



العنوان

تقدير الحجم الأمثل لإحتياطي النقدي الأجنبي في مصر في ظل
أنظمة سعر الصرف المختلفة
(دراسة قياسية مقارنة)

“Estimating the Optimal size of Foreign Exchange
Reserves in Egypt under different Exchange Rate
Regimes”

A Quantitative Comparative study

رسالة مقدمة للحصول على دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد
كلية تجارة جامعة عين شمس
الباحثة / شياء عادل محمد المهدي

إشراف:

أ.د. عبير فرحات علي

استاذ الاقتصاد ورئيس قسم الاقتصاد السابق جامعة عين شمس

أ.د. نيفين محمد طريخ

استاذ الاقتصاد بجامعة حلوان وعميد المعهد العالي للعلوم الادارية بالقطامية

٢٠١٩

رسالة دكتوراه
مقدمة من الباحثة/ شيماء عادل محمد المهدي
بعنوان
تقدير الحجم الأمثل لإحتياطي النقدي الأجنبي في مصر في ظل أنظمة سعر الصرف
المختلفة
(دراسة قياسية مقارنة)
الدرجة العلمية: الدكتوراه
لجنة المناقشة والحكم على الرسالة:

رئيساً	الاستاذ الدكتور/ ايهاب عز الدين نديم
	استاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس
مشرفاً	الاستاذة الدكتورة/ عيبر فرحات علي
	استاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس
مشرفاً بالاشتراك	الاستاذة الدكتورة/ نيفين محمد طريح
	استاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة حلوان
عضواً	الاستاذ الدكتور/ عمر محمد عثمان صقر
	استاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة حلوان
تاريخ الرسالة: 2019	

الدراسات العليا

ختم الإجازة	أجيزت الرسالة
	بتاريخ / / 2019
موافقة مجلس الجامعة	موافقة مجلس الكلية
بتاريخ / / 2019	بتاريخ / / 2019

وَقَالَ
رَبِّ زِدْنِي عِلْمًا

إهداء

إلى قدوتي ونبراسي الذي ينير دربي .. إلى من رفعت
رأسي عالياً افتخر به .. إلى والدي الحبيب

إليك يا نعمة ربي الغالية .. اليك يا من دائماً وأبداً أجدها
بجانبني في أزماتي ... إلى أعلى من عرفها قلبي... إلى

امي منبع الحنان

إلى شريك حياتي وكفاحي ... زوجي الغالي

شكر وتقدير

أحمد ربي وأشكر فضله ونعمته التي منّ عليّ بإتمام هذا العمل المتواضع مع رجائي أن يتقبله مني ويجعله خالصاً لوجهه الكريم وأصلي وأسلم على سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم، وانطلاقاً من قول الرسول الله صلى الله عليه وسلم **(لا يشكر الله من لا يشكر الناس)**

وإيماناً بفضل الاعتراف بالجميل وتقدير الشكر والامتنان لأصحاب المعروف فإنني أتقدم بالشكر الجزيل والثناء العظيم لكل من ساعد في إخراج هذه الرسالة وأخص بالذكر:

أتقدم بخالص الشكر والعرفان بالجميل والاحترام لمن غمرتني بالفضل واختصتني بالنصح واحتضنتني كأبنتها وتفضلت عليّ بقبول الإشراف على رسالة الدكتوراه، استاذتي ومعلمتي **أ.د. عبير فرحات** استاذة الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس على ما قدمته لي من ملاحظات فلقد أعطتني الكثير من علمها ووقتها وجهدها وكانت كريمة في نصحتها وإرشادها وعطاءها لتخرج هذه الرسالة في أفضل صورة، أطال الله عمرها وجعلها عوناً لطلاب مصر على طريق العلم.

كما أتوجه بعظيم الشكر والامتنان إلى **أ.د/ نيفين محمد طريح** استاذة الاقتصاد وعميد المعهد العالي للعلوم الإدارية بالقطامية، والتي تفضلت سيادتها بقبول الإشراف على هذه الرسالة. فهي خير نموذج يحتذى به في العلم والبحث العلمي، فقد كانت لتوجيهاتها وملاحظات وعطائها العلمي الفضل في إنجاز هذا العمل وإتمامه، أسأل الله أن يعطيها يحفظها ويديم عليها الصحة جزاها الله عني كل الخير.

والى أبي الثاني من كان لي السند الدائم في حياتي العلمية والعملية **أ.د/ عمر محمد عثمان صقر** استاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة حلوان الأب والمربي والمعلم الذي لم يكل ولم يمل على تشجيعه لي وحثني على

انجاز الرسالة، اسأل الله عز وجل ان يحفظك ويدمك عليك الصحة وان يجعل علمك واخلاقك نبراسا يهتدي به الاساتذة والباحثين ومحبيك

والشكر موصول لـ **أ.د/ ايهاب نديم** أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس على تفضله بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة وإثرائها بالنصائح والتوجيهات التي تساعد على إخراجها بأفضل صورة وهو ما يضيف قيمة علمية وعملية للرسالة.

