



# مادة : مالية وتجارة دولية

المحور 08: أسواق الصرف

أ.د. عبد الله لفايدة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

lefaida.abdellah@univ-oeb.dz

## مقدمة:

تعد أسواق الصرف من أهم مكونات النظام المالي العالمي، حيث تلعب دورًا رئيسيًا في تحديد أسعار العملات الأجنبية وتنظيم عمليات التبادل بين الدول. تؤثر هذه الأسواق على التجارة الدولية، الاستثمارات، والسياسات النقدية للدول، مما يجعلها محور اهتمام الاقتصاديين والمحللين الماليين.

# 1. مفهوم وأهمية أسواق الصرف

## 1.1. تعريف أسواق الصرف

أسواق الصرف (Foreign Exchange Markets - Forex) هي الأسواق التي يتم فيها شراء وبيع العملات الأجنبية بأسعار محددة تتغير بناءً على قوى العرض والطلب. تعتبر هذه الأسواق الأكبر والأكثر سيولة في العالم، حيث يبلغ حجم التداول اليومي فيها حوالي 7.5 تريليون دولار أمريكي. (BIS, 2022).

## 2.1. أهمية أسواق الصرف

- تسهيل التجارة الدولية: تمكين الشركات من شراء وبيع السلع والخدمات عبر الحدود.
- توفير السيولة: تعد أسواق الصرف مصدرًا رئيسيًا للسيولة في الأسواق المالية العالمية.
- تحديد أسعار الصرف: من خلال عمليات التداول المستمرة، يتم تحديد قيمة العملات وفقًا لمتغيرات السوق.
- تحقيق التوازن الاقتصادي: من خلال تأثيرها على التضخم، الفوائد، والاستثمار الأجنبي المباشر.

مثال:

تعتمد شركات مثل Apple و Toyota على أسواق الصرف لحماية نفسها من تقلبات أسعار العملات عند شراء المواد الخام أو بيع المنتجات عالميًا.

## 2. أنواع أسواق الصرف

### 1.2. سوق الصرف الفوري (Spot Market)

يتم فيه تنفيذ عمليات شراء وبيع العملات فورًا أو خلال فترة قصيرة جدًا (عادةً خلال يومي عمل).

مثال:

إذا أراد مستورد أمريكي شراء سلع من أوروبا، فإنه سيحتاج إلى اليورو، ويمكنه شراءه مباشرة بسعر الصرف الحالي في السوق الفوري.

## 2.2. سوق العقود الآجلة (Forward Market)

يتم فيه الاتفاق على بيع أو شراء العملات بسعر محدد ليتم التسليم في المستقبل.

مثال:

تستخدم شركات الطيران مثل Emirates Airlines هذا السوق للتحوط ضد تقلبات أسعار الوقود التي تعتمد على أسعار العملات الأجنبية.

## 3.2. سوق الخيارات (Options Market)

يسمح للمستثمرين بشراء أو بيع العملات بسعر محدد خلال فترة زمنية معينة، دون إلزامهم بتنفيذ العملية.

مثال: قد تستخدم شركة استيراد سيارات خيار شراء اليورو بسعر معين لحماية نفسها من ارتفاع قيمة العملة في المستقبل.

## 4.2. سوق المبادلات (Swaps Market)

يتضمن تبادل العملات بين طرفين لفترة زمنية محددة ثم إعادة استبدالها في المستقبل بسعر متفق عليه.

مثال: تستخدم البنوك المركزية هذا السوق لزيادة احتياطياتها من العملات الأجنبية عبر اتفاقيات المبادلة بين الدول.

### 3. العوامل المؤثرة في تحديد أسعار الصرف

#### 1.3. العرض والطلب على العملة

- إذا زاد الطلب على عملة ما بسبب زيادة الصادرات أو الاستثمار الأجنبي، يرتفع سعرها.

- إذا انخفض الطلب بسبب ضعف الاقتصاد أو تراجع الاستثمار، تنخفض قيمتها.

مثال: في عام 2022، ارتفع الدولار الأمريكي مقابل العملات الأخرى بسبب زيادة الطلب عليه كملاذ آمن خلال الأزمات المالية (Federal Reserve, 2022).

## 2.3. معدل التضخم

- الدول ذات التضخم المنخفض تحافظ على قيمة عملتها مرتفعة.
- الدول ذات التضخم المرتفع تعاني من انخفاض قيمة عملتها.

مثال:

في تركيا، أدى ارتفاع التضخم في 2021 إلى انخفاض حاد في قيمة الليرة التركية مقابل الدولار الأمريكي. (OECD, 2022)

### 3.3. أسعار الفائدة

- ارتفاع أسعار الفائدة يجذب المستثمرين الأجانب، مما يزيد الطلب على العملة ويرفع قيمتها.
- انخفاض أسعار الفائدة يجعل العملة أقل جاذبية، مما قد يؤدي إلى انخفاض قيمتها.

