بلغت اقصاها 115.8 سنة 2008 كما بلغت ادناها 87.3 سنة 2009، وعلى العموم فقد سجلت اسعار الواردات تقلبات شديدة خلال فترة الدراسة مما يوحي بتذبذب اتجاهات محددات اسعار الواردات

ثانيا :تطور حجم الواردات والصادرات الصينية

في ما يلي حجم الواردات والصادرات الصينية

الجدول رقم(2–2): جدول يوضح حجم الواردات والصادرات الصينية .

	الوحدة 100 مليون دولار										
السنوات	2008	2009	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
الصادرات	14306.9	12016.1	15777.5	18983.8	20487.1	22090.0	23422.9	22734.7	20976.3	22633.5	24866.8
الواردات	11325.6	159.2	13962.5	17434.8	18184.1	19499.9	19592.4	16795.6	15879.3	18437.9	201357.3
الميزان التجاري (الصادرات –الوردات)	2981.3	1956.9	1815.1	1549.0	2303.1	2590.2	3830.6	5939.0	5097.1	4195.5	3509.5

المصدر:من موقع المكتب الوطني للاحصات في الصين

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه تطور حجم الواردات والصادرات خلال الفترة 2008-2018 حيث نلاحظ ان حجم الصادرات بلغت اقصاها 24866.8 سنة 2019 كما بلغت ادناها 12016.1 سنة 2009،وبالنسبة لحجم الواردات بلغت اقصاها 201357.3 سنة 2019 كما بلغت ادناها 159.2 سنة 2009والميزان التجاري للصادرات والواردات نلاحظ انه بلغ اقصاه 5939.0 سنة 2016وبلغ ادناه 1549.0 سنة 2012ومنه فان تطور حجم الواردات والصادرات عرف تقلبات شديدة خلال فترة الدراسة مما يوحي بتذبذب اتجاهات محددات تطور حجم الواردات والصادرات

المطلب الثاني : هيكل الصادرات الصينية

اولا :التوزيع السلعي

في ما يلي التوزيع السلعي للصادرات الصينية

الجدول رقم(2-3): جدول يوضح التوزيع السلعي للصادرات الصينية .

		الوحدة 100 مليون دولار
المواد المصدرة	**2008**	**2018**
الحيوانات الحية	84.73	177.89
منتوجات نباتية	115.54	255.72
الدهون والزيوت النباتية	5.95	10.93
مواد غدائية محضرة	182.08	331.05
منتجات معدنية	364.86	516.06
منتجات كميائية والصناعات المتحالفة معها	688.74	1365.39
المواد البلاستيكية	413.86	1018.68
جلود خام	182.73	343.31
خشب ومصنوعات	114.65	164.72
عجينة خشب	103.91	230.75
المنسوجات	1797.34	2660.07
الاحدية والقبعات والمضلات	360.00	611.18
مصنوعات حجرية	225.51	502.02
اللؤلؤ الطبيعي والمستنبت	85.06	197.10
معادن عادية ومصنوعاتها	1440.15	1854.35
الات والاجهزة المكانكية	6107.55	10933.36
معدات النقل	2686.71	1180.06

التصوير الفتوغرافي	706.97	777.45
الاسلحة والضخيرة	476.03	1.65
مقالات تصنيعها متنوعة	0.77	1679.45
الاعمال الفنية	832.70	1.8853.75
السلع والتداولات غير مصنفة	0.76	53.75

المصدر:من موقع المكتب الوطني للاحصات في الصين

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه هيكل الصادرات الصينية ما بين الفترة 2008 و 2018 حيث نلاحظ ان الفارق في المجموع للمواد المصدرة لهيكل الصادرات الصينية هو 10559.89

ثانيا : التوزيع الجغرافي

في ما يلي التوزيع الجغرافي للصادرات الصينية

الجدول رقم(2-4): جدول يوضح التوزيع الجغرافي للصادرات الصينية .

	الوحدة 100 مليون دولار

القارات	**2008**	**2018**
المجموع	143069307	248668151
اسيا	66411850	118759869
افريقيا	5123992	10489386
اوربا	34342205	47459772
امريكا لاتينية	7176204	14877758
امريكا الشمالية	27427243	51372292
جزر المحيط الهادء	2587812	570973
الاخرين	-	0.1

المصدر : من موقع المكتب الوطني للاحصات في الصين

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه التوزيع الجغرافي لهيكل الصادرات الصينية ما بين الفترة 2008 و 2018حيث نلاحظ ان الفارق في المجموع للقارات هو 105598844.

المطلب الثالث : هيكل الواردات الصينية

اولا :التوزيع السلعي

في ما يلي التوزيع السلعي للواردات الصينية

الجدول رقم(2-5): جدول يوضح التوزيع السلعي للواردات الصينية .

		الوحدة 100 مليون دولار
المواد المصدرة	**2008**	**2018**
الحيوانات الحية	72.00	293.60
منتوجات نباتية	263.18	624.55
الدهون والزيوت النباتية	108.01	86.09
مواد غدائية محضرة	60.91	259.25
منتجات معدنية	2613.05	4932.60
منتجات كميائية والصناعات المتحالفة معها	769.11	1555.52
المواد البلاستيكية	607.65	917.96
جلود خام	67.95	91.31
خشب ومصنوعات	80.66	249.91
عجينة خشب	174.45	322.87
المنسوجات	249.98	341.38
الاحدية والقبعات والمضلات	12.39	50.25
مصنوعات حجرية	47.50	108.49
اللؤلؤ الطبيعي والمستنبت	75.48	780.20
معادن عادية ومصنوعاتها	795.16	1065.24
الات والاجهزة المكانكية	4053.10	7238.10
معدات النقل	1387.96	1149.11
التصوير الفتوغرافي	397.54	1069.05
الاسلحة والضخيرة	0.03	0.08
مقالات تصنيعها متنوعة	37.50	86.69
الاعمال الفنية	0.22	1.73
السلع والتداولات غير مصنفة	35.51	133.36

المصدر:من موقع المكتب الوطني للإحصاءات في الصين

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه هيكل الواردات الصينية ما بين الفترة 2008 و 2018حيث نلاحظ ان الفارق في المجموع للمواد المصدرة لهيكل الواردات الصينية هو 190031.72.

ثانيا : التوزيع الجغرافي

في ما يلي التوزيع الجغرافي للواردات الصينية

الجدول رقم(2-6): جدول يوضح التوزيع الجغرافي للواردات الصينية .

		الوحدة 100 مليون
القارات	**2008**	**2018**
المجموع	113256216	248668151
اسيا	70258614	118759869
افريقيا	5596694	10489386
اوربا	16805904	47459772
امريكا لاتينية	7164395	14877758
امريكا الشمالية	9406982	51372292
جزر المحيط الهادء	4023627	570973
الاخرين	58.49	0.1

المصدر : من موقع المكتب الوطني للاحصاءات في الصين

تمثل الارقام الموضحة في الجدول اعلاه التوزيع الجغرافي لهيكل الواردات الصينية ما بين الفترة 2008 و2018 حيث نلاحظ ان الفارق في المجموع للقارات هو 135411935.

المبحث الثاني: منهجية الدراسة القياسية

أدوات تحليل السلاسل الزمنية

تناولنا في هذا المبحث شكلا من أشكال النمذجة القياسية، ويتمثل في نماذج الانحدار، التي تعتمد في تفسيرها للظاهرة على عدد من المتغيرات المستقلة التي تؤثر فيها وكيفية صناعة هذه النماذج، أما في هذا النمل ستتناول شكلا أخر يتمثل في نماذج السلاسل الزمنية الخطية، التي تعتمد في تفسيرها للظاهرة في اللحظة الحالية علي المتوسطات للمرجحة للملاحظات الماضية والأخطاء العشوائية. ويشترط في هذا الشكل أن تكون السلسلة مستقرة، لتحقيق هذه الصفة من عدمه يوجد عدة اختبارات إحصائية مخصصة لذلك، قبل التطرق إلى منهجية Bana Jenkins للتنيو، سنقوم بالتمييز بين عدة أنواع من النماذج الخطية للسلام على الزمنية AR , MA . ARMA , SARIMA

المطلب الأول مفهوم السلسلة الزمنية و انواعها

أولا: مفهومها

السلسلة الزمنية هي مجموعة من المشاهدات أو القياسات التي تأخذ على إحدى الظواهر الاقتصادية – الاجتماعية – الطبية – الطبيعية – .....) على فترات زمنية متتابعة عادة ما تكون متساوية الطول السلسلة الزمنية في مجموعة من القيم مؤشر إحصائي معين مرتبة حسب تسلسل زمني، بحيث كل فترة زمنية يقابلها قيمة عددية للمؤشر تسمى بمستوى السلسلة، وبمعني اخر هي مجموعة من المعطيات ممثلة عبر الزمن المرتب ترتيبا تصاعديا[1] عند بناء السلسلة الزمنية، وقيل استخدامها في التحليل أو التنبؤ، لا بد من التأكد أن مستوياتها قابلة للمقارنة فيما بينها، وهو شرط أساسي لصحة أي تحليل وأي تقدير واي توقع، يشترط أن تكون جميع مستويات السلسلة خاصة بمكان معين، سواء أكان إقليما أو ولاية أو مؤسسة [2]

وأن تكون وحدة القياس جميع مستويات السلسلة الزمنية موحدة. تجدر الإشارة إلى أن السلاسل الزمنية عادة ما لا يعطي جاهزة و قابلة للتحليل مباشرة حيث يتطلب الأمر في أغلب الأحيان إجراء بعض التعديلات لجعل المستويات قابل ة للمقارنة.

تتكون السلسلة الزمنية من مجموعة من المركبات التي تساعدنا على معرفة سلوك السلسلة وتحديد مقدار تغيراتها وإدراك طبيعتها واتجاهها حتى يصبح بالإمكان القيام بالتقديرات اللازمة والتنبؤات الضرورية، وهذه العناصر هي:

[1] 1- David and Michaud, 1989, p.22.

[2] عبد العزيز شرامي، 2000، ص210.

