

قياس أثر الاحتياطات الدولية باليوان الصيني على بعض متغيرات الاقتصاد الدولي

شيماء خليل محمد محمد خليل

مدرس مساعد بقسم الاقتصاد بكلية التجارة

أشراف

الدكتور

نصر سالم خليل

مدرس بقسم الاقتصاد

كلية التجارة

جامعة قناة السويس

الأستاذ الدكتور

صبري أحمد أبو زيد

أستاذ الاقتصاد

كلية التجارة

جامعة قناة السويس

ملخص البحث:

هدف البحث إلي دراسة أثر انضمام اليوان الصيني لحقوق السحب الخاصة على الاقتصاد الدولي، ، من خلال توضيح التأثير المباشر لليوان الصيني على مجموعة من المتغيرات الاقتصادية التي تعكس ذلك، واعتمد البحث على مجموعة من البيانات الربع سنوية حول متغيرات الدراسة، وذلك خلال الفترة من الربع الرابع لعام ٢٠١٦ وحتى الربع الثالث لعام ٢٠٢١، فتم الاعتماد على مجموعة من أساليب التحليل الإحصائي، ومن أبرزها تحليل الانحدار الذي يمكن استخدامه لتفسير نسب التأثير بين المتغيرات، بالإضافة إلى مجموعة من الأساليب التي توضح اختبارات الملاءمة لنموذج الدراسة، وتوصل البحث من خلال التحليل الإحصائي للنموذج القياسي إلي أن الاحتياطات باليوان الصيني لها تأثير علي بعض متغيرات الاقتصاد الدولي.

الكلمات المفتاحية: احتياطات اليوان الصيني – متغيرات الاقتصاد الدولي -الصين.

Abstract:

The research objective is to study the impact of the Chinese yuan joining the SDR on the international economy, by clarifying the

direct impact of the Chinese yuan on a set of economic variables that reflect this, and the research relied on a set of quarterly data on the study variables, during the period from the fourth quarter For the year 2016 until the third quarter of 2021, a set of statistical analysis methods were relied upon, the most prominent of which is regression analysis that can be used to explain the impact ratios between variables, in addition to a set of methods that illustrate tests of suitability for the study model, and the research reached through the statistical analysis of the standard model. The reserves in the Chinese yuan have an impact on some variables of the international economy.

Keywords: Chinese Yuan Reserves - International Economic Variables - China.

أولاً: المقدمة:

وضع الدولار كعملة الاحتياطي الرئيسية في العالم قلل من الخوف من أي تخفيض محتمل لقيمة الدولار، وواصل الدولار الأمريكي استمرار صعوده لاسيما أن كل السلع الرئيسية وخاصة النفط تتم التعامل فيها بالدولار الأمريكي. مما جعل الدول العالم تضطر إلى شراء الدولار والاحتفاظ به من أجل ضمان الأموال لتلبية الإنفاق على الطاقة، ولحماية نفسها ضد أي أزمة قد تهددها، ولكن نتج عن استخدام الدولار كعملة أساسية للنظام النقدي الدولي الكثير من المشكلات للاقتصاد الدولي خاصة في عام ٢٠٠٨ بعد اندلاع الأزمة المالية العالمية.

فهناك ضرورة لإصلاح النظام النقدي الحالي فهو يتيح فرص أكبر لتنمية ودعم اقتصاديات الدول المتقدمة عن تلك التي يوفرها للدول النامية التي هي في حاجة حقيقية للاستثمار والتنمية بشكل يتيح توفير فرص متكافئة لتوفير السيولة اللازمة للاستثمار

والتنمية، إذ يمكن أن يؤدي تحسين قواعد العمل المنظمة للنظام النقدي العالمي في تخفيض تكلفة التأمين الذاتي المتمثلة في تكلفة الفرصة البديلة للاحتفاظ بالاحتياطيّات وذلك من خلال آليات أكثر فاعلية في توفير السيولة وإدارة الاحتياطيّات النقدي على المستوى الدولي.

ثانياً: مشكلة البحث:

للمرة الأولى منذ ١٥ سنة يدخل تغيير على قائمة العملات التي تتألف منها حقوق السحب الخاصة (SDR)، تم إدراج اليوان الصيني أكتوبر ٢٠١٦ ضمن سلة عملات حقوق السحب الخاصة بعدما وافق المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي في ٣٠ نوفمبر ٢٠١٥ - اعتبار اليوان عملة قابلة للاستخدام وهوما يعتبر علامة فارقة مهمة على مسار اندماج الاقتصاد الصيني في النظام المالي العالمي، كذلك يمثل هذا القرار اعترافاً بالتقدم الذي أحرزته السلطات الصينية في السنوات الماضية نحو إصلاح النظم النقدية والمالية في الصين، وسيؤدي استمرار هذه الجهود وتعميقها إلى تقوية النظام النقدي والمالي الدولي، مما سيؤدي بدوره للنمو والاستقرار في الصين والاقتصاد العالمي،

حقوق السحب الخاصة المعدلة تتكون من الأوزان التالية: ٤١.٧٣% للدولار الأمريكي، ٣٠.٩٣% لليورو، ١٠.٩٢% لليوان الصيني، ٨.٣٣% للين الياباني، ٨.٠٩% للجنه الإسترليني.

