

# الازمة المالية العالمية والتغيرات الهيكلية في الاقتصاد العالمي

-  
Rmarzoqi@gmail.com

# الازمة المالية العالمية

- نشأت وترعرعت في امريكا
- تأثرت بها بقية دول العالم
- الرهن العقاري لضعيفي الملائة المالية...

# اسباب جوهريه قادت لهذه المشكله

- المؤسسات الماليه الاحتكاريه
- تساهل المؤسسات الماليه في شروط الاقراض
- الفرص الاستثماريه المحدوده على مستوى العالم والسيولة العاليه المتوفره
- انخفاض الادخار عن الاستثمار في امريكا والعكس في بقية العالم
- عجز الحساب الجاري الامريكى والفائض في بقية مناطق العالم
- المخاطرة

## تابع...

- سعر الفائدة
- ضخامة الديون مقارنة بالاقتصاد الحقيقي
- الفرص الاستثمارية المحدودة على مستوى العالم والسيولة العالية المتوفرة
- انخفاض الادخار عن الاستثمار في امريكا والعكس في بقية العالم
- عجز الحساب الجاري الامريكي والفائض في بقية مناطق العالم

# تضخم اسعارالعقار في الولايات المتحدة

- الارتفاع في اسعار المساكن غير مبرر بالمتغيرات الحقيقية في الاقتصاد:

□ تكلفة البناء

□ النمو السكاني

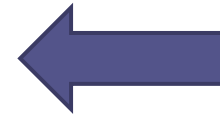
## تابع...

- في سوق كفاءة : اسعار المنازل يجب ان تساوي تكلفة البناء في الاجل الطويل ،

الانظمة والقوانين والبيروقراطية والفساد الاداري في الاجهزة الحكومية تمنع التوازن مما يرفع الاسعار اعلى من تكلفة البناء في الاجل الطويل

