

مشروع البحث التكويني الجامعي

PRFU

PROJET DE RECHERCHE FORMATIVE UNIVERSITAIRE

F02N01UN190120210002

فعالية نظام سعر صرف الدينار الجزائري
بين توالي الصدمات النفطية وأهمية الأداء
الاقتصادي في ظل الرقمنة
(دراسة تقييمية 2000-2025)



مخبر تقييم أسواق رؤوس الأموال
الجزائرية في ظل العولمة



كلية العلوم الاقتصادية
والتجارية وعلوم التسيير
جامعة سطيف 1



ينظمون:

المؤتمر الدولي الأول حول:

إدارة أنظمة سعر الصرف خياراتها وأدائها الاقتصادي

حضور و افتراضي



27.28 أكتوبر 2025

هيئة المؤتمر:

الرئيس الشرفي: أ.د. محمد الهادي لطرش (مدير الجامعة)

المشرف العام: أ.د. شوقي بورقبة (عميد الكلية)

المنسق العام: أ.د. زهير بن دعاس (مدير المخبر)

رئيس المؤتمر: د. إسماعيل صاري (رئيس مشروع البحث)

رئيس اللجنة العلمية: أ.د. إمان يوسف

رئيس اللجنة التنظيمية: د. ياسين مصطفى

استمارة

المشاركة



للاستفسار: exchangerateregime2025@gmail.com



إن المتتبع لتطورات الاقتصاد الدولي الذي يعمل في ظل شبكة معقدة من العلاقات التجارية والمالية والنقدية بين جميع الدول، يجد أن سلاسة واستقرار النظام الاقتصادي العالمي يحكمه أساساً استقرار النظام النقدي الدولي. بذلك تعد مسألة تقلبات أسعار الصرف وآثارها على مجمل النشاطات الاقتصادية جوهر النقاش بين الباحثين والهيئات الحكومية والمنظمات الدولية في ظل تعدد نظم أسعار الصرف.

وقد تعددت أهداف اختيار الأنظمة المثلى لسعر الصرف بتعدد مراحل التطور الاقتصادي والمالي، خصوصاً في ظل الانفتاح الاقتصادي المتزايد، وحركة رؤوس الأموال المتنامية، وكذا بروز إشكالية اختلاف التصنيف بين الأنظمة الرسمية المصرح بها من قبل الدول والأنظمة الفعلية التي تتبعها بناءً على المحددات الرئيسية والسياسات الاقتصادية المتبعة. إن توطد الجدل القائم حول المفاضلة بين أنظمة أسعار الصرف المختلفة، يعود إلى الأهمية البالغة للاختيار الأمثل لنظام سعر الصرف، فهو يؤدي إلى تحقيق التوازن الداخلي الذي يشير إلى التحقيق الكامل لأهداف السياسة الاقتصادية المحلية، كما يؤدي إلى تحقيق التوازن الخارجي من خلال الاهتمام بتدفقات السلع والخدمات والدخل والأصول المالية، وكذا القيم النسبية للعملة الوطنية. بهذا فإن عملية الاختيار السليم لنظام سعر الصرف تفرض أن يكون هناك قدر من الدليل التجريبي على الأداء الاقتصادي يدعم هذا الاختيار. من هذا المنطلق جاءت عدة دراسات نظرية وتطبيقية واسعة النطاق للرد على التساؤل الذي يبقى مطروح على مستويات الاقتصاد الدولي والمتعلق بالدليل على الأداء الاقتصادي الكلي لمختلف ترتيبات أسعار الصرف.

ومع اختلاف الأدبيات الاقتصادية القديمة منها والحديثة حول تحديد نظام سعر الصرف المناسب لتحقيق أهداف الاقتصاد الكلي، فإن البحث عن دليل يدعم أي من النظريات مازال ملحاً كمسألة تطبيقية تدعو لتسليط الضوء على جميع جوانبها ومن ثم اختبارها للخروج بنتائج تساعد صانعي السياسة في اتخاذ القرار المناسب حول نظام سعر الصرف الأكثر ملائمة لمتغيرات الاقتصاد الكلي. انطلاقاً من هذه العلاقة المتشابكة بين مختلف ترتيبات أسعار الصرف وتأثيراتها على مؤشرات الأداء الاقتصادي الكلي، وصعوبة الحسم على أفضلية نظام معين على حساب آخر. تبرز أهمية هذا الملتقى من خلال الإشكالية الرئيسية التالية:

ماهي خيارات البنوك المركزية في إدارة أنظمة سعر الصرف؟

وماهي انعكاساتها على الأداء الاقتصادي؟

المحور 1

تطور النظام النقدي الدولي

- . المحطات الرئيسية للنظام النقدي الدولي ومعايير إصلاحه؛
- . النظام النقدي الإسلامي؛
- . ترتيب مختلف أنظمة أسعار الصرف الرسمية والفعلية وتقييمها؛
- . تحديات الأنظمة النقدية في ظل العملات الرقمية والتكنولوجيا المالية.

المحور 2

أنظمة أسعار الصرف بين المحددات وفعالية السياسات الاقتصادية

- . محددات أنظمة أسعار الصرف؛
- . أنظمة أسعار الصرف وآثار السياسات الاقتصادية.

المحور 3

اختيار نظام سعر الصرف بين الثبات والمرونة في إطار الأداء الاقتصادي الكلي

- . أنظمة أسعار الصرف والتضخم؛
- . أنظمة أسعار الصرف والنمو الاقتصادي؛
- . أنظمة أسعار الصرف واحتياطي الصرف الأجنبي؛
- . أنظمة أسعار الصرف والاستثمار الأجنبي؛
- . أنظمة أسعار الصرف وأداء الحساب الجاري.

المحور 4

أنظمة أسعار الصرف وأداء الاسواق المالية

- . أنظمة أسعار الصرف وأداء الأسواق المالية والنقدية؛
- . أنظمة أسعار الصرف وتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية.

واقع أنظمة أسعار الصرف في الدول النامية

المحور 5

- . التوجهات الحديثة لأنظمة أسعار الصرف في الدول النامية؛
- . الخيارات المستقبلية الممكنة لأنظمة أسعار الصرف في الدول النامية.

تحليل وتقييم نظام وسياسة سعر الصرف في الجزائر

المحور 6

- . التوجهات الجديدة لسياسة سعر الصرف في الجزائر؛
- . تقييم كفاءة نظام الصرف المرن في الجزائر؛
- . الخيارات الممكنة لنظام صرف بديل في الجزائر.

تحليل وتقييم أنظمة أسعار الصرف (تجارب تطبيقية)

المحور 7

- . تحليل وتقييم أنظمة أسعار الصرف (الأداء الاقتصادي والاستقرار المالي)؛
- . تصميم نظام سعر صرف يتلاءم مع الصدمات الاقتصادية.

الاهداف

- . توضيح المحطات الرئيسية لتطور النظام النقدي الدولي وفق البيئة الاقتصادية السائدة في كل مرحلة؛
- . إبراز التشكيلات المختلفة لأنظمة سعر الصرف بمنافعها وتكاليفها؛
- . العملات الرقمية وانعكاساتها على النظام النقدي والمالي العالمي؛
- . ضبط المحددات الرئيسية التي تحكم الاختيار الأمثل لنظام سعر الصرف، بما يتلاءم وفعالية السياسات الاقتصادية؛
- . ضبط علاقة التأثير والتأثر التي تربط بين طبيعة نظام سعر الصرف ومؤشرات الأداء الاقتصادي نظرياً وتجريبياً؛
- . تقييم نظام سعر الصرف الحر المدار في الجزائر، والخيارات الممكنة لتعديله في ظل الأوضاع الاقتصادية الراهنة؛
- . الوقوف بالتحليل والتقييم على فعالية مختلف أنظمة أسعار الصرف (تجارب دولية).

استمارة المشاركة



الجمهور المستهدف

- . الأساتذة الباحثون؛
- . طلبة الدكتوراه؛
- . الجهات الرسمية المعنية؛
- . المهتمون بموضوع الملتقى.

شروط المشاركة

- . تكون المداخلة ضمن محاور المؤتمر ولا تتجاوز 20 صفحة ولا تقل عن 10 صفحات؛
- . تكتب المداخلات باللغة العربية، أو الإنجليزية، أو الفرنسية؛
- . يعتمد منهجياً في اعداد المداخلة على طريقة APA؛
- . ألا تكون المداخلة قد سبق نشرها أو المشاركة بها؛
- . يجب عدم ادراج الاسم واللقب وأي معلومة شخصية أخرى في المداخلة والاكتفاء بذكرها في استمارة المشاركة فقط، مع ضرورة وجود ملخصين أحدهما باللغة العربية في المداخلة؛
- . تقبل المداخلات الفردية أو الثنائية فقط؛
- . تكتب المداخلات العربية بخط SaKKal Majalla بحجم 14، واللغات الأجنبية ب Times New Roman ، حجم 12 ، الهوامش 2 سم، المسافة بين الأسطر 1.15 سم.
- . ترسل المداخلات عبر استمارة المشاركة وليس البريد الإلكتروني.

تواريخ مهمة

- . آخر أجل لإرسال المداخلات كاملة: 2025/08/31
- . آخر أجل للرد على جميع المشاركين: 2025/10/01

كلية العلوم الإقتصادية
والتجارية وعلوم التسيير
جامعة سطيف 1



مخبر تقييم أسواق رؤوس الأموال الجزائرية
في ظل العولمة



ينظمون:

المؤتمر الدولي الأول حول
الأسواق والمؤسسات المالية:

إدارة أنظمة
سعر الصرف
خياراتها وأدائها الاقتصادي

ICFMFC
2025

المؤتمر الدولي الأول للأسواق والمؤسسات المالية
The First International Conference on Financial
Markets and Financial Corporates 2025



حضور

28.27 أكتوبر 2025

المدرج 1

مدارس الدكتوراه

جامعة سطيف 1

برنامج

المؤتمر
المختوم



للمزيد من

المعلومات:

للاستفسار: icfmfc2025@gmail.com



ICFMFC 2025

المؤتمر الدولي الأول للأسواق والمؤسسات المالية
The First International Conference on Financial
Markets and Financial Corporates 2025

سطيف، الجزائر – Setif, Algeria
27-28 . 10. 2025



Conference Staff

Honorary President

Prof. Mohamed El Hadi LATRECHE

President of Setif 1 University - Ferhat Abbas

General Supervisor

Prof. Chaouki BOURAKBA

Dean of the Faculty of Economics, Commerce and
Management Sciences, Setif 1 University

General Coordinator

Prof. Zouhir BENDAAS

Director of the Laboratory for the Evaluation of
Algerian Capital Markets in the Light of Globalization

Conference Chairman

Dr. Ismail SARI

Scientific Committee Head

Prof. Imane YOUSFI

Organizing Committee Head

Dr. Yacine MOSTEFAY

Conference Visual Identity & Media Designer

Dr. Abdelhak LAIFA

الرئيس الشرفي

أ.د. محمد الهادي لطرش

مدير جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

المشرف العام

أ.د. شوقي بورقبة

عميد كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير،
جامعة سطيف 1

المنسق العام

أ.د. زهير بن دعاس

مدير مخبر تقييم أسواق رؤوس الأموال الجزائرية في ظل
العولمة

رئيس المؤتمر

د. إسماعيل صاري

رئيس اللجنة العلمية

أ.د. إمان يوسف

رئيس اللجنة التنظيمية

د. ياسين مصطفى

مصمم الهوية البصرية والإعلامية للمؤتمر

د. عبدالحق العيفة



للمزيد من المعلومات
For more information



الإحصائيات النهائية Final Statistics

الدول المشاركة Participating Countries



موريتانيا
MAURITANIA



مصر
EGYPT



قطر
QATAR



المملكة المتحدة
UNITED KINGDOM



السويد
SWEDEN



ماليزيا
MALAYSIA



الأردن
JORDAN



الهيئات الأجنبية Foreign Bodies



5 جامعات + بورصة + بنك مركزي
5 Univ. + 1 Stock Exch. + 1 Cntrl. Bnk.

23 جامعة + 1 مركز جامعي + 1 مركز بحث
23 Univ. + 1 Univ. Ctr + 1 Res. Ctr

2 الخبراء والمهنيون
& EXPERTS
PROFESSIONALS

5 المتحدثون الرئيسيون
KEYNOTE
SPEAKERS

الأوراق البحثية Research papers



42 المقبولة
Accepted

EN

ENGLISH

03

FR

FRANÇAIS

01

46 المقبولة
Accepted

19



45

67 الواردة
Incoming

2



1

Axe 7

08 المحور 7
03▼▲05

Axe 6

11 المحور 6
05▼▲06

Axe 5

07 المحور 5
03▼▲04

Axe 4

03 المحور 4
00▼▲03

Axe 3

23 المحور 3
05▼▲18

Axe 2

05 المحور 2
02▼▲03

Axe 1

10 المحور 1
03▼▲07

هيكل البرنامج

فعاليات اليوم الأول

القاعة 7	القاعة 6	القاعة 5	القاعة 4	القاعة 3	القاعة 2	القاعة 1	المدرج 1	التوقيت
							الاستقبال والتوجيه	08:00 UTC+1
							الافتتاح	08:30 UTC+1
							الجلسة الافتتاحية	08:40 UTC+1
							الجلسة الأولى	10:00 UTC+1
							الجلسة الثانية	14:00 UTC+1
							اختتام فعاليات اليوم الأول	16:00 UTC+1



TIME ZONE



فعاليات اليوم الثاني

الجلسة الثالثة	08:30 UTC+1
الجلسة الختامية	11:30 UTC+1
رحلة سياحية	13:30 UTC+1

برنامج
اليوم الأول

27 أكتوبر 2025

برنامج اليوم الأول

27 أكتوبر 2025

المدرج 1  مدارس الدكتوراه

08:00 UTC+1

الاستقبال والتسجيل

08:30 UTC+1

الافتتاح



آيات من الذكر الحكيم

النشيد الوطني الجزائري

08:40 UTC+1

الجلسة الافتتاحية

كلمة رئيس المؤتمر

د. إسماعيل صاري

1

كلمة المنسق العام المؤتمر

أ.د. زهير بن دعاس

2

مدير مخبر تقييم أسواق رؤوس الأموال الجزائرية في ظل العولمة LEMAC

كلمة المشرف العام على المؤتمر

أ.د. شوقي بورقبة

3

عميد كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

كلمة الرئيس الشرفي المؤتمر

أ.د. محمد الهادي لطرش

4

رئيس جامعة سطيف 1 فرحات عباس

09:15 UTC+1

(بعد الجلسة الافتتاحية مباشرة)

الجلسة الأولى

مقرر الجلسة | د. لامية بكوش

رئيس الجلسة | أ.د. إمان يوسف

مداخلة افتتاحية حول نظام سعر الصرف

أ.د. عادل زيات (متحدث رئيسي)

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

1

Performance of Arab Financial Markets: A descriptive Comparison

د. رشا عبدالله عوض ديات (متحدث رئيسي)

بورصة عمان، الأردن UTC+3

2

المناقشة

10:30

استراحة القهوة (30 دقيقة)

11:00

Stablecoins, Tokens, and Central Bank Digital Currencies: The Future of Money

Dr. Mustafa NOURALLAH (Keynote Speaker)

Mittuniversitetet (Mid Sweden University), Sundsvall, Sweden UTC+2

3

Central banks' Independence, Inflation Targeting and the Endogenous Money Theory

Dr. Jalal QANAS (Keynote Speaker)

Qatar University, Qatar UTC+3

4

Exchange Rate Regimes and Financial Stability in Emerging Economies

Dr. Sitara KARIM (Keynote Speaker)

Swinburne University of Technology, Sarawak Campus, Malaysia UTC+8

5

المناقشة

12:30

استراحة الصلاة والغداء (60 دقيقة)

13:00

14:00 UTC+1

الجلسة الثانية

مقرر الجلسة | د. حمزة علمي

رئيس الجلسة | أ.د. عمار عماري

أثر تطور سعر صرف الدينار الجزائري على حسابات ميزان المدفوعات: انعكاس قوة وضعف السعر على

السياسات الاقتصادية (1994 - 2025)

د. منصور مهلول (خبير)

خبير في التجارة الخارجية، جامعة عين تيسمسيلت، أحمد بن يحيى الونشريسي

1

Processus de transition du régime de change: Cas de la Mauritanie

د. يحيى أبو لي (خبير)

رئيس قسم التحليل الاقتصادي الظرفي

البنك المركزي الموريتاني، نواكشوط، موريتانيا UTC+0

2

المناقشة

15:30

برنامج الورشات (7/1)

القاعة 1 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة الأولى

النظام النقدي الدولي بين التطور التاريخي وفعالية السياسة النقدية: دراسة في محددات أنظمة أسعار الصرف
(المحورين الأول والثاني)

مقرر الجلسة | أ.د. نبيلة فالي

رئيس الجلسة | أ.د. منيرة بباس

1 من بريتون وودز إلى الأزمات الراهنة: قراءة تاريخية ونقدية في تطور النظام النقدي الدولي وآفاق إصلاحه

د. رابح ديلملي | جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

2 تطور تصنيف أنظمة سعر الصرف من طرف صندوق النقد الدولي خلال الفترة 1944-2023

د. نجيب قماش | جامعة جيجل - محمد الصديق بن يحيى

3 المرتكزات الشرعية للنظام النقدي في الإسلام: من قاعدة الذهب والفضة إلى استقرار القيمة

د. عبدالحق العيفة | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

د. هاني ابراهيم عبدالرحمن الشقران | جامعة العلوم والتكنولوجيا الأردنية، الرمثا، الأردن

4 النظام النقدي الدولي بين التحولات والإصلاحات: تحليل لواقع الاقتصاد التونسي

د. سعدان منصوري | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

5 قياس سعر الصرف التوازني للدينار الجزائري خلال الفترة (1990-2022)

د. سهير حميد | جامعة الجزائر 3 - ابراهيم سلطان شيبوط

6 محددات أنظمة أسعار الصرف: أدلة من عينة من البلدان باستخدام نموذج انحدار لوجيستي

د. عادل بولجنيب | جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

Monetary Policy Implications of Digital Currencies

7 أ.د. إمان يوسف و د. سارة شرفي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

8 تحديات العملات الرقمية المشفرة على النظام النقدي العالمي: البيتكوين أنموذجاً

د. منصور قسوم و د. جمال كرتيو | جامعة قالمة - 08 ماي 1945

9 تداول العملات المشفرة بين المزايا والمخاطر: منصة بينانس (سوق صرف العملات الرقمية) أنموذجاً

أ.د. منيرة بباس و أ.د. نبيلة فالي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

15:30 المناقشة

برنامج الورشات (7/2)

القاعة 2 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة الثانية

اختيار نظام سعر الصرف بين الثبات والمرونة في إطار الأداء الاقتصادي الكلي:

أنظمة أسعار الصرف والتضخم

(المحور الثالث)

مقرر الجلسة | ط.د. شفيق بوبريمة

رئيس الجلسة | أ.د. زهير العماري

1 أثر التغير في نظام سعر الصرف على التضخم: دراسة قياسية - حالة الجزائر 1970-2024

ط.د. زهير بودة و ط.د. وليدة زويش | جامعة الجزائر 3 - ابراهيم سلطان شيبوط

2 نمذجة قياسية للعلاقة بين أسعار الصرف والتضخم في دول شمال إفريقيا باستخدام Panal Data خلال

الفترة (1984-2024)

د. آمنة لعصامي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

3 دراسة العلاقة بين سعر الصرف واستمرارية معدل التضخم في الجزائر باستخدام نموذج التكامل

المشترك الكسري

د. رشيد بن خلوف | جامعة أبو بكر بلقايد - تلمسان

ط.د. صورية بن دراجي | جامعة غرداية

4 دراسة تحليلية لأثر نظام سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1964-2024)

أ.د. آسية كرومي | جامعة طاهري محمد - بشار

5 أثر تقلبات أنظمة سعر الصرف على تطور معدلات التضخم: دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1990-2024)

أ.د. وداد صياح | جامعة باجي مختار - عنابة

6 الأثر غير المتماثل لسعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2024) دراسة قياسية

باستخدام نموذج NARDL

ط.د. عبدالحق زكري و ط.د. علي رجم | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

7 فعالية سياسة الصرف الأجنبي في استهداف معدل التضخم في الجزائر: دراسة قياسية خلال الفترة

(2005-2024)

د. زكرياء خلف الله و د. عبد الرحمان يحيياوي | جامعة خميس مليانة - الجيلالي بونعامة، عين الدفلى

15:15 المناقشة

برنامج الورشات (7/3)

