



# الحروب والديون و"العملة الصعبة"

٢٧ ديسمبر ٢٠٢٣



محمود محيي الدين



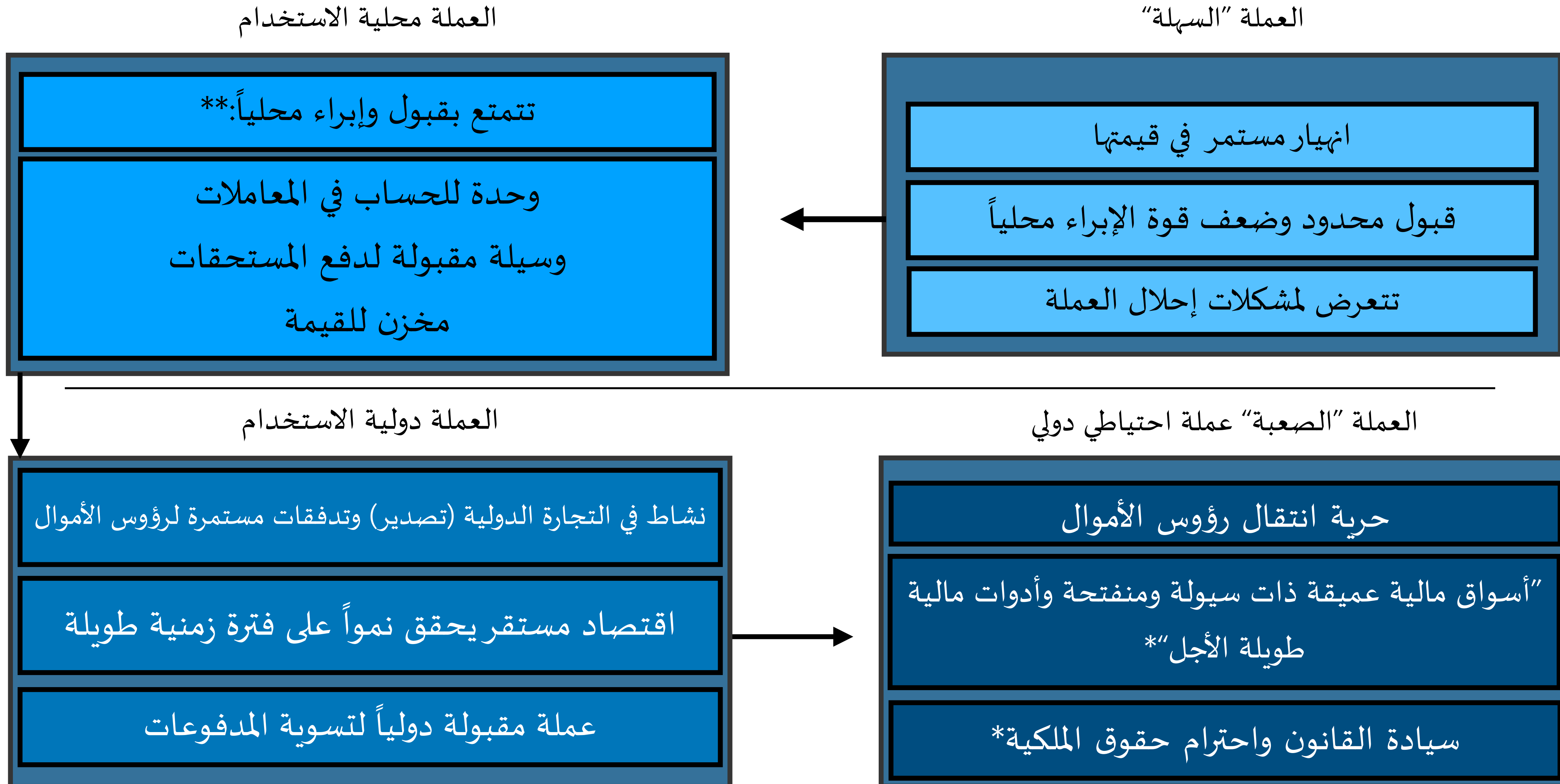
/mmohieldin



www.mohieldin.net



# العملة (النقود) وتطور استخدامها



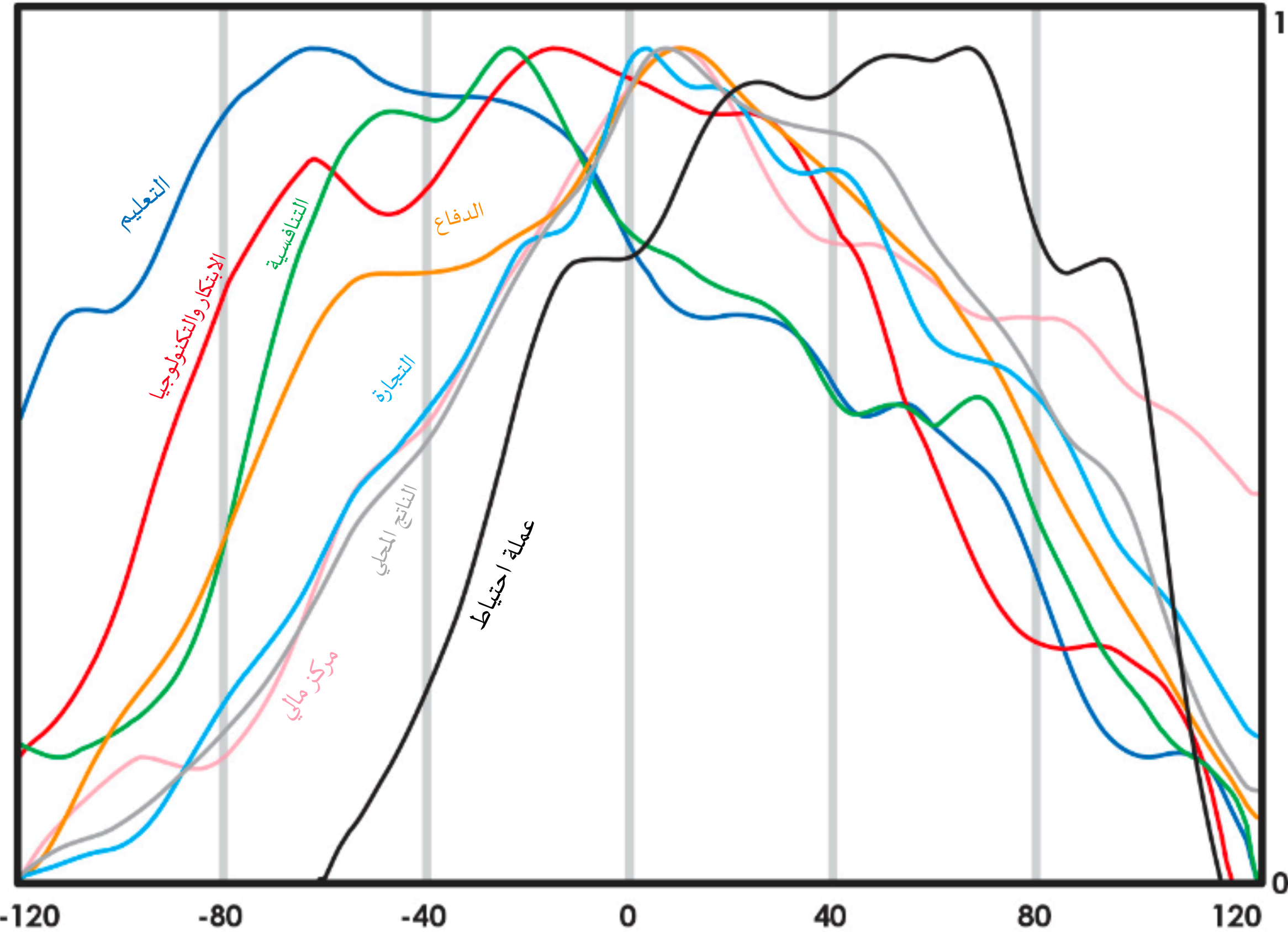
\*\* شافعي, محمد زكي, (١٩٦٢), مقدمة في النقود والبنوك, دار النهضة العربية

\*Janet Yellen defends dollar as BRICS nations debate reserve status - Financial Times, June 23, 2023



# محددات نمو اقتصادات الأمم وتقدمها

محددات صعود وهبوط الأمم  
(سنة 0 ذروة الامبراطورية)



العوامل المشتركة للنمو المرتفع والمطرود



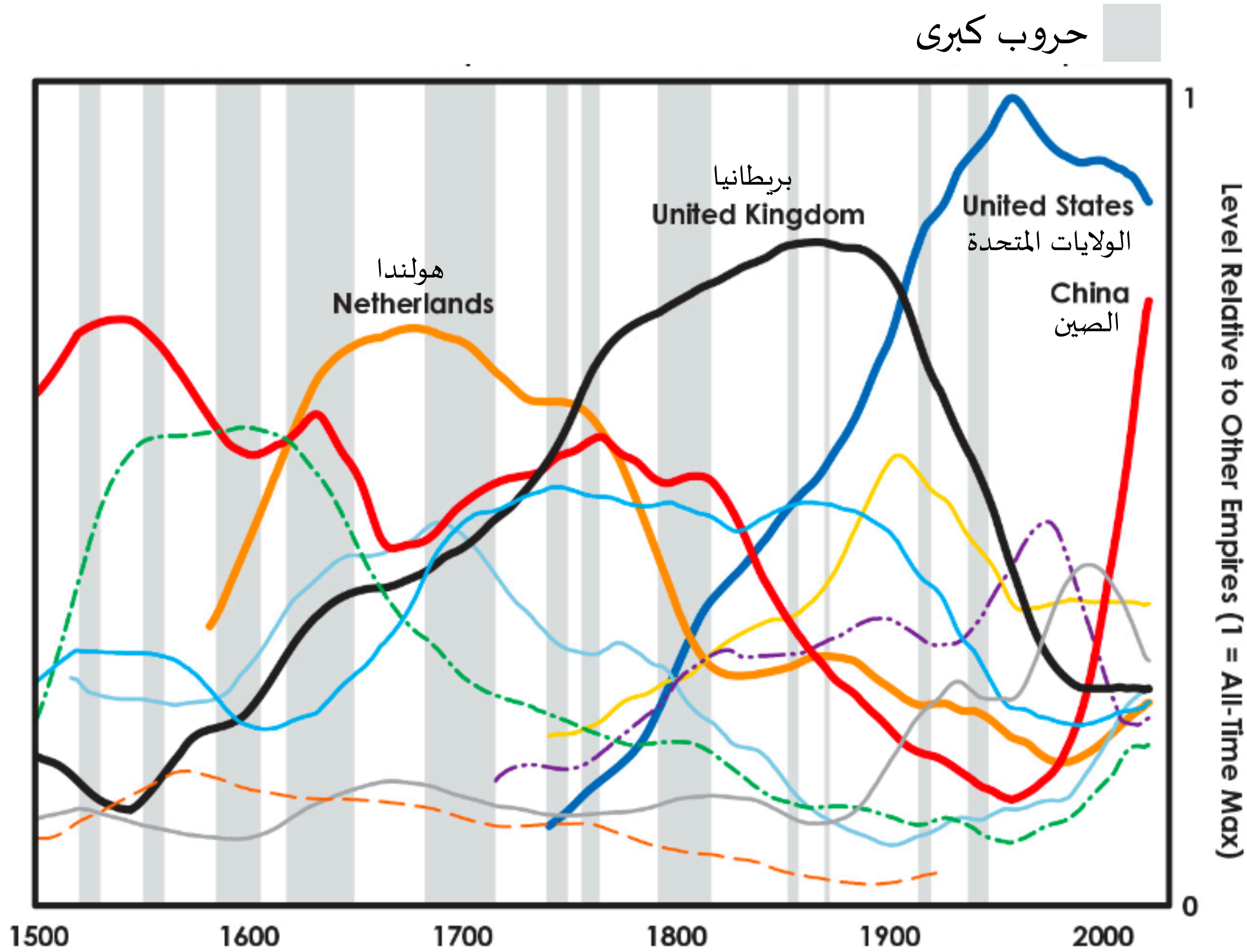
Source: Dalio, R. (2021). Principles for Dealing with the Changing World Order: Why Nations Succeed Or Fail. Simon and Schuster.

المصدر: لجنة النمو والتنمية: تقرير النمو - ٢٠٠٨

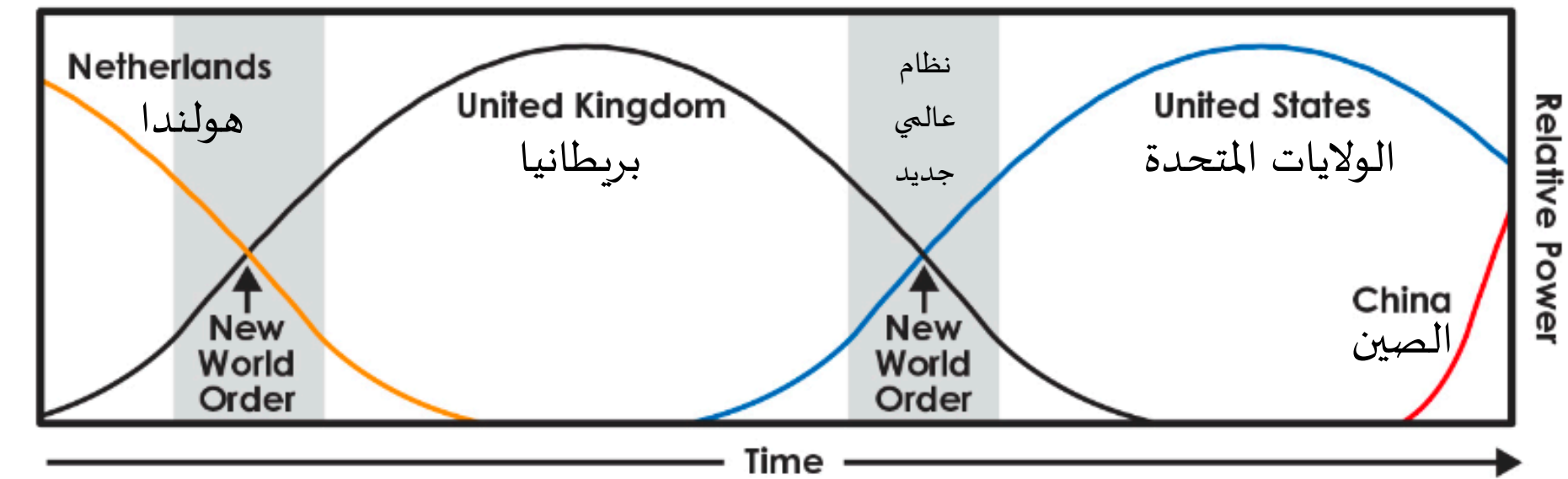


# الأنماط التاريخية: صعود وهبوط الامبراطوريات

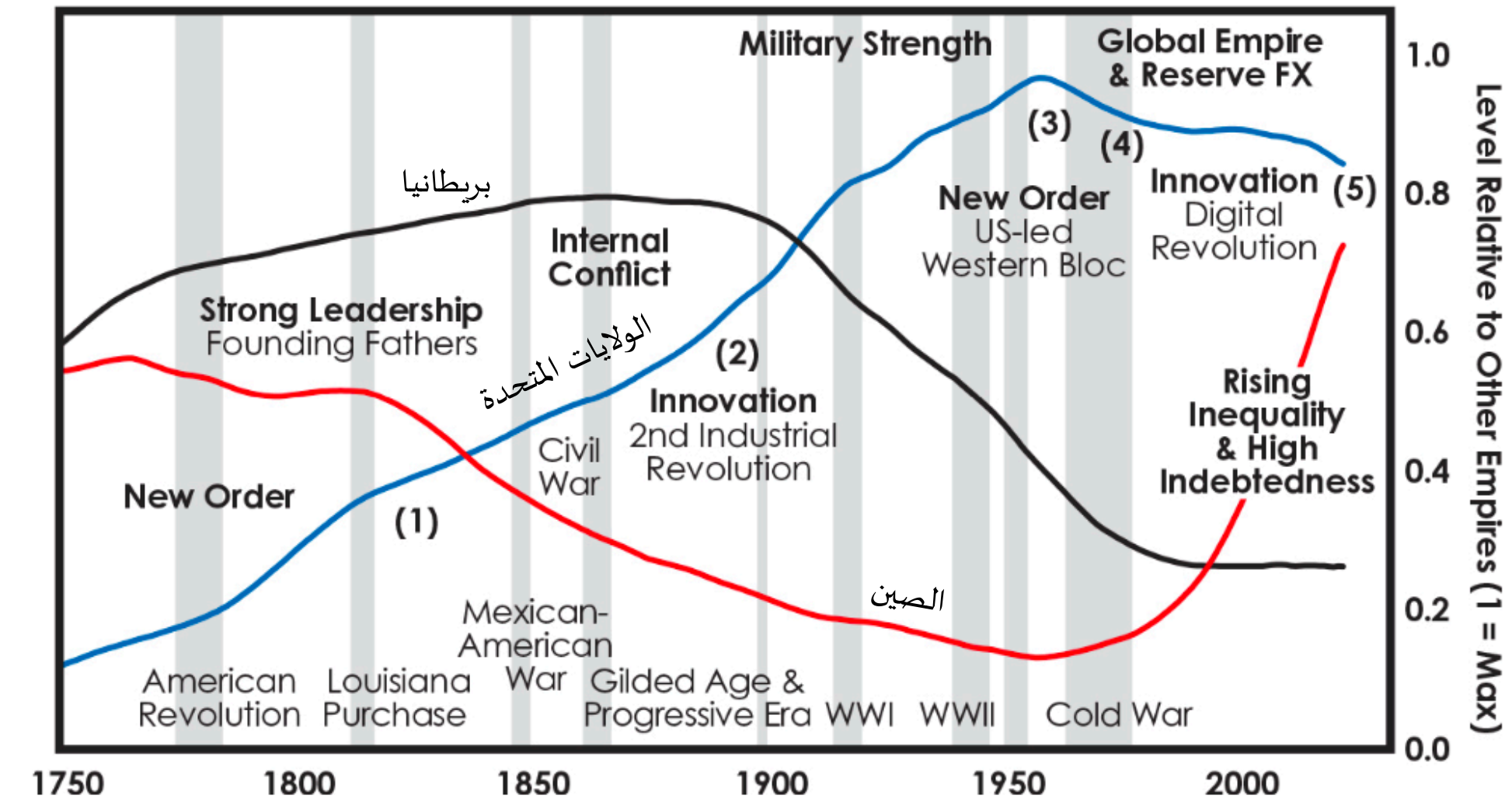
القوة النسبية للإمبراطوريات الكبرى



الأنظمة العالمية وصعود وهبوط الامبراطوريات والأمم



حروب كبرى



# الأنماط التاريخية: صعود وهبوط الامبراطوريات - الحروب والديون

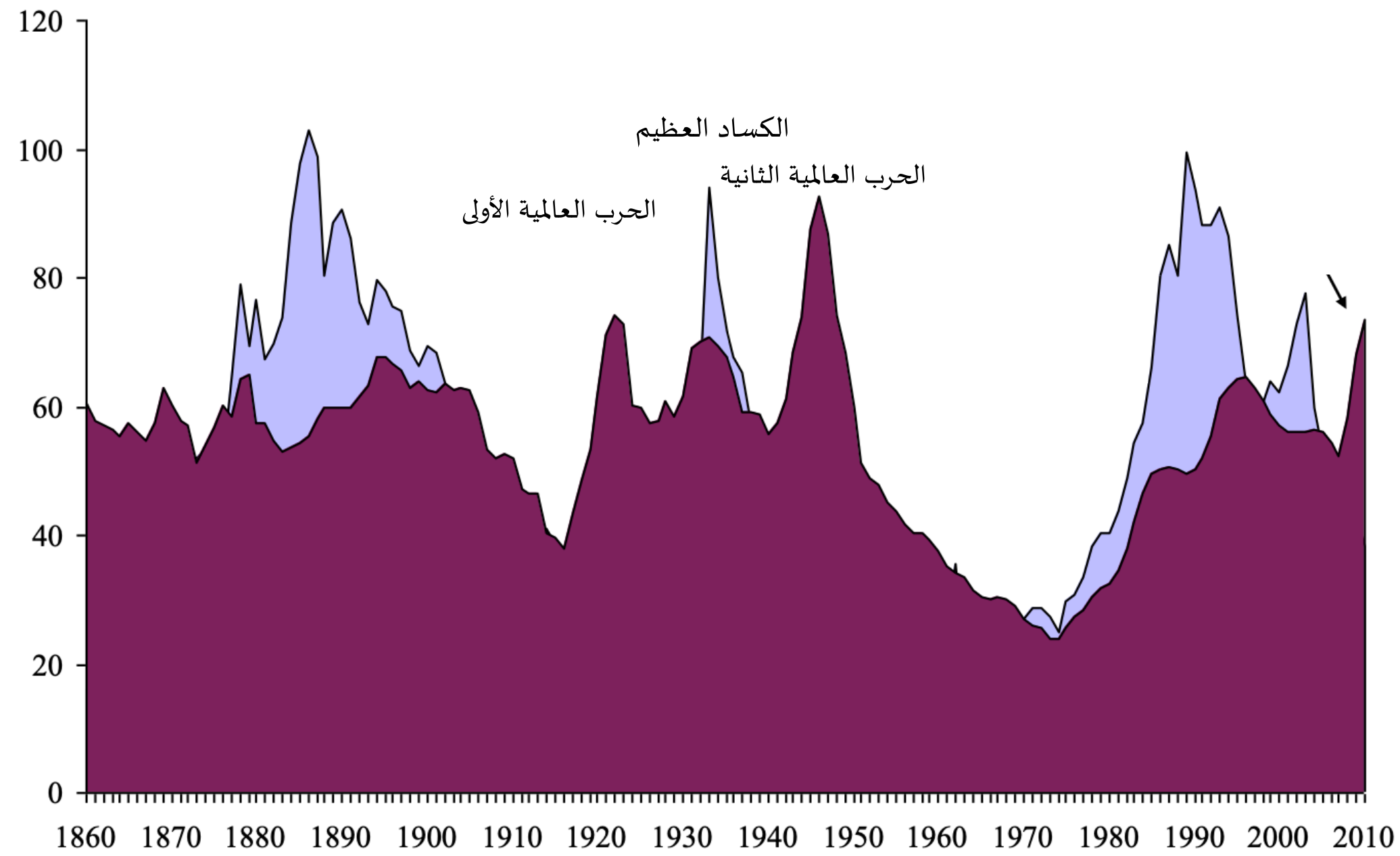


إجمالي دين الحكومة المركزية كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي: الاقتصادات

