



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

المرجع : / 2013

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

مذكرة بعنوان:

تداعيات الأزمة المالية العالمية على اقتصاديات الدول العربية النفطية

- دراسة تحليلية لقطاع المحروقات -

مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير
تخصص مالية و بنوك

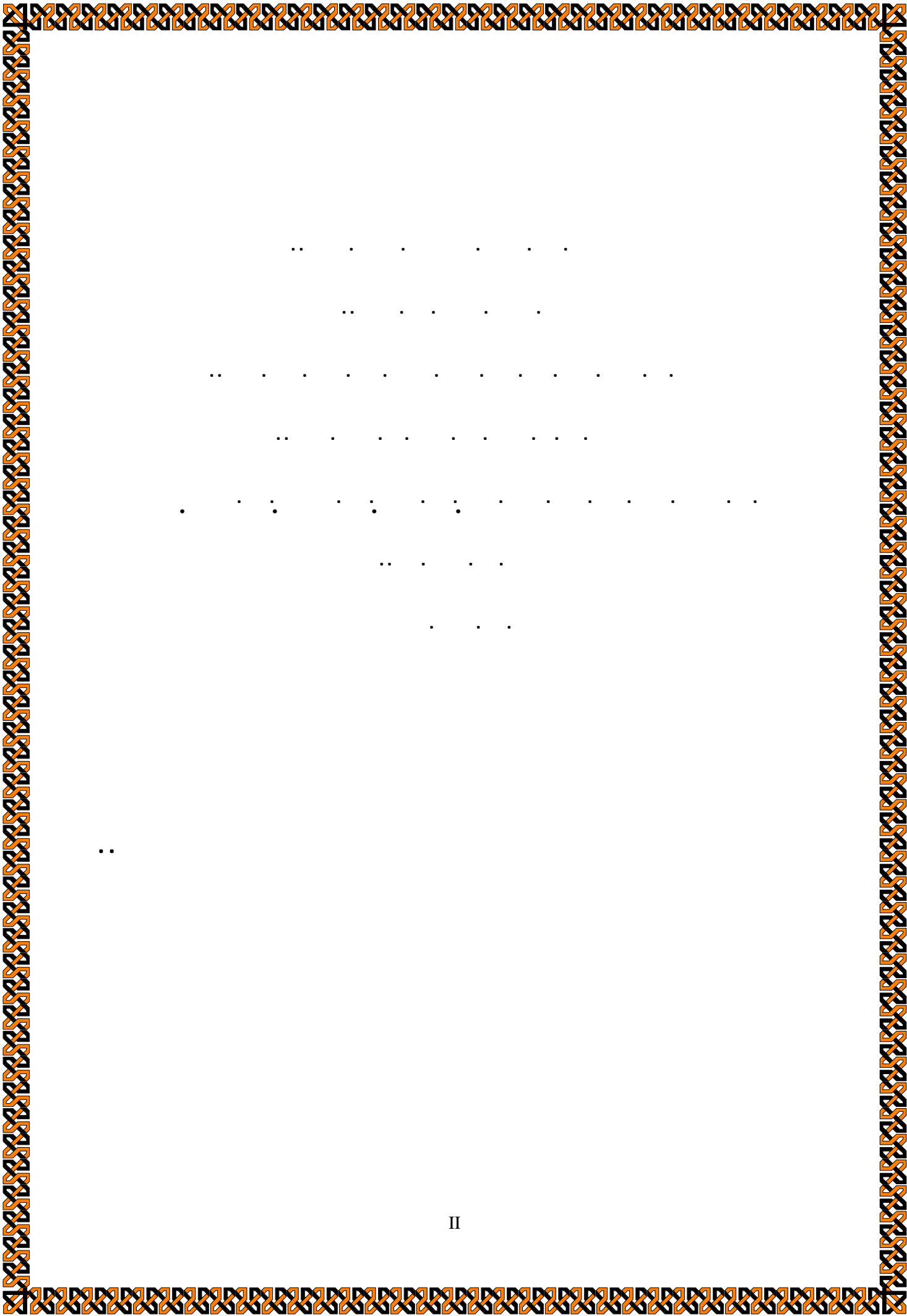
إشراف الأستاذة:

دوفي قرمية

إعداد الطالبة:

زياد سهام

السنة الجامعية: 2013/2012



• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •
• • • • •

•

13	.. . . . .
13	1929
14	1987
17	1997-1994
22	...
50-24	! !
24	..
25	... . . . . .
25	.. . . . .
28	.. . . . .
31	.. . . . .
34	.. . . . .
34	. . . . .
39	.. . . . .
41	.. . . . .
43	.. . . . .
43	.. . . . .

45	•• • • • • • • • • •
47	•• • • • • • • • • •
50	•••
89-52	••• • • • • • • • •
52	••
53	• • •• • • •
53	••• • • • •• • •
55	•••• • • • • • • • • • •
57	•• • • • • • • • • •
62	•• • • • • • • • • •
62	•• • • • • • • • • •
69	2008 • • • • • • • • • •
72	•• • • • • • • • • •
75	•• • • • • • • • • •
75	••• • • • • • • • •
76	••• • • • • • • • •
84	••• • • • • • • • •

89	...
91	...
101-95	... .
103	... .
104	... .

•

ôô

Ô

	ôô	Ô
31		-1-
38		-2-
47	.2008	-3-
55		-4-
60	.(2000-1997)	-5-
61	.2009 2008	-6-
72		-7-
63		-8-
70		-9-
74		-10-
85	"	-11-

00	00	00
35	(2006 -2001	1-
66		-2-
68		-3-
69	"	-4-
71		-5-

1987 1929

2001 :

2007

.....!

.

.....

.....

.

.....

.....!

.....!

.....!

.....!

.....!

...

.....

.....

.

.....

.....

.....

2008

2008 1973

2008

.....

.....

2011-2010

2009-2008



.....

.....

.....

.....

.

.....
.....
.....
.....

.

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

ffi

ffi

ffi.

!

ffi

1u

!

“ !

2 ffi

ffi-

3 ffi

Y

ffi

4 ffi

“!

.....

.85	.2010	“	.....	.....	1
.173	.2010	“	.....	.....	2
.20	.1999	“	.....	.....	3
.19-18	! .2010	“	.....	.....	4

1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			
18			
19			
20			
21			
22			
23			
24			
25			
26			
27			
28			
29			
30			
31			
32			
33			
34			
35			
36			
37			
38			
39			
40			
41			
42			
43			
44			
45			
46			
47			
48			
49			
50			
51			
52			
53			
54			
55			
56			
57			
58			
59			
60			
61			
62			
63			
64			
65			
66			
67			
68			
69			
70			
71			
72			
73			
74			
75			
76			
77			
78			
79			
80			
81			
82			
83			
84			
85			
86			
87			
88			
89			
90			
91			
92			
93			
94			
95			
96			
97			
98			
99			
100			

.2010. 2009. 138-137. ! 2010.

.....

.....

.....

.....

..... !1

..... !2

..... !3

1. !4

.....

.....

..... !6

2"

..... \hat{Y} !7

.....

..... **!8**

..... !

! 2007 !

.164-163.

.18. 2008 2

..... !

..... !

..... !9

..... !

..... !

..... !

..... !

..... !

..... !10

..... !

..... !

..... !

..... !

..... !11

..... !

..... !

..... !

..... -12

..... !

..... !

..... !

..... !

..... -13

..... !

..... !

..... **14**

..... !

..... !

..... !

..... !

1" **! 15**

..... !

.....

.....



.....
.....

.....
.....
.....

.....

.....

.....

.....

.....
-1

.....
.....
.....
.....

aver "

Bear- " 1931 "endgurney
"Stearns

.....
.....
.....

:fl 7 fl 7

.....

8. 2008. " " 2

.....

1»

! 2

.....
.....

1997

2»

ffi ffi ! 3

.....
.....
.....

fl 7 ! 1

.....
.....

.....

.8. 2009 06-05

.9. 2

_____ !2

.....
.....
.....

_____ !3

.....
.....
.....
10

.....

_____ !1

.....
.....
.....

