



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة حسينة بن بوعلي بالشلف -



الأنظمة المالية والمصرفية للسياسات الاقتصادية الكلية في ظل التحولات الـ

Faculté des sciences économiques et commerciales et sciences de gestion - Université Hassiba Ben Bouali Chlef - Algérie

laboratoire: les systèmes financiers et bancaires et les politiques macro-économiques face aux fluctuations internationales

Efficacité de la Politique Monétaire dans les PVDs

Les Expériences Passées et les Défis Futurs

Chlef, les 15-16 Novembre 2015

Résumés des communications

Président d'honneur: Pr BENDOUKHA B.

Président du colloque: Dr BENSAPTA K. M.

Directeur de Laboratoire LSF.B.P.M. : Dr HABBAR. A.

L'indépendance de la Banque centrale d'une économie en transition : Le cas de la Banque d'Algérie

Mohammed-Cherif ILMANE : (Ancien Vice-gouverneur de la Banque d'Algérie. Professeur d'Economie à l'Ecole Supérieure de Commerce d'Alger)

Résumé :

L'objet de ce papier est l'étude de l'indépendance de la Banque d'Algérie en tant que cas relevant de la problématique de l'Indépendance de la Banque Centrale (IBC) dans une économie en transition de l'économie planifiée vers l'économie de marché. Depuis les années 80, le thème de l'indépendance de la Banque centrale a suscité un vif intérêt à la fois parmi les économistes et les hommes politiques. Un effort considérable de théorisation et d'études empiriques y est consenti. De fait, un nombre de plus en plus grand de pays aussi bien développés, en voie de développement et/ou en transition vers l'économie de marché accordent une indépendance accrue à leurs Banques centrales.

L'Algérie, qui a engagé son économie dans le processus de transition vers l'économie de marché depuis la fin des années 80, a doté sa Banque centrale, la Banque d'Algérie (BA), d'une large autonomie en vertu de la loi 90-10 du 14/04/1990 relative à la monnaie et au crédit (LMC).

Juridiquement, la LMC a réhabilité les principales catégories concernées, à savoir la monnaie, le système bancaire et la politique monétaire en les rendant compatibles avec les mécanismes de marché. Bien entendu, il n'était pas question d'une application instantanée de ladite loi mais bien d'un long et laborieux processus de mise en œuvre, s'agissant d'une loi-programme. Durant la période 1990-1993, l'exercice de cette indépendance a été durement limité par l'inertie du passé, le comportement hostile de l'Exécutif et du front social, évoluant dans un climat de crise multidimensionnelle. Ce fut une période extrêmement éprouvante pour la naissante BA. Au cours de la période de stabilisation et d'ajustement structurel 1994-1998, la BA ne pouvait qu'activer en cohérence avec l'Exécutif dans le cadre des exigences des programmes en question sous l'œil vigilant du FMI et de la Banque Mondiale. Durant la période du PAS, des projets de loi sur la monnaie et le crédit ont circulé en catimini avant d'aboutir en 2001 à la première ordonnance (01-01) modificative de la LMC. Cette ordonnance a porté le premier coup dur à l'indépendance de la BA en supprimant le mandat du Gouverneur et des Vice-gouverneurs. Mais le coup fatal n'a pas tardé à lui être porté et ce, en vertu de l'ordonnance 11-03 qui abroge et remplace la LMC, en ouvrant la voie, sans limite, au financement monétaire du déficit budgétaire. De ce fait, l'indépendance économique de la BA est réduite à néant. Dans la pratique cependant, la BA s'est donnée de la liberté dans la formulation et la conduite de la politique monétaire, ce qui lui confère une certaine indépendance *de facto*. La question qui se pose alors est de savoir si cette indépendance *de facto* a permis une performance économique accrue de la BA ? Durant la période "transitoire" 1990-1993, la politique monétaire ne pouvait être qu'accommodante eu égard à la crise économique qui sévissait depuis déjà plusieurs années aggravée par l'embrasement du front socio-politique. Durant la période de stabilisation et d'ajustement structurel, la situation semble plus satisfaisante. En effet, les objectifs de stabilisation macro-monnaire et macro-financière ont été largement atteints. Ses résultats furent renforcés durant la période d'ajustement structurel, voire même après la période du PAS grâce au maintien du cap dans la conduite coordonnée des politiques budgétaire et monétaire. Il demeure cependant bien difficile de déterminer avec précision le rôle de la politique monétaire dans la réalisation de ces résultats. Tout ce que l'on peut dire est que durant cette période, les politiques monétaire et budgétaire ont été conduites de concert sous l'œil vigilant du FMI et de la Banque Mondiale. A partir de 2001/2002, la situation économique a totalement changé sous l'effet durable de l'évolution favorable des prix des hydrocarbures. Ce qui est particulièrement remarquable est que malgré la monétisation totale des recettes issues de l'exportation des hydrocarbures, les rythmes de l'inflation sont restés remarquablement bas, à l'exception de l'année 2012. Mais, encore une fois, il n'est pas évident d'inférer qu'il s'agissait d'un résultat de la seule politique monétaire. Plusieurs facteurs, du côté de l'offre de monnaie (neutralisation par le Trésor d'une bonne partie des ressources de la fiscalité pétrolière, rationnement du crédit bancaire) comme du côté de la demande (stabilité du comportement du public), y ont contribué.

Mots clés : Indépendance de la Banque Centrale, Banque d'Algérie, Monnaie, Banque, Politique Monétaire.

Le ciblage d'inflation au sein des économies émergentes : Revue des débats
Yannick LUCOTTE

PSB Paris School of Business
59 rue Nationale
75013 Paris - France
ylucotte@esgms.fr / ylucotte@gmail.com

Résumé

Depuis son adoption par la Nouvelle-Zélande en 1990, le ciblage d'inflation a connu un succès grandissant auprès des banques centrales, particulièrement au sein des économies émergentes. On dénombre aujourd'hui 26 pays cibles d'inflation, dont près de trois quarts sont des pays émergents. Malgré des résultats encourageants, son adoption par cette catégorie de pays pose toujours un certain nombre de questions et fait l'objet d'un large débat dans la littérature académique. L'objectif de cet article est de passer en revue les débats qui entourent l'adoption et la conduite d'une politique de ciblage d'inflation par les pays émergents. Une place toute particulière est accordée à la question du cadre institutionnel, en analysant dans quelle mesure ce dernier a pu jouer sur la crédibilité et les performances de cette stratégie de politique monétaire au sein des économies émergentes.

Mots clés : Ciblage d'inflation, Economies émergentes, Institutions, Crédibilité de la politique monétaire
Codes JEL : E02, E52, E58, E61

Inflation targeting in emerging economies : An overview of the debate

Abstract

Since its adoption by New-Zealand in 1990, inflation targeting is becoming increasingly popular among central banks, especially in emerging economies. Today 26 countries use inflation targeting, and about three quarters of them are emerging countries. Despite promising results, the adoption of this monetary policy framework by this category of countries still raises a number of issues and is the subject of an active academic debate. The aim of this article is to examine the experience of non-industrial inflation targeting countries and to provide an overview of discussions surrounding the conduct of inflation targeting by these economies. In particular, this paper discusses the institutional requirements for monetary policy credibility and successful inflation targeting.

Keywords : Inflation targeting, Emerging economies, Institutions, Monetary policy credibility
JEL Codes : E02, E52, E58, E61

Estimating Taylor rule for the Algerian economy: Evidence from 2000 to 2011

Yacine BELARBI¹

1 Senior

Radia ZOUGALI²

Proposal

We develop in this paper an empirical framework that assesses Algeria's central bank behavior between 2000 and 2011, and describes how the policy was established to respond to the ultimate announced objective of prices' stabilization. We propose here to use Taylor rule as to test the relationship between some used instruments of the monetary policy (central bank rate, the interbank market rate and liquidity recovery rate) and the goals of the stated monetary policy goals (controlling inflation and stimulating output growth). Taking into account the high degree of dollarization and the weakness of financial markets, we developed an empirical methodology that address the exchange rate movements' issue. The unobserved variables such as expected inflation and output gap are estimated within the rule using a structural linear Kalman filter algorithm. Our methodology find his origins in the literature dealing with the estimation of real time forward-looking Taylor rule specification. Following Berger and Weber (2012) development, we use money gap variable as instrument to measure the natural interest rate effect. This approach allows us to track the central bank behavior in this process of stabilizing inflation. Our empirical findings are based on quarterly data covering the period from 2000 to 2011. It is worthy to recall the highly oil dependent and a fairly dollarized nature of the small open Algerian economy. We document that the central bank instruments have weak effects on inflation and output gap. Key words: Kalman filter algorithm, monetary policy, Taylor rule, reaction function, interest rate, output.

ON THE LINKAGE BETWEEN CORRUPTION AND MONETARY AUTHORITIES CREDIBILITY

Adel Boughrara

Professor at IHEC. University of Sousse.

Sousse. Tunisia.

Email address: adel.boughrara@fdseps.rnu.tn

Abstract

This paper studies the linkage between corruption and monetary policy. Unlike previous empirical studies, this research focuses on the effects of corruption on the probability of central banks to pursue a credible monetary policy. To do so, the paper makes use of a multinomial logit model. The paper's results indicate that corruption impacts significantly on central banks' credibility. Low level of corruption is found to enhance the credibility of pursuing a credible policy, whereas high corruption contributes to increase the probability of carrying out incredible monetary policy. It has been found also that openness amplifies strongly the effects of corruption.

Key words: Corruption, Inflation, Credibility, Monetary policy, Multinomial logit model.

Taux de change d'équilibre : quel seuil pour l'efficacité de la politique monétaire

Samira Haddou

Département des méthodes quantitatives et des systèmes d'information

Laboratoire LAMERFIQ

samira.haddou@fsegs.rnu.tn

Sawssen Mrizak

Faculté des sciences économiques et de Gestion de Sousse

saoussen.mrizak@hotmail.com

Résumé :

Notre travail s'inscrit dans le cadre de l'étude de la dynamique du TCER en Tunisie et ses déviations par rapport à la PPA durant la période de 1990 :01 à 2014 :12. Notre objectif est de savoir si le TCER suit un processus à mémoire longue de type ARFIMA ou un processus à changement de régime de type STAR en présence de changements structurels. Pour résoudre ce dilemme, nous avons recours au test **Perron et Qu (2010)** dont le résultat milite en faveur d'un processus à changement de niveau plutôt qu'une mémoire longue, ce qui implique que la série n'est pas sensible aux chocs de productivité mais probablement à d'autres chocs exogènes. Ce résultat est corroboré par le test de **Bai Perron (2003)** qui a exhibé quatre dates de rupture tout au long de la période d'étude. Ces résultats aperçus approuvent que les modèles non linéaires de type STAR sont plus commodes pour modéliser le comportement du taux de change vues qu'ils prennent en considération les coûts de transaction et l'hétérogénéité des agents. D'ailleurs, la procédure de **Teräsvirta (1994)** précise que la série étudiée est décrite par le modèle LSTAR dont l'estimation démontre que la PPA est validée pour des déviations larges et que le passage à un sentier de compétitivité ne peut être garanti qu'à un taux inférieur à 8.87%. Par conséquent, la détermination du seuil des déviations du taux de change par rapport à la valeur d'équilibre permettra à la banque centrale d'adapter son instrument lui permettant d'atteindre son objectif de stabilité des prix.

Mots clés : PPA, TCER, modèle ARFIMA, changement structurel, modèle STAR, Tunisie.

Les politiques monétaires de la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale des États-Unis : Expériences et Leçons.

Fatma Zohra SOUAK : Professeur de l'enseignement supérieur

Youssef RAKHROUR : Maître assistant à l'université de Laghouat,
rakhrouryoussef@yahoo.fr

Introduction

La monnaie a toujours été une source de difficultés et d'ambiguïtés pour les économistes dans la mesure où l'accord n'a jamais pu s'effectuer sur la vraie nature de la monnaie et sur ses fonctions. C'est la raison pour laquelle l'étude des analyses monétaires est nécessaire pour mieux comprendre et analyser les actions de la politique monétaire. En outre, ces analyses monétaires constituent un des piliers de la théorie économique, donc de la connaissance du fonctionnement de l'économie. C'est à ce niveau que mener une politique monétaire efficace est indispensable au bon fonctionnement de l'économie. A cet égard, les expériences de la BCE et la FED, en matière de conduite de la politique monétaire, sont considérées comme un exemple type de la place et du rôle de la politique monétaire dans la réalisation de l'équilibre et le rythme de la croissance économique. Ce sont ces expériences qui ont inspiré notre contribution à ce colloque et nous ont conduit à nous interroger sur :

- Les stratégies et les caractéristiques de la politique monétaire menée respectivement par la BCE et la FED ainsi que sur les principales leçons à tirer de l'évolution de leurs politiques monétaires ;
- La place de la politique monétaire dite non-conventionnelle durant la période de crise financière.

La réponse à nos interrogations se fera selon une démarche conduisant dans un premier temps, après un bref rappel des caractéristiques de la politique monétaire de la BCE et la FED à analyser son évolution en nous focalisant sur les faits marquants. Le second moment de notre analyse consistera à étudier le rôle de la politique monétaire non conventionnelle afin de contenir et réduire les conséquences de la crise financière.

POLITIQUE MONÉTAIRE, RÉGIME DE CHANGE ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE : CAS DES PAYS DU SUD ET DE L'EST DE LA MÉDITERRANÉE

M'hamed ZIAD

Maitre de conférences à l'université de Mascara

Imen BENAOUA

Maitre assistant à l'université d'Oran 2

Résumé :

Ce papier examine, dans le cadre d'un modèle de données de panel, la relation empirique entre la politique monétaire, les régimes de change et la croissance économique pour 8 pays méditerranéens couvrant la période 1980 à 2013. Nos estimations valident l'hypothèse d'une influence positive du régime de change sur la croissance, que ce soit par le biais d'une combinaison de l'accroissement des échanges commerciaux et du taux d'investissement ou par celui d'un niveau important du développement financier. Il apparaît donc que l'abandon des régimes fixes observé au cours de la dernière décennie se justifie par un objectif de stabilité de la production.

Mots clés : Politique monétaire, régime de change, croissance économique, données de panel.

Classification JEL : E52, F39, O49, C33.

Les déterminants de l'inflation en Algérie: la BA peut-elle pratiquer un ciblage de l'inflation?

Kamel Malik Bensafta

Docteur

Université de Chlef

Résumé

La Banque d'Algérie (BA) annonce depuis 2001 l'adoption d'une politique monétaire de cible d'inflation. La période précédente (les années 2000) a montré une relative stabilité des prix et une maîtrise de l'inflation. La politique monétaire de la Banque d'Algérie et/ou les facteurs économiques endogènes et exogènes sont à l'origine de cette stabilité.

Au delà des questions d'indépendance de l'autorité monétaire, et de sa transparence, la BA peut-elle pratiquer le ciblage de l'inflation ? Dans cette étude nous répondons à cette dernière question en recherchant les déterminants de l'inflation en Algérie sur la période 1991Q4-2014Q. Nos résultats montrent la présence d'une certaine inertie dans le phénomène de l'inflation, ainsi que la prépondérance de facteurs exogène tel que les prix à l'importation et les prix de pétrole comme déterminants de l'inflation. Nos résultats montrent également que la croissance monétaire n'est pas un déterminant essentiel de l'inflation.

فعالية السياسة النقدية في ظل وفرة احتياطات الصرف. حالة الجزائر خلال الفترة 2000-2013.

جامعة العربي التبسي - تبسة -

الرتبة: أستاذ محاضر - ب

آيت يحيى سمير

البريد الإلكتروني: say082@yahoo.com

ملخص:

تعتبر السياسة النقدية من أهم الإجراءات اللازمة لتمكين السلطات النقدية من إدارة العرض النقدي وضبط السيولة بما يتوافق مع الأهداف الاقتصادية للدولة كتحقيق الاستقرار النقدي (الداخلي والخارجي) مستعينة في ذلك على مجموعة من أدواتها المباشرة وغير المباشرة. فالتحكم في العرض النقدي ليس بالأمر الهين بل هو عملية تنجم عن تفاعل متشابك لسلوك شتى المجمعات الاقتصادية، كما لا يمكن إغفال تأثيرات مقابلات الكتلة النقدية على العرض النقدي، ولعل أهم جزء من هذه المقابلات هو احتياطي الصرف الأجنبي التي يحتفظ به البنك المركزي لمواجهة أو تجنب السياسات الاقتصادية غير المرغوب فيها.

