

1

-

.1 Nominal Exchange Rate

2

3

، 1999 ،

1

.36-35

، 2002 ، .43

2

³ عثمان مصطفى محمد، أثر تغيرات سعر الصرف على مصادر تمويل عجز الموازنة العامة، أطروحة دكتوراه، كلية الحقوق جامعة عين شمس، مصر، 2006، ص 8.

2

()

1.

The real Exchange Rate²

.2

:

Q

$$Q=S(P^*/P)$$

Q

Q

3.

.274 '2007'

:

.55 2007

.55

3

1

2

3

Effective real Exchange rate

.3

1

2 .

-

Floating Exchange Rate

Fixed Exchange Rate

3

.Dollarization

:

Fixed Exchange Rate

.1

¹ CATAO Luis A., **Why Exchange Rate**, *Finance & Development Journal*, Washington DC, USA, P.48.

² صيد أمين، سياسة الصرف كأداة لتسوية الاختلال في ميزان المدفوعات الاقتصاد الجزائري نموذجاً، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، دمشق، سوريا، 2007، ص 4.

³ كنج شكري ماهر، عوض مروان، المالية الدولية العملات الأجنبية والمشتقات المالية بين النظرية والتطبيق، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2004، ص 207.

1.

:Gold standard

².1933

1717

3.

:Gold Exchange standard

1944

⁴

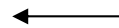
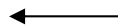
35

(

)

()

:



.46 ،

¹

²SAMULSON Paul A., NORDHAUS William D., **Economics**, 18rd.ed, McGraw-Hill, New York, USA, 2005, P.610.

³الرهوان محمد حافظ عبده، جامع احمد، مرجع سابق ذكره، .42

⁴COPELAND Lurence S., **Exchange Rates and international finance**, prentice Hall, U.K, 2000, P.30.

1

2

-

-1

-2

3

-3

4

-
- 1 ، 2009 ، 252.
- 2 محمد عبد الباسط وفا، المخاطر الناشئة عن تقلبات الأسعار في سوق الصرف الأجنبي، دار النهضة العربية، القاهرة، مصر، 1998، 4.
- 3 مطر موسى سعيد، وآخرون، مرجع سابق ذكره، 47.
- 4 الهيتي نوزاد عبد الرحمن، الخشالي منجد عبد الطيف، مقدمة في المالية الدولية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007، 60.

Flexibility Exchange Rate system

.2

1931 21

1.

2.

3.

1976

4

-

D

S

:

.54 ‘

389 ‘

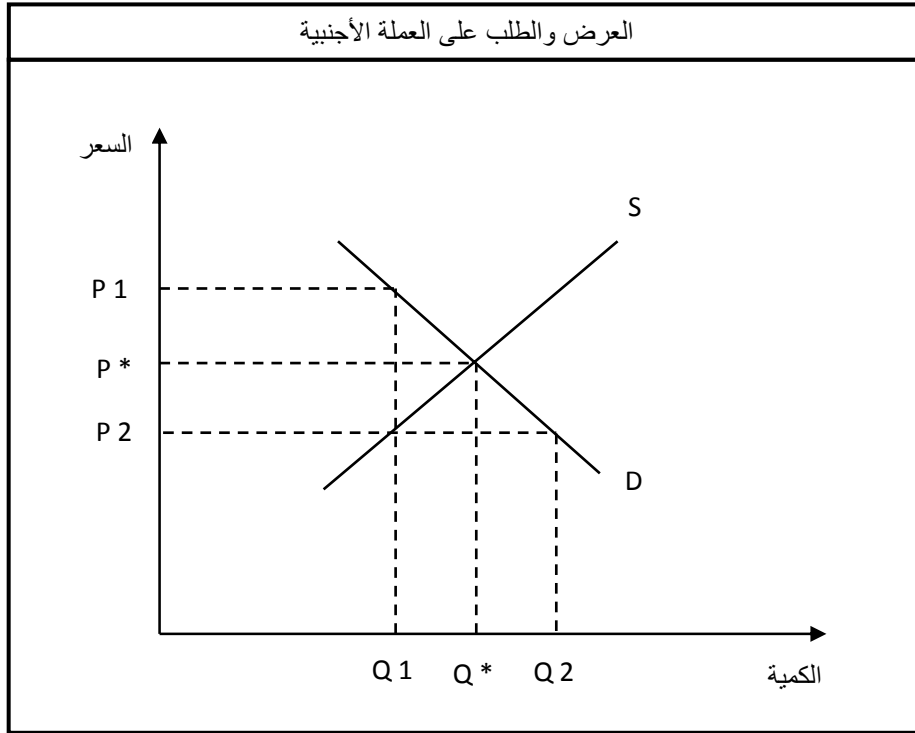
.5 ‘

.44

7

1
2
3
4

:(1-1)



.44

:

1 .

Floating

:

²Exchange Rate

¹ ، وآخرون، مرجع سابق ذكره، .45

² SAMULSON Paul A.، NORDHAUS William D.، Op.Cit، P.614.

Free Floating -

Managed Floating -

1

2

-

-1

، وآخرون، مرجع سابق ذكره، .47 1

، .7-6 2

Banana Wars

-2

-3

1

2

-4

3

.61-60

.212

.61

10

1

2

3

.3

1

()

2.

3.

.139

.389

.393

1

2

3

Dollarization .4

¹.Seignorge

². 2000 The Surce

³ -

:

Group of 7

) 1970 -1961 %20

. 1983 – 1974 %118 (

:

.(1-1)

¹ MISHKIN Frederic S., **The economics of money, banking and financial markets**, 7rd.ed, Addison-Wesley , USA, P.494.

² KARMIN Craig, **Biography of the Dollar**, Random house·Inc, New York, USA, 2008, P.150.

:(1-1)

5.11	M1	1.00	
5.97	M1	1.80	
2.08	M1	0.94	
3.08	M1	0.69	
23.99		14.15	-
70.18		9.47	-
33.42		16.05	-

مرجع سابق ذكره .61

:

)

.(

:

:1913 – 1870

:

1.

2.

3.

¹ROBERTS Richard, **Inside International Finance**, Butler& Fanner LTD, UK, 1998, P.4.

.249 2

.51 مرجع سابق ذكره 3

1.

1944 - 1914

:

1926

1931

2.

.536

1

² لرو فرانسوا، الأسواق الدولية للرساميل، ترجمة: حسن الضيقة، المؤسسة الجامعية للدراسات والنشر والتوزيع، 1991، 24.

1931

1928

1934

.1

1930

2.

:

1944

1944

.24-23

1

² **ROBERTS** Richard. Op.Cit. P.5.

.1930

1

·
:

-
-
-
-
-

%1

%10

2

¹ COPELAND. Laurence S. Op.Cit .P.29-30.
.27-25

Keynes

The Bancor

.

1.

Robert Triffin

.

Triffin Paradox

()

2.

1960

\$35

.

.25

¹ لرو فرانسوا،

.28 – 27

²

1967

General Arrangement to

Borrow

1.

².1969 (Special Drawing rights)

()

3.

.536

1

.29

2

³ العراقي بشار أحمد، آليات النظام النقدي الدولي وأثرها في متغيرات نقدية في الأقطار النامية، أطروحة دكتوراه، جامعة الموصل، الموصل، العراق، 2005، 36

:

:

-

%1.5 -1

%7

.

-

\$35

1.

-

2.

¹ مفلح هزاع، مرجع سابق ذکره، 79-78.

² ROBERTS Richard، Op.Cit. P. 9.

()

:

1971 15

1.

Smithsonian Agreement .1

The ²

1971

Group of Ten

Smithsonian Agreement

³ . % 2.25

38

%9

4 .

¹ SALVATOR Dominick, **International Economics**, Macmillan publishing company, New York, USA, 1990, P.652.

² تشمل مجموعة العشر الولايات المتحدة الأمريكية و بلجيكا و هولندا وفرنسا وألمانيا وبريطانيا وإيطاليا والسويد وكندا واليابان.

³ العراقي بشار أحمد، مرجع سابق ذكره، .43

⁴ SALVATOR Dominick, Op.Cit, P.652.

1.

.2

2

%1.25 _+

1972

The European

%2.25_+

³.Snake in the Tunnel

4

42.22

%10

1973

¹ العراقي بشار أحمد، مرجع سابق ذكره، 44 -43.

² المجموعة الاقتصادية الأوروبية وهي ألمانيا، فرنسا، إيطاليا، هولندا، بلجيكا و للوكسمبورغ

³ .44

⁴ SALVATOR Dominick, Op.Cit, P.653.

The

¹.European Snake

-

-

A system of Dirty Floating exchange rates

2.

³.1973-1971

European Monetary System

.3

1971

(European Union

)

47 -46

1

.528

2

³ **INGRAM** James C., **DUNN** Robert M., JR, **international economics**, 3^{ed}.ed, John Wiley & sons, Inc, Canada, 1993, P.477.

1973

1978

¹1979

European Monetary System

EMS

. %2.25 +_

European Currency Unit

²

EMCF

%20

³.

Jamaica Accords

.4

1976

1978

1980

¹ **LEVICH** Richard M., Op.Cit, P.36.

² **INGRAM** James C., **DUNN** Robert M., JR, Op.Cit, P.488.

³ **LEVICH** Richard M., Op.Cit, P.38.

1.

2.

:

-1

-

-

-

-

-

-2

:

()

-

.

