

دراسة تحليلية لأثر وعلاقة عرض النقود على النمو الاقتصادي في الاقتصاد الليبي خلال الفترة 1966-2020

أ.مصطفى حسين الباوندي**

د.عبدالرزاق محمد التلاوي*

مستخلص الدراسة:

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل أثر وعلاقة عرض النقود بالمفهوم الواسع Broad Money علي النمو الاقتصادي Economic Growth ممثلًا بالناتج المحلي الإجمالي في الاقتصاد الليبي باستخدام بيانات سنوية خلال الفترة من 1966 إلى 2020م باستخدام منهجية التكامل المشترك بأسلوب انجل . جرانجر Engel-Granger و على نموذج تصحيح الخطأ Error Correction Model، و توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي لعرض النقود علي النمو الاقتصادي ووجود علاقة طويلة وقصيرة الاجل خلال فترة الدراسة. الكلمات المفتاحية: -عرض النقود، النمو الاقتصادي، الاقتصاد الليبي

المقدمة:

يعد دور عرض النقود مهمًا في تطور مختلف القطاعات الاقتصادية لاقتصاديات بلدان العالم عامة والاقتصاد الوطني خاصة ويأتي هذا الدور إجمالاً من خلال دراسة علاقة وأثر عرض النقود على حجم النمو الاقتصادي. فعرض التحكم في عرض النقود ينتج عنه التحكم في بعض المتغيرات الاقتصادية التي تعيق معدلات النمو والتنمية نتيجة لتأثير الناتج الإجمالي (النمو الاقتصادي) بالسياسات النقدية التي تتخذها السلطات النقدية والمالية. وبالتالي تتخذ كل البلدان برسم سياسات اقتصادية التي من شأنها الحفاظ على الاستقرار الاقتصادي وزيادة النمو الاقتصادي والدفع بعجلة التنمية ومن بين هذه السياسات السياسة النقدية التي تؤثر بشكل مباشر في عرض النقود على مستوي النشاط الاقتصادي ومن ثم على بعض المتغيرات الاقتصادية الأخرى كالناتج والأسعار.

مشكلة الدراسة:

تتأثر كل اقتصاديات العالم بالآزمات الاقتصادية سلبيًا أو إيجابًا و الاقتصاد الليبي كغيره من الاقتصاديات تأثر بهذه الازمات فمثلًا تأثر الاقتصاد الوطني خلال فترة الدراسة 1966-2020 بعدة أزمات منها الحصار الاقتصادي الذي فرض علي ليبيا في عقد التسعينيات ناهيك علي ارتفاع أسعار النفط العالمية في السبعينيات وانخفاضها في بداية الثمانينات ولكن الملفت للنظر عدم استقراره الاقتصادي الليبي من 2011 إلي نهاية فترة الدراسة وهتا يمكن القول عند التدقيق ببيانات السلسلة الزمنية خلال الفترة 1966-2020 المتعلقة بحجم عرض النقود بالمفهوم الواسع وحجم النمو الاقتصادي وخاصة خلال الازمات السالف ذكرها فان عرض النقود بشكل عام في زيادة مستمرة حتي في ظل انخفاض النمو الاقتصادي كما هو الحال في بعض السنوات مثل 1974، 1984، 1985، 1986، 1987، 1998، 2012، 2013، 2014، 2015، 2017 وهنا يقودنا للتساؤلين،

* أستاذ مساعد ورئيس قسم الاقتصاد، كلية الاقتصاد والتجارة القره بولي، جامعة المرقب، ametelawi@elmergib.edu.ly

** أستاذ مساعد وعميد الكلية، كلية الاقتصاد والتجارة القره بولي، جامعة المرقب، mhalbawndee@elmergib.edu.ly

أولهما: ما مدي تأثير عرض النقود في النمو الاقتصادي للاقتصاد الليبي خلال الفترة 1966-2020؟ وثانيهما: ما علاقة عرضة النقود بالنمو الاقتصادي؟

أهمية الدراسة:

تتجلى أهمية الدراسة من كونها محاولة لإيجاد علاقة وتأثير عرض النقود على النمو الاقتصادي خلال فترة زمنية طويلة 1966-2020 في ظل التغيرات الاقتصادية التي مر بها الاقتصاد الليبي ومن ثم تعديل أو تغيير بعض السياسات الاقتصادية التي تؤدي الى الاستقرار وزيادة النمو الاقتصادي والتي قد تفيد صناع القرار والمهتمين بالشأن الاقتصادي.

فرضية الدراسة:

تنطلق الدراسة من فرضية مفادها وجود علاقة طردية و أثر إيجابي لعرض النقود Broad Money علي النمو الاقتصادي Real National Income خلال فترة الدراسة 1966-2020.

