



Faculty of Commerce
Graduate Studies
Economics Department

A Thesis Summary:

Evaluating the international monetary system
and the availability to move towards one
single global currency

Submitted by:

Mohammed Ibrahim Abdu Ibrahim

To fulfill the requirements of Master in Economics

Under Supervision of

Prof .Dr .Yomn El Hamaki

Professor and Chairman, Department of Economics

Faulty of Commerce, Ain Shams University

Dr. Wael Fawzy

Teacher of Economic at Faculty of commerce,

Ain Sahms University

2011

Summary

The topic of this master dissertation is: Evaluating the international monetary system and the availability to move towards one single global currency.

The dissertation is divided into three major parts, the first and the third are subdivided into three chapters, while the second is subdivided into two chapters.

The first part examines the evolution of the global monetary system, and it is divided into three chapters. The first one studies the global monetary system under the gold standard rule, and demonstrates the economic and the political conditions that the world has passed through since the second half of the nineteenth century and until the beginning of the forties of the twentieth century, which were reflected in the changes undergone by the international monetary system during that period. Therefore, it has first reviewed the “Gold Specie Standard” through its systems of work and the main rules of it in addition to the reasons behind stopping using it. Then it continues to review the “Gold Bullion Standard” and the “Gold Exchange Standard”, and finally the reasons of the collapse of the gold standard.

The second chapter shows Bretton Woods international monetary system, by identifying how the Bretton Woods system was created, and then identifying the mechanism of the system, and finally the causes that collapse the Bretton Woods system.

The third chapter reviews the managed flotation system and the efficiency standards of the international monetary system. The chapter starts by identifying the concept and conditions of the emergence of the managed floating system of the exchange regimes, and then the modification of the International Monetary Fund conventions, and finally the efficiency standards of the international monetary system.

Thus, the first part has concluded that the world has known three different monetary systems, starting by the gold standard system, through which the international economy knew economic prosperity and monetary stability, by relatively free trade and

unrestricted capital movement. However, this system has collapsed and faded by the beginning of World War I.

Further, by the end of World War II, and as an alternative to the gold standard, the world turned to Bretton Woods international monetary system with the behest of the United States of America. Through this system, the U.S. dollar was given the leading role in the international monetary system. Also, the IMF was established and its objective was to achieve the exchange rate stability and to assist Member States that suffer from imbalances in their balances of payments. However, the USD has passed through periods of pressure that pushed it to what is known as the dollar crisis. As a result of this situation, the U.S. authorities decided to stop converting the dollar to gold. Which was a sign to the end of a system that is based on converting dollar to gold "Bretton Woods system".

By the beginning of 1973, countries decided to leave the exchange rate of their currencies to be decided freely. After that the Jamaica convention was determined in 1978, which was considered the rules that help the international monetary funding through the modification of the IMF rules.

This part also pointed to some criteria that judge the efficiency of the international monetary system, despite the fact that there are many difficulties facing economists and experts of the International Monetary Affairs, when judging the efficiency of the international monetary system prevailing in a given period. But it was possible to use those criteria as a guide from the first chapter of the third part when the chapter illustrated the evaluation of the contemporary international monetary system performance. However, the most important elements of those criteria were: the international trade growth, the stability of prices, coordination between the internal and external imbalance, the possibility of the currencies to be converted to each other, exchange rate stability, providing a minimum level of international cooperation, and the provision of international liquidity.

The second part seeks assessing the contemporary international monetary system, and it is divided into two chapters, the first chapter is about the problems of the contemporary international monetary system. And it starts with clarifying indications and manifestations of the international monetary system current problems, and then reviewing the problems of the contemporary international monetary. Which are ,as clarified by the chapter respectively,: the dollar's dominance on the international monetary system, the increase in the international reserves, the unequal growth between the monetary sector and the real sector, cost, complexity and risk of currency swaps, the mechanism of the International Monetary Fund.

The second chapter clarifies the situation of the Chinese Yuan compared to the other international currencies, through reviewing the current situation of the Chinese economy on the international scene by reviewing, the size of the Chinese economy compared to other regions' international currencies, volume of trade and investment flows to and from China compared to other regions' international currencies, and the role of the Chinese economy in the growth of the global economy. The chapter after that exposes the evolution of China monetary system. Then it reviews the arrangements singed by China to convert the Yuan to an international currency and finally, the future of the Chinese Yuan as an international currency.

Through the study of this part we found the following facts:

- Since the abolition of the exchange rate regime, which was adopted at Britton Woods, and the U.S. stopped the dollar's convertibility into gold, the international monetary system has started to suffer from many problems, and since that date, the international monetary and financial system entered successive stages of crises, which have strongly emerged since the mid-seventies of the last century until the current financial crisis. Since there have been about 125 banking crises, 208 crises in the foreign exchange market, and 63 debt crises.

- One of the most important problems of the international monetary system is that it's based realistically on a national currency issued by a country that has its national policy. The use of dollar as a base of the international monetary system led to a lot of problems, and the most important problem is that the country that issue the dollar gives a lot of care to its own favor. In addition to providing the advantages to access the economic resources of the world without any charges by providing banknotes to handle (the dollar). Therefore, we can say that the United States has the right to impose taxes on the world through the use of dollar in the international transactions.