)

-

.(

:

-3

-

-

.88

1

.60 ‘

2



%10

%20

Cooperative Intervention
G7 Industrial Countries

.808 1987

%12 %10

¹1985

%38

1987

²

%42

Managed Float

³.

Dirty Float

“

“

4

.32

1

² KARMIN Craig, Op.Cit., P.142-143.

.33

3

4

35

.31 ‘ .43 1998 2 2 1

30

:

.

.

:

.

:

.

1.

2.

-

3.

:

.

:

.

.44-43

1

2

.150 1999

3

.151- 150

()

1.

:

-1

-2

2.

:

-

-

.77

33 - 32

1

2

1.

-

:

-1

-

-

:

. %5 1

-1

2000

1

.111

-2

-3

1.

-4

()

2.

-5

-6

1994

1

.229

2

.208



()

:

-2

()

1

2.

:

(

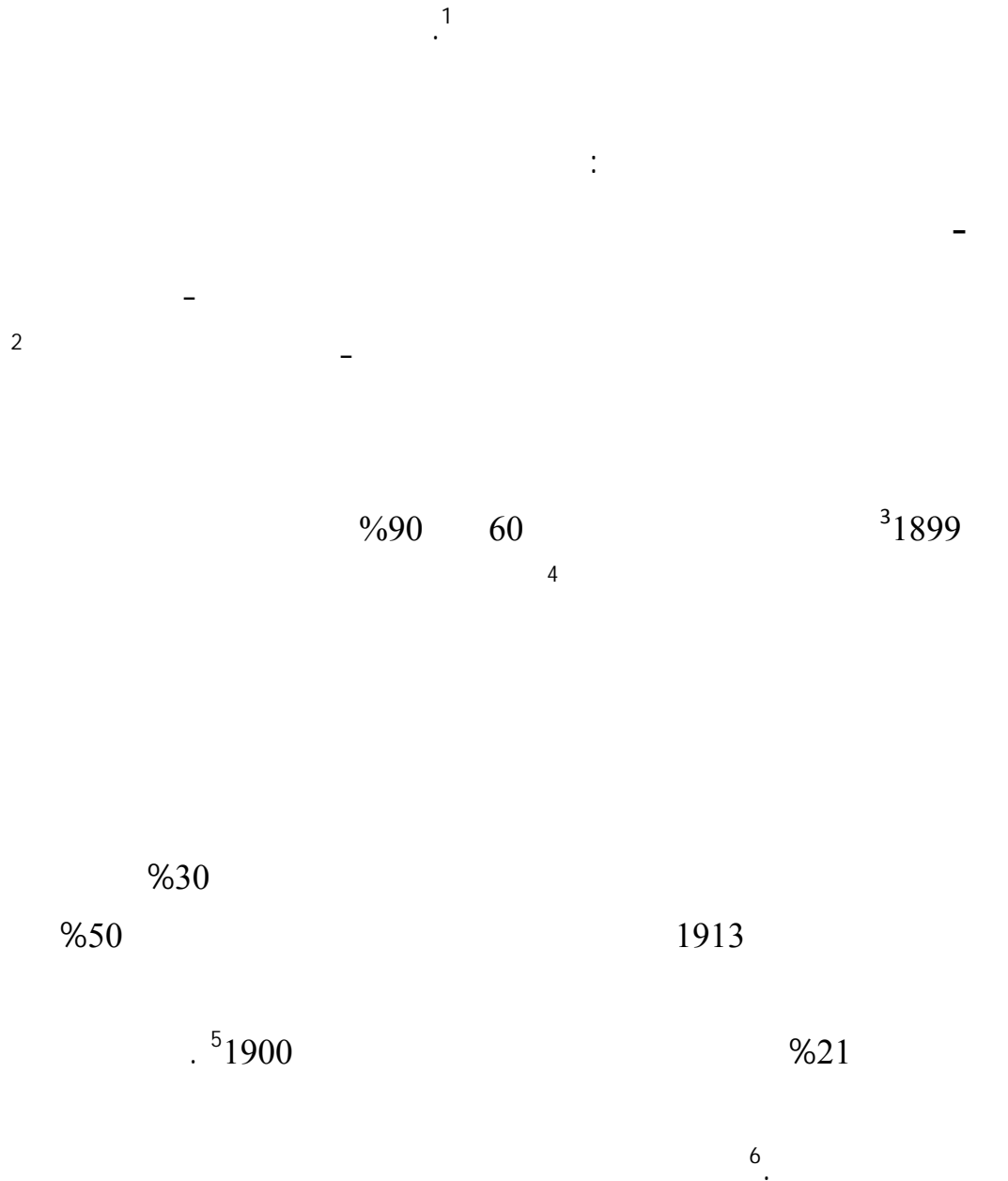
)

(

(

¹ لمزيد من التفاصيل انظر الملحق رقم (1)

² **GRIESE** Jorn, **KELLER** Mann, **What Comes After The Dollar**, International Policy Analysis, April ,2008, P.3.



231

1

² اعتبر الجنيه الإسترليني الشريك الأساسي والوحيد للذهب في تلك الفترة وفضل على الذهب في بعض الفترات.

³ KARMIN Craig, *Op.Cit*, P.102.

⁴ CHINN Menzie, FRANKEL Jeffery, **Will the Euro Eventually surpass the Dollar As Leading International Reserve Currency?**, University of Chicago, USA, 2006, P.11.

.65 -64 ،

5

⁶ KARMIN Craig، *Op.Cit*، P.102.

1925

1920

1.

%20

².1931

1967-1949

3.

² KARMIN Craig, Op.Cit., P.103.

.66

1

.233

3

-

.

23 1957

1.

“

Dollar

Dollar Shortage

Dollar Gap

“Rarely

1958

)

.(1967

¹ WENHAO Li, **Currency Competition Between Euro and Dollar**, Berlin School of Economic, Berlin, Germany, June, 2004, P.5.

1971

1. 1971 15

2

:

:

:

3.

:

-3

1969

(0.888671)

1974

35

.235-234

(2)

.44

40

1

2

3

5 16

.(2-1)

¹.1981

:(2-1)

1981-1974

1981		1978		1974		
42		33		33		1
19		12.5		12.5		2
13		7.5		9		3
13		7.5		7.5		4
13		7.5		7.5		5
		5		6		6
		5		6		7
		5		4.5		8
		4		3.5		9
		2		2.5		10
		1.5		1.5		11
		3		1.5		12
		1.5		1.5		13
		1.5		1.5		14
		2		1		15
		1.5		1		16

. 85

:

1

.95 2006

)

(

(%4)

5 3.5

1972 - 1970 68

17

1.

2.

الجدول رقم (1-3): يوضح النسب المرجحة في سلة العملات الخاصة بتقييم حقوق السحب الخاصة وأسعار صرفها للسنوات (2000-2005)

2005		2000		
	%		%	
1.00	44	1.00	39	
1.295	31	0.9302	32	
107.88	14	114.87	18	
1.888	11	1.492	11	

.87

:

.98

1

² WIGGIN Addison, Op.Cit, P.70.

- -

.

.

¹ الرهوان محمد حافظ عبده، جامع أحمد، مرجع سابق ذكره ، 92-93.

-

¹ Triffin -1

-

-

J . Tinbergen

A . Hart

N. Kaldor

-2

''

1964

''

²

Sir Roy Harrod

-3

-

-

.77-76

1

.248

2

Composite Reserve Unit (CRU)

-4

1.

-

()

2.

.77-76

.28

1

2

Keynes Project -

John

Maynard Keynes

International

Clearing Union

“Bancor”

2

1

.248

1

² WACHTEL Paul, **Understanding The old and New Bretton Woods**, Business New York, USA, 2007, P.6.

1 .

2 .

3 .

4 .

White Project -

Harry Dexter White

.248

1

² SKIDELSKY Robert, **Keynes, Globalization and the Bretton Woods Institutions in the Light of Changing Ideas about markets**, World Economics, January, 2005, P.19.

.153 -152

3

⁴ WIGGIN Addison, Op.Cit, P.68.

-

-

1 .

2 .

3

-

.155 -154

1

² WIGGIN Addison، Op.Cit، P.68.

³ صندوق النقد الدولي، الوضع الاقتصادي العالمي وأفاق 2008، 6 .

:

:

:

:

:

1995-1994

1997

%40

1.

².Financial Liberalization

_____ : _____ 1

_____ .281 2003 _____

²CARMENR KENNETHR, **Is the 2007 U.S. Sub-Prime Financial Crisis So Different? An International Historical Comparison**, University of Maryland, USA, 2008, P.3-7.

أولاً-
-1

Currency and Exchange Rate Crisis

-1

Balance of Payments

Crisis

1.

1997

2.

Banking Crisis

-2

.281

1

²KAWAI Masahiro, AKIYAMA Shigeru , **Implications of The Currency Crisis for Exchange Rate Arrangements**, Washington, USA, P.14.

¹.Credit Crunch

Bubble Crisis

-3

" " "bubble" "

—

—

.

2.

³.

()

Foreign Debt Crisis

-4

¹ عجمي جميل هيل، مرجع سابق ذكره، .281

² .24

³ .27

1982

1.

-

:

-1

-2

-3

2.

-4

Financial Engineering

3.

¹ GONDA V., - **Monetary Crises (Empiricism and Theory)**, BIATEC, Narodna Banka Slovenska, Volume XIV, 2006, P.2.

