



**Tikrit Journal of Administrative
and Economics Sciences**

مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية

EISSN: 3006-9149

PISSN: 1813-1719



**The impact of exchange rate fluctuations on the Iraqi balance of
payments for the period (2004-2023)**

Tawfiq Saadoun Salim Al-Dulaimi*, Abdul Razzaq Hamad Hussein

College of Administration and Economics/ Tikrit University

Keywords:

Exchange rate risks, balance of payments,
ARDL, Iraqi economy.

ARTICLE INFO

Article history:

Received	19 Aug. 2024
Received in revised form	26 Jan. 2025
Accepted	20 Jul. 2025
Available online	30 Sep. 2025

©2023 THIS IS AN OPEN ACCESS ARTICLE
UNDER THE CC BY LICENSE

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



***Corresponding author:**

Tawfiq Saadoun Salim Al-Dulaimi

College of Administration and
Economics/ Tikrit University



Abstract: The study aims to analyze and measure the impact of exchange rate risks on the Iraqi balance of payments during the period (2004-2023). The study also started from the hypothesis that exchange rate risks do not affect the Iraqi balance of payments. In order to achieve the study objective and prove its hypothesis, the analytical method was used to analyze the trends of the study variables and the relationship between them, in addition to the quantitative method to determine the type and size of the impact between the study variables. The time series data for the period (2004-2023) were used, which were divided into semi-annual and after conducting the stability test, it was found that all variables became stable after the first difference. Accordingly, the (ARDL) model was built and estimated. In addition, a set of diagnostic tests were conducted, which proved that the model was free of standard problems. The study reached a set of conclusions, the most prominent of which is that there is a direct and significant relationship between the exchange rate and the balance of payments in the short and long term.

اثر تقلبات سعر الصرف على ميزان المدفوعات العراقي للمدة (2004-2023)

عبد الرزاق حمد حسين

توفيق سعدون سالم الدليمي

كلية الإدارة والاقتصاد/ جامعة تكريت

المستخلص

تهدف الدراسة إلى تقدير وتحليل أثر التقلبات في سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي على ميزان المدفوعات العراقي خلال المدة (2004-2023)، كما انطلقت الدراسة من فرضية مفادها أن تقلبات سعر الصرف تؤثر في ميزان المدفوعات العراقي، ومن أجل تحقيق هدف الدراسة واثبات فرضيتها تم الاعتماد على المنهج القياسي لقياس وتحليل اتجاهات متغيرات الدراسة والعلاقة بينهما فضلاً عن الأسلوب الكمي لتحديد نوع وحجم الأثر بين متغيرات الدراسة، وتم الاعتماد على بيانات السلاسل الزمنية للمدة (2004-2023) والتي تم تقسيمها على نصف سنوية وبعد إجراء اختبار الاستقرارية تبين أن جميع المتغيرات أصبحت مستقرة بعد الفرق الأول، وبناءً على ذلك تم بناء وتقدير نموذج (ARDL) فضلاً عن ذلك تم إجراء مجموعة من الاختبارات التشخيصية والتي أثبتت خلو الانموذج من المشاكل القياسية، وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من الاستنتاجات أبرزها أن هناك علاقة طردية ومعنوية بين سعر الصرف وميزان المدفوعات وفي الأجلين القصير والطويل. **الكلمات المفتاحية:** مخاطر سعر الصرف، ميزان المدفوعات، ARDL، الاقتصاد العراقي.

المقدمة

إن تناول العلاقة بين سعر الصرف وميزان المدفوعات يعد أمراً حتمياً نظراً لأهمية هذين المتغيرين كما أن سعر الصرف يعد الحلقة الرئيسية للوصل بين الاقتصاديات المختلفة وأحد الوسائل المباشرة في توجيه الدولة لمعاملاتها الخارجية في سبيل الوصول لتحقيق التوازن الخارجي المنشود، كما أن سعر الصرف يعد بمثابة المرآة العاكسة للأوضاع الاقتصادية الداخلية والخارجية ومركز هذا السعر القوي يعد دلاله على درجة متانة القاعدة الاقتصادية للدولة فضلاً عن نجاعة السياستين المالية والنقدية فيها ناهيك عن القدرة في الاستجابة للصدمات الخارجية التي قد يتعرض لها الاقتصاد. كما إن اتجاه الكثير من الدول وخاصةً الدول النامية إلى تبني سياسات تهدف إلى تشجيع الصادرات، جعل دراسة ومناقشة العلاقة بين تقلبات سعر الصرف والتجارة الخارجية أمراً لا مفر منه، وكل هذا بهدف تحقيق التوازن الخارجي ومعالجة الاختلالات المختلفة من خلال رفع حجم الصادرات وكبح المستويات العالية للاستيراد، ويستطيع البنك المركزي أن يستخدم سعر الصرف إذ يقوم بتخفيض سعر صرف العملة المحلية إذا كان هدفه زيادة الصادرات لأجل تحسين ميزان المدفوعات، ويقوم برفع سعر صرف العملة المحلية لزيادة الاستيراد من الخارج، إذ يعد سعر الصرف السبب الرئيس في نمو التجارة الخارجية.

المحور الأول: منهجية البحث ودراسات السابقة

أولاً. **مشكلة الدراسة:** إن تقلبات سعر الصرف تتضمن قدراً كبيراً من المخاطر على مجمل معاملات المصدرين والمستوردين في السوق المحلية والخارجية ومن ثم على مجمل التعاملات الدولية وهوما ينعكس إيجاباً أو سلباً على الميزان التجاري بشكل خاص وعلى ميزان المدفوعات بشكل عام، وبعد احتلال العراق سنة (2003) توقفت الصناعات عن انتاج السلع بصورة عامة وفتحت أبواب المنافذ الحدودية امام الاستيراد، مع وجود انخفاض في سعر الصرف للدينار العراقي مقابل الدولار وعجز

قطاع الطاقة والوقود والاختلالات الهيكلية في الاقتصاد العراقي التي لها دور مهم في رفع أسعار السلع المستوردة مما أثر بشكل سلبي على انعكاس تغيرات سعر صرف الدولار على الميزان التجاري ومن ثم على ميزان المدفوعات، لذا فإن مشكلة الدراسة تتمثل في السؤال الآتي:

1. هل تؤثر مخاطر سعر الصرف في ميزان المدفوعات العراقي؟
ثانياً. أهمية الدراسة: تعتبر دراسة أثر مخاطر سعر الصرف على ميزان المدفوعات العراقي أمراً بالغ الأهمية نظراً للتغيرات الاقتصادية والمالية التي يشهدها العراق وتأثيرها على ميزان المدفوعات للبلاد، وتكمن أهمية الدراسة فيما يأتي:

1. تساهم الدراسة في تحليل وتقدير المخاطر المحتملة التي تنجم عن تقلبات سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي، وهو ما يساعد في وضع استراتيجيات للتعامل مع هذه المخاطر وتقليل تأثيرها على ميزان المدفوعات العراقي.

