

التنافسية وسعر الصرف في ليبيا

د. عبد الحميد أحمد عثمان حامد 1، أ. أحمد سعد أبو فonas 2

hamid636@yahoo.com

كلية الاقتصاد و العلوم السياسية، جامعة مصراتة، مدينة مصراتة، ليبيا

الكلمات المفتاحية

سعر الصرف
التنافسية
المغالاة
التقليل
ليبيا

الملخص

حاولت هذه الورقة قياس اختلالات سعر صرف الدينار الليبي للفترة 1962 الي 2021 مع التركيز على تخفيض قيمة العملة الليبية بشكل رسمي بداية عام 2021. تم استخدام عدة اختبارات خاصة بالسلاسل الزمنية كاختبارات Stationarity و Co-integration و اجراء Hodrick- Prescott Filter وكذلك طريقة Fully Modified Least Squares. وجدت اختلالات كبيرة لمسار التوازن لسعر صرف الدينار الليبي حيث القياسات اوضحت بأنه خلال (1974-1978) و(1986-2000) و (2011-2020) وجد اختلال في شكل حالات المغالاة Overvaluation لقيمة العملة المحلية و في الاتجاه الاخر وجدت حالات تقليل Undervaluation لقيمة العملة المحلية خلال (1962-1973) و(1979-1985) و(2001-2010). بشكل واضح، في عام 2021 كان هناك تغير حاد للمنحنى نحو حالة Undervaluation وذلك بعد قيام السلطات النقدية بشكل رسمي بتخفيض سعر صرف الدينار الليبي (زيادة سعر الصرف الاجنبي). ربما تكون الحالة الجديدة هي الأنسب لإقتصاد مثل ليبيا و ذلك من أجل دعم و تشجيع القطاع الغير نفطي وذلك من خلال تحقيق التنافسية للمنتجات المحلية في الاسواق العالمية. أهم النتائج هي أن تخفيض قيمة العملة الليبية ساهم وبشكل واضح في تغيير نوع الانحراف بين سعر الصرف الحقيقي الفعلي و سعر الصرف الحقيقي التوازني على شكل تقليل Undervaluation لقيمة العملة المحلية. هذا من شأنه تعزيز الوضع الاقتصادي لليبيا امام الاجانب من خلال التنافسية و استقطاب الاستثمار الاجنبي لليبيا.

Competitiveness and Exchange Rate in Libya

Abdulhamid Ahmed Hamed, Ahmed Saad Abufonas

• Abstract

- This paper tried to measure the Libyan dinar exchange rate misalignments during (1962-2021). Time series techniques are used such as Stationarity and Co-integration tests, Procedure of (Hodrick- Prescott) Filter and Fully Modified Least Squares. This paper found noticeable time misalignments from the equilibrium path of the Libyan dinar exchange rate. The measurements indicated that during the periods (1974-1978), (1986-2000) and (2011-2020) there were overvaluation states. In the other direction, there were undervaluation states during the periods (1962-1973), (1979-1985), (2001-2010). Obviously, during 2021 there were a considerable undervaluation state. It could be the undervaluation states are the most suitable for an economy such Libya in order to encourage the non-oil sector by achieving competitiveness of local products in global markets. This would enhance the economic situation of Libya through competitiveness

Keywords

Exchange rate
Competitiveness
Overvaluation
Undervaluation
Libya

and attracting foreign investment to Libya.

Edwards) بأن اختلال سعر الصرف الحقيقي لفترة طويلة من الزمن قد يسبب آثارا سلبية على التنافسية و أداء الاقتصاد في الدول النامية. في هذا الجانب، الاختلال في سعر الصرف يحدث عندما ينحرف سعر الصرف الحقيقي الفعلي عن سعر الصرف الحقيقي التوازني بشكل ملحوظ. كذلك (Edwards,1989),(Elbadawi&Soto, 1994), (Collins&Razin,1997), عرفوا اختلالات سعر الصرف بأنها الانحرافات المستمرة لسعر الصرف الحقيقي الفعلي عن سعر الصرف الحقيقي التوازني مما يسبب عدم استقرار اقتصادي في التعاملات الدولية.

