



كلية التجارة

الدراسات العليا

قسم الاقتصاد

# إمكانيات إصلاح أداء النظام النقدي العالمي بعد الأزمة المالية العالمية (دراسة مقارنة)

مقدمة من الباحث

محمد إبراهيم عبده إبراهيم

للحصول على درجة دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد

تحت إشراف

أ.د. يمن محمد حافظ الحماقي

أستاذ الاقتصاد بالكلية

د. وائل فوزي عبد الباسط محمد

مدرس الاقتصاد بالكلية

٢٠١٥



كلية التجارة  
الدراسات العليا  
قسم الاقتصاد

ملخص رسالة بعنوان

إمكانيات إصلاح أداء النظام النقدي العالمي بعد الأزمة المالية العالمية

(دراسة مقارنة)

مقدمة من الباحث

محمد إبراهيم عبده إبراهيم

للحصول على درجة دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد

تحت إشراف

أ.د. يمن محمد حافظ الحماقي

أستاذ الاقتصاد بالكلية

د. وائل فوزي عبد الباسط محمد

مدرس الاقتصاد بالكلية

٢٠١٥



Faculty of Commerce

Graduate Studies

Economics Department

A Thesis Summary:

# The availability of reforming the performance of the global monetary system after the financial crisis

(A comparative study)

Submitted by:

Mohammed Ibrahim Abdu Ibrahim

To fulfill the requirements of PhD in Economics

Under Supervision of

Prof .Dr .Yomn El Hamaki

Professor at the Department of Economics

Faculty of Commerce, Ain Shams University

Dr. Wael Fawzy

Lecturer of Economics at Faculty of commerce,

Ain Shams University

2015



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

إِنَّمَا فِي خَلْقِ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ وَالْأَشْيَاءِ فِي اللَّيْلِ وَالنَّهَارِ الْبَاسِ لِلَّهِ  
الْأَبْوابِ الْكَرِيمِ. يَنْزِلُ فِيهَا مَا وَقَعُوا أَفْوَاحًا وَخَبْرٌ لَهُمْ وَتَفَكُّرٌ لَهُمْ فِي  
خَلْقِ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ رَبَّنَا مَا خَلَقْتَ هَذَا بَاطِلًا سُبْحَانَكَ فَقِنَا  
عَذَابَ النَّارِ

بِسْمِ اللَّهِ  
الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



سُورَةُ الْأَعْرَافِ آيَاتُ ١٩٠ - ١٩١



## شكر وتقدير

**الحمد لله الذي منّ علي بكرمه وعظيم قدرته وأعانني  
على إتمام هذا العمل، والصلاة والسلام على أشرف المرسلين  
سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين... وبعد**

يشرفني أن أقدم بجزيل الشكر وعظيم التقدير والامتنان لأستاذتي الفاضلة التي أدين لها فيما تعلمته على يديها من علم ومعرفة **الأستاذة الدكتورة/ يمن الحماقي** أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد السابق بالكلية، والتي شملتني برعايتها واهتمامها أثناء تفضلها بالإشراف على الرسالة وزودتني من علمها الغزير وتوجيهاتها القيمة، وأدعو الله أن يديم عليها الصحة والعافية وأن يجزيها عني خير الجزاء.

كما يطيب لي أن أتوجه بعظيم الشكر والتقدير إلى أستاذتي الأجل **الأستاذ الدكتور/ فخري الدين الفقى** أستاذ الاقتصاد بكلية الاقتصاد والعلوم السياسية جامعة القاهرة، و**الأستاذ الدكتور/ أحمد فؤاد مندور** أستاذ الاقتصاد جامعة عين شمس، اللذين شرفاني بقبولهما الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة وعلى ما تحمله من عناء في قراءتها وأرجو الله أن يجزيهما عني خير الجزاء.

كما لا يفوتني أن أتوجه بجزيل الشكر وبخالص التقدير **للدكتور/ وائل فوزي** أستاذ الاقتصاد المساعد بالكلية، لقبوله الإشراف على الرسالة كمشرف ثاني وعلى ما لمست منه من صادق المعاونة ونافع التوجيهات أدعو الله أن يديم عليه الصحة والعافية.