ثانيا :أنواعها :

أ– السلسلة الزمنية الموسمية : Seasonal Time Series

يقصد بها مجموعة من القيم المشاهدة المرتبطة مع بعضها تولدت بشكل متعاقب مع استمرار الزمن وتحتوي على ظاهرة الموسمية والتي تشير إلى النمط المتماثل لحركة السلسلة الزمنية في الأشهر المتقابلة خلال السنوات المتتالية (Brock Well & Davis ، 1991 :53) ، أي أن السلسلة تعيد نفسها بعد فترات زمنية ثابتة Fixed intervals)) وتدعى هذه الفترة بالفترة الموسمية ونرمز لها بالرمز (s) وقد تكون (s) سنة أو فصلا أو شهرة ، أي أن $\mathbf{f(t + s = f(t)}$

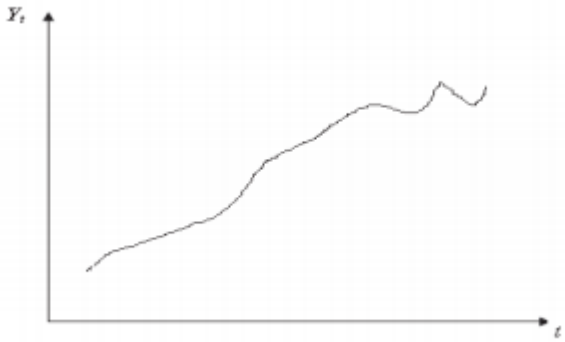
ويصعب تمييز الموسمية اذا كانت مدمجة مع الاتجاه العام وهذه المشكلة يمكن تفاديها عن طريق تحديد الموسمية عندما تكون البيانات مستقرة ، أي أن وجود الاتجاه العام في البيانات يعني انها غير مستقرة وبالتالي يمكن تحويلها الى بيانات مستقرة باستخدام الفروق .

بعد ان نحصل على بيانات مستقرة يتم تحديد الموسمية عن طريق فحص الارتباطات الذاتية للفترات الزمنية (Makridakis & McGee ، 1983 : 263) ، فاذا وجد أن تلك الارتباطات لها فروق معنوية عند فترات زمنية ثابتة (تمثل طول الموسم) فان السلسلة الزمنية المستقرة تكون موسمية (، Anderson 31: 1976) . وتتوفر بعض المعايير الإحصائية التي تستخدم في وصف نوعية السلسلة الزمنية وتسهيل نمذجتها ، تتمثل بما يلي:

ب– الاتجاه العام Trend:

هو النمو الطبيعي للظاهرة، حيث يعبر عن تطور متغير ما عبر الزمن، سواء أكان هذا التطور بميل موجب أو سالب، إلا أن هذا التطور لا يلاحظ في الفترات القصيرة، بينم ما يكون واضحا في الفترات الطويلة ويرمز له بالرمز T. تكون مشاهدات السلسلة الزمنية تابعة للزمن الذي يحدد خاصيتها أو سمتها الرئيسية، وهذه العلاقة الزمنية قد تأخذ أشكالا مختلفة. و الشكل البياني التالي يوضح حالة وجود مركبة اتجاه عام في السلسة الزمنية ،Y:

الشكل رقم (1): منحنى معياري لسلسلة زمنية تتضمن مركبة اتجاه عام

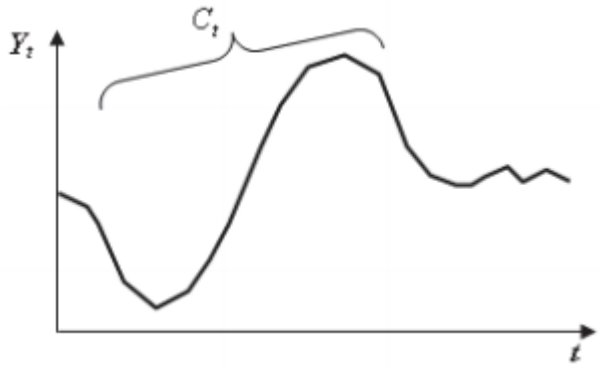


ج- . التغيرات الدورية Cyclical Variations:

تنعكس هذه المركبة في السلاسل الزمنية طويلة المدى، والتي تبرز انتقال أثر الأحوال الاقتصادية مثلا، وهي تغيرات تشبه التغيرات الموسمية إلا أنها تتم في فترات أطول نسبيا من الفترات الموسمية، وبالمقارنة بالتغيرات الموسمية فإن طول الفترة الزمنية غير معد وم وإثم ما يتراوح عادة بين ثلاث سنوات إلى عشر سنوات، وبالتالي يصعب التعرف على التقلبات الدورية ومقاديرها لأنها تختلف اختلافا كبيرا من دورة الأخرى سواء من حيث طول الفترة الزمنية للدورة أو اتساع تقلباتها ومداها، ونرمز لها بالرمز ،C. |

و الشكل البيان التالي يوضح حالة وجود مركبة الدورات في السلسة الزمنية ،Y:

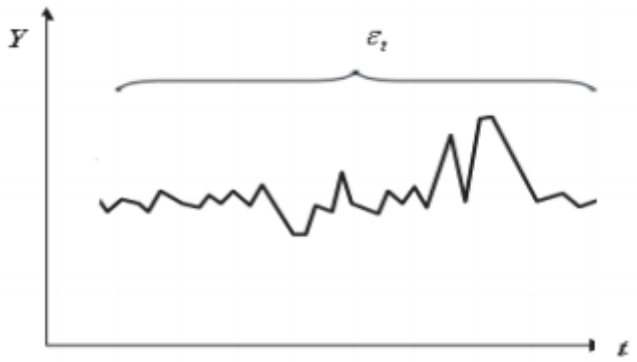
الشكل رقم (2): منحنى معياري لسلسلة زمنية تتضمن مركبة دورية



د- لتغيرات العشوائية Random or Stochastic variations

وهي تعبر عن تلك التذبذبات غير المنتظمة، و بمعنى أخر هي تلك التغيرات الشاذة التي تنجم عن ظروف طارئة لا يمكن التنبؤ بوقوعها أو تحديد نطاق تأثيرها، حيث تنشأ عن أسباب عارضة لم تكن في الحسبان مثل الزلازل، إضراب العمال... الخ، ويره زله ما بن، والشكل التالي يوضح حالة وجود مركبة عشوائية في السلسة الزمنية ،Y:

الشكل رقم (3): منحنى يبين التغيرات العشوائية في السلسلة الزمنية



المطلب الثاني : الخصائص الإحصائية للسلاسل الزمنية

بغرض دراسة مدى استقرارية سلسلة أسعار مؤشرات الأسواق محل الدراسة نقوم باستخدام كل من اختبار ديكي فولر المطور ، وفليب بيرون، وKpss .

أولا : استقرارية السلسلة الزمنية

من بين أهم الخصائص التي تتميز بها السلاسل الزمنية لتغيرات أسعار الأوراق المالية (مؤشرات الأسهم) خاصية عدم الاستقرار، إذ تعتبر صفة عدم الاستقرارية ظاهرة مشتركة بين جل السلاسل الزمنية، حيث إن مسار الأسعار يكون غالبا على مقربة من السير العشوائي، على العكس من سلسلة العوائد المنبثقة منها ، والتي تكون في الغالب مستقرة . [1]

وتعرف السلسة الزمنية المستقرة على أنها :" السلسلة التي تتغير مستوياتها مع الزمن دون إن يتغير المتوسط فيها، وذلك من خلال فترة زمنية طويلة نسبيا، إي إن السلسة لا يوجد فيها اتجاه عام لا نحو الزيادة ولا نحو النقصان، إما السلسلة الزمنية غير المستقرة فهي التي يتغير فيها مستوى المتوسط باستمرار سواء نحو الزيادة أو النقصان" . [2]

[1] - خياري إيمان، **قياس أداء وتكامل الأسواق شبه الناشئة للأوراق المالية - دراسة حالتي تونس والمغرب** -، أطروحة دكتوراه، جامعة عبد الحميد مهري، قسنطينة، 2016 -2017، ص .129 .

[2] ، محمد العيد تجاني، **أهمية إستر اتيجيات إدارة المخاطر في تعزيز الصناعة المالية الإسلامية لمتطلبات استقرار الأسواق المالية الدولية - دراسة قياسية لحالة مجموعة من الأسواق الإسلامية والدولية خلال الفترة 2007 - 2017**، أطروحة دكتوراه، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2017-2018 ،ص 102

ونعني بها أيضا:" على أنها تلك السلسلة التي يكون وسطها الحسابي، تباينها وتبايناتها المشتركة منتهية ومستقلة على الزمن، فإذا تعرضت لصدمة فإنها تعود دائما لقيمتها المتوسطة . هذا ويكفي إن لا يتحقق احد الشروط السابقة حتى نقول إن السلسلة الزمنية محل الدراسة غير مستقرة ". [1]

ويتضح من هذه التعاريف انه قبل الشروع في دراسة تقلبات أي ظاهرة مالية لا بد من التأكد أولا من وجود اتجاه عام في السلسلة الزمنية المالية ، وهذا حتى تكون نتائج التقدير صحيحة وغير مغلوطة .

ويقصد بالاتجاه العام تلك :" التغيرات المنتظمة في قيمة السلسلة الزمنية خلال فترة زمنية طويلة نسبيا، ويعتبر الاتجاه العام أهم عناصر السلسلة ، فإذا كان هذا الاتجاه موجبا يعني ذلك إن السلسلة الزمنية في تزايد مستمر ، والعكس صحيح "[2].

و في ما يلي بدراسة الاستقرارية باستخدام الاختبارات التالية :

❖ **اختبار ديكي– فولر المطور**

تعمل اختبارات ديكي فولر على البحث في الاستقرارية أو عدمها لسلسلة زمنية ما ، وذلك بتحديد مركبة الاتجاه العام ، سواء كانت تحديديه أو عشوائية لعرض هذا الاختبار نبدأ بنموذج السير العشوائي التالي الذي يسمى بنموذج الانحدار الذاتي من الرتبة الأولى والذي يكتب على الشكل التالي :[3]

دون ثابت أو اتجاه عام (1).... $\boldsymbol{\varepsilon_t \emptyset Y_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} Y_i \, \Delta Y_t + Y \Delta_{t=}}$

بثابت ودون اتجاه عام (2).... $\boldsymbol{\Delta Y_{t=} \mu + \emptyset Y_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} Y_i \, \Delta Y_{t-1} + \varepsilon_t}$

بثابت وباتجاه عام (3).. $\boldsymbol{+\Delta Y_t = \delta_t + \emptyset Y_{t-1} + \Delta Y_{t-1} \sum_{I=1}^{P} Y_i + \varepsilon_t}$

❖ **اختبار فيليبس بيرون**

يعتبر هذا الاختبار غير المعلمي فعالا، حيث يأخذ بعين الاعتبار التباين الشرطي للأخطاء، فهو يسمح بإلغاء التحيزات الناتجة عن المميزات الخاصة التذبذبات العشوائية، حيث اعتمد فيليب بيرون سنة 1988 نفس التوزيعات المحدودة لاختباريDFو ADF ويقوم إجراء هذا الاختبار على المراحل 4 التالية :

تقدير بواسطة OLS النماذج الثلاثة القاعدية لاختبار ديكي فولر مع حساب الإحصائيات المرافقة .