تتمثل المشكلة البحثية في كون سعر الصرف في ليبيا محدد مركزيا مع عدم وجود استقرار في معدلات التضخم بسبب الازمات النفطية الداخلية والخارجية مما قد يسبب في ظهور اختلالات حادة لسعر الصرف الحقيقي خاصة مع ترافق ذلك مع وجود فرق كبير و واضح وغير مسقرة بين سعر الصرف الرسمي و سعر صرف السوق السوداء للعملة الاجنبية. هذا من شأنه عدم دعم الوضع التنافسي لليبيا في التعاملات الدولية للمحليين مع الاجانب والعكس . بالتالي توضيح المشكلة البحثية في شكل تساؤل "هل هناك اختلالات واضحة لسعر الصرف الحقيقي الفعلي عن مسار توازنه، و ما أثر تخفيض قيمة العملة المحلية الاخير في عام 2021 على التوازن؟ من هنا، ينطلق البحث من فرضية مفادها أن سعر الصرف الاقتصاد الليبي الليبي يشهد اختلالات كبيرة عن مسار توازنه و خاصة أن سعر الصرف رسميا يعمل بنظام سعر الصرف الثابت مع وجود جود مساويات عالية و متفاوتة في التضخم المحلي الذي يتأثر بقطاع النفط المسيطر على حركة اقتصاد الدولة.

1. المقدمة Introduction

إدارة وتحديد سعر الصرف الاجنبي من المواضيع الهامة للأكاديميين ومتخذي القرار علي مستوى الدولة خاصة في البلدان النامية التي مازالت في طور التنمية و التطوير. في السنوات الأخيرة ، ظهر جدال حاد حول تحديد سعر الصرف المناسب لإقتصاد ريعي مثل ليبيا لمواجهة الصدمات الداخلية والخارجية التي تواجه هذا الإقتصاد .تحديد هذه الإختلالات في سعر الصرف الحقيقي تعتبر من الضرورات الملحة التي تضمن للإقتصاد الإقترب من حالات التوازن في المعاملات الدولية. هذا التوازن يضمن تحقق القدرة التنافسية عند توجيه سعر الصرف لسياسة معينة وفي الوقت نفسه يقضي علي التشوهات في تقييم سعر الصرف للعملة الليبية دوليا، أي أنه يضمن الإستقرار النقدي في التعاملات الدولية. الإختلال في سعر الصرف الحقيقي ينتج عنه ما يعرف بحالات المغالاة و التقليل Overvaluation and Undervaluation في قيمة العملة المحلية و بينهما يحدث التوازن Equilibrium . لحساب كل هذه الاشياء لابد من حساب سعر الصرف الحقيقي وتحديد مسار التوازن أولا ثم يتم تحديد الانحرافات عنه بما يسمى بإختلالات Misalignments سعر الصرف الحقيقي. بالتالي، يمكن تعريف هذه الإختلالات علي أنها الفرق بين سعر الصرف الحقيقي الفعلي وسعر الصرف الحقيقي التوازني. المقصود بالتوازن هنا هي الحالة التي تجعل الاسعار في الاقتصاد المحلي مقيمة بسعر الصرف الرسمي منسجمة مع الاسعار العالمية الشيء الذي يضمن القدرة المحلية علي التنافس الدولي و يحد من التهريب من و إلى خارج حدود الدولة. ذكر (1989) ،

المدفوعات وسوء تخصيص للموارد وكذلك يضر بالتعاملات الدولية لليبيا مع العالم الخارجي و يساهم في ظهور السوق السوداء للعملات الاجنبية وانخفاض حجم الصادرات غير النفطية وخروج واردات الدولة والسلع المنتجة محليا في شكل تهريب مما يجعل الاقتصاد يفقد ثرواته عبر المنافذ الحدودية.