وتتلخص مشكلة البحث في: مدى قدرة اليوان الصيني على اصلاح أداء النظام النقدي العالمي، والتخفيف من هيمنة الدولار.

ثالثاً: أهداف البحث:

يتمثل هدف البحث في دراسة تأثير انضمام اليوان الصيني لحقوق السحب الخاصة على الاقتصاد الدولي.

رابعاً: أهمية البحث:

يمكن إبراز أهمية البحث في النقاط التالية:

١- الأهمية الأكاديمية:

أهمية الموضوع ذاته على المستوي المحلي والدولي في ضوء أدرج اليوان الصيني لسلة عملات حقوق السحب الخاصة (SDR) في صندوق النقد الدولي (IMF).

٢- الأهمية العملية:

أ. تأثير انضمام اليوان الصيني على الاحتياطيات الدولية.

ب. أثر اليوان الصيني على الاقتصاد الدولي.

ج. تخفيض هيمنة الدولار على النظام النقدي الدولي.

خامساً: فرضية البحث:

لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين انضمام اليوان الصيني لسلة حقوق السحب الخاصة (SDR) على متغيرات الاقتصاد الدولي.

سادساً: نطاق البحث :

يقتصر نطاق البحث من حيث شموله على دراسة تأثير انضمام اليوان الصيني لسلة حقوق السحب الخاصة على الاقتصاد الدولي، خلال الفترة (Q3-2016-Q4 2021).

سابعاً: منهجية البحث:

اتباع البحث المنهج التحليلي باعتماده على مجموعة من البيانات الربع سنوية لمتغيرات الدراسة وهي احتياطيات اليوان الصيني (متغير مستقل) و عدة متغيرات تابعة هي (الناتج المحلي الإجمالي ، إجمالي التجارة الدولية ، الأنفاق الحكومي العام ، الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الداخل" ، والاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الخارج" ،

معدل التضخم % " الرقم القياسي لأسعار المستهلكين "، معدل البطالة %، إجمالي الاحتياطات الدولية، وأخيراً فترات الركود والكساد الاقتصادي (وذلك بالتطبيق على بيانات ١٦ دولة هي (أستراليا، بلجيكا، البرازيل، شيلي، ألمانيا، اقتصاد إسرائيل، موريشيوس، المكسيك، مولدوفا، النرويج، بيرو، البرتغال، سيشل، سويسرا، أوكرانيا، وأرجواي) وذلك خلال الفترة من الربع الرابع لعام ٢٠١٦ وحتى الربع الثالث لعام ٢٠٢١.

اعتمد البحث على بيانات السلاسل الزمنية المقطعية Panel Data و تم الحصول على البيانات من واقع بيانات كلاً من:

International Monetary Fund, World Bank, Organization for Economic Co-Operation, and Development.

ثامناً: التحليل الإحصائي للنموذج القياسي:

١. تحديد المتغيرات الداخلة في النموذج :

الدالة الإحصائية المستخدمة لاختبار فرضية البحث " لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين انضمام اليوان الصيني لسلة حقوق السحب الخاصة (SDR) على متغيرات الاقتصاد الدولي ".

وذلك نظراً لوجود متغير مستقل واحد، وبالتالي سيكون كل متغير يعبر عنه بالمعادلات التالية:

$$Y1 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (1)$$

$$Y2 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (2)$$

$$Y3 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (3)$$

$$Y4 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (4)$$

$$Y5 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (5)$$

$$Y6 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (6)$$

$$Y7 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (7)$$

$$Y8 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (8)$$

$$Y9 = \beta_0 + \beta_1 CNX + U_i \dots\dots\dots (9)$$

حيث :

X: تشير إلى المتغير المستقل الاحتياطات الدولية باليوان الصيني (CNY).

Y1 : تشير إلى المتغير التابع الناتج المحلي الإجمالي .

Y2 : تشير إلى المتغير التابع إجمالي التجارة الدولية .

Y3 : تشير إلى المتغير التابع الأنفاق الحكومي العام.

Y4: تشير إلى المتغير التابع الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الداخل".

Y5: تشير إلى المتغير التابع الاستثمار الأجنبي المباشر " التدفق الخارج " .

Y6: تشير إلى المتغير التابع معدل التضخم % " الرقم القياسي لأسعار المستهلكين " .

Y7: تشير إلى المتغير التابع معدل البطالة %.

Y8: تشير إلى المتغير التابع إجمالي الاحتياطات الدولية.