هدف الدراسة:

بناءً على تحديد مشكلة الدراسة وأهميتها فإن هدف الدراسة يتمثل في إيجاد علاقة وتحليل مدي تأثير حجم عرض النقود على النمو الاقتصادي في الاقتصاد الليبي خلال الفترة 1966-2020م.

منهجية الدراسة:

لتحقيق الهدف من هذه الدراسة، تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي باستخدام بعض أدوات التحليل القياسي وذلك من خلال تطبيق اختبارات جذر الوحدة و المتمثلة في ديكي فيلر الموسع (ADF)، واختبار فيليب وبيرون (pp) و من ثم منهجية التكامل المشترك (Co-integration) بطريقة انجل وجرانجر Engel-Granger وعلى نموذج تصحيح الخطأ (ECM) للكشف عن أثر عرض النقود على النمو الاقتصادي (الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة) باستخدام بيانات سنوية للفترة الممتدة من 1966 إلى 2020م. وقد اعتمدت الدراسة في الحصول على البيانات (والتي هي بالمليون دينار ليبي) من الاحصاءات الصادرة عن البنك الدولي ومصرف ليبيا المركزي.

الجزء النظري:

المتتبع لأدبيات السياسة النقدية وأدواتها يجد أن السياسة النقدية أحد أهم السياسات الاقتصادية ذات التأثير الكبير على حجم النشاط والأداء الاقتصادي ومن ثم النمو الاقتصادي، فيمكن التعبير عن عرض النقود في دراستنا الحالية بالمفهوم الواسع والذي يشمل العملة المتداولة خارج المصارف والودائع الجارية إضافة الي الودائع الزمنية والجدير بالذكر اهتمت بعض المدارس الاقتصادية بالسياسة النقدية المتمثلة في عرض النقود وأثرها على الناتج او النمو الاقتصادي وبعض المتغيرات الاقتصادية الأخرى. ويمكن القول إجمالاً بان باتفاق هذه المدارس على وجود علاقة طردية او أثر إيجابي لعرض النقود على النمو مع اختلاف في طبيعة التأثير عرض القود على حجم الناتج او النمو الاقتصادي ويمكن الإشارة الي بعض من هذه المدارس وما تناولته بخصوص عرض النقد والناتج من خلال دراسات بعض المهتمين والباحث بشكل مختصر.

لخص كل من خديجة و أسماء عيل (2021) في دراستهما لأثر السياسة النقدية على النمو الاقتصادي في الدول العربية مع الإشارة لحالة الجزائر بأن بعض المدارس الاقتصادية المهتمة بأثر وطبيعة علاقة السياسة النقدية و المتمثلة في عرض النقد و النمو الاقتصادي قد اجتمعت في مجملها علي وجود علاقة طردية بين عرض النقود و النمو الاقتصادي (الناتج المحلي الإجمالي) ، بحيث يكون تأثير السياسة النقدية علي حجم الأداء

الاقتصادي وذلك من خلال التأثير في سعر الفائدة و من ثم حجم الانفاق و بالتالي فزيادة عرض النقد يؤثر في المستوي العام للأسعار و ثم انخفاض في سعر الفائدة و زيادة في الدخل و الذي بدوره يقود الي الزيادة في حجم الطلب و من ثم الناتج المحلي الإجمالي (النمو الاقتصادي)، كما وضحت الدراسة حول المدرسة النقدية بأن الزيادة في نمو الناتج يكون عن طريق التغيير في عرض النقود وهذا بدوره يوضح مدى تأثير التغيير في حجم عرض النقود على الناتج الإجمالي و رغم هذه الفكرة ترجع في الأساس الي أنصار المدرسة الكلاسيكية أو التقليدية حيث ينظرون إلى التغيير في عرض النقد يعد العامل الرئيسي في تغيرات مستوي الإنتاج و العمالة في المدى القصير و إلى تذبذبات حجم الأسعار في المدى الطويل.

وضح محمد و آخرون (2016) في دراستهم لأثر السياسة النقدية و المالية في النمو الاقتصادي في مصر الي أن النظرية الكينزية قد اضعفت أهمية السياسة النقدية و اثرها في عجلة النشاط الاقتصادي و يكون تأثير السياسة النقدية يكون فقط عن طريق التأثير علي الانفاق الكلي من خلال أسعار الفائدة و أن الطلب علي النقود يكون لاجل تفضيل السيولة و من ثم يتحدد حجم التضخم بالطلب الكلي و العرض الكلي و لا تعتبر كمية النقد العامل الرئيسي للطلب و انما يتحدد الطلب بمستويات الدخل و الذي يعتمد على قدرة الافراد علي حجم الانفاق و راي الكينزيون ان الحالة الطبيعية للاقتصاد لا يكون بالتشغيل الكامل و انما بالتشغيل الجزئي.
الدراسات السابقة:

تم الاطلاع على العديد من الدراسات و الأبحاث التي تناولت علاقة و أثر عرض النقود على حجم النمو الاقتصادي في بلدان مختلفة نامية و متقدمة و فيما يلي نستعرض بعض هذه الدراسات ، و هنا وجب التنبيه بأنه قد تمت ترجمة الدراسات الإنجليزية إلى العربية من قبل الباحث الأول للدراسة الحالية.
و من بين هذه الدراسات، دراسة Baker (2021) لأثر الائتمان المصرفي علي النمو الاقتصادي في العراق خلال الفترة 2003-2019 ، و التي أظهرت بعض النتائج علي وجود أثر إيجابي للائتمان علي النمو الاقتصادي خلال فترة الدراسة. و في العراق أيضًا، أظهرت بعض نتائج دراسة Jafar (2021) لقياس اثر السياسة النقدية علي بعض المتغيرات الاقتصادية الكلية خلال الفترة 2004-2020 باستخدام نموذج VAR بوجود اثر إيجابي علي حجم النمو الاقتصادي.

قام كل من Chude & Chude (2016) بدراسة عرض النقود بالمفهوم الواسع علي النمو الاقتصادي النيجيري خلال الفترة 1978-2010 بطريقة المربعات الصغرى OLS و VAR و أظهرت نتائج الدراسة علي وجود أثر إيجابي لعرض النقود علي النمو الاقتصادي و الأسعار. و في نيجيريا أيضًا، بحث كل من Blessing & Obasikene (2021) أثر عرض النقود على النمو الاقتصادي خلال الفترة 1986-2019 باستخدام طريقة المربعات الصغرى و اختبارات جذر الوحدة و بينت الدراسة على وجود أثر إيجابي و معنوي احصائيًا لعرض النقود علي كل من نسبة ائتمان القطاع الخاص و النمو الاقتصادي النيجيري.

و في الجزائر، تناول كل من Mehdi & el Amine (2017) أثر السياسة النقدية علي النمو الاقتصادي خلال الفترة 1990-2012 باستخدام منهجية التكامل المشترك لأنجل جرانجر و أظهرت بعض نتائج الدراسة علي وجود اثر إيجابي للسياسة النقدية علي النمو الاقتصادي و كذلك تأثير إيجابي كبير للنمو الاقتصادي بنمو عرض النقود. و في الجزائر أيضًا، توصل كل من Ismail & Khadidja (2021) في دراستهما لأثر السياسة النقدية على النمو الاقتصادي في الدول العربية (المغرب، الأردن، مصر، تونس) مع الاشارة لحالة الجزائر باعتماد Panel Data

Analysis خلال الفترة 1980-2018 على فعالية السياسة النقدية و أن لعرض النقود اثر إيجابي على النمو الاقتصادي لهذه البلدان.

وفي السعودية، توصلت دراسة كل من Elsharif & Babiker (2021) لتأثير المتغيرات الاقتصادية الكلية على الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية باستخدام نموذج الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء الموزعة خلال 1993-2019 على تأثير إيجابي بمعنوية إحصائية لعرض النقود وسعر النفط وعجز الموافقة على الناتج المحلي الإجمالي، بينما لا يتأثر الناتج الإجمالي بكل من التضخم وسعر الفائدة خلال فترة الدراسة. بينما في دراسة اخري على السعودية والتي قام بها كل من (2021) Hindi & Shaheen والمتعلقة بالسياسة النقدية والتحكم في حجم التضخم خلال الفترة 1980-2016 باستخدام طريقة المربعات الصغرى OLS حيث أظهرت نتائج الدراسة أن لعرض النقود أثر إيجابي كبير على التضخم والبطالة، بينما النمو الاقتصادي لا يتأثر بعرض النقود.

و في الهند، أظهر كل من (2021) Karthikeyan & Murugesan في دراستهما لأثر أربع مكونات لعرض النقود على النمو الاقتصادي باستخدام نموذج ARDL على وجود أثر لمكونات عرض النقود (ودائع تحت الطلب وودائع لأجل وودائع أخرى ودوران النقود نسبة للنمو) على النمو الاقتصادي في الاجل الطويل من خلال اطلاع الباحثان و عرض للدراسات السابقة، يمكننا الاستنتاج بان الدراسة الحالية تختلف في طبيعتها عن الدراسات السابقة المشابهة للاقتصاد الليبي باختيارها فترة زمنية طويلة من 1966-2020 والتركيز على علاقة و تأثير عرض النقود بالنمو و محاولة استخدام دراسات حديثة لعام 2021. بينما تختلف الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة المتعلقة بالاقتصاديات الأخرى في طبيعة الاقتصاد وبعضها يتشابه مع طبيعة الاقتصاد الليبي مع اختلاف السلسلة الزمنية واختلاف بعضها في دراسة تأثير وعلاقة بين المتغيرات الاقتصادية قيد الدراسة منفردة وتشابهها في استخدام المنهجية.