.5-4 '2008

2

³ GEOFFREY U., XIAOKE Z, **International Financial Governance Under Stress: Global Structures Versus National Imperatives**, Cambridge University Press, UK, P.2.

1971 1972 -1971

1971

:

_ تخفيض قيمة الدولار بحوالي 8%.

_ رفع السعر الرسمي للذهب من 35 دولار إلى 38 دولار للأوقية

_ توسيع هامش التقلبات في أسعار صرف العملات من 2% إلى 4.5%.

1973

42.22

10%

1.

1

.3-2 3003

1987 .1

1987

.1987

1987 19

508

.1929

1987

.

-

:

-1

-2

-3

-4

1.

-5

ASIAN CRISIS 1997

2. الأزمة

1995

2

.10 -9

1

.8 -7

2

1996

1

2

1996

1997

40

3

1997

80

1992

%51

%34

100

4

:

1

.20-19

1999

² KAWAI Masahiro· AKIYAMA Shigeru· Op.Cit. P.15.

. 8-7

3

.20-19

4

()

23

1997

25

1

2.

3.

:

%0.1,%15.4,%19.2,%35 %36.2,%39.8,%40.1,%83.2

⁴.1998

1997

5.

¹ KAWAI Masahiro, AKIYAMA Shigeru, Op.Cit , P.14.

.18

2

289

3

.18

4

⁵ KAWAI Masahiro, AKIYAMA Shigeru, Op.Cit , P.1.

1.

2.

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

-8

-9

3

4.

-

.22	1
.50- 49	2
.51	3
.22	4

-

1929

2008

¹147.27 2008

2

2008

2007

3 .

4 .

.54 2009

1

2

³ CHRISTINO Lawrence and others, **Facts and Myths about the Financial Crisis of 2008**, federal reserve bank , USA, 2008, P.2-3.

⁴ TATOM J., **The U.S. Foreclosure Crisis: a Two-Pronged Assault on the U.S. Economy**, Networks Financial Institute, Indiana State University, USA, 2008, P.3-2.

.1

:
... %30

1

1997

².1994

3.:

-

-

-

-

-

-

¹ كان الهدف الأساسي من المشتقات المالية توفير سيولة للشركات سرعان ما تحولت إلى شكل من أشكال المضاربة.
² الخضير محسن أحمد، مرجع سابق ذكره، 65 .
³ المصدر نفسه، 58-57 .

-

.2

10 2008

2008 1971

695.9

¹ 350 2008

² .

:

-1

-2

-3

¹ <http://www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2008/>>.

² **WIGGIN** Addison, Op.Cit., P.101.

2.1
2.5
2.
%25
1.
:
2004
%23
2007
:
-4
-5
2001
-6

1.9 2006

1.2

3.

² WIGGIN Addison, Op.Cit, P.20.
2008

. 85 - 84

1

3

.173

.3

%30

1.

2.

7

10

5

.174 :

1

2

.69 -68

65

1. 25

2.

2002 %25

3.

¹ المصدر نفسه : .73

² WIGGIN Addison, Op.Cit,P86.
.13

2008

³

2500

Greek Drachma

The Liang

500

Islamic Dinar

Indian Sliver Coins

Venetian Ducate

Dutch Gilder

1.

1518

(Thaler)

()

8

1793

8

=/8/

².\$

()

¹ KARMIN Craig, Op.Cit, P.100-101.

:

1944

1.

-

2

:

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

-8

-9

:

-1

-2

-3

-4

1

.173 2000

² FEILER Keith, **Strong dollar weak dollar Foreign Exchange Rates and The U.S.economy**, Federal Reserve Bank Of Chicago, USA, July, 1997, P.9-10.

-5

-6

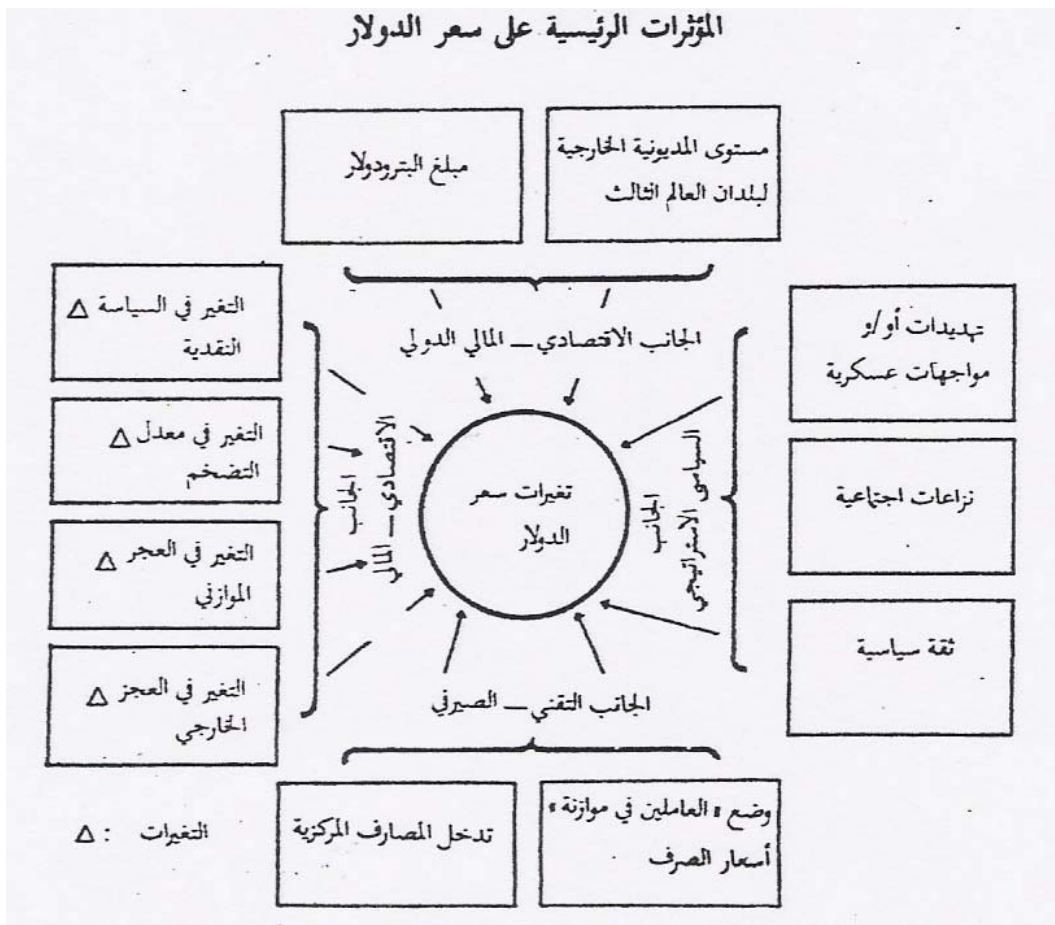
-7

-8

()

-9

(1-2)



: ميشيل جيوكابي، جان ببيرو، مرجع سابق ذكره، 108-109.

-

2002

، والبعض أرجعوه إلى أسباب هيكلية ناتجة عن معانات الاقتصاد

%50

الأمريكي،

¹.2004 - 2002

%15

:

:

-1

².

:

-2

³

(695.9) 2008

¹ GRIESSE Jorn، Op.Cit،P.2.

243-242

²

³FLATNESS Anne, others, **Annual Revision of the U.S. International accounts, USA,** July, 2009, P.37.

1 (706.1)

عام 2008 لمبلغ (410) مليار

2001
دولار² %2.9

3

4

-3
:

5

¹ **FLATNESS** Anne, others, Op.Cit, P.37.

2

.48 2008 5

³ **WIGGIN** Addison, Op.Cit, P.35.

⁴ **KARMIN** Craig, Op.Cit , P.223.

.13

2008

5

: -4

17

13

%5.25

2007

%4.75

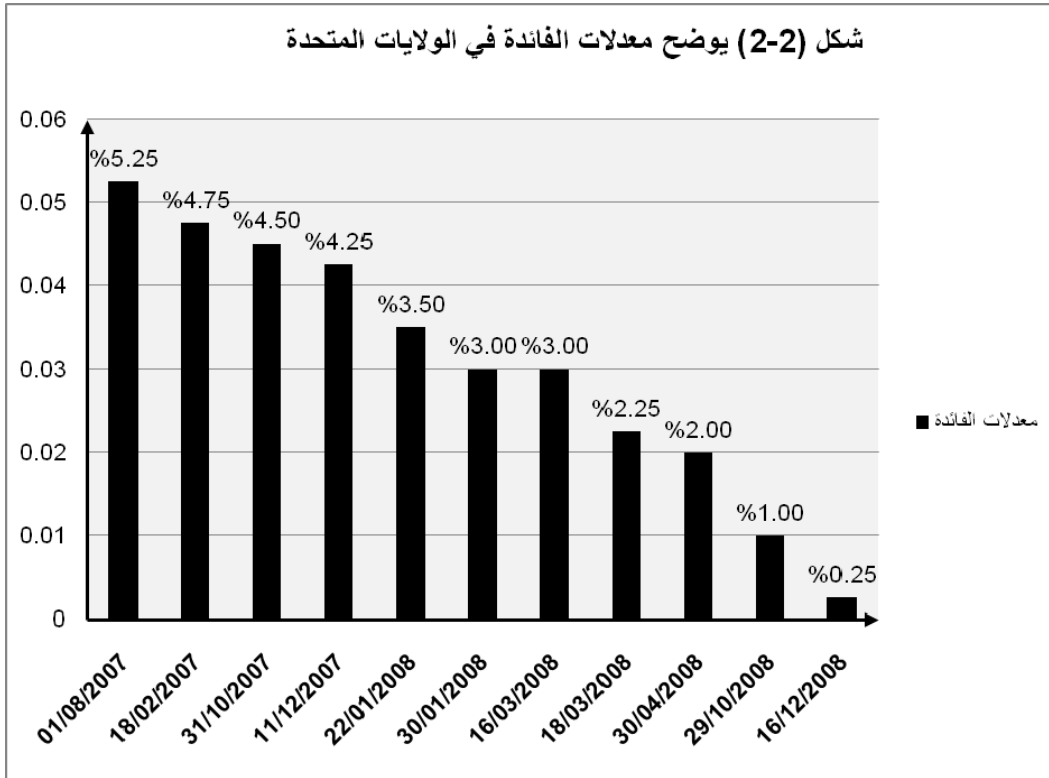
% 0-0.25

.(1-2)

