

## ميزان المدفوعات، دراسة تحليلية

### أولاً: تعريف ميزان المدفوعات:

يمكن تعريف ميزان المدفوعات بأنه السجل الأساسي المنظم و الموجز الذي تدون فيه كافة المعاملات الاقتصادية التي تتم بين حكومات و مواطنين و مؤسسات محلية لبلد ما (المقيمين) مع مثيلاتها لبلد أجنبي خلال فترة معينة عادة سنة واحدة.

ويبرر لنا من خلال التعريف، بعض المصطلحات الأساسية التي يجب الوقوف عندها وهي:

- **المعاملات الاقتصادية:** طبيعتها مختلفة، فمنها ما يستلزم تصدير أو استيراد السلع والخدمات ومنها ما يستلزم بيع وشراء الأصول بجميع أشكالها (النقود، المخزونات، المصانع،..... الخ، بحيث أن ميزان المدفوعات يسجل جميع المدفوعات والمتحصلات التي تؤدي حاضراً أو مستقبلاً إلى تسوية نقدية، هذا بالإضافة إلى تسجيل المعاملات التي ليس لها مقابل.

- **عنصر الإقامة:** يقصد بالمقيمين جميع الأشخاص الطبيعيين والمعنويين الذين تربطهم علاقات وثيقة بإقليم الدولة مهما كانت جنسيتهم، ويخضعون لقوانينها ولهم مصلحة على الإقليم الاقتصادي الجمركي والسياسي للبلد من خلال قيامه بالعمليات الاقتصادية لمدة سنة أو أكثر، أما غير المقيمين فهم أولئك الذين يعيشون خارج إقليم الدولة بما فيهم المواطنون الذين يزاولون نشاطهم الأساسي خارج حدود البلد كالسواح وأعضاء السلك الدبلوماسي والمنظمات الدولية... الخ، على هذا الأساس، تعتبر المعاملات الاقتصادية التي تتم بين هذه الوحدات الاقتصادية والمقيمين، بمثابة التعامل بين الداخل والخارج فتسجل في ميزان المدفوعات.

- **سنوية الميزان:** يغطي عادة الميزان المعاملات الاقتصادية التي تتم خلال السنة الميلادية باستثناء بعض الاقتصاديات المتقدمة مثل الولايات المتحدة الأمريكية والتي تقدر بثلاث أشهر، وليس هنا كقاعدة تحدد تاريخ بداية السنة، فمن البلدان من يتخذ بداية شهر جانفي لتقييد العمليات في ميزان المدفوعات ومنها من يبدأ خلال السنة مثل اليابان حيث يغطي الميزان فيها الفترة من بداية أفريل إلى غاية مارس من السنة المقبلة.

### ثانياً: الهدف من التسجيل في ميزان المدفوعات

إن تسجيل المعاملات الاقتصادية الدولية تعد مسألة حيوية لأي اقتصاد وطني وذلك لأسباب التالية:

- إن تطور حجم و قيمة و هيكل المعاملات المسجلة في ميزان المدفوعات إنما يعكس بالنتيجة المشاكل الأساسية و معطيات الاقتصاد الوطني سواء من وجهة محلية أو دولية.
- ميزان المدفوعات هو صورة عن درجة اندماج الاقتصاد الوطني مع الاقتصاد الدولي و بالتالي فهي تقيس الموقف الدولي للقطر.
- أما هيكل ميزان المدفوعات فيعكس قوة الاقتصاد الوطني و قابليته التنافسية و درجة استجابته للتغير الحاصلة في الاقتصاد الدولي ، لأنه يعكس حجم و هيكل كل من

- الإنتاج و التصدير بما فيه العوامل المؤثرة عليه مثل حجم الاستثمارات، و درجة التوظيف ، و مستوى الأسعار و التكاليف ، و المستوى العلمي و التكنولوجي.... الخ.
- ميزان المدفوعات يشكل أداة هامة تساعد السلطات العامة على تخطيط العلاقات الاقتصادية الخارجية للبلد بسبب تركيبه الجامع، مثل تخطيط التجارة الخارجية من الناحية السلعية و الجغرافية او عند تصميم السياسات المالية و النقدية ، كذلك فان المعلومات المدونة في الميزان تعد ضرورية للبنوك و المؤسسات و الأشخاص سواء بصورة مباشرة أو غير مباشرة ضمن مجالات التمويل و التجارة الدولية.
- عادة ما يطلب صندوق النقد الدولي من جميع أعضائه تقديم موقف موازين مدفوعاتها سنويا لكون الميزان من أهم المؤشرات قاضية للحكم على المركز الخارجي للعضو.
- رغم أهمية ميزان المدفوعات، إلا أنهل أي بين أسباب التغيرات في بعض عناصره، كما أنه يخفي مبادلات المقايضة والهبات العينية والتي تظهر كمدفوعات أو مقبوضات نقدية، كما أنه لايعطي سوى خلاصة المعاملات الاقتصادية لهذا البلد في نهاية الفترة، مما يدل على أنه لا يكشف عن الصورة الآنية للاقتصاد، وبالتالي لايصح المقياس الملائم في هذه الحالة.

### ثالثا: تركيب ميزان المدفوعات:

جرت العادة على تقسيم ميزان المدفوعات إلى أقسام مختلفة مستقلة يضم كل منها نوعاً مميزاً من المعاملات الاقتصادية ذات الطبيعة المتشابهة أو المتقاربة في أهدافها، ومن بين التقسيمات الشائعة في هذا المجال نأخذ بالتقسيم التالي، والمتمثل بتقسيم ميزان المدفوعات إلى خمسة حسابات هي:

- **الحساب الجاري:** يشمل كافة المبادلات من السلع و الخدمات و يظم الحساب نوعين من الموازين هما:

- **الميزان التجاري (ميزان العمليات المنظورة):** يعتبر الميزان التجاري ، الميزان الرئيسي في ميزان المدفوعات و يشمل جميع الصادرات و الاسترادات من السلع المادية فقط و يسمى بالتجارة المنظورة.

مع الإشارة لكون تقيم الصادرات بالقيمة "F.O.B" أي قيمة السلعة حتى شحنها على السفينة، في حين تقيم الواردات بالقيمة "C.I.F" والتي تمثل قيمة السلعة في ميناء الوصول، ويوصي صندوق النقد الدولي بهذا الخصوص أن تقيم كل من الصادرات والواردات بالقيمة " F.O.B " من أجل تمييز قيمة السلع عن قيمة الخدمات التي لها علاقة بالسلعة من حيث خدمات النقل والتأمين.

- **ميزان الخدمات (ميزان العمليات غير المنظورة):** و يشمل معاملات الخدمات مثل النقل ، التأمين ، السياحة، الصيرفة و الدخول الاستثمارية يشمل الفائدة و إيرادات الأسهم ، و يسمى بالتجارة غير المنظورة.

