

الاجابة النموذجية في مقياس الاقتصاد النقدي وأسواق رأس المال

السؤال الأول: اشرح ما يلي: (05ن)

1. الكتلة النقدية: هي كمية النقد المتداولة في اقتصاد معين وفي وقت معين، أي أنها تمثل المعروض النقدي للدولة في زمن معين، وتتكون الكتلة النقدية من المجاميع النقدية التالية:

-القاعدة النقدية: "B": وتتكون من النقود الإلزامية الورقية التي يصدرها البنك المركزي والنقود المساعدة التي تصدرها الخزينة العمومية بالإضافة إلى الاحتياطات النقدية لدى البنوك في حساباتها لدى البنك المركزي.

-المجمع النقدي "M1": ويشمل القاعدة النقدية: "B" والودائع تحت الطلب بالعملة الوطنية

-المجمع النقدي "M2": ويشمل M1 + الودائع الادخارية أو أشباه النقود.

-المجمع النقدي "M3": ويشمل M2 + الودائع الحكومية لدى البنوك التجارية + الودائع الادخارية لدى مختلف المؤسسات المالية في المجتمع غير البنوك التجارية.

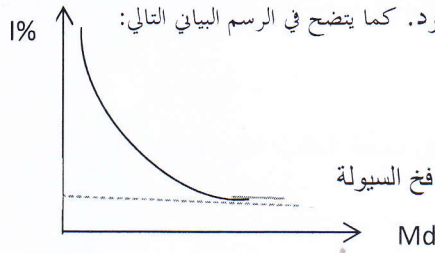
2. مقابلات الكتلة النقدية: هي مجموع الديون العائدة لمصدري النقد وشبه النقد والتي تكون سبب أو مصدر الكتلة النقدية، وهذا يعني أن للنقود أجزاء مقابلة تفسر سبب إصدارها. وتتكون من:

-الذهب والعملات الأجنبية؛

-القروض المقدمة للاقتصاد؛

-الذمم على الخزينة العمومية؛

3. فسخ السيولة عند كيتز: هي ذلك الجزء من منحى الطلب على النقود الذي تكون فيه مرونة الطلب على النقود لانهائية، ولا يتأثر سعر الفائدة بعد هذه النقطة بأي زيادة في عرض النقود. كما يتضح في الرسم البياني التالي:



4. السوق الأولية والسوق الثانوية: السوق الأولية هي السوق التي يتم فيها التعامل بالأوراق المالية عند إصدارها لأول مرة، أما السوق الثانوية فهي السوق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية التي تم إصدارها في السوق الأولية.

السؤال الثاني: (05): اختلفت النظريات النقدية في تحليلها لدور النقود في الاقتصاد بين التحليل المحايد والتحليل غير المحايد. (حلل وناقش):

بحث النظريات النقدية المختلفة في دور النقود في الاقتصاد من خلال إيجاد العلاقة السببية بين المعروض النقدي والنشاط الاقتصادي، فهناك اعتقاد سائد لدى التيار الكلاسيكي بأن أي زيادة في كمية النقود سوف تؤدي إلى زيادة في المستوى العام للأسعار فقط ولا تؤدي إلى زيادة في حجم الناتج أو مستوى الدخل الكلي مستثنين في ذلك إلى معادلة "فيشر" ومعادلة "مارشال"، التي تفترض أن سرعة دوران النقود وحجم المبادلات ثابتة في الاجل القصير على اعتبار أنها ترتبط بعوامل بطيئة التغير في المدى القصير وبالتالي فإن أي زيادة في كمية النقود سوف تؤدي إلى زيادة المستوى العام للأسعار دون التأثير في حجم الانتاج أو مستوى الدخل. (النقود حيادية).

في حين يرى كتر في نظريته أن تغير عرض النقود له آثار مباشرة على المتغيرات الكلية عن طريق إحداث صدمات في الطلب الكلي، وأوضح ذلك من خلال دور سعر الفائدة في تحديد الطلب على النقود ومن ثم تحديد حجم الدخل و

الطلب الكلي الفعال وانعكاس ذلك على حجم الناتج من خلال تأثير النقود على حجم الاستثمار مما يشير إلى عدم (حيادية النقود)

السؤال الثالث (05ن) دالة الطلب على النقود عند مارشال و فريدمان:

دالة الطلب على النقود عند: "مارشال": الطلب على النقود عند مارشال يتحدد من خلال المعادلة التالية:

$$K_{py}M_d =$$

حيث: M_d : الطلب على النقود، k : النسبة من الدخل التي يحتفظ بها الأفراد في صورة سائلة.

p : المستوى العام للأسعار. Y : الناتج الحقيقي معبرا عنه بالقيمة النقدية أي أن $Y=PQ$

دالة الطلب على النقود عند فريدمان:

$$\frac{M}{P} = f$$

حيث: $\frac{M}{P}$: الطلب على النقود كأرصدة نقدية .

Y_p : الدخل الدائم وهو القيمة الحالية المخصومة من تدفقات الدخل المتوقعة لفترة طويلة في المستقبل.

r_m : العوائد المتوقعة من النقود.

r_b : العوائد المتوقعة من السندات .

r_s : العوائد المتوقعة من الأسهم .

π_e : المعدل المتوقع من التضخم .

h : الثروة البشرية.

السؤال الرابع: قارن بين النظرية الكثرية والنظرية المعاصرة في مسألة الطلب على النقود.

أوجه الاختلاف بين النظريتين:

1. تعدد الأصول في بناء دالة الطلب على النقود : حيث أن فريدمان اعتمد على تعدد الأصول وبالتالي تعدد أسعار

الفائدة — بينما كتر فاعتمد على أصل واحد وهو السندات وبالتالي اعتمد على سعر فائدة واحد.

2. أهمية الأصول العينية: حيث أن فريدمان نظر إلى السلع كبدايل للنقود ، بينما أهمل كيتير الأصول الحقيقية في بناء دالة

الطلب على النقود، لذلك تمكن فريدمان من الخروج بنتيجة مفادها أن التغيرات في الانفاق الكلي يمكن تفسيرها

مباشرة بالتغيرات في كمية النقود.

3. استقرار دالة الطلب على النقود: حيث يرى كتر أن التقلبات في أسعار الفائدة يصاحبه تقلبات في سرعة دوران

النقود في نفس الاتجاه بسبب عدم استقرار دالة الطلب على النقود، أما فريدمان فهو يرى عدم حساسية الطلب على

النقود لتغيرات سعر الفائدة، أي أن دالة الطلب على النقود مستقرة وهذا الاستقرار يؤدي إلى التنبأ بدقة بسرعة

دوران النقود.

4. انفصال دالة عرض النقود عن دالة الطلب على النقود عند فريدمان، على عكس كتر الذي لم يفصل بينهما.