- The demand for reserves has increased since 1971 when the U.S. abandoned fixed exchange rate system that is convertible to gold, which refers to the existence of doubt and uncertainty experienced by the international community and reflected on the tendency to accumulate international reserves to cope with external shocks, especially exchange rate fluctuations. And by monitoring numbers, we can note the increasing tendency of the global economy to accumulate gold and SDR reserves more than cash reserves.

- Many developing countries have accumulated huge reserves over the last two decades to serve as a self-insurance against external shocks. However, that process involved a high cost to keep such stocks through the opportunity cost of the exploitation of these stocks in the long-term investments. Motives behind keeping large stocks of reserves in developing countries represent the fundamental shortcomings in the prevailing international reserve system.

- The growth in liquidity at the international level is not systematically or by taking into the account the growth in the incident of gross world product. And, as a result of this unequal growth between the money market and the real market growth, the inflation rates continued to grow and it can be argued that the absence of an over international monetary authority that takes over the implementation of the

monetary policies that serve the interests of all parties in the international community, has led to an unbalanced growth between the money market and the real market and thus led to the emergence of inflation and the difficulty of eliminating this perennial economic problem.

- The current situation of the global multi-currency monetary system does not work on facilitating the movement of trade, investment and capital movements at the international level for our monetary system since it holds a high cost of currency swaps and high risk of exchange rates fluctuations.

- The IMF is an institution responsible for the international monetary system, founded in 1945 under the Bretton Woods International conference in 1944, to enhance the safety of the global economy and encourage international cooperation in addition to achieving monetary stability in exchange rates and balance in international trade. In addition to strengthening the international financial system and to assist Member States to achieve sustainable economic growth, but there are clear limitations in the performance of the institution responsible for managing the international monetary system.

- China is now a major economic power in the global economy, it is the fourth largest economic power in the world after the United States, Japan, Germany, despite the fact that it is able to overcome Germany soon with its current rates. In addition, China is the second largest exporter all over the world, having the largest surplus in the balance of trade, and it has the largest amount of reserves all over the world, as well as achieving 10% growth rate on average during the last Thirty Years. The amount of Chinese GDP in 2008 became fourteen times the size of its GDP in 1978, when China started the economic reform.

- China was using a fixed exchange rate system set centrally in the year 1950, and since the beginning of the economic reform, China has begun moving to ease controls on exchange rates in preparation for entry in the stage of exchange rates liberalization, which did not begin until July 21, 2005.

- China has recently taken a number of arrangements intended to use the Yuan in the settlement of China foreign transactions, because there is an interest on the part of China in reducing exposure to fluctuations of the dollar price, and entering the Yuan gradually in the international trade and finance.

- According to the position of the Chinese economy and the current arrangements made by china, and according to the stability of the Yuan's value when compared to other major currencies during the last ten years, we can say that the Yuan could be a major international currency in the near future.

The third part seeks examining the availability to move towards one single global currency in the light of studying the euro case, and Evaluating the revenue and cost of the one single global currency. This part is divided into three chapters. The first chapter which is about alternatives of the future of the global monetary system, and it begins with reviewing the possibility of the continuation of the dollar's dominance on the world monetary system, and then it reviews the possibility of the multi-currency global monetary system, and then studying and using the SDRs to settle international transactions.

The second chapter shows the theoretical framework for the idea of the one single global currency, through a review of some economic intellectual signs in the history for the idea of the one single global currency, and then proceeds to view the most important calls for a monetary system based on one single global currency, through a review for John Maynard Keynes and Robert Mundell projects to create a one single global currency, and finally it presents the theoretical framework of the optimum currency area theory.

The third chapter shows the approach that the world has to go through to have a one single global currency in the light of the euro experience, and then studying the benefits and the costs of the one single global currency, through discussing the possibility of

applying the optimum currency area theory on the one single global currency in the light of the euro experience, and then trying to find out how to convert the international monetary system to a one single global currency guided by the euro experience, and then studying the expected effects of issuing a one single global currency by identifying the revenue and the costs of the international monetary system transformation to a one single global currency, and finally comparing the various alternatives of the international monetary system future.

Through the study of this part we found out the following facts:

- The international monetary system as it now needs an urgent change, and there are a number of proposals for the reformulation of the International Monetary system rules. Some of them believe that the international monetary system will be based on a set of major international currencies; they are the U.S. dollar, the euro, the yen and the sterling pound, in addition to the Chinese yuan. While others suggest to use the SDRs to settle transactions at the international level, Some others consider the use of a one single global currency under the supervision of a global monetary organization authority that issues such currency, and handles the development and the implementation of uniform monetary policies for the world, especially in the era of globalization and open markets.
- Although there are a lot of proposals for the future of the international monetary system, which may seem contradictory. But those proposals may be in themselves steps in the way of the international monetary system to have a one single global currency. Despite the problems afflicting the international monetary system under the dominance of the dollar and the multiple claims to reformulate the international monetary system, evidences suggests that the dollar's system may continue over the next decade, but with the passage of time the degree of the dollar's dominance on the system will decrease. And since the issuance of the euro, it became somehow an alternative to the dollar. Other than the euro and the dollar there are a number of international currencies that

are used in the settlement of transactions at the international level, such as the sterling pound and the Japanese yen, in addition to the Chinese yuan which will be soon an international currency, in the light of the Chinese efforts to make it a major international currency in the international monetary system.