_____ !2

.....
.....
.....

20

43-42. ! 2009 1

_____ 2

3. 2009 21-20.



.....

.....

.....

.....!

..... 1u

..... 2u

.....!

..... fl 7

.....

.....!

.....

.....

.....!

.....

.....

.81. (2007) 1
..... 2
.32.

.....		
	!
1	.....
	
	.....	2
	.....	! 1
	
	.....	! 2
	
	.....	! 3
	
	.....	! 4
	
	.....	! 5
	
	.....	! 6
	
	.....	! 7
	

.....

	! 8
	! 9
	! 10
	! 11
	! 12
;1	!
	!
	!
	!
	!
	!
	!
	!
	!
	!
	!

10

.....

.....

1866

.....

1929

.....

Y 13%

1"

.....

.%89 Ô 1929 -

..... !

..... 608 !

..... 1932 1860 !

..... !

2"

..... !

1929 !

.....

.....

.7) 2009 " 1

137. 2009 " Subprime " 2



1

1929

..... -

..... !

².1932

!

1987

..... 1987 19 0

.....

.....

24

500

3

:1987

.....

! 1

.....

1987

19

.....

.1987

20 0

..... 17 1

..... 7 2

240 ! 2010 " 3

.....



.....

..... !

.....

20°

.....

..

..... !

.....

.....

.....

..

..... ! 2

.....

..... !

Q% 10 - %2 Q

Q%100 - %40Q

.....

..

.....
..... !

.....

.....

.....

.....

.....
..... !

.....

.....

.....

.....

.....
..... !

.....

.....

.....

.....
..... !

.....

.....

.....

.....

.....

:1987

..... !

..... !

..... !

..... !

..... % 10 !

(1997-1994 Ƨ

.....

.....

1994

..... 1987

Q

[1998-1993

..... 1994

.....

.....

1"

! 1

..... 1991-1990

..... !

..... !

..... 6 Ƨ

fl

..... 2"

..... 413 2007 i 1

..... 211 2010 " 2

12

¹.1996-1995 %35 !

1997

1997

1997

400

1996

1997

% 20 Ô Baht
80 1998-1997 % 3
% 65
% 80

£
37.9 fl
27.6 1997 0.2 1996 102.3 1994
% 75-20 1998
.1997

..... ! 1

1.

..... !

1990

1997 1997

74

..... !

.....

..... !

.....

" -

" -

: !

.....

1990

f%15 i%37 i% 38'E

"" f%23 i%43 i%41'E

									! 0
1990	1992		%1.4						
					1992	1990			%2.8
									-
									-
									-
									"
									! 2
									..
									..
									!
			%180						..
									!
									!
									1"
									2000
									..
			"NASDAQ"						..
									..
									.2000
									-1
									!
									!
			2001						!
			2002	%78					!
									!
			%1	%5.25					!
									2"
									1
			189-188	!	2009				2

.....

1929

11

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



.....

2008

2007

.....

2008 2000

.....

.....

.....

£

1938

fl

.....

.....

.....

pass-through

1

.....

fl

.....

.....

.....

.....

!1

.....

.....

!2

.....

.....

.....

fl

.....

.....

r90

.305 -304. ! 2010: i" " !¹



.....

1

.....

.....

2

.....

3

.....

.....

.....

.....

4

.....

.....329 j328.....:2010.....¹

.....6.....:2009.....21-20.....²

.....301.....:2009.....17.....:2011.....³



.....

.....

..... fl E !

.....

.....

..... !

.....

.....

.....

..... !

1"

.....

..... 2007

.....

..... 1971 "

..... 2000 2"

.....

.....

.....

3"

..... 2004 !

.....

..... 331 1¹

..... 41 2010 1²

..... 8 2010 1³

2006 :1" : 2007 5,25 2004 ñ1

ñ40 2006 !

ñ8

ñ40

2006- 2001£

ñ6

2007

2008 -2007

2"

2004

2,8

326

123

38

3"

10

100

.1. : : 2009 /02. :

1¹

.8. :

1²

.30- 29. : 2011 :

i"

1³

..... " "

..... ñ21 ñ11 ".....

..... " ñ13 25

..... ".....

..... ".....

..... ".....

..... ".....

..... 1999

..... " " 1983

..... ñ29

..... 1".....

..... ".....

..... ".....

..... ".....

..... ".....

..... " ".....

..... ".....

..... ".....

..... ".....

..... " ".....

..... "AIG".....

..... 2"..... " ".....

.9-8: 1¹
.44: 1²

-1!

0000	fl £	0000

.59!

2008

2000

:2000 -

¹.2000

:2001 -

:2006-2001 -

fl

-Sub- prime!

£

90!

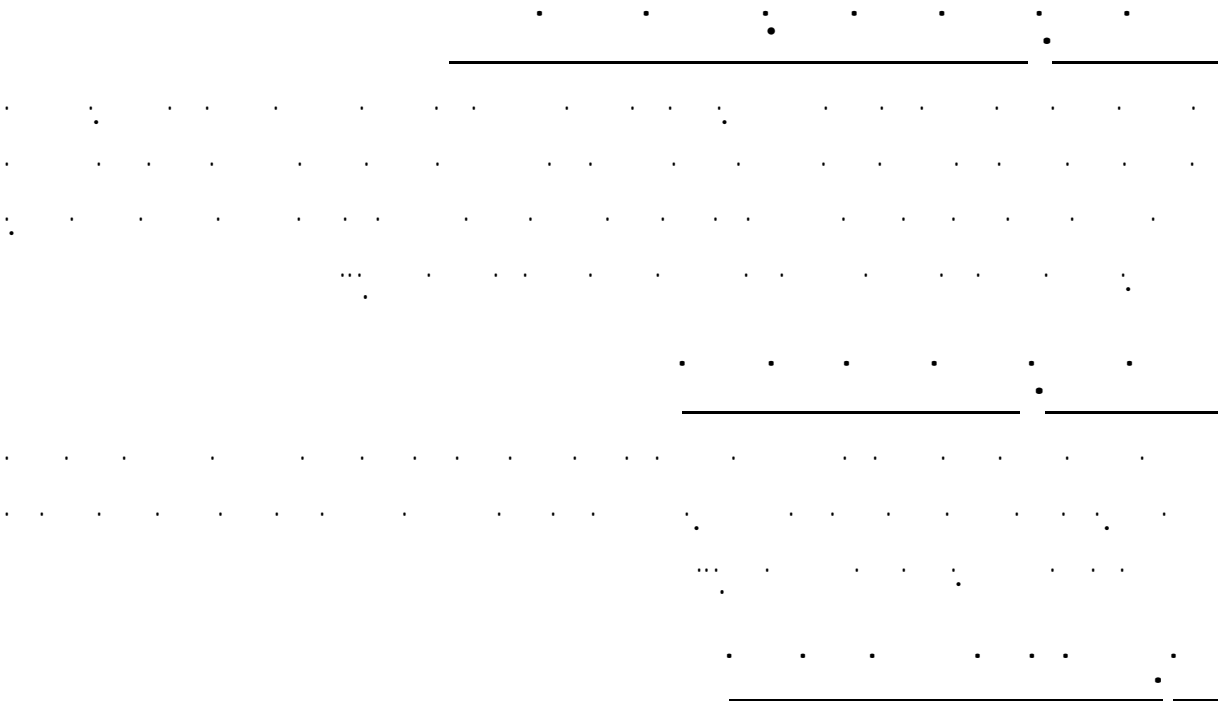
1

	ñ5,75			2006	-
			1"		
				2007	-
				2007	-
				2007	!
3,50				2008	-
	2008	ñ2			
				2008	17 -
				2008	11 -
				2008	16 -
				2008	7 -
200					
				2008	15 -
	70				!
				2008	16 -
	79,9	80			
				2008	17 -
			1"		

.....

