

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

The impact of the exchange rate and trade balance on inflation, a standard analytical study of the case of Algeria during the period (1995-2023)

نبيل بن مرزوق<sup>1\*</sup>، مقاتل حمزة<sup>2</sup>، يدو محمد<sup>3</sup>

<sup>1</sup>المركز الجامعي مرسلني عبد الله، الجزائر، [benmerzoug.nabil@cu-tipaza.dz](mailto:benmerzoug.nabil@cu-tipaza.dz)

<sup>2</sup>المركز الجامعي مرسلني عبد الله، الجزائر، [mekatel.hemza@cu-tipaza.dz](mailto:mekatel.hemza@cu-tipaza.dz)

<sup>3</sup>جامعة البليدة 2، الجزائر، [M.yeddou@univ-blida2](mailto:M.yeddou@univ-blida2)

تاريخ الاستلام: 2025/05/05

تاريخ القبول: 2025/06/29

تاريخ النشر: 2025/06/30

### الملخص:

جاءت هذه الدراسة بهدف إبراز مدى تأثر معدلات التضخم العام بالجزائر خلال الفترة 1995-2023 بكل من سعر الصرف والميزان التجاري، ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة عمد الباحثان إلى استعمال منهجين أساسيين هما منهج الوصف والتحليل والمنهج القياسي.

وتوصل الباحثان إلى العديد من النتائج النظرية والتطبيقية المهمة أبرزها تلك المتعلقة بوجود علاقة طردية بين كل من الاستيراد والتصدير وسعر الصرف من جهة ومعدلات التضخم المسجلة بالجزائر خلال فترة الدراسة من جهة أخرى بنسب بلغت (0.13% و 0.22% و 0.24%) على التوالي، كما توصل الباحثان إلى أن حوالي 93% من التغيرات الحاصلة في معدلات التضخم سببها التغيرات الحاصلة في سعر الصرف والميزان التجاري الجزائري بالجزائر خلال فترة الدراسة.

**الكلمات المفتاحية:** الصادرات، الواردات، الميزان التجاري، معدل التضخم، نموذج ARDL.

ترميز JEL: F31.E14.E31.C22

### Abstract:

This study aimed to highlight the extent to which general inflation rates in Algeria during the period 1995-2023 were affected by both the exchange rate and the trade balance. In order to achieve the objectives of the study, the researchers used two basic methods, namely the description and analysis method and the standard method.

The researchers reached many important theoretical and applied results, most notably those related to the existence of a direct relationship between import, export and exchange rate on the one hand and the inflation rates recorded in Algeria during the study period on the other hand, with ratios amounting to (0.13%, 0.22% and 0.24%) respectively. The researchers also found that about 93% of the changes in inflation rates are caused by changes in the exchange rate and the Algerian trade balance in Algeria during the study period.

**Keywords:** Exports, imports, trade balance, inflation rate, ARDL model.

**JEL Classification Codes:** F31.E14.E31.C22

## 1. مقدمة:

يعتبر الميزان التجاري من بين أحد أهم الحسابات التي تسعى الدول إلى تحقيق فوائض أو على الأقل توازن أو عجز يسير فيها كون أن هذا المؤشر له دلالة على سلامة التجارة الخارجية ويؤكد على قوة اقتصاد الدولة خاصة إن كانت الفوائض سلعية نوعية لا نقدية كمية، وباعتباره قائم على سعر الصرف يعتبر هذا الأخير من بين أحد عوامل نجاح سياسة الدولة في التجارة الخارجية عامة وتحقيق الأهداف المتعلقة بالميزان التجاري خاصة. ولا شك أن حركة السلع والخدمات ورؤوس الأموال الأجنبية لها علاقة تأثر وتأثير بالمستويات العامة للأسعار أو ما يعرف بالتضخم كون أن الميزان التجاري (القائم على سعر الصرف) يعمل بطريقة آلية على تقارب أسعار السلع والخدمات داخل الأسواق المالية المحلية بأسعارها بالأسواق العالمية.

- إشكالية الدراسة: عطا على ما سبق ومع الأخذ بعين الاعتبار حرص الدولة الجزائرية على كبح التضخم وتحسين حالة ميزانها التجاري وأسعار صرف العملات الأجنبية بالدينار المحلي يمكن طرح السؤال الرئيسي التالي:

- إلى أي مدى تأثر التضخم بسعر الصرف والميزان التجاري بالجزائر خلال الفترة (1995-2023)؟

ويندرج تحت السؤال الرئيسي الأسئلة الفرعية التالية:

- ما هي مختلف أنماط سعر صرف العملات المحلية بالعملة الأجنبية المعمول بها؟
- ما المقصود بالميزان التجاري وما هي أهم أنواعه؟
- ما هي العوامل التي تؤدي إلى ارتفاع معدلات التضخم؟
- أهمية الدراسة

تتمثل أهمية الدراسة في كونها تصف أحد أكثر المؤشرات الهامة والحساسة على مستوى الاقتصاد الكلي الجزائري والتي تسعى الحكومة إلى تحقيق مستويات منخفضة فيها وهي معدل التضخم إضافة إلى كل من الميزان التجاري والسعر الصرف التي تعمل الجزائر على تحسينهما باستمرار، إضافة إلى محاولة دراسة العلاقة بين هذه المتغيرات عن طريق توضيح أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم بالجزائر خلال الفترة 1995 - 2023.

## - منهجية الدراسة

من أجل الإجابة على إشكالية الدراسة تم الاعتماد على منهجين متكاملين هما: المنهج الوصفي التحليلي والمتعلق بعرض مفهوم المتغيرات، إضافة إلى المنهج القياسي القائم على الأساليب القياسية لتحديد أثر سعر الصرف والميزان التجاري الجزائري على معدل التضخم وتحليلها بالاعتماد على نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع ARDL.

## - أهداف الدراسة

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

تهدف هذه الدراسة أساسًا إلى إبراز أثر سعر الصرف والميزان التجاري بالجزائر على معدل التضخم خلال الفترة 1995 – 2023، إضافة إلى إبراز مفهوم هذه المتغيرات والعناصر المكونة لهم.

#### - فرضيات الدراسة

كإجابة أولية على إشكالية الدراسة يمكن طرح النقاط التالية كفرضيات:

- لسعر الصرف بالجزائر أثر إيجابي ومعنوي على معدل التضخم خلال الفترة الدراسة؛
- توجد علاقة قوية وعكسية للعلاقة الميزان التجاري ومعدلات التضخم المسجلة خلال فترة الدراسة.

#### - هيكل الدراسة

انطلاقًا من الأهمية البالغة لموضوع الدراسة وبغية الالمام بمختلف عناصره تم تقسيم هذه الدراسة إلى محورين أساسيين هما:

- المحور الأول: الإطار النظري لسعر الصرف والميزان التجاري والتضخم ؛
  - المحور الثاني: أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم في الجزائر للمدة (1995-2023).
2. الإطار النظري لسعر الصرف والميزان التجاري والتضخم:

##### 1.1. الإطار النظري لسعر الصرف:

تعريف سعر الصرف: بالنظر لأهميته البالغة عمد العديد من الباحثين والمختصين إلى تناول مفهوم سعر الصرف، نوجز أهم هذه التعريفات في النقاط التالية:

- المقصود بسعر الصرف هو سعر عملة ما بدلالة عملة أخرى، أي عدد الوحدات النقدية الأجنبية الممكن شراؤها بسعر وحدة واحدة من العملة الوطنية أو العكس، ويعتبر سعر الصرف أساس المبادلات في التجارة الخارجية (الزاوي، 2027، صفحة 03)؛

- يعبر عن الوحدات النقدية اللازمة للتبادل بين عمليتين مختلفتين، وبهذا يجسد سعر الصرف الربط بين الاقتصاد المحلي والاقتصاديات العالمية كما يعمل على ربط أسعار السلع المحلية بأسعار نفس السلع في الأسواق العالمية (قدي، 2003، صفحة 103)؛

- هو النسبة التي تحصل على أساسها مبادلة النقد الأجنبي بالنقد الوطني (جمال و غياط، 2019، صفحة 18). من خلال ما سبق يمكن القول أن سعر الصرف هو عدد الوحدات النقدية من العملة الوطنية التي تقابل وتساوي وحدة واحدة من عملة أجنبية، يعتبر سعر الصرف أساس المبادلات التجارية الدولية ويعمل على ربط الاقتصاديات وأسعار السلع المحلية بالاقتصاديات والأسعار العالمية.

