**Entrepreneurship Journal for Finance and Business (EJFB)**
**2026, VOL. 07, NO. (03), 75-90, E-ISSN: 2709-4251, P-ISSN: 2708-8790**
**DOI:** https://doi.org/10.56967/ejfb2026742

# *Measuring and analyzing the impact of inflation and its repercussions on private investment in Iraq for the period (1990-2022)*

Ghusoon T. Madlul*
Department of accounting, college of administration and economics, Al-Farahidi University, Baghdad, Iraq

**Article information:**
Received: 22–10– 2025
Revised: 21–11– 2025
Accepted: 23–11– 2025
Published: 25–09– 2026

***Corresponding author:**
Ghusoon T. Madlul
g.madlol@uoalfarahidi.edu.iq

**This work is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License.**

## Abstract

Inflation is closely associated with all macroeconomic outcomes, including investment. An increase in inflation affects investment spending, leading to its decline and pushing the economy into a state of disequilibrium. Based on officially recorded data and other factors influencing the investment environment, several elements contributed to rising inflation rates during the study period, which necessitated government intervention to reduce these rates and stabilize the economy under such conditions. Given that the Iraqi economy is a rentier economy primarily dependent on oil, this has led to fluctuations in investment and its reliance on both operational and investment expenditures.

The importance of this research lies in demonstrating the impact of inflation on private investment, as well as analyzing data related to inflation and private investment. The data were obtained from the Central Statistical Organization. The study also emphasizes the adoption of policies that ensure control over inflation in order to promote economic development by providing a suitable investment environment during this critical phase of the Iraqi economy. The focus on private rather than public investment is due to the comprehensive nature of public investment across all sectors, which would expand the scope of the paper beyond its limits. Therefore, private investment was selected as a representative model, given that both types are affected by inflation.

The aim of the research is to analyze and estimate the impact of inflation on investment in Iraq for the period (1990–2022) through the use of the SPSS program. A simple linear regression equation was estimated, confirming that inflation (independent variable X) has a negative effect on investment (dependent variable Y), which is consistent with economic theory. The research also aims to identify key measures through which the Iraqi economy can formulate policies and adopt necessary procedures to control inflation, as well as to provide an appropriate investment environment to attract both domestic and foreign investors.

Several results were obtained, most notably the clear fluctuation in inflation rates, as shown in Table (1), due to the political events experienced by Iraq during the study period. This, in turn, led to fluctuations in private investment rates, as shown in Table (2). The study confirms that inflation is one of the most important determinants of private investment and must be addressed and mitigated in order to attract more investments, thereby promoting development and increasing economic growth rates in Iraq.

As for the recommendations, the most important include implementing direct monitoring and adopting measures aimed at

**Entrepreneurship Journal for Finance and Business (EJFB)**
**2026, VOL. 07, NO. (03), 75-90, E-ISSN: 2709-4251, P-ISSN: 2708-8790**
**DOI:** https://doi.org/10.56967/ejfb2026742

transforming open inflation into controlled inflation, in addition to curbing increases in prices and wages to reduce inflationary pressures and achieve balance between supply and demand. Furthermore, the study recommends encouraging investment by attracting both domestic and foreign investors.

The research consists of three sections. The first section examines inflation through analysis and estimation of a simple linear model (OLS), where inflation rates are treated as the dependent variable and time as the independent variable using SPSS. The estimation results reveal clear fluctuations over the period (1990–2022) due to the events experienced by Iraq, as well as an inverse relationship between time and inflation. The second section addresses the analysis and estimation of a simple linear model for private investment, showing an inverse relationship between time and private investment. The third section studies the relationship between inflation and private investment through analysis and estimation, revealing an inverse relationship between inflation rates and private investment, which is consistent with economic theory and will be further clarified in subsequent sections.

Inflation was selected among many variables affecting investment due to its strong connection with the living burdens borne by citizens.

**Keywords:** Private investment, inflation, function estimation, simple linear models, SPSS

## Conclusion:

1. The data were analyzed using the SPSS program, and the results were consistent with economic theory, showing an inverse relationship between inflation and investment, in addition to the statistical significance of the model and the strength of the correlation between the variables (X, Y).
2. The rise in inflation rates is attributed to the country's security situation, which negatively affected the economy. Following the 1991 war, the Iraqi economy experienced significant deterioration in the subsequent years, particularly in 1994, when the inflation rate reached (456.9) with a growth rate of (1.19%). This contributed to impacts on various sectors, including investment, which reached (19,020,204) with an annual growth rate of (2.25%).
3. Tables (1, 2, and 3) indicate a clear fluctuation in inflation rates, which in turn led to fluctuations in private investment.
4. The recorded volume and amount of funds classified as private investment do not reflect reality and have no actual presence on the ground.
5. Poor planning in the formulation of fiscal and monetary policies to address inflation by the responsible authorities.
6. There are numerous obstacles facing investors and capital, including security, economic, and political challenges, indicating the absence of a suitable investment environment.
7. The transitional economy in Iraq after 2003 did not provide the objective conditions and foundations necessary for a shift toward a market economy. Instead, the transformation was limited to the creation of a highly liberalized financial market and excessive liberalization in the foreign trade sector.
8. Fluctuations in investment and inflation lead to an increase in poverty rates due to the absence of investment projects, which results in a continuous rise in unemployment rates caused by weak labor absorption.

مجلة الريادة للمال والاعمال
2026، المجلد السابع، العدد (03) ، الصفحات 75- 90

# قياس وتحليل أثر معدلات التضخم النقدي وانعكاساتها على الاستثمار الخاص في العراق للمدة(1990-2022)

غصون تلفان مدلول*
قسم المحاسبة، الإدارة والاقتصاد، جامعة الفراهيدي، بغداد، العراق

**معلومات البحث:**
- تاريخ استلام البحث: 22–10– 2025
- تاريخ ارسال التعديلات: 21–11– 2025
- تاريخ قبول النشر: 23–11– 2025
- تاريخ النشر: 25–09– 2026

***المؤلف المراسل:**
غصون تلفان مدلول
g.madlol@uoalfarahidi.edu.iq

**هذا العمل مرخص بموجب المشاع الابداعي نسب المصنف 4.0 دولي (CC BY 4.0)**

## المستخلص:

ترتبط ظاهرة التضخم إرتباطاً وثيقاً بجميع مخرجات الاقتصاد الكلي ومن ضمنها الاستثمار إذ إن زيادة التضخم يؤثر في الإنفاق الاستثماري مما يؤدي الى تناقصه ، مما يوصل الاقتصاد في حالة عدم الاتزان ، وما ظهر في البيانات الرسمية المسجلة والعوامل الاخرى التي تؤثر على البيئة الاستثمارية ، هناك عوامل اسهمت في زيادة معدلات التضخم خلال تلك المدة ما اوجب الحكومة على التدخل لخفض تلك المعدلات وعمل على استقرار الاقتصاد في ظل تلك ظروف وكون الاقتصاد العراقي هو اقتصاد ريعي يعتمد على النفط بشكل اساسي مما ادى بدوره في تذبذب الاستثمار واعتماده على النفقات التشغيلية والاستثمارية. للبحث اهمية وهي بيان أثر التضخم على الأستثمار الخاص فضلاً عن تحليل البيانات الخاصة بالتضخم والأستثمار الخاص تم سحب البيانات من الجهاز المركزي للأحصاء، واتخاذ سياسات تكفل السيطرة على التضخم من أجل النهوض بالأقتصاد من خلال توفير بيئة استثمارية مناسبة لهذه المرحلة الحرجة للأقتصاد العراقي. أن سبب اختياري للأستثمار الخاص وليس العام شمول الاستثمار العام جميع القطاعات مما يؤدي الى زيادة في الورقة البحثية وهي محدودة العدد لذلك تم اختياري للأستثمار الخاص من اجل ان يكون نموذجا للأستثمار العام للعراق حيث ان كلاهما يؤثر فيهما التضخم

إن الهدف من البحث هو تحليل وتقدير أثر التضخم على الإستثمار في العراق لسنوات البحث الممتدة من ( 1990-2022) ، وذلك من خلال استخدام برنامج ( ) SPSSالتي تم استخراج معادلة الانحدار الخطي البسيط التي تؤكد أثر التضخم وهو المتغير ( X ) على الإستثمار وهو المتغير ( Y ) تأثيراً سلبياً وهذا مطابق للنظرية الاقتصادية ، كما يهدف البحث الى الوصول الى أهم السبل التي يمكن من خلالها للاقتصاد العراقي العمل على رسم السياسات واتخاذ الإجراءات اللازمة للسيطرة على التضخم فضلاً عن توفير البيئة الأستثمارية الملائمة لجذب المستثمرين المحليين والأجانب .

تم الحصول على عدة نتائج أهمها التذبذب الواضح في معدلات التضخم من خلال البيانات في الجدول (1) نتيجة الأحداث السياسية التي مر بها العراق قيد مدة البحث مما أدى بدوره الى تذبذب في معدلات الإستثمار الخاص كما في الجدول (2). ويثبت البحث أن التضخم أحد أهم محددات الاستثمار الخاص الذي يجب معالجته والحد من آثاره لكي يتم جذب المزيد من الاستثمارات مما يعمل على دفع عجلة التنمية ورفع معدلات النمو الاقتصادي العراقي.

أما فيما يخص التوصيات فتم الوصول الى أهمها وهي الرقابة المباشرة وإتخاذ الإجراءات التي تعمل على تحويل التضخم المفتوح الى التضخم المراقب فضلاً على ضرورة إيقاف إرتفاع الأسعار والأجور من أجل تخفيض الضغوط التضخمية والموائمة بين الطلب والعرض، وتشجيع الأستثمار من خلال جذب المستثمرين المحليين والأجانب.

يتكون البحث من ثلاث مباحث، يدرس المبحث الأول موضوع التضخم من حيث التحليل وتقدير النموذج الخطي البسيط (OLS)، الذي يتكون من معدلات التضخم كمتغير تابع والزمن كمتغير مستقل حيث تم استخدام برنامج (SPSS) وتبينت نتائج التقدير بالتذبذب الواضح خلال سنوات المدة (1990-2022) نتيجة الأحداث التي مر بها العراق والعلاقة العكسية بين الزمن والتضخم. اما المبحث الثاني تطرق الى تحليل وتقدير النموذج الخطي البسيط، تبينت النتائج وجود علاقة عكسية بين الزمن والأستثمار الخاص. اما المبحث الثالث يدرس العلاقة بين التضخم والأستثمار الخاص تحليل العلاقة وتقديرها حيث ظهرت العلاقة العكسية بين معدلات التضخم واستثمار الخاص وهذا مطابقاً للنظرية الاقتصادية وسيظهر الإيضاح أكثر في المباحث القادمة. تم اختياري للتضخم من بين متغيرات كثيرة تؤثر على الأستثمار

نظرا الارتباط بالأعباء المعيشية التي يتحملها المواطن.