كذلك أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلى **الأستاذ/ عبد المجيد الزير** وكيل أول وزارة الأوقاف الأسبق على تفضل بالمراجعة اللغوية للرسالة، وأدعو الله أن يديم عليها الصحة والعافية.

وفي الأخير أتوجه بشكر واجب إلى زوجتي على ما قدمته لي من تشجيع وتحملته معي من عناء في سبيل إتمام هذا العمل.

وفي الختام أن كنت قد وفقت بفضل من الله وعونه وإن كنت قد قصرت فحسبي إنني اجتهدت.

وأخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين

الباحث

إهداء إلى أبي وزوجتي

والأختي ريتي



كلية التجارة  
الدراسات العليا  
قسم الاقتصاد

اسم الطالب : محمد إبراهيم عبده إبراهيم

عنوان الرسالة : إمكانيات إصلاح أداء النظام النقدي العالمي بعد الأزمة المالية العالمية (دراسة مقارنة)

الدرجة العلمية : دكتوراه الفلسفة

لجنة المناقشة والحكم علي الرسالة :

١- الأستاذ الدكتور/ يمن محمد حافظ الحماقي ..... (مشرفا ورئيسا)

أستاذ الاقتصاد - كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢- الأستاذ الدكتور/ فخري الدين علي الفقي ..... (عضوا)

أستاذ الاقتصاد - كلية الاقتصاد والعلوم السياسية - جامعة القاهرة

٣- الأستاذ الدكتور/ أحمد فؤاد مندور ..... (عضوا)

أستاذ الاقتصاد - كلية التجارة - جامعة عين شمس

الدراسات العليا:

موافقة مجلس الكلية: / / موافقة مجلس الجامعة: / /

أجيزت الرسالة بتاريخ: / /

ختم الإجازة

## قائمة المحتويات

١	الفصل الأول: النظام النقدي العالمي المعاصر نظرة تحليلية .....
٢	المبحث الأول: ماهية النظام النقدي العالمي .....
٢٨	المبحث الثاني: مشكلات النظام النقدي العالمي .....
٦٦	الفصل الثاني: مستقبل النظام النقدي العالمي وإمكانيات الإصلاح .....
٦٧	المبحث الأول: انعكاسات تغيرات المشهد الاقتصادي على النظام النقدي العالمي .....
١٠٧	المبحث الثاني: فرص وإمكانيات تطبيق العملة الموحدة .....
١٥٥	الفصل الثالث: التجارب الدولية للوحدة النقدية .....
١٥٦	المبحث الأول: إطار عمل النظام الأوروبي للبنوك المركزية .....
١٨٨	المبحث الثاني: إطار عمل نظام الإحتياطي الفيدرالي ومقارنة بنظام اليورو .....
٢٢٢	المبحث الثالث: مستقبل الإتحاد الإقتصادي والنقدي الأوروبي .....
٢٥٧	الفصل الرابع: إطار مقترح لعمل النظام النقدي العالمي وتقييم موقف مصر في هذا النظام .....
٢٥٨	المبحث الأول: إطار مقترح لعمل النظام النقدي العالمي بعد الازمة المالية العالمية .....
٢٨٩	المبحث الثاني: موقف مصر في ظل النظام النقدي العالمي المقترح .....
٣٢٥	الخاتمة: النتائج والتوصيات .....
٣٣٢	قائمة المراجع .....
٣٦٤	الملاحق .....