يعد الحساب الجاري من اكبر حسابات ميزان المدفوعات و أهمها ، فهو يمثل ما تحقق فعلا من سلع و خدمات من قبل البلد مع العالم الخارجي سواء سلبا أو إيجابا ، كذلك الحساب الجاري يرتبط ارتباطا وثيقا بالدخل القومي للبلد و يؤثر فيه من ناحية الحجم و الهيكل .

-حساب التحويلات من طرف واحد: يتعلق هذا الحساب بمبادلات تمت بين الدولة و الخارج بدون مقابل أي أنها عمليات غير تبادلية، ويشمل هذا الحساب الهبات و المنح و الهدايا و المساعدات وأية تحويلات أخرى لا ترد سواء رسمية أم خاصة.

وقدمت تقسيم حساب التحويلات من طرف صندوق النقد الدولي إلى بندين، وهما:

• **الهبات الخاصة:** وتشمل كل من تحويلات الأفراد والمنظمات النقدية نقدية كانت أو عينية.

• **تحويلات المهاجرين من الخارج إلى بلادهم الأصلية، والهبات العامة:** والمتضمنة كل من التعويضات) يعتبرها صندوق النقد الدولي هبات إجبارية(،بالإضافة إلى الهدايا بأنواعها سواء كانت سلع أو خدمات أو شيكات للمدفوعات التي يترتب عليها تحويل موارد حقيقية أو حقوق مالية من وإلى بقية دول العالم دون مقابل.

-حساب رأس المال ( العمليات الرأسمالية: ) ويشمل هذا الحساب كل التدفقات النقدية من العملات الأجنبية الواردة إلى الداخل مطروحا منها كل التدفقات النقدية من العملات الأجنبية إلى الخارج، و هي نوعين هما :

• **رؤوس الأموال طويلة الأجل:** و يقصد بها حركة رؤوس الأموال التي تطول فترتها عن السنة كالقروض طويلة الأجل، الاستثمارات المباشرة أو شراء أوراق مالية أو بيعها من وإلى الخارج.

• **رؤوس الأموال قصيرة الأجل:** و هي حركة رؤوس الأموال التي تقل مدتها عن السنة، و هي تضم العملات الأجنبية، و الودائع المصرفية، الأوراق المالية قصيرة الأجل و الكمبيالات، و تتسم هذه الاستثمارات عادة بسيولتها الفائقة و سهولة انتقالها بين الدول.

**ملاحظة:** ميزان المدفوعات الأساسي : ميزان العمليات الجارية + ميزان التحويلات من طرف واحد + حركة رؤوس الأموال الطويلة الأجل

• **ميزان الذهب و النقد الأجنبي:** هو الميزان الذي تنعكس فيه صافي العمليات المالية و النقدية التي تتم عبر الحسابات السابقة، و يعكس حركة الذهب بصفته نقدا و النقد الأجنبي بين القطر و العالم الخارجي.

• **فقرة السهو و الخطأ:** نظريا ، ينبغي على محاسبة القيد المزدوج أن تؤدي إلى تعادل إجمالي العناصر الدائنة مع إجمالي العناصر المدينة عندما تؤخذ ميع الحسابات السابقة الذكر لميزان المدفوعات مجتمعة ، و مع ذلك تستخدم هذه الفقرة لخلق التوازن الحسابي لميزان المدفوعات في حالة وجود خلل أي عدم توازن بين القيد و يحصل ذلك في الحالات التالية:

• الخطأ في تقييم السلع و الخدمات المتبادلة نتيجة الاختلال في أسعار صرف العملات

• الخلل الناجم من تغير القيمة الخارجية لعملة احد البلدين المتعاملين تجاريا.

• قد تقتضي ضرورات الأمن القومي عدم الإفصاح عن المشتريات العسكرية للبلد و بالتالي سوف تدرج قيمة هذه المشتريات بفقرة السهو و الخطأ.

**رابعا: قواعد التسجيل في ميزان المدفوعات:**

يستخدم في ميزان المدفوعات نظام القيد المزدوج أي أن العملية التجارية تؤثر على جانبين في ميزان المدفوعات ، و هما الدائن و المدين.

-بالنسبة للجانب المدين : يأخذ الإشارة و يشمل:

- الاسترادات من السلع و الخدمات
  - الهدايا و المنح المقدمة للأجانب(التحويلات من طرف واحد)
  - رؤوس الأموال للخارج
- في هذا الجانب إما شكل : زيادة الأموال الوطنية في الخارج ، أو يقلل الأصول الأجنبية في الداخل، ف كلا العمليتان تستلزمان مدفوعات إلى الأجانب**
- الجانب الدائن : إشارة + يشمل:**
- الصادرات من السلع و الخدمات ،
  - الهدايا و المنح المقدمة من الأجانب ،
  - رؤوس الأموال القادمة من الخارج.
- في هذا الجانب تأخذ شكلين : زيادة في الأصول الأجنبية بالداخل ، أو تقلل أصول القطر في الخارج.**

مدین	دائن	الحساب
-	5	1- الحساب الجاري -السلع المصدرة ) النفط)
-	7	-قرض إلى الصومال لشراء النفط
8	-	-السلع المستوردة
-	1	-إيجار السفن ) خدمات)
8	13	رصيد العمليات الجارية
10	-	2-حساب رأس المال -بناء مصفاة في مصر
7	-	-قرض للصومال
17	0	
-	12	رصيد ميزان المدفوعات الأساسي
		3-حساب النقد الأجنبي
5	-	-نفط مصدر إلى اليابان
-	10	-بناء مصفاة في مصر
-	7	-قرض الى الصومال
7	-	-تصدير النفط إلى الصومال
-	8	-استيرادات من الخارج
1	-	-إيجار السفن للأجانب
(-) 38	(+) 38	

### مثال :

- نفرض أن ليبيا استوردت سلع من الخارج بقيمة 8 مليون دولار السلع المستوردة تسجل مدين في ميزان الحساب الجاري دفع قيمة هذه الواردات ستسجل كفقرة دائن في ميزان النقد الأجنبي
- نفرض أن ليبيا صدرت نفطا إلى اليابان بقيمة 5 مليون دولار . تسجل بطريقة عكس السابق
- لنفرض أن ليبيا قد أجرت سفنها إلى مالطا لنقل النفط الليبي و ذلك بقيمة 1 مليون دولار إيجار السفينة يعد خدمة و تسجل في فقرة دائن في الحساب الجاري دفع قيمة الإيجار من قبل مالطا تسجل في فقرة المدين في حساب النقد الأجنبي.
- نفرض أن ليبيا بنت مصفاة للنفط في مصر و قد بلغت قيمة التمويلات 10 مليون دولار بناء مصفاة في مصر ) استثمار مباشر ( تسجل في فقرة مدين في حساب رأس المال قيمة التمويل بناء المصفاة تسجل في فقرة دائن في حساب النقد الأجنبي
- لنفرض أن ليبيا قد أقرضت الصومال مبلغ 7 مليون دولار لتمويل شراء النفط. رؤوس الأموال المتدفقة إلى الخارج تسجل مدين في حساب رأس المال دائن في حساب النقد الأجنبي
- في حالة ما قامت الصومال بشراء النفط الليبي الصادرات فقرة دائن في الحساب الجاري، استلام الصادرات فقرة مدين في حساب النقد الأجنبي

## الاختلال في ميزان المدفوعات

### أولاً: حالات ميزان المدفوعات:

تشير حالات ميزان المدفوعات في أي دولة إلى أن الرصيد النهائي من البنود المستقلة أي قبل إجراء التسوية لن يخرج عن حالة من الحالات التالية:

-حالة التوازن في ميزان المدفوعات:

وهنا لا توجد مشكلة وتكون السياسات المنفذة قد نفذت بفعالية ونجاح، والأداء الاقتصادي كان يتسم بالكفاءة ، وحدث بالتالي تحقيق هدف التوازن مع العالم الخارجي، أو هدف التوازن الخارجي الذي من الضروري أن يكون في هذه الحالة متوافقاً مع التوازن الداخلي للاقتصاد القومي.