**أنماط سعر الصرف:** يمكن التمييز أساسًا بين نمطين في تحديد سعر صرف العملات هما نظام سعر الصرف الثابت ونظام سعر الصرف المرن، وفيما يلي تفصيل لكل نمط على حدى (شاهين، 2018، الصفحات 18-23):

**أ- سعر الصرف الثابت:** وفق هذا النمط يتم تحديد سعر صرف العملة المحلية بعملة أخرى أجنبية عادة ما تمتاز بالقوة والاستقرار، أو تحديده بالاعتماد على سلة العملات تتكون هذه السلة من عملات الدول الأجنبية التي تتعامل معها الدولة بشكل كبير أو تكون هاته العملات تمتاز بالقوة والثبات أيضا في أسواق سعر الصرف العالمية؛

**ب- سعر الصرف المرن:** وهو ما يسمى بنظام التعويم، يميز وفق هذا النمط بين نمطين فرعيين هما نظام التعويم الحر ونظام التعويم المدار، أما الأول فيقصد به تحديد سعر صرف العملة بالاعتماد على الطلب والعرض الذي يصاحب العملة في الأسواق العالمية ويسمح هذا النظام بتكيف سعر صرف العملة بتكيف هذه الأخيرة مع الأوضاع المالية العالمية السائدة، أما نظام التعويم المدار يسمح للسلطات النقدية والمالية في بلد ما بتعديل أسعار صرف عملتها مقابل العملات الأجنبية وفق التغيرات التي تطرأ على الاحتياطات التي تملكها من العملات الأجنبية والتغيرات التي تطرأ على وضعية ميزان مدفوعاتهما.

## 2.2. الإطار النظري للتضخم:

**تعريف التضخم:** توجد هنالك العديد من التعاريف لمصطلح التضخم نوجز أهمها فيما يلي:

- هو عبارة عن الزيادة في المعروض النقدي (الكتلة النقدية) عن الحد الواجب لها بالنسبة للسلع والخدمات المعروضة في بلد ما (مهران، 2017، صفحة 09)؛
- هو كل زيادة في كمية النقد المتداول تؤدي إلى الزيادة في المستوى العام للأسعار (عناية، 2000، صفحة 09)؛
- هو الزيادة القدرة الشرائية التي لا يقابلها الزيادة في حجم الانتاج (عناية، تمويل التنمية الاقتصادية بالتضخم المالي، 1991، صفحة 24).

من خلال التعريفات السابقة يمكننا القول أن التضخم هو الارتفاع في المستوى العام للأسعار بفعل الزيادة في القدرة الشرائية (الكتلة النقدية المعروضة) عن كمية السلع والخدمات، أي عدم توافق بين النقود والسلع والخدمات المعروضة بحيث تكون هذه الأخيرة أقل من الكتلة النقدية المتداولة.

**عوامل ارتفاع معدلات التضخم:** توجد العديد من العوامل التي تدفع بمعدلات التضخم إلى مستويات أعلى في العصر الحالي (International Monetary Fund, 2022, p. 09)، نوجز أهمها في النقاط التالية:

- وجود العديد من القيود على بعض المنتجات وسلاسل إمدادها؛
- تحول الطلب من الخدمات إلى السلع والآثار المضادة لزيادة الطلب على السلع؛

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

- الأزمات الأمنية وانعكاسها على الطاقة والغذاء بفعل ما يسمى صدمات الإمداد (حرب أوكرانيا مثلا)؛
- نقص العمالة وارتفاع تكاليف عوامل الإنتاج تؤدي لا محالة إلى ارتفاع أسعار السلع والخدمات.

### 3. أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم في الجزائر للمدة (1995-2023):

لقياس أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1995 \_ 2023 تم الاعتماد على إحدى أبرز النماذج القياسية وهو نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع ARDL، باعتباره من الطرق الديناميكية الحديثة المستعملة في دراسة مختلف العلاقات الاقتصادية ، إضافة إلى كونه يقوم على تحديد علاقة تكامل مشترك (العلاقات التوازنية) بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة خاصة في الآجال القصيرة حيث سيتم بناء نموذج قياسي يفسر لنا العلاقة الطويلة والقصيرة الأجل بين سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1995-2023.

#### 1.3. الاختبارات القبلية:

سيتم التعرض لكل من الصياغة العامة لنموذج، استقرارية السلاسل ثم توزيع فترات الإبطاء على متغيرات النموذج حسب معيار (AIC).

#### 1.1.3. بناء النموذج

نستخدم نموذج الانحدار الذاتي للفجوات المتباطئة الموزعة ARDL المقترح من قبل Pesaran, et al (1997-2001)، ويأخذ نموذج ARDL الفارق الزمني لتباطؤ الفجوة Lag بعين الاعتبار، وتتوزع المتغيرات التفسيرية على فترات زمنية يدمجها النموذج ARDL في عدد من الإبطاءات الموزعة في حدود (معلومات) تتوافق وعدد المتغيرات التفسيرية، حيث تستغرق العوامل الاقتصادية المفسرة قيد الدراسة مدة زمنية للتأثير على المتغير التابع متوزعة بين الأجل القصير والطويل، وبالتالي يمكن تطبيق اختبار ARDL، ويكتب نموذج الدراسة على الشكل التالي:

$$\Delta INF_t = \beta_0 + \sum_{i=1}^p \beta_1 \Delta INF_{t-i} + \sum_{t=0}^q \beta_2 \Delta EXPO_{t-i} + \sum_{i=1}^p \beta_3 \Delta EXR_{t-i} + \sum_{t=0}^q \beta_4 \Delta IMP_{t-i} + \alpha_1 INF_{t-1} + \alpha_2 EXPO_{t-1} + \alpha_3 EXR_{t-1} + \alpha_4 IMP_{t-1} + \varepsilon_t$$

**حيث:**

INF: معدل التضخم؛

EXPO: الصادرات؛

EXR: سعر الصرف؛

IMP: الاستيرادات؛

$\Delta$ : يشير إلى الفروق من الدرجة الأولى؛

p,q: الحد الأعلى لفترات الإبطاء الزمني للمتغير التابع والمستقل للنموذج؛

$\beta_{0.4}$ : معاملات العلاقة قصيرة الأجل (نموذج تصحيح الخطأ)؛

$\alpha_{1-4}$ : معاملات العلاقة طويلة الأجل.