القاعة 1 مدارس الدكتوراه

الورشة الثالثة

14:00 UTC+1

اختيار نظام سعر الصرف بين الثبات والمرونة في إطار الأداء الاقتصادي الكلي:
أنظمة أسعار الصرف وعلاقتها بالنمو الاقتصادي واحتياطي الصرف الأجنبي والحساب الجاري
(المحور الثالث)

مقرر الجلسة | د. حنان درحمون

رئيس الجلسة | د. منيرة بباس

1 أثر أنظمة سعر الصرف على النمو الاقتصادي في دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA) خلال الفترة 2023-2014

ط.د. خضراء محمدي و د. عبير بولنفاض | جامعة مصطفى اسطيمبولي - معسكر

2 أثر التقلبات في سعر الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية وفق منهجية ARDL للفترة 2023-1990

ط.د. شفيق بوبريمة و ط.د. كوثر هامل | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

3 استخدام نماذج ARDL لدراسة أثر تقلبات أسعار الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2023-1990)

أ.د. الطاهر جليط و ط.د. إسمهان حميدان | جامعة جيجل - محمد الصديق بن يحيى

4 تحليل العلاقة التوازنية بين سعر الصرف والنمو الاقتصادي في الجزائر: في ظل الدعم الحكومي والتضخم "دراسة قياسية للفترة (2000-2022)"

ط.د. رفيدة عزيز و د. منير لواج | جامعة جيجل - محمد الصديق بن يحيى

5 *Analyse économétrique de l'impact du choix d'un régime de change sur la performance économique en Algérie (1980-2024)*

د. سعيدة شطباني | جامعة بجاية - عبد الرحمان ميرة

د. جمال طباش | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

6 أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري في ظل التحول نحو النظام المرن: دراسة قياسية

د. حميد لباح و د. صالح ميلوي | جامعة جيلالي ليايس - سيدي بلعباس

المناقشة 15:30

برنامج الورشات (7/4)

القاعة 10 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة الرابعة

اختيار نظام سعر الصرف بين الثبات والمرونة في إطار الأداء الاقتصادي الكلي:
أنظمة أسعار الصرف والاستثمار الأجنبي
(المحور الثالث)

مقرر الجلسة | د. دنيا زاد مهني

رئيس الجلسة | أ.د. أمين عويسي

1 أثر أنظمة سعر الصرف على الاستثمارات الأجنبية المباشرة

أ.د. ابتسام طوبال و أ.د. لزهر العابد | جامعة قسنطينة 2 - عبد الحميد مهري

2 أثر أنظمة الصرف على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة (1990-2020)



د. جلال بوشارب | جامعة باتنة 1 - الحاج لخضر

د. محمد أمين قمبرور | المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - أميلة

3 أثر تفاعل سعر الصرف والانفتاح المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر: دراسة قياسية

د. أنس مسكين و د. مناد بولنوار الياس زكرياء | جامعة عين تموشنت

4 استخدام منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة لدراسة أثر سعر الصرف على الاستثمار

الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة: (1992-2024)

أ.د. فاروق سحنون و د. ياسين مصطفاي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

5 قياس خطر سعر الصرف وأثره على النشاطات الإستثمارات الأجنبية دراسة حالة مؤسسة ألفا للإلكترونيات

أ.د. فارس طلوش و ط.د. إسراء فلاح | جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

6 دراسة قياسية لأثر طبيعة نظام سعر صرف الدينار الجزائري على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر خلال

الفترة 1980-2024 باستخدام نموذج ARDL

ط.د. هاجر مدني و د. بحرية بادي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

المناقشة

15:10

برنامج الورشات (7/5)

القاعة 5 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة الخامسة

أنظمة أسعار الصرف وأداء الأسواق المالية والنقدية:

دراسة في الواقع الراهن والتوجهات المستقبلية مع التركيز على الدول النامية

(المحورين الرابع والخامس)

مقرر الجلسة | د. عمر ديلي

رئيس الجلسة | أ.د. إسماعيل مومني

1 الإصلاحات النقدية في ظل صندوق النقد الدولي: خفض قيمة العملة: دراسة حالة تونس

د. يعقوب صولي | جامعة التكوين المتواصل، مركز توقرت

2 دور الذكاء الاصطناعي في تعزيز استقرار سوق الأوراق المالية في ظل تقلبات أسعار الصرف: مقارنة

تحليلية وتنبؤية لرفع كفاءة القرارات الاستثمارية (دراسة حالة السوق المالية السعودية 'تداول'

د. حسام مسعودي و د. نبيل شنن | جامعة العربي التبسي - تبسة

3 التحولات النقدية في ظل الأزمات الاقتصادية: من الدفاع عن التثبيت إلى تبني التعويم المدار (دراسة

تحليلية مقارنة)

ط.د. لمين بلي و أ.د. جيلالي بهاز | جامعة غرداية*

4 اختيار أنظمة أسعار الصرف في دول شمال إفريقيا

د. حنان أوشيش | جامعة جيجل - محمد الصديق بن يحي

د. فاروق بن سالم | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

5 العلاقة بين انتشار العملات المشفرة وحركة أسعار الصرف: تحليل تجريبي لحالة تركيا (2021 - 2024)

د. علاء الدين مجدوب و د. آمنة قاجة | المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة

6 *Research Trends in Exchange Rate Regimes in Developing Countries: A Bibliometric Analysis (2025-2015)*

د. وفاء أحمودة و د. حسبية علمي | جامعة باجي مختار - عنابة

15:30 المناقشة

برنامج الورشات (7/6)

القاعة 6 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة السادسة

تحليل وتقييم نظام وسياسة سعر الصرف في الجزائر

(المحور السادس)

مقرر الجلسة | د. صادق هادي

رئيس الجلسة | أ.د. عادل زيات

مقترح فرانكل (CCB) كبديل محتمل لنظام سعر الصرف المعتمد في الجزائر: دراسة تطبيقية

أ.د. عبدالرزاق مدوري | مركز البحث في الاقتصاد المطبق من أجل التنمية - CREAD

د. حسن تشوكتش كبير | مركز البحث في الاقتصاد المطبق من أجل التنمية - CREAD

1

The Political Economy of a Fragmented Currency: Algeria's Dual Exchange Rate Regime

د. رشيدة صحراوي و أ.د. عبد الرحمان العايب | جامعة سطيف - فرحات عباس

2

أثر أنظمة سعر الصرف على أداء الأسواق المالية وتدفقات رؤوس الأموال: دراسة تطبيقية على الاقتصاد

الجزائري خلال الفترة 2000 إلى غاية 2024

د. المهدي بقادر | جامعة ورقلة - قاصدي مرباح

د. بوراس بودالية | جامعة بن خلدون تيارت

3

المفاضلة بين أنظمة سعر الصرف في ظل خصوصيات الاقتصاد الجزائري

د. صادق هادي و د. عادل بن عطاء الله | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

4

ديناميكية الصدمات الخارجية ودور نظام سعر الصرف الحر المدار في امتصاصها: حالة الجزائر

د. الأخضر صياحي و د. عمر ديلمي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

5

المناقشة

15:15

برنامج الورشات (7/7)

القاعة 7 مدارس الدكتوراه

14:00 UTC+1

الورشة السابعة

تحليل وتقييم أنظمة أسعار الصرف (تجارب تطبيقية)

(المحور السابع)

مقرر الجلسة | د. رياض العينوس

رئيس الجلسة | د. نبيل حركاتي

1 دور نظام سعر الصرف في تعزيز القدرة التنافسية الصناعية: استعراض تجربة الصين وماليزيا
ط.د. سارة مشري و ط.د. لامية زبار | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

2 تصنيف أنظمة الصرف وفعاليتها في مواجهة الصدمات الاقتصادية: تحليل تجارب دولية باستخدام مؤشر
LYS Levy-Yeyati & Sturzenegger
أ.د. رفيق غدار | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

3 أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي في اليابان خلال الفترة 1990-2024: دراسة قياسية باستخدام
طريقة FMOLS
د. رقية بوفنش و ط.د. ليلي بوذن | المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة

4 الدينار الجزائري والدينار الكويتي: اختلاف السياسات النقدية وتباين النتائج الاقتصادية
د. حليلة بومعزة | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

المناقشة

15:15

برنامج
اليوم الثاني

28 أكتوبر 2025

برنامج اليوم الثاني

28 أكتوبر 2025

المدرج 1 مدارس الدكتوراه

08:30 UTC+1

الجلسة الثالثة

رئيس الجلسة | أ.د. أمين عويسي

مقرر الجلسة | أ.د. رفيق غدار

التحديات المستقبلية لإدارة أنظمة سعر الصرف في عالم متعدد الأقطاب النقدية

أ.د. عادل زيات (متحدث رئيسي)

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

1

محددات سعر الصرف في مصر خلال الفترة (1976 - 2024): دراسة قياسية

د. محمد سعد أبو الفتوح الفقي

المعهد العالي للحاسبات وتكنولوجيا المعلومات، أكاديمية الشروق، القاهرة، مصر UTC+3

2

مستقبل الدينار الجزائري والتجارة الخارجية: إطار قياسي استشرافي حتى عام 2050

أ.د. أمين عويسي | جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

د. حمزة كتاف | المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة

3

المناقشة

11:00

المدرج 1 مدارس الدكتوراه

11:30 UTC+1

الجلسة الختامية

قراءة التوصيات

أ.د. إمان يوسف

رئيسة اللجنة العلمية

1

كلمة رئيس المؤتمر

د. إسماعيل صاري

2

كلمة المشرف العام على المؤتمر

أ.د. شوقي بورقبة

عميد كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

3

توزيع شهادات على الأساتذة المشاركين

اختتام فعاليات المؤتمر

وجبة غداء

12:00

رحلة سياحية إلى مدينة "جميلة" الأثرية

13:00



كلية العلوم الاقتصادية
والإدارة والعلوم التطبيقية
جامعة سطيف 1



للمزيد من المعلومات
For more information



ICFMFC 2025

المؤتمر الدولي الأول للأسواق والمؤسسات المالية
The First International Conference on Financial
Markets and Financial Corporates 2025

سطيف، الجزائر – Setif, Algeria
27-28 . 10. 2025

(البرنامج الأصلي PDF قبل حذف الغائبين)

(The original program PDF before removing the absentees)





اللجنة العلمية (دولة)

الدولة	الجامعة	الاسم واللقب مع الرتبة العلمية
جمهورية العراق	جامعة المستنصرية	د. أحمد حمدي احمد جاسم الحسيني
جمهورية مصر	جامعة عين شمس	د. محمد سعد أبو الفتوح الفقي
دولة ماليزيا	جامعة إيترا	د. أسامة سعولة
دولة الأردن	جامعة التكنولوجيا العقبة	د. صفوان علي سلايمة
جمهورية العراق	جامعة تكريت	د. زياد عز الدين طه
جمهورية العراق	جامعة واسط	د. كوثر محمد دهيم حسن الجيزاني



اللجنة العلمية (وطنية)

الاسم واللقب مع الرتبة العلمية	الجامعة
أ.د. علي حميدوش	جامعة المدية
أ.د. سعيد كرومي	جامعة بشار
د. بن يحي نسيمة	جامعة المدية
أ.د. صادق بوشنافة	جامعة المدية
د. فتحي عليان	جامعة المدية
د. نور الدين بربار	جامعة تيارت
د. عراب هريش خديجة	جامعة المدية
د. عبيود قادة	جامعة معسكر
د. الجيلالي بوزياني	جامعة خميس مليانة
د. مداحي محمد	جامعة البويرة
أ.د. علي صاري	جامعة سوق هراس
د. سمرة معسكري	جامعة تيارت
د. مريم بونيهي	المركز الجامعي تيبازة
د. علي جوادي	جامعة البويرة
أ.د. عبد القادر شتيح	جامعة الأغواط
أ.د. محمد بولصنام	جامعة المدية



اللجنة العلمية (جامعة فرحات عباس، سطيف 1)

الاسم واللقب مع الرتبة العلمية	الاسم واللقب مع الرتبة العلمية
أ.د. شوقي بورقبة	د. العيفة عبد الحق
د. إسماعيل صاري	د. صادق هادي
د. جمال خاسف	د. مهني دنيا زاد
د. عبد القادر هواري	د. رايح حميدة
د. سليم لعقون	د. الأخضر صياحي
د. فالي نبيلة	د. زيتوني هند
د. عرسلان بلال	د. عمر ديلمي
د. منيرة بباس	د. نبيل بوركاب
مباركة جناد	د. هشام ذباح
د. فيصل معاش	د. عبد القادر عصماني
د. عادل زيات	د. شرفي سارة
د. بوعروري فاطمة	د. هاجريحي
د. مريم بن الشيخ	د. عادل بن عطاء الله
د. لامية بكوش	د. حمزة جعفر
د. ركن الدين فلاك	د. فاتح شلاعي
أ.د. إسماعيل مومني	د. درحمون حنان
د. مليكة بن علقمة	أ.د. سمرة دومي
د. بن يحيى ابتسام	



اللجنة التنظيمية

الاسم واللقب مع الرتبة العلمية	الصفة
البروفيسور: محمد الهادي لطرش	الرئيس الشرفي للمؤتمر
البروفيسور: شوقي بورقبة	المشرف العام على المؤتمر
البروفيسور: زهير بن دعاس	المنسق العام للمؤتمر
الدكتورة: إسماعيل صاري	رئيس المؤتمر
البروفيسور: إمان يوسف	رئيس اللجنة العلمية
الدكتور: ياسين مصطفاي	رئيس اللجنة التنظيمية
الدكتور: فاروق سحنون	نائب رئيس اللجنة التنظيمية
الدكتور: جري عبد الحكيم	عضو اللجنة التنظيمية
الدكتور: بن عطاء الله	عضو اللجنة التنظيمية
الدكتور: بكوش لامياء	عضو اللجنة التنظيمية
الدكتور: علمي حمزة	عضو اللجنة التنظيمية
ط/د بوبريمة شفيق	عضو اللجنة التنظيمية
ط/د هامل كوثر	عضو اللجنة التنظيمية
ط/د بوقروة محمد	عضو اللجنة التنظيمية
ط/د دحدوح نريمان	عضو اللجنة التنظيمية



فهرس المحتويات

ديباجة المؤتمر		
اللجان العلمية / اللجنة التنظيمية		
البرنامج		
فهرس المحتويات		
الصفحة	عنوان المداخلة	المشارك / المشاركون
1	التحديات المستقبلية لإدارة أنظمة سعر الصرف في عالم متعدد الاقطاب النقدية	أ.د. عادل زيات
2	<i>Performance of arab financial markets: a descriptive comparison</i>	أ.د. رشا عبد الله عوض ذياب
3	<i>The future of money : Stablecoins, tokens, and central bank digital carreneies</i>	Dr: Mustafa nourallah
4	<i>Central banks independens, inflation targeting and the endogenous money theory</i>	Dr: jalal Qanas
5	<i>Exchange rate regimes and financial stability in emerging economies</i>	Dr: sitara karim
6	أثر تطور سعر صرف الدينار الجزائري على حسابات ميزان المدفوعات: انعكاس قوة وضعف السعر على السياسات الاقتصادية	د. منصور مهلول
8	من بريتون وودز إلى الأزمات الراهنة: قراءة تاريخية ونقدية في تطور النظام النقدي الدولي وآفاق إصلاحه	د. رابح ديلمي
9	تطور تصنيف أنظمة سعر الصرف من طرف صندوق النقد الدولي خلال الفترة 1944-2023	د. نجيب قماش
10	المرتكزات الشرعية للنظام النقدي في الإسلام: من قاعدة الذهب والفضة إلى استقرار القيمة	د. عبدالحق العيفة د. هاني ابراهيم عبد الرحمان
11	النظام النقدي الدولي بين التحولات والإصلاحات: تحليل لواقع الاقتصاد التونسي	د. منصور سعاد
12	قياس سعر الصرف التوازني للدينار الجزائري خلال الفترة (1990-2022)	د. سهر حميد
13	محددات أنظمة أسعار الصرف: أدلة من عينة من البلدان باستخدام نموذج انحدار لوجيستي	د. عادل بولجنيب
14	<i>Monetary Policy Implications of Digital Currencies</i>	أ.د. إمان يوسف د.سارة شرفي
15	تحديات العملات الرقمية المشفرة على النظام النقدي العالمي: البيتكوين نموذجًا	د. منصور قسوم د. جمال كرتيو



16	تداول العملات المشفرة بين المزايا والمخاطر: منصة بينانس (سوق صرف العملات الرقمية) أنموذجاً	أ.د. منيرة عباس أ.د. نبيلة فالي
17	أثر التغير في نظام سعر الصرف على التضخم : دراسة قياسية -حالة الجزائر 1970-2024	ط.د. زهيرة بودابة ط.د. وليدة زويش
18	نمذجة قياسية للعلاقة بين أسعار الصرف والتضخم في دول شمال إفريقيا باستخدام Panal Data خلال الفترة (1984-2024)	د. آمنة لعصامي
19	دراسة العلاقة بين سعر الصرف واستمرارية معدل التضخم في دول شمال أفريقيا باستخدام نموذج التكامل المشترك الكسري	د. رشيد بن خلوف ط.د. صورية بن دراجي
20	دراسة تحليلية لأثر نظام سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1964-2024)	أ.د. آسية كرومي
21	أثر تقلبات أنظمة سعر الصرف على تطور معدلات التضخم: دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1990 - 2024)	أ.د. وداد صياح
22	الأثر غير المتماثل لسعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2024) دراسة قياسية باستخدام نموذج NARDL	ط.د. عبدالحق زكري ط.د. علي رجم
23	فعالية سياسة الصرف الأجنبي في استهداف معدل التضخم في الجزائر: دراسة قياسية خلال الفترة (2005–2024)	د. زكرياء خلف الله د. عبد الرحمان يحيوي
24	أثر أنظمة سعر الصرف على النمو الاقتصادي في دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA) خلال الفترة 2014-2023	ط.د. خضراء محمدي د. عيبر بولنفاض
25	أثر التقلبات في سعر الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية وفق منهجية ARDL للفترة 1990-2023	ط.د. شفيق بوبريمة ط.د. كوثر هامل
26	استخدام نماذج ARDL لدراسة أثر تقلبات أسعار الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2023)	أ.د. الطاهر جليط ط.د. إسمهان حميدان
27	تحليل العلاقة التوازنية بين سعر الصرف والنمو الاقتصادي في الجزائر: في ظل الدعم الحكومي و التضخم "دراسة قياسية للفترة (2000-2022)	ط.د. رفيعة عزيز و.د. منير لواج
28	<i>Analyse économétrique de l'impact du choix d'un régime de change sur la performance économique en Algérie (1980-2024)</i>	د. سعيدة د. جمال طباش
29	أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري في ظل التحول نحو النظام المرن: دراسة قياسية	د. حميد لباح د. صالح ميلوى
30	أثر أنظمة سعر الصرف على الاستثمارات الأجنبية المباشرة	أ.د. ابتسام طوبال أ.د. لزهر العابد
31	أثر أنظمة الصرف على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة (1990-2020)	د. جلال بوشارب د. محمد أمين قمبرور
32	أثر تفاعل سعر الصرف والانفتاح المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر: دراسة قياسية	د. أنس مسكيني د. مناد بولنوار الياس زكرياء