		:2008	18 -
		.2008	19 -
		:2008	23 -
		:2008	26 -
		.2008	29 -
		:	!
11	1.38	.2008	2 -
		40	.2008
		:	!
2009	30	2008	2
		2"	1,1

272	271	!	2010	:	1
					11
					137 - 136
					!
					2009
					13



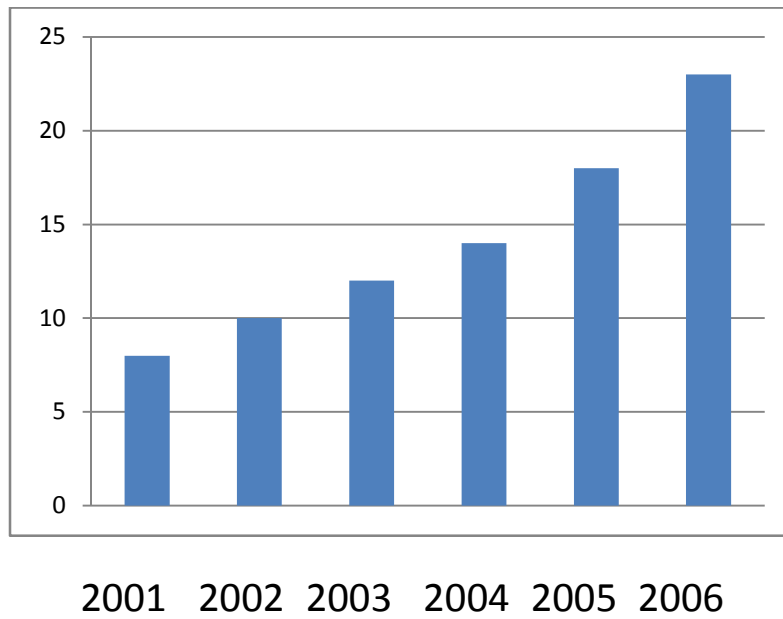
! sub prime

1" ñ85 ñ55

(2006 - 2001

1.

2006 - 2001



i

2008

132 2012 - 2011

2006 - 2001

2006 5,7 2
2008

.....

1”

.....

.....

.....

.....

.....

.....

!

500

2”

2008

.....

.....

1999

”

”

1999

1933

”

1929

.....

..... 1¹

..... 2010 i” 1²



.....

.....

.....

.....

.....

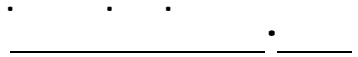
.....

.....

.....

..... fl

1" 80'



2010 -2007

.....

.....

.....

.....

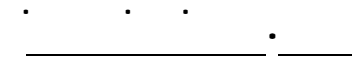
.....

.....

.....

.....

2"



.....

.....

.....

.....

.....

.60 -59' :2008' 1" 1¹

.58 -57' ! :2010' 1" 1²



-2!

438	54	93	2003
448	74	111	2004
508	100	164	2005
536	116	188	2006
611	166	245	2007
-	195	371	2008

.5. 2009 6-5

371 2008

2008

195

2007

438

2003

611

! 1

! 2

		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016	
		2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016		2016 - 2017	
1	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
2	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
3	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
4	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
6	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
7	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
8	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
9	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
10	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
11	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
12	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
13	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
14	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
15	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
16	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
17	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
18	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
19	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
20	2,9	30	72,5	70	13	15	1	2	3	4	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

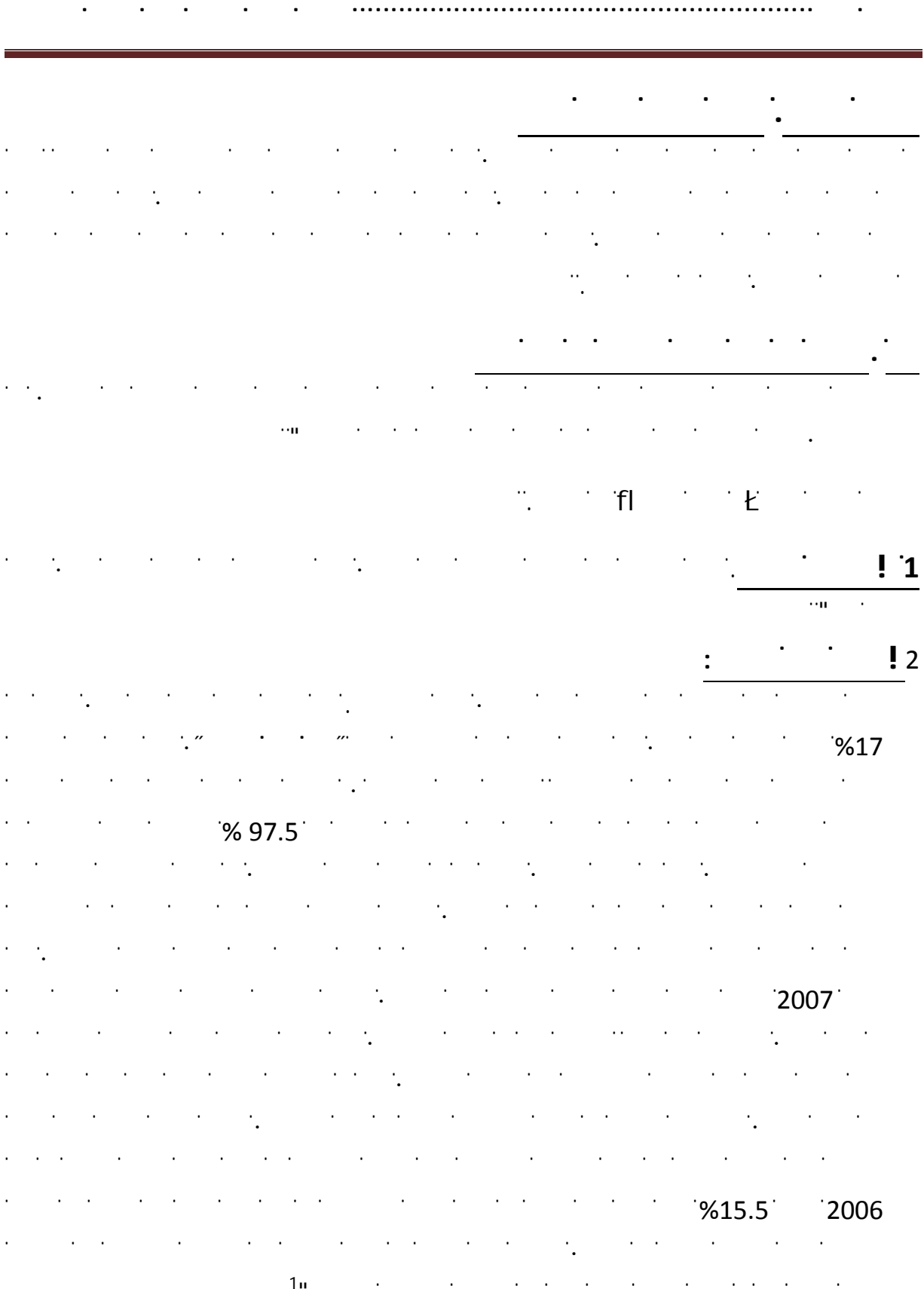
.....	-4
"	-5
1"	-6
"	-7
.....	-8
2"	-9
" 1.90'	-10
.....	-11
.....	-12
" 85'	-13
12'	-14
.....	-15
.....	-16
.....	-17
"	180
.....	-18
3"	-19
2008' 20'	-19

22-21' ! 1¹

..... 1²

.197' 2010' 16-14' 3

-97 98' ! 2009' 3



$\%16-15$! 2009 15-14

		2007		2008	
2.9	410	208	8.9	8.1	3
					%1.5
					% 5.4
					80000
					2008
					2009
					12
					2010
					1 ¹
					.73

	1992	2001	2008
	611	978	8101
	% 10	105	
		100	
	414		
2006	% 90	2008	
	1"		
	"		
	"		
	"		
	"		
	220	300	86
		2"	

15-13 2009 02-01 1¹
 135 2009 " 1²

.....
.....
.....

2008 11 -
..... 5 "
.....