### 2.1.3. تحليل بيانات الدراسة باستخدام طريقة المركبات الأساسية (ACP):

تعتبر طريقة المركبات الأساسية إحدى طرق التحليل العالمي الاستكشافي، وتعتمد هذه الطريقة بصفة أساسية على تفسير وتحليل مجموعة التغيرات والتباينات بين البيانات من خلال مجموعة صغيرة من التوليفات الخطية في المتغيرات الأساسية، ومن ثم فإن الهدف الأساسي لهذا الأسلوب التحليلي هو تفسير البيانات ومعرفة مدى اختلافها وأسباب هذا الاختلاف، وكذلك التعامل مع البيانات بصورة مختصرة *Data Reduction* من خلال أقل عدد ممكن من العلاقات الخطية والتي تفسر في مجملها أكبر جزء ممكن من الاختلافات والتباينات بينها. والجدول التالي يوضح ذلك:

#### الجدول رقم (01): القيم الذاتية ونسب الجمود

Principal Components Analysis  
Date: 03/08/25 Time: 16:14  
Sample: 1995 2023  
Included observations: 29  
Computed using: Ordinary correlations  
Extracting 4 of 4 possible components

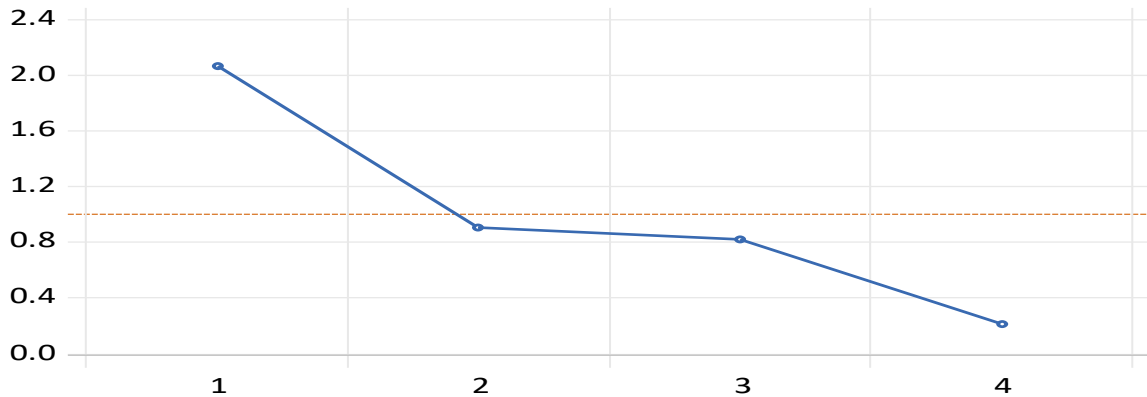
| Eigenvalues: (Sum = 4, Average = 1) |          |            |            |                  |                       |
|-------------------------------------|----------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| Number                              | Value    | Difference | Proportion | Cumulative Value | Cumulative Proportion |
| 1                                   | 2.064136 | 1.154096   | 0.5160     | 2.064136         | 0.5160                |
| 2                                   | 0.910040 | 0.092913   | 0.2275     | 2.974176         | 0.7435                |
| 3                                   | 0.817127 | 0.608429   | 0.2043     | 3.791303         | 0.9478                |
| 4                                   | 0.208697 | ---        | 0.0522     | 4.000000         | 1.0000                |

المصدر : مخرجات *EViews 13*

والشكل التالي يوضح التمثيل البياني للقيم الذاتية:

#### الشكل رقم (01): التمثيل البياني للقيم الذاتية

Scree Plot (Ordered Eigenvalues)

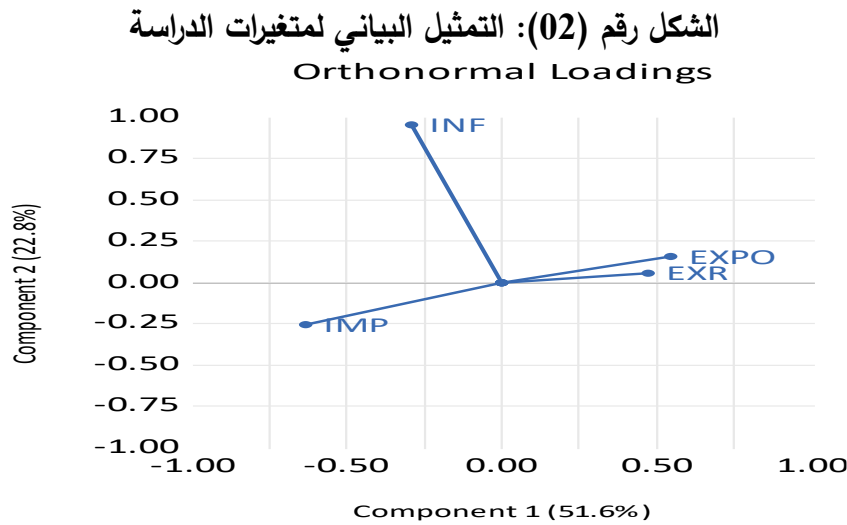


المصدر : مخرجات *EViews 13*

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

من خلال الجدول رقم (01) والشكل رقم (01) نستنتج أن المركب الرئيسي الأول Comp 1 يمثل 51.60% من قيمة الجمود الكلي، أما المركبة الرئيسية الثانية Comp 2 تمثل 22.75%، وبذلك يكون التمثيل في المخطط العملي ذو المحورين (Comp 1 & Comp 2) يمثل بنسبة 74.35% من الجمود الكلي، وهذه النسبة كافية لإعطاء صورة واضحة لسحابة النقاط على هذا المخطط.

نلاحظ من خلال الشكل رقم (01) أن المركب الرئيسي الأول يرتبط إيجاباً مع كل من الصادرات (EXPO) وسعر الصرف (EXR) حيث يتجه المتغيران في نفس الاتجاه تقريباً، مما يعكس مساهمة قوية ومشاركة لهما في تفسير هذا المركب، أما المركب الرئيسي الثاني فيرتبط إيجابياً مع معدل التضخم (INF) وسلباً مع الاستيرادات (IMP)، حيث يظهر ذلك من خلال اتجاه الأسهم المتعاكس بينهما، كما نلاحظ أن متغيري الصادرات (EXPO) وسعر الصرف (EXR) يقعان في الجهة المقابلة لمعدل التضخم (INF)، وهو ما يشير إلى وجود علاقة عكسية، أي أن الفترات التي شهدت فيها الجزائر تحسناً في الصادرات (EXPO) واستقراراً في سعر الصرف (EXR) كانت متزامنة مع انخفاض في معدلات التضخم (INF)، والعكس الصحيح، حيث إن الفترات التي عرفت ارتفاعاً في معدل التضخم (INF) تزامنت مع تراجع في الصادرات (EXPO) واختلال في سعر الصرف (EXR)، إضافة إلى تراجع في الاستيرادات (IMP).



المصدر : مخرجات EViews 13

### 3.1.3. دراسة استقرارية متغيرات الدراسة

يعد اختبار استقرارية السلاسل الزمنية شرط ضروري من شروط التكامل المشترك وحتى يتم تطبيق نموذج (ARDL) بطريقة صحيحة؛ يجب أن تكون كل متغيرات الدراسة متكاملة من الرتبة  $I(0)$  أو  $I(1)$ ، أي عدم وجود متغيرات متكاملة من رتب أعلى، ولدراسة استقرارية السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة وتحديد درجة تكاملها؛ سنعتمد على اختبار ديكي فولر المطور (Augmented Dickey Fuller test) ADF، والنتائج موضحة في الجدول التالي:

