



جامعة الموصل

كلية الإدارة والاقتصاد

مخاطر تمويل عجز الموازنة بالدين العام دراسة قياسية مقارنة لبلدان مختارة مع إشارة للعراق

اطروحة دكتوراه

فلسفة في الاقتصاد

ازاد فرج فرحان فريق الشبكي

بإشراف

الأستاذ الدكتور

هاشم محمد عبد الله العركوب

المستخلص

في ظل التحديات المتزايدة التي تواجه الاقتصادات النامية والريعية، احتلت قضية تمويل عجز الموازنة العامة عبر الدين العام موقعاً متقدماً في اهتمامات واضعي السياسات الاقتصادية، والمشتغلين بالتحليل المالي الكلي. وقد جاءت هذه الدراسة لتسلط الضوء على هذا الإشكال من زاوية تحليلية مقارنة، تشمل ثمانى دول عربية مقسمة إلى مجموعتين: دول نفطية مثل العراق والسعودية والجزائر وليبيا، وأخرى غير نفطية كالأردن ولبنان ومصر وسوريا، وذلك خلال الفترة الزمنية الممتدة من 1990 إلى 2024.

اتخذت الدراسة من التحليل الكمي عبر نماذج بيانات البائل الديناميكية أداة لفهم وتحليل العلاقة التي تربط بين العجز المالي والدين العام، وكذلك مدى تأثير المتغيرات الاقتصادية الكلية الأخرى، مثل الإصدار النقدي والتضخم والإنفاق الحكومي والنتائج المحلي الإجمالي، على استدامة المالية العامة في هذه الدول.

أبرز ما توصلت إليه الدراسة هو وجود علاقة طويلة الأجل بين المتغيرات الأساسية . فاختبار Pedroni للتكامل المشترك كشف عن تحرك هذه المتغيرات في نسق مشترك على المدى الطويل، على الرغم من تباين ديناميكياتها على المدى القصير. كما أظهرت اختبارات Levin, Lin & Chu أن جميع المتغيرات غير ساكنة في المستوى، ولكنها تستقر بعد أخذ الفروق الأولى، ما يعزز من صدقية استخدام النماذج الديناميكية في التحليل.

وعند تقدير هذه العلاقات عبر نماذج PMG و MGE و DFEE، أظهر نموذج PMG أفضل أداء إحصائي، وفقاً لاختبار Hausman، ليكون هو النموذج المعتمد في تحليل العلاقة بين المتغيرات. وقد عكست نتائجه اتجاهاً عاماً في العينة يشير إلى تأثير إيجابي ومعنوي للدين العام على العجز المالي، لا سيما في الدول غير النفطية التي تعاني من ضيق في الموارد وغياب للتنوع الاقتصادي. فعلى سبيل المثال، سجل معامل تأثير الدين العام على العجز المالي في العراق 0.482، وهو الأعلى بين الدول النفطية، كما سجلت لبنان وسوريا قيماً مرتفعة كذلك، بلغت على التوالي 0.497 و 0.489، ما يدل على ضعف كفاءة إدارة الدين وتوجيهه نحو الإنفاق الجاري لا الرأسمالي. ومن ناحية أخرى، كشف التحليل أن التضخم له تأثير سلبي على العجز، وهو ما قد يُفسّر بانخفاض القيمة الحقيقية للمديونية، أو بتحسين نسبي في الإيرادات الضريبية خلال فترات التضخم، رغم ما يرافق ذلك من آثار اجتماعية سلبية. أما الإصدار النقدي والإنفاق الحكومي، فقد تبين أن

لهما تأثيراً موجّباً على العجز، وهو ما يتماشى مع النظرية الاقتصادية التي تشير إلى أن التوسع في الكتلة النقدية أو في النفقات، دون وجود مصادر تمويل مستدامة، يؤدي إلى تفاقم فجوة العجز. وقد أبرزت الدراسة الفروقات البنيوية بين الدول النفطية وغير النفطية، ليس فقط من حيث مصادر التمويل، ولكن أيضاً في قدرتها على الصمود المالي أمام الأزمات. ففي الوقت الذي تمتلك فيه الدول النفطية هامشاً للتمويل عبر احتياطات وصناديق سيادية، فإن الدول غير النفطية تعتمد على القروض الداخلية والخارجية، وغالباً ما تكون مشروطة بإصلاحات تقشفية تزيد من الأعباء الاجتماعية.

وعند تحليل نتائج الدين العام على الاستقرار المالي، أظهرت النماذج أن تراكم الدين، خاصة إذا وُجّه إلى النفقات الجارية، لا يُفضي إلى تحقيق استدامة مالية، بل قد يُفضي إلى مزيد من المخاطر، كما هو الحال في لبنان وسوريا، حيث قاد التمويل بالعجز إلى معدلات تضخم مرتفعة وانخفاض في القدرة الشرائية وانهيار لل عملات المحلية.

