(o)

(

<u>:\_\_\_\_\_</u>

## إنعكاسات الأزمات المالية على استقرار النظام النقدي الدولي

יווג בוגואי גוו וו גוובוו ג דממר

:

•

\_\_\_\_

.....

.....

2009-2008

•

ربً أوزعني أن أشكر نعمتك التي أنعمت عليّ بإتمام هذا البحث، وعلى ما مننت به عليّ من توفيق وسداد، وعلى ما منحتني إياه من صحّة وقدرة على تخطي الصّعاب وتذليل العقبات.

أود أن أتقدم بالشكر والتقدير والعرفان إلى كل من قدم لي يد المساعدة لإنجاز هذا البحث، بدءاً بأستاذي المشرف الدكتور كمال بن موسى، وذلك لما أفادني به من خبرته الواسعة وثقافته العالية، إذ لم يبخل عليّ بنصائحه القيّمة وتوجيهاته السّديدة، ولما عاملني به من معاملة الأخ لأخيه الأصغر.

كما أتقدم بالشكر لكل أساتذتي الذين نهلت من منابعهم العلمية طوال فترة الدراسة. كما لا أنسى أن أتوجه بالشكر إلى موظفي مكتبة المدرسة العليا للتجارة، و أخص بالذكر فيصل و محمد.

شكراً لكل من شجعني وشد من أزري ولو بالكلمة الطيبة، شكراً للجميع وجزاكم الله عنا خير الجزاء

 $\widehat{\circ}$ 

•

- اللي والديَّ الكريمين .. برّاً بهما ، واعترافاً بجميلهما ، والتماساً لرضاهما ، داعياً لهما المولى عز وجل: "ربّ ارحمهما كما ربياني صغيراً".
- الله جدتي حفظها الله .. التي كثيراً ما زودتني بدعواتها المباركة بالتوفيق والنجاح .
  - الِي كل عائلتي...
    - الي كل باحث.

الِي هؤلاء أهدي ثمرة جهدي .

Ø

عبدالرجانبنساعد

 $\bigcirc$ 

[55-2]2 ..... 3..... 3 ...... 3 ..... . 1 4 ..... .2 5 5 ...... .1 5 ..... 6 ..... 6 ..... 6 ..... 6 ..... . 1 .2 7 ..... .3 ..... . 1 .2 11 .3 13 .....

17	:
18	.1
21	.2
29	.3
30	: <u>:</u>
30	.1
31	.2
33	•
33	, <u> </u>
33	.1
33	.1
34	.3
	.3
35	·
35	.1
35	.2
36	:
36	.1
37	.2
43	<u>;</u>
43	<u>:</u>
43	.1
44	.2
46	:
47	.1
48	.2
48	<u>:</u>
48	.1

50	.2
52	<u>:</u>
54	
[112-57]	_
57	
58	<u>:</u>
58	:
58	.1
60	.2
64	:
64	.1
64	.2
65	.3
66	.4
67	: <u> </u>
67	.1
68	.2
71	.3
72	.4
72	: <u> </u>
72	: <u> </u>
73	.1
74	.2
76	.3
78	:
80	:

80	.1
82	.2
84:	
84	:
84	.1
86	.2
88	:
88 " Debt Déflation	n" .1
90	.2
90	.3
93	
95	:
94	.1
96	.2
96	.3
97	:
98	.1
98	.2
991987 1929	.3
1011994	:
102	.1
102	.2
103	.3
1051997	:
106	.1
108	.2

_		
一,		
` (	)	
_		

[166-114] *2007* :\_\_\_\_\_

114		
115 2007		: <u> </u>
115		: <u> </u>
115	2008 2004	.1
116	п	.2
119 2007		: <u> </u>
119	:	.1
121	2007	.2
122	2007	.3
124		: <u> </u>
124	2007	.1
125	2007	.2
129	2007	.3
1302007	1929	: <u> </u>
130		.1
131		.2
132 200	7	:
132		:

132	.1
134	.2
137	:
137	.1
138	.2
138	.3
139	:
139	.1
141	.2
144	:
144	:
144	.1
147	.2
149	.3
149	.4
150	.5
151	
151	·
152	.2
152	.3
153	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
157	·
157	:
157	.1
157	.2
158	.3
158	.4

159:	
159 ( Group of 24)	.1
160 (Triffin )	.2
161	.3
1611976	.4
161 (The Arusha initiative )	.5
162	:
162	.1
162	.2
162	.3
163	.4
163	.5
163	:
166	
168	
177	
179	
184	
194	

<u>:</u>

•

.

.



.

.

•

2002-1980

%10 . %3

%50

% 40

% 25

- -

5/1

% 8 3 " % 14

1929

<u>:</u>\_\_\_\_\_

150

.

.

. 2007

· •

*:*/
:

:2001/2000

:2001/2000



.2008/2007

•

•

•



.1 .2 .3



· -

1987 1929

2000

.1929





:

1973 :

1973 :

:



.(1) (2)" (3)" ":J.L'huillier (4).

.48-47 2008 " " -1 .37 2004 " " -2 .215 1999 " " " -3

4-J.L'huillier, « Le système monétaire international », A.colin, Paris, 1971, P7.



-2

:R.Bertrano	d	-
	:	п
		-
		-
		-
	(1)"	
п		
	·	
	<u>:</u>	.2
:		
		-1
	(2)	
	(2)	
		-2
		•
		-3
1-R.Sandretto, « Le pouvoir et la monnaie », Economi	ica Paris 1993 P101	
1 1. Sanarono, « Lo pouvon et la monnaio ", Leonomi	100, 1 0110, 1775, 1 101.	



.159:

-4

-5

-6

•

<u>:</u>

:(1)

<u>:</u> .1

<u>:</u> .2

.

\_

		_	-
	:		.3
	<u>:</u>		4

:



(1).

.3 ) (

\_\_\_\_

.(1)

.(2)

.28

- - .

п

" -1 .45-44 1998

1971 " -2



4,86656

.(1) 4,86656

4,86656

19

: 1870

1900

. (2)

1914

.( )

752 1987 " -1

.215 1999 " " -2

-2

.45

					<u>:</u>		.2.1
	(			)			
1928	п			1925		1500	
		. (1	1)	225000			
	1931	. (2)					1936
					<u>:</u>		.3.1
:							
	.55	2008			п	и	-1



Monnaie satellites .(1)

Monnaie convertible

.(2)

-1 .12-11 2000

-2 .130 1998



-

-

(1925-1919)

Stock (\*)1929

Market

1931

. 1929 (\*)



·(\*)"

<sup>(1)</sup>1933 14

.% 40,9

(\*) -1

.45

.

(Zone Sterling) : .1.3

1931

. -

.(2) .:(3)

\*

•

.166 1992 " -1

.22 -2

.140 " -3

(1):		
		:
		:
	п 1	ı
	•	
	1945	
		(2)
. 1947		
(The Bank for International Settlement):		.2.3
	1930	20
	1750	20
		•
		:
		•
		•
	.141	-1

	<u>:</u>	. <sup>(1)</sup>
. (OEEC) "	п	
. (2)		1948
	(3).	*
·		. *
	·	
	II	· II

.145 -3





.(1)

•

1944

.206 1985 " -1



<u>:</u> .1

. 1943 05

1943

07

.1.1

.(1)

II II

.(2)

" Bancor

.(3)

.152

2-Michel Biales, Remi Leunion et les autres, « Notion fondamentales d'économie », édition Foucher, Paris, 1998, P254.