586 2008 9 -
..... "

2008 15 -
..... "

" -
..... "

" -
..... "

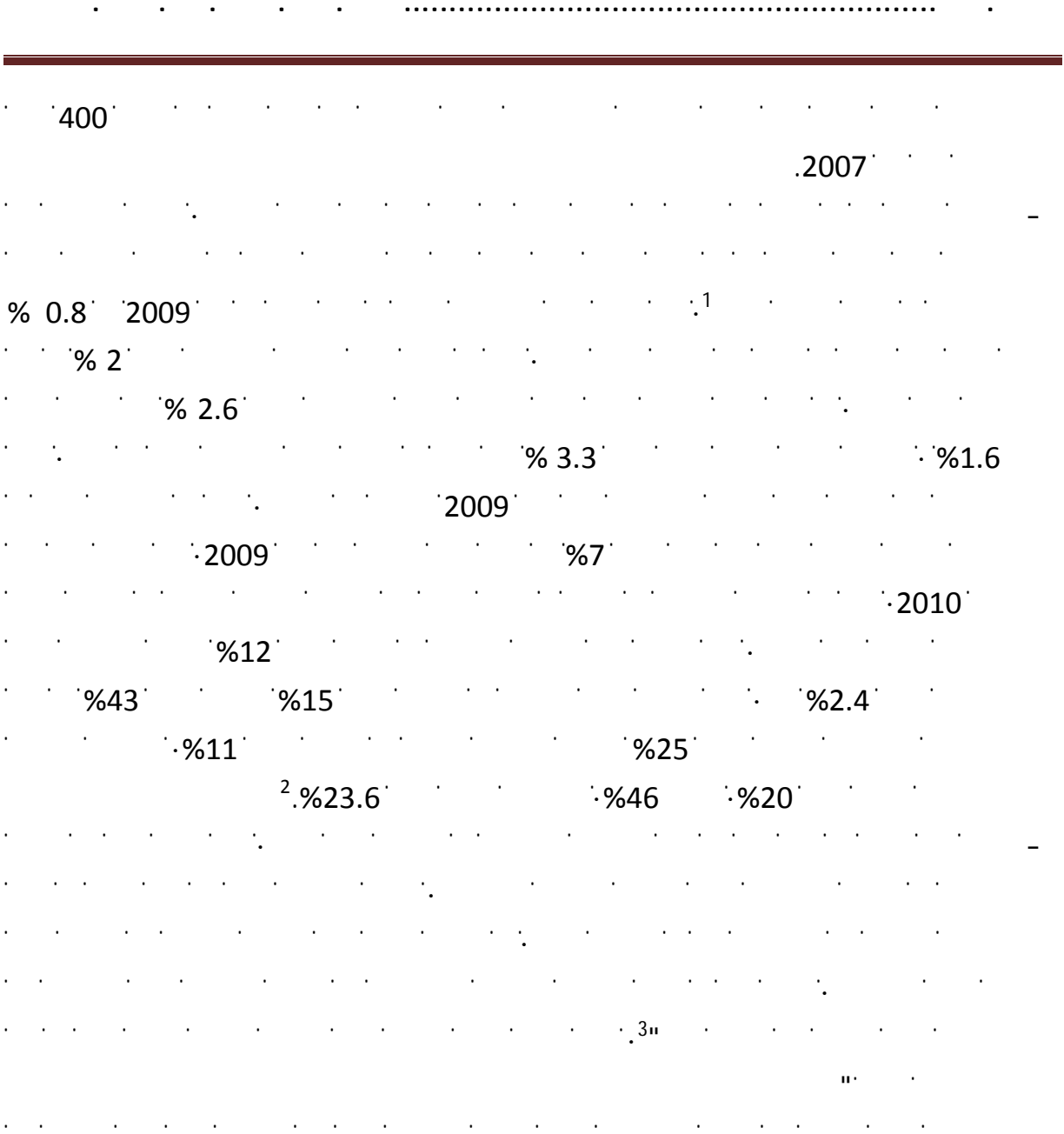
"fi Ł -
..... "

" -
..... "1"

" -
..... "

300 Ł 20 -
..... 2007

..... 381 -379. ! 2010 "i "i !¹



400

2007

% 0.8 2009

% 2

% 2.6

% 3.3

%1.6

2009

2009

%7

2010

%12

%43

%15

%2.4

%11

%25

² %23.6

%46

%20

3

"

203 -202 2010

263 -262 1

263 1²

3.

2008

	%36	
	%36	
	%41	
	%34	
	%34	
	%42	
	%50	
7%	%50	
	%49	
	%33	
	%66	
6% 10%	%50	
	%42	
	%53	
	%40	
	%36	
	%42	
	% 44	

313 -312. ! 2010 16 -14

"

"

2008

! 30

100

50

fl E

1 2008 350

2009 2008

2,5

2

70

.97 -93 ! 2010

1¹

1²

.5 2009 21 20



.....
.....
.....