تقدير التباين قصير المدى $\boldsymbol{\sigma^2 = \frac{1}{T} \, t \sum_{i=1}^{T} \varepsilon_t^2}$ حيث ε_t^2 تمثل البواقي .

[1] - خياري إيمان، **قياس أداء وتكامل الأسواق شبه الناشئة للأوراق المالية - دراسة حالتي تونس والمغرب** -، مرجع سابق ذكره، ص .130.

[2] ممدوح عبد العليم وآخرون، **مشاكل في التحليل الإحصائي**، مركز التعليم المفتوح، جامعة عين شمس، القاهرة، بدون سنة نشر، ص . 09.

[3] Regis Bourbonnais, **Econometrie(cour et exrcicescorrges)**, Dunod ،Paris ،2015, 9 eme, édition ,p250.

تقدير المعامل المصحح s_1^2 المسمى بالتباين طويل المدى ، والمستخرج من خلال التباينات المشتركة لبواقي النماذج السابقة ، حيث :

$$s_1^2 = \frac{1}{T}\sum_{t=i+1}^{T} \hat{\varepsilon}_t^2 + 2\sum_{i=1}^{l}\left[1 - \frac{i}{l+1}\right]\frac{1}{T}\sum_{t=i+1}^{T} \widehat{\varepsilon_t}\,\widehat{\varepsilon_{t-1}} \quad \ldots.(4)$$

ومن اجل تقدير هذا التباين يجب إيجاد عدد التباطؤات ، المقدر بدلالة عدد المشاهدات الكلية T ، على النحو الآتي $I \approx 4\left(\frac{T}{100}\right)^{\frac{2}{9}}$

حساب إحصائية فيليبس بيرون بالعلاقة التالية :

$$T_{\acute{\emptyset}}^{*} = \sqrt{K} \times \frac{[\acute{\emptyset} - 1]}{\sigma_{\acute{\emptyset}}} + \frac{T[K-1]\sigma_{\acute{\emptyset}}}{\sqrt{K}} \quad \ldots..(5)$$

❖ اختبار KPSS

حيث يعتمد هذا الاختبار على نموذج لاقرانج LM . ويفضل هذا الاختبار في حالة إذا كان عدد المشاهدات محدودا . على العكس من الاختبارات السابقة تكون فرضية العدم حسب هذا الاختبار بأن السلسلة مستقرة وبذلك تكون الفرضية البديلة بأن السلسلة غير مستقرة .هذا وتعطي إحصائية مضاعف لاقرانج بالشكل التالي :[1]

$$\mathbf{LM} = \frac{\sum_{t=1}^{T} S_t^2}{\sigma_{\varepsilon}^2} \quad \ldots(6)$$

حيث يشير S_t إلى المجموع الجزئي للبواقي ε_i : T= 1..... T ، $\sum_{i=}^{t} \varepsilon_i\, S_{t=}$ و σ_{ε}^2 مقدار تباين الخطأ ε_i . على هذا الأساس ،يتم رفض الفرضية العديمة (فرضية الاستقرار) إذا كانت الإحصائية المحسوبة LM أكبر من القيم الحرجة المستخرجة من الجدول المعد من طرف (Phillips . Kwiat KowsKi) .

[1] خياري إيمان، **قياس أداء وتكامل الأسواق شبه الناشئة للأوراق المالية - دراسة حالتي تونس والمغرب** – مرجع سابق ذكره، ص. 132 .

ثانيا : الارتباط الذاتي

الارتباط الذاتي Autocorrelation :

بالإضافة إلى أهمية دراسة الاستقرارية فهناك بعض الحقائق الأخرى البارزة في السلاسل الزمنية المالية والتي تؤثر على مسار الدراسات القياسية بشكل واضح وهي الارتباط الذاتي، حيث نجد في هذا الإطار غياب الارتباط الذاتي لتباين أسعار الأوراق المالية (مؤشر الأسهم على وجه الخصوص)، حيث تعرض الأسعار عموما ترابطة ذاتية صغيرة، وهذا على العكس من مربعات العوائد والتي يكون فيها هذا الترابط قوية.

وللكشف عن ذلك فغالبا ما تستعين الدراسات باختبار Ljung – Box أو ما يسمى Statistics-0، وذلك للتعرف على الخصائص الإحصائية للسلسة محل الدراسة مثل الارتباط الذاتي وثبات حد التباين. وهو اختبار لفرض العدم بأنه لا يوجد ارتباط ذاتي بالسلسلة حتى الرتبة 1 من الإبطاء، حيث N هي حجم العينة، و هو معامل الارتباط الذاتي للسلسة محل الدراسة عند فترة إبطاء K، وبهذا تعطى إحصائية 0 بالصيغة الرياضية البسيطة التالية (Wang , Van Gelder , Vrijling. 57 ، Ma , 2005 , p&) :

$$Q = N(N+2)\sum_{K=1}^{L}\frac{\hat{r}_k^2}{N-K} \quad \ldots\ldots (8)$$

ثانيا:خاصية عدم ثبات التباين Heteroncrdasticity :

عادة ما يكون تشتت الأخطاء (عدم ثبات التباين) Heteroicedasticity ميزة للنماذج التي تستعمل البيانات المقطعية ماهه cross sectional بينما يكون الارتباط الذاتي للأخطاء ميزة للنماذج التي تستعمل السلاسل الزمنية، إلا أنه لوحظ في بعض النماذج التي تستعمل السلاسل الزمنية وجود تشلت للأخطاه، وخاصة تلك المتعلقة بالبيانات المالية. مما أدي بالضرورة إلى البحث عن نماذج تفسر مثل هذه الخصائص

بداية، لقد كشفت العديد من الدراسات أن السلاسل الزمنية المالية تحمل سلوكا غير نمطها بمثاز بعدم الاستقرار وعدم اليقين، النقلب العنقودي، بالإضافة إلى ذلك فهذه السلاسل ليدي خاصية الاعتماد الحطي في التقلب linear dependence in volatility : مما يعني عدم ثبات التباين heieroskedasticity وبهذا فلقد أصبح عدم ثبات التباين سمة من سمات البيانات المالية (خاصة عواند مؤشرات الأسهم) هذه السمة يمكن أن تنشأ نظرا لتأثير العديد من العوامل كبعض القيم المتطرفة في السلسلة، عدم النوم في البيانات inadequate data، وسوء المواصفات misspecification

هذا وعادة ما تستعين الدراسات بالأساليب البيانية أو الأختبارات الإحصائية التشخيصية والتي تعتبر أكثر دقة، نذكر منها مثلا : اختبار Breutsch

- Pagan LM ، اختبار white '

s (1980). اختبار Gilesjer LM (1969)، اختبار Harvey - Godfrey LM (1976-1975). اختبار Park LM (1966) واختبار Goldfeldand. (1965)

تم تطوير اختبار LM في سنة 1979 من قبل Trevor Breusch و Adrian Pagan

Breusch – pan بالاعتماد على نموذج الانحدار التالي، حيث $: var\ (U_i) = \delta_i^2$

المطلب الثالث : نماذج الانحدار الذاتي المعمم المشروط بعدم ثبات التباين(GARCH)

تشير اغلب الدراسات السابقة إلا أن نموذج GARCH اعطى تفسيرات جد مهمة ودقيقة لسلوك عوائد مختلف السلاسل الزمنية المالية، وهو ما نقوم بإختباره بهذا المبحث.

أولا:تقدير النموذج

نماذج الانحدار الذاتي المعمم المشروط بعدم ثبات التباين (GARCH) يعتبر هذا النموذج وتطويراته المختلفة أحد الوسائل الهامة لتوصيف التغير عبر الزمن الذي يتميز به عدم التأكد في الأرباح للأسواق المالية والخاصة بالتقلباتVolatility أو المخاطرةRisk، وفي عام 1986 قام كل منBollerslevو Taylor بشكل مستقل باقتراح تعميم النموذج GARCH (p,q) ليصبح على الصورة التالية:[1]

$$y_t = \mu + r_t$$

حيث

$$r_t = \sigma_t \varepsilon_t \qquad ; \varepsilon_t \sim \text{iid } N(0,1)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 r_{t-1}^2 + \alpha_2 r_{t-2}^2 + .. + \alpha_p r_{t-p}^2 + \beta_1 \sigma_{t-1}^2 + \cdots + \beta_q \sigma_{t-q}^2$$

ويمكن إعادة كتابة المعادلة الأخيرة لتصبح كما يأتي

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \sum_{i=1}^{p} \alpha_i r_{t-i}^2 + \sum_{j=1}^{q} \beta_j r_{t-j}^2 \qquad \ldots\ldots\ldots$$

بحيث:

$$\alpha_0 > 0$$
$$\alpha_i \geq 0 \qquad ; i = 1,2,3, \ldots, p$$
$$\beta_j \geq 0 \qquad ; j = 1,2,3, \ldots, q$$

[1] النمدجة والتنبؤ باسعار النفط الخام لمنظمه أوبك ص 176.

$rt-i^2$:مربع البواقي المتأخرة لمعادلة المتوسط ويُعرف(ARCH)

$\sigma t-j^2$ تنبؤ التباين للفترة السابقة ويُعرف(GARCH)

ولتكون المعادلة(5)مستقرة (Covariance-stationary) فإنه يشترط ما يلي:

$$\sum_{i=1}^{p} \alpha_i + \sum_{j=1}^{q} \beta_j < 1 \quad \ldots\ldots\ldots$$

وتكتب بالصيغة التالية(p, q) GARCH

- اذا كان q=0 تصبح ARCH(p)=GARCH(p.0)=GARCH(p.q)

– GARCH (p.q) تكافئ[1] ARCH(∞)

ثانيا:معايير المفاضلة بين النماذج[2]

وللمقارنة بين النماذج الإحصائية المستخدمة منفردة كانت تستخدم معايير لقياس جودة ودقة تقدير النموذج الإحصائي حيث يكون الهدف هو إيجاد النموذج الذي يحقق القيمة لهذه المعايير، وسيتم في هذه الدراسة استخدام المعايير الإحصائية التالية وذلك باعتبار

n:حجم لعينة،عدد المعلمات المقدرة.

L:دالة الإمكان لأكبر.

