

حوليات جامعة بشار
Annales de l'Université de Bechar
N° 8, 2010, 8 العدد
ISSN : 1112-6604

Les acquis et les défis de la finance islamique

Mohammed Boudjellal

La finance islamique se veut un fondement moral en respectant les préceptes de l'islam en matière d'investissement et de placement des fonds. On peut donc dire qu'elle relève de l'investissement éthique. Il est dit dans le Coran, Soura 17 (al-Isra), verset 9 : **"Certes, ce Coran guide vers ce qu'il y a de plus droit"**

En matière de finance, le Coran nous informe que la nature humaine n'aime pas qu'on lui impose les règles de conduite qui limitent la liberté de disposer librement de son argent même si cela conduit à des inégalités sociales et à une mauvaise répartition du revenu et de la richesse. Le Coran nous informe que le peuple de Shuayb dira à son prophète **"Ô Shuayb! Est-ce que ta prière te demande de nous faire abandonner ce qu'adoraient nos ancêtres, ou de ne plus faire de nos biens ce que nous voulons? Est- ce toi l'indulgent, le droit?"** Verset 87, Soura 11 (Hud).

Parmi les préceptes islamiques qui touchent à la finance, je cite trois seulement:

1- L'interdiction du prêt à intérêt quel que soit la finalité de ce prêt (consommation ou production) et quel que soit la personne à qui on prête: institution ou individu, croyant ou non croyant.

2- Le prophète Mohammed (SAWS) nous a interdit le négoce des dettes (bay'â al-Kaliâ bi al-kaliâ), et donc toute forme de titrisation des créances.

3- L'obligation de s'acquitter de la dime de la Zakat qui compte parmi les cinq piliers de l'islam [*la Chahada (ou l'attestation de l'unicité de Dieu et la reconnaissance de Son dernier prophète Mohammed), la Prière, la Zakat, le jeûne du Ramadhan et le Haj (pèlerinage à la Mecque)*]. En Islam, la richesse ne doit pas circuler au sein d'un groupe restreint **"afin que cela ne circule pas parmi les seules riches d'entres vous"**. Al-Hachr (59), verset 7.

Il y a bien évidemment d'autres mécanismes de redistribution de la richesse que nous ne pouvons pas citer tous (*Waqf, Sadaqat, Kafarat*, recours à l'impôt, etc.).

En fait, ce ne sont pas seuls les musulmans qui observent le respect de certaines valeurs en matière économique. Gunnar Myrdal, le célèbre économiste suédois (prix Nobel) qui refusait au départ tout lien entre l'économie qu'il considérait en tant que discipline purement scientifique (exactement comme les sciences exactes ou les mathématiques) et les valeurs éthiques s'est corrigé plus tard en affirmant que: "Economics is value loaded" (l'économie est bourrée de valeurs) et c'est dans ce sens que l'économie islamique respecte les enseignements coraniques ainsi que ceux de la Sunna pour tout qui touche à l'activité économique.

Je pense que le monde serait meilleur si certaines règles de conduite ont été respectées. Aujourd'hui, l'économie mondiale fait face à une crise financière sans précédent déclenchée par ce qui est connu aux Etats-Unis "the subprime crisis", la crise des subprimes. En fait, cette crise qui s'est déclenchée aux USA et dont l'onde de choc est ressentie un peu partout dans le monde* est le résultat logique d'une activité complètement interdite en islam qui est "la titrisation des créances "douteuses" et la prolifération de produits financiers dérivés aux contours souvent pas très clairs et que l'on n'hésite pas à les qualifier de produits toxiques ou d'armes de destruction massive. (Challenge n°135 du 11/09/2008).

Et c'est par soucis de trouver une alternative viable aux pratiques de l'intérêt et autres activités prohibées que certaines volontés au sein des pays musulmans ont décidé de passer à l'action en créant à la fin des années 1970 des institutions financières qui respectent la loi islamique en matière de transactions financières.

Les premières banques islamiques furent créées aux Emirats Arabes Unis, au Koweït, en Jordanie, en Egypte, en Malaisie, etc. D'autres pays comme le Pakistan ou l'Iran et plus tard le Soudan ont carrément opté pour la transformation de l'ensemble du système financier et bancaire en un système islamique.

