



جامعة

الموصل

كلية الإدارة والاقتصاد

قسم الاقتصاد

دور نافذة العملة وبعض المتغيرات النقدية والمالية
في سعر الصرف الدينار العراقي للمدة 2004-2024

أطروحة دكتوراه

اقتصاد

عبد العزيز أحمد حسن

بإشراف

الأستاذ المساعد الدكتور

أوس فخرالدين أيوب الجويجاتي

المستخلص:

وتهدف الدراسة إلى تحليل دور نافذة بيع العملة وبعض المتغيرات النقدية والمالية في تحديد سعر صرف الدينار العراقي خلال المدة (2004-2024)، في ظل استقلالية البنك المركزي العراقي وفق قانون (56) لسنة 2004. إذ تمثل نافذة بيع العملة الأجنبية إحدى الأدوات غير التقليدية للسياسة النقدية في الاقتصادات الريعية، إلا أنها تُستخدم كآلية للتدخل في سوق الصرف الأجنبي بهدف التأثير في سعر الصرف، بوصفه قناة أساسية لانتقال أثر السياسة النقدية، فضلاً عن دورها في إدارة السيولة والحد من الضغوط التضخمية.

تبيّن أن نافذة بيع العملة الأجنبية تُعدّ الأداة الأساسية في توجيه السياسة النقدية والمالية في العراق، لما لها من تأثير مباشر على سعر صرف الدينار في السوق الموازية. إذ يؤدي تقليص مبيعات الدولار إلى ارتفاع سعر الصرف، بينما لا تحقق زيادتها استقراراً دائماً بسبب التسرب والمضاربة، مما يعكس عدم تماثل في التأثير.

تعتمد هذه الدراسة على المنهج القياسي غير الخطي (Nonlinear Econometric Approach) باستخدام أنموذج الانحدار الذاتي ذو الفجوات الزمنية غير الخطية (NARDL)، بهدف تحليل وقياس الأثر غير المتماثل للتغيرات الإيجابية والسلبية في مبيعات نافذة بيع العملة الأجنبية على سعر صرف الدينار العراقي، وذلك من خلال تفكيك التغيرات إلى صدمات موجبة وأخرى سالبة واختبار استجابة السوق لكل منها بصورة منفصلة.

وأظهرت نتائج نموذج (NARDL) وجود علاقة غير متماثلة بين مبيعات نافذة العملة وسعر الصرف، حيث تبيّن أن الانخفاض في مبيعات الدولار يؤدي إلى ارتفاع ملحوظ في سعر الصرف في السوق الموازية، في حين أن زيادة المبيعات لا تؤدي إلى استقرار دائم نتيجة عوامل التسرب والمضاربة، بما يعكس تباين استجابة السوق للصدمات تبعاً لاتجاهها.

كما بينت النتائج وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين سعر الصرف وعدد من متغيرات السياسة الاقتصادية، حيث كان للإنفاق الحكومي تأثير معنوي وواضح، في حين كان تأثير سعر الفائدة الأجنبية محدوداً. كذلك أظهرت متغيرات الاحتياطات، عرض النقد، التضخم، وسياسة التعقيم تأثيرات مركبة تعتمد على كفاءة إدارتها.

Abstract

This study aims to analyze the role of the foreign currency auction window, along with selected monetary and fiscal variables, in determining the exchange rate of the Iraqi dinar over the period (2004–2024), within the framework of the Central Bank of Iraq's independence under Law No. (56) of 2004. The foreign currency auction represents one of the unconventional monetary policy instruments in rentier economies; however, it is primarily used as a mechanism for intervention in the foreign exchange market to influence the exchange rate, which serves as a key transmission channel of monetary policy. In addition, it plays an important role in liquidity management and in mitigating inflationary pressures.

The study finds that the foreign currency auction constitutes the principal tool for directing both monetary and fiscal policies in Iraq, due to its direct impact on the exchange rate of the Iraqi dinar in the parallel market. A reduction in dollar sales leads to an increase in the exchange rate, whereas an increase in sales does not achieve sustained stability due to leakage and speculative activities, reflecting the presence of asymmetric effects.

This study adopts a nonlinear econometric approach using the Nonlinear Autoregressive Distributed Lag (NARDL) model to analyze and measure the asymmetric effects of positive and negative changes in foreign currency auction sales on the exchange rate of the Iraqi dinar. This is achieved by decomposing changes into positive and negative shocks and examining the market response to each separately.

The results of the NARDL model reveal the existence of an asymmetric relationship between foreign currency auction sales and the exchange rate. Specifically, a decrease in dollar sales leads to a significant increase in the exchange rate in the parallel market, while an increase in sales does not ensure long-term stability due to leakage and speculative activities, indicating that market responses differ depending on the direction of shocks.

