

قال تعالى:

﴿أَمْ مَنْ هُوَ قَانِتٌ أَنَاءَ اللَّيْلِ سَاجِدًا وَقَائِمًا يَحْذَرُ الْآخِرَةَ وَيَرْجُو رَحْمَةَ رَبِّهِ قُلْ هَلْ يَسْتَوِي الَّذِينَ يَعْلَمُونَ وَالَّذِينَ لَا يَعْلَمُونَ
إِنَّمَا يَتَذَكَّرُ أُولُو الْأَلْبَابِ﴾.

سورة الزمر، الآية (9).

قال تعالى:

﴿إِنَّ الَّذِينَ يَتْلُونَ كِتَابَ اللَّهِ وَأَقَامُوا الصَّلَاةَ وَأَنْفَقُوا مِمَّا رَزَقْنَاهُمْ سِرًّا وَعَلَانِيَةً يَرْجُونَ تِجَارَةً لَّن تَبُورًا﴾.

سورة فاطر، الآية (29).

قال تعالى:

﴿مَرَجَالَ لَأْتَلِيَهُمْ تِجَارَةً وَكَابِعُ عَنْ ذِكْرِ اللَّهِ وَإِقَامِ الصَّلَاةِ وَإِيتَاءِ الزَّكَاةِ يَخَافُونَ يَوْمًا تَتَقَلَّبُ فِيهِ الْقُلُوبُ
وَالْأَبْصَارُ﴾.

سورة النور، الآية (37).

صدق الله العظيم



إلى مروح والدى

عليه رحمة الله

إلى والدتى العزيزة وأسرتى الكبيرة

إلى أسرتى الصغيرة، نروجتى وإبنى العزيزين

إلى أسرة جامعة البحر الأحمر الفتية

إلى أساتذتى وزميلاتى الأجلاء بكل المراحل التعليمية

إليكم جميعاً أهدى هذا الجهد المتواضع



الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات
الحمد لله الذي بقدرته اكتملت هذه الدراسة
والحمد لله الذي سخر لنا هذا وما كنا له مقرنين

وبعد

شكري وتقديري إلى

د . أحمد على أحمد محمد -المشرف

د . أبو القاسم أبو النور -المتحن الخارجي

أ . د . خالد حسن البيلى -المتحن الداخلي

والدكتور موسى الفاضل مكى - الإدارة العامة للسياسات والبحوث والإحصاء بالبنك

المركزي

والشكر أجزله إلى كل من ساهم في انجاز هذه الدراسة وأخص منهم:

أسرة كلية الدراسات التجارية وكلية الدراسات العليا بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

أسرة بنك السودان المركزي

كل الأكاديميين والمهتمين الذين أثروا الدراسة بفكرهم

"والله ولي التوفيق"

المستخلص

تتمثل مشكلة الدراسة فى أن العلاقة بين سرعة دوران النقود ومحدداتها تؤثر فى استدامة النمو الإقتصادى، وتعتبر عاملاً أساسياً فى تحديد عرض النقود، ولها تأثير على فاعلية السياسة النقدية، لذلك فإنها تعد مؤشراً للنشاط الإقتصادى غير المستقر أصلاً. ومع أهمية سرعة دوران النقود فى استدامة النمو الإقتصادى لم يتم تحديد العوامل الرئيسة التى تؤثر عليها حتى يتمكن السودان من تحقيق نمو اقتصادى يتماشى مع موارده الإقتصادية.

هدفت الدراسة إلى معرفة العوامل الرئيسة التى تحدد سرعة دوران النقود. بالإضافة إلى اختبار مقدرة النموذج على التنبؤ بسرعة دوران النقود.

تمثلت أهم الفرضيات فى وجود علاقة طردية بين كل من التضخم، الناتج المحلى الإجمالى، سياسة البنك المركزى وسرعة دوران النقود، بجانب وجود علاقة عكسية بين سعر الصرف وسرعة دوران النقود فى الأجلين القصير والطويل.

