



---

**The role of imports in fluctuations in the parallel exchange rate of the Iraqi dinar for the period  
from (2004-2022)**

---

**Abstract**

---

The aspect of imports in the field of foreign trade represents a very important and sensitive aspect, especially in the field of transporting goods and services in light of an economy suffering from major imbalances on both sides of the trade balance and the dependence of the state's economy on imports to meet the increasing demand for goods and services, in addition to the weakness of the local production system after the exit. Real sectors of the game. Economic with the acceleration of global events and the floating of exchange rates. A problem has emerged facing countries when carrying out the exchange process due to the large fluctuations in currency exchange rates against each other and in light of the situation of the Iraqi economy, which depends on one aspect, which is oil in the Iraqi economy. Development process path. This makes it difficult for specialists to find an equal system for exchange rates, especially since the exchange system used is a floating system. The orbit that created a parallel and volatile exchange rate in light of the open doors and the failure to protect emerging industries, so imports have a clear impact on the fluctuations of the parallel exchange rate.

---

**Information**

---

Received: 1/3/2024  
Revised: 20/3/2024  
Accepted: 1/4/ 2024  
Published: 6/7/2024

---

**Keywords:**

exchange rate, imports

---

## دور الاستيرادات في تقلبات سعر الصرف الموازي للدينار العراقي للمدة من (2004-2022)

أ.م.د علي جابر عبد الحسين ، زينب جميل جاسم  
جامعة المثنى: كلية الادارة والاقتصاد

### المستخلص

يمثل جانب الاستيرادات في مجال التجارة الخارجية جانبا مهما وحساسا جدا و خصوصا في مجال انتقال السلع والخدمات في ظل اقتصاد يعاني من اختلالات كبيرة في جانبي الميزان التجاري واعتماد اقتصاد الدولة على الاستيرادات للتلبية الطلب المتزايد للسلع والخدمات وكذلك ضعف الجهاز الانتاجي المحلي بعد خروج القطاعات الحقيقية من اللعبة الاقتصادية، ومع تسارع الاحداث العالمية وتعويم اسعار الصرف. ظهر مشكلة تواجه الدول عند قيامها في عملية التبادل بسبب كثرة التقلبات في اسعار صرف العملات مقابل بعضها البعض وفي ضوء وضع الاقتصاد العراقي المعتمد على جانب واحد وهو النفط في تسير عملية التنمية وهذا صعب على المختصين ايجاد نظام متكافئ لأسعار الصرف وخاصة ان نظام الصرف المتبع هو المعموم المدار، مما سبب في ايجاد سعر صرف موازي ومتذبذب في ظل الابواب المفتوحة وعدم حماية الصناعات الناشئة فأصبحت الاستيرادات لها اثر واضح على تقلبات سعر الصرف الموازي .

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف ، الاستيرادات

ينطلق البحث من فرضية مفادها أن للاستيرادات دورا مهما في تقلبات سعر الصرف الموازي في ظل تخلف الجهاز الانتاجي في العراق

### المقدمة:

### اهمية البحث :

تظهر أهمية البحث عن طريق دراسة من المهم في العراق وذلك بسبب عدم وجود صناعات انتاجية او مشاريع ناشئة قادرة على سد حاجة السوق من السلع والخدمات وتخلق القطاع الزراعي وجميع القطاعات الحقيقية

يعد الميزان التجاري أحد أهم المؤشرات الاقتصادية التي تعبر عن قوة الاقتصاد ومثاقمه، إن يساهم في توجيه سياسات الدولة الاقتصادية، بعده أداة اقتصادية تحليلية للاقتصاد القومي من حيث هيكله الإنتاجي والتصدير، وتعد سياسة سعر الصرف من أهم أدوات السياسة النقدية الفعالة لحماية الاقتصاد الوطني من الصدمات الخارجية التي يمكن أن يتعرض لها، إذ أصبحت الموضوعات التي تهتم بدراسة ومناقشة دور الاستيرادات في تقلبات سعر الصرف الموازي للدينار العراقي للمدة من(2022-2004) وكذلك واحدة من الحقول التي استقطبت أنظار اقتصاديين عدة، الذين أدركوا شدة المخاطر الناجمة عن تقلبات سعر الصرف خاصة فيما يتعلق بنشاطات التصدير والاستيراد او دور الاستيرادات في تقلبات سعر الصرف الموازي ، ولما كان العراق كغيره من الدول النامية قامت بالعديد من التخفيضات في قيمة الدينار مقابل الدولار، فبعد مرحلة التغيير السياسي ورفع الحصار الاقتصادي عام (٢٠٠٣) حصل بعض التحسن في أسعار الصرف وخاصة بعد صدور قانون البنك المركزي رقم (٥٦) لسنة (٢٠٠٤) وما تمخض عنه من استقلالية السلطة النقدية في البلد، إذ قام البنك المركزي العراقي برفع قيمة الدينار العراقي مقابل الدولار في السوق الموازي عن طريق استخدام أسلوب المزايدات اليومية في بيع وشراء العملة الأجنبية لتغطية الطلب على العملة الأجنبية.

### هدف البحث:

يهدف البحث إلى توضيح دور الاستيرادات في تقلبات سعر الصرف للدينار العراقي في السوق الموازي للمدة (2022-2004).

### حدود البحث:

1. الحدود المكانية: الاقتصاد العراقي كحد مكاني.
٢. الحدود الزمانية: يغطي البحث مدة زمنية تقدر ب (19) عام تمتد من عام (2004) لغاية عام (2022) من أجل معرفة دور الاستيرادات على تقلبات سعر الصرف الموازي للدينار العراقي، وقد تم الحصول على البيانات من المؤسسات الحكومية الرسمية.

### مشكلة البحث

تمثل مشكلة البحث في معرفة ماهي الاثار الناتجة عن دور الاستيرادات في تقلبات سعر الصرف الموازي ومدى انعكاس هذه الاستيرادات على تقلبات اسعار الصرف الموازي في مدة الدراسة.

### فرضية البحث :

### المبحث الاول

#### الاطار النظري و المفاهيمي لسعر الصرف و الاستيرادات

اولا: مفهوم سعر الصرف

ولا يعكس القوة الشرائية المطلوبة لشراء الكمية من السلع والخدمات. (Pilbeam, 2006:9)، ويستطيع أن يعطينا سعر الصرف الاسمي كمية عملة بلد آخر التي يمكن شراؤها بالعملة المحلية، لكنه لا يعطي الصورة الحقيقية لعدد السلع والخدمات التي يمكن شراؤها في ذلك البلد. (Hubbard&o bran, 2012:228).