2. يمكن أن توفر الدراسة أدلة دقيقة تمكن القرارات الاقتصادية والمالية للحكومة العراقية من تحديد السياسات والإجراءات اللازمة لحماية ميزان المدفوعات العراقي وتحسينه.

3. يمكن للدراسة المساهمة في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في العراق، من خلال فهم أثر مخاطر سعر الصرف على ميزان المدفوعات، مما يؤدي إلى جذب المزيد من الاستثمارات وزيادة النمو الاقتصادي.

ثالثاً. فرضيات الدراسة: للإجابة عن أسئلة الدراسة والوصول إلى أهدافها ينطلق البحث من فرضية مفادها أن تقلبات سعر الصرف تؤثر في ميزان المدفوعات العراقي.

رابعاً. هدف الدراسة: يسعى البحث إلى تحقيق مجموعة من الأهداف يمكن اجمالها فيما يأتي:

1. تقدير وتحليل أثر التقلبات في سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي على ميزان المدفوعات العراقي.

2. تحديد السياسات والإجراءات اللازمة لحماية ميزان المدفوعات العراقي من تأثيرات مخاطر سعر الصرف.

3. تقديم توصيات اقتصادية للحكومة العراقية لتحسين إدارة مخاطر سعر الصرف وتعزيز استقرار ميزان المدفوعات.

خامساً. حدود الدراسة: حددت الدراسة بحدود زمانية ومكانية كالآتي:

1. الحدود الزمانية: سيتم الاعتماد في الدراسة على بيانات السنوات المالية من سنة (2004) إلى سنة (2023).

2. الحدود المكانية: يتم التطبيق على الاقتصاد العراقي.

سادساً. منهج الدراسة: تحاول الدراسة الجمع بين المنهجين الآتيين:

1. **المنهج الوصفي:** تم الاعتماد عليه في الجانب النظري من الدراسة.

2. **المنهج الكمي القياسي:** تم الاعتماد عليه في الجانب التطبيقي من استخدام البرنامج الإحصائي

(Eveiws V.13).

سابعاً. الدراسات السابقة:

1. دراسة (بلحاج وبن عطية، 2022) بعنوان: تأثير سعر الصرف الفعلي الحقيقي على الميزان التجاري خلال الفترة 2010-2020 (دراسة قياسية)

هدفت الدراسة إلى قياس أثر سعر الصرف الفعلي الحقيقي على الميزان التجاري في الجزائر، وافترضت الدراسة عدم وجود تأثير لسعر الصرف الفعلي الحقيقي على الميزان التجاري، وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود علاقة ذات معنوية إحصائية بين سعر الصرف الفعلي الحقيقي وميزان التجارة الخارجية في الجزائر، وتبين أيضاً أنه لا توجد علاقة ذات معنوية إحصائية بين سعر الصرف الفعلي الحقيقي والواردات في الجزائر خلال فترة الدراسة.

2. دراسة (جاسم، 2021) بعنوان: أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات العراقي للمدة (2016-2004)

هدفت الدراسة إلى تسليط الضوء على الدور الذي تلعبه سياسة سعر الصرف في التأثير على وضع ميزان المدفوعات بشكل عام والميزان التجاري بشكل خاص، وافترضت الدراسة وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين سعر الصرف وميزان المدفوعات في العراق، وتوصلت الدراسة إلى أن تبني البنك المركزي العراقي لسياسة سعر الصرف المرتفع خلال مدة الدراسة له أثر مهم ولكنه غير ملموس في انخفاض القدرة التنافسية للسلع المحلية للاقتصاد العراقي في السوق العالمية ومن ثم على الميزان التجاري بسبب الاعتماد المتزايد على تصدير النفط، لذلك لم تظهر العلاقة واضحة أو لم يتضح تأثير كبير لسعر الصرف على وضع الميزان التجاري أو ميزان المدفوعات.

3. دراسة (Mehak, 2023) بعنوان:

Exchange Rate Volatility and Balance of Payments Adjustment in Pakistan

تقلب أسعار الصرف وتسوية ميزان المدفوعات في باكستان

هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين تحركات أسعار الصرف وميزان المدفوعات في باكستان، وافترضت الدراسة وجود علاقة بين تقلبات أسعار الصرف وميزان المدفوعات في باكستان، وتوصلت الدراسة إلى أن اختبارات الاستقرار ترفض بطلان معامل الاستقرار للعلاقة طويلة المدى بين الصادرات والواردات، وإن اختبارات التكامل المشترك التي تتوافق مع عدد الفواصل المختارة ترفض صفر التكامل المشترك (شكل ضعيف من الاستدامة).

4. دراسة (Siahaan et al., 2024) بعنوان:

Pengaruh Pergerakan Exchange Rate Terhadap Trade Balance dan Cash Flow di PT. XYZ

تأثير حركة سعر الصرف على الميزان التجاري والتدفق النقدي عند حزب العمال. XYZ

هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين تحركات سعر الصرف والميزان التجاري وحركات التدفق النقدي في حزب العمال، وافترضت الدراسة توجد علاقة بين تحركات سعر الصرف والميزان التجاري وحركات التدفق النقدي في حزب العمال، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين سعر الصرف والميزان التجاري، مما يشير إلى أن إدارة مخاطر تحركات سعر الصرف ضرورية لإدارة التأثير على الميزان التجاري، في حين لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين سعر الصرف وتشغيل التدفق النقدي.

❖ أهم ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة:

تختلف الدراسة عن الدراسات السابقة من خلال الحدود الزمنية إذ تم الاعتماد فيها على مشاهدات سنوية مختلفة عما تم تناوله في الدراسات السابقة، وإن الحدود المكانية تختلف مع أغلب الدراسات، فضلاً عن استخدام الأساليب القياسية وقد تباينت نتائج التقدير بينها وخاصة فيما يتعلق بالعلاقة بين سعر الصرف وميزان المدفوعات في الأجلين الطويل والقصير، وإن كانت العديد من الدراسات السابقة بحثت في تفسير مدى تأثير ميزان المدفوعات بواسطة مختلف المتغيرات الاقتصادية، تأتي هذه الدراسة لتركز في بحث العلاقة بين مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات العراقي في ظل الاختبارات القياسية باستعمال بيانات سنوية للمدة (2004-2023) وهو ما لم يتوفر في الدراسات السابقة التي تناولت الاقتصاد العراقي.