ختاماً، أشارت الدراسة إلى ضرورة إعادة النظر في سياسات إدارة الدين العام، وضرورة التحول من نهج التمويل الاستهلاكي إلى تمويل استثماري يحقق عائداً مستداماً. كما توصي بتعزيز الشفافية والكفاءة في إدارة المالية العامة، وتوسيع القاعدة الضريبية، وتبني سياسات مالية مرنة ومبنية على التنوع الاقتصادي، خاصة في الدول النفطية التي ما زالت تعيش تحت وطأة تقلبات أسواق الطاقة. وفي الدول غير النفطية، تظل أولوية الإصلاح الضريبي والحوكمة المؤسسية شرطاً أساسياً لتحقيق الاستقرار المالي وتقليل مخاطر الاستدانة المفرطة.

Abstract

In light of the growing challenges facing developing and rentier economies, the issue of financing budget deficits through public debt has assumed a prominent position in the concerns of economic policymakers and macro-financial analysts. This study aims to shed light on this issue from a comparative analytical perspective, encompassing eight Arab countries divided into two groups: oil-producing countries such as Iraq, Saudi Arabia, Algeria, and Libya, and non-oil-producing countries such as Jordan, Lebanon, Egypt, and Syria, over the period from 1990 to 2024.

The study adopted quantitative analysis using dynamic panel data models to examine and understand the relationship between fiscal deficit and public debt, and to assess the influence of other macroeconomic variables such as monetary issuance, inflation, government spending, and GDP on fiscal sustainability in these countries.

One of the most significant findings of the study was the existence of a long-run relationship among the core variables. The Pedroni cointegration test revealed that these variables move in a common long-term path, despite differing short-run dynamics. Furthermore, the Levin, Lin & Chu unit root tests indicated that all variables are non-stationary at level but become stationary after taking the first difference, which supports the validity of using dynamic estimation models.

When estimating these relationships using the PMG, MGE, and DFEE models, the Pooled Mean Group Estimator (PMG) demonstrated superior statistical performance according to the Hausman test, making it the adopted model for analyzing the relationships among variables. The PMG results reflected a general trend across the sample, indicating a statistically significant and positive impact of public debt on the fiscal deficit—particularly in non-oil countries that suffer from resource constraints and lack economic diversification. For instance, Iraq recorded the highest long-run coefficient among oil-producing countries, with a debt-deficit elasticity of 0.482. Lebanon and Syria also showed high values, at 0.497 and 0.489 respectively, signaling inefficient debt management and the tendency to allocate debt to current rather than capital expenditures.

On another front, the analysis revealed that inflation exerts a negative effect on the deficit, which may be explained by the erosion of the real value of public debt or a relative improvement in tax revenues during inflationary periods—though this often entails

significant social costs. Both monetary issuance and government expenditure showed a positive impact on the deficit, consistent with economic theory that suggests an expansion in the money supply or public spending, without sustainable revenue sources, leads to a widening fiscal gap.

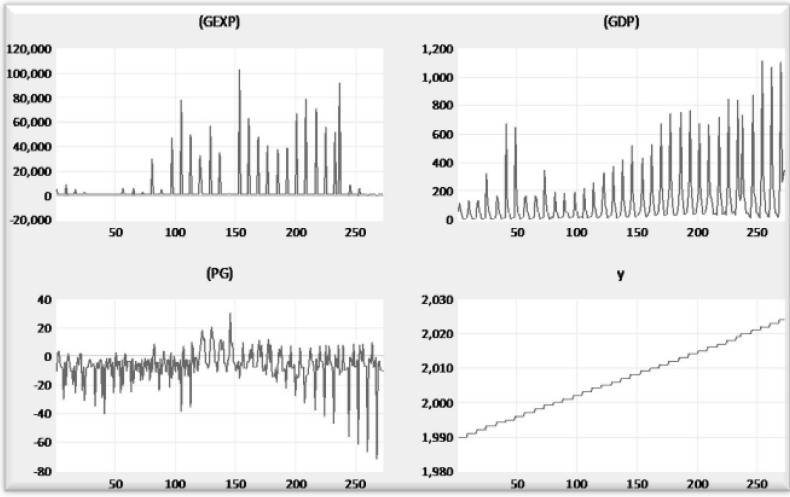
The study also highlighted structural differences between oil and non-oil economies, not only in terms of funding sources but also in their financial resilience during crises. While oil-rich countries have a margin for financing through reserves and sovereign wealth funds, non-oil countries rely heavily on internal and external borrowing, which is often conditional upon implementing austerity reforms that exacerbate social burdens.

In analyzing the impact of public debt on financial stability, the models indicated that debt accumulation—especially when directed towards current expenditures—does not lead to fiscal sustainability but rather increases financial risks. This was particularly evident in Lebanon and Syria, where deficit financing contributed to high inflation rates, decreased purchasing power, and currency collapse.

