



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
المركز الجامعي لميلة
معهد العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

المرجع :/2013

القسم: علوم التسيير
ميدان : علوم اقتصادية، التجارة و علوم التسيير
الشعبة: علوم التسيير
التخصص : مالية

مذكرة

مخاطر المشتقات المالية ومساهمتها في خلق الأزمات

- دراسة تحليلية لأزمة الرهن العقاري -

مذكرة مكملة لنيل شهادة ليسانس ل.م.د في علوم التسيير
تخصص مالية

إشراف الأستاذة: دوفي قرمية

إعداد الطلبة :

- حارك لمياء

- شقة نورة

- موشموش مديحة

السنة الجامعية: 2012/2013

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الرقم
09		01
46	2008-2007	02
47	.	03

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان	الرقم
42		01
43		02
49		03

الفهرس العام

الموضوع	الصفحة
قائمة الجداول	I
قائمة الأشكال	II
فهرس المحتويات	III
مقدمة	أ-ب
فهرس المحتويات	
الفصل الأول: المشتقات المالية	1
تمهيد	2
المبحث الأول : ما هي المشتقات المالية	3
المطلب الأول : تعريف المشتقات المالية	3
المطلب الثاني : دور و أهمية المشتقات المالية	3
المطلب الثالث : خصائص المشتقات المالية ومزاياها	5
المبحث الثاني : أنواع المشتقات المالية والمتعاملون بها	7
المطلب الأول : العقود الآجلة والعقود المستقبلية	7
المطلب الثاني : عقود الخيارات وعقود المبادلات	10
المطلب الثالث : المتعاملون في المشتقات المالي	13
الخلاصة	16
الفصل الثاني مخاطر المشتقات المالية والأزمات المالية	17
تمهيد	18
المبحث الأول : مخاطر المشتقات المالية	19
المطلب الأول : مفهوم المخاطر المالية	19
المطلب الثاني : أنواع المخاطر المالية	19
المطلب الثالث : طرق التعامل مع المخاطر المالية واستراتيجياتها	21
المبحث الثاني : الأزمات المالية	23
المطلب الأول : ماهية الأزمات المالية	23
المطلب الثاني : أهم الأزمات المالية العالمية	26
المطلب الثالث : النظريات المفسرة للأزمات المالية وآلية مواجهتها	31
خلاصة	34
الفصل الثالث: الأزمة المالية العالمية "أزمة الرهن العقاري"	35
تمهيد	36

37	المبحث الأول : نظرة عامة حول أزمة الرهن العقاري
37	المطلب الأول :تعريف أزمة الرهن العقاري وخصائصها
38	المطلب الثاني :مراحل وجذور أزمة الرهن العقاري
41	المطلب الثالث: أسباب أزمة الرهن العقاري
44	المبحث الثاني: دور المشتقات المالية في خلق أزمة الرهن العقاري و إجراءات مواجهتها
44	المطلب الأول :الآثار الناجمة عن أزمة الرهن العقاري وإجراءات مواجهتها
48	المطلب الثاني : المشتقات المالية و أزمة الرهن العقاري
49	المطلب الثالث :الإجراءات المتخذة لمواجهة أزمة الرهن العقاري
54	خلاصة
57-55	خاتمة
62-58	قائمة المراجع

مقدمة

مقدمة

90

.2000

طرح الإشكالية

:

ما مدى مساهمة المشتقات المالية في ظهور أزمة الرهن العقاري؟

:

-1

-2

-3

فرضيات البحث

:

أسباب اختيار الموضوع

:

() .

-

-

-

-

أهداف البحث

:

-
-
-
-
-

أهمية البحث

منهجية البحث

محتويات البحث

"

"

الفصل الأول:

المشتقات المالية

تمهيد

المبحث الأول : ماهية المشتقات المالية

المطلب الأول: تعريف المشتقات المالية

.....

1 " .

.....

2 "

(Underlying asset))

.....

3 " .

.....

4 " .

.....

())

المطلب الثاني : دور و أهمية المشتقات المالية

أولا : دور المشتقات المالية

5.

1- إدارة المخاطر : Risk mangement

:

¹ حاكم الربيعي و آخرون ، المشتقات المالية-عقود المستقبلات ، الخيارات ، المبادلات -، (دار اليازوري ، عمان -الأردن، 2011) ،ص: 333.

² مؤيد عبد الرحمن الدوري ، وآخرون ، إدارة المشتقات المالية ، (إثراء للنشر والتوزيع ، الأردن -عمان ، 2012)،ص: 27.

³ طارق عبد العال حماد، المشتقات المالية - المفاهيم ، إدارة المخاطر ، المحاسبة-، (الدار الجامعية للطبع ونشر وتوزيع ،مصر، 2001) ،ص: 5.

⁴ محمد محمود العجلون ، البنوك الإسلامية -أحكامها ، مبادئها ، تطبيقاتها المصرفية -، ط2 (دار الميسرة لنشر والتوزيع والطباعة ، عمان - الأردن ، 2010) ، ص : 247.

⁵ مؤيد عبد الرحمن الدوري وآخرون، مرجع سابق، ص -ص: 32-33

()

2- اكتشاف الأسعار : Price Descorrevy

3- فوائد تشغيلية : Opirational Adrvantages

:

- %15

() :

-

-

ثانيا: أهمية المشتقات المالية

1:

-1

-2

-3

-4

¹ هاشم فوزي دباس العبادي ، الهندسة المالية وأدواتها ، مؤسسة الوراق ، عمان -الأردن ، (2008)، ص:110.

-5

-6

-7

-8

-9

المطلب الثالث : خصائص المشتقات المالية ومزاياها

أولا : خصائص المشتقات المالية

:

1- طبيعة العمليات خارج الميزانية :

1 .

2- التعقيد :

2 .

3- السيولة :

3 .

4- عدم وضوح القواعد المحاسبية :

4 .

5- المخاطر الناشئة عن التعامل في عقود المشتقات :

() .

¹ بن رجم محمد خميسي ، المنتجات المالية المشتقة أدوات مستحدثة لتغطية المخاطر أم لصناعتها ، الملتقى العلمي الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحكومة ، جامعة فرحات عباس ، سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009 ، ص:4 .

² المرجع نفسه ، ص:4 .

³ بن رجم محمد خميسي ، مرجع سابق ، ص:04 .

⁴ أحمد صلاح عطية ، مرجع سابق ، ص:522 .

ثانيا : مزايا المشتقات المالية

1:

-1

-2

-3

-4

-5

-6

()

-7

¹ إسماعيل عبد الرحيم شبيبي، الأزمة المالية العالمية وموقف المنهج الإسلامي منها، (شركة ناس للطباعة، مصر - القاهرة ، ، 2010)، ص-ص: 121-122 .