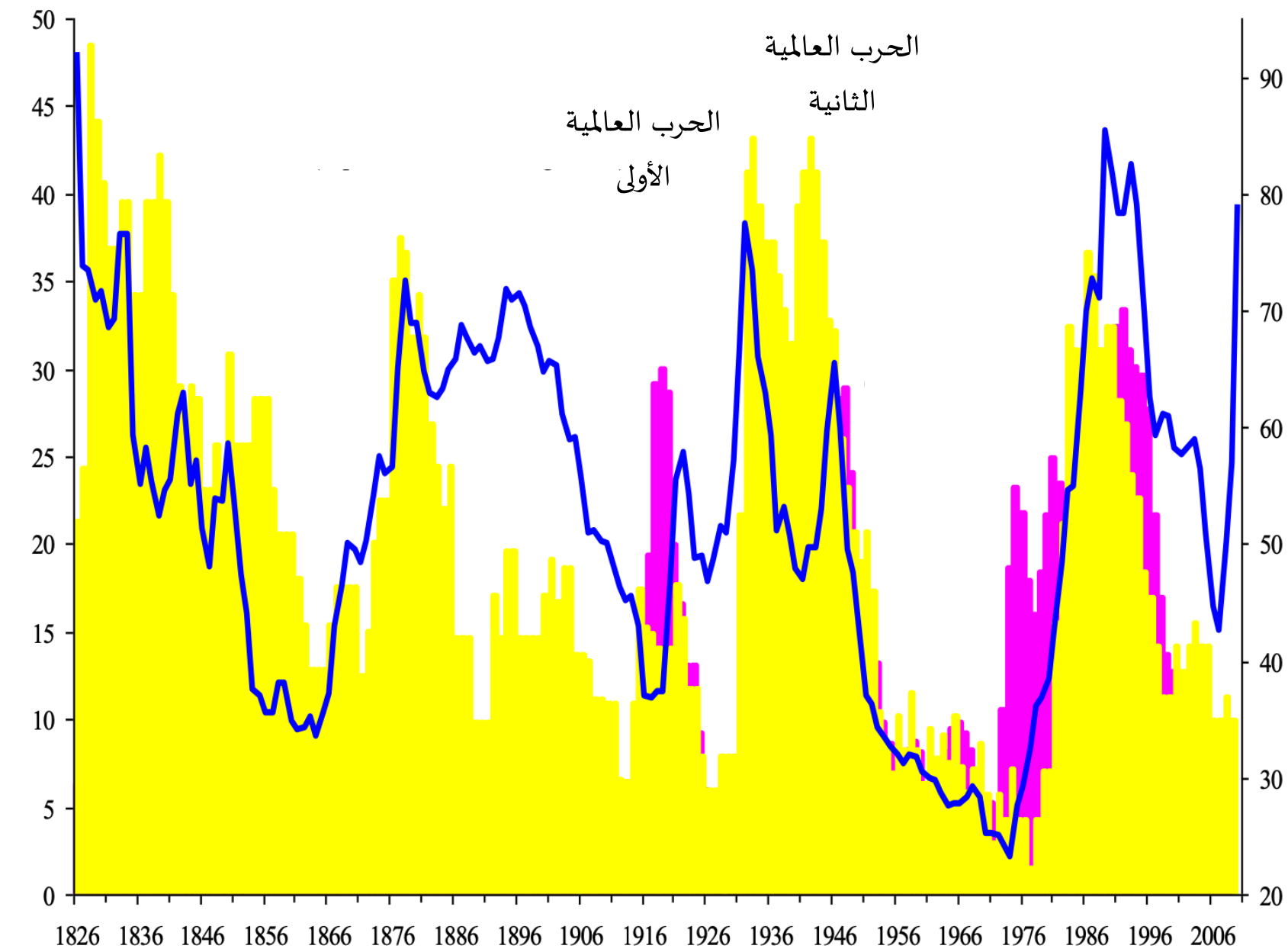
المتقدمة والاقتصادات الناشئة

1860 - 2010

الاقتصادات المتقدمة ■ الاقتصادات ذات الأسواق الناشئة ■



متوسط الدين العام عالمياً كنسبة من الناتج المحلي (يمين) ■  
نسبة الدول التي تخلفت عن سداد الديون أو أعادت هيكلته (يسار) ■  
نسبة البلاد ذات معدل تضخم سنوي يفوق 20٪ (يسار) ■



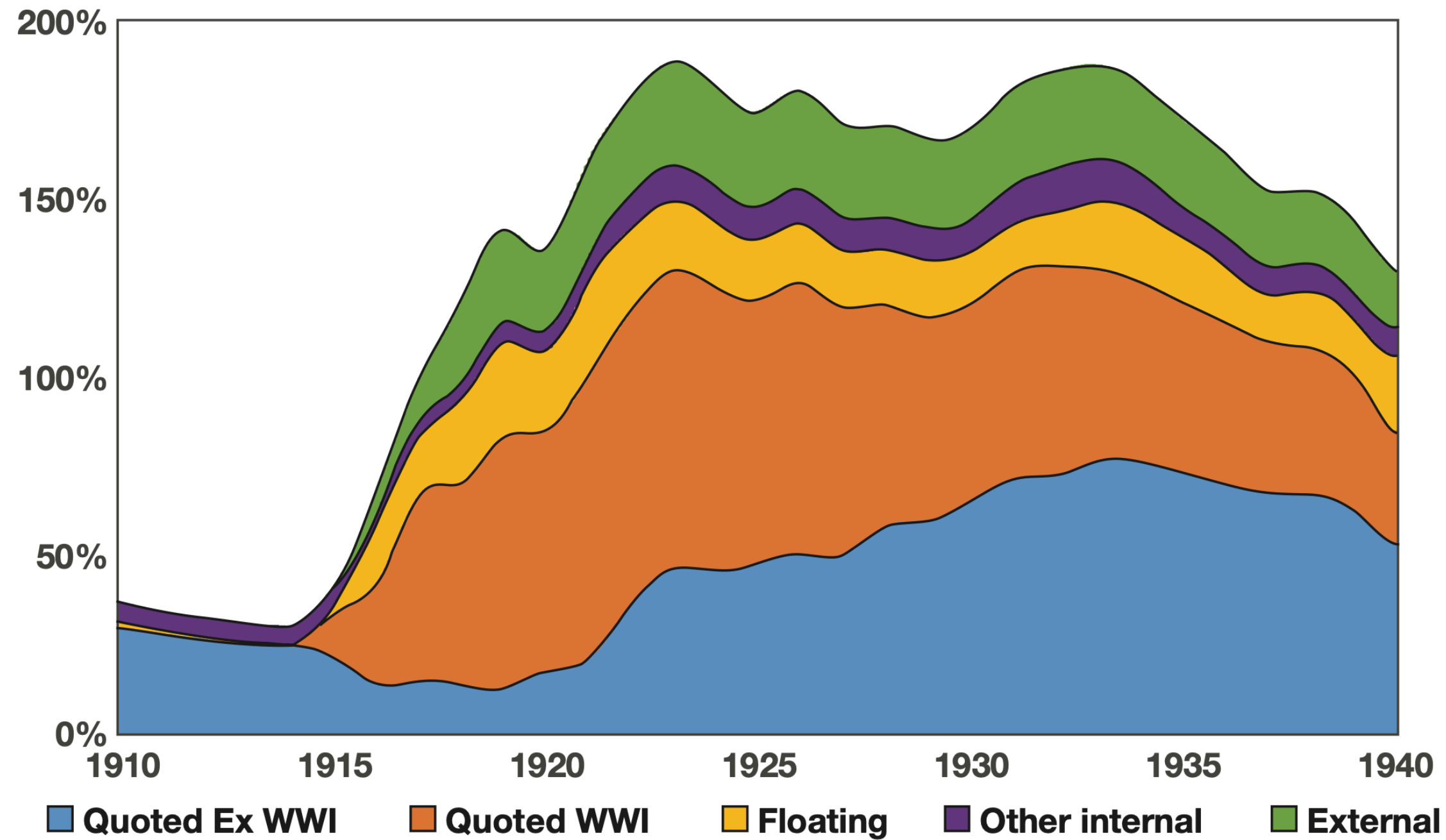
# الحروب وتداعياتها الاقتصادية: الحرب العالمية الأولى وتراجع السيطرة الاقتصادية لبريطانيا



القيمة الاسمية للديون الحكومية في بريطانيا حسب النوع كنسبة من الناتج المحلي

الإجمالي

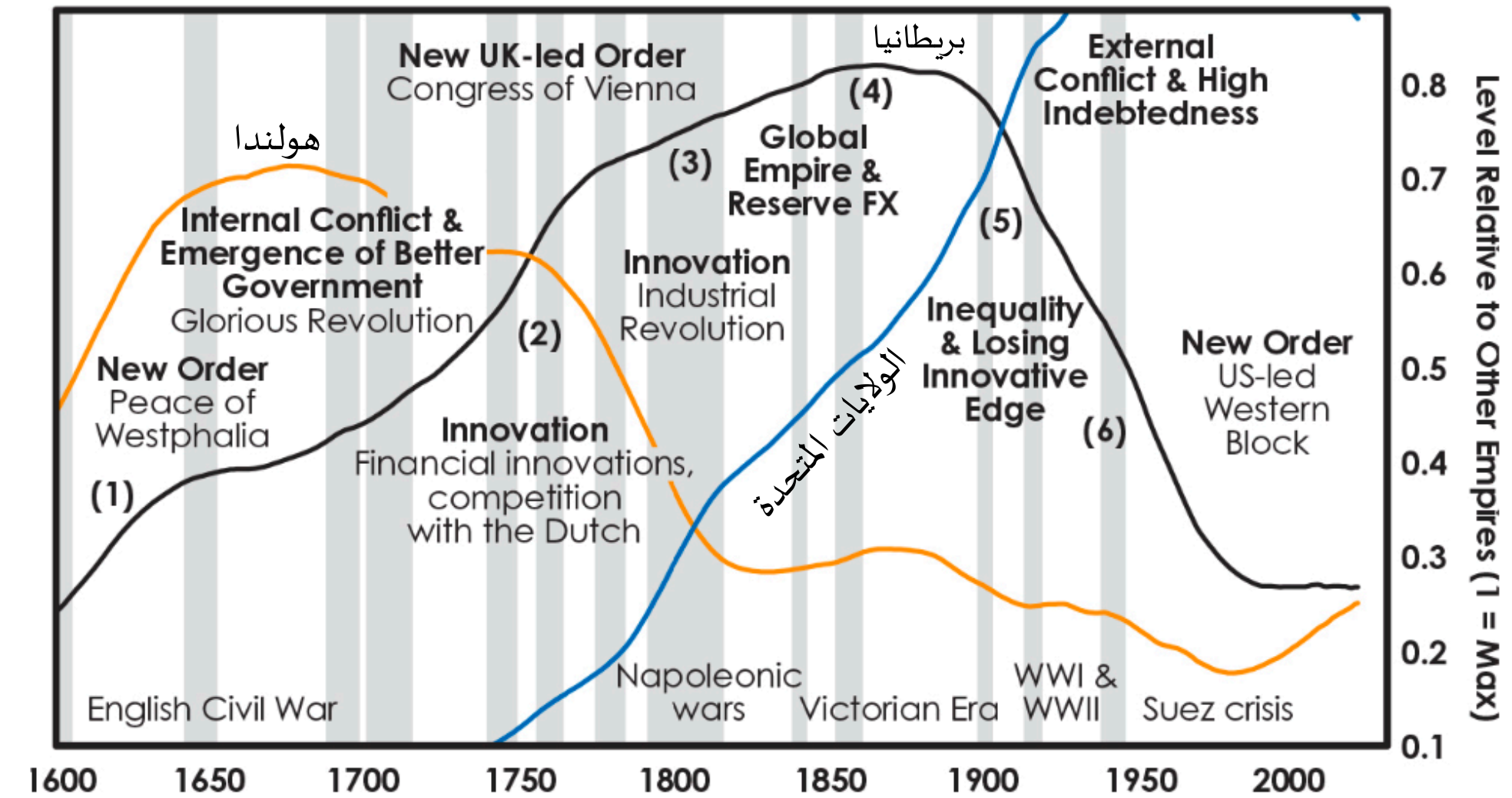
1910 - 1940



Source: Ellison, M., Sargent, T. J., & Scott, A. (2019). Funding the Great War and the beginning of the end for British hegemony. *Debt and Entanglements Between the Wars*, 59.

القوة النسبية لبريطانيا مقارنة بالولايات المتحدة وهولندا

حروب كبرى



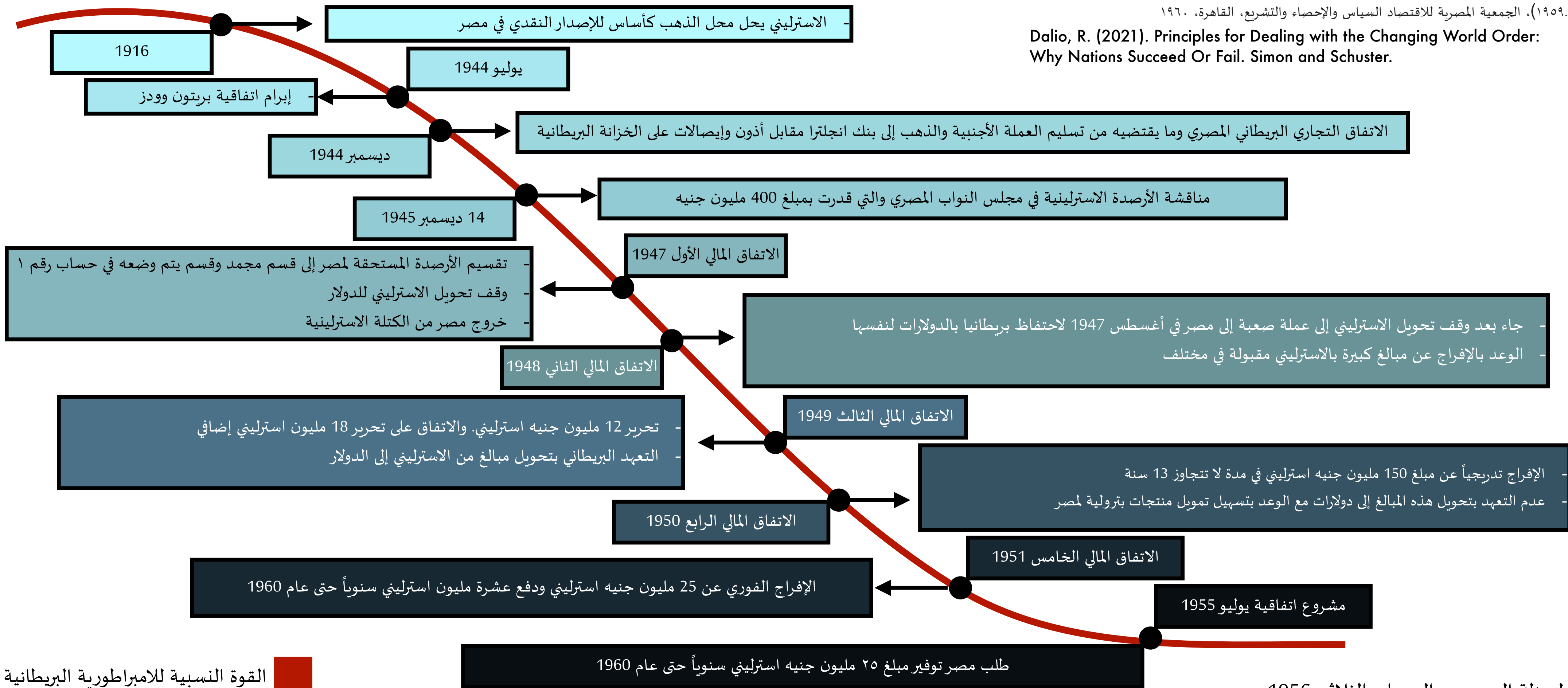
Source: Dalio, R. (2021). Principles for Dealing with the Changing World Order: Why Nations Succeed Or Fail. Simon and Schuster.



# الأنماط التاريخية: صعود وهبوط الامبراطوريات - لحظة السويس

ذروة الامبراطورية البريطانية

1850



المصدر: إعداد الباحث

عبد الجواد، ن. م. (2005). اتفاقيات الأرصدة الإسترلينية: فصل في العلاقات المصرية البريطانية 1947-1955. مجلة كلية الآداب، 12(2)، 1-35.

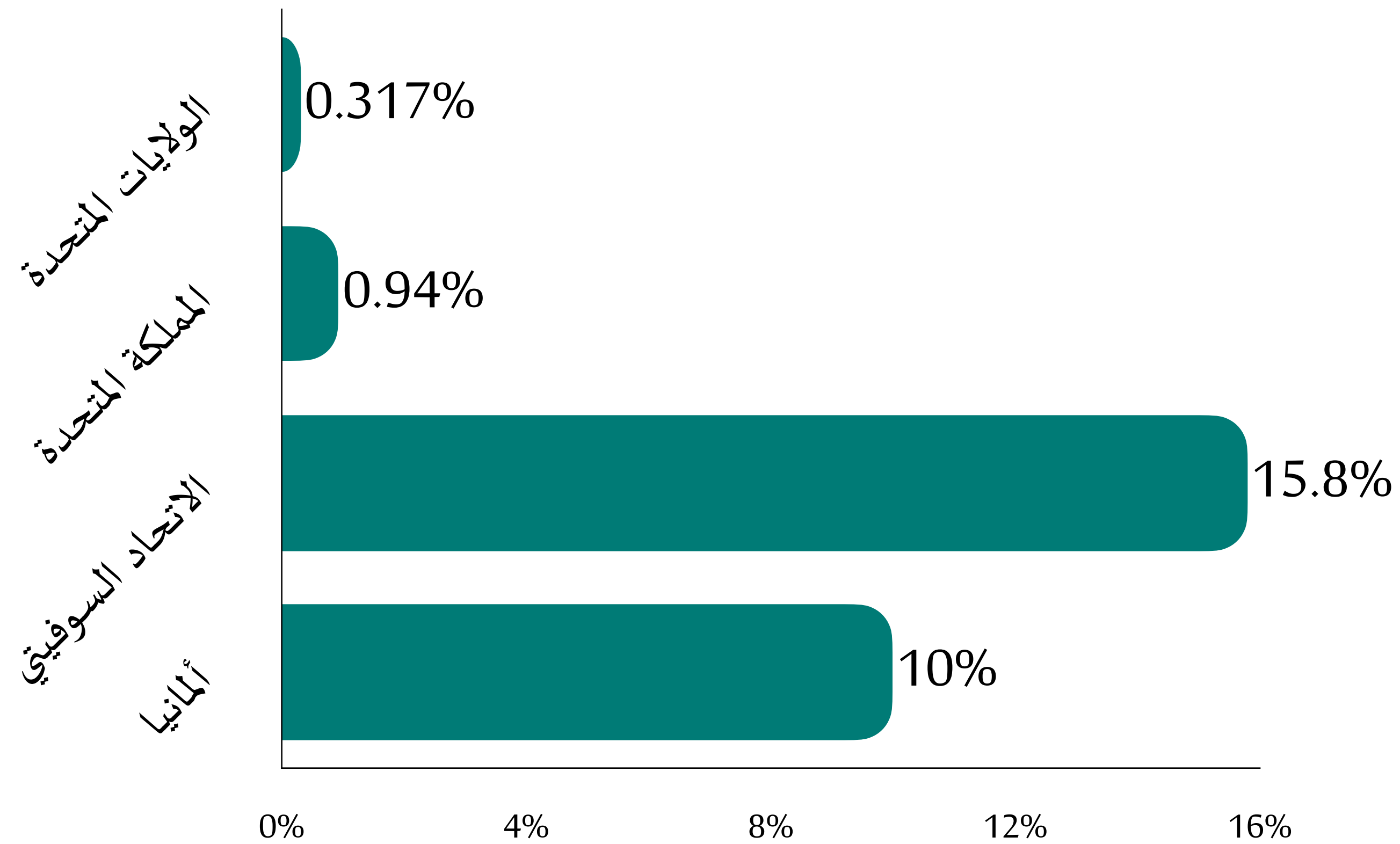
عبد الحميد، أ. ن. : نظام النقد في الخمسين سنة الأخيرة، بحث من بحوث العيد الخمسين (١٩٠٩ - ١٩٥٩)، الجمعية المصرية للاقتصاد والسياس والإحصاء والتشريع، القاهرة، ١٩٦٠.