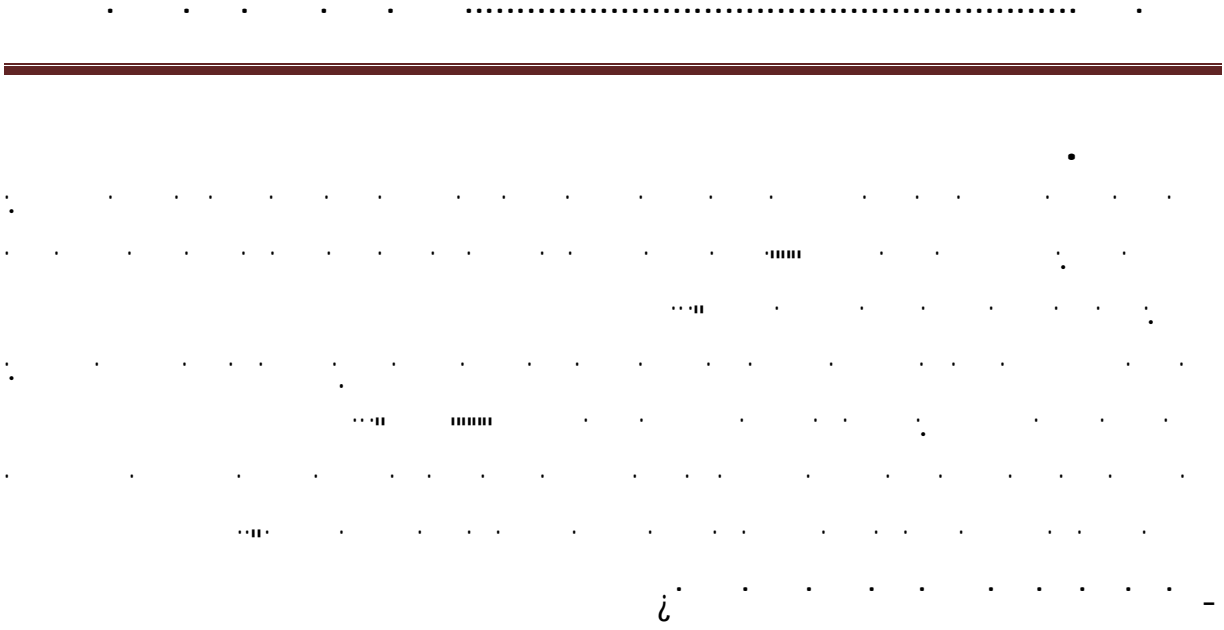
23

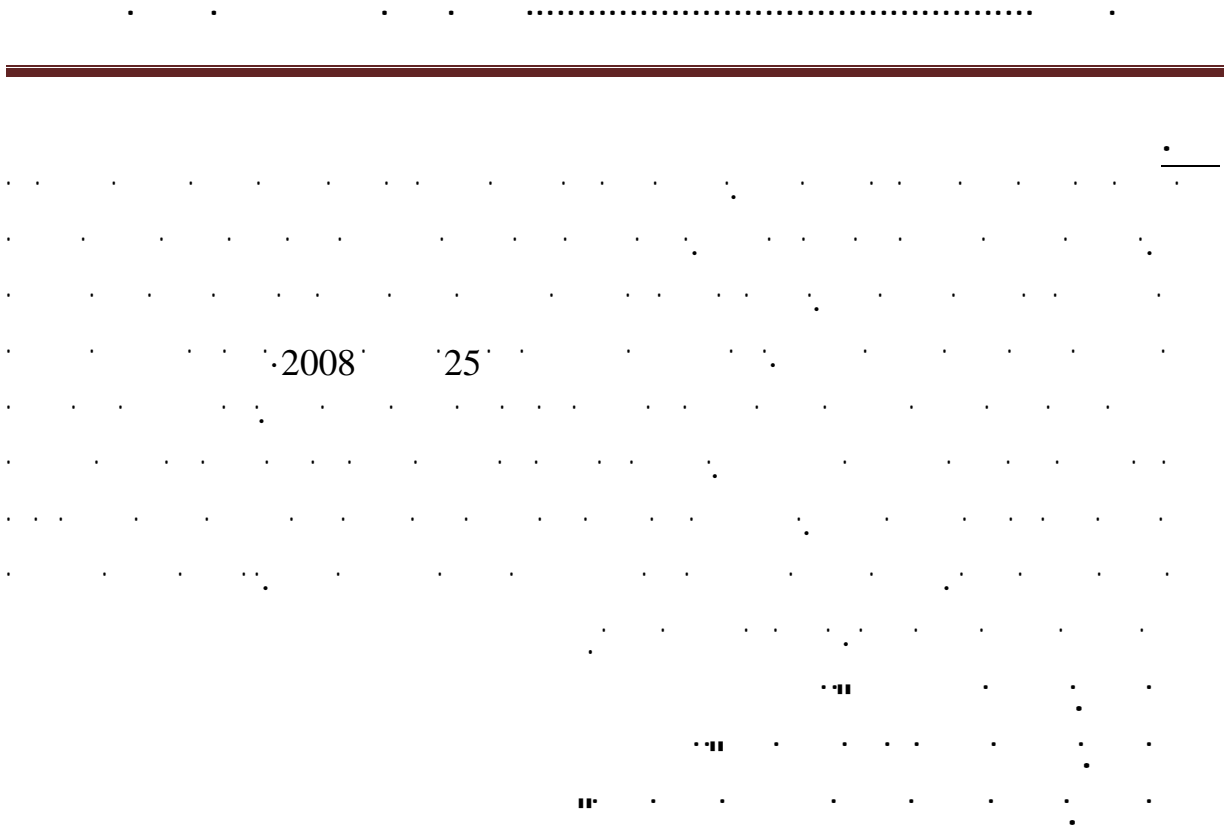
.....
.....

.....
.....

1

.....





.....

.....

.....

.....

.....

21

“oleum” “petr” “petroleum”

1^u

2^u

! 1

américain jApt

60 1

petroleum institue

..... 1¹

..... 1²

..... 9. 2009-2008

		!
		<u> </u>	
.....	35	.....
		!
		<u> </u>	
fl	£	.....	28
		
		!
		<u> </u>	
.....	35	28	.....
		
		.....	!2
		
fl	£	.....
		fl	£
		.....	!3
		
		
		fl	£
		.....	!4
		
		.....	!5
		Y	.....
		
.....	159	42	.....
		.....	628
		!
		
		
		1006	-
		906	!
		1 ⁰⁰ 999	!

"OPEC"

1960 14 10 "OPEC"
 1960
 1973 1962 1961
 13 2007 1975
 2006 % 75.7 1986 % 73.40

4.

1960	-
1960	-
1960	-
1960	-
1960	-
1961	-
1962	-
1962	-
1967	-
1969	-
1971	

“.....”

.68.

“OAPEC”

1968 ‘9’

“

1971 ‘9’

“

fl է

1982

1973

1972

1970

1986

1”

է.

fl

1981 25

”

”

”

”

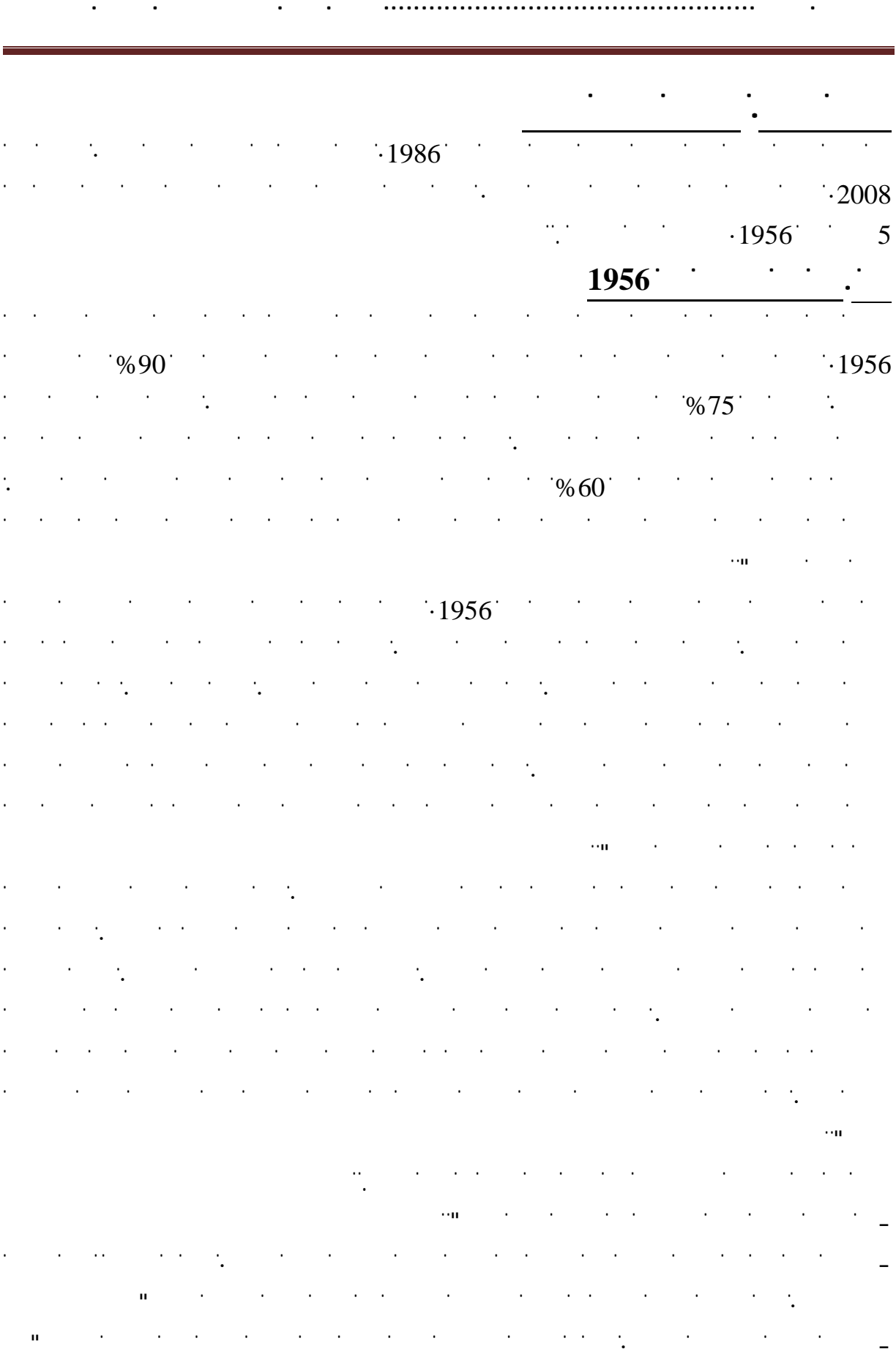
2”

.69.

1¹

.166. 2009

1²



1972

1973

1

1974 - 1973

1973

(1974 - 1973)

1973

1973 17

1973

2

179-176: 2008

i

92-91

i

1986

8.63	1986	!
	1973	
60.19	1985	!1
1980	1985	100
		!
30.5	33.5	!
		!
	%85	%60
%70		!
		!
		!
2		

(1991 - 1990E

2	1990	
	1990	
32	1985	

78. 1¹
.96-95. 1 1²

..... 16.5

1" 4.70

1998

2" 1998

1998

2000

3"

1998 %2.5

% 5.30 1997

5: ∞

(2000-1997)

2000	1999	1998	1997	
%3.5	%2.6	%2.5	%5.3	

91

2008

150 2008

.78: 1¹
 .90: 1²
 .187 -186: 1³

.....

