



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة بابل

كلية الإدارة والاقتصاد- بابل

قسم المالية والمصرفية

علاقة تقلبات سعر الصرف على تركيز سوق العراق للأوراق المالية

(دراسة تحليلية للفترة 2023/1/2-2023/4/31)

The effect of exchange rate fluctuations on the concentration
of the Iraq Stock Exchange

مشروع بحث مقدم الى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد /قسم المالية والمصرفية

كجزء من متطلبات نيل شهادة البكالوريوس في قسم المالية والمصرفية

اعداد الطلبة :

حسين علاء مناف

حسنين ضياء عبد الله

بأشراف : م.هند عبد الأمير احمد

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وَقُلْ اَعْمَلُوا
فَسِيرِي اللَّهُ
عَمَلِكُمْ وَرَسُولِهِ
وَالْمُؤْمِنُونَ

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

اهداء

الى من عشت في كتف حبها وحنانها الى من اودعتني بين كنوزها

والدتي

الى صاحب القلب الكبير الى من اعطاني وكله عطاء الى من غرس في قلبي الامل

والدي

الى املي وسندي الى روافد الوفاء والإخلاص

اخوتي واخواتي

الى من رافقني دربي وشاركني افراحي واحزاني

زملائي

الى الأستاذ المشرف احترامي وتقديري اليكم جميعا اهدي ما وفقني ربي اليه

شكر وثناء

على اثر انهاءنا لهذا العمل نتقدم بشكرنا وامتنانا للمولى عز وجل مصدقين لقوله تعالى
(وقل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله والمؤمنون)

صدق الله العلي العظيم

كما نتوجه بالشكر الجزيل للأستاذة المشرفة (م.هند عبد الأمير احمد) على مجهودها .

ونتوجه بالشكر لأفراد عائلاتنا لمساندتنا في مشوارنا الجامعي وتشجيعنا على اكمال دراستنا
في لحظات ضعفنا وتقويتنا على صعاب الدراسة والحياة

كما لا يفوتنا ان نتقدم بالشكر الى كافة أعضاء لجنة المناقشة . الذين سننال شرف مناقشتهم

لبحثنا

قائمة المحتويات

1.....	مستخلص البحث
3.....	المبحث الاول.....
3.....	منهجية البحث
3.....	أولاً : مشكله البحث.....
3.....	ثانياً : اهداف الدراسة.....
4.....	ثالثاً: اهمية الدراسة.....
4.....	رابعاً: الفرضيات.....
5.....	المبحث الثاني :
5.....	الجانب النظري.....
6.....	اولاً : سعر الصرف.....
6.....	أ : تعريف سعر الصرف.....
7.....	ب : أنظمة سعر الصرف.....
7.....	ج : اسباب تقلبات اسعار الصرف.....
8.....	د : انواع سعر الصرف.....
11.....	هـ : أهمية أسعار الصرف.....
12.....	و : العوامل المؤثرة على سعر الصرف.....
13.....	ثانياً: سوق الاوراق المالية :
13.....	أ – مفهوم الأسواق المالية.....
14.....	ب : مؤشرات قياس اداء سوق الاوراق المالية.....
14.....	ج : أنواع الأسواق المالية.....
16.....	د: مؤشر تركيز السوق.....
17.....	المبحث الثالث : الاطار العملي.....
17.....	اولاً تحليل سعر الصرف:.....
17.....	1. تحليل سعر الصرف السوقي:.....
18.....	2. سعر الصرف وفق نافذة البنك المركزي العراقي:.....
19.....	ثانياً: مؤشر تركيز السوق:.....
22.....	المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات.....

22 أولاً: الاستنتاجات

22 ثانياً: التوصيات:

23..... المصادر

مستخلص البحث:

تواجه دراسة تأثير تقلبات سعر الصرف على سوق الأوراق المالية في العراق تحديات كبيرة، حيث يصعب تحديد العلاقة بين تلك التقلبات ومؤشر تركيز السوق. يعود ذلك جزئياً إلى النماذج القياسية التي تستخدم في الدراسات، والتي لا تأخذ بعين الاعتبار التقلبات اليومية في بيانات سعر الصرف الأجنبي ومؤشرات الأسواق المالية، وتعتمد بدلاً من ذلك على بيانات فصلية وسنوية، مما يزيد من احتمالية ظهور تقلبات شديدة في السلاسل الزمنية.

مع ذلك، يظهر البحث أن هناك ارتباطاً إحصائياً بين سعر الصرف السوقي وتركيز السوق للشركات الكبرى في سوق العراق للأوراق المالية.

بالإضافة إلى ذلك، قد يكون هناك أيضاً علاقة مماثلة بين سعر بيع النافذة وتركيز السوق للشركات الكبرى. على صعيد آخر، يمكن أن يؤدي ارتفاع السعر السوقي مقارنةً بسعر بيع النافذة في البنك المركزي إلى الطلب الكبير على شراء الدولار ونقص المعروض في النافذة.

وأخيراً، ينبغي على البنك المركزي دراسة خفض أسعار الصرف كوسيلة لتعزيز الصناعة المحلية، مما يمكن أن يؤدي إلى زيادة الصادرات وتقليل الواردات.

المبحث الأول :

أولا : منهجية البحث

المبحث الاول

منهجية البحث

أولاً : مشكله البحث

تكون مشكلة الدراسة في صعوبة تحديد العلاقة بين تقلبات سعر الصرف العملة المحلية مقارنة بالعملات الاخرى على مؤشر تركيز سوق العراق للاوراق المالية وذلك لطبيعة النماذج القياسية المستعملة التي لا تأخذ بنظر الاعتبار التقلبات اليومية في بيانات سعر الصرف الاجنبي للعملة المحلية ومؤشرات الاسواق المالية، وذلك لاعتمادها على بيانات فصلية وسنوية مما يؤدي الى احتمالية ظهور تقلبات شديدة في السلاسل الزمنية مقارنة بالتقلبات اليومية فيها.

ويمكن تحديد مشكلة البحث في التساؤلات الاتية:-

1. هل يوجد تأثير في تقلبات سعر صرف الدينار العراقي مقابل الدولار الامريكي على تركيز سوق العراق للاوراق المالية.
2. ما طبيعة واتجاه العلاقة بين اسعار الصرف وتركيز سوق العراق للاوراق المالية.

ثانياً : اهداف الدراسة

تهدف الدراسة الى تحقيق الاهداف التالية :-

- 1- توضيح انواع وانظمة سعر الصرف.
- 2- كيفية تحديد سعر الصرف والعوامل المؤثر في سعر الصرف.
- 3- تحليل سعر الصرف السوقي ومؤشر تركيز السوق.
- 4- اختبار العلاقة بين سعر الصرف السوقي ومؤشر تركيز سوق العراق للاوراق المالية.
- 5- اختبار تأثير سعر الصرف السوقي ومؤشر تركيز سوق العراق للاوراق المالية لبيان دور سعر الصرف في منافسة السوق .

ثالثاً: اهمية الدراسة

تنطلق اهمية الدراسة من الاتي:

1. ان استقرار سعر صرف العملة يوضح درجة تأثير السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي في الدول المختلفة وكذلك يعد اساساً لتهيئة البيئة الملائمة للاستثمار والمحافظة على استقرار الاسعار.
2. تساعد معرفة العلاقة بين اسعار الصرف واداء السوق في اتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة.

رابعاً: الفرضيات

تستند الدراسة الى فرضية رئيسية وهي:-

علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين سعر الصرف ومؤشر تركيز السوق للشركات الكبرى في سوق العراق للاوراق المالية، وتشتق منها الفرضيات الفرعية الاتية:

- أ. توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين سعر الصرف السوقي وتركيز السوق للشركات الكبرى في سوق العراق للاوراق المالية.
- ب. توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية ما بين سعر بيع النافذة وتركيز السوق للشركات الكبرى في سوق العراق للاوراق المالية.