Y9: تشير إلى المتغير التابع فترات الركود والكساد الاقتصادي.

U_i متغير عشوائي يمثل كل الأخطاء التي بالنموذج سواء كانت عدم إدخال بعض المتغيرات المفسرة في النموذج أو خطأ في الصيغة الرياضية للنموذجالخ.

٢ - اختبار استقرار البيانات: Stationary test

للتأكد من سكون السلاسل الزمنية المستخدمة في النموذج، وذلك بدراسة جذر الوحدة للبيانات المقطعية Panel Unit Root Test باستخدام الاختبارات الإحصائية والتي منها (ADF, LLC, IPS).

٣ - تحديد النموذج الملائم للدراسة وتوضيح التأثيرات بين المتغيرات:

تم إجراء مقارنة بين ثلاث طرق لتقدير النموذج الملائم للدراسة وهما طريقة الانحدار التجميعي، طريقة التأثيرات الثابتة، طريقة التأثيرات العشوائية، وكانت أفضل النماذج المستخدمة في البحث هو نموذج التأثيرات الثابتة وذلك لأن قيمة معامل التفسير المعدلة كانت أكبر القيم للمتغيرات محل الدراسة، فقد بلغت قيمة $(R^2 = 0,885)$.

٤ - التأثيرات المباشرة بين المتغيرات:

يمكن توضيح التأثير المباشر للاحتياطات باليوان الصيني على كل متغير من المتغيرات التابعة، وذلك من خلال أسلوب الانحدار البسيط على النحو التالي:

أ - تأثير اليوان الصيني على الناتج المحلي الإجمالي:

جدول (١)

تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الناتج المحلي الإجمالي

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعلمت المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٦٠٧	٠,٠٠٠	١١٥,٣٢٣	٠,٠٠٠	١٦,٨٤٧	١,٣٤٣	٢٢,٦٢٦	الجزء الثابت
			٠,٠٠٢	٣,٩٢١	٠,٢٢١	٠,٨٦٦٦	الاحتياطات باليوان الصيني

- من جدول (١) يتضح أن :

$$Y1 = 22.626 + 0.0866 \text{ CN X}$$

أشارة معامل الانحدار موجبة ، مما يدل على وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (x)، والمتغير التابع (Y1) الناتج المحلي الاجمالي

بمعنى أن تغير اليوان الصيني بـ 1% يؤدي إلى تغير الناتج المحلي الإجمالي بـ 0.8666% في نفس الاتجاه.

ب- تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على إجمالي التجارة الدولية:

جدول (٢)

تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على التجارة الدولية

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٧٧٠	٠,٠٠٠	١١٧,٢١ ٤	٠,٠٠٠	١٦,٨٤ ٤	١,٣٤٠	٢٢,٥٧ ١	الجزء الثابت
			٠,٠٠٠	٤,١٤٤	٠,٢٢١	٠,٩١٦	الاحتياطات باليوان الصيني

من جدول (٢) يتضح أن:

$$Y_2 = 22.571 + 0.916 CN X$$

أشارة معامل الأنحدار موجبة ، مما يدل على وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (X) ، والمتغير التابع (Y₂) التجارة الدولية بمعنى أن تغير اليوان الصيني بـ 1% يؤدي إلى تغير التجارة الدولية بـ 0.916% في نفس الاتجاه.

ج- تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي " التدفق الداخل":

جدول (٣)

تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي- التدفق الداخل

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٦٠٤	٠,٠٠٠	١٢٤,١٣١	٠,٠٠٠	١١,٩٨٦	١,٦٢٤	١٩,٤٦٦	الجزء الثابت
			٠,٠٠٣	٣,٧٥٠	٠,٢٧٢	١,٠٢٠	الاحتياطات باليوان الصيني

من الجدول (٣) يتضح أن:

$$Y_3 = 19.466 + 1.02 CN X$$

أشارة معامل الأنحدار موجبة ، مما يدل على وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (X) ، والمتغير التابع (y3) الاستثمار الأجنبي "التدفق الداخل " بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب ١% يؤدي إلي تغير الاستثمار الأجنبي "التدفق الداخل " ب 1.02% في نفس الاتجاه.

د- تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي- التدفق الخارج:

جدول (٤)

تأثير اليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي- التدفق الخارج

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٥٠٨	٠,٠٠٠	١١٥,٠١٩	٠,٠٠٠	١٠,٤٣٢	١,٨٦٥	١٩,٤٥٥	الجزء الثابت
			٠,٠٠٠	٣,٨٧٨	٠,٣٠٣	١,١٧٥	الاحتياطات باليوان الصيني

من الجدول (٤) يتضح أن:

$$Y_4 = 19.455 + 1.175 \text{ CN } X$$

أشارة معامل الأنحدار موجبة ، مما يدل على وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (X) ، والمتغير التابع y4 الاستثمار الأجنبي "التدفق الخارج " بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب ١% يؤدي إلي تغير الاستثمار الأجنبي "التدفق الخارج " ب 1.175% في نفس الاتجاه.