Dalio, R. (2021). Principles for Dealing with the Changing World Order: Why Nations Succeed Or Fail. Simon and Schuster.

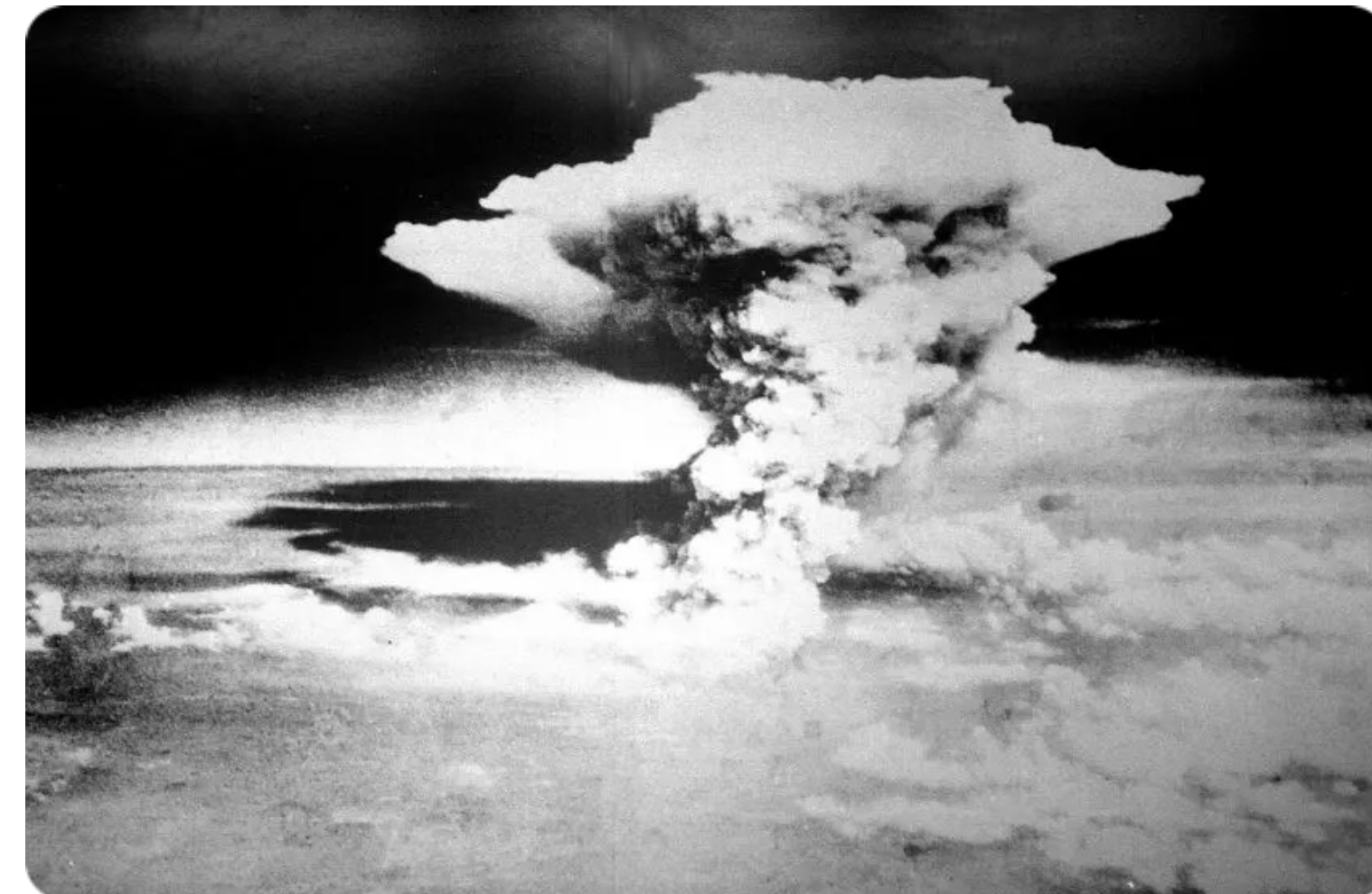
# الحروب وتداعايتها الاقتصادية: الحرب العالمية الثانية وسيطرة الولايات المتحدة



عدد قتلى الحرب العالمية الثانية كنسبة من التعداد السكاني عام 1939



Source: World Population Review / World War II Casualties by Country -  
Total Casualties (Military + Civilian)



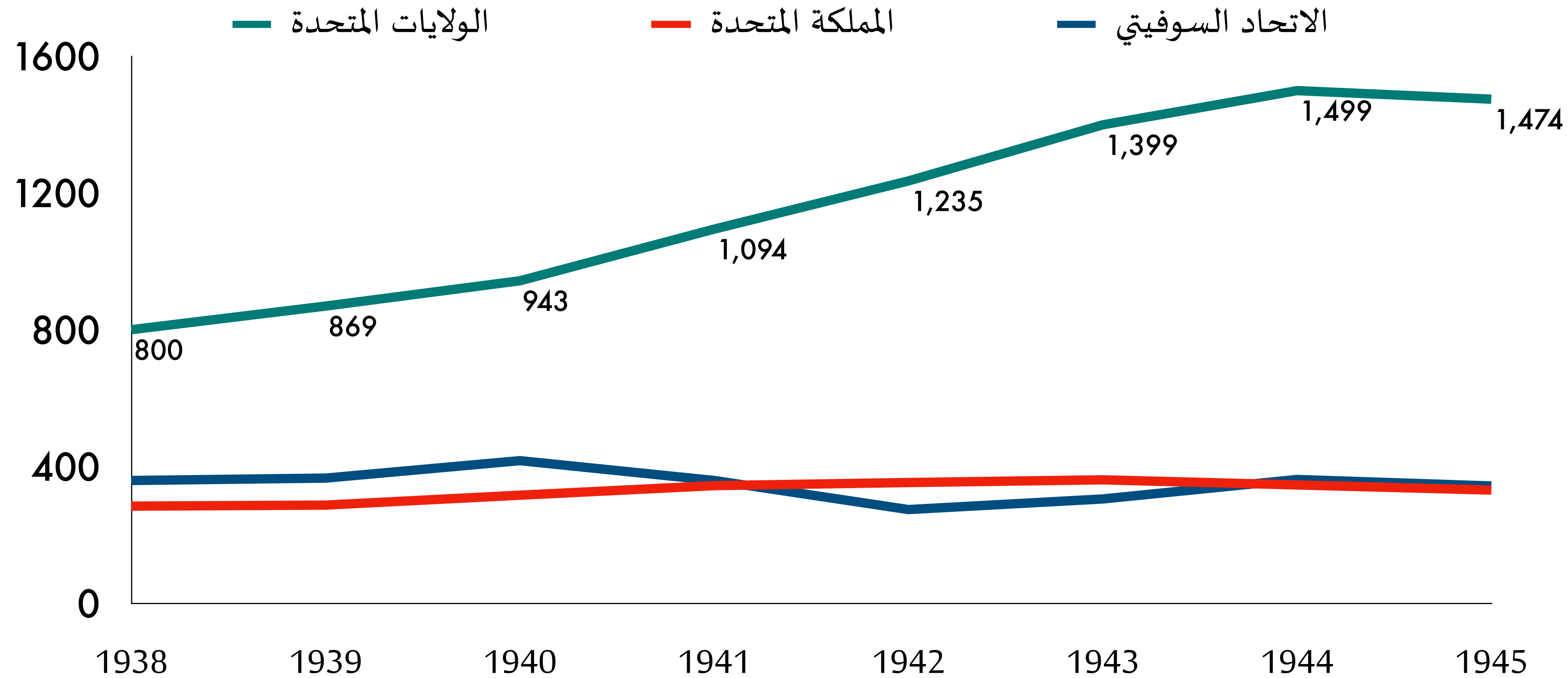


# الحروب وتداعياتها الاقتصادية: الحرب العالمية الثانية وسيطرة الولايات المتحدة



النتاج المحلي الإجمالي السنوي المقدر لبعض الدول في الحرب العالمية الثانية

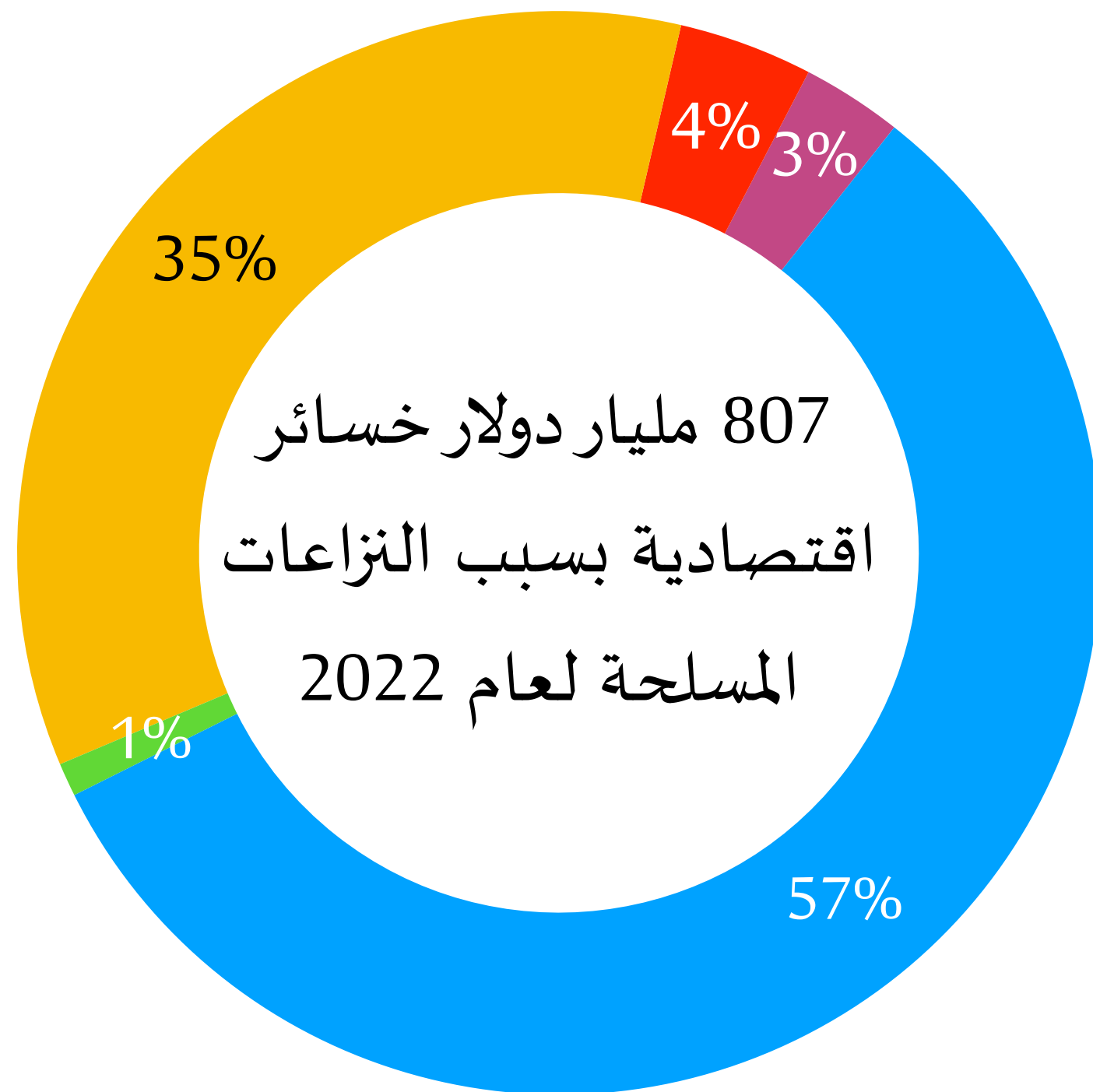
(الحساب بمليارات الدولارات لسنة أساس 1990)



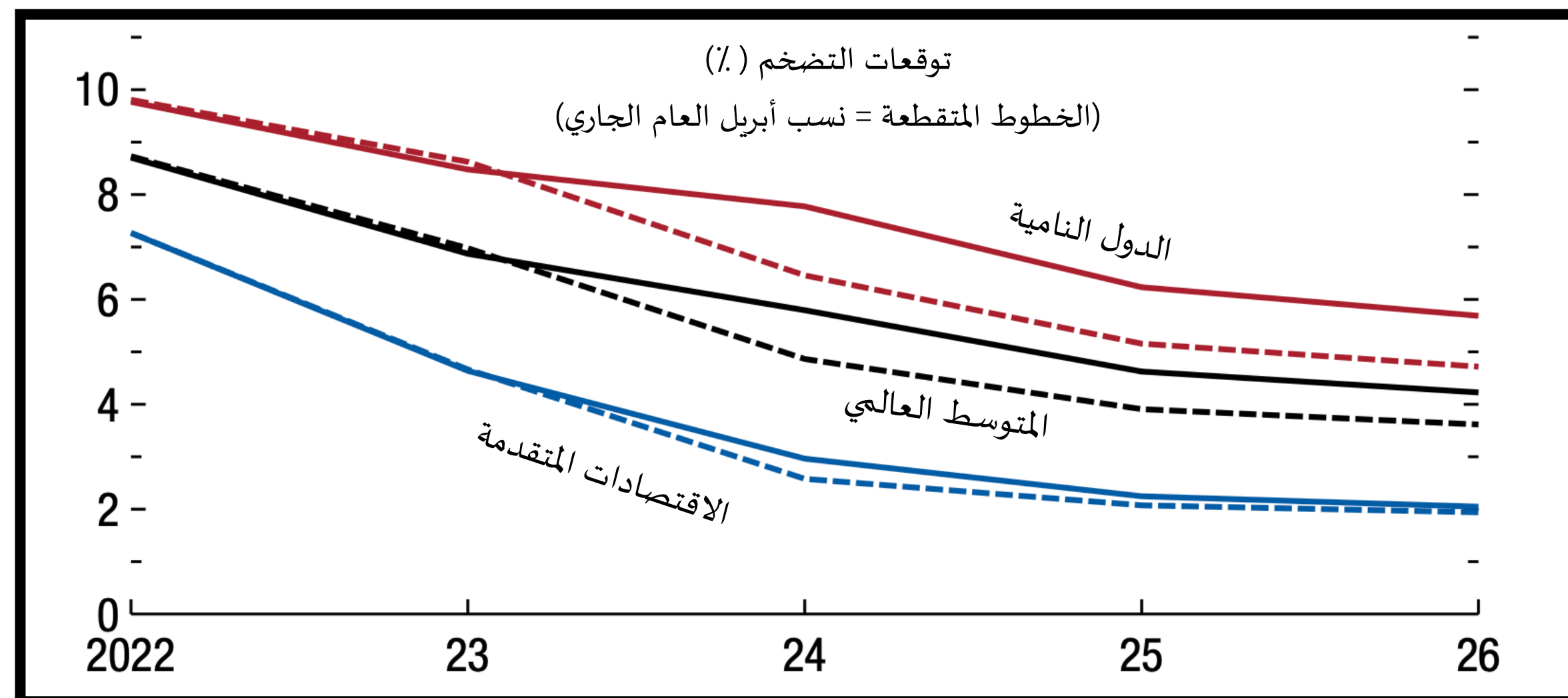
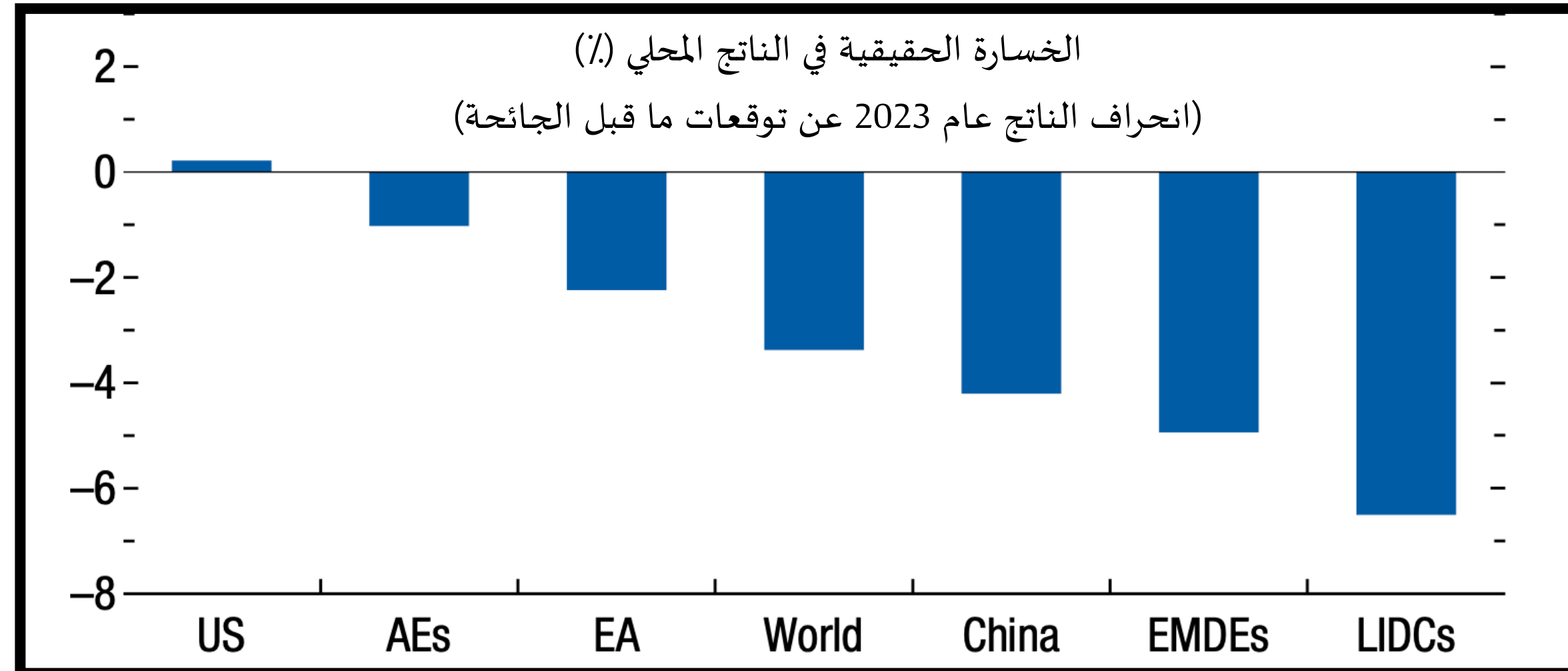


## حروب ومربكات: زيادة الصراعات والحروب والعنف المسلح

- اللاجئون والنازحون
- خسائر الناتج المحلي من النزاعات
- النزاعات المحدودة
- الإرهاب
- قتلى النزاعات



المصدر: معهد الاقتصاد والسلام - تقرير مؤشر السلام العالمي 2023



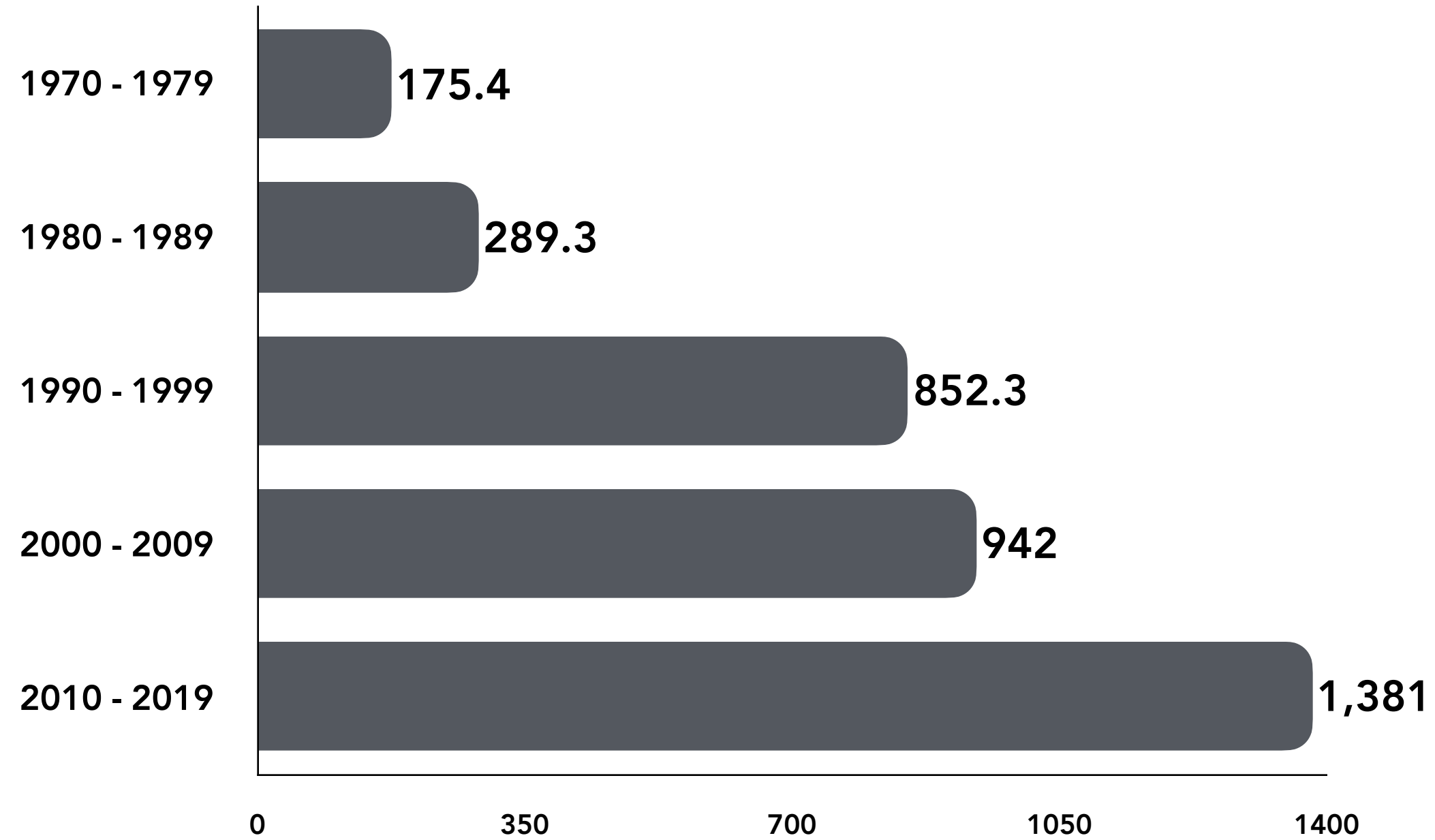
المصدر: صندوق النقد الدولي - آفاق الاقتصاد العالمي 2023