.177 2003

-1

-3

. 255

2007

.494-493

-2

(1):

.2.1 الاقتصادي الأمريكي " هوايت " فقد قدم إلى مؤتمر بريتون وودز مشروعا يتضمن النقاط (2).

- ( Unitas )

·

•

%200

· -

<u>.</u>

<sup>(1)</sup>.

.305 2005 " -1



.

:

- 1

%1 -2

-3

(1) %10

-4

% 1 %1

-5

<sup>(2)</sup>.

:\_\_\_\_\_\_.**.2** 

.(3)

( 1950- 1944 )

(1967 -1951 ) -

(1971 – 1968 )

.257 -2

3-G.Bramouillé et D.Augey, « Economie monétaire », la découverte, France, 1998, P394.

-2

-3

<u>(1950-1944)</u> .1.2

1950 1944

.(1)

(2):

-1

623 1948 – 1945

· ·

·

.149-148 -2



2006, P23.

1952 1948

33

1950

57 22

\_ \_ \_ (1)

1950

(1967 - 1951) .2.2 1967 1951

:<sup>(2)</sup>

(

(\*)

1-Benyoucef Fatma,'La politique de change en Algérie-avec référence a l'Albanie-', mémoire de magister, faculté des sciences économiques et sciences de gestion, université d'Alger,

.167 -2 1958 (\*)

1961 .



	. 1950	23		1967	18		
:						3	*
	. 1958		4	1950		400	-
				:			
				:( <u>Pool</u>	هب (de l'or	. مجمع الذ	<u>-</u> 1
40					1	960	
				(	)	35	
(:	*)	1961			п		
				" Fed"			
% 50		% 5	50				
			1968	17			
	(	35)					
						•	
		(IIK) _					(*)

( two tier gold system )

.

.

1959

1959 15

" (1)"

.

1962 (General arangement to borrow)

( groupe of ten)<sup>(\*)</sup>

(2)<sub>11</sub>

.1964

-1 .42 1985 2 (22) ( + + )+( )- : (\*) 1967 327 " -2

*:* -3

24 12 (Bons de trésor non négociable)

2 (Bons rosa)

1965 1963 900

16 1971 9,6 1967 1,7 .<sup>(1)</sup>1972

<u>"swaps"</u>.4

1962

" Fed"

(1971-1968) .3.2

92.-91 1996 " -1



" ( J. Rueff)

1968

.(1)

% 14,3 1967

19

% 12,5 1969

.

%8 ( )

•

"DTS"

" 1967

<del>-----</del>

201. -1



(Groupe 1968 des dix ) 1968 ( ) . (1) 1971 15 %10 10 %10 % 7 7,4 % 10 . (2) :(3) 1971 . 205 -1 -2 1997 .38 ) -3 .123 1993



الفصل الأول		تحولات النظام النقدي الدولي و إنشاء صندوق النقد الدولي			
-		)	%8	35	
38	.(				
-					
_					
-		25	%2.2		
		9	. %		

.(1)

.110-109 -1

•

. . .

<u>:</u> .**1** 1971

•

. " " 1971

.

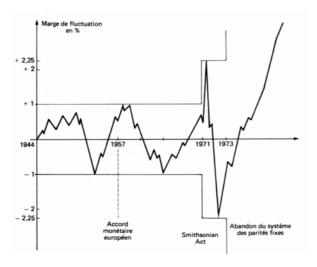
%10 38 35 %7.89

(central rate )

parity rate

%2.25

: (1- e -1): (1-1):



 $\underline{La\ source}: J.\ Peyrard, 'Risque\ de\ change',\ Vuibert,\ Paris,\ 1986,\ P:19\ .$ 



.

.(1)

(2).1971 2.7 6.8 1973 1973 13 42.22 38 %10 :" " " .2

(3)

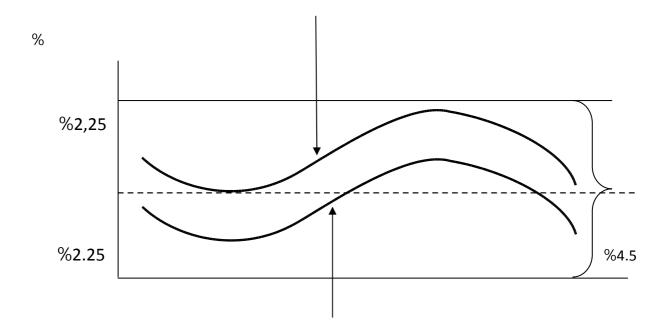
1972 21 " " " %2.25 ( )
. (%1.5- %1.5+)

11 11

.216 -1 .124 -2

.210 -3

: (2-1)



.74

%2.25

%2.25

.1976 15 1975 10 1974 19



( %2.25) *1973* 1973 .**2** ) .(3-1 :<u>(</u>3 -1) 0



1988

.70

D

Q

	(	)			
		:		:	
	(1)		: (	. )	-
	.``		<u>:</u>		.3
·		·	:		.1.3
					-
					-
			·(2)		-
			::		.2.3
					-
20001	/2000		•		.31-30
		"-	-	.41	.31-30 " -2 2003/2002



. (1) ) ( :(2)

.30 " 40. -1



1923

1933-1929

1966 1969

. 1973

(1). 181 1998

.98-94 -1



. ( )

: 1997

<u>:(1-1)</u>

<u>:</u> -1
-
-
-
-
-
<u>:</u> -2
-
-
-
-
-

.8 1998 :\_\_\_\_



	1969	28		1978		
		(1) ·		<u>;</u>		1.2
		:				
0.888671غ		( )		1974	1	1971
			п	п	•	

:(1)

\_

-

-1

.171-170

-

\_\_\_\_

.

%24

.

(Triffin )

. ...

. (1)

*:* .2.2

1976

1944

.

T.

%85

.(1)



.

II II

<u>:</u>

\_\_\_\_

1945 ( )

. (1) 1947 184

1946 1946

.(2)

www.imf.org/extanal/index.htm 2008/9/5:

<sup>-1</sup> .157-156 -2

.

· (1)

<u>:</u>\_\_\_\_\_.2

.

<u>:</u> .1.2

(2).

. . .

(3)

. %25 (15) <u>:</u> .2.2

24

258 257 " -1

www.imf.org/extanal/index.htm 2008/9/5: -2

162 -3

.(2)

.<sup>(1)</sup> (constitutionnels)

· (4)

. 162 -1 . -2 . -3

.163 -4

(1).

133 2800

22

(2).

(3)

(4).

1-المرجع السابق، ص 163. -2 -3 -4

.163

.64 - 63 2000

<u>:</u> .1

:

•

•

•

(1).

•

(2)

(3).

2003

-1

67 - 66 2004

. 177

-2 -3



20 13.1 18 50

.(1)

(2).

% 25 %75

(3)

.345 - 344 2003 -1

-2 -3 .259

.

1944

•

100 250

(1)

(2)

(3)

.

1962 (GAB) -

.(

25 1997 (NAB) -

.160 -2

.162 -3

46 ) . ( %60

% 40

% 5.8 % 6.6 % 20

.%4.8

(1).

18 12

1952 50

.309

% 95 <sup>(1)</sup>. 5 3

1974 14 (2)

%5 %4 %6.5

(3)

.161 1998 -1 -2 -3 168

390 -388 2007

-1

-2

<u>:</u>\_\_\_\_\_-4

1974

.

(1)

<u>:</u>\_\_\_\_

:

%20 %20

(2)

1971 -3 1973 16

(3)

-4

"- - " -1 .506 2007

.507 -2 .281 -3

•

-5

(1).

<u>:</u>\_\_\_\_

:

n .

1914

. II II

-

.