الجزء التطبيقي:

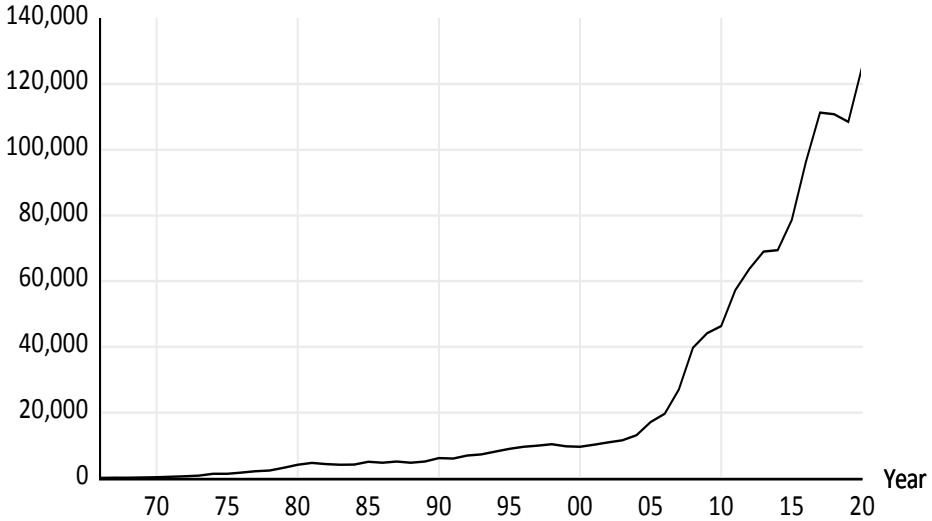
أولاً: تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 1966-2020

تطور حجم عرض النقود في ليبيا خلال الفترة 1966-2020

يلاحظ من الشكل رقم(1) أن عرض النقود تذبذب بين الارتفاع والانخفاض بشكل عام خلال فترة الدراسة حيث بلغت اقل قيمة لحجم عرض النقود 128.700 مليون دينار ليبي في سنة 1966 ثم اتسمت بالارتفاع بوتيرة بطيئة حتى سنة 2005 ثم أخذت القيم في الارتفاع الي أن سجلت أعلى قيمة لها في نهاية فترة الدراسة والتي بلغت 125534.0 مليون دينار ليبي والشكل التالي يلخص تطور عرض النقود في ليبيا خلال فترة الدراسة قيد البحث.

شكل رقم(1): تطور حجم عرض النقود في ليبيا خلال الفترة 1966-2020

MS2



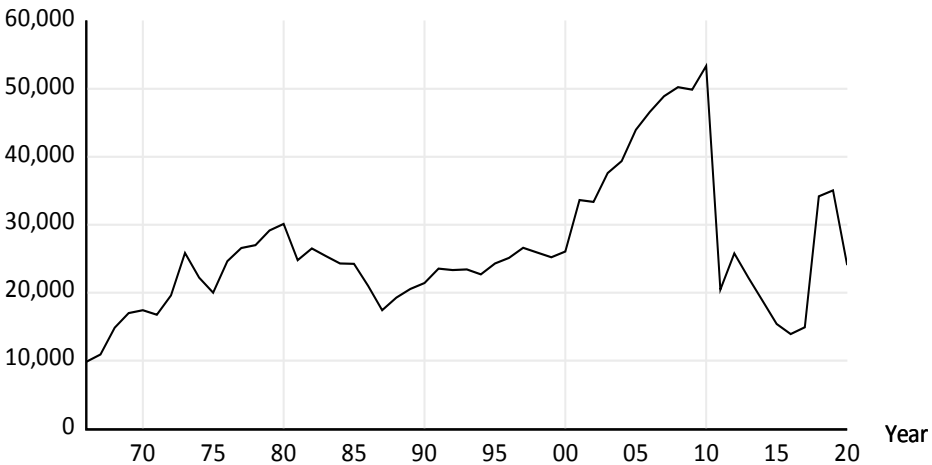
المصدر: إعداد الباحث الأول بناءً على مصدر البيانات المستخدمة في الدراسة الحالية.

تطور حجم النمو الاقتصادي في ليبيا خلال الفترة 1966-2020

سجل الناتج المحلي الإجمالي (النمو الاقتصادي) تذبذباً وعدم استقرار بشكل عام خلال فترة الدراسة 1966-2020 حيث سجل أقل قيمه له 9857.6 مليون دينار في عام 1966 بينما بلغ أعلى قيمة له 53363.7 مليون دينار ليبي في عام 2010. وقد يرجع تذبذب النمو الاقتصادي خلال فترة الدراسة نتيجة لازمات اقتصادية وسياسية مختلفة مر بها الاقتصاد الوطني والتي تم ذكرها في الجزء الخاص بمشكلة الدراسة الحالية. والشكل (2) يلخص تطورات النمو الاقتصادي في ليبيا خلال فترة الدراسة.