In the presence of such international currencies, supported by strong economies with the noticed decline in the relative weight of the U.S. economy, it is expected to witness during the next few decades a multi-currency international monetary system. And the existence of such international monetary system in the age of globalization, which made the world one economic community, may show the need for convergence and coordination between the contracted parties of the international currencies. Which is now rooted effectively through the International Monetary Fund and in particular the Special Drawing Rights units, which represents an international liquidity type and consists of a basket of major international currencies. Each currency is represented by its relative weight in the global economy, and may be the use of the SDRs for the settlement of transactions at the international level is the step before the last to reach to the one single global currency.

- The coordination of some monetary policies at the global level requires a global central bank to develop and monitor the implementation of a monetary policy at the international level. But it must be supported by other international bodies that might call the International Clearing Union to monitor the budget deficit in the balance of payments of the Member States in order to maintain financial stability on the global economy level.

- There are a number of difficulties in the way of reaching the one single global currency. The most important one is the difficulties to reach a unified political decision about this matter on the international level. Since, countries may refuse to relinquish its authority in the development and

implementation of its monetary policy to a global organization authority, especially the United States, but With the passage of time, and with the decline of the weight of the U.S. economy, which may lead other economic power to control the international monetary system, the United States of America itself may call one day for the one single global currency.

According to the previous illustration, we can recommend the following:

1. Since the idea of applying the one single global currency will take some time for some reasons such as the international agreement on the idea and building the required institutions, management of the national capital accounts is required in order to protect countries from capital flows that may affect the economic stability of these countries. In addition, countries may enhance monetary and financial regional cooperation including accumulating reserves and using regional tools for payment without using the dollar. Also, encouraging working with regional exchange rates that protect countries from monetary and financial crises and help in managing these crises when they happen.
2. Individuals in Egypt who are in charge of determining the relative weights of the basket of currencies that determine the international monetary reserves must pay attention to these changes of the international monetary system. And they must consider the developments of Egypt's international trade when they determine currencies that the international reserve consists of and the share of each currency in this reserve.
3. Some emerging countries, especially (The BRIC) group, have already built their economies through following some

economic development models that are designed by national economists and away from the IMF and other international institutions conditions. Which may require revising the situation through economists in developing countries including Egypt, before following the prepared developing models that are determined by the IMF and the World Bank.

4. Egypt must cooperate with African and Arabic countries to guarantee a good representation among the G20 countries. And this may happen through offering more seats to Arab and African countries. Countries should also ask for increasing the shares of developing and poor countries inside the international institutions especially, the IMF in order to offer the opportunity to poor and developing countries to make decisions inside these institutions. In addition to having the required finance in case of crises.
5. Poor and developing countries must work according to a common strategic plan to defend their interests. And they must ask for applying the one single global currency and reforming the international monetary system in order to serve the interests of all countries and we shouldn't wait for the system to be reformed by itself.
6. Gulf countries must take their final steps towards applying the one single gulf currency as soon as they can. As it will help in enhancing the economic situation of these countries. Applying the commercial treatments, especially the commercial treatments of raw materials and petrol, with this currency will help the currency to become a main international currency.
7. Converting the gulf currency into an international currency and raising its value will not affect the gulf economies and it will not lead to decreasing its exports in the international markets. Since, most of the gulf countries exports are raw materials and energy resources. And these commodities

have a weak elasticity and a high demand. Therefore, raising the value of the gulf currency will not have a negative effect on the gulf exports. On the other hand, it will lead to a better economic situation.

8. All the international parties must work together in order to use the available resources the best way. In addition to satisfying the needs of all people around the world. Since the whole world has become a small village in the era of globalization, therefore, if any country or party didn't work on providing a decent life to others, this party will suffer sooner or later.

Abstract

Researcher Name: Mohammed Ibrahim Abdu.

Dissertation title: "Evaluating the international monetary system and the availability to move towards one single global currency".

A master dissertation – Ain shams University, Faculty of Commerce, Economics Department, 2011.

The dissertation aims to study and evaluate the international monetary system and assess the availability to move towards one single global currency. The researcher uses the theoretical and analytical framework to study the development in the international monetary system. In part two the researcher uses the analytical formwork to assess the current international monetary system. Finally in part three, the researcher uses the theoretical and the analytical framework to study the availability to move towards one single global currency and assess the impact of the one single global currency on the international monetary system.