1971

1973 -

<u>:</u>

•

.

( 1987 1929 )

.

,

<u>:</u>

<u>:</u>\_\_\_\_\_

:

.

.

<u>:\_\_\_\_</u>

<u>:\_\_\_\_\_\_\_.1</u>

(1)".

- -

"Solidité" . .. "Crédibilité"

п

(2) "

1- E.BARTHALON, « Crises Financières : un panorama des explications », in problème économiques, N°2595, 16 décembre1998, p01.

.200 " -2

الأز مات المالبة

(Solvency)

" : "Fredric Mishkan"
(Moral hazards)
."

":<sup>(1)</sup>(E.Paget-Blanc)

(

(Insolvency and illiquidity )

. ....

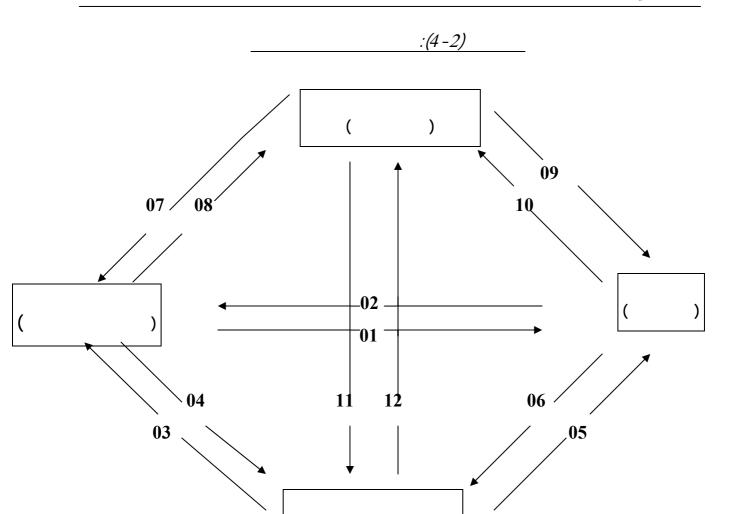
:

1- E. Paget-Blanc, « Risque de marché : entre autorégulation et réglementation international », in problèmes économique. N2604. 17 Février 1999.P19.

					. (Risqı	ue de systèm	e)
		:					
	п	п					
•	."			(Pression	spéculati	ve)	
				II		(choie)	
						(1)"	
					<u>:</u>		
			:				

: . 281 2003

-1



<u>La source</u> : D.Lacoue Labarthe, « Les crises financières et leur propagation international », in finance internationale : l'état actuel de la théorie, économica, paris, 1992, p420.

:

:

:01 -

:

.1982

:02 -



1929

<u>: 03</u> -

<u>:04</u> -

<u>:05</u> -

( )

. 05 <u>:**06**</u> -

(D. Lacoue Labarthe)

<u>: 08 07 - </u>

<u>: 10 09</u> 1929 09 . FED :12 11 (1) (A. Lopez-meija ) (\*) ) (A .Lopez - Meije )

1-D. Lacoue Labarthe, « les crises financières et leur propagation internationale », in finance internationale : l'état actuel de la théorie. Édition économica. Paris, 1992, P420-424.

( asymétrie de l'information)

. (contagion)

63

(\*)

(1) (P.Artus)

•

<u>:\_\_\_\_</u>

:

<u>:</u>\_\_\_\_\_\_\_ -1

(systématique banking crisis)

"crédit crunch "

"Stearns Bear" 1930 "Bank of United States . (2)

. -

. -

, -

-

: -2

1- P. Artus, « Anomalies sur les marchés financiers ». Édition économica, Paris, 1995, P43.

. (1)

--

\_

· : -3

: \_

.78 -1

:(1) 1-1 2-1 20 3-1

.112

2		<u>:</u>			:			
_ 1-2			:					
2 1						٠		
_ 2-2				:				
	)			(				
_ 3-2					:	:	•	
		.1982						
		<i>:</i> _						
					: (1)			
<b>–</b> 1		•	•		•	•		
_ •			•					
						%75		
						%10		

67

-1

.14

% 67 - 50

22

الفصل الثاني

.

•

(1994) " Mishkin " 20

. 20

:\_\_\_\_\_1-2

(1996) Honohan

59 (M2)

1993 - 1980 % 35 % 25

1994 - 1989

(M2)

(M2)

:\_\_\_\_\_\_ 2-2

18 25

:\_\_\_\_\_\_3-2

:\_\_\_\_\_\_4-2

28

:

<u>-3</u>

<u>:</u> -4

.

(98-97) (95-94)

.

.

. (

.

·

(1)

.

.(2)

1-محسن عبد عبد العزيز الوكيل، " كيف نتجنب الوقوع في أزمة مصرفية ؟" مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ 2008/03/24 http://ik.ahram.org.eg/ik/ahram/2007/22/ bano. htm محسن عبد عبد العزيز الوكيل، " مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ الإطلاع 15 فيفري 2009، 15-6 أوقوع في أزمة مصرفية ؟" مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ الوقوع في أزمة مصرفية ؟" مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ الوقوع في أزمة مصرفية ؟" مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ 15-6 أوقوع في أزمة مصرفية ؟" مجلة الاقتصادي،مصر، بتاريخ 15-6 أوقوع في أزمة مصرفية أوقوع أ

www.kantakji.org/figh/files/manage/104. doc 2009 15

1992 : C ) CAMEL : L :Е : M : A Demingue-Kminsky & Associâtes 1998 Patrick T.Douwnes Ranjin Sahajwala & Kunt & E.Detragiache . Paul Vander Berge ) .( M2

. ...

:

: <u>(</u>2 - 2)

-	
	-
-	
	-
-	
_	-
-	-
_	
	-
-	
	-
-	
	-
II	п

.

. Liliana Rojas-Swarez

.7



(1).

" Indicateurs macroprodentiels : IMP " -3

:

:<u>(3-2)</u>

	<u>:</u>	<u>:</u>	
<u>:</u>	_	_	_
_	_	_	
	<u>•</u>	_	_
-	_	/	
	-	_	
<u>:</u>			
_	_	:	_
		<u></u>	
_	_	_	
<u>:</u>	-		-
-		_	
	<u>:</u>		_
_		_	
	•		_
-	-	-	
			_
	_	_	
			_
	_	_	_

.8 -1



-		<u>:</u>
		-
	<u>:</u>	
	_	_
		_
	_	
	_	_
	_	
		<u>:</u>
	_	-
		-
		-
	<u>:</u>	
	_	
	_	
	_	
	_	

<u>La source</u>: P.Hilbers,R.Krueger et M.Moretti, « De nouveaux outils pour évaluer la santé du système financier »,in finance et dévelopement,septembre 2000,p54.

:

. ...

:

. ...

· :

: (2)

-1

-2

•

-3

(

· --

. (

.

1-P. Hilbers .R . Krueger & M. moretti. Opcit. P 53  $2009/4/9\colon$ 

-2

http//alitthad.com/paper.php name=news

-5 -6 -7 -8 -9 -10 -11 -12 % 30 % 20 )

.( %60

; -

<u>-</u>

الأزمات المالية				اني	الفصل الث
					_
		:			-
					_
.(		10	)		-
				:	
			"T	I a Dawih a "	ı
			Lacoue	La Barthe	
:			<u>:</u>		<u> </u>
	(Restruc	cturation des E	Bilans):		_ 1-1
	.(1)				
(Absorption	1)				•
					•
					•

<sup>1-</sup>Z.Mikdashi, « Les Banque à l'ère de la mondialisation »,édition économica , Paris 1998, P 304

الأز مات المالبة

. (capitalisation) (nationalisation) 2-1 ( 1989 .1993 1992 (FED) (La liquidation): 3-1 (1):

1-Z.Mikdashi, « La mondialisation des marchés bancaires et Financières : défis et Promesses », Edition économica, Paris, P 79.