المبحث الثاني :
الجانب النظري

أولاً : سعر الصرف

أ : تعريف سعر الصرف

توجد في الواقع تعاريف مهمة لسعر الصرف لدى الباحثين والمختصين وتتفق جميعها على العناصر والجوانب التي تميزه، وسنتطرق الى بعض المفاهيم التي لقد وردت والتي تبرز أهم جوانب سعر الصرف :

سعر الصرف بأنه " عدد الوحدات من العملة الاجنبية التي تتم مبادلتها مقابل وحدة وأحدة من العملة الوطنية والعكس صحيح، وكذلك يعرف بأنه سعر وحدة من النقد الاجنبي معبرا عنها بوحدات من النقد الوطني" (خلف،2016: 198).

ويعرف بأنه "السعر الذي يحدد بقوة العرض و الطلب في السوق الحرة والذي يمكن أن تباع وتشتري به العملة" (عيسى، 2016: 246).

ويعرف بأنه "مجموعة وحدات من عملة معينة يجب أن تدفع مقابل الحصول على وحدة وأحدة من عملة أخرى" (مهدي وعبد الحسن، 2019: 136).

ويعرف بأنه "سعر القيمة النسبية لعملة معينة بالنسبة إلى عملة أخرى. يتم تحديد سعر الصرف عادةً بناءً على عوامل اقتصادية متعددة مثل العرض والطلب على العملة، والفوارق في معدلات الفائدة بين البلدان، والعوامل السياسية والاقتصادية الأخرى. يتغير سعر الصرف باستمرار ويؤثر بشكل كبير على التجارة الدولية والسياسات الاقتصادية للدول". (سالفاتور، 2011: 57)

ويمكن تعريف سعر الصرف على أنه " عدد الوحدات من العملة الاجنبية التي يجب دفعها مقابل شراء وحدة واحدة من العملة الوطنية." (محمد، 2019: 10)

وفي اطار التعريفات أعلاه ممكن ان نعرف سعر الصرف بأنه ثمن العملة الأجنبية التي نعبر عنها بـلنفود الوطنية.

ب : أنظمة سعر الصرف

1- **نظام الصرف الثابت:** في هذا النظام، يتم تحديد قيمة العملة بواسطة الحكومة أو البنك المركزي، ويتم الحفاظ على هذه القيمة عن طريق تعديل العرض النقدي. على سبيل المثال، نظام الصرف الثابت يمكن أن يكون مرتبطاً بعملة خارجية مثل الدولار الأمريكي.

2- **نظام الصرف المرن:** يتم في هذا النظام تحديد قيمة العملة بالتأثير الطلب والعرض عليها في السوق العالمية. هذا يعني أن قيمة العملة قد تتغير باستمرار بناءً على التغيرات في الأسواق المالية والاقتصادية.

3- **نظام الصرف الثنائي:** يقوم في هذا النظام البنك المركزي بربط قيمة عملته بعملة أجنبية معينة بسعر ثابت أو بنسبة محددة من التقلبات. على سبيل المثال، قد تقوم دولة ما بربط قيمة عملتها بالدولار الأمريكي بنسبة معينة.

4- **نظام الصرف العائم:** في هذا النظام، يتم تحديد قيمة العملة بالكامل بواسطة قوى العرض والطلب في السوق، دون تدخل مباشر من الحكومة أو البنك المركزي. (مجلة الاقتصاد العالمي، 2021: 50-65)

ج : اسباب تقلبات اسعار الصرف

كثير من الاسباب والعوامل وراء هذه التقلبات يمكن ايجازها بعبارة بسيطة وشاملة وهي : ان سعر الصرف ما لعملة معينة يتحدد في ضوء تفاعل العرض والطلب عليها ، ومن هذه العبارة يتبين ان سعر صرف لعملة معينة يتحدد في ضوء ما هو معروض منها بالتداول ومقدار الطلب عليها ، وهذه اساس نتيجة لمجموعة من العوامل تتحكم في مقدار المعروض من العملة وكذلك في الطلب عليها ، وفيما يأتي توضيح أهم تلك العوامل:

أ- الوضع العام لميزان المدفوعات للبلد ، اذ ان وجود عجز في ميزان المدفوعات يؤدي الى انخفاض قيمة العملة نتيجة زيادة المعروض الذي تسبب عنه انخفاض سعر الصرف لها مقابل العملات الأخرى . اما اذا كان هناك فائض فإن هذا يعني زيادة الطلب على العملة وبالتالي زيادة قيمتها ومن ثم ارتفاع سعر الصرف لها مقابل العملات الأخرى (الساعدي ، والشاوي : 5025 : 222-222)

ب- التغيرات في قيمة الصادرات والواردات ، اي وضع الصادرات والواردات من السلع والخدمات فإذا تحقق فائض في الحساب الجاري فإن الطلب على العملة يرتفع ، اي اذا كان حجم الصادرات اكبر من حجم الواردات في البلد فإن سعر صرف العملة يرتفع وذلك لزيادة الطلب عليها (بوخاري ، 5020 : 252)

ج-التغير في معدلات الفائدة المحلية والأجنبية ، يؤدي ارتفاع اسعار الفائدة الى زيادة الطلب على العملة النقدية ومن ثم ترتفع قيمتها والعكس صحيح (العامري ، 5004 : 244)

د- التدخلات الحكومية ، تدخل الحكومة عن طريق البنك المركزي بتدخله في السوق بيعا وشراء حسب ما يوافق السياسة المالية والاقتصادية (يمينة ، 5020 : 22)

هـ-ان معاناة بلد معين من التضخم النقدي يعني ارتفاع السعار مما يؤدي الى فقدان القدرة على المنافسة مما ينتج عنه انخفاض قيمتها اي سعر الصرف لها مقابل العملات الأخرى ، والعكس بالعكس (الساعدي ، والشاوي 5025 : 222-222)

و- العوامل السياسية والعسكرية ، يتأثر سعر الصرف بالاضطرابات السياسية ، فمن منطلق المقولة التي تقول ان رأس المال جبان فإن اي اضطراب سيؤثر على تدفقات راس المال من والى الدولة وثم رؤوس الاموال على التوجه نحو المناطق التي يشوبها الاضطراب وعدم الاستقرار (بوخاري ، 5020 : 252).

د : انواع سعر الصرف

يعد سعر الصرف المرآة التي تنعكس عليها مركز الدولة التجاري مع العالم الخارجي لذلك تربط اسعار السلع في الاقتصاد المحلي مع اسعارها في الاقتصاد العالمي، وان لسعر الصرف عدة انواع منها:

1- سعر الصرف الاسمي

يعرف سعر الصرف الاسمي على انه سعر عملة اجنبية بدلالة عملة محلية، ويمكن ان يعكس هذا التعريف لحساب العملة المحلية بدلالات وحدات العملة الاجنبية وبالتالي فإن ارتفاع سعر العملة المحلية بالنسبة للعملة الاجنبية يعتبر تحسن في الصرف الاسمي والعكس صحيح (محمد؛ 2017: 505).