:(1-2)

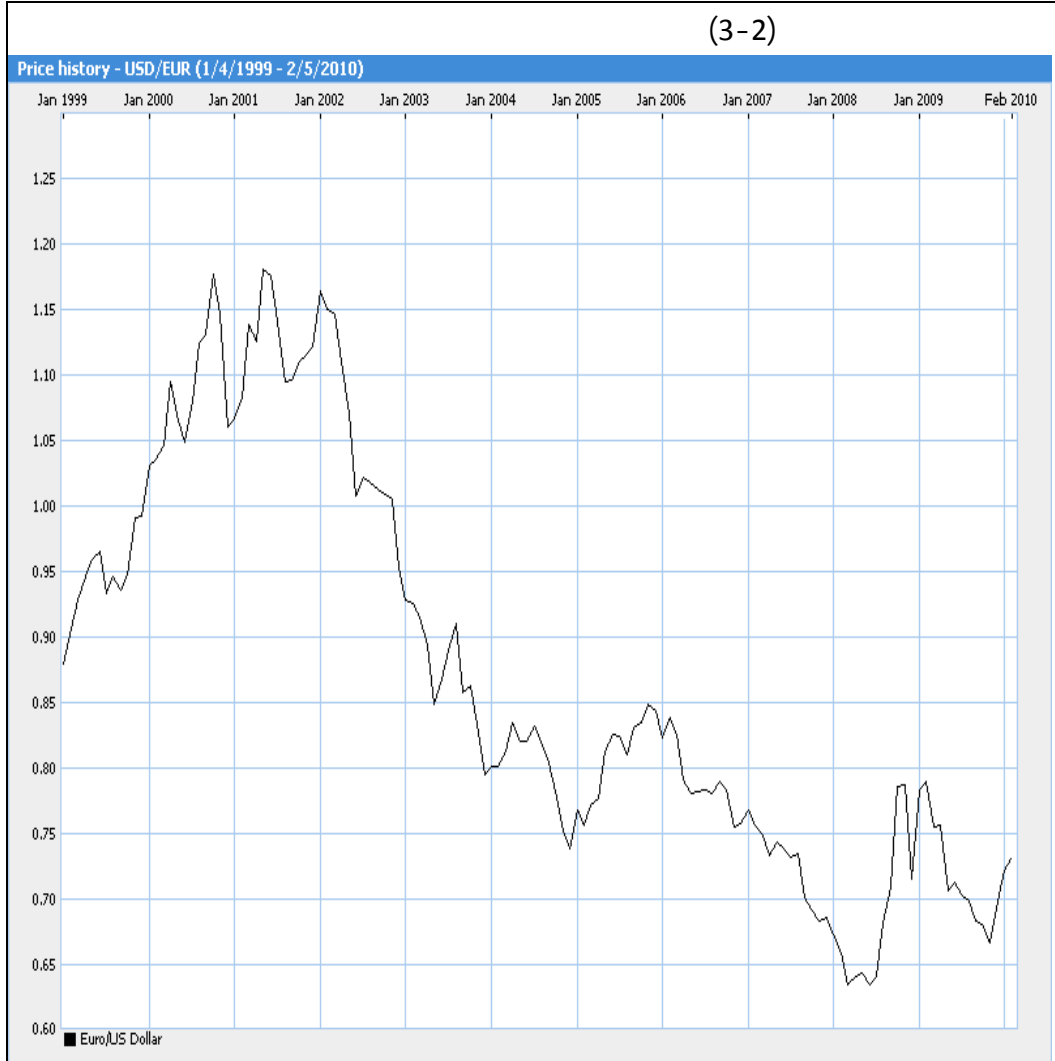
%5.25	2007/8/1
%4.75	2007/9/18
%4.50	2007/10/31
%4.25	2007/12/11
%3.50	2008/1/22
%3.00	2008/1/30
%3.00	2008/3/16
%2.25	2008/3/18
%2.00	2008/4/30
%1.00	2008/10/29
%0.25-0	2008/12/16

SOURCE: http://en.wikipedia.org/wiki/History_of_Federal_Open_Market_Committee_actions
Categories: [History of the Federal Reserve](#)



http://en.wikipedia.org/wiki/History_of_Federal_Open_Market_Committee_actions
 Categories: [History of the Federal Reserve](#)

(3-2)



<http://moneycentral.msn.com/investor/charts/chartdl.aspx?PT=11&showchartbt=Redraw+chart&compsyms=&D4=1&DD=1&D5=0&DCS=2&MA0=0&MA1=0&CF=1&D7=&D6=&symbol=USD%2FEUR&nocookie=1&SZ=2>

1»

¹ حسنين منير، الدولار يتحول من رمز القوة إلى لعنة، مجلة العالم الاقتصادي، العدد 31، دمشق، سوريا، 1، 2007، ص 38.

"

"

.

:

:

.

:

.

:

-

-

1

.

:(2-2)

2009				:(2-2)	
				-	-
%63.4	%30.6	%6	57,937,460		-
%72.8	% 25.2	%1.9	16,447,259		1
% 76.9	% 21.9	%1.2	14,256,275		2
%76.5	% 21.9	% 1.6	5,068,059		3
%42.6	%46.8	%10.6	4,908,982		4

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2010:
Nominal GDP list of countries. Data for the year 2009

1971

1.

²: 2010 1971

.101

1

² KARMIN Craig, Op.Cit, P.246.

1978 -1971	-1
1985 -1978	-2
1995 -1985	-3
2002 -1995	-4
2010 -2002	-5

:

:

-1

1.

400

-2

-3

2.

-

.1

3

¹ **ROBERTSON** James, **BUNZL** John, **Monetary reform-Making It Happen**, International Simultaneous Policy Organization, London, UK, 2003, P.30.

² **ELWELL** Craig, **The Dollar s Future as The World s Reserve Currency: The Challenge of The Dollar**, CRS Report For congress, USA, July10, 2007, P.1.

:

3

1 .

.2

2

:

:

-

3

4 .

:

-

)

5.(

¹ ELWELL Craig, **Dollar Crisis: Prospect and Implications**, CRS Report for Congress, USA, January, 2008, P.4.

² FEILER Keith, Op.Cit, P.13.

، ص 129-130.

3

⁴ الغريب خنسان، مرجع سابق ذكره، ص 158.

، مرجع سابق ذكره، 127-128.

5

1.

: -

2

³. ()

: -

2005

%85

900

4

2004

2007

%2

2000

%9

.130-129

1

² WIGGIN Addison, Op.Cit, P.9.

.130-129

3

⁴ WIGGIN Addison, Op.Cit, P.8-9.

%4

2002

2002

2007

52

1

1

1

2.

¹WIGGIN Addison, Op.Cit, P.136.

²KARMIN Craig, Op.Cit, P.196.

-

1 .

2 .

، ص 42.

1

² **KARMIN** Craig, Op.Cit, P.240.

1

.243 236

1

			:
	-		
:			-
			:
1980	914.3		
2004	5.2	1985	1823.1
		2008	5.4
2005	2.4		
		¹ 2008	40
		7333	
			² . 500
		³ .	
			:
()	
2006	2001		
⁴ . وتصاعد العجز في الحساب الجاري حتى		760.3	365
		. بلغ 803.5 مليار دولار في العام	

.170 ¹

² ROBERTSON James, BUNZL John, Op.Cit, P.29.

.48 ³

⁴ WIGGIN Addison, Op.Cit, P.18.



⁴ GRAF Bernhard, **U.S. current Account Deficit: no reason to panic**, Deutsche Bank Research, Frankfurt, Germany, 27 July, 2007, P18.