المحور الثاني: الجانب النظري**المطلب الأول: الإطار النظري لسعر الصرف**

أولاً. مفهوم سعر الصرف: سعر الصرف يعبر عن نسبة مبادلة عملة دولة بعملة أخرى أي عدد الوحدات من عملة معينة الواجب دفعها للحصول على وحدة واحدة من عملة أخرى، وهناك طريقتين لتسعير العملات تسعيراً مباشراً يتمثل في عدد الوحدات من العملة الأجنبية التي يجب دفعها للحصول على عملة محلية، وتسعير غير مباشر يتمثل في عدد الوحدات من العملة المحلية التي يجب دفعها للحصول على عملة أجنبية، ويعرف سعر الصرف بأنه "ما يدفع من وحدات النقد الوطني للحصول على وحدة أو عدد معين من وحدات النقد الأجنبي" (مسعود، 2010: 111)، كما يعرف سعر الصرف أيضاً على أنه "السعر النسبي لعملة نقدية مقارنة بعملة أخرى، فهو عدد الوحدات من عملة نقدية أجنبية التي يمكن الحصول عليها مقابل وحدة من العملة الوطنية" (شيخة، 2022: 168)، وقد عرف سعر الصرف أيضاً على أنه "السعر الذي يتم به مبادلة عملة بلد ما بعملة بلد آخر" (خالد، 2014: 181)، مما تقدم يمكن تعريف سعر الصرف بأنه السعر الذي يحدد كمية من عملة واحدة يمكن الحصول عليها بمقابل كمية معينة من عملة أخرى في سوق الصرف الدولية.

ثانياً. مفهوم مخاطر سعر الصرف: تعرف مخاطر سعر الصرف بأنها "فرصة تكبد أذى أو تلف أو ضرر أو خسارة، فهو احتمال الخسارة في الموارد المالية والشخصية نتيجة عوامل غير منظورة" (تونسي، 2020: 13)، كما تعرف مخاطر سعر الصرف على أنها "المخاطر المرتبطة بعدم التأكد من التغير في قيمة العملات الأجنبية التي تحدث عند تبديل (تحويل) عملة بعملة أخرى" (فالي، 2023: 457)، وتعرف أيضاً بأنها "الخسارة المحتملة عن التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية نتيجة المبادلات الدولية" (بلحشر، 2020: 169).

ثانياً. أنواع مخاطر سعر الصرف: هناك العديد من أنواع مخاطر سعر الصرف ومنها ما يأتي:

- 1. مخاطر الصفقات:** هي عبارة عن المخاطر الناجمة عن تكلفة المعاملات أو الحويلة المترتبة على المعاملات عند تقويمها بالعملة المحلية ويكون ذلك نتيجة حدوث تغيير في أسعار الصرف، وتولد هذه المخاطر عندما توافق شركة ما على استكمال عملية مقومة بالعملة الأجنبية في تاريخ مستقبلي لاحق، وهذه المخاطر هي في أساس مخاطر التدفقات النقدية (فالي، 2023: 457).
- 2. مخاطر السيولة:** يتمثل هذا الخطر في عدم التمكن من إجراء عمليات في سوق الصرف أو إجرائها مع التعرض لنقص في القيمة عند شراء أو بيع العملات فقد يحصل أن تختفي سوق عملة معينة فوراً أو نهائياً على أثر أزمة سياسية أو على إثر ضوابط إدارية تؤثر على سوق الصرف أو على السوق

النقدية الدولية للعملة المذكورة في حين إن هذا الخطر لا يمتد إلا على العملات القليلة التداول في الأسواق الإقليمية في حين أن هذا الخطر يبقى ضعيف (هامشيا) بالنسبة لكافة العملات القابلة للتحويل المستخدمة في التجارة الدولية (بو سعيد، 2013: 60).

3. **المخاطر الاقتصادية:** وتمثل المخاطر المرتبطة بالقيمة الحالية للتدفقات النقدية، وهي معدل التغير في القيمة الحقيقية للتدفقات النقدية نتيجة التغير بنسبة (1%) في سعر الصرف الحقيقي (الوحيلى واخرون، 2017: 156).

4. **خطر ارتفاع وانخفاض أسعار الصرف:** يعد أهم خطر يتعرض له المتعاملون في الأسواق النقدية الدولية، فمخاطر تغير أسعار الصرف تنتج بفعل الانخفاض في أسعار صرف العملات المحتفظ بها (عبد الحفيظ، 2019: 72).

المطلب الثاني: الإطار النظري لميزان المدفوعات

أولاً. **مفهوم ميزان المدفوعات:** لما كانت العلاقات الاقتصادية بين الدول تشمل إلى جانب تبادل السلع والخدمات تحركات الأصول النقدية والمالية فلا بد أن تتعرف كل دولة على موقف علاقاتها الاقتصادية مع بقية دول العالم، لذلك تقوم كل دولة بتسجيل معاملاتها الاقتصادية الدولية في سجل أو حساب يعرف بميزان المدفوعات.

فيعرف ميزان المدفوعات على أنه: "بيان حسابي يسجل قيم جميع السلع والخدمات والهبات والمساعدات الأجنبية وكل المعاملات الرأسمالية، وجميع كميات الذهب النقدية الداخلة والخارجة من هذا البلد" (الاخضر، 2018: 206)، كما يعرف ميزان المدفوعات على أنه "سجل منظم لكل المعاملات الاقتصادية بين المقيمين في الدول والمقيمين في بقية دول العالم خلال فترة محدودة هي في الغالب سنه" (غطاس، 2024: 67)، وقد عرف ميزان المدفوعات على أنه "بيان احصائي يوفر بأسلوب منهجي منظم ما يجري من معاملات اقتصادية بين اقتصاد معين والعالم الخارجي خلال فترة زمنية محددة" (عساف، 2023: 86-87)، كما عرف أيضا على أنه "كشف مالي يعرض فيه جميع المبادلات الاقتصادية والمالية للمقيمين وغير المقيمين في بلد ما خلال فترة سنة" (ال شبيب، 2020: 75)، ومما تقدم يمكن تعريف ميزان المدفوعات بأنه بيان احصائي أو سجل منظم يوضح جميع المعاملات الاقتصادية (حقوق وديون) مع العالم الخارجي خلال مدة معينة عادة ما تكون سنة.

ثانياً. **أهمية ميزان المدفوعات:** يعد ميزان المدفوعات مصدرا غنيا بالمعلومات المتعلقة بأداء الاقتصادات على المستوى الدولي، ويتيح لصناع القرار إمكانية الوقوف على القدرة التنافسية لاقتصادات بلدانهم، وتقييم سياساتهم العمومية المؤثرة في المبادلات مع الخارج في عدة مجالات، منها السياسة التجارية، والسياسة الصناعية، والسياسة النقدية، واستقطاب الاستثمارات الأجنبية... إلخ، ويمكن توضيح أهمية ميزان المدفوعات فيما يأتي (شيخة، 2022: 164-165):

1. يوضح الارتباط بين الاقتصاد المحلي، والاقتصاد العالمي.
2. يقدم المساعدة للدول لتحسين وضعها الاقتصادي.
3. يساهم في تقييم التأثيرات الاقتصادية العالمية على اقتصاد الدول.
4. يساعد على توقع الأسعار الخاصة بالصرف.