*(AIC) Akaike Information Criterion

والذي اقترح من قبل Akaike(1974) وذلك على النحو التالي:

[3]AIC = -2LnL + 2k

*(SIC) SCHWARZINFORMATION CRITERIION

قام Schwarz (,1978) باقتراح هذا المعيار باستخدام الصيغة الرياضية التالية:

SIC = ln(n) k - 2ln (Lmax)

*(HQIC) Hannan-Quinn Information Criterion

وتم اقتراحه من كل من Hannanو Quinnعام 1979 ويعني أنه مع زيادة حجم العينة فإن هذا المعيار سيحدد نموذجا بعدما تم تضمينه في مجموعة من النماذج المرشحة (Christensen، 2018) ويحسب كالتالي:[4]

[1] النمدجه والتنبؤ باسعار النفط الخام لمنظمه اوبك ص176

[2] مجله كليه التجارة للبحوث العلمية مجلد(56) العدد الثاني-ابريل 2019

[3] النمدجه والتنبؤ باسعار النفط الخام لمنظمه اوبك ص176.

[4] مرجع سابق ص 176

المبحث الثالث : نمذجة تقلبات اسعار الواردات الصينية

لقد تطرقنا في هذا المبحث الي كيفية نمذجة تقلبات اسعار الواردات الصينية ، ولقد قسمنا هذا المبحث الي ثلاث مطالب فالمطلب الاول تناولنا فيه تحليل سلسلة مؤشر اسعار الواردات الصينية اما المطلب الثاني فتناولنا فيه الخصائص الوصفية والاحصائة لهاته الدراسة اما المطلب الثالث فتناولنا فيه تقدير نوذج .GARCH

المطلب الاول : تحليل سلسلة مؤشر اسعار الواردات الصينية

في هدا الجزء سوف نقوم بتحديد مصادر البيانات المتعلقة بي متغيرات الدراسة والخاصة بسلاسل اسعار الوردات.

أولا: مصادر البيانات المستخدمة في الدراسة

تم الحصول على البيانات شهريا لمؤشرات اسعار الوردات الصيني الموضح في الجدول أدناه :

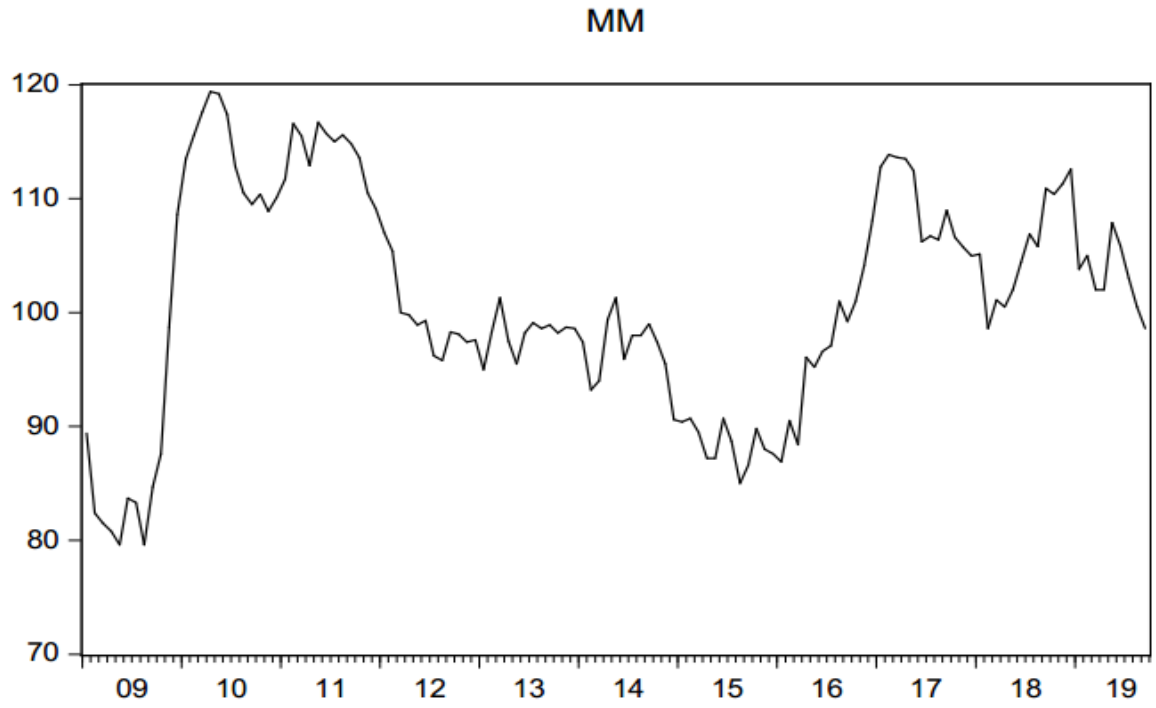
الجدول رقم (2-7): مصادر بيانات متغيرات الدراسة

الدولة	اسم المؤشر	المصدر
الصين	China import price	http//sa.investing

ثانيا: تحليل سلسلة أسعار متغيرات الدراسة

نقوم في أول جزء من دراستنا هده بتحليل حركه سعر الوردات الصينية وذلك خلال الفترة من خلال الفترة الممتدة من بداية جانفي 2009 إلى نهاية سبتمبر2019 حيث تم استخدام أسعار الإغلاق لنهاية الشهر ، الشكل الموالي يوضح تطورات تلك الاسعار خلال فترة الدراسة .

الشكل رقم (2–4): تطور الأسعار الشهرية لمتغيرات الدراسة



المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

يتبين من خلال مؤشر أسعار الوردات ، ان اتجاه الحركة في تدبدب مستمر وهدا ما يعني ان السلسلة شهريا لمؤشر اسعار غير مستقر، ويتجلى دلك من خلال التدبدب الملاحض بلعين المجردة لمنحنى الدراسة ، وفي كل الاحوال لايمكن الجزم بعدم الاستقرارية الابعد التاكد من دلك بستخدام اختبارات الاستقرارية.

ثالثا: تحليل سلسلة العوائد الشهرية لوردات الصين:

تعني عدم استقرارية السلسة أنها تتضمن وجود اتجاه عام بالإضافة إلى عدم ثبات التباين عبر الزمن،ومن أجل تحويلها إلى سلسلة مستقرة يجب إجراء بعض العمليات عليها حتى تصبح مستقرة، وفي هذا الصدد نجد هناك طريقتين، تتمثل الأولى إدخال اللوغاريتم على بيانات السلسلة ويصبح حينها التباين ثابت، والثانية تتمثل في الحصول على الجذر التربيعي، وتعتبر استقرارية السلسلة ضرورية من أجل القيام بهذا النوع من الدراسات. وفي دراستنا هذه نقوم بالحصول على سلسلة العوائد شهريا لمختلف متغيرات الدراسة بالعلاقة التالية:

وبعد الحصول على سلسلة العوائد الشهريا الخاصة ب الوردات الصينية ، ووفق ل المعادلة المذكورة أعلاه تصبح سلسلة العوائد بشكل التالي :

R t=Lnpt- Lnpt-1

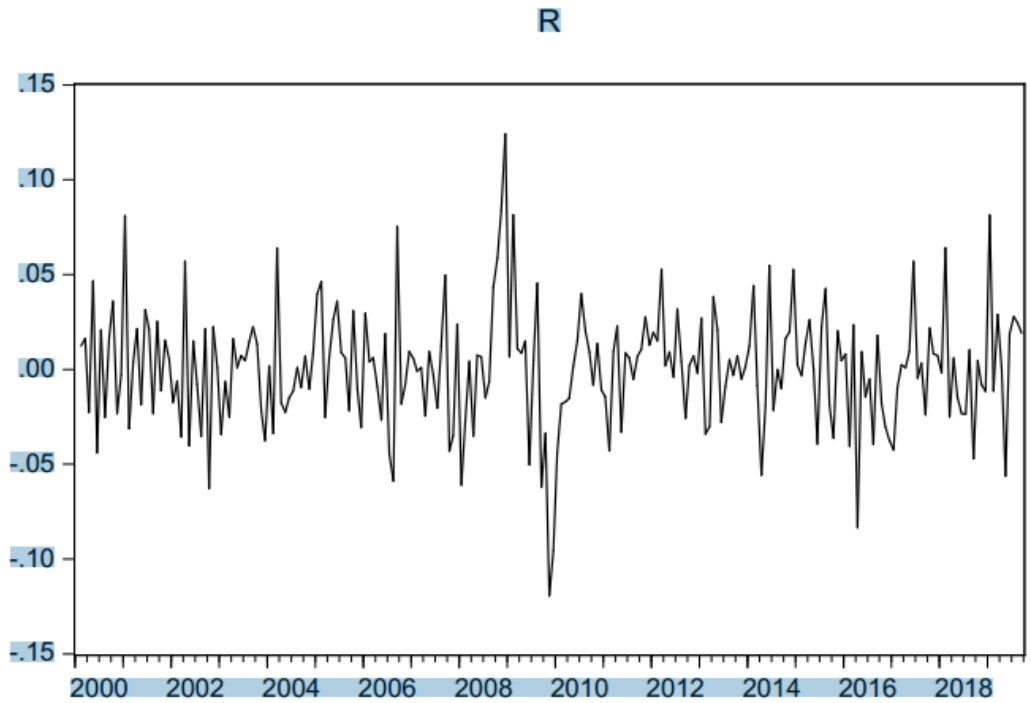
Yt: عوائد متغيرات الدراسة عند الأسبوعt

Pt: هو سعر الإغلاق لمتغيرات الدراسة عند الأسبوعt

Pt-1: هو سعر الإغلاق لمتغيرات الدراسة عند الأسبوع-t

Ln :اللوغاريتم الطبيعي.

الشكل رقم:(2-5): عوائد الأسواق الشهرية خلال الفترة الممتدة من 2000/01/01 إلى 2019/09/31



المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامجEVIEWS.10

يتبين من خلال سلسلة عوائد مؤشر اسعار واردات الصين ان هده العوائد سجلت تدبدب واضحا خلال فترة الدراسة ،وهدا ما يعني ان السلسلة الشهرية لتلك العوائد مستقرة ويتضح دلك من خلال الملاحظ من عين المجردة او من خلال نتائج اختبارات الاستقرارية.