* En Algérie par exemple, le processus de privatisation de l'une des grandes banques publiques (qui a duré plus de deux années de préparation intensive et de travail laborieux) a été entravé par le retrait de la course de l'un des candidats les plus solides qui est la banque américaine Citigroup qui a subi des pertes considérables suite à la crise des subprimes qui a profondément affecté sa position financière. Son geste a été suivi par la banque française le Crédit Agricole, ce qui a contraint le gouvernement algérien à interrompre le processus car le climat n'y est plus favorable.

Alors que dans les années 80, les institutions financières islamiques étaient limitées en nombre, depuis, on estime que celles-ci progressent à un rythme soutenu de l'ordre de 10 à 15% par an pour atteindre selon des estimations récentes près de 700 institutions financières bancaires, d'assurance, et fonds communs de placement (FCP) islamiques, répartis dans 75 pays et brassant près de 1000 milliards \$EU dont près de 200 milliards \$ sont gérés par des guichets islamiques (islamic windows) ouverts au niveau des banques conventionnelles de par le monde.

S'agissant du marché de capitaux islamiques, on note ce qui suit :

- Selon la revue 'The Islamic Banker' publiée à Londres, on compte plus de 250 fonds communs de placement qui gèrent près de 11 milliards \$US.
- Le centre de gestion des liquidités implanté au Bahreïn enregistre 77 émissions de *Sukuk* pour un montant de 17,97 Md\$.⁴⁶
- D'après les informations disponibles, le marché des certificats de dettes islamiques en Malaisie compte environ 17,1 Md\$, alors que celui du Bahreïn est estimé à 2 Md\$.
- Une étude récente faite par l'IIRF⁴⁷ montre qu'un grand nombre de sociétés cotées en bourse dans les pays membres de la BID sont conformes à la *Charia*. Ce segment du marché de capitaux est susceptible de se renforcer si davantage d'efforts se font en direction du soutien des mécanismes de contrôle par les spécialistes de la *Charia* et des microstructures du marché. En appliquant le critère DJIMI dans trois pays membres de la BID, l'étude montre qu'en 2004, la capitalisation boursière de ce marché se chiffre à 104 Md\$. En supposant que ces trois pays représentent à eux seuls 30% du marché boursier de l'ensemble des pays membres, la capitalisation boursière répondant au critère DJIMI est estimée à 300 Md\$.

A l'état actuel, quels sont les acquis de la finance islamique ?

Les acquis de la finance islamique

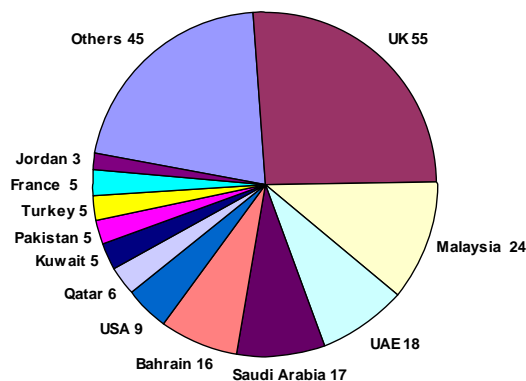
Je ne peux prétendre citer tous les acquis de l'industrie de la finance islamique, néanmoins, il est opportun de présenter quelques uns des plus importants :

Information téléchargée le 1^{er} octobre 2006 du site <http://www.lmcbahrain.com>.⁴⁶

Cf. Salman Syed Ali, *Islamic Capital Market Products: Development and Challenges* (IRTI, 2005).⁴⁷

1. **L'institutionnalisation** des modes de financement islamique '*moudaraba*, *mousharaka*, *mourabaha*, *salam*, *istisnaâ*, *ijara*, etc. En effet, les banques islamiques ont pu donner une formulation institutionnelle aux contrats liés aux transactions financières qui sont devenus de véritables **modes de financement** qui respectent les injonctions de la Charia.
2. L'ouverture de **guichets de produits islamiques** est une preuve concrète de la réussite de la finance islamique. L'industrie des services financiers islamiques est là pour perdurer et il est difficile d'admettre qu'un jour elle va disparaître comme l'ont anticipé certains auteurs sceptiques de cette expérience tel le célèbre économiste de gauche Sami Amin dans son ouvrage "la déconnexion".
3. La crise financière actuelle a pu prouver que les principes islamiques ont été un rempart contre les effets pervers de cette crise. En effet, les institutions financières islamiques n'ont pas été affectées parce que tout simplement il leur a été interdit de placer les fonds dans les produits dérivés, de spéculer sur les marchés financiers sur des produits prohibés ou de s'adonner à la pratique de l'intérêt.
4. La finance islamique représente quand même une discipline qui mérite du respect et c'est pour cela qu'elle est désormais enseignée dans plusieurs universités à l'intérieur et à l'extérieur des pays musulmans. En voici une idée sur les institutions de formation en finance islamique de par le monde :

