



المجملات النقدية: قراءة في نبض الاقتصاد

نشرة تعريفية تحليلية من الإدارة العامة للسياسات والبحوث والإحصاء

المجملات النقدية: بوصلة البنك المركزي



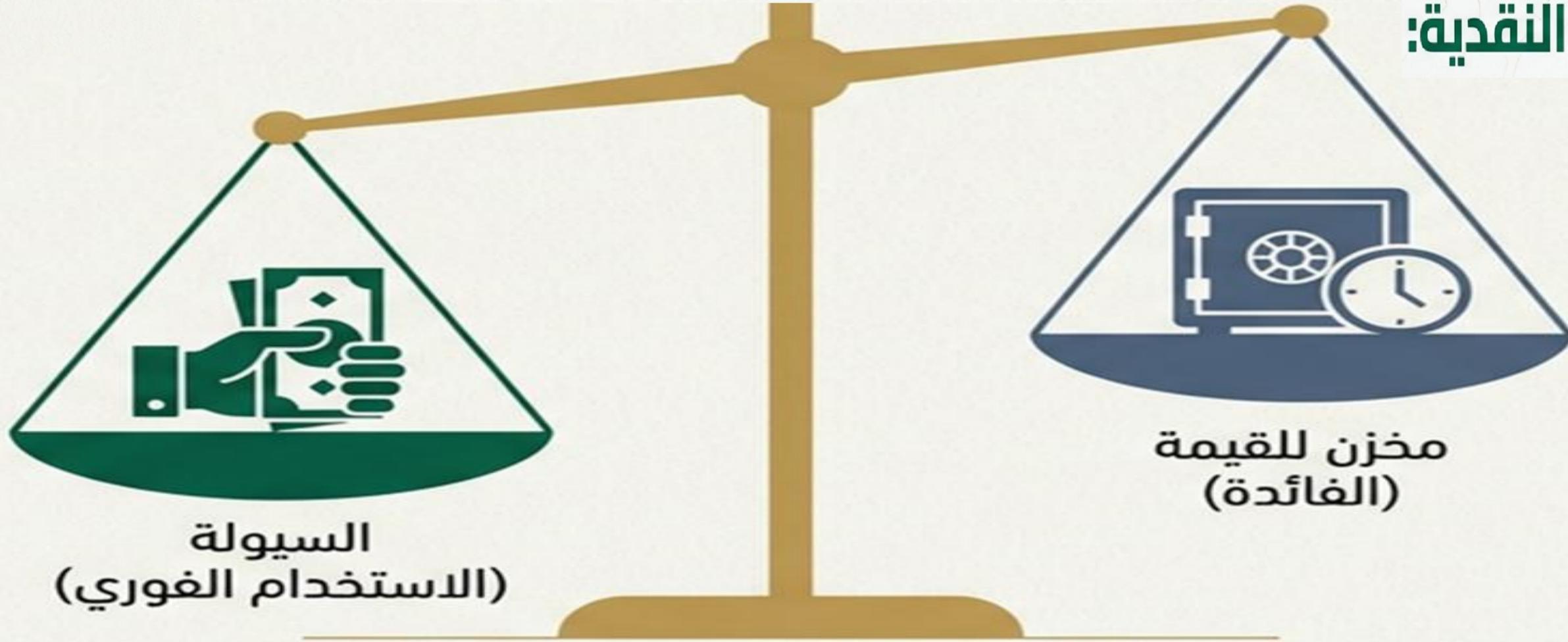
• هي مؤشرات نقدية تصنف النقود وفقاً لدرجة سيولتها وقابليتها للاستخدام الفوري في المعاملات.

✓ • قياس دقيق لمستوى السيولة في الاقتصاد.

✓ • تحليل الأوضاع النقدية والاقتصادية.

✓ • تقييم أداء السياسة النقدية والاستقرار النقدي.

المجملات النقدية:



تُعد المجملات النقدية من أهم المؤشرات لتحليل الأوضاع الاقتصادية، وقياس مستوى السيولة، وتقييم أداء السياسة النقدية.