المطلب الثاني : الخصائص الوصفية والاحصائية

قمنا في هدا المطلب بدراسة الخصائص الوصفية المتعلقة ب سلسلة عوائد باسعار واردات الصينية

أولا : الخصائص الوصفية لسلسة العوائد

نقوم بدراسة الخصائص عوائد الواردات من اجل تحديد الخصائص الثنائية (العائد –المخاطرة) المميزة لمتغيرات الدراسة، حيث تكون العائد ممثلة بالمتوسط الحسابي، والمخاطر معبر عليها بواسطة الانحراف المعياري، وهذا باستخدام برنامج،EVIEWS 10 ، حيث جائت نتائج الخصائص ملخصة في الجدول الاتي :

الجدول(2–8): الخصائص الإحصائية والوصفية لمتغيرات الدراسة

	Mean	Median	Max	Min	Std.Dev	Skewness	kurtosis	Jarque-Bera	probability
الصين	0.000570	0.002292	0.124182	-0.119304	0.031354	0.103698	4.759378	30.861117	0.000000

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامجEVIEWS.10

يتبين لنا من النتائج الموضحة في الجدول اعلاه ان قيمة متوسط العائد الموجبة مما يوحي لنا ان العوائد خلال فترة الدراسة كانت محصلتها ربح وليست خسارة اما بنسبة بقيمة الانحراف المعياري لقد كانت وعلى انسجام مع القيمة الموجبة لمتوسط العائد وهي تدل على امكانية تحمل المستثمرين لدرجة ما من المخاطرة ،

وبخصوص اختبار التوزيع الطبيعي الخاص بسلسلة عوائد اسعار واردات الصين ،والتي يمكن الاستدلال عليه من خلال عامل الاتواء والتفلطح، وهدا الى جانب اختبار جاك بيرا حيث دلت النتائج الموضحة اعلاه ان معامل الالتواء يختلف عن السفر ودو قيمة موجبة مما يعني ان توزيع العوائد له ديل طويل جهة اليمين ويعني دلك هناك امكانية تحقيق عوائد مرتفعة ،كما تشير النتائج الى ان معامل التفلطح يختلف عن القيمة يختلف على 3 المميزة لتوزيع الطبيعي ،حيث تقدر قيمة معامل التفلطح 4.759378

وتدل هدي القيمة على ان التوزيع الطبيعي للعوائد له اطراف سميكة ويعني دلك انحراف قيم العوائد عن التوزيع الطبيعي وتركزه حول المتوسط وهو ماتاكده جاك بيرا والتي جائت اكبر من القيمة الجدولية لكاي مربع عن مستوى المعنوية .

ثانيا :تحليل نتائج اختبارات الاستقرارية

نقوم في هذا الجزء بتحليل نتائج اختبارات الخاصة باستقرارية سلاسل عوائد متغيرات الدراسة ، ومن خلال اختبار ADF، PP، KPSS ، وكما وكما وضحنا في منهجية الدراسة القياسية فإنه في حالة كون القيم الحرجة لاختبارات الثلاثة المطورة اقل من 5 %فاننا نرفض فرضيه العدم التي تشير لوجود جذر الوحدو ،ونقبل الفرضية البديلة أي باستقرارية كافة سلاسل متغيرات الدراسة ، والجدول أدناه يوضح نتائج الاختبارات :

الجدول (2-9): نتائج اختبار عوائد ديكي فولر المطور ADF لمختلف المؤشرات

RBRENT		%1	%5	%10	ADF	
	بوجود ثابت	-3.458104	-2.873648	-2.573298	-14.43433	0.0000
	بوجود ثابت وقاطع	-3.997587	-3.429063	-3.137995	-14.40343	0.0000
	بدون ثابت و قاطع	-2.574839	-1.942182	-1.615799	14.46149	0.0000

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

توضح نتائج اختبارات ديكي فولرADF الموضحة في الجدول أعلاه أن سلسلة عوائد المتغيرات المدروسة مستقرة ، مما يجعلنا نرفض فرضية العدم H0،تتضمن بوجود جذر وحدة ،وقبول الفرضية البديلةH(1) ، ،أي أن كل السلاسل مستقرة من الدرجة الصفر I(0) ،وهذا ما تفسره القيمة الحرجة الاكبر لإحصائية إختبار ديكي فولر المطور أكبر من قيمة الجدولية بالقيمة المطلقة عند مستوى معنوية 1%

جدول رقم (2-10): نتائج اختبار لعوائد فيليب بيرونPP لمختلف المؤشرات

RBRENT		%1	%5	%10	Pp	
	بوجود ثابت	-3.458104	-2.873648	2.573298	14.80748	0.0000
	بوجود ثابت وقاطع	-3.997587	-3.429063	-3.137995	-14.78139	0.0000
	بدون ثابت و قاطع	-2.574839	-1.942182	-1.615799	-14.83035	0.0000

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

توضح نتائج اختبارات فيليب بيرونPP الموضحة في الجدول أعلاه أن سلسلة عوائد المتغيرات المدروسة أيضا مستقرة ، مما يجعلنا نرفض فرضية العدم H0،تتضمن بوجود جذر وحدة ،وقبول الفرضية البديلة H(1)،أي أن كل السلاسل مستقرة من الدرجة الصفر I(0) ،وهذا ما تفسره القيمة الحرجة الاكبر لإحصائية إختبار في ليبيرون أكبر من قيمة الجدولية بالقيمة المطلقة عند مستوى معنوية 1%.

جدول رقم(2-11): نتائج اختبارعوائد KSPSS لمختلف المؤشرات

RBRENT		%1	%5	%10	Kpss
	بوجود ثابت	0.739000	0.463000	0.347000	0.022272
	بوجود ثابت وقاطع	0.216000	0.146000	0.119000	0.021179

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

ثالثا :اختبار الارتباط الداتي وعدم ثبات التباين

تعد مسأله الكشف الارتباط الداتي المتسلسل للعواؤد ومدى ثبات التباين اي عدم تجانس التباين الاخطاء خطوى في غايه الاهميه من اجل استكمال دراستنا هده ولغايه اختبار الارتباط الداتي وتجانس الاخطاء نقوم كخطوى اولى بتقدير العوئد على الثابت طبقا للمعادله التالية :

$$Rt = u + et$$

بعد القيام بتقدير معدل العائد على الثابت لسوق المالي السعودي محل دراستنا نستكمل الخطوى الثانية لاختبار ارتباط الداتي وعدم تتجانس الاخطاء لتلك العوائد والمتمثله في فحص بواقي التقدير من خلال احصائيهljung-box وفيما يلي نتائج اختبار احصائيه كل من ljung-box و LM .

جدول رقم(2-12): اختبار احصائية ljung-box

ljung-box						
	%5	%10	%15	%20	%25	%30
	15.312 (0.009)	27.566 (0.002)	53.497 (0.000)	60.956 (0.000)	72.061 (0.000)	78.228 (0.000)

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

حيث تدل فرضيه العدم h0 على عدم وجود ارتباط ذاتي للأخطاء لسلسله مقابل وجود ارتباط داتي فيها ودالك من اجل فترات ابطاء 5%، 10%، 15%، 20% ،25% ، 30 %. وقد دلت النتائج الموضحة في الجدول اعلاه معنويه اختبار احصاءيه ljung-box عند مستوى معنوية 1 %.

كما يمكن ايضا استخدام اختبار مضاعف لاغرانج ((lagarange multiplier او ما يعرف باختبار LMوالذي يساعدنا في الكشف على مدى تجانس الاخطاء حيث تشير فرضيه العدم h0الى ان تجانس الاخطاء بمعنى ان اخطاء الفترات السابقة لا توثر على اخطاء الفترات الحالية وهو ما يسمى بأثر ARCH .

1. المطلب الثالث: تقدير نموذج GARCH(1.1)

اولا: تحديد التوزيع الملائم لتقدير نموذج GARCH(1.1):

من خلال دراستنا لاختبار التوزيع الطبيعي تبين لنا ان سلاسل العواءد لا تتبع .هدا التوزيع لهدا قبل القيام بتقدير نموذج GARCH(1.1) سوف نقوم باختبار التوزيع الملائم من خلال المفاضله بين التوزيع الطبيعي وتوزيع .student ودالك بالاعتماد على معيار دو قيمه المطلقه الاكبر بين كل من Akaike. Shwarz . Hannan-Quinn . والجدول ادناه يوضح نتائج المفاضلة .

الجدول رقم (2-13): نتائج المفاضلة بين التوزيع الطبيعي وتوزيع STUDENT

المعايير	التوزيع الطبيعي	توزيعstudent
Akaike	-4.130540	-4.141072
Shwarz	-4.057154	-4.053008
Hannan-Quinn	-4.100957	-4.105572

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامجEVIEWS.10

تدل نتاءجا لمفاضله الموضحه في الجدول اعلاه ان القيمه المطلقه في توزيع STUDENT اكبر منه في التوزيع الطبيعي . وبالتالي نقوم كخطوة لاحقه لتقدير نموذج GARCH(1.1) بالاعتماد على توزيع STUDENT

ثانيا: تقدير نموذج GARCH(1.1):

اعتمادا على توزيع student سوف نقوم في هده المرحله من الدراسه بتقدير معلمات نموذج GARCH(1.1) ودالك باستخدام اسلوب الامكان الاعظم ومنه الحكم على شدة تقلب عوائد السوق المالي السعودي والجدول التالي يوضح نتائج التقدير :

الجدول رقم (2-14): تقدير نموذج GARCH(1.1)

	B	A0	A1	B1
	0.000535	0.259105	0.030753	0.212842
	0.000231	0.152931	0.188320	0.241704
	2.317638	1.694258	0.163300	0.880590
	(0.6810)	(0.0902)	(0.8703)	(0.3785)

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامجEVIEWS.10

يتضح لنا نتائج الجدول رقم ان جميع معلومات النموذج دات معنويه عاليه وعند حدود 1 % ، باستثناء A0 المعلمه التي جاءت قيمه الاحتماليه لها اكبر من 5 %.

ثالثا: اختبار الارتباط الذاتي في السلسله العوائد بعد تقدير النمودج(1.1)GARCH:

من اجل اختبار مدى وجود ارتباط ذاتي وعدم ثبات التباين في السلسله العوائد محل الدراسة نعتمد في دالك على اختبار ljung-box التي تشير فيه الفرضيه العدم H0الى عدم وجود ارتباط ذاتي في سلسله العوائد مقابل وجود ارتباط ذاتي فيها حيث ادا كانت القيمه الاحتمالية اكبر من 5/ فاننا نرفض فرضيه العدم ونقبل الفرضيه البديله وهدا الى جانب استخدام الدراسة لاختبار اثر ARCH للكشف عن وجود الارتباط الذاتي لسلسله عوائد .