ه-تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الانفاق الحكومي:

جدول (٥)

تأثير الاحتياطات اليوان الصيني على الانفاق الحكومي

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٦٧٩	٠,٠٠٠	١٣٦,١٤٧	٠,٠٠٠	١٥,٧٨٤	١,٣٢٧	٢٠,٩٥٥	الجزء الثابت
			٠,٠٠٠	٤,٠١٨	٠,٢١٩	-٠,٨٧٩	الاحتياطات باليوان الصيني

من الجدول (٥) يتضح أن:

$$Y_5 = 20.955 - 0.879 \text{ CN } X$$

أشارة معامل الأنحدار سالبة ، مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (X) ، والمتغير التابع y5 الانفاق الحكومي بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب 1% يؤدي إلي تغير الانفاق الحكومي ب 0.879% في عكس الاتجاه. و-تأثير احتياطات اليوان الصيني على معدل التضخم:

جدول (٦)

تأثير الاحتياطات اليوان الصيني على معدل التضخم

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٢٩٠	٠,٠٠٤	١١٤,٣٤٢	٠,٠٠٤	٣,٧٢٨	٠,٢٦١	٠,٩٧٢	الجزء الثابت
			٠,٠٠٢	٨.١٤٦			٠,١٤٣

من الجدول (٦) يتضح أن:

$$Y6=0.972-1.165 CNX$$

أشارة معامل الأنحدار سالبة مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (x) والمتغير التابع (y6) معدل التضخم، بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب 1% يؤدي إلي تغير معدل التضخم ب 1.165% في عكس الاتجاه. س-تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على معدل البطالة:

جدول (٧)

تأثير اليوان الصيني على معدل البطالة

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٢٣٩	٠,٠٠٠	١١٢,٨٩٦	٠,٠٠٠	٧,٢٩٢	٠,١٤٧	١,٠٧٢	الجزء الثابت
			٠,٠٠٣	٤,٥٦٣			٠,١٢٦

من الجدول (٧) يتضح أن:

$$Y7=1.072-5.874 Cnx$$

أشارة معامل الانحدار سالبة مما يدل على وجود علاقة عكسية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (x) والمتغير التابع (y) معدل البطالة ، بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب % 1 يؤدي إلى تغير معدل البطالة ب 5.874% في عكس الاتجاه .
ح-تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على إجمالي الاحتياطات:

جدول (٨)

تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على إجمالي الاحتياطات

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٥٩٧	٠,٠٠٠	١١٨,٥٩٨	٠,٠٠٠	٢١,٦٩١	٠,٣٢٥	٧,٠٤٥	الجزء الثابت
			٠,٠٠٠	١٠,٨٩٠	٠,٠٥٣	٠,٥٨٣	الاحتياطات باليوان الصيني

من الجدول (٨) يتضح أن :

$$Y_8 = 7.045 + 0.583 CN X$$

أشارة معامل الانحدار موجبة مما يدل على وجود علاقة طردية بين المتغير المستقل الاحتياطات باليوان الصيني (x) والمتغير التابع إجمالي الاحتياطات، بمعنى أن تغير اليوان الصيني ب 1% يؤدي إلى تغير إجمالي الاحتياطات ب 0.583% في نفس الاتجاه .
ك-تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على فترات الكساد والركود الاقتصادي:

جدول (٩)

تأثير الاحتياطات باليوان الصيني على فترات الركود والكساد الاقتصادي

R ²	F. Test		T. Test		الخطأ العشوائي	المعاملات المقدره B	المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة			
٠,٠٠٥	٠,٥٠٥	٠,٤٤٩	٠,٠٠٠	٨,٠٤٣	٠,١٠٨	٠,٨٧١	الجزء الثابت
			٠,٥٠٥	٠,٦٧٠-	٠,٠١٧	٠,٠١١-	الاحتياطات باليوان الصيني

من الجدول (٩) يتضح أنه لا يوجد تأثير معنوي للاحتياطات باليوان الصيني على فترات الركود والكساد الاقتصادي، حيث إن معنوية (ف) جاءت أكبر من ٥% ،

الأمر الذي يعني قبول فرض عدم ورفض الفرض الصفري مما يعني عدم وجود تأثير لليوان الصيني على فترات الركود والكساد الاقتصادي.
٥- استشراف المستقبل:

تبين من خلال معنوية النموذج القياسي مدى قدرته على التنبؤ بالمستقبل، وتقدير مدى تأثير احتياطات اليوان الصيني على بعض المتغيرات الاقتصادية "المتغيرات التابعة"، مما يعني إمكانية بناء تصور لما ستكون عليه الظاهرة في المستقبل، وذلك بما يتفق مع الإطار النظري.