المبحث الثاني : أنواع المشتقات المالية والمتعاملون بها

المطلب الأول : العقود الآجلة والعقود المستقبلية

أولاً :العقود الآجلة

- 1- : :
 ")
 " 1
 " 2

ثانياً : العقود المستقبلية

- 1-تعريف العقود المستقبلية :
 " :
 " 3
 " 4
 " 5 ()
 " 6

¹ طارق عبد العال حماد ،مرجع سابق ،ص:12

² عاطف وليم أنراوس ،أسواق الأوراق المالية ،(دار الفكر الجامعي ، الإسكندرية ،2007)،ص:83.

³ دريد كامل الشبيب ،إدارة المحافظ الاستثمارية ،(دار الميسر ،عمان ،2010)،ص:110 .

⁴ طارق عبد العال حماد ،مرجع سابق ،ص 16 .

⁵ نصر أبو الفتوح فريد ،الرهون العقارية -الأزمة المالية العالمية- ،(دار الفكر والقانون ،برج آية المنصورة ،2011)،ص:115.

⁶ زياد رمضان محفوظ جودة ،الاتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك ،(دار وائل ،الأردن 2006)،ص:287.

1: : -2

: -

: -

2 : -3

-

-

-

(%2)

¹ دريد كامل الشبيب، مرجع سابق، ص: 119- 120 .
² هو شيار معروف، الاستثمارات والأسواق المالية، (دار صفاء، عمان، 2003) ص: 153.

ثالثا: المقارنة بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية

:

جدول رقم(01): الفرق بين العقود الآجلة و العقود المستقبلية

()	.	
.	.	
.	.	
.	.	

.127:

المصدر:

المطلب الثاني: الخيارات وعقود المبادلات

أولا: عقود الخيارات

1- تعريف عقود الخيارات :

:

()

1 "

)

(....

2 "

:

3 "

.

:

2- أنواع عقود الخيار :

-

4 .

()

:

-

5 .

¹ موسى سعيد مطر وآخرون، التمويل الدولي، (دار الصفاء، عمان، 2008)، ص:111.

² محمد صالح الحناوي وآخرون، الاستثمار في الأسهم والسندات، (دار الجامعة، الإسكندرية، 2004)، ص:245.

³ نصر أبو الفتوح فريد، مرجع سابق، ص: 120 .

⁴ أسعد حميد عبد العلي، استراتيجيات الاستثمار في الخيارات المالية - أدوات هندسية مالية - مفاهيم أساسية - آليات التداول نماذج التسعير - استراتيجيات- جامعة مؤتة، 2005 ص: 18 .

⁵ توفيق عبد الرحيم يوسف حسن، الإدارة المالية الدولية والتعامل بالعملات الأجنبية، (دار الصفاء، عمان، 2010)، ص:180.

-3

:

:

-

-

-

1.

4-العوامل المؤثرة على أسعار عقود الخيار :

2.

- مدة العقد : ()

- توزيع الأرباح :

- سعر التنفيذ لشراء أو بيع السهم :

9

10

12

- السعر المتوقع للأسهم :

5-مميزات عقود الخيار :

:

()

¹ اسعد حميد عبد العلي، مرجع سابق، ص، ص: 27-28
² حسني على خربوش وآخرون، الأسواق المالية - بورصة الأسهم والسندات المالية - (دار زهرة، عمان، 2010)، ص: 179- 181 .

1 .

-

-

2 .

-

ثانيا : عقود المبادلات

تعريف عقود المبادلات :

"

3 "

"

4 "

"

5 "

2- أنواع عقود المبادلات :

- عقود مبادلة أسعار الفائدة :

6 .

ب -مبادلات الإحلال :

()

)

7.(

1 مصطفى كمال طه، وآخرون، بورصة الأوراق المالية، (دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2009)، ص: 44.
 2 هوشيار معروف، مرجع سابق، ص: 160، 161 .
 3 موسى سعيد مطر وآخرون، مرجع سابق، ص: 128.
 4 حاكم الربيعي، وآخرون، مرجع سابق، ص: 363 .
 5 هاشم فوزي دباس العبادي، مرجع سابق، ص: 86 .
 6 حاكم الربيعي، وآخرون، مرجع سابق، ص: 371 .
 7 هوشيار معروف، مرجع سابق، ص: 172 .

- مبادلات الضرائب :

1.

- تبديل العملات :

2.

- عقود مبادلة البضائع :

i()

3.

3- المقارنة بين عقود الخيار وعقود المبادلات

- عقود الخيار

:

ب- المبادلات

30

()

المطلب الثالث : المتعاملون في المشتقات المالية

Hedgers :

¹ هوشيار معروف، مرجع سابق، ص: 172 .
² ماهر كانج شكري، وآخرون، المالية الدولية والمشتقات المالية بين النظرية والتطبيق، (دار الحماد، عمان، 2004)، ص: 53-54.
³ حاكم الربيعي و آخرون، مرجع سابق، ص: 386.

Speculators : -

Arbitrager : -

أولاً: المتحوطون

1- تعريف المتحوطون :

i()

1.()

2- دور المتحوطون في سوق العقود المستقبلية :

2.

ثانياً : المضاربون

1- تعريف المضاربون :

¹ مؤيد عبد الرحمن الدوري، سعيد جمعة عقل، مرجع سابق، ص: 37 .
² ماهر كاتج شكري، مرجع سابق، ص-ص: 313-314 .

1.

2- المضاربة في العقود المستقبلية :

2.

- مضاربو الأرباح الصغيرة :

- المضاربون اليوميون :

- المضاربوا المراكز :

ثالثا : المراجحون

1- تعريف المراجحون :

() :

1.72

1.75

100

100

:

$$=(1.75 \times 100) - (1.72 \times 100)$$

300

3.

¹ مؤيد عبد الرحمن الدوري، مرجع سابق، ص: 34 .

² حسني علي خربوش وآخرون ، مرجع سابق، ص-ص: 179 – 180 .

³ طارق عبد العال حماد، مرجع سابق، ص: 32 .

خلاصة:

الفصل الثاني:

مخاطر المشتقات المالية

والأزمات المالية

تمهيد

المبحث الأول : مخاطر المشتقات المالية

المطلب الأول : مفهوم المخاطر المالية

:

"

1 ."

()

"

2 ."

3 ."

)

"

المطلب الثاني :أنواع المخاطر المالية

:

)

المجموعة الأولى :

(

4 .1995

%94

(

)

المجموعة الثانية :

5 :

¹ محمود الفتوح و آخرون، الإدارة المالية -أسس تقييم المشاريع، تقييم الشركات، القرارات التمويلية الإستراتيجية، ج2، (شعاع للنشر والعلوم، حلب- سوريا، 2010)، ص: 22 .

² منير إبراهيم هندي، أساسيات الاستثمار وتحليل الأوراق المالية الأسهم والسندات، (مركز الدلتا للطباعة، الإسكندرية، 2008)، ص: 164 .

³ أسامة عزمي سلام وآخرون، الإدارة المالية -النظرية والتطبيق-، ط2، (دار الميسرة، عمان، 2008)، ص: 18 .