33	استخدام منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة لدراسة أثر سعر الصرف على الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة: (1992-2024)	أ.د. فاروق سحنون د. ياسين مصطفى
34	قياس خطر سعر الصرف وأثره على النشاطات الإستثمارات الأجنبية دراسة حالة مؤسسة ألفا للإلكترونيات	أ.د. فارس طلوش ط.د. إسراء فلاح
35	دراسة قياسية لأثر طبيعة نظام سعر صرف الدينار الجزائري على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 1980-2024 باستخدام نموذج ARDL	هاجر مدني د. بحرية بادي
36	الإصلاحات النقدية في ظل صندوق النقد الدولي: خفض قيمة العملة: دراسة حالة تونس	د. يعقوب صولي
37	دور الذكاء الاصطناعي في تعزيز استقرار سوق الأوراق المالية في ظل تقلبات أسعار الصرف: مقارنة تحليلية وتنبؤية لرفع كفاءة القرارات الاستثمارية (دراسة حالة السوق المالية السعودية 'تداول')	أ.د. حسام مسعودي أ.د. نبيل شنن
38	التحولات النقدية في ظل الأزمات الاقتصادية: من الدفاع عن التثبيت إلى تبني التعويم المدار (دراسة تحليلية مقارنة)	ط.د. لمين بلي أ.د. جيلالي بهاز
39	اختيار أنظمة أسعار الصرف في دول شمال افريقيا	د. حنان أوשים د. فاروق بن سالم
40	العلاقة بين انتشار العملات المشفرة وحركة أسعار الصرف: تحليل تجريبي لحالة تركيا (2021-2024)	د. علاء الدين مجدوب د. أمينة قاجة
41	Research Trends in Exchange Rate Regimes in Developing Countries: A Bibliometric Analysis (2015-2025)	د. وفاء أحمودة د. حسيبة علي
42	مقترح فرانكل (CCB) كبديل محتمل لنظام سعر الصرف المعتمد في الجزائر: دراسة تطبيقية	أ.د. عبدالرزاق مدوري د. حسن تشوكتش كبير
43	The Political Economy of a Fragmented Currency: Algeria's Dual Exchange Rate Regime	د. رشيدة صحراوي أ.د. عبد الرحمان العايب
44	أثر أنظمة سعر الصرف على أداء الأسواق المالية وتدفقات رؤوس الأموال: دراسة تطبيقية على الاقتصاد الجزائري خلال الفترة 2000 الى غاية 2024	د. المهدي بقادر د. بوراس بودالية
45	المفاضلة بين أنظمة سعر الصرف في ظل خصوصيات الاقتصاد الجزائري	د. صادق هادي د. عادل بن عطاء الله
46	ديناميكية الصدمات الخارجية ودور نظام سعر الصرف الحر المدار في امتصاصها: حالة الجزائر	د. الاخضر صياحي د. عمر ديلي
47	دور نظام سعر الصرف في تعزيز القدرة التنافسية الصناعية: استعراض تجربة الصين وماليزيا	ط.د. سارة مشري ط.د. لامية زبار
48	تصنيف أنظمة الصرف وفعاليتها في مواجهة الصدمات الاقتصادية	أ.د. رفيق غدار
49	أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي في اليابان خلال الفترة 1990-2024: دراسة قياسية باستخدام طريقة FMOLS	د. رقية بوفنش ط.د. ليلي بوذن



50	الدينار الجزائري والدينار الكويتي: اختلاف السياسات النقدية وتباين النتائج الاقتصادية	د. حليلة بومعزة
51	محددات سعر الصرف في مصر خلال الفترة (1976-2024) - دراسة قياسية	د. محمد سعد الفقي
52	مستقبل الدينار الجزائري والتجارة الخارجية: إطار قياسي استشرافي حتى عام 2050	أ.د. أمين عويسي د. حمزة كتاف

توصيات المؤتمر

التحديات المستقبلية لإدارة أنظمة سعر الصرف في عالم متعدد الأقطاب النقدية

جامعة عباس فرحات (سطيف 1)

البروفيسور: عادل زيات

ملخص:

تتناول هذه الورقة البحثية التحول الهيكلي من نظام نقدي دولي مركّز على الدولار نحو تكوين متعدد الأقطاب، مع بروز الدولار الأمريكي واليورو والرنمينبي كأقطاب رئيسية. تكشف الأدلة التجريبية الممتدة على مدى خمسة عقود أنه على الرغم من استمرار الروايات الداعية إلى إنهاء هيمنة الدولار، إلا أن الدولار لا يزال العملة المرساة المهيمنة، في حين أن الدور الدولي للرنمينبي أخذ في النمو لكنه يظل محدوداً ومشروطاً. تحذر الورقة من أن النظام متعدد الأقطاب قد يضخم تقلبات أسعار الصرف وحروب العملات التنافسية ما لم يصاحبه تنسيق دولي قوي وإصلاح مؤسسي. كما تتحدى الورقة الافتراضات التقليدية بالقول إن تدويل الرنمينبي يمكن أن يتقدم دون تحويل كامل لحساب رأس المال، معتمداً بدلاً من ذلك على الروابط التجارية واستقرار الأسواق الخارجية. ويخلص الباحثون إلى أن الانتقال إلى التعددية القطبية أمر حتمي، لكن استقراره ليس كذلك - إذ يتطلب خيارات سياساتية واعية، وإصلاحاً لصندوق النقد الدولي، وتعاوناً متعدد الأطراف مستداماً للتخفيف من مخاطر التشرذم.

الكلمات المفتاحية: نظام نقدي متعدد الأقطاب · تنسيق أسعار الصرف · تدويل الرنمينبي

Abstract :

This paper examines the structural transition from a dollar-centric international monetary system toward a multipolar configuration, with the US dollar, euro, and renminbi emerging as key poles. Empirical evidence spanning five decades reveals that while de-dollarization narratives persist, the dollar remains the dominant anchor currency, with the renminbi's international role growing but remaining limited and conditional. The paper warns that a multipolar regime may amplify exchange rate volatility and competitive devaluations unless accompanied by robust international coordination and institutional reform. It challenges conventional assumptions by arguing that renminbi internationalisation can proceed without full capital-account convertibility, relying instead on trade linkages and offshore market stability. The authors conclude that the multipolar transition is inevitable but its stabilisation is not—it demands deliberate policy choices, IMF reform, and sustained multilateral cooperation to mitigate fragmentation risks.

Keywords: Multipolar Monetary System · Exchange Rate Coordination · Renminbi Internationalisation

Performance of arab financial markets: a descriptive comparison

بورصة عمان (الأردن)

البروفيسور: رشا عبد الله عوض ذياب

Abstract :

This descriptive comparative study examines Arab financial market performance, revealing significant heterogeneity with Casablanca leading Q1 2025 gains at 20.19% while Beirut declined 12.69%.

Total market capitalization reached USD 4.32 trillion, though trading values contracted by 2.60% to USD 250.53 billion amid global inflationary and geopolitical pressures. GCC markets exhibit anomalous risk-return patterns where higher risk does not consistently yield higher returns, with UAE performing best while Oman shows negative excess returns. Saudi Arabia demonstrates the highest liquidity turnover and volatility, whereas the UAE shows the most volatile liquidity patterns, indicating varying market maturity levels. Arab financial markets remain significantly fragmented due to currency divergence, restricted cross-listings, capital controls, and regulatory heterogeneity, elevating risk premiums and complicating diversification.

The business environment positively influences market value indices in Gulf countries, trading volume in Middle Eastern markets, and both indicators for Maghreb markets. Banking sector analysis of 103 Islamic and conventional banks reveals that overhead expenses, GDP growth, and retained earnings substantially influence performance for both banking types. Foreign direct investment research shows that only market liquidity positively affects net FDI inflows in the short term, while broader development indices show no significant effect. Strategic implications for investors emphasize selective market exposure, differentiated risk assessment, and a country-by-country rather than regional investment approach. The study concludes that achieving greater integration and efficiency requires sustained regulatory harmonization, infrastructure investment, enhanced investor protection, and improved investment conditions.

Keywords: Market Fragmentation · Liquidity Dynamics · Regulatory Harmonization

The future of money: Stablecoins, tokens, and central bank digital currencies

Mittuniversitetet (mid sweden university), sundsvall, sweden

Dr: Mustafa nourallah

Abstract :

This paper examines three competing digital money architectures—CBDCs, stablecoins, and tokenized deposits—against the persistent inefficiencies of cross-border payments, where costs average 1.6–7% and settlement delays remain widespread. Prior to 2025, CBDCs were viewed as the likely future, with over 130 countries exploring them, driven by central bank backing, settlement finality, and potential government-mandated adoption; however, this narrative shifted dramatically with the US GENIUS Act of 2025, which established the first comprehensive federal framework for payment stablecoins, granting them regulatory legitimacy and accelerating their market growth to USD 260 billion. Applying the BIS "three tests"—singleness, elasticity, and integrity—the paper finds that stablecoins fail on all counts: they trade at varying exchange rates, lack flexible money creation, and facilitate illicit activity due to pseudonymity, whereas CBDCs retain sovereign backing and zero credit risk yet face design trade-offs in anonymity and offline functionality, as illustrated by the Digital Euro case study. Tokenized deposits—blockchain-based representations of commercial bank deposits—emerge as the institutionally robust solution, combining full prudential regulation, deposit insurance, and preservation of the two-tiered banking system, with JPM Coin exemplifying programmable, instant institutional transfers while maintaining existing legal safeguards. The paper ultimately argues that the future is not a single winner but a convergent "trilogy": wholesale CBDCs for ultimate settlement, stablecoins for open retail crypto networks, and tokenized deposits as the critical bridge between traditional and blockchain finance, extending trust and legal robustness to distributed ledger environments without disrupting monetary sovereignty. Policy recommendations accordingly prioritize wholesale CBDC exploration, encouragement of tokenized commercial bank deposits, and robust stablecoin regulation to foster competition while safeguarding financial stability.

Central banks independences, inflation targeting and the endogenous money theory

Qatar university, Qatar

Dr: jalal Qanas

Abstract:

This paper critically reassesses central bank independence (CBI) and inflation targeting (IT) through the lens of endogenous money theory, challenging the monetarist assumption that monetary authorities can exogenously control the money supply. It demonstrates that commercial banks create credit endogenously in response to economic activity, rendering the conventional money multiplier model fundamentally flawed and limiting the direct effectiveness of IT regimes. The research further reveals a credibility-ineffectiveness paradox, whereby high formal CBI does not guarantee superior inflation outcomes when structural factors such as fiscal dominance, exchange rate misalignment, resource revenues, and weak governance drive money creation. By distinguishing de jure from de facto independence, the paper shows that legal autonomy is often undermined by fiscal pressures and external shocks, which endogenously determine monetary conditions irrespective of institutional design. Unconventional policies like quantitative easing are reinterpreted as disguised monetarism, operating primarily through asset prices and liquidity preference rather than through direct money supply control. The analysis concludes that sustainable price stability requires prior structural reforms in fiscal discipline, exchange rate development, and governance capacity, alongside closer coordination between monetary and fiscal authorities. Ultimately, the paper advances a post-Keynesian framework that redefines central bank capabilities within the operational realities of credit-driven monetary systems, offering critical insights for emerging economies where structural constraints are most pronounced.

Keywords: Endogenous Money, Central Bank Independence, Fiscal Dominance

Exchange rate regimes and financial stability in emerging economies

***swinburne university of technology, Sarawak campus,
malaysia***

Dr: sitara karim

Absract :

This paper critically examines the nexus between exchange rate regime choice and financial stability in emerging market economies (EMEs), challenging the conventional trilemma framework in light of dollar-dominated global finance. Empirical evidence demonstrates that while fixed regimes mitigate depreciation and inflation, they amplify the transmission of global financial shocks and constrain monetary autonomy. Conversely, flexible inflation-targeting regimes support growth and insulate against external volatility, though their benefits materialize over longer horizons. The balance-sheet channel remains a critical vulnerability, as currency depreciation exacerbates foreign-currency debt burdens, rationalizing the "fear of floating" observed among EME policymakers. Institutional innovations—including regional financial safety nets, sovereign debt restructuring mechanisms, and credible monetary anchoring—enhance resilience by reducing original sin and attracting stable capital flows. The findings suggest that no single optimal regime exists; rather, effectiveness depends on domestic institutional capacity, capital account openness, and the nature of external shocks. Ultimately, managed flexibility combined with strategic reserve accumulation and regional cooperation offers the most pragmatic pathway for preserving both financial stability and policy space in an increasingly synchronized global financial cycle.

Keywords: *Exchange rate regimes · Financial stability · Emerging market economies*

أثر تطور سعر صرف الدينار الجزائري على حسابات ميزان المدفوعات: انعكاس قوة وضعف السعر
على السياسات الاقتصادية (2014- 2025)

الدكتور: منصور مهلول	خير في التجارة الخارجية بينك الجزائر
----------------------	--------------------------------------

Abstract:

This paper examines the transmission mechanisms through which Algerian dinar exchange rate movements affect balance of payments dynamics over 2014–2025, a period marked by extreme hydrocarbon price volatility and persistent structural rigidities in Algeria's rentier economy. Using VAR, ARDL, and nonlinear ARDL methodologies, the study confirms a J-curve pattern where depreciation initially worsens then improves the external balance, primarily through valuation effects on hydrocarbon export revenues rather than through traditional price-competitiveness channels. The results reveal a puzzling import-led effect, where imports—not exports—emerge as the dominant determinant of external balances, reflecting the rigidity of hydrocarbon export volumes and the reliance on import compression as a crisis management tool. Inflation exerts a negative but statistically insignificant effect, highlighting the limited relevance of price-competitiveness channels in an administered-price environment. The paper exposes a critical disconnect between Algeria's de jure managed float and its de facto centralized fiat system, with discrete devaluations used to manage foreign reserves amid fossil fuel market sensitivity. While exchange rate adjustments can support external balance improvement through valuation effects, the study concludes that sustainable equilibrium requires complementary structural reforms, export diversification, and reduced dependence on hydrocarbon price cycles. The Algerian case thus demonstrates the inherent limitations of exchange rate policy as a standalone stabilization instrument in resource-dependent economies with administered prices and partial exchange rate management.

Keywords: Exchange Rate Pass-Through · Balance of Payments Adjustment · Rentier Economy

Processus de transition du régime de change: cas de la mauritanie

الدكتور: يحيى أبولي	خبير بالبنك المركزي الموريتاني
---------------------	--------------------------------

Abstract:

This paper examines Mauritania's planned transition from a tightly managed exchange rate regime to greater flexibility, driven by the economy's high vulnerability to commodity price shocks and the procyclical volatility amplified by its current anchor. The analysis identifies three core motivations—building resilience, modernizing monetary policy, and avoiding crisis-driven adjustment—while emphasizing that success depends on fulfilling critical prerequisites. These prerequisites include establishing an alternative nominal anchor through interest rate-based monetary policy, strengthening bank balance sheets, and deepening interbank, FX, and government securities markets. The authors propose a gradual, pre-emptive sequencing over three phases: preparatory institutional reforms, progressive liberalization with active liquidity management, and eventual full flexibility. Key risks—inflation, financial sector strain, and external debt pressures—are assessed alongside mitigation strategies linked directly to the reform prerequisites. Empirical evidence shows significant exchange rate passthrough to inflation and activity, confirming that a disorderly shift could be destabilizing. The paper concludes that while Mauritania has initiated preparatory work, sustained implementation of financial market and monetary framework reforms remains essential before full flexibility can be safely achieved.

Keywords: Exchange rate transition, monetary policy framework, commodity-dependent economy.

من بريتون وودز إلى الأزمات الراهنة: قراءة تاريخية ونقدية في تطور النظام النقدي الدولي وآفاق إصلاحه

جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

الدكتور: رايح ديلمي

الملخص

تسعى هذه الورقة البحثية إلى تقديم قراءة تاريخية نقدية لمسار تطور النظام النقدي الدولي منذ نشأته في ظل قاعدة الذهب الكلاسيكية، مروراً باتفاقيات بريتون وودز وانهارها، وصولاً إلى المرحلة المعاصرة التي تتسم بسطوة الدولار الأمريكي وتنامي التوجه نحو الرقمنة المالية. ويكشف التحليل أن التغيرات التي طرأت على هذا النظام لم تكن محكومة فقط باعتبارات اقتصادية تقنية، بل كانت تعبيراً عن صراعات سياسية ومحاولات هيمنة جيو-استراتيجية، انعكست في أشكال متعددة من التوترات والتناقضات البنوية التي غدت باستمرار دينامية التحول النقدي. فالتاريخ النقدي العالمي يبرز، في جوهره، كحقل صراع بين مصالح القوى الاقتصادية الكبرى، ومحاولات الدول النامية لتفادي الارتهاق لآليات نقدية تفرض عليها من الخارج وتحّد من سيادتها الاقتصادية. ولا تكتفي الدراسة بتوصيف المسار التاريخي للنظام النقدي الدولي، بل تسعى إلى مساءلة حدوده البنوية وفتح نقاش حول بدائل أكثر عدلاً وشمولية، تتلاءم مع واقع عالم معقد يتقاطع فيه الاقتصادي مع السياسي، والتكنولوجي مع البيئي، في أفق إعادة بناء نظام نقدي أكثر توازناً وإنصافاً. وتركز الدراسة على دول عالم الجنوب أحد أبرز الأصوات الناقدة للنظام النقدي الدولي، إذ اعتبرت أن بنيته صُممت منذ البداية لخدمة مصالح القوى الاستعمارية السابقة والدول الصناعية الكبرى، على حساب الاقتصادات النامية والتابعة. مما يضع اقتصادات الجنوب في موقع التبعية والهشاشة أمام تقلبات أسعار الصرف وأسواق المال. وفي هذا الإطار، أبرزت الدراسة مقاربات الإصلاح نحو هيكلة النظام النقدي الدولي على أسس أكثر عدالة، من خلال تعزيز مشاركة دول الجنوب في صنع القرار المالي العالمي، وتبني إصلاحات تتيح استخدام سلة أوسع من العملات أو آليات تسوية إقليمية، بما يخفف من مركزية الدولار ويحدّ من التبعية المالية.

الكلمات الدالة: النظام النقدي الدولي، قراءة تاريخية، المقاربة نقدية، دول الجنوب العالمي

Abstract The current research paper aims to provide a critical historical analysis of the evolution of the international monetary system, from its inception under the classical gold standard to the Bretton Woods agreements and their subsequent collapse, and on to the contemporary phase characterised by the dominance of the U.S. dollar and the growing trend toward financial digitalisation. The analysis reveals that the transformations within this system were not driven solely by technical economic considerations but were also expressions of political struggles and geo-strategic hegemonic projects, manifested in structural tensions and contradictions that have continuously fueled monetary change.

In this sense, the global monetary history emerges as a field of contestation between the interests of major economic powers and the efforts of developing countries to resist dependence on externally imposed monetary mechanisms that undermine their economic sovereignty. The study goes beyond a descriptive account of this historical trajectory by interrogating the structural limitations of the international monetary system and opening a debate on fairer and more inclusive alternatives. These alternatives must align with the reality of a complex world where the economic intersects with the political, and the technological with the environmental, envisioning the reconstruction of a more balanced and equitable monetary order.

Particular attention is given to the Global South, which has been one of the most vocal critics of the international monetary system, arguing that its architecture was initially designed to serve the interests of former colonial powers and industrialised nations at the expense of developing and dependent economies. This design places the economies of the South in a position of structural vulnerability to exchange rate volatility and financial market instability. In this context, the paper highlights reform proposals aimed at restructuring the international monetary system on more equitable grounds, through enhancing the participation of Global South countries in global financial decision-making, and adopting reforms that encourage the use of a broader basket of currencies or regional settlement mechanisms, thereby reducing dollar centrality and mitigating financial dependence.

Keywords: International Monetary System, Historical Reading, Critical Approach, Global South

تطور تصنيف أنظمة سعر الصرف من طرف صندوق النقد الدولي خلال الفترة 1944-2023

جامعة جيجل - محمد الصديق بن يحي

الدكتور: نجيب قماش

الملخص

يعتبر اختيار نظام ملائم لسعر الصرف مسألة خلافية في الأدبيات المتعلقة بالاقتصاد والمالية الدولية. يعتبر هذا الاختيار مؤثراً على التوازنين الداخلي والخارجي للاقتصاد الوطني في بعده الحقيقي والمالي، وهو يستند من الناحية العملية إلى تصنيف واضح و موحد المعالم لمختلف أنظمة سعر الصرف بالنسبة لجميع الدول. اضطلع صندوق النقد الدولي منذ إنشائه بمهمة وضع مدونة لأنظمة سعر الصرف القابلة للتطبيق من طرف أعضائه. شهدت مدونات أنظمة سعر الصرف الصادرة عن صندوق النقد الدولي تطورا منذ المدونة الأصلية لنظام بريتون وودز انعكس في تعديلها في ست مناسبات كان آخرها سنة 2009. تناولنا من خلال هذه المداخلة مراحل تطور هياكل هذه المدونات و تفاصيل الأنظمة المعتمدة فيها كما تطرقنا إلى منهجية تصنيف أنظمة سعر الصرف وفق أحدث مدونة وهي مدونة سنة 2009. توصلنا من خلال الدراسة إلى اتجاه عام لتطور هيكل هذه المدونات تمثل في توسعها عبر ظهور العديد من الأنظمة الوسيطة بين النظامين المتطرفين لسعر الصرف وهما نظام الصرف الثابت ونظام التعويم الحر.

تصنيف F33, F31:JEL

Abstract :

The choice of an exchange rate regime is a controversial issue in the international economics and finance. This choice is influential on the internal and external equilibrium of the national economy in its financial and real dimensions. In practice, The choice is based on a clear and uniform classification of the various exchange rate systems for all countries. Since its foundation, the International Monetary Fund (IMF) has had the mission of establishing a taxonomy of exchange rate regimes applicable to its member States. The IMF's taxonomy of exchange rate regime have evolved since the original Bretton Woods one, as reflected in their amendments on six occasions, the last of which was in 2009. We discussed in this paper the stages of development of the structures of these taxonomies and the details of the systems adopted in them. We also described the methodology for classifying exchange rate systems according to the most recent code, which is the 2009 code. The general trend of the evolution of these taxonomies reflects an expansion of intermediate regimes located between the two extreme regimes of the exchange rate, namely the fixed exchange system and the free floating system.