:(3-2)

:

(2008 -2001)

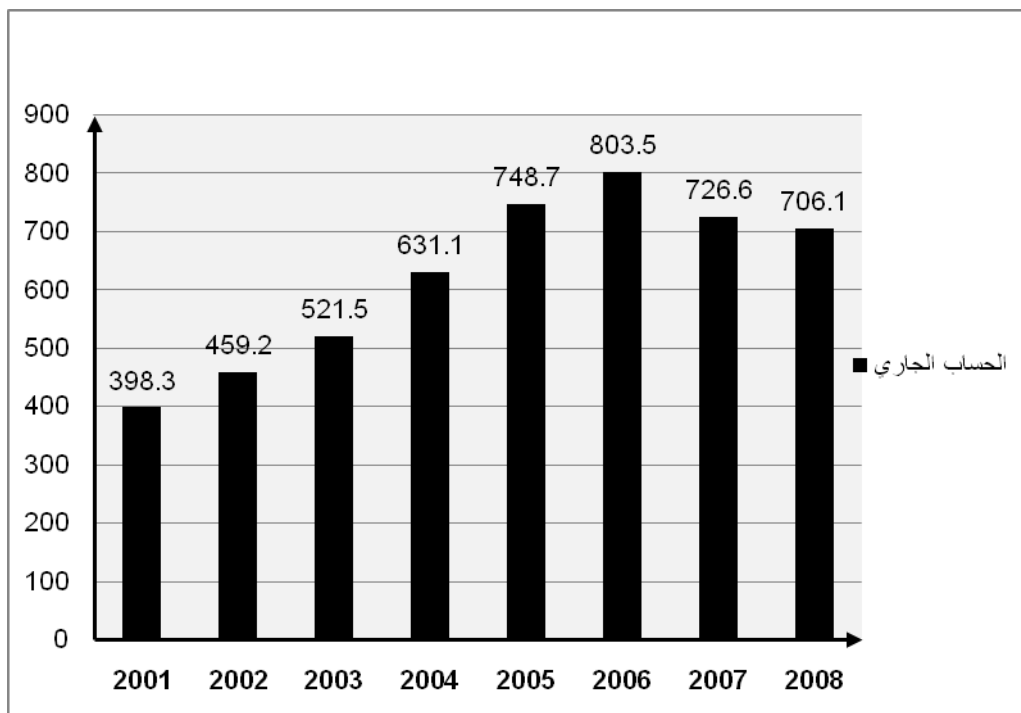
-365.5	-398.3	2001
-421.6	-459.2	2002
-495.0	-521.5	2003
-610.0	-631.1	2004
-715.3	-748.7	2005
-760.4	-803.5	2006
-701.4	-726.6	2007
-695.9	-706.1	2008

Source: annual Revision of the U.S. International accounts Anne Flatness others USA July

2009 P37.

(2008- 2001)

: (4-2)

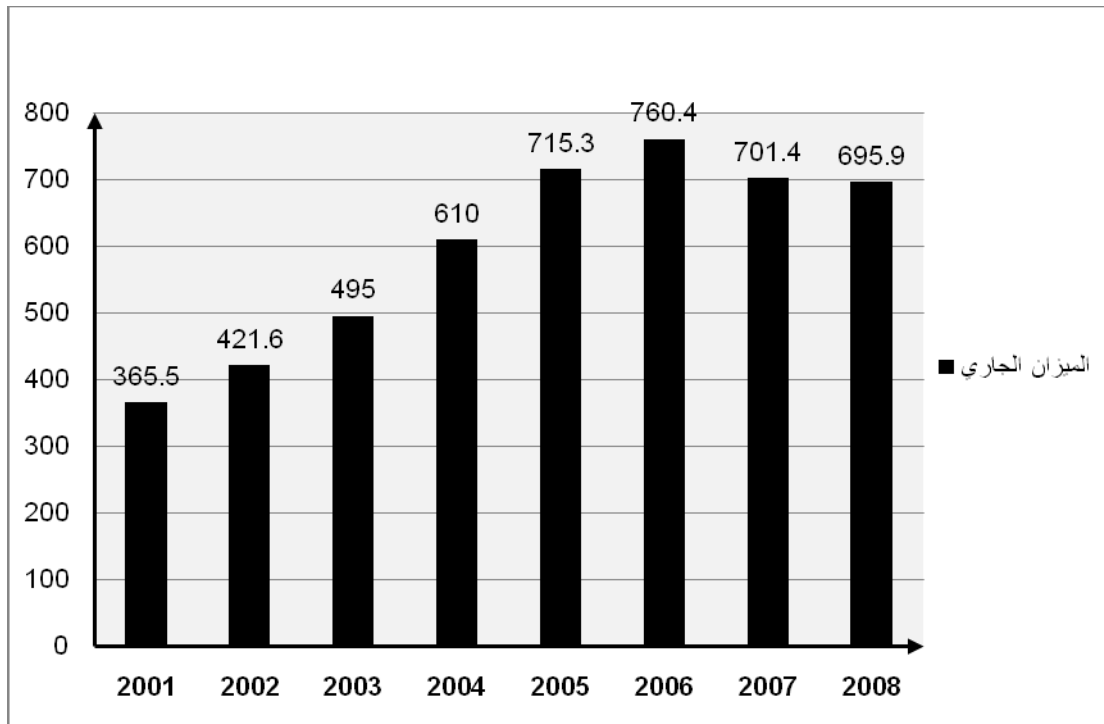


FLATNESS Anne, others, Op.Cit,P.37.

:

(2008- 2001)

:(5-2)



FLATNESS Anne, others, Op.Cit, P.37.

:

20%10

:

-1

26

¹ WIGGIN Addison, Op.Cit, P.17-18.

² Bureau of Labor Statistics, January2010, **The Employment Situation December 2009**, United States Department of Labor, Washington, United States of America,P.6.

:(4-2)

(2009-2001)

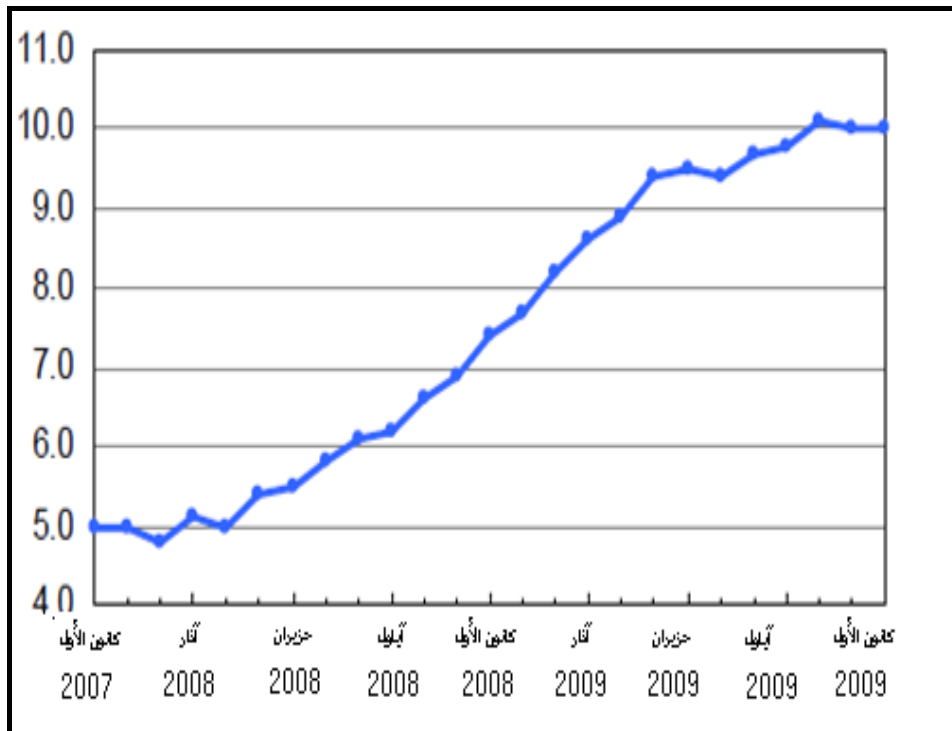
4.6	2006	4.7	2001
4.6	2007	5.8	2002
5.8	2008	6	2003
10.0	2009	5.5	2004
		5.1	2005

Source: Bureau of Labor Statistics, January 2010, **The Employment Situation December 2009**, United States Department of Labor, Washington, United States of America, P6, 194.

-2007

(6-2)

2009

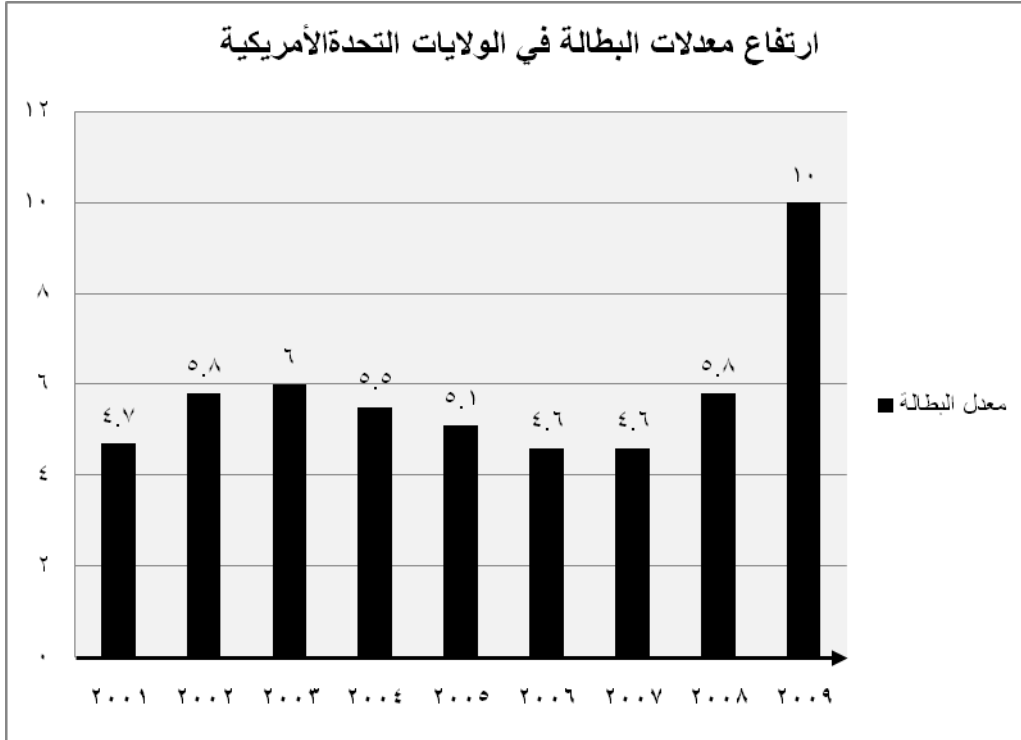


Source: Bureau of Labor Statistics, January 2010, **The Employment Situation December 2009**, United States Department of Labor, Washington, United States of America, P.1.