شكل رقم (2): تطور حجم النمو الاقتصادي في ليبيا خلال الفترة 1966-2020

GDP



المصدر: إعداد الباحث الأول بناءً على مصدر البيانات المستخدمة في الدراسة الحالية.
ثانيًا: قياس وتحليل النموذج القياسي

يهتم هذا الجزء بقياس تأثير وعلاقة عرض النقود في النمو الاقتصادي في ليبيا خلال الفترة من 1966 إلى 2020م باستخدام بيانات سنوية (بملايين الدينار الليبية) لعرض النقود بالمفهوم الواسع والناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة (النمو الاقتصادي). ولهذا الغرض فقد تم صياغة العلاقة بين عرض النقود والنمو الاقتصادي في نموذج قياسي بعد أخذ التحويلة اللوغاريتمية، كالتالي:

$$LGDP = \beta_0 + \beta_1 LMS2_t + \varepsilon_t \dots\dots\dots(1)$$

حيث تشير LGDP الي لوغاريتم النمو الاقتصادي و LMS2 الي لوغاريتم عرض النقود و ε تشير الي حد التشويش. ومن المتوقع - وفقاً للنظرية الاقتصادية- ان لعرض النقود تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي. ووجب الإشارة إلى أن صياغة النموذج بهذا الشكل كانت بالاستناد إلى بعض الدراسات التي تم الاطلاع عليها إضافة الي بعض الدراسات الواردة في قسم الدراسات السابقة في الدراسة الحالية. أما استخدام الصيغة اللوغاريتمية فمرده الحصول على العلاقة الخطية بين المتغيرين. بعد تحديد النموذج القياسي لمتغيرات الدراسة (عرض النقود والنمو الاقتصادي)، قام الباحثان بإخضاع المتغيرين لاختبارات جذر الوحدة للتأكد من استقرارهما، وذلك بتطبيق اختباري: Augmented Dickey-Fuller (ADF) و (PP) Phillips and Perron. (وننوه انه تم الاعتماد علي برنامج E Views12). وتشير النتائج المعروضة في الجدول رقم(1)، إلى استقرار المتغيرين بعد أخذ الفرق الأول لكل منهما حيث القيم المطلقة للاحصائية المحسوبة تفوق القيم الحرجة عند مستوى المعنوية 5%، أي أن السلاسل الزمنية لمتغيري الدراسة متكاملين من نفس الدرجة وهي الدرجة الأولى وهذا يعني توقع احتمال وجود تكامل مشترك بين هذه المتغيرات.

جدول (1): نتائج اختبارات جذر الوحدة للسلاسل المحولة

اختبار (PP)			اختبار (ADF)			المتغيرات
(3)	(2)	(1)	(3)	(2)	(1)	
-7.24	-7.27	-7.20	-7.23	-7.25	-7.20	الفرق الاول للناتج الاجمالي
-3.01	-5.27	-5.01	-3.21	-5.10	-4.88	الفرق الاول لعرض النقود
-1.95	-3.50	-2.92	-1.95	-3.50	-2.92	القيم الحرجة عند مستوى 5%

ملاحظة: (1) بحد ثابت، (2) حد ثابت واتجاه زمن. (3) عشوائي.

بعد التعرف على درجة تكامل متغيري الدراسة (عرض النقود والنمو الاقتصادي) وهي الدرجة الأولى، سيتم الكشف عن طبيعة العلاقة أو تأثير عرض النقود في النمو الاقتصادي في الأجل الطويل عن طريق تطبيق اختبار انجل - جرانجر للتكامل للمشارك. والذي يكون بتقدير العلاقة بطريقة المربعات الصغرى العادية، ثم دراسة استقرار سلسلة البواقي. ويوضح الجدول رقم (2) التالي، نتائج التقدير العلاقة في الأجل الطويل بطريقة المربعات الصغرى العادية. فيما يوضح الجدول رقم(3) نتيجة دراسة استقرار سلسلة البواقي الناتجة من هذا التقدير.