تصنيف الأموال يعتمد على المفاضلة بين "السيولة" (القدرة على الاستخدام الفوري) وبين "مخزن للقيمة" (تحقيق الفائدة بمرور الزمن).

لماذا نقسم الكتلة النقدية؟



القياس

قياس حجم السيولة
بدقة



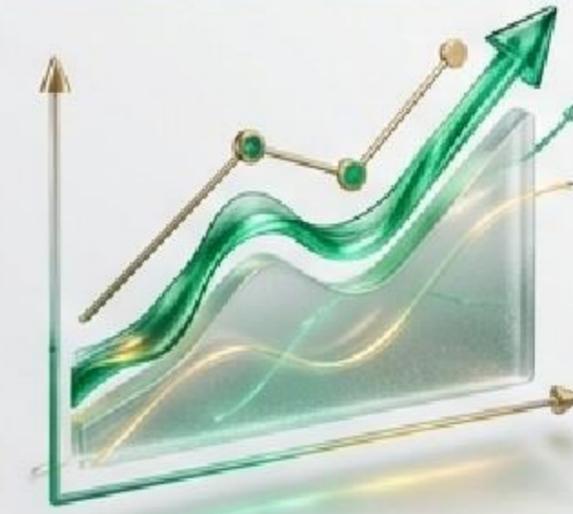
تحليل السلوك

متابعة سلوك الأفراد
والمؤسسات
(إنفاق - ادخار - استثمار)



التوجيه

توجيه أدوات السياسة
النقدية



التنبؤ

التنبؤ بالتضخم والدورات
الاقتصادية

مفهوم السيولة: بين الاستخدام والادخار

السيولة الكلية هي مجموع النقد والودائع المتاحة للاستخدام في المعاملات الاقتصادية.