2009-)

:(7-2)

(2001



Source: Bureau of Labor Statistics, January 2010, **The Employment Situation December 2009**, United States Department of Labor, Washington, United States of America, P.194.

:

-2

1

:(4-2)

2008

2001

:

1

.75 2002

: (5-2)

السنة	الناتج المحلي الإجمالي كنسبة من السنة السابقة (بالأسعار الحقيقية)
2000	4.1
2001	1.1
2002	1.8
2003	2.5
2004	3.6
2005	3.1
2006	2.7
2007	2.1
2008	0.4
2009	2.4-

Source: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce, Friday, January 29, 2010.

:

1

3

¹ الغريب خنسان، مرجع سابق ذكره، ص 161.

1.

-

%5.9

250

2006 – 2002

-

%2.6

811

459

².2006

³(Renminbi)

2005

100

⁴.

1000

¹ **WIGGIN** Addison, Op.Cit., P.155.

² **GRIESE** Jorn, **KELLERMANN** Christian, Op.Cit., P.2.

3

⁴ **GRAF** Bernhard, Op.Cit., P.10.

1.

2006

%50

410

2.

:

%15.5

1919

2006

3.

4.

.162

1

² GRAF Bernhard, Op.Cit, P.16,24.

.48

3

⁴ GRAF Bernhard, Op.Cit, P.15.

1.

2.

- :

-

3.

2

2

¹ **WIGGIN** Addison, Op.Cit. P.36.

² **GRIESSE** Jorn, **KELLERMANN** Christian, Op.Cit. P.2.

2

STERILIZE

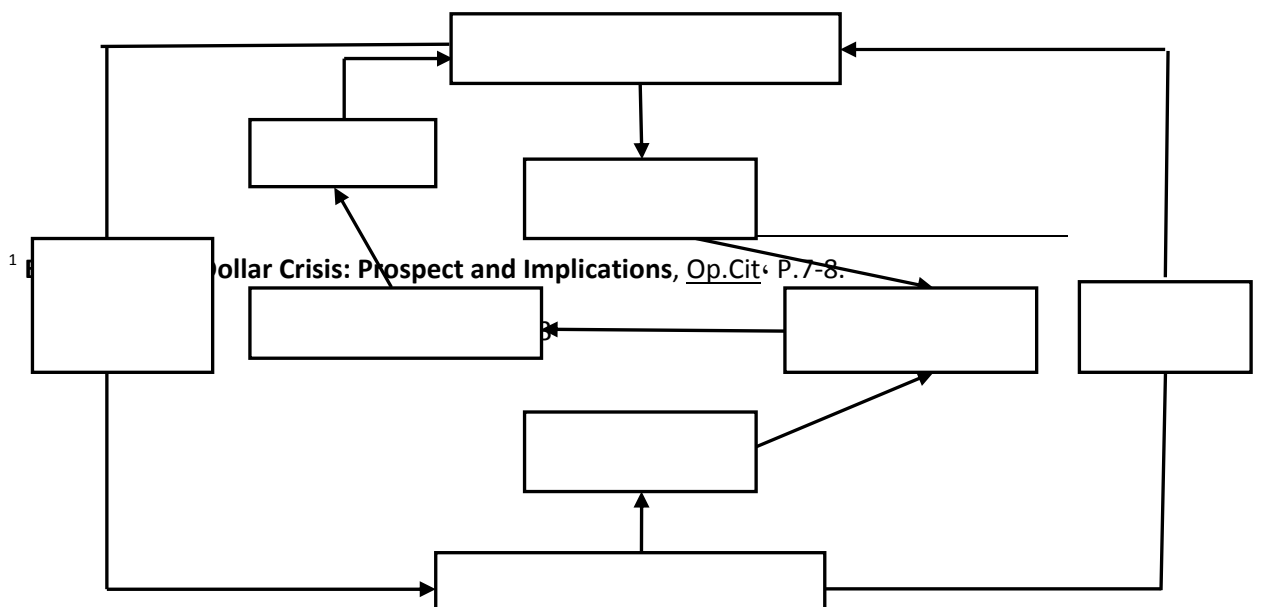
()

2

1

2

:(8-2)



:

1 .

-

-

¹ الغريب خنسان، مرجع سابق ذكره مباشرة، ص 224.

1.

Treasury Debt

2

3.

4.

:

¹ **WIGGIN** Addison, Op.Cit, P.153.

² **ELWELL** Craig, Op.Cit, P.1.

³ **WIGGIN** Addison, Op.Cit , P.161.

⁴ **GRAF** Bernhard, Op.Cit , P.17.

1;

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

:

-

-

:

-

-

.

:

-1

1

()

2.

3.

-2

1980

New Economy Services

4.%30

-

-

.228

1

² GRAF Bernhard, Op.Cit, P.16-17.

³ الغريب خنسان، مرجع سابق ذكره، ص 235.

⁴ GRAF Bernhard, Op.Cit , P.25.

-3

1.

2.

-4

Ben Bernanke

2006

3

"

.230 -229

1

² WIGGIN Addison, Op.Cit, P.47.

.231 229

3

Saving Glut

1. "

2.

-5

Adam Posen

¹ WIGGIN Addison, Op.Cit, P.48.

² ELWELL Craig, **Dollar Crisis: Prospect and Implications**, Op.Cit, P.6.

20

% 5 3 %22 World Output

1.

Economic Dark Matter ² () -6

Richardo Hausmann

Frederico Struzenegger

Dark Matter

.235-234

1

² ELWELL Craig, **Dollar Crisis: Prospect and Implications**, Op.Cit, P.8-9.

600

2008

2.5

.

:

.

:

:

-1

700

.

:

-2

.

:

-3

.

()

1.

-

-

-

-

¹ ELWELL Craig, **Dollar Crisis: Prospect and Implications**, Op.Cit, P.9.

1

1995

2

.156-155

1

² **ROBERTSON** James, **BUNZL** John, Op.Cit, P.28.

1 .

2 .

3 .

-
- ¹ عبد الحميد عبد المطلب، النظام الاقتصادي العالمي: الآليات، الخصائص، الأبعاد، النهضة المصرية، القاهرة، مصر، 1998، ص 99.
- ² شدود ماجد، المتغيرات الدولية ومستقبل النظام الدولي، المعهد العالي للعلوم السياسية، دمشق، سوريا، 1999، ص 166-167.
- ³ عبد الوهاب علاء، اليورو الساحر الأوربي: هل يحتل عرش الدولار، دار أخبار اليوم، القاهرة، مصر، 1999، ص 147-148.

1

-

:

-

-

-

-133 2000

1

.134

107

1

-

-

:

-1

.

:

-2

:

-3

-4

-

()

.²()

.558

1

²GRIESSE Jorns, KELLER Mann, Op.Cit, P.7-8.

1.

2

-

:

-1

:

:

-

:

-

:

-

مرجع سابق ذکره، ص 267.

1

.136-135

2

- :

- :

() -2

-

1.

¹ عبد الوهاب علاء، مرجع سابق ذكره، ص 149.

() .1

1.

:

ASEAN

.APEC

ASEAN

-

:

2.

1967

.

¹ عبد الحميد عبد المطلب، مرجع سابق ذكره، ص 115-116.

² عبد الوهاب علاء، مرجع سابق ذكره، ص 99.

1.

(-)

:

-

-

:

-

:

-

)

(

)

(

2.

.117

1

.99-98

2

APEC

-

)

¹.()

².

-

Asian Fund

-

Liquidity Pool

()

-

Liquidity Pool

ASEAN

) .

83

2008

Chiang Mai

2000

) .

.119-118

1

² GRIESSE Jorn, KELLERMANN Christian, Op.Cit. P.7-8.

(

()

)

(

:

:

()

()

:

()

()

.()

.2

1.

North America Free Trade Agreement (NAFTA)

-1

1992

15

2.

2004

3

-

(LAFTA)

.105

1

:

2

.22 2008

.108

3

115

1985

Latin America Free Trade (LAFTA)

Agreement

-

ANDEAN

-

1969

1968

-

1.

() **Banco Del Sur**

-

:

Banco Del Sur

.121-120

1

()

Mercosur

() Banco del Sur

Chiang Mai

7

Banco del Sur

¹() .3

() -

2025

-

6

.132

1

1957

1993

1973

.1986

1981

1995

.1992

:

2004

¹

27

2007

27

¹ علي مغاوري شلبي، مرجع سابق ذكره، ص 7.

()
1. 4.6

500

-

)

1947 ()
2.

3.

1950

European

4

1951 Coal and Steel Community

Spaak

1956 .