70

61 2008

80

2008

40.12

2009 75

2009 2.4

38 2008 17

"OPEC "

2008 fl.5E

22008. 24

"

-6!

2009 2008

OPEC		ôô
	129	ôô
	134	.
	466	.
	43	ôô
	113	ôô
	89	ôôôô
	132	ôô
	199	ôôôôôô
	27	ôô
	99	ôôô
	71	ôô ô

i" 2008 " .25. 2011 .



fl £

2009



1u

7.

2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
%86.7	%80.9	%84.7	%74.9	%66.9	%62.3	%61.2	%

4. 2011 22 15

fl £

4. 1

8. 00 · 00

· · · · · 00 · 000 · 00 · 00 · 00 · 00

· ·	· - " - " - " 00 - · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · - " - " - " - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · -	· · · · · 00 - " - " - " - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · -	· · · · · - " - " - " - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · -	· · · · · - " - " - " - " - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · -	· · · · · - " - " - " - " - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · - · · · · · -	· ·

.8. : : : : :



1.
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....

.....
.....
.....

.....
.....
.....

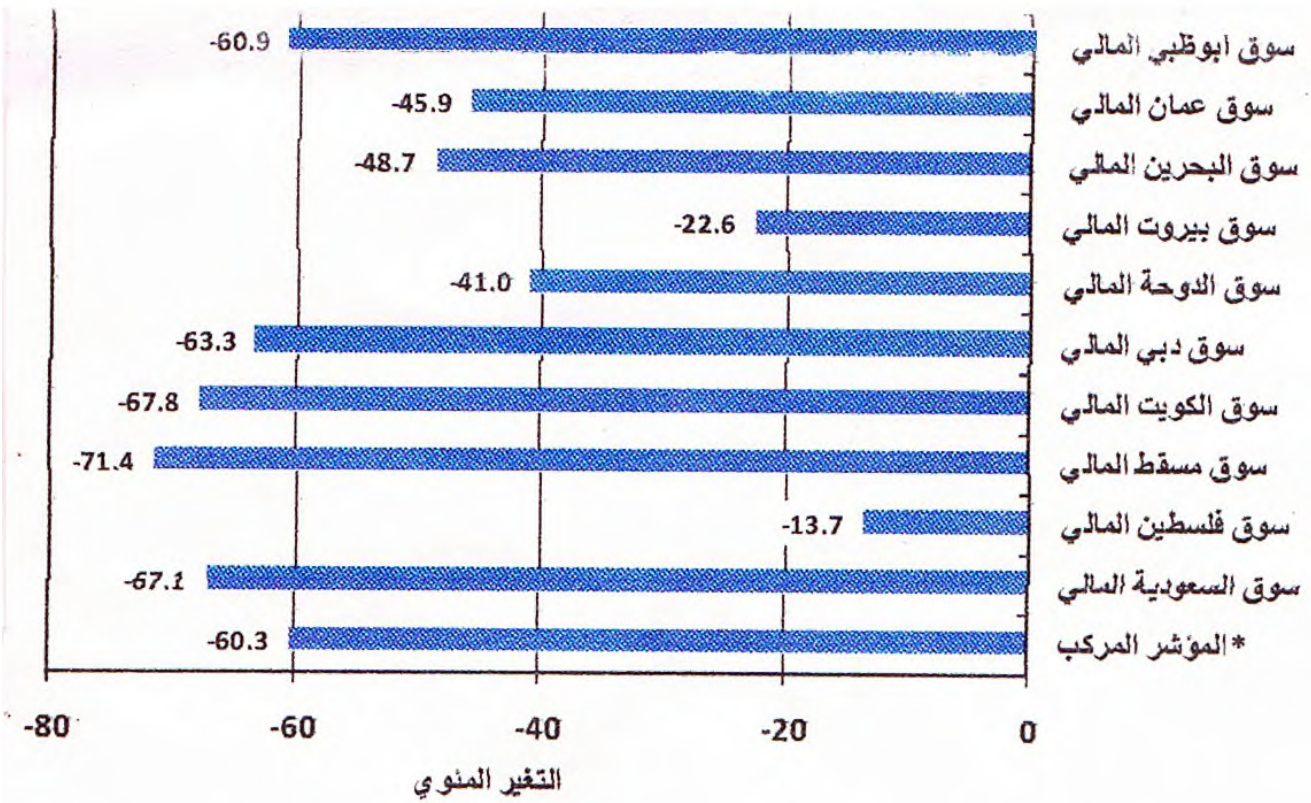
.....
.....
.....

.....
.....

	2009	2008	2007	2006
1"	500			
2"		2008		
	147	2008		
3"			2009	45-35
				"
		90	80	
4"	246.4	272.7	2008	
	52.5%	2007	519	2008
		(2009	2008	£

1"	7	2009	21-20	
1 ²	12	11	2009	7-6
1 ³	8	2009	5-4	
4	9-8	!		

2:



2009

.....

1" !

750 GIB !

500 ABC

2000 !

450 %30 15000

2" !