(Coupe-circuit) <u>:</u> 1-2 (... .(1) 1987

" -1

الأز مات المالية

.(1)

<u>: 2-2</u>

(F.Teulon)

.(2)

(Assèchement)

1987

.(Le prêteur en dernier ressort)

)

(

33 -1

 $<sup>2\</sup>text{-}\ J$  . Sgard , « Comment controler une panique . le won coréen en 1997 », un revue l'économie Politique, 2 trimestres, 1999, P 58 .

زمات المالية	الأ	، الثاني	الفصىل

			:
			:
l'école des marchés parfait et des anti	icipation "	I	
"L'école de l'instabilité financières"			"rationnelles
	<u>:</u>		1
	:	• •	(Choc exogènes aléatoires)
			<u>:</u> 1-1
			•
•			
			(1)
HT AT	*. 1 11		:2-1
"L'incert	itude"		

1- E.BARTHALON, « Crises Financières : un panorama des explications », in problème économiques,  $N^{\circ}2595$ , 16 décembre 1998, p02.

règle le ) "

(premier arrivé premier servi

(1)

Rationnement du ) "

. (crédit par les quantités plutôt que par les prix

(2)

(\*)(Bulles spéculatives )

. (3) "Les fondamentaux "

1-D. Lacoue Labarthe. Opcit, P 409

3-M.Bassoui, A.Beitone, « Problèmes monétaires internationaux », édition Armand colin, 1998, P39.

<sup>2-</sup>M.Aglietta, « Crises et cycles financiers : une approche comparative », in revue d'économie financières, N026, automne 1993, P23.

:<u>(1)</u> 1-2

(\*) " feed back trading "

1-E.Barthalon, Opcit, P4-5.

" Feed back trading (\*)



п

<u>: 2-2</u>

Mill. "

. "Kindelberger . Minsky & Ficher
)

( ...

.

.

(1929-1920)

.

)

•

. (1)

1-Ibid, P 6-9.

الفصل الثاني	الأزمات الم	رمات المالية
(Minsky)	).	(1).
: " <b>Hedge</b> " -1		
: "Structure spécultative" -2		
<u>: "Ponzi"</u> -3		
	(Minsky)	
	·	
		1000
. 1987	•	-1929
:		
" " (Debt Déflation)		
: <u>" Debt Déflation"</u> -1		

1-P. Meyer, « Crises financières : théories et vérifications empiriques », in revue problèmes économiques, N°2319-2520,du 31 mars au 07 avril 1993, P60.

الأزمات المالية

.(1)

(Crédit Crunch)

%8.8 1929 %17.9

100.000

1929

1933

(3)"I.Ficher"

(Mishkin)

<sup>1-</sup> Ibid, p 60.

<sup>2-</sup>Y.L'horty, « Cycle financier ou risque déflationniste »,in revue d'économie financier, N26, automne 1993,P86.

<sup>3-</sup>D.Arnould, « Analyse des crises économiques d'hier et d'aujourd'hui », édition Dunod, 1989, P42.

الأزمات المالية الفصل الثاني

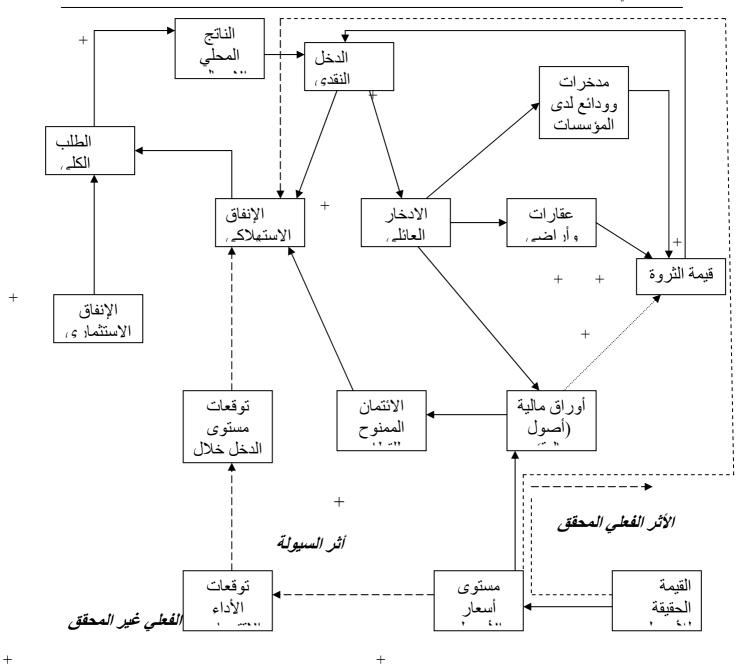
		(M Eraidman)	
	( A.Schwartz)	(M.Fieidiliali)	
.(2)			
:			3
	: (3)		
	<u>:</u>		_ •
		•	
:			_ •

1-2-

-3

(ICFS) .15 2006 18

Balance Sheet Ajustement:	•
·	
· <sup>(1)</sup>	
Wealth effect:	
•	
<u>:</u>	
:	(5-2)



نقطة البدع: ارتفاع أسعار الأصول

المصدر: المرجع السابق، ص 17

.(1) :	( Realized wealth effect)
·	
	· <u>:</u>
·	(Stock value effect) :
	(Liquidity constraint effect):

1987 1929

\_\_\_\_\_

1929

1927 .1929 300 1928 191 381 1929 8.2 1928 04 1929

1929

( ) (1) ( )

"( ) " -1

.212-211

.1929

الأزمات المالية (\*) %10 .(1) 2-1 1929 (Ravi Batra) 1-2-1 1920 (Ravi Batra) 1929 %36 **%**1 (2). 2-2-1 1929 .(3) (\*) 100 (180 ) .(180/100) %55

(\*\*)

175-174 1999 " -1

2-Ravi Batra, « La grande crise de 1929 », édition First Documents, Paris, 1988, P122.

13 1999/1998

الأزمات المالية الفصل الثاني

			:	_3-2-1
				1929
		(1)		
	(2) :	·	:	
				-1
				-2
				-3
				-4
	(25)			-5
	(23)		•••	3
			<u>:</u>	
	(3) :			
	%50)	<u>:</u>		1-3
			(	
	5000		1930	
3	5000			
		:	•	2-3
		<u>.                                      </u>		

1-Ravi Batra, Opcit, P118.

. 103-100 -2 -3

.86-85



<u>:</u> -3-3

1931

(Credit anstalt)

·

•

1987 :\_\_\_\_\_

2722 1987/08/25 " "

1982 %197 (1)

" %275

: . %200

: -

1987 19

500 (Black Monday)

1929

.183



	<sup>(1)</sup> :				<u>:</u>	-1
				:	:	1-1
			1971		·	-2
						-3
IBM GM					·	
				:	<u>:</u>	2-1 -1 -2
			(Brokers)	:	•	-3 -2
28	30		п	ıı	:	1-2
2247.04		%21.6				



- 1

. 202-201

2722.41

<sup>1</sup>. 5000

(3). 1929 : **2-2** 

(FORD) (IBM) (4) .

<u>: 1987 1929 -3</u>

: 1987 1971 1929 1913

87 1990 "1989-1986 " -1 .89 -2 .203 -3

.89 -4

1987 1929

<u>:(6-2)</u>

. 210 -209

. -1

1925 1929-1913 -2

1983 1987-1971

.