- في الاجل القصير المضاربات وتوقعات الاسعار قد تخل بالتوازن في السوق

في الاجل القصير سوق العقار غير كفاءة

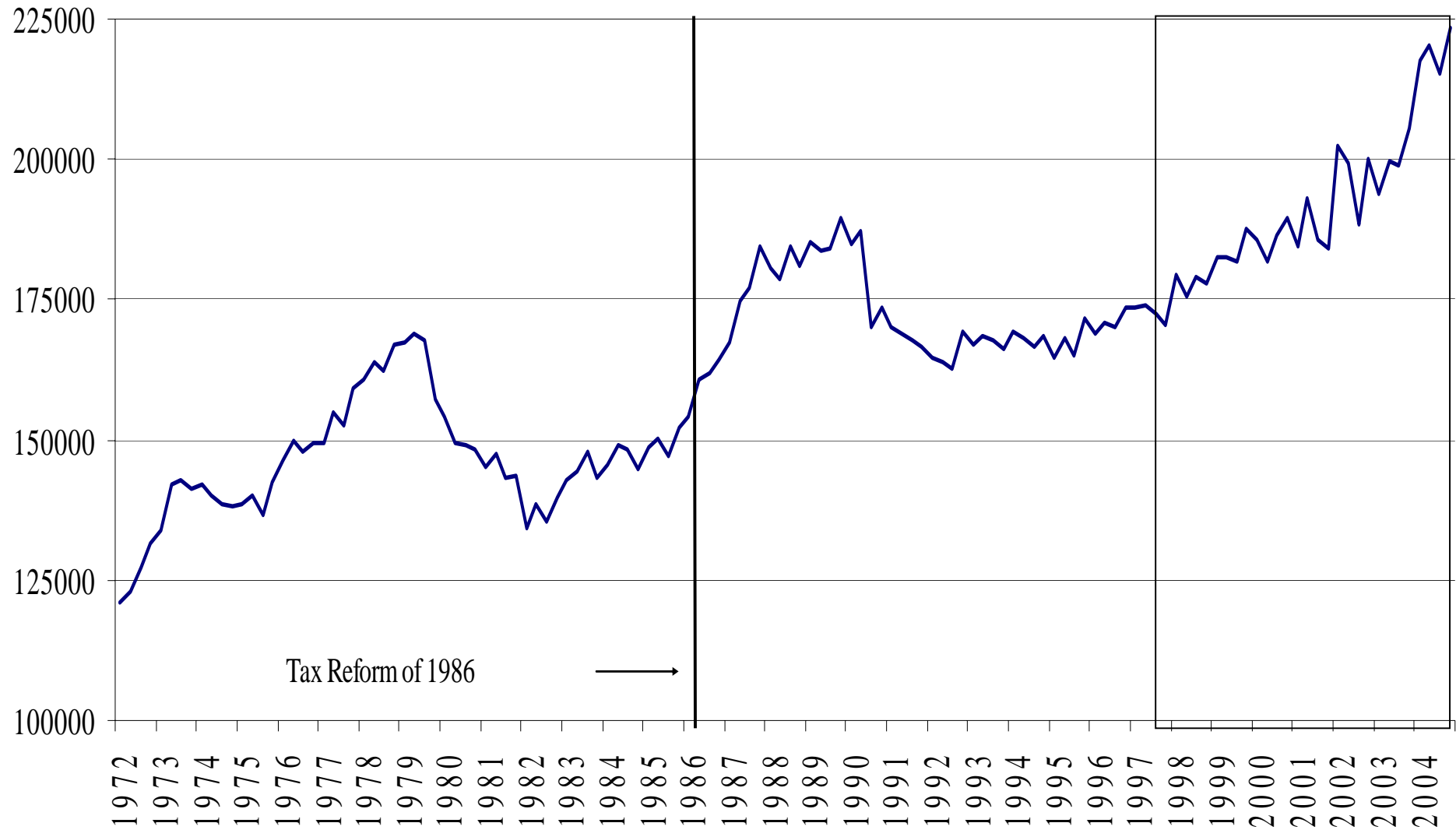


السنة	متوسط التغير الحقيقي في اسعار المساكن	متوسط التغير الحقيقي في تكاليف البناء
1960s	23.80%	17.70%
1970s	9.20%	8.70%
1980s	36.00%	2.80%
1990s	10.40%	-3.20%
2000-2003	14.60%	-2.70%