**الكلمات المفتاحية:** الأستثمار الخاص، التضخم، تقدير الدالة، معادلات خطية بسيطة، SPSS.

**مشكلة البحث:** تتمحور مشكلة البحث حول التساؤل الآتي:
- هل تؤثر أزدياد معدلات التضخم على الأستثمار الخاص في العراق للمدة (1990-2022)، بمرور الزمن؟

**فرضية البحث:**
1. تكمن فرضية البحث بوجود تأثير ذو دلالة أحصائية بين المتغير المستقل التضخم وبين المتغير التابع الأستثمار الخاص في العراق للمدة (1990-2022).
2. تحليل البيانات الخاصة بالتضخم والأستثمار الخاص.
3. وجود علاقة عكسية بين المتغيرات التضخم والأستثمار

**أهمية البحث:**

يهتم البحث بدراسة معدلات التضخم وكيفية الحد من هذه الظاهرة من اجل زيادة الانفاق الاستثماري وجلب الاستثمارات في العراق إذ يسهم التضخم في توجيه الاستثمارات في المجتمع وأول ما نتج عنه شيوع حالة عدم اليقين ازاء نتائج الاستثمار وصعوبة اجراء تقدير التكاليف لأنشاء المشاريع المستقبلية وقلق المستثمر بتوفير بيئة استثمارية مهيأة للأستثمار. لذا فإن إدراك وجود نمو في التضخم يستدعي لزاماً على القائمين في السياسة الإقتصادية في العراق العمل بجدية عبر كل الوسائل لتحقيق استقرار في مستويات التضخم والذي يعطي الإيجابية في زيادة الإستثمار في العراق.

**هدف البحث:**

يهدف البحث الى تحليل أثر التضخم ومعدلاته في الاقتصاد العراقي على الاستثمار الخاص والعمل على ايجاد السبل لتخفيف تلك الاثار التضخمية ومعالجتها في الوقت الحاضر والمستقبل. كما يهدف البحث الى دراسة واقع التضخم المتذبذب وواقع الإستثمار الخاص ومعدلات النمو للمدة (1990-2022). وتقدير دالة التضخم والأستثمار واستخراج العلاقة بينهما من أجل وضع السبل والسياسات اللازمة والسيطرة على معدلات التضخم.

**اسلوب البحث:**

يعتمد البحث على المنهجين الاستقرائي والاستنباطي بين المؤشرات والمتغيرات الاقتصادية وهي معدلات التضخم ((X)وعلاقتها وتأثيرها على الأستثمار الخاص (Y)، وبذلك فإن فهم العلاقة بين المتغيرات الإقتصادية يعد عاملاً هاماً عند إستخدام لمعالجة الظواهر الإقتصادية وبيان آثارها المحتملة وتشخيصها والحد من تأثيرها السلبي على الإقتصاد العراقي. كما تم استخدام برنامج ( SPSS) لتقدير النماذج الخطية البسيطة لمتغير مستقل واحد ( OLS ) ومدى مطابقتها للنظرية الأقتصادية.

**الاستعراض المرجعي:**

1. **دراسة (أ.م.د عبد الله ضياء، يوسف عبد، تأثير التضخم في ربحية أسهم قطاعات سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2004-2018، لسنة 2022).** يهدف البحث الى قياس وتحليل تأثير التضخم في ربحية أسهم قطاعات سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2004 – 2018)باستعمال نموذجNARDL ، فضلاً عن معرفة مدى تأثير حصول صدمة في التضخم على معدلات ربحية أسهم قطاعات سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2004 – 2018)، وتوصل البحث الى وجود علاقة توازنيه عكسية غير خطية طويلة الاجل بين التضخم وربحية أسهم قطاعات سوق العراق للأوراق المالية، فضلاً عن ان قطاع الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية يعد من أكثر القطاعات تأثراً (مرونةً) بتقلبات معدل التضخم في العراق إذ إن تغير معدل التضخم بنسبةٍ معينة يؤدي الى تأثير أرباح القطاع بأكثر من تسعون بالمائة من نسبة هذا التغير.
2. **دراسة (جار الله، سليمان، قياس تأثير التضخم والأستثمار الأجنبي المباشر على النمو القتصادي في لبنان للمدة 1989-2021 بأستخدام نموذج توزيع الأنحدار الذاتي ذي البطاء الموزع ARDL لسنة 2023.**أعتمدت الدراسة في عملية التقدير على نموذج توزيع الأنحدار الذاتي ذي الأبطاء الموزع ( ARDL ) بهدف معرفة العلاقة طويلة الاجل بين النمو في الناتج المحلي الأجمالي في لبنان من والمتغيرات المستقلة المتمثلة في كل من معدل التضخم والأستثمار الأجنبي المباشر من جهة أخرى بالأعتماد على بيانات سنوية للمدة ( 1989-2021 ) حيث تم الوصول الى النتائج بعدم وجود مشاكل قياسية .
3. **دراسة ( نور الدين وآخرون ، أثر معدلات التضخم على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي: دراسة قياسية باستخدام نماذج بانل خلال الفترة (1990– 2018)** تهدف هذه الدراسة إلى محاولة قياس أثر معدلات التضخم على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي للفترة (1990-2018)، باستخدام تحليل الانحدار لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية، اعتماداً في ذلك على منهجية التكامل المشترك ونموذج تصحيح الخطأ لبيانات بانل (Panel Data)، وقد خلصت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين معدلات التضخم وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، كما كَشفت نتائج مُقدرَات وسط المجموعة المدمجة (PMGE) عن وجود علاقة معنوية وعكسية بين معدلات التضخم وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي على المدى الطويل، وهو ما تؤكده العلاقة النظرية .

## المبحث الأول: مفاهيم عامة للتضخم النقدي واسبابها وانواعها

**اولاً: مفاهيم التضخم النقدي:**

يوجد هناك عدة تعاريف لتضخم منها (التضخم هو حركة صعودية للأسعار تتصف بلأستمرار الذاتي الناتج عن فائض الطلب الزائد عن قدرة العرض) (د. عبابة، 2004، 92).

ومن التعاريف الأكثر شيوعاً أن التضخم يتمثل في الأرتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار للسلع والخدمات عبر الزمن (عريقات، 1999، 155).

**يتصف التضخم بعدة خصائص من أهمها:**

1. يكون ارتفاع الأسعار شاملاً لجميع السلع والخدمات أو لمعظمها.
2. ارتفاع الأسعار شاملاً لجميع مناطق الدولة الواحدة ولايقتصر على بعضها دون الآخر.
3. موجة ارتفاع الأسعار مستمرة لفترة زمنية طويلة نسبياً، ولا تكون موسمية قصيرة الأجل.
4. عجز النقود عن أداء وظائفها الأساسية بصورة كاملة في الاقتصاد.
5. يعبر التضخم عن وجود حالة عدم التوازن في النشاط الاقتصادي يتمثل في عدم استقرار مستويات الأسعار. (الطاهر، 2004، 130).

**ثانيا: أنواع التضخم النقدي:**

1. **حسب تحكم الدولة في جهاز الأسعار ومحتوى هذا المعيار على ثلاث أنواع: (عناية، 2000، 56).**
   أ. **التضخم المكبوت**
   ب. **التضخم المكشوف.**
2. **حسب مدى حدة التضخم: ويمكن تقسيمه حسب درجته قوته وحدته:**
   أ. **التضخم الزاحف**
   ب. **التضخم الجامح (العنيف)**
3. **حسب طبيعة القطاعات الاقتصادية**
   أ. **التضخم في أسواق السلع: حسب كينز هنا نوعين:**
   - **التضخم السلعي**

   ب. **التضخم في سوق عوامل الإنتاج**
   - **التضخم الربحي**
   - **التضخم الداخلي**

4. **حسب الأسباب والظروف المساعدة: ومن خلال هذا الجانب الأنواع الآتية:**
   أ. **التضخم الطبيعي**
   ب. **التضخم الطلبي**
   ج. **التضخم الناشئ عن التكاليف**
   د. **التضخم المستورد: يوجد ثلاث حالات تفسر هذا النوع من التضخم وهم كالآتي:**
   - **ارتفاع التكاليف**
   - **زيادة السيولة**
   - **الدخل المحلي**

   هـ. **التضخم الذاتي**

**ثالثاً: اسباب التضخم.**

1. **تضخم ناشئ عن الطلب:** ينشأ هذا النوع من التضخم عن زيادة حجم الطلب الكلي والذي يصاحبه عرض ثابت من السلع والخدمات، اذ أن أرتفاع الطلب الكلي لاتقابله زيادة في النتاج مما يؤدي الى ارتفاع الأسعار. (الأمين، 1983، 76)
2. **العجز في الميزانية:** يعتبر هذا الأسلوب وسيلة سهلة تلجأ اليها الحكومات والدول من أجل تمويل مشروعاتها الإنتاجية المقبلة على تنفيذها وذلك من خلال تشغيل العناصر الإنتاجية المعطلة في المجتمع، حيث ان العجز في الميزانية عادة ما تعتمد الدولة إحداثه لتطبيق سياساتها فتذهب إلى توفير النفقات اللازمة بوسائل متعددة. **(شهاب ،2002، 88).**
3. **تمويل العمليات الحربية:** تتطلب الحروب نفقات كبيرة وحتى قبل بدايتها من أجل التحضير لها ولتغطية هاته النفقات تضطر الدولة إلى الإصدار النقدي من أجل تسيير أمورها وأثناء الحرب من أجل تسيير أمور البلاد وبعد الحرب لمعالجة آثار ما خلفته الحرب التي تكون على عاتق الدولة. **((شهاب، مصدر سبق ذكره).**
4. **التوقعات والأوضاع النفسية**: (محمود، 2002، 93). تعتبر العوامل النفسية اكثر من العوامل الاقتصادية في ارتفاع الطلب الكلي الفعال في ظهور التضخم وخاصة في فترات الحروب تلعب الحالات النفسية للأفراد دورا كبيرا حيث يكون أثرها فعالا لأن كل الظروف مهيأة لاستقبال التنبؤات بارتفاع الأسعار مستقبلا مما يؤدي إلى زيادة في حركة النشاط الاقتصادي والانتعاش ، ويؤدي ارتفاع الأسعار حيث يقوم المنتجين باستغلال أصولهم الحالية للحصول على نسبة أكبر من الأرباح فتزداد الكفاية الحرية لرأس المال المستثمر مما يؤدي إلى ارتفاع الطلب الكلي الفعال والعكس عند التنبؤ بانخفاض الأسعار .
5. **تضخم ناشئ عن التكاليف**: ينشا هذا النوع من التضخم بسبب ارتفاع التكاليف التشغيلية في الشركات الصناعية او غير الصناعية، كمساهمة ادارات الشركات في رفع رواتب واجور منتسبيها من العاملين ولاسيما الذين يعملون في المواقع الأنتاجية والذي يأتي بسبب مطالبة العاملين برفع الأجور (العمر، حسين ،1996، 40).
6. **تضخم ناشئ عن ممارسة الحصار الأقتصادي تجاه دول اخرى**: حيث تمارس من قبل دول خارجية، كما حصل للعراق وكوبا من قبل امريكا ونتيجة لذلك ينعدم الأستيراد والتصدير في حالة الحصار الكلي مما يؤدي الى ارتفاع معدلات التضخم وهذا بدوره يؤثر في انخفاض قيمة العملة الوطنية وارتفاع الأسعار بمعدلات غير مسبوقة (البازعي، 1997، 91).