# المربكات الكبرى: الأثر المتزايد للتغير المناخي



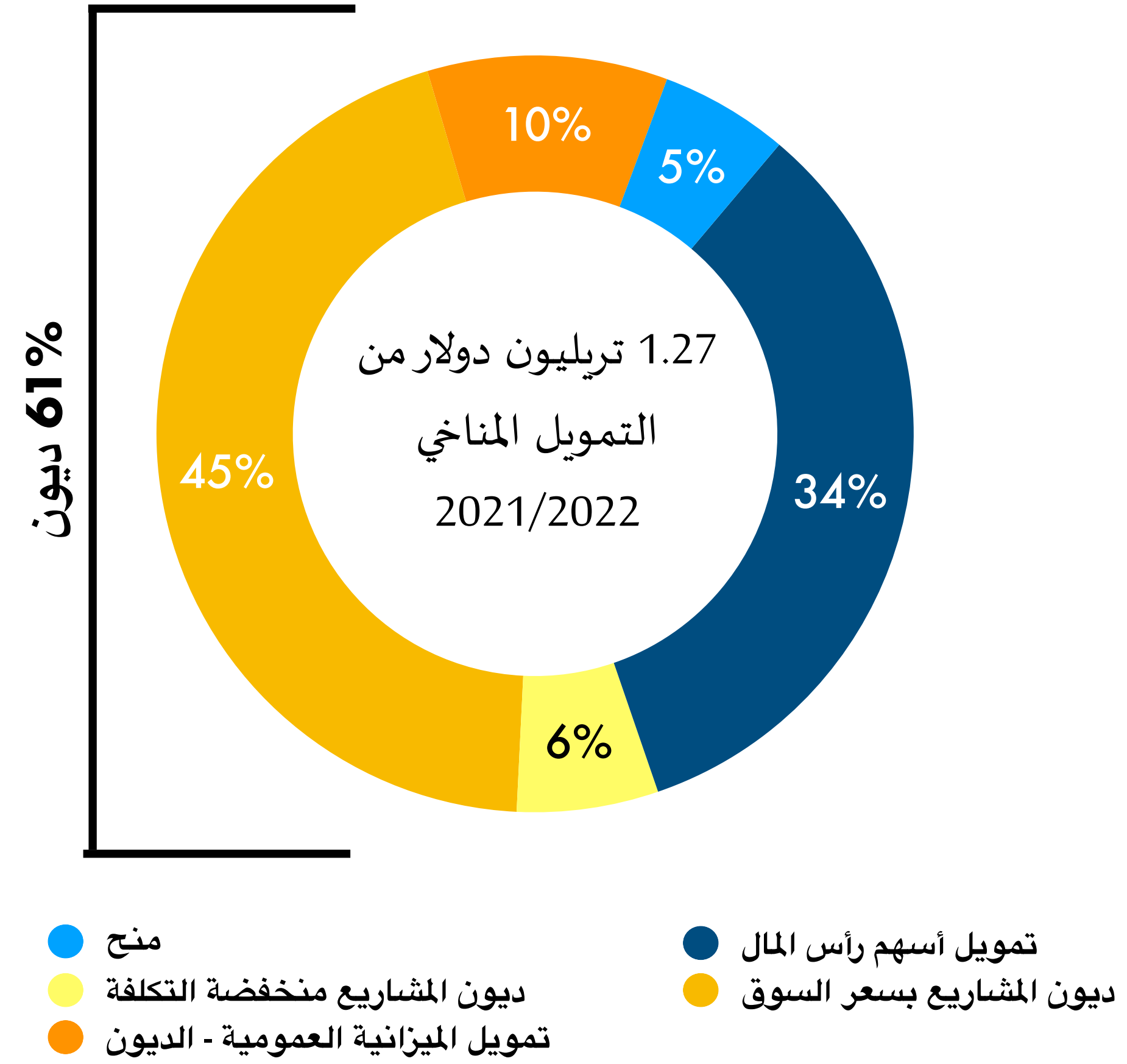
الخسائر الاقتصادية بسبب التغير المناخي (1970 - 2019)

(مليارات الدولارات)



المصدر: المنظمة العالمية للأرصاد الجوية

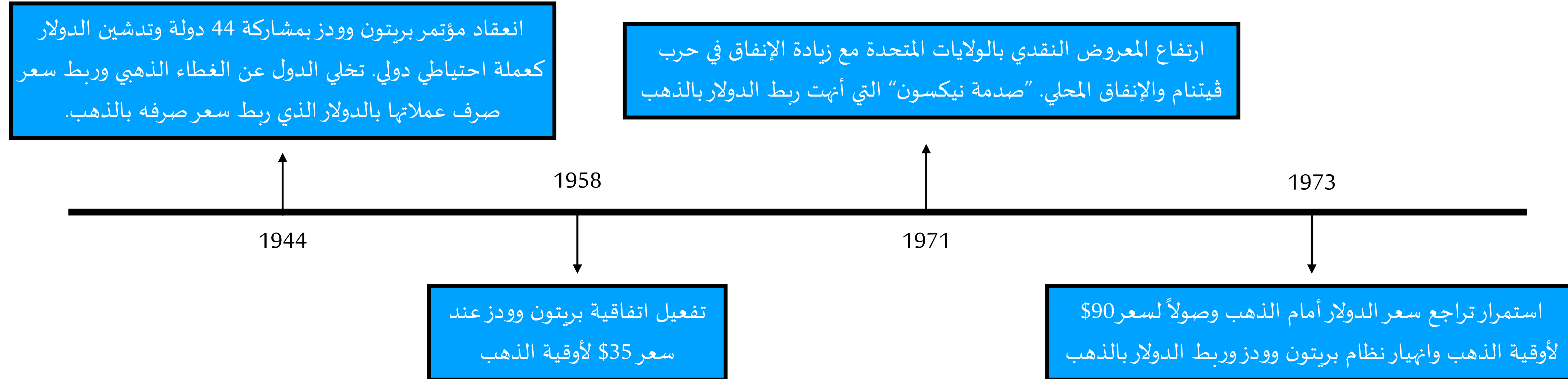
تقرير الخسائر الاقتصادية الناتجة عن التغير المناخي 2022



Source: Climate Policy Initiative Global Landscape of Climate

Finance 2023 - November 2nd, 2023

# هيمنة الدولار: بداية ونهاية اتفاقية بريتون وودز والغطاء الذهبي



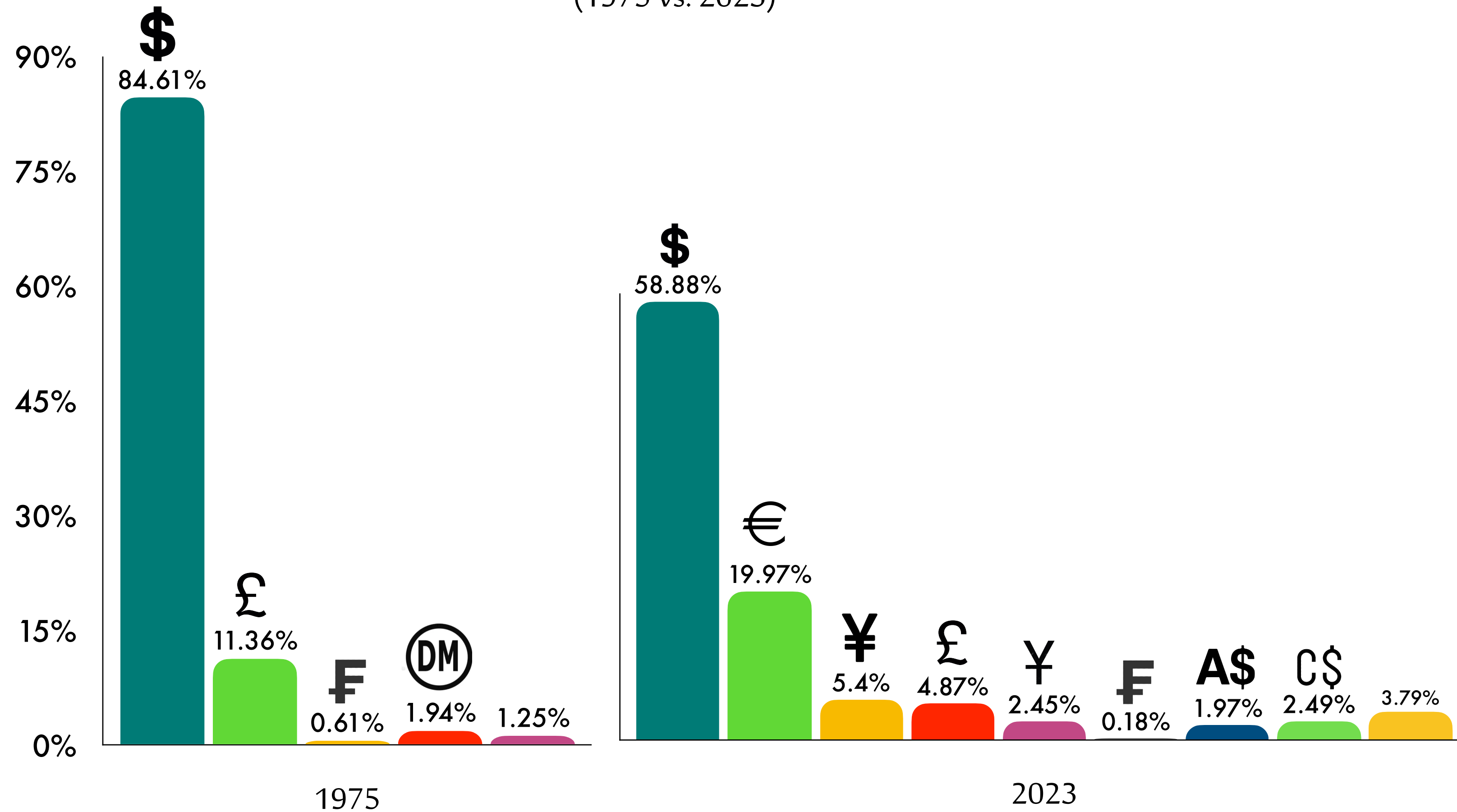
Source: Visuals Prepared by researched based on: Bordo, M. D. (1993). The Bretton Woods international monetary system: a historical overview. In A retrospective on the Bretton Woods system: Lessons for international monetary reform (pp. 3-108). University of Chicago Press.

# هيمنة الدولار: تطور مصادر الاحتياطيات النقدية عبر الزمن



نسب العملات الرئيسية من الاحتياطي النقدي الدولي،

(1975 vs. 2023)

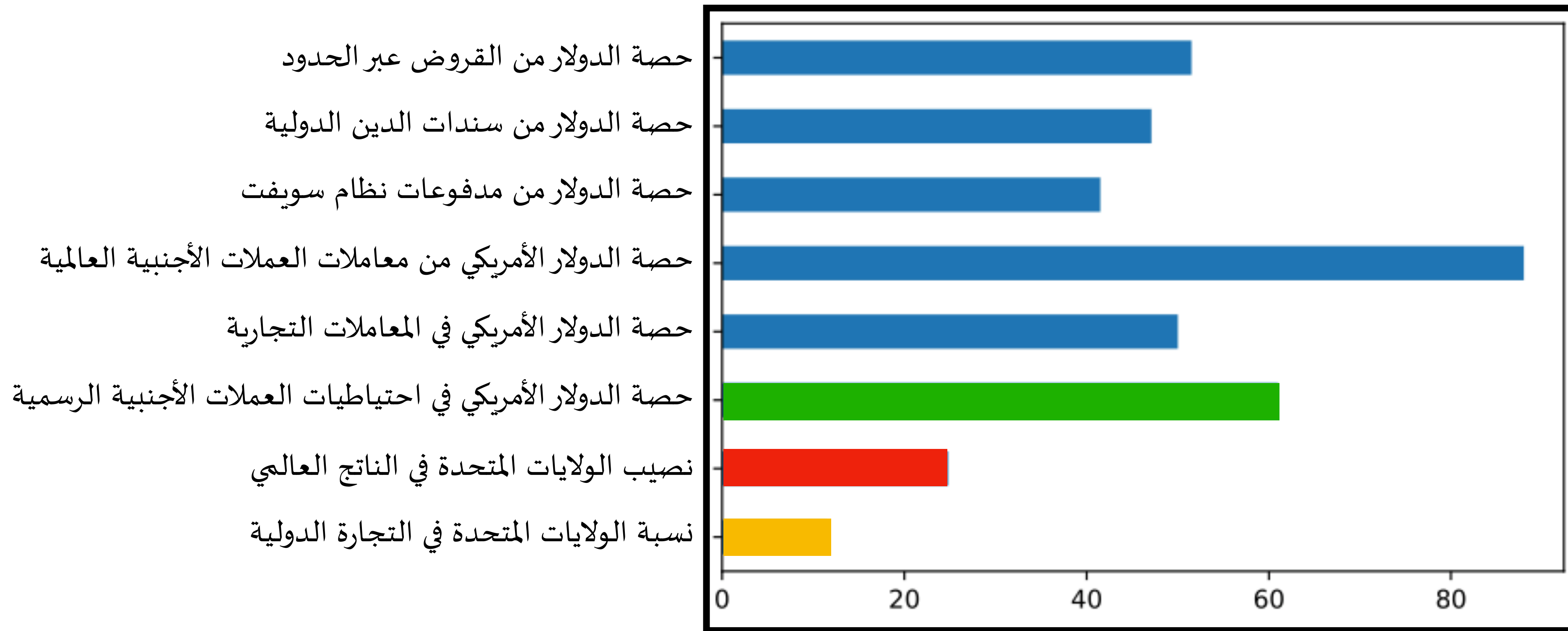


المصدر: بيانات صندوق النقد الدولي لاحتياطيات النقد الأجنبي

# هيمنة الدولار: حصص الدولار في المعاملات الدولية



حصص الدولار في المعاملات الدولية  
(2020 Figures)