وتجدر الإشارة إلى أن حالة التوازن في ميزان المدفوعات تنعدم فيها بنود الموازنة وتكون مساوية للصفر.

### -حالة الفائض في ميزان المدفوعات:

وهنا يكون الرصيد بالموجب ، أي أن المتحصلات من العالم الخارجي أكبر من المدفوعات للعالم الخارجي وفي هذه الحالة تكون بنود الموازنة سالبة أو مدينة ، والأهم أن حالة الفائض في ميزان المدفوعات تعلن عن أن السياسة التجارية المتبعة والسياسات الإقتصادية لم تنجح في تحقيق هدف التوازن الخارجي ، وحالة الفائض في ميزان المدفوعات هي حالة غير مرغوب فيها وخاصة الفائض المطرد في ميزان المدفوعات نظراً لما يتضمنه ذلك من تخلي البلد صاحبة الفائض باطراد عن جزء من مواردها الحقيقية التي كان يمكن استخدامها في إنتاج حاجات أفرادها ، مقابل تراكم الأرصدة النقدية، وهي تعني مستوى معيشة أقل ومستوى رفاهية إقتصادية أقل مما كان يمكن أن يحدث لو لم يكن هناك فائض.

### -حالة العجز في ميزان المدفوعات:

ينطوي العجز على تدفق للخارج ، وهنا يكون الرصيد بالسالب ، أي أن المتحصلات من العالم الخارجي أقل من المدفوعات ، وبمعنى آخر فإن المدفوعات للعالم الخارجي تكون أكبر من المتحصلات ، أو هنا تكون بنود الموازنة موجبة أو دائنة ، والأهم أن حالة العجز في ميزان المدفوعات تعلن عن أن السياسات الإقتصادية لم تنجح في تحقيق هدف التوازن مع العالم الخارجي ، وحالة العجز هي أخطر بكثير من حالة الفائض ، وهي الحالة الأكثر حدوثاً في كثير من دول العالم فالعجز في ميزان المدفوعات يعني أن الدولة تعيش في مستوى معيشي أعلى مما تستحق ، فهي تستورد سلعاً وخدمات أكبر مما تسمح به قدراتها ، وتزداد بذلك مديونيتها اتجاه العالم الخارجي بكل ما تحمله من آثار سلبية ومخاطر ، بل إن العجز يعني أن الطلب على عملات الدول المصدرة يزداد و عرض العملات الوطنية يزداد مما يؤدي إلى خفض وتدهور قيمة العملة الوطنية ، وما يسببه ذلك من آثار سلبية عديدة ، ناهيك

عن أن زيادة الطلب على المنتجات الأجنبية تؤدي إلى انخفاض الإنتاج الوطني ، وزيادة البطالة.

### ثانيا : معايير تقدير حجم الاختلال في ميزان المدفوعات:

كما سبق أن ذكرنا أن التوازن الحسابي في ميزان المدفوعات أمر بديهي نظراً للعمل بفكرة القيد المزدوج، إلا أن التوازن الحسابي ليس له دلالة اقتصادية. وعليه الخلل في ميزان المدفوعات يحصل في أجزاء معينة من الميزان و عادة ما يكون العجز في الحساب الجاري -لكونه من اكبر الحسابات - أكثر ضرارا على الاقتصاد الوطني منه في حالة الفائض، فالعجز سيؤثر سلبا على قيمة العملة المحلية في سوق الصرف الأجنبي، ذلك لان العجز سيقود إلى عرض العملة المحلية في السوق أكثر من طلب الأجانب على شراء سلعة البلد، و عادة ما تستخدم السلطات العامة السياسة النقدية و المالية لتعديل هذا الخلل.

و يتم قياس الخلل في ميزان المدفوعات بحيث ينبغي أن تتجاوز نسبته % 5 من المعدل المتوسط لمجموع قيمة الإيرادات و المدفوعات المحققة في المعاملات الاقتصادية للقطر مع الأجانب خلال فترة سنة و هو ما يعرف بالخلل السنوي ، أما الخلل المتراكم فهو مجموع الاختلالات السنوية المتجمعة خلال فترة معينة.

أما فيما يخص تقدير حجم الاختلال في ميزان المدفوعات فيجب الإشارة لكونه لا يوجد معيار محدد للتقييم و لكن توجد هناك مجموعة من المعايير التي تختلف في مضمونها و يمكن حصر هذه المعايير في الآتي:

**-طريقة الميزان الأساسي:** يعرف الميزان الأساسي على انه المجموع الجبري لصافي أرصدة الحساب الجاري وحساب رأس المال طويل الأجل، ذلك أن طبيعة المعاملات في هذين الحسابين هي معاملات تلقائية وطبيعتها أنها مستقرة في الأجل القصير لكون لها صفة الدورية و التكرار، و تعرف هذه البنود باسم بنود الموازنة ، و وفقا لذلك فان:  
رصيد الميزان الأساسي = رصيد الميزان التجاري + رصيد ميزان التحويلات من جانب واحد +رصيد ميزان رؤوس الأموال طويلة الأجل.

أما فيما يتعلق ببنود الموازنة فهي ترتبط بالمعاملات الاقتصادية التي لها صفة الدورية و التكرار و التي تتمثل في التالي:

- حركة رؤوس الأموال قصيرة الأجل ،
- حركات الذهب النقدي،
- التغيرات في احتياطي الصرف الأجنبي.

و وفقا لذلك :

رصيد الموازنة = رصيد ميزان رؤوس الأموال قصيرة الأجل + رصيد ميزان الذهب النقدي + رصيد ميزان الصرف الأجنبي.

و بالتالي أسلوب التصحيح المتبع في هذه الحالة فيتم من خلال البنود الثلاث السابقة الذكر **-طريقة صافي ميزان السيولة:** وهي من أقدم الطرق المستخدمة في تحديد صافي رصيد ميزان المدفوعات، و تتحدد البنود الأساسية و بنود التسوية في هذه الطريقة فيما يلي:

- المعاملات الاقتصادية الأساسية :تتكون من البنود الرئيسية الواقعة فوق الخط التالية: صادرات و واردات السلع و الخدمات.