Institutions offering IF Education & Training



Source: IFSI, February 2009

5. On dit que le monde est beau par sa diversité : l'expérience de la finance islamique dont la finalité est le rapprochement de l'économie monétaire et financière de l'économie réelle mérite une attention particulière à un moment où le monde de la finance est en proie à des crises qui risquent de déstabiliser l'équilibre économique mondial (titrisation, spéculation exagérée aux effets pervers, mouvements de capitaux volatiles aux effets déstabilisateurs et non imposition des transactions financières, pouvoirs des financiers qui pèsent sur la destinée de nos sociétés, privatisation des profits et socialisation des pertes, etc.). Maurice Allais n'a pas eu tort lorsqu'il parle de fléau du crédit, au moment où la dichotomie économie réelle-économie monétaire et financière s'accroît et la bulle financière qui en découle représente en fait une arme de destruction massive.
6. La finance islamique représente pour le musulman pratiquant une alternative viable à la pratique de l'intérêt considérée comme prohibée par de larges couches de la population musulmane.

Les défis de la finance islamique

Comme toute industrie naissante, la finance islamique n'est pas à l'abri de certains défis que nous résumons dans ce qui suit.

- 1- Déviation entre la théorie et la pratique. Les modes de financement participatifs se font rares dans la pratique, ce qui a fait de l'expérience des banques islamiques un terrain propice à toutes les critiques de tout bord. Cependant nous estimons là qu'il y a un problème de théorisation qu'il faut résoudre, et ce que nous avons essayé de faire dans un article publié dans la revue britannique "Islamic Economic Review" n°1, vol.10, 2006.
- 2- La globalisation financière représente un défi majeur à la finance islamique puisque les institutions financières islamiques sont tenues de respecter certaines règles islamiques alors que les institutions financières conventionnelles ne connaissent pas l'interdit, ce qui explique le phénomène de désintermédiation et l'engouement des banques traditionnelles à s'introduire dans le marché des produits dérivés comme acheteur ou comme vendeur de créances titrisées.

- 3- La mise en place de la finance islamique nécessite des aménagements de la loi bancaire, ce qui n'est pas du goût de certaines autorités monétaires et de régulation au sein même de certains pays musulmans.
- 4- La faible capitalisation de la plupart des institutions financières islamiques nécessite deux actions difficilement réalisables: la création de nouvelles institutions financières islamiques fortement capitalisées et la nécessité de procéder à des fusions et des acquisitions au sein même des institutions déjà en place pour pouvoir s'ouvrir à l'économie de marché et consolider davantage ce nouveau segment d'activité.
- 5- Partant de son fondement éthique et de son potentiel de croissance, la finance islamique ne doit pas cibler la population musulmane exclusivement, elle doit s'affirmer sur le terrain en attirant des clients d'autres confessions, un phénomène déjà observé dans certains pays en occident et dans les pays à minorité non musulmane.
- 6- Le manque de compétences hautement qualifiées dans les modes de financement islamiques risque de faire perdre la confiance du grand public.
- 7- L'intensification de la concurrence occasionnée par la croissance fulgurante de la globalisation financière ne laisse pas de place aux faibles. Les institutions financières islamiques doivent investir davantage dans la R&D et s'ingénier à offrir des produits attractifs en matière de mobilisation et de fructification des fonds collectés, dans le respect de la charia bien sûr.
- 8- L'intégration de la finance islamique dans le système financier international est conditionnée par l'harmonisation des avis *fiqhiques* et la bonne interaction des règles de la charia islamique avec les systèmes juridiques et le droit civil en place.
- 9- Même si la finance islamique n'a pas connu encore de crises graves, la bonne gouvernance et la gestion efficace des risques demeurent des impératifs à l'heure de l'intensification de la globalisation financière et de la diversification des instruments et véhicules de placem