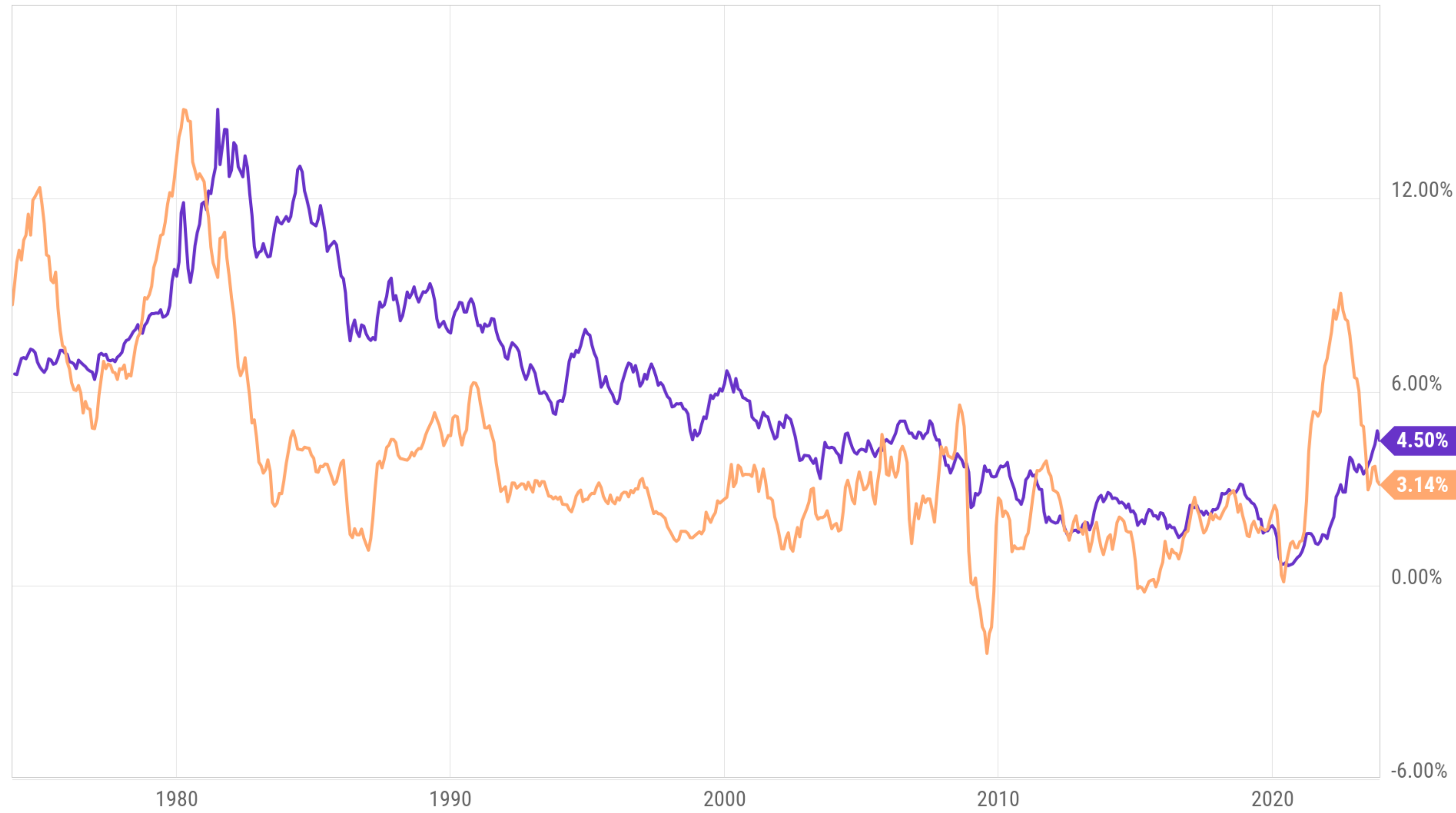
# هيمنة الدولار: هل بدأ التراجع؟



المؤشر القياسي لأسعار المستهلك



سعر الفائدة لسندات لأجل عشر سنوات



المصدر: الاحتياطي الفيدرالي لسانت لويس

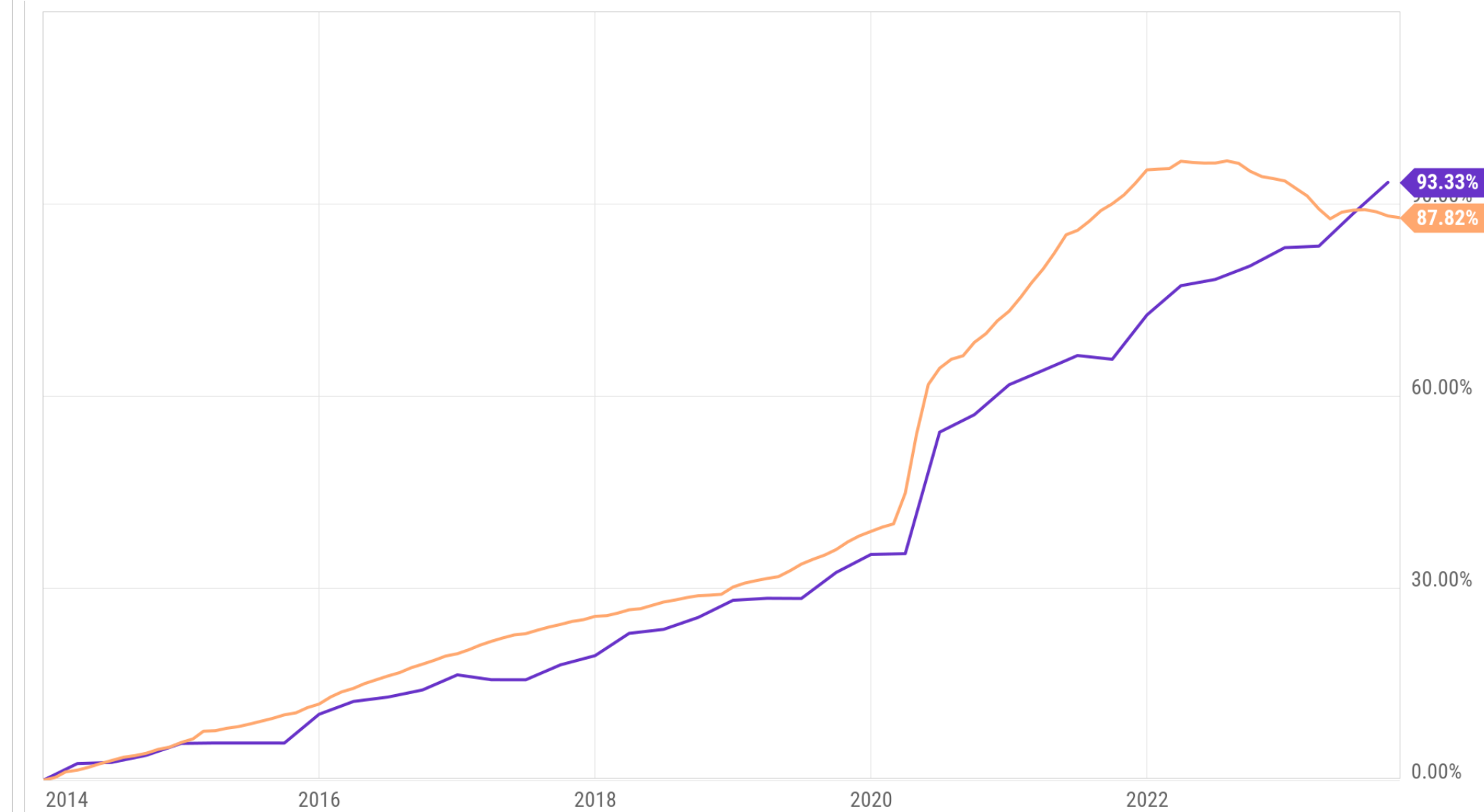
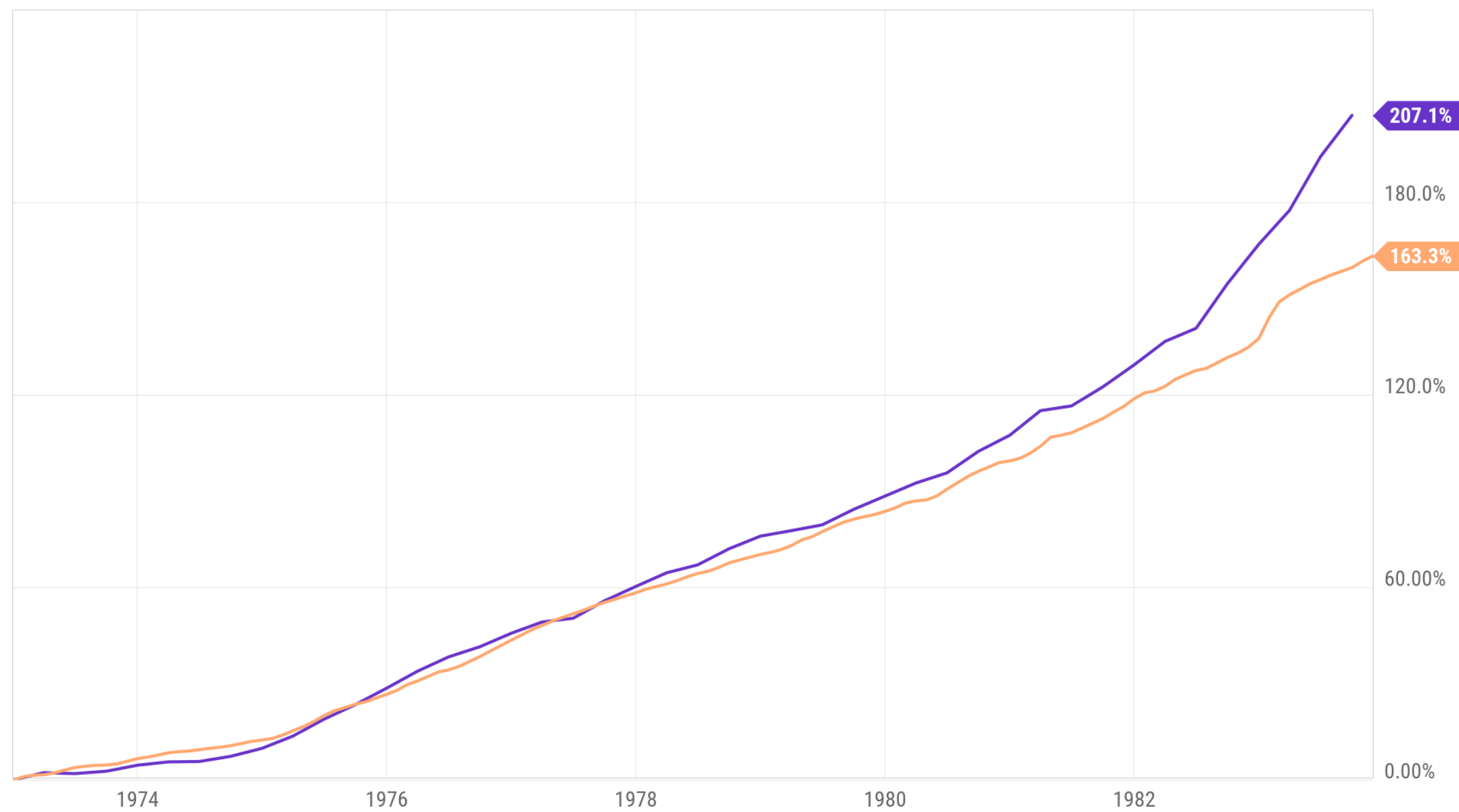
# هيمنة الدولار: هل بدأ التراجع؟



معدل نمو الدين العام الأمريكي ■ معدل نمو المعروض النقدي M2 بالولايات المتحدة ■

1973 - 1984

2014 - 2023



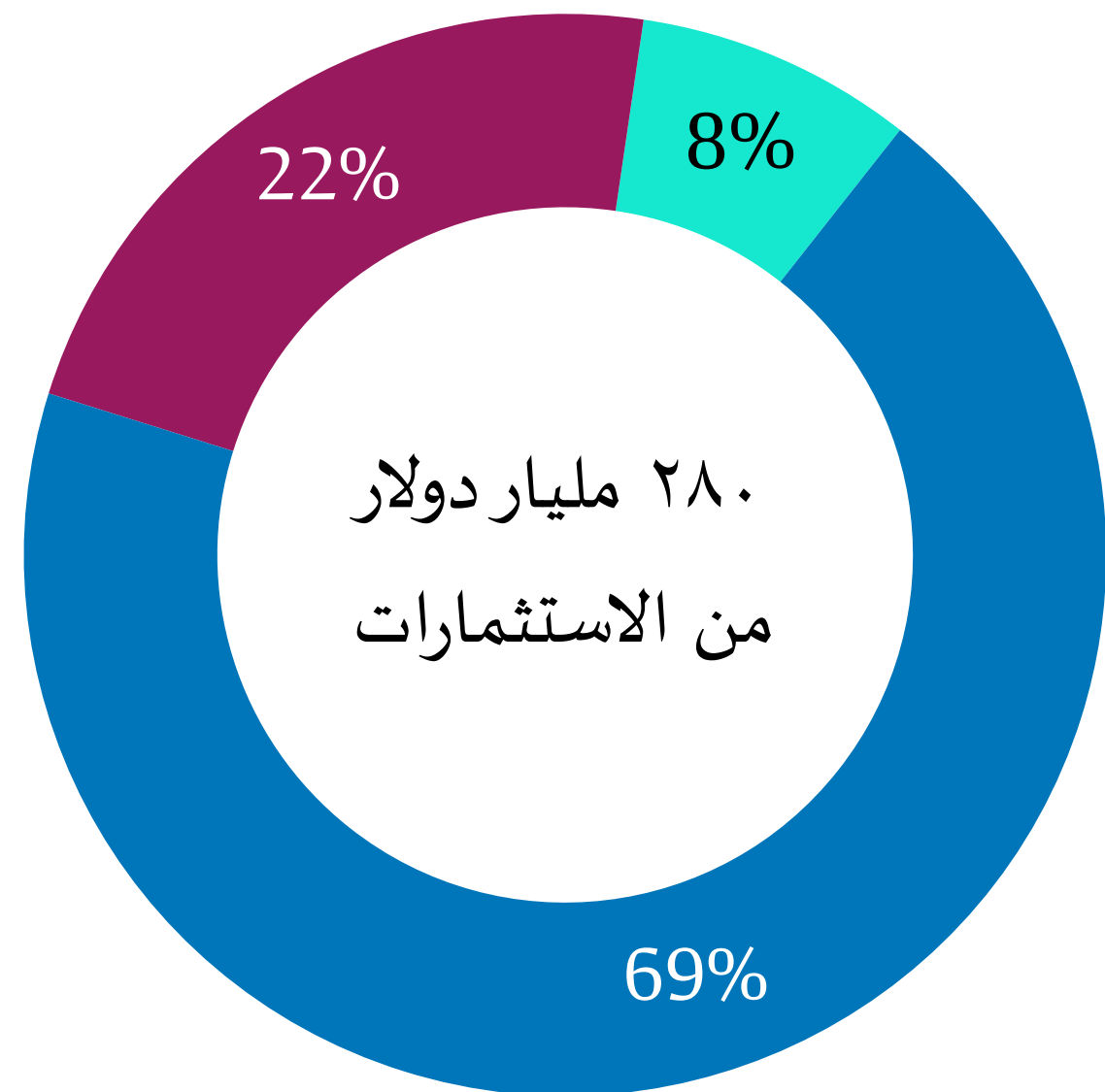




# هيمنة الدولار: جهود دفع الاقتصاد من خلال السياسة الصناعية الجديدة

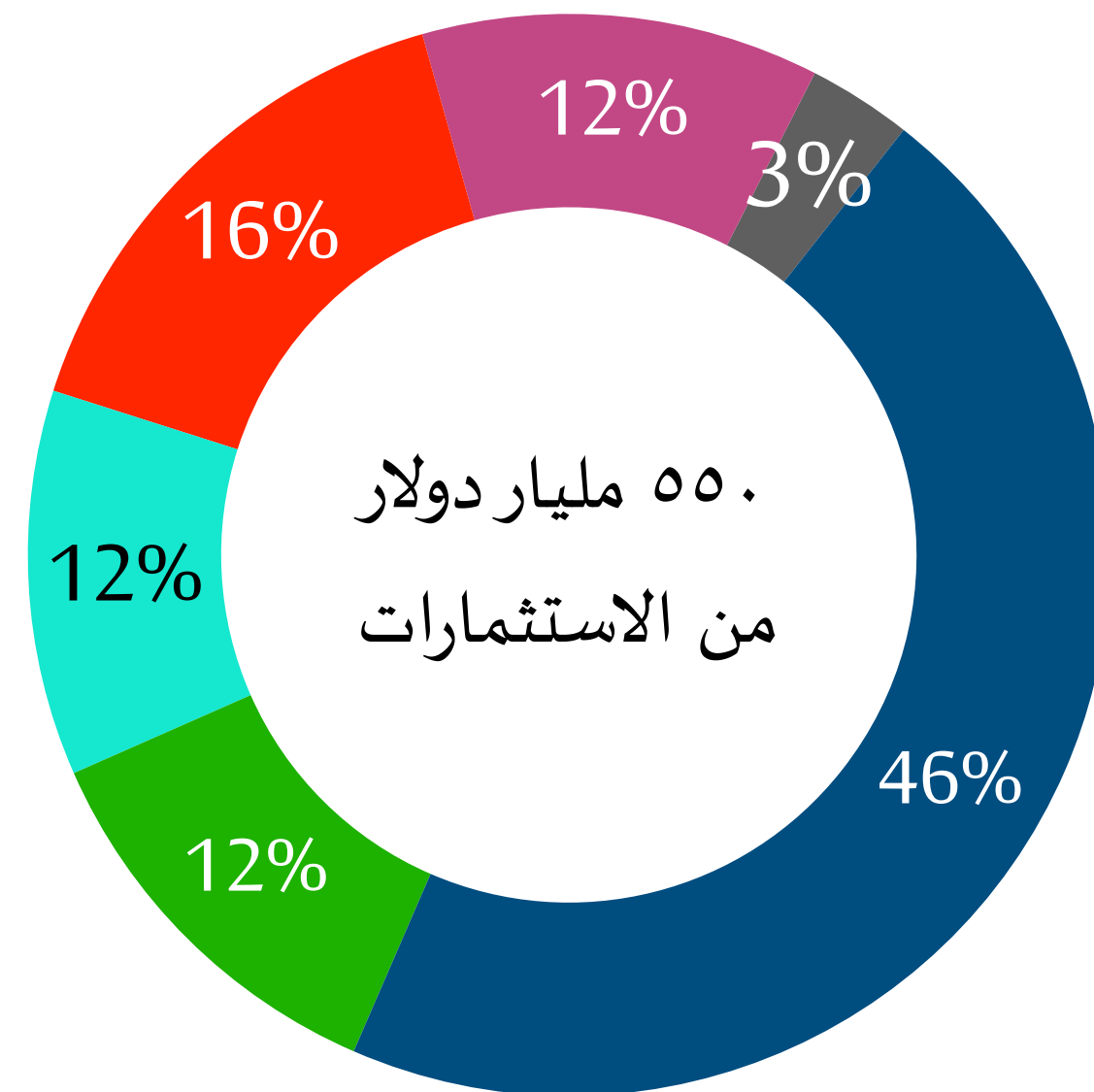
## القانون المعني بالرقائق وأشباه الموصلات والعلوم (CHIPS and Science Act)

- البحث العلمي
- تصنيع وتطوير أشباه الموصلات
- حوافز ضريبية لتصنيع أشباه الموصلات



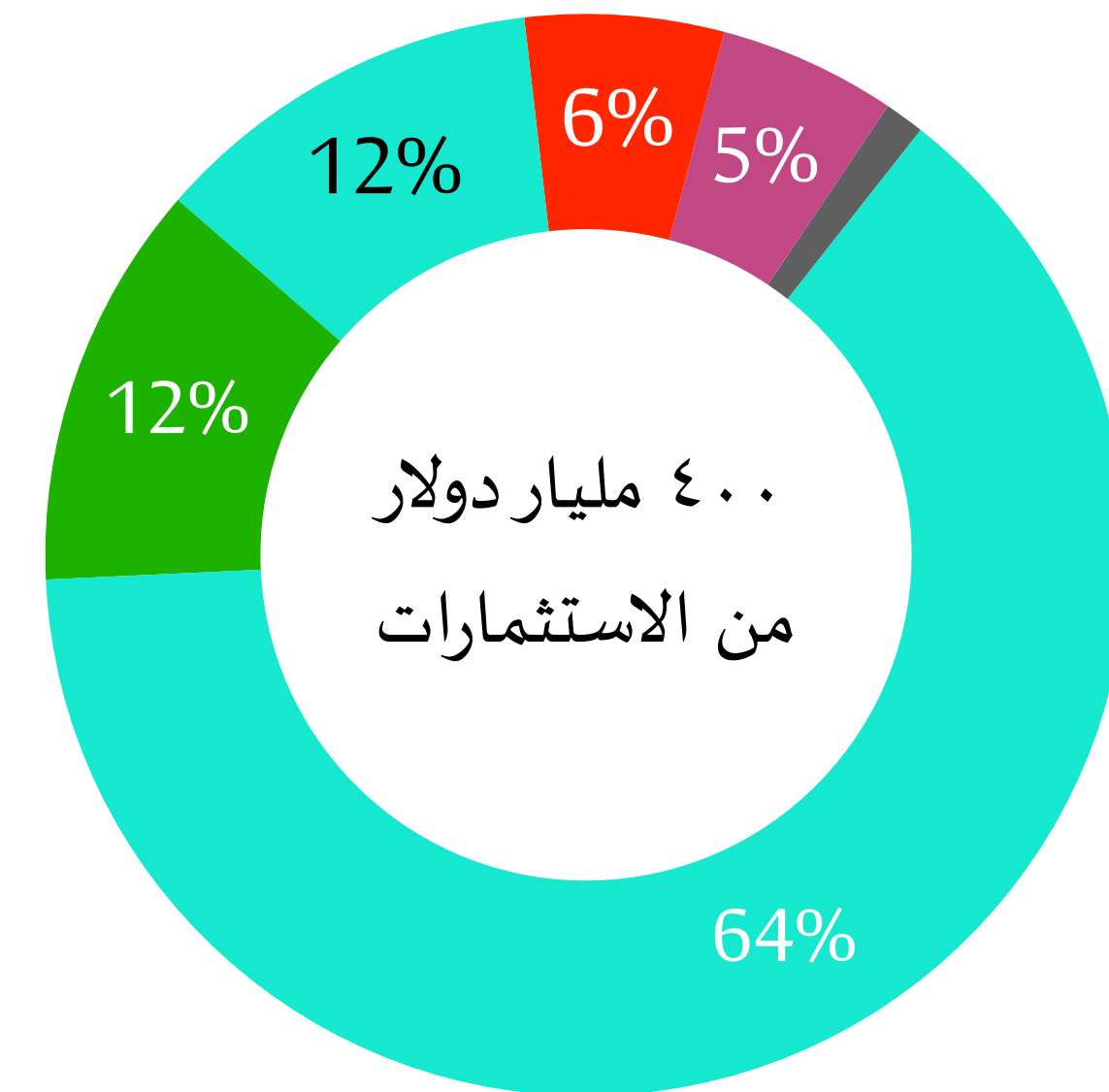
## قانون البنية الأساسية (Infrastructure Bill)

- النقل
- الطاقة
- المياه
- التحول الأخضر
- الاتصال
- أخرى

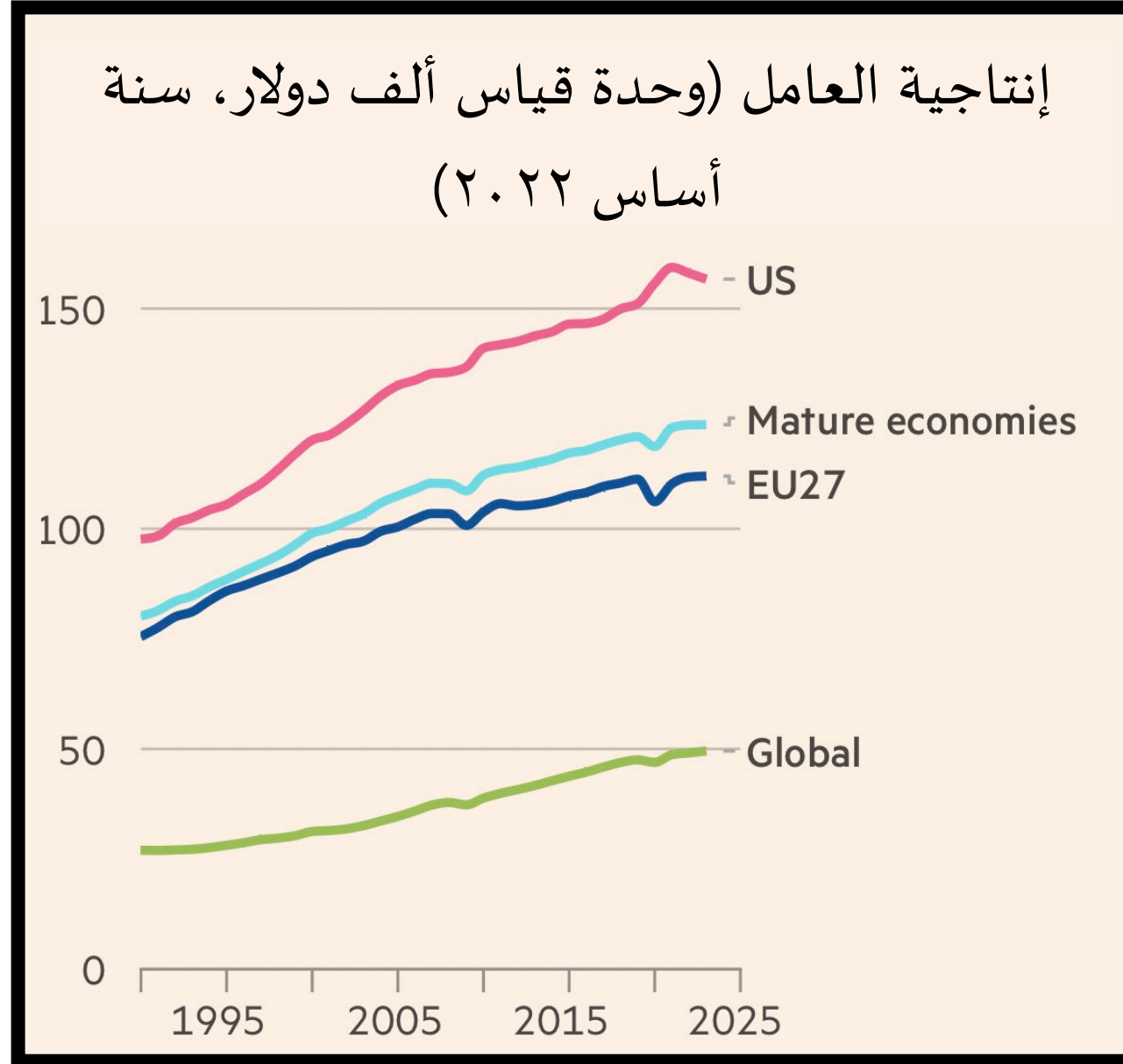


## قانون تخفيض التضخم (Inflation Reduction Act)

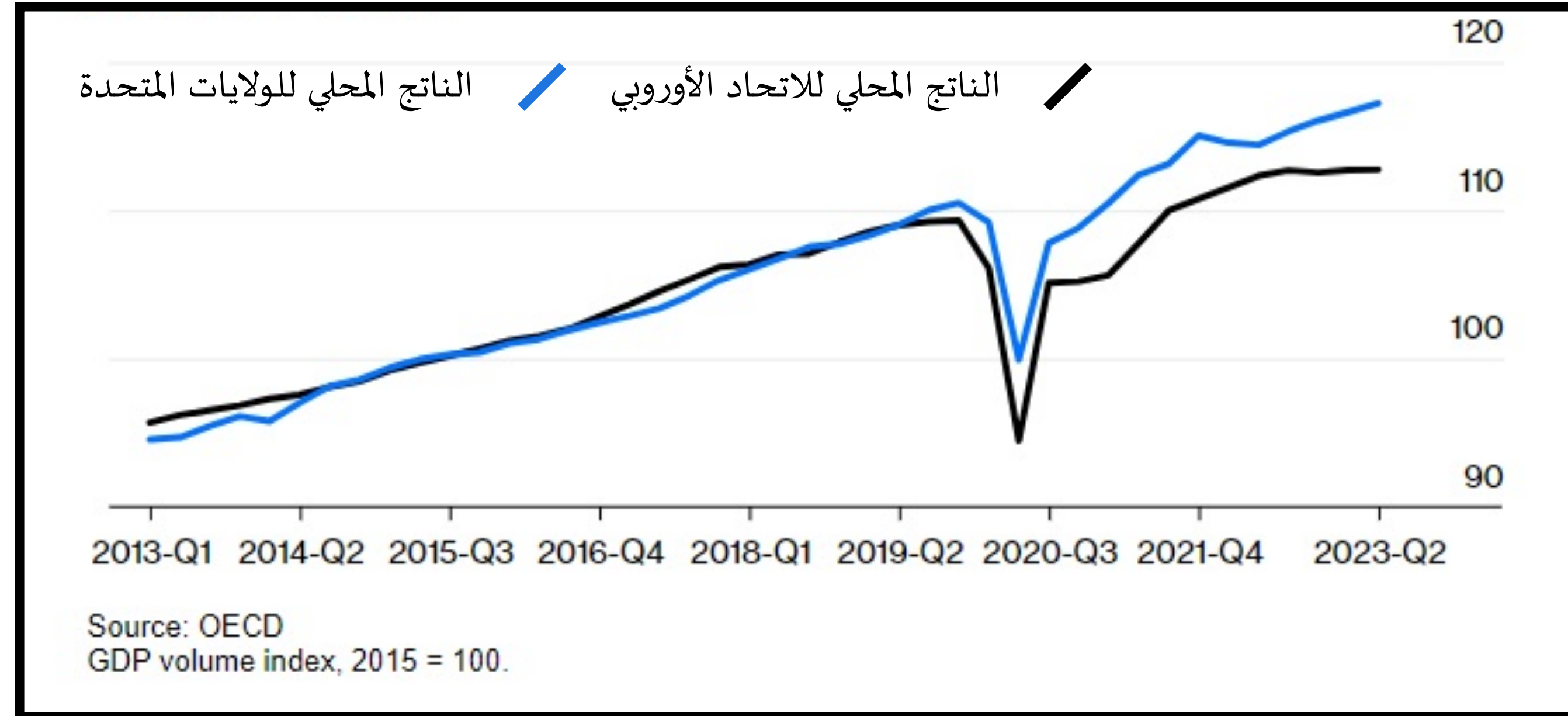
- البيئة
- الصناعة
- المياه
- الطاقة
- النقل
- الزراعة



