

الشروط النقدية لأقتصاد الأسواق

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

9	.....
13	.....	- 1
13	.....
14	...	
16	.....
18	.....
19	.....	- 2
19	.....	-
19	.....
20 " "	
20 " "	
21	.....
21	.....
22	.....
23	.....
23	.....
24	.....	-
24	.....
25	.....
25	.....
26	.....
27	.....	- 3
27	.....	-

27	.....
28	.....
29	.....
30	.....
31	.....	-
31	.....
32	.....
32	.....
33	.....
34 ()	-
34	.....
35	.....
35	.....
36	.....
37	.....	-
39	.....	- 4
39	.....	-
39	.....
40	.....
40	.....
40	.....
40	.....
41	.....
41	.....
42	.....

42	.....
42	....
43	.....	-
43	.....
43	.....
43	.....
44	.....
45	.....
45	.....
45	.....
46	.....
46	.....	-
46	.....
48	.....	...
48	.....
49	.....	:
51	.....	- 5
51	.....
52	.....
52	.....
53	.....

55
57
61

" "

.

.

"

"

:

.

.

. .

1916

.
" " "
" "

:

-
-
-

:
- 1
- 2
(=) - 3
- 4
. " " - 5

. (2)

()

)

(

Information "

"

()

(3)

:

-

-

(=)

-

-

...

1989 1980 420) 34
(12 4
.(4)

1989	1986	1980	()
420 12 4	193 8 5	94 7 6	
311	205	163	()
33 8 1 53	22 7 . 94	12 5 . 58	/ /

() 26 3 47
 2 03 1987 () 31 1 57 1985
 () 11 1 4 1989 () 14
 1991 () 14 1 979 1991

%3

%3

%3

%3

2

()

(=)

()

∴

-

)

(

" "

" "

" "

.

.

" "

" "

" "

.

.

.

:

"

()

" :

(=)

()

() - 1
- 2

- 3
- 4
- 5

()

()

:

- 1
- 2

:

- 1
- 2
- 3

:

- 1

- 2

- 3

3

:

:

()

:

- 1

- 2

- 1

- 2

- 3

(5)

(6)

:

- 1
- 2

- 3

- 4

- 5

- 6

- 7

(=)

- 8

1929

:

(=)

1935

" %100":

1933
" %100"

()

(=)

()

:

:

-

: -

(7)

1928

- 1919

1959

-

. 1923 ()

. 1923

(8)

(9)

. %4 3

()

()

()
1929

1987 ()

:

- 1

- 2

- 3

()

- 4

()

- 5

() ()

()

()

()

(=)

24

24

" "

1929

(=)

JUNK BONDS

:

- 1

- 2

- 3

(=)

- 4

- 5

...

()

;(10)

- 1

- 2

- 3

4

()

- 1
- 2

" %100"

(...)

()

1989 1959 1958 ()

. %3 5

1953

. 1968

Pinay

1959

Rueff-Pinay

%4

1967

1955

-

1960

-1
-2

- 1

- 2

()

(=) :

"Market Makers"

"

"

"

...

()

...

(=)

. 1985

Informatique " "

()

:

"

"

"

"

()

:

:

()

1993

1993 ()

(=)

(11)

(5)

(=)

. " " " " : (1)

" " . "

— —

:

Allais, 1967, Les Conditions de l'Efficacite dans l'Economie, 1971, Les Theories de l'Equillbre Economique General et de l'Efficacite Maximale; 1978, La Theroie Generale des Suplus, 1987, Economic Surplus and the Equimarginal Principle.

(2)

: (3)

Paul Fabra, L'Argent facile vu par Maurice Allais, Le Monde, 21 Fevrier 1988, et Paris 1989: Wall Street 1987, Le Monde, 24 Octobre 1989: Maurice Allais, 1989. Lea tacteurs d'instabillite de Wall Street, Jerry Knight, Following Publec Backlash, Wall Street Firms Shun Program Trading International Herald Tirbuine, 30 octobre 1989: Robert Heller, Have Fed Support Stock Market, The Wall Street Jounal, 31 Octobre 1989.

(4)

Federal Reserve Bank of New-York – Quarterly Review

: _____ (5)

Bnan (Lowel L.), 1988, Breaking up the Bank – Rethinking an Industry under Siege, Dow Jones – Invin, 209 p., Traduction française: La Banque Eclatee, Inter-Editions, 1989, 265 p.

(6)

Allais, 1976, L'impôt sur le Capital et la Reforme Monetaire, nopte 10, p. 319-320 et, 1990, pour la Reforme de la Ficsalite, note 34, p. 103

(7)

. %2

1934 – 1929

Allais, 1947, Economie et Interet, No 161, p. 581-582, 1987, Les Conditions Monetaires d'Une Economie de Marches, Para 1,2, 4,2 et 4.3, p. 14-15, 76 et 77. Voir egalement Irving Fisher, 1933, Stamp Scrip, Adelphi Company NewYork, 118, p.

: (8)

Allais, 1976, L'Impot sur le Capital et la Reforme Monetaire, 1976, Inflation, Repartition des Revenus et Indexation, et surtout, 1991, Pour l'Indexation.

(9)

Allais, 1981, Chomage et charges salariales globales, Le Monde, 14-15 Juin 1981, p.9

(10)

Allais, 1989, Linstabilite potentielle du systeme monetaire et financier mondial.

(11)

Allais, 1991, L'Europe face a son Avenir – Que Faire ?

1990 () " "

Survey of Foreign Exchange Market Activity :
 (1)

	932		
640	1989 ()	.	1989 ()
		.	AI ()
	(3)		
33 8 ⁴	32 1		140
	.		17

()

1989

()

(2) / (1)	(2)	(1)	
68 7	54 4	3740	
25 4	101 6	2580	
37 4	61 5	2300	
83 2	13 7	1140	
137 5	8 0	1100	
77 6	12 0	931	
58 8	9 7	570	
11 7	44 3	520	
12 0	25 0	300	
11 4	22 9	260	
36 3	6 8	247	
22 6	11 5	260	
8 7	24 2	210	
6 3	31 5	200	
7 0	12 5	88	
27 4	3 8	104	
13 7	6 4	88	
12 6	5 4	68	
118 0	0 5	59	
6 0	3 0	18	
3 6	2 2	8	
32 1	460 9	14791	