## المبحث الثاني: الاستثمار الخاص المفهوم والانواع

**اولاً: مفاهيم عامة حول للاستثمار الخاص**

**الاستثمار** هو (التخلي **عن اموال يملكها فرد لمدة زمنية معينة سواء طالت تلك المدة ام قصرت بقصد الحصول على تدفقات مالية مستقبلية تعوضه عن القيمة الحالية لتلك الاموال والنقص المتوقع في القدرة الشرائية والمخاطرة الناشئة عن احتمالية انخفاض الارباح المتوقع من الإستثمار أو الخسارة). (العاني، 2018، 13).**

يعرف كذلك بانه التخلي عن اموال في لحظة زمنية معينة ولمدة معينة، وربطها بأصل أو اكثر من الاصول التي يحتفظ بها لتلك المدة الزمنية للحصول على تدفقات نقدية في المستقبل، وبذلك يتجسد الاستثمار في أحداث وتنظيم وتحريك الفعاليات أو تحفيز الفعاليات الاقتصادية التي تستخدم موارد المجتمع لزيادة المخزون من الثروة الرأسمالية. (علي، 2018، 8).

عرف قانون الاستثمار العراقي رقم 13 لسنة 2006 المعدل الاستثمار بأنه (توظيف **المال في اي نشاط أو مشروع اقتصادي يعود بالمنفعة المشروعة للبلد**). ( قانون الإستثمار العراقي ، 2006 ، 25 ) .

وقد عرف الاقتصاديون الاستثمار بالمعنى الاقتصادي ( **يقصد بالاستثمار اكتساب موجودات ، الموجودات المادية . على أن التوظيف للأموال يعد مساهمة في الانتاج ، أي إضافة منفعة أو خلق قيمة تكون على شكل سلع وخدمات** ). ( أحمد ، 2014 ، 5 ) .

النوع الثاني من الاستثمار يعرف بالاستثمار الأجنبي غير المباشر وهو ((**الاستثمار الموجه في اقتناء الأصول المالية التي تصدرها الهيئات العامة والخاصة على اختلاف انواعها في البلدان حول العالم على ان لايكون للاجانب فيها حق في أدارة المشروع أو أتخاذ القرارات الأستثمارية أو الرقابية في تلك المشاريع المرتبطة بأستثماراتهم** ) . ( **عبد العال ، 2013 ، 63** ) .

وعليه فهو توظيف مالي على شكل موجودات مالية مثل الأسهم والسندات في الدولة المضيفة، بقصد المضاربة ويسمى هذا النوع من الاستثمارت ((بالاستثمار المحفظي)) ويكون هدف المستثمر الحصول على الارباح وتدنية المخاطر عن طريق توزيع الاوراق المالية. وان طابع هذا الاستثمار يكون قصير الاجل. وان قنوات نقل الاستثمار الاجنبي غير المباشر تتمثل في صناديق الاستثمار، والذي يعد وسيلة تتضمن مجموعة من الاسهم والسندات من مجموعة من المستثمرين في محافظهم الاستثمارية،

ومع تطور العلم والتكنولوجيا فان المعرفة اصبحت تمثل رأسمالا وثروة وطنية ان كانت على هيئة ( ابتكارات أو اختراعات أو اساليب عمل وفنون انتاج واسرار صناعية الى جانب رأس المال البشري من معرفة وتدريب ومهارات وخبرة ) اذ اصبح الاستثمار يرتكز اساسا على المعرفة العلمية والتكنولوجية سواء كان بصيغة امتياز ام ترخيص أو براءة اختراع أو علامة تجارية . فمحتوى السلعة المعرفي اساس التنافس دوليا فالمعادلة التنافسية تستند على مدى الاستفادة من رأس المال البشري والتكنولوجي . ( البنا ، 2011 ، 12 ) .

يعرف الاستثمار الخاص بأنه ( **ذلك الجزء من اقتصاد السوق الحرة التي تتكون من الشركات والمؤسسات التي لا تملكها ولا تديرها الحكومة أي أن رأس المال يكون مملوكاً للقطاع الخاص، ويتم أتخاذ قرارات الإنتاج من قبل القطاع الخاص لتحقيق مكاسب خاصة**). (Nyoni , 2017,2,).

من وجهة نظر الباحثين تم استخلاص التعريف التالي ( **الاستثمار: هو تشغيل للاموال من اجل استحداث وتطوير الاقتصاد المحلي أو العالمي وتقديم خدمة للمواطن مع زيادة في الارباح الرأسمالية الاستثمارية** ) .

**ثانيا: اهمية الاستثمار الخاص: (صاحب** وخلوهن، 2025، 131).

ترجع أهمية الأستثمار الخاص الى دوره البارز في عملية التنمية الأقتصادية والأجتماعية ، بوصفه العنصر الأهم في تحقيق معدلات نمو مستمرة في الناتج المحلي الجمالي فأن زيادة الأستثمار الخاص تؤدي الى زيادة الطاقة الأنتاجية ، ومن ثم قدرة البلد على انتاج المزيد من السلع والخدمات ، وهذا بدوره يؤدي الى زيادة الدخل الحقيقي للأفراد ، ولهذا تسعى الدول المتقدمة والنامية بأختلاف انظمتها ومستويات تطورها لأنجاز اكبر قدر من الأستثمارات في القطاع الخاص التي تعد أم مصادر النمو الأقتصادي والتنمية ، يعتمد النمو الأقتصادي بشكل اساسي على قدرة الدولة على الأستثمار والأستخدام الفعال والمنتج لمواردها ، لذلك للأستثمار الخاص دور في مساهمته في كمية الدخل القومي الأجمالي وقدرته على تخصيص الموارد وتوظيفها بكفاءة فهو محرك لخلق فرص العمل والدخل فضلاً عن دور الأستثمار الخاص في عملية التنمية والنمو .

**يعنى الاستثمار بمسائل عدة اهمها**: (العاني، 2018: 9).

1. انه يمثل مؤشر لمدى تحقق أو تحقيق التنمية واجراء التغير الجذري في البنيان الاقتصادي، وتنويع في هيكل الانتاج وتصحيح الاختلال وتنويع قاعدة الانتاج وتوفير فرص عمل مدره للدخل والعمالة.
2. القدرة على انتاج طيف من السلع والخدمات أو تطورها لتلبية الحاجات المتزايدة من خلال الانتاج محلياً.
3. تنمية الأنشطة الاقتصادية واستكمال بناء حلقة التكامل المعوضة عن الاستيراد من السلع الوسيطة والرأسمالية والاستهلاكية.
4. القدرة على استيعاب البطالة على وفق مبدأ التنمية البشرية.
5. تحفيز القطاعات الأخرى للاستثمار من خلال الترابطات الامامية والخلفية للمشروع.
6. القدرة على استيعاب وتوطين العلم والتكنولوجيا وما تفرضة عمليات التدريب والتطوير للملاكات البشرية من تحسين كفاءة الانتاج .
7. مصدر لخلق القيمة المضافة والتي تعكس مقدار الفرق بين الناتج الكلي ومستلزمات الانتاج.

**ثالثاً: أنواع الاستثمار:**

يتكون الاستثمار من أنواع مختلفة بحسب الهدف المراد تحقيقه من خلال الاستثمار ويمكن تصنيف أهم الاستثمارات البارزة في النشاط الاقتصادي وفقاً لاجالها كما يلي : ( علي ، 2018 ، 12 ) .

**أ. استثمارات قصيرة الاجل Short – Terem Investment**

تكون مدة التوظيف في هذا النوع من الاستثمارات قصيرة لا تزيد عن سنة كأن يقوم احد المستثمرين بإيداع امواله لدى البنك لمدة لا تزيد عن سنة أو يقوم بشراء اذونات الخزانة أو سندات قصيرة الاجل صادرة عن مؤسسات مختلفة، تهدف هذه الاستثمارات الى توافر السيولة النقدية فضلاً عن تحقيق بعض العوائد وهي تتميز بتوافر سوق لتداولها وتتميز ايضا بسهولة تحولها الى نقدية وسرعته.

**ب. استثمارات متوسطة الاجل Medium - Trem Investment**

تكون مدة التوظيف في هذا النوع من الاستثمارات أطول من السابق أذ تصل الى خمس سنوات، ومثالها أن يقوم شخص ما بإيداع مبلغ من المال في المصرف لمدة خمس سنوات، أو ان يقوم بشراء أوراق مالية لمدة لا تزيد عن خمس سنوات أو استئجار أصل ما وتشغيله ضمن المدة المذكورة.

**ج. استثمارات طويلة الاجل Long-Term Investment**

تتجاوز مدة التوظيف الاموال وفقاً لهذا النوع من الاستثمارات خمس سنوات فقد تصل إلى خمس عشر سنة أو أكثر ومثال هذا النوع من الاستثمارات تأسيس المشروعات وايداع الاموال لدى البنوك، والاكتتاب في أوراق مالية طويلة الاجل كالأسهم، ويكون الغرض الاساس من هذه الاستثمارات.

**رابعاً : البيئة الملائمة للاستثمار :-**

وهي مجموعة السياسات والمؤسسات والقوانين الاقتصادية التي تؤثر في ثقة المستثمر و التي تقنعه بتوجيه استثماره الى بلد دون اخر .. وتعرف ايضا انها ( مجمل الأوضاع والظروف المؤثرة في إتجاهات رأس المال وتوطنه ) . ( المؤسسة العامة لضمان الإستثمار،1994، 8).

**ومن اهم العناصر التي تدخل في تعريف البيئة الاستثمارية : ( العاني ، 2018 ، 10 ).**

1. الوضع السياسي للدولة .
2. الوضع الاقتصادي ويشمل خصائص الجغرافية والديمغرافية ومقدار توفر عناصر الانتاج والبنى التحتية .
3. خطة البلد وبرنامجة الاقتصادي بالإضافة إلى طبيعة السوق والياته .
4. النظام القانوني ومدى كماله . وثباته ووضوحة وتوازنة واتساقة ، وما ينطوي علية من حقوق والتزامات تجاه المستثمر .

ذلك ان الأوضاع السياسية للدولة وما تتصف به من اضطراب أو استقرار ، والأوضاع الاقتصادية ( التي تتأثر بما يتميز به البلد من خصائص جغرافية وديمغرافية والتنظيم الإداري وما يتميز به من فاعلية مما ينعكس على توفر عناصر الإنتاج و البنى التحتية ، وطبيعة الأسواق السائدة بالدولة وآلياتها و خطط البلد وبرامجه الاقتصادية وموازنته ومدى مساهمتها في تحقيق نمو مطرد ومتوازن بالداخل والخارج ) والنظام القانوني ومدى كماله ووضوحه واتساقه وثباته وتوازنه بما ينطوي عليه من حقوق والتزامات ، تدخل هذه العناصر في تعريف مناخ الاستثمار و تتميز بتداخلها اي تؤثر وتتأثر ببعضها البعض وتترجم محصلتها كعوامل جاذبة لرأس المال أو طاردة له . فعدم الاستقرار السياسي والاقتصادي يعتبر عقبة أمام قيام الاستثمار فضلا عن عدم استقرار سعر الصرف وضعف الجهاز المصرفي كل هذه العوامل تساهم في خلق بيئة غير ملائمة للإستثمار . ( النجار ، 1991، 114 ) .

