

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة الكوفة

كلية الإدارة والاقتصاد

قسم الاقتصاد

**أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات أداء سوق الأوراق المالية
(دراسة تطبيقية في مصر والولايات المتحدة الأمريكية للمدة /**

١٩٩٠-٢٠٠٦)

أطروحة مقدمة الى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة الكوفة
وهي جزء من متطلبات نيل درجة دكتوراه فلسفة في العلوم الاقتصادية

تقدم بها

عباس كاظم جاسم الدعوي

بإشراف

الأستاذ الدكتور

نوري عبد الرسول الخاقاني

٢٠٠٨ م

١٤٢٩ هـ



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا

إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ

صدق الله العلي العظيم

سورة البقرة - آية (٣٢)

المحتوى

الصفحة	الموضوع
هـ - ح	المحتوى
ط - ي	فهرست الجداول
ي - ل	فهرست الأشكال البيانية
م	فهرست الملاحق
٤ - ١	المقدمة
٦ - ٦٣	الفصل الأول: التركيب البنوي للسياسات النقدية والمالية
٧	المبحث الأول: طبيعة السياسة النقدية ودورها في المدارس الاقتصادية
٧	المطلب الأول: معاني السياسة النقدية (مضارها).
٨	المطلب الثاني: السياسة النقدية في التحليل الكلاسيكي والنيو كلاسيكي
١٠	المطلب الثالث: السياسة النقدية في التحليل الكينزي
١٥	المطلب الرابع: السياسة النقدية في التحليل النقودي
١٨	المطلب الخامس: السياسة النقدية في تحليل التوقعات العقلانية
٢٠	المطلب السادس: السياسة النقدية في تحليل اقتصادي جانبي العرض
٢١	المبحث الثاني: طبيعة السياسة المالية ودورها في المدارس الاقتصادية
٢١	المطلب الأول: مفهوم السياسة المالية
٢٣	المطلب الثاني: السياسة المالية في التحليل الكلاسيكي
٢٥	المطلب الثالث: السياسة المالية في التحليل الكينزي
٢٧	المطلب الرابع: السياسة المالية في التحليل النقودي
٢٨	المطلب الخامس: السياسة المالية في تحليل التوقعات العقلانية
٢٩	المطلب السادس: السياسة المالية في تحليل اقتصادي جانبي العرض
٣١	المبحث الثالث: السياسات النقدية والمالية في إطار الاقتصاد الكلي
٣١	المطلب الأول: السياسات النقدية والمالية ومضاعفات عرض النقود والانفاق الحكومي.
٣٧	المطلب الثاني: السياسات النقدية والمالية والتوازن الاقتصادي
٤٤	المطلب الثالث: السياسات النقدية والمالية وسوق السندات
٤٩	المطلب الرابع: السياسات النقدية والمالية وميزان المدفوعات
٥٣	المطلب الخامس: طبيعة العلاقة ما بين السياستين النقدية والمالية

٥٨	المطلب السادس: السياسات النقدية والمالية والسوق المالية
الصفحة	الموضوع
٦٤ - ١٤٤	الفصل الثاني: الأسواق المالية (تركيبها البنوي - اهم مؤشراتنا - كفاءتها)
٦٦	المبحث الأول: التركيب البنوي للأسواق المالية
٦٦	المطلب الأول: نشأة الأسواق المالية ومفهومها
٦٩	المطلب الثاني: الوظائف الرئيسية للأسواق المالية
٧٥	المطلب الثالث: الأركان الرئيسية للأسواق المالية
٨٣	المطلب الرابع: انواع الاسواق المالية واتجاهاتها الحديثة
٩١	المطلب الخامس: الاوراق الأستثمارية المتداولة في الأسواق المالية
١٠١	المطلب السادس: اهم المتغيرات الأقتصادية المؤثرة في سوق الاوراق المالية
١٠٤	المبحث الثاني: المؤشرات الرئيسية لأداء أسواق الاوراق المالية وطرائق بنائها
١٠٤	المطلب الأول: مداخل تحليل سوق الأوراق المالية
١٠٥	المطلب الثاني: مفهوم مؤشرات سوق الاوراق المالية وأهم مزاياها
١٠٧	المطلب الثالث: مؤشرات قياس اداء سوق الأوراق المالية
١٠٩	المطلب الرابع: أساليب بناء مؤشرات اداء سوق الأوراق المالية
١١٧	المطلب الخامس: المؤشرات الرئيسية لأهم الأسواق المالية الدولية
١٢٢	المبحث الثالث: السوق المالية الكفوء والمحفظة الأستثمارية
١٢٢	المطلب الأول: مفهوم السوق المالية الكفوء وابعادها الأقتصادية
١٢٤	المطلب الثاني: مستويات كفاءة السوق المالية
١٢٩	المطلب الثالث: متطلبات السوق المالية الكفوء
١٣١	المطلب الرابع: السوق الكفوء والتوقعات العقلانية
١٣٤	المطلب الخامس: نظرية المحفظة الأستثمارية
١٤٥ - ٢١٩	الفصل الثالث: السياسات النقدية والمالية ومؤشرات اداء سوقي الأوراق المالية في مصر والولايات المتحدة (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٤٧	المبحث الأول: السياسة النقدية في مصر والولايات المتحدة (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)