كلية التجارة
الدراسات العليا
قسم الاقتصاد

ملخص رسالة بعنوان
تقييم النظام النقدي العالمي وإمكانية التوجه نحو عملة
دولية موحدة

مقدمة من الباحث
محمد إبراهيم عبده إبراهيم
للحصول على درجة الماجستير في الاقتصاد

تحت إشراف
أ.د. يمن محمد حافظ الحماقي
رئيس قسم الاقتصاد بالكلية
د. وائل فوزي عبد الباسط محمد
مدرس الاقتصاد بالكلية

٢٠١١

ملخص الدراسة:

موضوع الرسالة هو تقييم النظام النقدي العالمي وإمكانية التوجه نحو عملة دولية موحدة.

وقد قسمت الدراسة إلى ثلاثة فصول، الفصل الأول والثالث ينقسم كل منهم إلى ثلاث مباحث، والفصل الثاني ينقسم إلى مبحثين.

الفصل الأول يدرس تطور النظام النقدي العالمي، وينقسم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث، المبحث الأول وهو النظام النقدي العالمي في ظل سيادة قاعدة الذهب، وهو يوضح الظروف الاقتصادية والسياسية التي مر بها العالم منذ النصف الثاني من القرن التاسع عشر وحتى بداية أربعينيات القرن العشرين والتي انعكست في التغييرات التي مر بها النظام النقدي العالمي خلال تلك الفترة، وعلى ذلك فقد استعرض المبحث أولاً قاعدة تداول النقود الذهبية من خلال نظم عملها والقواعد الرئيسية التي قامت عليها وأسباب توقف العمل بها، ثم انتقل لعرض قاعدة السبائك الذهبية وقاعدة الصرف بالذهب، وأخيراً الأسباب التي أدت إلى إنهيار وزوال قاعدة الذهب.

أما المبحث الثاني فاستعرض النظام النقدي العالمي في ظل نظام بريتون وودز، من خلال التعرف على كيفية التوصل إلى إتفاق عالمي حول نظام بريتون وودز، ثم التعرف على مراحل عمل النظام، وأخيراً أسباب إنهيار نظام بريتون وودز .

أما المبحث الثالث فيستعرض نظام سعر الصرف المرن ومعايير كفاءة النظام النقدي العالمي، من خلال التعرف على مفهوم وظروف نشأة نظام سعر الصرف المرن، ثم تعديل إتفاقية صندوق النقد الدولي، وأخيراً معايير الكفاءة للنظام النقدي العالمي.

وبذلك يكون الفصل الأول قد خلص إلى أن العالم قد عرف ثلاثة نظم نقدية مختلفة، بداية من نظام قاعدة الذهب والتي من خلالها عرف الإقتصاد العالمي إزدهار إقتصادي واستقرار نقدي من خلال التجارة الحرة نسبياً وحركة رؤوس الأموال غير المقيدة، إلا أن هذا النظام إنهار وتلاشى مع بداية الحرب العالمية الأولى. وبانتهاء الحرب العالمية الثانية، وكبديل لنظام قاعدة الذهب، تم تبني نظام نقدي عالمي جديد

بإيعاز من الولايات المتحدة الأمريكية، والذي يعرف بنظام "بريتون وودز"، ومن خلال هذا النظام تم إعطاء الدولار الدور القيادي في النظام النقدي العالمي، كما تم إنشاء صندوق النقد الدولي الذي كان الهدف منه تحقيق استقرار أسعار الصرف ومساعدة الدول الأعضاء التي تعاني من إختلالات في موازين مدفوعاتها. إلا أن الدولار الأمريكي عاش فترات ضغط جعلته يعيش أزمة عرفت بأزمة الدولار، ونتيجة لهذا الوضع المتأزم، قررت السلطات الأمريكية، إيقاف تحويل الدولار إلى ذهب، وهو ما يعني نهاية النظام القائم على إتفاقية "بريتون وودز". ومع بداية عام ١٩٧٣ تركت الدول سعر صرف عملاتها حرة، لتأتي إتفاقية جامايكا في عام ١٩٧٨ والتي اعتبرت بمثابة قوانين تسيير أوضاع التمويل النقدي والسيولة الدولية عن طريق التعديل في أحكام صندوق النقد الدولي.

كما أوضح هذا الفصل بعض المعايير التي يمكن بها الحكم على مدى كفاءة النظام النقدي العالمي، على الرغم من أنه في الحقيقة هناك صعوبات عديدة تواجه الإقتصادييين وخبراء الشؤون النقدية الدولية عند الحكم على مدى كفاءة النظام النقدي العالمي السائد في فترة معينة، إلا أنه أمكن الاسترشاد بتلك المعايير خلال المبحث الأول من الفصل الثاني عندما تم التعرض لتقييم أداء النظام العالمي المعاصر، حيث كان أهم تلك المعايير، معيار نمو التجارة الدولية ومعيار تحقيق الاستقرار في الأسعار ومعيار التنسيق بين الإختلال الداخلي والخارجي.