وباعتبار الاقتصاد الجزائري مرتبط بشكل كبير بقطاع المحروقات، فقد شهدت الجزائر كبقية اقتصادات الدول المصدرة للنفط نهاية القرن الماضي وبداية هذا القرن، تزايد في تدفقات العملات الأجنبية بسبب الارتفاع الذي شهدته أسعار هذا الأخير، وهو الأمر الذي فتح الباب أمام تدفقات مالية أجنبية للجزائر مكنها من زيادة مستوى احتياطي الصرف الأجنبي لها، وهو ما يشكل تحديا أمام السلطات الجزائرية للتعامل مع هذه الاحتياطات بطريقة تجنب الاقتصاد الآثار الضارة لهذه الوفرة المالية من جهة، ومحاولة تكيف وتفعيل السياسة النقدية أمام الوضع الجديد بما يجعلها تستفيد من هذه الوفرة والتي من بينها الوصول لتحقيق هدف استقرار الأسعار من جهة ثانية. وعليه، فمن الأهمية تسليط الضوء على أداء السياسة النقدية للجزائر وقدرتها على تحقيق أهدافها في ظل فترة تشهد فيها ارتفاعا متزايدا لأحد أهم مقابلات الكتلة النقدية والمتمثلة في احتياطات الصرف الأجنبي، وبالتالي تقييم فعالية السياسة النقدية في ظل هذه الوفرة، وذلك من خلال إبراز احتياطات الصرف كمحدد أساسي للعرض النقدي وأهم الأدوات المستخدمة من أجل الحد من الآثار السلبية لهذا الفائض وهو الهدف الرئيسي لهذا البحث، وذلك من أجل الإجابة على التساؤل الرئيسي التالي:

هل استطاعت السلطات النقدية الجزائرية التحكم في الكتلة النقدية وبالتالي تحقيق فعالية للسياسة النقدية في ظل فترة ميزها وفرة احتياطات الصرف الأجنبية 2000-2013 ؟

فعالية السياسة النقدية في تحقيق التوازن الخارجي - بالإشارة لحالة الجزائر للفترة (2000-2012)

كمال باصور
أستاذ مساعد قسم "ب"
جامعة المدية

البريد الإلكتروني: kamel2688@gmail.com

علي فلاق
أستاذ محاضر قسم "أ"
جامعة المدية

البريد الإلكتروني: fellag73@yahoo.fr

الملخص:

تعتبر السياسة النقدية عنصرا مهما من عناصر السياسة الاقتصادية الكلية التي تلعب دورا بالغ الأهمية في معالجة الاختلال الخارجي الذي يسببه نوع من الاضطراب المرتبط بعدم التوازن في السوق النقدي، حيث أن المشاكل المتعلقة بميزان المدفوعات تعتبر ظواهر نقدية وبالتالي فإن التصحيح يجب أن يتم عن طريق التسويات النقدية للاختلالات الخارجية، لذا تستعمل السلطات النقدية جميع المتغيرات النقدية بغرض التأثير على الجوانب المكونة لأجزاء ميزان المدفوعات.

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، ميزان المدفوعات، سعر الصرف، السياسة النقدية في الجزائر.

Abstract:

Monetary policy is an important element in macroeconomic policy, which plays a critical role in addressing the external imbalance caused by a type of disorder associated with the non-equilibrium in the money market, whereas the problems related to the balance of payments are a monetary phenomenon. Thus, the correction must be by cash settlements from balances of Foreign Affairs. So the monetary authorities have used monetary variables to influence aspects of the constituent parts of the balance of payments.

Key words: Monetary Policy, Balance of Payments, Exchange rate, monetary policy in Algeria.

تراكم السيولة المصرفية وإنعكاساته على سير السياسة النقدية في الجزائر
خلال الفترة: 2000-2013

د. رايس فضيل
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير – جامعة العربي التبسي- تبسة- الجزائر
dr.raisfoudil@gmail.com foudil.rais@yahoo.com

ملخص:

منذ بداية الألفية الجديدة عرفت الجزائر تحسنا ملحوظا في مؤشرات الإقتصاد الكلي وكذا الوضعية المالية الخارجية، ويرجع ذلك أساسا إلى التحسن الذي عرفه سعر البترول في السوق الدولية خلال الفترة 2000-2013، ونتيجة الإعتماد المفرط للإقتصاد الوطني على قطاع المحروقات فإن هذا التحسن رغم بعض الإيجابيات التي نشأت منه إلا أنه دفع العديد من المشكلات الجديدة للظهور، منها مشاكل الموازنة العامة، ومشاكل في الجهاز الإنتاجي، بالإضافة إلى تعميق إختلالات ميزان المدفوعات، ونتج عن كل ذلك وضعية نقدية مميزة.

منذ بداية إرتفاع أسعار البترول وتحسن الوضعية المالية الخارجية والتراكم المتزايد لإحتياجات الصرف، أصبح أمام بنك الجزائر وضعا نقديا جديدا، يتميز بضغط تضخمية من جهة، ومن جهة ضغط يواجهها نظام وسعر الصرف، والخلل القديم الحديث وهو التخلف الكبير للنظام المالي والمصرفي بالخصوص، ونتج عن كل ذلك مشكلة نقدية جديدة وهي مشكلة الفائض الهيكلي للسيولة، حيث أن النظام المصرفي أصبح يعاني من تراكم كبير ومتزايد للسيولة، مما دفع بنك الجزائر إلى إعادة النظر في وسائل وإجراءات السياسة النقدية أكثر من مرة خلال الفترة 2000-2013.

وبتقصي أسباب السيولة المتاعظمة للنظام المصرفي يظهر أن هناك سبب وحيد أدى إلى هذه الوضعية النقدية الجديدة، ويتمثل ذلك في الخلل الذي يعرفه الإقتصاد الوطني والمتمثل في هيمنة قطاع المحروقات، فمنتجات هذا القطاع تباع وتسعر في السوق الدولية وتكون إيراداتها بالعملة الصعبة، التي يحصلها بنك الجزائر وينتج عن ذلك أن تتراكم الإحتياجات من العملة الصعبة من جهة، ومن جهة أخرى تراكم صافي الأصول الأجنبية لبنك الجزائر كمقابل للكتلة النقدية، بحيث أصبح الأصل الوحيد المقابل للإصدار النقدي إبتداءا من سنة 2004.

يعبر الوضع السابق الذكر عن مشكلة كبيرة للسيولة ينبغي لبنك الجزائر أن يجد السياسة النقدية الملائمة لتسييرها وتعظيم الإستفادة منها عن طريق تحويلها إلى تمويل منتج، وبالفعل فقد إبتكر بنك الجزائر العديد من الأدوات التي تتناسب مع فائض السيولة الذي يعيشه الإقتصاد الوطني، وقد مكنته هذه الأدوات من إمتصاص فائض السيولة وتقليل الضغوط التضخمية الناشئة عن هذه السيولة.

بناءا على ماسبق تتمثل مشكلة البحث في التساؤل التالي:

كيف أثرت الوضعية النقدية الجديدة والتي تميزت بفائض هيكلي للسيولة على السياسة النقدية من ناحية إبتكار أدوات مالية جديدة تتناسب مع الوضع القائم؟

ممارسات السياسة النقدية وأثرها على التوازن الخارجي في الجزائر للفترة (2002-2014)

د/ حمزة فطيمة

أ/ عطية حليلة

جامعة محمد خيضر-بسكرة-

جامعة محمد خيضر-بسكرة-

fhamza79@yahoo.com

halima0740@yahoo.com

الملخص:

تتدخل الدولة في النشاط الاقتصادي من خلال السياسة النقدية، التي يتم التخطيط لها في البنك المركزي، بهدف إدارة النقود والائتمان وتنظيم السيولة ومعالجة الإختلالات التي تمس الاقتصاد، وتستخدم في ذلك مجموعة من الأدوات لتحقيق أهداف السياسة الاقتصادية، كتحقيق المعدل الأمثل للنمو الاقتصادي وتحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، هذا الأخير ونظرا لأهميته تحاول السلطات النقدية معالجة الإختلالات التي تطرأ عليه، من خلال إتباع مناهج ووسائل مختلفة.

حيث تكمن فعالية السياسة النقدية عامة أساسا في استقلالية البنك المركزي عن السلطة السياسية، واختيار أدوات الرقابة النقدية التي تتناسب مع الواقع الاقتصادي للدولة، من أجل تحقيق أهدافها ومن بين هذه الأهداف تحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، حيث يتم تحقيق هذا الهدف من خلال لجوء السلطة النقدية إلى فرض قيود أو رفعها على الاستيراد بناءا على حالة رصيد ميزان المدفوعات على اعتبار أن سعر الصرف يتحدد بقوة العرض والطلب في ظل نظام التعويم، وأن من العوامل المؤثرة على عرض وطلب العملة هو حجم التعامل مع العالم الخارجي الذي يصوره ميزان المدفوعات، على اعتبار أن فعالية سياسة الصرف تمثل أحد مقومات نجاح السياسة النقدية في نقل أثرها على المستوى الاقتصادي الخارجي، وهذا ما إرتأينا التطرق اليه من خلال دراسة فعالية السياسة النقدية وما مدى قدرتها في الحفاظ على التوازن الخارجي لميزان المدفوعات في ظل الظروف المحيطة بها.

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، ميزان المدفوعات، العجز، سياسة سعر الصرف، معدلات التضخم.

Summary:

State intervenes in economic activity through monetary policy, which is planned in the central bank, in order to cash management, credit and regulate liquidity and to address the imbalances that affect the economy, and are used in a range of tools to achieve economic policy objectives, as the fulfillment of the optimal rate of economic growth and achieve a balance in the balance payments, the latter because of its importance and the monetary authorities are trying to address imbalances that occur it, by following different methods and means.

Where lies the effectiveness of public monetary policy mainly in the independence of the central bank from political power, the choice of monetary control tools that are commensurate with the economic reality of the state, in order to achieve its objectives Among these objectives to achieve a balance in the balance of payments, where they are to achieve this goal through the asylum monetary authority to impose restrictions or lifting import restrictions based on the state of the balance of the balance of payments on the grounds that the exchange rate is determined by the forces of supply and demand in the light of the flotation system and of the factors affecting the supply and demand for the currency is the size of dealing with the outside world, which depicts the balance of payments, on the grounds that the effectiveness of rate policy represents one of the elements of monetary policy in the transfer of its impact on the success of the external economic level, and this is what we decided to address him by studying the effectiveness of monetary policy and its ability to maintain the external balance of the balance of payments in light of the surrounding circumstances.

Key words: Monetary policy, balance of payments deficit, the exchange rate policy, inflation rates.

انعكاس اليورو كعملة تنافسية للدولار على سعر صرف الدينار الجزائري كهدف للسياسة النقدية

الدكتورة وصاف عتيقة
استاذة محاضرة "ب"
جامعة محمد خيضر بسكرة

الدكتورة مدوخ ماجدة
استاذة محاضرة "أ"
جامعة عمار ثلجي الاغواط
البريد الالكتروني: djawwal@gmail.com

ملخص:

اتخذت السلطات النقدية في الجزائر من أجل تحقيق أهدافها النهائية، سياسة نقدية صارمة ابتداء من 1994 ، فاستهدفت السلطات النقدية في ظل قانون النقد والقرض التحكم في وتيرة التضخم بالتوافق مع رفع معدلات النمو الاقتصادي واستعادة التوازن الداخلي والخارجي ، ولبلوغ هذه الأهداف تم وضع الأهداف الوسيطة التالية :

- المراقبة الحذرة لتوسع النقد (M_2) والائتمان وذلك بإيقاف الإفراط في اللجوء إلى البنك المركزي بصفته الملجأ الأخير للإقراض ؛
- تحرير الأسعار ؛
- تعديل هيكل معدلات الفائدة ؛
- الانزلاق التدريجي لسعر الصرف إلى مستواه التوازني .

إلا إن التطورات الاقتصادية العالمية الحديثة كان لها آثار واضحة على القطاع النقدي والمالي ، وحتمية تغيير استراتيجيات السلطات النقدية لدول العالم وبالأخص المتقدمة منها ، وبطبيعة الحال الدول النامية ليست بمعزل عن العالم فكان لها نصيب من هذه الانعكاسات والآثار الإيجابية والسلبية حسب درجة تقدم قطاعاتها المالية والنقدية ، فمثلا الأزمة المالية العالمية 2008 أصابت بشكل غير مباشر اختلالات في أسعار صرف عملات العالم ، إذ تدهور سعر الدولار أمام اليورو جعل من الدول النامية والعربية منها تتخذ جملة إجراءات مست سياساتها الاقتصادية وأهدافها النقدية.

دور قناة القرض المصرفي في نقل أثر السياسة النقدية في اقتصاديات الاستدانة - حالة الجزائر - (دراسة قياسية 1990-2014)

أ . بورقعة سنوسي
أستاذ مساعد بجامعة معسكر
Bouregaa_senouci@yahoo.fr

د. بقيق ليلى أسهمان
أستاذة محاضرة ب جامعة معسكر
Bakbak_isma@yahoo.fr

ملخص :

في اقتصاد الاستدانة تكون السياسة النقدية سياسة مباشرة، تتم إدارتها عن طريق أدوات مباشرة بهدف أولي وهو تقليص الضغوطات التضخمية . فتدخل البنك المركزي إذن يكون غالبا على أساس تحديد حجم القرض الذي تمنحه البنوك للاقتصاد ، وهو ما يسمى بسياسة تأطير القروض. وعليه فإن القناة التي تكون الأكثر ملاءمة وسيطرة في نقل أثر هذه السياسة النقدية إلى الاقتصاد الحقيقي هي قناة الائتمان وذلك ما توصلت إليه بعض الدراسات .
إن إشكالية السياسة النقدية في الجزائر ترتبط ارتباطا وثيقا بالتحول الذي شهده الاقتصاد الجزائري بالانتقال من الاقتصاد المخطط و الموجه إلى اقتصاد السوق. فبعد ان كانت السياسة النقدية خاضعة كلية للسلطة السياسية وأجهزتها ، استوجبت المرحلة الانتقالية نحو اقتصاد السوق، إصلاحها بموجب قانون النقد والقرض ، الذي غير مسار السياسة النقدية تدريجيا من الرقابة المباشرة نحو أساليب الرقابة الغير مباشرة لإدارة هذه السياسة نحو تحقيق الاستقرار في الأسعار. ولكن بالرغم من التوجه الجديد للاقتصاد الجزائري إلا ان هذا الأخير لا يزال لغاية الوقت الحالي يتسم بخصائص اقتصاد الاستدانة وذلك في ظل التدخل الحكومي و سيطرة النظام البنكي على تمويل الاقتصاد الوطني أمام ضعف ومحدودية السوق المالية . وفي ظل هذه الخصائص يبرز بوضوح دور القناة النقدية و قناة القرض المصرفي في نقل أثر السياسة النقدية إلى الاقتصاد الحقيقي في الجزائر وذلك على ضوء نتائج الدراسة القياسية المعتمد عليها في هذا البحث.

اثر السياسة النقدية على معدلات التضخم في الجزائر خلال الفترة
(1990-2014) - دراسة قياسية -

بن السيلت أحمد،
ماجستير علوم التسيير.