# Median House Price in U.S. Real 2004 Dollars

11/21/2008

## 1972Q1 - 2004Q4





# التغيرات المتوقعة في الاقتصاد العالمي

- مراكز القوى والثقل الاقتصادي
- الاقتصاد العالمي والتمويل

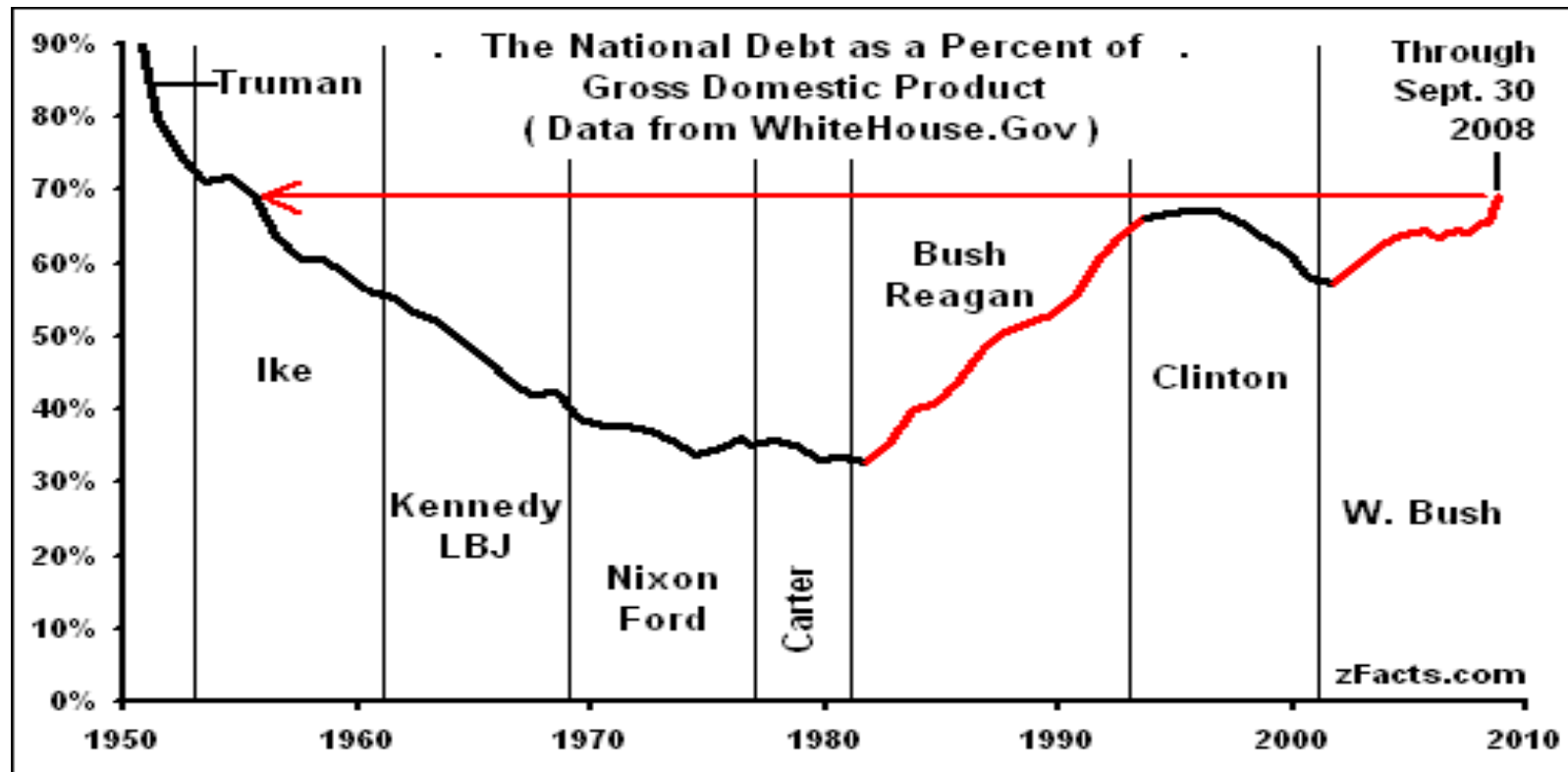