التدفقات الداخلة و الخارجة للتحويلات الأحادية الجانب.  
كل حركات رؤوس الأموال قصيرة الأجل بما فيها حقوق و التزامات البنوك التجارية و  
كل حركات رؤوس الأموال طويلة الأجل.

• **المعاملات الاقتصادية التابعة ( بنود التسوية):** و هي تشمل المعاملات الواقعة تحت  
الخط و تضم:

الاحتياطات المركزية من الذهب و الصرف الأجنبي.  
و وفقا لهذا الميزان، يكون ميزان المدفوعات في حالة فائض عندما تزداد الاحتياطات  
المركزية من الذهب و الصرف الأجنبي، أو إذا كانت المعاملات الاقتصادية الدائنة أكبر من  
المعاملات الاقتصادية المدينة مع استبعاد حركات الذهب و العملات الأجنبية الدائنة و  
المدينة. و يكون هناك عجز في الميزان إذا كانت المعاملات الاقتصادية المدينة و المسجلة  
في كل من الميزان التجاري و ميزان التحويلات من جانب واحد ، و ميزان رأس المال بمعناه  
الضيق أكبر من المعاملات الاقتصادية الدائنة و المقيدة في جانب الأصول من هذه الحسابات  
الثلاث .

-**طريقة الميزان الشامل للتسوية:** هذه الطريقة تأخذ بعين الاعتبار الاحتياطات الكلية (  
الشاملة (للدولة، أي بالإضافة إلى احتياطات البنك المركزي تأخذ احتياطات البنوك  
التجارية. و تقسم المعاملات وفقا لهذا الميزان إلى:

• **المعاملات الواقعة فوق الخط و تضم:**  
الصادرات و الواردات المنظورة و غير المنظورة ،  
التحويلات من جانب واحد ،

حركات رؤوس الأموال قصيرة الأجل بعد استبعاد الحقوق و الالتزامات الخارجية للبنوك  
التجارية ،

حركة رؤوس الأموال طويلة الأجل.

• **المعاملات الواقعة تحت الخط و تضم:**

الاحتياطات المركزية من الذهب و الصرف الأجنبي ،

الاحتياطات من الذهب و الصرف الأجنبي المتوافر لدى البنوك التجارية.

-**ميزان التسويات الرسمية:** و يطلق عليه أيضا مقياس السيولة الخارجية و يقصد به تحديد  
الخلل في ميزان المدفوعات من خلال ملاحظة التغيرات الحاصلة في الاحتياطات الرسمية  
المتاحة لدى القطر، فصافي معاملات التسوية الدائنة تكون مؤشرا عن زيادة البنود المدينة أي  
تظهر حالة العجز في ميزان المدفوعات و العكس صحيح.

-**ميزان المعاملات الاقتصادية المستقلة:** و يطلق عليه مقياس العمليات التلقائية، و يعد هذا  
المقياس من المقاييس المهمة في تحديد حجم الخلل في ميزان المدفوعات القطر ، و يشمل  
جميع المعاملات العامة و الخاصة التي تتم بغض النظر عن حالة ميزان المدفوعات، وإنما  
بدافع الربح و التجارة و هي تضم:

- جميع أنواع الصادرات و الواردات المنظورة و غير المنظورة.
- التحويلات من جانب واحد و التي تهدف إلى التقليل من التفاوت في مستويات الدخل  
بين الدول المختلفة أو المقيمين فيها.
- حركة رؤوس الأموال الخاصة و الطويلة الأجل ، وذلك لأنها تسعى للاستفادة من  
الاختلافات الدولية في أسعار الفائدة أو غير ذلك.

• بعض رؤوس الأموال قصيرة الأجل التي تتحرك بهدف المضاربة أو هرباً من عدم استقرار الأوضاع الاقتصادية و السياسة الداخلية.

هذا بالإضافة إلى أن المعاملات الاقتصادية المستقلة تهدف لتحقيق التوازن بين الدائن و المدين في الميزان أي تحقيق التعادل الحسابي لميزان المدفوعات.

### ثالثاً: أسباب الاختلال في ميزان المدفوعات:

إن الظروف التي تمر بها الدول يكون لها الأثر الكبير على الحياة الاقتصادية الشيء الذي يؤثر وبصفة مباشرة على موازين المدفوعات وتكون النتيجة إما فائض أو عجز، حيث يتخذ هذا الاختلال صوراً مختلفة بحسب مصدر هو أسبابه، ومن أهم هذه الأسباب نذكر :

### -التقييم الخاطئ لسعر صرف العملة المحلية:

وذلك لوجود علاقة وثيقة بين موقف ميزان المدفوعات وسعر الصرف المعتمد لدى ذلك القطر، فإذا كان سعر الصرف لعملة قطر ما أكبر من قيمتها الحقيقية، فسيؤدي ذلك إلى ارتفاع أسعار سلع القطر ذاته من وجهة نظر الأقطار الأخرى، مما يؤدي إلى انخفاض الطلب الخارجي على تلك السلع وبالتالي حدوث اختلال في ميزان مدفوعاته، ويحدث العكس في حالة تحديد سعر صرف العملة بأقل مما يجب إذ سيؤدي ذلك إلى توسع الصادرات مقابل تقلص الإستيراد مما يؤدي إلى حدوث اختلال في ميزان مدفوعاته أيضاً على أن الآثار المترتبة على تحديد سعر عملة القطر على موقف ميزان مدفوعاته تختلف عما إذا كان الميزان في حالة عجز أو فائض، إذ غالباً ماتؤدي حالة العجز في الميزان إلى بروز ضغوط تضخمية والتي تقود إلى حدوث إختلالات مستمرة في ميزان المدفوعات.

### -التضخم المحلي:

إذا كان الإقتصاد القومي يعاني ضغوطات تضخمية فإنه ينشأ عجز باستمرار في ميزان المدفوعات حيث تؤدي الزيادة في الدخول النقدية إلى زيادة الطلب على الواردات، وامتصاص السلع المتاحة للتصدير هذا من ناحية، ومن ناحية أخرى يؤدي ارتفاع الأسعار المحلية إلى تحويل الطلب المحلي من السلع المنتجة محلياً إلى بديلاتها من المستوردة حيث يصبح سعرها أرخص نسبياً، وتحويل الطلب الأجنبي إلى سلع الدولة المنافسة أو البدائل المنتجة محلياً في الدول المستوردة، حيث يصبح سعرها هي الأخرى أرخص نسبياً والنتيجة هي عجز باستمرار في الحساب الجاري، وتبعاً لذلك في ميزان المدفوعات فإن نقشي التضخم في الإقتصاد القومي كفيل بأن يولد عجزاً مستمراً فيه لأنه يشجع الإستيراد ويعيق التصدير، وينشأ الأثر المبدئي من الزيادة في الدخول النقدية ( أثراً لدخل ومن الإرتفاع في الأسعار بالنسبة لتلك التي تكون في الدولة المنافسة أو المستوردة أثر الثمن.