# هيمنة الدولار: بدائل محتملة - اليورو



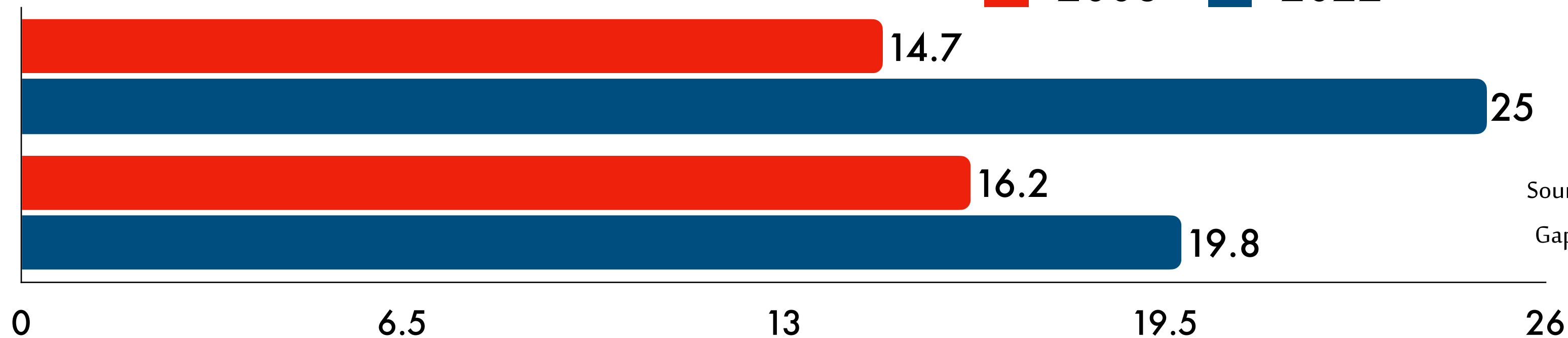
Source: The EU's plan to regain its competitive edge - Financial Times, November 5th, 2023



## مقارنة الناتج المحلي للولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي

2008 2022

الولايات المتحدة  
الأوروبي



Source: Europe is Falling Behind America and the Gap is Growing - Financial Times, 19 June 2023



## هيمنة الدولار: بدائل محتملة - الريمينيبي

مستقبل الريمينيبي كعملة  
احتياطي؟

عملة دولية

عملة مقبولة محلياً

سيادة القانون واحترام حقوق الملكية

حرية انتقال رؤوس الأموال

صمود اقتصاد الدولة الحاملة للعملة ضد الأزمات

الاستقرار أمام العملات الدولية الأخرى

نشاط في التجارة الدولية (تصدير) وتدفقات مستمرة لرؤوس الأموال

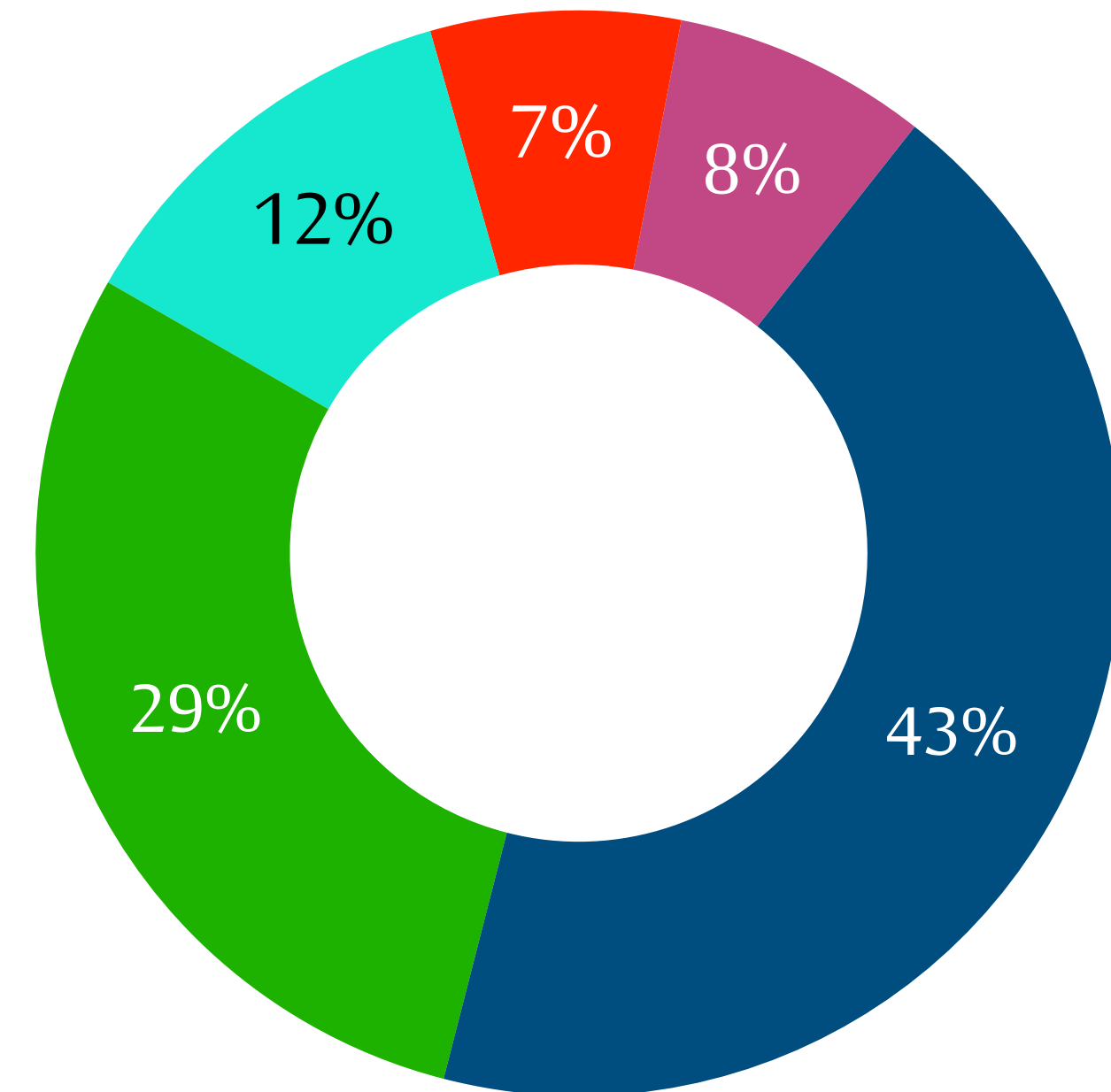
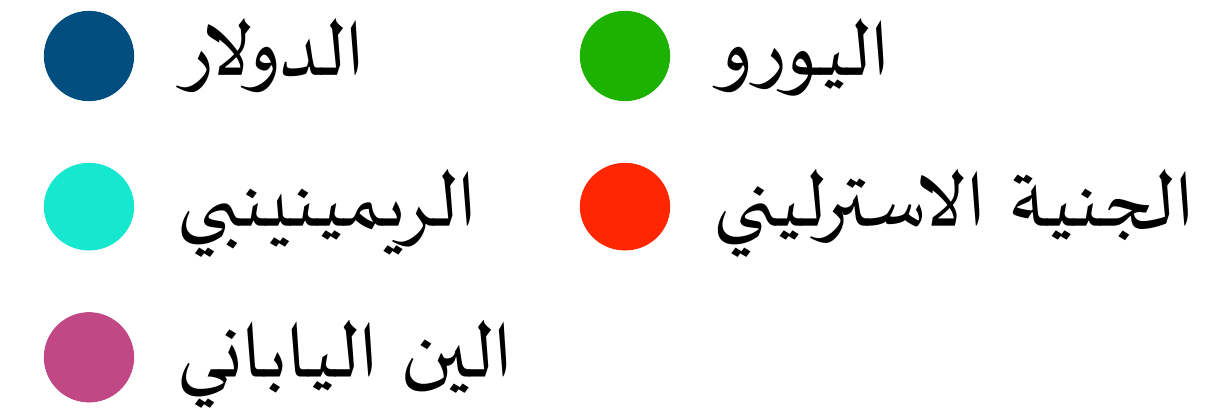
اقتصاد مستقر ويحقق نمو على فترة زمنية طويلة

عملة مقبولة دولياً لتسوية المدفوعات

تتمتع بقبول وإبراء محلياً:

وحدة للحساب في المعاملات  
وسيلة مقبولة لدفع المستحقات  
مخزن للقيمة

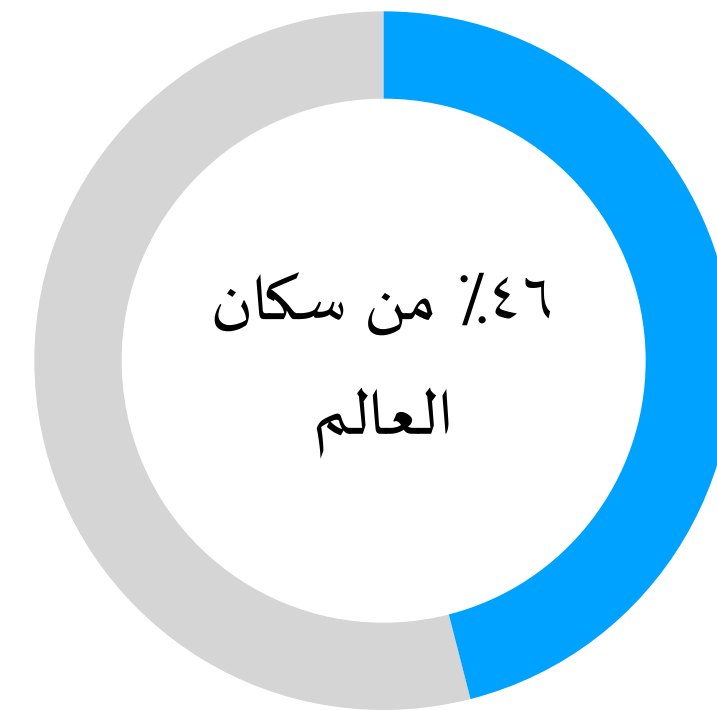
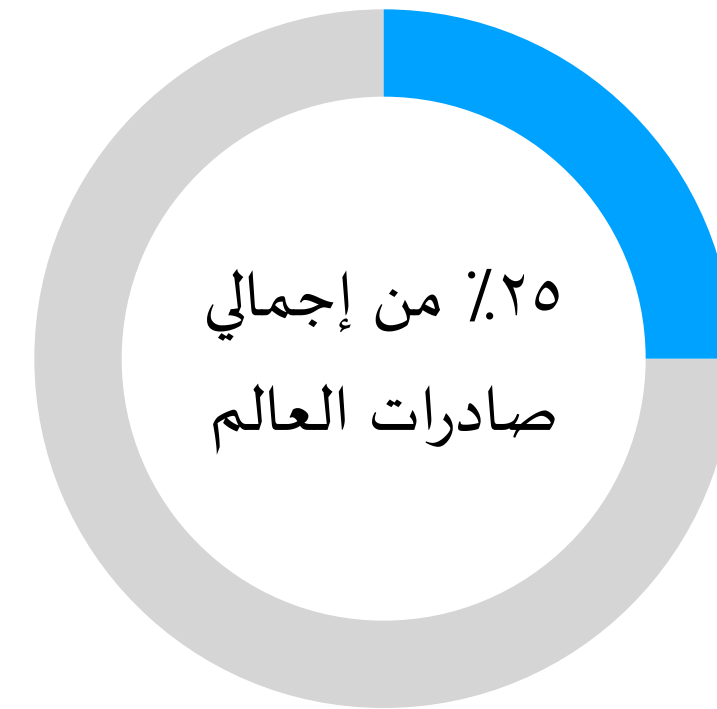
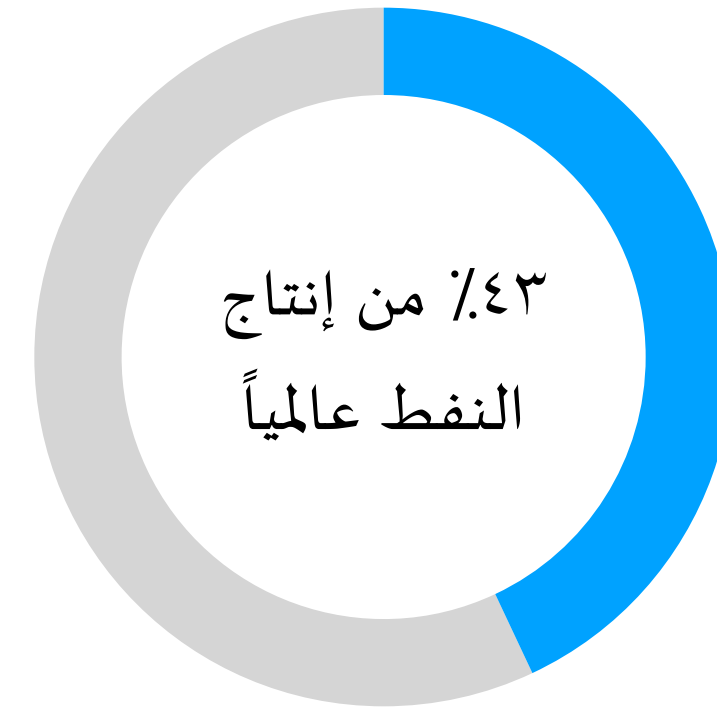
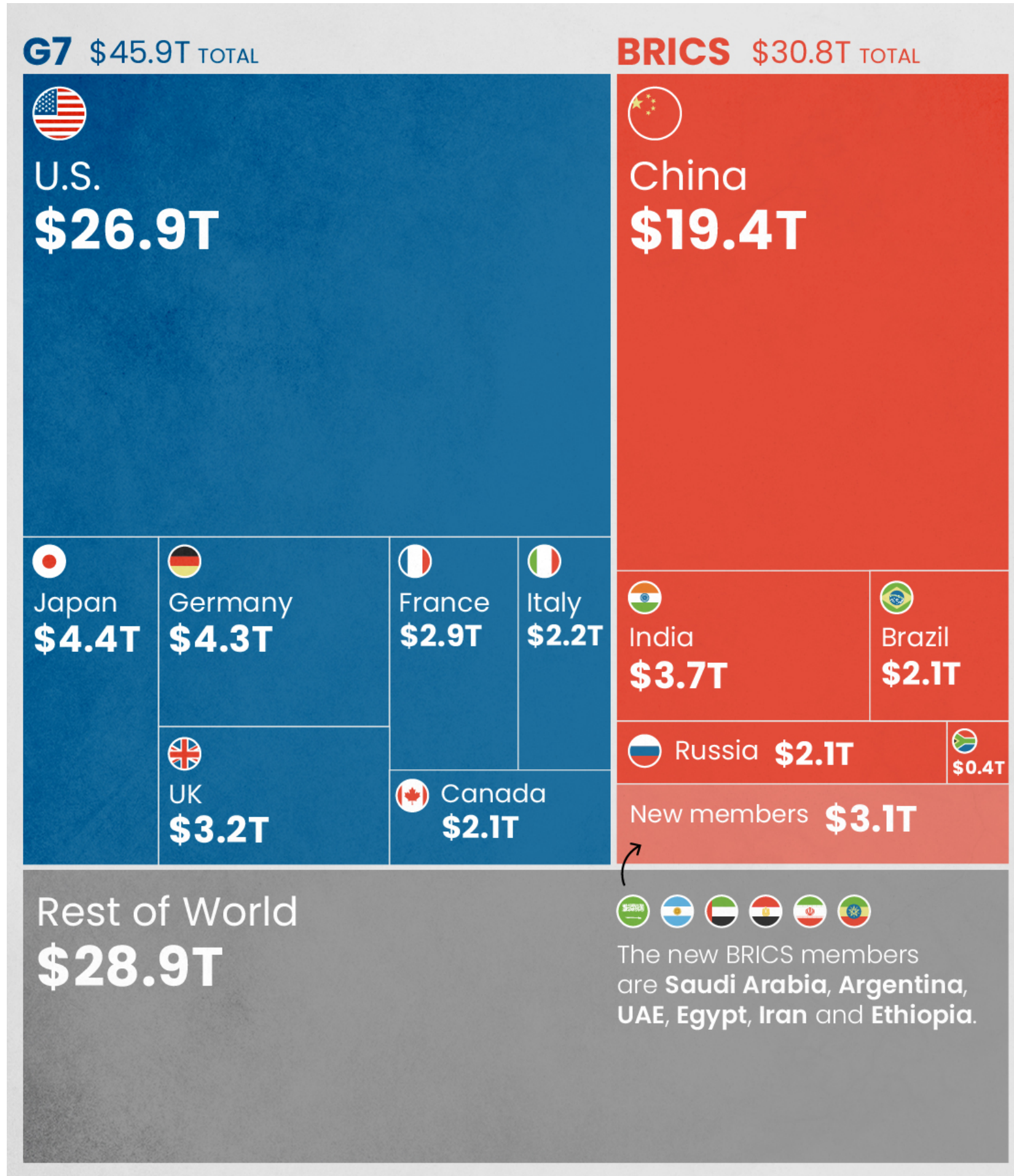
حصص العملات المدرجة في حقوق السحب الخاصة لصندوق النقد الدولي





# هيمنة الدولار: تحالف البريكس وفرص بزوغ تعاون نقدي

مقارنة الناتج المحلي لدول البريكس ودول مجموعة G7



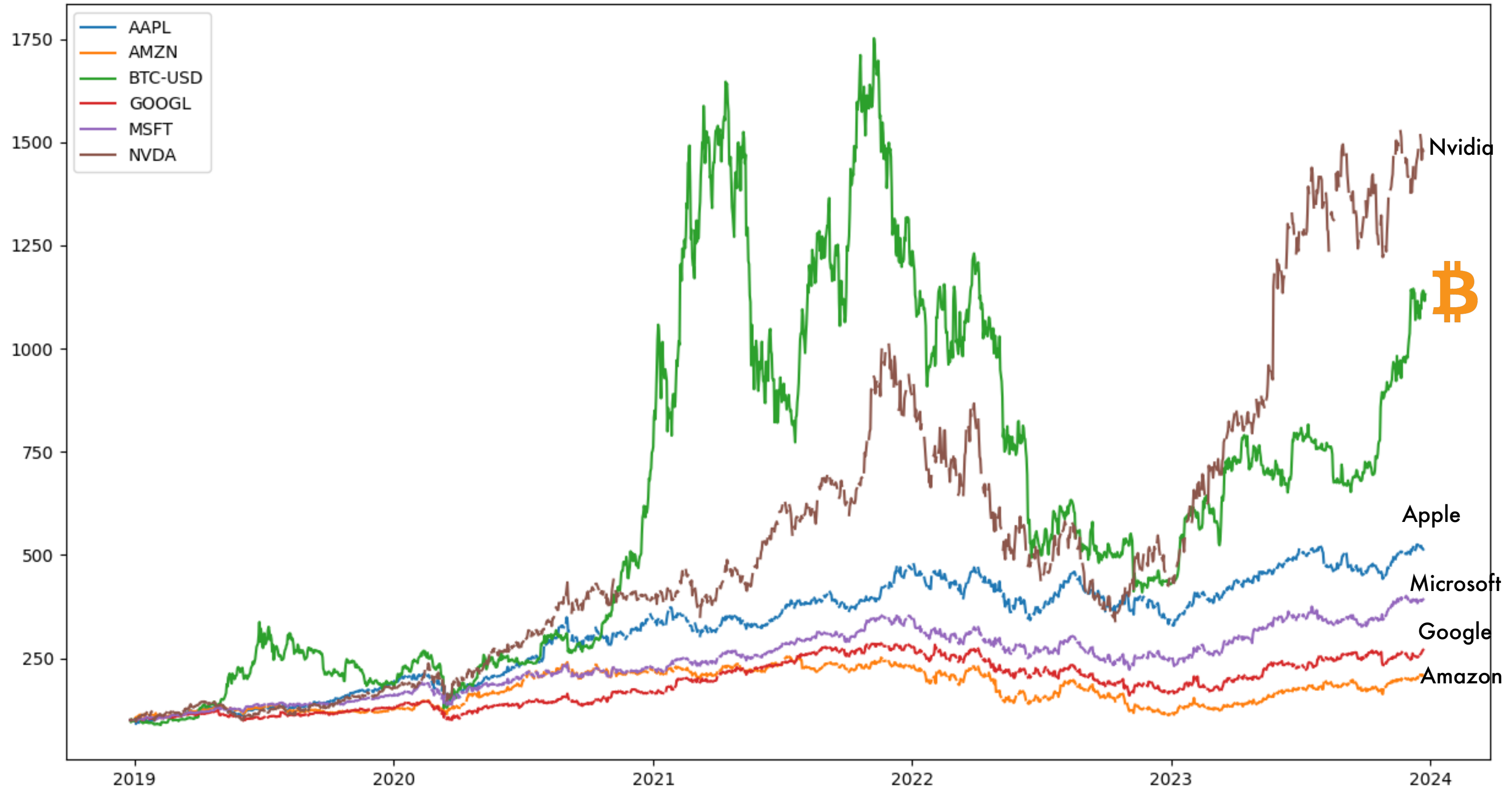
Source: Visual Capitalist - Comparing the GDP of BRICS and the G7

Countries - October 23rd, 2023

# هيمنة الدولار: الأصول المالية المشفرة "الكربتو"



مقارنة الأداء النسبي لأكبر أسهم S&P500 والبيتكوين



المصدر: YahooFinance

وحدة للحساب في  
المعاملات

?