## 2- سعر الصرف الحقيقي The Real Exchange rate

يتم التعبير عن سعر الصرف الحقيقي كسعر صرف اسمي، يتم ترجيحه بمستويات الأسعار النسبية للسلع والخدمات والأجور المضافة إليها، بحيث يتغير سعر الصرف الاسمي عمومًا ليعكس سعر الصرف الحقيقي، ويحسب كالاتي: (هالوود & ماكوندل، 2007:55)،

$$Q = S p / p^* \quad \text{إذ إن:}$$

$p =$  مستوى الأسعار في البلد المحلي.

$p^* =$  مستوى الاسعار في البلد الأجنبي.

$S =$  سعر الصرف الاسمي.

ومما سبق يتبين أن هناك نوعين من أسعار الصرف وهما السعر الاسمي والسعر الحقيقي، حيث أن الأول يستخدم في جميع المعاملات الرسمية للدولة وتعتمده البنوك في تعاملاتها مع بعضها البعض أو فيما بينها أنفسهم بحد ذاتها في حالة عمليات الشراء والبيع للأفراد والشركات المرتبطة أو غير المرتبطة بهذه البنوك بناء على طلب ويحظى النوع الثاني من سعر الصرف بأهمية كبيرة بالنسبة للمتخصصين الاقتصاديين والماليين، لأنه يعكس وجهة نظرهم من خلال عوامل مختلفة معروفة في الأدب الاقتصادي النقدي ويعكس سعر صرف العملة الأجنبية رقمين الأعلى هو سعر بيع هذه النافذة للعملة الأجنبية، والسعر الأقل يعكس سعر شراء هذه العملة المحلية، أي بديل آخر للعملة متاح في هذه النوافذ، ويمثل الفرق بين أعلى وأدنى سعر هامش الربح الذي يكسبه المتداولون. (Hill, 2008:2).

التعريف الأكثر قبولاً على نطاق واسع دولياً هو أن سعر الصرف هو السعر الأجنبي للعملة المحلية، أو سعر وحدة العملة المحلية معبراً عنها بالعملة الأجنبية، أو مبلغ العملة الأجنبية المطلوبة لشراء وحدة من العملة المحلية (Dorbuch&Roger, 2001:577)، يمكن القول أن سعر الصرف هو النسبة التي يتم بها تبادل عملة دولة ما بعملة دولة أخرى (Agnes, 1993:37-58).

يمكن تعريف سعر الصرف بأنه عدد الوحدات النقدية المدفوعة مقابل الحصول على وحدة واحدة من العملة الأجنبية (d'Arvisenet, 1999:18)، كذلك يتم تعريف سعر الصرف بأنه سعر الصرف الذي يسمى أيضاً السعر النسبي للعملة الوطنية بوحدة العملة الأجنبية، مثل الأسعار النسبية الأخرى، من خلال تفاعل العرض والطلب بين عملتين محددتين (Guillochon & Kawecki, 2009:319).

ومما سبق يمكن تعريف تقلبات أسعار الصرف على أنها المخاطر المرتبطة بالتغيرات غير المتوقعة في سعر الصرف. وبالتالي فإن تقلبات أسعار الصرف تمثل مصدراً للمخاطر وبالتالي تؤثر على حجم التجارة الدولية، بما في ذلك ميزان المدفوعات. ويعد الميزان التجاري هو مؤشر يعتبر بموجبه الفرق بين قيمة الواردات والصادرات من السلع والخدمات في بلد ما أحد مكونات ميزان المدفوعات.

## ثانياً: أنواع سعر الصرف Exchange rate Type

يفسر المختصون سعر الصرف إلى أنواع مختلفة، وهي جوهر الاختلاف في عملية تفسير سعر الصرف. تشمل هذه الأنواع:

### 1- سعر الصرف الاسمي: Nominal Exchange rate

هذا هو سعر الصرف الحالي الذي يمكنك الحصول عليه مقابل وحدة واحدة محلية في يوم معين. ويقرأ هذا السعر في التقارير اليومية للبنوك أو في أسواق الصرف الأجنبي

الحكومة بتثبيت قيمة معينة للعملة. (Kotlikoff & Auerbach, 1998:348).

## 2- نظم سعر الصرف المعموم (موسى، 2007: 3)

أ- نظام سعر الصرف المعموم المدار : يقصد بسعر الصرف الحر المعموم " "الذي يعتمد على تفاعل قوى العرض والطلب لعملة أجنبية أو محلية ويتم تحديده بشكل طبيعي دون تدخل سلطة نقدية.

ب- نظام سعر الصرف المعموم الحر : وفي هذا النظام لا يمكن للعملة المحلية أن تتقلب بحرية تامة ، لأن السلطة النقدية تتدخل في سوق الصرف الأجنبي من خلال عمليات السوق المفتوحة بالشراء أو البيع للحد من تقلبات

### سعر رابعاً: اثر الميزان المدفوعات على سعر الصرف

يعتبر ميزان المدفوعات حلقة وصل بين دول العالم، ويعكس علاقات الدولة مع العالم الخارجي، وهو أحد العوامل المؤثرة على سعر الصرف. ويتجلى تأثير ميزان المدفوعات على سعر الصرف من خلال فائض وعجز ميزانية الدولة. وفي حالة الفائض يكون الطلب على العملة المحلية أكبر من الطلب على العملة الأجنبية، مما يؤدي إلى زيادة قيمة العملة المحلية وبالتالي تكون العلاقة طردية ، ومع ذلك عندما يكون هناك عجز في الميزان يكون الطلب على العملات الأجنبية أكبر من الطلب على العملة المحلية، مما يعني انخفاض قيمة العملة. إذا استمر العجز في ميزان المدفوعات، فإنه يزيد من المعروض من العملة المحلية في السوق العالمية وبمرور الوقت يقلل من قيمة العملة المحلية. (شكري و عوض 2004: 225)

أ- اثر الاستيرادات والصادرات على سعر الصرف: عندما تزيد قيمة الصادرات مقارنة بالواردات، فإن قيمة العملة تميل إلى الارتفاع بسبب زيادة الطلب الخارجي على تلك العملة، مما يشجع الاستيراد من الخارج ويؤدي إلى حالة من التوازن في سعر الصرف. (عباس، 2008: 64) .