⁴ أحمد صلاح عطية، مرجع سابق، ص: 523 .

⁵ طارق عبد العال، مرجع سابق، ص-ص: 264- 267.

1- المخاطر الائتمانية :

()

2- المخاطر القانونية :

:

3- المخاطر الرقابية :

()

4- المخاطر السوقية ومخاطر التسوية :

"

1."

()

5- المخاطر التنظيمية :

¹ سحنون محمود، مخاطر المشتقات المالية ومساهمتها في خلق الأزمات، الملتقى الدولي الثاني حول الأزمة المالية الراهنة والبدائل المصرفية، النظام المصرفي الإسلامي نموذجاً، المركز الجامعي خميس مليانة يومي 5-6 ماي 2009، ص:18.

:

1.

المطلب الثالث : طرق التعامل مع المخاطر المالية واستراتيجياتها

أولا : طرق التعامل مع المخاطر المالية

-)

()

(

-

1- عمليات إعادة الهيكلة :

2.

- إعادة هيكلة الأصول :

)

(

spin-offs ,split- offs, split – ups :

- إعادة هيكلة التمويل :

:

)

.(

-

-

-

¹ فرج عبد العزيز عزت، اقتصاديات البنوك- الصناعية والمصرفية، المالية الحديثة-، (لبييان للنشر والتوزيع، مصر، 2008)، ص:47
² السيد متولي عبد القادر، مرجع سابق، ص:50.

2- التأمين :

-3

-4

1.

ثانيا: استراتيجيات التعامل مع المخاطر المالية

2 :

1- إستراتيجية ترك الموقف مفتوحا :

2- إستراتيجية تحمل مخاطر محسوبة :

()
()

i()

3- إستراتيجية تغطية كل الخطر :

:

¹ السيد متولي عبد القادر، مرجع سابق، ص:52.
² السيد متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، (دار الفكر، عمان - الأردن، 2010) ص: 49.

المبحث الثاني : الأزمات المالية

2003 – 1998

3 100

المطلب الأول : ماهية الأزمات المالية

1- تعريف الأزمة المالية :

:"

1 .

"

2 ."

"

3 ."

2- أسباب الأزمة المالية :

4 .

- عدم استقرار الاقتصاد الكلي :

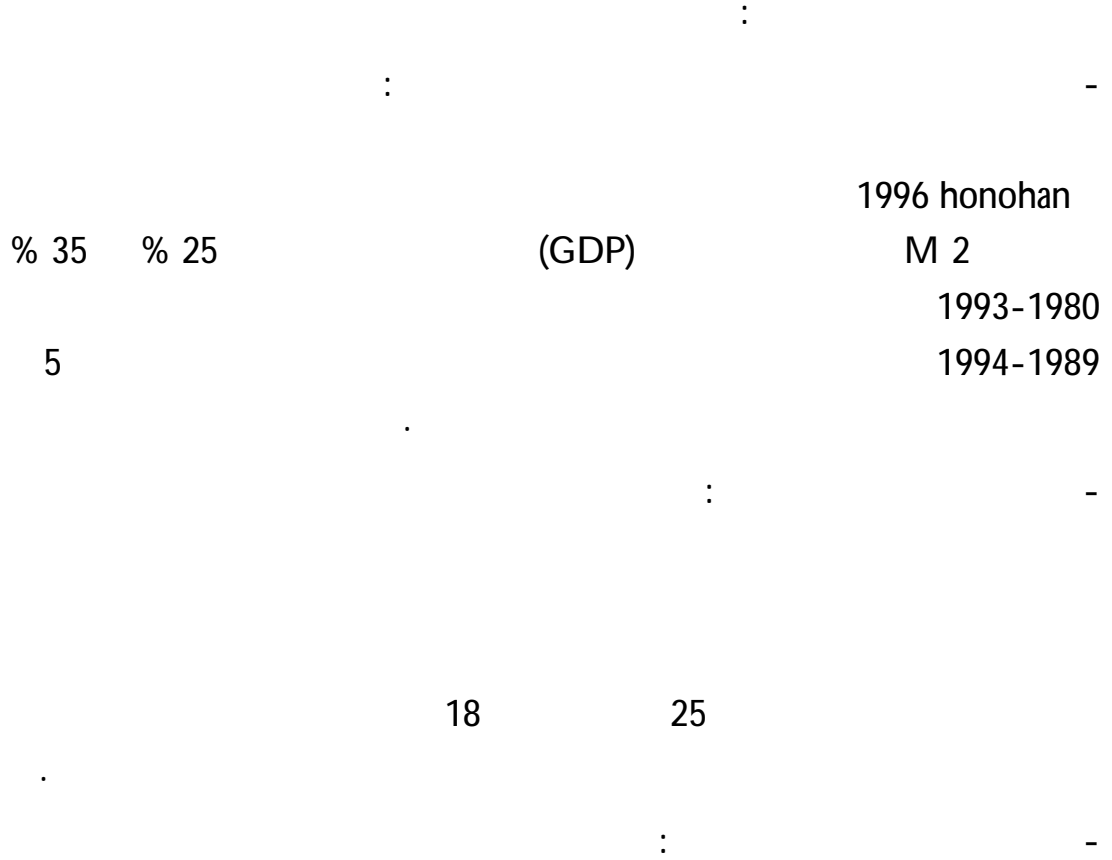
()

(%1)

(%75)

¹ عبد الغني بن محمد ، سلسلة أتعرف على : الأزمة المالية العالمية 2008 ، (دار البحار ، الجزائر ، 2009) ، ص: 8 .
² بوغون يحيى ناصيرة ، الأزمات المالية العالمية وضرورة إصلاح صندوق النقد الدولي ، (منتجة للطباعة ، الجزائر ، 2011) ، ص: 17 .
³ عبد الرحمن تومي ، قراءة في الأزمة المالية العالمية الراهنة ، مجلة دراسات اقتصادية ، دورية اقتصادية محكمة تصدر عن مركز البصيرة ، دار الخلدونية ، العدد 13 ، الجزائر ، سبتمبر 2009 ، ص: 119 .
⁴ موسى اللوزي وآخرون ، التحديات التي تواجه منظمات الأعمال المعاصرة ، الأزمة المالية العالمية والأفاق المستقبلية ، (مكتبة المجتمع العربي ، عمان ، الأردن ، 2011) ، ص-ص: 31-34 .

- هشاشة القطاع المصرفي :



- ضعف نظم الرقابة والإفصاح :

28

- تشوه نظام الحوافز :

- نظام المشتقات المالية :
(SECURITIES)

- :

3- أنواع الأزمات المالية:

- الأزمات المصرفية :

1. 1931

:

- أزمة مالية شاملة :

2.

- أزمة سيولة :

- أزمة التوقف عن الوفاء بالالتزامات :

¹ عبد الغني بن محمد، مرجع سابق، ص: 08 .
² يوسف شحات، مرجع سابق، ص-ص: 15، 16.