ان تهيئة هذه العوامل تجعل المستثمرين يتوجهون إليها أو يعزفون عنها ، فضلا عن وجود عوامل اخرى لا يمكن للبلد إيجادها ، مثل العلاقة بين الاستثمار والتباعد الجغرافي ( تكاليف النقل وعامل الزمن ووجود نوع من التقارب الثقافي بين المستثمر و جهة الاستثمار ) مع الاخذ بنظر الاعتبار حجم السوق الداخلي مع توقعات التوسع في التجارة الخارجية والتي سرعت بدخول تلك الاستثمارات في دول شرق أوربا ، مع الأخذ بالاعتبار الموقع الجغرافي كمركز بين الأسواق الرئيسة ، أو يمثل بوابة رئيسة للطرق والمطارات والبحار، و يمكن اعتبار الظروف المناخية عاملا لجذب الاستثمار لإنشاء صناعة تنتج سلع معينة ، وخير مثال لذلك القهوة في البرازيل ( المؤسسة العامة لضمان الاستثمار ) . ( بوتان ، 1983 ، 39 ) .

ان العوامل سابقة الذكر سيما الاقتصادية منها لا يمكن تهيئتها بمدة زمنية قصيرة ، في حين هناك أشكال من حوافز للاستثمار يمكن تهيئتها بمدة قصيرة تلك التي تتعلق بالحوافز الضريبية وغيرها من الحوافز المالية .

لابد من التأكيد على دور السياسة النقدية للدولة بوصفها محدد جاذب للاستثمار ، فكلما زادت نسبة احتياطي الدولة للعملات الأجنبية الرئيسة ، زاد من احتمال تدفق الاستثمارات الخارجية بسبب رغبة المستثمرين في نقل الأرباح إلى الدولة الأم بواحدة من العملات الرئيسة مثل الدولار أو اليورو . ( النجار ، 1989 ، 155 ) .

يجب الآخذ ايضاً بنظر الاعتبار قيمة العملة في الدولة المضيفة ، كما تؤخذ ايضا العوامل الاقتصادية الكلية بعين الاعتبار بالنسبة لرجال الاعمال ، فحجم الناتج القومي ومعدل التضخم يمثل أهمية كبيرة لاتخاذ القرار الاستثماري ، فكلما زادت القوة الاقتصادية لدولة ما ، جعلها ذلك موقعا مرغوبا من قبل المستثمرين ، ولاسيما الاستثمار في المجالات الخدمية . فضلا عن ذلك ان القرار السياسي مرتبط بالقرار الاقتصادي ، فالرأي العام المناهض للاستثمار ، يجعل المستثمر أو الشركة المعنية تتردد قبل أن تتخذ قرارها بالاستثمار . ( سوليفان ، 2005 ، 10).

بناءً على ما ذكر يمكن الاستنتاج أن هناك عوامل رئيسة في عملية جذب الاستثمار ، ذلك أن معدلات التضخم المنخفضة والسياسات الاقتصادية الكلية ، ومستويات الدخول ، تتداخل مع السياسات الاقتصادية الاخرى مثل تحرير التجارة والاستثمار والإصلاح التشريعي مع توافر بنية أساسية مثلا الطرق والمواصلات والاتصالات والتدريب والتأهيل ، كلها عوامل تشجع الشركات على الاستثمار في البلدان التي تتوافر فيها .

بناءً على ما ذكر يمكن الاستنتاج أن هناك عوامل رئيسة في عملية جذب الاستثمار ، ذلك أن معدلات التضخم المنخفضة والسياسات الاقتصادية الكلية ، ومستويات الدخول ، تتداخل مع السياسات الاقتصادية الاخرى مثل تحرير التجارة والاستثمار والإصلاح التشريعي مع توافر بنية أساسية مثلا الطرق والمواصلات والاتصالات والتدريب والتأهيل ، كلها عوامل تشجع الشركات على الاستثمار في البلدان التي تتوافر فيها .

**خامساً : العوامل المؤثرة على بيئة الاستثمار** : (د . عبد الحميد ، 2006، 184 ) .

يقوم الأستثمار على مبدا الشراكة بين طرفين أو أكثر، ويحدث ذلك في شكل مشروعات إقتصادية تندرج فيها عمليات أنتاجية وتسويقية ومالية .

فيما يلي العوامل المؤثرة على بيئة الأستثمار :

**1. البيئة الثقافية والأجتماعية :**

**تشمل هذه البيئة الأستثمارية عدة عوامل أهمها :**

أ. فعالية والدور الذي تلعبه النقابات المتمثلة باعمالية والهندسية والصناعية ،
ب. حاجة سوق العمل والذي يعتبر من اهم ركائز الأستثمارات .
ت. نمو السكان وعدد الأيدي العاملة بالنسبة لعدد السكان .
ث. التوافق بين مكونات المجتمع خاصة المجتمعات المكونة من عدة قوميات وطوائف .
ج. الوعي الصحي والبيئي .
ح. مدى تفاعل الرأي العام وترحيبه باستضافة الاستثمارات الأجنبية .

**2. المناخ القانوني والتنظيمي :**

يقصد بمفهوم المناخ القانوني سن القوانين المحفزة أو الطاردة للاستثمار الأجنبي المباشر تلك القوانين التي يجب أن تتمتع بالاستقرار وعدم التضارب فيما بينها حتى تجذب الاستثمار، فضلاً عن ضرورة وجود القضاء العادل ونظام التحكيم الذي يتكفل بحسم المنازعات والذي يعتبر من العناصر الهامة في تهيئة المناخ الاستثماري، كما أن للمؤسسات القائمة على تنفيذ القوانين دور كبير في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال التسهيلات وتيسير الإجراءات أو طرده من خلال التعقيدات والبيروقراطية وطول الإجراءات .

**3. المناخ السياسي :**

استقرار النظام السياسي: للاستقرار السياسي في اي بلد تأثير كبير على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة وغير المباشرة ، فالمستثمر يتخذ قراراً بقبول أو رفض المشروع اضافة الى الاستقرار السياسي في البلد يكون العائد بالدرجة الاولى ويفرق المستثمر بين النظام السياسي الديمقراطي والنظام السياسي الدكتاتوري والنظام السياسي التقليدي في الدول النامية، فالمستثمرون يفضلون النظم الديمقراطية الراسخة اما النظم الاخرى فهي عرضة للتغيير واثارة القلاقل داخل الدولة ويضيف المستثمرون في الدول النامية ان هناك نوعين من النظم السياسية الاول يكون جاذبا للاستثمار اما النوع الثاني فهو طاردا للاستثمار فالاخير يتدخل في الشؤون العامة للاقتصاد ويفرض قيودا كثيرة على الاستثمار مثل الرسوم ، الضرائب ، القيود الادارية والفنية ، كما قد يلجأ النظام السياسي من هذا النوع إلى تغيير سياساته باستمرار مثل تغيير الدعم وفرض القيود على تحويل الا المو والارباح إلى الخارج ؛ لذلك يفضل المستثمرون نظماً سياسية مستقرة مثل الأنظمة الديمقراطية .( د.عبد المقصود ،2013 ، 86 ) .

كما أن القطاع الزراعي هو الآخر يتمتع بفرص استثمارية عديدة وإن كانت المياه تمثل عائق إلا أن هذا القطاع يتمتع بمزايا نسبية في إنتاج العديد من المحاصيل من الخضروات والفواكه على مدار السنة بسبب تنوع المناخ بين المناطق المرتفعة والسهلية - وكذلك القطاع السمكي الذي يعتبر من القطاعات الاقتصادية الهامة وذلك لما يملكه العراق سواحل طويلة سواحل الخليج والأهوار وهي من أهم السواحل الجاذبة للثروة السمكية بمختلف أنواعها أي أن هناك فرص استثمارية عديدة في مجال اصطياد وتحضير الأسماك وإقامة الصناعات السمكية المتنوعة ومن بين المزايا المحفزة لجذب الاستثمارات في مختلف القطاعات الاقتصادية توفر الأيادي العاملة الرخيصة واتساع السوق الاستهلاكية المحلية هذا وبالرغم من المزايا النسبية التي تتمتع بها الفرص الاستثمارية في العراق إلا أن هناك الكثير من المعوقات التي تمثل عقبة في مواجهة جذب الاستثمارات.

كما ترى الباحثة في هناك آثار في جميع القطاعات الأقتصادية ومنها قطاع البناء والتشييد له دور ايجابي في توجه المستثمرين للدخول في هذا القطاع سيما وإن النمو السكاني في العراق في تزايد مستمر ، حيث إن بناء المجمعات السكنية والمرافق الخاصة بها مثل المدارس ورياض الأطفال والمجمعات التسوسقية فضلاًعن المرافق الخدمية الأخرى تشكل فرصاً استثمارية جاذبة للمستثمرين .

## المبحث الثالث: مؤشرات تطور التضخم والاستثمار في العراق لمدة (1990- 2022)

### اولاً : تحليل تطور مؤشرات التضخم ضمن المدة (1990-2022) .

يعد التضخم من الظواهر الاقتصادية التي عانت منها وما زالت تعاني اغلب دول العالم ، بل اغلب الاقتصاديات قد اصبحت تتعايش معها لدرجة ان الاقتصادي (فيليبس) قد قرر بان التضخم ضروري للتنمية الاقتصادية حيث ان نسبة معينة من التضخم في اي اقتصاد ضروري لإدامة العجلة الإقتصادية وإستمرار تحركها ( الأعظمي، 2000 ، 120 ).

يشير الجدول (1) بان التضخم ارتفع بشكل كبير في سنة 1994 مقارنة بما عليه في سنة 1991 حيث بلغ (456.9%) ومعدل النمو السنوي في تلك السنة (1.19%) . حيث ان هذا الارتفاع كان نتيجة فرض الحصار الاقتصادي ادى الى انعدام الاستيراد والتصدير وأنخفاض العملة الوطنية ،(حسن ،2008 ، 2 ). في سنة 1995 وصل معدل التضخم ( 378.3%) وبمعدل نمو سنوي (0.17-%) ليبدأ بعد ذلك الانخفاض ليصبح (15.5-%) سنة 1996 وبمعدل نمو سنوي (1.04-) حيث اعتمادت الحكومة نهج التدبير الاقتصادي لاحتواء الانشطة التضخمية من خلال توسيع في الانفاق الحكومي وتقليص عجز الموازنة كما ان لاتفاقية النفط مقابل الغذاء التي جرت بين العراق والامم المتحدة دور في انخفاض التضخم اذ سمح للعراق ببيع النفط مقابل استيراد الغذاء ثم عاود التضخم بالارتفاع من جديد بنسبة (22.6%) سنة 1997 وبمعدل نمو سنوي (2.458-%) واستمر الى ان انخفاض سنة 2000 بمعدل 5.4% وبمعدل نمو سنوي (0.55-) حيث بدأ العراق بتنفيذ قرار بتعامل باليورو بدلا من الدولار في الصفقات بيع النفط ، عاود التضخم للارتفاع سنة 2003 بعد تغير النظام السياسي ادى ذلك الى ارتفاع بنسبة (33.5 ) ومعدل نمو سنوي (0.72) حيث تحول الاقتصاد العراقي الى اقتصاد ريعي يعتمد اعتماداً كلياً على_ايرادات بيع النفط في الانفاق العام ( حسن ، 2008 ، 3 ) . في السنوات اللاحقة أصبح هناك إستقراراً في معدلات التضخم وصعود ونزول بطيء كما يشير اليه جدول (1) .