جدول رقم (2): نتيجة تقدير العلاقة بطريقة المربعات الصغرى العادية

المتغير	المعامل	الخطأ المعياري	قيمة T	مستوى المعنوية
لوغاريتم عرض النقود	0.094	0.024	3.786	0.0004
الحد الثابت	9.274	0.224	41.236	0.0000
معامل التحديد	0.198	قيمة درين - واتسن		0.437

المصدر: من نتيجة التقدير المعروضة بالملحق جدول رقم (1)

جدول رقم (3) نتيجة تقدير سلسلة البواقي

المتغير	المعامل	الخطأ المعياري	قيمة T	مستوى المعنوية
البواقي مبطة لفترة واحدة (-1)u	-0.240	0.085	-2.812	0.006
الاحصاء المحسوبة			-2.812	
القيمة الحرجة عند المستوى 5%			-1.946	

المصدر: من نتيجة التقدير المعروضة بالملحق رقم (2)

ونلاحظ من النتيجة المعروضة في الجدول (3)، أن سلسلة البواقي مستقرة في المستوى، حيث تم رفض فرضية وجود جذر الوحدة بالسلسلة، وهذا يعني أن المتغيرين متكاملين تكاملاً مشتركاً. أي توجد علاقة طويلة الأجل بين عرض النقود والنمو الاقتصادي في ليبيا خلال الفترة المدروسة حيث يمثلها جدول رقم (2) والمخصصة في العلاقة الرياضية التالية:

$$LGDP = 9.274 + 0.094LMS2_t + \varepsilon_t \dots\dots\dots(2)$$

ونذكر أن قيم المتغيرات مأخوذة بتحويله لوغاريتمية ومن ثم فإن معاملات النموذج عبارة عن مروانات وبالتالي يمكن القول بأن ارتفاع قيمة عرض النقود بنسبة 1% يسبب ارتفاعاً في حجم النمو بما نسبته 09% في الأجل الطويل. هذا بالإضافة إلى تأثير عرض النقود إيجابياً في النمو الاقتصادي في الأجل الطويل، ولمعرفة العلاقة في الأجل القصير، والتأكيد على السببية في الأجل الطويل تم تقدير نموذج تصحيح الخطأ (ECM). وتشير نتائج التقدير المبينة في الجدول (4) إلى أن قيمة معامل حد تصحيح الخطأ قد بلغت (-0.239) وسالبة ومعنوية إحصائياً (0.006) عند مستوى 5% وهذا يعني أن هناك علاقة توازنه طويلة الأجل موجبة بين عرض النقود والنمو الاقتصادي، وهذا يقود إلى قبول النتيجة الواردة بالعلاقة السابقة والتي تمثلها المعادلة الرياضية رقم (2) السابقة. كما تشير قيمة معامل تصحيح الخطأ على أن النمو الاقتصادي يتجه نحو التوازن بنسبة تقدر 23.9% من الاختلال التوازني المتبقي من السنة التي سبقتها. وبالنسبة للعلاقة قصيرة الأجل، تفيد النتائج الموضحة بالجدول المذكور (جدول 4) أن معلمة عرض النقود موجبة وهذا يكون له تأثير إيجابي في النمو الاقتصادي، حيث بلغت قيمة معامل الفرق الأول للوغاريتم عرض النقود (0.090) موجبة الإشارة الجبرية ولكن غير معنوية إحصائياً وهذا يتعارض مع أدبيات النظرية النقدية وربما ترجع إلى طبيعة الاقتصاد الليبي الربعي الذي يعتمد في تمويله على قطاع النفط وكذلك نتيجة لمواجهة الاقتصاد بمجموعة من الإزمات والتي تم ذكرها في الجزء الخاص

بمشكلة الدراسة في الدراسة الحالية. كما تفيد النتائج - وفقاً لقيمة معامل التحديد المعدل - أن المتغير المستقل (عرض النقود) يفسر حوالي 20% من التغير الحادث في المتغير التابع (النمو الاقتصادي).

جدول رقم (4) نتيجة تقدير نموذج تصحيح الخطأ

المتغير	المعامل	الخطأ المعياري	قيمة T	مستوى المعنوية
الفرق الأول للوغاريتم لعرض النقود	0.090	0.155	0.580	0.564
معامل تصحيح الخطأ	-0.239	0.087	-2.753	0.008
معامل التحديد	0.105	درين . واتسن		1.855

المصدر: من نتيجة التقدير المعروضة بالملحق جدول رقم (4)

وبهذا نذكر بأن الاختبارات التشخيصية أوضحت خلو التقدير السابق من مشاكل القياس المعروفة: كعدم ثبات التباين، وعدم تحقق التوزيع الطبيعي.

الخاتمة:

هدفت الدراسة إلى التعرف على علاقة وأثر عرض النقود في النمو الاقتصادي في ليبيا خلال الفترة من 1966-2020 باستخدام بيانات سنوية لكل من عرض النقود والنتائج المحلي الإجمالي (بملايين الديناري الليبية) ولتحقيق هذا الهدف، اعتمدت الدراسة على منهجية التكامل المشترك بأسلوب إنجل جرانجر وعلى نموذج تصحيح الخطأ. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة طويلة وقصيرة الأجل بين متغيرات الدراسة وهذا يعكس تأثير عرض النقود إيجاباً في النمو الاقتصادي في الأجلين القصير والطويل.