5. يوفر بيانات إحصائية عن العمليات المالية الخاصة باقتصاد كل دولة.
6. يساعد ميزان المدفوعات السلطات العامة في تخطيط التجارة الدولية من الناحية السلعية والجغرافية للسياسات المالية والنقدية، فتعد المعاملات المدونة فيه ضرورية للبنوك والمؤسسات والأشخاص ضمن مجالات التمويل والتجارة الخارجية.
7. توفير فرصة لتقييم أثر انخفاض قيمة العملة، ومن ثم بيان مدى أثرها على زيادة أو عدم زيادة صادرات الدولة بسبب انخفاض قيمة العملة، وذلك من خلال النظر إلى الجزء الخاص من الحساب الجاري في كشف ميزان المدفوعات.
8. يظهر ميزان المدفوعات القوى المحددة لسعر الصرف من خلال ظروف عرض وطلب العملة المحلية (ابو بكر، 2023: 14).
9. وصف حاله العلاقات الاقتصادية للدولة ومن ثم اخبارها عن المركز الاقتصادي الدولي الذي تحتله للمساعدة في الوصول إلى قرارات تخص السياسات النقدية والمالية والتجارة الخارجية والتمويل الدولي.
10. يؤثر الميزان في مستويات أسعار الصرف من خلال مدى توافر العملة خارج أو داخل الاقتصاد ويعطي مؤشراً للسلطات الاقتصادية على مدى صلاحية السياسات الاقتصادية المتبعة (عودة وآخرون، 2021: 207).
- رابعاً. **العوامل المؤثرة في ميزان المدفوعات:** توجد عوامل عدة تؤثر على ميزان المدفوعات ومنها ما يأتي:
1. **التضخم:** يؤدي التضخم إلى ارتفاع الأسعار المحلية مقارنة بالأسعار الأجنبية، فتتخفض الصادرات وترتفع الواردات نظراً لأن أسعار السلع الأجنبية تصبح أكثر جاذبية بالنسبة للمقيمين بالمقارنة مع أسعار السلع المحلية (جاسم، 2021: 288).
2. **معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي:** يمثل الناتج المحلي الإجمالي السلع والخدمات النهائية، مقومة بسعر السوق خلال فترة زمنية معين عادة ما تكون سنة، أو هي القيمة الإجمالية للسلع والخدمات النهائية المنتجة داخل البلد خلال السنة، حيث تؤدي زيادة الدخل في بلد معين إلى زيادة الطلب على الاستيرادات، أما في حالة انخفاض الدخل يحدث العكس، فبانخفاض الدخل يقل الطلب على الاستيرادات (قاسم، 2023: 1096).
3. **الاختلاف في أسعار الفائدة:** إن التغير في أسعار الفائدة يبدى أثر على حركة رؤوس الأموال، فيؤدي ارتفاع أسعار الفائدة المحلية إلى تدفق رؤوس الأموال إلى الداخل، وعلى العكس من ذلك فإن انخفاض أسعار الفائدة المحلية يؤدي إلى خروج رؤوس الأموال وذلك لأن المراكز المالية العالمية الأخرى تصبح أكثر جاذبية بالنسبة للمستثمرين (زاوي وآخرون، 2019: 41).
4. **سعر صرف العملة:** هناك علاقة وثيقة لميزان المدفوعات بالعرض والطلب على العملة، وبين سعر صرفها إذ إن زيادة كمية المعروض النقدي للعملة على الكمية المطلوبة منها تؤدي لانخفاض قيمتها مقارنة مع العملات الأخرى، مما يترتب عليه حدوث تخفيض الكمية المعروضة من العملة وزيادة الطلب عليها خاصة وإن تخفيض قيمة العملة الوطنية يؤدي إلى زيادة الصادرات (زيادة الطلب على

العملة لانخفاض سعرها) ونقص في حجم الواردات (نقص في عرض العملة المحلية)، لكن ليس من الضروري وجود علاقة بين العجز في ميزان المعاملات الجارية، وهبوط قيمة العملة (سعر الصرف)، إذ إن هناك إمكانية زيادة الطلب والعرض على العملة الوطنية لأسباب لا تتعلق بتجارة السلع والخدمات، فتحركات رأس المال قد تكون مصدرا لعرض العملة الوطنية وطلبها في سوق العملات الدولية (محمدي وآخرون، 2019: 6-7).

المطلب الثالث: تأثير مخاطر سعر الصرف على ميزان المدفوعات

وقد أظهرت نتائج الدراسات أن الارتباط بين سعر الصرف وكل من الصادرات والاستيرادات في العراق هو ارتباط قوي للأجل القصير والطويل، وتشير هذه النتائج إلى أهمية سعر الصرف في تحديد مستوى التجارة الخارجية للبلاد، إذ يؤثر سعر الصرف على تكلفة السلع المستوردة وتنافسية السلع المصدرة، ومن ثم يمكن أن يؤدي أي تغير في سعر الصرف إلى تأثيرات كبيرة على الحساب الجاري للبلاد، كما تشير الدراسات أيضا إلى أن بلدان الاقتصادات النامية بحاجة إلى جعل سعر الصرف أداة واضحة وهدفًا لسياسة الاقتصاد الكلي الخاصة بها، وذلك من خلال تطبيق سياسات نقدية مناسبة تهدف إلى تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي، كما أشارت الدراسة إلى ضرورة تعزيز هذه السياسات بقواعد تنظيمية شاملة لحساب رأس المال، وذلك بهدف تقليل التأثير الذي يخلل استقرار تدفقات رأس المال الدولية (عباس، 2022: 327).

المحور الثالث: الجانب التطبيقي للبحث

أولاً. متغيرات البحث: اشتمل البحث على القيمة ميزان المدفوعات كمتغير تابع ومخاطر سعر الصرف كمتغير مستقل للمدة 2004-2023 وتم استخدام برنامج (E-views).

جدول (1): وصف متغيرات البحث

ت	اسم المتغير	نوع المتغير	الترميز
1	مخاطر سعر الصرف	مستقل	X
2	ميزان المدفوعات	تابع	Y

المصدر: الجدول من اعداد الباحث استنادا إلى توصيف النموذج.

ثانياً. اختبار جذر الوحدة: لأجل اختبار استقرار السلاسل الزمنية ومعرفة استقراره المتغيرات أي هل هي مستقرة ام لا، يتم من تطبيق اختبار جذر الوحدة لديكي فولر الموسع عند المستوى او عند الفرق الأول، اذ بعد تطبيق اختبار جذر الوحدة الموسع عند المستوى توصلنا إلى النتائج الموضحة في الجدول رقم (2)، إذ تشير هذه النتائج إلى عدم الاستقرار في جميع نتائج السلسلة الزمنية سواء بوجود ثابت أو ثابت و اتجاه عام أو عدم وجود ثابت و اتجاه عام، لذا تم اجراء اختبار جذر الوحدة للفرق الأول و الذي من خلاله نلاحظ ان جميع المتغيرات قد استقرت سواء بوجود قاطع أو قاطع و اتجاه عام أو بدون قاطع و اتجاه عام، و بذلك تكون السلسلة متكاملة من الرتبة I(1).