—الداوي الشيخ، الأزمة المالية العالمية، انعكاسات وحلولها، مؤتمر الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الغربي

والإسلامي، جامعة الجنان، طرابلس، لبنان، 2009، ص 09

²—حازم البيلاوي، الأزمة المالية العالمية، متاح على الرابط

www.id-alriad.de/arab/asch/abwab/artikel/2008/dirasat_dr

³ - هيثم فارس ، الأزمة المالية العالمية، الأسباب والتداعيات، مقال منشور على الرابط

[http :www.masrow.com/new/economy/general/october/19crises.asp](http://www.masrow.com/new/economy/general/october/19crises.asp)

⁴ - إبراهيم علوش ، نحو فهم منهجي للأزمة المالية العالمية ، متاح على الرابط :

[http :www.algazeere.net/nr/exeres/fe3852af-fbae-4c-8537-f4eb34c27b17.htm](http://www.algazeere.net/nr/exeres/fe3852af-fbae-4c-8537-f4eb34c27b17.htm)

.Rapport sur la crise financière ,mission conliee par président da la Rone Rical⁵ -
république dans la contexte de la présidence française de l'union européen 2008

⁶ - إبراهيم علوش ، مرجع سبق ذكره، ص 09

⁷ - jaques sepir.les rocines sociales de la crise financière implication pouveurope

[http :www.finance.attac.org/spip.php.article9400.02/03/2009](http://www.finance.attac.org/spip.php.article9400.02/03/2009)

⁸ - زكريا بالعباس ، الأزمة المالية العالمية ، الجذور وبرز الأسباب والعوامل المحفزة والدروس المستفادة من منظور الاقتصاد الإسلامي ، مؤتمر الجن

ان حول الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الإسلامي ، جامعة الجنان، 2009، ص 10

البلاوي ، مرجع سبق ذكره، ص 117

¹⁰ - محمد احمد زيدان، فصول الأزمة المالية العالمية ، أسبابها ، جذورها وتبعاتها الاقتصادية ، مؤتمر الجنان حول الأزمة المالية العالمية وكيفية

علاجها من منظور النظام الاقتصادي الإسلامي ، جامعة الجنان، 2009، ص 11

¹¹ - حازم البيلاوي ، مرجع سبق ذكره، ص 09

¹² - تقارير صادرة عن المواقع الالكترونية للأسواق المالية العربية

¹³ - صندوق النقد العربي ، قاعدة بيانات أسواق الأوراق المالية ، النشرة الفصلية ، الربع الرابع 2008، العدد الرابع والخمسون

¹⁴ - سامح هنادة، البورصات العربية وإنعاش ما بعد الأزمة الائتمان العالمية ، متاح على الرابط :

www.aljazeera.net/nr/exeres/ob433137-36c24175-aabf-745p25295bd3.htm

¹⁵ - صندوق النقد العربي، مرجع سابق

¹⁶ - التقارير الأسبوعية لأداء سوق الكويت للأوراق المالية ، على الرابط .

www.Elmoheet.com

¹⁷ - كريم حجاجي ، انهيارات حادة للبورصات العربية في 2008، على الرابط .

www.Elmoheet.com

¹⁸ - البورصات العربية تخسر 200 مليار دولار في الأسبوع، على الرابط :

[id=2351?www.akhbaralalam.net/news_detail.php](http://www.akhbaralalam.net/news_detail.php?id=2351)

¹⁹ - مجلة اتحاد المصارف العربية ، العدد 335، أكتوبر 2008

²⁰ - عمر العسري ، البورصات المغاربية بين تأثيرات الأوضاع الداخلية وتداعيات الأزمة العالمية، ورقة عمل مقدمة ضمن مؤتمر تداعيات الأزمة

المالية وأثرها على اقتصاديات الدول العربية، شرم الشيخ ، جمهورية مصر العربية ، خلال الفترة 4/5/2009

²¹ - صندوق النقد العربي، مرجع سابق

²² - نفس المرجع السابق

²³ - حنان رجائي عبد اللطيف، الاقتصاديات الخليجية وتداعيات الأزمة المالية ، مجلة السياسة الدولية ، القاهرة ، العدد 175

²⁴ - مجلة الوحدة الاقتصادية العربية ، تقرير عن الأزمة المالية العالمية وأثارها المتوقعة على الدول العربية ، القاهرة ، ديسمبر 2008