JEL Classification : F31, F33

المرتكزات الشرعية للنظام النقدي في الإسلام: من قاعدة الذهب والفضة إلى استقرار القيمة

الدكتور: عبدالحق العيفة	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
الدكتور: هاني ابراهيم الشقران	جامعة العلوم والتكنولوجيا الأردنية، إربد، الأردن

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى بيان المرتكزات الشرعية للنظام النقدي الإسلامي واستجلاء دوره في تحقيق الاستقرار النقدي والعدالة الاقتصادية، من خلال تحليل الأسس التي قام عليها اعتماد الذهب والفضة كنقدين شرعيين يتميزان بالثمنية الذاتية والقبول العام. وقد اعتمد البحث على المنهج الوصفي بأسلوب تحليلي مقارنة لاستقراء النصوص الفقهية ذات الصلة، ومقارنتها بالأنظمة النقدية المعاصرة القائمة على العملات الورقية غير المغطاة. وقد أظهرت النتائج أن النظام النقدي الإسلامي تميز تاريخياً بالاستقرار بفضل ضوابطه الشرعية، إلى جانب اعتماد قاعدة الذهب والفضة التي ساهمت كثيراً في ضبط الكتلة النقدية والحد من التضخم. وعلى النقيض. كما تخلص الدراسة إلى أن النظام النقدي الإسلامي لا يمثل تجربة تاريخية فحسب، بل يوفر إطاراً إصلاحياً قابلاً للتكييف مع الأدوات المالية الحديثة، مثل العملات الرقمية المغطاة بالذهب وتقنيات البلوك تشين، بما يحقق مقاصد الشريعة في حفظ المال والعدالة، ويجعل منه مرجعاً مهماً في النقاشات الدولية حول إصلاح النظام النقدي العالمي.

الكلمات المفتاحية: النظام النقدي الإسلامي؛ الذهب والفضة؛ الثمنية الذاتية؛ التضخم؛ الإصلاح النقدي؛ العملات الرقمية.

Abstract:

This study aims to highlight the Shariah-based foundations of the Islamic monetary system and to explore its role in achieving monetary stability and economic justice, through analyzing the principles underlying the adoption of gold and silver as lawful currencies characterized by intrinsic value (al- thamaniyyah al-dhātiyyah) and universal acceptance. The research employs a descriptive, analytical, and comparative methodology to examine the relevant juristic texts and compare them with contemporary monetary systems based on uncovered fiat currencies.

The findings indicate that the Islamic monetary system has historically demonstrated remarkable stability due to its Shariah safeguards, in addition to its reliance on the gold and silver standard, which played a central role in regulating the money supply and curbing inflation. In contrast, modern fiat-based systems have produced persistent instability. The study concludes that the Islamic monetary system is not merely a historical experience, but rather an integrative reform framework adaptable to modern financial instruments, such as gold-backed digital currencies and blockchain technologies. This alignment fulfills the higher objectives of Shariah in preserving wealth and ensuring justice, positioning the Islamic model as a significant reference in global discussions on monetary reform. Keywords: Islamic Monetary System; Gold and Silver; Intrinsic Value (Thamaniyyah); Inflation; Monetary Reform; Digital Currencies.

النظام النقدي الدولي بين التحولات والإصلاحات: تحليل لواقع الاقتصاد التونسي

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الدكتور: سعدان منصوري

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تطور النظام النقدي الدولي عبر محطاته التاريخية الرئيسية، من قاعدة الذهب إلى نظام بريتون وودز، وصولاً إلى مرحلة ما بعد 1971 التي اتسمت بمرونة أسعار الصرف وهيمنة الدولار. كما تطرقت إلى الإصلاحات التي عرفها النظام في أعقاب الأزمات المالية العالمية، مع التركيز على تجربة تونس كنموذج لدولة نامية تواجه تحديات داخلية وخارجية في إدارة سياساتها النقدية. وقد أظهرت النتائج أن تونس، رغم تبنيها إصلاحات تشريعية ومؤسسية وتعاونها مع صندوق النقد الدولي، لا تزال تعاني هشاشة في نظامها النقدي بسبب عجز الميزان الخارجي وتراجع قيمة الدينار وهيمنة الاقتصاد الموازي. وانتهت الدراسة إلى ضرورة تعزيز استقلالية البنك المركزي، تنويع مصادر الاحتياطيات، والبحث عن بدائل تقلل من التبعية للدولار، مع الدفع نحو إصلاحات أشمل على المستوى الدولي. الكلمات المفتاحية: النظام النقدي الدولي؛ بريتون وودز؛ الإصلاحات النقدية؛ البنك المركزي التونسي؛ صندوق النقد الدولي.

Abstract

This study aims to analyze the evolution of the international monetary system through its main historical stages, from the Gold Standard to the Bretton Woods system, and finally the post-1971 era characterized by flexible exchange rates and the dominance of the US dollar. It also examines the reforms undertaken following global financial crises, with a special focus on Tunisia as a case study of a developing country facing both internal and external challenges in managing its monetary policies. The findings reveal that despite implementing legislative and institutional reforms and engaging in cooperation with the International Monetary Fund, Tunisia's monetary system remains fragile due to external imbalances, currency depreciation, and the persistence of the informal economy. The study concludes that strengthening the independence of the Central Bank, diversifying foreign reserves, and reducing reliance on the US dollar are crucial steps, while broader international reforms are needed to ensure a more balanced and resilient monetary order.

Keywords: International Monetary System; Bretton Woods; Monetary Reforms; Central Bank of Tunisia; International Monetary Fund

قياس سعر الصرف التوازني للدينار الجزائري خلال الفترة (1990-2022)

جامعة الجزائر 3 - ابراهيم سلطان شيبوط

الدكتورة: سهير حميد

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تقدير سعر الصرف الحقيقي التوازني للدينار الجزائري خلال الفترة (1990-2022)، بالاعتماد على نموذج سعر الصرف التوازني السلوكي (BEER) وباستخدام نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الزمني الموزع (ARDL). وقد دلت نتائج الدراسة إلى أن العوامل المتمثلة في كل من سعر النفط، الإنتاجية، معدل الانفتاح التجاري وسعر صرف الدولار تؤثر على المسار التوازني لسعر الصرف الحقيقي للدينار الجزائري للمدى الطويل. كما توصلت الدراسة إلى تسجيل انحراف لسعر الصرف الحقيقي عن مستواه التوازني، تراوحت بين التقييم المفرط والمتدني للدينار الجزائري. وأوصت الدراسة بضرورة تبني إصلاحات هيكلية لرفع الإنتاجية في القطاع الانتاجي خارج النفط، وتوحيد سوق الصرف الأجنبي لضمان استقرار سعر الصرف الحقيقي للدينار الجزائري. كلمات مفتاحية: سعر الصرف الحقيقي؛ توازني؛ جزائر؛ نموذج BEER؛ نموذج ARDL.

Abstract :

This study aims to estimate the real equilibrium exchange rate of the Algerian dinar during the period of (1990-2022), relying the Behavioral Equilibrium Exchange Rate (BEER) model and using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. The results reveal that factors such as oil price, productivity, trade openness, and US dollar have a significant impact on real exchange rate in Algeria in the long run. Additionally, the results identified periods where the real exchange rate deviated from its equilibrium level. And this study recommends the adoption of structural reforms to boost productivity in the non-oil sector and to unify the foreign exchange market in order to stabilize the real exchange rate in Algeria .

Keywords : real exchange rate ; equilibrium; Algeria; BEER model; ARDL model

محددات أنظمة أسعار الصرف: أدلة من عينة من البلدان باستخدام نموذج انحدار لوجستي

جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

الدكتور: عادل بولجنيب

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة على اختيار الدول لنظام سعر الصرف، مع التركيز على مجموعة من العوامل الاقتصادية، المالية و السياسية. ولأجل ذلك، تم استخدام نموذج لوجستي ثنائي (Binary Logistic Model) على عينة مشكلة من 107 بلدان. تم تصنيفها لمجموعتين، دول تطبق نظام سعر صرف مرن و دول تطبق نظام سعر صرف ثابت. توصلت الدراس لوجود علاقة موجبة و معنوية بين مؤشري التطور المالي و فعالية الحكومة واحتمال تبني نظام سعر صرف مرن، في المقابل تم التوصل إلى وجود علاقة موجبة و معنوية بين متغيري الانفتاح التجاري و التبعية للموارد الطبيعية واحتمال تبني نظام سعر صرف ثابت. وقد كانت عدة متغيرات أخرى دون دلالة احصائية. الكلمات المفتاحية: أنظمة سعر الصرف، التطور المالي، فعالية الحكومة، الانفتاح التجاري، التبعية للموارد الطبيعية.

تصنيف: F31؛ JEL: F33؛ F41.

Abstract

This study aims to identify factors that influence countries; choice of exchange rate regimes, focusing on a range of economic, financial, and political elements. To achieve this, a binary logistic model was used on a sample of 107 countries, which were divided into two groups: countries with flexible exchange rate regimes and countries with fixed exchange rate regimes. The study identified a positive and significant relationship between financial development, government effectiveness and the likelihood of selecting a flexible exchange rate regime. Conversely, a positive and significant relationship was observed between trade openness, dependence on natural resources, and the adoption of a fixed exchange rate regime. Several other variables showed no statistical significance.

Keywords: Exchange Rate Regimes; Financial Development; Government Effectiveness; Trade Openness; Natural Resource Dependency.

JEL classification codes: F31; F33 ; F41.

Monetary Policy Implications of Digital Currencies

الدكتورة: إمان يوسف	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
الدكتورة: سارة شرفي	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الملخص

سعى الباحث في هذه الورقة البحثية إلى البحث في التداعيات الأساسية التي تُخلفها العملات الرقمية—وخاصة العملات الرقمية للبنوك المركزية—(CBDCs) على السياسة النقدية. وتقيّم كيف يؤثر إدماج العملات الرقمية في ميزانيات البنوك المركزية، وآليات انتقال السياسة النقدية، والاستقرار المالي، والديناميكيات الكلية للاقتصاد. وتجمع الدراسة بين مراجعة شاملة للأدبيات وتحليل مفاهيمي لتحديد العقبات والفرص في التحول النقدي. وتؤكد النتائج الرئيسية أنه بالرغم من أن عملات البنوك المركزية الرقمية تعزز أدوات السياسة النقدية والشمول المالي، فإنها تطرح في الوقت ذاته مخاطر مثل تقليص دور البنوك (نزع الوساطة المصرفية) وصعوبات تشغيلية. واستناداً إلى هذه الرؤية، يقترح الباحث توصياتٍ تهدف إلى المزاوجة بين الابتكار واستقرار النظام المالي.

الكلمات المفتاحية: عملة البنك المركزي الرقمية (CBDC)؛ السياسة النقدية؛ انتقال السياسة النقدية؛ الاستقرار المالي؛ نزع الوساطة المصرفية؛ المدفوعات الرقمية.

Abstract

This study investigates the fundamental implications that digital currencies, particularly Central Bank Digital Currencies (CBDCs), have on monetary policy. It assesses how the integration of digital currencies impacts central bank balance sheets, policy transmission mechanisms, financial stability, and macroeconomic dynamics. The study combines a comprehensive literature assessment supplemented by conceptual analysis to identify obstacles and possibilities in the shifting monetary landscape. Key findings underline that while CBDCs strengthen monetary policy instruments and financial inclusion, they concurrently present dangers such as bank disintermediation and operational difficulties. Based on these insights, the researcher presents recommendations aimed at combining innovation with financial system stability.

Key words: CBDC; monetary policy; policy transmission; financial stability; disintermediation; digital payments

تحديات العملات الرقمية المشفرة على النظام النقدي العالمي: البيتكوين نموذجًا

الدكتور: منصور قسوم	جامعة قلمة - 08 ماي 1945
الدكتور: جمال كرثيو	جامعة قلمة - 08 ماي 1945

الملخص

تتناول هذه المداخلة دراسة التحديات التي تطرحها العملات الرقمية المشفرة، وخاصة البيتكوين، على النظام النقدي العالمي. حيث توضح كيف غيّرت هذه العملات من طبيعة النقود ووظائفها، ويستعرض المخاطر المتعلقة بالتقلبات السعرية، غياب الثقة، مخاطر القرصنة، غسيل الأموال، والتأثير على سيادة البنوك المركزية، كما تعرض مواقف المؤسسات الدولية (كصندوق النقد الدولي والبنك الدولي) والدول المختلفة (السلفادور، الولايات المتحدة، الاتحاد الأوروبي، الصين، الجزائر، الإمارات...) مبرزًا التباين الكبير بينها. وتختتم بتحليل جهود المؤسسات الدولية لتنظيم التداول (G20، FSB، بازل، IOSCO، FATF، ISO) وتخلص إلى أنّ التنظيم الدولي المشترك وتطوير عملات البنوك المركزية الرقمية يمثلان الحل الأمثل للتوفيق بين الاستقرار النقدي والابتكار المالي.

الكلمات المفتاحية: العملات الرقمية، النظام النقدي العالمي، البيتكوين، الاستقرار المالي، السيادة النقدية

Abstract

This study examines the challenges posed by cryptocurrencies, particularly Bitcoin, to the global monetary system. It elucidates how these digital currencies have transformed the nature and functions of money, and reviews the risks associated with price volatility, lack of trust, cybersecurity threats, money laundering, and their impact on central bank sovereignty. The paper presents the positions of international institutions (such as the International Monetary Fund and the World Bank) and various countries (El Salvador, the United States, the European Union, China, Algeria, the UAE, among others), highlighting the significant divergence among them. It concludes with an analysis of international institutions' efforts to regulate trading activities through organizations such as the G20, FSB, Basel Committee, IOSCO, FATF, and ISO. The study concludes that coordinated international regulation and the development of Central Bank Digital Currencies (CBDCs) represent the optimal solution for reconciling monetary stability with financial innovation.

Keywords: Digital currencies, Global monetary system, Bitcoin, Financial stability, Monetary sovereignty

تداول العملات المشفرة بين المزايا والمخاطر: منصة بينانس (سوق صرف العملات الرقمية) أنموذجاً

الدكتورة: منيرة بباس	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
الدكتورة: نبيلة فالي	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على مزايا ومخاطر تداول العملات المشفرة، مع دراسة حالة منصة بينانس باعتبارها من أكبر المنصات العالمية لتداول وصرف العملات المشفرة. وقد تم التوصل إلى أن تداول العملات المشفرة التي تعتبر وحدات رقمية غير نظامية لها العديد من المزايا كالسيولة العالية وقلّة التكاليف والرافعة المالية وتوفير فرص استثمارية متنوعة، كما تنطوي على العديد من المخاطر كتذبذب الأسعار وتقلبات السوق، والمخاطر التنظيمية والتقنية والأمنية. وتعتبر منصة بينانس من أقوى المنصات العالمية في مجال تداول وصرف أكثر من 360 عملة رقمية، تتميز بالمصداقية والأمان وسهولة الاستخدام، بالرغم من بعض التحديات التي تواجهها.

الكلمات المفتاحية: عملات مشفرة – مزايا – مخاطر - منصة بينانس.

Abstract:

This study aims to identify the advantages and risks of cryptocurrency trading, with a case study of Binance, one of the largest global platforms for trading and exchanging cryptocurrencies. It was found that trading cryptocurrencies, which are unregulated digital units, offers many advantages, such as high liquidity, low costs, leverage and diverse investment opportunities. However, it also entails several risks, such as market fluctuations, as well as regulatory, technical and security risks. Binance is considered one of the most powerful global platforms for trading and exchanging more than 360 digital currencies, characterized by its reliability, security and ease of use, despite some challenges it faces.

Keywords: Cryptocurrencies - Advantages - Risks – Binance Platform

أثر التغير في نظام سعر الصرف على التضخم : دراسة قياسية -حالة الجزائر 1970-2024

طالبة الدكتوراه: زهيرة بودابة	جامعة الجزائر 3 - ابراهيم سلطان شيبوط
الدكتور: وليدة زويش	جامعة الجزائر 3 - ابراهيم سلطان شيبوط

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى دراسة أثر التغير في نظام سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1970–2024. باعتماد منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL)، حيث تم استخدام متغير وهمي لمرحلة الانتقال إلى نظام الصرف المدار (منذ 1994). تظهر النتائج وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات. بينت الدراسة كذلك وجود تباين في تأثير التغير في نظام سعر الصرف من الثابت إلى المدار، حيث يؤدي التحول إلى صدمة تضخمية حادة في الأجل القصير بينما يساهم في خفض التضخم على المدى الطويل. ويتضح أيضاً أن التوسع النقدي يرتبط طردياً بالتضخم على المدى الطويل، بينما لا يثبت تأثير مباشر ودال لأسعار النفط في الأمد الطويل داخل النموذج.

Abstract

This study examines the impact of changes in the exchange rate regime on inflation in Algeria over the period 1970–2024 using the autoregressive distributed lag (ARDL). A dummy variable is employed to capture the transition to a managed exchange rate regime beginning in 1994. The results indicate the presence of a long-run equilibrium relationship among the variables. The analysis also reveals a differentiated effect of shifting from a fixed to a managed regime: the transition generates an acute short-run inflationary shock, while in the long run it contributes to lowering inflation. Moreover, monetary expansion is positively associated with inflation in the long run, whereas oil prices do not exhibit a direct and statistically significant long-run effect within the model.

نمذجة قياسية للعلاقة بين أسعار الصرف والتضخم في دول شمال إفريقيا باستخدام Panel Data خلال الفترة (1984-2024)

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الدكتورة: آمنة لعصامي

الملخص

هدفت الدراسة إلى فحص العلاقة بين معدل التضخم وسعر الصرف في دول شمال إفريقيا وهي الجزائر وتونس والمغرب، باستخدام بيانات سنوية للفترة (1984-2024)، والتي تمّ فيها بناء نموذج قياسي يعتمد على السلاسل الزمنية المقطعية (Panel Data) واختبار ثلاث نماذج: النموذج التجميعي (Pooled Regression Model (PRM)، نموذج التأثيرات الثابتة (Fixed Effect Model (FEM) ونموذج التأثيرات العشوائية (Random Effect Model (REM). أظهرت نتائج اختبار جذر الوحدة ديكي فولر الموسع (ADF) وفيليبس بيرون (PP) أنّ السلاسل الزمنية لمتغير سعر الصرف (Ex) كانت مستقرة عند الفرق الأول، أما معدل التضخم (Inf) فقد استقر عند المستوى عند مستوى معنوية 5%، كما بينت نتائج اختبار النموذج (Hausman Test) إلى أنّ نموذج الأثر الثابت هو الأنسب لتحليل العلاقة بين المتغيرات المدروسة، حيث أظهرت معادلة الانحدار وجود علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية في نموذج الأثر الثابت مقارنة بنموذج الأثر العشوائي، لذلك نقبل الفرضية البديلة والتي تنص على وجود تأثير سلبي معنوي لسعر الصرف على معدل التضخم. كما توصلت على وجود علاقة سببية أحادية الاتجاه بين معدل التضخم وسعر الصرف في دول شمال إفريقيا لكلّ من الجزائر وتونس والمغرب خلال الفترة (1984-2024). كما توصي الدراسة أنه يجب على البنك المركزي توخي الحذر عند اتباع سياسة سعر صرف مرّن، لما لذلك القرارات من آثار اجتماعية واقتصادية، ومحاولة التركيز على أن تكون العلاقة بين أدوات السياسة النقدية ومعدلات التضخم مستقرة بما يمكنها من التنبؤ بها، وتعزيز الصادرات من السلع والخدمات لزيادة العرض على العملات الأجنبية ودعم سعر الصرف.

الكلمات المفتاحية: معدل التضخم؛ سعر الصرف؛ دول شمال إفريقيا؛ بابل داتا.