ان صدور قانون البنك المركزي رقم 56 لسنة 2004 وتوجهات السياسة النقدية التقييدية نحو اعتماد حركية سعر الفائدة وسعر الصرف المستقر من خلال سياسات ضبط سعر الصرف امكن من حد على مستويات التضخم ومنح

الاستقرارية في سعر الصرف الدينار العراقي، (**الوقائع العراقية ،2004، 4** ). حيث بلغ معدل التضخم 2004 نسبة (26.8) ومعدل نمو سنوي (0.2-) فيما بلغ عام 2005 (37.1) وبمعدل نمو سنوي(0.38) حسب جدول رقم (1).

ان ارتباط الاقتصاد بأسعار النفط ونتيجة لارتفاع النفط سنة 2008 حيث بلغ 147$ للبرميل الواحد ادى الى انخفاض التضخم الذي بلغ (12.7) وبمعدل نمو سنوي (0.58-) ، ان خروج العراق من تحت طائلة البند السابع امرا في غاية الاهمية الذي كان في سنة 2013 سببه في انخفاض التضخم ليصل الى نسبة (1.9) ومعدل نمو سنوي (0.68-) نتيجة عودة العراق إلى النظام المالي العالمي.

ان الانخفاض الكبير في اسعار النفط الذي حصل منتصف سنة 2014 كان له تأثير في زيادة التضخم في تلك السنة بنسبة (2.2) وبمعدل نمو سنوي بلغ (0.15) . وبسبب الاحداث التي حصلت خلال 2014 وصولاً الى 2017 فان معدلات التضخم كانت تقديرية حسب ما ذكر المصدر في الجدول رقم (1).

وترى الباحثة في هذه السنة سقوط بعض المحافظات العراقية (الموصل ، صلاح الدين ، الانبار ) على يد مجموعات ارهابية (داعش) التي كبدت البلاد خسائر كبيرة نتيجة السيطرة على هذه المحافظات وتوجيه اغلب موازنة الدولة نحو الانفاق العسكري الذي ادى بدوره على اثقال البلاد بديون جديدة.

**جدول (1) معدلات التضخم السنوية ومعدلات النمو السنوية في العراق للسنوات من( 1990-2022)**

| السنة | معدلات التضخم السنوية | معدل النمو السنوي % |
|---|---|---|
| 1990 | 45.5 | — |
| 1991 | 180.8 | 2.97 |
| 1992 | 83.6 | (0.53) |
| 1993 | 208.2 | 1.49 |
| 1994 | 456.9 | 1.19 |
| 1995 | (378.3) | (0.172) |
| 1996 | (15.5) | (1.04) |
| 1997 | 22.6 | (2.45) |
| 1998 | 14.9 | (0.34) |
| 1999 | 12.2 | (0.18) |
| 2000 | 5.4 | (0.55) |
| 2001 | 16.1 | 1.98 |
| 2002 | 19.4 | 0.20 |
| 2003 | 33.5 | 0,72 |
| 2004 | 26.8 | (0.20) |
| 2005 | 37.1 | 0.38 |
| 2006 | 53.1 | 0.43 |
| 2007 | 30.9 | (0.410) |
| 2008 | 12.7 | (0.58) |
| 2009 | 8.3 | (0.34) |
| 2010 | 2.5 | (0.69) |
| 2011 | 5.6 | 0.12 |
| 2012 | 6.1 | 0.089 |
| 2013 | 1.9 | (0.68) |
| 2014 | 2.2 | 0.15 |
| 2015 | 1.4 | (0.36) |
| 2016 | 0.1 | (0.92) |
| 2017 | 0.2 | 1 |
| 2018 | 0.4 | 1 |
| 2019 | 0.2 | (0.2) |
| 2020 | 0.6 | 0.2 |
| 2021 | 2.8 | 3.66 |
| 2022 | 4.5 | 0.60 |

**المصدر: وزارة التخطيط والتعاون الإنمائي، الجهاز المركزي للإحصاء وتكنولوجيا المعلومات، شعبة الارقام القياسي.**
**ملاحظة: تم حساب التغير معدل النمو السنوي من قبل الباحثة بالاستناد إلى البيانات المتوافرة في الجدول (1).**

**الاختبارات الأستباقية لتحديد النموذج المناسب:**
قبل تقدير النموذج تم أجلاء مجموعة من الأختبارات للتأكد من ملائمة البيانات:

**أولاً : أختبار الثبات**
تمت مراجعة السلسلة الزمنية لمعدلات التضخم ، نلاحظ أن البيانات مستقرة نسبياً بعد عام 2003 مما يجعل الأنحدار الخطي مناسباً .

**ثانياً : اختبار الخطية :**
من خلال الرسم البياني الأولي بين الزمن والتضخم تبين وجود أتجاه خطي تنازلي مما يدعم أستخدام نموذج انحدار خطي بسيط.

**ثالثاً : أختبار الأرتباط الذاتي :**
مما يشير الى عدم وجود ارتباط ذاتي في الأخطاء . ( DW= 2.0بلغت قيمة )
وبناءً على النتائج السابقة تم أعتماد نموذج الأنحدار الخطي البسيط كأفضل توصيف للعلاقة .

**المدة الزمنية للسلاسل المقدرة :**
أعتمدت الدراسة على بيانات صادرة من الجهاز المركزي للأحصاء وتكنلوجيا المعلومات في العراق وبعض الأصدارات السنوية الرسمية . ويبلغ عدد المشاهدات المستخدمة في التقدير ( 32 ) مشاهدة سنوية .

**توصيف النموذج المقدر :**
لدراسة التضخم عبر الزمن نستخدم نموذج انحدار زمني بين السنوات ( 1990-2022 ) أي ( 32 ) سنة وفقاً لبيانات الجدول (1) ، تم إستخدام برنامج (SPSS) في تحليل البيانات والمؤشرات لمعدلات التضخم للمدة قيد البحث وبإستخدام المعادلة الخطية (OLS) ، إذ تم إعتماد الزمن متغيراً مستقلاً ( X ) ومعدلات التضخم تابعاً ( Y ) ، كما أثبتت النتائج بمعنوية المعادلة وظهرت الإشارة سالبة دلالة على التأثير السلبي بين التضخم والزمن وهي دلالة على أنخفاض التضخم مع زيادة الزمن للمدة قيد البحث .

**تقدير النموذج البسيط:**

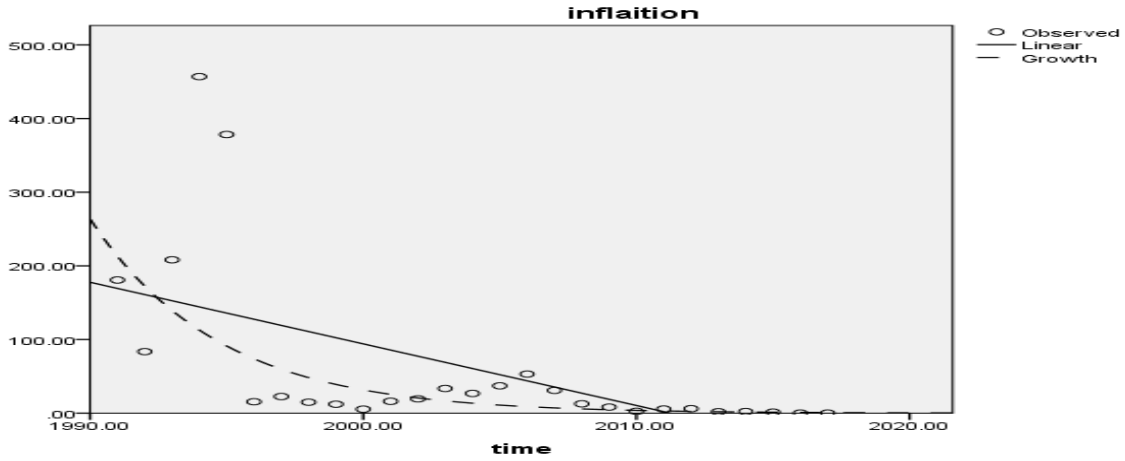
$$\hat{Y} = B - B\,Xi + Ui$$

**المعادلة الخطية البسيطة كما يأتي:**

$$Y = -8.366 - 0.577\,Xi$$

**X= الزمن Y=التضخم**
t (-3.541) (3.528)
$R^2$=%69.7 F=57.44
t (2.08) الجدولية (4.324) f الجدولية

تشير المعادلة التقديرية الى معنوية النموذج المقدر عند مستوى معنوية ( 0.05 ) من خلال قيمة (F) المحتسبة والبالغة (57.44 ) مما يدل على وجود علاقة خطية معنوية بين الزمن ومعدلات التضخم ، أما بالنسبة لقيمة معامل الأنحدار ( BX ) تساوي (0.577 - ) تشيرالى أن معدل التضخم يتناقص بمعدل ( 0.577 ) نقطة مئوية لكل سنة اي أن الأتجاه العام للتضخم خلال مدة الدراسة هو اتجاه تنازلي . كما تشير ($R^2$) والبالغة (69.7% ) الى ان الزمن يفسر نسبة جيدة مع وجود عوامل أقتصادية أخرى تؤثر على التضخم بمعدل ( 30.3% ) لم تدخل في النموذج ، كما تشير قيمة (t) المحتسبة الى معنوية المعلمة المقدرة بالنسبة الى (t) الجدولية ، كما يلاحظ أن معلمة الزمن قد جائت سالبة لتشير الى التاثير السلبي بين الزمن والتضخم بسبب تناقص معدلات التضخم مع مرور الزمن . كما نلاحظ في البيانات انها تحتوي على تذبذبات حادة جداً بسبب الأحداث السياسية والأقتصادية التي مر بها العراق خلال المدة قيد البحث ( حرب الخليج ، الحصار ، الغزو الأمريكي ، داعش ، الأعمار.... الخ ) يتبين ذلك واضحاً من خلال رسم الأتجاه العام للمتغيرات كما في الشكل (1).




**الشكل (1) رسم الاتجاه العام لمعدلات التضخم في العراق للمدة (1990-2022)**
**المصدر: من عمل الباحثة بالأستناد على بيانات الجدول رقم (1).**

**ثانياً: تحليل تطور مؤشرات الإستثمار الخاص ضمن المدة (1990 -2022) .**
عملت الحكومة العراقية منذ تأسيسها على توفير الظروف المناسبة للاستثمار ولكن تخبط وسوء القرارات ادى بالعراق الى تعرضه الى الحصار الاقتصادي الذي انعكس بدوره سالباً على الاستثمار الخاص وانخفاض معدلاته وتقليل الفرص الاستثمارية فكما موضح من جدول رقم (2) فانه شهد العديد من الاخفاقات وضيع لتلك الفرص الاستثمارية على حدا سواء.