واستناداً إلى هذه النتائج، توصي الدراسة الحالية بضرورة العمل على استقرار سعر الصرف لكونه محدداً مهماً في العرض النقدي وزيادة الاهتمام وتفعيل و اصلاح السياسة النقدية بأدواتها المباشرة وغير المباشرة للتأثير في حجم النمو الاقتصادي بالإضافة الي مزيداً من الإصلاحات في النظام المصرفي والمالي لجذب الاستثمارات ومن ثم زيادة معدلات النمو الاقتصادي وكذلك التنسيق مع الجهات ذات العلاقة التي لها التأثير على حجم النمو الاقتصادي الي جانب المصرف المركزي ورسم سياسات و استراتيجيات من شأنها دعم وزيادة النمو الاقتصادي للاقتصاد الوطني.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية

خديجة، عباس وإسماعيل، قشام (2021). أثر السياسة النقدية على النمو الاقتصادي في الدول العربية مع الإشارة لحالة الجزائر باعتماد Panel Data Analysis للفترة: 1980-2018. مجلة دراسات العدد الاقتصادي، 12(2)، 155-177.

محمد، سارة، وعيسى، سمروموسى، سنية، وعبد الهادي، مفي (2016). أثر السياسة المالية والنقدية علي النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية علي الاقتصاد المصري خلال الفترة 1991-2013، الدراسات البحثية/الاقتصادية، المركز الديمقراطي العربي للدراسات الاستراتيجية، الاقتصادية و السياسية.

مصرف ليبيا المركزي (2020). الكتيب الإحصائي للإحصاءات النقدية والمالية للفترة (1966-2017).
<https://cbl.gov.ly/#>

مصرف ليبيا المركزي، التقارير السنوية، سنوات مختلفة.

ثانيًا: المراجع الإنجليزية

- Baker, J. A. (2021). The effect of Bank Credit on Economic Growth in Iraq for the Period 2003-2019. *Journal of Global Scientific Research (ISSN: 2523-9376)*, 6(6), 1440-1457.
- Blessing, O. N. M., & Obasikene, A. C (2021). The impact of money supply on economic growth in Nigeria, 1986-2019. International Digital Organization for Scientific Research, *Journal of Current Issues in Social Science*, 7(1), 46-59.
- Chude, N. P., & Chude, D. I. (2016). Impact of broad money supply on Nigerian economic growth. *IIARD International Journal of Banking and Finance Research*, 2(1), 46-52.
- Elsharif, M. S. B., & Babiker, A. A. (2021). Effects of Macroeconomic Variables on Gross Domestic Product in Saudi Arabia using ARDL model for the period 1993-2019. *Journal of Economics And Administrative Sciences*, 27(126), 553-570.
- Hindi, A., & Shaheen, R. (2021). MONETARY POLICY AND INFLATION CONTROL IN KINGDOM SAUDI ARABIA (KSA). *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 18(13), 168-174.
- Jafar, R. A. F. (2021). Measuring the impact of monetary policy on some macroeconomic variables in Iraq for the period (2004-2020). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education Vol*, 12(13), 1492-1502.
- Karthikeyan, C., & Murugesan, R. (2021). Impact of four components of money supply on GDP growth using ARDL: evidence from India. *International Journal of Public Sector Performance Management*, 8(1-2), 37-53.
- Mehdi, B. O. U. C. H. E. T. A. R. A., & el Amine, B. M. (2017). The impact of monetary policy on economic growth of Algeria. *Beam Journal of Economic Studies*, 1(1), 9-21.
- The World Bank, Libya data, 2020, <https://data.worldbank.org/country/libya>.

الملاحق:

ملحق (1): تقدير العلاقة في الأجل الطويل بطريقة المربعات الصغرى

Dependent Variable: LGDP

Method: Least Squares

Date: 02/15/21 Time: 23:15

Sample: 1966 2020

Included observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.274997	0.224923	41.23637	0.0000
LMS2	0.094200	0.024880	3.786228	0.0004
R-squared	0.212897	Mean dependent var		10.11009
Adjusted R-squared	0.198046	S.D. dependent var		0.365046
S.E. of regression	0.326905	Akaike info criterion		0.637394
Sum squared resid	5.663956	Schwarz criterion		0.710388
Log likelihood	-15.52833	Hannan-Quinn criter.		0.665621
F-statistic	14.33552	Durbin-Watson stat		0.437265
Prob(F-statistic)	0.000392			

ملحق (2): نتائج اختبار استقرار سلسلة البيواقي من بدون الحد الثابت والاتجاه

Null Hypothesis: U has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.812845	0.0057
Test critical values:		
1% level	-2.608490	
5% level	-1.946996	
10% level	-1.612934	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(U)