Abstract : This study investigates the relationship between the inflation rate and the exchange rate in North African countries specifically Algeria, Tunisia, and Morocco, using annual data spanning the period 1984–2024. An econometric framework was developed based on panel time-series data, applying and comparing three estimation approaches: the Pooled Regression Model (PRM), the Fixed Effect Model (FEM), and the Random Effect Model (REM). The Augmented Dickey-Fuller (ADF) and Phillips-Perron (PP) unit root tests revealed that the exchange rate variable (Ex) achieved stationarity at the first difference, whereas the inflation rate (Inf) was stationary at level at the 5% significance threshold. Results from the (Hausman Test) specification test indicated that the Fixed Effect Model provided the most appropriate fit for the data. Regression estimations within this model demonstrated a statistically significant inverse relationship between the exchange rate and inflation rate, contrasting with the results obtained from the Random Effect Model. Therefore, the alternative hypothesis is accepted, which posits the existence of a significant negative effect of the exchange rate on the inflation rate. The analysis further reveals a unidirectional causal relationship between inflation and the exchange rate in North African countries—specifically Algeria, Tunisia, and Morocco—during the period 1984–2024. The study recommends that central banks in the region exercise prudence when implementing flexible exchange rate policies, given their potential socio-economic repercussions. Furthermore, it emphasizes the importance of maintaining a stable interaction between monetary policy instruments and inflation rates to enable reliable forecasting. The study also advocates for policies aimed at enhancing the export of goods and services to increase the availability of foreign currencies, thereby strengthening the exchange rate.

Key Words : Inflation Rate; Exchange Rate; North African Countries; Panel Data.

دراسة العلاقة بين سعر الصرف واستمرارية معدل التضخم في دول شمال أفريقيا باستخدام نموذج التكامل المشترك الكسري

الدكتورة: رشيد بن خلوف	جامعة أبو بكر بلقايد - تلمسان
طالبة دكتوراه: صورية بن دراجي	جامعة غرداية

ملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين سعر الصرف واستمرارية معدل التضخم في دول شمال إفريقيا (الجزائر، تونس والمغرب) لتقييم استمرارية التضخم فيما يتعلق بأسعار صرف عملات هذه الدول مقابل الدولار الأمريكي من يناير 1987 إلى أبريل 2023 وذلك باستخدام نموذج التكامل المشترك الكسري الذي تم تطويره حديثاً، وقد تم اختيار هذا الموضوع نظراً لأهميته لصانعي السياسات النقدية والمستثمرين والمحللين الماليين والأكاديميين في فهم ديناميكيات استمرارية التضخم في دول شمال إفريقيا على الرغم من اختلاف نظام الصرف لديهم. كما أظهرت نتائجنا أن الجزائر وتونس والمغرب لديها علاقة تكامل مشترك بين سعر الصرف ومعدل التضخم، حيث يستمر التباين في معدل التضخم في الجزائر وتونس لفترة أطول بسبب صدمة سعر الصرف قبل أن يتلاشى في النهاية، وسوف يتلاشى التغير في استمرارية معدل التضخم في المغرب بسبب صدمة سعر الصرف في غضون فترة قصيرة.

الكلمات المفتاحية: استمرارية معدل التضخم؛ سعر الصرف؛ التكامل الجزئي؛ نموذج FCVAR؛ دول شمال أفريقيا.

رموز تصنيف الجدل: E31؛ E52؛ F31

Abstract

This study aims to analyze the link between exchange rate and inflation rate persistence in North African nations (Algeria, Tunisia, and Morocco) to assess inflation persistence concerning the countries' currencies' exchange rates against the US dollar from January 1987 to April 2023, utilizing the newly developed Fractional Cointegration Model. This topic was chosen due to its significance for monetary policymakers, investors, financial analysts, and academics in understanding the dynamics of inflation persistence in North African countries despite their exchange system differences. Our results also showed that Algeria, Tunisia, and Morocco have a co-integration relationship between the exchange rate and the inflation rate. The variation in the inflation rate in Algeria and Tunisia will persist for a longer period due to the shock of the exchange rate before eventually fading away, and the change in the persistence of the inflation rate in Morocco due to an exchange rate shock will fade away within a short period.

Keywords: inflation rate persistence; exchange rate; fractional cointegration; FCVAR model; North African countries

دراسة تحليلية لأثر نظام سعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1964-2024)

جامعة طاهري محمد - بشار

الدكتورة: أسية كرومي

الملخص

إن تحليل العلاقة بين نظام سعر الصرف ومعدل التضخم هي من بين القضايا المثارة للجدل في النظرية الاقتصادية، لهذا تسعى هذه الدراسة إلى إبراز مدى تأثير نظام الصرف المعتمد في الجزائر على معدلات التضخم خلال الفترة الممتدة من تاريخ إنشاء الدينار الجزائري وهي سنة 1964 إلى غاية عام 2024، ولبلوغ هدف الدراسة تم الاعتماد على المنهج الوصفي لوصف الاطار النظري للدراسة من خلال التعرض لمفهوم سعر الصرف وأنواعه والاشارة إلى مفهوم التضخم وأصنافه، كما تم توضيح العلاقة بين نظام سعر الصرف والتضخم، فضلا عن تبين نظام الصرف الذي تبنته الجزائر خلال أربعة مراحل واستخدام المنهج التحليلي لتحليل تأثير سعر الصرف المعتمد خلال المراحل الأربعة على معدلات التضخم، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أبرزها أن نظام الصرف المعوم المدار المتبع من طرف الجزائر خلال الفترة 1995-2024 ساهم في تقليل التأثيرات التضخمية لكنه لم يلغي تأثير العوامل الاقتصادية الأخرى كتقلبات أسعار النفط والمواد الغذائية والتحديات الاقتصادية الداخلية.

الكلمات المفتاحية: تضخم، دينار جزائري، نظام الصرف المعوم المدار، نظام سعر الصرف.

Abstract

Analyzing the relationship between the exchange rate system and the inflation rate is a highly controversial issue in economic theory. Therefore, this study aims to examine the impact of the exchange rate system adopted in Algeria on inflation rates from 1964, the year the Algerian dinar was introduced, until 2024. To achieve the study's objective, a descriptive approach was employed to outline the theoretical framework of the study, focusing on the concept of the exchange rate and its various types, as well as the concept of inflation and its types. The relationship between the exchange rate system and inflation was also clarified, along with an examination of the exchange rate system adopted by Algeria in four stages, utilizing an analytical approach to assess the impact of the exchange rates adopted during these stages on inflation rates. The study yielded several key results, the most prominent of which is that the managed floating exchange rate system followed by Algeria during the period 1995-2024 contributed to reducing inflationary effects; however, it did not eliminate the impact of other economic factors, such as fluctuations in oil and food prices, as well as internal economic challenges.

Keywords: inflation, Algerian dinar, managed floating exchange rate system, exchange rate system.

أثر تقلبات أنظمة سعر الصرف على تطور معدلات التضخم: دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1990-2024)

جامعة عنابة - باجي مختار

الدكتورة: وداد صياح

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين أنظمة سعر الصرف والتضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2024)، حيث تميزت هذه الفترة بظروف وتغيرات إقتصادية أثرت على أنظمة سعر الصرف في الجزائر، أبرزها الانتقال من نظام سعر صرف ثابت إلى نظام مرن مدار.

وقد تم التوصل إلى أن تقلبات سعر الصرف خاصة في إطار تراجع قيمة الدينار الجزائري، أدت إلى الإرتفاع الكبير في معدلات التضخم بسبب الإعتماد على الإستيراد، وضعف البنية الإنتاجية المحلية، وعليه فإن تعزيز نظام سعر الصرف وضمان إستقرار الأسعار في الجزائر يتطلب ضرورة الإعتماد على إصلاحات هيكلية ومؤسسية للحد من تداعيات التضخم.

الكلمات المفتاحية: أنظمة سعر الصرف، التضخم، سعر صرف، قيمة الدينار الجزائري، إصلاحات هيكلية.

Abstract:

This study aims to analyze the relationship between exchange rate regimes and inflation in Algeria during the period (1990-2024), which was characterized by economic conditions and changes that affected exchange rate regimes in Algeria, most notably the transition from a fixed exchange rate regime to a managed flexible regime.

It was found that exchange rate fluctuations, particularly in the context of the decline in the value of the Algerian dinar, led to a significant increase in inflation rates due to dependence on imports and the weakness of the local productive structure. Therefore, strengthening the exchange rate system and ensuring price stability in Algeria requires structural and institutional reforms to limit the effects of inflation.

Keywords: *exchange rate systems, inflation, exchange rate, value of the Algerian dinar, structural reforms.*

الأثر غير المتماثل لسعر الصرف على التضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2024) دراسة قياسية باستخدام نموذج NARDL

ط.د. عبدالحق زكري	جامعة فرحات عباس، سطيف 1
ط.د. علي رجم	جامعة فرحات عباس، سطيف 1

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر سعر الصرف على معدلات التضخم في الجزائر خلال الفترة 1990-2024 باستخدام نموذج NARDL. أظهرت نتائج تقدير نموذج ((NARDL(4,3,3,2,2,3)) وجود علاقة طويلة الأجل بين التضخم وسعر الصرف في الجزائر خلال الفترة المدروسة، وأكد اختبار Bound أن قيمة إحصاء F بلغت 4.661 وهي أعلى من القيمة العليا عند مستوى 5% (3.38)، مما يثبت وجود تكامل مشترك بين المتغيرات. كما أظهرت النتائج أن معامل تصحيح الخطأ (ECM = -1.046) دال عند مستوى 1%، ما يشير إلى قدرة الاقتصاد الجزائري على تصحيح أكثر من 100% من الاختلال نحو التوازن سنوياً بعد حدوث صدمات، وهو ما يدل على سرعة التكيف مع الصدمات الاقتصادية. كما أبرزت الدراسة الاستجابة غير المتماثلة لصدمات سعر الصرف، حيث تختلف آثار الصدمات الإيجابية عن الصدمات السلبية على التضخم. فالصدمات الإيجابية لسعر الصرف تقلل التضخم في المدى القصير، في حين تؤدي الصدمات السلبية إلى تأثير أكبر بعد فترة من الزمن، مما يعكس حساسية الاقتصاد الجزائري للاتجاهات المختلفة في سعر الصرف ويؤكد أهمية تبني سياسات نقدية ومالية قادرة على التعامل مع هذه الاختلافات لضمان استقرار الأسعار. كلمات مفتاحية: نظام سعر الصرف، التضخم، نموذج NARDL

Abstract:

This study aims to assess the impact of the exchange rate on inflation rates in Algeria during the period 1990-2024 using the NARDL model. The estimation results of the model ((NARDL(4,3,3,2,2,3)) indicate the existence of a long-run relationship between inflation and the exchange rate in Algeria over the studied period. The Bound test confirmed this finding, with an F-statistic of 4.661, exceeding the upper critical value at the 5% level (3.38), thus validating the presence of a cointegration relationship among the variables. Furthermore, the error correction term (ECM = -1.046) is significant at the 1% level, indicating that the Algerian economy can correct more than 100% of any disequilibrium toward the long-run equilibrium annually after a shock, reflecting a rapid adjustment to economic disturbances.

The study also highlights the asymmetric response of inflation to exchange rate shocks, where the effects of positive shocks differ from those of negative shocks. Positive exchange rate shocks reduce inflation in the short run, whereas negative shocks exert a stronger effect after a certain period. This reflects the sensitivity of the Algerian economy to different exchange rate movements and underscores the importance of adopting monetary and fiscal policies capable of addressing these asymmetries to ensure price stability.

Keywords: Exchange Rate Regime, Inflation, NARDL Model, Algeria

فعالية سياسة الصرف الأجنبي في استهداف معدل التضخم في الجزائر: دراسة قياسية خلال الفترة (2005–2024)

الدكتور: زكرياء خلف الله	جامعة خميس مليانة
الدكتور: عبد الرحمان يحيياوي	جامعة خميس مليانة

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم مدى فعالية سياسة الصرف الأجنبي في استهداف معدل التضخم في الجزائر، باعتبارها إحدى القنوات الرئيسية لانتقال السياسة النقدية التي يعتمد عليها بنك الجزائر. وقد غطت الدراسة الفترة الممتدة من الربع الأول لعام 2005 إلى الربع الأول من عام 2024، وتم اعتماد المنهج القياسي من خلال نموذج الانحدار الذاتي الهيكلي (VAR) لتحليل العلاقة السببية قصيرة الأجل ودراسة تأثير الصدمات الاقتصادية على المستوى العام للأسعار، وتشير النتائج إلى محدودية تأثير سعر الصرف في استهداف معدل التضخم، في حين أظهرت القروض البنكية دوراً أكثر فعالية نسبياً في تحقيق أهداف السياسة النقدية.

الكلمات مفتاحية: السياسة النقدية؛ سعر الصرف الأجنبي؛ معدل التضخم.

Abstract:

This study aims to evaluate the effectiveness of foreign exchange policy in targeting the inflation rate in Algeria, considering it as one of the main transmission channels of the monetary policy adopted by the Bank of Algeria. Covering the period from the first quarter of 2005 to the first quarter of 2024, the study employs a quantitative approach using the Vector Autoregression (VAR) model to analyze short-term causal relationships and assess the impact of economic shocks on the general price level. The findings indicate a limited effectiveness of the exchange rate in influencing inflation, whereas bank credit demonstrated relatively greater effectiveness in achieving the objectives of monetary policy.

Keywords: Monetary Policy; Foreign Exchange Rate; Inflation Rate

أثر أنظمة سعر الصرف على النمو الاقتصادي في دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA) خلال الفترة 2014-2023

طالبة الدكتوراه: خضراء محمدي	جامعة مصطفى اسطمبولي - معسكر
طالبة الدكتوراه: عيبر بولنفاض	جامعة مصطفى اسطمبولي - معسكر

Abstract:

This study aims to examine the impact of exchange rate regimes on economic growth in the Middle East and North Africa (MENA) region during the period 2014-2023, for a sample of 13 countries, and this sample includes the following countries: Algeria, Egypt, Tunisia, which are countries that adopt floating exchange rate systems, in addition to Bahrain, Iraq, Jordan, Kuwait, Lebanon, Morocco, Oman, Qatar, Saudi Arabia, and the Emirates, which adopt fixed exchange rate systems, and this is according to the actual (real) classification of exchange rate systems according to the system Reinhart and Rogoff tax scheme (2008) and (2010), The Panel Data model was used, using its own methods (pooled ordinary least squares (OLS), fixed effects (FE), and random effects (RE)), The study concluded that the nature of the exchange rate regime is one of the factors influencing economic growth rates in the Middle East and North Africa (MENA) countries under study. The results also showed that both fixed and intermediate exchange rate regimes have a positive impact on economic growth, highlighting the importance of choosing the appropriate regime in achieving economic stability and supporting growth. An intermediate exchange rate regime contributes more to promoting economic growth than a fixed exchange rate regime.

Keywords: Exchange rate regimes, economic growth, Middle East and North Africa (MENA) countries.

أثر التقلبات في سعر الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية وفق منهجية ARDL للفترة 1990-2023

طالب الدكتوراه: شفيق بوبريمة	جامعة سطيف 1
طالب الدكتوراه: كوثر هامل	جامعة سطيف 1

الملخص

تركز هذه الورقة البحثية على دراسة تأثير أنظمة سعر الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر ولتحقيق هذا الهدف، اعتمدنا على المنهج الكمي القياسي وفق مقارنة ARDL-Bound Test حيث تم استغلال قاعدة بيانات البنك الدولي (WDI) والحصول على بيانات سنوية للفترة 1990-2023 أين تم تحليلها باستخدام لغة R ، وتشير النتائج القياسية المتحصل عليها انها توجد علاقة توازنية طويلة الاجل بين متغيرات الدراسة، حيث ارتبط كل من سعر الصرف ومعدل التضخم و الاستثمار المحلي (FBCF) بعلاقة إيجابية مع النمو الاقتصادي في الاجل الطويل باعتبار التضخم الناتج عن الزيادة في الطلب الكلي يؤدي الى تعزيز الإنتاج كما ان الاستقرار في العملة الوطنية يدعم النمو من خلال تعزيز القدرة الشرائية للأسر ، كما توصلت الدراسة الى وجود علاقة ديناميكية قصيرة الاجل حيث بلغت سرعة التصحيح الى وضع التوازن في الاجل الطويل 81.7% .

الكلمات المفتاحية: النمو الاقتصادي، سعر الصرف، مقارنة ARDL Bound-Test، الجزائر.

Abstract:

This research paper focuses on examining the impact of exchange rate regimes on economic growth in Algeria. To achieve this objective, a quantitative econometric approach was adopted using the ARDL Bound Testing methodology. Annual data covering the period from 1990 to 2023 were obtained from the World Bank's -World Development Indicators- (WDI) and analysed using the R programming language. The empirical findings reveal the existence of a long-run equilibrium relationship among the study variables, with the exchange rate, inflation rate, and domestic investment (gross fixed capital formation –FBCF) all showing a positive association with economic growth in the long term. This positive relationship suggests that demand-driven inflation can stimulate production, while the stability of the national currency supports growth by strengthening household purchasing power. Additionally, the study identifies a short-run dynamic relationship, with the error correction term indicating a speed of adjustment toward long-run equilibrium of 81.7%.

Keywords: Economic growth, Exchange rate, ARDL Bound Test Approach, Algeria.

استخدام نماذج ARDL لدراسة أثر تقلبات أسعار الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2023)

جامعة جيجل	البروفيسور: الطاهر جليط
جامعة جيجل	طالبة دكتوراه: إسمهان حميدان

الملخص :

تهدف هذه الدراسة إلى نمذجة العلاقة القياسية لمعرفة أثر تغيرات أسعار الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2023) باستخدام نماذج الانحدار الذاتي للإبطاء الزمني الموزع ARDL باستخدام برنامج Eviews13 من خلال الحصول على بيانات من البنك الدولي وصندوق النقد الدولي، حيث توصلت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية وذات دلالة معنوية بين النمو الاقتصادي ممثلاً عنه بالناتج الداخلي الخام وأسعار الصرف على مستوى المدى القصير، في حين عدم معنوية العلاقة في المدى الطويل، ويمكن تفسير هذه النتيجة من منظور اقتصادي بأن الاقتصاد الوطني يعاني من نقص في الإنتاج والاعتماد الكبير على الواردات في تمويل السوق المحلي من أجل تغطية رغبات وطلبات المواطنين خاصة وأن مختلف السلع المستوردة تستخدم في الاستهلاك النهائي ولا توجه لزيادة ودعم الإنتاج في مختلف الميادين.

الكلمات المفتاحية: أسعار الصرف، دينار الجزائري، دولار أمريكي، النمو الاقتصادي، نموذج ARDL

Abstract :

This study aims to model the econometric relationship to determine the impact of exchange rate changes on economic growth in Algeria during the period (1990-2023) using autoregressive distributed lag (ARDL) models with Eviews13 software, obtaining data from the World Bank and the International Monetary Fund. The study found a significant inverse relationship between economic growth, represented by gross domestic product, and exchange rates in the short term, while the relationship was not significant in the long term. This result can be explained from an economic perspective by the fact that the national economy suffers from a shortage of production and a heavy reliance on imports to finance the domestic market in order to meet the desires and demands of citizens, especially since various imported goods are used for final consumption and are not directed towards increasing and supporting production in various sector.

Keywords : Exchange Rate, Algerian Dinar, US Dollar, Economic growth, Model ARDL

تحليل العلاقة التوازنية بين سعر الصرف والنمو الاقتصادي في الجزائر: في ظل الدعم الحكومي و التضخم "دراسة قياسية للفترة (2000-2022)"

الدكتور: منير لواج	جامعة جيجل
طالبة الدكتوراه: رفيدة عزيز	جامعة جيجل

الملخص:

حاولت هذه الدراسة قياس أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2000–2022)، وذلك في ظل سياسة الدعم الحكومي ومعدل التضخم، بالاعتماد على نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) وقد تم استخدام ثلاثة متغيرات مستقلة تمثل: سعر الصرف، الدعم الحكومي، والتضخم، مقابل معدل النمو الاقتصادي كمتغير تابع. وبناءً على نتائج تقدير النموذج، تبين أن الدعم الحكومي كان له أثر سلبي ومعنوي على النمو الاقتصادي، في حين أظهر التضخم علاقة إيجابية ومعنوية مع النمو، بينما لم يُسجل سعر الصرف أي علاقة ذات دلالة إحصائية. توضح النتائج أن غياب العلاقة الإحصائية بين سعر الصرف والنمو، مقابل الأثر السلبي للدعم، يفرض إعادة التفكير في فعالية هذه السياسات في ظل تقلبات سعر الصرف والضغط على المالية العمومية.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، النمو الاقتصادي، التضخم، الجزائر، نموذج ARDL

Abstract:

This study attempted to measure the impact of the exchange rate on economic growth in Algeria during the period (2000–2022), in the context of government support policies and the inflation rate, using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. Three independent variables were employed—exchange rate, government support, and inflation—against economic growth as the dependent variable. Based on the estimation results, government support was found to have a negative and significant effect on economic growth, while inflation showed a positive and significant relationship with growth. In contrast, the exchange rate did not exhibit any statistically significant relationship with growth. The findings indicate that the absence of a statistical link between the exchange rate and growth, alongside the negative impact of government support, calls for a reconsideration of the effectiveness of these policies under exchange rate fluctuations and fiscal pressures.