جدول (2) اجمالي راس المال الثابت (الاستثمار الخاص) ومعدل نموه السنوي (1990-2022 )(بالدينار)

| السنة | اجمالي راس المال الثابت (الاستثمار الخاص) (بالألف) | معدل النمو السنوي% (بالألف) |
|---|---|---|
| 1990 | 2,836,708 | —— |
| 1991 | 976,030 | (0.65) |
| 1992 | 669,864 | (0.31) |
| 1993 | 5,844,575 | 7.72 |
| 1994 | 19,020,204 | 2.25 |
| 1995 | 24,526,811 | 0.28 |
| 1996 | 10,833,139 | (0.55) |
| 1997 | 28,625,970 | 1.64 |
| 1998 | 66,387,325 | 1.31 |
| 1999 | 102,287,035 | 0.54 |
| 2000 | 150,337,588 | 0.46 |
| 2001 | 226,015,090 | 0.50 |
| 2002 | 401,651,645 | 0.77 |
| 2003 | ———— | —— |
| 2004 | 370,088,862 | —— |
| 2005 | 438,885,091 | 0.18 |
| 2006 | 897,759,227 | 1.04 |
| 2007 | 669,364,565 | (0.25) |
| 2008 | 785,436,048 | 0.17 |
| 2009 | 1,387,679,711 | 0.76 |
| 2010 | 2,079,290 | 0.49 |
| 2011 | 2,511,907 | 0.20 |
| 2012 | 4,865,507 | 0.93 |
| 2013 | 9,950,129 | 1.04 |
| 2014 | 13,947,787 | 0.40 |
| 2015 | 15,812,008 | 0.13 |
| 2016 | 11,313,626 | (0.28) |
| 2017 | 14,826,734 | (0.31) |
| 2018 | 13,029,633 | (0.12) |
| 2019 | 11,455,400 | (0.12) |
| 2020 | 9,629,289، | (0.15) |
| 2021 | 11,357,228 | 0.17 |
| 2022 | 15,522,273 | 1.36 |

**المصدر: وزارة التخطيط والتعاون الإنمائي، الجهاز المركزي للإحصاء وتكنولوجيا المعلومات، شعبة الحسابات القومية.**
**ملاحظة: تم حساب التغير معدل النمو السنوي من قبل الباحثة بالاستناد إلى البيانات المتوافرة في الجدول (2).**

لقد وضعت الحكومة خطة استثمارية عرفت باسم (خطة التنمية الاقتصادية والاجتماعية) وكان اهداف هذه الخطة التوجه العقلاني في استعمال المواد واصلاح الاختلالات الهيكلية في الاقتصاد الوطني وتقليل ظاهرتي التركز والاستقطاب لحركة الاستثمار والاسكان ، وتمثل ذلك في زيادة الاستثمارات ولكن بدأ فرض العقوبات على العراق وبدأ حصار الاقتصادي حال دون ذلك ، كما نلاحظ في الجدول اعلاه ان نسبة الاستثمار بدأت بالانخفاض الحاد في سنة 1991 بلغت (976,030) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي بلغ (0.65%) فهي تمثل السنة الاولى للحصار التي فرض فيها بعد حرب الثلاثة والثلاثين دولة على العراق ، واذ قارنت الارقام تجد ان الاستثمار شهد هبوطاً سنة 1992 حيث بلغ (669,864) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي بلغ (0.31%) شهدت سنة 1993 ارتفاعا في الاستثمار بلغ (5,844,575) بالألف دينار وبعدل نمو سنوي (7.72%) فيما ارتفع سنة 1994 بلغ (19,020,204) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي (2.25%) على رغم من تدخل الدولة بمحاولة المحافظة على التوازن الاجتماعي بزيادة الانفاق التحويلي لتحقيق الامن الغذائي باتباع الحكومة لسياسة دعم السلع والخدمات لتكن متوافقة مع مستويات التضخم

وانخفاض المستوى الحقيقي لدخل الفرد بسبب ضغوط الحظر الاقتصادي من خلال التوسع في الاصدار النقدي لتمويل ذلك الانفاق ،(نصيف ،42، 2017).

اما ما بعد سنة 1996 فقد عاود الاستثمار الارتفاع واستمر ارتفاعه لسنوات ففي سنة 1997 بلغ معدل الاستثمار (28,625,970) بالألف دينار ومعدل النمو السنوي بلغ(1.67%) ، بعد اصدار قانون الشركات العامة رقم (22) لسنة 1997 لتنظيم عمل الشركات العامة والذي أجازت المادة (15) الفقرة (ثالثا) من المشاركة مع الشركات العربية والأجنبية لتنفيذ الأعمال التي تقع ضمن التخصص نفسه ،(**الوقائع العراقية ، 1997، 276**).

ونلاحظ من جدول رقم (2) ان بيانات قد فقدت في سنة 2003 بسبب الحرب التي طالت البلاد وتدمير مفاصل الدولة بشكل كبير، هذا الوضع السياسي والامني غير المستقر مع عدم التفاؤل بالمستقبل فقد فشل استقطاب رؤوس الاموال الأجنبية الى الداخل فضلا عن هروب رؤوس الاموال المحلية الى خارج البلد، اما بعد عام 2003 ، شهدت هذه المدة تغير في التوجهات الاقتصادية تمثلت في اصدار قانون الاستثمار 39 لسنة 2003 من قبل سلطة الائتلاف المؤقتة في العراق ،(**الوقائع العراقية ،2003، 32**). وقد اكد القانون تحسين الظروف المعيشية للعراقيين، وتحسين مهاراتهم التقنية ومكافحة البطالة، كما اكد القانون على ان الاستثمار سوف يساعد على تطوير البنية الأساسية وتنمية النشاط التجاري العراقي وايجاد فرص عمل وجلب رؤوس الاموال وهذا تؤدي الى ادخال التقنية الى داخل الاقتصاد ، غير ان القانون لم يتم تفعيله نظرا لكونه صدر من قبل سلطة مؤقتة لا تتمتع بالشرعية اللازمة.

شرع قانون الاستثمار العراقي رقم 13 لسنة 2006 والذي يتضمن مجموعة من المزايا والضمانات والاعفاءات ،(**الوقائع العراقية ، 2007 ، 4** ) . ليبلغ اجمالي راس المال الثابت (897,759,227) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي (1.04%) ، وفي سنة 2007 انخفاض بمعدل (669,364,565) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي(-0.25 %) وان سبب هذا الانخفاض هو تدهور الوضع الامني في البلاد التي وصلت الى حرب داخلية راح ضحيتها الالاف من المواطنين وهجرة الالاف منهم من مناطق سكنهم ، ان هذا تدهور استمر بظلاله على سنوات التي تلتها و بالرغم من ذلك ظروف شهدت ارتفاع اذ في سنة 2008 بلغ اجمالي راس المال (785,436,048) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي (0.17%)، ليستمر الارتفاع في السنوات التالية إذ ارتفاع راس المال الثابت في سنة 2009 (1,387,679,711) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي بلغ (0.75%) ليبلغ في سنة 2013 بمقدار(9,950,129,908) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي (1.04%).

شهدت عام 2014 استثمار بقدار بلغ (13,947,787,396) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي بلغ(0.40%) على رغم من حصول هبوط في اسعار النفط بشكل عالمي حيث بلغ دون 60 دولار امريكي الذي جعل موازنة البلاد في حالة عجز كما حصل سقوط بعض المحافظات العراقية ( الانبار ، صلاح الدين، الموصل ) على يد عصابات الارهابية ( داعش ) وسيطرتها على الابار النفطية الشمالية لتعمل الحكومة على زيادة انفاقها العسكري لمواجهة تلك الجماعات .

**توصيف النموذج المقدر:**

تم تحليل البيانات في الجدول (2 ) وبأستخدام برنامج ( ) SPSSوفقاً لبيانات الجدول (2) تم للمدة قيد البحث وبإستخدام المعادلة الخطية (OLS) ، إذ تم إعتماد الزمن متغيراً مستقلاً ( X ) والأستثمار متغيراً تابعاً ( Y ) ، كما أثبتت النتائج بمعنوية المعادلة وظهرت الإشارة موجبة دلالة على التأثير الإيجابي بين الأستثمار والزمن وهي دلالة على زيادة الأستثمار الخاص مع زيادة الزمن للمدة قيد البحث .

**تقدير النموذج البسيط:**

$$Y= B +B Xi + Ui$$

**المعادلة الخطية البسيطة كما يأتي:**

$$Y= 0.577+6.598 Xi$$

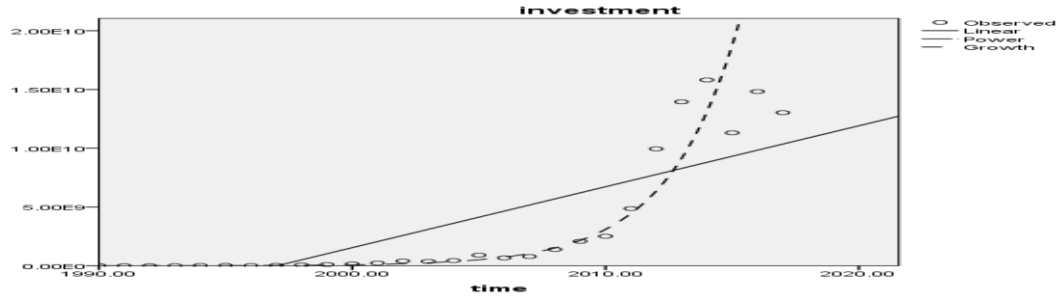
**X= الزمن Y=الأستثمار**

$R^2$=%62.6 F=43.534

t (2.08) الجدولية f (4.324) الجدولية

تشير أشارة الميل الموجبة الى ان الأستثمار الخاص في العراق يتزايد بمرور الزمن.

وتشير المعادلة التقديرية الى معنوية النموذج المقدر من خلال قيمة (F) المحتسبة ( 43.534 ) عند مستوى معنوية (0.05 ) بالنسبة الى ( F ) الجدولية تمت قبول المعادلة التقديرية ورفض النظرية البديلة . أما معامل التحديد ($R^2$) فهو يشير الى القوة التفسيرية لمتغيرات النموذج حيث بلغت (62.6% ) ومتغيرات أخرى أثرت على القوة التفسيرية للمعادلة بقيمة ( 37.4 ) . عند تحليل الميل فقد ظهر الميل ( 6.598 = + ) B حيث يدل على تزايد الأستثمار الخاص بمرور الزمن خلال المدة قيد البحث . ذلك واضحاً من خلال رسم الأتجاه العام للمتغيرات كما في الشكل (2).




**الشكل (2) رسم الاتجاه العام لمعدلات الأستثمار في العراق للمدة (1990-2022)**
**المصدر: من عمل الباحث بالأستناد على بيانات الجدول رقم (2).**

## المبحث الرابع: تحليل العلاقة بين التضخم النقدي والاستثمار الخاص في العراق للمدة (1990-2022)

لقد سعى الاقتصاد العراقي التغلب على اثار التضخم والخروج بأقل الاضرار لم تسعفه بل ازداد الاثار والمشاكل نتيجة لهذه الحالة اثر بدوره على عوامل الاقتصادية وبشكل خاص الاستثمار، وهذا ما اجبر الحكومة التدخل وعمل على احداث توازن في المستوى العام للأسعار وتقليل تلك الاثار قدر المستطاع وغلق الفجوات التضخمية وزيادة في معدلات الاستثمار.