## فهرس الدراسة

أ	المقدمة .....
د	مشكلة الدراسة .....
هـ	أهداف الدراسة .....
هـ	فروض الدراسة .....
هـ	أهمية الدراسة .....
و	منهج الدراسة.....
١	الفصل الأول: النظام النقدي العالمي المعاصر نظرة تحليلية .....
٢	المبحث الأول: ماهية النظام النقدي العالمي .....
٢	أولاً: مفهوم ومكونات النظام النقدي العالمي.....
٣	ثانياً: أهداف النظام النقدي العالمي .....
٥	ثالثاً: نشأة وتطور النظام النقدي العالمي .....
٦	١. النظام النقدي العالمي في ظل سيادة قاعدة الذهب .....
١٠	٢. النظام النقدي العالمي في ظل نظام بريتون وودز .....
١٨	٣. النظام النقدي العالمي في ظل نظام سعر الصرف المرن .....
٢٨	المبحث الثاني: مشكلات النظام النقدي العالمي .....
٢٨	أولاً: مؤشرات ومظاهر مشكلات النظام النقدي العالمي.....
٣٢	ثانياً: مشكلات النظام النقدي العالمي .....
٣٢	١. هيمنة الدولار علي النظام النقدي العالمي.....

٢.	تزايد الإحتياطيات الدولية .....	٣٦
٣.	النمو غير المتوازن بين القطاع النقدي والحقيقي .....	٤١
٤.	تكلفة وتعقيدات ومخاطر مبادلات العملات في النظام النقدي المعاصر .....	٤٤
٥.	هيكل وآلية عمل النظام النقدي العالمي .....	٥٢
<b>الفصل الثاني: مستقبل النظام النقدي العالمي وإمكانيات الإصلاح .....</b>		
<b>المبحث الأول: انعكاسات تغيرات المشهد الاقتصادي على النظام النقدي العالمي .....</b>		
أولاً: التغيرات في موازين القوي الاقتصادية على الساحة الدولية.....		
١.	التغيرات في نسبة المساهمة في الناتج العالمي الإجمالي .....	٦٨
٢.	التغيرات في نسب المساهمة في التجارة الدولية.....	٧٠
٣.	التغيرات في نسب المساهمة في تدفقات الاستثمارات الأجنبي المباشر.....	٧٤
٤.	التغير في حجم الإحتياطيات الدولية.....	٧٦
ثانياً: اتجاه النظام النقدي العالمي إلى نظام متعدد الاقطاب .....		
١.	الاتفاق المتوقعة لزيادة دور اليورو في النظام النقدي العالمي .....	٧٩
٢.	الاتفاق المتوقعة لتحويل اليوان إلى عملة دولية .....	٨٣
ثالثاً: مراكز السلطة النقدية والاستراتيجيات المختلفة (حرب العملات) .....		
١.	سياسات سعر الصرف الصينية ودور اليوان في حرب العملات .....	٩٢
٢.	هيمنة الدولار والسياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي.....	٩٦
٣.	موقف اليورو في حرب العملات .....	١٠٣
<b>المبحث الثاني: فرص وإمكانيات تطبيق العملة الموحدة .....</b>		
أولاً: استمرار هيمنة الدولار على النظام النقدي العالمي.....		

١٠٨	١. الدولار كعملة دولية لتسوية المعاملات ووحدة للحساب
١٠٩	٢. الدولار كعملة احتياطي دولية
١١١	ثانياً: نظام نقدي عالمي متعدد العملات
١١٢	١. زيادة دور الاقتصاديات الناشئة في النظام الاقتصادي العالمي
١١٤	٢. ظهور عملات منافسة للدولار
١١٥	٣. الاتجاه المتزايد نحو التكتلات الاقتصادية الإقليمية
١١٦	٤. الاستجابات المختلفة لتغيرات المشهد الاقتصادي على ساحة الدولية
١٢٠	ثالثاً: زيادة دور وحدات حقوق السحب الخاصة في النظام النقدي الدولي
١٢١	١. خفض الحاجة إلى مراكمة الاحتياطيات
١٢١	٢. تخفيف التقلبات في أسعار الصرف
١٢٢	٣. زيادة دور عملات الأسواق الناشئة في النظام النقدي الدولي
١٢٦	رابعاً: العملة الدولية الموحدة
١٢٧	١. العائد من إصدار عملة دولية موحدة
١٣٠	٢. تكلفة إصدار عملة دولية موحدة
١٣١	خامساً: مقارنة البدائل المختلفة لمستقبل النظام النقدي العالمي
١٣٤	سادساً: ما تم إنجازه في سبيل الوحدة الاقتصادية والنقدية العالمية
١٣٤	١. التعاون النقدي الأوروبي
١٣٨	٢. مراحل الوحدة النقدية الأوروبية
١٤٢	٣. التعاون النقدي العالمي
١٤٨	٤. الطريق إلى الوحدة النقدية العالمية
١٥٥	الفصل الثالث: التجارب الدولية للوحدة النقدية