أما الفصل الثاني فيسعى إلى تقييم النظام النقدي العالمي المعاصر، وينقسم هذا الفصل إلى مبحثين الأول وهو عن مشكلات النظام النقدي العالمي المعاصر، ويبدأ بتوضيح مؤشرات ومظاهر مشكلات النظام النقدي العالمي المعاصر، ثم بعد ذلك ينتقل إلى عرض مشكلات النظام العالمي المعاصر وهي كما أوضحها المبحث على الترتيب مشكلة هيمنة الدولار على النظام النقدي العالمي، ومشكلة تزايد الإحتياجات الدولية، ومشكلة النمو غير المتوازن بين القطاع النقدي والحقيقي، كذلك مشكلة تكلفة وتعقيدات ومخاطرة مبادلات العملات، وأخيراً آلية عمل صندوق النقد الدولي.

أما المبحث الثاني فيوضح التغيرات في وضع اليوان الصيني مقارنة بالعملات الدولية في النظام النقدي العالمي وذلك من خلال إستعراض المتغيرات المؤثرة على العملة الصينية مقارنة بالعملات الدولية على الساحة الدولية، لذا تناول المبحث أولاً حجم الإقتصاد الصيني بالنسبة للإقتصاد العالمي، ثانياً حجم التجارة وتدفقات الإستثمار من وإلى الصين بالنسبة للإقتصاد العالمي، ثالثاً دور الإقتصاد الصيني في النمو الإقتصادي العالمي. ثم بعد ذلك التعرض لتطور النظام النقدي للصين. ثم مراجعة ترتيبات الصين لتحويل اليوان إلى عملة دولية، وأخيراً مستقبل اليوان الصيني كعملة دولية.

وقد تم من خلال دراسة هذا الفصل التوصل إلى الحقائق التالية:

- منذ أن تم إلغاء نظام سعر الصرف الذي تم اعتماده في بريتون وودز وتوقف الولايات المتحدة عن تحويل الدولار إلى ذهب بدأ النظام النقدي العالمي يعاني العديد من المشكلات، ومنذ ذلك التاريخ دخل النظام المالي والنقدي العالمي في مراحل متتالية من الأزمات التي برزت بشدة وازدادت حدتها منذ منتصف السبعينيات من القرن الماضي، وصولاً إلى الأزمة المالية العالية الحالية المستمرة من عام ٢٠٠٨، حيث وقعت نحو ١٢٥ أزمة مصرفية، و ٢٠٨ أزمة في سوق الصرف الأجنبية، ونحو ٦٣ أزمة دين عام.

- أحد أهم مشكلات النظام النقدي العالمي الحالي أنه يقوم من الناحية الواقعية على أساس عملة وطنية تصدر من دولة لها سياستها الوطنية، وقد أثار إستخدام الدولار كأساس للنظام النقدي العالمي الكثير من المشكلات من أهمها أنه يراعي مصالح الدولة المصدرة لهذه العملة، وذلك بتوفير مزايا الحصول على موارد إقتصادية من العالم بلا مقابل حقيقي بمجرد توفير أوراق نقدية للتعامل (الدولار)، وبذلك تتمتع الولايات المتحدة تجاه العالم بما يشبه الحق في فرض ضرائب على العالم مقابل إستخدام الدولار في المعاملات الدولية.

- تزايد الطلب على الإحتياجات منذ عام ١٩٧١ عندما تخلت الولايات المتحدة عن نظام الصرف الثابت والقابل للتحويل للذهب وهو ما يشير إلى حالة الشك

وعدم اليقين التي يعيشها المجتمع الدولي والتي تنعكس في الاتجاه إلى مراكمة الاحتياطات الدولية لمواجهة الصدمات الخارجية وخاصة التقلبات في أسعار الصرف، ومن خلال مطالعة الأرقام يمكننا ملاحظة الاتجاه المتزايد للاقتصاد العالمي لمراكمة الاحتياطات غير النقدية بشكل أكبر من الاحتياطات النقدية وهو ما يوضح مدى ميل الدول إلى الاحتفاظ بالاحتياطات في شكل ذهب ووحدات سحب خاصة أكثر من الاحتفاظ بالعملات.

- هذا وقد قامت العديد من الدول النامية بمراكمة أرصدة ضخمة من الإحتياطي على مدى العقدين الأخيرين لتكون بمثابة تأمين ذاتي ضد الصدمات الخارجية، إلا أن تلك العملية تتضمن تكلفة باهظة للاحتفاظ بتلك الأرصدة من خلال تكلفة الفرصة البديلة لاستغلال تلك الأرصدة في استثمارات طويلة الأجل، فالدوافع وراء الاحتفاظ بأرصدة كبيرة من الإحتياطي لدى الدول النامية تمثل أوجه القصور الأساسية في نظام الإحتياطي الدولي السائد.

- أن النمو في السيولة على مستوى العالم لا يتم بشكل منظم أو بالأخذ في الاعتبار النمو الحادث في الناتج العالمي الإجمالي. ونتيجة لهذا النمو غير المتوازن ما بين السوق النقدية والسوق الحقيقية إستمر النمو في معدلات التضخم وعليه يمكن القول أن غياب وجود سلطة نقدية فوق دولية تتولى وضع وتنفيذ سياسات نقدية تخدم مصالح جميع الأطراف في المجتمع الدولي قد أدى إلى وجود نمو غير متوازن ما بين السوق النقدية والسوق الحقيقية وبالتالي ظهور التضخم وصعوبة القضاء على تلك المشكلة الاقتصادية الأزلية.