الجدول رقم (2-15) نتائج اختبار احصائية ljung-box

ljung-box						
%30	**%25**	**%20**	**%15**	**%10**	**%5**	
20.041 (0.915)	18.492 (0.821)	13.812 (0.840)	11.310 (0.730)	4.8404 (0.902)	2.6044 (0.761)	**TADAWUL**

المصدر : من إعداد الطلبة بالاعتماد على مخرجات برنامج EVIEWS.10

الأرقام المبينة في الجدول اعلاه يتضح لنا أن القيمة الحرجة لإحصائية إختبارljung-box أكبر من 5% مما يعني قبول الفرضية البديلة والتي تتضمن عدم وجود أثر ARCH، ونستنتج من ذلك أن نموذج GARCHقد إستوعب نموذج GARCH ما يعطي قدرة تنبؤية لنموذج الدراسة بنتائج دقيقة .

خلاصة الفصل:

لقد توصلنا من خلال الدراسة التطبيقية لتقلبات اسعار الواردات الصينية على عوائد مؤشرات الاسواق المالية في الفصل الثاني الى العديد من النتائج، حيث تعرفنا على متغيرات الدراسة وقمنا بعرض المنهجية القياسية المتبعة حول السلاسل الزمنية.

الخاتمة العامة

الخاتمة العامة

أولا النتائج العامة :

من خلال تطرقنا للفصل التطبيقي المتعلق بتقلبات أسعار الواردات على عوائد الأسواق المالية للدول المصدرة والمستوردة وبالتطبيق على الصين يتضح لنا في المبحث الأول الخاص بعرض أهم المؤشرات المالية لكل من اسعار الواردات الصينية يتضح لنا هشاشة تلك المؤشرات وعدم استقراريتها، حيث سجل في مجملها فترات تذبذب في اسعارها .

وفي المبحث الثاني تم تحديد مختلف مراحل المنهجية القياسية، حيث بينا من خلاله كيفية دراسة استقرارية سلاسل العوائد المتعلقة بمتغيرات الدراسة، وأهم الاختبارات القياسية التي تحدد مدى السكون، في حين تم كذلك كيفية دراسة اختبار التوزيع الطبيعي ومعامل الالتواء والتفلطح، ناهيك عن فحص لخاصيتي الارتباط الذاتي وعدم ثبات التباين، وكما بينا ي حالة عدم توفر تلك الخاصيتين ضرورة الاعتماد على نموذج garch(1.1)، والذي يعتبر امتداد لنموذج arch(1.1)، حيث شرحنا كيفية تعميم الارتباط الذاتي المشروط بعدم تجانس الاخطاء،

وللوصول لهدف الدراسة نعتمد في ذلك على نموذج الارتباط الشرطي الديناميكي والذي قمنا بشرح مفصل له، عرضنا من خلاله التعريف بهذا النموذج، ومراحله، والذي يمر بمرحلتين تتمثل الأولى في تقدير نموذج garch (1.1)، وكمرحلة ثانية نقوم بتقدير الارتباط الشرطي متعدد المتغير لتوضيح العلاقة بين تقلبات أسعار الواردات محل الدراسة على نحو يشرح مدى التأثير بينهما،

وفي المبحث الثالث التطبيقي تم التطرق لعرض نتائج الدراسة القياسية والتي تم الكشف في أولى مراحلها على على مدى استقرارية عوائدها في حين تم تقدير معادلة العائد على الثابت و فحص مشكل الارتباط الذاتي وعدم ثبات التباين، والتي تبين أنه يوجد ارتباط ذاتي بين بين الفترة الحالة والفترات السابقة، الأمر الذي يستدي تطبيق نموذج garch(1.1).

وعند تطبيقنا لنموذج الارتباط الذاتي المشروط بعدم تجانس الأخطاء يتبين لنا اختفاء خاصية ثبات التباين والارتباط الذاتي، في حين دلت نتائجنا كمرحلة ثانية وجود ارتباط شرطي ديناميكي قوي للواردات .

ثانيا نتائج اختبار فرضيات الدراسة :

الفرضية الأولى:

من خلال نتائج اختبار ديكوفولر المطور ADF والمبينة في الجدول رقم (2 -9) توصلنا الي نتيجة مفادها ان السلسلة الزمنية المؤشر (أسعار الواردات الصينية) بالاغاريتيم النيبيري LOG تمتد علي جذر وحدوي

وهذا لكون القيمة الحرجة الإحصائية اختيار ديكوفلر ADF المطور اكبر بالقيمة المطلقة من القيمة الجدولية عند مستوي معنوية 1 % وبالتالي فان السلسلة الزمنية لعوائد المؤشر اسعار الواردات الصينية المستقرة ولا تتبع السير العشوائي من ما يجعلها ترفض حصة الفرضية الأولي .

من خلال النتائج المتحصل عليها والتي تقيد بوجود إرتباط ذاتي بين عوائد مؤشر أسعار الواردات الصينية وعليه يمكن التنبؤ بعوائد مؤشر أسعار الواردات الصينية على المدى القصير وهو ما يؤكد صحة الفرضية الثانية.

الفرضية الثالثة:

من خلال فحص الاختبار الذاتي في بواقي علاقة تقدير نموذج GARCH (1-1) يتضح لنا ان هذا النموذج قادر على التنبؤ بعوائد مؤشر أسعار الواردات الصينية.

ثالثا: المقترحات

بعد تناولنا لموضوع لتقلبات اسعار الواردات وطرق قياسها وكيفية التحكم فيها، والتطرق لأهم النماذج لقياس العلاقة بين الواردات والصادرات، والقيام لدراسة التطبيقية حول فعالية نموذج تسعير الانحدار الذاتي المشروط بعدم تجانس التباين في تقدير العلاقة بين الواردات والصادرات، وبعد استخلاص النتائج، واثبات الفرضيات، يمكننا اقتراح التوصيات التالية :

– إعادة النظر في طريقة حساب مؤشر اسعار الواردات الصينية من خلال ربطه بأحد المؤشرات الرئيسية الأخرى للأسعار بحيث يكون أكثر دقة في التعبير عن الصورة الحقيقية للسعر وليس للشركات القيادية فقط .

– ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرارا استثماري تحديد الأهداف التي يرغب في تحقيقها من وراء العملية الاستثمارية، وكذلك تحديد مستوى الخطر الذي يستطيع تحمله.

– ضرورة العمل على التحديث الدائم لتقلبات اسعار الواردات لتجنب الاخطار .

رابعا: أفاق الدراسة

- من خلال دراستنا لموضوع اسعار الواردات الصينية توصلنا الي العديد من النتائج كانت سببا في الرغبة في دراسة بعض المواضيع الاخري والتي من اهمها :اثر الصادرات علي النمو الاقتصادي – اثر الواردات علي الميزانية العامة – نحو تنويع اقتصادي متوازن لدول المتقدمة – أهمية إستراتيجية إدارة المخاطر في الحد من تقلبات عوائد الأسواق المالية .

قائمة المصادر والمراجع

قائمة المصادر والمراجع:

أولا : الكتب.

1. **اثر تغيرات أسعار البترول على الاقتصاد العربي (2003/1973)** مذكرة لنيل شهادة الماجيستير، جامعة الجزائر، 2005.

2. خالد محمد السواعي، التجارة الدولية، النظرية وتطبيقاتها، الطبعة الاولى، عالم الكتاب الحديث للنشر والتوزيع، الأردن ،4009.

3. سعيد عبد العزيز عثمان، مقدمة في الاقتصاد العام، عالم الكتاب للنشر والتوزيع، الجزائر، 4005.
عمر صخري، التحليل الاقتصادي الكلي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر،4004.

4. سياسة إحلال الواردات الفلسطينية، رسالة ماجيستير في الاقتصاد، جامعة الازهر، غزة، 2016.

5. عبد الحميد الشواربي، موسوعة الشركات التجارية، منشات المعارف النشر الإسكندرية، 2003.

6. كامل بكري، رمضان محمد مقلد، واخرون، **مبادء الاقتصاد الكلي دار الجامعية للنشر والتوزيع**، الأردن 2002.

7. محمد بن زيان، **وعدبا لحميد خديمي، دراسة حول تغيرات أسعار النفط، والاستقرار النقدي.**

8. ممدوح عبد العليم وآخرون، **مشاكل في التحليل الإحصائي**، مركز التعليم المفتوح، جامعة عين شمس، القاهرة، بدون سنة نشر.

9. خياري إيمان، **قياس أداء وتكامل الأسواق شبه الناشئة للأوراق المالية – دراسة حالتي تونس والمغرب.** أطروحة دكتوراه، جامعة عبد الحميد مهري، قسنطينة، 2016 -2017.

ثانيا المذكرات:

1. داود سعد الله، اثر التقلبات أسعار النفط على السياسة المالية في الجزائر مذكرة لنيل شهادة ماجيستير، جامعة الجزائر3، 2012.

2. غبشي عبد الرزاق، **اثر تقلبات أسعار النفط على الواردات الجزائري**، مذكرة مقدمة لأستكمال متطلبات شهادة الماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016.

3. محمد العيد تجاني، **أهمية إستراتيجيات إدارة المخاطر في تعزيز الصناعة المالية الإسلامية لمتطلبات استقرار الأسواق المالية الدولية – دراسة قياسية لحالة مجموعة من الأسواق الإسلامية والدولية خلال الفترة 2007 – 2017**، أطروحة دكتوراه، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2017-2018.

4. النمذجه والتنبؤ باسعار النفط الخام لمنظمه أوبك.

