



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد

أثر الأزمة المالية العالمية ٢٠٠٨ في بعض متغيرات الاقتصاد
الكلي في بلدان نامية مختارة

أطروحة تقدم بها

عمر هشام صباح الفخري

إلى

مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة الموصل

وهي جزء من متطلبات نيل شهادة الدكتوراه فلسفة في اختصاص الاقتصاد

بإشراف

الأستاذ الدكتور

عبد الغفور حسن كنعان المعماري

المستخلص بلغة الأظروحة

غُرست بذور الأزمة العالمية خلال سنوات النمو المرتفع وأسعار الفائدة المنخفضة التي ولدت إفراطاً في القبول والمخاطر وتمخضت عن كثير من الإخفاقات- في الانضباط السوقي والتنظيم المالي وسياسات الاقتصاد الكلي والإشراف العالمي. وخلال هذه الفترة حدث توسع هائل في النظام المالي منشأ أدوات مالية جديدة بنت وكأنها تحقق مكاسب أكبر مع تحمل قدر أقل من المخاطر. ومما شجع هذا الشعور شيوع الاعتقاد في صلاحية منهج (المسلة الخفية) في التنظيم المالي الذي يقوم على افتراض أن الانضباط في الأسواق المالية من شأنه القضاء على السلوكيات المندفعة وأن الابتكار المالي سوف يعمل على توزيع المخاطر وليس تركيزها.

وقد اتضح خطأ الافتراضين، أو على الأقل مجانبتهما للصواب. وكانت النتيجة تراكم الاختلالات الخارجية التي لا يمكن الاستمرار في تحملها؛ وظهور فقاعة ضخمة في أسعار الأصول في الاقتصادات المتقدمة والصاعدة، لاسيما في القطاع العقاري؛ وتصاعد حد في أسعار السلع الأولية؛ وتراكم قدر هائل من الرفع المالي والمخاطر في النظم المالية الرئيسية، في الجهاز المصرفي الرسمي وخارجه.

عدت ظاهرة العولمة بصفة عامة والأزمات المالية بصفة خاصة موضوع اهتمام جميع الاقتصاديات المتقدمة منها والنامية. فالعولمة والأزمات المالية هما وجهان لعملة واحدة، وفي العقود الثلاث الأخيرة من القرن الماضي أنتجت العولمة اختلالات بنيوية في الاقتصاد العالمي، وعمليات نزح للضوابط وتحرر مغال به، واستندت العولمة لأفكار المدرسة النيوليبرالية المعتمدة على الرؤية الكلاسيكية المعقدة بان ثمة قانوناً خفياً يحكم العملية الاقتصادية، قانوناً طبيعياً قادراً على تسيير هذه العملية وضبط توازنها، ومن ثم لا حاجة لأي تدخل خارجي (الدولة) من أجل ضبط الفعل الاقتصادي وتوجيهه. لأن مثل هذا التدخل سيؤدي إلى إرباك الواقع واختلاله. إلا أن هذه المدرسة تجاهلت الفرضيات التي أسس عليها المنظرون الأوائل مفهوم النظرية الليبرالية والتي لم يعد لها أي تطبيق في أسواق القرن العشرين.

لقد أدت الاختلالات الاقتصادية العالمية وعملية نزح الضوابط إلى سلسلة من الأزمات كانت بمثابة مقدمة لأزمة شاملة في عام ٢٠٠٨ وهي أكبر أزمة مالية شهدها العالم الرأسمالي منذ أزمة الكساد الكبير عام ١٩٢٩ والتي انهارت على أثرها النظرية النيوليبرالية فاتحة المجال لعصر جديد من رأسمالية الدولة التي تؤدي الدولة فيه أدوار لم تكن قادرة على أداءها من قبل، وتم التمويل على الأفكار الكينزية كخارطة طريق للخروج من الأزمة.

على عكس الأزمات في العقود الثلاث الأخير من القرن الماضي البلدان النامية والناشئة لم يكن لها دور في أزمة ٢٠٠٨-٢٠٠٩. فهذه الأزمة وقعت في القطاع المصرفي للولايات المتحدة الأمريكية والبلدان المتقدمة. وفي بداية الأزمة ساد انطباع لدى المؤسسات الدولية أن البلدان النامية سوف تكون معزولة عن آثارها، إلا أن الأزمة انتقلت بشكل غير مباشر إلى هذه البلدان وبدأت بالتأثير السلبي في موازين مدفوعاتها من خلال تراجع التدفقات المالية بمختلف فئاتها، فقد تراجعت التدفقات الرأسمالية الخاصة والتحويلات المالية للعاملين في الخارج وتراجع حجم وأسعار الصادرات، وبانت البلدان النامية والناشئة معرضة لازمة التوقف المفاجئ Sudden Stops أو الانكماش في الميزان الجاري والرأسمالي، وأصبحت هذه الدول مهددة بفقدان المكاسب التنموية التي حققتها خلال عقود من خلال أزمة لم تكن طرفاً فيها.