وكذلك يمكن تعريفه بأنه مقياس لقيمة عملة لدولة معينة والتي يمكن ان تبادلها بعملة دولة أخرى وبذلك يتم تحديد سعر الصرف الاسمي كسعر لعملة ما تحت تأثير قوة العرض والطلب عليها في لحظة زمنية معينة ينقسم الى نوعين هما النوع الأول الذي يعمل فيه في المعاملات الجارية وهو سعر الصرف الرسمي والنوع الثاني الذي يعمل به في الأسواق الموازية وهو سعر الصرف الموازي (المياحي و شندي؛ 2022: 33 - 34). ويمكن إعطاء تعريف لكل واحد من السعرين الرسمي والموازي:

أ- سعر الصرف الرسمي (سعر النافذة): ويعرف بأنه السعر المركزي الذي يقيم المعاملات الحكومية وجميع واردات خزينة الدولة العامة (شندي 2006: 53)» وكذلك يعرف بالسعر المحدد من قبل البنك المركزي والذي يتم التداول فيه في نافذة بيع العملة والتي تعد من إحدى الأساليب المباشرة والمؤثرة التي بالإمكان أن تستخدم للتدخل في سوق الصرف من أجل الحفاظ على استقرار أسعار الصرف والمستوى العام للأسعار (رضا وجواد. 08:2022)

ب- سعر الصرف الموازي: هو سعر يتحدد بشكل يومي وعلى مدى قوة السوق» كما ويستخدم من قبل القطاع الخاص؛ ويعد نطاق سعر الصرف الموازي واسعاً بشكل محلي وخارجي ويكون سعر الصرف الموازي واقعا بين نوعين من سعر الصرف هما سعر الصرف التوازني وسعر الصرف الإسمي (المشهداني و عبد ال 2020: 417).

2- سعر الصرف الحقيقي :

هو يمثل السعر النسبي للأسعار المتبادلة مقابل السلع غير المتبادلة (بو عبدلي وتليلي، 2017: 61) أو هو عدد الوحدات من المنتجات الأجنبية اللازمة لشراء وحدة من السلع المحلية، فيعد سعر الصرف الفعلي هو المعبر عن القدرة التنافسية للمنتجات الوطنية في السوق العالمي، وكذلك له الدور البارز في اتخاذ القرارات الحاسمة من قبل الاقتصاديين (يارة، 2018: 57).

3- سعر الصرف الفعلي

هو مقدار من العملات المحلية المدفوعة او المقبوضة فعلياً لقاء معاملة دولية قيمتها عملة واحدة متضمن في ذلك التعريفات الجمركية؛ الرسوم والاعانات المالية. ويجب هنا التمييز بين سعر الصرف الفعلي للصادرات والآخر للواردات. (الجويجاتي والحديدي. 2021: 340).

أ- سعر الصرف الفعلي للصادرات :

هو مجموعة العملة المحلية التي نحصل عليها لقاء ما تبلغ قيمته دولار واحد للصادرات مع الاخذ بالاعتبار الرسوم والاعانات الخاصة بالتصدير.

ب- سعر الصرف الفعلي للواردات :

هو مجموعة العملة المحلية المدفوعة مقابل قيمتها بالدولار الواحد من الاستيرادات على ان يؤخذ بعين الاعتبار التعريفات الجمركية والرسوم الاضافية وغيرها من التدابير التي تؤثر على سعر الواردات بغداد، 2013: 18-19).

4- سعر الصرف التوازني :

هو السعر الذي تتساوى فيه الكميتان من العملة المطلوبة والمعروضة ويتمثل في اقتصاد مستقر وبيئة غير مختلفة وميزان مدفوعات متوازن ونمو طبيعي في الاقتصاد (خلف 2016: 98)

أو هو سعر الصرف الذي يمثل لميزان المدفوعات توازناً مستداماً أي عندما يكون معدل النمو الاقتصادي بشكل طبيعي وضمن بيئة مستقرة اقتصادياً و خالية من أي صدمة اقتصادية مؤثرة (محمد وحميد 2018:

5- سعر الصرف العاجل والأجل :

سعر الصرف العاجل وهو تسمية تطلق على سعر الصرف الأجنبي والذي يطبق في عمليات شراء وبيع العملات الأجنبية بمقابل التسليم المباشر الفوري حيث إن الصفقة تتم باستعمال تاريخ تسوية مباشر وفي الحال (نجم وإبراهيم» 2013: 233).. وأما بالنسبة لسعر الصرف الأجل فالأمر عكسي هنا وذلك من خلال أز وبسعر وتاريخ معين فيها ويتم في وقت آخر عملية بيع و شراء العملة الأجد والتاريخ المذكور في الصفقة (الدليمي والدليمي» 2019: 62 - 63)

6- سعر الصرف التقاطعي :

هو سعر صرف عملة بمقابل عملة ثانية من خلال ارتباط العملتين الأولى والثانية بعملة ثالثة، فإذا ما عرفنا سعر صرف الدولار الأمريكي (كعملة ثالثة) مقابل العملتين (الأولى و الثانية) فبذلك يمكن إيجاد السعر التقاطعي بين العملتين مقابل بعضهما البعض وهناك شروط تتوفر أهمها معرفة البنك الذي يقوم بحساب سعر ونوع العملة المباعة والمشتريات ومعرفة السعر المطلوب مقابلها (الجبوري وعطية, 2021: 700)

ه : أهمية أسعار الصرف

تتجلى أهمية أسعار الصرف في الآتي :

1- ربط الاقتصاد المحلي بالاقتصاد العالمي: سعر الصرف يمثل حلقة الوصل بين الأسعار العالمية والأسعار المحلية عبر ثلاثة أسواق هي سوق السلع والخدمات، ففي سوق السلع والخدمات يؤدي ارتفاع سعر الصرف الأجنبي إلى ارتفاع أسعار السلع الأجنبية بالعملة المحلية في السوق المحلية وعلية يجعلها أقل قدرة على المنافسة في الأسواق المحلية ويرفع القدرة التنافسية للسلع المحلية بالأسواق العالمية وسوق الأصول المالية أما في سوق الأصول المالية الذي يتكون من أصول محلية وأجنبية (عينية أو مالية) فيقوم المستثمرون بالاختيار بينها بالمقارنة بين العوائد والمخاطر لكل من هذه الأصول ويفضلون الأصل الذي يدر أعلى ربح بأقل درجة مخاطرة وسوق العمل أما سوق العمل فإن الأجور المحلية تبدو أكثر انخفاضاً عند ارتفاع سعر الصرف الأجنبي، الأمر الذي يدفع بالعمالة ولاسيما العمالة الماهرة نحو الهجرة إلى الخارج. (مجلة) الدراسات المالية والنقدية (28:2017)

2- توزيع الدخل : يمارس سعر الصرف وظيفة توزيعية على المستويين العالمي والمحلي المستوى العالمي يؤدي ارتفاع سعر الصرف الأجنبي انخفاض قيمة العملة المحلية إلى ارتفاع قيمة صادرات البلد وزيادة في دخله القومي، أما في حالة انخفاض سعر الصرف الأجنبي وارتفاع قيمة العملة المحلية فتؤدي إلى انخفاض قيمة صادراته وانخفاض في دخله القومي. وما ينطبق على المستوى العالمي ينطبق على المستوى المحلي، فارتفاع فعلى سعر الصرف الأجنبي انخفاض قيمة العملة المحلية يجعل الصادرات مربحة وتزداد أرباح أصحاب رؤوس الأموال في الوقت الذي تنخفض فيه القوة الشرائية للعمال، ويحصل العكس عند انخفاض سعر الصرف الأجنبي ارتفاع قيمة العملة المحلية فتتخفض أرباح الشركات العاملة في قطاع السلع الدولية وترتفع القوة الشرائية للعمال. وعليه فإن سياسة سعر الصرف الأجنبي ستؤثر في توزيع الدخل بين أصحاب رؤوس الأموال