# الاقتصاد الامريكي

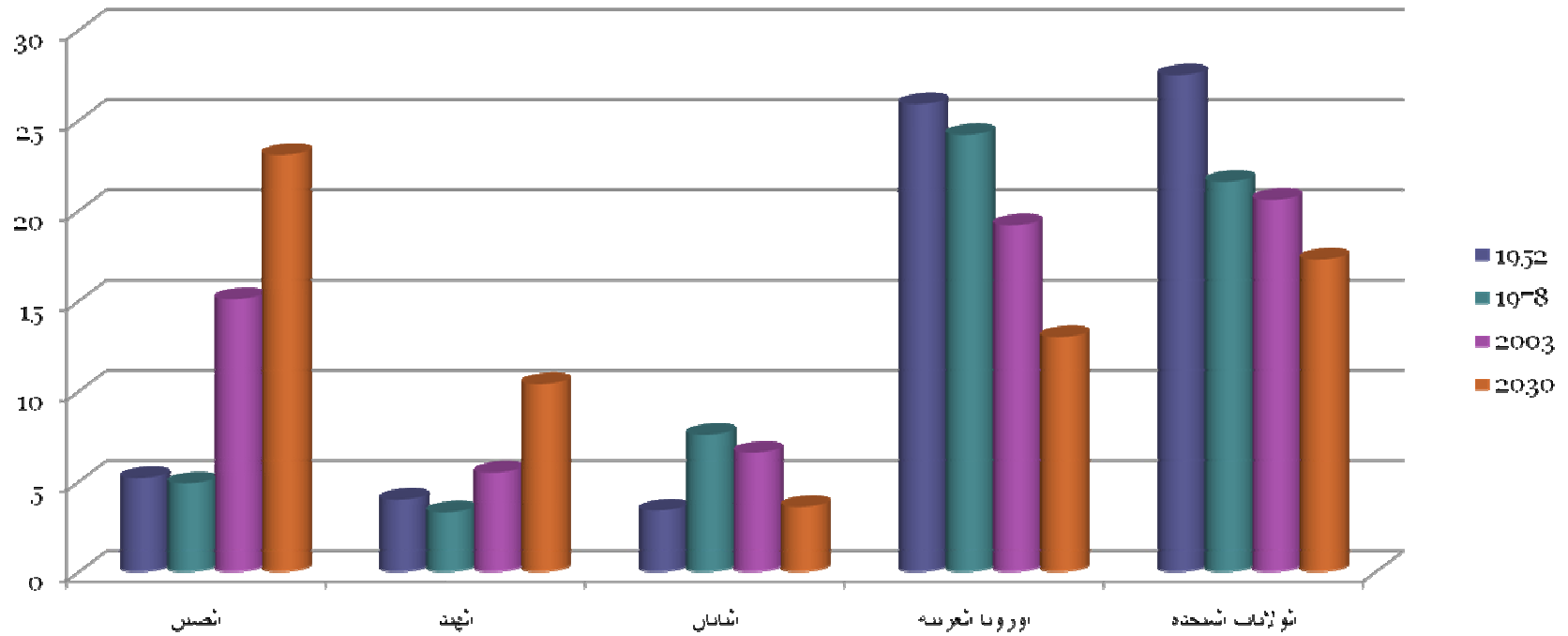
- دين حكومي تجاوز 69% من الناتج القومي الاجمالي (الشكل البياني)
- عجز الميزان الجاري في حدود 6%
- الادخار المحلي (في حدود 1%)
- النمو الاقتصادي في السنوات القادمة