حجم التأثير السلبي للأزمة كان متباين بين المناطق والبلدان، وهذا التباين يعتمد على طبيعة اقتصاد كل منطقة وبلد على حدة وحجم المساحة السياسية التي يتيجها كل اقتصاد للتصدي للأزمة، هذا الموضوع يتطلب إتباع منهج تحليلي يقارن بين المناطق والبلدان للوقوف على طبيعة وحجم التأثير والسياسات المتبعة ومبرراتها في كل منطقة على حدة مع التركيز على المناطق التي تعرضت لأكثر وأقل تأثير بهدف التوصل إلى نتائج مفيدة في المستقبل لتجنب الآثار الضارة للعولمة وما يصاحبها من أزمات.

فإذا كانت العولمة حتمية ولا مفر منها فإن تداعياتها كثيرة ومعقدة لاسيما على الدول النامية والناشئة التي تعرف مشاكلًا عدة في جميع المجالات الاقتصادية والاجتماعية والسياسية على حد سواء. فقد أصبحت العولمة تفرض نفسها على الدول فرضاً وعلى المؤسسات والمنظمات في كل القطاعات التي تنشط فيها مما دفع هذه الدول وبصفة خاصة النامية والأقل نمو إلى ضرورة التفكير في إيجاد الحلول التي من شأنها تقليص تداعيات العولمة والتخفيف من آثارها السلبية على اقتصادياتها ومؤسساتها وإدارتها.

توقيع مسؤول الدراسات العليا

محمد ناظم اسماعيل

Abstract

International crises is the result of high growth and low interests years, which generated an extreme optimism and risks, so there were a lot of drawbacks in fields of market controlling financial regulation, macro-economy policies as well as to International supervision. This period experienced a huge enlargement in the financial system leading to create a new financial instruments seemed as if achieve larger gains with incurring less risks. This feeling is promoted is the popularity of the belief of the validity of the methodology of the "hidden touch" in the financial regulation which is based on the proposition that control in financial markets can abolish the abnormal behaviours and that financial innovation will distribute risks not concentrate them.

The two proposition appeared to be mistake, or at least are away from the right things. The result was accumulation of foreign imbalances, which no more can be endured, followed by the appearance of huge bubble in the prices of assets in both advanced and emerging economies, especially in real estates, acute increase in the prices of raw materials and the accumulation of a large amount of financial leverage and risks in the major financial systems, within and outside the official banking system.

Globalization in general, and the financial crises in special are regarded issues of interest for all economies either the advanced or the developing. Globalization and financial crises are two sides of the same coin, as during the last three decades of the previous century had produced structural imbalances in the international economy, and exaggerated abolishing of controls to liberalization. Globalization is based on the New-Liberal school, which is based on the classical view that there is a hidden law controls the economic process. It is a natural law capitol to manage this process and controls it balance. So there is no need to any foreign intervention (the state) to control and direct the economic procedure, as such intervention will lead to disturb the reality. But this school of thought ignored the hypotheses, which the early theorists had dependent on in establishing the concept of liberal theory, which is no more applied in the twentieths century markets.

The international economic imbalances, and the process of abolishing the controls led to a range of crises which were an introduction to a comprehensive crisis in 2008. It was the largest financial crises capitalist world since the great depression in 1929, which the liberal theory was breakdown after it, to permit to a new era of the capitalist of the state, in which the state play roles, it was unable to play them before, so the Keynesian thoughts was adopted as a road map to get rid of the crisis.

In contrast to the crisis of the last three decades in the twentieth century, Developing and emerging countries had no role in the crisis of 2008-2009. The crisis occurred in the banking sector of the United States of America, and the developed countries. At the beginning of the crisis there was an impression in the international organizations in the developing states, that these states i.e. the developing states will be out of the scope of its effects, but the crisis transmitted indirectly to these states, and began to be effected in their payment balances through the reduction in the financial inflows in all their types as there was a reduction in special capitalist inflows as well as to the reduction of workers transfers from abroad, and the reduction in the magnitude and prices of goods, so developing and emerging countries became exposed to sudden stops or the reflection in the commercial and capitalist balance, and these countries became threatened to lose the developmental gains which had achieved during several decades and that through the crisis which were not a part of it.

The magnitude of the negative effect of the crisis in all regions and countries. This differed in effect depends on the nature of the economy in each region and country, and on the political extent each economy permits to counter the crisis. This issue required a comparative analytical methodology among regions and countries to capture the nature and magnitude of the effect, the policies followed in each region separately, with reference to the regions exposed to biggest and least effect in order to conclude a useful results for the future in order to avoid the harmful effects of the Globalization and the crises accompanied it.

If Globalization is unavoidable we have to put it in mind that it has many and complex consequences especially for developing and emerging countries which faced several problems in all economic, social, and political fields equally. The Globalization became self-imposed on countries, institutions, and organizations in all fields it is active in them, which pushed the countries, especially the developing and underdeveloped to think about how to find solutions which limit the consequences of Globalization and mitigate its negative effects on their economies, institutions, and managements.

University Of Mosul
College of Management and Economics



***The impact of the global financial crisis 2008 in
some of macroeconomic variables in selected
developing countries***

A Dissertation Submitted
By
Omar Hesham Sabah AL-Fakhry

To
The council of College of Administration & Economics
University of Mosul

***In Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of
ph. D. in Economics***

Supervised By
Assist. Prof
Dr. Abdul Ghafour H.K. AL- Mamari