جدول (2) اختبار جذر الوحدة لديكي فولر الموسع

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)			
Null Hypothesis: the variable has a unit root			
At Level			
		X	Y
With Constant	t-Statistic	-2.0411	-2.525
	Prob.	0.2688	0.1184
		n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-2.0413	-2.5761
	Prob.	0.5592	0.2927
		n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-0.4742	-2.5943
	Prob.	0.5029	0.0108
		n0	**
At First Difference			
		d(X)	d(Y)
With Constant	t-Statistic	-3.947	-5.3116
	Prob.	0.0045	0.0001
		***	***
With Constant & Trend	t-Statistic	-4.0652	-5.1247
	Prob.	0.0154	0.001
		**	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	-3.9917	-5.405
	Prob.	0.0002	0
		***	***
Notes:			
a: (*)Significant at the 10%; (**)Significant at the 5%; (***) Significant at the 1% and (no) Not Significant			
b: Lag Length based on SIC			
c: Probability based on MacKinnon (1996) one-sided p-values.			

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج 13 E-views.

ثالثاً. النموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع (ARDL):

$$Y = f(X)$$

استخدم الانموذج لتقدير العلاقة ما بين مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات، ووفقاً للنتائج الموضحة في الجدول رقم (3) نلاحظ أن مخاطر سعر الصرف تفسر (51.8%) من التغيرات

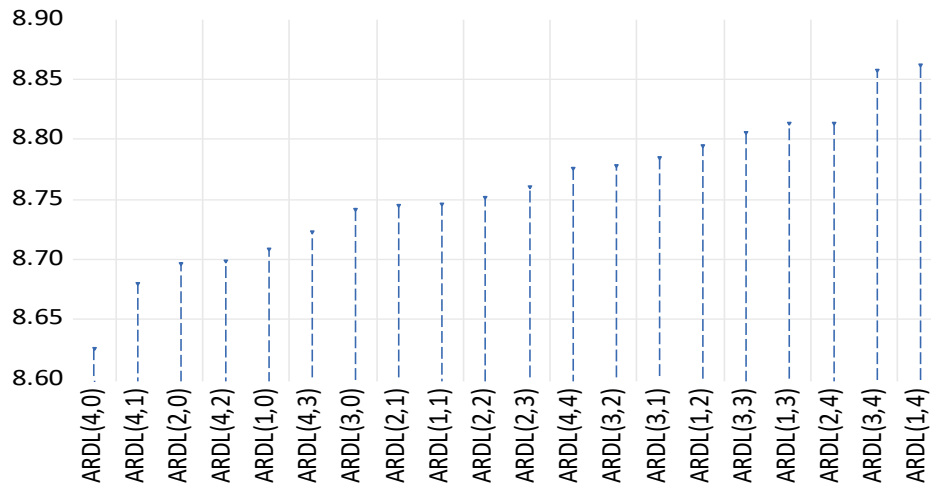
التي تحصل في ميزان المدفوعات، وان قيمة (R-squared Adjusted) هي (43.8%)، ويتضح من الجدول حسب اختبار (F) معنوية الانموذج المقدر عند مستوى (0.05).

جدول (3) انموذج (ARDL)

Dependent Variable: Y				
Method: ARDL				
Date: 06/28/24 Time: 16:07				
Sample: 2006S1 2023S2				
Included observations: 36				
Dependent lags: 4 (Automatic)				
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): X				
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)				
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)				
Number of models evaluated: 20				
Selected model: ARDL(4,0)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Y(-1)	0.585568	0.166157	3.524181	0.0014
Y(-2)	-0.19352	0.210431	-0.91962	0.3651
Y(-3)	0.149787	0.224195	0.668112	0.5092
Y(-4)	-0.48255	0.203907	-2.3665	0.0246
X	0.033578	0.030096	1.115715	0.2734
C	-29.6777	37.46348	-0.79218	0.4345
R-squared	0.518528	Mean dependent var		13.7765
Adjusted R-squared	0.438283	S.D. dependent var		22.35321
S.E. of regression	16.75324	Akaike info criterion		8.626072
Sum squared resid	8420.127	Schwarz criterion		8.889992
Log likelihood	-149.269	Hannan-Quinn criter.		8.718187
F-statistic	6.461788	Durbin-Watson stat		1.76432
Prob(F-statistic)	0.000347			
*Note: p-values and any subsequent test results do not account for model selection.				

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج 13 E-views. ومن خلال الشكل البياني رقم (1) وحسب معيار (Akaike) نلاحظ أن فترات الابطاء المثلى هي (4,0) إذ إنها تعطي أقل قيمة.

Akaike Information Criteria



الشكل البياني (1): فترات الابطاء المثلى

المصدر: الشكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13.
 رابعاً. اختبار الحدود (Bounds Test): وفقاً إلى نتائج اختبار الحدود الواردة في الجدول رقم (4) نلاحظ ان قيمة (F) المحسوبة ($F\text{-statistic} = 7.077$) هي أكبر من قيمة (F) الجدولية العظمى عند مستوى معنوية (0.01) والبالغة (6.480) وهذا يعني وجود علاقة توازنه طويلة الأجل بين مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات العراقي، لذا نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة.

جدول (4) اختبار الحدود (Bounds Test)

Bounds Test

Null hypothesis: No levels relationship	
Number of cointegrating variables: 1	
Trend type: Rest. constant (Case 2)	
Sample size: 36	
Test Statistic	Value
F-statistic	7.077441

Bounds Critical Values

Sample Size	10%		5%		1%	
	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)	I(0)	I(1)
35	3.223	3.757	3.957	4.53	5.763	6.48
40	3.21	3.73	3.937	4.523	5.593	6.333
Asymptotic	3.02	3.51	3.62	4.16	4.94	5.58
* I(0) and I(1) are respectively the stationary and non-stationary bounds.						

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13.

خامساً. الاختبارات التشخيصية:

1. اختبار عدم ثبات التباين (Heteroskedasticity Test): من خلال نتائج الجدول رقم (5) نلاحظ أن القيمة الاحتمالية لـ (F-statistic) هي (0.1498) والقيمة الاحتمالية لـ (Ch-Square) هي (0.1459)، وبما إن قيمتا الاحتمال أكبر من (0.05) هذا يعني أنهما غير معنويتين، وبذلك نستدل بأن الانموذج المقدر لا يعاني من مشكلة عدم ثبات التباين ولذلك نقبل فرضية عدم القائلة بأن الانموذج المقدر لا يعاني من مشكلة عدم ثبات التباين.