ب- أثر حركة رؤوس الاموال على سعر الصرف: تزداد قيمة العملة المستوردة لرأس المال وتنخفض قيمة

## 3- سعر الصرف الفعلي Effective Exchange Rate

يتم تعريفه على أنه متوسط السعر المرجح لمجموعة من العملات الأجنبية مقارنة بالعملة المحلية، وهو مقياس لمعرفة ما إذا كانت العملة ترتفع أو تنخفض بالنسبة لسلة مرجحة من العملات الأجنبية، لأنها تعكس قيمة العملة بالنسبة لمجموعة من العملات غير المعاملات التجارية، إذ لا تجري الدولة معاملات تجارية بأنها مجرد دولة واحدة، ولكنها مجموعة من الدول المختلفة والمتنوعة، ولذلك فهي تعكس القيمة الفعلية للعملة المحلية قبل مجموع التعاملات لهذه الدول الكبيرة والصغيرة، وتعتمد على نسبة التجارة الثنائية إلى نسبة إجمالي التجارة مع هذه الدول، ويتم ذلك عن طريق مقارنة أسعار الصرف في الواقع لكل دولة، وبالتالي من خلال معرفة أسعار الصرف الفعلية لتلك البلدان مقارنة بالدول بنظيراتها بالعملة الحقيقية. (Pilbeam 2010:282).

### ثالثاً: أنظمة سعر الصرف

هناك قسمان لأنظمة سعر الصرف تتضمن في طياتها أطراف من المقاربات وهي: نظم سعر الصرف الثابت ، نظم سعر الصرف المعموم

#### 1- سعر الصرف الثابت

إنه نظام يتم فيه تثبيت سعر الصرف من خلال التدخل الحاسم للحكومة أو البنك المركزي في سوق الصرف الأجنبي لتجنب التغيرات غير المرغوب فيها في قوى العرض والطلب على العملة. وينطوي هذا التدخل على شراء وبيع العملات المحلية بسعر صرف اسمي ثابت، وأسعار الصرف الثابتة ثابتة بشكل عام. ما حدث نتيجة اتفاق ثنائي بين البلدين، يتفق فيه البلدان على إبقاء سعر الصرف ثابتاً إذا لزم الأمر، وسعر الصرف هنا لا يمكن أن يتقلب، أي أنه لا يتفاعل مع قوى الطلب والعرض. العملة لأن الحكومة تحدد قيمة معينة للعملة أو تقوم

1- يحدث استيراد البضائع عندما يكون هناك تغيير في الملكية من شخص غير مقيم إلى مقيم، وهذا لا يعني فقط أن البضائع تعبر الحدود بشكل كبير.

2- تشمل واردات الخدمات جميع الخدمات التي يقدمها غير المقيمين للمقيمين. في الحسابات القومية، يتم تسجيل جميع مشتريات المقيمين خارج المنطقة الاقتصادية للبلاد كواردات خدمات، لذلك يمكن إدراج كل إنفاق السياح خارج البلاد في واردات الخدمات.

### المبحث الثاني

#### تحليل تقلبات سعر الصرف الموازي و الرسمي امام الدينار العراقي للمدة (2004-2022)

يعد سعر الصرف من الأدوات المهمة التي تلعب دوراً مؤثراً ومهماً في اقتصاديات معظم الدول ومنها العراقي، إذ كان لدى العراق نظام سعر صرف ثابت تماماً مثل الولايات المتحدة، وتم اعتماد سعر صرف الدولار كوسيلة لتقييم الدينار العراقي مقابل العملات الأجنبية الأخرى، (علاوي وشهاب، ٢٠١٦: ١٢٢)، منذ عام (2003) كان هناك نظام أسعار الصرف المتعددة حيث وصلت أسعار الصرف إلى أكثر من (10) من الأسعار المقررة في السياسة الاقتصادية من خلال سوق الصرف الأجنبي الموازي والذي يعتبر حسب النظام رائداً في تحديد سعر الصرف من التقلب التعويم المطلق K، الذي أنشأ نظام التداول وكذلك فيها تشوهات كثيرة ترجع إلى التعددية الرسمية وأما بعد عام (2003) تم استقلال البنك المركزي العراقي في صياغة وتنفيذ السياسة النقدية وفق القانون رقم 56 لسنة 2004، وبدء عملية إعادة هيكلة الاقتصاد العراقي من أجل خلق أساس متين للاقتصاد في إطار التحول إلى اقتصاد السوق، وذلك تزامناً مع قيام البنك المركزي بإقامة مزادات سوق الأوراق المالية نظراً للإعلان انتهاء استخدام مختلف أنظمة العملة الثابتة في العراق وما نتج عنها من تشوهات وإدخال نظام نقدي

العملة بالنسبة للدولة المصدرة لرأس المال. ولذلك فإن التغيير في حركة رؤوس الأموال يؤدي إلى تغيير في سعر الصرف العملات النقدية؛ (حيدر نعمة الفرجي، 2006: 8)

#### ثانياً: الاستيرادات (Imports):

لقد زادت التجارة العالمية بشكل ملحوظ في العقود الأخيرة، مدفوعة بالتخفيضات الكبيرة في الحواجز التجارية وتكاليف النقل، فضلاً عن التطورات الهائلة في مجال الاتصالات. وكانت نتيجة هذه الأحداث زيادة عائدات الواردات، وخاصة في البلدان النامية، كأحد الشروط الأساسية للتنمية الاقتصادية. يتم تعريف الاستيراد على أنه استيراد البضائع من مصدر خارجي إلى بلد ما عبر الحدود الوطنية، (Joshi،2009:7)،

يمكن تعريف الواردات بأنها "إجمالي عدد السلع والخدمات المستوردة إلى بلد ما من الخارج" (عثمان، 2004: 45).

ويعتبر الاستيراد من أهم المعاملات المالية المتعلقة بالتجارة الدولية، أي أنه على عكس عملية التصدير، فإنه يقوم بجلب سلع وخدمات من الخارج لبيعها والاستفادة منها. المحددات الأساسية للتحويلات المالية في التجارة الدولية، حيث أن استيراد السلع في التجارة الدولية محدود. مع حصص الاستيراد والتراخيص من الجمارك، يمكن للسلطات المسؤولة عن الواردات فرض رسوم جمركية (ضرائب) على البضائع. الاتفاقيات بين الجهات المسؤولة عن الاستيراد والتصدير، (O'Sullivan&Steven,2003:552).

ونلاحظ أن التعريف الدقيق للواردات في الحسابات القومية يشمل ويستبعد بعض الحالات الحدودية وقد يشمل الحالات التالية، (Amiti et al،2014:7) .