١٤٧	المطلب الاول: السياسة النقدية في مصر (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٤٧	أولاً: نشأة الجهاز المصرفي وتطوره
١٥٠	ثانياً: الادوات النقدية للبنك المركزي المصري
١٥٤	ثالثاً: تحليل مؤشرات السياسة النقدية
١٦٥	المطلب الثاني: السياسة النقدية في الولايات المتحدة (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٦٥	أولاً: نشأة الجهاز المصرفي وتطوره
الصفحة	الموضوع
١٦٧	ثانياً: الادوات النقدية للبنك الفدرالي
١٧٣	ثالثاً: تحليل مؤشرات السياسة النقدية
١٨٧	المبحث الثاني: السياسة المالية في مصر والولايات المتحدة الامريكية (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٨٧	المطلب الأول: السياسة المالية في مصر (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٨٧	أولاً: مؤشر السياسة الانفاقية
١٨٩	ثانياً: مؤشر السياسة الضريبية
١٩٠	ثالثاً: مؤشر الدين المحلي الحكومي وسياسة العجز
١٩٢	المطلب الثاني: السياسة المالية في الولايات المتحدة (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٩٣	أولاً: مؤشر السياسة الانفاقية
١٩٤	ثانياً: مؤشر السياسة الضريبية
١٩٧	ثالثاً: مؤشر الدين المحلي الحكومي وسياسة العجز
١٩٩	المبحث الثالث: مؤشرات اداء سوقي مصر ونيويورك للأوراق المالية (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٩٩	المطلب الأول: سوق مصر للأوراق المالية (C&A.S.E) ومؤشرات ادائه (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
١٩٩	أولاً: نشأة سوق مصر وتطوره
٢٠٢	ثانياً: اساليب بناء مؤشرات اداء سوق مصر للأوراق المالية.
٢٠٣	ثالثاً: تحليل مؤشرات اداء سوق مصر للأوراق المالية.
٢٠٨	المطلب الثاني: سوق نيويورك للأوراق المالية (NYSE) ومؤشرات ادائه (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
٢٠٨	أولاً: نشأة سوق نيويورك وتطورها

٢١٢	ثانياً: تحليل مؤشرات اداء سوق نيويورك للاوراق المالية
٢٢٠ - ٢٥٤	الفصل الرابع: قياس أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوقي مصر ونيويورك للاوراق المالية للمدة (١٩٩٠ - ٢٠٠٦)
٢٢٢	المبحث الاول: تحديد المتغيرات وبناء النماذج القياسية
٢٢٢	المطلب الأول: بناء الانموذج القياسي
٢٢٣	المطلب الثاني: هيكل النموذج الاقتصادي
٢٢٧	المطلب الثالث: تحديد طبيعة الاستجابة بين متغيرات النموذج
الصفحة	الموضوع
٢٣٠	المطلب الرابع: تهيئة البيانات
٢٣٣	المبحث الثاني: تقدير وتحليل أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوقي مصر والولايات المتحدة للاوراق المالية
٢٣٣	المطلب الاول: تقدير وتحليل أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوق مصر للاوراق المالية
٢٤١	المطلب الثاني: تقدير وتحليل أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوق نيويورك للاوراق المالية
٢٤٧	المبحث الثالث: نتائج تحليل أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء السوقيين (دراسة مقارنة)
٢٤٧	المطلب الاول: نتائج تحليل أثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوق مصر للاوراق المالية.
٢٥١	المطلب الثاني: نتائج تحليل اثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء سوق نيويورك للاوراق المالية.
٢٥٤	المطلب الثالث: دراسة مقارنة لنتائج اثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات اداء السوقيين.
٢٥٥ - ٢٥٨	الاستنتاجات
٢٥٨	التوصيات
٢٦١ - ٢٦٧	الملاحق
٢٦٩ - ٢٧٨	المصادر