## الجدول رقم (02): نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة باستخدام (ADF)

## UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)

Null Hypothesis: the variable has a unit root

|                          |             | <u>At Level</u>            |                      |                      |                      |
|--------------------------|-------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                          |             | INF                        | EXPO                 | EXR                  | IMP                  |
| With Constant            | t-Statistic | -6.9552                    | -1.8701              | 0.1243               | -1.0153              |
|                          | Prob.       | <b>0.0000</b><br>***       | <b>0.3408</b><br>n0  | <b>0.9620</b><br>n0  | <b>0.7336</b><br>n0  |
| With Constant & Trend    | t-Statistic | -6.4734                    | -1.9359              | -0.9928              | -4.1594              |
|                          | Prob.       | <b>0.0001</b><br>***       | <b>0.6094</b><br>n0  | <b>0.9291</b><br>n0  | <b>0.0178</b><br>**  |
| Without Constant & Trend | t-Statistic | -4.9943                    | -0.2645              | 2.9007               | 0.7749               |
|                          | Prob.       | <b>0.0000</b><br>***       | <b>0.5817</b><br>n0  | <b>0.9984</b><br>n0  | <b>0.8752</b><br>n0  |
|                          |             | <u>At First Difference</u> |                      |                      |                      |
|                          |             | d(INF)                     | d(EXPO)              | d(EXR)               | d(IMP)               |
| With Constant            | t-Statistic | -3.8218                    | -5.1707              | -3.7607              | -3.5578              |
|                          | Prob.       | <b>0.0083</b><br>***       | <b>0.0003</b><br>*** | <b>0.0087</b><br>*** | <b>0.0139</b><br>**  |
| With Constant & Trend    | t-Statistic | -4.4945                    | -5.0806              | -3.7659              | -3.5749              |
|                          | Prob.       | <b>0.0070</b><br>***       | <b>0.0018</b><br>*** | <b>0.0347</b><br>**  | <b>0.0513</b><br>*   |
| Without Constant & Trend | t-Statistic | -4.5313                    | -5.1949              | -3.2613              | -3.3676              |
|                          | Prob.       | <b>0.0001</b><br>***       | <b>0.0000</b><br>*** | <b>0.0021</b><br>*** | <b>0.0016</b><br>*** |

المصدر : مخرجات EViews 13

ومنه فكل المتغيرات مستقرة عند الفرق الأول، أي أنها متكاملة من الدرجة I(1).

## 4.1.3. التقدير الأولي للنموذج وفق منهجية ARDL

يقدم الجدول (02) نتائج التقدير الأولي لنموذج (ARDL) الذي يوضح العلاقة بين المتغير التابع معدل التضخم (INF) والمتغيرات المستقلة سعر الصرف (EXR)، الصادرات (EXPO)، الاستيرادات (IMP)، في مجال البحث. وقد أظهرت نتائج نموذج (ARDL) أن قيمة معامل التحديد (R-squared) بلغت (0.93)، مما يشير إلى قوة النموذج المدروس، أي أن المتغيرات المستقلة تفسر ما نسبته (0.93) من التغيرات التي تحصل في المتغير التابع، في حين أن النسبة الباقية (07%) تعود إلى متغيرات أخرى غير داخلية في النموذج. كما بلغت قيمة اختبار (F-statistic) والنموذج (6.765)، مما يدل على معنوية النموذج المستخدم في تقدير معاملات الأجل القصير والأجل الطويل، أما معامل التحديد المصحح (Adjusted R-squared) فقد بلغ (0.79)، أما بالنسبة لاختبار (Durbin-Watson stat) فقد بلغت قيمته (2.33)، مما يشير إلى عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين المتغيرات المدروسة. وبالتالي، فإن نتائج النموذج الأولي تدل على تقدير علاقة التكامل المشترك بين المتغيرات.

### الجدول رقم (03): التقدير الأولي للنموذج وفق منهجية ARDL

Dependent Variable: INF

Method: ARDL

Date: 03/08/25 Time: 15:47

Sample: 1999 2023

Included observations: 25

Dependent lags: 4 (Automatic)

Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): IMP EXR EXPO

Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)

Model selection method: Akaike info criterion (AIC)

Number of models evaluated: 500

Selected model: ARDL(3,3,3,4)

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.* |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| INF(-1)            | -0.107124   | 0.173366              | -0.617904   | 0.5538 |
| INF(-2)            | -0.163292   | 0.183551              | -0.889630   | 0.3996 |
| INF(-3)            | 0.211151    | 0.109288              | 1.932057    | 0.0894 |
| IMP                | -0.146915   | 0.143919              | -1.020822   | 0.3372 |
| IMP(-1)            | 0.042009    | 0.208176              | 0.201794    | 0.8451 |
| IMP(-2)            | 0.646381    | 0.226872              | 2.849101    | 0.0215 |
| IMP(-3)            | -0.277758   | 0.207153              | -1.340832   | 0.2168 |
| EXR                | -0.096619   | 0.092747              | -1.041739   | 0.3280 |
| EXR(-1)            | 0.380448    | 0.135038              | 2.817340    | 0.0226 |
| EXR(-2)            | -0.297393   | 0.132918              | -2.237426   | 0.0556 |
| EXR(-3)            | 0.157260    | 0.102016              | 1.541530    | 0.1618 |
| EXPO               | -0.074850   | 0.040756              | -1.836530   | 0.1036 |
| EXPO(-1)           | 0.048394    | 0.049261              | 0.982382    | 0.3547 |
| EXPO(-2)           | 0.084020    | 0.051665              | 1.626235    | 0.1426 |
| EXPO(-3)           | 0.016675    | 0.033986              | 0.490648    | 0.6368 |
| EXPO(-4)           | 0.162280    | 0.032812              | 4.945690    | 0.0011 |
| C                  | -8.423911   | 2.540559              | -3.315770   | 0.0106 |
| R-squared          | 0.931178    | Mean dependent var    | 4.362400    |        |
| Adjusted R-squared | 0.793534    | S.D. dependent var    | 2.397993    |        |
| S.E. of regression | 1.089612    | Akaike info criterion | 3.230087    |        |
| Sum squared resid  | 9.498041    | Schwarz criterion     | 4.058922    |        |
| Log likelihood     | -23.37609   | Hannan-Quinn criter.  | 3.459971    |        |
| F-statistic        | 6.765122    | Durbin-Watson stat    | 2.338624    |        |
| Prob(F-statistic)  | 0.004995    |                       |             |        |

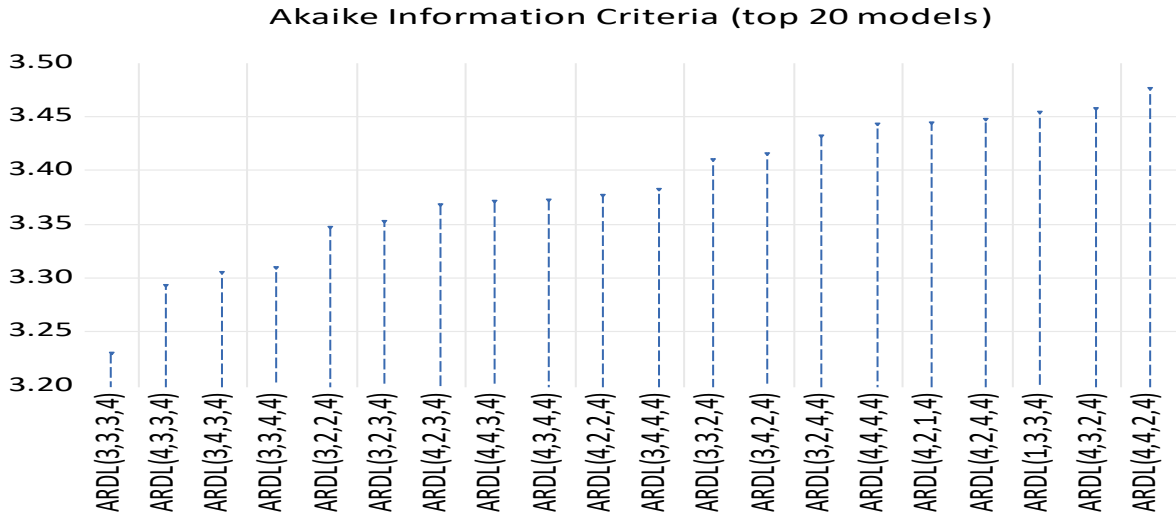
المصدر : مخرجات EViews 13

#### 5.1.3 إختيار فترات الابطاء المثلى للنموذج

يتم تحديد فترات الابطاء المثلى عن طريق اجراء اختبار Akaike Information Criteria والذي

تظهره نتائجه من خلال الشكل التالي:

### الشكل رقم (03): نتائج اختبار فترات الابطاء المثلى



المصدر : مخرجات EViews 13

يتضح من خلال الشكل أعلاه أن فترات الابطاء المثلى لنموذج الـ ARDL الذي أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم في الجزائر هي (3,3,3,4).