### -تدهور الميزة النسبية للصادرات:

قد ينشأ الاختلال بميزان المدفوعات ببطئ على مدى فترة طويلة الأجل نسبياً من الزمن نتيجة لحدوث تغيرات غير متكافئة فيعرض عناصر الإنتاج، أو في المعرفة التكنولوجية فيؤثر ان على الميزة النسبية التي تتمتع بها بعض السلع التصديرية، وبالتالي التأثير على توازن ميزان المدفوعات.

### -أسباب هيكلية:

هي الأسباب المتعلقة بالمؤشرات الهيكلية للاقتصاد الوطني وخاصة هيكل التجارة الخارجية (سواء الصادرات والواردات ) إضافة إلى هيكل الناتج المحلي، وينطبق ذلك بشكل خاص على الأقطار النامية التي يتسم هيكل صادراتها بالتركيز السلعي، أي اعتمادها على سلعة أو

سلعتين أساسيتين (زراعية أو معدنية كالنفط مثلاً) حيث عادة ما تتأثر هذه الصادرات بالعوامل الخارجية المتجسدة بمرونة الطلب الخارجي عليها في الأسواق العالمية، وتعتمد هذه المرونة على العديد من العوامل لعل من أبرزها هي درجة الإحلال الصناعي لصادرات الأقطار النامية وهو الإتجاه المميز لحركة التجارة العالمية في الوقت الحاضر، كما هو في السابق، والنتيجة هي حدوث إختلالات هيكلية هي الأخرى في موازين مدفوعات تلك الأقطار

#### -أسباب دورية

هي أسباب تتعلق بالتغيرات الدورية التي تمر بها الأقطار المتقدمة عادة، ويقصد بها التقلبات التي تحدث في النشاط الإقتصادي لتلك الأقطار وتدعى بالدورات التجارية، مثل حالات الرخاء والركود التي تحصل دورياً، فهذه الدورات لا تحدث في نفس الوقت في جميع الأقطار المختلفة، وإنما تتفاوت في أوقات بدايتها وكذلك من حيث حدتها.

#### -الظروف الطارئة:

أي قد تحصل أسباب عرضية، إضافة إلى الأسباب المشار إليها أعلاه بحيث تؤدي إلى حدوث اختلال في ميزان مدفوعات القطر كما في حالة حدوث الكوارث الطبيعية كالفيضان أو الجفاف أو في حالة تدهور البيئة السياسية كالأضرار مثلاً، فمثل هذه الحالات ستؤثر حتماً على صادرات القطر المعني، وما يترتب عليه من انخفاض في حصيلة هذه الصادرات من النقد الأجنبي خصوصاً قد يصاحب ذلك تحويلات رأسمالية إلى الخارج مما يسبب حدوث عجز في ميزان المدفوعات.

#### رابعاً: أنواع الاختلال في ميزان المدفوعات.

يمكن تقسيم أنواع الاختلال في ميزان المدفوعات إلى عدة صور كمايلي:

1. **الإختلال العرضي:** وهو الذي ينجم عن حدث عارض لا يتفق وطبيعة الأمور ولا يعبر عن القوة الإقتصادية الحقيقية للدولة، أي يحدث نتيجة سبب مؤقت ويزول مع زواله، ومثال على ذلك: العجز الذي يحدث في ميزان المدفوعات في الدول الزراعية نتيجة إصابة المحصول الرئيسي للتصدير بأفة زراعية.
2. **الإختلال الموسمي:** ويتوقف حدوثه على الفترة التي يعد فيها ميزان المدفوعات، ويظهر خاصة في الدول التي لها أنشطة موسمية كالزراعة مثلاً.
3. **إختل النقدي:** وينتج عن تدخل الدولة في سعر الصرف والحفاظ على مستواه، ورغم تغيير القدرة الشرائية للعملة الوطنية.
4. **إختلال دوري:** يجتاح النظام الرأسمالي عادة نوبات من الرواج والكساد ينعكس أثرها على ميزان المدفوعات، فهو تارة يحقق فائض وتارة أخرى يحقق عجزاً، وهذا الفائض أو العجز يطلق عليه تعبير الإختلال الدوري نسبة إلى الدورية الاقتصادية.
5. **الإختلال الإتجاهي:** وهو الإختلال الذي يظهر في الميزان التجاري بصفة خاصة، خلال انتقال الإقتصادي القومي من مرحلة التخلف إلى مرحلة النمو.
6. **الإختلال الهيكلي:** هو ذلك الإختلال الذي يكون مصدره تغير أساسي في ظروف الطلب أو العرض مما يؤثر في هيكل الإقتصاد الوطني وفي توزيع الموارد بين قطاعاته المختلفة.

## تصحيح الاختلال في ميزان المدفوعات

إن حدوث اختلال في ميزان المدفوعات لدولة ما يمكن تعويضه بكفالة التوازن الحسابي، عن طريق عمليات الموازنة التي تتحقق من انتقالات الذهب والعملات الأجنبية أو رأس المال قصير الأجل، لكن في ظل نظام النقد الحالي الدول ليست على استعداد لقبول وسائل الموازنة التي يقضي بها هذا النظام، فهي تعمل على تجميد وسائل العلاج، أو التقليل من آثارها، مما ينتج عنه استمرار الاختلال، وخاصة العجز لمدة أطول، و عموماً هناك طريقتان لتصحيح الاختلال في ميزان المدفوعات وهما

### • التصحيح عن طريق آلية السوق:

ترتبط هذه الطريقة بمراحل مختلفة مر بها النظام النقدي الدولي، وبالتالي فهي لا يعتمد عليها بالضرورة في الوقت الحاضر.

لقد قدم لنا، الفكر الاقتصادي تصورين مختلفين، أولاً التصور التقليدي الذي يرى أن توازن ميزان المدفوعات يتم نتيجة لحركة الأثمان في الداخل والخارج، ويميزون بين التوازن في ظل ثبات الصرف، وفي ظل حرية الصرف حيث تقوم أسعار الصرف بإعادة التوازن.

أما التصور الكينزي، فيرى أن توازن ميزان المدفوعات يتم نتيجة لتغيرات في حجم الدخل الوطني وكذا التصورين أهمل إمكانية إعادة التوازن عن طريق التدفقات المالية الدولية، وهذا ما سنحاول التطرق إليه في هذا المطلب، و تأخذ طريقة التعديل عن طريق آلية السوق ثلاث أشكال هي:

### -الصحيح عن طريق آلية الأسعار:

كان نظام الصرف السائد آنذاك هو نظام قاعدة الذهب، لذا فحديث التقليديون عن تحقيق التوازن عن طريق التغيرات في الأسعار يتم وفقاً لقواعد نظام الصرف القائم على قاعدة الذهب، و يتطلب تطبيقها ثلاث شروط أساسية هي:

• ثبات أسعار الصرف،

• الاستخدام الكامل لعناصر الإنتاج في القطر،

• مرونة الأسعار و الأجور أي حرية حركتهما

حيث أنهم افترضوا بقاء الأشياء الأخرى على حالها، خاصة تغيرات الدخل لسهولة التحليل وفهم الدور الذي يلعبه تغيير الأسعار بشكل أوضح.