Ahmedbensilette@yahoo.fr

بن البار أحمد،
أستاذ مساعد قسم "ا"
جامعة محمد بوضياف-المسيلة
البريد الإلكتروني: med.elbar@hotmail.com
ملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى قياس اثر السياسة النقدية على معدلات التضخم باستخدام بيانات سنوية في الجزائر خلال الفترة 1990-2014، وتم ذلك باستخدام وتطبيق الاختبارات المتبعة في الاقتصاد القياسي الحديث والذي يبنى على اختبار خواص السلاسل الزمنية من حيث خاصية السكون والاعتماد على الاختبارات القياسية التي تتلاءم مع هذه الخواص، وكذا أسلوب التكامل المشترك لجوهانسون، حيث بعد التأكد من وجود تكامل مشترك تم تقدير نموذج طويل المدى. وبلاستعانة ببرنامج تحليل الاقتصاد القياسي (EViews-9).
توصلت الدراسة الى انه توجد علاقة تكامل مشترك بين السياسة النقدية ومعدلات التضخم،
الكلمات المفتاحية: معدلات التضخم، السياسة النقدية، التكامل المشترك

Abstract:

this study aims to measure the impact of monetary policy on inflation rate by using annual data in Algeria during the period 1990-2014, the use and application of tests used in modern Econometrics which builds test properties of time series in terms of property and reliance on standardized tests that align with these characteristics, as well as common integration method Johansson, so after making sure that there is a common integration long-term model was estimated. Using econometric analysis program (EViews-9). The study found that there is a common integration between monetary policy and inflation.

Keywords: The inflation rate, monetary policy, co-integration .

مدى فعالية السياسة النقدية في التشغيل و استقرار الأسعار -حالة الجزائر-

أسامة بوشريط
طالب ماجستير
جامعة المدية

oussamaboucherite@gmail.com

أحمد غريبي
أستاذ محاضر صف أ
جامعة المدية
البريد الإلكتروني: gheribi67@yahoo.fr
الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل أثر دور السياسة النقدية في تحقيق التوازن الاقتصادي من خلال مؤشر الكتلة النقدية M2 ومجموعة من المتغيرات الاقتصادية الكلية مثل : معدل التضخم ومعدل التشغيل في الجزائر، وقد توصلت الدراسة إلى العديد من النتائج أهمها :
- تعتمد السياسة النقدية على أدواتها لتأثير على سعر الفائدة ومن ثم على الاستثمار، هذا الأخير الذي يؤثر على البطالة والتضخم والناتج الوطني الذي يؤثر بدوره على رصيد الميزانية ورصيد الميزان التجاري .
- هناك نوعاً من تراجع القائمين على توجيه الاقتصاد الجزائري عن بعض دعائم استقلالية السلطة النقدية التي أقرها القانون 10/90 وهذا على إثر صدور الأمر رقم 11/03 بتاريخ 26 أوت 2003، والذي تم بموجبه إلغاء القانون 10/90.
الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية ، معدل التضخم، التشغيل في الجزائر ، سعر الفائدة ، الناتج الوطني.

Abstract:

This study aimed to analyze the impact of the role of monetary policy in achieving economic balance through the money supply M2 and a set of macro-economic variables such as the index: the rate of inflation and the rate of operating in Algeria, The study found many of the most important results:

- Monetary policy depends on the tools of the impact on the interest rate and then on investment, the latter which affects unemployment, inflation and the national output, which in turn affects the budget and the balance of the balance of trade balance.

- There is some sort of retreat those in charge of directing the Algerian economy some of the pillars of the independence of the monetary authority approved by Law 90/10 on this and following the issuance of Order No. 03/11 dated August 26, 2003, which is hereby cancel the 90/10 law.

Key words: monetary policy, inflation rate, operating in Algeria, the interest rate, the gross national product.

تأثير السياسة النقدية على النمو الاقتصادي مقارنة نظرية و دراسة قياسية لفترة الاصلاحات المالية في الجزائر
(1990 – 2012)

أ.قارة إبراهيم
ماجستير
جامعة تلمسان

Brahimkara39@gamil.com

د. منافق نور الدين
أستاذ محاضر (أ) ، دكتوراه
بجامعة تلمسان

nmenaguer@gmail.com

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى اختبار وتحليل أثر السياسة النقدية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990 - 2012)، وذلك باستخدام طريقة إنجل-جرانجر ذات الخطوتين لاختبار علاقات المدى الطويل بين المتغيرات، وتظهر النتائج غياب علاقات التكامل المشترك بين الناتج المحلي الإجمالي والائتمان والمعرض النقدي، ولم يتم العثور على أي علاقات للسببية بين المتغيرات وفقا لاختبار السببية لجرانجر، وتؤكد هذه النتائج أن الإصلاح النقدي والمالي الذي اعتمدته الجزائر منذ عام 1990 لم يؤثر على النمو الاقتصادي خلال فترة الدراسة
الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية ، النمو الاقتصادي ، منهجية إنجل جرانجل ، الجزائر

ABSTRACT

This study aims to test and analyses the impact of monetary policy on the economic growth in Algeria over the period (1990 – 2012), using the Engel-Granger two step method to testing the long run relationships between variables, the main results show that there is no cointegration relationships between Gdp, CREDIT and Money supply , any causal relationships between variables is found according to the Granger causality test , this results confirm that the monetary and financial reform adopted by Algeria since 1990 did not influence the economic growth during the study period .

Key words: Monetary policy, Economic growth, Engel Granger two step Method, Algeria.

تقييم فعالية السياسة النقدية في تحقيق لأهداف المربع السحري لكالدور في ظل التحولات الاقتصادية
الجزائر خلال الفترة (2001-2014)

بن جميل هناء
طالبة

جامعة محمد خيضر – بسكرة-

hana.ben87@yahoo.fr

الاسم واللقب: محفي أمين
أستاذ محاضر أ بقسم العلوم التجارية
المؤسسة: جامعة – مستغانم-

البريد الإلكتروني: mokhefiamine@yahoo.fr

ملخص:

تهتم السياسة النقدية بتحقيق التوازن الاقتصادي كونها تعد أحد الركائز الأساسية التي تقوم عليها السياسة الاقتصادية العامة للدولة والتي تستخدم كوسيلة لمتابعة أداء الاقتصاد الوطني وكذا أداة فعالة لحماية. واقتناعا من الجزائر وفي إطار سعيها للالتحاق بركب الاقتصاديات العالمية فقد أصبح الشغل الشاغل أمام السلطات النقدية في الجزائر والسلطات العامة بشكل عام تجسيد وتحقيق أهداف المربع السحري من خلال المحافظة على استقرار المستويات العامة للأسعار، محاربة البطالة عن طريق زيادة نسبة التوظيف، تحقيق معدل نمو اقتصادي فعلي موجب، تحقيق التوازنات النقدية الخارجية من خلال المحافظة على توازن ميزان المدفوعات وتحسين قيمة العملة الوطنية وضمان استقرارها بعيدا عن الاضطرابات المحتملة.

الكلمات المفتاحية: النمو الاقتصادي، البطالة، التضخم، التوازن الخارجي، المربع السحري، الاقتصاد الجزائري.

Résumé

En s'intéressant à atteindre l'équilibre économique, la politique monétaire est considérée comme l'un des principaux piliers de la politique économique générale de l'État et un moyen de surveillance des performances de l'économie nationale, ainsi qu'un outil efficace pour la protéger. L'Algérie, dans le but de rejoindre les économies mondiales s'est efforcée à réaliser les objectifs du carré magique en maintenant la stabilité des prix, lutter contre le chômage en augmentant la proportion de l'emploi, atteindre un taux de croissance économique réel positif, réaliser les équilibres monétaires extérieurs par le maintien de l'équilibre de la balance de paiements et l'amélioration de la valeur de la monnaie nationale et le maintien de sa stabilité.

Mots clé : la croissance économique, le chômage, l'inflation, l'équilibre extérieur, le carré magique, l'économie algérienne.

La conduite de la politique monétaire en Algérie (1990 – 2013)

Mme AOUDIA Kahina ép NAIT MOHAMED, Centre universitaire de Tipaza

Maître assistante classe A, e-mail : a_kahina85@hotmail.fr

Résumé :

Dans cet article, nous allons essayer d'expliquer la manière dont la politique monétaire a été conduite en Algérie de 1990 à 2013, notamment après l'apparition de l'excès de liquidité sur le marché monétaire depuis l'année 2001. Nous allons essayer de voir si la Banque d'Algérie a réussi à atteindre ses objectifs. Si non, quelles sont les mesures à prendre.

Mots clés :

stabilité des prix, ciblage d'inflation, masse monétaire, crédit.

Monetary policy, Efficiency degree and Controversies

MOHSEN BRAHMI: Faculty of Economics and Management FEMS University, Campus Zarruk, ISSA. Email: brahmi.mohsen@gmail.com

SONIA ZOUARY: Department of Economics, Higher Institute of Business Administration HIBAS, University Sfax, Tunisia. Email: sonia_ghouri@hotmail.com

ABSTRACT:

The credibility of the Central banks reflects in our days, in our modern economy, the main ingredient of the success and a condition of efficiency of the monetary policy and the aversion against the fluctuations. According to certain economists researchers this concept of credibility which is of qualifying, immaterial and unspeakable order is with great difficulty empirically testable. So, seen as the increasing instability of the world markets and the failure of the economic policies, economists' number put the particular accent on the concept of credibility of the monetary authorities as essential pillar for the growth and the sustainability of the economy.

Through this article we led a flying detailed on the notion of the credibility of the monetary policy. At first, we presented the numerous theoretical controversies described analyses on the theme "credibility". Afterward, we described the diverse rules of conduct of the monetary policy since the new classic economy to the recent works. We're based support of the general model of Taylor (1993) towards the activist rules. While underlining, the recent works following the example of L. Ball (1999) rule. These rules were used and validated in theory and empirically by these researchers, of whom the purpose essential to assure the preservation of inflation rate the lowest level.

Keywords: theoretical controversies, credibility, monetary policy, rules, inflation.

ELEMENTS DE REFLEXION SUR LA POLITIQUE MONETAIRE EN ALGERIE

MR GODIH DJAMEL TORQUI

ENSEIGNANT

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, DES SCIENCES DE GESTION ET DES SCIENCES COMMERCIALES
UNIVERSITE A. IBN. BADIS (MOSTAGANEM)

DEPT DES SCIENCES DE GESTION

T/ 07 73 54 01 23.

EMAIL : godihdjamel@hotmail.fr

Résumé:

La politique monétaire en Algérie a longtemps été définie comme l'un des deux grands piliers (avec la politique budgétaire) de la politique économique dont les objectifs ultimes sont : la croissance équilibrée, le plein emploi, la stabilité des prix et l'équilibre de la balance des paiements.

Aussi, la politique monétaire peut être définie comme l'ensemble des actions développées par une banque centrale et / ou gouvernement pour influencer le niveau de l'activité économique et maintenir la stabilité des prix grâce à la régulation de la quantité et du coût de la monnaie.

En Algérie l'ordonnance N°03-11 du 26 août 2003 relative à la monnaie et au crédit a abrogé la loi N°90-10 du 14 avril 1990, modifiée et complétée, relative à la monnaie et au crédit et maintenu l'ensemble des textes d'application jusqu'à leur remplacement par des règlements pris en application de la présente ordonnance.

Aussi, le statut de la banque d'Algérie, révisé par ordonnance présidentielle N°10-04 du 26 Août 2010 stipule à travers son article 35, que la banque d'Algérie a pour mission de veiller à la stabilité des prix en tant que gérant de la politique monétaire. Cette institution vient donc d'être explicitement chargée de la stabilité des prix à travers la mise en œuvre de la politique monétaire et le maintien du pouvoir d'achat du dinar. Il y a lieu de noter à ce niveau que ce rôle est une mission classique qui figure dans tous les statuts des banques centrales des pays, généralement sous forme d'objectifs de lutte contre l'inflation à hauteur par exemple de 3%.

Ciblage d'inflation et performances économiques des banques centrales

M. Hamza FEKIR,
Maître de conférences « B »,
université d'Oran 2

Résumé :

Au cours de ces dernières années la stratégie monétaire du ciblage d'inflation a fait couler beaucoup d'encre et a fait l'objet d'un grand débat entre les spécialistes des questions relatives à la politique monétaire. Cet article vise principalement, la présentation de cette stratégie monétaire, et surtout, mettre en évidence les performances économiques des banques centrales l'ayant adopté.

Mots-clés : Monnaie, inflation, politique monétaire, banque centrale, crédibilité, ciblage d'inflation.

Abstract :

In recent years monetary policy inflation targeting has been much the aim of many debates among specialists in matters relating to monetary policy. This article is mainly the presentation of this monetary policy, and above all, it highlights the economic performance of the central banks which have adopted.

Keywords : Money, inflation, monetary policy, central bank credibility, inflation targeting.

Efficacité de politiques économiques dans les pays en développement : Une évidence empirique

M'hamed ZIAD
Maitre de conférences à l'université de Mascara

Résumé :

Cette étude se situe dans le cadre des études effectuées pour expliquer l'importance du régime de change dans la conduite de la politique économique. Nous nous intéressons à la question de savoir quel régime de change sera le plus approprié pour certains PED pour y bénéficier des politiques monétaires plus efficaces. Selon les résultats obtenus, une politique monétaire devient plus efficace quand les deux paramètres clés des échanges soient importants. Dans l'ensemble, nous arrivons à la conclusion obtenue par plusieurs économistes, selon lequel l'indicateur de taux de croissance n'est pas toujours une mesure fiable pour représenter le développement économique à cause des effets d'hétérogénéité de pays de l'échantillon étudié.

Mots clés : Régime de change, taux de change, politique monétaire, pays en développement, IS-LM.

مدى تحقيق السياسة النقدية لأهدافها في الجزائر

أ.د بن بوزيان محمد¹ أ. تلمساني حنان² أ. مجاهد كنزة³ أ. حلايلي نريمان⁴

الملخص:

تهدف هذه الدراسة بشكل أساسي الى البحث في تأثير أدوات السياسة النقدية على أهدافها النهائية في الجزائر ولهذا الغرض استخدمت الدراسة أسلوب اشعة الانحدار الذاتي (VAR) و بيانات فصلية تغطي الفترة 1990 - 2010. تشير نتائج الدراسة و باستخدام سعر الخصم و متوسط معدلات السوق النقدي كأداتين للسياسة النقدية الى أهمية نسبية للسياسة النقدية في تأثيرها في المستوى العام للأسعار، في حين أن أثرها في الناتج المحلي محدود و غير ذي أهمية.

الكلمات المفتاحية:

السياسة النقدية، التضخم، النمو الاقتصادي، نموذج VAR، الجزائر.

Abstract :

The main objective of this study is to examine the effect of tools of monetary policy upon its goals in Algeria , for achieving this target we use Autoregressive vector model with quarterly data covering the period from 1990 to 2010.

The result of this study shows with using discount rate and money market rate as tools of monetary policy that monetary policy in Algaria has a vey weak effect in inflation and economic growth rates.

Keywords:

Monetary policy,inflation,economic growth,VAR model ,Algeria.

¹ أستاذ التعليم العالي ، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة ابي بكر بلقايت تلمسان mabenbouziane@yahoo.fr
² طالبة دكتوراة كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة ابوبكر بلقايد ، تلمسان t-hanane@outlook.fr
³ طالبة دكتوراة كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة ابوبكر بلقايد ، تلمسان imd1.mastermedjahed@yahoo.fr
⁴ طالبة دكتوراة كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة ابوبكر بلقايد ، تلمسان narimene_13@yahoo.fr

تحديات السياسة النقدية باستهداف التضخم في الجزائر ومدى تأثره بالمتغيرات الخارجية والأزمة العالمية

د. سليم مجلخ

أستاذ مساعد

جامعة 08 ماي 1945 قالمة

البريد الإلكتروني: asalim2424@gmail.com

د. بشيشي وليد

أستاذ محاضر

جامعة 08 ماي 1945 قالمة

البريد الإلكتروني: bechichi1983@yahoo.fr

الملخص:

اتجهت السياسة النقدية في الجزائر مع مطلع الألفية الثالثة إلى تبني سياسة نقدية توسعية مبنية على سياسة التخطيط، وكان هدف هذه السياسة هو النمو الاقتصادي، التشغيل والتوازن الخارجي، إلا أن ارتفاع المستويات العامة للأسعار وبروز الأزمة المالية والاقتصادية العالمية مع بداية سنة 2008 وما خلفته من آثار غير مباشرة على الجزائر ساهمت في ارتفاع معدلات التضخم إلى مستويات قياسية، الأمر الذي استوجب تبني سياسة استهداف التضخم، خاصة بعد نجاح هذه السياسة في العديد من الدول الصناعية الأمر الذي أدى إلى تشجيع تبنيها في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، وتهدف هذه الدراسة إلى توضيح مدى تأثير معدلات التضخم في الجزائر بإفرازات الأزمة المالية والاقتصادية العالمية، وتحديد واقع إمكانية نجاح وفعالية سياسة استهداف التضخم في الجزائر، وتوصلت هذه الدراسة إلى التأثير غير المباشر للأزمة المالية والاقتصادية العالمية على معدل التضخم من خلال قناة التضخم المستورد وأن الجزائر غير جاهزة حاليا لتطبيق سياسة استهداف التضخم بسبب عدم توافر المتطلبات والشروط الخاصة بهذه السياسة.