3- تخصيص الموارد : يدفع التغيير في سعر الصرف إلى تحويل الموارد بين القطاعات، فقد يتم تطوير صناعات معينة أو تعطيل فروع صناعية أخرى ففي حالة انخفاض سعر الصرف الأجنبي سوف يؤدي إلى تعطيل فروع صناعية مختصة بالتصدير وتحويل الموارد أو جذبها إلى قطاع السلع غير المتداولة دولياً (السلع غير المتاجر بها) ويصبح الإنتاج من أجل التصدير غير مربح،

أما في حالة ارتفاع سعر الصرف الأجنبي فيؤدي إلى تطوير الصناعات المخصصة للتصدير عبر تحويل الموارد من بقية القطاعات وزيادة استخدام عوامل الإنتاج في قطاع التصدير وفي الصناعات المنافسة للاستيراد. (التميمي، 2019،: 27)

و : العوامل المؤثرة على سعر الصرف

هناك مجموعة من العوامل المؤثرة على اسعار الصرف من ابرزها

- 1- كمية النقود: أن الإفراط في الإصدار النقدي وتزايد كمية النقود تؤدي إلى ارتفاع المستوى العام للأسعار وبالتالي جعل سلع الدولة المعنية أقل قدرة على منافسة سلع الدول الأخرى مما يؤدي إلى زيادة الاستيرادات وانخفاض الصادرات ويقابل ذلك زيادة في الطلب على العملات الأجنبية وانخفاض الطلب على العملة المحلية وبالتالي انخفاض قيمتها الأمر الذي ينتج عنه ارتفاع أسعار صرف العملات الأجنبية (العكيلي ، 2007 : 51)
- 2- اسعار الفائدة الحقيقية : إن أسواق الصرف الأجنبية حساسة جدا لتحركات أسعار الفائدة فالتغير في أسعار الفائدة يتبعها تغير في أسعار الصرف فإن ارتفع سعر الفائدة المحلي في حين بقي سعر الفائدة الأجنبي وسعر الصرف بدون تغيير ، يؤدي ذلك إلى تحويل تفضيلات المستثمرين إلى الأوراق المالية بالعملة المحلية ، وان رغب المستثمرون الدوليين في الاستثمار بهذه الأوراق المالية ذات الفوائد الأعلى البد لهم من شراء العملة المحلية أوال ومن ثم القيام بشراء الأوراق المالية المحلية (Lindert&Pugel 2000:409,)
- 3- عندما يحصل المستثمرون على عوائد استثماراتهم فإنهم يقومون بعرضها لشراء عملة محلية وبالتالي ستزيد قيمة العملة المحلية في الأسواق المالية العالمية ، ويؤدي قيام الاستثمارات الأجنبية في بلد ما الى زيادة الطلب على عملة البلد من اجل الأنفاق الاستثماري بها ، كذلك يؤدي بيع هذه الاستثمارات داخل هذا البلد الى زيادة الطلب على العملات الأجنبية ، وتتحول الأموال من دولة الى أخرى وذلك لدفع قيمة الديون والارباح حسب الاتفاق بين الدائن في دولة والمدين في دولة أخرى (صالح: 2010، 21)

ثانياً: سوق الأوراق المالية :

أ – مفهوم الأسواق المالية

تعرف الأسواق المالية بأنها "الإطار الذي يقوم بجمع وحدات العجز لتي هي بحاجة لأموال من أجل الاستثمار ووحدات المدخرة للأموال لأجل الاستثمار، بواسطة فئة ذات تخصص تعمل في السوق شرط أن تتوفر قنوات فعالة للاتصال" (مسعداوي، 2014: 119).

وأيضا يعرف السوق المالي على انه "اللية المتاجرة بالموجودات والمطلوبات المالية بشكل دوري ومتداول وكلمة سوق لا تعني المكان المادي وإنما تعني المكان الافتراضي مثل شبكة الانترنت والحساب الالكتروني، إن السوق المالية لدولة معينة تكون مرتبطة مع غيرها من الأسواق المالية كما وان المتداول في هذه السوق او الأسواق من اوراق مالية و اوراق نقدية من موجودات مالية لعملات وتبادل للعملة الاجنبية يؤثر في اقتصاد كل دولة وحسب ما تملكه اجنبية وغيرها" (الجميل، 2018: 12).

وأيضاً تعرف الأسواق المالية على انها "البيئة التي تتم فيها عمليات تداول الأوراق المالية مثل الأسهم والسندات والعملات والسلع المالية الأخرى. تُعتبر هذه الأسواق مكاناً للتمويل والاستثمار، حيث يتم فيها تحويل المدخرات إلى استثمارات، وتوجيه تلك الاستثمارات إلى القطاعات الاقتصادية المختلفة". (محمد ماهر النبوي ، 2018:19)

وأيضاً تعرف الأسواق المالية بأنها "البنية التحتية التي تتيح تبادل الأموال والأوراق المالية بين الأفراد والمؤسسات. تتضمن هذه الأسواق أماكن مثل بورصات الأوراق المالية والسوق النقدي والأسواق الثانوية. يهدف وجود الأسواق المالية إلى تسهيل التمويل وتوفير فرص الاستثمار وتحقيق التوازن بين العرض والطلب على الأموال والأوراق المالية". (د. محمد السعيد الأنصاري ، 2015:15)

وأيضاً تعرف الأسواق المالية هي "الأماكن التي يتم فيها تبادل الأوراق المالية والسلع المالية بين الجهات المختلفة، بما في ذلك الأسهم والسندات والعقود الآجلة والخيارات. تتيح هذه الأسواق للمستثمرين الحصول على تمويل وإدارة المخاطر وتحقيق العوائد على استثماراتهم. كما تلعب الأسواق المالية دوراً حيوياً في تحفيز النشاط الاقتصادي وتوجيه رؤوس الأموال نحو الاستخدامات الأكثر فعالية". (العنزي، 2020:3)

وفي اطار التعريفات أعلاه ممكن ان نعرف الأسواق الماليه بأنها أماكن تجتمع فيها الأموال لتبادل الأوراق المالية مثل الأسهم والسندات. هنا يمكن للأفراد والشركات أن يستثمروا أموالهم ويحققوا أرباحًا من خلال شراء وبيع الأصول المالية.

ب : مؤشرات قياس اداء سوق الاوراق المالية

يمكن التعبير عن نشاط واداء سوق الاوراق المالية من خلال عدة مؤشرات توضح مدى تقدمها في تحقيق اهدافها ودرجة نضجها، ومن اهم تلك المؤشرات (مطرود ،لميس محمد، ياره، سمير عبد الصاحب :24) - مؤشر حجم السوق ويتضمن مؤشرين هما:

1-مؤشر القيمة السوقية ويقصد بها اجمالي القيمة السوقية للاسهم المدرجة في السوق خلال مدة معينة، اذ ان ارتفاع هذه القيمة دليلاً على زيادة نشاط السوق.
2-مؤشر عدد الشركات يقصد بهذا المؤشر عدد الشركات المدرجة في سوق الاوراق المالية التي يتم التداول في أوراقها المالية، وتشير الزيادة في عدد الشركات إلى تطور السوق المالي في البلد المعني، لما له من دلالة مهمة على التطور السريع، إلا أن هذا المؤشر يفقد دلالاته إذا لم يصاحبه استخدام مؤشر القيمة السوقية، فقد يكون عدد الشركات المدرجة كبير ولكن اجمالي القيمة السوقية لاسهم تلك الشركات صغير المؤشر العام للسوق يعرف مؤشر سوق الاوراق المالية بانه " مؤشر احصائي يستخدم لقياس الاداء الكمي للسوق الذي يتم احتساب المؤشر له والذي يتكون من معدل اسعار مجموعة من الاسهم يفترض انها تستخدم كمقياس للحركة العامة للسوق"، فارتفاع هذا المؤشر دليل على ارتفاع نشاط السوق من خلال ارتفاع القيمة السوقية للاسهم .

