



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



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 بكلية

د. وائل فوزي عبد الباسط محمد

مدرس الاقتصاد بكلية



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 خَلَقْنَا السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضَ وَمَا بَيْنَهُنَّا لِلنَّاسِ إِذَا
أَتَاهُنَّا مِنْ أَنْوَارٍ فَيَرَوْهُونَهُ وَمَا يَرَوْهُونَ
أَنَّهُمْ كَاذِبُونَ وَمَا يَعْلَمُونَ
أَلَّا إِنَّمَا خَلَقْنَا النَّاسَ
فَإِنَّمَا قَاتَلُوكُمُ الظَّالِمُونَ
أَلَّا إِنَّمَا خَلَقْنَا السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضَ
وَمَا بَيْنَهُنَّا لِلنَّاسِ إِذَا
أَتَاهُنَّا مِنْ أَنْوَارٍ فَيَرَوْهُونَهُ وَمَا يَرَوْهُونَ
أَنَّهُمْ كَاذِبُونَ وَمَا يَعْلَمُونَ
أَلَّا إِنَّمَا خَلَقْنَا النَّاسَ
فَإِنَّمَا قَاتَلُوكُمُ الظَّالِمُونَ

عزای النار

الصلوة العظيمة



سورة العنكبوت ١٩٠-١٩١

شُكْرٌ وَتَكْبِيرٌ

الحمد لله الذي من على بكره وعظيم قدرته وأعانني
على إتمام هذا العمل، والصلوة والسلام على أشرف المرسلين
سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين... وبعد

يشرفني أن أتقدم بجزيل الشكر وعظيم التقدير والامتنان لأستاذتي الفاضلة التي أدين لها فيما تعلمته على يديها من علم ومعرفة **الأستاذة الدكتورة / يمن الحماقى** 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 عنى خير الجزاء.

كما يطيب لي أن أتوجه بعظيم الشكر والتقدیر إلى أستاذتي الأجلاء **الأستاذ الدكتور / فخرى الدين الفقى** أستاذ الاقتصاد بكلية الاقتصاد والعلوم السياسية جامعة القاهرة، والأستاذ **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 قرائتها وأرجو الله أن يجزيهم عنى خير الجزاء.

كما لا يفوتي أن أتوجه بجزيل الشكر وخلص التقدير **للدكتور / وائل فوزي** أستاذ الاقتصاد المساعد بالكلية، لقبوله الأشرف على الرسالة كمشرف ثانى وعلى ما لمسته منه من صادق المعاونة ونافع التوجيهات أدعو الله أن يديم عليه الصحة والعافية.

ذلك أتوجه بخالص الشكر والتقدیر إلى **الأستاذ / عبد المجيد الزبير** 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 وتحمله معى من عناء في سبيل إتمام هذا العمل.

وفي الختام أن كنت قد وفقت بفضل من الله وعونه وإن كنت قد قصرت فحسبى إننى اجتهدت.
وآخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين

الباحث

لِمَرْلَاءِ لِلَّاءِ لِمَيِّ دِرْزِرْجَنِي

دِرْلَخَنِي دِيشَنِي



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 على 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:

/ / أجازت الرسالة بتاريخ:

ختم الإجازة

قائمة المحتويات

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

فهرس الدراسة

أ	المقدمة
د	مشكلة الدراسة
ه	أهداف الدراسة
ه	فرضيات الدراسة
ه	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 على النظام النقدي العالمي

٢. تزايد الاحتياطيات الدولية.....	٣٦.....
٣. النمو غير المتناظر بين القطاع النقدي وال حقيقي	٤١.....
٤. تكلفة وتعقيدات ومخاطر مبادلات العملات في النظام النقدي المعاصر	٤٤.....
٥. هيكل آلية عمل النظام النقدي العالمي.....	٥٢.....
الفصل الثاني: مستقبل النظام النقدي العالمي وإمكانيات الإصلاح	٦٦
المبحث الأول: انعكاسات تغيرات المشهد الاقتصادي على النظام النقدي العالمي	٦٧
أولاً: التغيرات في موازن القوى الاقتصادية على الساحة الدولية.....	٦٧.....
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 الأجنبية المباشر	٧٤.....
٤. التغير في حجم الاحتياطيات الدولية.....	٧٦.....
ثانياً: اتجاه النظام النقدي العالمي إلى نظام متعدد الأقطاب	٧٨.....
١. الاقاء المتوقعة لزيادة دور اليورو في النظام النقدي العالمي	٧٩.....
٢. الاقاء المتوقعة لتحول اليان إلى عملة دولية	٨٣.....
ثالثاً: مراكز السلطة النقدية والاستراتيجيات المختلفة (حرب العملات)	٩١.....
١. سياسات سعر الصرف الصينية ودور اليان في حرب العملات.....	٩٢.....
٢. هيمنة الدولار والسياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي.....	٩٦.....
٣. موقف اليورو في حرب العملات	١٠٣.....
المبحث الثاني: فرص وإمكانيات تطبيق العملة الموحدة	١٠٧
أولاً: استمرار هيمنة الدولار على النظام النقدي العالمي.....	١٠٧.....