تم تقسيم هذا العمل في شكل جزئيات، حيث يأتي ثانيا استعراض أهم الدراسات السابقة التي حاولت تقدير اختلالات سعر الصرف الاجنبي في بعض الدول الاخرى، وتصدر الاشارة الى أنه لا توجد حسابات من السلطات النقدية في ليبيا لتقدير هذه الاختلالات. بالتالي، تكون هذه المحاولة ، حسب معرفتنا، هي الأولى من نوعها لمعرفة أثر التخفيض الحديث لقيمة العملة الليبية علي اختلالات سعر الصرف الحقيقي. هذا كله يساعد المسؤولين على تحسين أداء الاقتصاد وعدم انحرافه بشكل حاد عن مسار توازنه او رسم سياسة انحراف معينة عن التوازن و ذلك لخدمة أهداف اقتصادية معينة في فترات محددة. تم في الجزئية الثالثة التعريف بالبيانات ومصادرها التي تم استخدامها في هذا البحث وكذلك المنهجية المتبعة في استخدام مرشح هودريك بريسكوت الذي يلغي التقلبات قصيرة الأجل التي يمكن أن تحدث في الناتج وتبقي فقط على التقلبات طويلة الأجل من اجل الحصول علي انحرافات سعر الصرف الحقيقي عن مسار التوازن. يأتي رابعاً دور التقدير والقياس للحصول على نتائج البحث لكي يتم حساب الاختلالات بشكل نسبي كنسبة إلى سعر الصرف الحقيقي التوازني للوصول الي حجم هذه الاختلالات وتوضيح أهم أسبابها. في الجزئية الأخيرة سيتم تلخيص أهم النتائج التي تم الحصول عليها هذا العمل.

بالتالي، الاهداف الاساسية لهذا العمل هي تسليط الضوء على المفهوم النظري لآلية قياس سعر الصرف الحقيقي و كذلك كيفية ظهور الاختلال فيه و تطبيق هذه القياسات على الاقتصاد الليبي لفترة طويلة من الزمن. من هنا، يمكن فهم أن الهدف الاساسي للبحث هو القياس فقط و استخراج فترات (المغالاة) و (التقليل) في قيمة العملة الليبية لكي يتم تقسيم سنوات البحث الى فترات مختلفة حسب نوع الاختلال. الشئ المهم الآخر هو أن الاهتمام انصب على الفترة الاخيرة للبحث و التي شهدت تخفيضا رسميا هاما لقيمة العملة المحلية (زيادة سعر الصرف الاجنبي) والتي لها دور مهم على اختلال سعر الصرف بشكله الحقيقي والتي ربما تنقل الاقتصاد من حالة إلى حالة أخرى مختلفة تماما.

تتجلى أهمية هذا البحث في أن قياس هذه الانحرافات وحسابها زمنيا للاقتصاد الليبي يساعد متخذي القرار في السياسة النقدية على جعل الاقتصاد ربما يشتغل عند نوع و درجة معينة من الاختلال لخدمة سياسة معينة. بمعنى أكثر تعمقا، ربما يتم اختيار الوضع المناسب لسعر الصرف الحقيقي لكل مرحلة ، مثلا حالات (التقليل) *Undervaluation* (عندما تكون ناتجة من انخفاض معدلات التضخم المحلية او زيادة رسمية لسعر الصرف الاجنبي) قد تساعد علي تشجيع الصادرات الغير نفطية وزيادة في الاستثمار الاجنبي داخل الدولة ، أما حالات (المغالاة) *Overvaluation* قد تساعد علي توفير رفاهيه أكثر للمواطنين اذا كانت بسبب تخفيضا رسميا لسعر الصرف الاجنبي وليست ناتجة من ارتفاع حاد في معدلات التضخم المحلية. كل هذه القضايا تعتبر جديدة في حسابات الاقتصاد الليبي التي ، كما أشرنا سابقا، تساعد في الاستقرار في التعاملات الدولية. عدم استجابة متخذي القرار في السياسة النقدية ولفترة طويلة من الزمن لقياس هذه الاختلالات يسبب مشاكل في توزيع الدخل وعجز في ميزان

نتائج تقديرات ARDL، فترات الاقتراب من Undervaluation هي الأنسب لإقتصاد مثل ليبيا مقارنة بحالات الاقتراب من فترات Overvaluation وذلك من أجل زيادة النمو الاقتصادي غير النفطي. كما أكدوا أن السياسة النقدية في ليبيا تحتاج الي قياسات سنوية لهذه الاختلالات لتحديد الوضع المناسب للإقتصاد في كل فترة.