### أولاً: تحليل مسار سعر الصرف الرسمي والموازي للمدة 2004-2022

عند تتبع مسارات تطور سعر صرف الدينار مقابل الدولار للمدة (2004-2022)، يلاحظ ففي عام 2004 انخفض سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار إلى 1462 دينار لكل دولار واحد فيما بلغ سعر الصرف الاسمي 1435 دينار لكل دولار، فيما بلغ سعر الصرف 1214 دينار لكل دولار في عام 2007 أما سعر الصرف الرسمي فقد بلغ 1255 دينار لكل دولار وذلك يعزى إلى قيام البنك المركزي بدعم سعر الصرف وتخفيض من حدة التضخم ودعم عجلة النمو الاقتصادي فضلاً عن استقرار الوضع الامني، ثم استمر بالاستقرار والانخفاض لغاية عام 2010 فقد بلغ سعر الصرف الموازي 1185 دينار لكل دولار أما سعر الصرف الرسمي فقد بلغ 1170 دينار لكل دولار وذلك يعزى إلى السياسة النقدية التي تبناها البنك المركزي من خلال دعم الدينار عن طريق التعقيم في مزاد العملة، وتحسن العوائد النفطية، ثم استمر البنك المركزي العراقي خلال عام 2011 بالمحافظة على استقرار سعر صرف الرسمي للدينار العراقي عند 1170 دينار لكل دولار ، فيما سجل سعر الصرف الموازي ارتفاع تدريجي خلال هذه السنة بلغ 1217 دينار لكل دولار فيما يتقاضى البنك المركزي العراقي عمولة لسعر البيع النقدي والحولة 13 دينار لكل دولار، ثم حقق البنك المركزي استقرار في سعر الصرف خلال عامي 2012 و2013 عند 1166 دينار لكل دولار، وأما سعر الصرف الموازي استقر عند 1222 دينار لكل دولار وهذا نتيجة تحقيق فوائض مالية من الإيرادات الربعية، والشكل الآتي يوضح ذلك.(1)

التعويم مُدار. يتم تحديد سعر الصرف وفق آلية العرض والطلب ولكن تحت سيطرة وإشراف البنك المركزي نظراً لأهمية سعر الصرف للاقتصاد العراقي،(داغر ومعارض ، ٢٠١٥:٨). ويمكن أن نتبع مسارات تطور سعر صرف الدولار واحتساب الفجوة للمدة (2004-2022) من خلال الجدول الآتي (١).

| الجدول (1) يوضح مسار تطور سعر الصرف الدولار مقابل الدينار خلال المدة (2004-2022) |                             |                              |                                      |
|--|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| السنة  | سعر صرف الرسمي /الدولار (1) | سعر صرف الموازي /الدولار (2) | الفجوة بين السعر الرسمي والموازي (3) |
| 2004   | 1453                        | 1462                         | 0.6                                  |
| 2005   | 1469                        | 1478                         | 0.2                                  |
| 2006   | 1467                        | 1396                         | (4.8)                                |
| 2007   | 1255                        | 1214                         | (3.2)                                |
| 2008   | 1193                        | 1180                         | (1.0)                                |
| 2009   | 1172                        | 1185                         | 1.1                                  |
| 2010   | 1170                        | 1185                         | 1.2                                  |
| 2011   | 1170                        | 1217                         | 4.0                                  |
| 2012   | 1166                        | 1222                         | 4.8                                  |
| 2013   | 1166                        | 1222                         | 4.8                                  |
| 2014   | 1166                        | 1206                         | 3.4                                  |
| 2015   | 1182                        | 1216                         | 2.8                                  |
| 2016   | 1182                        | 1303                         | 10.2                                 |
| 2017   | 1184                        | 1251                         | 5.6                                  |
| 2018   | 1182                        | 1195.31                      | 1.2                                  |
| 2019   | 1182                        | 1201.71                      | 1.7                                  |
| 2020   | 1304                        | 1351.35                      | 3.6                                  |
| 2021   | 1450                        | 1477.1                       | 1.9                                  |
| 2022   | 1450                        | 1470                         | 1.3                                  |

المصدر : وزارة التخطيط الجهاز المركزي للإحصاء مديرية الحسابات القومية لسنوات متعددة أما الفجوة بين السعرين من اعداد الباحث خلال المعادلة الآتي (بين الاقواس سالبة). الفجوة = السعر الصرف الموازي / السعر الصرف الرسمي ) - 1 \* 100

الصرف الرسمي سعر الصرف الموازية بات يتلاشى تدريجاً خلال المدة (2004-2022).

جدول رقم (2) قيمة الاستيرادات العراقي خلال المدة من (2004-2022) بالدينار .

| السنة | الاستيرادات (مليون دينار) | السنة | الاستيرادات (مليون دينار) |
|-------|---------------------------|-------|---------------------------|
| 2004  | 30952242                  | 2014  | 68329932                  |
| 2005  | 34568508                  | 2015  | 56105994                  |
| 2006  | 32287203                  | 2016  | 40433856                  |
| 2007  | 24542780                  | 2017  | 44833344                  |
| 2008  | 41769316                  | 2018  | 54059952                  |
| 2009  | 48652064                  | 2019  | 68719116                  |
| 2010  | 51380550                  | 2020  | 62787600                  |
| 2011  | 55929510                  | 2021  | 59067200                  |
| 2012  | 68800996                  | 2022  | 80031300                  |
| 2013  | 73831120                  |       |                           |

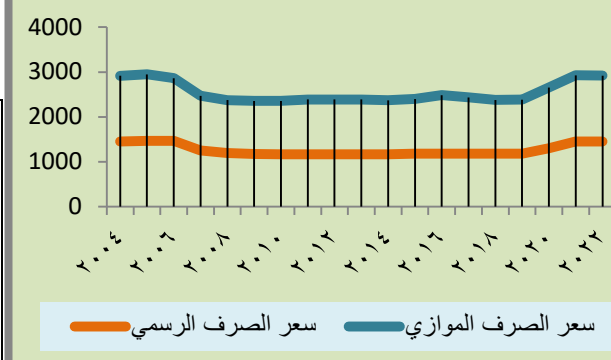
المصدر: وزارة التخطيط الجهاز المركزي للإحصاء مديرية