ج : أنواع الأسواق المالية

تقسم الاسواق المالية و فقا للمعايير الاكثر شيوعا في تحديد اجل المعاملات المالية، فتقسم الى سوقين أساسيين هما السوق النقدي (أوراق مالية قصيرة الاجل) وسوق رأس المال (اوراق مالية طويلة الاجل).

1- السوق النقدي

السوق النقدي هو السوق الذي يتم فيه تداول النقد الورقي والنقود الإلكترونية والأصول المالية ذات السيولة العالية. يشمل هذا السوق عمليات البيع والشراء الفورية بأسعار سوقية حالية. (د.محمد الأمين ، 2019:78)

• المتدخلون في السوق النقدي:

هناك العديد من الجهات و المؤسسات التي لها الحق في التدخل والتأثير في السوق النقدي

منها (قندوز، 2021: 13-14)

- البنك المركزي: من خلال البنك المركزي تؤدي سوق النقد الدور الرئيسي بالتحكم في أداره

السيولة للوحدات الاقتصادية ولأدارة المعروض النقدي وتنفيذ السياسة النقدية بما يلائم

الايوضاع الاقتصادية للدولة.

2- البنوك التجارية: تتدخل في سوق النقد من خلال وظيفتها اساسية في قبول الودائع ومنح

القروض بحسب الحالة الاقتصادية ففي اوقات الحاجة تقترض من البنوك و المؤسسات

المالية عندما تكون بحاجة للسيولة ، فهنا تقوم بدور المقترض أو قد تقوم بالإقراض لغرض

الاستثمار عندما تكون سيولتها المالية فائضة عن الحاجة وبذلك تحصل علي عوائد نضير ما

تقدمه من التمان مصرفي.

شركات الوساطة المالية: هي شركات تنوب عن عملائها في بيع الاوراق المالية وشرائها.

2- سوق رأس المال

إن سوق رأس المال تعرف بالسوق التي تتبادل فيها الاوراق المالية متوسطة الاجل وطويلة الاجل مثل الاسهم والسندات التي يكون تاريخ استحقاقها اكثر من سنة أو ألى تاريخ استحقاق غير معلوم أو غير محدد وكذلك القروض طويلة الأجل، وتحمل سوق رأس المال مخاطر وأعباء ثقيلة بسبب طول مدة الاستحقاق للأدوات المالية طويلة الاجل (أل طعمة، 2014: 16).

• ينقسم سوق رأس المال الى قسمين هما:

1- الأسواق الاولية :

يُعرّف الأسواق الأولية بأنها الأسواق التي يتم فيها بيع وشراء الأوراق المالية لأول مرة، حيث يتم تداولها مباشرة بين الشركة المُصدرة للأسهم وبين المستثمرين. تتمثل الأوراق المالية في الأسهم والسندات والشهادات الاستثمارية وغيرها من الأصول المالية. (د. محمد ماهر النبوي 2018:25)

2- الاسواق الثانوية :

الأسواق الثانوية هي الأسواق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية المُصدرة سابقاً بالفعل، وليست هناك عملية جديدة لإصدار تلك الأوراق. في هذه الأسواق، يتم تداول الأوراق المالية بين المستثمرين دون تأثير مباشر من الشركة المُصدرة. (د. عبد العزيز المقحم 2016:40)

وتقسم الاسواق الثانوية الى قسمين أساسيين هما:

أ- الاسواق المنظمة:

هي تلك الاسواق التي تأخذ شكل البورصات ويطلق عليها بورصة الأوراق المالية لان ما يتداول فيها من اوراق تكون مستوفية الشروط و يكون التعامل فيها بشكل رسمي، وتتداول فيها الاوراق المالية التي تم الاكتتاب عليها بين حاملها ومستثمر آخر في مضمار الشراء أو البيع (خربوش واخرون، 2013: 33).

ب- الاسواق الغير منظمة:

الأسواق غير المنظمة هي الأسواق التي تتم فيها عمليات البيع والشراء بدون وجود هيئة أو جهة تنظيمية تدير عمليات التداول. في هذه الأسواق، يتم التعامل مباشرة بين البائعين والمشتريين دون وساطة رسمية. (د. محمد ماهر النبوي 2018:29)

د: مؤشر تركيز السوق

يشير هذا المؤشر الى مدى سيطرة عدد قليل من الشركات على السوق. ويعتبر درجة التركيز المرتفعة امر غير مرغوب فيه لانه يؤثر على السوق بشكل سلبي (زيان، 2015: 79). ويقاس مؤشر تركيز السوق من خلال رسملة السوقية لأكبر عشر شركات المدرجة في السوق المالي نسبة الى اجمالي القيمة السوقية. اما الرسملة السوقية فيتم قياسها وفق النعادلة الاتية (رشيد، 2006: 115).

$$\frac{\text{قيمة الاسهم المدرجة في السوق}}{\text{الناتج المحلي الاجمالي}} = \text{الرسملة السوقية}$$

المبحث الثالث : الاطار العملي

اولاً تحليل سعر الصرف:

سيتم في هذه الفقرة تحليل سعر الصرف للدينار العراقي مقابل الدولار الامريكي خلال مدة البحث للفترة من 2023/1/2 لغاية 2023/3/30.

1. تحليل سعر الصرف السوقية:

سيتم في هذه الفقرة تحليل سعر الصرف السوقية للدينار العراقي مقابل الدولار وكالاتي:

جدول (1)

سعر الصرف السوقية

التاريخ	السعر السوقية	التاريخ	السعر السوقية	التاريخ	السعر السوقية	التاريخ	السعر السوقية
02/01/2023	1530	01/02/2023	1700	01/03/2023	1543	01/04/2023	1502
03/01/2023	1530	02/02/2023	1740	02/03/2023	1548	02/04/2023	1500
04/01/2023	1570	03/02/2023	1647	03/03/2023	1548	03/04/2023	1500
05/01/2023	1570	04/02/2023	1600	04/03/2023	1548	04/04/2023	1500
06/01/2023	1570	05/02/2023	1477	05/03/2023	1570	05/04/2023	1500
07/01/2023	1570	06/02/2023	1480	06/03/2023	1570	06/04/2023	1549
08/01/2023	1560	07/02/2023	1487	07/03/2023	1570	07/04/2023	1549
09/01/2023	1590	08/02/2023	1477	08/03/2023	1580	08/04/2023	1549
10/01/2023	1590	09/02/2023	1503	09/03/2023	1577	09/04/2023	1480
11/01/2023	1610	10/02/2023	1507	10/03/2023	1570	10/04/2023	1482
12/01/2023	1580	11/02/2023	1520	11/03/2023	1535	11/04/2023	1482
13/01/2023	1580	12/02/2023	1520	12/03/2023	1565	12/04/2023	1482
14/01/2023	1580	13/02/2023	1485	13/03/2023	1565	13/04/2023	1477
15/01/2023	1590	14/02/2023	1505	14/03/2023	1565	14/04/2023	1477
16/01/2023	1590	15/02/2023	1415	15/03/2023	1565	15/04/2023	1477
17/01/2023	1600	16/02/2023	1415	16/03/2023	1565	16/04/2023	1476
18/01/2023	1620	17/02/2023	1420	17/03/2023	1565	17/04/2023	1477
19/01/2023	1650	18/02/2023	1425	18/03/2023	1565	18/04/2023	1475
20/01/2023	1650	19/02/2023	1420	19/03/2023	1560	19/04/2023	1472
21/01/2023	1650	20/02/2023	1425	20/03/2023	1560	20/04/2023	1470
22/01/2023	1600	21/02/2023	1525	21/03/2023	1560	21/04/2023	1470
23/01/2023	1620	22/02/2023	1525	22/03/2023	1560	22/04/2023	1467
24/01/2023	1620	23/02/2023	1425	23/03/2023	1560	23/04/2023	1465