نورالدين (2017) قدر الاختلال و التوازن لسعر الصرف الحقيقي في مصر مستخدمين بيانات ربع سنوية من Q12017-Q32001. وصلت هذه الدراسة الى أن الجنيه المصري كان Undervalued بحوالي 22.3% من وضع التوازن في 2017Q1 بعد نظام تعويم العملة، بعد ذلك أصبح فقط 18.5% في 2017Q3 وذلك وذلك ناتج من زيادة التضخم المحلي. وجدت كذلك هذه الدراسة أن أهم محددات سعر الصرف الحقيقي هي الانتاجية النسبية بين الشركاء التجاريين في التجارة الدولية و كذلك معدل الانفتاح التجاري. أما فيما يتعلق بتوقعات هذه الورقة فقد كانت تقليص فجوة الاختلال في شكل Undervaluation بسبب زيادة معدلات التضخم المحلية في مصر.

كومو و ازيابونو (2016) حسبوا اختلالات سعر الصرف في جنوب افريقيا و وجدوه مختل بشكل واضح و كبير عن مسار توازنه متقلبا بين حالات Over and Undervaluation. هذه الدراسة كذلك استخدمت نموذج التبديل لماركوف Markov Switching Model. كانت هناك علاقة كذلك علاقة تكامل مشترك بين سعر الصرف الحقيقي الفعال و أهم محدداته الاساسية.

كورنشلين (2005) حسب سعر الصرف الحقيقي التوازني للدينار الجزائري . هذه الدراسة اعتمدت على اسعار النفط الحقيقية و الانتاجية النسبية كأساسيات لتحديد سعر الصرف الحقيقي التوازني والاختلال. هذه الدراسة وجدت أثر واضح

2. الدراسات السابقة Literature

Reviews

ساسى و مسعود (2020) تحققا من فاعلية تخفيض قيمة العملة المحلية الليبية من اجل احداث استقرار نقدي بالاعتماد على مربع كالدلر السحري ونموذجي VAR&VECM خلال الفترة 1996-2020. توصلت الورقة الى أن تخفيض قيمة العملة المحلية لن يؤدي الي تحقيق اصلاح نقدي للاقتصاد الليبي بل سيزيد من تشوّهه ومعاناة المواطن ولم يكن لها اي تأثير على مؤشرات الاقتصاد الكلي ، بينما أثرت في ارتفاع معدلات البطالة.

فرج (2020) اختبرت نظرية تعادل القوة الشرائية في تحديد سعر الصرف في ليبيا خلال الفترة (1985-2010). توصلت الدراسة الى وجود علاقة بين لوغاريتم سعر الصرف و لوغاريتم الاسعار الاجنبية والاجنبية حيث كانت اشارة المعلومات موجبة وسالبة على التوالي بصيغتها المطلقة و النسبية. كما توصلت الدراسة الى انه توجد علاقة توازنية في المدى اقصر تتجه للمدى الطويل بين سعر الصرف والمتغيرات المستقلة وذلك باستخدام الصيغة المطلقة بينما لا توجد هذه العلاقة في الصيغة النسبية.

حامد و الازهر (2021) درسا دور اختلالات سعر الصرف على النمو غير النفطي في ليبيا خلال (1962-2017). وجدت هذه ادراسة اختلالات زمنية ملحوظة عن مسار التوازن لسعر صرف الدينار الليبي. القياسات أوضحت بأنه خلال الفترات (1974-1978) و(1986-2000) و (2011-2017) كانت هناك حالات Overvaluation، في الاتجاه الاخر كانت هناك حالات Undervaluation خلال الفترات (1963-1973) و(1979-1985) و(2001-2010). من خلال

$$RER = \frac{NER}{E_{PPP}} \dots \dots \dots (2)$$

حيث RER سعر الصرف الحقيقي بعد الاخذ في الحسبان سعر الصرف الاسمي بين البلدين، NER سعر الصرف الاسمي وهو عبارة عن عدد الوحدات من العملة المحلية اللازمة للحصول على وحدة واحدة من العملة الاجنبية. بتعويض معادلة (1) في (2) نحصل على:

$$RER = NER \frac{P^*}{P} \dots \dots \dots (3)$$

في هذه الطريقة، سعر الصرف الحقيقي قد يسجل حالات Overvaluation و Undervaluation أو ربما Equilibrium وفق الاحتمالات الاتية (Magyari, 2008) :-