الحسابات القومية السنوات متعددة

### ثانياً: تحليل مسار الاستيرادات للمدة من 2004-2022

شهدت الاستيرادات العراقية ارتفاعاً واضحاً خلال مدة الدراسة وكما مبين ذلك من بيانات الجدول (2)، إذ بلغت الاستيرادات (30952242) دينار عراقي في سنة 2004 بسبب تغير الأوضاع السياسية والاقتصادية بعد عام 2003 مما جعل العراق سوقاً مفتوحاً أمام السلع المستوردة من الخارج مسبباً في ذلك عجزاً في الميزان التجاري بقيمة (24542780) مليون دينار عراقي ثم ارتفعت الاستيرادات الى (41769316) مليون دينار عراقي في سنة 2008 وذلك بسبب ارتفاع العائدات المالية المتأتية من تصدير النفط الخام ثم اخذت الاستيرادات بالارتفاع المستمر في السنوات اللاحقة الى ان بلغت (73831120) مليون دينار عراقي في سنة 2013 وبمعدل تغيير بلغ نسبته 2.6% وهي تعد أعلى قيمة خلال مدة الدراسة نتيجة ارتفاع الصادرات، وبعد ذلك اخذت الاستيرادات في التذبذب بالانخفاض والارتفاع في السنوات اللاحقة، إذ بلغت (62787600) مليون دينار

### شكل (1) مؤشر سعر الصرف للمدة 2022-2004



من أعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات الجدول (1)

كذلك واصل استقرار سعر الصرف الرسمي عند 1182 دينار لكل دولار خلال عامي 2015-2016 لكن سعر الصرف الموازي شهد ارتفاعاً من 1216-1303 دينار لكل دولار وذلك يعزى إلى تفاعل عوامل الطلب الاعتيادي والطلب الناتج عن التوقع والمضاربة الأمر الذي انعكس في اتساع الفجوة بين سعر الصرف الاسمي والموازي، فضلاً عن صدمة أسعار النفط وارتفاع عجز الموازنة بالإضافة الى الأوضاع الامنية وتحرير المناطق التي استنزفت ملايين الدولار لأغراض التسليح والأنفاق وتراجع الصادرات النفطية، ثم سجل سعر الصرف الرسمي في عام 2017 ارتفاع طفيف بلغ 1184 دينار لكل دولار ولكن سعر الصرف الموازي سجل انخفاض بلغ 1251 دينار لكل دولار وذلك يعزى إلى استقرار الوضع المالي والامني بعد تحسن أسعار النفط وتحرير من سيطرة داعش، ثم حقق البنك المركزي استقرار في سعر الصرف الرسمي خلال عامي 2018-2019 عند 1182 دينار لكل دولار ولكن سعر الصرف الموازي ارتفع من 1195-1201 دينار لكل دولار على التوالي وذلك يعزى إلى مبادرات البنك المركزي، فضلاً عن سعي السياسة المالية إلى تنويع مصادر الإيرادات غير النفطية وترشيد الإنفاق العام، في حين شهد عام 2022 ارتفاعاً ملحوظ كما أن التحسن الذي حدث في قيمة العملة العراقية خلال هذه المدة زاد من ثقة الافراد بالدينار نسبياً، وضيق نوعاً ما من ظاهرة الدورة التي يعاني منها الاقتصاد العراقي. ومن الشكل يلاحظ بأن الاختلاف بين سعر

فرضية العدم أي أن لها جذر وحدة في مستواها  $I(0)$ ، لكن أصبحت جميعها مستقرة بعد أخذ الفرق الأول لها  $I(1)$  وعليه نقبل الفرضية البديلة القائلة بعدم وجود جذر الوحدة ونرفض فرضية العدم، وجميعها مستقرة عند مستوى المعنوية (1%) (بوجود الحد الثابت ووجود الحد الثابت والاتجاه ومن دون الحد الثابت والاتجاه) وبالاختبارين (PP) و (ADF).

### جدول (3) اختبار الاستقرار وفق (ADF) و (PP).

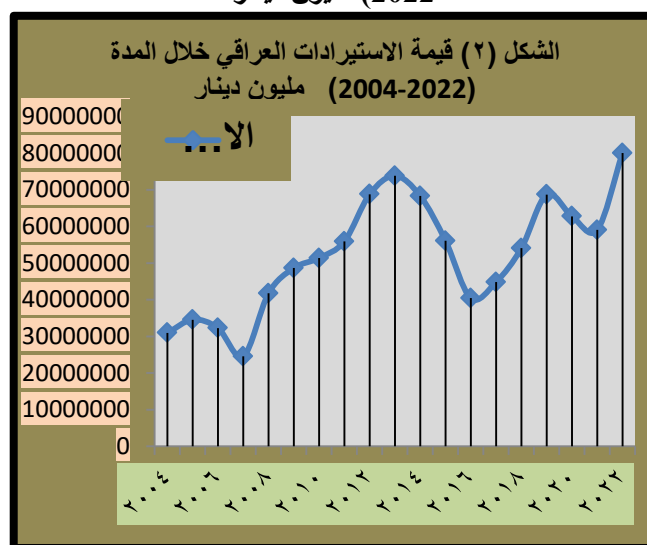
| UNIT ROOT TEST TABLE (PP)-2004   |             |         |         |
|--|-------------|---------|---------|
| الشكل (2) مؤشر قيمة الاستيرادات العراقية للمدة (2004-2022) مليون دينار |             |         |         |
| <u>At Level</u>  |             |         |         |
|  |             | Y       | X       |
| With Constant  | t-Statistic | -1.4768 | -2.4295 |
|  | Prob.       | 0.5323  | 0.1420  |
|  | n0          | n0      | n0      |
| With Constant & Trend  | t-Statistic | -1.2045 | -2.0811 |
|  | Prob.       | 0.8926  | 0.5363  |
|  | n0          | n0      | n0      |
| Without Constant & Trend   | t-Statistic | -0.4583 | -0.0636 |
|  | Prob.       | 0.5086  | 0.6540  |
|  | n0          | n0      | n0      |
| <u>At First Difference</u>   |             |         |         |
|  |             | d(Y)    | d(X)    |
| With Constant  | t-Statistic | -4.6101 | -5.9251 |
|  | Prob.       | 0.0009  | 0.0000  |
|  |             | ***     | ***     |
| With Constant & Trend  | t-Statistic | -4.4362 | -6.1898 |
|  | Prob.       | 0.0070  | 0.0001  |
|  |             | ***     | ***     |
| Without Constant & Trend   | t-Statistic | -4.7229 | -5.8522 |
|  | Prob.       | 0.0000  | 0.0000  |
|  |             | ***     | ***     |

### UNIT ROOT TEST TABLE (ADF)

| <u>At Level</u>       |             |         |         |
|-----------------------|-------------|---------|---------|
|                       |             | Y       | X       |
| With Constant         | t-Statistic | -1.2386 | -4.6106 |
|                       | Prob.       | 0.6437  | 0.0010  |
|                       | n0          | n0      | ***     |
| With Constant & Trend | t-Statistic | -0.3862 | -5.7483 |