جدول (5): اختبار عدم ثبات التباين (Heteroskedasticity Test)

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey				
Null hypothesis: Homoskedasticity				
F-statistic	1.767779	Prob. F(5,30)		0.1498
Obs*R-squared	8.192824	Prob. Chi-Square(5)		0.1459
Scaled explained SS	4.96449	Prob. Chi-Square(5)		0.4202
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 06/28/24 Time: 16:40				
Sample (adjusted): 2006S1 2023S2				
Included observations: 36 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-722.622	665.2121	-1.0863	0.286
Y(-1)	1.217089	2.950333	0.412526	0.6829
Y(-2)	5.941202	3.73648	1.590053	0.1223
Y(-3)	-8.01185	3.980866	-2.01259	0.0532
Y(-4)	3.388509	3.620626	0.93589	0.3568
X	0.742731	0.534389	1.389868	0.1748
R-squared	0.227578	Mean dependent var		233.8924
Adjusted R-squared	0.098842	S.D. dependent var		313.3648
S.E. of regression	297.4752	Akaike info criterion		14.37955
Sum squared resid	2654745	Schwarz criterion		14.64347
Log likelihood	-252.832	Hannan-Quinn criter.		14.47167
F-statistic	1.767779	Durbin-Watson stat		2.679384
Prob(F-statistic)	0.14982			

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13

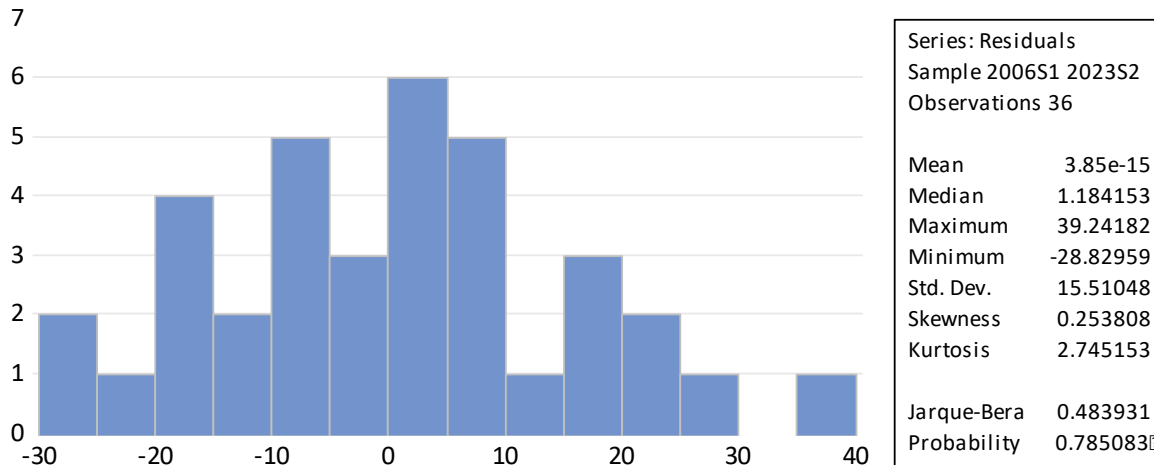
2. اختبار الارتباط التسلسلي بين البواقي (Serial Correlation LM Test): وفقا إلى الجدول رقم (6) نلاحظ أن القيمة الاحتمالية لـ (F-statistic) هي (0.3393) والقيمة الاحتمالية لـ (Ch-Square) هي (0.2625) وبما إن القيمتين أكبر من (0.05) هذا يعني أنها غير معنوية ومن ثم فإن الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط التسلسلي بين البواقي، أي نقبل بالفرضية الصفرية ونرفض الفرضية البديلة.

جدول (6): اختبار الارتباط التسلسلي بين البواقي (Serial Correlation LM Test)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:				
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags				
F-statistic	1.123642	Prob. F(2,28)		0.3393
Obs*R-squared	2.674694	Prob. Chi-Square(2)		0.2625
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: ARDL				
Date: 06/28/24 Time: 16:44				
Sample (adjusted): 2006S1 2023S2				
Included observations: 36 after adjustments				
Presample missing value lagged residuals set to zero.				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y(-1)	-0.54014	0.409121	-1.32024	0.1974
Y(-2)	0.644562	0.511616	1.259855	0.2181
Y(-3)	-0.31051	0.346071	-0.89726	0.3772
Y(-4)	0.002889	0.223764	0.012912	0.9898
X	0.005409	0.033358	0.162158	0.8723
C	-4.26974	40.1723	-0.10629	0.9161
RESID(-1)	0.666709	0.45824	1.454935	0.1568
RESID(-2)	-0.33857	0.413863	-0.81807	0.4202
R-squared	0.074297	Mean dependent var		3.85E-15
Adjusted R-squared	-0.15713	S.D. dependent var		15.51048
S.E. of regression	16.68461	Akaike info criterion		8.659981
Sum squared resid	7794.537	Schwarz criterion		9.011874
Log likelihood	-147.88	Hannan-Quinn criter.		8.782801
F-statistic	0.321041	Durbin-Watson stat		1.806385
Prob(F-statistic)	0.938056			

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13

سادساً. اختبار توزيع الأخطاء العشوائية (Histogram-Normality Test): يوضح الشكل البياني رقم (2) نتائج اختبار توزيع الأخطاء العشوائية، إذ يوضح بأن القيمة الاحتمالية (Jarque-Bera) بلغت (Prob = 0.4839) وهي أكبر من (0.05)، مما يعني عدم وجود مشكلة في توزيع الأخطاء العشوائية ومن ثم نرفض الفرضية البديلة ونقبل فرضية العدم.