Committee

5

1957

.1967

¹ ماسون أنتوني، مرجع سابق ذكره، ص 4.

2

.261 2004

3

:

.79 - 75 1999

4

.212

5

1969

.1971

1989

10-7

1990

1992

1998

1993

Super Nation

1.

.10-9

1

		:
:		
	%1.5	:
	.	-1
%2		:
		-2
.		:
		-3
	.1	:
		-4
	2.	%3
		:
		-1
	.	-2
	.	-3
	3.	-4

.29

1

2

.121-120 2007 2 29

.27

3

:

1:

-1

.1993

-2

:

European Monetary Institute

1997

1994

1999

1999

-3

1999

.12-11

1

European System

(ESCB) Central Bank

1 .

2

:

-

()

-

-

-

.187

1

.13

2

-

.

(1-3)

.33

:

125

CFA

1.

40%².

(1-3)

() 2009 (1-3)

		2009
1,046	1,525	

Source: http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_exports.

16%³.

4.

414

5.

121

¹ قنوع نزار وآخرون، مرجع سابق ذكره مباشرة، ص 123.

² WENHAO Li, **Currency Competition Between Euro and Dollar**, Berlin School of Economics, Berlin, Germany, June, 2004, P.14.

³ WENHAO Li, Op.Cit, P.14.

⁴ بن جرادي فارس ثابت ، مرجع سابق ذكره، ص 61-62.

⁵ قنوع نزار وآخرون، مرجع سابق ذكره، ص 127.

1999/1/1

3,96

%40

-

-

%40

-

%45

-

%61,5

-

1.(2-3)

.(

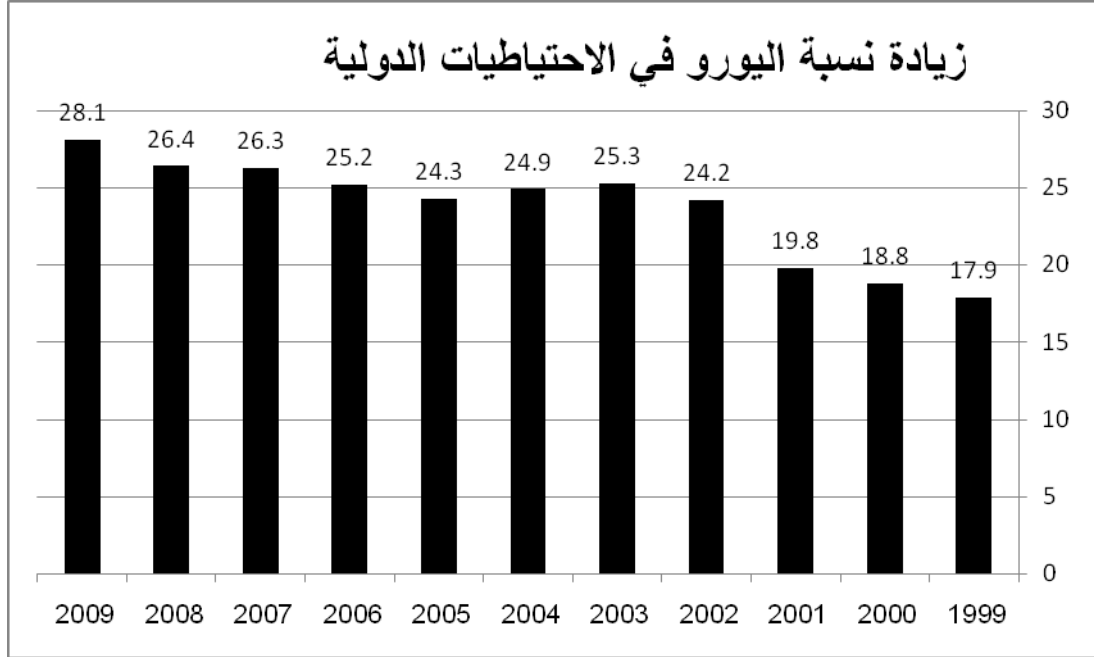
:(2-3)

()

2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	
28.1	26.4	26.3	25.2	24.3	24.9	25.3	24.2	19.8	18.8	17.9	
61.5	64.1	64.1	65.7	66.4	65.9	65.8	66.5	70.7	70.5	70.9	

Sources: 1995-1999, 2006-2008 IMF: Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves Source s 1999-2005, ECB: The Accumulation of Foreign Reserves

الشكل رقم (2-3): يوضح ارتفاع نسبة اليورو في الاحتياطيات الدولية (1999 - 2009)



(1-3)

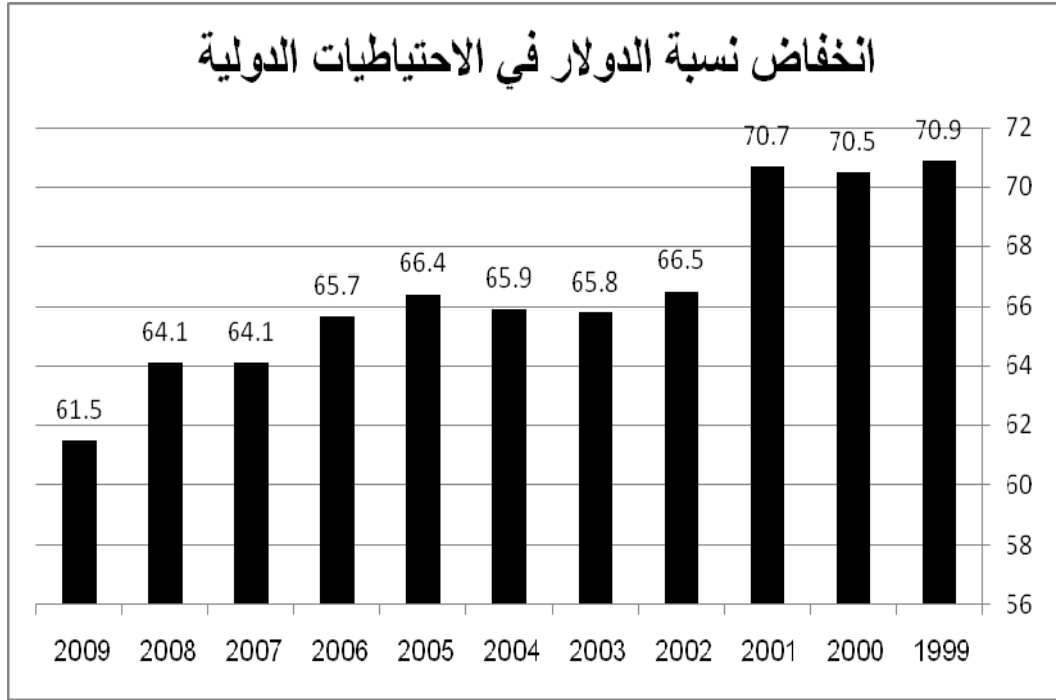
:

%18

2003	%25	1999
(11)	2009	%28.1
¹ .2006	%64.7	2001
(3-3)	2009	% 61.5

¹ WERNER Becker, Euro riding high as an international reserve currency, Deutsche bank, Frankfurt, Germany, May 4, 2007, P.3.

الشكل رقم (3-3): يوضح انخفاض نسبة الدولار في الاحتياطات الدولية (1999-2009)



(1-3)

:

%80

2009

%61.5

1960

1999

1.

2.

:

-1

-2

:

.128-127

.141

1

2

.ZLEA

()

1.

:

-1

%20

1999

-2

-3

¹ المصدر نفسه، ص 153 - 154.

-4

-5

1.

-6

()

(9 48)

19.1

)

(

¹قنوع نزار وأخرون، مرجع سابق ذكره، ص 124.

1.

-7

2.

-8

3.

¹ ماسون أنتوني، مرجع سابق ذكره، ص 32.
² فارس ثابت بن جرادي، مرجع سابق ذكره ، ص 94.
³ ماسون أنتوني، مرجع سابق ذكره، ص 4.

1.

.151-150

134

1

:

:

1945

1946

“

“

.

: 1953

1.

:

.

1954

2.

%25

:

1957

1964

.

3.

¹ بن جرادي فارس ثابت ، مرجع سابق ذكره، ص255.
² المهنا إبراهيم سليمان، مشروعات التعاون الاقتصادي الإقليمية والدولية مجلس التعاون لدول الخليج العربية: خيارات وبدائل، مركز الإمارات للدراسات والبحوث الإستراتيجية، الإمارات، العدد21، 1998، ص 44.
³ بن جرادي فارس ثابت ، مرجع سابق ذكره، ص257.

:

1.

() 1964

. 1971

2.

1974

1975

3.

¹ المهنا إبراهيم سليمان، مرجع سابق ذكره، ص 45.
² عمر حسين، التكامل الاقتصادي أنشودة العالم المعاصر النظرية والتطبيق، دار الفكر العربي، القاهرة، مصر 1998، ص11.
³ بن جرادي فارس ثابت ، مرجع سابق ذكره، ص260.

1976

1981

1.

¹ بن جرادي فارس ثابت ، مرجع سابق ذكره، ص261-262.

:

-1

-2

-3

1.

¹ المصدر نفسه، ص 276-277.

:

:

-1

-2

.()

-3

1

:

-1

2

-2

-3

¹ عبد الله محمد حامد، الاقتصاد الإقليمي مع التطبيق على الدول العربية، جامعة الملك سعود، الرياض، السعودية، 1998، ص 140-141.