²⁵ - التقرير الاقتصادي العربي الموحد لسنة 2008

²⁶ - عصام ديب ، أسواق المال الأمريكية وتأثيراتها على الأسواق المالية العالمية ، على الرابط :

www.economagic.com

²⁷- خالد حسين، دور الاستثمار العربي البيئي والاستثمارات الأجنبية المباشرة في زيادة فرص العمل ، المنتدى العربي للتنمية والتشغيل ،الدوحة 16/15 نوفمبر 2008، إدارة التنمية الاقتصادية والعملة ، لاسكو، الأمم المتحدة ، بيروت

²⁸-علي قندح، خطط الإنقاذ المالية والمصرفية العربية ، هل من دروس مستفادة ، على الرابط

articles id=7824 ؟www.alarabalyawn.net/pagea

²⁹- خالد حسين ،مرجع سبق ذكره

³⁰- علي قندح،مرجع سبق ذكره

قائمة المراجع:

- 01-الداوي الشيخ ،الأزمة المالية العالمية،انعكاساتها وحلولها ،مؤتمر الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي العربي والإسلامي ،جامعة الجنان ،طرابلس ،لبنان،2009.
- 02-زكريا بالعباس ،الأزمة المالية العالمية ،الجذور وايرز الأسباب والعوامل المحفزة والدروس المستفادة من منظور الاقتصاد الإسلامي ، مؤتمر الجنان حول الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الإسلامي ،جامعة الجنان،2009.
- 03- محمد احمد زيدان،فضول الأزمة المالية العالمية ،أسبابها ،جذورها وتبعاتها الاقتصادية ،مؤتمر الجنان حول الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الإسلامي ،جامعة الجنان،2009.
- 04-تقارير صادرة عن المواقع الالكترونية للأسواق المالية العربية
- 05-صندوق النقد العربي ،قاعدة بيانات أسواق الأوراق المالية ،النشرة الفصلية ،الربع الرابع 2008،العدد الرابع والخمسون
- 06-مجلة اتحاد المصارف العربية ،العدد335،أكتوبر 2008
- 07-عمر العسري ، البورصات المغاربية بين تأثيرات الأوضاع الداخلية وتداعيات الأزمة العالمية،ورقة عمل مقدمة ضمن مؤتمر تداعيات الأزمة المالية وأثرها على اقتصاديات الدول العربية، شرم الشيخ ،جمهورية مصر العربية ، خلال الفترة 4/5/2009
- 08-حنان رجائي عبد اللطيف، الاقتصاديات الخليجية وتداعيات الأزمة المالية ،مجلة السياسة الدولية ،القاهرة ،العدد175
- 09-مجلة الوحدة الاقتصادية العربية ،تقرير عن الأزمة المالية العالمية وأثارها المتوقعة على الدول العربية ،القاهرة ،ديسمبر 2008
- 10-التقرير الاقتصادي العربي الموحد لسنة 2008
- 11- خالد حسين، دور الاستثمار العربي البيئي والاستثمارات الأجنبية المباشرة في زيادة فرص العمل ، المنتدى العربي للتنمية والتشغيل ،الدوحة 16/15 نوفمبر 2008، إدارة التنمية الاقتصادية والعملة ، لاسكو، الأمم المتحدة ، بيروت
- 12-عماد موسى ،أثر الأزمة المالية العالمية على الدول العربية ، المؤتمر الدولي حول:القطاع الخاص في التنمية تقييم واستشراف 23/25 مارس 2009
- 13- صندوق النقد الدولي

المراجع الالكترونية:

- 14-حازم البيلاوي،الأزمة المالية العالمية ،متاح على الرابط
www.id-alriad.de/arab/asch/abwab/artikel/2008/dirasat dr
- 15-هيثم فارس ، الأزمة المالية العالمية،الأسباب والتداعيات،مقال منشور على الرابط
[http :www.masrow.com/new/economy/general/october/19crises.asp](http://www.masrow.com/new/economy/general/october/19crises.asp)
- 16-إبراهيم علوش ،نحو فهم منهجي لازمة المالية العالمية ،متاح على الرابط:
[http :www.algazeere.net/nr/ex_eres/fe3852af-fbae-44c-8537-f4eb34c27b17.htm](http://www.algazeere.net/nr/ex_eres/fe3852af-fbae-44c-8537-f4eb34c27b17.htm)
- 17-إبراهيم علوش ،مرجع سبق ذكره،ص09
- 18-jaques sepir.les rocines sociales de la crise financière implication poulevroupe
[http :www.finance.attac.org/spip.php.article9400.02/03/2009](http://www.finance.attac.org/spip.php.article9400.02/03/2009)