ثالثا: المجلات:

1. مجله كليه التجارة للبحوث العلمية مجلد(56) العدد الثاني-ابريل 2019

المراجع باللغة الأجنبية:

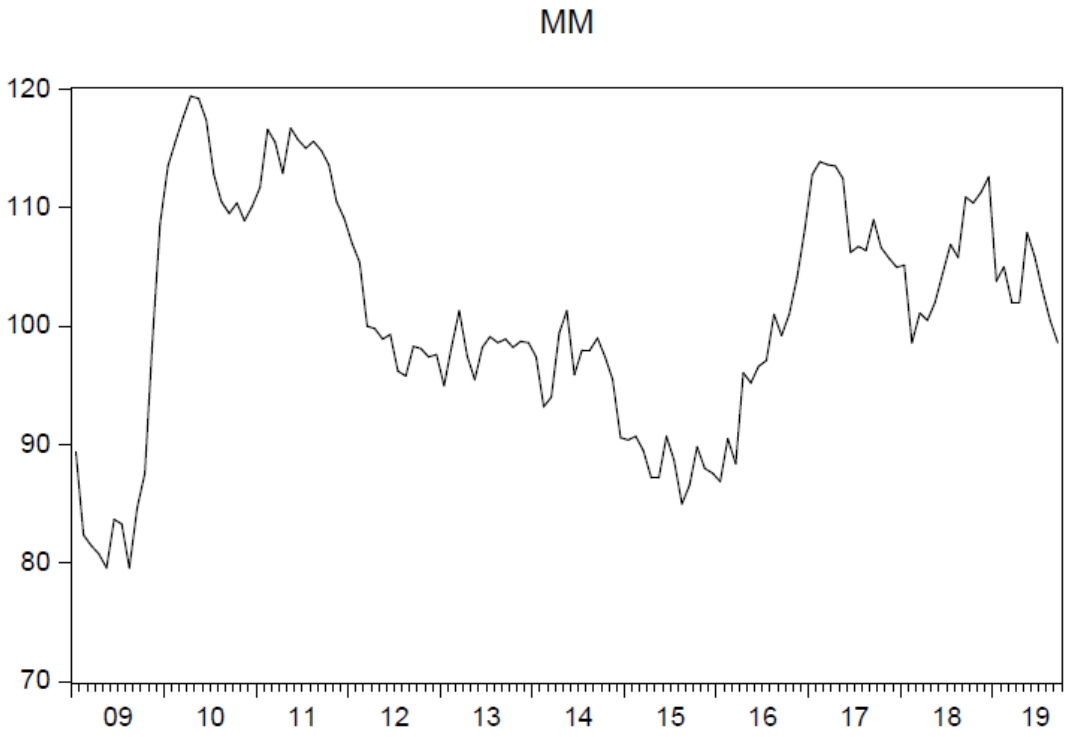
1. https://theses.ju.edu.jo/Original_Abstract/JUA0650938/JUA0650938.pdf.
2. David and Michaud, 1989, p.22.
3. http://fac.ksu.edu.sa/sites/default/files/lmshrw_lnhyy-
4. hr_ltqlbt_lqtsdy_llmy_l_sr_lnft.pdf.
5. Regis Bourbonnais**, Econometrie(cour et exrcicescorrges)**, Dunod ،Paris ، 2015, 9 eme, édition ,p250.

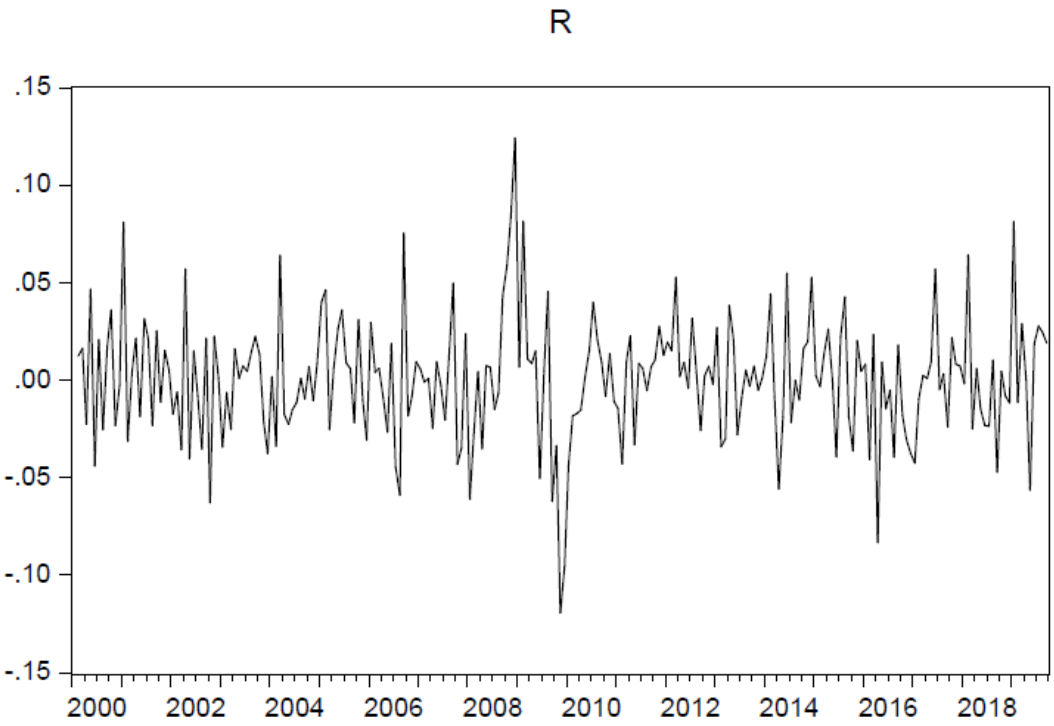
قائمة الملاحق

ملحق رقم : 01 التحليل البياني لمؤشر الاسعار والعوائد

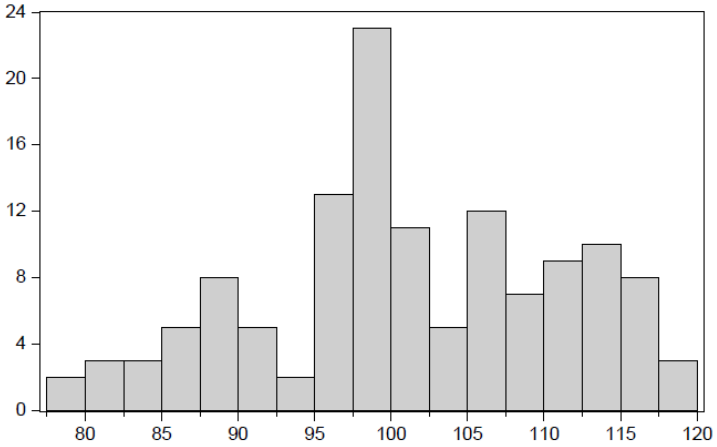
Q12	Q11	Q10	Q9	Q8	Q7	Q6	Q5	Q4	Q3	Q2	Q1	الأشهر
109.3	109	106.5	110.4	112.3	109.5	111.8	107	112.1	109.6	111.4	112.8	2000
96.9	97.4	98.9	97.8	100.3	98	100.1	103.3	101.4	103.6	104	100.8	2001
105.9	106	108.4	101.8	104	100.4	99.6	101.1	97.1	102.8	99.2	98.6	2002
110.9	106.8	104.5	105.9	108.3	109.9	110.4	111.2	111.3	113.1	110.3	109.6	2003
115.2	116.2	115	115.8	114.7	114.8	113.5	111.8	109.3	107.4	114.5	110.7	2004
102.9	99.8	98.8	101.9	99.7	100.3	101.2	104.9	107.7	108.4	105.7	110.7	2005
105.3	106.3	105.4	103.5	111.6	105.2	100.6	102.5	99.8	98.9	99.5	99.9	2006
108	110.6	106.8	102.3	107.5	108.8	106.6	106.3	104.3	104.7	104.8	104.7	2007
90	101.9	110.8	117.5	122.7	121.9	120.1	120.9	121.8	117.6	118.1	114.8	2008
108.6	98.7	87.6	84.7	79.6	83.3	83.7	79.6	80.8	81.5	82.4	89.4	2009
110.1	108.9	110.4	109.5	110.5	112.8	117.4	119.2	119.4	117.6	115.6	113.5	2010
109.1	110.5	113.6	114.8	115.6	115	115.7	116.7	112.9	115.5	116.6	111.7	2011
97.6	97.4	98.1	98.3	95.8	96.2	99.3	98.9	99.8	100	105.4	107	2012
98.6	98.7	98.2	98.9	98.6	99.1	98.2	95.5	97.5	101.3	98.3	95	2013
90.6	95.5	97.4	99	98	98	95.9	101.3	99.4	94	93.2	97.4	2014
87.6	88	89.8	86.6	85	88.7	90.7	87.2	87.2	89.5	90.7	90.4	2015
108.08	104.1	101	99.2	101	97.1	96.6	95.2	96.08	88.4	90.5	86.9	2016
104.96	105.73	106.61	108.96	106.38	106.72	106.22	112.44	113.5	113.61	113.88	112.77	2017
112.6	111.3	110.4	110.9	105.8	106.9	100.4	100.2	100.5	101.1	98.61	105.14	2018
				98.6	100.5	103	105.9	107.9	102	105	103.8	2019

ملحق رقم : 02


MM
120
110
100
90
80
70
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19

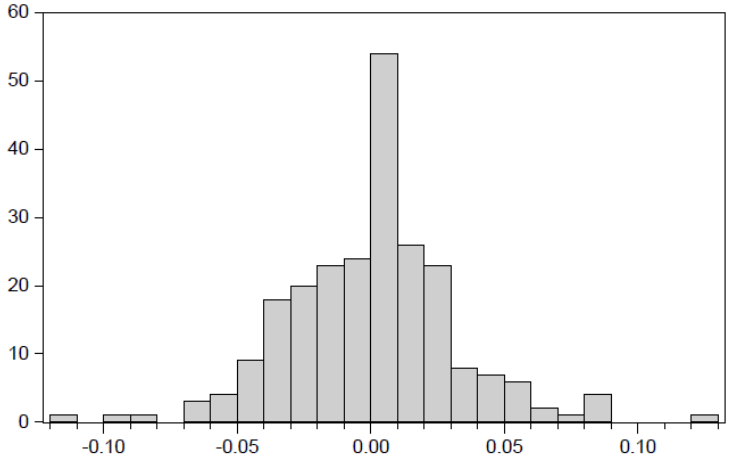

R
.15
.10
.05
.00
-.05
-.10
-.15
2000
2002
2004
2006
2008
2010
2012
2014
2016
2018

الملحق رقم(3) الحصائص الوصفية والاحصائية



Series: MM	
Sample 2009M01 2019M09	
Observations 129	
Mean	101.0821
Median	100.0000
Maximum	119.4000
Minimum	79.60000
Std. Dev.	9.789514
Skewness	-0.178630
Kurtosis	2.297026
Jarque-Bera	3.342209
Probability	0.188039

الملحق(4): اختبار الاستقرارية



Series: R	
Sample 2000M01 2019M09	
Observations 236	
Mean	0.000570
Median	0.002292
Maximum	0.124182
Minimum	-0.119304
Std. Dev.	0.031354
Skewness	0.103698
Kurtosis	4.759378
Jarque-Bera	30.86117
Probability	0.000000

ملحق رقم 05

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		0.075988	0.7052
Test critical values:	1% level	-2.583153	
	5% level	-1.943344	
	10% level	-1.615062	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:41
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	0.000203	0.002668	0.075988	0.9395

