



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد

تَقْيِيمُ مَخَاطِرِ تَمْوِيلِ عَجْزِ الْمُوَازَنَةِ بِالْإِصْدَارِ النَّقْدِيِّ الْجَدِيدِ لِذَوْلِ مُخْتَارَةِ لِلْمُدَّةِ (1995_2022)

رسالة ماجستير
الاقتصاد

بنان محمد هشام الكاتب

بإشراف
الأستاذ الدكتور
هاشم محمد عبدالله العركوب

المستخلص

تعد العلاقة بين عجز الموازنة العامة والاصدار النقدي الجديد قضية مهمة ومثيرة للجدل للأكاديميين وصانعي السياسات الاقتصادية، ومع تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي ظهرت مشكلة العجز في الموازنة العامة التي أضحت تقلق القائمين على رسم السياسة المالية ولاسيما مع تنامي هذا العجز الذي قد يكون قيذا على سعي الدولة لتحقيق أهدافها الاقتصادية في مجالات تحفيز النمو، وتخفيض معدلات التضخم عن طريق التنسيق مع السياسة النقدية التي قد تكون خيارا لردم فجوة العجز في الموازنة العامة عبر الاصدار النقدي الجديد. ومن هنا هدفت هذه الدراسة إلى بيان اثر متغيرات مالية ونقدية بضمنها (الاصدار النقدي الجديد) في معدلات العجز المالي للموازنة لدول عربية مختارة وبعض دول أمريكا اللاتينية، واستندت الدراسة إلى فرضية مفادها أن للإصدار النقدي الجديد مخاطر (اثر سلبية) على معدلات العجز المالي للموازنة، فضلاً عن متغيرات مالية ونقدية أخرى ساهمت بتأثيرات سلبية أو موجبة في الاجلين القصير والطويل في دول عينة الدراسة. وباستعمال اسلوب جمع البيانات (السلاسل الزمنية والمقطعية) وهو ما يعرف بنموذج البانل (panel Data) لبيان أثر متغيرات مالية ونقدية (بضمنها الاصدار النقدي الجديد) في معدلات العجز المالي للموازنة. وتوصلت الدراسة إلى جملة من الاستنتاجات النظرية والقياسية أبرزها: التضخم ظاهرة نقدية تعود أسبابها إلى عوامل نقدية ومالية، كالتوسع في الإصدار النقدي الجديد بحيث يفوق الطلب الكلي عن العرض الكلي فيؤدي إلى حصول اختناقات، وبالتالي ضغوط تضخمية متمثلة في ارتفاع المستوى العام للأسعار.؛ اظهرت اختبارات منهجية الحدود في دول العينة وجود علاقة طويلة الأجل بين متغيرات الدراسة جميعها. وأخيراً: ظهرت قيمة معامل تصحيح الخطأ سالبة ومعنوية وأقل من الواحد الصحيح في البلدان عينة البحث، إذ بلغت (-0.463669، -0.634623) في كل من الدول المختارة المغرب وتونس ومصر والاكوادور والأرجنتين والبرازيل على التوالي وبمستوى معنوية أقل من (1%) وهذه القيم تؤكد صحة العلاقة التوازن طويلة الأجل. اي إن اختلال التوازن للنموذج في البلدان عينة البحث يتطلب سنتين وشهرين في كل من المغرب وتونس ومصر وسنة وستة أشهر في الاكوادور والأرجنتين والبرازيل من أجل العودة إلى الوضع التوازني.

Abstract

The relationship between the general budget deficit and the new monetary issuance is an important and controversial issue for academics and economic policy makers. With the state's intervention in economic activity, the problem of deficits in the general budget appeared, which has become a concern for those in charge of drawing up financial policy, especially with the growth of this deficit, which may be a restriction on the state's efforts. To achieve its economic goals in the areas of stimulating growth and reducing inflation rates through coordination with monetary policy, which may be an option to bridge the deficit gap in the general budget through new monetary issuance. Hence, this study aimed to demonstrate the impact of financial and monetary variables, including (new monetary issuance) on the budget fiscal deficit rates for selected Arab countries and some Latin American countries. The study was based on the hypothesis that the new monetary issuance has risks (negative effects) on the budget fiscal deficit rates. In addition to other financial and monetary variables that contributed to negative or positive effects in the short and long terms in the countries of the study sample. Using the data collection method (time series and cross-sectional), which is known as the panel data model, to demonstrate the impact of financial and monetary variables (including new monetary issuance) on the budget's fiscal deficit rates. The study reached a number of theoretical and analogical conclusions, the most prominent of which are: High levels of inflation increase the complexity of... The problem of the general budget deficit, as a result of the tax revenues not responding to the increase with the rise in the general level of prices due to the inflexibility of the tax system. Tests of the frontier methodology in the sample countries showed the existence of a long-term relationship between all study variables. Finally: the value of the error correction coefficient appeared negative, significant, and less. of the correct one in the countries of the research sample, as it reached (-0.463669, -0.634623) in each of the selected countries: Morocco, Tunisia, Egypt, Ecuador, Argentina, and Brazil, respectively, with a significance level of less than (1%). These values confirm the validity of the long-term equilibrium relationship. That is, the imbalance Balancing the model in the countries in the research sample requires two years and two months in each of Morocco, Tunisia, and Egypt, and one year and six months in Ecuador, Argentina, and Brazil in order to return to the balanced situation.

**University of Mosul
College of Administration &
Economics**



Risk Assessment of Budget Deficit Financing with New Cash Issuance of Selected Countries

M.Sc. Thesis
Economics

Banan Mohammed Husham Al-Kateb

Supervised
Prof. Dr.
Hashim Mohammed Abdullah Al Araub