- أن الوضع الحالي للنظام النقدي العالمي متعدد العملات لا يعمل على تيسير حركة التجارة والاستثمار وانتقال رؤوس الأموال على المستوي الدولي نظراً لما يحمله النظام النقدي الحالي من تكلفة عالية لمبادلة العملات ومخاطر مرتفعة من تقلبات أسعار الصرف.

- صندوق النقد الدولي هو المؤسسة المسؤولة عن النظام النقدي العالمي، أسس في العام ١٩٤٥ بموجب مؤتمر بريتون وودز الدولي في عام ١٩٤٤. وذلك

للعمل على تعزيز سلامة الاقتصاد العالمي وتشجيع التعاون الدولي في الميدان النقدي وتحقيق الاستقرار في أسعار الصرف والتوازن في التجارة الدولية. بالإضافة إلى تقوية النظام المالي الدولي ومساعدة الدول الأعضاء على تحقيق نمو اقتصادي مستدام، ولكن هناك قصور واضح في أداء هذه المؤسسة المسئولة عن إدارة النظام النقدي الدولي.

- أصبحت الصين الآن أحد القوى الاقتصادية الكبرى في الاقتصاد العالمي، فهي تعتبر رابع أكبر قوة اقتصادية في العالم بعد كل من الولايات المتحدة واليابان وألمانيا وإن كانت بالمعدلات الحالية قادرة على تجاوز ألمانيا قريباً، بالإضافة إلى أنها ثاني أكبر مصدر للسلع في العالم، وصاحبة أكبر فائض في الميزان التجاري بالإضافة إلى أكبر رصيد احتياطي على مستوى دول العالم، فضلاً عن تحقيقها معدل نمو في المتوسط ١٠% خلال الثلاثون عام الأخيرة، هذا وقد وصل حجم الناتج المحلي الإجمالي للصين في عام ٢٠٠٨ أربعة عشر مرة حجم الناتج المحلي الإجمالي في عام ١٩٧٨ عندما بدأ الإصلاح الاقتصادي في الصين.

- كانت الصين تعمل وفق نظام سعر صرف ثابت يحدد مركزياً في سنة ١٩٥٠، ومنذ بداية الإصلاح الاقتصادي بدأت الصين تتجه للتخفيف من الرقابة على أسعار الصرف تمهيداً للدخول في مرحلة تحرير أسعار الصرف والتي لم تبدأ إلا في ٢١ يوليو ٢٠٠٥.

- قامت الصين مؤخراً باتخاذ عدد من الترتيبات لاستخدام اليوان في تسوية المعاملات الخارجية للصين وذلك بسبب وجود اهتمام من جانب الصين في الحد من التعرض للتقلبات في سعر الدولار وإدخال اليوان تدريجياً في التجارة والتمويل الدوليين.

- وفقاً لموقف الإقتصاد الصيني الحالي والترتيبات التي قامت بها، وبناء على الاستقرار في قيمة اليوان عند مقارنته بالعملات الرئيسية الأخرى خلال العشر سنوات الماضية يمكن القول أن اليوان من الممكن أن يكون أحد العملات الدولية الهامة في المستقبل القريب.

أما الفصل الثالث فيسعى إلى دراسة مستقبل النظام النقدي العالمي، وينقسم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث، المبحث الأول وهو عن البدائل المطروحة لمستقبل النظام النقدي العالمي، ويبدأ باستعراض إمكانية استمرار هيمنة الدولار على النظام النقدي العالمي، ثم بعد ذلك استعراض إمكانية وجود نظام نقدي عالمي متعدد العملات، ثم بعد ذلك دراسة إستخدام وحدات حقوق السحب الخاصة لتسوية المعاملات الدولية.

أما المبحث الثاني فيوضح الإطار النظري لفكرة العملة الدولية الموحدة، من خلال استعراض بعض الإشارات الفكرية خلال التاريخ الفكري الاقتصادي لفكرة العملة الدولية الموحدة، ثم بعد ذلك الانتقال لعرض أهم الدعوات لنظام نقدي يقوم على أساس عملة موحدة، من خلال استعراض كلاً من مشروع كينز لإنشاء عملة دولية موحدة، ومشروع روبرت مندل لإنشاء عملة دولية موحدة، وأخيراً عرض الإطار النظري لنظرية العملة المثلى.

أما المبحث الثالث فيوضح كيفية توجه النظام النقدي العالمي نحو عملة دولية موحدة في ظل تجربة اليورو مع دراسة للعائد والتكلفة من وجود العملة الدولية الموحدة، وذلك من خلال دراسة إمكانية تطبيق نظرية العملة المثلى على العملة الدولية الموحدة في ظل تجربة اليورو، ثم بعد ذلك محاولة الإهتداء لكيفية تحول النظام النقدي العالمي نحو عملة دولية موحدة من خلال الإسترشاد بتجربة اليورو، ثم بعد ذلك دراسة الآثار المتوقعة لإصدار عملة دولية موحدة من خلال التعرف على العائد والتكلفة لتحول النظام النقدي نحو عملة دولية موحدة، وأخيراً مقارنة البدائل المختلفة لمستقبل النظام النقدي العالمي.