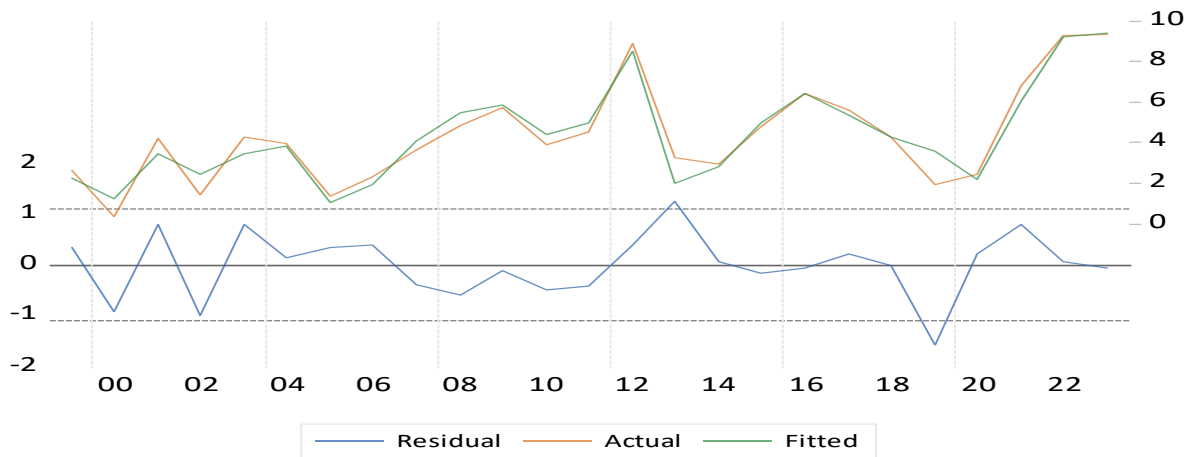
### 2.3. اختبار جودة النموذج (تشخيص بواقي النموذج):

لا اعتماد النموذج ARDL(3,3,3,4) في تقدير الآثار قصيرة وطويلة الأجل، لا بد التأكد من صلاحية وجودة أداء هذا النموذج، وهذا باستخدام الاختبارات التالية:

### 1.2.3 جودة النموذج

لتحديد جودة النموذج لا بد من مقارنة القيم الحقيقية والمقدرة، كما هو موضح في الشكل التالي:

### الشكل رقم (04) : تقارب القيم الحقيقية والمقدرة، والبواقي



المصدر : مخرجات EViews 13

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

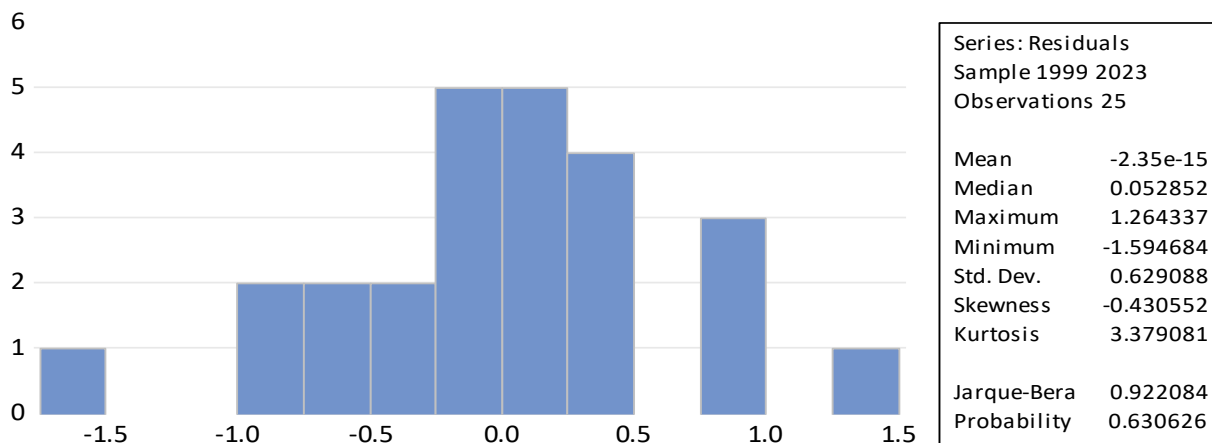
من الشكل نلاحظ تقارب القيم المقدرة من القيم الحقيقية، والذي يؤكد على جودة النموذج المقدر، لذا يمكن اعتماده في تفسير وتحليل النتائج.

### 2.2.3 التوزيع الطبيعي للبواقي

للكشف عن طبيعة توزيع البواقي سنختبر الفرضية التي مفادها أن "البواقي تتوزع توزيعاً طبيعياً". ويكون ذلك من خلال استقراء البيان الذي يسمح بملاحظة تجمع البواقي حول المركز وتتناقص كلما ابتعدت عن المركز نحو الأطراف، أو عدم تجمعها حول المركز.

حسب الشكل رقم (04) نلاحظ أن نتيجة الاختبار كانت غير معنوية ( $\alpha > 0.05$ ) وهو ما يدعم أن البواقي يخضعون للتوزيع الطبيعي، ومن خلال قيمة  $J-B=0.58$  أقل من  $\chi^2=5.99$ ، كما أن احتمالية (Probability) لإختبار (jarque bera) تساوي 0.9220 وهي أكبر من 0.05 وهو ما يؤكد أن بواقي النموذج تخضع للتوزيع الطبيعي، كما هو موضح في الشكل التالي:

الشكل رقم (05): التوزيع الطبيعي للبواقي



المصدر : مخرجات 13 EViews

### 3.2.3 اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء

يتضح من خلال الشكل (05) أن القيم الاحتمالية المصاحبة لكل من اختبار (F-statistic) بلغت (0.1954) عند مستوى دلالة (Prob: 0.8275) في حين بلغت القيمة الاحتمالية لإحصائية مربع كاي (Prob: 0.4655) حيث كلاهما أكبر من مستوى الدلالة أكبر من 0.05 وبالتالي نقبل الفرض الصفري الذي ينص على عدم وجود ارتباط ذاتي بين الأخطاء. كما هو موضح في الجدول التالي:

### الجدول رقم (04): نتائج اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

|               |          |                     |        |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic   | 0.195472 | Prob. F(2,6)        | 0.8275 |
| Obs*R-squared | 1.529289 | Prob. Chi-Square(2) | 0.4655 |

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: ARDL

Date: 03/08/25 Time: 15:50

Sample (adjusted): 1999 2023

Included observations: 25 after adjustments

Presample missing value lagged residuals set to zero.

المصدر : مخرجات 13 EViews

### 4.2.3 اختبار تجانس التباين (ثباته عبر الزمن)

يتم إجراء هذا الاختبار من خلال مقارنة إحصائية (R-Square) المحسوبة عبر اختبار (Breuch-Pagan-Godfrey) بالقيمة الجدولية لتوزيع Chi-Square، بعد التطبيق على متغيرات الدراسة تحصلنا على النتائج المبينة في الجدول رقم (05) الآتي:

### الجدول رقم (05): نتائج اختبار ثبات التباين

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

Null hypothesis: Homoskedasticity

|                     |          |                      |        |
|---------------------|----------|----------------------|--------|
| F-statistic         | 0.685872 | Prob. F(16,8)        | 0.7525 |
| Obs*R-squared       | 14.45924 | Prob. Chi-Square(16) | 0.5645 |
| Scaled explained SS | 1.761264 | Prob. Chi-Square(16) | 1.0000 |

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 03/08/25 Time: 15:51

Sample (adjusted): 1999 2023

Included observations: 25 after adjustments

المصدر : مخرجات 13 EViews

تشير نتائج اختبار (Breusch-Pagan-Godfrey) إلى أن قيمة الاحتمال الحرج بلغت ( Prob: 0.7525 ) وهي أكبر من 0.05 وعليه قبول فرض العدم ( $H_0$ ) أي أن النموذج المقدر لا يعاني من مشكلة عدم ثبات تجانس التباين.