Keywords: Exchange Rate, Economic Growth, Government Support, Algeria, ARDL Model

Analyse économétrique de l'impact du choix d'un régime de change sur la performance économique en Algérie (1980-2024)

الدكتور: جمال طباش	جامعة سطيف 1
الدكتورة: سعيدة شطباني	جامعة عبدالرحمن ميرة، بجاية

Ce travail a pour objet de montrer comment le choix d'un régime de change peut affecter les performances économiques en Algérie.

En effet, l'objectif principale d'un régime de change optimal est la réalisation d'un équilibre entre la sphère réelle et monétaire et de le maintenir. Cette objectif se heurte souvent à la réalité économique des pays en développement comme l'Algérie dont le mode de financement est garantie par le rôle crucial de la banque centrale et le rôle marginal des banques commerciales qui n'assure pas leur tâche comme étant des institutions financières monétaires.

En recueillant les données statistiques sur la période (1980-2024), et en utilisant la modélisation VECM, nous avons constaté que le choix d'un régime de change affecte les agrégats macroéconomiques de différentes manières, ce qui confirme son impact sur la performance économique en Algérie.

Mots clés : Régimes de change, performance économique, PIB, économie Algérienne.

Abstract :

The purpose of this paper is to show how the choice of an exchange rate regime can affect economic performance in Algeria.

The main objective of an optimal exchange rate regime is to achieve and maintain a balance between the real and monetary spheres. This objective often clashes with the economic reality of developing countries such as Algeria, where financing is guaranteed by the crucial role of the central bank and the marginal role of commercial banks, which do not perform their task as monetary financial institutions.

By collecting statistical data for the period 1980-2024 and using VECM modelling, we found that the choice of exchange rate regime affects macroeconomic aggregates in different ways, confirming its impact on economic performance in Algeria.

Keywords: Exchange rate regimes, economic performance, GDP, Algerian economy

أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري في ظل التحول نحو النظام المرن: دراسة قياسية

الدكتور: حميد لباح	جامعة جيلالي ليابس - سيدي بلعباس
الدكتور: صالح ميلوى	جامعة جيلالي ليابس - سيدي بلعباس

الملخص

تهدف الدراسة الى تحليل أثر سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري للفترة الممتدة من 1990 الى 2023 وهي فترة التحول نحو التسيير الديناميكي للصرف وتبني نظام سعر الصرف المعموم المدار. وتوصلنا الى ان هذا النظام شكل الية لكبح وامتصاص الصدمات وهو الاختيار الأمثل للرفع وتحسين الأداء لمتغيرات الاقتصاد الكلي عامة وميزان المدفوعات على الخصوص، وان نجاعة المقاربة الجزائرية الاستباقية مستوحاة من العقيدة الدفاعية للأمة نجحت الى حد ما في التقليل من الصدمات والهجمات المضاربة على العملة في ظل بيئة اقتصادية يسودها عدم اليقين وأزمات متكررة.

الكلمات المفتاحية : نظام سعر الصرف ، التعويم المدار ، ميزان المدفوعات ، نموذج مندل فلمينغ .

تصنيفات JEL : F41, F32, F31

Abstract :

he study aims to analyze the impact of the exchange rate on the Algerian balance of payments during the period from 1990 to 2023, which marks the transition towards dynamic exchange rate management and the adoption of a managed floating exchange rate system. The findings indicate that this system served as a mechanism to curb and absorb shocks, representing the optimal choice for enhancing and improving the performance of macroeconomic variables in general, and the balance of payments in particular. Moreover, the effectiveness of the Algerian proactive approach, inspired by the nation's defensive doctrine, has been relatively successful in mitigating shocks and speculative attacks on the currency amid an economic environment characterized by uncertainty and recurrent crises..

key words : *Exchange rate system, managed float, balance of payments, Mundell-Fleming model..*

Jel Classification Codes :F31, F41, F32.

أثر أنظمة سعر الصرف على الاستثمارات الأجنبية المباشرة

جامعة قسنطينة 2	البروفيسور: ابتسام طوبال
جامعة قسنطينة 2	البروفيسور: لزهر العابد

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل أثر أنظمة الصرف على تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في 150 دولة خلال الفترة الممتدة من 1999 إلى 2022 مأخوذة من قواعد بيانات البنك الدولي وصندوق النقد الدولي، واستخدم في التحليل على نماذج بيانات بانل بمختلف صيغها النموذج التجميعي Pooled، نموذج التأثيرات الثابتة Fixed Effects ونموذج التأثيرات العشوائية Random Effects، مع الاعتماد على اختبار Hausman و Breusch and Pagan لتحديد النموذج الأنسب، أظهرت النتائج بناء على نموذج التأثيرات العشوائية كأفضل نموذج، أن أنظمة الصرف المرنة (Flexible exchange rate regimes) لها أثر إيجابي وذو دلالة إحصائية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر أفضل من نظام سعر الصرف الثابت بمقدار 3.14 نقطة، في حين أن الأنظمة المثبتة (Stabilized) لم تظهر تأثيراً معنوياً، كما أكدت النتائج دور جودة المؤسسات واستقلالية السلطة النقدية والنمو الاقتصادي في تعزيز جاذبية الدول للاستثمار الأجنبي المباشر.

الكلمات المفتاحية: الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أنظمة سعر الصرف، استقلالية السلطة النقدية

Abstract

This study aims to analyze the impact of exchange rate regimes on foreign direct investment (FDI) inflows across 150 countries over the period 1999–2022, using data from the World Bank and International Monetary Fund databases. The analysis employs unbalanced panel data models, including pooled OLS, fixed effects, and random effects models, with the Hausman and Breusch-Pagan tests applied to identify the most appropriate specification.

The results, based on the random effects model as the preferred specification, indicate that flexible exchange rate regimes exert a positive and statistically significant impact on FDI inflows, increasing them by about 3.14 points relative to fixed regimes. By contrast, stabilized regimes did not show a significant effect. Furthermore, the findings highlight the critical role of institutional quality, monetary independence, and economic growth in enhancing countries' attractiveness to foreign direct investment.

Keywords: Foreign direct investment, exchange rate regimes, monetary authority independence

أثر أنظمة الصرف على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة (1990-2020)

الدكتور: جلال بوشارب	جامعة باتنة 1
الدكتور: محمد أمين قمبرور	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ، ميله

الملخص:

هدفت هذه الورقة البحثية إلى تحليل وقياس أثر أنظمة الصرف على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة (1990-2020)، ولتحقيق أهداف الدراسة، استخدمنا نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزعة ARDL بالاعتماد على أسعار الصرف كمتغير مستقل والاستثمار الأجنبي كمتغير تابع، وقد توصلت نتائج الدراسة إلى وجود أثر معنوي وسلبى لأنظمة الصرف على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال فترة الدراسة.

الكلمات المفتاحية: أنظمة الصرف، الاستثمار الأجنبي المباشر، نموذج ARDL.

Abstract:

This paper aims to analyze and measure the impact of exchange rate regimes on attracting foreign direct investment (FDI) in Algeria during the period 1990–2020. To achieve the objectives of the study, the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model was employed, with exchange rates as the independent variable and FDI as the dependent variable.

The findings reveal a significant and negative effect of exchange rate regimes on FDI inflows to Algeria throughout the study period.

Keywords: Exchange rate regimes, Foreign direct investment (FDI), ARDL model

أثر تفاعل سعر الصرف والانفتاح المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر: دراسة قياسية

الدكتور: أنس مسكيني	جامعة عين تموشنت
الدكتور: مناد بولنوار الياس زكرياء	جامعة عين تموشنت

الملخص

تهدف هذه الدراسة الى الى تبيان أثر تفاعل سعر الصرف والانفتاح المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر وهذا خلال فترة امتدت من سنة 0991 الى غاية 0102 ، بحيث قسمنا الدراسة الى قسمين قسم قمنا فيه بعرض بعض الدراسات السابقة المتعلقة بالموضوع وتحليلها، أما القسم الثاني فكان عبارة عن اجراء دراسة قياسية من أجل الإجابة على الإشكالية الرئيسية واختبار الفرضيات، بحيث استخدمنا تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة الى الجزائر من اجمالي الناتج المحلي كمتغير تابع، أما المتغيرات المستقلة فقد استخدمنا مؤشر سعر الصرف الدينار الجزائري مقابل الدولار الأمريكي، ومؤشر المركب للانفتاح المالي والذي يعبر عن الإجراءات المتخذة لتحرير النظام المالي، أما المؤشر الأخير فهو عبارة عن تفاعل مؤشر سعر الصرف ومؤشر الانفتاح المالي، وبعد اختبار صحة نموذج تبين أن نموذج الانحدار الخطي للفجوات الزمنية المبطننة مناسب للدراسة، لتتوصل الى أن سعر الصرف في الجزائر ليس لديه أي تأثير في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، أما مؤشر الانفتاح المالي فله دور في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر وذو دلالة إحصائية، في حين أن مؤشر التفاعلي لسعر الصرف مع الانفتاح المالي ، فله تأثير سلبي في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، ويمكن تفسير ذلك أن في ضل ضعف سعر الصرف الجزائري وزيادة الانفتاح المالي قد يترجم ذلك للمستثمر الأجنبي إلى مخاطرة وعدم استقرار اقتصادي . قد يخشى المستثمر أن تشير سياسات فتح الاقتصاد بالتزامن مع ضعف العملة إلى إدارة اقتصادية غير مستقرة، مما يُقلل من ثقته ويُشجعه على سحب استثماراته أو عدم إجرائها من الأساس.

الكلمات المفتاحية: سعر صرف، انفتاح مالي، استثمار أجنبي مباشر، جزائر.

Abstract :

his study aims to investigate the effect of the interaction between the exchange rate and financial openness on foreign direct investment (FDI) in Algeria, covering the period from 1990 to 2023. The study was divided into two parts. The first part reviewed and analyzed previous literature on the topic. The second part consisted of an econometric study to answer the main research question and test the hypotheses. For the econometric analysis, we used foreign direct investment inflows to Algeria as a percentage of GDP as the dependent variable. The independent variables included an index for the exchange rate of the Algerian dinar against the US dollar, a composite index for financial openness representing measures to liberalize the financial system, and a final index representing the interaction between the exchange rate and financial openness.

After testing the model's validity, the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model was found to be suitable for the study. Our findings indicate that the exchange rate in Algeria has no effect on attracting FDI. However, the financial openness index plays a statistically significant role in attracting FDI. In contrast, the interactive index of the exchange rate with financial openness has a negative effect on attracting FDI. This can be interpreted to mean that the combination of a weak Algerian dinar and increased financial openness may be viewed by foreign investors as a risk and a sign of economic instability. An investor may fear that policies aimed at opening the economy in conjunction with a weak currency signal unstable economic management, which reduces their confidence and encourages them to withdraw their investments or not make them at all.

Keywords: Exchange rate, financial openness, foreign direct investment, Algeria.

استخدام منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة لدراسة أثر سعر الصرف على الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة: (1992- 2024)

جامعة سطيف 1	البروفيسور: فاروق سحنون
جامعة سطيف 1	الدكتور: ياسين مصطفى

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل أثر سعر الصرف على الاستثمار الأجنبي المباشر (المُقاس كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي) خلال الفترة 1992–2024. ولتحقيق ذلك، تم اعتماد منهجية التكامل وفقاً لأسلوب الحدود باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفترات المبطة الموزعة (ARDL)، بالاعتماد على بيانات سنوية مستخرجة من البنك الدولي. أظهرت النتائج أن سعر الصرف لا يؤثر على الاستثمار الأجنبي في الأجل الطويل، بينما يرتبط به بعلاقة عكسية ذات دلالة إحصائية في الأجل القصير. كما تبين أن معدل التضخم يؤثر على الاستثمار الأجنبي في الأجل الطويل فقط وبدرجة معنوية إحصائية، في حين لم يكن للناتج المحلي الإجمالي بالدولار أي تأثير يُذكر على الاستثمار الأجنبي سواء في المدى القصير أو الطويل. إضافة إلى ذلك، اتضح أن معامل تصحيح الخطأ سالب ومعنوي، حيث بلغت سرعة التعديل نحو حالة التوازن في الأجل الطويل حوالي 0.8152، أي ما يعادل فترة زمنية تقارب أربعة عشر شهراً. الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، الاستثمار الأجنبي المباشر، نموذج ARDL، الجزائر.

Abstract:

This study aims to analyze the impact of the exchange rate on foreign direct investment (FDI), measured as a percentage of GDP, during the period 1992–2024. To achieve this, the cointegration approach was applied using the bounds testing methodology within the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model, based on annual data extracted from the World Bank. The results show that the exchange rate has no effect on FDI in the long run, while in the short run it is negatively associated with FDI with statistical significance. Furthermore, inflation was found to affect FDI only in the long run with statistical significance, whereas GDP in US dollars exhibited no significant impact on FDI in either the short or long run. In addition, the error correction term was found to be negative and statistically significant, with the adjustment speed toward long-run equilibrium estimated at approximately 0.8152, which corresponds to nearly fourteen months.

Keywords: exchange rate, direct foreign investment, ARDL model, Algeria

قياس خطر سعر الصرف وأثره على النشاطات الإستثمارات الأجنبية دراسة حالة مؤسسة ألفا للإلكترونيات

الدكتور: فارس طلوش	جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي
طالب دكتوراه: إسراء فلاح	جامعة أم البواقي - العربي بن مهيدي

الملخص

في عالم الأعمال المتشابك والاقتصاد المعولم، فمنظمات الأعمال الناشطة في البيئة الأم أو في المجال الدولي، تواجه العديد من الأخطار وفي مقدمتها خطر سعر الصرف، فتعاملها مع عملاء وموردين وشركاء في مختلف أنحاء العالم يعرضها بشكل حتمي لمخاطر العملات الأجنبية، أو ما يعرف بأخطار سعر الصرف. أين يعد تقييم هذا الخطر خطوة أساسية واستباقية لوضع أدوات ومؤشرات للتحوط، سواء كانت كمية أو نوعية وفي الوقت الراهن المعتمدة على الذكاء الإصطناعي للحفاظ على الاستقرار المالي وضمان استمرارية الربحية. وهو ما تم إعتماده من طرف مؤسسة ألفا للإلكترونيات الألمانية للتحوط ضد خطر سعر الصرف في البيئات التي تعمل فيها والذي حقق لها المبتغى على المدى القصير والمتوسط والطويل، أين تعد نموذج مرجعي يأخذ به للحد من خطر سعر الصرف فيما يخص إجراءات قياس وتقييم الخطر ورسم الأهداف التي يجب الوصول إليها وإجراءات التحوط والحد من الخطر.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف-خطر سعر الصرف-قياس الخطر-التحوط.

Abstract

In the intertwined business world and the globalized economy, business organizations active in the home environment or operating internationally, it faces many dangers, foremost among them the risk of exchange rates. its dealings with clients, suppliers, and partners around the world inevitably expose it to foreign currency risks, or what is known as exchange rate risks. where assessing this risk is a fundamental and proactive step to establish tools and indicators for hedging, whether quantitative or qualitative, currently relying on artificial intelligence to maintain financial stability and ensure profitability continuity. this is what was adopted by Alpha Electronics, a German company, to hedge against exchange rate risk in the environments in which it operates, achieving its objectives in the short, medium, and long term, where a reference model is considered to mitigate exchange rate risk regarding risk measurement and assessment procedures, setting the targets that should be achieved, and hedging and risk mitigation measures.

Keywords: Exchange rate - Exchange rate risk - Risk measurement - Hedging.

دراسة قياسية لأثر طبيعة نظام سعر صرف الدينار الجزائري على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 1980-2024 باستخدام نموذج ARDL

طالبة الدكتوراه: هاجر مدني	جامعة سطيف 1
الدكتورة: بحرية بادي	جامعة سطيف 1

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر طبيعة نظام سعر الصرف على الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة (1980-2024) وذلك من خلال صافي التدفقات الوافدة من الاستثمار الأجنبي المباشر وبالاعتماد على تصنيف نظام سعر الصرف الدينار الجزائري واستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة المتباطئة ARDL، أين اعتبرنا طبيعة نظام الصرف كمتغير صوري إلى جانب بعض المتغيرات المهمة في تفسير تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (سعر الصرف، الناتج المحلي الأجمالي، الانفتاح التجاري والتضخم)، توصلنا إلى عدم وجود علاقة معنوية بين نظام سعر الصرف والاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر خلال الفترة المدروسة.

كلمات مفتاحية: نظام سعر الصرف؛ الاستثمار الأجنبي المباشر؛ نموذج ARDL.

Abstract :

This study aims to measure the impact of the exchange rate regime on foreign direct investment in Algeria for the period (1980–2024), through net foreign direct investment inflows, based on the classification of the Algerian dinar exchange rate regime and using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. We considered the nature of the exchange rate regime as a dummy variable, along with some important variables in explaining foreign direct investment inflows (exchange rate, gross domestic product, trade openness, and inflation). We concluded that there is no significant relationship between the exchange rate regime and foreign direct investment in Algeria during the studied period.

Keywords: Exchange Rate Regime; Foreign Direct Investment; ARDL model.

الإصلاحات النقدية في ظل صندوق النقد الدولي: خفض قيمة العملة: دراسة حالة تونس

جامعة التكوين المتواصل، مركز توقرت

الدكتور: يعقوب صولي

الملخص

تسعى هذه الدراسة إلى تحليل وتقييم نظام وسياسة سعر الصرف في تونس، خاصة في ظل التحولات الاقتصادية والمالية التي عرفت البلاد منذ بداية الألفية الثالثة، وما تبعها من تغيرات في التوازنات الداخلية والخارجية. تتناول الدراسة تطور سياسات سعر الصرف المعتمدة، ومدى فعاليتها في تحقيق أهداف الاقتصاد الكلي، كاستقرار الأسعار، وتحقيق النمو، والتحكم في العجز التجاري. كما تعتمد الدراسة على نموذج قياسي لتحديد العلاقة بين سعر الصرف والمتغيرات الاقتصادية الأساسية كالتضخم، الميزان التجاري، والاحتياطي من العملة الصعبة.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، نظام الصرف، سياسة الصرف، الاستقرار الاقتصادي، تقلبات العملة

Abstract:

This study seeks to analyze and evaluate the exchange rate system and policy in Tunisia, particularly in light of the economic and financial transformations the country has experienced since the beginning of the third millennium, and the subsequent changes in internal and external balances. The study examines the evolution of adopted exchange rate policies and their effectiveness in achieving macroeconomic objectives, such as price stability, achieving growth, and controlling the trade deficit. The study also relies on an econometric model to determine the relationship between the exchange rate and key economic variables such as inflation, the trade balance, and foreign exchange reserves.

Keywords : *exchange rate, exchange rate regime, exchange rate policy, economic stability, currency fluctuations*

دور الذكاء الاصطناعي في تعزيز استقرار سوق الأوراق المالية في ظل تقلبات أسعار الصرف: مقارنة تحليلية وتنبؤية لرفع كفاءة القرارات الاستثمارية (دراسة حالة السوق المالية السعودية 'تداول')

أ.د. حسام مسعودي	جامعة العربي التبسي - تبسة
أ.د. نبيل شنن	جامعة العربي التبسي - تبسة

الملخص باللغة العربية:

تتناول المداخلة الدور الحيوي للذكاء الاصطناعي في تعزيز استقرار سوق الأوراق المالية السعودية تداول في مواجهة تقلبات أسعار الصرف العالمية. تبرز الدراسة أهمية التفاعل الديناميكي بين تقلبات سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية وأداء مؤشر السوق المالية، مع التركيز على خصوصية ارتباط الريال السعودي بالدولار. تعتمد الدراسة على مقارنة بين النماذج التقليدية (GARCH) ونماذج الذكاء الاصطناعي المتقدمة، خاصة شبكات الذاكرة طويلة قصيرة المدى (LSTM)، في التنبؤ بدقة وتحسين استراتيجيات الاستثمار. تؤكد النتائج تفوق نموذج LSTM في التنبؤ وتقليل المخاطر، ما يساهم في رفع كفاءة القرارات الاستثمارية ودعم استقرار السوق. توصي الدراسة بتعزيز دمج تقنيات الذكاء الاصطناعي في تحليل الأسواق المالية وتطوير أطر تنظيمية ذكية تتماشى مع رؤية السعودية 2030.