-أزمة العملة وأسعار الصرف :

. 1997

1 .

ج-أزمة أسواق المال "حالة الفقاعات " :

2 .

د-أزمة استراتيجيات وقف الخسائر :

3 .

المطلب الثاني : أهم الأزمات المالية العالمية

:

أولا : أزمة الكساد العالمي سنة 1929

¹ أحمد يوسف الشحات ، الأزمات المالية فى الأسواق الناشئة مع إشارة خاصة لأزمة الجنوب شرق آسيا ، (دار النيل ، القاهرة ، 2011) ، ص:14 .

² نفس المرجع ، ، ص:09 .

³ عبد الحكيم مصطفى الشرقاوي ، العولمة المالية وإمكانية التحكم فيما عدوى الأزمات المالية ، (دار الفكر الجامعي ، مصر 2005)، ص: 39 .

		1929 ¹	
	2 :		1- أسباب الأزمة :
	:		أ-
	i1929	:	-
		.	-
		.	-
1928 -			-
			1929.
			-
			ب- المضاربة الوهمية :
		1929 .	ت-
			ث-
			ج-
			ح-
		10 30	خ-
	3 :		2- خصائص الأزمة :
			-
			-
			-
1929			% 33
		40 10 1933	

¹ استناد نينجكو، الأزمة المالية النقدية في النظام الرأسمالي أصلها وتطورها، (مطبعة جامعة بغداد، العراق، 1979)، ص:ص 106، 140.

² مروان عطون، الأسواق النقدية والمالية -البورصات مشكلاتها في عالم النقد والمال - (ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993) ص-ص: 100-101.

³ مروان عطون، مرجع سابق، ص: 197.

- 1930	% 2.6	-
		1929 % 5.2 1933

3- نتائج الأزمة الاقتصادية : 1 :

% 66 -

%99

() .

1929

ثانيا : الأزمة المالية في المكسيك 1994 – 1995

1994

2 .

1- أسباب الأزمة : 3 :

. 1994 % 7

¹ المرجع نفسه، ص: 197 .
² العقون نادية ، تحرير حركة رؤوس الأموال وآثارها على الميزان المدفوعات ، دراسة حالة الجزائر فترة (1990-2000) ، مذكرة ماجستير علوم اقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2003- 2004، ص:99.
³ عماد صالح السالم ، إدارة الأزمات في بورصة الأوراق المالية ، (دار أسامة، عمان، 2008)، ص-ص:314-315 .

-

-

-

. 1994

2- النتائج المستخلصة من الأزمة المكسيكية :¹

-

-

-

3- الإجراءات المتخذة لمعالجة الأزمة المالية المكسيكية

1995-1994

%6.7

1997- 1995

% 1 1992

2 .

ثالثا : أزمة النمر الآسيوية 1997

1997

¹ عبد القادر محمد عبد القادر عطية وآخرون، قضايا اقتصادية معاصرة، (الناشر قسم الاقتصاد ، الإسكندرية ، 2005) صص-128-129 .
² فتحة بكطاش ، الأزمة المالية الآسيوية ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية ، جامعة الجزائر ، 2000 ، ص: 23 .

1997 /10/02

()

1211 (hang seng)

30

(%7 % 8)

1

1- أسباب الأزمة المالية في دول جنوب شرق آسيا :

2.

:

1997

64

:

- ربط العملة الوطنية ارتكازية :

- هشاشة وضعف الجهاز المصرفي الخلي :

:

¹ بوعون يخبواوي نصيرة، مرجع سابق، ص:37 .
² على لطفي، الأزمات المالية المعاصرة - الأسباب - العلاج - الدروس المستفادة - دراسة مقترنة، جامعة عين الشمس، مصر، 2008، ص-
 ص:113-120 .

- انخفاض حجم المدخرات اخلية مقارنة بحجم الاستثمار :

- تدفقات رؤوس الأموال إلى داخل بلدان جنوب شرق آسيا :

1.4% 1990- 1986 6.8% 1996-1990 .

2- النتائج المستخلصة من أزمة جنوب شرق آسيا

1.

المطلب الثالث : النظريات المفسرة للأزمات المالية وآلية مواجهتها

أولاً : النظريات المفسرة للأزمات المالية

2.

1- ظاهرة الفقاعات :

¹ رابيس حدة، حل أهم الأزمات المالية والعالمية والعربية، محاضرة السنة الرابعة علوم اقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة 2007، ص 108.
² السيد متولي عبد القادر، مرجع سابق، ص-ص:324-327 .

2- نظرية مينيسكي :

3- نظرية المباريات :

i()

4- نظرية الأحمق الأكبر :

()
.()
()

5- نظرية الجشع :

6- نظرية القطيع :

7- نظرية السيولة الزائدة :

8- عدم الاتساق بين أساسيات الاقتصاد وسعر الصرف :

1978
()

()

9- أثر العدوى أو ما يسمى بـ contagion effect

ثانيا : آليات مواجهة الأزمة المالية

1.

¹ موسى اللوزي وآخرون، مرجع سابق، ص-ص: 55 – 56 .

خلاصة:

)

:

.

•

•

(

.

الفصل الثالث :

الأزمة المالية العالمية

" أزمة الرهن العقاري "

تمهيد:

2007

1929

المبحث الأول : نظرة عامة حول أزمة الرهن العقاري

المطلب الأول : تعريف أزمة الرهن العقاري وخصائصها

أولاً : تعريف أزمة الرهن العقاري

:

" ()

1 ."

"

2 ."

2007

"

3 .

ثانياً : خصائص أزمة الرهن العقاري

:

-
-
-
-
-
-
-
-
-

¹ موسى اللوزي وآخرون، مرجع سابق، ص: 310 .
² علي حناشي، تحليل ظاهرة الأزمة المالية الحالية أسبابها وتداعياتها، الملتقى الاقتصادي الدولي الأول حول أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبدل البنوك الإسلامية، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية، قسنطينة، يومي 6-7 أبريل 2009، ص301 .
³ موسى اللوزي وآخرون، مرجع سابق، ص.

-
-

المطلب الثاني: مراحل وجذور أزمة الرهن العقاري

أولاً: مراحل أزمة الرهن العقاري

:

1- من فيفري 2007 إلى ديسمبر 2007 :

-

-

1.

-

2- من 22 جانفي 2008 إلى 30 ماي 2008 :

3.50

()

-

. 2008

% 2

."

"

: 2008

17-

. ()

: 2008

11-

" "

"

"

: 2008

16-

"

"

: 2008

24-

40

: 2008

30-

300

2007

200

¹ على حناشي، مرجع سابق، ص: 301.