### 5.2.3 اختبار Ramsey RESET Test

يشير اختبار (Ramsey RESET) إلى صحة الشكل الدالي (الخطي) المستخدم في النموذج = Prob (0.5664 أكبر من 0.05) من أجل فرضية العدم ( $H_0$ ) "لا تعاني الدالة من مشكلة عدم التحديد".

### جدول رقم (06): اختبار Ramsey RESET Test

Ramsey RESET Test

Equation: UNTITLED

Omitted Variables: Squares of fitted values

Specification: INF INF(-1) INF(-2) INF(-3) IMP IMP(-1) IMP(-2) IMP(-3) EXR

EXR(-1) EXR(-2) EXR(-3) EXPO EXPO(-1) EXPO(-2) EXPO(-3) EXPO(-4) C

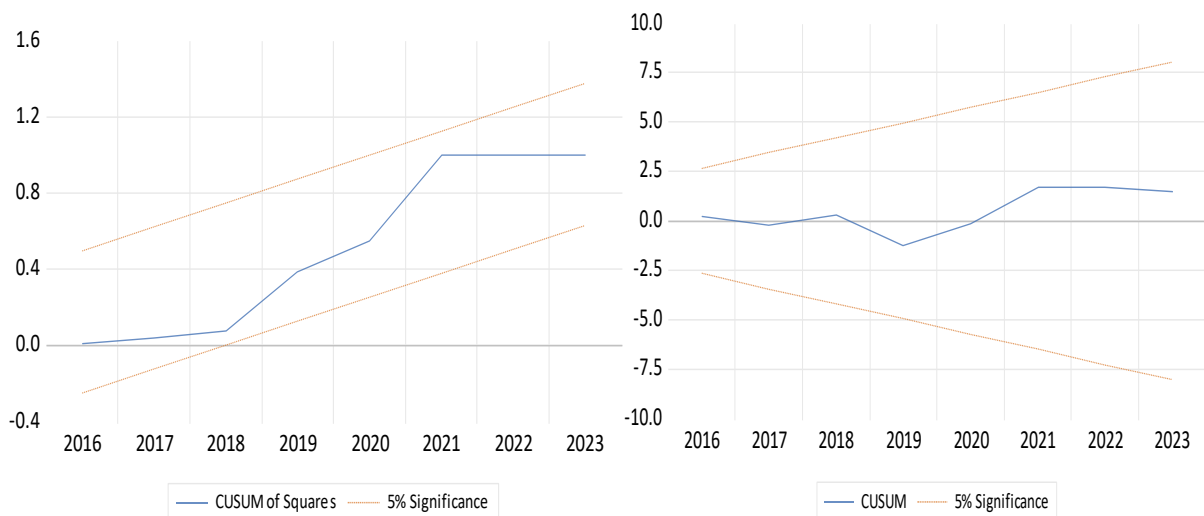
|                  | Value    | Df     | Probability |
|------------------|----------|--------|-------------|
| t-statistic      | 0.601568 | 7      | 0.5664      |
| F-statistic      | 0.361884 | (1, 7) | 0.5664      |
| Likelihood ratio | 1.260142 | 1      | 0.2616      |

المصدر : مخرجات EViews 13

### 6.2.3 اختبار الاستقرار

للتأكد من خلو بيانات الدراسة من وجود أي تغيرات هيكلية فيها وأن النموذج صالح للتنبؤ، لا بد من الحكم على استقرار النموذج من خلال الاختبار البياني لحركة بواقي النموذج، وكذا مربعات بواقي النموذج، كما هو موضح في الشكل رقم (06) التالي:

#### الشكل رقم (06): اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج



المصدر : مخرجات EViews 13

بما أن التمثيل البياني في كل من CUSUM Test، و CUSUM of Squares Test داخل الحدود المثلى عند مستوى 0.05، نقبل بالاستقرار الهيكلي للنموذج، مما يتضح أن المجاميع التراكمية تتمحور حول وسطها الحسابي خلال فترة البحث وهذا يعطي دلائل على سلامة ودقة نموذج ARDL وهو مؤشر على إمكانية اعتماد النموذج للتنبؤ.

### 3.3. إختبار معلمات النموذج في الأجلين القصير والطويل:

#### 1.3.3 إختبار التكامل المشترك باستعمال منهج الحدود (Bounds Test)

لاختبار مدى وجود علاقة طويلة الأجل (وجود تكامل مشترك) بين المتغيرات المستقلة (سعر الصرف، الصادرات، الاستيرادات) والمتغير التابع (معدل التضخم) يتم حساب (F-statistic)، والجدول التالي يوضح نتائج التكامل المشترك وفقا لاختبار الحدود.

### الجدول رقم (06): نتائج اختبار الحدود Bounds test

Null hypothesis: No levels relationship  
Number of cointegrating variables: 3  
Trend type: Rest. constant (Case 2)  
Sample size: 25

| Test Statistic | Value     |
|----------------|-----------|
| F-statistic    | 15.883314 |

|             | 10%   |       | 5%    |       | 1%    |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sample Size | I(0)  | I(1)  | I(0)  | I(1)  | I(0)  | I(1)  |
| 30          | 2.676 | 3.586 | 3.272 | 4.306 | 4.614 | 5.966 |
| Asymptotic  | 2.370 | 3.200 | 2.790 | 3.670 | 3.650 | 4.660 |

\* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.

### المصدر : مخرجات EViews 13

تشير النتائج إلى أن القيمة المحسوبة لـ (F-statistic) أكبر من القيم الحرجة للحد الأدنى والأعلى عند معظم مستويات المعنوية، مما يعني رفض فرضية العدم ( $H_0$ ) التي تنص على عدم وجود تكامل مشترك بين المتغيرات، ونقبل الفرضية البديلة ( $H_1$ ) التي تنص على وجود تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة، وهذا يعني وجود علاقة توازن طويلة الأجل تتجه من المتغيرات المستقلة (سعر الصرف، الصادرات، الاستيرادات) نحو المتغير التابع (معدل التضخم).

**2.3.3 تحليل وتفسير علاقة الأجل القصير:** إن العلاقة القصيرة الأجل تتمثل في تقدير نموذج تصحيح الخطأ، والجدول رقم (07) يوضح نتائج تقدير نموذج الدراسة في الأجل القصير.