1460	24/04/2023	1560	24/03/2023	1425	24/02/2023	1600	25/01/2023
1450	25/04/2023	1560	25/03/2023	1425	25/02/2023	1610	26/01/2023
1400	26/04/2023	1545	26/03/2023	1525	26/02/2023	1610	27/01/2023
1410	27/04/2023	1550	27/03/2023	1540	27/02/2023	1610	28/01/2023
1400	28/04/2023	1540	28/03/2023	1526	28/02/2023	1650	29/01/2023
1400	29/04/2023	1540	29/03/2023			1650	30/01/2023
1400	30/04/2023	1540	30/03/2023			1598	31/01/2023

المصدر: اعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات المنشورة وزارة التخطيط الجهاز المركزي للإحصاء
يبين الجدول اعلاه اسعار الصرف السوقي وبين فيه التذبذب الكبير في اسعار صرف الدولار مقابل الدينار
العراقي في السوق للفترة من شهر كانون الثاني الى نهاية شهر نيسان 2023. ويوضح الجدول ايضا
الارتفاع الكبير الحاصل في شهر شباط واذار والسبب هو وجود تقلبات يومية في سعر الصرف. بينما شهد
شهر نيسان انخفاض في اسعار صرف الدولار مقابل الدينار العراقي نتيجة سياسة البنك المركزي العراقي
وتغيير سعر صرف الدولار الرسمي.

2. سعر الصرف وفق نافذة البنك المركزي العراقي:

سيتم في هذه الفقرة تحليل سعر الصرف للدولار مقابل الدينار العراقي بالاعتماد على نافذة بيع البنك
المركزي العراقي للشهر من كانون الثاني 2023 الى نهاية شهر نيسان 2023. والجدول رقم (2) يوضح
ذلك بالتفصيل.

جدول (2)

سعر الصرف حسب نافذة البنك المركزي العراقي

سعر النافذة	التاريخ	سعر النافذة	التاريخ	سعر النافذة	التاريخ	سعر النافذة	التاريخ
1320	01/04/2023	1320	01/03/2023	1460	01/02/2023	1460	02/01/2023
1320	02/04/2023	1320	02/03/2023	1460	02/02/2023	1460	03/01/2023
1320	03/04/2023	1320	03/03/2023	1460	03/02/2023	1460	04/01/2023
1320	04/04/2023	1320	04/03/2023	1460	04/02/2023	1460	05/01/2023
1320	05/04/2023	1320	05/03/2023	1460	05/02/2023	1460	06/01/2023
1320	06/04/2023	1320	06/03/2023	1460	06/02/2023	1460	07/01/2023
1320	07/04/2023	1320	07/03/2023	1460	07/02/2023	1460	08/01/2023
1320	08/04/2023	1320	08/03/2023	1320	08/02/2023	1460	09/01/2023
1320	09/04/2023	1320	09/03/2023	1320	09/02/2023	1460	10/01/2023
1320	10/04/2023	1320	10/03/2023	1320	10/02/2023	1460	11/01/2023
1320	11/04/2023	1320	11/03/2023	1320	11/02/2023	1460	12/01/2023
1320	12/04/2023	1320	12/03/2023	1320	12/02/2023	1460	13/01/2023
1320	13/04/2023	1320	13/03/2023	1320	13/02/2023	1460	14/01/2023
1320	14/04/2023	1320	14/03/2023	1320	14/02/2023	1460	15/01/2023
1320	15/04/2023	1320	15/03/2023	1320	15/02/2023	1460	16/01/2023

1320	16/04/2023	1320	16/03/2023	1320	16/02/2023	1460	17/01/2023
1320	17/04/2023	1320	17/03/2023	1320	17/02/2023	1460	18/01/2023
1320	18/04/2023	1320	18/03/2023	1320	18/02/2023	1460	19/01/2023
1320	19/04/2023	1320	19/03/2023	1320	19/02/2023	1460	20/01/2023
1320	20/04/2023	1320	20/03/2023	1320	20/02/2023	1460	21/01/2023
1320	21/04/2023	1320	21/03/2023	1320	21/02/2023	1460	22/01/2023
1320	22/04/2023	1320	22/03/2023	1320	22/02/2023	1460	23/01/2023
1320	23/04/2023	1320	23/03/2023	1320	23/02/2023	1460	24/01/2023
1320	24/04/2023	1320	24/03/2023	1320	24/02/2023	1460	25/01/2023
1320	25/04/2023	1320	25/03/2023	1320	25/02/2023	1460	26/01/2023
1320	26/04/2023	1320	26/03/2023	1320	26/02/2023	1460	27/01/2023
1320	27/04/2023	1320	27/03/2023	1320	27/02/2023		28/01/2023
1320	28/04/2023	1320	28/03/2023	1320	28/02/2023		29/01/2023
1320	29/04/2023	1320	29/03/2023				30/01/2023
1320	30/04/2023	1320	30/03/2023				31/01/2023

المصدر: اعداد الباحثين بالاعتماد على بيانات البنك المركزي العراقي؟ دائرة الاحصاء والابحاث

يوضح الجدول (2) سعر بيع الدولار مقابل الدينار العراقي استناداً الى نافذة بيع البنك المركزي العراقي. ومن خلال الجدول يتبين لنا بأن شهر كانون الثاني ولغاية 2023/2/8 كان بيع الدولار في نافذة البنك المركزي العراقي (1460) مقابل كل (1) دولار امريكي. اما بعد 2023/2/8 فقد انخفض سعر بيع الدولار الامريكي مقابل الدينار العراقي ليصبح كل (1) دولار يساوي (1320) دينار عراقي بعد تصويت مجلس الوزراء العراقي على قرار مجلس ادارة البنك المركزي العراقي المتخذ بجلسته الاستثنائية المنعقدة بتاريخ 2023/2/6 والمتضمن اعتماد اسعار صرف العملة الاجنبية (الدولار) اعتباراً من 2023/2/8 ليصبح كالاتي:

أ. 1300. سعر شراء الدولار من وزارة المالية العراقية.

ب. 1310 سعر بيع الدولار الى المصارف عبر المنصة الالكترونية.

ج. 1320 سعر بيع الدولار من المصارف والمؤسسات المالية غير المصرفية الى المستفيد النهائي.