فإذا كان ميزان المدفوعات لدولة ما قد حقق فائضاً، فإن ذلك يؤدي إلى دخول الذهب إلى هذه الدولة، وبالتالي زيادة كمية الذهب أي زيادة كمية النقود المتداولة في الداخل مما

يؤدي إلى ارتفاع الأسعار الداخلية على المستوى العالمي ، وبالتالي تزداد الواردات وتقل الصادرات، وهكذا يمتص الفائض ، ويعود التوازن إلى ميزان المدفوعات، والعكس في حالة العجز ، يخرج الذهب ، ووفقاً للنظرية الكمية للنقود تنخفض الأسعار ، وذلك يعتبر أمراً منشطاً للصادرات وكابحاً للواردات ، وبالتالي يعود التوازن إلى ميزان المدفوعات وتتم آلية علاج الاختلال في ميزان المدفوعات عن طريق التغييرات في الأسعار النسبية للصادرات والواردات التي تحدثها حركات الذهب ، ورغم أن هذه التغييرات في الأسعار النسبية مؤقتة ، إلا أنها تعيد توزيع الذهب بين دول العالم المختلفة بشكل يجعل مستوى الأسعار في كل دولة متماشياً مع المستوى الموجود في الدول الأخرى.

وفي هذا الإطار يمكن كذلك إدماج سياسة سعر إعادة الخصم التي يمارسها البنك المركزي في هذه الآلية ، حيث إذا تحقق فائض في ميزان المدفوعات الجارية ، فإنه يؤدي إلى ارتفاع سيولة البنك ، ومن ثم تعمل البنوك على تشجيع الاستثمارات بتخفيض سعر الفائدة، مما يؤدي إلى هجرة رؤوس الأموال إلى الخارج بحثاً عن عائد مرتفع ، وهذا ما يعمل على امتصاص الفائض في ميزان المدفوعات الجارية.

والعكس في حالة العجز حيث يعمل البنك المركزي على رفع سعر إعادة الخصم، ولهذا

أثر إن:

-**الأثر الأول :** يتمثل الأول في استقطاب رؤوس الأموال القصيرة الأجل الباحثة عن عائد مرتفع لرأس المال.

-**الأثر الثاني :** فيتعلق بالأسعار الداخلية ، حيث يضطر المنتجون والتجار الذين يرغبون في الحصول على السيولة إلى تخفيض الأسعار من أجل زيادة المبيعات ، مادامت تكلفة الحصول على السيولة من البنوك مرتفعة ، ويؤدي هذا الانخفاض في الأسعار إلى زيادة الصادرات ، ويعمل كلا الأثرين على إعادة التوازن في ميزان المدفوعات.

-**التصحيح عن طريق سعر الصرف:**

يختص هذا التصحيح بالمرحلة التي شهدت سيادة نظام العملات الورقية ، و من اهم الشروط الواجب توافرها لتطبيق هذه الطريقة هي حرية أسعار الصرف ، و عدم تقيدها من قبل السلطات النقدية.

فبحلول أزمة الثلاثينات وغياب قاعدة الذهب ، وحلول قاعدة الأوراق الإلزامية ترتب على ذلك أن أصبح سعر الصرف محور المناقشات حول دور جهاز الثمن في توازن ميزان المدفوعات ، إذ أصبحت عودة التوازن تعتمد على تغير أسعار الصرف ذاتها ، وما سيتبع هذا من تغير في الكمية المطلوبة والمعروضة من النقد الأجنبي والنقد الوطني ، أما تأثير تغير سعر الصرف في إعادة التوازن المختل فإنه يتم من خلال تأثير هذا التغير في أثمان السلع المتبادلة بين الدولة والخارج ، فاختلال ميزان المدفوعات الناتج عن تغير ظروف الطلب بزيادة استهلاك دولة العجز للواردات من دولة الفائض يؤدي إلى زيادة الطلب على عملة دولة العجز ، عندئذ ينعكس تخفيض قيمة عملة الدولة ذات العجز على أثمان السلع لديها بالانخفاض عند تقدير قيمتها بوحدات من عملة دولة الفائض ، ويؤدي ذلك إلى زيادة الطلب على منتجات دولة العجز ، عكس ذلك يحدث بالنسبة لأثمان سلع دولة الفائض حيث ترتفع تلك الأثمان مقدرة بعملة دولة العجز فينخفض الطلب عليها ، وينتج عن ذلك زيادة في صادرات دولة العجز وانخفاض في وارداتها من دولة الفائض ، الأمر الذي يعيد التوازن

لميزان المدفوعات، لكنه يلاحظ على حركة عودة التوازن في ظل نظام حرية الصرف ألا تتخذ دولة الفائض أية إجراءات من شأنها عرقلة عمل التغير في سعر الصرف.

### -التصحيح عن طريق الدخل :

تعتمد هذه الطريقة على النظرية الكينزية التي تهتم بالتغيرات الحاصلة في الدخول و آثارها على الصرف الأجنبي و بالتالي على وضع ميزان المدفوعات ، و أهم شروط النظرية هي:

- ثبات الأسعار) بما في ذلك سعر الفائدة وسعر الصرف(،
- الإقتصاد يعمل عند مستوى أقل من مستوى التشغيل الكامل،
- الاعتماد على السياسة المالية و خاصة الإنفاق العام للتأثير على الدخل تحت تأثير مضاعف الإنفاق.

و يعتمد كينز في تفسيره للتوازن على فكرتين أساسيتين هما الميل الحدي للاستيراد، ومضاعف التجارة الخارجية.

• **الميل الحدي للاستيراد :** يتوقف مقدار صادرات أي دولة خلال فترة معينة على ما ينفقه الأجانب على طلبهم لتلك الصادرات ، ويتوقف حجم ذلك الإنفاق بدوره على مستوى الدخل النقدي لهؤلاء الأجانب، فإذا زاد مستوى الدخل زاد الإنفاق والعكس بالعكس ، ومن ناحية أخرى تتوقف الواردات على الدخل القومي حيث تقوم علاقة طردية بين تغيرات الدخل وحجم الواردات ، فتزداد الأخيرة بارتفاع مستوى الدخل وتنخفض بانخفاضه ، وبالطبع لا تتجه كل الزيادة في الدخل إلى الإنفاق على الواردات حيث يخصص الأفراد نسبة معينة من الزيادة في دخولهم للإنفاق على السلع والخدمات الوطنية.

وتسمى العلاقة بين مقدار التغير ( زيادة أو نقصاناً ( في الواردات ومقدار التغير في الدخل ( بالزيادة أو النقصان ( بالميل الحدي للاستيراد.

• **مضاعف التجارة الخارجية:** وهنا نميز بين حالتين : حالة التغير التلقائي في ميزان المدفوعات ( أي أن التغير في ميزان التجارة راجع لأسباب مستقلة عن تطور الدخل في هذه الدولة ( و حالة التغير في ميزان المدفوعات الناتج عن تغير الدخل.