الكلمات الدالة: التضخم، سياسة استهداف التضخم، الآثار، الجزائر، السياسة النقدية.

Abstract:

with the beginning of the third millennium the monetary policy in Algeria tended to adopt expansionary monetary policy based on planning policy, the goal of this policy is to economic growth, employment and external balance, but the rise in the general level of prices and the emergence of the global financial and economic crisis at the beginning of the year 2008 and the legacy from indirect effects on Algeria contributed to increase the rates of inflation to record levels, which necessitated the adoption of the policy of inflation targeting, especially after the success of this policy in many industrialized countries, All that has led to the promotion of its adoption in the Middle East and North Africa, the aim of this study is to clarify the extent to which inflation rates in Algeria secretions of the global financial and economic crisis, and determine the reality of the possibility of success and effectiveness of the policy of inflation targeting in Algeria, this study found that to the indirect impact of the global financial and economic crisis on the rate of inflation through the channel of imported inflation and Algeria is not ready now to apply the policy of inflation targeting because of the unavailability of the requirements and conditions of this policy.

Key words: inflation, Inflation Targeting Policy, effects, Algeria, monetary policy.

تقييم فعالية السياسة النقدية في الجزائر في ظل تبعات الأزمة المالية 2008 وتداعيات الأزمة البترولية 2014

الاسم واللقب : بوريش أحمد
الرتبة العلمية : أستاذ مساعد قسم ب
Ahmed89_13@yahoo.fr

الملخص :

تعتبر السياسة النقدية من أهم الأدوات التي تقف وراء نجاح أو فشل السياسة الاقتصادية لأي بلد، لذا أن تقييم فعالية السياسة النقدية يعتبر أمرا مهما من أجل إعادة النظر في اصلاح هذه الأداة خاصة في ظل الازمات المالية والاقتصادية العالمية التي أصبحت تشهدها اقتصاديات دول العالم .
فالسياسة النقدية التي اتخذتها الجزائر خلال الأزمة المالية 2008 كانت أكثر فعالية منها خلال الأزمة البترولية 2014 وهو ما يفسر ان محددات هذه السياسة أصبحت ترتبط ارتباطا وثيقا بقطاع المحروقات .

الكلمات المفتاحية: فعالية السياسة النقدية ، ، الأزمة المالية 2008 ، الأزمة البترولية 2014 .

Abstract

It is the monetary policy of the most important tools that stand behind the success or economic policy of any country fail, so that the evaluation of the effectiveness of monetary policy is seen as crucial in order to reconsider the reform of this tool, especially in light of the global financial and economic crises that have become taking place in the economies of countries in the world.

Monetary policy taken by Algeria during the financial crisis in 2008, which was the most effective of them during the 2014 oil crisis, which explains the limitations of this policy have become closely linked to the hydrocarbons sector.

Key Words : the effectiveness of monetary policy , , the financial crisis 2008 , The oil crisis 2014.

معالجة ظاهرة التضخم في الاقتصاد الجزائري اعتمادا على السياسة النقدية

الدكتورة : فريجة ليندة
youda36@yahoo.fr

الدكتور : خروف منير
رئيس قسم العلوم التجارية
somam23@yahoo.fr

الملخص :

يرجع ظهور ضغوطات تضخمية في الجزائر إلى وجود خلل هيكلي للاقتصاد، إذ إن نسبة معتبرة من التضخم الحالي ناتجة من تضخم فاتورة المواد الغذائية المستوردة، وهو ما يحث على السعي لوضع سياسة نقدية ملائمة، يكون القصد منها تصحيح هيكل الاقتصاد بالبدء بوضع آليات مناسبة لتنويع الاقتصاد وتحسين الإنتاج كما ونوعا، فضلا عن زيادة تنافسية الاقتصاد واستغلال أحسن للموارد النقدية المتاحة.

الكلمات المفتاحية:

السياسة النقدية، الاقتصاد الجزائري، معدل التضخم، الكتلة النقدية، الضغوط التضخمية.

Abstract:

Inflationary pressures appearance in Algeria due to the existence of a structural defect of the economy, as the proportion considering the current inflation resulting from the inflated bill of imported food, which urges on a quest to develop an appropriate monetary policy, is intended to correct structure of the economy to begin establish appropriate to diversify the economy and improve the mechanisms production quality and quantity, as well as increased competitive economy and better exploitation of the resources available cash.

key words:

Monetary policy, the Algerian economy, the rate of inflation, money supply, inflationary pressures .

فعالية السياسة النقدية في الحفاظ على استقرار القيمة الخارجية للدينار الجزائري

الاسم واللقب : عبد الحميد مرغيت

الوظيفة : أستاذ مساعد -أ-

مؤسسة العمل : جامعة جيجل

البريد الإلكتروني: Merghit@hotmail.com

الملخص:

تناقش هذه الورقة مدى فعالية السياسة النقدية المنتهجة في الجزائر في الحفاظ على استقرار القيمة الخارجية للدينار، ولاسيما بعد التحول نحو نظام الصرف المرن ابتداء من عام 1995 واعتماد "التعويم الموجه" كخيار لإدارة سعر صرف الدينار. وتتمثل أهم النتائج المتوصل إليها في أن بنك الجزائر وفي ظل الإطار الجديد للسياسة النقدية المرتكز على استهداف التضخم لا يتدخل بالشكل الكافي في سوق الصرف الأجنبي لمنع الانخفاض المستمر في قيمة الدينار مقابل مختلف العملات الرئيسية، وهو ما يخالف ما ينص عليه قانون النقد والقرض (10/90) في هذا المجال (أي استقرار القيمة الداخلية والخارجية للدينار).

الكلمات الدالة:

السياسة النقدية-الدينار الجزائري- بنك الجزائر-قانون النقد والقرض-استهداف التضخم-التعويم الموجه.

Abstract

This paper aims to examine the effectiveness of the monetary policy in order to insure the stability of the dinar external value especially after moving toward flexible exchange regime since 1995 and the adoption of « Managed Float » as choice to exchange rate policy implementation. An important finding of the paper is that the Bank of Algeria under the new monetary policy framework based on inflation targeting does not intervene sufficiently in the foreign exchange market to prevent the more rapid depreciation of the dinar vis-a-vis key international currencies, which may be considered as a violation of the money and credit law 90/10 provisions in this regard (i.e., the stability of the dinar internal and external value).

Key- Words : monetary policy -Algerian Dinar- Bank of Algeria- the money and credit law - inflation targeting- Managed Float .

فعالية ميكانيزمات انتقال السياسة النقدية في الجزائر دراسة قياسية للفترة 1990-2010

عبد الحق بن عامر
أستاذ مساعد قسم أ
جامعة تلمسان

محمد بن بوزيان
أستاذ التعليم العالي
جامعة تلمسان

فتحي بن لدغم
أستاذ محاضر قسم أ
جامعة تلمسان

BENLADGHEMF@yahoo.fr

الملخص:

يهدف من خلال هذا البحث إلى دراسة ميكانيزمات انتقال السياسة النقدية في الجزائر، حيث يمكن أن ينتقل أثر هاته السياسة إلى النشاط الاقتصادي من خلال ما يعرف بقنوات السياسة النقدية. فالفكرة الأساسية في هذا الموضوع هي أن تنتقل قرارات السياسة النقدية إلى الاقتصاد الحقيقي من خلال طرق تنتهي بالتأثير على الأسعار والإنتاج. تم استعمال نموذج الإنحدار الذاتي (VAR) لتقدير فعالية ميكانيزمات انتقال السياسة النقدية في الجزائر بعد صدور قانون النقد والقرض.

الكلمات المفتاحية: قنوات السياسة النقدية، نموذج الإنحدار الذاتي (Var)

Résumé :

Notre objectif à travers cette recherche, est d'étudier les mécanismes de transmission de la politique monétaire en Algérie. Où l'impact de cette politique peut être transmis à l'activité économique par le biais des canaux de la politique monétaire. L'idée de base de cette recherche est de transmettre les décisions de politique monétaire à l'économie réelle à travers des méthodes qui finissent à influencer les prix et la production.

Il a été utilisé le modèle d'auto-régression (VAR) pour évaluer l'efficacité des mécanismes de transmission de la politique monétaire en Algérie après la délivrance du Code de la Monnaie et de crédit.

Mots clés : les canaux de la politique monétaire, le modèle d'auto-régression (VAR).

تقدير نموذج للطلب على النقود في الجزائر خلال الفترة 1990-2012
دراسة قياسية على حالة الجزائر باستخدام نماذج « ARDL »

أ.باريك مراد
أستاذ العلوم الاقتصادية بجامعة سوق هراس
mouradescpqs@gmail.com

أ.بن مر يم محمد
أستاذ العلوم الاقتصادية بجامعة الشلف
benmeriemmostafa@gmail.com

الملخص :

شهد الفكر الاقتصادي تطورا كبيرا فيما يتعلق بدور النقود و تأثيرها على النشاط الاقتصادي . حيث يتطلب بحث تأثير النقود على النشاط الاقتصادي التعرف على كيفية انتقال الأثر من القطاع النقدي إلى بقية قطاعات الاقتصاد الوطني . بناء على هذا حاولنا في هذه الدراسة تقديم نموذج لدالة الطلب على النقود في الجزائر ، وبالتالي تحديد أهم المتغيرات المفسرة لسلوك هذه الدالة على المدى القصير و الطويل ، مستعينين في ذلك بأحدث الطرق القياسية في هذا الشأن (نماذج ARDL).

الكلمات المفتاحية :

دالة الطلب على النقود، السياسة النقدية، نماذج ARDL .

Résumé :

la pensée économique a assisté un grand développement en ce qui concerne le rôle de monnaie et de son impact sur l'activité économique . pour étudier l'effet de la monnaie sur l'activité économique , il faut d'abord connaitre comment se transforme Cette effet ver le reste des secteurs d'économie nationale . basant sur cela, nous avons essayé de fournir dans cette étude un modèle pour la fonction de demande de monnaie en Algérie . Et déterminer ainsi les variables les plus explicatives de comportement de cette fonction sur le court et longue terme. En utilisant les méthodes les plus importants d'économétrie à cet égard (modèles ARDL).

Mot clés :

fonction de demande de monnaie, politique monétaire, modèle ARDL.

فعالية سياسة التعقيم النقدي في ضبط التضخم في الجزائر

الأستاذ / بوكريد عبد القادر

الأستاذ / ترقو محمد

أستاذ مساعد جامعة - الشلف

أستاذ مساعد جامعة - الشلف

a.boukredid@gmail.com

med.tergou@gmail.com

الملخص :

شكلت عمليات تنقيد احتياطات الصرف الأجنبي تحديا بالنسبة لإدارة السياسة النقدية في الجزائر، ففي ظل هذه التحديات عمل بنك الجزائر على تعقيم هذا التراكم في الأصول الأجنبية ابتداء من خلال أدوات السياسة المالية المتمثلة أساسا ودائع الحكومة لدى بنك الجزائر، ثم بعد بروز المؤشرات الدالة على فائض في السيولة في السوق النقدي مابين البنوك في بداية السداسي الثاني 2001 ، قام بنك الجزائر اعتبارا من افريل 2002 بوضع وسائل لامتناس فائض السيولة في السوق النقدية باستعمال أدوات السياسة النقدية.

الهدف من الورقة البحثية هو دراسة مدى فعالية سياسة التعقيم النقدي لبنك الجزائر وأي الأدوات الأكثر استعمال في عمليات التعقيم ، وتمت الدراسة من خلال تحليل أدوات التعقيم النقدي المستعملة من طرف بنك الجزائر وجهود التعقيم التي وصل إليها بنك الجزائر خلال الفترة 2000-2014 ، وانتهت الدراسة إلى أن سياسة التعقيم النقدي كانت فعالة في ضبط مستويات التضخم في الجزائر خلال الفترة المذكورة .

الكلمات المفتاحية : التعقيم النقدي ، السيولة الفائضة ، استهداف التضخم ، التوسع النقدي.

**Role of political monetary to adjust the macro-economic - the case of Algeria -
"An Empirical Study of analytical"**

الأستاذ الدكتور: بoudلال علي - أستاذ تعليم عالي -
جامعة أبي بكر بلقايد تلمسان.

البريد الإلكتروني: Boudellala@yahoo.com

الملخص :

تحاول الدراسة قياس تأثير الإيرادات والنفقات العامة في إطار الميزانية العامة للدولة على مؤشرات التوازن الاقتصادي الكلي في الجزائر خلال الفترة (1970-2011)، وذلك باستعمال نماذج متجهات الانحدار الذاتي VAR، وبالاعتماد على مخرجات برنامج « Eviews » و بالتالي تهدف الدراسة إلى الوصول إلى نتيجة اعتبار السياسة الإنفاقية والجباية المعتمدة من طرف الحكومة الجزائرية في الفترة الممتدة من 1970 إلى 2011 كأداة لضبط الاقتصاد الكلي .
الكلمات الدالة: ميزانية الدولة - النفقات العامة - الإيرادات العامة - السياسة المالية - السياسة النقدية - التوازن الاقتصادي الكلي (IS-LM)

Abstract:

The study attempts to measure the impact of revenue and public expenditure in the context of the general budget of the state on the indicators of macro-economic equilibrium in Algeria during the period (1970-2011), using models of vector autoregressive VAR, and depending on the outcomes of the program «Eviews» and thus the Study aims to reach to be considered as a result of the spending and tax policy approved by the Algerian government in the period from 1970 to 2011 as a tool to adjust the macro - economic.

Keywords: State budget - overhead - general revenue - fiscal policy - monetary policy - macro-economic balance (IS-LM).

انعكاسات الأزمات الاقتصادية العالمية على المؤشرات النقدية في الجزائر

الاسم واللقب: أسماء بوزنورة

الدرجة العلمية: باحثة في الدكتوراه

جامعة عبد الحميد مهري قسنطينة 2

البريد الإلكتروني: bouzenouraasma@yahoo.fr

ملخص:

نحاول من خلال هذه الورقة العلمية دراسة انعكاسات الأزمات الاقتصادية العالمية والمتمثلة أساسا في : أزمة انخفاض أسعار المحروقات 1986 والأزمة المالية العالمية 2008 بما في ذلك الصدمة الأخيرة في أسعار النفط والتي بدأت أواخر عام 2014 والمستمرة خلال هذا العام (2015) من خلال إبراز تأثيراتها على المؤشرات النقدية على وجه الخصوص الكتلة النقدية، السيولة الوطنية، معامل الاستقرار النقدي، التضخم الاقتصادي مع الإشارة إلى الدور الذي تؤديه السياسة النقدية الجزائرية خلال هذه الأزمات.

الكلمات المفتاحية: الأزمة الاقتصادية، الكتلة النقدية، السيولة الوطنية، التضخم الاقتصادي، السياسة النقدية.