ثانياً: مؤشر تركيز السوق:

سيتم في هذه الفقرة تحليل مؤشر تركيز السوق للشركات الكبرى العاملة في سوق العراق للاوراق المالية خلال الفترة من كانون الثاني 2023 لغاية نهاية شهر نيسان 2023. والجدول (3) يوضح ذلك وكالاتي:

جدول (2)
مؤشر تركيز السوق

درجة تركيز السوق	التاريخ	درجة تركيز السوق	التاريخ	درجة تركيز السوق	التاريخ	درجة تركيز السوق	التاريخ
0.00402	02/04/2023	0.00399	01/03/2023	0.00431	01/02/2023	0.00332	02/01/2023
0.00422	03/04/2023	0.00344	02/03/2023	0.00462	02/02/2023	0.00353	03/01/2023
0.00392	04/04/2023	0.00360	05/03/2023	0.00402	05/02/2023	0.00420	04/01/2023
0.00372	05/04/2023	0.00421	06/03/2023	0.00412	06/02/2023	0.00389	05/01/2023
0.00360	06/04/2023	0.00361	07/03/2023	0.00398	07/02/2023	0.00376	08/01/2023
0.00392	09/04/2023	0.00353	08/03/2023	0.00395	08/02/2023	0.00354	09/01/2023
0.00387	10/04/2023	0.00341	09/03/2023	0.00452	09/02/2023	0.00401	10/01/2023
0.00421	11/04/2023	0.00389	12/03/2023	0.00402	12/02/2023	0.00422	11/01/2023
0.00377	12/04/2023	0.00356	13/03/2023	0.00388	13/02/2023	0.00432	12/01/2023
0.00392	13/04/2023	0.00349	14/03/2023	0.00398	14/02/2023	0.00442	15/01/2023
0.00402	16/04/2023	0.00332	15/03/2023	0.00372	15/02/2023	0.00339	16/01/2023
0.00406	17/04/2023	0.00432	16/03/2023	0.00402	16/02/2023	0.00352	17/01/2023
0.00389	18/04/2023	0.00412	19/03/2023	0.00337	19/02/2023	0.00343	18/01/2023
0.00332	19/04/2023	0.00402	20/03/2023	0.00361	20/02/2023	0.00339	19/01/2023
0.00421	20/04/2023	0.00380	21/03/2023	0.00348	21/02/2023	0.00384	22/01/2023
0.00309	25/04/2023	0.00362	22/03/2023	0.00358	22/02/2023	0.00398	23/01/2023
0.00348	26/04/2023	0.00362	23/03/2023	0.00377	23/02/2023	0.00378	24/01/2023
0.00410	27/04/2023	0.00398	26/03/2023	0.00357	26/02/2023	0.00398	25/01/2023
0.00421	30/04/2023	0.00367	27/03/2023	0.00348	27/02/2023	0.00376	26/01/2023
		0.00390	28/03/2023	0.00411	28/02/2023	0.00378	29/01/2023
		0.00402	29/03/2023			0.00389	30/01/2023
		0.00382	30/03/2023			0.00390	31/01/2023
0.003871	المتوسط الشهري	0.00377	المتوسط الشهري	0.003906	المتوسط الشهري	0.003811	المتوسط الشهري

المصدر: اعداد الباحثين بالاعتماد على بيانات سوق العراق للاوراق المالية والبنك المركزي العراقي دائرة الاحصاء.

من خلال الجدول اعلاه نلاحظ المؤشرات المالية المتعلقة بتركيز السوق تبين فيه ان المتوسط الشهري لشهر كانون الثاني 2023 كانت (0.003811) . اما في شهر شباط 2023 فقد كان مؤشر تركيز السوق (0.003906) بارتفاع مقداره 2% مقارنة مع شهر كانون الثاني. اما متوسط تركيز السوق لشهر اذار فقد كان (0.00377) بانخفاض مقداره 3.5% مقارنة مقارنة مع مؤشر تركيز السوق لشهر شباط 2023.

بينما بين متوسط شهر نيسان البالغ (0.003871) ارتفاع بمشر تركيز السوق بنسبة 3% مقارنة مع شهر

اذار 2023.

جدول (4)

قيم علاقات الارتباط بين سعر الصرف ودرجة تركيز السوق

مؤشر تركيز السوق	المتغير
**0.442	سعر الصرف السوقي
**0.536	سعر صرف النافذة
**0.520	سعر الصرف

المصدر: إعداد الباحثين وفقا لنتائج النظام الاحصائي Spss عند مستوى معنوية 0.01

من خلال بيانات الجدول (4) نلاحظ وجود علاقة ارتباط طردية ضعيفة ذات دلالة احصائية ما بين المتغير الفرعي (سعر الصرف السوقي) والمتغير الرئيس (مؤشر تركيز السوق) بمقدار (0.442) عند مستوى معنوية 0.01. وهذا معناه قبول الفرضية الفرعية الاولى.

اما فيما يخص الفرضية الفرعية الثانية فنلاحظ وجود علاقة ارتباط طردية متوسطة ما بين المتغير الفرعي (سعر صرف النافذة) والمتغير الرئيس الثاني (درجة تركيز السوق) مقدارها (0.536) عند مستوى معنوية 0.01.

ومن خلال الجدول (4) سوف نقبل الفرضية الرئيسية الاولى اذ اشرت نتائج تحليل spss وجود علاقة ارتباط طردية متوسطة ما بين المتغير الرئيس الاول (سعر الصرف) والمتغير الرئيس الثاني (مؤشر تركيز السوق) بمقدار (0.520) وعند مستوى معنوية 0.01.

المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً: الاستنتاجات

1. على الرغم من ان البنك المركزي العراقي قد حدد سعر ثابت لسعر بيع الدولار في نافذته الا اننا نرى ان السعر السوقي كان مرتفع جداً خصوصاً في شهري كانون الثاني وشباط.
2. ان ارتفاع السعر السوقي مقارنة بسعر بيع النافذة في البنك المركزي جاءت نتيجة الطلب الكبير على شراء الدولار وقلة المعروض في النافذة.
3. انخفاض سعر الصرف السوقي لشهر نيسان والسبب هو قرار البنك المركزي العراقي بتخفيض سعر بيع النافذة الى (1320) وليس بسبب زيادة المعروض من الدولار.
4. وجود علاقة طردية ضعيفة وذات معنوية احصائية بين سعر السوقي ومتغير تركيز السوق.
5. وجود علاقة طردية متوسطة ما بين المتغير الفرعي سعر صرف النافذة ومتغير تركيز السوق.
6. وجود علاقة طردية متوسطة بين سعر الصرف بصورة عامة وبين مؤشر تركيز السوق.
7. من خلال تحليل درجة تركيز سوق العراق للأوراق المالية تبينت انه لا يوجد منافسة قوية بين الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

ثانياً: التوصيات:

1. ينبغي على البنك المركزي تخفيض اسعار الصرف وذلك لتشجيع الصناعة المحلية فيؤدي الى زيادة الصادرات وتخفيض الواردات.
2. التركيز على اتباع نظام سعر الصرف المرن من قبل البنك المركزي وذلك للسماح لقيمة العملة بالتقلب على العرض والطلب لعملة معينة في سوق صرف واحدة.
3. اتباع نظام رقابة على سعر الصرف بطريقة حكيمة وادارية وذلك لحماية الاقتصاد المحلي من المنافسة الاجنبية.
4. تطوير نشاط سوق العراق للأوراق المالية ليضمن وجود منافسة قوية بين الشركات.

المصادر

أ- المصادر العربية

1. عيسي، سعد صالح، 2016، أثر سعر الصرف على الناتج المحلي الإجمالي - دراسة حالة العراق كنموذج للمدة (2003 - 2012)، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصادية، جامعة تكريت، المجلد 12، العدد، 36
2. مهدي، صباح رحيم، عبد الحسن، أمل، 2019، اثر نافذة بيع العملة الاجنبية على سعر الصرف في العراق للمدة 2004 - 2016، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، جامعة المشى، المجلد 9، العدد 1
3. سالفاتور (2011) " الاقتصاد الدولي " الناشر: وايلي، الطبعة الثانية، صفحة 57
4. مقال " أنظمة سعر الصرف: دراسة مقارنة"، مجلة الاقتصاد العالمي، العدد 25، الصفحات 50-65، السنة 2021.
5. الساعدي ، علاء عبد الحسين والشاوي ، الهام جعفر ، " طرائق وأساليب التحوط من تقلبات اسعار صرف العملات والعوامل المؤثرة فيها " ، مجلة العلوم الاقتصادية ، العدد 30 ، المجلد 4 ، العراق ، 2012 ،
6. بوخاري ، لحو موسى ، "سياسة الصرف الجانبي وعلاقتها بالسياسة النقدية " -دراسة تحليلية قياسية للأثار الاقتصادية ، الطبعة الأولى ، مكتبة حسن العصرية للطباعة والنشر و التوزيع ، بيروت ، لبنان ، 2012
7. العامري ، سعود جايد مشكور ، "المالية الدولية " ، دار زهران للنشر و التوزيع ، الطبعة الأولى ، 2008
8. يمينة ، درقال ، " دراسة تقلبات اسعار الصرف في المدى القصير " ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية ، تخصص تجارة دولية ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير ، جامعة ابي بكر بلقايد ، 2010
9. محمد، منال جابر مرسي، 2017، تقييم فاعلية السياسة النقدية في تحقيق استقرار سعر الصرف في مصر خلال الفترة (1990 - 2017)، ألمجلة ألعلمية للاقتصاد و التجارة، المجلد 7، العدد 4. جامعة عين شمس، مصر،