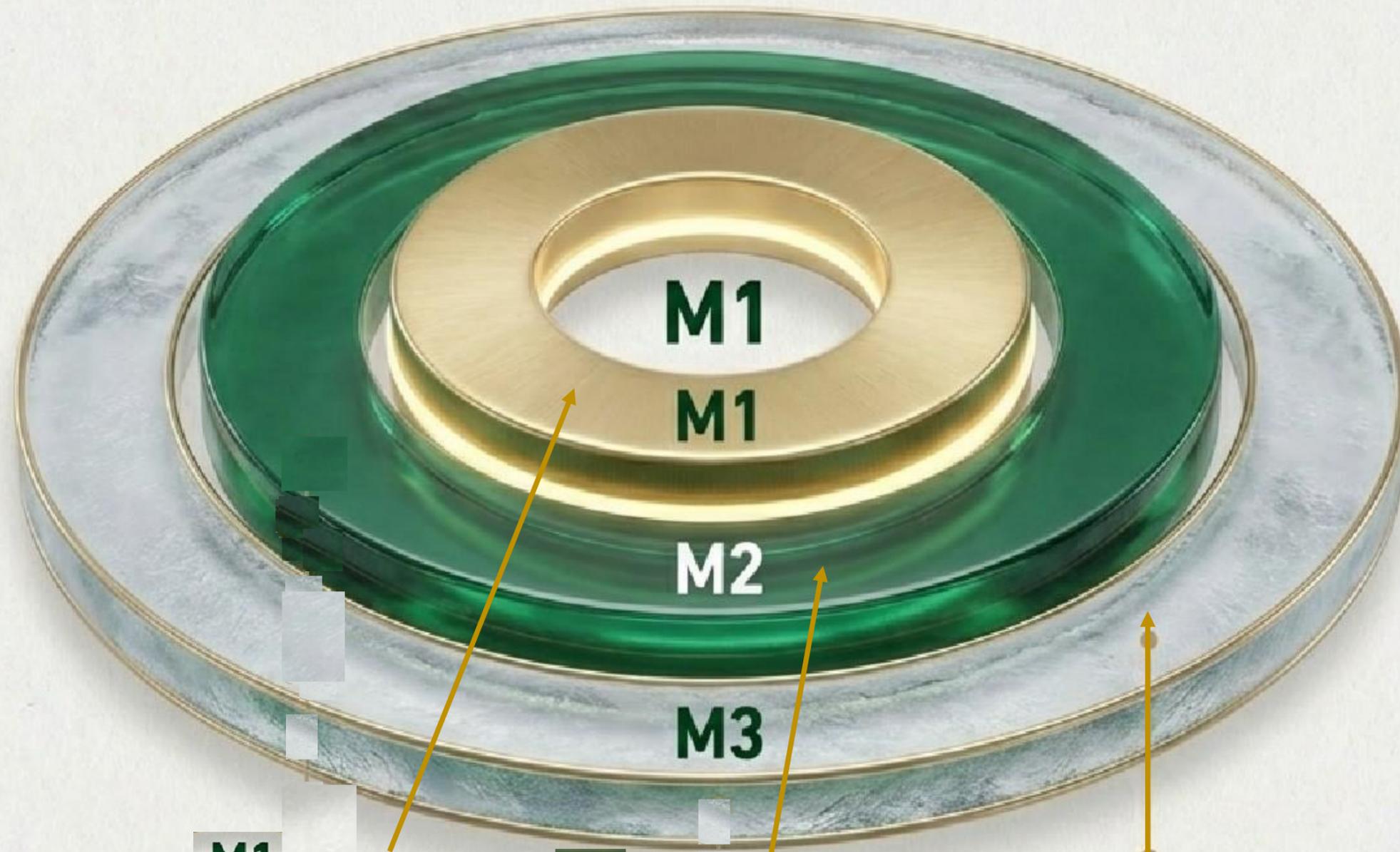


سيولة عالية:
سيولة عالية: أصول تُستخدم فوراً في الدفع

المفاضلة بين السيولة
والفائدة كمخازن للقيمة

مخزن للقيمة: أصول
تحتاج وقتاً لتسييلها

هرم السيولة: مستويات عرض النقود



M1
التعريف الضيق:
الأكثر سيولة

M2
التعريف الواسع:
السيولة + الادخار

السيولة الكلية

في السودان،
يتم التركيز
على حساب
M1 و M2.

أين يوجد النقد؟ الفرق بين الخزينة والتداول

النقد داخل الجهاز المصرفي
خزائن البنك المركزي والبنوك التجارية



لا يدرج ضمن عرض النقود

العملة المتداولة خارج الجهاز المصرفي
لدى الأفراد والشركات



يدرج ضمن عرض النقود (M1)

M1: عرض النقود بالمعنى الضيق



العملة لدى الجمهور (M0)



الودائع تحت الطلب
بالعملة المحلية



الخصائص

- ◆ أعلى درجة من السيولة
- ◆ سريع التداول ويستخدم مباشرة في الشراء
- ◆ مؤشر قوي على الطلب الفعلي

شبه النقود: جسر العبور إلى M2

الودائع التي تحتاج وقتاً أو شروطاً للسحب.



ودائع التوفير



الودائع لأجل



الودائع الجارية
بالنقد الأجنبي



شهادات الاستثمار
قصيرة الأجل

تعتبر أقل سيولة من الحسابات الجارية.

M2: عرض النقود بالمعنى الواسع



$$M2 = M1 + \text{شبه النقود}$$

- ◆ يعكس السلوك الادخاري للأفراد
- ◆ أكثر استقراراً من M1
- ◆ يُستخدم على نطاق واسع في تحليل التضخم

- الودائع الادخارية
- الودائع الجارية بالنقد الاجنبي والودائع لأجل قصيرة ومتوسطة الأجل (ودائع استثمارية وادخارية وهوامش على خطابات الضمان والاعتماد)

M3: السيولة الكلية والأوسع نطاقاً

$$M3 = M2 + \text{ودائع طويلة الأجل} + \text{شهادات الادخار}$$

يعكس حجم الموارد النقدية المتاحة للاستثمار

ودائع طويلة الأجل، شهادات الادخار، بعض أدوات السوق النقدي



تنويه هام: المجمع النقدي (M3) لا يتم رصده حالياً في الاقتصاد السوداني.
يركز البنك المركزي على رصد M1 و M2 و M0.