In conclusion, the study emphasizes the need to reconsider public debt management policies and to shift from consumption-based borrowing to investment-oriented debt that yields sustainable returns. It also recommends enhancing transparency and efficiency in public finance management, expanding the tax base, and adopting flexible fiscal policies rooted in economic diversification—especially in oil-exporting countries that remain vulnerable to energy market volatility. For non-oil countries, prioritizing tax reform and institutional governance remains essential to achieving financial stability and reducing the risks of excessive indebtedness.

The Risks of Financing Budget Deficits with Public Debt: A Comparative Econometric Study of Selected Countries, with Reference to Iraq

Author: Azad Faraj Farhan Advisor: Hashem alargoob Publisher: University of Mosul

HIGHLIGHTS	GRAPHICAL ABSTRACT
The variables exhibit an upward trend with noticeable fluctuations, particularly in government spending, the budget deficit, and inflation, reflecting their sensitivity to economic cycles. Meanwhile, the sharp growth in monetary issuance indicates reliance on expansionary policies to finance the deficit. Source: Prepared by the researcher using EViews 12 and World Bank data.	
Keywords: Public Debt – Budget Deficit – Fiscal Sustainability – Dynamic Panel Models – Iraqi Economy	ABSTRACT In light of the growing challenges facing developing and rentier economies, the issue of financing budget deficits through public debt has assumed a prominent position in the concerns of economic policymakers and macro-financial analysts. This study aims to shed light on this issue from a comparative analytical perspective, encompassing eight Arab countries divided into two groups: oil-producing countries such as Iraq, Saudi Arabia, Algeria, and Libya, and non-oil-producing countries such as Jordan, Lebanon, Egypt, and Syria, over the period from 1990 to 2024. The study adopted quantitative analysis using dynamic panel data models to examine and understand the relationship between fiscal deficit and public debt, and to assess the influence of other macroeconomic variables such as monetary issuance, inflation, government spending, and GDP on fiscal sustainability in these countries. One of the most significant findings of the study was the existence of a long-run relationship among the core variables. The Pedroni cointegration test revealed that these variables move in a common long-term path, despite differing short-run dynamics. Furthermore, the Levin, Lin & Chu unit root tests indicated that all variables are non-stationary at level but become stationary after taking the first difference, which supports the validity of using dynamic estimation models. When estimating these relationships using the PMG, MGE, and DFEE models, the Pooled Mean Group Estimator (PMG) demonstrated superior statistical performance according to the Hausman test, making it the adopted model for analyzing the relationships among variables. The PMG results reflected a general trend across the sample, indicating a statistically significant and positive impact of public debt on the fiscal deficit—particularly in non-oil countries that suffer from resource constraints and lack economic diversification. For instance, Iraq recorded the highest long-run coefficient among oil-producing countries, with a debt-deficit elasticity of 0.482. Lebanon and Syria also showed high values, at 0.497 and 0.489 respectively, signaling inefficient debt management and the tendency to allocate debt to current rather than capital expenditures. On another front, the analysis revealed that inflation exerts a negative effect on the deficit, which may be explained by the erosion of the real value of public debt or a relative improvement in tax revenues during inflationary periods—though this often entails significant social costs. Both monetary issuance and government expenditure showed a positive impact on the deficit, consistent with economic theory that suggests an expansion in the money supply or public spending, without sustainable revenue sources, leads to a widening fiscal gap. The models indicated that debt accumulation—especially when directed towards current expenditures—does not lead to fiscal sustainability but rather increases financial risks. This was particularly evident in Lebanon and Syria, where deficit financing contributed to high inflation rates, decreased purchasing power, and currency collapse. In conclusion, the study emphasizes the need to reconsider public debt management policies and to shift from consumption-based borrowing to investment-oriented debt that yields sustainable returns. It also recommends enhancing transparency and efficiency in public finance management, expanding the tax base, and adopting flexible fiscal policies rooted in economic diversification—especially in oil-exporting countries that remain vulnerable to energy market volatility. For non-oil countries, prioritizing tax reform and institutional governance remains essential to achieving financial stability and reducing the risks of excessive indebtedness. 2026 PhD Dissertation @Univ. of Mosul, College of Administration and Economics., Civ. Economics. Dept. (https://www.uomosul.edu.iq/) https://uomosul.edu.iq/libcentral E-Mail: centrallibrary@uomosul.edu.iq azad.23bap158@student.uomosul.edu.iq



University of Mosul
College of Administration
and Economics

**The Risks of Financing Budget Deficits with
Public Debt: A Comparative Econometric Study
of Selected Countries, with Reference to Iraq for
the Period (1990 – 2024)**

Ph.D. Thesis

Philosophy in Economics

Azad Faraj Farhan Fareeq Al-Shabaki

Supervised by

Professor Dr.

Hashem mohammad Abdullah alargooob