Résumé : Nous essayons à travers ce papier scientifique étudier les impacts des crises économiques mondiale principalement : Choc de l'effondrement des prix du pétrole 1986 et crise financière mondiale en 2008 y compris récente choc du prix du pétrole qui a commencé à la fin de 2014 et poursuivies à travers cette année (2015) en mettant en évidence leur impact sur les indicateurs monétaires, en particulier la masse monétaire, la liquidité nationale, coefficient de stabilité monétaire, l'inflation économique avec référence au rôle joué par la politique monétaire algérienne durant ces crises.

Mots clés : crise économique, masse monétaire, liquidité nationale, 'inflation économique, politique monétaire.

ملخص:

تهدف هذه الورقة البحثية إلى توصيف ظاهرة التضخم بالجزائر وتحديد خصائصه وبنيتها عبر الزمن، من خلال مراجعة بعض النظريات الاقتصادية المتعلقة بالتضخم، ومعرفة أهم المتغيرات الاقتصادية الكلية (بما فيها المتغيرات النقدية) التي تسبب التضخم، وترجمتها إلى نموذج كمي يعكس التداخلات بين مكوناته، ويمكن استخدامه في عملية الاستشراف المستقبلي وتقييم البدائل المتاحة لصناع القرار. وفي هذا الصدد، استند التحليل من الجانب التطبيقي على سلسلة بيانات فصلية للاقتصاد الجزائري (1980-2010)، إذ تم استعمال منهج التكامل المتزامن (Cointegration Approach) وتقدير نموذج لتصحيح الأخطاء (Error Correction Model (ECM)). هذا وقد أسفرت النتائج على ما يلي: في المدى الطويل اتضح بأن جميع المتغيرات المفسرة لحجم التضخم ترتبط معه بعلاقة طردية، باستثناء البطالة التي ترتبط مع حجم التضخم بعلاقة عكسية. أما اختبار معنوية المعلمات المقدرة فسيؤدي إلى قبول معنوية معاملات كل من: الثابت، الدخل الوطني، فجوة الإنتاج، وأسعار السلع الأجنبية المستوردة، الدين العام، الأجور، والبطالة. في حين تم رفض معنوية كل من مستوى الأسعار الفترة السابقة، عجز الموازنة. أما فيما يخص المتغيرات النقدية فنرى تأثير كلا من معدلات الفائدة وأسعار الصرف على المدى الطويل في حين تم رفض معنوية عرض النقود. أما في المدى القصير فنجد بأن التضخم يتأثر بكل من: نمو الدخل الوطني، نمو الأجور، مؤشر أسعار الفترة السابقة. أما المتغيرات النقدية فسيكون لها تأثير معنوي على معدلات التضخم في الأجل القصير ويتعلق الأمر بكل من نمو عرض النقود، تقلبات سعر الصرف، تقلبات معدلات الفائدة.

الكلمات المفتاحية: التضخم، الجزائر، التكامل المتزامن، نموذج تصحيح الأخطاء.

Abstract:

The aim of this paper is to Describe the phenomenon of inflation in Algeria and determine its properties and structure over time, through a review of some economic theories on inflation, and knowledge of the most important macroeconomic variables (Including monetary variables) that cause inflation, and translate it into quantitative model reflects the interactions between the components, and can be used in the process of future Prospective and evaluation of alternatives available to decision-makers.

In this regard, the analysis was based in the applied side on quarterly time series of the Algerian economy (1980-2010), using Cointegration Approach and Error Correction Model. The results presented in this paper indicate that national income, output gap, interest rate, exchange rate and prices of imported foreign goods, public debt, wages, and unemployment are the main determinants of inflation in Algeria in the long run. In contrast, It is evident that The level of prices in the previous period, budget deficit, and money supply have no statistically significant effect on inflation. In the short term, we find that inflation is affected by both: the growth of national income, the growth of the money supply, exchange rate fluctuations, fluctuations in interest rates, wage growth, price index of the previous period.

Keywords: inflation, Algeria, Cointegration test, Error Correction Model.

⁵ شيببي عبد الرحيم: أستاذ محاضر بكلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير و العلوم التجارية - جامعة أبي بكر بلقايد- تلمسان. الجزائر. chibirahim@yahoo.fr
⁶ شكوري سيدي محمد: أستاذ محاضر بكلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير و العلوم التجارية - جامعة أبي بكر بلقايد- تلمسان. الجزائر. cheksidimed@yahoo.fr

فعالية السياسة النقدية في الجزائر -دراسة قياسية لأثر السيولة على النمو الاقتصادي-

دربال فاطمة الزهراء

طالبة دكتوراه

جامعة مصطفى اسطيمبولي، معسكر

fatimazohra80@live.fr

زناقي سيد احمد

أستاذ بمعهد العلوم الاقتصادية

المركز الجامعي، عين تموشنت،

البريد الإلكتروني: zenaguisidahmed@gmail.com

الملخص:

تسعى جميع دول العالم إلى تطوير اقتصادياتها و ذلك بتحقيق معدلات عالية من النمو الاقتصادي، فقد حظي هذا الأخير باهتمام العديد من الباحثين كآدم سميث (1723-1790) و ريكاردو (1772-1823) ومالتوس (1766-1834) بوضع نماذج ونظريات مفسرة له كما تتبع هذه الدول سياسات اقتصادية محكمة كالسياسة النقدية والمالية والتنسيق بينهما. فالجزائر كبقية هذه الدول أدركت أهمية السياسة النقدية فقامت بمجموعة من الإصلاحات وتحولات جذرية مست المنظومة المصرفية، فيعتبر الهدف الأساسي لهذه الدراسة توضيح اثر السيولة النقدية على الإقتصاد الجزائري ومن أجل تحقيقه هذا قمنا بدراسة قياسية على أساس سلسلة بيانات مستمدة من معطيات الإقتصاد الجزائري خلال الفترة 1990-2012 باستعمال نموذج الإنحدار الذاتي (VAR).

الكلمات المفتاحية: السيولة النقدية، المستوى العام للأسعار، النمو الإقتصادي، نموذج الإنحدار الذاتي.

Abstract:

All nations of the world seek to develop their economies by achieving high rates of economic growth. This latter has received the attention of many researchers as Adam Smith (1723-1790), Ricardo (1772-1823) and Malthus (1766-1834); these authors have developed several models and theories which explain the economic growth. Indeed, these countries have applied sound economic policies such as monetary and financial policy as well as the coordination between them. Like other developing countries, Algeria realized the importance of monetary policy and applied series of reforms and radical changes touched the banking system. In this context, the main objective of this study is to examine the effect of liquidity on the Algerian economic growth. To do this, we studied an empirical issue on the basis of the data about the Algerian economy during the period 1990-2012 using a vector autoregressive model (VAR).

Keywords: monetary liquidity, general level of prices, economic growth, vector autoregressive model (VAR).

Existence et stabilité de la fonction de demande de monnaie en Algérie : Approche par la cointégration basée sur un modèle ARDL (Autoregressive Distributed lag)

Mr : ABDERRAHMANI FARES

Résumé

Cette étude examine la question d'existence et de stabilité de la fonction de demande de monnaie en Algérie en utilisant la cointégration basée sur un modèle autorégressif à retard échelonnés (ARDL). Les résultats d'estimation confirment l'existence et la stabilité entre la demande de monnaie au sens large (M2) et ses déterminants : le revenu réel, le taux de change, le taux d'inflation et le taux d'intérêt. Nous constatons que le coefficient d'élasticité de revenu réel est positif tandis que l'élasticité de taux d'inflation et le taux de change sont négatifs. Ceci indique que la dépréciation de la monnaie nationale diminue la demande de monnaie (on assiste à une fuite devant la monnaie nationale remplacée par des devises). Nos résultats indiquent également qu'après réalisation des tests de Chow et CUSUM, la fonction de demande monnaie M2 est stable entre les 1990 et 1993.

Mots-clés : Demande de monnaie, ARDL, stabilité, Algérie.

ESTIMATION DE LA RÉGLE DE TAYLOR POUR LE CAS DE L'ALGÉRIE

Nadia AFROUNE

Doctorante

Université de Bejaia.

E. mail : nadia.afroune@yahoo.com

Mohamed ACHOUCE

Professeur

Université de Bejaia

E. mail : achouchemohamed@yahoo.fr

Résumé :

Dans cet article, on a essayé de tester si l'autorité monétaire algérienne applique la règle de Taylor pour conduire sa politique monétaire. Sur la période T1-2003 jusqu'à T4-2011, les résultats d'estimation de la règle traditionnelle de Taylor, montrent la non adoption de cette règle pour la conduite de la politique monétaire algérienne. En intégrant, le taux de change considéré comme objectif final de la politique monétaire algérienne en plus de l'inflation et de la croissance économique, et la base monétaire considérée comme objectif intermédiaire, ainsi que, le prix du pétrole, dans la mesure où, l'économie algérienne est une économie dépendante des hydrocarbures, le résultat indique également la non adoption de la règle de type Taylor.

MOTS-CLEFS : Politique monétaire, règle de Taylor, taux d'intérêt à court terme, l'Algérie.

ABSTRACT:

In this article, we tried to test whether the Algerian monetary authority applies the Taylor rule for conducting monetary policy. Over the period up T1-2003 T4-2011, the results of estimating the Traditional Taylor rule, shows the non-adoption of this rule for the conduct of Algerian monetary policy. By integrating the exchange rate considered final goal of the Algerian monetary policy over inflation and economic growth, and the monetary base as an intermediate target considered, as well as the price of oil, since the economy Algeria is an oil dependent economy, the result also shows the non-adoption of the Taylor rule type.

KEYWORDS: Monetary policy, Taylor rule, short-term interest rates, Algeria.

CODES JEL : C1, C13, E4, E52, E58.

la conduite de la politique monétaire en Algérie durant les deux dernières décennies : objectifs et limites

Dr. Amokrane Mustapha

Université de Saad-Dahleb Blida

email : amokrane69@yahoo.fr

Rasdi Sabrina

université Saad-Dahleb-Blida

rasdisabrina@hotmail.com

Résumé

Comme dans tous les pays du monde, la politique monétaire s'inscrit dans le cadre de la politique économique sous ses divers aspects sachant que son ultime objectif est de réaliser le carré magique : stabilité des prix, croissance maximum, plein emploi et l'équilibre de la balance des paiements. Et l'objectif attribué à la politique monétaire est celui de la régulation de la quantité de monnaie mise en circulation ainsi que sa vitesse (stabilité des prix).

Suite au retard de certains pays en voie de développement qu'ils éprouvent sur le plan financier et bancaire, ainsi à la gestion centralisée et laxiste des politiques macroéconomique, l'objectif du contrôle de la stabilité des prix n'a pas été atteint, d'où le recours de ces pays aux plans de sauvetage que préconise le FMI sous formes des réformes des politiques monétaires, ce qui a est le cas de l'Algérie durant la période de gestion centralisée, où le rôle de la politique monétaire fût à la fois réduit et laxiste.

Pour cela, nous tenterons d'analyser si les instruments de la politique monétaire mise en œuvre par les autorités monétaires algériennes durant les deux dernières décennies sont-ils adéquats avec les objectifs économiques tracés par le gouvernement.

A cet effet, nous essayons au cours de ce présent travail, de préciser la conduite de la politique monétaire, c'est-à-dire de mettre en évidence les différentes politiques monétaires appliquées par l'Algérie au cours des deux dernières décennies, en allant de la phase de la gestion centralisée (1962-1990), à la phase de transition (1990-2000) et enfin à la phase d'économie de marché (2001-2011). Et nous tenterons de mettre le point sur la cohérence des objectifs préalablement tracés par l'autorité monétaire, et leur réalisation leurs conséquences au niveau de la sphère monétaire (le contrôle de la croissance des agrégats monétaires, le taux d'inflation, et le taux de change) ainsi que la sphère réelle.

Mots-clés :

politique économique, politique monétaire, Le FMI, des réformes économique, stabilité des prix.

Le mécanisme d'offre de monnaie en situation d'excès structurel de liquidités : le cas de l'Algérie 2000-2014

ILMANE Mohamed-Chérif

Professeur à l'Ecole Supérieure
de Commerce d'Alger.

Ancien Vice-gouverneur de la Banque d'Algérie.

BENTAG Sid Ali

Doctorant à l'Ecole Supérieure
de Commerce d'Alger.

Résumé

L'objet de ce travail de recherche est l'étude du mécanisme d'offre de monnaie en Algérie durant la période 2000-2014.

Le cadre théorique, nous suggère de distinguer entre deux mécanismes d'offre de monnaie : le mécanisme de multiplicateur monétaire. Chaque mécanisme caractérise l'offre de monnaie dans un type d'économies suivant la typologie de Hicks (1972). Le premier caractérise les économies dites de marché financier (*Self economies*); le second caractérise les économies dites d'endettement (*Overdraft economies*).

Afin de déterminer lequel de ces deux mécanismes qui caractériserait l'offre de monnaie en Algérie, il était nécessaire, dans un premier temps, de caractériser l'économie algérienne afin de savoir à quel type d'économie elle s'apparenterait. Pour ce faire, nous avons retenu quatre indicateurs qui représentent les principaux critères de différenciation entre les deux types d'économies. Il s'agit : i) du refinancement bancaire (réescompte auprès de la Banque centrale), ii) de la structure du portefeuille rémunérateur des banques, iii) de l'endettement du Trésor public et iv) du mode de financement de l'économie.

L'analyse des trois premiers indicateurs révèle que l'économie algérienne ne s'apparente pas de manière décisive ni à l'économie de marché ni à l'économie d'endettement ; elle se situe quelque part entre les deux cas polaires. L'analyse du quatrième, le mode de financement de l'économie, qui est fait le principal indicateur de différenciation entre les deux types d'économies, montre que l'économie algérienne s'apparente de manière nette à une économie d'endettement. Ceci suggère que le mécanisme d'offre de monnaie qui y opère serait celui du diviseur de crédit. Dans ce cas, le contrôle de la masse monétaire s'effectue à l'aide du refinancement bancaire.

Dans un deuxième temps, nous avons soumis ce résultat à une analyse plus rigoureuse. Nous avons ainsi cherché à tester les hypothèses de l'offre de monnaie en économie d'endettement notamment, celle de l'instabilité du multiplicateur monétaire et celles du mécanisme du diviseur de crédits.

Nous avons testé, dans une première étape, la stabilité du multiplicateur monétaire en utilisant différents tests statistiques de stabilité (ADF, KPSS, DFGL, ECS). Le résultat de ces tests est que le multiplicateur monétaire se montre plutôt instable. Ce qui est de nature à conforter le résultat précédent.

Dans une deuxième étape, nous avons cherché à vérifier les hypothèses de la théorie du diviseur de crédit par l'analyse des relations entre les principales variables mises en cause, à savoir : la base monétaire, la masse monétaire (M2), les dépôts bancaires, les crédits bancaires et les avoirs extérieurs. Nous avons analysé la dynamique de ces variables en utilisant une représentation VECM.

Nous sommes parvenus aux résultats suivant : i) l'étude de la dynamique des variables de la sphère monétaire a révélé que la masse monétaire en Algérie se trouve être déterminée en premier lieu par les crédits bancaires et en second lieu par les avoirs extérieurs ; ii) la base monétaire, quant à elle, est déterminée conjointement par les avoirs extérieurs et les crédits bancaires ; iii) ce qui permet de conclure qu'en Algérie le contrôle de la masse monétaire devrait être assuré à l'aide simultanément des avoirs extérieurs et des crédits bancaires.

Au total, la combinaison de ces résultats permet de conclure que le mécanisme d'offre de monnaie qui opère en Algérie durant la période étudiée, caractérisée par un excès structurel de liquidité, est particulier dans la mesure où il ne vérifie pas toutes les hypothèses de la théorie de multiplicateur monétaire ni toutes celles du diviseur de crédit.

Les mots clés :

Monnaie, Offre de monnaie, Economie de marché, Economie d'endettement, Multiplicateur monétaire, Diviseur de crédit, Excès de liquidités.