"			7-	2008 :	" "
"	"	"	"	" "	" "
"	"	"	"	2008 :	200
"	"	"	15-	2008 :	"
"	"	70	"	10	"
"	"	"	16-	2008 :	"
"	"	% 79.9	85		"
"	"	"	17-	2008 :	"
"	"	"	23-	2008 :	"
"	"	"	26-	2008 :	"
"	"	"	"	" "	" "
"	"	"	28-	2008 :	"
"	"	"	29-	2008 :	"
"	"	"	"	" "	" "
"	"	"	"	10. % ¹	" "

ثانياً : جذور أزمة الرهن العقاري

()

" -

¹ محمود الصمدي ، التحديات التي تواجه منظمات الأعمال المعاصرة - الأزمة المالية العالمية والآفاق المستقبلية -، ج3، (مكتبة المجتمع العربي، عمان -الأردن، 2010)، ص-ص: 375- 377 .

le verge

-

<< >>

.

60

Lyman

iUBS

.

.

.

()

i< >

()

1.

المطلب الثالث : أسباب أزمة الرهن العقاري

:

1- القرض :

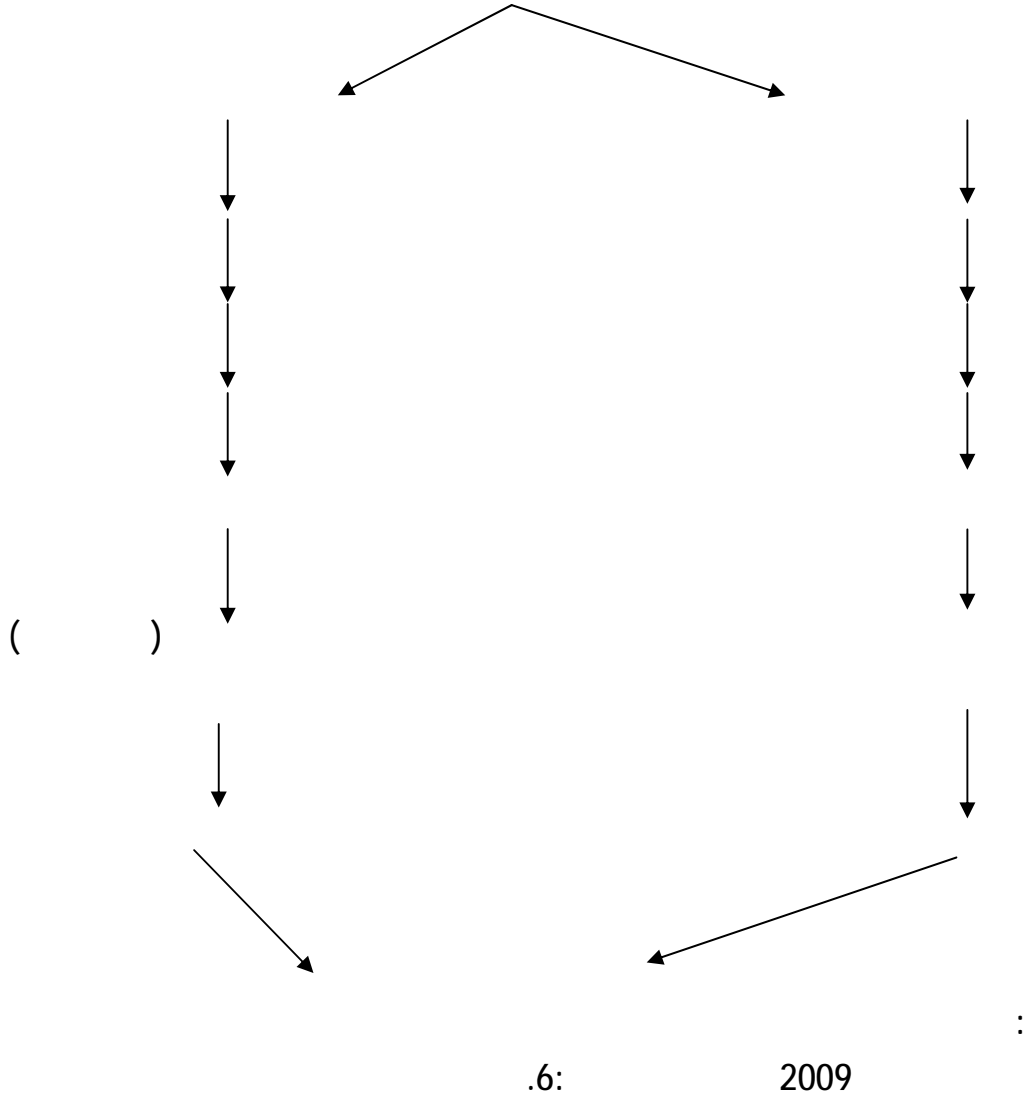
(Subprime model)

()

2.

¹ بوعون يحيى نصيرة ،مرجع سابق ،ص-ص: 53- 56 .
² إسماعيل عبد الرحيم شليبي ،مرجع سابق ،ص: 93 .

الشكل رقم (01): دور القروض في حدوث أزمة الرهن العقاري



2- المضاربة:

1.

¹ إسماعيل عبد الرحيم شلبي، مرجع سابق، ص: 193 .

3- التوريق :

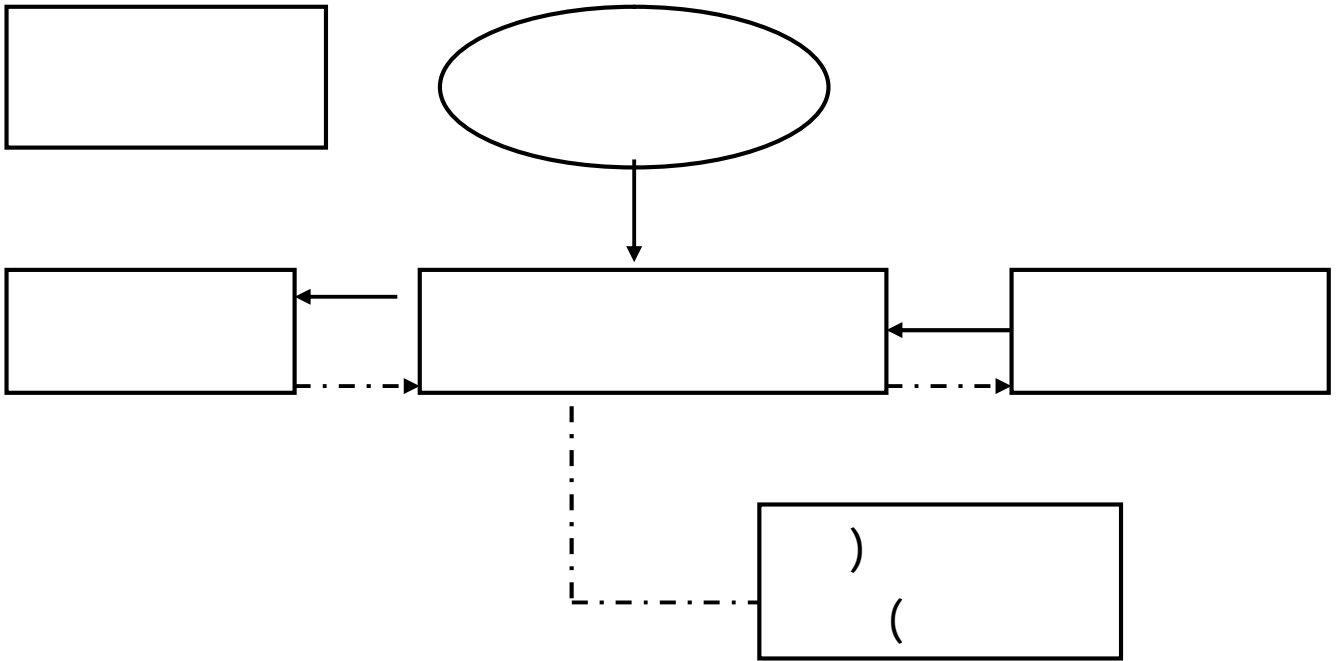
()

()

(

1 .