جدول (١٠)

التنبؤ بتأثير احتياطات اليوان الصيني على بعض متغيرات الاقتصاد الدولي
 خلال السنوات 2022,2023,2024

٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	البيان
١٨٠١١٠٢٧	١٧٨١٥١٣٣٣	١٧٦٣٠٥٧٦	الاحتياطات باليوان الصيني (x)
٤٤٩٢٦٣١٣٩٨٨	٣٦٠٦٨٨٠٦٥٤٣	٣٤١٥٩٠٩٦٠٩٠	الناتج المحلي الإجمالي (y1)
١٦٥٨٧٥٥٧٢٠٥	١٦٤٢١٥١٧١٣١	١٥١٦٣٦٤٧٢٥٣	التجارة الدولية (y2)
٣٣٧٤٤٤٢٦٨٧	٢٩٠٨٦٤٠٧٢١	٢٨٦١٧٥٠٢٠٤	الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الداخل" (y3)
٣٩١٤٢٤٤٧٥٨	٣٠٢٤١١٠٠٦٠	٢٨٩٧١٩٨٤٩٤	الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الخارج" (y4)
٤٥٨٣٤١٤٠٩٣	٦٢١٢٠٣٣٥٢٠	٧٠٢٨٠٦٠٦٤٢	الاتفاق الحكومي (y5)
3.32	4.07	6.79	معدل التضخم % (y6)
6.11	6.51	8.14	معدل البطالة % (y7)
1995931972	1935626416	١١٩١٧٩٣٧٥	اجمالي الاحتياطات (y8)
٠	٠	٠	فترات الكساد والركود (y9)

من جدول (١٠) يتضح :

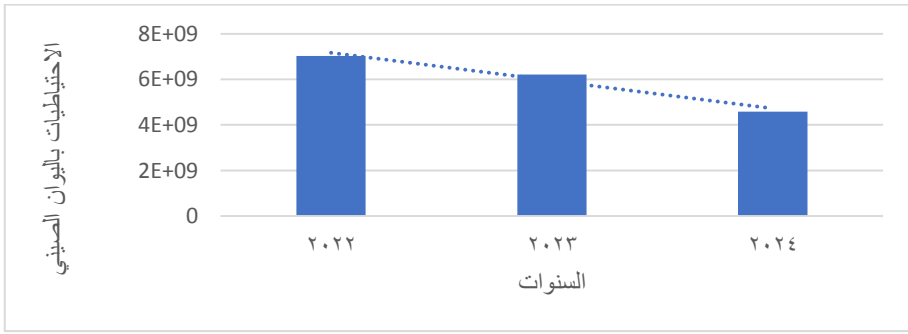
أ- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الناتج المحلي الإجمالي:

ارتفعت قيمة الاحتياطات باليوان الصيني من عام ٢٠٢٢ لعام ٢٠٢٣ بمعدل ٢٠٢٣ زيادة قدرها ١٦% ثم زادت بمعدل زيادة ١٩% من عام ٢٠٢٣ لعام ٢٠٢٤ توضيح قيم التنبؤ بالمتغير حسب السنوات كما في الشكل (١):

شكل (١)

التنبؤ بالاحتياطات باليوان الصيني

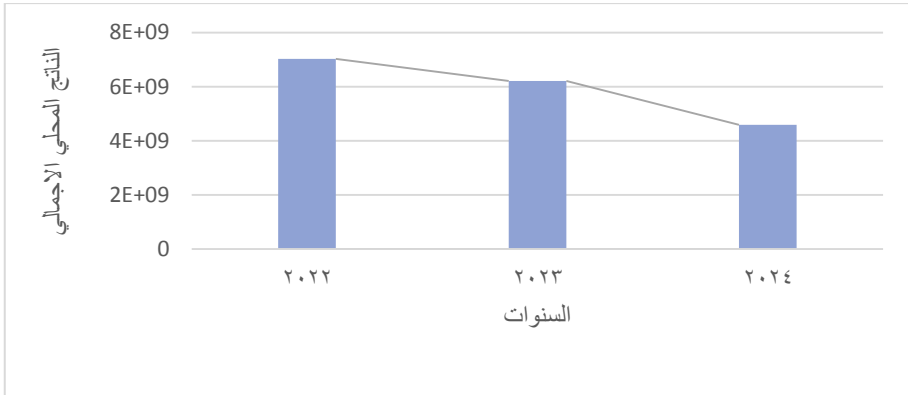
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



شكل (٢)