- النمو السكاني 1.06%
- مستقبل الدولار
- اليورو والدولار

11/21/2008



11/21/2008

## نسبة المساهمة في الدخل القومي الاجمالي العالمي



11/21/2008

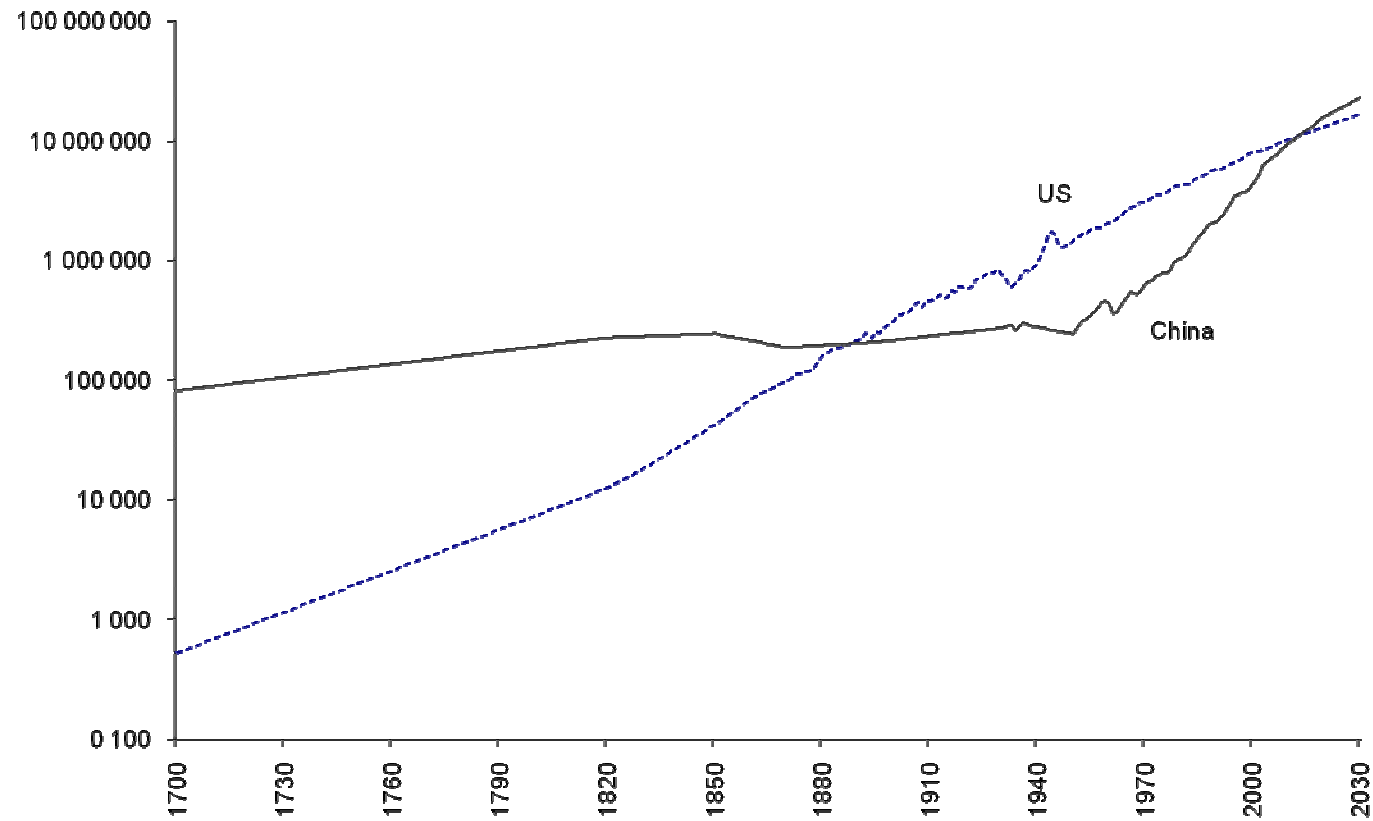
# نسبة مساهمة الدول في اجمالي الناتج القومي العالمي