R-squared	-0.000509	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	-0.000509	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.066242	Akaike info criterion	5.086564
Sum squared resid	1194.033	Schwarz criterion	5.108845
Log likelihood	-324.5401	Hannan-Quinn criter.	5.095617
Durbin-Watson stat	1.627383		

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.973547	0.2982
Test critical values:	1% level	-3.482035	
	5% level	-2.884109	
	10% level	-2.578884	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:39
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	-0.054025	0.027374	-1.973547	0.0506
C	5.533862	2.780536	1.990214	0.0487

R-squared	0.029985	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	0.022286	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.031111	Akaike info criterion	5.071237
Sum squared resid	1157.642	Schwarz criterion	5.115800
Log likelihood	-322.5592	Hannan-Quinn criter.	5.089343
F-statistic	3.894890	Durbin-Watson stat	1.588413
Prob(F-statistic)	0.050622		

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.924291	0.6360
Test critical values:	1% level	-4.031309	
	5% level	-3.445308	
	10% level	-3.147545	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:40
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	-0.052934	0.027508	-1.924291	0.0566
C	5.699817	2.802052	2.034158	0.0441
@TREND("2009M01")	-0.004282	0.007286	-0.587697	0.5578

R-squared	0.032658	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	0.017180	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.039015	Akaike info criterion	5.084103
Sum squared resid	1154.452	Schwarz criterion	5.150947
Log likelihood	-322.3826	Hannan-Quinn criter.	5.111262
F-statistic	2.110021	Durbin-Watson stat	1.594604
Prob(F-statistic)	0.125533		

Phillips-Perron Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.406610	0.1419
Test critical values:	1% level	-3.482035	
	5% level	-2.884109	
	10% level	-2.578884	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	9.044075
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	14.78641

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:41
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	-0.054025	0.027374	-1.973547	0.0506
C	5.533862	2.780536	1.990214	0.0487

R-squared	0.029985	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	0.022286	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.031111	Akaike info criterion	5.071237
Sum squared resid	1157.642	Schwarz criterion	5.115800
Log likelihood	-322.5592	Hannan-Quinn criter.	5.089343
F-statistic	3.894890	Durbin-Watson stat	1.588413
Prob(F-statistic)	0.050622		

Phillips-Perron Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.354348	0.4016
Test critical values:	1% level	-4.031309	
	5% level	-3.445308	
	10% level	-3.147545	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	9.019154
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	14.54049

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:41
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	-0.052934	0.027508	-1.924291	0.0566
C	5.699817	2.802052	2.034158	0.0441
@TREND("2009M01")	-0.004282	0.007286	-0.587697	0.5578

R-squared	0.032658	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	0.017180	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.039015	Akaike info criterion	5.084103
Sum squared resid	1154.452	Schwarz criterion	5.150947
Log likelihood	-322.3826	Hannan-Quinn criter.	5.111262
F-statistic	2.110021	Durbin-Watson stat	1.594604
Prob(F-statistic)	0.125533		

Phillips-Perron Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.018072	0.6749
Test critical values:	1% level	-2.583153	
	5% level	-1.943344	
	10% level	-1.615062	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	9.328385
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	14.74161

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(MM)
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:42
Sample (adjusted): 2009M02 2019M09
Included observations: 128 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MM(-1)	0.000203	0.002668	0.075988	0.9395

R-squared	-0.000509	Mean dependent var	0.071875
Adjusted R-squared	-0.000509	S.D. dependent var	3.065462
S.E. of regression	3.066242	Akaike info criterion	5.086564
Sum squared resid	1194.033	Schwarz criterion	5.108845
Log likelihood	-324.5401	Hannan-Quinn criter.	5.095617
Durbin-Watson stat	1.627383		

KPSS Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.115546
Asymptotic critical values*:	1% level	0.739000
	5% level	0.463000
	10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	95.09169
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	696.0420

KPSS Test Equation
Dependent Variable: MM
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:42
Sample: 2009M01 2019M09
Included observations: 129

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	101.0821	0.861919	117.2757	0.0000

R-squared	0.000000	Mean dependent var	101.0821
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	9.789514
S.E. of regression	9.789514	Akaike info criterion	7.408222
Sum squared resid	12266.83	Schwarz criterion	7.430392
Log likelihood	-476.8304	Hannan-Quinn criter.	7.417230
Durbin-Watson stat	0.097343		

KPSS Unit Root Test on MM

Null Hypothesis: MM is stationary
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.119179
Asymptotic critical values*:	1% level	0.216000
	5% level	0.146000
	10% level	0.119000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	94.71147
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	697.1133

KPSS Test Equation
Dependent Variable: MM
Method: Least Squares
Date: 12/16/19 Time: 12:43
Sample: 2009M01 2019M09
Included observations: 129

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	100.0223	1.717154	58.24889	0.0000
@TREND("2009M01")	0.016559	0.023191	0.714034	0.4765

R-squared	0.003998	Mean dependent var	101.0821
Adjusted R-squared	-0.003844	S.D. dependent var	9.789514
S.E. of regression	9.808312	Akaike info criterion	7.419720
Sum squared resid	12217.78	Schwarz criterion	7.464058
Log likelihood	-476.5719	Hannan-Quinn criter.	7.437735
F-statistic	0.509844	Durbin-Watson stat	0.097712
Prob(F-statistic)	0.476517		

الملحق(5): اختبار الاستقرارية للعوائد

Phillips-Perron Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 6 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-14.83035	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.574839	
	5% level	-1.942182	
	10% level	-1.615799	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000980
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001388

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:13
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944339	0.065300	-14.46149	0.0000

R-squared	0.471944	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.471944	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031367	Akaike info criterion	-4.081852
Sum squared resid	0.230235	Schwarz criterion	-4.067130
Log likelihood	480.6176	Hannan-Quinn criter.	-4.075916
Durbin-Watson stat	2.014682		

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-14.46149	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.574839	
	5% level	-1.942182	
	10% level	-1.615799	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:10
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944339	0.065300	-14.46149	0.0000

R-squared	0.471944	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.471944	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031367	Akaike info criterion	-4.081852
Sum squared resid	0.230235	Schwarz criterion	-4.067130
Log likelihood	480.6176	Hannan-Quinn criter.	-4.075916
Durbin-Watson stat	2.014682		

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-14.43433	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.458104	
	5% level	-2.873648	
	10% level	-2.573298	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:08
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944585	0.065440	-14.43433	0.0000
C	0.000492	0.002051	0.240013	0.8105

R-squared	0.472074	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.469809	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031431	Akaike info criterion	-4.073588
Sum squared resid	0.230178	Schwarz criterion	-4.044145
Log likelihood	480.6466	Hannan-Quinn criter.	-4.061718
F-statistic	208.3500	Durbin-Watson stat	2.014619
Prob(F-statistic)	0.000000		

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-14.40343	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.997587	
	5% level	-3.429063	
	10% level	-3.137995	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:10
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944666	0.065586	-14.40343	0.0000
C	0.000813	0.004150	0.195837	0.8449
@TREND("2000M01")	-2.69E-06	3.03E-05	-0.088900	0.9292

R-squared	0.472092	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.467541	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031498	Akaike info criterion	-4.065112
Sum squared resid	0.230170	Schwarz criterion	-4.020947
Log likelihood	480.6506	Hannan-Quinn criter.	-4.047306
F-statistic	103.7354	Durbin-Watson stat	2.014505
Prob(F-statistic)	0.000000		

Phillips-Perron Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 6 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-14.80748	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.458104	
	5% level	-2.873648	
	10% level	-2.573298	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000979
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001388

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:12
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944585	0.065440	-14.43433	0.0000
C	0.000492	0.002051	0.240013	0.8105

R-squared	0.472074	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.469809	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031431	Akaike info criterion	-4.073588
Sum squared resid	0.230178	Schwarz criterion	-4.044145
Log likelihood	480.6466	Hannan-Quinn criter.	-4.061718
F-statistic	208.3500	Durbin-Watson stat	2.014619
Prob(F-statistic)	0.000000		

Phillips-Perron Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 6 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-14.78139	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.997587	
	5% level	-3.429063	
	10% level	-3.137995	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000979
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001387

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(R)
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:12
Sample (adjusted): 2000M03 2019M09
Included observations: 235 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R(-1)	-0.944666	0.065586	-14.40343	0.0000
C	0.000813	0.004150	0.195837	0.8449
@TREND("2000M01")	-2.69E-06	3.03E-05	-0.088900	0.9292

R-squared	0.472092	Mean dependent var	2.81E-05
Adjusted R-squared	0.467541	S.D. dependent var	0.043166
S.E. of regression	0.031498	Akaike info criterion	-4.065112
Sum squared resid	0.230170	Schwarz criterion	-4.020947
Log likelihood	480.6506	Hannan-Quinn criter.	-4.047306
F-statistic	103.7354	Durbin-Watson stat	2.014505
Prob(F-statistic)	0.000000		

KPSS Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 7 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.022272
Asymptotic critical values*:	1% level	0.739000
	5% level	0.463000
	10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.000979
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001539

KPSS Test Equation
Dependent Variable: R
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:14
Sample (adjusted): 2000M02 2019M09
Included observations: 236 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000570	0.002041	0.279326	0.7802

R-squared	0.000000	Mean dependent var	0.000570
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	0.031354
S.E. of regression	0.031354	Akaike info criterion	-4.082691
Sum squared resid	0.231029	Schwarz criterion	-4.068013
Log likelihood	482.7575	Hannan-Quinn criter.	-4.076774
Durbin-Watson stat	1.887229		

KPSS Unit Root Test on R

Null Hypothesis: R is stationary
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 7 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.021179
Asymptotic critical values*:	1% level	0.216000
	5% level	0.146000
	10% level	0.119000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.000979
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001537

KPSS Test Equation
Dependent Variable: R
Method: Least Squares
Date: 01/26/20 Time: 12:14
Sample (adjusted): 2000M02 2019M09
Included observations: 236 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.001079	0.004104	0.262830	0.7929
@TREND("2000M01")	-4.29E-06	3.00E-05	-0.142917	0.8865

R-squared	0.000087	Mean dependent var	0.000570
Adjusted R-squared	-0.004186	S.D. dependent var	0.031354
S.E. of regression	0.031420	Akaike info criterion	-4.074303
Sum squared resid	0.231009	Schwarz criterion	-4.044949
Log likelihood	482.7678	Hannan-Quinn criter.	-4.062470
F-statistic	0.020425	Durbin-Watson stat	1.887394
Prob(F-statistic)	0.886479		