عراقي في سنة 2020 ، اما عام 2022 انخفضت قيمة لاستيرادات (59067200) مليون دينار عراقي بسبب انخفاض أسعار النفط العالمية التي أدت إلى تراجع في الصادرات النفطية، اما سنة 2022 لقد ارتفعت قيمة الاستيرادات (80031300) بسبب عدم وجود مصانع بالعراق والعراق يعتمد على الاستيراد واقتصاد العراق ريعي وبسبب ضعف الانتاج المحلي

الشكل (2) مؤشر قيمة الاستيرادات العراقية للمدة (2004-2022) مليون دينار



من أعداد الباحث بالاعتماد على البيانات الجدول (2)

### المبحث الثالث

#### الاطار العملي لقياس العلاقة بين الاستيرادات وسعر الصرف

#### 1- توصيف النموذج

المتغير التابع يمثل X والمتغير المستقل يمثل y

#### 1- اختبار استقرارية السلاسل الزمنية

تم إجراء اختبار الاستقرارية (السكون) للسلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة وقد اعتمدت اختبارات السكون على اختباري (ADF) و (PP) لمعرفة المتغيرات عند أية رتبة تصبح متكاملة أو مستقرة، والجدول (3) يوضح نتائج الاختبار للمتغيرات ونلاحظ أن المتغيرات جميعها والمتمثلة في الاستيرادات الكلية وسعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي كانت غير مستقرة عند مستواها الأصلي وبذلك نرفض الفرضية البديلة ونقبل



| المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على (Eviews)  | Prob.                      | 0.9833  | 0.0003  |
|---|----------------------------|---------|---------|
| مخرجات البرنامج (9)   |                            | n0      | ***     |
| Without Constant & Trend  | t-Statistic                | -0.5205 | -0.0795 |
| الجدول (4) نتائج تقدير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع مع فترات ابطائهم، وبين أن قيمة معامل التحديد بلغت (0.87) وهذا يعني أن (87%) من التقلبات في المتغير التابع (الاستيرادات الكلية) سببها المتغيرات الظاهرة في الأنموذج، وأن (5%) من التقلبات لم يتسببها الأنموذج أو قد امتص أثرها المتغير العشوائي،  | t-Statistic                | -4.5326 | -5.9331 |
| بين أن قيمة إحصائية F لقياس معنوية الأنموذج ككل بلغت (15.332) وهي معنوية عند مستوى معنوية (1%) وهذا يعني وجود علاقة معنوية بين المتغيرات المستقلة في الأنموذج والمتغير التابع وتشير أيضاً الى معنوية الأنموذج في تقدير معاملات الأجلين القصير والطويل، أما قيمة إحصاءة $D - W$ فقد بلغت (1.83) أيضاً سيتم الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي لاحقاً باستخدام اختبار (LM). | Prob.                      | 0.4833  | 0.6486  |
|   | n0                         | n0      | n0      |
|   | <b>At First Difference</b> | d(Y)    | d(X)    |
|   | t-Statistic                | -4.5355 | -6.1857 |
|   | Prob.                      | 0.0059  | 0.0001  |
|   | ***                        | ***     | ***     |
|   | t-Statistic                | -3.9959 | -5.8573 |
|   | Prob.                      | 0.0003  | 0.0000  |
|   | ***                        | ***     | ***     |

Notes: (\*)Significant at the 10%; (\*\*)Significant at the 5%; (\*\*\*) Significant at the 1%. and (no) Not Significant

\*MacKinnon (2022) one-sided p-values.

الجدول (4) نتائج التقدير الأولي للنموذج بين سعر الصرف والاستيرادات العراقية للمدة (2004-2022)

| Dependent Variable: Y                       |             |                    |             |        |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------|
| Method: ARDL                                |             |                    |             |        |
| Date: 03/18/24 Time: 23:22                  |             |                    |             |        |
| Sample (adjusted):2004 2022                 |             |                    |             |        |
| Included observations: 29 after adjustments |             |                    |             |        |
| Dependent lags: 4 (Fixed)                   |             |                    |             |        |
| Dynamic regressors (4 lags, fixed): X       |             |                    |             |        |
| Fixed regressors: C                         |             |                    |             |        |
| Variable                                    | Coefficient | Std. Error         | t-Statistic | Prob.* |
| Y(-1)                                       | 0.525559    | 0.250465           | 2.098335    | 0.0495 |
| Y(-2)                                       | 0.510536    | 0.332492           | 1.535481    | 0.1412 |
| Y(-3)                                       | -0.977942   | 0.365922           | -2.672541   | 0.0151 |
| Y(-4)                                       | 0.785248    | 0.291272           | 2.695929    | 0.0143 |
| X   | -8185.825   | 10064.53           | -0.813334   | 0.4261 |
| X(-1)                                       | -1319.388   | 9764.619           | -0.135119   | 0.8939 |
| X(-2)                                       | 7593.515    | 9882.103           | 0.768411    | 0.4517 |
| X(-3)                                       | 1087.826    | 10000.96           | 0.108772    | 0.9145 |
| X(-4)                                       | 1075.245    | 7829.456           | 0.137333    | 0.8922 |
| C   | 10818798    | 11724157           | 0.922778    | 0.3677 |
| R-squared                                   | 0.878972    | Mean dependent var | 42174163    |        |
| Adjusted R-squared                          | 0.821643    | S.D. dependent var | 26126190    |        |

|  |           |                       |          |
|--|-----------|-----------------------|----------|
| S.E. of regression   | 11033693  | Akaike info criterion | 35.53760 |
| Sum squared resid  | 2.31E+15  | Schwarz criterion     | 36.00909 |
| Log likelihood   | -505.2953 | Hannan-Quinn criter.  | 35.68527 |
| F-statistic  | 15.33208  | Durbin-Watson stat    | 1.835740 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000001  |                       |          |
| *Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection. |           |                       |          |

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج (Eviews 9).

منه في الأجل الطويل، لذلك سمي بأنموذج تصحيح الخطأ، إذ يمكننا الأنموذج من تحليل سلوك المتغيرات على المدى القصير من أجل الوصول الى التوازن في الأجل الطويل، إن تحديد المعلمات في الأجلين القصير والطويل للعلاقة بين المتغيرات يتطلب إجراء أنموذج متجه تصحيح الخطأ ECM في التقدير.