## المبحث الأول: إطار عمل النظام الأوروبي للبنوك المركزية ..... ١٥٦

أولاً: الهيكل المؤسسي وآليه صنع القرار ..... ١٥٦

١. هيكل النظام النقدي الأوروبي ..... ١٥٦

٢. مهام نظام اليورو ..... ١٥٧

٣. هيئات صنع القرار ..... ١٥٨

ثانياً: شروط وآليه الإنضمام إلى منطقة اليورو ..... ١٦٣

ثالثاً: المساهمين وآليه التصويت ..... ١٦٥

١. المساهمين في رأس مال البنك المركزي الأوروبي ..... ١٦٥

٢. آليه التصويت بالبنك المركزي الأوروبي ..... ١٦٧

رابعاً: حقوق إصدار العملة بمنطقة اليورو ..... ١٧١

خامساً: الإطار العام للسياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي ..... ١٧٢

سادساً: إطار السياسة المالية للاتحاد الاقتصادي والنقدي الأوروبي ..... ١٧٤

١. ميثاق الاستقرار والنمو (SGP) ..... ١٧٦

٢. الميثاق المالي ..... ١٨٢

٣. تقييم الإطار الجديد للسياسة المالية للاتحاد الأوروبي ..... ١٨٢

## المبحث الثاني: إطار عمل نظام الإحتياطي الفيدرالي ومقارنة بنظام اليورو ..... ١٨٨

أولاً: هيئات صنع القرار بنظام الإحتياطي الفيدرالي ..... ١٨٨

١. هيئات صنع القرار بنظام الإحتياطي الفيدرالي ..... ١٨٨

٢. مهام نظام الإحتياطي الفيدرالي ..... ١٩٢

ثانياً: المساهمين وآليه التصويت بنظام الإحتياطي الفيدرالي ..... ١٩٥

١. المساهمين في بنوك الإحتياطي الفيدرالي ..... ١٩٥

٢. آليه التصويت بلجنة السوق المفتوحة الاتحادية .....	١٩٥
ثالثاً: حقوق إصدار العملة بنظام الإحتياطي الفيدرالي .....	١٩٦
رابعاً: الإطار العام للسياسة النقدية للإحتياطي الفيدرالي .....	١٩٧
خامساً: أوجه الشبهة والاختلاف بين كل من نظام اليورو ونظام الإحتياطي الفيدرالي .....	١٩٩
١. الهيكل المؤسسي وآليه صنع القرار .....	١٩٩
٢. المهام الأساسية .....	٢٠١
٣. حقوق إصدار النقد .....	٢٠٣
٤. إطار عمل السياسة النقدية .....	٢٠٣
٥. استقلالية البنك المركزي ومسئولية سياسة سعر الصرف .....	٢٠٧
سادساً: مقارنة السياسات النقدية المتبعة تجارة الأزمة المالية العالمية من قبل كل من المركزي الأوروبي والإحتياطي الفيدرالي .....	٢٠٨
١. السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي تجاه الأزمة المالية العالمية .....	٢٠٨
٢. السياسة النقدية للإحتياطي الفيدرالي تجاه الأزمة المالية العالمية .....	٢١٣
٣. تقييم سياسات البنك المركزي الأوروبي والإحتياطي الفيدرالي تجاه الأزمة المالية العالمية .....	٢١٩
<b>المبحث الثالث: مستقبل الاتحاد الإقتصادي والنقدي الأوروبي .....</b>	<b>٢٢٢</b>
أولاً: تقييم مدي قدرة دول منطقة اليورو على الإلتزام بمعايير التقارب .....	٢٢٢
١. معيار إستقرار الأسعار .....	٢٢٢
٢. معيار سلامة المالية العامة .....	٢٢٧
٣. معيار إستدامة المالية العامة .....	٢٣١
٤. معيار أسعار الفائدة طويلة الأجل .....	٢٣٤
ثانياً: مستقبل الاتحاد الإقتصادي والنقدي الأوروبي .....	٢٣٩
١. إستمرار العمل وفق الإطار الحالي من دون إدخال تعديلات عليه .....	٢٤١