مقارنة سريعة: خصائص المجمعات النقدية

M1



- ◆ السيولة العالية
- ◆ المعاملات اليومية

M2



- ◆ السيولة + الادخار
- ◆ مؤشر التضخم والادخار

M3

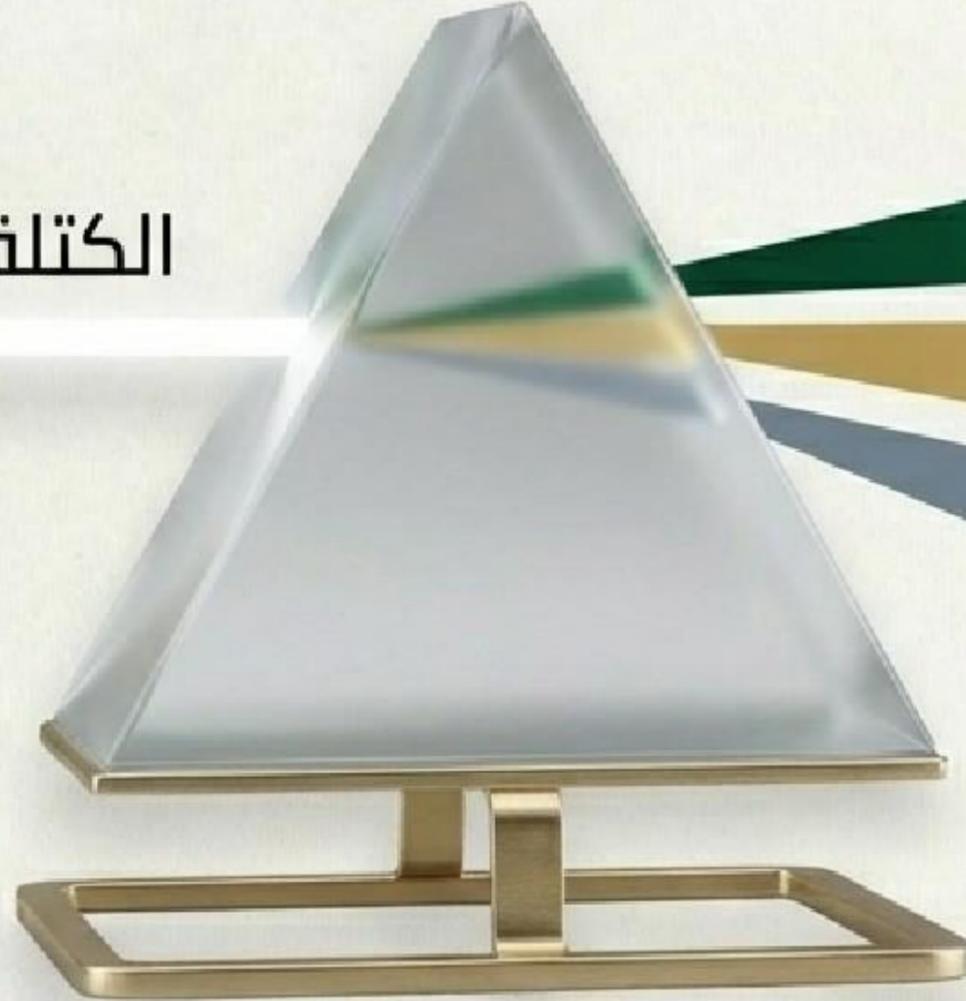


- ◆ الاستقرار المالي
- ◆ موارد الاستثمار طويل الأجل

« تناقص السيولة

الهدف من تصنيف النقود

الكتلة النقدية



M1

اختيار الأصول في كل
مجمعل يعكس درجة
سيولتها.

M2

M3

تعدد المنتجات المالية
في الاقتصاد يحدد
مستويات العرض.

هذا التصنيف يتيح تحليل الأوضاع النقدية والاقتصادية بدقة.

العلاقة بين المجلات النقدية والسياسة النقدية

السياسة النقدية: أدوات التوجيه



سعر الفائدة

الاحتياطي الإلزامي

عمليات السوق
المفتوحة



تنظيم حجم الائتمان
وتحقيق الاستقرار.

يستخدم البنك المركزي هذه الأدوات للتأثير على المجلات النقدية.