$RER > 1 \Rightarrow$ **تقليل Undervaluation**

$RER < 1 \Rightarrow$ **مغلاة Overvaluation**

$RER < 1 \Rightarrow$ **توازن Equilibrium**

تم الاعتماد علي اختبارات السكون والتكامل المشترك والاعتماد علي طريقة المربعات الصغرى المعدلة بشكل كامل للسلاسل الزمنية لأساسيات الاقتصاد في الدول النفطية كأسعار النفط الحقيقية والانتاجية النسبية الحقيقية مع اضافة معدل الانفتاح الاقتصادي كونه قد شهد قيودا كمية واضحة على التعاملات التجارية لمدة طويلة من الزمن و خاصة في ثمانينات و تسعينات القرن الماضي. كما تم الاعتماد كذلك علي إجراء هيدروك بروسكيت HP-Filter لتمهيد السلسلة الزمنية للمتغير Fitted or Predicted RER من أجل الحصول علي الفرق بين سعر الصرف الحقيقي الفعلي وسعر

لاسعار النفط الحقيقية و الانتاجية النسبية على سعر الصرف الحقيقي في الجزائر. أهم نتائج هذه الورقة هو أن سعر الصرف الحقيقي في الجزائر كان قريب جدا من مسار التوازن و حتى نهاية 2003.

من خلال استعراض بعض الدراسات السابقة عن الموضوع نلاحظ أن الدراسات الخاصة بليبيا شحيحة في هذا الموضوع وخاصة في تحديد فترات الاختلال لسعر الصرف الحقيقي وربطها بالتنافسية من خلال تحديد اختلالات سعر صرف الدينار الليبي وخاصة للسنوات الحديثة. لذلك جاءت هذه الدراسة لتوضح هذا الجانب وخاصة بعد التخفيض الهام لقيمة العملة الليبية رسميا و الذي بدأ بداية عام 2021.

3- المنهجية و البيانات Methodology and Data

إن المنهجية المتبعة في هذا العمل تعتمد على السلاسل الزمنية في حساب سعر الصرف الحقيقي بالاعتماد على طريقة تعادل القوى الشرائية PPP مع الاخذ في الاعتبار مؤشر أسعار الجملة في الولايات المتحدة كمعبر عن تغيرات الاسعار العالمية (الاجنبية). بافتراض PPP يقيس سعر الصرف الحقيقي كأسعار نسبية محليا و اجنبيا كما في العلاقة الاتية (Magyari, 2008) نحصل على :-

$$E_{PPP} = \frac{P}{P^*} \dots \dots \dots (1)$$

حيث E_{PPP} سعر الصرف الحقيقي باستخدام طريقة تعادل القوة الشرائية، P الاسعار المحلية، P^* الاسعار الاجنبية (بافتراض هنا تساوي وحدات تبادل العملة بين البلدين).

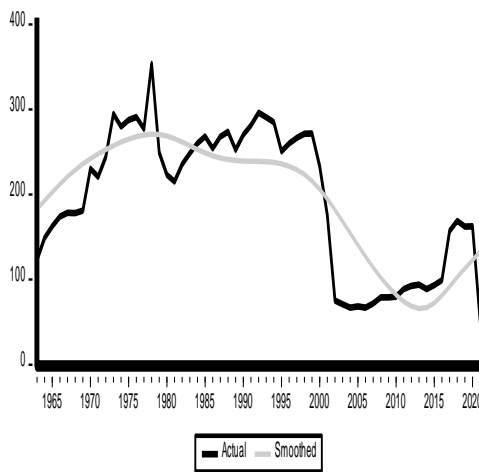
أما عند اختلاف وحدات الصرف بين البلدين و وجود معدل صرف اسمي بينهما، يصبح الصرف الحقيقي كالآتي:

Adj R-squ 0.594087
S.D. dep var 83.59145
S.E. of reg 53.25721
Sum squared resid 155998.2

المصدر : EViews10

وفقا للنتائج المتحصل عليها من التقدير، فإن جميع المعلمات تقريبا معنوية عند مستوى معنوية 5%، الاشارات السالبة في سعر النفط الحقيقي ومعدل الانفتاح التجاري (ROP, OPEN) تعني أن سعر الصرف الحقيقي متعلق بحدوث عملية Real depreciation، بينما الاشارات الموجبة في الإنتاجية النسبية الحقيقية (RRP) تعني أنه متعلق بعملية Real appreciation لسعر الصرف الحقيقي. الان بالإمكان الحصول علي Predicted RER وكذلك Equilibrium exchange rate path وعن طريقهما يتم التوصل لحجم الانحرافات أو الإختلالات بشكل نسبي كالآتي:-