الكلمات المفتاحية: الذكاء الاصطناعي، سوق الأوراق المالية، تقلبات أسعار الصرف، LSTM، GARCH، استقرار السوق، سوق تداول.

الملخص باللغة الإنجليزية:

This presentation addresses the critical role of artificial intelligence in enhancing the stability of the Saudi stock market "Tadawul" amid global exchange rate fluctuations. The study highlights the dynamic interaction between the US dollar exchange rates against major currencies and the market index performance, emphasizing the Riyal's peg to the dollar. It compares traditional econometric models (GARCH) with advanced AI models, particularly Long Short-Term Memory (LSTM) networks, in forecasting accuracy and investment strategy optimization.

Results demonstrate LSTM's superiority in prediction and risk mitigation, contributing to improved investment decisions and market stability. The study recommends integrating AI technologies in financial market analysis and developing smart regulatory frameworks aligned with Saudi Vision 2030.

Keywords: Artificial Intelligence, Stock Market, Exchange Rate Volatility, LSTM, GARCH, Market Stability, TADAWUL.

التحولات النقدية في ظل الأزمات الاقتصادية: من الدفاع عن التثبيت إلى تبني التعويم المدار (دراسة تحليلية مقارنة)

طالب الدكتوراه: لمين بلي	جامعة غرداية
البروفيسور: جيلالي بهاز	جامعة غرداية

الملخص

تهدف الدراسة إلى تحليل التطور في السياسات النقدية في الدول النامية في ظل الأزمات الاقتصادية والمالية خاصة ما تعلق بأنظمة أسعار الصرف، كما تناولت مقارنة بين نظام الصرف الثابت والتعويم المدار من حيث الفعالية والاستقرار، بالإضافة إلى تقديم رؤية حول التحول من الدفاع عن التثبيت إلى التعويم المدار كخيار استراتيجي. أظهرت النتائج أنه في ظل تعدد نظم أسعار الصرف لا يوجد نظام مثالي، بل يجب اختيار النظام وفقاً للبيئة الاقتصادية السائدة، أن نظام التعويم المدار يوفر مرونة أكبر لكنه يتطلب مؤسسات نقدية قوية، شفافة، واحتياطات كافية، وأن أي تحول يجب أن يكون تدريجياً وفق سياسات مالية منضبطة ومدرسة لضمان استقرار الأداء الاقتصادي والمالي والاجتماعي.

الكلمات مفتاحية: أسعار الصرف، أنظمة أسعار الصرف، الأزمات العالمية.

Abstract:

This study aims to analyze the evolution of monetary policies in developing countries in the context of economic and financial crises, with a particular focus on exchange rate regimes. It presents a comparative assessment of fixed exchange rate systems versus managed floating regimes in terms of effectiveness and stability. Furthermore, the study offers a strategic perspective on the shift from defending fixed rates to adopting managed floating as a viable policy option.

The findings reveal that, given the diversity of exchange rate systems, no single regime can be deemed ideal. Instead, the choice of system should be aligned with the prevailing economic environment. The managed float regime offers greater flexibility but requires robust, transparent monetary institutions and adequate foreign reserves. Any transition toward such a regime must be gradual and guided by disciplined and well-designed fiscal policies to ensure economic, financial, and social stability.

Keywords: Exchange rates, exchange rate regimes, global crises.

اختيار أنظمة أسعار الصرف في دول شمال إفريقيا

الدكتور : حنان أوشيش	جامعة جيجل
الدكتور: فاروق بن سالم	جامعة سطيف 1

الملخص

قامت دول شمال إفريقيا باتخاذ مجموعة من الإصلاحات الاقتصادية لمواجهة تطور الاقتصاد العالمي، ومن بين هذه الإصلاحات إعادة النظر الى نظام سعر الصرف القادر على مواجهة التغيرات الحاصلة في سوق النقد الدولي وإعطاء دفع قوي للاقتصاد، يهدف البحث الى تحديد نظام سعر الصرف للدول شمال إفريقيا من خلال التعرف على مختلف سياسات نظام سعر الصرف لكل دولة، ولقد توصل البحث إلى أن كل من الجزائر ومصر وتونس والسودان وموريتانيا تتبع نظام سعر الصرف المرن (العائم) المدار أي تتدخل قوى السوق في تحديده من خلال العرض والطلب، أما كل من المغرب وليبيا فيتبعان نظام سعر الصرف الثابت مقابل سلة من العملات وحقوق السحب الخاصة على التوالي. الكلمات المفتاحية: نظام سعر الصرف، سعر الصرف الثابت، سعر الصرف الجامد، سعر الصرف المرن، دول شمال إفريقيا.

Abstract

North African countries have adopted a set of economic reforms to confront the development of the global economy. Among these reforms is the reconsideration of the exchange rate system capable of confronting the changes occurring in the international monetary market and giving a strong impetus to the economy. The research aims to determine the exchange rate system of North African countries by identifying the various exchange rate policies of each country. The research has concluded that Algeria, Egypt, Tunisia, Sudan and Mauritania follow a flexible (floating) exchange rate system, which means that market forces intervene in determining it through supply and demand. As for Morocco and Libya, they follow a fixed exchange rate system against a basket of currencies and special drawing rights, respectively.

Key words: Exchange Rate System, Fixed Exchange Rate, Rigid Exchange Rate, Flexible Exchange Rate, North African Countries.

العلاقة بين انتشار العملات المشفرة وحركة أسعار الصرف: تحليل تجريبي لحالة تركيا (2021-2024)

الدكتور: علاء الدين مجدوب	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف – ميلة
الدكتورة: أمينة قاجة	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف – ميلة

الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل تأثير العملات المشفرة على سعر الصرف في تركيا، خلال الفترة الممتدة من عام 2021 إلى 2024. لتحقيق هذا الهدف اعتمد المنهج الوصفي التحليلي، وذلك عبر تحليل بعض مؤشرات الاقتصاد الكلي مثل التضخم وأسعار الفائدة وأسعار الصرف، بالإضافة إلى استعراض حجم تداول العملات المشفرة وتوجه الأفراد الأتراك نحو استخدامها. لتقييم درجة التأثير تجري اختبار للعلاقة بين المتغيرات باستخدام برنامج بايثون، عبر محاكاة نموذج GARCH تم إدراج ثلاثة متغيرات رئيسية في النموذج: سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي، وقيمة البيتكوين المقومة بالليرة التركية كأهم عملة مشفرة في تركيا، وتدفقات رأس المال إلى العملات الرقمية كمتغير وسيط. أظهرت النتائج وجود علاقة سلبية بين حجم تداولات العملات المشفرة (خاصة البيتكوين) وقيمة الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي. كما توصلت الدراسة إلى أن العملات المشفرة لا تؤثر على سعر الصرف بشكل مباشر وثابت، بل تعمل كمسرّع للعوامل السلبية الموجودة أصلاً في السوق مثل التضخم. بناءً على هذه النتائج، أوصت الدراسة بضرورة تطوير إطار تنظيمي متكامل ومرن للأصول المشفرة من قبل السلطات التركية، والعمل على تطبيق حلول نقدية صارمة للحد من مشكلة التضخم في البلاد. الكلمات المفتاحية: عملات مشفرة، بيتكوين، سعر صرف، ليرة، تضخم، تركيا.

Abstract:

This study aimed to analyze the impact of cryptocurrencies on the exchange rate in Turkey during the period from 2021 to 2024. To achieve this objective, a descriptive-analytical approach was adopted. This involved analyzing key macroeconomic indicators such as inflation, interest rates, and exchange rates, in addition to examining the trading volume of cryptocurrencies and the trend of their adoption among Turkish individuals.

To assess the degree of influence, a relationship test was conducted between the variables using the Python programming language, by simulating a GARCH model. The model included three main variables: the Turkish Lira exchange rate against the US Dollar, the value of Bitcoin priced in Turkish Lira as the most prominent cryptocurrency in Turkey, and capital flows into digital currencies as a proxy variable.

The results showed a negative relationship between the volume of cryptocurrency trading (especially Bitcoin) and the value of the Turkish Lira against the US Dollar. The study also concluded that cryptocurrencies do not affect the exchange rate in a direct or stable manner, but rather act as an accelerant for pre-existing negative factors in the market, such as inflation.

Based on these findings, the study recommended that Turkish authorities develop a comprehensive and flexible regulatory framework for crypto assets and implement strict monetary policies to curb the country's inflation problem.

Keywords: Cryptocurrencies, Bitcoin, Exchange Rate, Lira, Inflation, Turkey.

Research Trends in Exchange Rate Regimes in Developing Countries: A Bibliometric Analysis (2015-2025)

الدكتور: وفاء أحمودة	جامعة عنابة - باجي مختار
الدكتور: حسيبة علمي	جامعة عنابة - باجي مختار

Abstract

This study examines the evolution of scholarly research on exchange rate regimes in developing and emerging economies through a comprehensive bibliometric analysis of 199 publications indexed in Scopus between 2015 and early 2025. Using VOSviewer software, we analyze citation patterns, co-authorship networks, keyword co-occurrence, and thematic clusters to map the intellectual landscape of this field. Our findings reveal fluctuating research output with peaks in 2016 and 2018, followed by cyclical patterns through 2025. The United States dominates both publication volume (54 articles) and collaborative networks, while the Journal of International Money and Finance serves as the primary publication outlet. The most influential works focus on monetary policy spillovers, the trilemma framework, and crisis vulnerability. Thematically, the field has evolved from crisis-oriented perspectives toward broader concerns about policy coordination, inflation targeting, and growth implications. The research highlights five distinct thematic clusters encompassing monetary policy coordination, institutional frameworks, currency dynamics, price stability, and growth outcomes. These findings provide insights into current research priorities and suggest future directions at the intersection of exchange rate management and development policy.

Keywords: Exchange rate regimes, developing countries, bibliometric analysis, monetary policy, emerging markets

Résumé

Cette étude examine l'évolution de la recherche scientifique sur les régimes de change dans les économies en développement et émergentes à travers une analyse bibliométrique complète de 199 publications indexées dans Scopus entre 2015 et début 2025. En utilisant le logiciel VOSviewer, nous analysons les modèles de citation, les réseaux de co-autorat, la co-occurrence des mots-clés et les regroupements thématiques pour cartographier le paysage intellectuel de ce domaine. Nos résultats révèlent une production de recherche fluctuante avec des pics en 2016 et 2018, suivis de schémas cycliques jusqu'en 2025. Les États-Unis dominent à la fois le volume de publications (54 articles) et les réseaux collaboratifs, tandis que le Journal of International Money and Finance constitue le principal support de publication. Les travaux les plus influents se concentrent sur les retombées de la politique monétaire, le cadre du trilemma et la vulnérabilité aux crises. Thématiquement, le domaine a évolué des perspectives axées sur les crises vers des préoccupations plus larges concernant la coordination des politiques, le ciblage de l'inflation et les implications pour la croissance. La recherche met en évidence cinq groupes thématiques distincts englobant la coordination de la politique monétaire, les cadres institutionnels, la dynamique des devises, la stabilité des prix et les résultats de croissance.

Mots-clés: Régimes de change, pays en développement, analyse bibliométrique, politique monétaire, marchés émergents

مقترح فرانكل (CCB) كبديل محتمل لنظام سعر الصرف المعتمد في الجزائر: دراسة تطبيقية

الدكتور: حسن تشوكتش كبير	مركز البحث في الاقتصاد المطبق من أجل التنمية - CREAD - الجزائر
أ.د: عبدالرزاق مدوري	مركز البحث في الاقتصاد المطبق من أجل التنمية - CREAD - الجزائر

الملخص

تبحث هذه الدراسة في المزايا المحتملة لنظام سلة العملات والسلع (CCB) الذي اقترحه جيفري فرانكل (2017) كبديل لنظام التعويم المدار المطبق في الجزائر. يجمع هذا النظام بين مزايا الصرف الثابت والمرن من خلال ربط العملة المحلية بسلة عملات وسلعة أساسية مثل النفط، مما يجعله مناسبًا بشكل خاص للاقتصادات المعتمدة على الموارد. وبالاعتماد على بيانات شهرية للفترة 2001–2021، تم استخدام تقنيات التحليل الموجي والانحدار الكمي إلى الكميات (QQR) لتقدير أثره على التوازن الداخلي (التضخم) والتوازن الخارجي (الاحتياطيات). وقد أظهرت النتائج أن نظام CCB يتفوق على التعويم المدار الذي يتسم بكونه تضخمياً ومكلفاً نتيجة استنزاف الاحتياطيات. في المقابل، يعزز النظام البديل الاستقرار النقدي، ويدعم التوازن الداخلي والخارجي، ويوفر مرونة أكبر من خلال استقرار معدلات التبادل وتفعيل السياسة النقدية المضادة للتقلبات الدورية. ومع ذلك، يبقى تطبيقه العملي بحاجة إلى مزيد من الاختبار والتطوير والتقييم في السياق الجزائري.

ABSTRACT

This study investigates the potential benefits of the Currency-Commodity Basket (CCB) regime, proposed by Jeffrey Frankel (2017), as an alternative to Algeria's current managed float system. The CCB regime combines the advantages of fixed and floating arrangements by linking the domestic currency to a basket of currencies and a key commodity such as oil, making it particularly relevant for resource-dependent economies. Using monthly data from 2001–2021, the analysis applies wavelet techniques and quantile-on-quantile regression (QQR) to assess its effects on internal balance (inflation) and external balance (foreign exchange reserves). The findings reveal that the CCB regime outperforms the managed float, which is inflationary and costly due to the depletion of reserves. In contrast, the CCB framework enhances monetary stability, supports both internal and external equilibrium, and offers greater flexibility through terms-of-trade stability and an active countercyclical monetary policy. Nevertheless, its practical implementation requires further refinement, empirical testing, and policy evaluation in the Algerian context.

The Political Economy of a Fragmented Currency: Algeria's Dual Exchange Rate Regime

الدكتورة: رشيدة صحراري	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
البروفيسور: عبد الرحمان العايب	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

Abstract

This article examines the institutional and sectoral implications of dual and politically administered exchange rate regimes in rentier and emerging economies, with an analysis based on the case of Algeria. The paper follows a comparative framework that incorporates Morocco, Egypt, Turkey, Nigeria, and Iran, with the aim to glean lessons about institutional design and central bank autonomy/influence in at least one of the aspects that shape currency market segmentation and sectoral-related impacts. The analysis advances connections between design choices and three key transmission mechanisms (i.e., access to foreign currency (FX), exchange rate volatility, and administrative allocation) for any firm, particularly small and medium enterprises (SMEs).

The authors explore the fragmented governance in exchange rate systems, utilizing institutional reports, empirical statistics, and the corpus of theoretical literature as a base. They assert that exchange rate fragmentation is not merely a technical problem but reflects an institutional equilibrium with political purposes. They utilize qualitative comparative analysis to show that dual exchange rate regimes can provide durable support for patronage and resource mismanagement, which results in measurable distortions at the sectoral level in the productive capacity of Algeria's economy. The study's findings show that small-medium enterprises face significant structural disadvantages that are caused by FX rationing and FX volatility and that Morocco and Egypt, as peer economies, appear to have made different progress towards reform due to layers of institutional transparency and the availability of political incentives.

The authors conclude that any reasonable FX reform process must look beyond the macroeconomic stabilization associated with the regimes to the political and institutional logics underpinning fragmentation. They recommend a politically cognizant and institutionally-based approach to currency policy approaches particularly in rentier states.

Keywords : *Dual exchange rate regimes; Institutional economics; Rentier states; Sectoral distortions; SMEs and FX access; Comparative political economy.*

أثر أنظمة سعر الصرف على أداء الأسواق المالية وتدفقات رؤوس الأموال: دراسة تطبيقية على الاقتصاد الجزائري خلال الفترة 2000 الى غاية 2024

الدكتور: المهدي بقادر	جامعة ورقلة - قاصدي مرباح
الدكتور: بوراس بودالية	جامعة بن خلدون تيارت

الملخص

تتناول هذه الدراسة أثر أنظمة سعر الصرف المطبقة في الجزائر خلال الفترة (2000–2024) على أداء الأسواق المالية وتدفقات رؤوس الأموال، وباستخدام منهج وصفي-تحليلي مدعوم بالمؤشرات المالية والاقتصادية، تبين أن الاقتصاد الجزائري ظل شديد الارتباط بتقلبات أسعار النفط وما يترتب عنها من انعكاسات على الاستقرار النقدي، وقد أظهرت النتائج أن الطفرات النفطية ساعدت على استقرار سعر الصرف وتحسين نسبي في أداء الأسواق، في حين أدى انهيار أسعار النفط خلال 2014–2016 إلى اتساع الفجوة بين السعر الرسمي والموازي وارتفاع درجة التقلب، مما قلل من جاذبية الاستثمار الأجنبي، كما أن ارتفاع أسعار النفط في 2022 بفعل الحرب الروسية-الأوكرانية لم يؤدي إلى تدفقات رأسمالية معتبرة، وهو ما يشير إلى أن التحدي بات هيكلياً، ويتطلب إصلاحات مؤسسية ومالية أعمق لتعزيز كفاءة الأسواق المالية وجذب رؤوس أموال أجنبية مستدامة.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف – أنظمة سعر الصرف – الأسواق المالية – تدفقات رؤوس الأموال – الاستثمار الأجنبي المباشر – الاقتصاد الجزائري – تقلبات أسعار النفط.

Abstract

This study examines the impact of exchange rate regimes applied in Algeria during the period 2000–2024 on the performance of financial markets and capital inflows. Using a descriptive-analytical approach supported by financial and economic indicators, the research highlights the strong dependence of the Algerian economy on oil price fluctuations and the subsequent effects on monetary stability. The findings reveal that oil booms supported exchange rate stability and partially improved market performance, while the 2014–2016 oil price collapse widened the gap between official and parallel exchange rates and increased volatility, reducing foreign investment attractiveness. Moreover, the 2022 oil price surge, driven by the Russia–Ukraine conflict, did not lead to significant capital inflows, indicating that the challenge is structural and requires deeper institutional and financial reforms to enhance financial market efficiency and attract sustainable foreign capital.

Keywords :

Exchange rate – Exchange rate regimes – Financial markets – Capital flows – Foreign direct investment – Algerian economy – Oil price volatility.

المفاضلة بين أنظمة سعر الصرف في ظل خصوصيات الاقتصاد الجزائري

الدكتور: صادق هادي	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
الدكتور: عادل بن عطاء الله	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد نظام الصرف الأنسب للاقتصاد الجزائري في ظل خصوصياته البنيوية وظروفه الاقتصادية، وذلك من خلال تحليل مختلف أنظمة سعر الصرف ومقارنة مزاياها وعيوبها، وربطها بالواقع الجزائري؛ وقد أظهرت النتائج المتوصل إليها أن استقرار سعر صرف الدينار الجزائري مرتبط بشكل وثيق بتقلبات أسعار النفط العالمية، مما يجعل السياسة النقدية عرضة لمؤثرات خارجية تفقدها استقلاليتها وفعاليتها. كما أبرزت التجربة الجزائرية هشاشة نظام الصرف الثابت أمام الصدمات الخارجية،

خصوصًا في ظل تراجع الإيرادات النفطية واستنزاف احتياطات الصرف، إلى جانب ضعف مساهمة التنويع الاقتصادي في خلق مصادر بديلة للنقد الأجنبي. وأثبتت النتائج أيضًا أن دور الاحتياطات الدولية في دعم الاستقرار غير مستدام، نظرًا لارتباط تراكمها بارتفاع أسعار النفط لا بإنتاجية داخلية فعلية.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، نظام سعر الصرف، الاقتصاد الجزائري، السياسة النقدية، أسعار النفط.

Abstract:

This study aimed to identify the most appropriate exchange rate regime for the Algerian economy, considering its structural specificities and prevailing economic conditions. It involved an analytical comparison of the different exchange rate systems, highlighting their respective advantages and disadvantages, and assessing their suitability within the Algerian context. The findings revealed that the stability of the Algerian dinar is closely tied to fluctuations in global oil prices, which exposes the country's monetary policy to external influences and undermines its

autonomy and effectiveness. The Algerian experience also demonstrated the fragility of a fixed exchange rate regime in the face of external shocks, particularly during periods of declining oil revenues and rapid depletion of foreign exchange reserves. Moreover, the limited contribution of economic diversification in generating alternative sources of foreign currency has further weakened the resilience of the monetary system. The study also confirmed that the role of international reserves in maintaining exchange rate stability is unsustainable, as their accumulation has been primarily driven by high oil prices rather than by genuine domestic productive capacity.