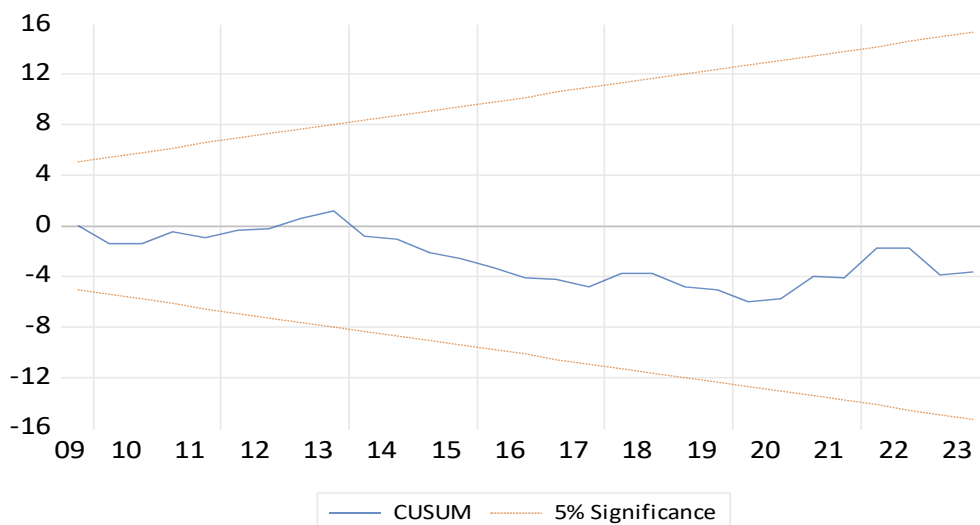


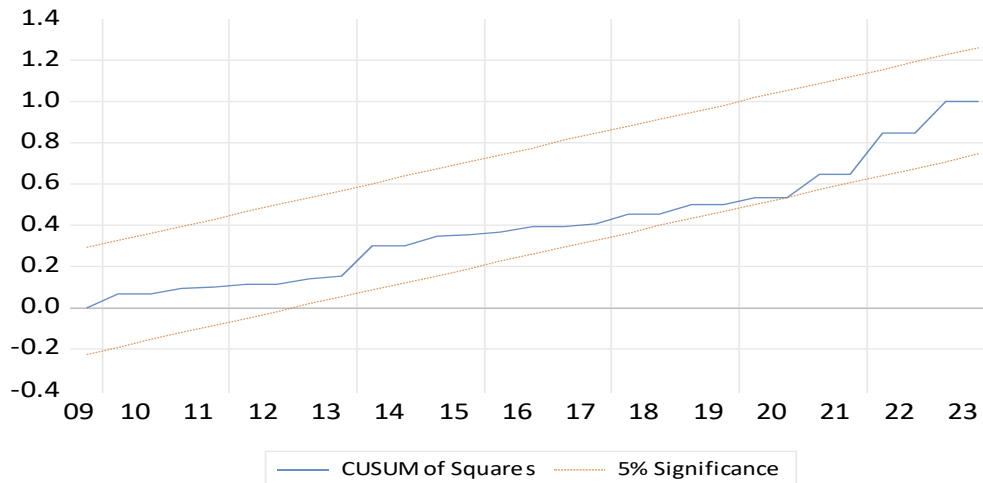
الشكل البياني (2): توزيع الأخطاء العشوائية (Histogram – Normality Test)

المصدر: الشكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13.

سابعاً. اختبار الاستقرار الهيكلية لمعاملات الانموذج (Stability Diagnostics): يوضح الشكل البياني رقم (3) اختبار الاستقرار الهيكلية لمعاملات الانموذج المقدر، إذ إن اختبار (CUSUM TEST) يوضح بأنه ليس هناك اختراقات لمجموع تراكم البواقي خارج عمود القيم الحرجة، مما يعني استقرار المعاملات المقدر عند مستوى معنوية (0.05) كما هو موضح في الشكل الأول.

كذلك في اختبار (CUSUM of Squares TEST) نلاحظ أنه ليس هناك اختراقات لمجموع تراكم مربعات البواقي خارج عمود القيم الحرجة، وإن هذا يدل على استقرار المتغيرات الداخلة بالانموذج عند مستوى معنوية (0.05) كما هو موضح في الشكل الثاني.





الشكل البياني (3): اختبار الاستقرار الهيكلي لمعاملات الانموذج (Stability Diagnostics)

المصدر: الشكل من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13.

ثامناً. اختبار معالم (الأجل القصير - معلمة تصحيح الخطأ - الأجل الطويل)

1. اختبار معالم الأجل القصير ومعلمة تصحيح الخطأ: نلاحظ من خلال نتائج الجدول رقم (7) أن معلمة

(Y) موجبة ومعنوية عند مستوى (0.05) أي بمعنى إن ارتفاع سعر الصرف بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى تحقيق فائض في ميزان المدفوعات بمقدار (0.526)، وهذا يوضح وجود علاقة طردية بين سعر الصرف وميزان المدفوعات.

كما يتضح أن معلمة الخطأ معنوية عند مستوى (0.01) إلا أنها أقل من العدد واحد صحيح بالقيمة المطلقة، وهذا يعني أن سرعة التكيف بطيئة لتصحيح الاختلالات في الأجل القصير من أجل الوصول إلى التوازن في الأجل الطويل، أي نحتاج إلى (1.063 = 1/0.94) سنة لتصحيح الاختلالات في الأجل القصير من أجل الوصول إلى التوازن في الأجل الطويل.

جدول (7): معالم الأجل القصير وانموذج تصحيح الخطأ

Dependent Variable: D(Y)				
Method: ARDL				
Date: 06/28/24 Time: 16:32				
Sample: 2006S1 2023S2				
Included observations: 36				
Dependent lags: 4 (Automatic)				
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): X				
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)				
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)				
Number of models evaluated: 20				
Selected model: ARDL(4,0)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
COINTEQ*	-0.94071	0.19767	-4.75897	0

D(Y(-1))	0.526275	0.174723	3.012048	0.005
D(Y(-2))	0.332758	0.194959	1.706807	0.0975
D(Y(-3))	0.482545	0.184913	2.609579	0.0137
R-squared	0.442951	Mean dependent var		-0.77842
Adjusted R-squared	0.390728	S.D. dependent var		20.78159
S.E. of regression	16.22125	Akaike info criterion		8.514961
Sum squared resid	8420.127	Schwarz criterion		8.690907
Log likelihood	-149.269	Hannan-Quinn criter.		8.576371
F-statistic	8.481872	Durbin-Watson stat		1.76432
Prob(F-statistic)	0.000274			
* p-values are incompatible with t-Bounds distribution.				

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج 13 E-views.

2. اختبار معالم الأجل الطويل: يتضح من الجدول رقم (8) أن سعر الصرف له تأثير معنوي عند مستوى (0.05) وعكسي في ميزان المدفوعات، وهذا يعني أن ارتفاع سعر الصرف بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى انخفاض ميزان المدفوعات بمقدار (0.940) وحدة.
جدول (8): معالم الأجل الطويل

Dependent Variable: D(Y)				
Method: ARDL				
Date: 06/28/24 Time: 16:32				
Sample: 2006S1 2023S2				
Included observations: 36				
Dependent lags: 4 (Automatic)				
Automatic-lag linear regressors (4 max. lags): X				
Deterministics: Restricted constant and no trend (Case 2)				
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)				
Number of models evaluated: 20				
Selected model: ARDL(4,0)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Y(-1)*	-0.94071	0.215586	-4.36349	0.0001
X**	0.033578	0.030096	1.115715	0.2734
C	-29.6777	37.46348	-0.79218	0.4345
D(Y(-1))	0.526275	0.193294	2.722673	0.0107
D(Y(-2))	0.332758	0.213656	1.55745	0.1299
D(Y(-3))	0.482545	0.203907	2.366499	0.0246

R-squared	0.442951	Mean dependent var	-0.77842
Adjusted R-squared	0.35011	S.D. dependent var	20.78159
S.E. of regression	16.75324	Akaike info criterion	8.626072
Sum squared resid	8420.127	Schwarz criterion	8.889992
Log likelihood	-149.269	Hannan-Quinn criter.	8.718187
F-statistic	4.771053	Durbin-Watson stat	1.76432
Prob(F-statistic)	0.002515		
* p-values are incompatible with t-bounds distribution.			
** Zero-lag variable.			

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج E-views 13.