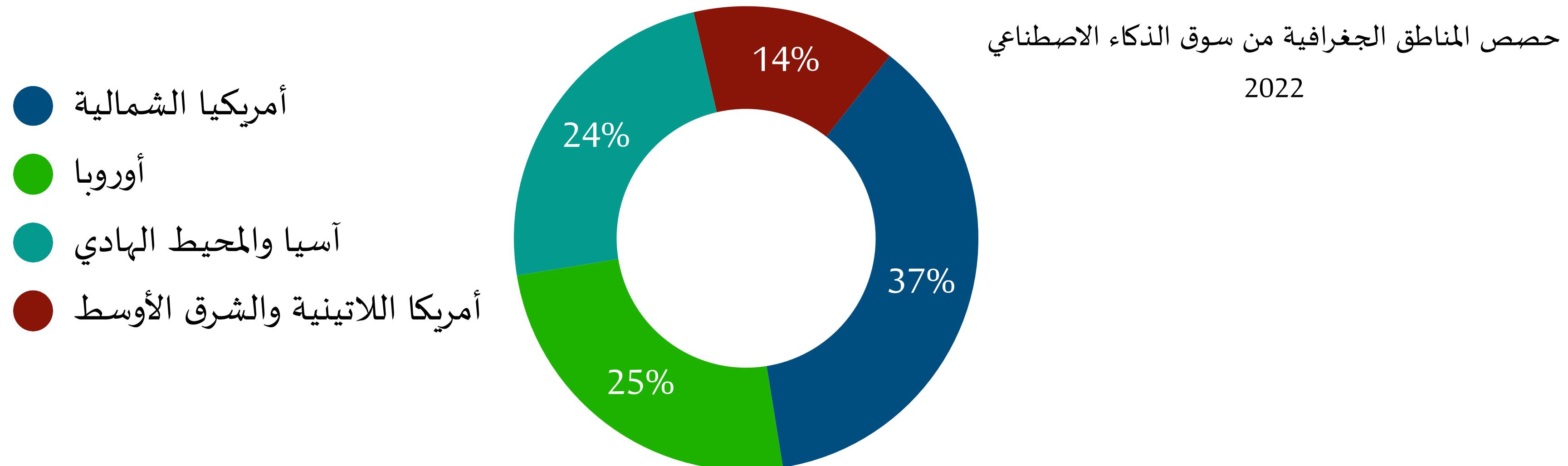
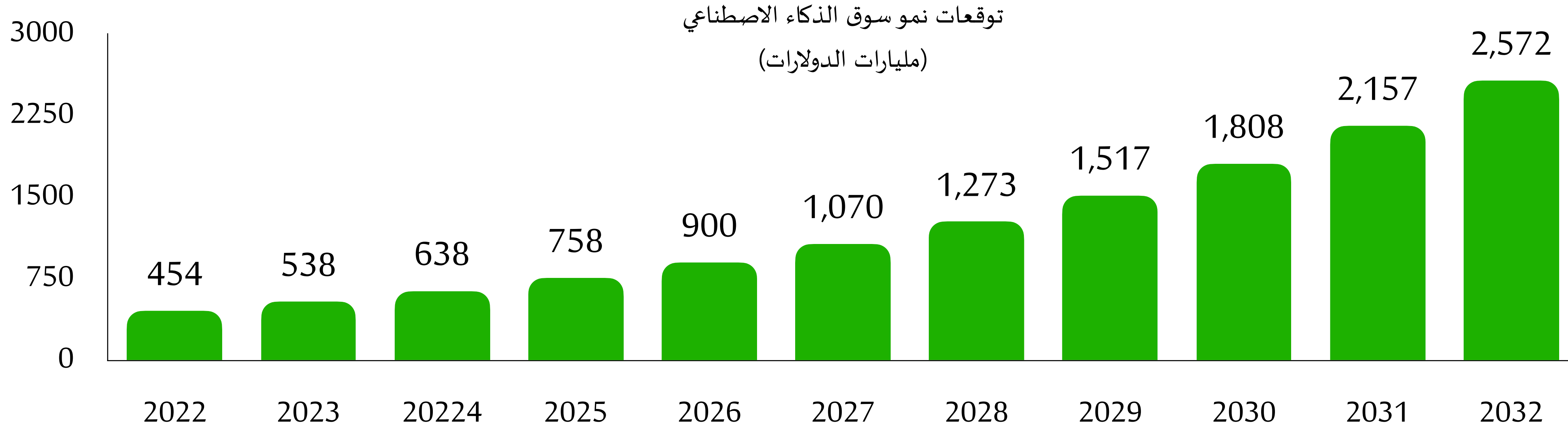
وسيلة مقبولة لدفع  
المستحقات

??

مخزن للقيمة

???

# هيمنة الدولار: تطور سوق الذكاء الاصطناعي



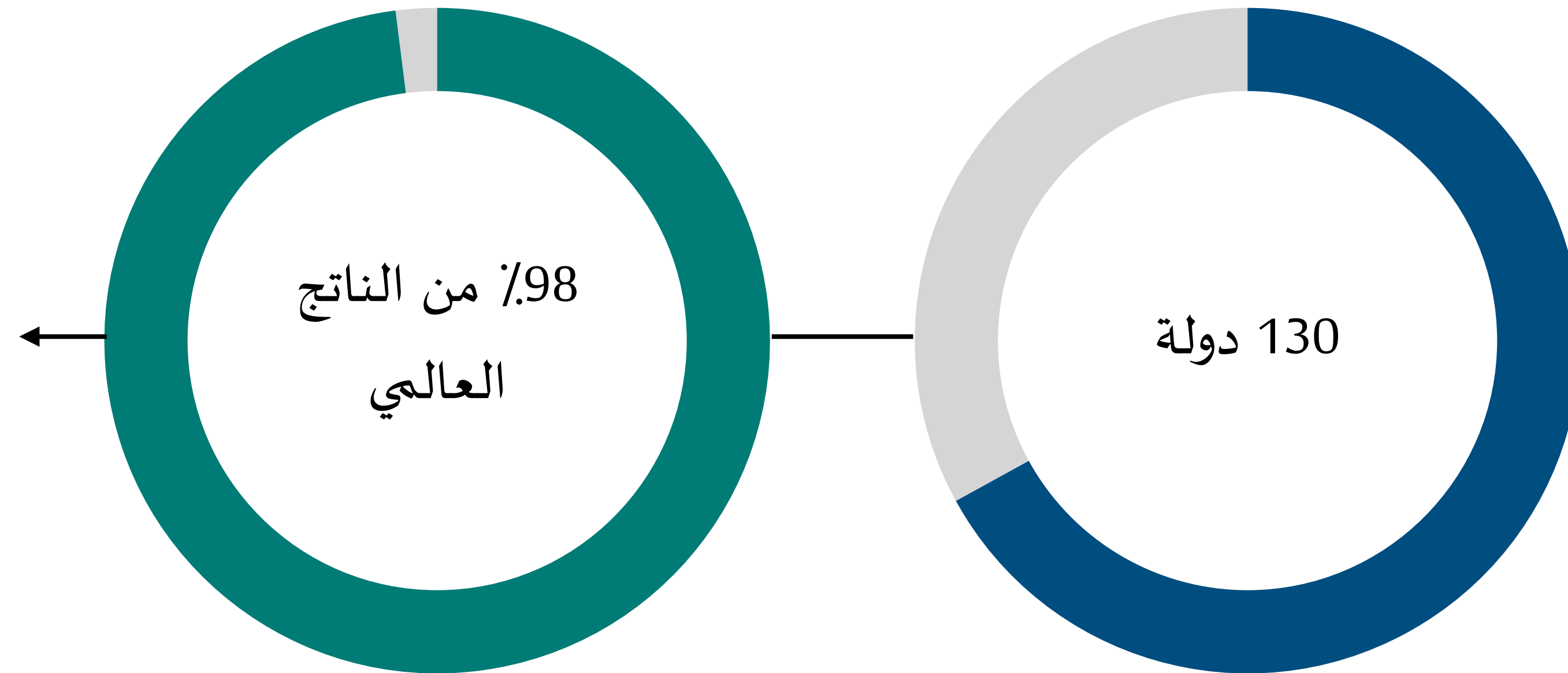


## هيمنة الدولار: بدائل محتملة - العملات الرقمية للبنوك المركزية



المصدر: صندوق النقد الدولي - CBDC Virtual Handbook

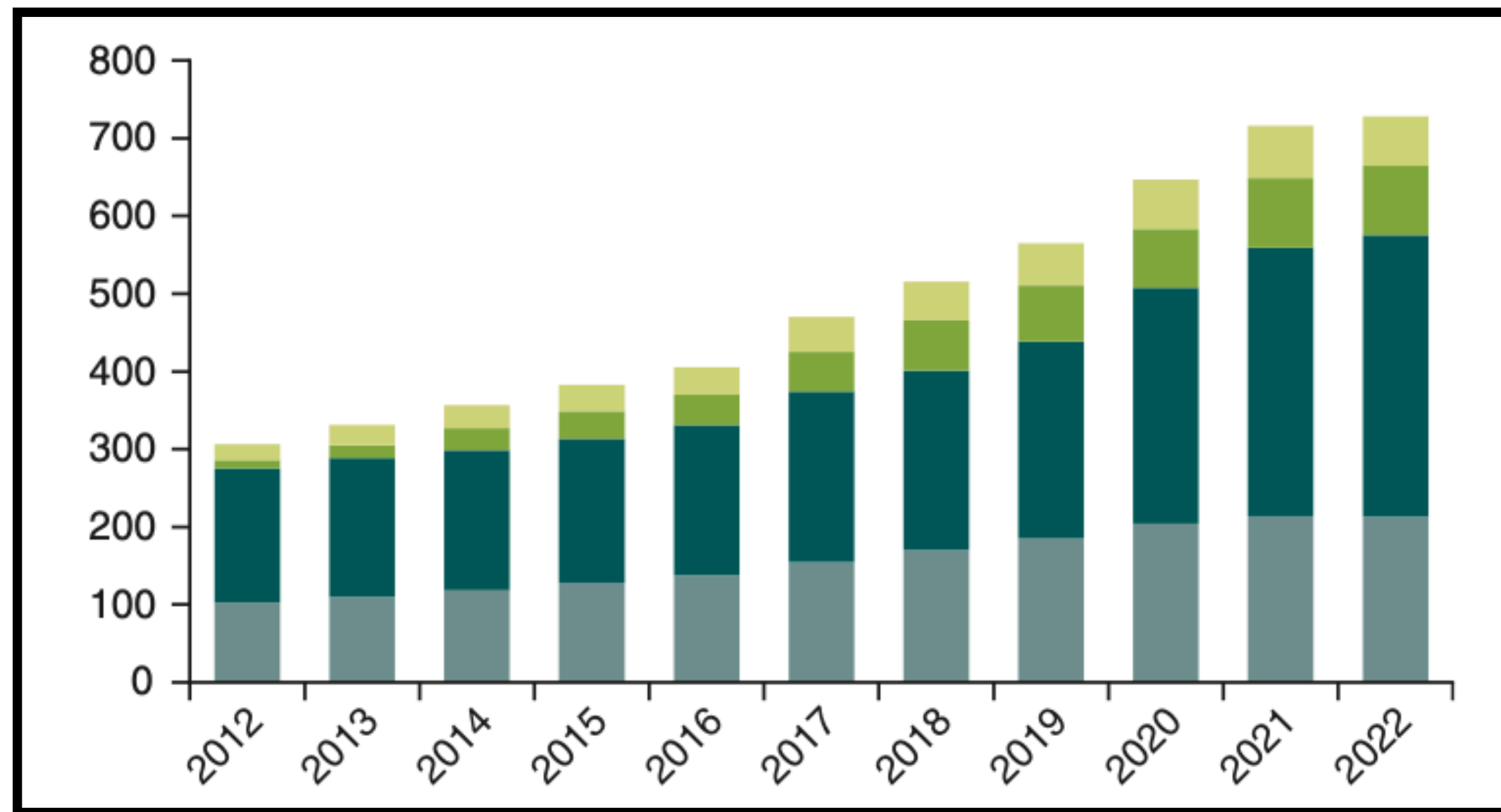
في إحدى مراحل تنفيذ العملات  
الرقمية للبنوك المركزية



# الدول النامية وتحديات النمو والاستدامة

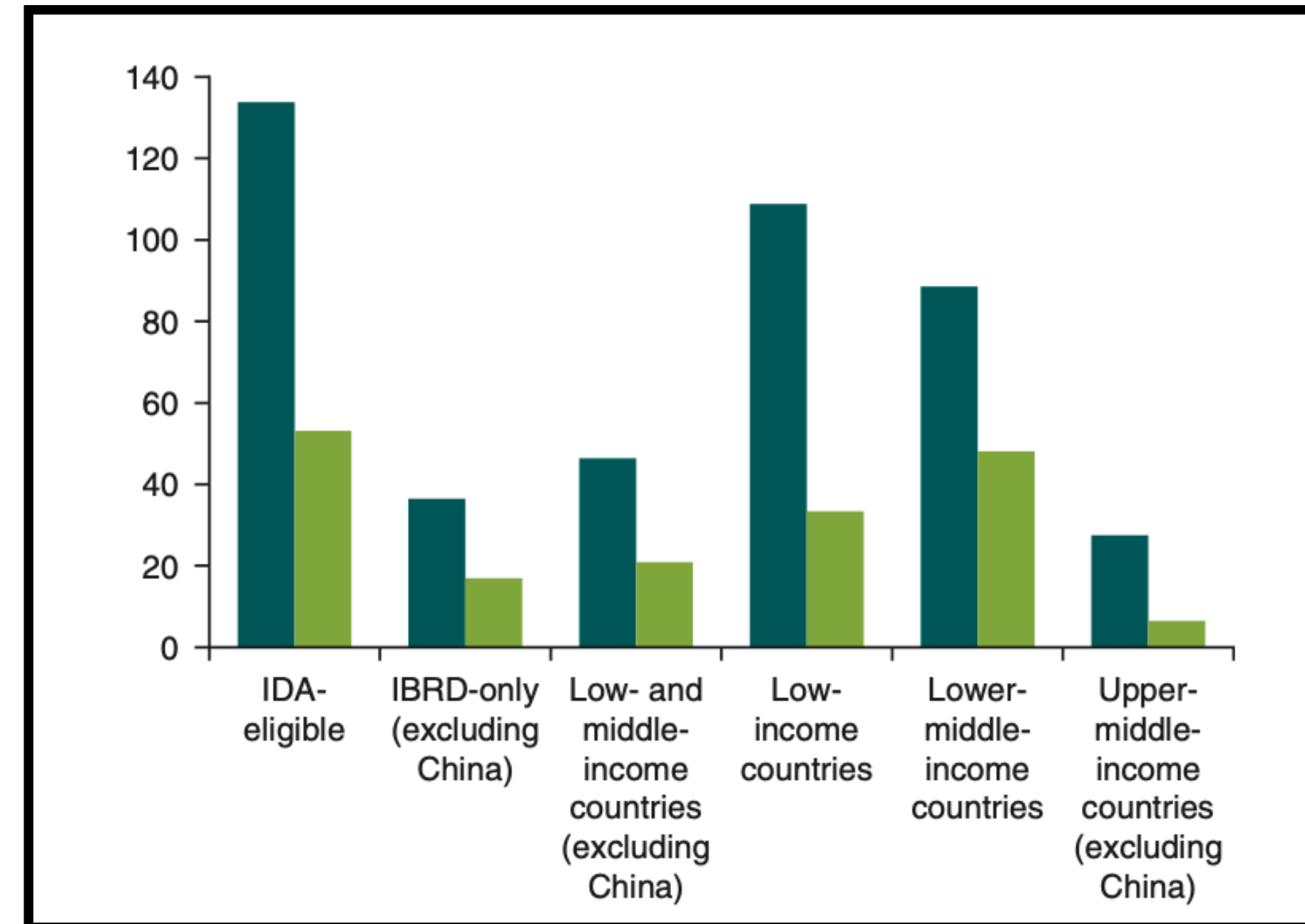


الديون الخارجية طويلة الأجل للبلدان منخفضة الدخل  
(مليارات الدولار)



الدائنون متعدّدو الأطراف (يتضمن صندوق النقد الدولي) الدائنون الثانويون  
الدائنون الآخرون من القطاع الخاص حملة السندات

التغير في رصيد الدين الخارجي والدخل القومي الإجمالي حسب  
الدخل ومجموعة الإقراض



الدخل القومي الإجمالي رصيد الدين الخارجي





# فضل استهداف التضخم على استهداف سعر الصرف

وضع الدين العام تحت  
السيطرة حتى لا يؤدي إلى  
"ديناميكيات متفجرة أو  
مزعجة"