28 21.62 508 1987 19 -3

. % 12.8 38.3 1929

:

( 04 ) -1

1929 -2

1987 1929 -3

.1 -4

.' -4 1994 :

<u>-----</u>

70 20

. 20 1993 % 10 % 3.9 (1994-1989)

<sup>(2)</sup> .(1993-1991) 16.6

1994

29

.213-208

2- Guillermo Ortiz Martinez, « what lessons does the Mexican crisis hold for Recovery in Asia", finance and development, June 1998 volume 35 number 2.P 6.

-1 ------% 40 ( )

-2

.

:

% 14.4

1996 % 5.2

16 1997 % 7



```
% 3.5 1995 % 7.6
          1998
                      1997
                                 % 15.7 1995 % 52
          % 1
-95)
                                                % 6.7
                 (94-92)
                   % 39
                                                              (97
                                   <sup>(1)</sup> .1997
                                             % 27
                                                          1995
                                                             _ -3
                                    1993 1982 :
                                        ) 2000 1994 :
                                        <u>: 1993-1982 : </u>
                                                             <u>1-3</u>
                                              1982
                                                            %100
   1985 1983
                                         (
                               1985
      12
           1980
                            25
                                 )
                                                            (1985
                                                   %6
                                      1986
1985
        1987 %20
                                         1986
```

1-Ibid, P 6.

 1989
 350
 1982
 1100

% 100

100

% 160 1985 % 65

1986

1987

1980 % 52

7 % 1

1992 1989

(%15)

.

3.6 2.6 600

.1990

% 3 .1 % 6 % 13

(

1994

1999

.(1)

. 1997 :\_\_\_\_\_

%25

% 85 1995

% 5.5 1996

. %50 40

				•
		:		
			<u>:</u>	1-1
1997 2	7			
(Hang Sang)				
·	'			
			(1)	
	/DI	T A T)	(1) :	1
_	– (DI	nA1)		- 1
				-2
				-3
	·			
				•
		:		
				-1
	(Unhadaad)			-2
	(Omicugeu)			
	(Hang Sang)	(Hang Sang)  - (BI	(Hang Sang)  - (BHAT)	(Hang Sang)  (1) .  - (BHAT)

106

. 205-204

-1

الأزمات المالية			الفصل الثاني
			-3
			-4
		(Transparancy)	-5
(1)			
	(2)	<u>:</u>	2-1
	.(2)		
		<u>:</u>	
•			
	(Grahame Thompsion)	(Poil Hirst)	
			<u>:</u>
	•		
		Krugman	:
		C	
		.205	-1
	:	. 101-95	-2 2003

الأزمات المالية ( (Bubble Economy) (Manuel Montes) 1990 % 11.6 1997 .(Asean) 1997 1998 1997

%54.6 (Bhat)

<u>:</u> -2

.

17.2 1997

1998 25

.1998 % 3 1997 % 5

.36.6

(1).

:(2) 57.4

.1999 -1998 5

.1997

: -3

1- Raport annuel 2003, Banque centrale européenne. Franc Fort 2004.P 105 :

126 2003

-2

<u>: 3-1-3</u>

: ) 1997 ( )

<u>: 4-1-3</u>

.105 -1 .120 -2

: 2-3 : 1-2-3

.

(2). : 2-2-3

1997

1997

(3).

.121 -1 -2 .80-79 2000 94 .121 -3

<u>:</u>

:

:

\_ \_

; -

:

:

<del>-</del>

-

1994 1987 1929 :

.2007 1997

2007

2007 :

2007 :

:

20	007			;	<u> </u>
·					
			<u>: 2008                                   </u>	004	:1
		20			2004
(Remboursement	par antic	ipation)			
(	)		(Les fond	.( s souverains	)
			•		
800		(	)		.2006



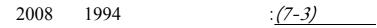
(7-3) .2001/2000 2000

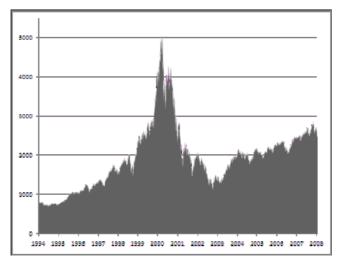
.(2)

2009/5/27: 2008/12/23 -1 http://www.liban.attac.org/spip.php?article145 " -2

-13 5 2009 14







·\_\_\_\_

.6 2009 14-13

2001

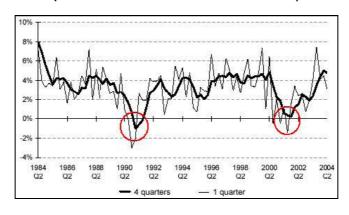
%0.8 2000 %3.7

(8-3) 2001 (2004 1984 )

%3.4

. 2001 %2.8 2000 <u>:(8-3)</u>

(2004 - 1984

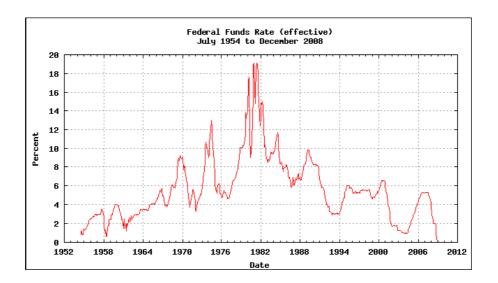


.6 :



2001

(fedrate) <u>:(9-3)</u> .(2008-1954)



.7 :

			:
	:		-
	2001		-
%78			-
%1 %6.25			.2002
701 700.23			_
2007			:
		2007	
			<i>:</i> 1
	'Subprime'		1.1
			Subprime
		•	
•			
(1)		•	
(1) -			

119

2009

14-13

:\_\_\_\_\_\_.2.1

. 2000

•

(1) .

11 11

2007 %5 2004 1%

(FED)

.(01 ).

2007

. %24 2006

) %13 .2005 %8.5 ( 10200

2008/2/7 -1

_			150
<u>(</u> 1)	<i>: <u>2</u></i>	2007	.2
	· (2)		1
			.2
			.3
•	.(02	).	.4
	.(02	, .	.5
			.6

<sup>1-</sup> زايري بلقاسم و ميلود مهدي، مرجع سبق ذكره، ص 10-.12 2- حسين شحاتة،"أزمة النظام المالي العالمي في ميزان الاقتصاد الإسلامي"، سلسلة بحوث و دراسات في الفكر الاقتصادي الإسلامي، بدون تاريخ، ص.5



.7 .8 .9 . (03 ) :<u>2007</u> .(1) -1 1971 -1 758 2006 410 2008 -2 %2.9 ) -3 8.4 1990 4.3 8.9 %64 2003 .2007 6.6 9.2

18.4

%4

. %5

: -2

· : -3

(Mortgage Collateraalized Debt Obligation)

2006-2001

%80-60

· (1)

-4

: (Lehman Brothers) (Morgan stanley)

(credit rating agencies)

(AAA)

. .(2)

-5

-6

.(05 04 ) . . .

:<u>2007</u> .1

.

· (1)

.14-13



.(1) %15.5 1919

2008 1987 .

.(06 ).

<sup>(2)</sup>.