### الجدول رقم (07): نتائج تقدير معلمات الأجل القصير ومعلمة تصحيح الخطأ

Dependent Variable: D(INF)  
Method: ARDL  
Date: 03/08/25 Time: 15:47  
Sample: 1999 2023  
Included observations: 25  
Dependent lags: 4 (Automatic)  
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): IMP EXR EXPO  
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)  
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)  
Number of models evaluated: 500  
Selected model: ARDL(3,3,3,4)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|-------|
|----------|-------------|------------|-------------|-------|

أثر سعر الصرف والميزان التجاري على التضخم، دراسة تحليلية قياسية لحالة الجزائر خلال الفترة (1995-2023)

|                    |           |                       |           |        |
|--------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------|
| COINTEQ*           | -1.059265 | 0.097052              | -10.91443 | 0.0000 |
| D(INF(-1))         | -0.047858 | 0.086226              | -0.555036 | 0.5891 |
| D(INF(-2))         | -0.211151 | 0.067373              | -3.134063 | 0.0086 |
| D(IMP)             | -0.146915 | 0.087513              | -1.678779 | 0.1190 |
| D(IMP(-1))         | -0.368623 | 0.104414              | -3.530387 | 0.0041 |
| D(IMP(-2))         | 0.277758  | 0.097578              | 2.846526  | 0.0147 |
| D(EXR)             | -0.096619 | 0.056175              | -1.719959 | 0.1111 |
| D(EXR(-1))         | 0.140133  | 0.056585              | 2.476530  | 0.0291 |
| D(EXR(-2))         | -0.157260 | 0.048444              | -3.246237 | 0.0070 |
| D(EXPO)            | -0.074850 | 0.024090              | -3.107081 | 0.0091 |
| D(EXPO(-1))        | -0.262975 | 0.035545              | -7.398286 | 0.0000 |
| D(EXPO(-2))        | -0.178955 | 0.027343              | -6.544865 | 0.0000 |
| D(EXPO(-3))        | -0.162280 | 0.021519              | -7.541320 | 0.0000 |
| R-squared          | 0.935432  | Mean dependent var    | 0.172800  |        |
| Adjusted R-squared | 0.870865  | S.D. dependent var    | 2.475735  |        |
| S.E. of regression | 0.889665  | Akaike info criterion | 2.910087  |        |
| Sum squared resid  | 9.498041  | Schwarz criterion     | 3.543902  |        |
| Log likelihood     | -23.37609 | Hannan-Quinn criter.  | 3.085880  |        |
| F-statistic        | 14.48765  | Durbin-Watson stat    | 2.338624  |        |
| Prob(F-statistic)  | 0.000025  |                       |           |        |

\* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر : مخرجات EViews 13

تشير نتائج الجدول رقم (07) إلى وجود علاقة تكامل مشترك بين أثر سعر الصرف والميزان التجاري على معدل التضخم، وهذا ما تؤكدته معلمة تصحيح الخطأ  $CointEq(-1)$  البالغة (-1.059) وهي سالبة ومعنوية، وبما أنها سالبة ومعنوية احصائيا هذا يعني أن (1.059) من أخطاء الأجل القصير يتم تصحيحها تلقائيا عبر الزمن لبلوغ التوازن في الأجل الطويل، أي أن صافي الميزان التجاري يتطلب أكثر من سنة (1.059) من الزمن لبلوغ قيمته التوازنية في الأجل الطويل.

**3.3.3 تحليل وتفسير علاقة الأجل الطويل:** لقد أكدت النتائج السابقة على وجود تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة، والجدول التالي يوضح نتائج تقدير العلاقة التوازنية طويلة الأجل للنموذج  $ARDL(4,3)$ .

الجدول رقم (08): نتائج تقدير معلمات الأجل الطويل

Deterministics: Rest. constant (Case 2)

$$CE = INF(-1) - (0.248962*IMP(-1) + 0.135657*EXR(-1) + 0.223285*EXPO(-1) - 7.952597)$$

| Variable * | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|------------|-------------|------------|-------------|--------|
| IMP(-1)    | 0.248962    | 0.107363   | 2.318882    | 0.0306 |
| EXR(-1)    | 0.135657    | 0.035891   | 3.779658    | 0.0011 |
| EXPO(-1)   | 0.223285    | 0.095617   | 2.335197    | 0.0295 |
| C          | -7.952597   | 2.803994   | -2.836167   | 0.0099 |

Note: \* Coefficients derived from the CEC regression.

المصدر : مخرجات EViews 13

تظهر نتائج التقدير الموضحة في الجدول رقم (08) أنه توجد علاقة طردية ومعنوية بين الاستيرادات (IMP) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة الاستيرادات ب 1% تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.24%، وهذه النتيجة تتوافق مع النظرية الاقتصادية والدراسات التجريبية السابقة، حيث يرتبط هذا التأثير بطبيعة الهيكل الاقتصادي للجزائر المعتمد بدرجة كبيرة على الواردات، بأخص السلع الاستهلاكية والمواد الأولية... إلخ، ويؤدي هذا الاعتماد إلى انتقال التضخم المستورد إلى الأسواق المحلية، خاصة في ظل ضعف الإنتاج الوطني وقلة التنوع الاقتصادي، كما أن أي ارتفاع في سعر الصرف أو في الأسعار العالمية يؤدي تلقائيا إلى ارتفاع فاتورة الاستيراد وبالتالي تضخم داخلي مما يعرض الاقتصاد للصدمات الخارجية ويضعفه على تحقيق استقرار في الأسعار ومن بين الحلول المقترحة: تطوير الإنتاج المحلي لتقليل فاتورة الاستيراد خاصة في مجال الزراعة والصناعة التحويلية، اعتماد سياسة انتقائية في عملية الاستيراد بالتركيز على استيراد المواد الأساسية وتقليل استيراد الكماليات، وضع رخص استيراد مرنة ومبنية على الاحتياجات الفعلية للسوق بدلا من القرارات الإدارية العامة والعشوائية التي تؤدي إلى ندرة والاحتكار.

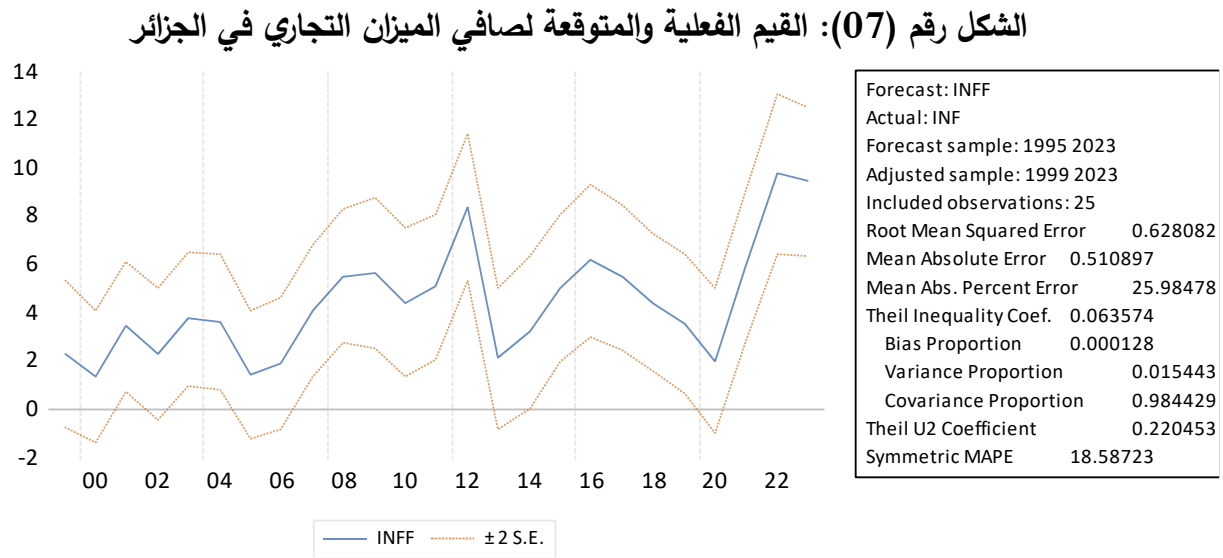
كما أشارت النتائج إلى وجود علاقة طردية ومعنوية بين الصادرات (EXPO) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة الصادرات بوحدة واحدة تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.22%، على الرغم بأن الصادرات تمثل مصدرا مهما للعملة الصعبة، حيث يعزى هذا التأثير الإيجابي على التضخم يفسر في السياق الجزائري بأن زيادة الصادرات خاصة السلع الأساسية قد يؤدي إلى نقص المعروض المحلي، مما يتسبب في ارتفاع الأسعار محليا وكمثال على ذلك سجل خلال سنوات 2022-2023 ارتفاع في أسعار بعض المنتجات (البطاطا، البيض، الطماطم) في السوق المحلية تزامنا مع ارتفاع صادرات هذه المواد نحو بعض دول الجوار ما خلق ندرة موسمية ورفع الأسعار، كما أن تركيز الصادرات على قطاع المحروقات دون وجود بدائل داخلية قوية يجعل الاقتصاد الجزائري عرضة للتقلبات الخارجية، سواء في الطلب أو في الأسعار وهو ما يؤدي إلى تأثر مستويات الأسعار محليا، ومن بين الحلول المقترحة تشجيع إنتاج موجه للتصدير دون التأثير على المعروض المحلي.