**حالة التغير التلقائي في ميزان المدفوعات :** تقر النظرية الكينزية بوجود علاقة ظاهرة بين حجم الاستثمارات في أي بلد وحجم الدخل فيه، لنفرض أنه بسبب زيادة الطلب الخارجي حققت دولة ما فائض في ميزانها التجاري، مما يؤدي إلى زيادة الدخل والتوظيف في صناعات التصدير ، وينتج عن الزيادة في الدخل إنفاق جزء منه على الواردات، مما يوجه ميزان المدفوعات نحو التوازن ، والجزء الباقي من الدخل الإضافي يستخدم في شراء السلع المحلية ، الأمر الذي يؤدي إلى توسع الصناعات المنتجة لهذه السلع.

وهكذا يعمل تيار الإنفاق المتتالي على توليد الدخل، وفي كل مرحلة من مراحل زيادة الدخل يتم إنفاق جزء من الزيادة في شراء السلع الوطنية وجزء آخر في شراء السلع المستوردة ، وقد يدخر الجزء الباقي ، وتتوقف هذه الميكانيكية على الميل الحدي للاستيراد. أما في حالة العجز ( أي زيادة الواردات عن الصادرات ( فإن آلية المضاف ستعمل في الإتجاه المعاكس فقط ، فانخفاض الصادرات يؤدي إلى انخفاض الدخل وينتج عنه انخفاض الواردات ويستمر الانخفاض في الدخل حتى التعادل.

**حالة التغير في ميزان المدفوعات المصحوب بتغيرات الدخل :** تستخدم فكرة مضاعف التجارة الخارجية هذه في بيان كيفية عودة التوازن إلى ميزان المدفوعات المختل بمساعدة تغيرات الدخل القومي.

اعتبر كينز أن الإستهلاك والإنتاج يرتبطان مباشرة بالدخل ، لأن زيادة الدخل يترتب عليه زيادة في الإستهلاك أما علاقة الصادرات والواردات بالدخل فهي علاقة ذات اتجاهين من ناحية إذا كنا بصدد دولة تحقق فائض في ميزان مدفوعاتها فإن زيادة الصادرات على الواردات تعني وجود زيادة في الإنفاق على الصادرات، أو تصدير إضافي من شأنه توليد دخول إضافية للإقتصاد القومي يتوقف مقدارها على معامل مضاعف التجارة الخارجية والذي يعتمد على نسب التسرب أي الميل الحدي للإدخار والميل الحدي للإستيراد فزيادة الصادرات سيؤدي إلى زيادة حجم التشغيل في صناعات التصدير وزيادة الدخل في هذه الصناعات ، ويترتب على زيادة هذه الدخول تنشيط الفروع الإنتاجية الأخرى ، ويسود الإقتصاد القومي بصفة عامة زيادة في القوة الشرائية وزيادة في الطلب على السلع والخدمات الوطنية والأجنبية.

وسيتوقف مقدار ما ينفق على الواردات على قيمة الميل الحدي للإستيراد وكذلك يوجه جزء من هذه الزيادة في الدخل القومي إلى الإدخار عادة أي أن زيادة صادرات الدولة يؤدي عن طريق الآثار الناتجة عن زيادة الدخل والتشغيل فيها إلى زيادة طلبها عن طريق الآثار الناتجة عن زيادة الدخل والتشغيل فيها إلى زيادة طلبها في الداخل والخارج ، مما قد يؤثر بدوره بالنقص على صادراتها ويؤدي حتمًا إلى زيادة وارداتها ويخلق حركة في اتجاه عودة التوازن لميزان المدفوعات فيها وفي الدول الأخرى في نفس الوقت.

أما في حالة تحقق عجز في ميزان المدفوعات ، نتيجة زيادة الواردات فإن عودة التوازن إلى هذا الميزان المختل سوف تتم على نحو عكسي تمامًا للنحو الذي رأيناه في حالة وجود فائض ، فمضاعف التجارة الخارجية يعمل في اتجاه عكسي ويتسبب في نقص مقدار الدخل القومي بما مقداره عدة أضعاف مقدار النقص في الإنفاق الخارجي على منتجات الإقتصاد القومي ، فزيادة الواردات سيؤدي إلى زيادة التسرب الخارجي ، مما يؤدي إلى اتجاه الدخل للانخفاض ونقص الطلب على السلع والخدمات بالداخل ، وهذا يؤدي بدوره إلى نقص جديد في الدخل القومي ، ويترتب على هذه الانخفاضات المتتالية في الدخل القومي نقص الاستيراد من الخارج ، وهذا يؤدي إلى اختفاء العجز في ميزان المدفوعات ، و من ثم يعود التوازن تلقائيًا إلى هذا الميزان بفضل تغيرات الدخل القومي.

#### **د. التصحيح عن طريق التدفقات المالية:**

إن الفائض في ميزان المدفوعات يؤدي إلى ارتفاع السيولة في البلد الذي حقق فائض، هذه السيولة تؤدي إلى زيادة العرض من الأموال المتاحة للإقراض مسببة في ذلك انخفاضًا في معدلات الفائدة وبالتالي خروج لرؤوس الأموال من البلد، ومن ثم الإسهام في عودة التوازن إلى ميزان المدفوعات.

أما العجز في الميزان فيؤدي إلى انخفاض السيولة ثم انخفاض عرض رؤوس الأموال وبالتالي ارتفاع معدلات الفائدة مما يسبب دخول لرؤوس الأموال اتجاه البلد صاحب العجز، وبهذا يعود التوازن إلى ميزان المدفوعات، ورغم أن آلية التسوية تبدوا منطقية إلا أن الفرضيات التي ترتكز عليها أصبحت غير محققة حاليًا ، كون أن اتباع البلد لنظام الصرف الثابت يعيق آلية التسوية التلقائية عن طريق سعر الصرف، مما قد يؤدي إلى استمرار

الإختلال وزيادة حدة آثاره السلبية ، لذا لابد من اللجوء إلى حلول أخرى تتمثل في إجراءات تتخذها السلطات النقدية لعلاج الإختلال في ميزان المدفوعات، هذه الإجراءات تتمثل في سياسات التسوية أو التعديل والتي تختلف عن آلية التسوية في كونها تكون من طرف السلطات وليس قوى السوق.

### -التصحيح عن طريق تدخل الدولة:

حسب النظريات السابقة التوازن في ميزان المدفوعات يتحقق بشكل تلقائي وبدون تدخل الدولة لإعادة تسويته وذلك اعتماداً على آلية السوق المستندة إلى حرية التجارة تصديراً واستيراداً ، وعدم وضع قيود تحد أو تقيد هذه الحرية ، لكن يحدث كثيراً ألا تدع السلطات العامة في الدولة قوى السوق وشأنها لإعادة التوازن لميزان المدفوعات، ويهدف هذا التدخل لمعالجة الخلل الحاصل في ميزان المدفوعات تجنباً لاستمراره من ناحية ، و للحد من الآثار الاقتصادية والاجتماعية الناجمة عنه من ناحية أخرى ، و يتم ذلك باستخدام جملة من الإجراءات يمكن تحديده على النحو التالي:

#### • إجراءات تتخذ داخل الاقتصاد الوطني، ومنها:

-بيع الأسهم و السندات المحلية للأجانب للحصول على العملات الأجنبية في حالة حصول عجز في الميزان.