<u>:2007</u> .2

2009

```
:(1)
                                : Bank of America .1.1
                                  ) (
            )
                    0.1822
      (
                          (
                       .(
                           )
                                   %7.6
                                         (
               ( )
(
                                     (
                           NBNA
 %92
                                                   .2.1
                                    : Citigroup
                                      (
                                             )
            14
  5.11
            2008
                                          1.02
              13.22
                     %48
                                      :JPMorgan .3.1
   1.9 (
                                (
                 )
 )
                                                   (
                               16
                                    :Merril Lynch .4.1
                                       ( )
2007
                        14.1
```

•

\_\_\_\_

( ) 23 2.41 2.3 12.01 .2006 :Northern Rock .5.1 ) %30 17 : **Lehman Brothers** .6.1 2008 % 94 ) **)** .8.1 1.33 ( 2008 14 :AIG <u>.</u>9.1 ( ) % 90 (AIG) 2008 16



```
)
                  (
                                      .2008
                                             15
                                     :( ) .11.1
        2008 28 ( )
   (
        )
                   11.2
           2008
                   29
                                       )
                                           % 75
                             2008
          (
                                    29
                                 600
29
                            (
                                               2008
                              35
                                    Lloyds TSB .15.1
(-
                        )
                                      )
                               21.8)
                                               12.2
         (
                  )
                               % 20
                                          .%8
                                :Credit Suisse .16.1
        2008
                                                %28.78
```

.



<u>:2007</u> .3

:

п

.(1)

.(2)

. п

.

.

п п

-1

.27 1993 .38 -2 . . .

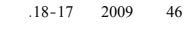
п п •

·

. - -

2007 1929 :\_\_\_\_\_\_\_

-1929 -





: .2

1929

.1929

(1).

1929

-1

2	2007		<u>:</u>
	.(1932-192	29)	
	<i>:</i>		:1
•	2008	.(07	) %3.8
	(*) <sub>II</sub> II		
(1) <sub>.</sub>	-		-
•			
		u	" :(*)

<sup>1-</sup>Gabriel Zueman, «De la crise boursière à la crise économique», Regards croisés sur l'économie, N°3, mars 2008, P222.



6/1

":

.

:(4-3)

3.0	9.4	9.8	6.0	5.1	3.8	7.5	5.4	6.8	7.1			
										(	)	

2008/02/07

2008/11/02:

<http://www.aljazeera.net/eBusiness > :



.76-71

	).							.(08
		<u>:</u>			.(1)			.2
							•	
					% 42.	5	,	,
. "			.(2)	":			(	) 19
11 450	2008							
		п	п		.24-23	2009	46	-1 -2



- .

%60 -

450 .

. 65

4

·(1)

.%4.75	200	7	0.50	-
.%4.50	2007	31	0.25	-
.%4.25	2008	8	0.25	-
%3.50	2008	22	0.75	_

- -

. 83 2000 1.5 2008

15-10

•

:

. –

2009/06/01: http://www.arb3.maktoub.com/vb/arb157425/

.(1) %0.3 2008 .%2.8 2008 %3.1 . %14 1.2 4750 2007

2009/03/02: 19-18 " : -1

http://www.iid-alraid.de/Arabisch/Abwab/Artikel/2008/Dirasat/Dr0000117.doc



3/2 3490 .(1) %1.9 2008 .1992 .%0.2 32,500 904,900 .2008 %0.5 1983 %1.5 %9.9 .2007 425 15 %2,6 .2007 %1,2 %1,4 .(2) .3 .2007 %9,1 2008 %7,5 .20-18 -1 2009/02/13: 2008/10/12 -2



http://www.syriasteps.com/index.php?:

%40

" .2007 %2,1 %1,4 ." %3,6 2008 %5,8

.2007

<sup>(1)</sup> .2007 %5,6 2008 %4 :\_\_\_\_\_\_

1970 .

•

2008/5/2: 2008/4/17 : -

2008

. 2007 % 29

% 10 1600 2008

. ...

2005 188.5 2001 96.5

•

(1)

. ( )

1-"L'OCDE appelle les pays donneurs à formuler une déclaration sur la politique d'aide" Paris, 30 octobre 2008.

 $<sup>&</sup>lt; http://www.oecd.org/document/43/0.3343.fr\_2649\_201185\_41601707>.$ 



•

· •

(1) .:(2)

*:* .2

.22-21 -1 .21 2000 " -2



:

•

« BDL » « CPA »

.

.(1)

. п

135 90 (\*)

. 3 2008

. " 37 "

(2) <u>"</u>

.15 2009 14-13 . (\*)

2008/11/22: 2008/9/4 -2

http://www.irna.ir/ar/news/line-29/key-758



. 2008

. %3.1 %4.9

(09 ).

2008 140 .2007 30

.2013 %5.2 2009 %4.5

4 2009

(1)

2009/3/3: 2008/12/31

-1



<u>.</u>

•

2008 1929

..

700

2009 31

.



			<u>:</u>		1
250					-
	350				
700					
					-
					-
	•	250	100		-
			100		-
		<u>:</u>			<i>-2</i>
					-
					-
			500		
					-
				<u>:</u>	<u>-3</u>
					-

-



.2009 .(1) .1 .2 .3 50 2008

> " -1 .90-87



•

50

(1).

16 1997

.(2)

.(3)

•

<u>:\_\_\_\_\_\_\_.2</u>

126. 1999

15.-14 -1



		: <b>(</b> G7 <u>)</u> _			3
)					
	п	" (			
			:		
					-1
			(		)
					-2
			·		
п	п				-3
п		п			
·.					
•					-4
				(1)	-5
				.(1)	
			<u>:</u>		4
п				2008	15
	и и			п	
			п	19	944
			.87-84		_

." -1 ." 2008 -2

.2009 31

. -4 -5

.

. 850

. 3-2

· (2)

"- - 1 2009 5-4

.26-25 .87 -2



: :

:

.

. -1 . -2

. -3

-4

. -5

. -6

	_		_				
			.(1)				
			•				
•	•						
				••••			
				(2)			
	(3) .	(		•			
-							
	•••						
						•	
-							
	п					NT 06	
_	=		-		"-	27-26	. 4

.35-34 2009 14-13



--

n

. (2007)."

-1 .

. (\*)

1999 (\*)

19 :



: 2008

•

•

•

•

175 3/2

-2

50

% 85

-3

. (1) .

-4

.<sup>(2)</sup> 700 75 390 1975

11 'Challenges' " 2008

."

.

: -6

. 3 500

.26-25 -1 : " : -2

.78 2008 02

·

•

•

. -7

. (1) .



		<u>:</u>
_	_	
		•
		<u>:</u>
	.(1) :	
	:	: .1
	·	٠
		-
		-
(		_
•	,	
	:	.2
	-	-
		- 1971
		-
	•	
	)	
		.(
	<u> </u>	
	.250-236	-1



( system)	(Arrangements)		
	:	:	<b>3</b> _
		19	71
	·		-
( Recycling )			
-			-
		-	_
			-
	···· :	:	<b>4</b> 



\_\_\_\_

-1 -2 -3 (ODA) -5 :( group of 24 ) \_\_\_\_\_ :(1) ( UNCTAD (link)

159

.251

-1

: <u>(Triffin )</u> -2
.
.
( )

( )

· (1)

.34-33



		п	:	3
_	50	_		
			·	
			.(1)	
			: <sup>(*)</sup> <b>1976</b>	
		.%50		
			: (the Arusha initiative )	5
•				
			( G10)	
	:			4
				-1
			•	-2
	:			
				-1
				-2
		•		-3 -4
•				-4
			.32	-1 (*)

2 و إصلاح النظام النقدي الدولي	العالمية 2007	المالية	الأزمة
--------------------------------	---------------	---------	--------

.<sup>(1)</sup> -5

.