الشكل (2) مراحل عمليات التوريق



. 07:

:

¹ فرج شعبان، الأزمة المالية العالمية ، -مدى إسهام التوريق في أزمة الرهن العقاري المصرفي والبدائل المطروحة في ظل أساليب التمويل الإسلامي، الملتقى الدولي حول الأزمة المالية، المركز الجامعي البويرة، يومي 14 و15 نوفمبر 2009، ص-ص: 13- 14 .

4- صناديق التحوط :

)

.(

" "

1 .

5- ضعف الرقابة والشفافية المالية :

6- تدخل الدولة :

2 .

المبحث الثاني: دور المشتقات المالية في خلق أزمة الرهن العقاري وإجراءات مواجهتها

المطلب الأول: الآثار الناجمة عن أزمة الرهن العقاري

:

1- تأثير الأزمة على ارتفاع نسبة البطالة

2008 2

¹ بوغروس عبد الحق، السبتي محمد، السياسات النقدية التوسعية والأزمة المالية الراهنة، ملتقى دولي حول الأزمة المالية، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري- قسنطينة، أيام 14 و 15 ديسمبر 2009، ص-ص: 6، 7.

² نفس المرجع، ص-ص: 7-9.

7 %

1 .

2- أثر الأزمة على قطاع البنوك والمصارف والمؤسسات المالية

2 .

3- أثر الأزمة على البترول

2007

()

2008

3 .

4- انخفاض التجارة الدولية

.1982

50

% 30

2008j

4 .

¹ الطاهر هارون ، عقون نادية ، تحليل ظاهرة الأزمة المالية الحالية أسبابها وتداعيتها، الملتقى الدولي حول أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبديل البنوك الإسلامية ، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية- قسنطينة يومي 6-7 أبريل 2009 ، صص:10-11 .

² إسماعيل عبد الرحيم شلبي ، مرجع سابق ، ص:11 .

³ مولود لغرية : الأسباب المباشرة للأزمة الحالية وآليات إنتقالها، الملتقى الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية، جامعة منتوري، قسنطينة ، يومي 14-15 ديسمبر 2009، ص ص 6-7 .

⁴ بو عشة مبارك ، مرجع سابق ، ص: 10 .

5- أثر الأزمة على الدولار

1 .

6- تباطؤ معدلات النمو الاقتصادي العالمي لسنة 2008

1.5 %

:

الجدول رقم (02) : معدل النمو المحلي الإجمالي لبعض الدول % خلال السنتين 2007-2008.

2008	2007	معدل نمو الناتج الوطني الخام الدول
1.8	2.1	
1.9	2.6	
1.8	03	
0.5	1.4	
1.7	2.6	
1.2	2.2	
1.7	2.1	
4.8	5.4	
10	11.9	
7.8	8.7	
7.5	8.1	

. 10:

¹ عبد المطلب عبد الحميد، الديون المتعثرة والأزمة المالية العالمية، (الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009)، ص: 328 .

7- أثر الأزمة على أسواق رأس المال :

"	"			
7.3	679	8579	9258	
		"	"	

الجدول رقم (3) : معدل الانخفاض في قيمة الأوراق المالية وأكبر

القطاعات المتضررة

		%36
		%46
		%41
		%34
		%34
		%42
		%50
% 7		%50
		%49
		%33
		%66
%6 %10		%50
		%42
		%63
		%40
		%36
		%42
		%44
2001		%65

المصدر :

2009 21-20 :06.

2007

1%

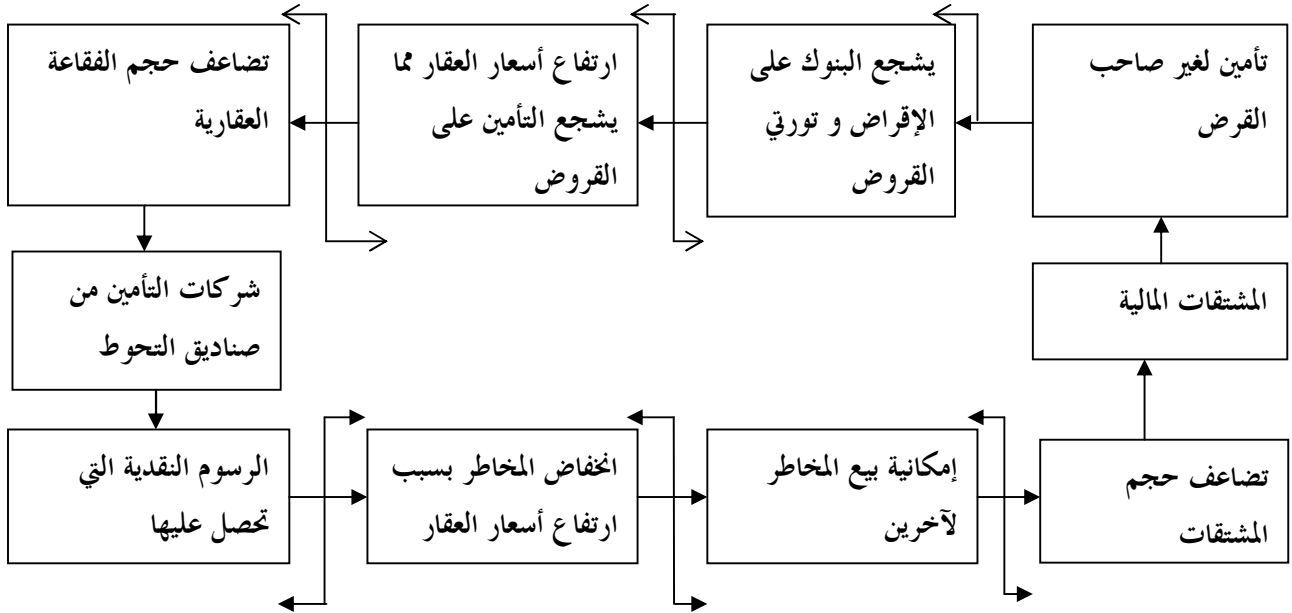
1.