3" -

4" -

5" -

6" -

7" -

8" -

9" -

10" -

11" -

12" -

13" -

14" -

15" -

16" -

17" -

18" -

19" -

20" -

21" -

22" -

23" -

24" -

25" -

26" -

27" -

28" -

29" -

30" -

31" -

32" -

33" -

34" -

35" -

36" -

37" -

38" -

39" -

40" -

41" -

42" -

43" -

44" -

45" -

46" -

47" -

48" -

49" -

50" -

51" -

52" -

53" -

54" -

55" -

56" -

57" -

58" -

59" -

60" -

61" -

62" -

63" -

64" -

65" -

66" -

67" -

68" -

69" -

70" -

71" -

72" -

73" -

74" -

75" -

76" -

77" -

78" -

79" -

80" -

81" -

82" -

83" -

84" -

85" -

86" -

87" -

88" -

89" -

90" -

91" -

92" -

93" -

94" -

95" -

96" -

97" -

98" -

99" -

100" -

15. 2009 1¹

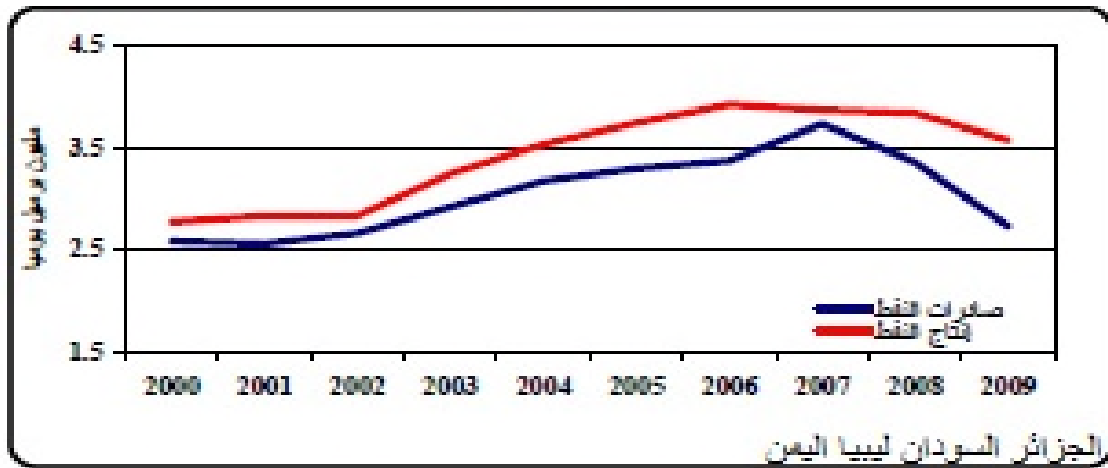
22 -10. 2009 6 -5. 1²

8. 1³

19. 1⁴

2009) (2008) :
 2009 %28
 2009 %2

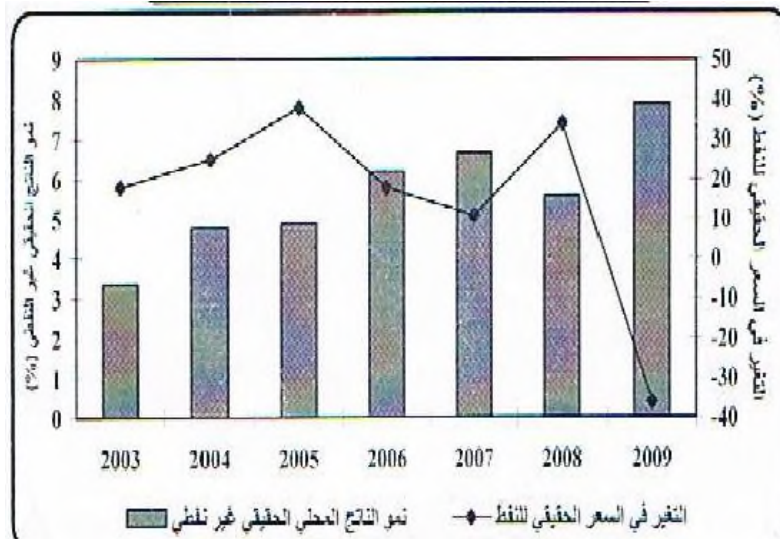
3:



Http// : WWW-arabfund-orge/DATA/Site/PDF/jaer2010/11 consulté le : 01-04-2013 à 13 :27

2009) (2008 -2006) :
 2009 % 3.8
 8%

4:



www.arabefund_org/data/sitepdf/jare2010/11 consulté le : 01-04-2013 à 13 :27

2008

646.5E % 65
 %10.70 26.5
 %45 8.5 9.20 9.2
 %80
 2009

09:

89.7	96.5	97.8	112.5	263.5	..
24	28.4	29.5	48.6	72.6	..

.96: 2005:

%40

35

1u

147

%70

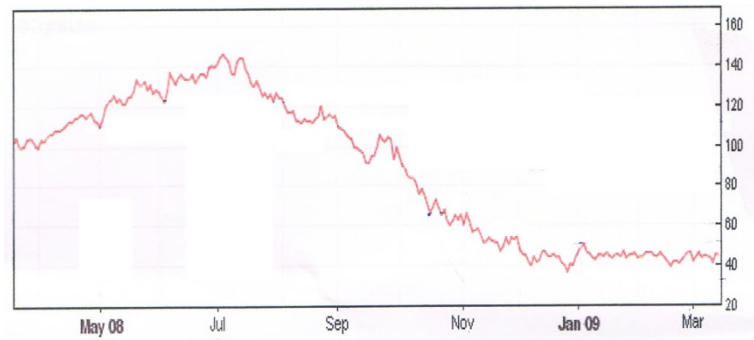
2008

40

2008

:2009

5.



17. 2009 15-14

2002 13.7 65 2009

2009 % 1.9 % 4.9

1

90

2007

147

2008

300

200

15

2008

1

2

2

17. 1

11. 2

.....

.....

2009 4 % 6 % 8
 fl 2009 % 50
 % 50 2008 % 60 % 30
 2008 380 2009 50
 40 2008 807

13-12. ! 1

1²

.142 -141. ! 2009

	2009	2010	2009	2010	2009	2010
i	3.2%		700			
					1"	
			2009			-
					"	
	2"	2010				-

.115) : : : : : 1¹
.142) : : : : : 1²

10.

2008	2008	%	2009	2009	OECD
-2.5	46.9	-0.4	44.8	44.4	OECD
0.4-	38.9	0.5	38.0	38.5	..
3.1-	86	0.1	82.8	82.9	..
0.2-	37.2	00	33	33	OPEC
4.4-	23.2	00	27.8	27.8	.
0.2	5	00	5.2	5.2	.
1	48.8	0.2	49.6	49.8	OPEC
2.9-	88	0.2	84.9	85.1	..
ÜÜ	2	ÜÜ	2.1	2.2	

.116.

2008 !
 %4.2 %2.5 OECD
 2009
 f2.16t

.....

fl Է

"

"

1"

• Ô • Ô

" "

2008 2007

2.(1932 - 1929Է

700

.13: : : : : !¹

.337. : : : : !²

		"			-
360	2008				
					1"
		"		100	-
40			360		-
		2"	320		
		"			-
"			450	250	-
		3"	200		-
		"	40		-
"			2010	586	-
				16	-
				4"	80
32					-
21.3					-
					5"
			2008	4	:
				£
1"					
300					

.69 -67. "1" 1¹
.23. 1²
1" 1³
.8. "2009" 21 j20"
.68. 1⁴
1" 1⁵
.15. "2009" 15 -14.



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

%100 2008

6

%75

70

2008 06

1

2008 7

fl 27 £

.2011 11

.0250

.050

-\$

.76-75. ! : 1¹

.....

.....

..... \$

.....

.....

.....

.....

..... 1"

.....

..... 50' 90'

.....

..... -1

..... -2

..... 200' 100' -3

.....

0.050'

..... fl t

.....

..... 39' 20'

..... 2009

..... 2010

..... 13' 15' 17.5'

..... 225' 150'

..... 2011 45'

175'

..... 2"

..... 1¹

..... .226 -224' ! :2011:

..... .81 -79' ! : " : 1²

		2008 年 10 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2009 年 1 月 15 日		2009 年 3 月 31 日	
流动资产									
货币资金									
应收账款									
预付款项									
其他应收款									
存货									
流动资产合计									
非流动资产									
长期股权投资									
固定资产									
无形资产									
非流动资产合计									
资产总计									
流动负债									
短期借款									
应付账款									
预收款项									
应付职工薪酬									
应交税费									
其他应付款									
流动负债合计									
非流动负债									
长期借款									
应付债券									
非流动负债合计									
负债合计									
所有者权益									
实收资本									
资本公积									
盈余公积									
未分配利润									
所有者权益合计									
负债和所有者权益总计									

645

470

70

400

2009 31

1

2008 24

2008 24

2

3

2008 15

七

“f]

.347-346. ! : : : : : 1¹

” : : : : : 1²

.15. :2009 21-20. : : : : : 1³

.348. : : : : : 1³

Case No.	Year	Percentage	Notes
	1965	% 60	
		% 85	
"		500	-
"		250	-
"		250	-
"		100	-
"			-
"			-
"	5	2010	-
"			-
2"			-

.350 -349: ! : : : : : !¹
.170 -168: ! : : : : : !²

631						
Ragal.Bank of sestland				fl		37£
						Lloyd TSB
					%60	
		3				250
			107.3			
				400		
			40			
	320					
		100				

1" 183

11.

	00	00	00
	.% 1.5	-	000
	.% 1.5	-	
	"	-	
	"	-	
	13.6	-	00
" 14		-	
	20 10	-	00
		-	
	% 75	-	00
"	% 5	-	
		-	00

.149.

ä ä : ä

275 " "

ã " " "

fl Ł

Y

1u

fl Ł



...: 00

.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....