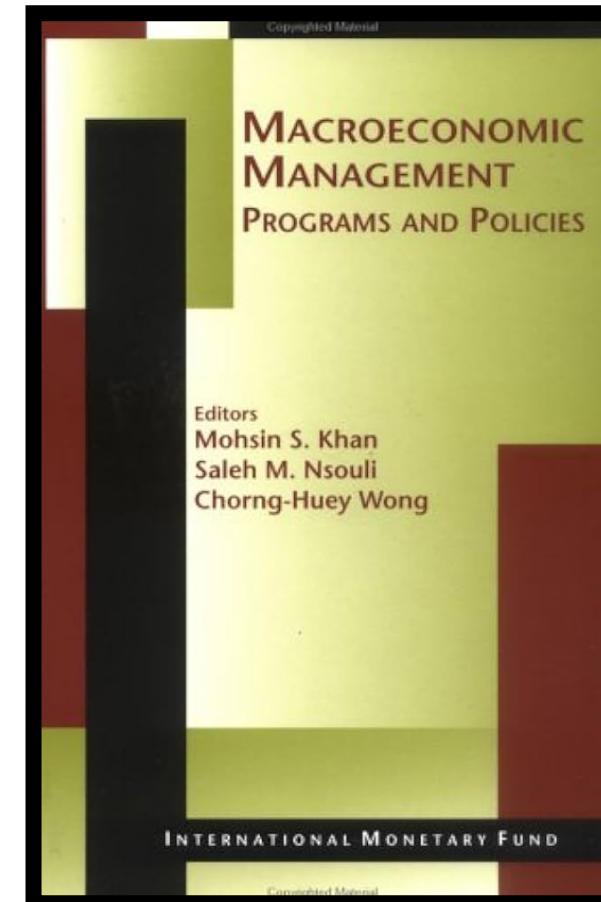
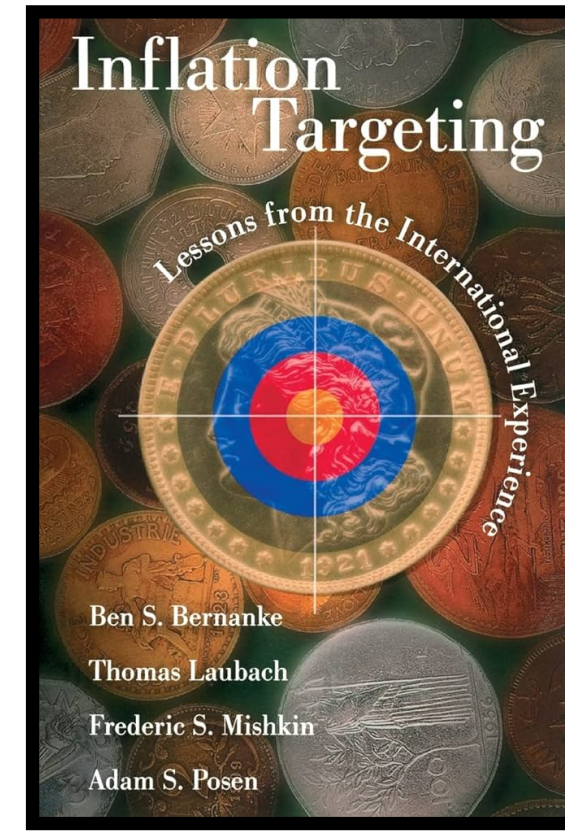
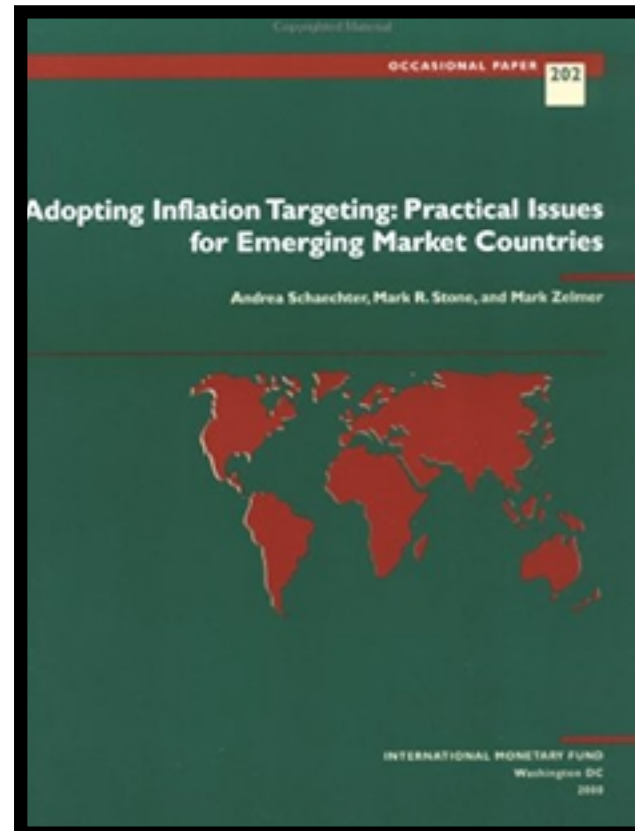
عمق أسواق المال وكبر دورها  
في تعبئة الموارد المحلية

عدم اعتماد الحكومة على  
"ربع الإصدار النقدي" في  
إيراداتها

تمتع الدولة بقاعدة إيرادات  
واسعة

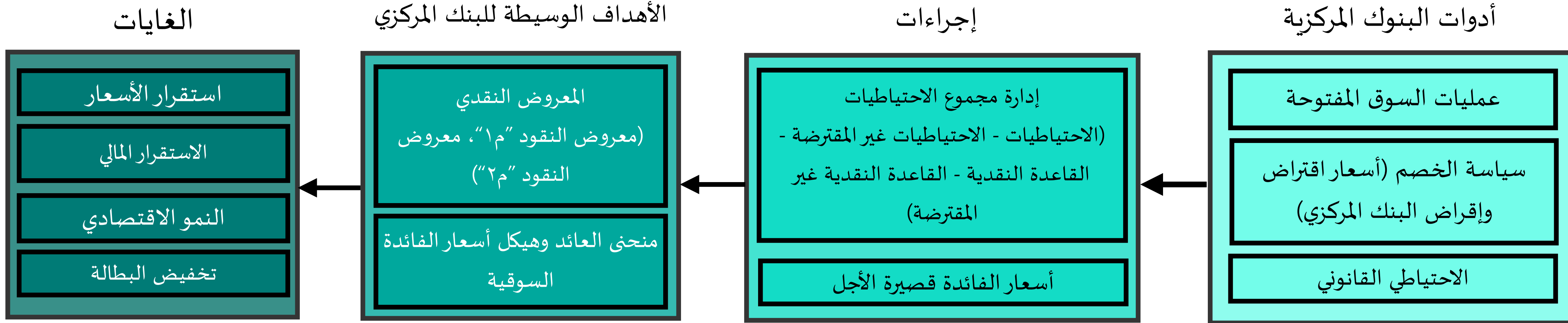
الاقتراض الحكومي من البنك  
المركزي منخفضا أو منعدم

.Source: Scarlata, J. G. (2002). 7 Inflation Targeting. In Macroeconomic Management. International Monetary Fund



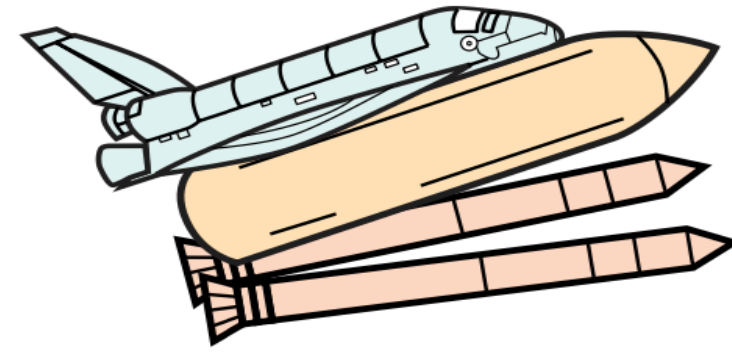
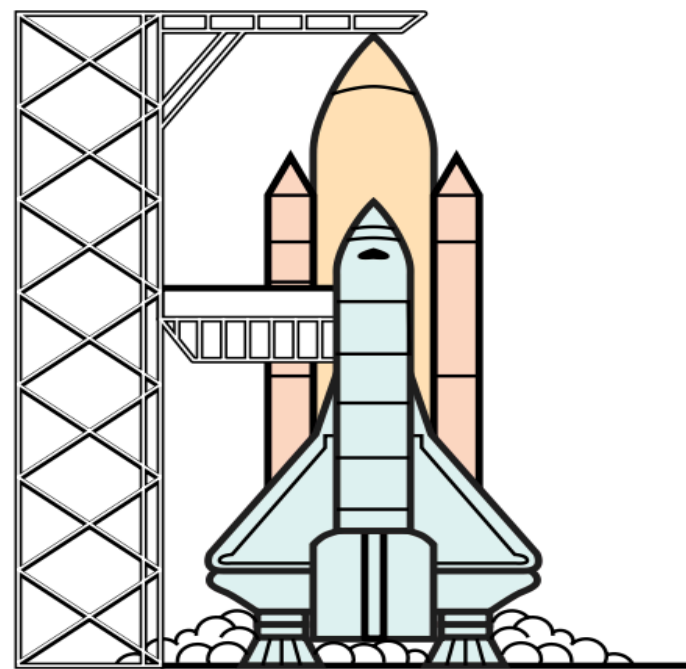


# فضل استهداف التضخم على استهداف سعر الصرف



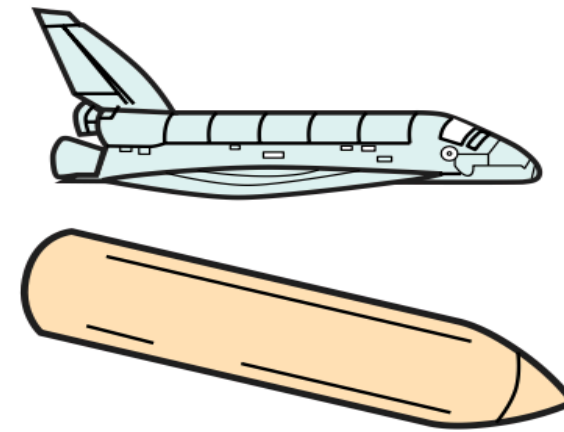
## Tools of the Central Bank

Open market operations  
Discount policy  
Reserve requirements



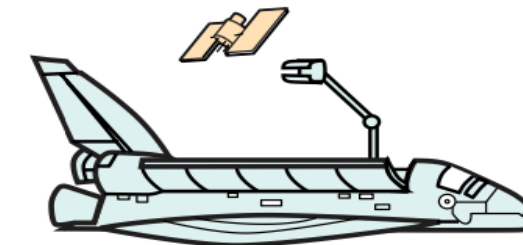
## Operating (Instrument) Targets

Reserve aggregates (reserves, nonborrowed reserves, monetary base, nonborrowed base)  
Interest rates (short-term such as federal funds rate)



## Intermediate Targets

Monetary aggregates (M1, M2, M3)  
Interest rates (short- and long-term)



## Goals

High employment, price stability, financial market stability, and so on.

Source: Mishkin, F. S. (2012). The Economics of Money, Banking and Financial Markets (The Pearson Series in Economics).

Mishkin, F. S. (2000). Inflation targeting for emerging-market countries. American Economic Review, 90(2), 105-109.



# الإدارة الاقتصادية في ظل المخاطر واللا يقين: أداء دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية

التضخم: معدل التغير بين أكتوبر 2022 وأكتوبر 2023

اتساع التضخم: حصة أنواع السلع ذات زيادة أسعار سنوية تفوق 2%

معدل زيادة التشغيل: نسبة النمو من الربع الرابع 2022 إلى الربع الثاني 2023

أسعار الأسهم: وفقاً لمؤشرات الأسهم القومية معدلة للتضخم

	التضخم (%)	اتساع التضخم (%)	الناتج المحلي (%)	معدل زيادة التشغيل (%)	أسعار الأسهم (%)
اليونان	3.4%	-13.3*	1.2%	1.1%	43.8%
كوريا الجنوبية	3.2%	-13.3%	1.6%	1.1%	7.2%
الولايات المتحدة	4.0%	-18.8%	2.3%	1.3%	4.3%
لوكسمبورج	3.7%	-26.7%	0.5%	4.1%	-0.8%
كندا	3.7%	-15.4%	0.7%	1.6%	0.2%
تشيلي	4.8%	-6.7%	0.5%	2.4%	7.6%
البرتغال	3.5%	-6.7%	1.4%	0.9%	1.3%
أسبانيا	3.8%	13.3%	1.3%	2.4%	14.6%
بولندا	8.0%	-6.7%	2.9%	0.4%	24.4%
اليابان	2.8%	17.6%	1.4%	0.3%	17.7%
المكسيك	5.0%	0	2.6%	0.7%	4.7%
فرنسا	3.1%	6.7%	0.6%	0.7%	9.3%
أستراليا	5.1%	0	1.2%	1.5%	-0.2%
هولندا	4.6%	-6.3%	-1.1%	0.9%	7.6%
النرويج	5.8%	-6.3%	-0.8%	1.4%	2.2%
ألمانيا	4.2%	18.8%	0	0.7%	9.0%
بريطانيا	5.6%	-6.3%	0.5%	0.4%	-0.5%
فنلندا	6.6%	-6.3%	-0.4%	0.5%	-12.0%

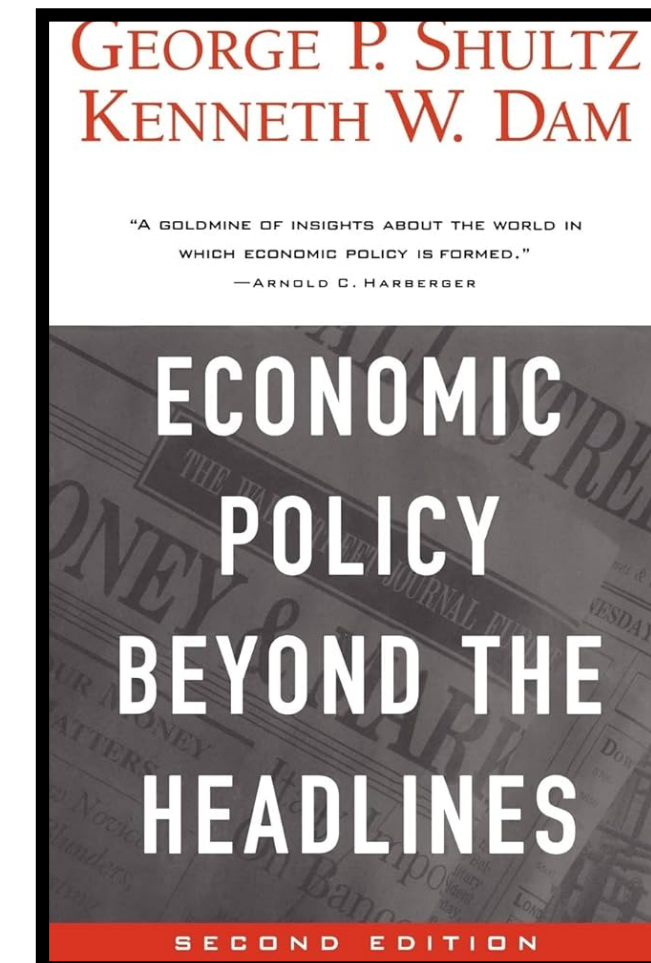
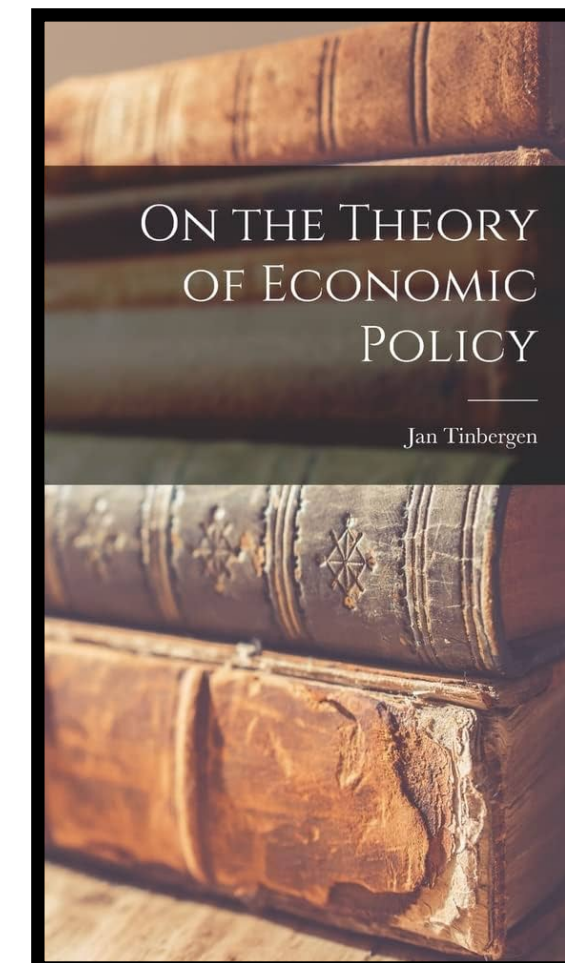
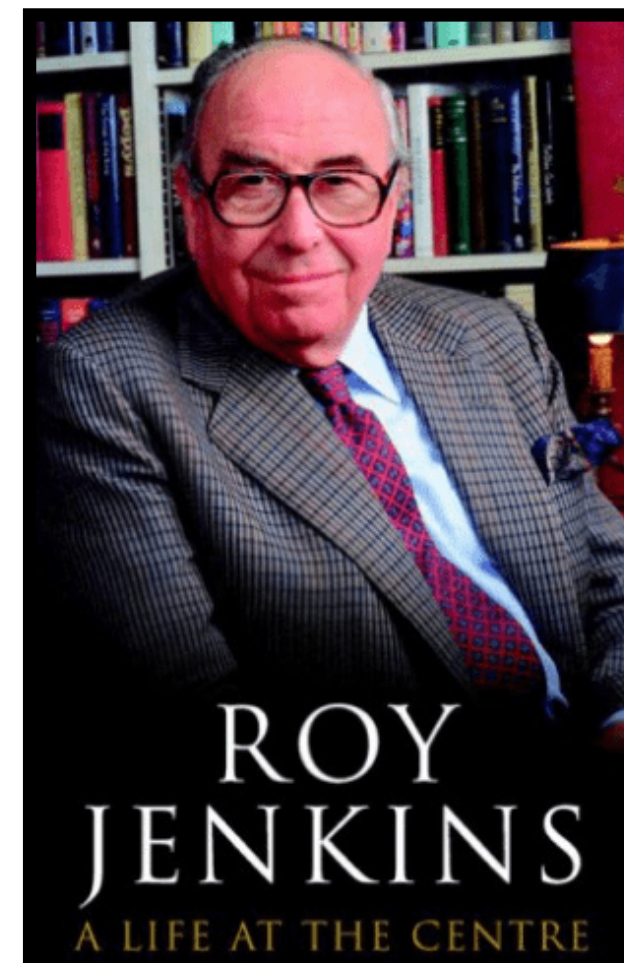
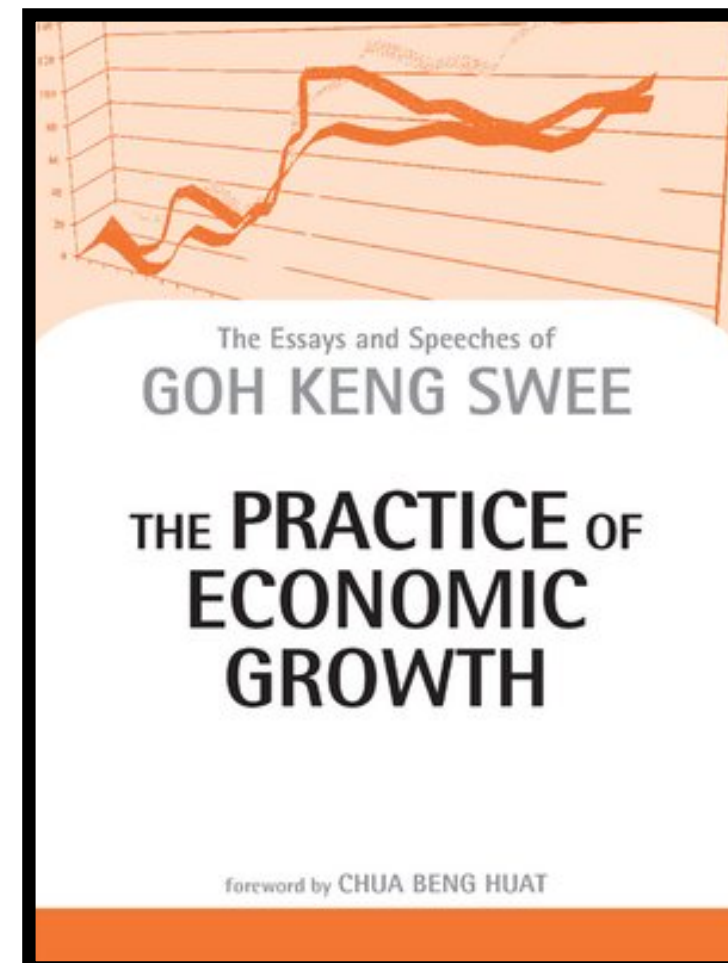
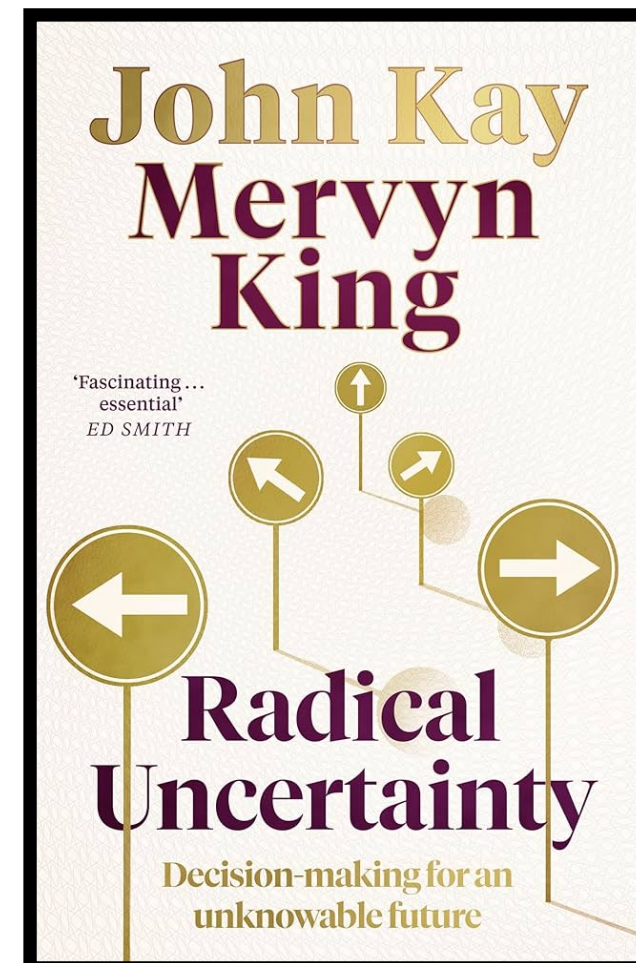
# أسس إدارة السياسات العامة: دولة قوية وسياسات مرنة



أهمية التفرقة بين الثوابت والمتغيرات

التمييز بين الآمال وأضغاث الأحلام والطموحات ممكنة التحقيق

السياسة وغايات السياسة العامة وأهدافها الوسيطة وأدواتها ووسائلها (أدوات وإجراءات)



شكراً



MAHMOUD  
MOHIELDIN



/mmohieldin



[www.mohieldin.net](http://www.mohieldin.net)