

النقود والتمويل الدولى



تأليف

رونالد ماكدونالد

مراجعة
د. ونيس فرج عبد العال

سى بول هالوود

تعريب
د. محمود حسن حسنى



المحتويات

الصفحة

- مقدمة المترجم 17
- استهلال 19

الفصل الأول

- مقدمة 23

الفصل الثاني

بعض المفاهيم الأساسية للتمويل الدولي

- 1/2 سعر الصرف 39
- 2/2 حسابات ميزان المدفوعات 48
- 3/2 تعادل القوة الشرائية 54
- 4/2 أسعار الصرف المعومة . . الآفاق المستقبلية والخبرة الماضية 56
- 5/2 تقلب سعر الصرف 61

الفصل الثالث

أسعار الصرف الحاضرة والآجلة

«مزيد من الأفكار الأساسية»

- 1/3 نظرة المرونات لسعر الصرف 63
- 2/3 سعر الصرف الآجل والمراجعة والمضاربة الصافية 76
- 3/3 تعادل سعر الفائدة المغطى . . البرهان العملي 87
- 4/3 تعادل سعر الفائدة غير المغطى . . البرهان العملي 91
- 5/3 تعادل سعر الفائدة الحقيقي . . البرهان العملي 93

الصفحة

الفصل الرابع

الدخل وميزان المدفوعات

96	 مضاعف التجارة الخارجية	1/4
98	 سعر الصرف الحقيقي التوازني	2/4
104	 نظرة مبكرة إلى الإدارة الاقتصادية	3/4
105	 مشكلة التخصيص	4/4
108	 منهج الاستيعاب	5/4
114	 تعظيم التداخل الزمني للمنفعة والحساب الجاري	6/4
118	 العجز التوأم	7/4
120	 الأثر الخارجي المنعكس مع عدم قابلية رأس المال للتنقل	8/4

الفصل الخامس

الجوانب الاقتصادية الكلية في اقتصاد مفتوح

«نموذج ماندل - فلمنج وتوسعاته»

130	 الشكل الأساسي لنموذج «ماندل - فلمنج»	1/5
141	 حالة الدولة الكبيرة	2/5
142	 الانعزال ونموذج «ماندل - فلمنج»	3/5
145	 نموذج «ماندل - فلمنج» في ظل القدرة غير الكاملة على التنقل	4/5
150	 التوقعات الارتدادية والسياسة النقدية والمالية	5/5
154	 أثر منحني J والتوقعات الارتدادية	6/5
156	 آثار الثروة	7/5
	 العرض الكلي وأثر الارصدة الحقيقية وسعر الصرف في نموذج	8/5
157	 «ماندل - فلمنج»	
168	 الملخص والاستنتاجات	9/5

الفصل السادس

تنسيق السياسات الاقتصادية على المستوى الدولي

1/6	نموذج «ماندل - فلمنج» للدولتين والاعتماد المتبادل للسياسات الاقتصادية الكلية	171
2/6	المكاسب المرتقبة من تنسيق السياسات	187
3/6	المباريات الديناميكية والتواصل وشهرة المصادقية للتعاون الدولي	199
4/6	بعض البراهين على المنافع المرتقبة من التنسيق	203
5/6	عوائق تنسيق السياسات والشكل الملائم للتنسيق	206

الفصل السابع

تبادل القوة الشرائية : النظرية والبرهان العملي

1/7	المفاهيم المطلقة والنسبية لتبادل القوة الشرائية	212
2/7	نظرة الأسواق الكفاء لتبادل القوة الشرائية	216
3/7	تفسير آخر لتبادل القوة الشرائية	218
4/7	الصلاحية التطبيقية لتبادل القوة الشرائية	230
5/7	تعليقات ختامية	250

الفصل الثامن

المنهج النقدي لميزان المدفوعات

1/8	ما هو الشيء المختلف بشأن المنهج النقدي ؟	254
2/8	النموذج العالمي للنقديين	259
3/8	التعقيم ومعامل تعويض الاحتياطي	274
4/8	انتقال التضخم دولياً . . بعض البراهين	281