### 1. أنموذج متجه تصحيح الخطأ ECM

في حال كان المتغيران متكاملين تكاملاً مشتركاً يتم استخدام أنموذج تصحيح الخطأ لبيان العلاقة التوازنية في الاجل القصير إذ يقوم الأنموذج على فرضية أن هناك علاقة توازنية طويلة الأجل، وعلى الرغم من وجود هذه العلاقة لكن من الصعب أن تتحقق وبذلك يأخذ (Y) قيم مختلفة عن قيمه التوازنية ويمثل الفرق بين القيمتين عند كل مدة زمنية بخطأ التوازن ويتم تصحيح الخطأ أو جزءاً

|  |             |                       |             |        |
|--|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| ARDL Error Correction Regression         |             |                       |             |        |
| Dependent Variable: D(Y)                 |             |                       |             |        |
| Selected Model: ARDL(4, 4)               |             |                       |             |        |
| Case 2: Restricted Constant and No Trend |             |                       |             |        |
| Date: 03/18/24 Time: 23:22               |             |                       |             |        |
| Sample: 2022                             |             |                       |             |        |
| Included observations: 29                |             |                       |             |        |
| ECM Regression                           |             |                       |             |        |
| Case 2: Restricted Constant and No Trend |             |                       |             |        |
| Variable                                 | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.  |
| D(Y(-1))                                 | -0.317842   | 0.219756              | -1.446342   | 0.1644 |
| D(Y(-2))                                 | 0.192694    | 0.219173              | 0.879189    | 0.3903 |
| D(Y(-3))                                 | -0.785248   | 0.244296              | -3.214336   | 0.0046 |
| D(X)                                     | -8185.825   | 7082.368              | -1.155803   | 0.2621 |
| D(X(-1))                                 | -9756.587   | 7352.195              | -1.327031   | 0.2002 |
| D(X(-2))                                 | -2163.072   | 7506.971              | -0.288142   | 0.7764 |
| D(X(-3))                                 | -1075.245   | 7306.948              | -0.147154   | 0.8846 |
| CointEq(-1)*                             | -0.156599   | 0.062232              | -2.516394   | 0.0210 |
| R-squared                                | 0.446294    | Mean dependent var    | 1103078.    |        |
| Adjusted R-squared                       | 0.261725    | S.D. dependent var    | 12214591    |        |
| S.E. of regression                       | 10495136    | Akaike info criterion | 35.39967    |        |
| Sum squared resid                        | 2.31E+15    | Schwarz criterion     | 35.77686    |        |
| Log likelihood                           | -505.2953   | Hannan-Quinn criter.  | 35.51780    |        |
| Durbin-Watson stat                       | 1.835740    |                       |             |        |

كما موضح في الجدول ( ) معادلة الأجل القصير ويتبين في ضوء قيمة  $R^2$  والبالغة (0.44) وهذا يعني أن (44%)

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج (Eviews 9).

Breusch، وأظهرت نتائج الاختبار عدم وجود ارتباط ذاتي باستخدام اختبار مضاعف لاجرائج LM وبمقارنة إحصائية Chi-Square والتي بلغت (0.71) وهي أكبر من (0.05) وعليه نقبل فرضية العدم التي تنص بعدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي تسلسلي للأخطاء في الأنموذج وكما موضح في الجدول (9).

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج (9) Eviews.

### 1. اختبار ثبات تجانس التباين Heteroskedasticity

عند إجراء اختبار التباين للأنموذج وبالاعتماد على اختبار (BPG) - Harvey وكما موضح في الجدول ( ) تم الحصول على قيمة F المحسوبة والتي بلغت (1.129) وبلغت معنويتها (0.05)، وهي أكبر من مستوى معنوية (0.05)، وأيضاً أكدت نتائج اختبار تجانس التباين حدود الخطأ أن قيمة إحصائية Chi-Square والتي بلغت (1.106) وهي أكبر من مستوى معنويتها (0.05) أيضاً، وعليه نقبل فرضية العدم القائلة بعدم وجود مشكلة ثبات تجانس التباين.

### Heteroskedasticity Test: Harvey

|                     |          |                     |
|---------------------|----------|---------------------|
| F-statistic         | 1.129288 | Prob. F(9,19)       |
| Obs*R-squared       | 10.10658 | Prob. Chi-Square(9) |
| Scaled explained SS | 7.463343 | Prob. Chi-Square(9) |

معادلة الاجل الطويل

### Levels Equation

Case 2: Restricted Constant and No Trend

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic |
|----------|-------------|------------|-------------|
| X        | 1605.207    | 45181.08   | 0.035528    |
| C        | 69085878    | 59065549   | 1.169648    |

$$EC = Y - (1605.2070 * X + 69085877.5017)$$

غير معنوية ( بالإمكان حذف الجدول ) والبقاء على الاجل القصير

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج (9) Eviews.

### Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

|               |          |               |        |
|---------------|----------|---------------|--------|
| F-statistic   | 0.199500 | Prob. F(2,17) | 0.8210 |
| Obs*R-squared | 0.665038 | Square(2)     | 0.7171 |

من التقلبات في المتغير التابع في الأجل القصير قد فسرتها المتغيرات المستقلة الظاهرة في الأنموذج، وأن (56%) فقط من التقلبات لم يتضمنها الأنموذج أو قد امتص أثرها المتغير العشوائي.

ظهرت معلمة (سعر الصرف) بعلاقة عكسية سالبة وغير معنوية حيث بلغت (-8185.825) بسبب عدم مرونة الجهاز الانتاجي في العراق والاعتماد المفرط على الاستيرادات في تلبية حاجات الدولة وخروج اغلب المشاريع الاقتصادية من اللعبة الاقتصادية.

أما حد تصحيح الخطأ (-1) CoIntEq فقد بلغ (-0.15) وهو سالب ومعنوي عند مستوى (5%)، أي أن هناك علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات أي أن Y يُسبب في X، وبمعنى ذلك أن الشرط الكافي والشرط الضروري (اللازم) قد تحققا في الأنموذج المقدر، مما يعني أن (15%) من الأخطاء أو الاختلالات التي تحصل في الأجل القصير يمكن تصحيحها تلقائياً في مدة أكثر من سنة لبلوغ التوازن في الأجل الطويل، أي أنها تحتاج 0.3910 (1 ÷ 0.15 = 6.66) (6.66 \* 12 = 79.92) ما يقارب 80 ثمانون شهراً حتى تصحح من وضعها في اتجاه توازن في المدى الطويل.