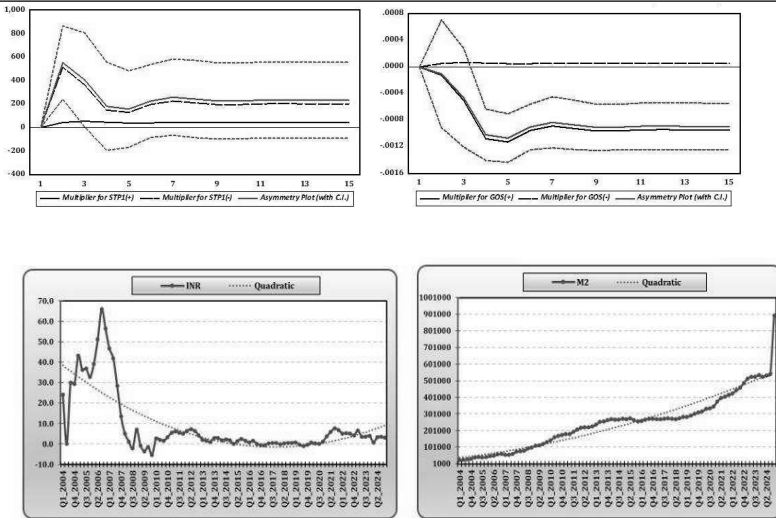
Furthermore, the findings indicate the existence of a long-run equilibrium relationship between the exchange rate and a number of key economic policy variables. Government spending shows a significant and clear effect, whereas the impact of the foreign interest rate is limited. In addition,

variables such as foreign reserves, money supply, inflation, and sterilization policy exhibit complex effects that depend on the efficiency of their management.

The Role of the Foreign Exchange Window and Selected Monetary and Financial Variables in the Exchange Rate of the Iraqi Dinar for the Period 2004–2024.

Author: Abdulaziz Ahmed Hassan Advisor: Dr. Aws Fakhr Eldin Ayoub El-Guigati

Publisher: University of Mosul

HIGHLIGHTS	GRAPHICAL ABSTRACT
Source: Output from EViews 12 software Source: Prepared by the researcher based on the study data using Excel.	
Keywords: Foreign Currency Auction Window, Exchange Rate, Monetary Policy, Fiscal Policy, Nonlinear Autoregressive Distributed Lag Model (NARDL).	Abstract This study aims to analyze the role of the foreign currency auction window, along with selected monetary and fiscal variables, in determining the exchange rate of the Iraqi dinar over the period (2004–2024), within the framework of the Central Bank of Iraq's independence under Law No. (56) of 2004. The foreign currency auction represents one of the unconventional monetary policy instruments in rentier economies; however, it is primarily used as a mechanism for intervention in the foreign exchange market to influence the exchange rate, which serves as a key transmission channel of monetary policy. In addition, it plays an important role in liquidity management and in mitigating inflationary pressures. The study finds that the foreign currency auction constitutes the principal tool for directing both monetary and fiscal policies in Iraq, due to its direct impact on the exchange rate of the Iraqi dinar in the parallel market. A reduction in dollar sales leads to an increase in the exchange rate, whereas an increase in sales does not achieve sustained stability due to leakage and speculative activities, reflecting the presence of asymmetric effects. This study adopts a nonlinear econometric approach using the Nonlinear Autoregressive Distributed Lag (NARDL) model to analyze and measure the asymmetric effects of positive and negative changes in foreign currency auction sales on the exchange rate of the Iraqi dinar. This is achieved by decomposing changes into positive and negative shocks and examining the market response to each separately. The results of the NARDL model reveal the existence of an asymmetric relationship between foreign currency auction sales and the exchange rate. Specifically, a decrease in dollar sales leads to a significant increase in the exchange rate in the parallel market, while an increase in sales does not ensure long-term stability due to leakage and speculative activities, indicating that market responses differ depending on the

	direction of shocks. Furthermore, the findings indicate the existence of a long-run equilibrium relationship between the exchange rate and a number of key economic policy variables. Government spending shows a significant and clear effect, whereas the impact of the foreign interest rate is limited. In addition, variables such as foreign reserves, money supply, inflation, and sterilization policy exhibit complex effects that depend on the efficiency of their management.
--	---

**University of Mosul
Faculty of Administration
and Economics
Department of Economics**



The role of the currency window and some monetary and financial variables in the Iraqi dinar exchange rate for the period 2004-2024

Ph.D. Thesis

Economics

Abdulaziz Ahmed Hassan

Supervised by

Dr. Aws Fakhr Eldin Ayoub El-Guigati