وقد تم من خلال دراسة هذا الفصل التوصل إلى الحقائق التالية:

- أن النظام النقدي العالمي بوضعه الحالي في حاجة ماسة إلى التغيير، وهناك عدد من المقترحات لإعادة صياغة النظام النقدي العالمي، فالبعض يرى أن يقوم النظام النقدي العالمي على أساس مجموعة من العملات الدولية الرئيسية وهي الدولار واليورو والين والجنيه الإسترليني بالإضافة إلى اليوان الصيني، كما يرى البعض إستخدام وحدات حقوق السحب الخاصة لتسوية المعاملات على المستوى

الدولي، في حين يري البعض الآخر استخدام عملة دولية موحدة تخضع لإشراف سلطة نقدية فوق دولية تتولى إصدار تلك العملة ووضع وتنفيذ سياسات نقدية موحدة للعالم خاصة في ظل عصر العولمة وانفتاح الأسواق.

- على الرغم من أن هناك الكثير من المقترحات لمستقبل النظام النقدي العالمي والتي قد تبدو متعارضة إلا أن تلك المقترحات قد تكون في حد ذاتها خطوات في طريق العملة الدولية الموحدة. فعلى الرغم من المشكلات التي يعاني منها النظام النقدي العالمي في ظل هيمنة الدولار والمطالبات المتعددة بإعادة صياغة النظام النقدي العالمي إلا أن الدلائل تشير إلى أن نظام الدولار قد يستمر خلال العقد القادم، إلا أنه ومع مرور الوقت سنقل درجة هيمنة الدولار على النظام فمنذ صدور اليورو أصبح واحد ما بديل للدولار، وبخلاف اليورو والدولار فهناك عدد من العملات الدولية التي تستخدم في تسوية المعاملات على المستوى الدولي مثل الجنيه الإسترليني والين الياباني والتي قد يضاف إليها قريباً اليوان الصيني في ظل الجهود التي تقوم بها الصين لجعله أحد العملات الدولية الرئيسية في النظام النقدي العالمي. وفي ظل تواجد هذا العدد من العملات الدولية المدعومة باقتصاديات قوية مع التراجع الملحوظ في الوزن النسبي للاقتصاد الأمريكي، فإنه من المنتظر أن نشاهد خلال العقود القليلة القادمة نظام نقدي متعدد العملات. وبوجود مثل هذا النظام النقدي متعدد العملات في ظل عصر العولمة الذي جعل من الكره الأرضية مجتمع اقتصادي واحد قد تظهر الحاجة إلى التقارب والتنسيق فيما بين تلك الأطراف أصحاب العملات الدولية، وهو الأمر الذي يوجد له جذور فعلية الآن من خلال صندوق النقد الدولي وبشكل خاص وحدات حقوق السحب الخاصة التي تمثل نوعاً من أنواع السيولة الدولية وتتكون من سلة من العملات الدولية الرئيسية، كل عملة فيها ممثلة تبعاً لوزنها النسبي في الاقتصاد العالمي، وقد يكون استخدام وحدات حقوق السحب الخاصة لتسوية المعاملات على المستوى الدولي هو الخطوة قبل الأخيرة للتوصل إلى العملة الدولية الموحدة.

- يستدعي تنسيق السياسات النقدية على المستوى العالمي وجود بنك مركزي عالمي يقوم بوضع ومتابعة تنفيذ السياسات النقدية على المستوى الدولي، إلا أنه يجب أن يدعم بهيئة دولية أخرى قد نطلق عليها إتحاد المقاصة الدولية تقوم بمراقبة عجز الموازنة العامة وعجز ميزان المدفوعات للدول الأعضاء بهدف المحافظة على الاستقرار المالي للاقتصاد العالمي.

- هناك عدد من الصعوبات عند محاولة تنفيذ فكرة العملة الدولية الموحدة، وأهم هذه الصعوبات هي صعوبة التوصل لقرار سياسي موحد بهذا الشأن على المستوى الدولي، فالدول قد ترفض التنازل عن سلطتها في وضع وتنفيذ سياستها النقدية لسلطة فوق دولية خاصة الدول صاحبة العملات الدولية وعلى رأسها الولايات المتحدة، إلا أنه ومع مرور الوقت وفي ظل تراجع الوزن النسبي للاقتصاد الأمريكي الذي قد يؤدي إلى سيطرة قوة إقتصادية أخرى على النظام النقدي العالمي، قد تكون الولايات المتحدة الأمريكية نفسها ذات يوم أحد المطالبين بعملة دولية موحدة.