المطلب الثاني : المشتقات المالية وأزمة الرهن العقاري

¹ الداوي الشيخ، الأزمة المالية العالمية -انعكاساتها وحلولها -، مؤتمر حول الأزمة المالية العالمية، وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي المغربي والإسلامي، جامعة طرابلس، لبنان، يومي 13-14 مارس 2009، صص: 14-15.

1.

الشكل رقم (3) : دور المشتقات المالية في إحداث أزمة الرهن العقاري



. 13:

المطلب الثالث : الإجراءات المتخذة لمواجهة أزمة الرهن العقاري

3

2.

-1

-2

() .

-3

¹ بالرقي تيجاني، تدعيات الأزمة الاقتصادية العالمية الراهنة على اقتصاديات الدول وأسبابها في ضوء مطروحات مفكري الاقتصاد الإسلامي، الملتقى الدولي حول الأزمة المالية الاقتصادية الدولية والحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس - سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009، ص: 44.

² بلعزوز بن علي، الأزمة المالية العالمية، ومظاهرها وسبل معالجتها، بحوث وأوراق عمل الملتقى الدولي الأول، أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبديل البنوك الإسلامية، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية، قسنطينة، 6-7 أبريل، 2009، ص: 44.

1- خطة الولايات المتحدة الأمريكية للإنقاذ :

700

1:

:

100

-

-

.

-

250 100

-

:

-

-

.

-

500

-

:

-

-

.

-

-

.

-

.

-

.

-

.

-

¹ المرجع السابق، ص: 13 .

² المرجع نفسه، ص: 45.

2- خطة الدول الصناعية :

)

1 .

2:

3- خطة الإنقاذ في منطقة اليورو :

3:

491

-فرنسا :

" "

-ألمانيا :

540

¹ موسى اللوزي وآخرون، مرجع سابق ص:46.
² بوهزة محمد مرزوقي رفيق، الأزمة المالية العالمية وأثرها على الاقتصاديات العربية، الملتقى العالمي الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحكومة العالمية، جامعة فرحات عباس -سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009 ،ص:04.
³ بوعشة مبارك، مرجع سابق ص، ص:15،14.

	450	-بريطانيا :
63	()	4-خطة روسيا :
	()	(84)
	()	
	(6.65)	
	% 0.5	
	1	

5-سياسات مواجهة أزمة الرهن العقاري في الدول العربية: ²

¹ فريد كورتل: الأزمة المالية العالمية، وتنبؤ بالأزمة، فرض الاستثمار المتاحة في ظلها والحلول الممكنة لمواجهتها، بدون ذكر دار ومكان النشر وسنة النشر، ص: 12.

² حسيني عبد المطلب الأسرج، الأزمة الاقتصادية العالمية وسياسة مواجهتها في الدول العربية، الملتقى العلمي الدولي، حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحكومة العالمية، جامعة فرحات عباس -سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009، ص-ص: 18-23.

-
-
:
:
-
-
-
-
-
-
-
-
-

خلاصة :

الخاتمة

خاتمة

"أزمة الرهن العقاري"

نتائج اختبار الفرضيات

نتائج البحث

-

-

-

-

.2006-2001

-

-

.1933-1929

-

-

-

-

توصيات البحث

-

آفاق البحث

قائمة المراجع

قائمة المراجع

أولاً: الكتب

1. أحمد يوسف الشحات، الأزمات المالية في الأسواق الناشئة مع الاشارة خاصة لأزمة جنوب شرق اسيا، (دار النيل، القاهرة، 2011) .
2. أسامة عزمي سلام وآخرون، الإدارة المالية-النظرية والتطبيق - ط2، (دار المسيرة، عمان، 2008) .
3. أستاذ نيجنكو، ترجمة محمد عبد العزيز، الأزمة المالية النقدية في النظام الرأسمالي - أصلها وتطورها-، (مطبعة جامعة بغداد، العراق، 1979) .
4. أسعد حميد عبد العالي، استراتيجيات الاستثمار في الخيارات المالية وأدوات هندسية مالية، مفاهيم أساسية، آليات التداول، نماذج التسعير، استراتيجيات، (جامعة مؤتق الأردن، 2005) .
5. إسماعيل عبد الرحيم الشبلي، الأزمة المالية العالمية وموقف المنهج الإسلامي منها، (شركة ناس للطباعة، مصر القاهرة، 2010) .
6. توفيق عبد الرحيم يوسف حسن، الإدارة المالية الدولية والتعامل بالعملة الأجنبية ، (دار الصفاء، عمان، 2010) .
7. حاكم الربيعي وآخرون ، المشتقات المالية - عقود المستقبلات ، الخيارات المبادلات -، (دار اليازوري، الأردن، 2011) .
8. حسني علي خربوش وآخرون ، الأسواق المالية - بورصة الأسهم والسندات المالية-، (دار زهرة، عمان، 2010) .
9. دريد كامل الشبيب، إدارة المحافظ الاستثمارية، (دار المسير، عمان، 2010) .
10. زياد رمضان محفوظ، جودة اتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك (دار وائل، الأردن، 2006) .
11. السيد متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، (دار الفكر، عمان، الأردن، 2010) .
12. طارق عبد العالي حماد، المشتقات المالية، - مفاهيم إدارة المخاطر المحاسبية -، (الدار الجامعية للطبع ونشر وتوزيع، 2011) .
13. عاطف وليم أندراوس، أسواق الأوراق المالية، (دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2007) .
14. عبد الحكيم مصطفى الشرفاوي، العملة المالية وإمكانية التحكم فيما عدوى الأزمات المالية، (دار الفكر الجامعي، مصر، 2005) .
15. عد الغني بن محمد، سلسلة أتعرف على الأزمة المالية العالمية 2008، (دار البحار، الجزائر، 2009) .
16. عبد القادر محمد عبد القادر عطية وآخرون، قضايا اقتصادية، (الناشر قسم الاقتصاد، الإسكندرية، 2005) .
17. عبد المطلب عبد الحميد، الديون المتعثرة والأزمة المالية العالمية، (الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009) .
18. عزمي سلام وآخرون، الإدارة المالية - النظرية والتطبيق -، ط2، (دار المسيرة، عمان، 2008) .
19. على لطفى، الأزمات المالية المعاصرة - الأسباب، العلاج، الدروس المستفادة-، دراسة مقارنة، (جامعة عين الشمس، مصر، 2008) .
20. عماد صالح السالم، إدارة الأزمات في بورصة الأوراق المالية، (دار أسامة، عمان، 2008) .