١٠٨.....	١. الدولار كعملة دولية لتسوية المعاملات ووحدة للحساب.....
١٠٩.....	٢. الدولار كعملة احتياطي دولي.....
١١١.....	ثانياً: نظام نقدى 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 مراكلة الاحتياطيات
١٢١.....	٢. تخفيض 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. تكالفة إصدار عملة دولية موحدة
١٣١.....	خامساً: مقارنة البادئ 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	١٥٦
أولاً: الهيكل المؤسسي وآلية صنع القرار ١٥٦	١٥٦
١. هيكل النظام النقدي الأوروبي ١٥٦	١٥٦
٢. مهام نظام اليورو ١٥٧	١٥٧
٣. هيئات صنع القرار ١٥٨	١٥٨
ثانياً: شروط وآلية الانضمام إلى منطقة اليورو ١٦٣	١٦٣
ثالثاً: المساهمين وآلية التصويت ١٦٥	١٦٥
١. المساهمين في رأس المال البنك المركزي الأوروبي ١٦٥	١٦٥
٢. آلية التصويت بالبنك المركزي الأوروبي ١٦٧	١٦٧
رابعاً: حقوق إصدار العملة بمنطقة اليورو ١٧١	١٧١
خامساً: الإطار العام للسياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي ١٧٢	١٧٢
سادساً: إطار السياسة المالية للاتحاد الاقتصادي والنقدي الأوروبي ١٧٤	١٧٤
١. ميثاق الاستقرار والنمو (SGP) ١٧٦	١٧٦
٢. الميثاق المالي ١٨٢	١٨٢
٣. تقييم الإطار الجديد للسياسة المالية للاتحاد الأوروبي ١٨٢	١٨٢
المبحث الثاني: إطار عمل نظام الاحتياطي الفيدرالي ومقارنته بنظام اليورو ١٨٨	١٨٨
أولاً: هيئات صنع القرار بنظام الاحتياطي الفيدرالي ١٨٨	١٨٨
١. هيئات صنع القرار بنظام الاحتياطي الفيدرالي ١٨٨	١٨٨
٢. مهام نظام الاحتياطي الفيدرالي ١٩٢	١٩٢
ثانياً: المساهمين وآلية التصويت بنظام الاحتياطي الفيدرالي ١٩٥	١٩٥
١. المساهمين في بنوك الاحتياطي الفيدرالي ١٩٥	١٩٥

٢. آلية التصويت بلجنة السوق المفتوحة الإتحادية	١٩٥
ثالثاً: حقوق إصدار العملة بنظام الاحتياطي 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 وآلية صنع القرار	١٩٩
٢. المهام الأساسية	٢٠١
٣. حقوق إصدار النقد	٢٠٣
٤. إطار عمل السياسة النقدية	٢٠٣
٥. استقلالية البنك المركزي ومسؤولية سياسة سعر الصرف	٢٠٧
سادساً: مقارنة السياسات النقدية المتتبعة تجاه 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
المبحث الثالث: مستقبل الإتحاد الاقتصادي والنقدi الأوروبي	٢٢٢
أولاً: تقييم مدى قدرة منطقة اليورو على الالتزام بمعايير التقارب	٢٢٢
١. معيار استقرار الأسعار	٢٢٢
٢. معيار سلامة المالية العامة	٢٢٧
٣. معيار إستدامة المالية العامة	٢٣١
٤. معيار أسعار الفاندة طويلة الأجل	٢٣٤
ثانياً: مستقبل الإتحاد الاقتصادي والنقدi الأوروبي	٢٣٩
١. استمرار 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 وتقدير موقف مصر في هذا النظام.....
٢٥٨.....	المبحث الأول: إطار مقترح لعمل النظام النقدي العالمي بعد الأزمة المالية العالمية
٢٥٨.....	أولاً: الهيكل المؤسسي ومهام النظام النقدي العالمي المقترن
٢٥٩.....	١. الهيكل المؤسسي المقترن 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 وأليه التصويت المقترنة لبنك التسويات الدولية
٢٧١.....	رابعاً: حقوق إصدار العملة الدولية الموحدة
٢٧٢.....	خامساً: السياسة النقدية المقترنة لبنك التسويات الدولية
٢٧٥.....	سادساً: دور وأليه عمل صندوق النقد الدولي في النظام المقترن
٢٧٥.....	١. دور ووظائف الصندوق في النظام المقترن
٢٨٣.....	٢. المساهمات وأليه التصويت وصنع القرار
٢٨٩.....	المبحث الثاني: موقف مصر في ظل النظام النقدي العالمي المقترن.....
٢٨٩.....	أولاً: حجم الاقتصاد المصري بالنسبة للاقتصاد العالمي

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