**جدول (3) معدلات التضخم وإجمالي رأس المال الثابت الخاص في العراق للمدة (1990- 2022)**

| السنة | معدلات التضخم السنوي | معدل النمو السنوي% | إجمالي راس المال الثابت (الاستثمار الخاص) (بألف) | معدل النمو السنوي % (بألف) |
|---|---|---|---|---|
| 1990 | 45.0 | — | 2,836,708 | — |
| 1991 | 180.8 | 2.97 | 976,030 | (0.65) |
| 1992 | 83.6 | (0.53) | 669,864 | (0.31) |
| 1993 | 208.2 | 481.49 | 5,844,575 | 7.72 |
| 1994 | 456.9 | 1.19 | 19,020,204 | 2.25 |
| 1995 | (378.3) | (0.172) | 24,526,811 | 0.28 |
| 1996 | (15.5) | (1.04) | 10,833,139 | (0.55) |
| 1997 | 22.6 | (2.45) | 28,625,970 | 1.64 |
| 1998 | 14.9 | (0.34) | 66,387,325 | 1.31 |
| 1999 | 12.2 | (0.18) | 102,287,035 | 0.54 |
| 2000 | 5.4 | (0.55) | 150,337,588 | 0.46 |
| 2001 | 16.1 | 1.98 | 226,015,090 | 0.50 |
| 2002 | 19.4 | 0.20 | 401,651,645 | 0.77 |
| 2003 | 33.5 | 0.72 | ———— | — |
| 2004 | 26.8 | (0.20) | 370,088,862 | — |
| 2005 | 37.1 | 0.38 | 438,885,091 | 0.18 |
| 2006 | 53.1 | 0.43 | 897,759,227 | 1.04 |
| 2007 | 30.9 | (0.410) | 669,364,565 | (0.25) |
| 2008 | 12.7 | (0.58) | 785,436,048 | 0.17 |
| 2009 | 8.3 | (0.34) | 1,387,679,711 | 0.76 |
| 2010 | 2.5 | (0.69) | 2,079,290,548 | 0.49 |
| 2011 | 5.6 | 0.12 | 2,511,907,905 | 0.20 |
| 2012 | 6.1 | 0.089 | 4,865,507,467 | 0.93 |
| 2013 | 1.9 | (0.68) | 9,950,129,908 | 1.04 |
| 2014 | 2.2 | 0.15 | 13,947,787,396 | 0.40 |
| 2015 | 1.4 | (0.36) | 15,812,008,790 | 0.13 |
| 2016 | 0.1 | (0.92) | 11,313,626,399 | (0.28) |
| 2017 | 0.2 | 1 | 14,826,734,426 | (0.31) |
| 2018 | 0.4 | 1 | 13,029,633,006 | (0.12) |
| 2019 | 0.2 | (0.2) | 11,455,400,445 | (0.12) |
| 2020 | 0.6 | 0.2 | 9,629,289،426 | (0.15) |
| 2021 | 0.8 | 3.66 | 11,357,228,667 | 0.17 |
| 2022 | 4.5 | 0.60 | 15,522,273,986 | 1.36 |

**المصدر: وزارة التخطيط والتعاون الإنمائي، الجهاز المركزي للإحصاء وتكنولوجيا المعلومات، شعبة الارقام القياسي وشعبة الحسابات القومية.**

**ملاحظة: تم حساب التغير معدل النمو السنوي من قبل الباحثة بالاستناد إلى البيانات المتوافرة في الجدول.**

تعتبر فترة بداية التسعينات من القرن هي اسوأ ما مر بها الاقتصاد العراقي فقد شهد بداية الحصار الاقتصادي بعد حرب الكويت سنة 1991 حيث بلغ معدل التضخم (180.8) ليشهد الاستثمار انخفاض بمعدل (976,030) بالألف دينار

ومعدل نمو سنوي (0.65%) التي منع فيها الاستيراد والتصدير ويغلق العراق عن العالم الخارجي بشكل تام ليزداد معدل التضخم بشكل اكبر سنة 1994 ويبلغ معدله (456.9) ويبلغ معدل نمو السنوي (1.19%) فيما بلغ الاستثمار (19,020,204) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي (2.25%) عما كانت عليه في سنتين السابقتين .

فيما شهد سنوات لاحقة ارتفاع في معدلات الاستثمار لتبلغ عام 2013 (9,950,129,908) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي (1.04%) دون التأثر بمعدلات التضخم الذي ارتفع في سنوات وانخفاض في اخرى ليبلغ في هذه السنة بمعدل (1.9) ومعدل نمو سنوي (0.68-%) .

في 2014 شهدت سقوط بعض المحافظات العراقية ( الموصل - صلاح الدين - الانبار) من قبل بعض الجماعات الارهابية (داعش) التي راح ضحيتها الالف من المدنيين والعسكرين وقيام الحكومة بزيادة انفاقها العسكري بالإضافة الى تشكيل حكومة جديدة وانخفاض اسعار النفط الذي يعتمد عليها العراق كمصدر للإيرادات واساس في اعداد الموازنة بعد عام 2003 ليبلغ معدل التضخم في تلك السنة (2.2) ومعدل نمو سنوي (0.15%) فيما بلغ الاستثمار (13,947,787,396) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي بلغ (0.40%).

وبسبب تلك الاوضاع التي بدأت في عام 2014 وصول إلى عام 2017 سنة تحرير تلك المناطق المسيطر عليها وتطهيرها بشكل كامل كان اغلب معدلات التضخم تقديرية وحسب المصدر البيانات فيما انخفض الاستثمار ليصل إلى (14,826,734,426) بالألف دينار وبمعدل نمو سنوي بلغ (0.31-%) لينخفض في عام 2018 (13,029,633,006) بالألف دينار ومعدل نمو سنوي بلغ (0.12-%).

**توصيف النموذج المقدر :**

سيتم أستخدام أسلوب الأنحدار الخطي البسيط ( OLS ) لقياس العلاقة بين المتغير التضخم ( X ) والأستثمار الخاص ( Y ) تم تحليل البيانات في الجدول (3) وبأستخدام برنامج (SPSS ) ، إذ تم إعتماد التضخم متغيراً مستقلاً والأستثمار متغيراً تابعاً ، كما أثبتت النتائج بمعنوية المعادلة وظهرت الإشارة سالبة دلالة على التأثير السلبي بين الأستثمار والتضخم وهي دلالة على أنخفاض الأستثمار عند زيادة التضخم بأعتباره متغيراً مؤثراً غي الأستثمار .

**تقدير دالة التضخم والأستثمار هي :**

$$Y= B +B Xi \ Ui$$

**تقدير النموذج كما يأتي :**

$$Y= 3.847 – 0.326 Xi$$

**X= التضخم Y=الأستثمار**

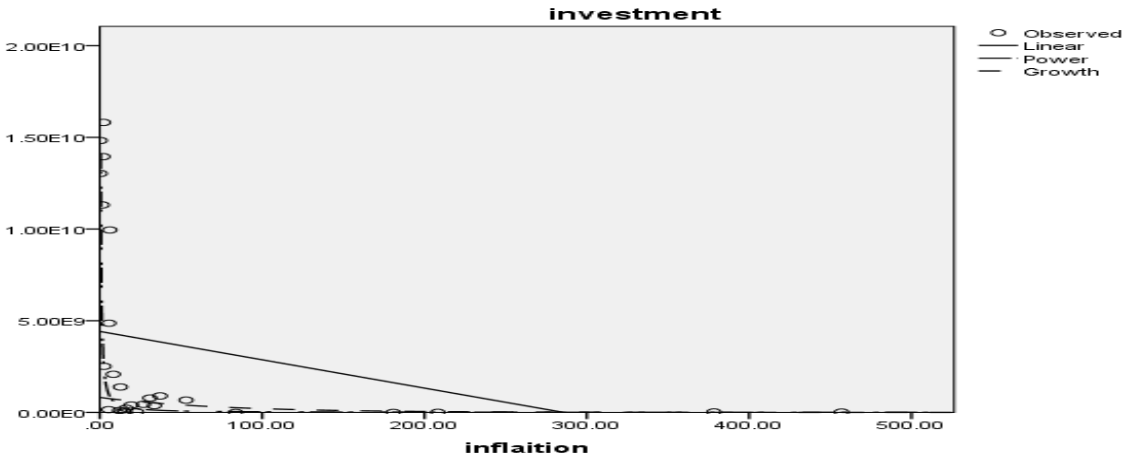
$R^2$=%66.6 F=24.10

f الجدولية t (2.08)

(4.324) الجدولية

في البداية يجب ان انوه بان هناك صعوبة في أستخراج الدالة بسبب ان التضخم عبارة عن معدلات في حين أن الأستثمار عبارة عن ارقام كمية كذلك ان بيانات الأستثمار عالية بالنسبة الى التضخم فضلاً عن ان سنة 2003 لم أجد رقماً للأستثمار بسبب الأحتلال الأمريكي للعراق . كان هناك تذبذباً واضحا في معلات التضخم بسبب التغيرات السياسية التي حدثت في تلك الحقبة لذلك حاولت ازالة القيم الشاذة واستخدام الدالة اللوغارتمية وكانت النتائج بعدم معنوية المعادلة التقديرية ، لذلك فضلت اللجوء لتقدير النموذج الخطي البسيط وظهرت عندي النتائج كما هي موضحة . الهدف من متابعة تقدير النموذج هو لأثبات الفرضية والتي تشير الى وجود علاقة عكسية بين التضخم والأستثمار الخاص .

عند مستوى معنوية ( 0.05 ) ، تشير المعادلة التقديرية الى علاقة معنوية النموذج المقدر من خلال قيمة (F) المحتسبة ( 24.10 ) نسبة الى F الجدولية البالغة ( 4.324 ) ، وكذلك التأثير السلبي بين المتغير المستقل الزمن والتابع الأستثمار كذلك تشير ($R^2$) الى القوة التفسيرية لمتغيرات النموذج حيث بلغت (66.6% ) أما قيمة ( 32.4 ) فهي تعود لعوامل أخرى لم تدخل في المعادلة ، أما الميل فهو سالب . كما تشير قيمة (t) المحتسبة الى معنوية المعلمة المقدرة بالنسبة الى (t) الجدولية تبين ذلك واضحاً من خلال رسم الأتجاه العام للمتغيرات كما في الشكل (3). أن المعادلة التقديرية ظهرت بعد التحليل مطابقة للنظرية الأقتصادية ، حيث أن عندما يزداد التضخم ينخفض الأستثمار أي هناك علاقة عكسية بين المتغير التابع والمتغير المستقل كما موضح في الشكل (3) .