كما أتقدم بخالص الشكر الى **أ.د/ عمرو سليمان** أستاذ الاقتصاد المساعد بقسم الاقتصاد في كلية التجارة - جامعة حلوان لمجهوداته ومساعداته لي في اتمام الجزء القياسي بالرسالة.

ولا أنسى من لا ينسى فضلهم إلى الذين أعطوني بغير حدود إلى **"والدي الحبيب"** لتحفيزه الدائم لي وربما لن أوفيك ربع حقك وانت حقك ما يقدر، وإلي **"والدتي الغالية"** التي غمرتني بحنانها واحتضنتني بدعواتها والتي كانت دائماً تدفعني بقوة ومثابرة إلى الأمام أرجو من الله أن أنال دائماً رضاها عني، وإلى **"زوجي الحبيب"** لمشاركته ومساعدته الدائمة لي بصدق فقد كان لي خير عون وسند لمتابعة عملي واطمأن رسالتي، فلهم مني جميعاً أسمى آيات الشكر والتقدير والعرفان بالجميل، وأدعو الله أن يبارك فيهم وأن يديم عليهم كرمه ورضوانه ونعمته.

مستخلص الرسالة

شيماء عادل المهدي، تقدير الحجم الأمثل لإحتياطي النقدي الأجنبي في مصر في ظل أنظمة سعر الصرف المختلفة (دراسة قياسية مقارنة)، جامعة عين شمس، كلية التجارة، قسم اقتصاد 2019م.

تكونت الرسالة من أربعة فصول، في الفصل الأول تم استعراض الأدبيات المتعلقة بالأحتياطيات الأجنبية وتعريفاتها ومكوناتها وكيفية إدارتها ثم تم استعراض محددات تراكم الأحتياطيات الأجنبية التي أوضحت التطور الكبير الذي شهدته هذه المحددات.

أما في الفصل الثاني فقد تم التوصل فيه إلى أن النظرية الاقتصادية لم تقدم حتى الآن اختياراً حاسماً فيما يتعلق بالمفاضلة بين نظم معدلات الصرف المختلفة، وما زالت عملية اختيار نظام معدل الصرف الأكثر قدرة على امتصاص الصدمات النقدية. ولقد تم أيضاً توضيح التصنيفات المختلفة لنظم معدلات الصرف وتم التوصل إلى اختلاف نظم معدلات الصرف الرسمية المعلنة من قبل السلطات النقدية داخل الاقتصاد عن نظم معدلات الصرف الفعلية، فقد تعلن السلطات النقدية عن انتهاجها لأحدى نظم معدلات الصرف رسمياً بينما من الناحية الفعلية لا تقوم هذه السلطات بتنفيذ ما تم الاتفاق عليه وتطبق نظاماً آخر. وللتوصل لذلك فقد تم استخدام مجموعة من النماذج للوقوف على حقيقة التصنيفات المعلنة من بعض الدول محل الدراسة، وتم التوصل إلى مدى التداخل الواضح بين النظم الفعلية والرسمية لمعدلات الصرف.

ثم جاء الفصل الثالث بعنوان " تكاليف حيازة الأحتياطيات الأجنبية الدولية وتحليل تطور الأحتياطيات الأجنبية في مصر وبعض من الدول محل الدراسة وتم التطرق فيه إلى في المبحث الأول استعراض لأهم الأدبيات الخاصة بتكاليف ومنافع حيازة الأحتياطيات الأجنبية الدولية أما المبحث الثاني فقد قام بتحليل تطور الأحتياطي الأجنبي لمصر وبعض من الدول النامية والناشئة محل الدراسة.

ثم جاء الفصل الرابع وهو الفصل القياسي وانتهى إلى أن المتغير الأكثر ارتباطاً بحجم الأحتياطيات الخارجية يتمثل في نظام سعر الصرف المطبق في الدولة، حيث تشير الدراسات النظرية في هذا الشأن إلى أن نظام سعر الصرف الثابت يترتب عليه احتياج الدولة لحجم كبير من الأحتياطيات لمواجهة العجز الخارجي في موازين المدفوعات، إضافة إلى الحجم المطلوب من الأحتياطيات لمواجهة الطوارئ والأزمات الخاصة بالوفاء بقيمة الواردات من السلع الأساسية.

الكلمات المفتاحية: الأحتياطيات الأجنبية، أنظمة سعر الصرف، الحجم الأمثل، معدل الصرف، حجم الأحتياطيات، محددات الحجم الأمثل، معايير، تكاليف ومنافع حيازة الأحتياطي

فهرس المحتويات

المحتويات	رقم الصفحة
الفصل التمهيدي	أ
اولا: المقدمة	ب
ثانيا: مشكلة الدراسة	ج
ثالثا: اهمية الدراسة	و
رابعا: الدراسات السابقة	ز
خامسا: اهداف الدراسة	ي
سادسا: فرضية الدراسة	ك
سابعا: حدود الدراسة	ك
ثامنا: منهجية الدراسة	ل
تاسعا: توصيف النموذج القياسي	م