	1952	1978	2003	2030
الصين	5.2	4.9	15.1	23.1
الهند	4	3.3	5.5	10.4
اليابان	3.4	7.6	6.6	3.6
اوربا الغربية	25.9	24.2	19.2	13
الولايات المتحدة	27.5	21.6	20.6	17.3

Source: OCED, 2005

11/21/2008

**Comparative Levels of GDP. China and the United States. 1700-2030**  
(million 1990 International dollars)



- Source:OCED 2005





- نمو الدخل القومي الاجمالي في المتوسط 10%
- مصدر النمو الصادرات الرخيصة
- اهمية استمرار الربط بالدولار او سلة مرتبطة بالدولار

• تحسن مستوى المعيشة بسبب النمو العالي لفترة طويلة وانعكاسه على الدخل الفردي (بلغ معدل نمو الدخل الفردي 6.6% خلال الفترة 1978-2003) [Slide](#)

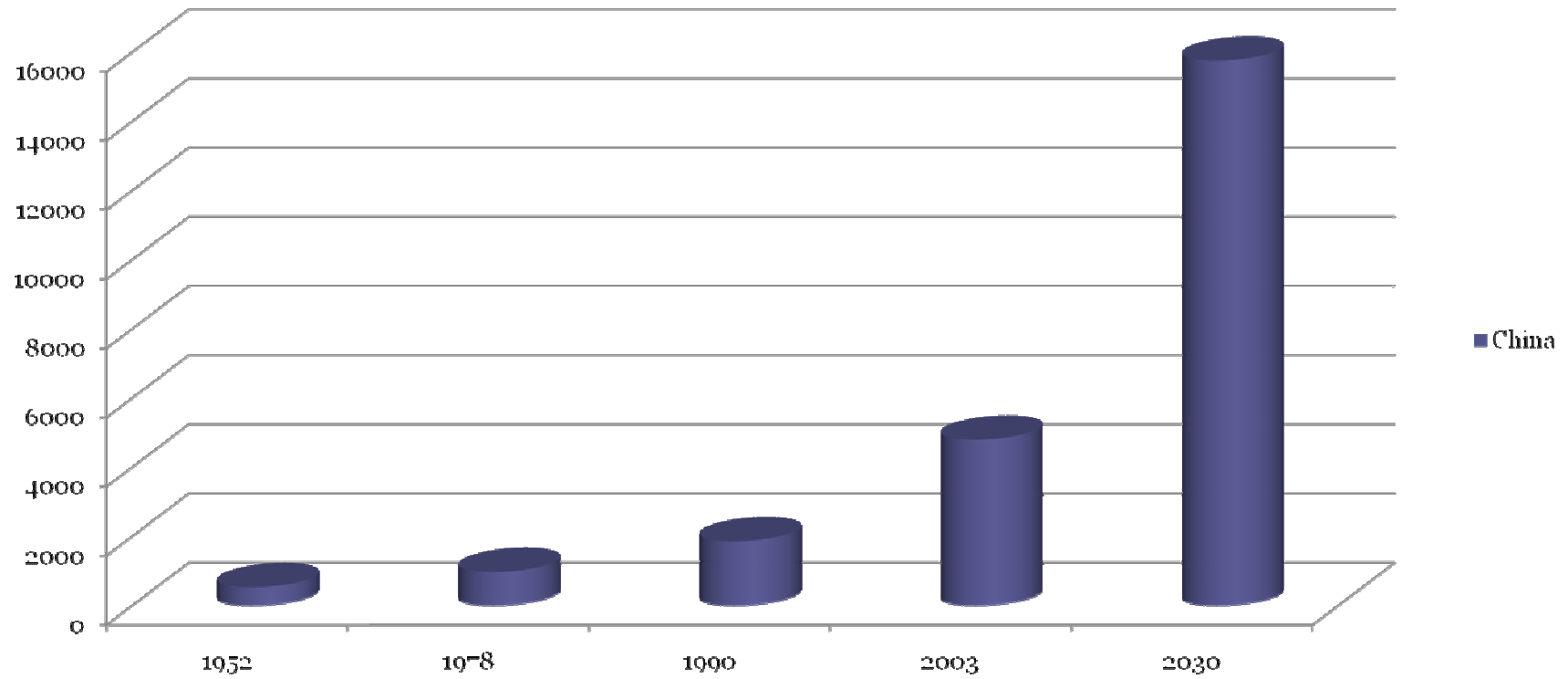
16

- زيادة الطلب الداخلي (الطلب العائلي يمثل 30% من الدخل القومي مقارنة مع الولايات المتحدة تمثل حوالي 70%)
- الواردات الصينية

• مصدر النمو في المستقبل سيعتمد على الطلب المحلي  
• ضرورة فك الارتباط بالدولار وسلة العملات وتعويم العملة

11/21/2008

### الدخل الفردي في الصين (دولار)





- مستقبل اليورو (كعملة دولية)،
- يمثل اصدار اليورو اهم حدث نقدي في القرن العشرين
- باصدار اليورو اصبح النظام النقدي يتجة للاعتماد على الدولار واليورو بدلا من الدولار لوحده
- نمو تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر بـ 43% (بلغت في 804 مليار دولار)
- معدل النمو الاقتصادي (2.05%)
- معدل النمو السكاني 0.32% ، ومن المتوقع ان يتناقص
- اتحاد اقتصادي قوي لم يدعم باتحاد سياسي قوي



- الدول الناشئة (BRIM)، البرازيل، روسيا، الهند، المكسيك، ودورها في الاقتصاد العالمي
- معدلات النمو المرتفعه في دول شرق اسيا وانخفاضها في الدول الغربية
- التجارة بين دول الجنوب-الجنوب
- النمو السكاني المرتفع في الدول النامية وانخفاضه في الدول الصناعية





# الاقتصاد العالمي

- فقد المصدقية في النموذج الأمريكي
- حركة الاموال حول العالم
- دور اكبر للدول النامية في الاقتصاد العالمي
- دور اكبر للحكومات في الاقتصاد الوطني

- الحماية الغير مباشرة
- عدم استقرار العملات
- الاضطرابات السياسية

# القطاع المالي العالمي

- الاندماجات
- تشديد الرقابة الحكومية على القطاع المالي
- انتهاء نموذج الفصل بين البنوك الاستثمارية والتجارية
- اعتماد اقل على المديونية