مثال:

رفع البنك المركزي الأوروبي لأسعار الفائدة أدى إلى ارتفاع قيمة اليورو مقابل الدولار الأمريكي.

### 4.3. الميزان التجاري (الصادرات والواردات)

- الفائض التجاري (زيادة الصادرات على الواردات) يؤدي إلى ارتفاع قيمة العملة.
- العجز التجاري (زيادة الواردات على الصادرات) يؤدي إلى انخفاض قيمة العملة.

### 5.3. تدخلات البنك المركزي

- شراء أو بيع العملة الأجنبية يؤثر على سعر الصرف.
- استخدام الاحتياطي النقدي للحفاظ على استقرار العملة.

### 6.3. السياسات الاقتصادية والنقدية

- الاستقرار السياسي يعزز الثقة في العملة ويزيد الطلب عليها.
- الأزمات الاقتصادية أو السياسية تؤدي إلى هروب رؤوس الأموال وانخفاض قيمة العملة.

مثال:

تدخل البنك المركزي الصيني عام 2015 لتخفيض قيمة اليوان لتعزيز الصادرات الصينية

## 4. آليات عمل أسواق الصرف

### 1.4. نظام التسعير في سوق الصرف

- السعر الثابت: تحدده الحكومة أو البنك المركزي.
- السعر العائم: يتحدد بناءً على قوى العرض والطلب.

مثال:

يحدد البنك المركزي السعودي سعر الريال مقابل الدولار الأمريكي عند 3.75 ريال لكل دولار للحفاظ على استقرار العملة.

## 2.4. المضاربة في أسواق الصرف

يؤدي المضاربون دورًا رئيسيًا في تحركات الأسعار، حيث يشترون العملات عند انخفاضها ويبيعونها عند ارتفاعها لتحقيق الأرباح.

مثال:

في عام 1992، قام المضارب جورج سوروس ببيع الجنيه الإسترليني بكميات ضخمة، مما أدى إلى انهياره وخروج بريطانيا من آلية سعر الصرف الأوروبي. (Bank of England, 1992)

### 3.4. التدخل الحكومي في أسواق الصرف

تلجأ الحكومات إلى التدخل عبر احتياطاتها النقدية أو سياسات الصرف للحد من التقلبات الحادة.

مثال:

تدخل البنك المركزي السويسري عام 2015 لوقف ارتفاع الفرنك السويسري بعد أن أصبح قويًا بشكل مفرط أمام اليورو.

5. تحديات أسواق الصرف في ظل العولمة

1.5. الأزمات المالية وتقلبات الأسواق

شهد العالم أزمات مالية عديدة أثرت على أسواق الصرف وأدت إلى انهيارات اقتصادية.

مثال:

أزمة شرق آسيا 1997، حيث انهارت عملات دول مثل تايلاند وإندونيسيا بسبب المضاربات والهروب الجماعي لرؤوس الأموال.

2.5. العملات الرقمية وتأثيرها على أسواق الصرف  
تطرح العملات الرقمية مثل البيتكوين تحديات أمام الأنظمة  
التقليدية للعملات الورقية وأسواق الصرف.

مثال:

تخطط الصين لإطلاق اليوان الرقمي ليكون بديلاً عن العملات  
التقليدية ويقلل الاعتماد على الدولار الأمريكي (People's Bank of  
China, 2023).

## 6. علاقة أسواق الصرف بالتجارة الدولية والمالية الدولية

### 1.6. دور أسواق الصرف في التجارة الدولية

- تساعد أسواق الصرف الشركات على إجراء المعاملات عبر الحدود عن طريق تسهيل تحويل العملات الأجنبية بأسعار تنافسية.
- وجود سوق صرف سائل يساعد على استقرار أسعار الصرف، مما يسهل على الشركات التخطيط لمعاملاتها التجارية.
- عدم استقرار أسواق الصرف قد يؤدي إلى مخاطر تقلبات العملة، مما يدفع الشركات إلى استخدام أدوات التحوط مثل العقود الآجلة والخيارات.

مثال: شركات متعددة الجنسيات مثل Apple و Samsung تستخدم التحوط في سوق الصرف لحماية أرباحها من تقلبات العملات.

## 2.6. دور أسواق الصرف في المالية الدولية

- توفر أسواق الصرف بيئة لتدفق رؤوس الأموال بين الدول، مما يتيح للمستثمرين شراء الأصول الأجنبية بسهولة.
  - عندما تكون أسواق الصرف مستقرة، يزداد تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) والاستثمارات المالية الأخرى.
  - المضاربات في سوق الصرف قد تؤدي إلى أزمات مالية، كما حدث في أزمة البات التايلاندي عام 1997 عندما انهارت العملة بسبب التدفقات الرأسمالية غير المستقرة.
- مثال: البنك المركزي الأوروبي يستخدم سوق الصرف للتحكم في قيمة اليورو مقابل العملات الأخرى، مما يؤثر على الاستثمار الأجنبي داخل منطقة اليورو. (European Central Bank, 2022)

## الخاتمة

تلعب أنظمة وأسواق الصرف دورًا حيويًا في التجارة والمالية الدولية، حيث تؤثر على تدفق السلع، الخدمات، ورؤوس الأموال عبر الحدود. كما يعد الاستقرار النقدي أحد العوامل الرئيسية التي تعزز النشاط الاقتصادي الدولي، بينما قد تؤدي التقلبات الحادة إلى تحديات اقتصادية خطيرة.