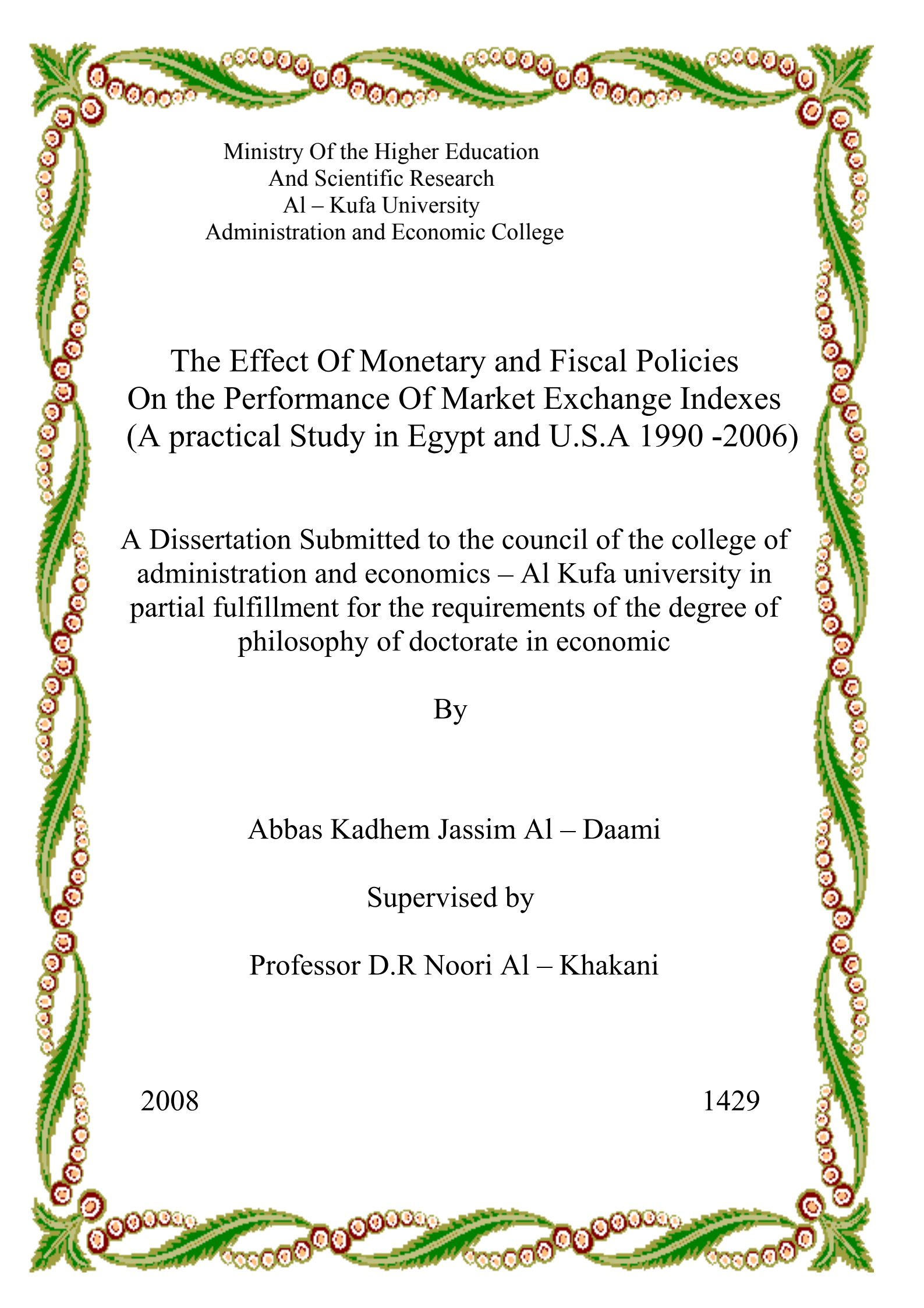
Abstract

The topic of stock market attracts increasing attention of policy and decision makers in most countries. This is due to the increasing size of these markets and their dealings in addition to the increasing competition. Moreover, these markets have an important role in recruiting savings and directing them in the investment channels that support the national economy and increase its growth. Therefore all advanced and developing countries equally focus on them, especially after the gradual openness of the world economy to each other and the appearance of the electronic trade which wholly formed new challenges that forced decision makers to realize them and know more about ways and techniques of exploiting opportunities and at the same time preserve and protect the earning from the dangers of those challenges.

Stock market is a mirror that reflects the general economic situation and is one of the economic indices useful for knowing the direction of the economic activity. Therefore, the stability of these markets is considered a standard for the range of success of economic policies, especially the monetary and financial policies since they play a central role in setting down the bases of continuing economic growth. This is carried out by combating high rates of unemployment and achieving monetary stability which, in turn, is regarded the main base for motivating local investments and attracting foreign ones.

The importance of the study is that it joins two important issues. The first deals with the studies of monetary and fiscal policies in two different countries within their economic circumstances and the nature of their economies. The second which drew great attention is the study of the indices of two stock markets which are different in the size of their current stocks (size of currency – market value). The main aim of the study is to know the reality of monetary and fiscal policies in the sample countries (Egypt and the United States), and to analyze the performance indices of stock markets in both countries (Egypt's and New York's stock markets). Moreover, it measures the impact of the monetary and

fiscal variables on the performance indices of both markets in order to know which of the two policies is more effective, and which variable is more effective. The hypothesis of the study is that monetary and fiscal policies have effects on the performance indices of stock market.



Ministry Of the Higher Education
And Scientific Research
Al – Kufa University
Administration and Economic College

The Effect Of Monetary and Fiscal Policies
On the Performance Of Market Exchange Indexes
(A practical Study in Egypt and U.S.A 1990 -2006)

A Dissertation Submitted to the council of the college of
administration and economics – Al Kufa university in
partial fulfillment for the requirements of the degree of
philosophy of doctorate in economic

By

Abbas Kadhem Jassim Al – Daami

Supervised by

Professor D.R Noori Al – Khakani

2008

1429