المعادلة الصعبة: التضخم والنمو



“زيادة السيولة قد تحفز الاستثمار لكنها قد تؤدي إلى تضخم.”

أين يختبئ النقد؟ (داخل أم خارج الجهاز المصرفي)



العملة المتداولة (لدى الجمهور)

النقد في جيوب الأفراد، خزائن الشركات، والأسواق.

✓ يدخل ضمن عرض النقود M1



النقد داخل البنوك (Cash in Vaults)

النقد المحفوظ في خزائن البنك المركزي والبنوك التجارية.

✗ لا يدخل ضمن عرض النقود.

الخلاصة: نحو نمو اقتصادي مستدام

المجملات النقدية هي البوصلة
لقياس الاستقرار. ✓

السودان يعتمد المؤشرين M1 و M2
كمعايير أساسية. ✓

الهدف النهائي: دعم النمو
الاقتصادي المستدام. ✓

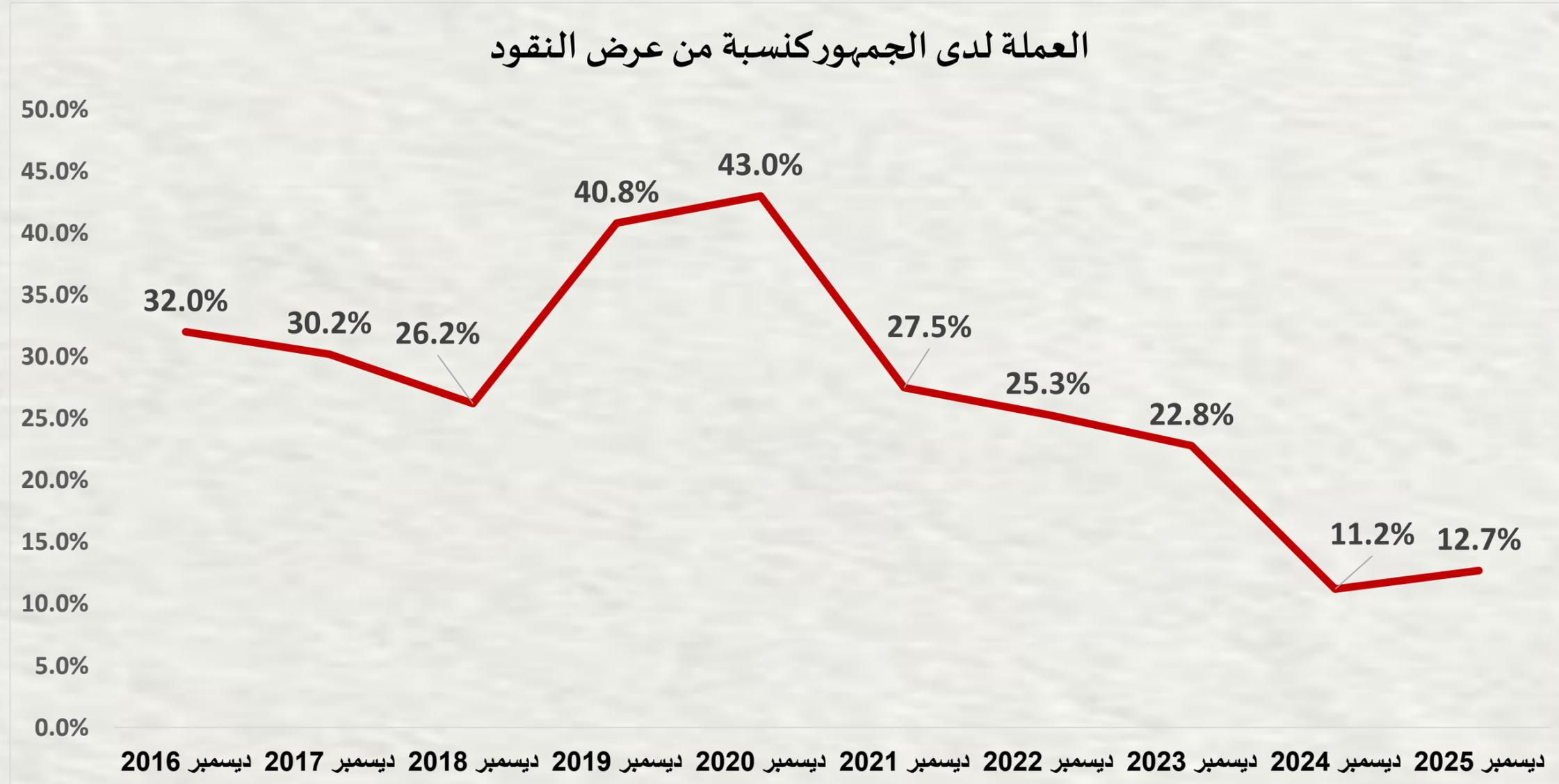
M1

M2

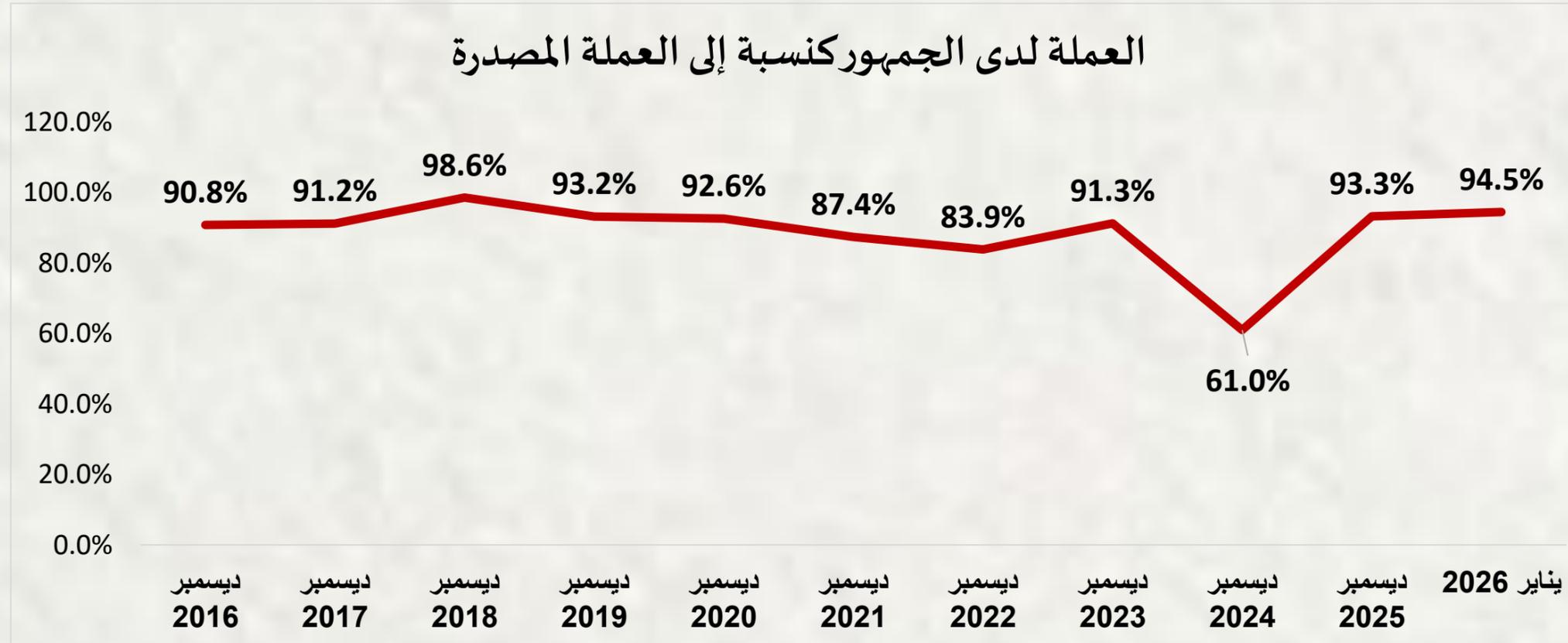


M1 هو المال الجاهز للإنفاق، بينما M2 يشمل الثروة المدخرة.