- 10.المياحي، مروة محمد عودة، شندي، أديب قاسم، 2022، أثر نافذة بيع في سعر الصرف - العراق حالة دراسية للمدة 2004 - 2019، مجلة الكوت للعلوم الاقتصادية والادارية، جامعة واسط، المجلد 14، العدد 44
- 11.رضا، سيف محمد، جواد، كمال كاظم، 2022، تأثير سعر الصرف في كفاية رأس المال العراق حالة دراسية للمدة 2010 - 2019، مجلة الإدارة و الاقتصاد، جامعة كربلاء، المجلد II، العدد 41
- 12.المشهداني، خالد حمادي، عبدالله، فه رهه نك أمين، 2020، قياس و تحليل محددات سعر ألصرف في الموازي في ألعراق للمدة (2003 - 2018)، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصادية، جامعة تكريت، المجلد 16، العدد 51
- 13.يارة، سمير عبد الصاحب، 2018، أثر تقلبات أسعار صرف العملة في قيمة مؤشر السوق ألمالي، المجلة ألعراقية للعلوم الاقتصادية، ألمجلد 6، العدد 58
- 14.الجويجاتي، أوس فخر ألدين أيوب، الحديدي، رعيد حسين أحمد، 2021، أثر الأدوات الكمية للسياسة ألنقدية في تحديد سعر ألصرف في ألعراق للمدة (1990 - 2019)، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصادية، جامعة تكريت، ألمجلد 17، العدد 55
- 15.بغداد، زيان، 2013، تغييرات سعر صرف اليورو و الدولار وأثرها على المبادلات التجارية ألخارجية ألجزائرية، رسالة ماجستير، جامعة وهران، كلية العلوم الاقتصادية علوم التسيير العلوم التجارية، الجزائر، منشورة
- 16.خلف، حميد حسن، 2016، قياس و تحليل أثر تقلبات أسعار الدينار العراقي تجاه الدولار الأمريكي في معدلات التضخم في العراق دراسة تحليلية للمدة 2003—2013، مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الاقتصادية، جامعة تكريت، المجلد 12، العدد 35
- 17.محمد، عمرو هشام، حميد، أحمد حافظ، 2018، دور الانضباط المالي في المحافظة على استقرار سعر صرف الدينار العراقي، مجلة مركز المستنصرية للدراسات العربية و الدولية، المجلد، 15، العدد 64
- 18.نجم، رفاه عدنان، إبراهيم، أنور سعيد، 2014، أثر تقلبات أسعار ألصرف في النمو الاقتصادي الهندي للمدة (1980 - 2012)، مجلة دراسات إقليمية، ألعراق، ألمجلد II، العدد 34

19. الدليمي، علي أحمد درج، الدليمي، فيصل غازي فيصل، 2019، العلاقة الديناميكية بين سعر الصرف والميزان التجاري العراقي: دراسة قياسية، مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، جامعة الأنبار، المجلد II، العدد 24
20. الجبوري، مهدي سهر، عطية، حارث رحيم، 2021، تحليل العلاقة بين الضرائب الجمركية وأسعار الصرف في العراق باستعمال أنموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع (ARDL)، مجلة أهل البيت، جامعة أهل البيت، المجلد 1، العدد 28
21. دريش، زهرة، قادري علاء الدين، نمر الخطيب (2019) "دراسة قياسية لأثر تقلبات سعر الصرف على الأسواق المالية" المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، 5302-2588.2392-2457
22. التميمي، اية علي (2021) "تأثير تقلبات سعر الصرف في مؤشرات تداول المستثمر الأجنبي في السوق المالي (دراسة تحليلية في سوق العراق للأوراق المالية من سنة 2008-2019)
23. العكيلي، نمارق قاسم حسين سعيد، " قياس الأثر المتبادل بين النمو الاقتصادي والتضخم وسعر رسالة ماجستير في العلوم الاقتصادية كلية الإدارة، (-2002 1982) الصرف في الاقتصاد العراقي للمدة و الاقتصاد، جامعة كربلاء 5
24. صالح، اويابة، " اثر التغير في سعر الصرف على التوازن الاقتصادي" -دراسة حالة الجزائر 2770-5007، مذكرة مقدمة الاستكمال متطلبات شهادة الماجستير في تخصص التجارة الدولية، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية، 5
25. ألمسعداوي، يوسف، 2014، كفاءة الاسواق المالية العربية - دراسة تحليلية لتجربة كل من بورصة الجزائر والسعودية ومصر، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، المجلد 1، العدد 42
26. أجميل، سرمد كوكب، 2018، المدخل إلى الأسواق المالية، الطبعة الأولى، مطبعة شركة الأكاديميون للنشر و التوزيع، الأردن، عمان
27. مطرود، لميس محمد، ياره سمير عبد الصاحب (2020) "انعكاس الصدمات المالية في أداء الأسواق المالية دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية".
28. د.محمد الأمين الجواهري (2019)، الكتاب: "النظام المالي الإسلامي: النظرة الاقتصادية والفقهية" الصفحة 78
29. قندوز، عبد الكريم احمد، 2021، الأسواق المالية، بلا طبعة، مطبعة صندوق النقد العربي، أبوظبي، دولة الإمارات العربية المتحدة

30. آل طعمة، حيدر حسين، 2014، الأسواق المالية (المنشأة، المفهوم، الأدوات)، ب مطبعة الدراسات الاستراتيجية جامعة كربلاء، كربلاء، العراق
31. د. محمد ماهر النبوي (2018) ، الكتاب: "مفهوم الأسواق المالية وأهميتها في تحقيق التنمية الاقتصادية" صفحة 25
32. د. محمد السعيد الأنصاري (2015) ، الكتاب: "الأسواق المالية وآثارها على النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري" الصفحة 15
33. د. خالد عثمان العنزي ود. حسام عبد الحميد عبد الرحيم (2020) ، الكتاب: "تمويل الأعمال والأسواق المالية" الصفحة 3
34. د. عبد العزيز المقحم (2016) ، الكتاب: "أسواق المال وتداول الأوراق المالية" صفحة 40
35. خربوش، حسني علي، أرشيد، عبد المعطي رضا، جودة، محفوظ أحمد، 2013، الأسواق المالية، الطبعة الأولى، مطبعة زهران، عمان، الأردن
36. زيان، سعاد (2015) "دور اسواق الاوراق المالية في ادارة المحفظة الاستثمارية"، رسالة ماجستير في قسم العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر
37. [الصفحة الرئيسية - الجهاز المركزي للإحصاء \(cosit.gov.iq\)](http://cosit.gov.iq)

ب- المصادر الأجنبية

1. pugel ,Thomas , A.,& Lendert ,peter ,H., INTERNATIONAL ECONOMICS 11th Ed, McGraw-Hill Irwin ,2000