لإختبار العلاقة بين المتغيرات، سوف تعتمد الدراسة على المنهج الإحصائى الوصفى التحليلى، والمنهج القياسى من خلال تطبيق اختبار ديكى فولر الموسع للتأكد من سكون السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة، واستخدام طريقة جوهانسون جوسيليو لمعرفة عدد متجهات التكامل المشترك بين المتغيرات، ولتقدير النموذج سوف يتم استخدام منهجية اختبار الحدود للتكامل المشترك (ARDL).

توصلت الدراسة لعدد من النتائج أهمها:

وجود علاقة طردية بين كل من التضخم، الناتج المحلى الإجمالى، سياسة البنك المركزى وسرعة دوران النقود فى الأجلين القصير والطويل. ووجود علاقة عكسية بين سعر الصرف وسرعة دوران النقود فى الأجل القصير فقط. وأثبت النموذج وجود مقدرة عالية جداً للتنبؤ بسرعة دوران النقود فى السودان.

كما أوصت الدراسة بعدد من التوصيات أهمها:

ضرورة تبنى بنك السودان المركزى لسرعة دوران النقود بالمعنى الأوسع V_3 ثم V_4 . وذلك من خلال توفير مكونات عرض النقود بالمعنى الأوسع M_3 ثم M_4 . وضرورة التمييز بين سرعة دوران النقود داخل الجهاز المصرفى وسرعة دوران النقود خارج الجهاز المصرفى.

Abstract

The problem of the study is that the relationship between the Velocity of money and its determinants affects the sustainability of economic growth, is a key factor in determining the supply of money and has an impact on the effectiveness of monetary policy, so it is an indicator of the economic activity is not stable at all. With the importance of the rapid circulation of money in sustaining economic growth, the main factors affecting it have not been identified so that Sudan can achieve economic growth in line with its economic resources.

The aim of the study to know the main factors determining the Velocity of money. In addition to testing the ability of the model to predict the Velocity of money.

The most important hypotheses were the existence of a positive relationship between inflation, GDP, central bank policy and the Velocity of money, as well as an inverse relationship between the exchange rate and the Velocity of money in the short and long run.

To test the relationship between the variables, the study will be based on the analytical descriptive statistical method and the econometrics method through the application of the extended Dickey-Fuller test to ensure that the time series of the variables of the study are dormant and the Johansson method for the number of vectors of the combined integration of the variables (ARDL).

The main findings of the study are:

There is a positive correlation between inflation, GDP, and the Velocity of money in the short and long run. And an inverse relationship between the exchange rate and the Velocity of money in the short run only. The model demonstrated a very high ability to predict the Velocity of money in Sudan.

The study also recommended a number of recommendations, the most important of which are:

The Central Bank of Sudan should adopt the Velocity of money in the broader sense V_3 and V_4 . By providing money supply components in the broader sense M_3 and then M_4 . And the need to distinguish between the Velocity of money within the banking system and the Velocity of money outside the banking system.

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	المستخلص
هـ	Abstract
و	قائمة المحتويات
ح	قائمة الجداول
ط	قائمة الأشكال
ى	قائمة الملاحق
المقدمة	
الإطار المنهجي والدراسات السابقة	
	الإطار المنهجي
2	أولاً: مقدمة
4	ثانياً: مشكلة الدراسة
4	ثالثاً: أهمية الدراسة
5	رابعاً: أهداف الدراسة
5	خامساً: فرضيات الدراسة
6	سادساً: منهجية الدراسة
6	سابعاً: حدود الدراسة
6	ثامناً: مصادر المعلومات والبيانات
6	تاسعاً: هيكل الدراسة
7	الدراسات السابقة

الفصل الأول	
مفاهيم ومحددات سرعة دوران النقود ورؤية النظريات الإقتصادية	
35	المبحث الأول: مفاهيم النقود وسرعة دوران النقود
60	المبحث الثانى: سرعة دوران النقود فى المدارس الإقتصادية
87	المبحث الثالث: محددات سرعة دوران النقود
الفصل الثانى	
طرق قياس سرعة دوران النقود والسياسة النقدية	
109	المبحث الأول: عرض النقود وسرعة دوران النقود
141	المبحث الثانى: طرق قياس سرعة دوران النقود
153	المبحث الثالث: سرعة دوران النقود وأثرها على السياسة النقدية
الفصل الثالث	
منهجية التحليل وتقدير النموذج	
160	المبحث الأول: منهجية التحليل وتوصيف وصياغة النموذج
169	المبحث الثانى: فحص وتقدير وتقييم النموذج القياسى المقترح
الخاتمة	
192	النتائج
193	التوصيات
196	المراجع والمصادر
210	الملاحق