- 19- سامح هنادرة، البورصات العربية وإنعاش ما بعد الأزمة الائتمانية العالمية، متاح على الرابط:
www.aljazeera.net/nr/exeres/ob433137-36c24175-aabf-745p25295bd3.htm
- 20- التقارير الأسبوعية لأداء سوق الكويت للأوراق المالية، على الرابط:
www.elmoheet.com
- 21- كريم حجاجي، أختيارات حادة للبورصات العربية في 2008، على الرابط:
www.Elmoheet.com
- 22- البورصات العربية تخسر 200 مليار دولار في الأسبوع، على الرابط:
www.akhbaralaalam.net/news_detail.php?id=7824
- 23- عصام ديب، أسواق المال الأمريكية وتأثيراتها على الأسواق المالية العالمية، على الرابط:
www.economagic.com
- 24- علي قندح، خطط الإنقاذ المالية والمصرفية العربية، هل من دروس مستفادة، على الرابط
www.alarabalyawn.net/pagea_articles_id=7824
- 25- الزلزال المالي، مقال منشور على الرابط التالي:
www.iktissed.com/files/publications/aiwakrisis/oman346-oct-08.pdf

المراجع بالفرنسية:

26- Rone Rical, Rapport sur la crise financier ,mission conliee par président da la -Rone Rical
 république dans la contexte de la présidence française de l'union européenne, 2008.

- i - سير بارثا داسجوبتا (Partha.Dasgupta)، "ثروات الأمم المفقودة"، Project Syndicate، بالعربية، 2005، على المسار:
<http://www.project-syndicate.org/commentary/dasgupta1/Arabic>
- ii - الجزائر عجزت لأكثر من عشرية عن تنويع عائداتها الصادرات خارج المحروقات لم تتجاوز نسبة 4 بالمائة"، جريدة الخبر الجزائرية، الصادرة بتاريخ 03-2010-31.
- iii - بوعتروس عبد الحق، "السياسة النقدية والأزمة المالية الراهنة"، ملتقى دولي حول الأزمة المالية والاقتصادية الدولية والحوكمة العالمية، جامعة سطيف، 20-21 أكتوبر 2009.
- iv - يوسفات علي، "أزمة الرهن العقاري"، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير و العلوم التجارية، العدد 02/2009، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير و العلوم التجارية، ص 92.
- v - محمد تونسي حسين عبد العزيز، "أثر التوطن و التخطيط الاقليمي على زيادة ودائع البنوك دراسة تطبيقية على البنك الأهلي المصري"، مذكرة ماجستير في الاقتصاد، قسم الاقتصاد، كلية التجارة، جامعة عين شمس، القاهرة، مصر، 2002، ص 55.
- vi - علي إحسان شوكت، "اقتصاديات الأقاليم"، دار المناهج للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2004، ص 74.
- vii - حسن عبد القادر صالح، "التوجيه الجغرافي للتنمية الوطنية و الإقليمية دراسة تطبيقية على الوطن العربي"، دار وائل، عمان، الأردن، 2002، ص 239، بتصرف.
- viii - محمد أزهر السماك، "اقتصاديات المواقع الصناعية و تقييم المشروعات و دراسة الجدوى"، دار زهران، عمان، الأردن، 1998، ص 217.
- ix - نفس المرجع، ص 218-219، بتصرف.
- x - خالد محمود محمد الشامي، "اقتصاديات مشروع ترعة السلام و دوره في تنمية سيناء"، مذكرة ماجستير في الاقتصاد، قسم الاقتصاد، كلية التجارة، جامعة عين شمس، القاهرة، مصر، 2000، ص 14-15، بتصرف.

xi - ECONOMIC COMMISSION FOR EUROPE, " SPATIAL PLANNING, Key Instrument for Development and Effective Governance with Special Reference to Countries in Transition ", UNITED NATIONS PUBLICATION, Geneva, Switzerland, 2008, p01.

xii - ECONOMIC COMMISSION FOR EUROPE, Op cit, p02.

xiii - Ibid, pVII.