21. فرج عبد العزيز عزت، اقتصاديات البنوك - الصناعية والمصرفية المالية الحديثة - ، (ليبيا للنشر والتوزيع، مصر، 2008).
22. قريد كورتل، الأزمة المالية العالمية وتنبؤ بالأزمة - فرص الاستثمار المتاحة في ظلها والحلول الممكنة لمواجهتها- بدون ذكر دار ومكان النشر وسنة النشر.
23. ماهر كانج شكري وآخرون، المالية الدولية والمشتقات المالية بين النظرية والتطبيق، (دار الحماد، عمان، 2004).
24. متولي عبد القادر، الأسواق المالية والنقدية في عالم متغير، (دار الفكر، عمان- الأردن، 2010).
25. محمد صالح الحناوي وآخرون، الاستثمار في الأسهم والسندات، (دار الجامعة، الإسكندرية، 2004).
26. محمد محمود العجلوني، البنوك الإسلامية - أحكامها، مبادئها، تطبيقاتها المصرفية - ، ط2، (دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان- الأردن، 2010).
27. محمود فتوح وآخرون، الإدارة المالية - أسس تقييم المشاريع، تقييم الشركات، والقرارات التمويلية، الإستراتيجية-، (شعاع للنشر والعلوم، سوريا، 2010).
28. محمود محمود الصميدعي، التحديات التي تواجه منظمات الأعمال المعاصرة، الأزمة المالية العالمية -الأفاق المستقبلية-، (مكتبة المجتمع العربي، عمان- الأردن، 2010).
29. مروان عطون، الأسواق النقدية والمالية - البورصات، ج2، مشكلاتها وعالم النقد والمال - ، (ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993).
30. مصطفى كمال طه وآخرون، بورصة الأوراق المالية، (دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2009).
31. منير إبراهيم هندی، أساسيات وتحليل الأوراق المالية - الأسهم السندات - (مركز دلتا للطباعة، الإسكندرية، 2008).
32. موسى اللوزي وآخرون، التحديات التي تواجه منظمات الأعمال المعاصرة، الأزمة المالية العالمية والأفاق المستقبلية، (مكتبة المجتمع العربي، عمان الأردن، 2011).
33. موسى سعيد مطر وآخرون، التمويل الدولي، (دار الصفاء، عمان، 2008).
34. مؤيد عبد الرحمن الدوري وآخرون، ادارة المشتقات المالية، (إثراء للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2012).
35. نصر أبو الفتوح فريد، الرهون العقارية، الأزمات المالية، (دار الفكر والقانون، برج اية، المنصورة، 2011).
36. نصيرة بوعون يجياوي، الأزمات المالية العالمية، ضرورة إصلاح صندوق النقد الدولي، (متيجة للطباعة، الجزائر، 2011).
37. هاشم فوزي دباس العبادي، الهندسة المالية وأدواتها، (مؤسسة الوراق، عمان- الأردن، 2008).
38. هو شيار معروف، الاستثمارات والأسواق المالية، (دار الصفاء، عمان، 2003).

ثانيا: الرسائل والأطروحات

39. فتيحة بقطاش، الأزمة المالية الاسيوية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2000.

40. نادية العقون، تحرير حركة رؤوس الأموال و آثارها على ميزان المدفوعات، دراسة حالة الجزائر فترة (1990 - 2000)، رسالة ماجستير، علوم اقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2003-2004.

ثالثا: المنتقيات والدوريات

41. بلعزوز بن علي، الأزمة المالية العالمية -مظاهرها وسبل معالجتها-، بحوث وأوراق عمل المنتدى الدولي الأول حول أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبديل البنوك الإسلامية، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية، قسنطينة، يومي 6-7 أبريل 2009.

42. تيجاني بالرفي، تدعيات الأزمة الاقتصادية العالمية الراهنة على اقتصاديات الدول وأسبابها في ضوء مطروحات مفكري الاقتصاد الإسلامي، المنتدى الدولي حول الأزمة المالية الاقتصادية الدولية والحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009،

43. حسيني عبد المطلب الأسرج، الأزمة الاقتصادية العالمية وسياسة مواجهتها في الدول العربية، المنتدى العلمي الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009.

44. الداوي الشيخ، الأزمة المالية العالمية -انعكاساتها وحلولها-، مؤتمر الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الغربي والإسلامي، جامعة طرابلس، لبنان، يومي 13-14 مارس 2009.

45. شعبان فرج، الأزمة المالية العالمية، المنتدى الدولي حول الأزمة المالية -مدى إسهام التوريق في أزمة الرهن العقاري المصرفي والبدائل المطروحة في ظل أساليب التمويل الإسلامي، المركز الجامعي البويرة، يومي 14 و 15 نوفمبر 2009.

46. الطاهر هارون، عقون نادية، تحليل ظاهرة الأزمة المالية الحالية أسبابها وتداعيتها، ملتقى دولي الأول حول أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبديل البنوك الإسلامية، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية- قسنطينة يومي 6-7 أبريل 2009.

47. عبد الحق بوعتروس، السبتي محمد، السياسات النقدية التوسعية والأزمة المالية الراهنة، ملتقى دولي حول الأزمة المالية، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري- قسنطينة، أيام 14 و 15 ديسمبر 2009.

48. عبد الرحمن تومي، قراءة في الأزمة المالية العالمية الراهنة، مجلة دراسات اقتصادية، دورية اقتصادية محكمة تصدر عن مركز البصيرة، دار الخلدونية، العدد 13، الجزائر، سبتمبر 2009.

49. علي حناشي، تحليل ظاهرة الأزمة المالية الحالية أسبابها وتداعياتها، المنتدى الاقتصادي الدولي الأول حول أزمة النظام المالي والمصرفي الدولي وبديل البنوك الإسلامية، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية - قسنطينة، يومي 6-7 أبريل 2009.

50. مبارك بوعيشة، الأزمة المالية، الجذور والأسباب والآفاق، المنتدى الدولي العلمي حول الأزمة المالية والاقتصادية و الحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009.

51. محمد بن رجم خميسي، المنتجات المالية المشتقة أدوات مستحدثة لتغطية المخاطر أم لصناعتها، المنتدى العلمي الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحوكمة، جامعة فرحات عباس، سطيف، يومي 20-21 أكتوبر 2009.

52. محمد مرزوقي رفيق بو عزة ، الأزمة المالية العالمية وأثرها على الاقتصاديات العربية ، الملتقى العالمي الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحكومة العالمية ، جامعة فرحات عباس - سطيف ، يومي 20-21 أكتوبر 2009.

53. محمود سحنون ، مخاطر المشتقات المالية ومساهمتها في خلق الأزمات ، الملتقى الدولي الثاني حول الأزمة المالية الراهنة والبدائل المصرفية، النظام المصرفي الاسلامي نموذجاً ، المركز الجامعي خميس مليانة يومي 5-6 ماي 2009.

54. مولود لغربة : الأسباب المباشرة للأزمة الحالية وآليات انتقائها ، الملتقى الدولي حول الأزمة المالية والاقتصادية ، جامعة منتوري قسنطينة يومي 14-15 ديسمبر 2009.

55. حدة رايس ، حل أهم الأزمات المالية والعالمية والعربية ، محاضرة السنة الرابعة علوم اقتصادية ، جامعة محمد خيضر ، بسكرة ، 2007.