## دراسة حالة: أسواق الصرف في الجزائر

### 1. هيكل سوق الصرف في الجزائر

• السوق الرسمية: يديرها بنك الجزائر وتخضع لرقابة صارمة، حيث يتم تحديد أسعار الصرف بناءً على سياسات البنك المركزي.

• السوق الموازية (السوداء): نشطة بسبب القيود الصارمة على الحصول على العملات الأجنبية، مما يؤدي إلى فجوة بين السعر الرسمي وغير الرسمي.

### مثال واقعي:

ساحة السكوار في الجزائر العاصمة تُعد من أشهر أماكن تداول العملات في السوق السوداء، حيث يتم تبادل العملات الأجنبية بأسعار تختلف كثيراً عن السوق الرسمية.

## 2. تأثير أسواق الصرف على التجارة الدولية

- القيود على تحويل العملات الأجنبية أثرت سلبًا على المستوردين والمصدرين، حيث يواجهون صعوبة في الحصول على الدولار واليورو.

- الشركات الجزائرية التي تحتاج إلى استيراد المعدات والمواد الخام تضطر إلى اللجوء للسوق السوداء، مما يزيد من تكاليف التشغيل.

### مثال واقعي:

المستثمرون الأجانب يجدون صعوبة في تحويل أرباحهم إلى الخارج بسبب القيود المفروضة، مما يؤثر على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) إلى الجزائر.

### 3. تأثير أسواق الصرف على المالية الدولية

- الفرق الكبير بين السعر الرسمي والسعر الموازي للعملات الأجنبية يجعل الجزائر أقل جذبًا للاستثمار الأجنبي.
- تحاول الحكومة تقليص السوق السوداء عبر إصلاحات مصرفية وتحفيز استخدام البنوك، لكن لا تزال التحديات قائمة.

#### مثال واقعي:

في عام 2023، أعلنت الحكومة الجزائرية عن خطط لتعزيز دور البنوك في توفير العملات الأجنبية بسعر أقرب إلى السعر الموازي، في محاولة لتقليل نشاط السوق السوداء. (Banque d'Algérie, 2023)

## 4. التوصيات المقترحة لأسواق الصرف في الجزائر

### 1.4. إصلاح سوق الصرف وتقليل الفجوة بين السعر الرسمي والسوق الموازية

- تبني سياسات أكثر مرونة لأسعار الصرف لتقليل الفجوة بين السوق الرسمية والموازية.
- تسهيل إجراءات الحصول على العملات الأجنبية للأفراد والشركات وفق ضوابط واضحة وشفافة.

### 2.4. محاربة السوق السوداء وتعزيز السوق الرسمية

- تشديد الرقابة على التداول غير القانوني للعملة مع تقديم حوافز لاستخدام النظام المصرفي الرسمي.
- تحسين الخدمات البنكية لجذب المواطنين إلى التعامل الرسمي بدلاً من اللجوء للسوق السوداء.

### 3.4. تحفيز الاستثمار الأجنبي

- إزالة العقبات الإدارية أمام المستثمرين الأجانب، مما يعزز تدفق العملات الأجنبية.
- توفير حوافز ضريبية ومصرفية لجذب رؤوس الأموال الأجنبية إلى الجزائر.

### 4.4. تعزيز التعاون مع المؤسسات المالية الدولية

- الاستفادة من الدعم والاستشارات التقنية من صندوق النقد الدولي (IMF) والبنك الدولي لتحسين إدارة أسواق الصرف.
- تطوير اتفاقيات تعاون مع البنوك الدولية لتوفير السيولة الأجنبية بأسعار تنافسية.

## 5.4. إصلاح النظام المصرفي وتعزيز الشفافية المالية

- تطوير الأنظمة المصرفية بما يسمح بتوفير خدمات صرف عملات أكثر مرونة وفعالية.
- تطبيق سياسات شفافة لمكافحة غسل الأموال والتعاملات غير المشروعة في سوق الصرف.

## خاتمة

- تواجه الجزائر تحديات كبيرة في إدارة أنظمة الصرف وأسواق الصرف بسبب اعتمادها على الإيرادات النفطية والسياسات النقدية المقيدة، ولكن من خلال الإصلاحات التدريجية المدروسة، يمكن تحسين الاستقرار المالي، تقليل الاعتماد على السوق الموازية، وتعزيز الاستثمارات والتجارة الدولية. تحتاج الجزائر إلى مزيج من الإصلاحات الاقتصادية والمالية لضمان نظام صرف أكثر كفاءة وأسواق صرف أكثر استقرارًا.