- xiv - صباح فيحان، " النظام الحضري في العراق بين النمو التلقائي والعقلانية الاقتصادية"، مذكرة دكتوراه في التخطيط الحضري، مركز التخطيط الحضري و الإقليمي للدراسات العليا، جامعة بغداد، العراق، 1998، ص161.
- xv - مهند مانوئيل يوسف، " بدائل نمو بغداد"، مذكرة دكتوراه في التخطيط الإقليمي، مركز التخطيط الحضري و الإقليمي للدراسات العليا، جامعة بغداد، العراق، 1999، ص39.
- xvi - ECONOMIC COMMISSION FOR EUROPE, Op cit, p02.
- xvii - صباح فيحان، " النظام الحضري في العراق ..."، مرجع سبق ذكره، ص165.
- xviii - مهند مانوئيل يوسف، " بدائل نمو بغداد"، مرجع سبق ذكره، ص51.
- xix - محمد العاني، " التخطيط الإقليمي المبادئ والأسس - نظريات وأساليب"، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007، صص37-38.
- xx - محمد بوجلال، "السياسة الاقتصادية الكلية ودورها في الاندماج العقلائي في حركة الاقتصاد العالمي: التجربة الماليزية"، مجلة العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، العدد1، جامعة فحرات عباس، سطيف، الجزائر، 2002، ص134.
- xxi - عماد أبو عيد، " تبني مبادئ إدارة المعرفة في القطاع الحكومي في دول الخليج العربي - برنامج دبي للاداء الحكومي المتميز نموذجاً -"، جمعية المكتبات المتخصصة - فرع الخليج العربي- المؤتمر السنوي الثالث عشر، 3- 5 أبريل 2007، المنامة، البحرين، ص 2، بتصرف.
- xxii - Dubai International Academic City (DIAC), Retrieved from,(03/10/2009): www.diacedu.ae/.
- xxiii - Dubai Knowledge Village (KV), Retrieved from,(03/10/2009): <http://www.kv.ae/en/default.asp>.
- xxiv - Dubai Internet City (DIC), Retrieved from, (01/10/2009): http://www.dubaiinternetcity.com/why_dubai_internet_city/.
- xxv - موقع مدينة المعرفة الاقتصادية، على المسار، (2009/10/01): <http://www.madinahkec.com/ar/default.html>.
- 1 ضياء مجيد الموسوي، الأزمة الاقتصادية العالمية 1986-1989، (عين ميلبة، الجزائر، دار الهدى للطباعة والنشر، 1990)، ص09
- 2 ضياء مجيد الموسوي، نفس المرجع، ص90
- 3 هانس بيتر مارتين، هارالد شومان، فخ العولة: الإعتداء على الديمقراطية والرفاهية، ترجمة: عدنان عباس علي، (الكويت، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، سلسلة عالم المعرفة، العدد 238، أكتوبر 1998)، ص ص، 89-92
- 4 هانس بيتر مارتين، هارالد شومان، فخ العولة: الإعتداء على الديمقراطية والرفاهية، ترجمة: عدنان عباس علي، (الكويت، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، سلسلة عالم المعرفة، العدد 238، أكتوبر 1998)، ص ص. 89-92
- 5 عرفان الحسني، الاقتصاد السياسي لأزمة أسواق المال الدولية، الإمارات العربية المتحدة
- 6 محمد، سامر القصار، الأزمة المالية العالمية: دلائل إقتصادية على سطوع المنظومة الإسلامية من بين أنقاض الرأسمالية، (دمشق، سوريا، دار الفكر، 2009)، ص15
- 7 محمد، سامر القصار، المرجع نفسه، ص ص15-16
- 8 صندوق النقد الدولي، التقرير السنوي 2009: مكافحة الأزمة العالمية (واشنطن العاصمة، ص.ن.د، 2009)، ص3
- 9 إينوتو لوكونجا INUTU LUKONGA، مجلة التمويل والتنمية: مواجهة الأزمات، (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 2002، ص ص19-22
- 10 صندوق النقد الدولي، التقرير السنوي 2009: مكافحة الأزمة العالمية (واشنطن العاصمة، ص.ن.د، 2009)، ص 24
- 11 صندوق النقد الدولي، التقرير السنوي 2009: مكافحة الأزمة العالمية (واشنطن العاصمة، ص.ن.د، 2009)، ص10
- 12 المحرر، مجلة التمويل والتنمية، (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد مارس 2004)، ص 40
- 13 المحرر، مجلة التمويل والتنمية، (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد مارس 2004)، ص 40
- 14 صندوق النقد الدولي، الصندوق عن كتب، (واشنطن، ملحق سنوي خاص لنشرة صندوق النقد الدولي، المجلد: 35، سبتمبر 2006)
- 15 جاك بولك، مجلة التمويل والتنمية: الطريق إلى المعونة الجديدة، (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 1997)، ص ص 16-18
- 16 حازم البيلاوي، النظام الإقتصادي الدولي المعاصر: من نهاية الحرب العالمية الثانية إلى نهاية الحرب الباردة، (الكويت، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، سلسلة عالم المعرفة، العدد 257، ماي 2000)، ص43
- 17 التقرير السنوي للبنك الدولي 2009: الإستعراض السنوي (واشنطن العاصمة، البنك الدولي، 2009)، ص07
- 18 التقرير السنوي للبنك الدولي 2009: الإستعراض السنوي (واشنطن العاصمة، البنك الدولي، 2009)، ص07
- 19 تاريخ التصفح 2009/07/22 <http://www.thegulfbiz.com/vb/showthread.php?t=13163>
- 20 عبد المجيد قدي، الصناديق السيادية والأزمة المالية الراهنة، (جامعة الجنان، لبنان، ورقة مداخلة ضمن مؤتمر الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الإقتصادي العربي والإسلامي، طرابلس لبنان 13-14-أفريل 2009)
- 21 عبد المجيد قدي، نفس المرجع