$$MIS \% = \frac{RER - ERER}{ERER} * 100$$



الصرف الحقيقي التوازي في شكل اختلالات
.Misalignments

تم الاعتماد في جمع البيانات لسلسلة سعر الصرف الرسمي و مؤشر سعر المستهلك الليبي علي نشرات مصرف ليبيا المركزي (CBL) و الاحصاءات المالية الدولية (IFS). بيانات مؤشر أسعار الجملة والنتاج المحلي الاجمالي ومؤشر سعر المستهلك في الولايات المتحدة تم تجميعها من منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). الناتج المحلي الاجمالي الليبي تم أخذه من نشرات المصرف المركزي و بيانات البنك الدولي (WB). أما بيانات الواردات والصادرات الاجمالية الليبية تم تجميعها من أعداد مختلفة من نشرات مصرف ليبيا المركزي. جميع البيانات المستخدمة مقيمة بالدولار كما أن سعر صرف كان ممثلا بوحدات من الدولار لكل وحدة واحدة من الدينار الليبي.

4. القياس و تحليل النتائج Measurements and

Results Analysis

من خلال استخدام اختبارات السكون (دوكي فولر و فيليبس بيرون) وجد أن جميع السلاسل الزمنية مستقرة عند الفرق الاول كما يوجد بينهم تكاملا مشتركاً. باستخدام طريقة FM-OLS و المعروفة بطريقة المربعات الصغرى المعدلة بشكل كامل لتقدير أساسيات الاقتصاد Fundamentals تم الحصول علي الآتي :

جدول (1): نتائج طريقة المربعات الصغرى المعدلة بشكل كامل (FM-)

OLS خلال الفترة (1962-2021).

var	coeff	st.er	stat.t	prob
ROP	-0.823973	0.421202	-1.956241	0.0555
RRP	2.056588	0.382986	5.369884	0.0000
OPEN	-1.573021	0.360039	-4.369029	0.0001
C	295.9117	33.45828	8.844200	0.0000

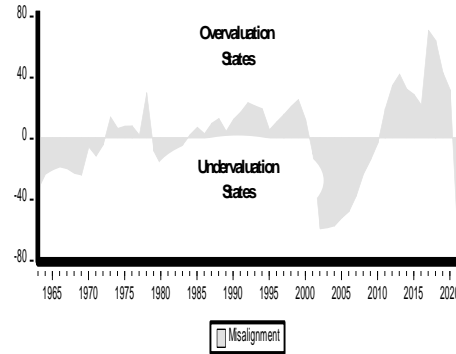
R-squ 0.615082

Mean dep var 193.9366

الصرف الاجنبي التي فرضتها السلطات النقدية في ذلك الوقت. بعد عام 2010 تحول المنحنى إلى حالة مغالاة Overvaluation بشكل ملحوظ ، وذلك بعد اندلاع الحرب ضد النظام السابق خاصة بعد ارتفاع معدلات التضخم المحلية بسبب توقف انتاج وتصدير النفط من الموالي الليبية مما ساهم بشكل كبير في ارتفاع معدلات التضخم وبالتالي حدوث حالة مغالاة Overvaluation ملحوظة. حديثا، وبعد قيام السلطات بتخفيض قيمة العملة المحلية رسميا بداية عام 2021 تحولت الحالة إلى تقليل Undervaluation واضحة كما مبينة في الشكلين 1 و 2

5. الخاتمة Conclusion

القياسات المنجزة لحساب اختلالات سعر الصرف الحقيقي للدينار الليبي في التعاملات الدولية وضحت أن الدينار الليبي تعرض إلى انحرافات كبيرة خلال فترة الدراسة. هذه الاختلالات لها دور على استقرار تعاملات ليبيا مع الخارج مما يؤثر ذلك سلبا على الوضع التنافسي لليبيا مع الخارج وخاصة في فترات المغالاة Overvaluation لقيمة العملة المحلية التي قد تكون مناسبة لمجتمع أكثر رفاهية إذا كانت بسبب انخفاض في سعر الصرف الاجنبي الرسمي (كما يحدث في بعد الدول الغنية جدا بالنفط) وليست بسبب ارتفاعات حادة في مستوى التضخم المحلي كما حدث و بشكل واضح في ليبيا خلال (2011-2021). على الجانب الاخر، حالات التقليل Undervaluation تعتبر سياسة مناسبة لدعم و تشجيع القطاع الغير نفطي إذا كانت بسبب زيادة في سعر الصرف الاجنبي الرسمي مترافقة مع انخفاض في معدلات التضخم المحلي كما حدث في الاقتصاد الليبي بشكل واضح خلال الفترة (2002-2010). كذلك حالة التقليل Undervaluation على الارجح هي السياسة المناسبة لوضع