2008

1929

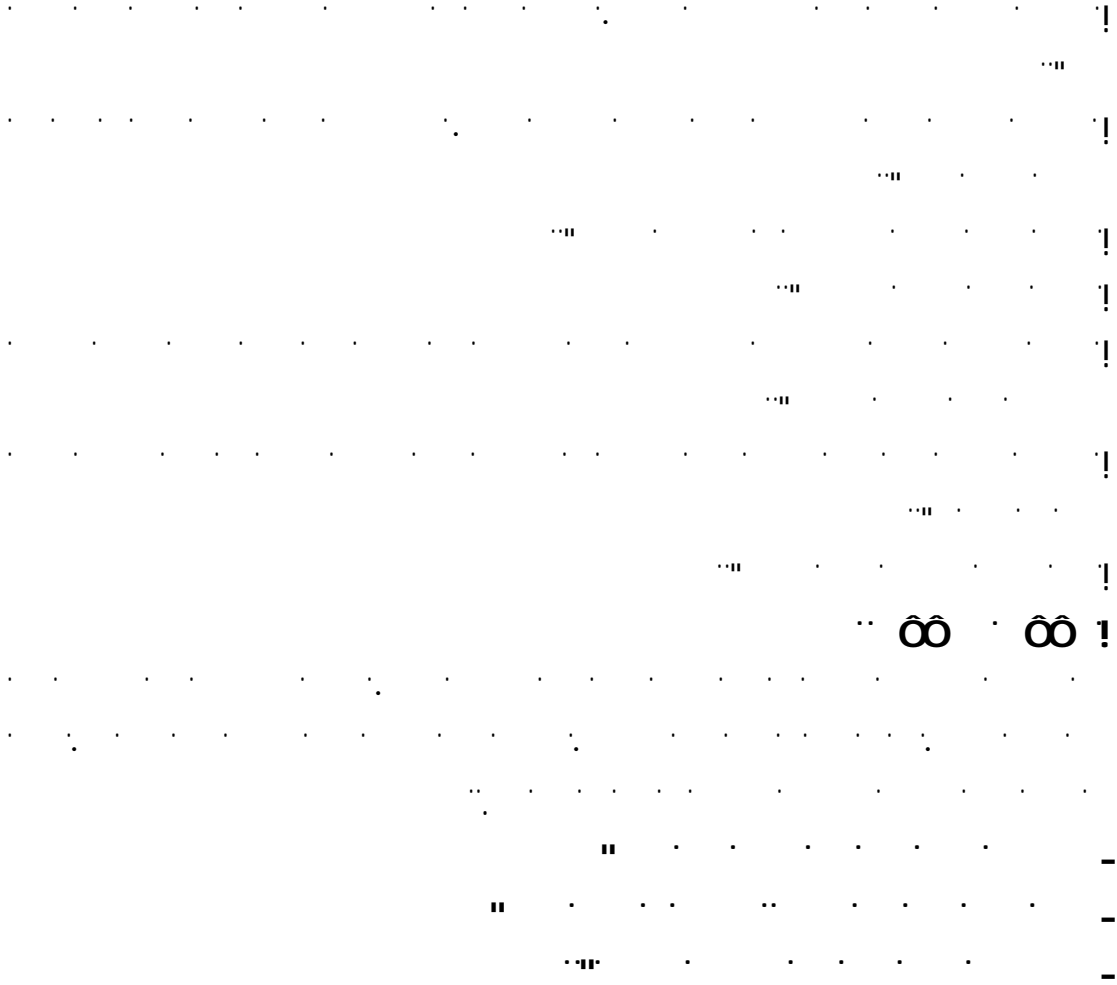
.....

.....

.....

.....

.....



	_____.	
.2010	....."....."	-1
	....."	-2
	.2009	
.2009	....."....."	-3
	....."	-4
	.2010j	
2010	....."	-5
	....."	-6
	.2010	
2010	....."....."	-7
	....."	-8
	.2007	
	....."	-9
	.2007j	
	....."	-10
	.2010	
2011	....."	-11
	.2010....."	-12
	....."	-13
	.2008	
	....."	-14
	.2008	
2010	....."....."	-15
	2005....."	-16
	....."	-17
	.2009	
.2011	....."	-18

2009	Sub-prime	“	”	-19
		“	”	-20
				.2008j
2009		“	”	-21
	.2010	“	”	-22
		“	”	-23
				.2010j
.2008		“	”	-24
2011		“	”	-25
		“	”	-26
		“	”	-27
				.2010
		“	”	-28
				.2009
		“	”	-29
				.2010
	.2010	“	”	-30
		“	”	-31
				.2010
		“	”	-32
				.2010
		“	”	-33
				.2010
2010		“	”	-34
	.2009	“	”	-35
2010		“	”	-36
		“	”	-37
				.2007
		“	”	-38
				.2009

....."	....."	-39
	2010	
....."	....."	-40
	2009	
2006	....."	-41
....."	....."	-42
	2010	
....."	....."	-43
	2008	
....."	2008	! 44
	2011	
....."	2008	! 45
	2012-2011	
....."	....."	! 46
	2008-2007	
....."	....."	! 47
	2011	
....."	....."	! 48
	2011-2010	
....."	....."	! 49
	2009-2008	
....."	....."	! 50
	2009-2008	

.....	.....	! 51
	.2009' '02' '01'	
.....	.....	! 52
.2011' '22' '15'	.....
.....	.....	! 53
	.2009'	
.....	.....	! 54
.2010' '16' '14'	.....
.....	.....	-55
05-04' ..	.....
	.2009	
.....	.....	-56j
	.2010' '16-14'	
.....	.....	! 57
14-13'	.....
	.2009'	
.....	.....	! 58
16-14'	.....
	.2010'	
.....	.....	! 59
.2006' '21-20'	.....

..... " ! 60

.2009' 6-5.

..... " ! 61

.2009' 6-5.

..... " ! 62

.2009' 6-5.

..... " ! 63

2009 21-20.

..... " ! 64

.2009' 21-20.

..... " ! 65

.2009' 7-6.

..... " ! 66

-20.

.2009' 21

..... " ! 67

.2009' 21-20.

..... " ! 68

. 2009' 21-20.

..... " ! 69

.2009' 15-14.

..... "1	! 70
..... .2009' 15-14'	
..... "	! 71
..... .2009' 21-20'	
..... "	! 72
..... .2009' 21-20'	
..... "	! 73
..... .2009'	
..... "	! 74
..... "	
..... "	! 75
..... .2009' 15-14'	
..... "	! 76
..... .2011' 8 6'	
..... "	! 77
..... "	
..... .2009' 6-5'	
..... "	-78
..... .2009' 21-20'	
..... "	! 79
..... 2006' 6-5'	
..... "	! 80
..... .2009' 15-14'	

. " ! 81
 '21-20'. "
 2009

 " " ! 82
 2009.
 " " ! 83
 2009.
 " " ! 84
 2006.
 " " ! 85
 " 2009/02

 !

86-<http://www-arabfund-orge-data/site/PDF/gaer2010/11>

Résumé :

Le secteur financier et monétaire à joué d'une manière générale un rôle financier dans les états- unis d'Amérique, constitue le moteur principal lequel pour le développement de l'économie mondiale qui s'étende pour englober les divers pays du monde sans exception et ce pour l'exigence de mondialisation économique et financier tenant compte de certains rapprochements économiques des pays du monde, avec l'accroissance du système financier dans les pays industrialisés, c'est améliorer aussi l'asset financier et s'est distingué ce qu'on appelle le dérive financier, peu après l'apparition de la bulle de l'internet lors de l'année 2000, s'est apparue une autre bulle liée avec le secteur foncier depuis cette année a pris en considération les valeurs foncières de ces biens qui sont cotés par les actions des sociétés inscrites dans les bourses par une hausse continue dans le monde.

- Cette crise qui sévit dans le monde ce n'est pas la première de son genre, mais il y a d'autres crises diverses tels que la crise de stagnation énorme, en 1929 jusqu'au 1997 s'est observé un recul considérable dans les prix des actions dans la bourse sur ce on considère que la crise des biens est une crise financière s'est soldée par une chaîne d'événements antérieurs ayant participé à son explosion, et bien que les pays arabes faisant partie de l'économie mondiale qui ne s'échappent pas aux conséquences et surtout les secteurs stratégiques tels que le secteur des Hydrocarbures et autres sources d'énergie, Tenant compte du volume des relations économiques et financières entre les pays arabes.

Considérant que le pétrole constitue la source unique et principale des revenus nationaux des pays arabes et sur ce une influence dans tout les secteurs économiques et financiers respectives surtout les paramètres de bourses et les sociétés d'investissements et malgré les plans élaborés par les divers pays mais ne s'est guère répondu définitivement et pour cela on considère que le financement islamique est l'idéal solution à ces crises et ce par l'interdiction des transactions d'intérêts et autres chemins juridiques .

- **Les mots clés** : prêts hypothécaires Etats-Unis, incidence industrielles pétrole arabe.