Method: Least Squares

Date: 02/15/21 Time: 23:17

Sample (adjusted): 1967 2020

Included observations: 54 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
U(-1)	-0.240137	0.085372	-2.812845	0.0069

R-squared	0.129504	Mean dependent var	0.004530
Adjusted R-squared	0.129504	S.D. dependent var	0.216121
S.E. of regression	0.201642	Akaike info criterion	-0.346304
Sum squared resid	2.154947	Schwarz criterion	-0.309471
Log likelihood	10.35020	Hannan-Quinn criter.	-0.332099
Durbin-Watson stat	1.857300		

ملحق (3): نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ

Dependent Variable: D(LGDP)

Method: Least Squares

Date: 02/15/21 Time: 23:32

Sample (adjusted): 1967 2020

Included observations: 54 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.012874	0.039818	0.323324	0.7478
D(LMS2)	0.038757	0.223215	0.173632	0.8628
U(-1)	-0.236331	0.088513	-2.670005	0.0102
R-squared	0.124295	Mean dependent var		0.016536
Adjusted R-squared	0.089954	S.D. dependent var		0.215255
S.E. of regression	0.205346	Akaike info criterion		-0.274290
Sum squared resid	2.150511	Schwarz criterion		-0.163791
Log likelihood	10.40584	Hannan-Quinn criter.		-0.231675
F-statistic	3.619404	Durbin-Watson stat		1.839758
Prob(F-statistic)	0.033894			

ملحق (4): نتائج إعادة تقدير نموذج تصحيح الخطأ بعد حذف الحد الثابت

Dependent Variable: D(LGDP)

Method: Least Squares

Date: 02/15/21 Time: 23:34

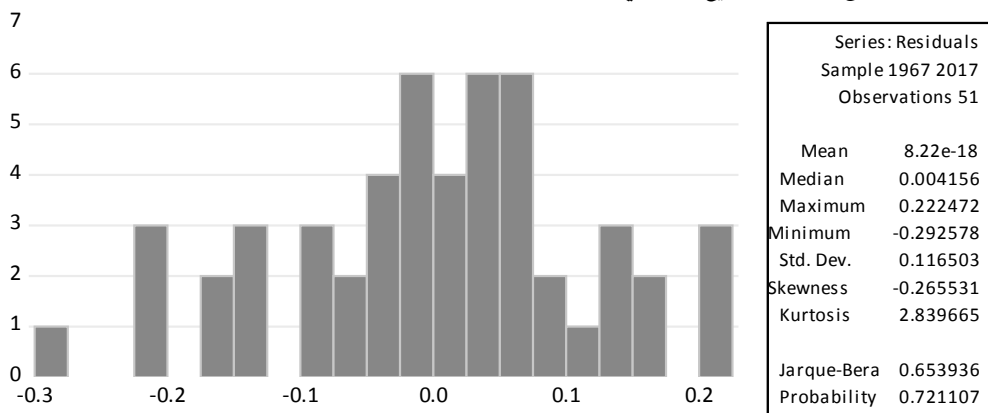
Sample (adjusted): 1967 2020

Included observations: 54 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMS2)	0.090164	0.155318	0.580511	0.5641
U(-1)	-0.239811	0.087097	-2.753382	0.0081

R-squared	0.122500	Mean dependent var	0.016536
Adjusted R-squared	0.105625	S.D. dependent var	0.215255
S.E. of regression	0.203570	Akaike info criterion	-0.309280
Sum squared resid	2.154919	Schwarz criterion	-0.235613
Log likelihood	10.35055	Hannan-Quinn criter.	-0.280869
Durbin-Watson stat	1.855755		

ملحق (5): نتائج اختبار التوزيع الطبيعي



ملحق رقم (6): نتائج اختبار ثبات التباين

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.042570	Prob. F(2,51)	0.9584
Obs*R-squared	0.089998	Prob. Chi-Square(2)	0.9560
Scaled explained SS	0.299334	Prob. Chi-Square(2)	0.8610

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 02/15/21 Time: 23:36

Sample: 1967 2020

Included observations: 54

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.035663	0.021682	1.644861	0.1061
D(LMS2)	0.032513	0.121545	0.267499	0.7902
U(-1)	0.003108	0.048197	0.064477	0.9488
R-squared	0.001667	Mean dependent var		0.039824
Adjusted R-squared	-0.037484	S.D. dependent var		0.109776
S.E. of regression	0.111814	Akaike info criterion		-1.490002
Sum squared resid	0.637624	Schwarz criterion		-1.379503
Log likelihood	43.23007	Hannan-Quinn criter.		-1.447387
F-statistic	0.042570	Durbin-Watson stat		1.999679
Prob(F-statistic)	0.958357			