التنبؤ بالنتائج المحلي الإجمالي

خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤

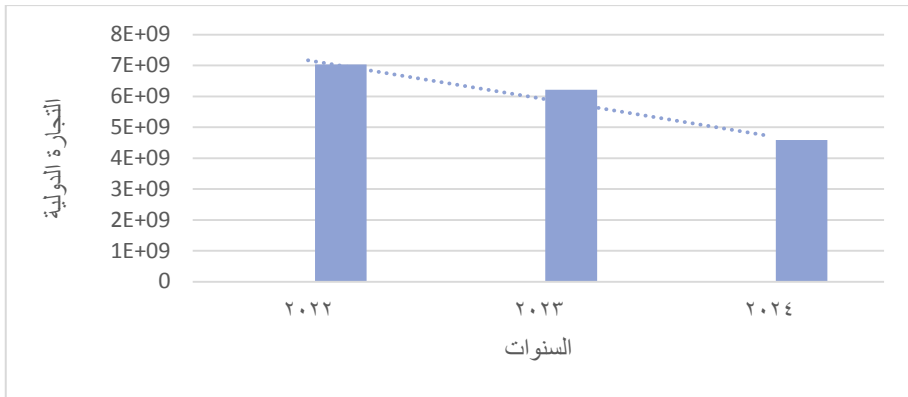


من الشكل (٢) يتضح أنه ارتفعت قيمة الناتج المحلي الإجمالي من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٣ بنسبة زيادة قدرها ١% ثم زادت من عام ٢٠٢٣ لعام ٢٠٢٤ بنسبة زيادة قدرها ٢%.

ب- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على التجارة الدولية:

توصلت النتائج عن وجود زيادة بالتجارة الدولية 1% من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٣، وزيادة من عام ٢٠٢٣ حتى عام ٢٠٢٤ بمعدل زيادة قدره ٢% وذلك كما في الشكل (٣):

شكل رقم (٣)
التنبؤ بالتجارة الدولية
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤

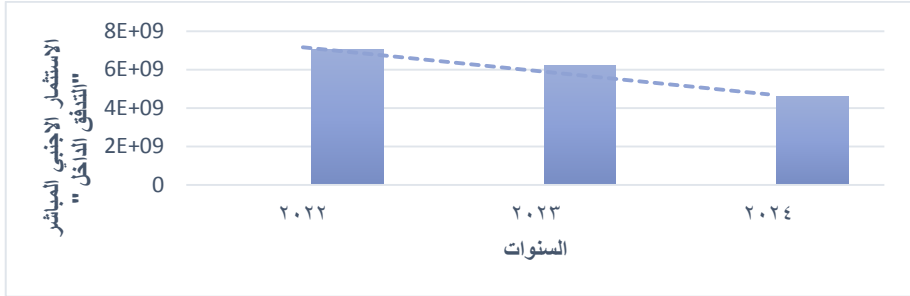


ج- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي "التدفق الداخل":

يتضح وجود زيادة في الاستثمار الأجنبي "التدفق الداخل" مما يعني أن الاحتياطات باليوان الصيني تؤثر إيجاباً على الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الداخل" خلال الفترة التي تم التنبؤ بها، ويمكن توضيح ذلك في الشكل (٤):

شكل (٤)

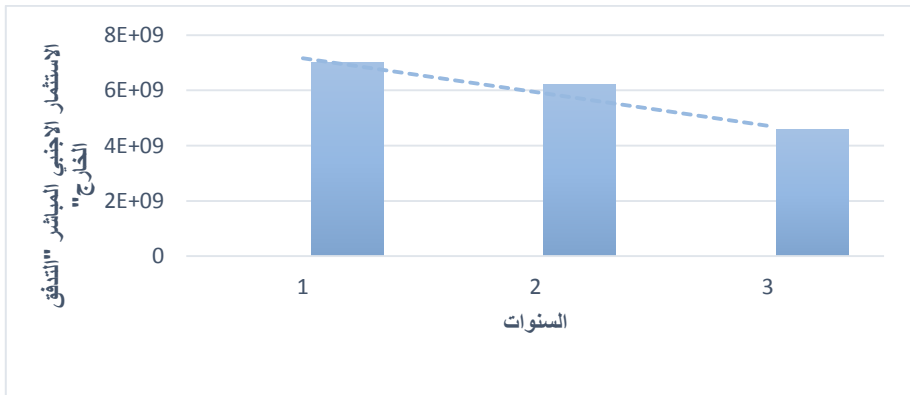
التنبؤ بالاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الداخل"
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



د- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الاستثمار الأجنبي "التدفق الخارج":
الاحتياطات باليوان الصيني تؤثر إيجاباً على الاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق
الخارج" خلال الفترة التي يتم التنبؤ بها من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤، ويمكن
توضيح ذلك في الشكل (٥):

شكل رقم (٥)

التنبؤ بالاستثمار الأجنبي المباشر "التدفق الخارج"
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