وجود علاقة طردية ومعنوية بين سعر الصرف (EXR) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة سعر الصرف (انخفاض قيمة الدينار الجزائري) ب 1% تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.13%، حيث تدل هذه العلاقة الطردية والقوية على أن انخفاض قيمة الدينار يؤدي إلى تضخم مستورد بسبب ارتفاع كلفة السلع والخدمات الأجنبية، مما يؤثر بشكل مباشر على القدرة الشرائية للمواطنين وكمثال على ذلك سجل الدينار الجزائري انخفاضا كبيرا أمام الدولار واليورو خلال الفترة 2022-2023، ما أدى إلى ارتفاع أسعار الأجهزة الكهربائية والمنزلية والأدوية المستوردة... إلخ، ومن بين الحلول المقترحة تنويع مصادر الدخل الوطني خاصة عبر الصادرات غير نفطية كالزراعة، مكافحة السوق السوداء للعملة عن طريق إنشاء مكاتب صرف رسمية.

### 4.3.3 اختبار الأداء التنبؤ لنموذج تصحيح الخطأ غير المقيد لنموذج ARDL

بعد الانتهاء من اختيار الاستقرار الهيكلية لمعاملات النموذج، والتأكد من خلو البيانات المستخدمة من وجود أي تغيرات هيكلية، فإننا نستخدم اختبار معامل عدم التساوي (THEIL) فضلا عن اختبار مصادر الخطأ للتأكد

من أن النموذج المستخدم يتمتع بقدرة جيدة على التنبؤ خلال فترة الدراسة، ويمكن ذلك من خلال الشكل رقم (07) الآتي:



المصدر : مخرجات EViews 13

يتبين من خلال الشكل رقم (07) أن قيمة معامل عدم التساوي (THEIL) بلغت (0.063574) وهي أقل من الواحد الصحيح وتقترب من الصفر، في حين بلغت قيمة نسبة التحيز (BP) (0.000128) تشير على عدم وجود انحياز في التنبؤ، كما بلغت قيمة التباين (VP) (0.015443) وهي قريبة من الصفر حيث تعكس مدى تباين الأخطاء في التنبؤات مقارنة بالقيم الحقيقية، في حين بلغت نسبة التباين (CP) (0.984429) وهي قريبة من الواحد الصحيح، من خلال هذه المؤشرات يتضح أن النموذج المقدر يتمتع بقدرة على التنبؤ بها مستقبلاً، من أجل اتخاذ القرارات الاقتصادية الصحيحة للوصول إلى الأهداف المرسومة والمخطط لها.

#### 4. خاتمة:

على إثر الدراسة النظرية والتطبيقية لمتغيرات الدراسة وإبراز أثر سعر الصرف والميزان التجاري (صادرات وواردات) بالجزائر على التضخم خلال فترة الدراسة تم التوصل إلى العديد من النتائج النظرية والتطبيقية نوجز أهمها في النقاط التالية:

- وجود علاقة تكامل مشترك بين سعر الصرف والميزان التجاري على معدل التضخم؛
  - توجد علاقة طردية ومعنوية بين الاستيرادات (IMP) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة الاستيرادات ب 1% تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.24%؛
  - وجود علاقة طردية ومعنوية بين الصادرات (EXPO) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة الصادرات بوحدة واحدة تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.22%؛
  - وجود علاقة طردية ومعنوية بين سعر الصرف (EXR) ومعدل التضخم عند مستوى 5%، إذ أن زيادة سعر الصرف (انخفاض قيمة الدينار الجزائري) ب 1% تؤدي إلى زيادة معدل التضخم ب 0.13%.
- على إثر النتائج المتوصل أعلاه يمكن استنتاج التوصيات التالية:

- على الرغم من تسجيل فوائض في الميزان التجاري في أغلب فترة الدراسة إلا أن هذه الفوائض نقدية كمية بفعل الاعتماد على الصادرات من المواد النفطية وما شابهها، لذا يستحسن التنويع في الصادرات لتحقيق فوائض حقيقية سلعية نوعية من أجل عدم الوقوع في أزمات نتيجة لانخفاض أسعار البترول في الأسواق العالمية؛
  - محاربة الأسواق السوداء لسعر صرف العملات الأجنبية بالدينار الجزائري وتوسيع دائر الأسواق الرسمية (تسهيل إجراءات الصرف في البنوك التجارية) من شأنه رفع معدلات العرض والطلب على الدينار الجزائري وبالتالي تحسين معدلات صرفه بالعملات الأجنبية خاصة القوية منها؛
  - العمل على كبح معدلات التضخم المرتفعة في السنوات الأخيرة عن طريق التحكم (جذب) المعروض النقدي وتوفير سلع وخدمات أكثر (عن طريق دعم المستثمرين والمنتجين المحليين مع جذب مستثمرين أجانب) مع إعادة النظر في طريقة دعم الدولة لبعض السلع والخدمات (خاصة الواسعة الاستهلاك).
5. المراجع:

International Monetary Fund. (2022). *Finance & Development*. Washington DC, USA: International Monetary Fund. Communications Department.  
TR Jain, S. K. (2015). *International Trade and Public Finance* (éd. 1). New Delhi, India: FK Publications.

unescwa. (2022). معجم المصطلحات الاقتصادية. Consulté le 04 05, 2025, sur الميزان التجاري:

<https://www.unescwa.org/ar/sd-glossary/%D8%A7%D9%84%D9%85%D9%8A%D8%B2%D8%A7%D9%86-%D8%A7%D9%84%D8%AA%D8%AC%D8%A7%D8%B1%D9%8A-0>

زكريا مهران. (2017). *التاريخ يفسر التضخم والتقلص*. المملكة المتحدة : دار هندواي للنشر والتوزيع.

عبد الرزاق بن الزاوي. (2027). *سعر الصرف الحقيقي التوازني* (الإصدار الأولي). عمان، الأردن: دار اليازوردي للنشر والتوزيع.

عبد الكريم دبار، و رحيمة بوصبيح صالح. (2021). أثر تقلبات أسعار النفط على المي ازن التجاري الح ازئري خالل الفترة 1990-2020. *مجلة التنمية الاقتصادية*، 06(02)، 17-01.

عبد المجيد قدي. (2003). *المدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية - دراسة تحليلية تقييمية*. الجزائر العاصمة، الجزائر: ديوان المطبوعات الجامعية.

غازي حسين عناية. (1991). *تمويل التنمية الاقتصادية بالتضخم المالي*. بيروت، لبنان: دار الجيل للنشر والتوزيع.

غازي حسين عناية. (2000). *التضخم المالي*. الاسكندرية، جمهورية مصر العربية: مؤسسة شباب الجامعة.

محمد شاهين. (2018). *أسعار صرف العملات العالمية وأثرها على النمو الاقتصادي* (الإصدار الأولي). عمان، الأردن: دار حميثرا للنشر والترجمة.

مساعدة جمال، و شريف غياط. (2019). العوامل المؤثرة في سعر الصرف في ظل نظام التعويم "دراسة بيانية". *دراسات العدد الاقتصادي*، 10(02)، 15 - 38.