وفي ضوء العرض السابق والحقائق التي توصلت إليها الدراسة، يمكن أن نوصي بالآتي:

١. بما أن تطبيق العملة الدولية الموحدة قد يستغرق بعض الوقت، فإلى هذا الحين يجب أن تتم على المستوى الوطني عملية إدارة الحسابات الرأسمالية إدارة إستباقية توفر الحماية من التدفقات الرأسمالية المزعزعة للإستقرار على المستوى الوطني وكذلك على المستوى الإقليمي، حيث يمكن على المستوى الإقليمي زيادة التعاون النقدي والمالي، بما في ذلك تجميع الإحتياجات، وإنشاء آليات إقليمية لتسوية المدفوعات تحول دون إستخدام الدولار، والتشجيع على العمل بنظم إقليمية لأسعار الصرف والتي من شأنها أن تساعد بلدان المنطقة في تفادي حدوث الأزمات المالية والنقدية، أو في إدارة هذه الأزمات إدارة أفضل عند حدوثها.

٢. يشهد النظام النقدي العالمي حالة من التغيير وإعادة التشكيل لموقف العملات الدولية الرئيسية. وبناء على ما سبق يتعين على القائمين على تحديد الأوزان النسبية في سلة العملات التي يتشكل منها الإحتياطي النقدي الدولي لمصر مراعاة تلك التغيرات التي يشهدها النظام النقدي العالمي، ومراعاة التطورات الحادثة في علاقات مصر التجارية، عند تحديد العملات التي يتشكل منها هذا الإحتياطي ونسبة مساهمة كل عملة فيه.

٣. لا بد أن تعمل مصر بالتعاون مع كل من الدول الأفريقية والدول العربية على تشكيل جبهة قوية تضمن لها تمثيل أفضل داخل مجموعة العشرين، كما يجب أن تتم المطالبة بزيادة الحصص الخاصة بالدول النامية والفقيرة داخل المؤسسات الدولية وبالخصوص صندوق النقد الدولي. وذلك بالاستفادة من تجرب الدول الناشئة ذات الإقتصاديات الديناميكية وبالخصوص مجموعة (BRIC) والتي استطاعت ضمن تمثيل أفضل في المحافل الدولية بدعم من اقتصاديتها القوية والتي نهضت من خلال إتباع نماذج للتنمية الإقتصادية مصممة من خلال اقتصاديين وطنيين وبعيداً عن نماذج التنمية المعيبة والشروط التي يفرضها صندوق النقد الدولي والمؤسسات الدولية الأخرى، الأمر الذي يقضي مراجعة النظر من قبل المخططين الإقتصاديين في الدول النامية ومنها مصر قبل إتباع نماذج التنمية المعدة مسبقاً التي يضعها كلاً من صندوق النقد الدولي والبنك الدولي للدول النامية.

٤. إنه لمن المهم أن تتخذ دول الخليج الخطوات النهائية لإتمام إصدار العملة الخليجية الموحدة في أقرب فرصة، فتحول العملة الخليجية إلى عملة دولية وإرتفاع سعرها لن يؤثر سلبياً على موقف الإقتصاديات الخليجية ولن يؤدي إلى إضعاف موقف صادراتها في الأسواق العالمية، حيث أن معظم صادرات دول الخليج هي من المواد الخام ومصادر الطاقة، وهي سلع قليلة المرونة وذات طلب كبير ومتنامي، وعلية فإن إرتفاع سعر العملة الخليجية المتوقعة لن يؤثر سلبياً

على صادرات دول الخليج، ولن يؤدي إلى تراجع في وضعها الإقتصادي وإنما
سيضعها في موقف إقتصادي أفضل على الساحة الدولية.

مستخلص

عنوان الرسالة: تقييم النظام النقدي العالمي وإمكانية التوجه نحو عملة دولية موحدة، ماجستير، جامعة عين شمس، كلية التجارة - قسم الاقتصاد ٢٠١١.

تهدف الرسالة إلى دراسة وتقييم النظام النقدي العالمي المعاصر، ودراسة إمكانية توجه النظام النقدي العالمي نحو عملة دولية موحدة.

ويستخدم الباحث كلاً من الإطار النظري والإطار التحليلي لتقييم النظام النقدي العالمي ودراسة إمكانية التوجه نحو عملة دولية موحدة، فمن خلال الإطار النظري تم دراسة التطور التاريخي للنظام النقدي العالمي، ومعايير كفاءة النظام النقدي العالمي. أما من خلال الإطار التحليلي فقد تمت دراسة وتحليل وتقييم النظام النقدي العالمي المعاصر، والتعرف على المشكلات والمتغيرات التي يعاني منها النظام النقدي العالمي. وأيضاً التعرف على مستقبل النظام النقدي العالمي، وذلك من خلال تحليل البدائل المطروحة لمستقبل النظام النقدي العالمي، والإطار النظري لفكرة العملة الدولية الموحدة، وتقييم وضع النظام النقدي العالمي بعد التحول لعملة دولية موحدة في ظل مقارنته بتجربة اليورو، بالإضافة إلى دراسة العائد والتكلفة من وجود عملة دولية موحدة للعالم كله.