الشكل (1) و الشكل (2) يوضحان سعر الصرف الحقيقي الفعلي والتوازي والاختلالات بينهما خلال (2021-1962).
المصدر: مصرف ليبيا المركزي و الاحصاءات المالية الدولية و البنك الدولي و منظمة التعاون الاقتصادي و التنمية.

من خلال الشكلين السابقين 1 و 2 يتضح أن سعر الصرف الحقيقي تعرض لإختلالات حادة للمغالاة و التقليل Over and Undervaluation لقيمة العملة المحلية خلال فترة الدراسة. في فترة الستينات و إلى بداية السبعينات كانت العملة الليبية في حالة تقليل Undervaluation . خلال باقي فترة السبعينات كانت العملة في وضع مغالاة Overvaluation وحتى البدايات الاولى من عقد الثمانينات حيث تغير وضع العملة الى حالة تقليل Undervaluation الى فترة منتصف الثمانينات قريبا. بعد ذلك، واثناء فترة القيود الكمية على الواردات و الرقابة المشددة على الصرف الاجنبي حيث ارتفعت مستويات التضخم المحلي الي مستويات عالية و الي غاية نهاية التسعينات من القرن الماضي، شهدت العملة الليبية حالات Overvaluation مغالاة استمرت لفترة طويلة من الزمن. بعد التعديل الكبير الذي حدث في سعر الصرف الاجنبي (زيادة سعر الصرف الاجنبي) خلال العامين 2001 و 2002، تحول المنحنى إلى حالة تقليل Undervaluation حادة ، كما كان هناك عامل آخر ساعد على حدوث هذه الحالة و هو انخفاض معدلات التضخم المحلية بسبب إلغاء القيود الكمية المباشرة على الواردات وكذلك إلغاء الرقابة على

ثانيا: الإنجليزية

1. Chøwdhury, K., & Ali, I. (2012). Estimating the Determinants, Dynamics and Structural Breaks in the Real Exchange Rate of Libya. International Finance on Infrastructure Development (pp. 150-167).
2. Edwards, S. (1989). Real exchange rates, devaluation, and adjustment: exchange rate policy in developing countries, MIT press Cambridge, MA.
3. Elbadawi, I. and Soto, R. (1994). Capital flows and long-term equilibrium real exchange rates in Chile. WB Policy Research Working Paper WPS1306 (Washington, DC: World Bank).
4. International Financial Statistics-data base. <https://data.imf.org/>
5. Khomo, M. and M. Aziakpono, J. (2016). The behaviour of the real effective exchange rate of South Africa: is there a misalignment? Economic Research Southern Africa (ERSA) Working Paper, No, (644) pp. 1-23.
6. Koranchelian, T. (2005). The equilibrium real exchange rate in a commodity exporting country: Algeria's Experience, IMF Working Paper, No. 05/135, Washington.
7. Magyari, I. (2008). Exploring the Correlation between Real Exchange Rate Misalignment and Economic Growth in the CEE Countries. Advances in Economic and Financial Research-DOFIN Working Paper Series 16.
8. Noureldin, D. (2017). "Much Ado About the Egyptian Pound: Exchange Rate Misalignment and the Path Towards Equilibrium." Review of Middle East Economics and Finance 14(2).
9. Organisation for Economic Co-operation and Development – data base. <https://data.oecd.org/>
10. Razin, O. and Collins, S. (1997). Real exchange rate misalignments and growth, National Bureau of Economic Research. Working Paper No. (6174), Cambridge, Massachusetts.

اقتصاد مثل ليبيا لتعزيز الوضع التنافسي للمنتجات المحلية للقطاعات غير النفطية وكذلك تشجيع الاستثمار الاجنبي داخل ليبيا وخلق مناخ مناسب تنافسي و متوازن للمعاملات الدولية لليبيا مع الخارج. أهم النتائج هي أن عملية التخفيض الاخيرة لقيمة الدينار الليبي عام 2021 قد نقلت حالة المغالاة Overvaluation للعملة المحلية إلى حالة تقليل Undervaluation مما يتيح مجالا أكثر في زيادة تعاملات ليبيا مع الاجانب.