سياسة استهداف التضخم و دورها في استقرار الأسعار
دراسة تجربة (الجزائر، العراق، جنوب افريقيا)

د/ بن عيشي بشير،
جامعة بسكرة-الجزائر-
د/ بن عيشي عمار،
جامعة بسكرة-الجزائر-

الملخص:

تهدف هذه الدراسة الى معرفة دور سياسة استهداف التضخم في استقرار الأسعار دراسة تجربة الدول التالية: الجزائر، العراق، جنوب افريقيا، استندت الدراسة الى فرضية مفادها ان نجاح سياسات استهداف التضخم تختلف من دولة لاخري باختلاف شروط و متطلبات تطبيقها، و توصلت الدراسة الى النتائج التالية:

- لا تتوفر الشروط لتطبيق سياسة استهداف التضخم في الجزائر، لكن بالامكان اعتماد هذا الاسلوب في ادارة السياسة النقدية في المستقبل من خلال تبني السلطة النقدية هدف استقرار الاسعار في المدى الطويل.
- ان هدف البنك المركزي في خفض معدلات التضخم المرتفعة لم يتحقق بالمستوى المطلوب نتيجة لسياسة الاغراق التي تعم السوق العراقية، مما أدى إلى تفاقم مستويات التضخم المستورد.

الكلمات المفتاحية: التضخم، الأسعار، السياسة النقدية.

مجال تبني إطار سياسة استهداف التضخم في الجزائر- إشارة إلى تجربة كندا -

فيجل عبد الحميد
ماجستير
جامعة محمد خيضر بسكرة
feidjel@gmail.com

بن البار سعد
استاذ مساعد (أ)
جامعة محمد بوضياف- المسيلة
saad_benelbar@yahoo.fr

الملخص:

تعد سياسة استهداف التضخم استراتيجية حديثة لإدارة السياسة النقدية من أجل تخفيض معدلات التضخم، وتحقيق استقرار الأسعار كهدف نهائي للسياسة النقدية، وذلك من خلال توفير متطلبات تطبيقها لضمان نجاحها كما فعلت كندا. وانطلاقا من هذه التجربة تستطيع الجزائر تطبيق هذه السياسة في المستقبل بعد توفير المتطلبات اللازمة وتذليل الصعوبات التي تواجه تطبيق هذه السياسة.

الكلمات المفتاحية: سياسة استهداف التضخم، استقرار الاسعار، استقلالية البنك المركزي، متطلبات تطبيق سياسة استهداف التضخم.

Abstract:

The policy of inflation targeting is a newly strategy for the management of monetary policy to decrease inflation at narrow points, and to achieve stability in prices as ultimate goal of monetary policy, after providing the conditions for the application and successful as the experience of Canada. According to this experience can be adopted in the management of monetary policy in Algeria after overcoming the difficulties facing the application of this policy.

Key words: The policy of inflation targeting, stability in prices, central bank independence, conditions the application policy of inflation targeting.

الملخص:

تعد سياسة استهداف التضخم أسلوباً حديثاً لإدارة السياسة النقدية، حيث أن هدفها الأساسي يتمثل في تحقيق الاستقرار في الأسعار. ومن هذا المنطلق فإنها تمثل تحولاً ضمنياً من استهداف لعرض النقد بعناصره المختلفة وذلك باستهداف سعر الصرف إلى استهداف التضخم نفسه باستخدام أدوات السياسة النقدية، وهذا ما دفع العديد من البلدان إلى إتباع هذه السياسة منذ فترة التسعينات، والتي سيتم عرض لأهم تجاربها في هذه الدراسة.

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، التضخم، استقرار الأسعار، سياسة استهداف التضخم.

Abstract :

The inflation targeting policy is a modern approach for the management of monetary policy which aim to insure the stability of prices. In this sense, it represents an implicit shift from targeting the money supply with its various components by targeting the exchange rate to target inflation itself using monetary policy tools, and this is what prompted many countries to adopt this policy since the nineties, which their most important experiences will be presented in this study.

Key words: monetary policy, inflation, price stability, inflation targeting policy.

آليات تفعيل أدوات السياسة النقدية الكمية في البلدان النامية.

ولد محمد عيسى محمد محمود

الرتبة: أستاذ محاضر "أ"

المؤسسة: جامعة مستغانم- الجزائر

البريد الإلكتروني: mohamedec@yahoo.fr

الملخص:

تستخدم السياسة النقدية مجموعة من الأدوات لبلوغ أهداف السياسة الاقتصادية العامة التي تسعى السلطات العمومية لتحقيقها.

وتتميز السياسة النقدية في البلدان المتقدمة بفعاليتها وتأثيرها على النشاط الاقتصادي، بينما تعتبر أدوات السياسة النقدية وخاصة الأدوات الكمية أقل فعالية في البلدان النامية بسبب الاختلالات الهيكلية التي تعاني منها اقتصاديات هذه البلدان.

وفي هذا السياق جاءت هذه الدراسة التي تهدف إلى إلقاء الضوء على آليات تفعيل أدوات السياسة النقدية الكمية في البلدان النامية.

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، السلطات العمومية، النشاط الاقتصادي، الاختلالات الهيكلية.

Résumé :

La politique monétaire utilise un ensemble d'instruments pour atteindre les objectifs de la politique économique générale décidée par le pouvoir public. La politique monétaire dans les pays développés se caractérise par son efficacité et son impact sur l'activité économique, tandis que la politique monétaire moins efficace dans les pays en développement, surtout les instruments quantitatifs en raison des déséquilibres structurels rencontrés par les économies de ces pays. A cet effet, la présente étude fait la lumière sur les mécanismes d'activation des outils quantitatifs de politique monétaire dans les pays en développement.

Mots clés: politique monétaire, pouvoir public, activité économique, déséquilibres structurels.

اثر سياسة استهداف التضخم على بعض مؤشرات الأداء الاقتصادي في عينة من الدول المتقدمة والصاعدة: دراسة تحليله وقياسية.

بلوكاريف نادية
أستاذة مؤقتة، جامعة الجزائر 3

إد/ رعاد علي
أستاذ التعليم العالي، جامعة الجزائر 3

الملخص:

أجرت الورقة البحثية دراسة تحليلية، وقياسية لأثر سياسة استهداف التضخم على بعض مؤشرات الأداء الاقتصادي (معدل التضخم، تشتت معدل التضخم، معدل نمو الدخل الفردي الحقيقي، تشتت معدل نمو الدخل الفردي الحقيقي) لمجموعة من الدول المتقدمة، والصاعدة التي تبنت، والتي لم تتبنى سياسة استهداف التضخم خلال الفترة 1971-2013. وأسفرت نتائج الدراسة التحليلية عن وجود أثر إيجابي أكبر على الأداء الاقتصادي في الدول التي تبنت سياسة استهداف التضخم مقارنة بباقي الدول التي اعتمدت على سياسات نقدية أخرى، كما توصلت الدراسة القياسية (في شكل بيانات مقطعية) إلى وجود الأثر المرغوب على مؤشرات الأداء الاقتصادي، لكن غير معنوي لجميع المتغيرات، ما عدا معدل نمو الدخل الفردي الحقيقي. الكلمات المفتاحية: استهداف التضخم، استقرار الأسعار، السياسة النقدية.

Abstract

The aim of this paper is to investigate the impact of inflation policy targeting on economic performance (as measured by the inflation rate, inflation volatility, and per capita GDP growth, per capita GDP growth volatility) in a set of countries during the period 1971-2013. This set which includes developed as well as emerging countries is subdivided into two groups : (i) those who have followed (or adopted) inflation targeting policy, and (ii) those who have not. The results obtained indicate the presence of the biggest positive impact on economic performance indicators compared to other countries that based on other monetary policies, the empirical study (cross countries) also found the presence of the desired impact on the economic performance indicators, but not significant for all the variables, except the real per capita income growth rate.

Key Words: inflation targeting, Price stability, monetary policy.

استقلالية البنك المركزي ودوره في تحقيق الاستقرار النقدي و توجيه الائتمان المصرفي

الدكتور :بحيـح عبدالقادر
جامعة جيلالي ليايس سيدي بلعباس

ملخص:

من اجل تحقيق تنمية اقتصادية شاملة، سعت العديد من الدول النامية في فترة الخمسينات إلى تطبيق التدخل الحكومي، لغرض تنظيم المحيط الاقتصادي من التجاوزات والاحتكارات التي يتسبب فيها الكثير من المؤسسات الاقتصادية والأفراد. لقد ساهم التدخل الحكومي في توجيه أسعار الائتمان، الذي أدى إلى انخفاض معدلات الفائدة على القروض والودائع، ولم يعد للمدخرين حافزا داخل البلاد، فقد تم تهريب الأموال خارج الدول، مما أدى إلى نوع من الكبح المالي، الذي يترتب عليه المناداة بتطبيق سياسة التحرير المصرفي. بدأت الدول النامية فعليا عملية التحرير المصرفي في نهاية الثمانينات وبداية التسعينيات، و بعدها شرعت في إجراء إصلاحات اقتصادية مع إعطاء أولوية والاهتمام بالقطاع المصرفي والتعجيل به عن طريق تحريره من القيود الإدارية، يدخل هذا في الشروط التي فرضها صندوق الدولي في إطار برنامج الإصلاح الهيكلي. يضاف إلى أن هذا التدويل الذي عرفته الأسواق المالية، يفتح الباب على مصرعيه أمام البنوك التجارية والمتخصصة العالمية، لتجد الفرص المناسبة لتوظيف أموالها التي تراكمت لديها على وجه خاص في الفترة 1974-1980 نتيجة لتراكم الفوائض البترو-دولار، وكذلك التطور الكبير الذي شهدته أسواق العملات الأوربية. على هذا الأساس أصبح استقلالية البنوك المركزية حتمية قائمة، عن ضغوطات السلطة التنفيذية والتشريعية، وهذا لغرض واحد هو ضبط و تحكم في السياسة النقدية للدولة، بغية التحكم في المتغيرات النقدية مثل معدل التضخم ومعدلات الفائدة و عجز الموازنة . من هذا المنطلق تأتي إشكالية بحثنا كما يلي : هل الاستقرار النقدي والتوجيه الائتماني ظاهرة مرتبطة باستقلالية البنك المركزي ؟ أم هناك عوامل أخرى تحقق هذه المعادلة؟

دور استقلالية السلطة النقدية في التطبيق الأمثل لمبادئ حوكمة المصارف -دراسة حالة الجزائر-

أ/ نعيمة بن ديش
bichouqnet@hotmail.com
جامعة مستغانم

أ/ سليمة بوتاعة
boutaaslima@yahoo.fr
جامعة جيجل

الملخص:

يعتبر الجهاز المصرفي أحد أهم أجزاء النظام المالي و الذي يكون استقراره مرتبط باستقرار الجهاز المصرفي، و في ظل تأثر هذا الأخير بالعولمة و التغيرات الدولية الحديثة أصبحت البنوك عرضة للعديد من المخاطر الأمر الذي أوجب البحث عن آليات للتقليل من مخاطر العمل المصرفي، و هنا برزت الحوكمة في الجهاز المصرفي.

و سوف نتناول في هذه الورقة البحثية الإطار العام لحوكمة المصارف و متطلبات تجسيدها من خلال التركيز على مبدأ استقلالية البنك المركزي و دوره في ترسيخ ذلك، فلقد أثارت الأزمات المالية الأخيرة الكثير من الاستفهام حول طبيعة الدور المطلوب من البنوك المركزية في سبيل ضمان الاستقرار المالي، كما سنتطرق إلى مدى استقلالية البنك المركزي الجزائري و مساهمة ذلك في التطبيق السليم لحوكمة المصارف.

الكلمات المفتاحية: استقلالية البنك المركزي، الحوكمة، حوكمة المصارف، البنك المركزي الجزائري.

Abstract:

The banking system is considered one of the most important financial parts of the system and who is its stability is linked to the stability of the banking system, and in light of the latter influenced by globalization and modern international changes banks have become vulnerable to various risks which enjoined search for mechanisms to reduce banking risks, and here emerged governance in the banking system.

And will be described in this paper the general framework for the governance of banks and reflected the requirements by focusing on the principle of independence of the central bank and its role in the consolidation, it has sparked the recent financial crisis a lot of question about the nature of the desired role of central banks in order to ensure financial stability, as we will look at the extent of the independence of the Central Bank of Algeria and the contribution that the proper application of corporate governance of banks.

Key words: independence of the central bank, corporate governance, corporate governance of banks, the Central Bank of Algeria.

دور البنوك المركزية في مواجهة الأزمة المالية العالمية

د. ودان بو عبدالله

أستاذ محاضر

جامعة عبد الحميد بن باديس - مستغانم-

ملخص:

الأزمة المالية دفعت إلى التفكير العميق حول دور البنك المركزي في منع ، إدارة وحل مثل هذه الأزمات. عند حدوثها، العديد من البنوك المركزية تجد نفسها تتعامل مع مواقف صعبة، فرض ذلك توسيع بشكل كبير استخدام أدوات التدخل التقليدية واستحداث أخرى جديدة. وفي الوقت نفسه قام نقاش حاد من جانب النصيب الواجب اتخاذه من قبل البنوك المركزية في الحفاظ على الاستقرار المالي

الكلمات المفتاحية: بنوك مركزية، أزمة مالية، رقابة البنكية، تنظيم بنوكي، دول متقدمة.

Résumé:

La crise financière a suscité une réflexion profonde sur le rôle de la banque centrale dans la prévention, la gestion et la résolution de ce type de crise. Lorsque celle-ci est survenue, plusieurs banques centrales ont dû faire face à des situations difficiles, qui imposaient d'étendre fortement le recours aux instruments d'intervention classiques et d'en introduire de nouveaux. Parallèlement s'est engagé un débat intense sur la part que devraient prendre les banques centrales dans le maintien de la stabilité financière.

Mots clés: banques centrales, crise financière, contrôle bancaire, réglementation bancaire, pays avancés.

إستقلالية البنك المركزي ودوره في إرساء وتعزيز مبادئ الحوكمة

أ- مخناش فتيحة

جامعة سكيكدة

أ- أوصغير الويزة

جامعة برج بوعرييج

ملخص:

تعتبر استقلالية البنك المركزي من الركائز الأساسية لقيام نظام مصرفي ناجح، فممارسة البنك المركزي لمهامه بدرجة من الاستقلالية تسمح له برسم وتنفيذ السياسة النقدية التي يعدها، ويتضاعف دوره في إرساء قواعد الرقابة والحوكمة المصرفية مما يضمن سلامة واستقرار النظام المصرفي في الدولة.

وتهدف هذه الدراسة إلى تبيان الدور الكبير الذي تلعبه استقلالية البنك المركزي في إرساء وتعزيز مبادئ الحوكمة المصرفية في القطاع المصرفي، مع التركيز على استقلالية بنك الجزائر.

الكلمات الدالة:

استقلالية البنك المركزي، حوكمة مصرفية، اتفاقيات بازل، بنك الجزائر.

RESUME:

L'indépendance de la Banque centrale est des principaux piliers d'un système bancaire succès, la pratique de la banque centrale de ses fonctions degré d'autonomie, d'établir et de mettre en œuvre la politique monétaire préparé, et leur rôle double dans Établir la supervision bancaire et règles de gouvernance qui assure la sécurité et la stabilité du système bancaire dans l'état.

Cette étude vise à démontrer le rôle important joué par l'indépendance de la Banque centrale d'établir et de promouvoir les principes de la gouvernance d'entreprise bancaire dans le secteur bancaire, avec un accent sur l'indépendance de la Banque d'Algérie.

MOT CLE:

L'indépendance de la banque centrale, la gouvernance bancaire, de Bâle, la Banque d'Algérie.

البنوك المركزية في الدول النامية وقدرتها على الممارسات غير التقليدية

الأستاذ: صاري علي

أستاذ محاضر قسم بـ

بجامعة سوق أهراس- كلية العلوم الاقتصادية.