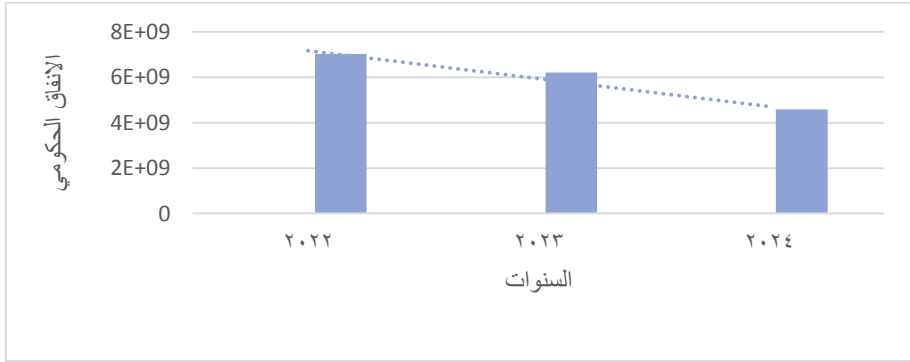
ه- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على الانفاق الحكومي:

وجود تأثير سلبي للاحتياطات باليوان الصيني على الانفاق الحكومي، حيث كانت النتائج في الانخفاض في الأعوام التي يتم التنبؤ بها، وذلك في ضوء البيانات الثانوية عن الأعوام السابقة، وذلك كما في الشكل (٦):

شكل رقم (٦)

التنبؤ بالانفاق الحكومي

خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



و- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على معدل التضخم:

يوجد تأثير سلبي لليوان الصيني على معدلات التضخم، حيث انخفضت معدلات التضخم من عام ٢٠٢٢ مروراً بعام ٢٠٢٣ التي انخفضت نسبتها عن العام السابق، ثم انخفض معدل التضخم في عام ٢٠٢٤، وذلك كما في الشكل (٧):

شكل رقم (٧)

التنبؤ بمعدلات التضخم

خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ وحتى عام ٢٠٢٤



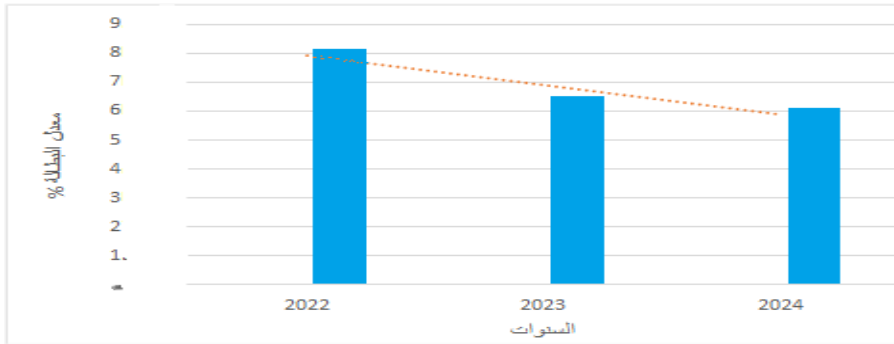
ز- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على معدل البطالة:

أسفرت النتائج الإحصائية عن وجود انخفاض في معدل البطالة، وذلك خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ وحتى عام ٢٠٢٤، وذلك كما في الشكل (٨):

شكل رقم (٨)

التنبؤ بمعدلات البطالة

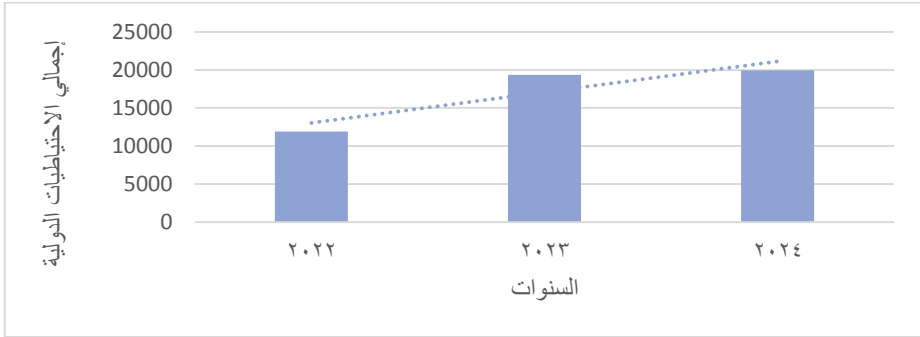
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



ح- التنبؤ بتأثير الاحتياطات باليوان الصيني على إجمالي الاحتياطات الدولية:

توصلت النتائج إلى احتمالية وجود زيادة في إجمالي الاحتياطات خلال الأعوام من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤، وذلك كما يوضحها الشكل (٩):

شكل رقم (٩)
التنبؤ بإجمالي الاحتياطات الدولية
خلال الفترة من عام ٢٠٢٢ حتى عام ٢٠٢٤



ط التنبؤ بتأثير اليوان الصيني على فترات الكساد والركود الاقتصادي:

يتضح أن قيمة المتغير التابع جاءت صفرية، إذن فلا يوجد تأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٤ .