قائمة الجداول

الرقم	عنوان الجدول	الصفحة
2-1	مكونات عرض النقود في السودان	118
2-2	مكونات عرض النقود في الجزائر	118
2-3	مكونات عرض النقود في فرنسا	119
2-4	مكونات عرض النقود في الولايات المتحدة الأمريكية	121
2-5	ميزانية البنك المركزي	122
2-6	ميزانية القطاع المصرفي	123
2-7	الميزانية الموحدة للجهاز المصرفي	123
2-8	المقابل من الذهب والعملات الأجنبية	125
2-9	المقابل: قروض للخبزينة العامة	127
2-10	الميزانية المختصرة للبنك المركزي	134
3-1	التحليل الإحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة	170
3-2	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير سرعة دوران النقود بالمعنى الواسع	172
3-3	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير الناتج المحلي الإجمالي	173
3-4	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير سعر الصرف	174
3-5	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير معدل التضخم	176
3-6	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير مؤشرالنطور المالي	177
3-7	نتائج تحليل الإتجاه العام لمتغير عرض النقود بالمعنى الواسع	178
3-8	نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة	179
3-9	نتائج اختبار التكامل المشترك لمتغيرات الدراسة	180
3-10	نتائج تقدير نموذج الدراسة في الأجل القصير	182
3-11	نتائج تقدير نموذج الدراسة في الأجل الطويل	182
3-12	نتائج التقييم الإقتصادي لمعالم الأجل القصير	183
3-13	نتائج التقييم الإقتصادي لمعالم الأجل الطويل	184
3-14	نتائج اختبار معامل تضخم التباين لمتغيرات النموذج	188
3-15	اختبار مقدرة نموذج الدراسة على التنبؤ بسرعة دوران النقود في السودان	189

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
148	وضعية البلدان المتقدمة والمتخلفة فى سرعة دوران النقود	2-1
172	تطور سرعة دوران النقود بالمعنى الواسع	3-1
173	تطور الناتج المحلى الإجمالى	3-2
175	تطور سعر الصرف	3-3
176	تطور معدل التضخم	3-4
177	تطور مؤشر التطور المالى	3-5
178	تطور عرض النقود بالمعنى الواسع	3-6
189	اختبار مقدرة نموذج الدراسة على التنبؤ بسرعة دوران النقود فى السودان	3-7

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
210	الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية، عرض النقود بالمعنى الواسع، وسرعة دوران النقود بالمعنى الواسع في السودان	1
213	معدل التضخم، سعر الصرف، العملة المتداولة خارج الجهاز المصرفي، ومؤشر التطور المالي في السودان	2
216	اختبار جذر الوحدة لسرعة دوران النقود بالمعنى الواسع	3
217	اختبار جذر الوحدة للناتج المحلي الإجمالي	4
218	اختبار جذر الوحدة لسعر الصرف	5
219	اختبار جذر الوحدة لمعدل التضخم	6
220	اختبار جذر الوحدة لمؤشر درجة التطور المالي	7
221	نتائج التكامل المشترك	8
222	نتائج تقدير نموذج الدراسة	9
223	معادلة الإتجاه العام لسرعة دوران النقود بالمعنى الواسع	10
224	معادلة الإتجاه العام لسرعة دوران النقود بالمعنى الواسع	11
225	معادلة الإتجاه العام للناتج المحلي الإجمالي	12
226	معادلة الإتجاه العام لسعر الصرف	13
227	معادلة الإتجاه العام لعرض النقود بالمعنى الواسع	14
228	معادلة الإتجاه العام لمعدل التضخم	15
229	خطاب طلب المعلومات والبيانات	16