² عبد الوهاب علاء، مرجع سابق ذكره، ص 126.

1.

-4

-

-

-

-

2.

()

¹ GRIESE Jorn, KELLERMANN Christian, Op.Cit, P.8-9.

-1

()

-2

-3

-1

-2

-3

-4

-5

() : (1)						
الربع الأول 2010	الربع الرابع 2009	الربع الثالث 2009	الربع الثاني 2009	الربع الأول 2009		
195٠295٠8	667٠165٠8	303٠877٠7	401٠561٠7	034٠164٠7	الاحتياطيات الكلية	-1
976٠610٠4	286٠563٠4	343٠440٠4	300٠269٠4	730٠057٠4		
041٠838٠2	997٠836٠2	895٠732٠2	020٠682٠2	709٠644٠2	الدولار	
345٠200	574٠195	576٠192	564٠183	953٠160	الجنيه الاسترليني	
890٠144	515٠137	347٠143	610٠132	764٠113	ين ياباني	
313٠5	941٠4	837٠4	883٠4	599٠5	فرنك سويسري	
033٠254٠1	780٠245٠1	133٠231٠1	635٠170٠1	866٠045٠1	يورو	
355٠168	479٠142	555٠135	586٠95	839٠86	عملات أخرى	
219٠684٠3	380٠602٠3	960٠436٠3	101٠292٠3	304٠106٠3	-	-2 الاحتياطيات غير المخصصة
156٠824٠2	063٠775٠2	049٠710٠2	626٠602٠2	526٠449٠2		
039٠471٠5	603٠390٠5	254٠167٠5	775٠958٠4	507٠714٠4	الاحتياطيات الكلية لاقتصاديات الدول الناشئة والنامية	

Source: IMF Statistics Department COFER database and *International Financial Statistics*

:(2)		

Source: CHINN Menzie, FRANKEL Jeffery, **Will the Euro Eventually surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency?**, University of Chicago, USA, 2006, p50.

الملحق رقم (3): نصيب الدول المتقدمة والنامية من الاحتياطيات الدولية								
2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	
667.165.8	734.337.7	373.699.6	371.251.5	117.320.4	358.748.3	071.025.3	978.407.2	الاحتياطيات الكلية
063.775.2	440.487.2	157.429.2	962.249.2	765.076.2	973.068.2	573.765.1	359.442.1	نصيب الدول المتقدمة
603.390.5	294.850.4	216.270.4	409.001.3	352.243.2	385.679.1	498.259.1	619.965	نصيب الدول الناشئة والنامية

Source: IMF Statistics Department COFER database and *International Financial Statistics*

257

.1994

.2000

.2008

.()1998 2 35

:

.1997

31

.2009

.2007 1

.2000

.2008 5

.2002

.1999

:

.1999

.1999

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

-8

-9

-10

-11

-12

-13

	.1999	-14
	.2008	-15
		-16
	.2007	-17
		-18
	.2006	-18
		-19
	.2005	-19
		-20
	.1999	-20
		-21
	:	-21
.2003		-22
	:	-22
		-23
	:	-23
		-24
	.1999	-24
		-25
	.2000	-25
		-26
	.141 1998	-26
		-27
	.2008	-27
		-28
	.2000	-28

		-28
	.2007 2 29	
		-29
	.2004	
	:	-30
	:	-31
	.2008	
		-32
	.1998	
—		-33
	.2003	
		—
.2002		-34
		-35
		.2009
		-36
	.2000	
.2007		-37
		-38
	.2004	
		-39
	.2006	
	:	-40
	.2007	
		-41
.1987		

- 1- **ADDISON** Wiggin, **The Demise Of The Dollar**, John Wiley & sons. Inc, New Jersey, USA, 2008.
- 2- Bureau of Labor Statistics, January 2010, **The Employment Situation December 2009**, United States Department of Labor, Washington, United States of America.
- 3- **BERNHARD** Graf, **U.S. current Account Deficit: no reason to panic**, Deutsche Bank Research, Frankfurt, Germany, 27 July, 2007.
- 4- Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce, Friday, January 29, 2010.
- 5- **Catao** Luis A., **Why Exchange Rate**, Finance & Development Journal, Washington DC, USA.
- 6- **COPELAND**. Laurence S ,**Exchange Rate and International Finance**, 3rd.ed ,Prentice Hall, UK ,2000.
- 7- **CARMEN R KENNETH R**, **Is the 2007 U.S. Sub-Prime Financial Crisis So Different? An International Historical Comparison**, University of Maryland, USA, 2008.
- 8- **CHRISTINO** Lawrence and others , **Facts and Myths about the Financial Crisis of 2008**, federal reserve bank ,USA , 2008.
- 9- **ELWELL** Craig K **Dollar Crisis: Prospect and Implications** CRS Report For Congress January USA 2008.
- 10- **ELWELL** Craig **The Dollar s Future as The World s Reserve Currency: The Challenge of The Dollar** CRS Report For congress USA July 10 2007.
- 11- **FEILER** Keith, **Strong dollar weak dollar Foreign Exchange Rates and The U.S.economy**, Federal Reserve Bank Of Chicago, USA, July, 1997.
- 12- **FLATNESS** Anne, **others**, **annual Revision of the U.S. International accounts**, USA, July, 2009.
- 13- **GRIESSE** Jorn, **KELLER** Mann, **What Comes After The Dollar**, International Policy Analysis, April, 2008, P3.
- 14- **GEOFFREY** U., **XIAOKE** Z., [W.D]- **International Financial Governance Under Stress: Global Structures Versus National Imperatives**, Cambridge University Press, UK.
- 15- **GONDA** V., - **Monetary Crises (Empiricism and Theory)**, BIATEC, Narodna Banka Slovenska, Volume XIV, 2006.

- 16- **GRAF** Bernhard, **U.S. current Account Deficit: no reason to panic**, Deutsche Bank Research, Frankfurt, Germany, 27 July, 2007.
- 17- **INGRAM** James C., **DUNN** Robert M., JR, **international economics**, 3^{ed}.ed, John Wiley & sons, Inc, Canada, 1993.
- 18- **KAWAI** Masahiro **AKIYAMA** Shigeru **Implications of The Currency Crisis for Exchange Rate Arrangements** Washington USA
- 19- **KARMIN** Craig, **Biography of the Dollar**, Random house, Inc , New York, USA, 2008.
- 20- **LEVICH** Richard M., **International Financial Markets Price and policies**, MC Graw Hill, Boston, USA, 1998.
- 21- **MISHKIN** Frederic S., **The economics of money, banking and financial markets**, 7th.ed, Addison-Wesley , USA.
- 22- moneycentral.msn.com/investor/charts/chartdl.aspx?PT=11&showchartbt=Redraw+chart&compsyms=&D4=1&DD=1&D5=0&DCS=2&MA0=0&MA1=0&CF=1&D7=&D6=&symbol=USD%2FEUR&nocookie=1&SZ=2
- 23- **ROBERTS** Richard, **Inside International Finance**, Butler5t645t643& Fanner LTD, UK, 1998.
- 24- **ROBERTSON** James **BUNZL** John **Monetary reform-Making It Happen** International Simultaneous Policy Organization London UK 2003.
- 25- **SAMULSON** Paul A., **NORDHAUS** William D., **Economics**, 18th.ed, McGraw-Hill, New York, USA, 2005.
- 26- **SALVATOR** Dominick, **international economics**, Macmillan publishing company, New York, USA, 1990.
- 27- **SKIDELSKY** Robert **Keynes Globalization and the Bretton Woods Institutions in the Light of Changing Ideas about markets** World Economics January 2005.
- 28- **TATOM** J., **The U.S. Foreclosure Crisis: a Two-Pronged Assault on the U.S. Economy, Networks Financial Institute**, Indiana State University, USA, 2008
- 29- **WERNER** Becker, **Euro riding high as an international reserve currency**, Deutsche bank, Frankfurt, Germany, May 4 , 2007.
- 30- **WACHTEL** Paul **Understanding The old and New Bretton Woods** Business New York USA 2007 P6.

- 31- **WENHAO Li Currency Competition Between Euro and Dollar**
 Berlin School of Economic Berlin Germany June 2004.
- 32- **WIGGIN Addison The Demise Of The Dollar** John Wiley & sons. Inc
 New Jersey USA 2008.
- 33- <http://www.whitehouse.gov/omb/budget/fy2008/>>.
- 34- http://en.wikipedia.org/wiki/History_of_Federal_Open_Market_Committee_actions"Categories: History of the Federal Reserve
- 35- <http://moneycentral.msn.com/investor/charts/chartdl.aspx?PT=11&showchartbt=Redraw+chart&compsyms=&D4=1&DD=1&D5=0&DCS=2&MA0=0&MA1=0&CF=1&D7=&D6=&symbol=USD%2FEUR&nocookie=1&SZ=2>
- 36- IMF Statistics Department COFER database and *International Financial Statistics*.
- 37- World Development Indicators database, World Bank, 1 July 2010
- 38- Sources: 1995-1999, 2006-2008 IMF: Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves Source s 1999-2005, ECB: The Accumulation of Foreign Reserves
- 39- CINN Menzie, FRANKEL Jeffery, Will the Eventually surpass the Dollar As Leading International Reserve Currency?, university of Chicago, USA, 2006.
- 40- International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2010: Nominal GDP list of countries. Data for the year 2009.