الصفحة

الفصل التاسع

النظرة النقدية لتحديد سعر الصرف

286	.....	1/9	منهج الأصول لسعر الصرف
289	.....	2/9	المنهج النقدي للسعر المرن لتحديد سعر الصرف
294	.....	3/9	إدراج التوقعات
300	.....	4/9	فقاعات المضاربة الرشيدة
304	.....	5/9	المنهج النقدي للسعر الجامد
313	.....	6/9	إحلال العملة
319	.....	7/9	البرهان التطبيقي للمنهج النقدي
324	.....	8/9	البرهان التطبيقي الحالي عن المنهج النقدي
325	.....	9/9	الاختبارات التطبيقية لوجود فقاعات المضاربة
325	.....	10/9	تعليقات ختامية

الفصل العاشر

النموذج النقدي : تطبيقات أخرى عن الصدمات

الحقيقة وتقلب نظام سعر الصرف

328	.....	1/10	النموذج النقدي للتوازن العام
332	.....	2/10	النموذج النقدي وتقلب النظام
336	.....	3/10	البرهان التطبيقي عن منهج التوازن العام
346	.....	4/10	تعليقات ختامية

الفصل الحادي عشر

منهج ميزان المحفظة المالية لتحديد سعر الصرف

350		1/11	الحساب الجاري إلى أين
-----	-------	------	-----------------------

الصفحة

355	 نموذج ميزان المحفظة	2/11
364	 شراء السندات في السوق المفتوحة . . السياسة النقدية	3/11
369	 الزيادة في عرض السندات المحلية . . السياسة المالية	4/11
372	 التحول في تفضيل الأصول	5/11
374	 البراهين القياسية على منهج توازن المحفظة	6/11
380	 الملخص والتعليقات الختامية	7/11

الفصل الثاني عشر

أسعار الصرف الحاضرة والآجلة

وفرضية كفاءة الأسواق

385	 أسعار الصرف الحاضرة والآجلة	1/12
390	 فرضية كفاءة الأسواق وسوق الصرف الأجنبي الآجل	2/12
397	 التقدير القياسي لفرضية كفاءة الأسواق	3/12
403	 علاوة الخطر كتفسير لعدم مساواة B للواحد الصحيح	4/12
408	 التطبيق العملي للمعادلة (12 - 20)	5/12
411	 تعليقات ختامية	6/12

الفصل الثالث عشر

التفسيرات الخاصة بالتوقعات

لرفض فرضية كفاءة الأسواق وفرضية الأخبار

415	 آثار البيزو وبقاعات المضاربة الرشيدة والاستدلال القياسي	1/13
418	 التحليل الفني واستخدام الأشكال الايضاحية	2/13
430	 بيانات المسح والتوقعات والخطر	3/13
433	 البنيان الجزئي للسوق	4/13

الصفحة

439	 منهج الأخبار لبناء نماذج سعر الصرف	5/13
440	 الدراسات التطبيقية عن منهج الأخبار	6/13
446	 نموذج التاجر الصاحب (ضوضاء التاجر)	7/13

الفصل الرابع عشر

أزمات العملة

وهجمات المضاربة

451	 الأزمات المالية الدولية الراهنة	1/14
454	 الجيل الأول من نماذج هجمات المضاربة	2/14
463	 نماذج الجيل الثاني	3/14
465	 التقديرات القياسية لنماذج هجمات المضاربة	4/14
466	 المؤشرات الاقتصادية الجزئية	5/14
469	 العدوى	6/14
470	 سعر الفائدة والصرف الأجنبي ومخاطر الائتمان	7/14
474	 الاستجابة المرتقبة من جانب السياسة الاقتصادية	8/14

الفصل الخامس عشر

المناطق المستهدفة

ل سعر الصرف والتعويم غير النظيف

482	 المناطق المستهدفة	1/15
490	 مصداقية المناطق المستهدفة	2/15
494	 حساب احتمال حدوث تخفيض قيمة العملة	3/15
497	 التعويم غير النظيف	4/15

الصفحة

الفصل السادس عشر

قاعدة الذهب الدولية ..