البريد الإلكتروني: sarali83@yahoo.com

المخلص:

أثارت الأزمة المالية العالمية أسئلة جوهرية حول صلاحيات البنوك المركزية ، فقد ركزت أغلب البنوك المركزية -على مدى العقود القليلة الماضية- على استقرار الأسعار بوصفه هدفها الوحيد؛ وكان هذا التركيز سبباً في سيادة فكرة "استهداف التضخم" باعتباره الإطار المفضل للسياسة النقدية، الأمر الذي أدى إلى استقلال عمل البنوك المركزية. وبعد انفجار الأزمة المالية اضطرت البنوك المركزية إلى الابتعاد على نحو متزايد عن استهداف التضخم، والتوجه إلى تنفيذ عدد لا يحصى من السياسات والممارسات النقدية غير التقليدية من أجل تخفيف العواقب الناجمة عن الانهيار وتيسير التعافي الاقتصادي. هذه التدابير هي استمراراً للسياسة المعتادة ولكن بوسائل أخرى، فبمجرد أن يصبح من غير الممكن خفض أسعار الفائدة الاسمية إلى مستويات أدنى من الصفر، تستخدم البنوك المركزية أدوات أخرى لتحديد موقف السياسة النقدية، لذا فقد تحولت إلى استخدام أدوات غير تقليدية، فوسعت موازناتها العامة وضخت السيولة للتأثير على بنية الإيرادات والعائدات وبالتالي تحفيز الطلب الكلي؛ وهي مجموعة من الوسائل والإجراءات غير المعتادة في السياسة النقدية التقليدية التي تستخدمها البنوك المركزية للتأثير في النشاط الاقتصادي لتحقيق أهداف اقتصادية محددة، خلال فترة زمنية معينة.

الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية، السياسة النقدية غير التقليدية، التيسير الكمي، قيمة العملات، الفائدة الصفر.

Abstract:

The global financial crisis has raised fundamental questions about the powers of central banks, the most central banks have focused -ally over a few decades- on price stability as its goal only; this was the focus reason for the rule of the idea of "inflation targeting" as the preferred framework for monetary policy, which has led to the independence of the work of central banks. After the explosion of the financial crisis, central banks have been forced to move away increasingly targeting inflation, and head to the implementation of a myriad of monetary policy and non-traditional practices in order to mitigate the consequences of the collapse and facilitate economic recovery. These measures are a continuation of the usual policy but by other means, once that it is no longer possible to reduce nominal interest rates to the lowest levels of zero, central banks are using other tools to determine the monetary policy stance, so he turned to the use of tools is a traditional, expanded criteria for public budgets and pumped liquidity the impact on revenue and revenue structure and thus stimulate aggregate demand; a set of methods and procedures unusual in the traditional monetary policy used by central banks to influence economic activity to achieve specific economic targets, during a certain period of time.

Keywords: monetary policy, monetary policy of non-traditional, quantitative easing, the value of currencies, interest rates to zero.

Réalisation des Objectifs, Conduite et Efficacité de la Politique Monétaire en Algérie (1990 – 2013)

Mr. Ismail AMANI
Doctorant
Université d'Oran 2

Dr. Belkheir MAAMAR
Maitre de Conférences
Université d'Oran 2

Résumé :

L'objectif de ce travail de recherche est d'analyser l'efficacité de la politique monétaire en Algérie sur la période entre 1990 et 2013, à travers plusieurs critères ; l'atteinte des objectifs finaux et intermédiaires, l'efficacité des instruments dans l'atteinte des objectifs et finalement de la relation entre la réalisation des objectifs intermédiaires avec l'atteinte de l'objectif final.

Les résultats de l'étude démontrent que l'objectif final de taux d'inflation est globalement atteint, de même que la stabilité du taux de change effectif. Entre 1991 et 2001, les instruments utilisés par la Banque d'Algérie, ont montré une bonne efficacité dans le control des objectifs assignés, alors que depuis 2001 cette efficacité reste confuse. Entre 2002 et 2013 les résultats en termes d'atteinte des objectifs intermédiaires fixés démontrent une certaine faiblesse dans la maitrise de ces derniers.

Finalement, le lien entre l'atteinte de l'objectif final de taux d'inflation et les objectifs intermédiaires, de masse monétaire et de crédits à l'économie, reste très faible pour la période considérée, alors que leurs résultats évoluent généralement dans des sens opposés, attestant des difficultés dans la fixation des objectifs intermédiaires.

Mots-Clefs : Politique Monétaire, Algérie, Banque Centrale, Efficacité, Objectifs.

دور السياسة النقدية في معالجة الأزمة الآسيوية

الاسم واللقب: سارة بوسعيد

ساعد بن فرحات

الرتبة العلمية: السنة الثانية دكتوراه علوم

أستاذ دكتور

مؤسسة الارتباط: جامعة جيجل

جامعة سطيف 1

البريد الإلكتروني: sara.bou88@yahoo.fr benferhat_19@yahoo.fr

الملخص:

إن السياسة النقدية جزءا من السياسة الاقتصادية، ذلك أنها تساهم في تحقيق الأهداف العامة للسياسة الاقتصادية، فهي تعتبر كأداة للتحكم في الضغوط التضخمية وتحقيق الاستقرار النقدي، كما تعتبر أداة لدعم النمو الاقتصادي من خلال تحفيز الطلب الكلي والعرض الكلي، حسب ظروف الاقتصاد الوطني المعني. كما تكفل توفير الاحتياطات المالية اللازمة لتشغيل وترقية عوامل الإنتاج وبالتالي نمو الاقتصاد هذا من جهة، ومن جهة أخرى تؤثر على توازن المدفوعات الخارجية وأيضا على سعر صرف العملة الوطنية اتجاه العملات الأجنبية المتداولة. ولقد ظهر الاهتمام جليا بالسياسة النقدية في الفكر الاقتصادي أثناء الأزمات النقدية، فظهر ممارسات السياسة النقدية بصورة واضحة عندما تطورت البنوك المركزية وازداد تخصصها في مجالات الإصدار والأسواق المالية بصورة عامة. وبالنسبة لدول جنوب شرق آسيا فبالرغم من ضخامة الانجازات التي حققتها قبل سنة 1997، إلا أن الأزمة جاءت لتعصف باقتصادياتها، وتثير الشكوك حول حقيقة النجاح الذي حققته. حيث كان العامل الأساسي لحدوث الأزمة هو ضعف وعدم فعالية الإشراف والتنظيم المالي في هذه البلدان، إلى جانب عدم التسلسل في تحرير مكونات حساب رأس المال، مع مراعاة حجم الائتمان قصير الأجل الذي عجز النظام المصرفي عن استيعابه.

Abstract:

The monetary policy is part of economic policy, that it contributes to the overall objectives of economic policy, they are considered as a tool to control inflationary pressures and achieve monetary stability, it is also a tool to support economic growth by stimulating aggregated demand and aggregate supply, according to the national economy on the circumstances. Also ensure the provision required for the operation and promotion of the factors of production and thus economic growth this financial reserves on the one hand, on the other hand affect the external balance of payments and also on the direction of the national currency exchange rate of foreign currencies traded.

The concern was clearly evident in the monetary policy of economic thought during the monetary crisis, monetary policy appeared to practices clearly when central banks have evolved and increased specialization in the areas of release and financial markets in general.

For Southeast Asian countries despite the magnitude of the achievements by the year 1997, but came to the crisis plaguing their economies, and raised doubts about the reality of success. Where he was the main factor for the crisis the weakness and inefficiency of the financial supervision and regulation in these countries, as well as lack of sequence in the liberalization of the capital account components, taking into account the size of short-term credit that the banking system's inability to absorb it.

Evaluation des instruments de la politique monétaire

Dr Radia BENZIANE

Maître de conférence A. Université d'Alger 3

email : bradia194@hotmail.com

Dr Aissa CHEKEBKEB

Maître de conférence A. Université d'Alger 3

email: chekebkeb_aissa@yahoo.fr

Résumé : Cet article tente d'évaluer l'efficacité des instruments de la politique monétaire à réduire l'inflation en Algérie durant la période 1990-2014 en utilisant des données trimestrielles. Les résultats obtenus ont montré que la masse monétaire et le taux de change ont un effet immédiat et à long terme sur l'inflation. Par contre, les taux d'intérêt ont besoin d'un certain temps pour avoir de l'influence sur le comportement des prix. Bien que les autorités ont fourni un grand effort pour atteindre les objectifs dessinés par la politique de ciblage de l'inflation, cette dernière a montré son manque d'efficacité.

Mots clés : inflation, ciblage de l'inflation, taux de change, masse monétaire, taux d'intérêt.

سياسة استهداف التضخم كاستراتيجية جديدة لمواجهة التضخم في الجزائر.

صرارمة عبد الوحيد

دكتور: أستاذ محاضر أ

جامعة العربي بن مهيدي بأم البواقي

serarwaheed@gmail.com

خلف الله زكرياء

طالب دكتوراه

جامعة العربي بن مهيدي بأم البواقي

zakaryakhalfallah@gmail.com

الملخص:

تزايد الاهتمام بموضوع السياسة النقدية المستهدفة للتضخم في الدول النامية عامة والجزائر بشكل خاص، خاصة بعدما أثبتت فعاليتها في بعض الدول على غرار كندا وتركيا.

تضمنت هذه الدراسة محورين أساسيين، يهدف المحور الأول إلى تسليط الضوء على بعض المفاهيم المتعلقة بسياسة استهداف التضخم وكذا الشروط الأولية والعامة الضرورية لتطبيق هذه السياسة وتفعيلها. أما الجزء الثاني فتناول اسقاط هذه الشروط على السياسة النقدية في الجزائر من أجل معرفة فيما إذا كانت هذه الشروط محققة أم لا، وكذلك تطرقنا لتحليل وتقييم تجربة الجزائر في تطبيق هذه الاستراتيجية الحديثة لمواجهة معدل التضخم. ولقد خلصت الدراسة إلى أن الجزائر تقوم باتباع سياسة استهداف التضخم الخفيف، كما أن هذه السياسة لم تكن فعالة في الجزائر نظرا لعدم توفر بعض الشروط الأولية التي تزيد من فعاليتها.

الكلمات المفتاحية:

التضخم، سياسة استهداف التضخم، استقرار الأسعار.

Abstract :

The interest with the subject of inflation targeting policy has increased so much especially in the developing countries in general, and Algeria specifically, after it achieved a great success in some of the now-developed countries such as Canada and Turkey.

This study is structured upon two chapter representation, the first chapter sheds the light on some concepts related to the monetary inflation policy; the main and the general conditions to enable and enhance this policy. However, the second chapter attempts to project the former conditions on the Algerian monetary policy to investigate its effectiveness, so as analyzing and evaluating the Algerian experience in applying this strategy to face the increasing inflation rates. The study concludes that Algeria undergoes the lite inflation Targeting; nonetheless, it wasn't much effective due to the lack of many significant preliminary conditions.

Key Words :

inflation, inflation targeting policy ,prices stability.

**POLITIQUE MONETAIRE, REGIME DE CHANGE ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE : CAS DES PAYS DU SUD
ET DE L'EST DE LA MEDITERRANEE**

Imen BENAOUA

Maitre assistant

à l'université d'Oran 2

M'hamed ZIAD

Maitre de conférences

à l'université de Mascara

Résumé :

Ce papier examine, dans le cadre d'un modèle de données de panel, la relation empirique entre la politique monétaire, les régimes de change et la croissance économique pour 8 pays méditerranéens couvrant la période 1980 à 2013. Nos estimations valident l'hypothèse d'une influence positive du régime de change sur la croissance, que ce soit par le biais d'une combinaison de l'accroissement des échanges commerciaux et du taux d'investissement ou par celui d'un niveau important du développement financier. Il apparait donc que l'abandon des régimes fixes observé au cours de la dernière décennie se justifie par un objectif de stabilité de la production.

Mots clés :

Politique monétaire, régime de change, croissance économique, données de panel.

Classification JEL : E52, F39, O49, C33

السياسة النقدية في ظل نظم الصرف المختلفة تجارب بعض الدول النامية

د/عماد غزالي

د/محمد بولصنام

أستاذ محاضر بـ

أستاذ محاضر بـ

كلية العلوم الاقتصادية - جامعة المدينة

كلية العلوم الاقتصادية - جامعة المدينة

rezaziimad@gmail.com

ملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى بحث أثر وفاعلية السياسة النقدية في ظل اختلاف نظم سعر الصرف سواء الثابت منها أو المرن (المعوم)، ومدى انعكاس ذلك على بعض المتغيرات الاقتصادية الكلية، وذلك بالإشارة إلى حالة الدول النامية (تايلاند و الشيلي).

وتوصلت الدراسة إلى أن السياسة النقدية تؤثر على التوازن الاقتصادي الكلي للبلد، ويختلف طبيعة هذا التأثير باختلاف نظام سعر الصرف المتبع، وطبيعة القيود المفروضة على حركة تدفقات رؤوس الأموال.

الكلمات المفتاحية:

السياسة النقدية، سعر الصرف الثابت، سعر الصرف المرن، حركة رؤوس الأموال، توازن الاقتصاد الكلي.

Abstract:

This study aims to examine the impact and the effectiveness of the monetary policy under the different exchange rate systems, both of them fixed or flexible (floating), and its effect on some macroeconomic variables, according to case study of some developing countries (Thailand and Chile).

The study concluded that the monetary policy affects the macroeconomic balance of the country, but the nature of this effect is the result of the different exchange rate systems followed by government, and the nature of the restrictions on the of capital flows.

Keywords:

monetary policy, fixed exchange rate, flexible exchange rate, the movement of capital, macroeconomic balance

"السياسة النقدية في الجزائر واستهداف التضخم"

(بين الأداء والفعالية)

الأستاذة: بورحلة منجية

الدكتورة: عزيزة بن سميحة

أستاذ مساعد - بـ

أستاذ محاضر - أـ

جامعة تبسة

جامعة بسكرة

mongia.univ@yahoo.com

elfetni.aziza@gmail.com

الملخص:

سنحاول من خلال هذه الورقة البحثية الولوج إلى موضوع مهم على الصعيد الاقتصادي الوطني، ألا وهو السياسة النقدية الجزائرية ودورها في إستهداف المد التضخمي، وهذا على إعتبار أساسي مفاده أن التحرير المالي و التطور المتنامي لدور الأسواق المالية أدى إلى بعض التغيرات في هيكل القطاع المالي، وإلى إستحداث بعض الأدوات المالية، مما ساهم في إضعاف العلاقة التقليدية بين عرض النقود والدخل والأسعار، وقد أسفر عن ذلك قيام بعض البنوك المركزية في دول عدة إلى إعادة النظر في السياسة النقدية المطبقة.

فالهدف النهائي لأية سياسة نقدية يتمثل في الحفاظ على إستقرار الإقتصاد الكلي والإبقاء على الأسعار عند مستويات مستقرة ومنخفضة نسبيا، إلى جانب تفادي الصدمات النقدية، والحد من تأثير الصدمات الخارجية، فقد أدت الأزمات المتكررة التي لحقت بالعديد من الدول المتبنية لنظم سعر الصرف الثابت إلى إضعاف الثقة في أطر السياسة النقدية المختارة من قبل هذه الدول، وفي هذه الأثناء بدأت الأنظار تتجه نحو إطار السياسة النقدية المعروف بإسم إستهداف معدل التضخم (inflation targeting)، كأحد أهم التطورات الحديثة في مجال عمل البنوك المركزية العالمية.

وقد بدأت بعض الدول الصناعية مثل أستراليا، كندا، نيوزيلندا، السويد وبريطانيا في تطبيق نظام إستهداف التضخم منذ ثمانينات وأوائل تسعينات القرن الماضي، ثم تزايد إهتمام العديد من إقتصاديات الدول الناشئة خلال التسعينات من القرن الماضي بهذه السياسة، منها الشيلي، المكسيك والبرازيل، الأمر الذي يدفعنا من خلال هذه الورقة البحثية إلى معرفة أهم التطورات الحديثة في إستراتيجية السياسة النقدية الجزائرية، وكيفية تصميمها في سياق إستهداف التضخم، إضافة إلى التعرف إلى أسباب إتجاه العديد من الإقتصاديات الدولية لتطبيق نظام إستهداف التضخم في سياساتها النقدية، مع إستعراض تجارب دولية في تطبيقه وإختبار فعاليته.