المحور الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً. الاستنتاجات:

1. اثبتت نتائج الجانب القياسي وجود علاقة تكامل مشترك بين مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات العراقي.
2. بينت نتائج الأجل القصير أن هناك علاقة معنوية وايجابية مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات العراقي وإن زيادة مخاطر سعر الصرف بوحدة واحدة يؤدي إلى تحقيق فائض في ميزان المدفوعات بمقدار (0.526).
3. بينت نتائج الأجل الطويل أن هناك علاقة معنوية وايجابية مخاطر سعر الصرف وميزان المدفوعات العراقي وإن زيادة مخاطر سعر الصرف بوحدة واحدة يؤدي إلى تحقيق فائض في ميزان المدفوعات بمقدار (0.940).
4. إن الاختلالات في ميزان المدفوعات تستغرق سنة ونصف للعودة إلى الوضع تصحيح الخطأ والتي بلغت قيمتها التوازني في الأجل الطويل كما بينت ذلك معلمة وهي سالبة ومعنوية عند مستوى معنوية (5) فهي بذلك تحقق الشرط الضروري للعلاقة طويلة الأجل بين المتغيرات.
5. إن معلمة الخطأ معنوية عند مستوى (0.01) إلا أنها أقل من العدد واحد صحيح بالقيمة المطلقة، وهذا يعني أن سرعة التكيف بطيئة لتصحيح الاختلالات في الأجل القصير من أجل الوصول إلى التوازن في الأجل الطويل، أي نحتاج الى (1/0.94 = 1.063 سنة) لتصحيح الاختلالات في الأجل القصير من أجل الوصول إلى التوازن في الأجل الطويل، أي إن الاختلالات في ميزان المدفوعات تستغرق سنة للعودة إلى الوضع التوازني في الأجل الطويل.

ثانياً. المقترحات:

1. ينبغي على الحكومة تقييم العملة العراقية بمجموعة من العملات لتجنب التقلبات التي تحدث بالدولار والتي يتأثر ميزان المدفوعات العراقي من خلالها سلباً.
2. ينبغي على السلطات النقدية وضع سياسة نقدية واضحة تستهدف الحفاظ على استقرار سعر صرف الدينار العراقي مقابل العملات الأجنبية، وذلك من خلال إدارة فعالة لمزاد بيع العملات.
3. عدم الاعتماد بشكل كامل على الواردات النفطية، بل يجب التنويع في مصادر الواردات عبر تعزيز القطاعات الاقتصادية غير النفطية وزيادة تنويع الصادرات.

4. ينبغي وضع نظام صرف جديد يتناسب مع الوضع الاقتصادي الحالي في العراق ويستجيب لظروفه الاقتصادية والموارد المتاحة.
5. تعزيز كفاءة الجهاز الإنتاجي للبلاد لمواجهة الطلب الكلي، من خلال تحسين هيكل التبادل التجاري والتركيز على تنويع وتحسين الصادرات والحد من الاستيرادات.
6. ضرورة توسيع القاعدة الإنتاجية لزيادة التنوع في مصادر الدخل، مما يعزز الاستفادة الأمثل من الموارد الطبيعية ويخفف من تبعات العجز الاقتصادي.
7. تشجيع القطاعات الإنتاجية من خلال دعم الناتج المحلي الإجمالي وجلب العملات الصعبة إلى العراق، مما يساهم في تعزيز استقرار سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الأمريكي والعملات الأخرى.
8. تحسين ميزان المدفوعات عبر زيادة الصادرات وتنويعها، مع التركيز على تقليل الاعتماد على الاستيرادات لتحقيق التوازن الاقتصادي.

المصادر

1. مسعود، محمد رشدي ابراهيم، (2010)، توحيد العملات النقدية وأثره في اقتصاد الدول المتقدمة والنامية، دار المنهل للنشر والتوزيع.
2. عباس، علي عادل، (2022)، أثر تغيرات سعر الصرف على ميزان المدفوعات العراقي للمدة (2004-2019) دراسة تحليله قياسية، الجامعة التقنية السليمانية، كلية التقنية كرار، مجلة جامعة كرميان، مجلد (9)، العدد (4).
3. شيخة، محمد غياث، (2022)، التمويل (المبادئ - السياسات - التوجهات الحديثة)، دار رسلان للطباعة والنشر والتوزيع.
4. خالد، جميل محمد، (2014)، أساسيات الاقتصاد الدولي، عمان، الاردن: دار الأكاديميون للنشر والتوزيع.
5. تونسلي، ايمان، (2020)، ادارة خطر سعر الصرف في البنوك المركزية، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة العربي بن مهيدي - ام البواقي.
6. فالي، نبيلة، (2023)، ادوات واساليب التحوط من مخاطر اسعار الصرف في البنوك الجزائرية، مجلة اقتصاد المال والاعمال، مجلد (8)، العدد (1).
7. بلحشر، عائشة، (2020)، استراتيجية ادارة مخاطر سعر الصرف، جامعة تلمسان، مجلة العلوم الاقتصادية، مجلد (18)، العدد (2).
8. بوسعيد، شهيناز، (2013)، ادارة خطر سعر الصرف، رسالة ماجستير، جامعة ام البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن مهيدي - ام البواقي.
9. الوحيلي، شاكرا محسن صابر وعبد الحكيم، هشام طلعت عبد الحكيم، (2017)، تأثير مخاطر اسعار الصرف في القيمة السوقية لاسهم المصارف، مجلة العلوم الادارية العراقية، الجامعة المستنصرية، كلية الادارة والاقتصاد، قسم ادارة الاعمال، مجلد (1)، العدد (3).
10. عبد الحفيظ، يحيوي، (2019)، سياسيات ادارة مخاطر الصرف، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة زيان عاشور بالجلفة.

11. خالد، جميل محمد، (2014)، أساسيات الاقتصاد الدولي، عمان، الاردن: دار الأكاديميون للنشر والتوزيع.
12. الاخضر، ابو علاء عزي، (2018)، الواقعية النقدية في بلد بترولي، عمان، الاردن: دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع.
13. غطاس، فتاح، (2024)، أثر التنسيق بين السياسية النقدية والمالية على ميزان المدفوعات في الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، مجلد (10)، العدد (2).
14. عساف، نزار، (2023)، مفاهيم ومصطلحات اقتصادية جديدة، عمان، الاردن: دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع.
15. ال شبيب، زيد كامل، (2020)، المالية الدولية، عمان، الاردن: دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع.
16. ابو بكر، عبد الفتاح محمد احمد، (2023)، أثر تقلبات سعر الصرف على ميزان المدفوعات في السودان (2011-2020)، جامعة النيلين، مجلة الادارة العامة والقانون والتنمية، مجلد (4)، العدد (1).
17. عودة، محمد حسن واحمد، حسين علي وشهاب، علي طالب، (2021)، دراسة وتحليل ميزان المدفوعات العراقي للمدة (2003-2018)، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، مجلد (11)، العدد (2).
18. جاسم، عبير محمد، (2021)، أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات العراقي للمدة (2004-2016)، المجلة الدولية للعلوم الانسانية والبحوث التربوية، مجلد (3)، العدد (5).
19. قاسم، نزار وليد، (2023)، أثر السياسة النقدية على ميزان المدفوعات، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة دهوك، المجلة الاكاديمية لجامعة نوروز، مجلد (12)، العدد (4).
20. زاوي، نصيرة وهنوس، نزهة، (2019)، تأثير تخفيض القيمة الخارجية للدينار الجزائري على ميزان المدفوعات، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة محمد الصديق بن يحي-جيجل-.
21. محمدي، سهام وطوال، هبة وبن علي، احسان، (2019)، سبل واليات علاج الاختلال في ميزان المدفوعات، مجلة البناء الاقتصادي، مجلد (2)، العدد (2).