النظرية والتطبيق

503	المصداقية ونظم سعر الصرف	1/16
517	قاعدة الذهب خلال فترة ما بين الحربين العالميتين	2/16

الفصل السابع عشر

قاعدة الدولار :

اليوم وخلال حقبة بريتون وودز

528	نظام بريتون وودز حتى عام 1971	1/17
536	قاعدة الدولار	2/17
544	خلق الاحتياطي ومستوى الأسعار في أمريكا والعالم	3/17
553	قاعدة الدولار لدول شرق آسيا	4/17

الفصل الثامن عشر

الاتحادات النقدية

557	منافع ونفقات المنطقة النقدية . . تطور الأفكار	1/18
561	«ميلتز» والتباين المشترك لمنهج أسعار الصرف الحقيقية التوازنية	2/18
570	نموذج «بيومي» للتوازن العام للمنطقة المثلى للعملة	3/18
572	المنافع الخاصة بأسعار الصرف المثبتة أو العملة المشتركة	4/18
578	تقدير حجم الصدمات	5/18
580	السياسة المالية الاتحادية (الفيدرالية)	6/18
583	المزيد عن السياسة المالية في الاتحاد النقدي	7/18

الصفحة

الفصل التاسع عشر

التدفقات الدولية لرأس المال

586	تدفقات النقود ورأس المال دولياً	1/19
588	البنوك الأوروبية	2/19
598	التنظيم : اتفاق «بازل» بخصوص رأس المال	3/19
602	قياس قدرة رأس المال على التنقل دولياً	4/19
611	أسواق السندات الدولية	5/19

الفصل العشرون

الدول الآخذة في النمو..

ومواءمة ميزان المدفوعات وصندوق النقد الدولي

618	ترتيبات سعر الصرف للدول الآخذة في النمو	1/20
624	التحرير وسعر الصرف الحقيقي التوازني والسياسة الاقتصادية	2/20
629	دور صندوق النقد الدولي	3/20
635	صندوق النقد الدولي والمنهج النقدي لميزان المدفوعات	4/20
639	جدل الهيكلين الجدد	5/20

الفصل الحادي والعشرون

تنظيم عملية التحرير الاقتصادي

في الدول الآخذة في النمو

655	الاختلالات والأداء الاقتصادي	1/21
662	الخبرة غير السعيدة مع التحرير المالي	2/21
665	درجة التحرير	3/21

الصفحة

الفصل الثاني والعشرون

أسعار الصرف واقتصاديات دول التحول الاقتصادي

674	الإصلاحات الاقتصادية	1/22
675	التوازن الاقتصادي الجزئي والكلي	2/22
679	صدمات سعر الصرف الحقيقي التوازني	3/22
682	سعر الصرف الحقيقي في ظل توازن سوق الأصول المالية	4/22
689	كيفية التعرف على سعر الصرف الحقيقي الصحيح	5/22
691	اختبار نظام سعر الصرف من جانب دول التحول الاقتصادي	6/22

الفصل الثالث والعشرون

الديون العالمية

693	مشكلة الدين	1/23
696	نمو الدين العالمي	2/23
700	الدين والنمو الاقتصادي	3/23
703	هروب رأس المال	4/23
706	المديونية الخارجية الحكومية والقومية	5/23
708	مصيصة المقرضين	6/23
710	بعض مقترحات إصلاح مشكلة الديون	7/23
715	تسهيل الديون الدولية	8/23

الفصل الرابع والعشرون

الإصلاح النقدي الدولي

720	تمويل أم مواءمة	1/24
725	تصميم نظام نقدي دولي	2/24

الصفحة

731	 منطقة الين ومنطقة المارك الألماني	3/24
735	 نفقات ومنافع أسعار الصرف المرنة	4/24
741	 الخطط البديلة لإصلاح النظام النقدي الدولي	5/24