الدور التتموي لتطور الوساطة المالية في ظل التحرير المالي

أ.بورعدة حنان

أ.حدوش شروق

أستاذة مساعدة

أستاذة مساعدة

بجامعة سيدي بلعباس

بجامعة سيدي بلعباس

الملخص:

ينظر إلى وجود قطاع مالي قوي ومتطور على أنه شرط أساسي من شروط تحقيق التنمية وتعزيز النمو الاقتصادي، لذلك سوف نحاول تحليل طبيعة العلاقة القائمة بين الوساطة المالية والنمو الاقتصادي في ظل سياسة التحرير المالي نظريا وتجريبيا في دولة الجزائر، باستخدام اختبار السببية ل Granger، اختبارات التكامل المتزامن ل Engle- Granger و Johansen ونموذج تصحيح الخطأ الشعاعي في الفترة الممتدة بين 1984-2013. تشير نتائج الدراسة إلى أن: نجاح تطبيق سياسة التحرير المالي في الجزائر يجب أن يسبقه تعزيز مستوى التطور المالي وتحقيق الاستقرار على مستوى الاقتصاد الكلي.

الكلمات المفتاحية:

الوساطة المالية- النمو الاقتصادي- التحرير المالي- نماذج النمو الداخلي- نموذج تصحيح الخطأ الشعاعي.

Résumé :

Le secteur financier fort et développé se voit comme l'une des conditions essentielles du développement économique et du rehaussement de la croissance économique. Nous essayons à travers cette étude d'analyser, théoriquement et empiriquement, la nature du lien entre l'intermédiation financière et la croissance économique à l'ère de la libéralisation financière en Algérie, en utilisant le test de causalité de Granger, tests de cointégration d'Engle- Granger et de Johansen, modèle à correction d'erreur au cours de la période 1984-2013. Cette étude nous a amené à conclure que : la réussite de toute application de la politique de libéralisation financière en Algérie doit être précédée par le renforcement du degré de développement financier et, la réalisation de la stabilité au niveau macroéconomique.

Les mots clés:

L'intermédiation financière, La croissance économique, La libéralisation financière, les modèles de croissance endogène, le modèle à correction d'erreur.

الاتجاهات الحالية لسياسة نقدية أكثر فعالية.

فاطمة الزهراء خبازي
أستاذة
جامعة الشلف

فاطمة الزهراء خبازي
أستاذة محاضرة صنف "ب"
جامعة الجيلالي بونعامة - خميس مليانة.

عنوان البريد الإلكتروني: fkhebazi@gmail.com

الملخص:

واجهت السلطات النقدية في العديد من الدول تحديات كبيرة في عملية تحقيق الاستقرار الاقتصادي والمالي والنهوض بالتنمية في ظل بيئة اقتصادية دولية دائمة التغير، و عليه خضعت السياسة النقدية إلى عدة تطورات وتعديلات، مست إطار عمل السلطة النقدية وكل الجوانب الخاصة بالسياسة النقدية من أهداف وأدوات وغيرها.

استراتيجية استهداف التضخم كأداة حديثة لإدارة السياسة النقدية

- بالإشارة للتجربة النيوزيلندية -

أسيا خليفة
جامعة لونيبي علي - البليدة 2 -

محمد للوشي
جامعة لونيبي علي - البليدة 2 -

khelifaassia@hotmail.fr

البريد الإلكتروني: lellouchimed@yahoo.fr

الملخص:

تعمل استراتيجية استهداف التضخم على تحفيز السلطة النقدية للمحافظة على استقرار الأسعار وتساعد على تفادي التقلبات في مستوى الناتج لتحقيق معدلات نمو مرتفعة في المدى الطويل، و مواجهة الصدمات التي يتعرض لها الاقتصاد إلى جانب تعزيز الشفافية وزيادة مصداقية السياسة النقدية كما أنها تعتبر أحسن معيار لقياس فعالية السياسة النقدية مقارنة مع الاستراتيجيات الأخرى ، حيث تستخدم هذه الأخيرة لإدارة توقعات معدلات التضخم بالتركيز على أربع عناصر أساسية و هي: استقلالية البنك المركزي، وضوح أهداف السياسة النقدية، الشفافية و المساءلة ، و بهدف التوضيح أكثر سنقسم دراستنا هذه إلى ثلاث محاور أساسية حيث سننطلق في المحور الأول إلى مفهوم استراتيجية استهداف التضخم و أسباب تبنيها، و في المحور الثاني سننقل خطوات الواجب مراعاتها حين تطبيق هذه الاستراتيجية، أما بالنسبة للمحور الثالث فسنتناول فيه أسرار نجاح نيوزلندا في مجال تطبيق استهداف التضخم.

الكلمات المفتاحية: استراتيجية استهداف التضخم، السياسة النقدية، البنك الاحتياطي النيوزلندي.

Le Résumé:

La stratégie de ciblage d'inflation permet à la politique monétaire de maintenir la stabilité des prix à long terme, et contribue à éviter les fluctuations de la production et de stimuler la croissance à long terme, et permet aussi de faire face aux chocs économique, ainsi que d'améliorer la transparence et la crédibilité de la politique monétaire. Le ciblage d'inflation est le meilleur critère pour mesurer l'efficacité de la politique monétaire par rapport aux autres cibles intermédiaires, cette stratégie est utilisé pour la gestion des anticipations d'inflation en mettant l'accent sur quatre éléments clés: l'indépendance de la banque centrale, la clarté des objectifs de la politique monétaire, la transparence et la reddition de comptes, et afin de clarifier cette approche, nous avons scindé notre étude en trois parties, la **première** sera consacré aux concept du ciblage d'inflation et les raisons de son adoption, et nous allons parler dans la **deuxième partie** des mesures à prendre en compte lors de l'application de cette stratégie, quant à la **troisième partie**, elle sera réservé aux secrets de la réussite de la Nouvelle-Zélande dans l'application du ciblage d'inflation.

Mots clés: stratégie de ciblage de l'inflation, la politique monétaire, la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande.

تقنيات و آليات السياسة النقدية في معالجة الارتفاع في المستوى العام للأسعار

- بالإشارة إلى تجارب دولية -.

بن شنيعة كريمة

طالبة دكتوراه

جامعة "حسيبة بن بوعلي" الشلف - الجزائر

Karimaben74@yahoo.fr

د. مطاي عبد القادر

أستاذ محاضر "أ".

جامعة "حسيبة بن بوعلي" الشلف - الجزائر.

البريد الإلكتروني: profmettai@gmail.com

الملخص:

لقد رافق التطور الكبير الذي شهدته اقتصاديات العالم ظاهرة خطيرة جدا وهي التضخم لما لها من آثار جد وخيمة ومن أجل التقليل من هذه الظاهرة الاقتصادية اتبعت معظم الدول سواء المتقدمة أو النامية سياسة استهداف التضخم لتخفيض معدلات التضخم إلى أدنى مستوى لها وهذه السياسة تندرج في إطار السياسة النقدية.

Abstract:

The great evolution of the economies of the world a very dangerous phenomenon has been accompanied by an inflation because of their raised very serious, in order to reduce this economic phenomenon followed most countries, whether developed or developing inflation-targeting policy to reduce inflation to its lowest level and this policy falls within the framework of monetary policy .

قياس تكلفة انحراف سعر صرف الدينار الجزائري عن قيمته التوازنية

الدكتور: بربري محمد أمين

أستاذ محاضر " أ "

جامعة الشلف

berberimoh@yahoo.fr

كريفار مراد

طالب دكتوراه تخصص مالية ومحاسبة

جامعة الشلف

ملخص:

تحاول السلطات النقدية في ظل تزايد درجة وتنوع الصدمات الاقتصادية وحرية حركة رؤوس الأموال مراجعة نظم صرف عملتها أخذا بعين الاعتبار التوجهات الحديثة للنظام النقدي الدولي، لذا يبقى أمامها مسؤولية تجسيد آليات وإجراءات تتحكم في قيمة العملة الوطنية، قصد جعل هذه الأخيرة تلعب دوراً مهماً في أن تكون سنداً للقرارات الاقتصادية وعاملاً مساهماً في توجيه وضعه العديد من المتغيرات الاقتصادية الكلية والجزئية بطريقة مباشرة أو غير مباشرة إلى الاتجاه المرغوب.

والجزائر كغيرها من الدول النامية تبنت خطوات تدريجية بشأن إصلاح نظام سعر صرف الدينار الجزائري خاصة بعد أزمة سنة 1986، والتي كانت بدايتها إحداث تخفيضات محسوسة ثم تلتها تبني نظام جلسات التثبيت وأخيراً الدخول في تطبيق نظام التعويم المدار بداية من سنة 1996، وفعلاً استطاعت السلطة النقدية أن تقرب سعر صرف الدينار الجزائري من قيمته الحقيقية وتعزز ثقة المتعاملين المحليين والأجانب اتجاه العملة الوطنية، وما زالت السلطة النقدية تسعى وراء هدف تقليص الفجوة القائمة بين المستوى الفعلي والتوازني لسعر صرف الدينار الجزائري قصد تدنية تكاليف هذا الانحراف القائم في سعر صرف الدينار الجزائري، وقصد تقدير التكلفة التي يتحملها الاقتصاد الجزائري نتيجة وجود هذه الفجوة ارتأينا تقسيمه إلى ثلاثة محاور رئيسية:

- المحور الأول: الإطار النظري لسعر الصرف الأجنبي.

- المحور الثاني: الآثار الاقتصادية لانحراف سعر الصرف الفعلي عن قيمته التوازنية.

- المحور الثالث: تقدير تكلفة انحراف سعر الدينار الجزائري عن القيمة التوازنية.

تقييم فعالية السياسة النقدية لبنك الجزائر في الحد من التضخم خلال الفترة 2000-2013

د. تقوروت محمد
أستاذ محاضر
جامعة الشلف
البريد الإلكتروني:
tagmoh2@yahoo.fr

د. طيبة عبد العزيز
أستاذ محاضر أ
جامعة الشلف
البريد الإلكتروني:
dr.taiba@yahoo.fr

ملخص:

أدى التراكم المستمر في احتياطات الصرف الأجنبي في الجزائر خلال الفترة 2000-2011 إلى زيادة الأصول الأجنبية الصافي لبنك الجزائر التي أصبحت تساهم بشكل كبير في التوسع النقدي، نتج عنه ارتفاع معدلات التضخم خلال هذه الفترة.

واستدعى هذا الوضع من بنك الجزائر تنفيذ سياسة نقدية تساهم في الحد من فائض السيولة و تحافظ على استقرار الأسعار من خلال تدخله في السوق النقدية و خارجها بعدة أدوات نقدية، لذا يمكننا طرح السؤال التالي: إلى أي مدى استطاع بنك الجزائر تحقيق أفضل أداء لسياسته النقدية في الحد من التضخم خلال الفترة 2000-2013؟

تهدف هذه المداخلة إلى تقييم مدى فعالية أهداف و أدوات السياسة النقدية لبنك الجزائر في الحد من التضخم، إذ يمكن الإجابة على السؤال المطروح من خلال معالجة المحاور التالية:

أولاً: تحليل تطور ظاهرة التضخم في الجزائر و أسبابها.

ثانياً: تقييم أهداف السياسة النقدية لبنك الجزائر.

ثالثاً: فعالية أدوات بنك الجزائر في الحد من التضخم.

ترتيب أولويات السياسة النقدية لاستهداف التضخم في إطار استقلالية البنك المركزي
- الإشارة إلى تجربة الجزائر و فرنسا-

مسعودي مليكة
أستاذة محاضرة
جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف

ملخص:

في هذه الورقة قمنا بعرض سياسات البنك المركزي و ترتيب أولويات السياسة النقدية في شكل دراسة مقارنة بين الجزائر و فرنسا. يتميز دور البنوك المركزية بالديناميكية، من خلال تطبيق السياسة النقدية التوسعية أو السياسة النقدية الانكماشية، بهدف تحقيق الاستقرار النقدي و النمو الاقتصادي، و يتحقق هذا من خلال ما يعرف باستقلالية البنك المركزي التي تعتبر إحدى المسائل الهامة في إطار البحث عن سياسة نقدية فعالة و ذلك للحفاظ على معدلات تضخم عند مستويات متدنية.

الكلمات الدالة: استقلالية البنك المركزي، التضخم، السياسة النقدية، الاستقرار النقدي.

Abstract

In this paper the central bank policies and and the prioritization of monetary policy are presented in the form of a comparative study between Algeria and France. The central bank role is characterized by the dynamics, through the application of expansionary monetary policy or deflationary monetary policy, in order to achieve the monetary stability and economic growth, and this is achieved through the independence of the central bank by searching for an effective monetary policy to keep inflation at low levels.

Keywords: Central Bank Independence, Inflation, Monetary Policy, Monetary stability.

فعالية أدوات السياسة النقدية في معالجة التضخم

دراسة حالة الاقتصاد البريطاني

قصاص مروة أسماء
جامعة شلف

meroua.k@hotmail.fr

د.حبار عبد الرزاق
جامعة شلف

habbar_abderezak@yahoo.fr

الملخص :

تحاول هذه الدراسة التعرف على فعالية السياسة النقدية المنتهجة من قبل البنك المركزي للمملكة المتحدة في علاج المشاكل التضخمية ، و هذا في ظل التغيرات الاقتصادية الحالية و مع التقلبات في الأسعار و أثر ذلك على الإقتصاد البريطاني ، و ضرورة جعل السياسة النقدية للمملكة تتصف بالمرونة و جعلها أكثر مسايرة للوضع النقدي السائد .
الكلمات المفتاحية : السياسة النقدية ، التضخم ، التضخم المستهدف .

Abstract

This study attempts to identify the effectiveness of monetary policy made known by the Central Bank of the United Kingdom for the treatment of inflationary problems And that in the current economic changes and price fluctuations and the impact on the UK economy And the need to make monetary policy of the kingdom is characterized by flexibility and make them more money to deal with the situation.

Key words:

monetary policy, inflation, inflation target.

واقع سياسة استهداف التضخم في الجزائر للفترة (2001-2014)

و متطلبات تفعيلها

الدكتور: نبيل بوفليج.

الرتبة: أستاذ محاضر "أ".

جامعة حسيبة بن بوعلي - الشلف - الجزائر.

جامعة أحمد زبانة - غليزان - الجزائر.

benadda.mhamed@houtlook.fr

bouflihnabil@gmail.com

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى إجراء تقييم شامل لسياسة استهداف التضخم، و التي انتهجتها السلطات النقدية الجزائرية بعد اتباعها لسياسة نقدية توسعية ، تزامنت مع بداية تطبيق البرامج التنموية الثلاثة في الفترة الممتدة من 2001 إلى 2014، من أجل تحقيق الهدف النهائي المتمثل في التحكم في المستوى العام للأسعار، و بالتالي تحقيق استقرار دائم لمؤشرات الاقتصاد الكلية ، و كذا استعراض مزايا التجربة الرائدة لدولة تركيا في هذا المجال و التي يمكن أن نستمد منها بعض الحلول، و عليه سنتطرق في هذا السياق للمحاور التالية:

- 1- الاطار النظري و القانوني لسياسة استهداف التضخم بالجزائر؛
- 2- تقييم سياسة استهداف التضخم في الجزائر في الفترة (2001-2014)؛
- 3- متطلبات تفعيل سياسة استهداف التضخم بالاعتماد على تجربة: تركيا ؛
- 4- الاستنتاجات و التوصيات.

وقد توصلت الدراسة إلى نتائج أهمها :إن عدم توفر شروط تطبيق هذه السياسة في الاقتصاد الجزائري حال دون تحقيق النتائج المرجوة، لكن يمكن الاعتماد على هذا الأسلوب في إدارة السياسة النقدية في المستقبل على مراحل، على أن يسبق ذلك تذليل الصعوبات التي تواجه تنفيذها، بإعطاء استقلالية كاملة للبنك المركزي في وضع السياسات المناسبة، مع التزامه بالشفافية في تطبيقها .

الكلمات المفتاحية: استهداف التضخم، استقلالية البنك المركزي، الضغوط التضخمية، السيولة النقدية.