٢٤٢ .....	٢. تفكك وإنهيار منطقة اليورو .....
٢٤٤ .....	٣. التوصل إلى إتحاد مصغر من دول المركز القوية .....
٢٤٥ .....	٤. التوصل إلى إتحاد مالي .....
٢٤٩ .....	ثالثاً: مستقبل اليونان في منطقة اليورو .....
٢٥٣ .....	رابعاً: الإصلاحات المقترحة لإعادة الإستقرار لمنطقة اليورو .....
٢٥٧ .....	الفصل الرابع: إطار مقترح لعمل النظام النقدي العالمي وتقييم موقف مصر في هذا النظام .....
٢٥٨ .....	المبحث الأول: إطار مقترح لعمل النظام النقدي العالمي بعد الازمة المالية العالمية .....
٢٥٨ .....	أولاً: الهيكل المؤسسي ومهام النظام النقدي العالمي المقترح .....
٢٥٩ .....	١. الهيكل المؤسسي المقترح للنظام النقدي العالمي .....
٢٦٠ .....	٢. مهام نظام العملة الدولية الموحدة .....
٢٦١ .....	٣. هيئات صنع القرار .....
٢٦٥ .....	ثانياً: شروط الانضمام إلى نظام العملة الدولية الموحدة .....
٢٦٨ .....	ثالثاً: المساهمين وآلية التصويت المقترحة لبنك التسويات الدولية .....
٢٧١ .....	رابعاً: حقوق إصدار العملة الدولية الموحدة .....
٢٧٢ .....	خامساً: السياسة النقدية المقترحة لبنك التسويات الدولية .....
٢٧٥ .....	سادساً: دور وآلية عمل صندوق النقد الدولي في النظام المقترح .....
٢٧٥ .....	١. دور ووظائف الصندوق في النظام المقترح .....
٢٨٣ .....	٢. المساهمات وآلية التصويت وصنع القرار .....
٢٨٩ .....	المبحث الثاني: موقف مصر في ظل النظام النقدي العالمي المقترح .....
٢٨٩ .....	أولاً: حجم الاقتصاد المصري بالنسبة للاقتصاد العالمي .....

٢٨٩	١. التغيرات في نسبة مساهمة مصر في الناتج العالمي الاجمالي .....
٢٩١	٢. التغيرات في نسبة مساهمة مصر في التجارة الدولية.....
٢٩٤	٣. التغيرات في نسبة مساهمة مصر في تدفقات وأرصدة الاستثمار الأجنبي المباشر .....
٢٩٧	٤. التغيرات في الاحتياطي الدولي المصري نسبة إلى إجمالي الاحتياطي العالمي .....
٢٩٩	ثانياً: تقييم العلاقات المتداخلة بين الاقتصاد المصري والاقتصاد العالمي.....
٣٠٠	١. التغيرات في ميزان المدفوعات المصري.....
٣٠٥	٢. تطور موقف الدين الخارجي المصري .....
٣٠٦	٣. التغيرات في أسعار صرف العملات الرئيسية مقابل الجنيه المصري.....
٣٠٩	ثالثاً: موقف مصر في ظل النظام النقدي العالمي المقترح .....
٣٠٩	١. الاطار العام للسياسة النقدية المصرية .....
٣١٢	٢. سياسة سعر الصرف المصرية .....
٣١٦	٣. موقف مصر في ظل اعتماد النظام النقدي العالمي على عملة دولية موحدة .....
٣١٨	٤. الخطوات الواجب اتخاذها من جانب من مصر في ظل تغيرات المشهد في النظام النقدي العالمي .....
٣٢٥	الخاتمة: النتائج والتوصيات .....
٣٢٥	أولاً: النتائج .....
٣٢٩	ثانياً: التوصيات.....
٣٣٢	قائمة المراجع .....
٣٦٤	الملاحق .....