العملة لدى الجمهور كنسبة من عرض النقود M2 للفترة (2016 – 2025):

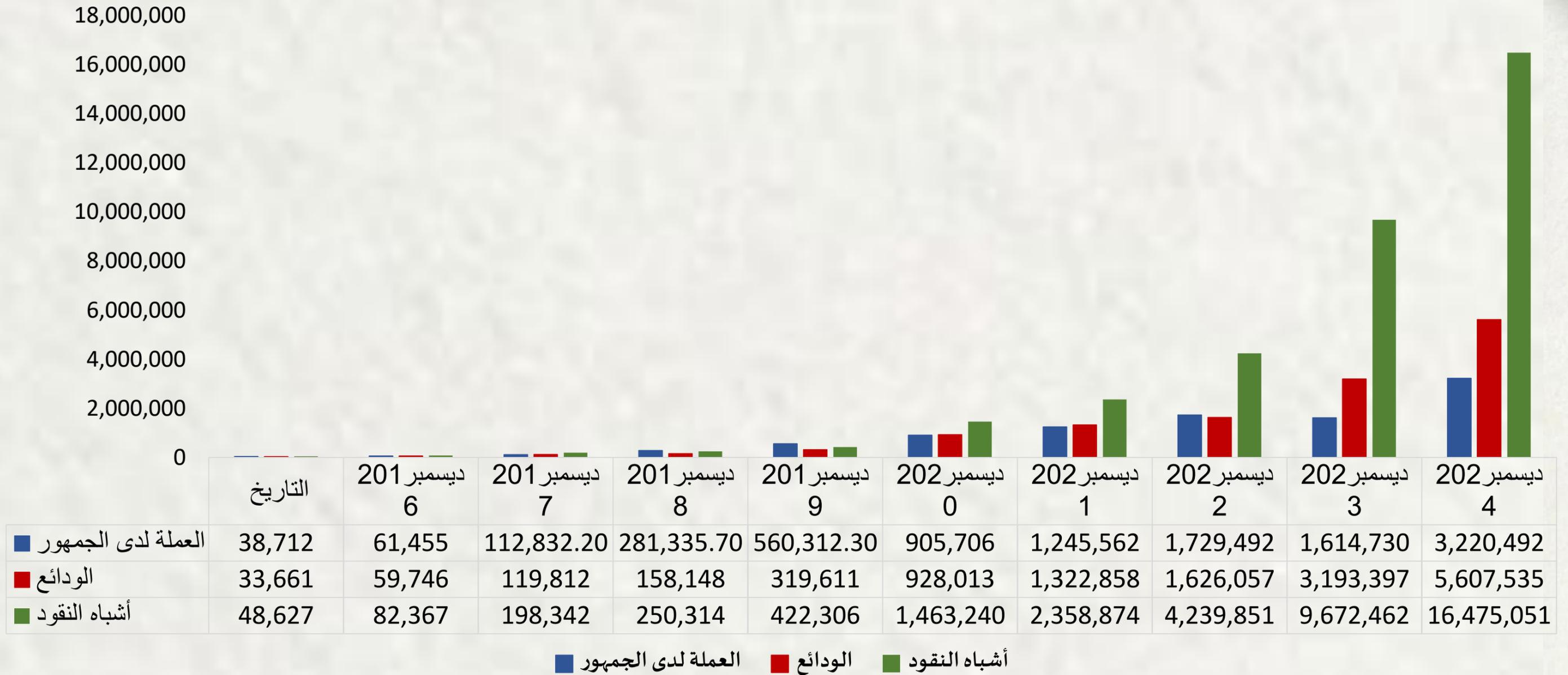


العملة لدى الجمهور كنسبة الى العملة المصدرة:



مكونات عرض النقود بالمعنى الواسع M2 للفترة (2016 – 2025):

مكونات عرض النقود



للمزيد من المعلومات

يمكنكم الرجوع لموقع بنك السودان
المركزي للاطلاع على النشرات الدورية
التي يصدرها البنك بانتظام في رابط
الدوريات والمطبوعات.



www.cbos.gov.sd