تاسعاً: النتائج:

تم صياغة فرضية البحث والتي تنص على: "لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين انضمام اليوان الصيني لسلة حقوق السحب الخاصة (SDR) على متغيرات الاقتصاد الدولي ، ومن خلال التحليل الاحصائي للنموذج القياسي الذي تناول علاقة الاحتياطات باليوان الصيني (المتغير المستقل) على بعض متغيرات الاقتصاد الدولي ، أتضح عدم صحة الفرض العدم وصحة الفرض البديل بمعنى أن الاحتياطات باليوان الصيني لها تأثير على متغيرات الاقتصاد الدولي.

عاشراً: التوصيات:

- ١- اندماج الاقتصاد الصيني والاقتصادات الناشئة في الاقتصاد العالمي وزيادة عمق هذا الاندماج، إلى جانب التطورات في الأسواق الصاعدة والناشئة تزداد قوة النظام النقدي والمالي الدولي، مما يؤدي بدوره إلى نمو الاقتصاد العالمي واستقراره باستمرار.
- ٢- انضمام عملات جديدة إلى سلة حقوق السحب الخاصة، خاصة من الدول الناشئة والصاعدة مثل الهند.

أخيراً: الدراسات المستقبلية:

توصي الباحثة باستمرار دراسة أثر إنضمام اليوان الصيني لسلة حقوق السحب الخاصة والاحذ في الاعتبار بزيادة عدد المتغيرات المستقلة والتابعة ، وكذلك بزيادة عدد الدول التي تحتفظ باحتياطاتها باليوان الصيني ، وتقسيم الدول محل الدراسة إلى اقتصاديات الدول المتقدمة ، واقتصاديات الأسواق الناشئة والصاعدة، وأخيراً اقتصاديات الدول النامية، حتي تكون البيانات أكثر تمثيلاً للواقع والنتائج تكون أكثر دقة.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية:

١. جعفري عمار، غالم عبد الله "حرب العملات – الحمائية الجديدة في ظل الأزمة المالية العالمية"، مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية، جامعة زيان عاشور بالجلفة، مجلد ١١، ٢٠١٨.

٢. شريف بوادري، " واقع ومستقبل تدويل اليوان الصيني الرنمينبي بين الفرص والتحديات"، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، جامعة بوضياف المسيلة -كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، مجلة ١٢، العدد ٢، ٢٠٢٠.

ثانياً: المراجع الأجنبية:

1. C. Pazarbasioglu And U. Ramakrishnan” *Sharing the Recovery: SDR Channeling and A New Trust*”, IMF Blog. October 2021.
2. Cao, Lan, "Currency Wars and The Erosion of Dollar Hegemony ", Michigan Journal of International Law, Volume38, Issue1, 2016.
3. Dave, B.B. "International Trade Ware. The Future of Dollar Hegemony and the WTO". The Clarion- International Multidisciplinary, Journal, Volume 8Number 2, 2019.
4. Danyi Zhao. "Study on the Influence of RMB's Entry into SDR on the Interest Rate of SDR." American Journal of Industrial and Business Management, Volume 9, No.02 ,2019.
5. Eswar S.Prasad" Enduring Preeminence", FD Finance & Development, International Monetary Fund, June 2022.
6. International Monetary Fund, Press Release, No.20/248,26 June,2020.
7. Egemen Sertyesilisik," Political Economy of Trade and Trade Tariffs: The United States and China Trade Policies ”,Global Tariff War: Economic, Political and Social Implications,2021

8. **Gentle, Paul F.**, "An Introduction to The Prospect of The Chinese RMB As a Reserve Currency", *Banks and Banks System*, Volume11, Issue1, 2016, P.P71:76.
9. International Monetary Fund, World Economic outlook, Managing Divergent Recoveries April 2021.
10. "International Production Beyond The Pandemic" World Investment Report, United Nations Conference On Trade And Development (UNCTAD),2020.
11. International Monetary Fund, **Press Release**, No.16/501,11 November 2016.
12. **Robert McCauley**, "Currency Composition Of Foreign Exchange Reserves", *Journal of International Money and Finance*, Volume 102, April 2020.

ثالثاً: المواقع الالكترونية:

World bank - ١

<http://www.worldbank.org/>

International Monetary Fund - ٢

<http://www.imf.org/>

Central Agency for Public Mobilization and Statistics - ٣

<http://www.capmas.gov.eg>

UN comtrade - ٤

<http://www.comtrade.un.org>

- Organization For Economic Co-Operation and Development** -٥
<http://www.OECD.org>
- Ministry Of Commerce People's Republic of China** -٦
<http://www.mofcom.gov.cn>
- CEIC Data Global Database** -٧
<http://www.info.cecidata.com>
- Statista** -٨
<http://www.statista.com>
- United States Census Bureau** -٩
<Http://Www.Censuc Burea>