### 1. اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي Jarque-Bera

وكما نلاحظ أن البواقي تتوزع توزيعاً طبيعياً في الأنموذج، وأن نسبة Jarque-Bera بلغت (0.94) والتي تشير الى قبول فرضية العدم التي تنص على أن البواقي الأنموذج المقدر تتبع التوزيع الطبيعي لأن القيمة الاحتمالية أكبر من (0.05)، وهذا ما يؤكد قبول فرضية العدم القائلة بأن الأخطاء العشوائية تتوزع توزيعاً طبيعياً، ومن ثم فهذا مؤشر جيد للأنموذج المقدر.

### Breusch – Autocorrelation الذاتي (Godfrey)

ويعد من أهم الاختبارات هو اختبار الارتباط الذاتي التسلسلي لحد الخطأ في الأنموذج باستخدام اختبار مضاعف لاجرائج الذي طوره كل من Godfrey و

## الاستنتاجات والتوصيات

### الاستنتاجات:

- 1- أكد البحث الفرضية القائلة بأن هناك علاقة توازنية تبادلية بين سعر الصرف والاستيرادات في المدى الطويل، كذلك أظهرت نتائج الاستجابة طويلة المدى وذات تأثير معنوي بين سعر الصرف والاستيرادات في العراق.
- 2- ازداد حجم الاستيرادات العراقية بشكل كبير بعد عام 2004 لتعويض التمويل في الاحتياجات الأساسية من خلال فتح أسواق عالمية جديدة لا يمكن الوصول إليها. كما أظهرت الدراسة أن الهدف الرئيسي من تخفيض قيمة العملة الوطنية هو تحرير التجارة الخارجية ورفع بعض القيود على الواردات وتقليل الواردات غير الضرورية وتعزيز الصادرات غير النفطية ودمج الاقتصاد العراقي مع العالم الخارجي
- 3- أظهرت نتائج التحليل القياسي أنه وفق اختبارات جذر الوحدة لـ (P.P)، حققت بيانات المتغير المستقل والمتغير التابع خصائص الثبات المختلفة الأولى لكلا المتغيرين لضمان ثبات السلسلة الزمنية، ويوجد عدم وجود نقص في متغيرات المستوى (2) المتكاملة مما تطلب استخدام نموذج (ARDL) لتقدير العلاقات بين متغيراً قصير الأمد وطويل الأمد.

### التوصيات:

- 1- العمل على تقليل حجم الواردات من خلال تعزيز الصناعات المحلية وتشجيع القطاع الخاص ودعم إنشاء المشروعات الصغيرة والمتوسطة وتنويع أسس الاقتصاد العراقي من اقتصاد ريعي يعتمد بشكل أساسي على الموارد النفطية إلى اقتصاد يعتمد على موارد متعددة تساعد على تحسين الميزان التجاري للبلاد زيادة الصادرات وتقليل الواردات.
- 2- أن قيمة الدينار العراقي والحد من ظاهرة تهريب العملات الأجنبية يعني تضيق الفجوة بين سوق العملة الرسمية وسوق العملة الموازية ومنع الجهات الطبيعية أو الاعتبارية من اللجوء إلى سوق العملة الموازية، على أن يكون هناك هو البديل الأفضل والضمانات هذه هي القنوات الرسمية المتمثلة بالرقم (مزادات العملة)، وإدخال ضوابط صارمة على مكاتب الصرافة وعمليات التحويل الخارجي حفاظاً على قيمة الدينار العراقي والحد من ظاهرة تهريب العملة إلى الخارج تؤدي إلى توجيهه وتقليص الفارق بين سوق العملة الرسمية والموازية

- 3- التشجيع على الاستثمار غير النفطي ودعم الجهاز الانتاجي للدولة لتوسيع الصادرات غير النفطية وخفض فاتورة الاستيراد مما سيرفع قيمة الدينار العراقي ويعيد توازن الميزان التجاري للعراق.

### المصادر:

#### الكتب العربية:

- 1- هالوود وماكدونالد سيجول، رونلد النقود والتمويل الدولي تعريب محمد حسن حسني دار المريخ، 2007، من الكتب المترجمة
- 2- عثمان، سعيد عبد العزيز، (2004)، مقدمة في الاقتصاد العام، دار الجامعية للنشر والتوزيع، الجزائر.

#### الرسائل والأطاريح

- 3- صباح نوري عباس، أثر التضخم على سعر الصرف التوازني للدينار العراقي للمدة 1990 - 2005. مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية. العدد 17، 2008.
- 4- عمار عبد الجبار موسي : " الأثار المالية لرفع قيمة الدينار العراقي - دراسة تحليلية " ، ( بغداد ، وزارة المالية ، الدارة الاقتصادية ، ، ٢٠٠٧ )
- 5- د. حيدر نعمة الفريحي. (2006). أثر تقلب صرف اليورو في المخاطرة المصرفية دراسة تحليلية. المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية.

#### المصادر الانكليزية:

- 6- Guluochon, Bernard & Kawecki, Annie, (2009) *Economi Internatioal Commerce and macroeconomic Geme edition*, Dunod, Paris
- 7- d'Arvisenet, P., Petit, J. P., & Petit, J. P. (1999). *Économie Internationale: la place des banques*. Dunod:p19
- 8- Hubbard & O'Brien, R. GLENN, Anthony Patrick, Money, Banking. and the Financial System, Prentice Hall, New York, 2012
- 9- Hill, McGraw, the Foreign Exchange Market, Copyright © Canadian Securities Institute and the Professional Risk Managers' Association, 2008, <http://www.prmia.org/t.pdf>
- 10- Pilbeam, Keith, finance and financial markets. 3thed, U.K: Palgrave Macmillan, 2010

- 15- Bofinger, P. & Wollmeshauser, T. (September 2001). Managed floating: understanding the new international monetary order. Wurzburg Economic Papers, No.30, PP 1-82
- 16- Joshi, Rakesh Mohan, International Business, Oxford University Press, New Delhi and New York ISBN 0-19-568909-7, (2009)
- 17- Mary Amiti, Oleg Itskhoki, Jozef Konings, Importers, Exporters, and Exchange Rate the American Economic Review, July 2014, 104(7): 1942-78
- 11- Auerbach, A.J., Kotlikoff, L.J. (1998). Macroeconomics, 2nd ed., Massachusetts Institute of Technology, USA
- 12- Sours: Keith Pilbeam, FINANCEANDFINANCIALMARKETS, 2ED, Palgrave Macmillan, 2006, p 188
- 13- Agnes BENASSY-QUERE," comment se fixent les Taux de changes: un bilan "economie et prévision N°107, P37-58. mai 1993
- 14- Auerbach, A.J., Kotlikoff, L.J. (1998). Macroeconomics, 2nd ed., Massachusetts Institute of Technology, USA