**الشكل (3) رسم الاتجاه العام لدالة التضخم والأستثمار في العراق للمدة (1990-2022)**
**المصدر: من عمل الباحث بالأستناد على بيانات الجدول رقم (3).**

**الاستنتاجات:**

1. تم تحليل البيانات وفق برنامج SPSS وظهرت النتائج مطابقة للنظرية الأقتصادية وظهور العلاقة العكسية بين التضخم والأستثمار فضلاً عن معنوية المعادلة وقوة الأرتباط بين المتغيرات ( X , Y ) .
2. ان سبب في ارتفاع معدلات التضخم هو الوضع الامني للبلد الذي انعكس سالباً على الاقتصاد وحيث شهد الاقتصاد العراقي بعد حرب عام 1991 تدهور كبير خلال السنوات التي تلتها وخاصة سنة 1994 حيث بلغ معدل تضخم (456.9) وبمعدل نمو بلغ (1.19%) أسهم في تأثير مجالات عديدة ومنها الاستثمار الذي بلغ (19,020,204) ومعدل نمو سنوي بلغ (2.25).
3. تبين من خلال الجداول (1،2،3) ان هناك تذبذب واضح في معدلات التضخم مما أثر بدوره إلى تذبذب الاستثمار الخاص.
4. ان حجم وكمية الاموال مسجلة كاستثمار خاص لا تشابه الواقع بأي صلة ولا وجود لها في أرض الواقع.
5. سوء التخطيط في وضع السياسات المالية والنقدية لمواجهة التضخم من قبل الجهات المختصة.
6. وجود العديد من المعوقات التي تواجه المستثمرين ورؤوس الاموال منها ما هو أمنى واقتصادي وسياسي، أي انعدام البيئة الاستثمارية.
7. لم يوفر الاقتصاد الانتقالي في العراق بعد عام (2003م) الشروط الموضوعية وأسس التحول نحو اقتصاد السوق، اذ اقتصر التحول بخلق سوق مالية شديدة التحرر وتحرر منفلت في قطاع التجارة الخارجية.
8. ان التذبذب في الأستثمار والتضخم يؤدي الى زيادة في نسبة الفقر وذلك لأنعدام المشاريع الأستثمارية مما يؤدي الى الزيادة المطردة في معدلات البطالة بسبب الضعف في تشغيل الأيدي العاملة

**التوصيات:**

1. يمكن علاج التضخم من خلال السياسات التي تؤثر على جانب الطلب الكلي ومن أهمها السياستين النقدية والمالية.
2. عند أرتفاع التضخم بأمكان الدولة زيادة الضرائب والتي ستؤدي الى اقتطاع جزء من دخل الفرد (خاصة أصحاب الدخل العالي) مما ينعكس على انخفاض الطلب على السلع ةالخدمات فتنخفض الأسعار ويتراجع التضخم.
3. تقديم الحوافز لتمكين الشركات الأستثمارية الناشئة عن طريق تقديم تخفيضات ضريبية أو الأعفاء الضريبي.
4. تشجيع الاستثمارات في الأسواق المالية التي تدعم الطاقات الإنتاجية للشركات وتساعد على زيادة مستوى الإنتاج من السلع والخدمات وتخفيف الضغوط على المستوى العام للأسعار.
5. الرقابة المباشرة أي تلك الاجراءات التي تتخذ لتحويل التضخم المفتوح إلى تضخم مراقب. فوضع حد على اسعار السلع واستخدام نظام البطاقات التموينية في توزيع السلع النادرة هي من الادوات التي تستخدمها الرقابة المباشرة، وان انتاج بعض السلع الضرورية على حساب السلع الكمالية هو اجراء مضاد للتضخم ايضا ويساعد في المحافظة على استقرار الاسعار نسبيا.
6. التعاقد مع شركات قانونية عالمية لغرض وضع اساليب للتعاقد مع القطاع الخاص بما يضمن حق الدولة والقطاع الخاص في الوقت نفسه ، العمل على قانون الاستثمار رقم (13) لسنة 2006 وتطوير بنوده بما يجعله يتفاعل مع الواقع الاستثماري العراقي ويضمن الشفافية وتقليل حالات الفساد والاستغلال التي قد ترافق عمل المستثمر الخاص والذي يقوض البيئة المناسبة للاستثمار الخاص .
7. تنويع مصادر الموازنة وعدم الاعتماد على الاقتصاد الريعي حيث تذبذب في لسعار النفط مما ادى إلى تذبذب ايرادات الدولة وهذا بدوره مؤثر على جذب المستثمرين.
8. نظراً لندرة الموارد وانخفاض نسبة الإنفاق الاستثماري نسبة الى الإنفاق الجاري ولصعوبة تقليل الإنفاق الجاري على المدى القصير بما يفرضه الواقع السياسي والاجتماعي للدولة العراقية ، يوصي البحث ان يختصر نشاط الدولة قدر الامكان في توفير الخدمات الأولية مثل الرعاية الصحية الأولية والتعليم في المراحل الأولية وتوفير الخدمات التي تمس حياة المواطن بصورة مباشرة ، وتترك الباقي للقطاع الخاص مثل الرعاية الصحية الثانوية والتعليم لما بعد التعليم الابتدائي وخدمات المصارف والبنوك والتأمين والتجارة ، لما لهذا القطاع من كفاءة وخبرة في إدارة هذا النوع من المشاريع ولكن بعد أن تتأكد الدولة من كفاءة هذا القطاع أولاً من خلال الدخول معه كشريك لمدة لا تقل عن خمس سنوات مثلاً أو أكثر وتوفير الضمان الاجتماعي والصحي الحقيقي للعاملين في جميع القطاعات وتوفيرها لأكبر طبقة ممكنة من المواطنين .
9. تحديث وإصلاح الأطر العامة للتشريعات والسياسات الحكومية بشكل يُمَكّن المستثمر من العمل في داخل العراق وتوفير البيئة الأستثمارية الملائمة لأنجاح المشاريع.
10. الادارة المباشرة للمؤسسات الاقتصادية وتعميق الممارسات اللامركزية في الادارة، والعمل على توفير البيئة الملائمة للنشاط الاقتصادي والبنى التحتية الضرورية، فضلا عن ترشيد الانفاق الدعم الحكومي ورفع نسبة الأنفاق الأستثماري وتحويل الدعم الشمولي إلى دعم موجه نقدي (قدر الامكان).
11. رسم السياسات والخطط الخاصة بتخفيض معدلات التضخم من اجل السيطرة وكبح جماح التضخم وتشجيع الأستثمار بشقيه الخاص والعام.

## توافر البيانات:

تم تضمين البيانات المستخدمة لدعم نتائج هذه الدراسة في المقالة.

## تضارب المصالح:

يعلن المؤلفون أنه ليس لديهم تضارب في المصالح.

**موارد التمويل:**
لم يتم تلقي اي دعم مالي.

**شكر وتقدير:**
لا احد.

## References:

1. ‘Ababa, G. H. (2004). *Al-tadakhkhum al-mali fi Misr*. Mu’assasat Shabab al-Jami‘a.
2. ‘Abd al-Hamid, ‘A. al-M. (2006). *Al-‘awlama al-iqtisadiyya: Munazzamat-ha, sharikat-ha, tada‘iyat-ha*. Al-Dar al-Jami‘iyya.
3. ‘Abd al-‘Al, ‘A. ‘A. ‘A. (2013). Dawr al-istithmar al-ajnabi ghayr al-mubashir fi tanshit al-bursa al-Misriyya. *Buhuth Iqtisadiyya ‘Ilmiyya*, (64).
4. ‘Abd al-Maqsud, N. (2013). *Al-athar al-iqtisadiyya lil-istithmarat al-ajnabiyya*. Dar al-Fikr al-Jami‘i.
5. Ahmad, A. J. (2014). *Athar al-istithmar ‘ala al-numu al-iqtisadi fi al-‘Iraq lil-mudda (1970–2010)* (Unpublished master’s thesis). Jami‘at Baghdad.
6. Al-Amin, ‘A. W., & Basha, Z. ‘A. (1983). *Mabadi’ al-iqtisad al-kulli*. Dar al-Ma‘rifa.
7. Al-A‘zami, H. F. (2000). Al-athar al-iqtisadiyya li-siyasat al-tadbir fi iqaf al-tadakhkhum al-jamih fi al-iqtisad al-‘Iraqi. *Majallat Dirasat Iqtisadiyya*, (2).
8. Al-‘Ani, T. M. R. (2012). *Al-i‘dad wa al-takhtit li-dirasat al-jadwa wa taqyim ada’ al-mashari‘ al-istithmariyya*.
9. Al-Banna, M. (2011). *Taqyim al-mashari‘: Al-usus al-‘ilmiyya wa al-tatbiqat al-‘amaliyya*. Jami‘at al-Malik ‘Abd al-‘Aziz.
10. Al-Bazi‘i, H. S. (1997). Al-intiqal al-duwali lil-tadakhkhum. *Majallat al-Idara al-‘Amma*, (1).
11. Al-Khalil, M. ‘A., & Al-Tahir, ‘A. (2004). *Al-nuqud wa al-bunuk wa al-mu’assasat al-maliyya* (1st ed.). Yazid lil-Nashr.
12. Al-Mu’assasa al-‘Amma li-Daman al-Istithmar. (1994). *Taqrir manakh al-istithmar fi al-duwal al-‘Arabiyya*.
13. Al-Najjar, S. (1989). *Siyasat al-istithmar fi al-bilad al-‘Arabiyya*. Al-Sunduq al-‘Arabi lil-Inma’ al-Iqtisadi wa al-Ijtima‘i.
14. Al-Najjar, S. (1991). *Nahw istiratijiyya qawmiyya lil-islah al-iqtisadi*. Dar al-Shuruq.
15. Al-‘Umar, H. (1996). *Ta’thir ‘ard al-naqd wa si‘r al-sarf ‘ala al-tadakhkhum fi al-iqtisad al-Kuwayti*. Jami‘at al-Malik Saud.
16. ‘Ali, N. H. (2018). *Tanmiyat al-iqtisad al-mahalli fi zill dirasat al-jadwa wa bi’at a‘mal al-mashari‘ (Wasit: Dirasa halah)*.
17. Butan, M. (1983). *Al-istithmar al-duwali* (A. Muqlid, Trans., 2nd ed.).
18. Hasan, ‘A. D. (2008). *Ru’ya fi asbab al-tadakhkhum fi al-‘Iraq*. Ma‘had al-Imam al-Shirazi lil-Dirasat.
19. Mahmud, S. M. (2002). *Iqtisadiyyat al-nuqud wa al-mal: Al-nazariyya wa al-mu’assasat al-naqdiyya*. Al-Dar al-Jami‘iyya.
20. Ma‘had al-Imam al-Shirazi lil-Dirasat. (2008). *Athar al-tadakhkhum wa mu‘addalat al-fa’ida fi as‘ar al-sarf*.
21. Mayami Sahib, B. K. (2025). Athar al-istithmar al-khas fi al-numu al-iqtisadi: Al-‘Iraq halat dirasiyya (2004–2022). *Majallat al-Riyada lil-Mal wa al-A‘mal*, 6(1).
22. Nasif, M. G. L. (2017). *Namat al-infaq al-hukumi (al-jari wa al-istithmari) wa atharuhu fi al-natij al-mahalli al-ij lil-‘Iraq* (Unpublished master’s thesis). Jami‘at Baghdad.
23. Nyoni, T., & Bonga, W. G. (2017). An empirical analysis of the determinants of private investment in Zimbabwe. *Journal of Economics and Finance*, 2(4).
24. ‘Urayqat, H. M. (1999). *Mafahim asasiya fi ‘ilm al-iqtisad*. Dar Wa’il.
25. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (1997). *Qanun al-sharikat al-‘amma* (No. 3685).
26. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (1998). *Qanun al-istithmar al-sina‘i* (No. 3733).
27. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (1998). *Qanun al-hay’a al-‘amma lil-manatiq al-hurra* (No. 3735).
28. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (2002). *Qanun al-istithmar al-‘Arabi* (No. 62, Issue 3959).
29. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (2004). *Qanun al-Bank al-Markazi al-‘Iraqi* (Order No. 56).
30. Al-Waqa’i‘ al-‘Iraqiyya. (2007). *Qanun al-istithmar al-‘Iraqi* (No. 13, Issue 4031)