-بيع العقارات المحلية للأجانب للحصول على النقد الأجنبي.

-استخدام أدوات السياسة التجارية المختلفة للضغط على الاستيرادات مثل نظام الحصص أو الرسوم الجمركية إضافة إلى تشجيع الصادرات من أجل تحقيق التوازن في ميزان المدفوعات.

-استخدام الذهب و الاحتياطات الدولية المتاحة لدى القطر في تصحيح الخلل في الميزان.

#### • إجراءات تتخذ خارج الاقتصاد الوطني:

-اللجوء إلى القروض الخارجية من المصادر المختلفة مثل : صندوق النقد الدولي أو من البنوك المركزية الأجنبية أو من أسواق المال الدولية..... الخ.

-بيع جزء من الاحتياطي الذهبي للخارج.

-بيع الأسهم أو السندات التي تملكها السلطات العامة في المؤسسات الأجنبية لمواطني تلك الأقطار للحصول على النقد الأجنبي.

#### ثانياً : المؤشرات الاقتصادية لميزان المدفوعات:

يمكن معرفة كتقدير الوضعية الاقتصادية لأم بلد من خلال ميزان مدفوعاتها، وهذا عن طريق مؤشرات اقتصادية تستخرج من أرصدة الميزان، ونذكر منها:

#### 1. علاقة الميزان التجاري بالاقتصاد الكلي:

يوزع الناتج الكلي في اقتصاد دولة ما على عدة استخدامات كما تبرزه المعادلة التالية:

$$Y=C+I+G+X-M.....(1)$$

حيث :Y: الإنتاج من السلع مقيماً بالناتج الداخلي الخام بسعر السوق في فترة معينة.

C: الاستهلاك المحلي، I: الاستثمار المحلي،

X: الصادرات، M: الواردات، G: الإنفاق الحكومي

من العلاقة من العلاقة ( 1 ) يمكن استنتاج مايلي:

$$Y - (C+I+G) = X - M .....(2)$$

حيث:

$C+I+G$ : تمثل الاستخدامات الداخلية و نرسم لها بـ  $A$  و منه :  
 $Y - A = X - M \dots\dots\dots (3)$

حيث أن:

$Y - A$ : تمثل الفرق بين الناتج الداخلي الخام و الاستخدامات الداخلية ، إذا كان هذا الفرق موجب فهذا يدل على انه يوجد هناك فائض في الإنتاج يمكن تصريفه إلى الخارج لجلب العملة الصعبة إلى داخل البلاد أي انه يؤدي إلى دخول الذهب، في حين نجد أن هذا الفرق يمثل لنا رصيد الميزان التجاري حيث نجد انه إذا كان:

$Y - C + I + G > 0$ : فهذا يعني أن فائض في الميزان التجاري أي أن الاستخدامات الداخلية مغطاة كلها بالناتج الداخلي الخام ويوجه فائض منه إلى الخارج.

صافي حساب الميزان التجاري موجب ( فائض ) أي  $X > M \Rightarrow X - M > 0$  :

$Y - C + I + G < 0$ : فهذا يعني أن هناك عجز في الميزان التجاري أي أن الاستخدامات الداخلية غير مغطاة كلها بالناتج الداخلي الخام و يجب تكملة هذا النقص لإشباع حاجيات و رغبات الأعوان الاقتصاديون بالاعتماد على الخارج.

صافي حساب الميزان التجاري سالب ( عجز ) أي  $X < M \Rightarrow X - M < 0$  :  
و هذا ما يدفع إلى خروج الذهب من البلاد إلى الخارج.

## 2. معدل التغطية: ( TC )

هو عبارة عن نسبة تغطية الصادرات للواردات ويعطى بالعلاقة التالية :

$$TC = (X \div M) \times 100$$

هذا المعدل يبين مدى فعالية الإيرادات أي مدى قدرة الإيرادات الناتجة عن الصادرات على تغطية النفقات المترتبة عن الواردات، و بـج بأن يكون هذا المعدل أكبر من 100 لكي يغطي الواردات، وإذا كان هذا الأخير أصغر من 100 فيجب على هذا البلد أن يبحث على مصادر أخرى لتغطية هذا النقص.

## 3. معدل التبعية: ( TD )

هو عبارة عن معدل ما تشكله الواردات من الناتج الداخلي الخام ويعطى بالعلاقة:

$$TD = (M \div PIB) \times 100$$

كلما كان هذا المعدل صغيرا كان ذلك مؤشر حسن لاقتصاد هذا البلد لأنه يعبر عن مدى استقلاله عن الخارج في إشباع حاجيات و رغبات الأعوان الاقتصاديون.

## 4. معدل القدرة على التصدير: ( TE )

هو بمثل نسبة الصادرات بالنسبة للناتج الداخلي الخام ويعبر عنه بالعلاقة التالية:

$$TE = (X \div PIB) \times 100$$

وكلما كان هذا المؤشر كبيراً كلما كان ذلك مؤشراً حسناً على قدرة هذا البلد باعتماد على قطاع التصدير لتغطية نفقاته، و المساهمة في دخول العملة الصعبة.

## 5. معدل القدرة على سداد الواردات: ( CRM )

هذا المعدل يقيم بعدد الأيام، و يعتمد في حساب معدل القدرة على سداد الواردات على عدد الايام التي في صالح المستورد، حيث كلما كانت فترة السداد للواردات طويلة كلما كان ذلك في صالح المستورد، و كان هذا الأخير أكثر قدرة على السداد ، و من المستحسن أن لا يقل عن تسعين يوماً ( ثلاثة أشهر. )

رياضيا: وهو عبارة عن نسبة المخزون من احتياطي الصرف (RC) إلى الواردات من السلع (M).

$$CPM = (RC \div M) \times 360 \text{ Day}$$

6. معدل انفتاح الاقتصاد على العالم الخارجي: (TO)

هو معدل الصادرات و الواردات لبلد ما بالنسبة للناتج الداخلي الخام :

$$TO = [ (Ex + Im) \div 2PIB ] \times 100$$

7. العلاقة بين العجز في الميزان التجاري والناتج الداخلي الخام: (PIB)

يمكن قياس العلاقة بين رصيد ميزان العمليات الجارية والناتج الداخلي الخام بالعلاقة التالية  $PIB/Boc$  حيث يمثل (Boc) رصيد ميزان العمليات الجارية.

و تعبر نسبة % 5 عن وضع مقبول أو بمعنى آخر وضعا عاديا بحسب آراء الخبراء، أما إذا تجاوزت النسبة هذا المعدل فهذا يعني أن الوضعية الاقتصادية.