: \_\_\_\_\_\_ **.**:

:\_\_\_\_\_\_.4

(1)

.(2)

-1

.839-832 -1 2009/05/25: 2009/3/30: -2



						-2
		,				-3
		(	)			
(	)					
				(	)	
						-4
	( CIA/A D	<b>\</b>				
:	( SWAP	(	)			



1961

: **-5** 

-6

(Swap) -**7** 



:

:

.2005-2001

(subprime)

•

700

<u>.</u>

•

(Lehman Brothers Bank)

(%30) (Dow-Jones Index) (%23)



(%4) (%7)

( )



(SDR) 2009 24 -1 1971 -2

.(Risque de système )

-3



/

<u>:</u>

.1

. .**2** 

.3

.4

: .5

.**6** 1929 1987

. 1929

1995-1994

1998-1997

.7

.

.8

. .**9** 

... .10

.11

.12

.13

.14

<u>:</u>

.1

(Flexible) .2

.3



.4				
.5				
		(		
.6				
.7				
.8				
.9	•			
.10				
.11	·		)	 (
12				



.

.

•



## <u>;</u>

37	1997	1-1
75		2-2
76		3-2
133		4-3

## *:*

30	( )	1-1
32		2-1
33		3-1
61		4-2
92		5-2
100	1987 1929	6-2
117	2008-2004	7-3
117		8-3
	(2004 - 1984 )	
118		0.2
110	(2008-1954)	9-3
	(2000 1934)	

Real Assets » .( « .( J ( ...

Future Contracts	Option (	Contracts			vard Contracts
	[	]	(	: (	factor
.factoring	[	]	:_		
	[				·



.( 3-2) .1953 " 1953

181

" 1978

		[ ]		
			(future contracts) :	
		fo	rward contract	
init	ial marin		•	
			(option contracts) :	
			:	
call	)		;	
)	(put option	)	(optio	n
			.(traddle	
premium	1			
		•	(owaps contracts):	_

	<u>:</u>					
				: <u> </u>		.1
					<u>:</u>	1.1
.1992	п				п	-1
П		ш				-2
				.2000		
	.1974			II	п	-3
			п		п	-4
					. 2003	
		ш		п		-5
					.20	04
	п			II		-6
					. 1987	
.1971				II	н	-7
.1996		ı			u	-8
	.1990		п		u	-9
					п	-10
	. 1994				II	
.1998			п	II		-11
ш				II		-12
					. 2008	
	ı				п	-13

.1997

"1989-1	986		н	-14
			,	1990
. 2005		u	п	-15
.2008		п	п	-16
.1998	п		п	-17
п	п			-18
			.2	005
:		п		-19
		.20	003	
.1999		п	п	-20
.1999		II	п	-21
.2003		п	ı	-22
п		II		-23
		.2007		
	.1988			-24
.1985	п		П	-25
	п		u	-26
				.2000
.2007		п	п	-27
			п	-28
		1998		п
(	)		п	-29
	П			
				.1993
. 2004		II		-30



.1999			-31
п	п		-32
			.2000
		·	2.1
-		п	-33
		"_	
	.2008/2007		
			3.1
	и	<b>'</b>	<u> </u>
	п		-34
. 2001/2000			
ı	:	II .	-35
	. 1999/1998		
п		п	-36
.2001/2000			
"-	-	II	-37
	.2003/2002		
п		п	-38

.20001/2000



							<i>:</i>		<b>4.1</b>
					2006				-39
		.20	009 2008						-40
				200	7				-41
.2009	-		-						-42
					11 11				-43
									E 1
		п				•	п		.5.1
			:		.2008 0	2			-44 :
		п			.2006 U	<i></i> II			-45
							.1967		327
	п						II		-46
			٠			11			-47
(ICFS)							II		
						.2006		18	
					п		II		-48
				.2000	94				
		II					II		-49
			.2009	46					
							"		-50
п		.1985	2	(22)			"		<b></b>
"							"		-51

.1993



2007		п		п	u		-52
			:		п		-53
		. 2003				п	
				П		п	-54
					. 2005	2	27
			<u>.</u>				.6.7
							<b>*</b>
		.2009	14-13				
					п	-55	
				n		-56	
			."				
."		:	II			-57	
				п		-58	
				."			
							*
		.2009	2-1	п			
		п				-59	
							*
	.2009	5-4					•
	."-		_		ш	-60	
	•					0.0	

<u>;</u>	. 7. 1
	-61
http://www.radioalgerie.dz/?ca	at=4
	-62
http://www.irna.ir/ar/news/line-29/key-	-758
	-63
http://www.syriasteps.com/index.	.php
	-64
http://www.arb3.maktoub.com/vb/arb1574	425/
:	-65
htttp://www.annabaa.org/nbanews/69/608.	htm
n :	-66
http://www.iid-alraid.de/Arabisch/Abwab/Artikel/2008/Dirasat/Dr0000117	.doc -67
http://www.aljazeera.net/eBusin	ness
п	-68
http://alitthad.com/paper.php name=ne	ews
www.al-tagheer.com	-69
п	-70
www.kantakji.org/figh/files/manage/1	04.
www.imf.org/extanal/index.htm	-71
www.menafn.com	-72
п	-73
http://ik.ahram.org.eg/ik/ahram/2007/22/ bano. htt	m
	-74
http://www.liban.attac.org/spip.php?article	:145



*:\_\_\_\_\_\_2* 

#### 2.1. Les ouvrages :

75-Arnould.D, "Analyse des crises économiques d'hier et d'aujourd'hui " édition Dunod, 1989.

76-Artus.P,"Anomalies sur les marchés financiers". Édition économica. Paris 1995.

77-Bassoui.M, Beitone.A, "Problèmes monétaires internationaux", édition Armand colin, 1998.

78- Bramouillé.G et Augey.D,"**Economie monétaire**", la découverte, France, 1998.

79-Lacoue La Barthe D ,"les crises financières et leur propagation internationale "in finance internationale : l'état actuel de la théorie. Édition économica. Paris, 1992.

- 80-L'huillier.J," Le système monétaire international", A.colin, Paris, 1971
- 81- Michel Biales, Remi Leunion et les autres, "Notion fondamentales d'économie", édition Foucher, Paris, 1998.
- 82- Mikdashi.Z, "Les Banque à l'ère de la mondialisation" .édition économica. Paris 1998.
- 83- Mikdashi.Z, "La mondialisation des marchés bancaires et Financières : défis et Promesses", Edition économica .Paris
- 84- Peyrard.J, "Risque de change", Vuibert, Paris, 1986.
- 85-Krugman.P, Obstfeld.M, "Economie internationale", édition de Boeck université, 1996.
- 86-Ravi Batra, "La grande crise de 1929", édition First Documents, Paris, 1988.
- 87- Sandretto.R,"Le pouvoir et la monnaie", économica, 1993.



#### 2.2. Les mémoires :

88-Benyoucef Fatma, "La politique de change en Algérie-avec référence à l'Albanie-", mémoire de magister, faculté des sciences économiques et sciences de gestion, université d'Alger, 2006.

#### 2.3. Les rapports :

- 89-Bank of international settlements, the annual report, October 2008.
- 90-IMF, Annual Report 2007.
- 91- IMF World economic out look Avril 2008.
- 92-I N S E E, B C E Bureau of economic analysis et U K national accounting system.
- 93-Rapport annuel 2003, Banque centrale européenne. Franc Fort 2004.