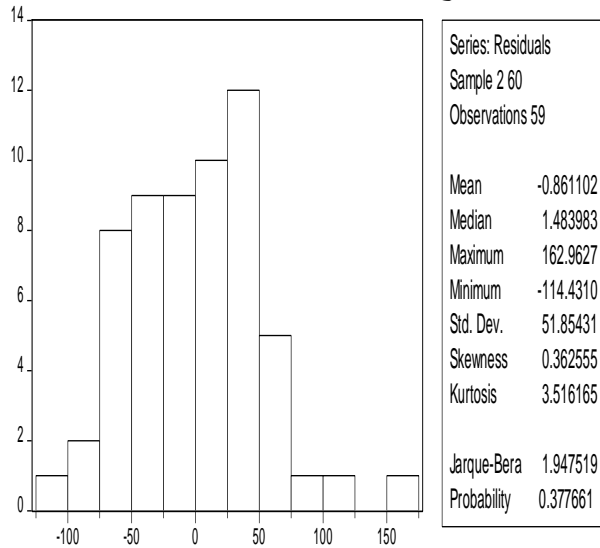
6. المصادر References

اولا: العربية

- 1- حامد، عبدالحميد أحمد و السماع، حليلة زهر (2021) اختلالات سعر الصرف و الناتج غير النفطي " حالة الاقتصاد الليبي 1962-2017، مجلة الدراسات الاقتصادية، العدد الرابع، المجلد الرابع، كلية الاقتصاد، جامعة سرت، ليبيا، ص 1-11.
- 2- ساسي، سامي عمر و مسعود، يوسف يخلف (2020). "حقيقة فعالية تخفيض قيمة العملة كسياسة اصلاح اقتصادي بالدول النامية " أدلة من ليبيا للفترة 1996-2020. مجلة الدراسات الاقتصادية، كلية الاقتصاد - جامعة سرت، العدد3، المجلد3، صفحة 64-75.
- 3- فرج، آية محمد (2021) اختبار نظرية تعادل القوة الشرائية في تحديد سعر الصرف في الاقتصاد الليبي خلال الفترة (1985-2010)-رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الاقتصاد والعلوم السياسية، جامعة مصراتة.
- 4- مصرف ليبيا المركزي - النشرة الاقتصادية، اعداد مختلفة.

<https://cbl.gov.ly/>

3.7 اختبار التوزيع الطبيعي Normal Distribution Test



11. World Bank – data base.
<https://data.worldbank.org/>

7- الملاحق Appendixes

1.7 اختبار السكون Stationarity Test

Variables	Model	Level (ADF)	First diff (ADF)	Level (PP)	First diff (PP)
RER	Intercept	-1.144	-6.120***	-1.304	-6.103***
	Intercept & trend	-2.240	-6.322***	-2.288	-6.317***
	None	-0.670	-6.182***	-0.708	-6.167***
ROP	Intercept	-2.203	-6.619***	-2.408	-6.619***
	Intercept & trend	-2.131	-6.553***	-2.247	-6.553***
	None	-0.970	-6.679***	-1.053	-6.680***
RRP	Intercept	-1.587	-6.238***	-1.600	-7.764***
	Intercept & trend	-2.612	-6.228***	-2.625	-7.732***
	None	-1.052	-6.330***	-1.018	-7.834***
OPEN	Intercept	-1.486	-6.627***	-2.057	-7.483***
	Intercept & trend	-1.754	-6.628***	-2.194	-9.230***
	None	-0.225	-6.601***	-0.587	-7.495***

***, **, * 1%, 5%, 10% significance levels

2.7 اختبار التكامل المشترك Co-integration Test

Johansen Cointegration Test

Hypothesized	Eigenvalue	Max Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob>**
None*	0.47839	30.3061	27.5844	0.0212
At most 1	0.128474	8.02144	21.13162	0.9011
At most 2	0.039477	6.07209	14.26460	0.6383
At most 3	0.037553	2.22013	3.841466	0.1362

Max eigenvalue test indicates 1 cointegrating eq(s) at the 0.05 level