Keywords: Exchange rate, exchange rate regime, Algerian economy, monetary policy, Oil Prices

ديناميكية الصدمات الخارجية ودور نظام سعر الصرف الحر المدار في امتصاصها: حالة الجزائر

الدكتور: الاخضر صياحي	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
الدكتور: عمر ديلمى	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الملخص

لا تزال قضية أنظمة أسعار الصرف واحدة من أكثر الموضوعات إثارة للجدل في الاقتصاد الدولي نظرا لتأثيرها العميق على الاستقرار النقدي وأداء الاقتصاد الكلي. من بين الأنظمة المختلفة، برز سعر الصرف العائم المدار كخيار استراتيجي يجمع بين المرونة وقدرة البنوك المركزية على التدخل عند الضرورة. ويوفر هذا النظام إطارا متوازنا يسمح للاقتصادات بامتصاص الصدمات الخارجية مع الحفاظ على الاستقرار النسبي، لا سيما في البيئات العالمية المتقلبة. تهدف هذه الدراسة إلى تحليل دور سعر الصرف العائم المدار في التخفيف من الصدمات الخارجية في إطار ديناميكيات الصدمات. وتسلط هذه المداخلة الضوء على الأسس النظرية لأنظمة أسعار الصرف، ويدرس آثارها على المرونة الاقتصادية، ويستكشف كيف يساهم هذا النظام في استقرار العملات الوطنية خلال الأزمات مثل الانهيار المالي العالمي في عام 2008 وجائحة كوفيد-19. يتم إيلاء اهتمام خاص لحالة الجزائر، حيث يعتمد الاقتصاد بشكل كبير على عائدات الهيدروكربونات، مما يجعله عرضة لتقلبات أسعار الطاقة العالمية. وتشير النتائج إلى أن اعتماد سعر صرف عائم مدار، إلى جانب إصلاحات أوسع نطاقا في الاقتصاد الكلي مثل تنويع مصادر الإيرادات وتعزيز الاحتياطيات الأجنبية، يمكن أن يعزز بشكل كبير قدرة البلاد على الصمود في وجه الصدمات الخارجية. وبشكل عام يمكن أن نؤكد أن نظام سعر الصرف العائم المدار ليس مجرد أداة تقنية، بل هو خيار استراتيجي للسياسات يمكن أن يعزز استقرار الاقتصاد الكلي ويدعم التنمية المستدامة على المدى الطويل.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف العائم المدار، الصدمات الخارجية، ديناميكيات الصدمات، الجزائر، الاستقرار النقدي.

Abstract:

The issue of exchange rate regimes remains one of the most controversial topics in the international economy due to its profound impact on monetary stability and macroeconomic performance. Among the various systems, the managed floating exchange rate has emerged as a strategic option that combines flexibility with the ability of central banks to intervene when necessary. This system provides a balanced framework that allows economies to absorb external shocks while maintaining relative stability, especially in volatile global environments. This study aims to analyze the role of the managed floating exchange rate in mitigating external shocks within the framework of shock dynamics. This intervention sheds light on the theoretical underpinnings of exchange rate regimes, examines their effects on economic resilience, and explores how they contribute to the stability of national currencies during crises such as the global financial crash of 2008 and the COVID-19 pandemic. Special attention is paid to the case of Algeria, where the economy is heavily dependent on hydrocarbon revenues, making it vulnerable to global energy price fluctuations. The findings suggest that the adoption of a managed floating exchange rate, coupled with broader macroeconomic reforms such as diversifying revenue streams and boosting foreign reserves, could significantly boost the country's resilience to external shocks. Overall, we can emphasize that the managed floating exchange rate regime is not just a technical tool, but a strategic policy option that can enhance macroeconomic stability and support long-term sustainable development

Keywords: Managed floating exchange rate, External shocks, Shock dynamics, Algeria, Monetary stability.

دور نظام سعر الصرف في تعزيز القدرة التنافسية الصناعية: استعراض تجربة الصين وماليزيا

ط.د. سارة مشري	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس
ط.د. لامية زيار	جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الملخص

تهدف هذه الورقة البحثية في تبيان دور نظام سعر الصرف في تعزيز القدرة التنافسية للدول من خلال إبراز أهم المفاهيم النظرية المتعلقة بالتنافسية الصناعية وعلاقتها بنظام سعر الصرف.. بالاعتماد على المنهج الوصفي والتحليلي للوقوف على أهم أنظمة سعر الصرف في البلدين ودورها في تعزيز القدرة التنافسية. من خلال استعراض تجربة كل من الصين و ماليزيا، التنافسية الصناعية. اللتين تمثلان نموذجين ناجحين نجحت في استخدام سياسات لدعم تصدير المنتجات الصناعية وتطوير قاعدة صناعية متينة. خلصت الدراسة إلى أن ضرورة التنسيق بين السياسة النقدية والصناعية، بحث يجب أن يكون نظام الصرف جزءاً من الإستراتيجية الصناعية، لا سياسة نقدية معزولة. الكلمات المفتاحية: التنافسية الصناعية، نظام سعر الصرف، التعويم المدار، الصادرات؛

Abstract:

This research paper aims to explore the role of the exchange rate system in enhancing the competitiveness of countries by highlighting the most important theoretical concepts related to industrial competitiveness and its relationship with the exchange rate system. This is achieved through reviewing the experiences of both China and Malaysia, relying on the descriptive-analytical approach to identify the most important exchange rate systems in the two countries and their role in enhancing industrial competitiveness. These countries represent successful models that have succeeded in using policies to support the export of industrial products and develop a strong industrial base. The study concluded that there is a necessity for coordination between monetary and industrial policies, as the exchange rate system should be part of the industrial strategy, not an isolated monetary policy.

Keywords: industrial competitiveness, exchange rate system, managed float, exports;

تصنيف أنظمة الصرف وفعاليتها في مواجهة الصدمات الاقتصادية: تحليل تجارب دولية باستخدام مؤشر LYS Levy-Yeyati & Sturzenegger

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

البروفيسور: رفيق غدار

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل فعالية أنظمة الصرف المختلفة في مواجهة الصدمات الاقتصادية، وذلك من خلال دراسة مقارنة لخمس دول: الجزائر، تونس، المغرب، تركيا، والهند، خلال الفترة 2018–2024. تم التركيز على تحليل العلاقة بين نظام الصرف المتبع ومجموعة من المؤشرات الاقتصادية الكلية مثل التضخم، النمو الاقتصادي، رصيد الحساب الجاري، رصيد المالية العامة، والاحتياطيات الرسمية. وقد تم الأخذ باختبار التصنيف LYS Levy-Yeyati & Sturzenegger لتتبع تغيرات أسعار الصرف للخمس دول المختارة لمعرفة مدى استقرار أسعار الصرف وصلاحيته نظام الصرف المتبع أو تعبيره فعلا عن النظام السائد في كل دولة. خلصت الدراسة إلى أن الأنظمة ذات المرونة النسبية تمكنت من امتصاص جزء من الصدمات الخارجية، لكنها واجهت تحديات مرتبطة بارتفاع التضخم وتذبذب أسعار الصرف. في المقابل، ساعدت الأنظمة الأكثر تقييداً على تحقيق استقرار نسبي للأسعار، غير أنها زادت من الضغوط على ميزان المدفوعات والاحتياطيات. الكلمات المفتاحية: أنظمة الصرف، الصدمات الاقتصادية، الاستقرار المالي، التضخم، ميزان المدفوعات.

ABSTRACT:

This research analyzes the effectiveness of different exchange rate regimes in coping with economic shocks, through a comparative study of five countries: Algeria, Tunisia, Morocco, Turkey, and India, during the period 2018–2024. The focus is on the relationship between the adopted exchange rate regime and key macroeconomic indicators such as inflation, economic growth, current account balance, fiscal balance, and official reserves. The LYS Levy-Yeyati & Sturzenegger classification test has been used to track changes in exchange rates for the five selected countries to determine the stability of exchange rates and the validity of the exchange system in place or whether it genuinely reflects the prevailing system in each country. The findings suggest that relatively flexible regimes were able to absorb part of the external shocks, but faced challenges related to high inflation and exchange rate volatility. In contrast, more rigid regimes contributed to relative price stability, but increased pressure on the balance of payments and foreign reserves.

Keywords: Exchange rate regimes, economic shocks, financial stability, inflation, balance of payments.

أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي في اليابان خلال الفترة 1990-2024: دراسة قياسية باستخدام طريقة FMOLS

الدكتورة: رقية بوفنش	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة
طالبة الدكتوراه: ليلي بوذن	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة

ملخص:

يعد سعر الصرف من المتغيرات الاقتصادية الأساسية التي تؤدي دورا مهما في تحديد مسار النمو الاقتصادي لأي دولة، لذلك تهدف هذه الدراسة إلى تبيان أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي في اليابان، من خلال دراسة قياسية لبيانات سنوية للفترة 1990-2024 باستخدام طريقة المربعات الصغرى المعدلة كليا FMOLS، وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين النمو الاقتصادي وسعر الصرف وكذا المتغيرات الضابطة المدرجة في النموذج، بالإضافة إلى وجود أثر معنوي موجب لسعر الصرف على النمو الاقتصادي في اليابان خلال فترة الدراسة. الكلمات المفتاحية: النمو الاقتصادي، سعر الصرف، طريقة FMOLS، التكامل المشترك، اليابان.

Abstract:

The exchange rate is considered one of the fundamental economic variables that play an important role in determining the path of economic growth for any country. Therefore, this study aims to clarify the effect of the exchange rate on economic growth in Japan through an empirical study of annual data for the period 1990-2024, using the fully modified ordinary least squares (FMOLS) method, the study concluded that is a long-term equilibrium relationship between economic growth and the exchange rate, as well as the control variables included in the model, additionally, there is a significant positive effect of the exchange rate on economic growth in Japan during the study period.

Keywords : economic growth, The exchange rate, FMOLS method, Cointegration, Japan

الدينار الجزائري والدينار الكويتي: اختلاف السياسات النقدية وتباين النتائج الاقتصادية

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس

الدكتورة: حليمة بومعزة

ملخص

تركز هذه المداخلة على دراسة مقارنة بين الدينار الجزائري والدينار الكويتي، من خلال تحليل السياسات النقدية المتبعة في كل دولة وآثارها على النتائج الاقتصادية. تتناول الدراسة كيفية تأثير هذه السياسات على استقرار العملة، التضخم، النمو الاقتصادي، مستوى الاستثمار، واحتياطيات النقد الأجنبي. كما يتم التركيز على العوامل الهيكلية والمؤسسية التي ساهمت في تباين أداء الاقتصاد بين الجزائر والكويت، مع إبراز نقاط القوة والضعف لكل نظام نقدي. تهدف هذه المداخلة إلى تقديم رؤية واضحة حول العلاقة بين السياسة النقدية والأداء الاقتصادي، وإلى استخلاص الدروس التي يمكن أن تفيد صانعي السياسات في المستقبل.

الكلمات المفتاحية : الدينار الجزائري، الدينار الكويتي، السياسات النقدية، استقرار العملة، الأداء الاقتصادي.

Abstract

Monetary policies adopted in each country and their impact on economic outcomes. The research explores how these policies influence currency stability, inflation, economic growth, investment levels, and foreign exchange reserves. It also emphasizes the structural and institutional factors that contributed to the divergent economic performance between Algeria and Kuwait, highlighting the strengths and weaknesses of each monetary system. This study aims to provide a clear understanding of the relationship between monetary policy and economic performance, and to draw lessons that could benefit policymakers in the future.

Keywords: *Algerian Dinar, Kuwaiti Dinar, Monetary Policies, Currency Stability, Economic Performance*

مستقبل الدينار الجزائري والتجارة الخارجية: إطار قياسي استشرافي حتى عام 2050

جامعة سطيف 1 - فرحات عباس	البروفيسور: أمين عويسي
المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميلة	د. حمزة كتاف

الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى استشراف مسار القطاع الخارجي الجزائري حتى عام 2050، مع التركيز على سعر الصرف في ظل اقتصاد يعتمد على المحروقات حيث تواجه آليات السياسة النقدية التقليدية قيودًا هيكلية. ولتحقيق ذلك تم تطوير إطار استشراف متكامل يدمج بين إسقاطات تدفقات التجارة وتحليل كفاية الاحتياطيات الدولية، وتقدير نموذج تصحيح الخطأ المتجه (VECM) باستخدام منهجية جوهانسن للتكامل المشترك خلال الفترة (2020–2050). وقد توصلت الدراسة إلى استشراف تدهور واضح في وضعية القطاع الخارجي؛ حيث انخفض مؤشر سعر الصرف بنسبة 55.8% (من مستوى التعادل إلى 0.442 بحلول عام 2050)، وتراجعت احتياطيات الصرف الأجنبي من 67.3 مليار دولار (40.8% من الناتج المحلي) إلى 50.2 مليار دولار (14.2% من الناتج)، كما تراجع غطاء الواردات من 18.2 شهرًا إلى 5 أشهر فقط. كما بينت النتائج وجود نمو غير متناظر في تدفقات التجارة، حيث ارتفعت الواردات بنسبة 172.6% مقابل 157.5% للصادرات. وأظهرت تقديرات نموذج VECM أن التعديل الخارجي يتم أساسًا عبر تدفقات الصادرات ($\alpha_{\square} = -166.2$) وليس من خلال أسعار الصرف ($\alpha_{\square} = 0.097$). وأوصت الدراسة بضرورة تعزيز احتياطيات الصرف وتنويع الصادرات وتحديث نظام سعر الصرف وإجراء تحولات هيكلية لضمان استدامة القطاع الخارجي على المدى الطويل.

الكلمات المفتاحية: تحديد سعر الصرف؛ كفاية الاحتياطيات؛ نموذج تصحيح الخطأ المتجه (VECM)؛ الجزائر.

Abstract:

This study aims to project the long-term trajectory of Algeria's external sector through 2050, with a particular focus on exchange rate determination in a hydrocarbon-dependent economy where conventional monetary policy mechanisms face structural constraints. To achieve this, an integrated foresight framework was developed, combining trade flow projections with an assessment of international reserve adequacy. A Vector Error Correction Model (VECM) was estimated using Johansen's cointegration methodology for the period 2020–2050, complemented by scenario modeling, sectoral medium-term analysis, and comprehensive diagnostic tests.

The findings reveal a marked deterioration in the external sector: the exchange rate index declined by 55.8% (from parity to 0.442 by 2050), foreign exchange reserves fell from USD 67.3 billion (40.8% of GDP) to USD 50.2 billion (14.2% of GDP), and import coverage shrank from 18.2 months to only 5 months. Results further indicate asymmetric growth in trade flows, with imports rising by 172.6% compared to 157.5% for exports. VECM estimates show that external adjustment is driven primarily through trade flows exports ($\alpha_{\square} = -166.2$) rather than via exchange rate movements ($\alpha_{\square} = 0.097$).

The study recommends strengthening international reserves, diversifying exports, modernizing the exchange rate regime, and implementing structural transformations to ensure the long-term sustainability of Algeria's external sector.

Keywords: Exchange Rate Determination; Reserve Adequacy; Vector Error Correction Model (VECM); Algeria.



التوصيات

رقم	نص التوصية
1	إن نجاح سياسة سعر الصرف لا يكمن في الاختيار المطلق بين الثبات والمرونة، بل في بناء منظومة متكاملة من السياسات النقدية والمالية التي تعزز المصدقية وتدعم الاستقرار، وتدير بحكمة المقايضة الحتمية بين التكاليف قصيرة الأجل والمكاسب طويلة الأجل
2	إن الوصول لدينار قوي ومستقر في الأجل الطويل يتطلب معالجة مواطن الهشاشة والضعف في الاقتصاد الجزائري لاسيما اعتماده المفرط على صادرات المحروقات، وتبعية النشاط الاقتصادي للإنفاق العام. وهذا يتطلب تنفيذ الإصلاحات الهيكلية الرامية إلى تعزيز وتقوية الأساسيات الاقتصادية (كمكافحة التضخم، وتحسين الإنتاجية، وزيادة القدرة على التصدير خارج النفط...)، بما ينعكس على تنوع الاقتصاد وتحسين تنافسيته. بالإضافة إلى تبني فكرة السياسات النقدية والمالية المعاكسة للدورة لمكافحة تذبذبات الدورة الاقتصادية، وضمان أوضاع مالية مستدامة، كلها عوامل تساعد في استقرار قيمة الدينار الجزائري.
3	إن الوصول إلى سوق صرف رسمي يتسم بالكفاءة ويعكس العرض والطلب الحقيقيين على النقد الأجنبي، يتطلب أولاً محاربة الأسواق الموازية من خلال التخفيف التدريجي للرقابة المفروضة على الصرف لتحسين قابلية تحويل الدينار، وإزالة الفجوة الموجودة بين سعر الصرف الرسمي والموازي أو توحيدهما، وهذا من خلال تصحيح السعر الرسمي وجعله قريباً أو مساوياً للسعر الموازي.
	يقدم هذا المؤتمر وجهات نظر قيّمة لصانعي السياسات فيما يتعلق بنظام سعر الصرف الممكن للاقتصاد الجزائري، وفق ثلاثة مراحل (في الأجل القصير، في الأجل المتوسط، في الأجل الطويل).
4	في الأجل القصير: نرى بأن الأنظمة الوسيطة المقترنة بالربط بسلة عملات تتضمن سعر النفط هي أكثر ملائمة للاقتصادات النفطية بما فيها حالة الجزائر، وهذا ما اقترحه جيفري فرانكل سنة 2017. وذلك انطلاقاً من جملة خصوصيات الاقتصاد الجزائري، المتمثلة أساساً في كونه:
5	اقتصاد صغير مفتوح يهيمن عليه قطاع المحروقات، وسوق رأس مال غير متطور، فإن التوجه نحو أسعار صرف أكثر مرونة في الأجل القصير سيشكل مخاطر كبيرة على مصداقية السلطات النقدية، ويتطلب إصلاحات مؤسساتية واسعة.
6	أفضلية مقترح فرانكل (النظام البديل) على النظام الحالي (التعويم المدار) تكمن في كونه نظاماً أقل تكلفة وأكثر تحفيزاً للنشاط الاقتصادي، ويوفر للبنك المركزي جهداً كبيراً في الحفاظ على الاستقرار النقدي والمالي للدولة. كما يعزز استقرار معدلات التبادل التجاري ويقلل من فرص ظهور أعراض المرض الهولندي.
7	النظام البديل يعمل على تنمية سوق النقد الأجنبي من خلال تقليص دور بنك الجزائر في صنع السوق، وتعزيز الشفافية وبناء الثقة، وتحفيز نشاط الصرف الأجنبي في الاتجاهين، مما يجعل السياسة النقدية مجابهة للدورات.
8	في الأجل المتوسط: اعتماد نظام سعر صرف مزدوج في أجل خمس سنوات، أحدهما وفق مقترح متوسط الأجل



رقم	نص التوصية
	فرانكل لتموين المواد الأساسية الضرورية، والآخر أكثر مرونة (السعر الموازي حالياً) يوجه للاستيراد عبر مكاتب الصرف، مع تقليص الفارق بين السعريين بنسبة 20% سنوياً خلال خمس سنوات.
9	في الأجل الطويل: إن إدارة الانتقال نحو نظام سعر صرف أكثر مرونة خطوة ضرورية لتحقيق استقرار الاقتصاد الكلي على المدى البعيد، وهذا يتطلب إصلاحات هيكلية عميقة تشمل تنويع القاعدة الإنتاجية وتحسين تنافسية الصادرات وضبط التوازنات المالية.
10	اعتماد نظام سعر صرف أكثر مرونة في الجزائر يتيح قدرة أكبر على امتصاص الصدمات الخارجية وملاءمته لأساسيات الاقتصاد، مما يجعل سعر الصرف قريباً من قيمته التوازنية مع استقلالية أوسع للسياسات النقدية.
11	ضرورة تنويع القاعدة الإنتاجية والارتقاء بمساهمة القطاعات غير النفطية في الناتج المحلي الإجمالي، مع إصلاح السياسة التجارية وتنمية الصادرات خارج المحروقات وإدارة الواردات بمرونة محسوبة.
12	تطوير آليات للإنذار المبكر لمواجهة الصدمات النفطية، وإنشاء صندوق سيادي لتخفيف أثر تقلبات أسعار النفط على الاحتياطات الدولية، وإرساء سياسة نقدية أكثر استقلالية وصرامة للحد من التمويل بالعجز.
13	إصلاح نظام الدعم تدريجياً، وترشيد النفقات العامة، وتحسين الإيرادات غير النفطية، والانتقال نحو أدوات تمويل متوافقة شرعياً كالصكوك والمشاركة، مع سرعة إنشاء الدينار الرقمي وإشراك بورصة الجزائر في تحديد قيمة الدينار، والاستفادة من التجارب الدولية ذات الصلة.