#### 2.4. Revues et Périodiques :

- 94-Aglietta.M, « Crises et cycles financiers : une approche comparative », in revue d'économie financières, N026, automne 1993.
- 95- BARTHALON.E, "Crises Financières: un panorama des explications", revue problèmes économiques, N°2595, 16 décembre1998.
- 96- Gabriel Zueman, **"De la crise boursière à la crise économique"**, Regards croisés sur l'économie N°3, mars 2008.
- 97-Guillermo Ortiz Martinez, "what lessons does the Mexican crisis hold for Recovery in Asia", finance and development june 1998 volume 35 number 2.
- 98- Hilbers.P,Krueger.R etMoretti.M, "De nouveaux outils pour évaluer la santé du système financier", revue finance et développement, septembre 2000.
- 99-L'horty.Y, **"Cycle financier ou risque déflationniste"**,in revue d'économie financier, N<sup>0</sup> 26, automne 1993.

- 100- Meyer.P," **Crises financières : théories et vérifications empiriques**", revue problèmes économiques, N°2319-2520,du 31 mars au 07 avril 1993.
- 101-Paget.E,-Blanc.E, "Risque de marché : entre autorégulation et réglementation international", revue problèmes économique, N2604, 17 Février 1999.
- 102- Sgard.J ,"Comment contrôler une panique le won coréen en 1997", revue l'économie Politique ,2<sup>eme</sup> trimestres ,1999.

#### 2.5. Les sites électroniques :

103-"L'OCDE appelle les pays donneurs à formuler une déclaration sur la politique d'aide", Paris, 30 octobre 2008.

< http://www.oecd.org/document/43/0.3343.fr\_2649\_201185\_41601707>. 103-www.mémoireonline/up/publication/html

•

(01)

### 2007

100	107	84	68	39	45	
76.3	88	104	57	63	73	
176.3	195	188	125	102	118	

Source: I N S E E, B C E Bureau of economic analysis et U K national accounting system

(2008/12 - 2008/9) (02)

(%)				Lehman Brothers	
16.2	8468.48	10325.38	9447.11	10106.60	Dowjones
14.3	4629.38	5498.75	5326.63	5401.20	Dax
17.0	3116.21	3865.94	3732.22	3752.75	Cac (40)
10.8	4232.13	4739.40	4605.22	4743.38	Ftse (100)
18.3	8599.50	10473.09	10155.99	10521.61	Nikkei (225)
9.9	14184.14	16803.76	15367.21	15739.10	H.Sing
14.0	7204.97	8617.72	8105.73	8377.44	

- مؤشرات أسواق الأسهم العالمية، متاح على العنوان البريدي: www.menafn.com، تم الإطلاع عليه في 2008/12/20



## <u>(03)</u>

الولايات المتحدة الأمريكية	بريطانيا	إيطائيا	فرنسا	ألمانيا	البندان السنوات
18.04	15.39	20.16	21.20	20.07	2000
13.95	14.99	18.93	18.96	21.67	2005
14.15	14.10	18.59	19.96	22.81	2006
13.62	13.63	19.31	20.42	23.83	2007

**Source**: IMF World economic out look Avril 2008.

**(04)** 

2008 2007

( مليون برميل / يوم )

العرض العالمي للنفط الخام		مي على النفط				
للنفط الخام	المجموع	أخرى	الدول النامية	الدول الصناعية المتقدمة		
84.3	86.0	4.9	31.3	49.8	الربع الأول	
84.3	84.8	4.6	32.0	48.2	الربع الثاني	
84.3	85.8	4.9	32.1	48.9	الربع الثالث	2007
85.6	87.0	5.3	31.7	49.8	الربع الرابع	
84.6	85.9	4.9	31.9	49.2	المتوسط العام	
86.3	86.7	5.0	32.8	48.9	الربع الأول	
86.3	85.5	4.9	33.4	47.2	الربع الثاني	
85.8	84.8	5.0	33.2	46.6	الربع الثالث	2008
85.5	86.2	5.2	32.9	48.1	الربع الرابع	
86.0	85.8	5.1	33.0	47.7	المتوسط العام	



المصدر:
- منظمة الأقطار المصدرة للنفط " أوبك "، التقارير الشهرية لأسواق النفط، أعداد مختلفة، متاح على العنوان البريدي: www.opec.org تم الإطلاع على الموقع في 18 / 01 / 2009

(05)

## 2008 2007

						<u> </u>	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
89.62	51.72	88.45	50.74	92.00	53.68	88.4	50.73
92.10	55.68	90.73	55.17	94.98	57.43	90.6	54.45
100.75	59.60	99.68	58.19	103.58	62.15	99.0	58.47
94.17	55.67	92.95	54.70	96.85	57.75	92.7	54.55
106.89	64.45	106.49	62.46	108.97	67.51	105.2	63.39
120.93	64.75	120.35	62.51	123.05	67.38	119.4	64.36
130.02	68.13	129.32	66.08	132.44	71.55	128.3	66.77
119.27	65.78	118.72	63.68	121.49	68.81	117.6	64.84
131.78	73.26	130.95	70.89	133.19	77.01	131.2	71.89
112.82	69.06	113.03	67.74	113.03	70.74	112.4	68.71
97.78	75.05	99.21	74.10	98.13	76.87	96.0	74.18
114.23	72.46	114.40	70.91	114.78	74.87	113.5	71.59
70.86	80.51	71.50	79.67	71.87	82.50	69.2	79.36
63.59	90.29	88.45	89.25	52.51	92.62	49.8	88.99
39.19	88.63	38.61	87.44	40.35	91.25	38.6	87.19
57.88	86.78	66.19	85.45	54.91	88.79	52.53	85.19
96.39	70.17	98.07	68.69	97.01	72.56	94.08	69.04

и и

.2009/05/03

www.opec.org:

(06)

54.9	1915.4	1051.7	863.7	2001
55.6	2092.5	1162.5	930.0	2002
56.6	2379.5	1345.0	1034.5	2003
59.3	2743.0	1626.1	1116.6	2004
63.5	3285.0	2085.4	1199.6	2005
66.6	3750.9	2496.7	1254.2	2006
67.5	3921.8	2645.6	1276.2	2007

Source: IMF, Annual Report 2007, Appendix I, Washington DC, 2008.



(07) 2009 2008

(%)			
2009	20	08	
2007			
0.9	2.5	3.3	
- 0.1	1.3	2.2	
- 0.6	1.1	2.6	
4.5	6.7	7.1	
2.7	5.3	6.1	
6.7	8.5	9.7	
2.1	4.4	4.5	
3.9	5.4	5.8	_
4.6	5.4	6.4	

**2009 2008** 2008/12/20

www.worldbank.org

(08)

(2007-2005)

( )

2007	2006	2005	
596,004	414,178	297,666	
56,238	40,271	31,360	
29,144	19,882	15,873	
14,347	10,792	8,504	
12,748	9,597	6,984	
393,138	291,582	211,970	
26,599	18,668	14,269	
309,588	229,693	169,106	
56,651	43,221	28,596	
8,509	7,488	5793	
2,233	1,767	1,177	
6,276	5,720	4,617	



9,000	7,115	5,434	
0,595	0,640	0,334	
8,405	6,475	5,100	
5,629	2,813	1,909	
2,776	3,663	3,191	
57,894	28,650	13,908	
32,246	17,879	10,432	
25,648	10,771	3,476	
71,225	39,740	29,199	
56,238	40,271	31,360	

Source: bank of international settlements, the annual report, October 2008.

(09)

## 2009/2008

2009	2008	
6.7	8.8	
3.5	6	
2.1	4.5	
3.5	5.7	
5.4	6.3	
4.6	5.4	

. : 2009 : \_\_\_\_\_



# <u>(10)</u>

*2007* 

		:	-
	:		-
			-
п	п		
Black Mass: ) "		: "	-
	" (Apocalyptic F	Religion and the	Death of Utopia



•

\_ \_

-