- 22 عبد المجيد قدي، نفس المرجع
- 23 عبد المجيد قدي، نفس المرجع
- 24 بشار احمد العراقي، التسهيلات التمويلية الميسرة بين موارد الصندوق ومشروطيته (مجلة علوم انسانية WWW.ULUM.NL السنة الرابعة: العدد 32:ك2
- يناير) 2007 مجلة إلكترونية محكمة
- 25 أوديبيرس، داس، مجلة التمويل والتنمية: مواجهة الأزمات،(واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 2002، صص 23-25
- 26 مجلة التمويل والتنمية، نفس المقال، ديسمبر 2002، صص 23
- 27 مجلة التمويل والتنمية، نفس المقال، ديسمبر 2002، صص 24
- 28 إدارة البحوث والدراسات الاقتصادية، مجلس الغرف السعودية، الأزمة المالية العالمية وتداعياتها على الاقتصاد السعودي،(الرياض، 10 أكتوبر 2008)
- 29 تشارلس كرامر، مجلة التمويل والتنمية: إصلاح البنين المالي،(واشنطن، صندوق النقد الدولي سبتمبر 1999)، صص 54
- 30 راجورام راجان، مجلة التمويل والتنمية: الصحة والثروة،(واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد مارس 2004)، صص 56
- 31 الكسندر سفويودا، مجلة التمويل والتنمية: إصلاح البنين المالي (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد سبتمبر 1999)، صص 2-4
- 32 نفس المرجع صص 263
- 33 إينوتو لوكونجا INUTU LUKONGA، مجلة التمويل والتنمية: مواجهة الأزمات،(واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 2002، صص 19-22
- 34 كريستينا ديسكينغ، مجلة التمويل والتنمية: مواجهة الأزمات،(واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 2002)، صص 13
- 35 هانز تيتماير، مجلة التمويل والتنمية: إصلاح البنين المالي (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد سبتمبر 1999)، صص 20
- 36 هانز تيتماير، مجلة التمويل والتنمية: إصلاح البنين المالي (واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد سبتمبر 1999)، صص 21
- 37 هانز تيتماير، نفس العدد، صص 21
- 38 رمزي زكي، التاريخ النقدي للتخلف: دراسة في أثر النظام النقدي الدولي على التكون التاريخي للتخلف بدول العالم الثالث (الكويت، المجلس الوطني للثقافة والآداب والفنون، سلسلة عالم المعرفة، العدد 118، أكتوبر 1987)، صص 309
- 39 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 40 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 41 صندوق النقد الدولي، التقرير السنوي 2009: مكافحة الأزمة العالمية (واشنطن العاصمة، ص.ن.د، 2009)، صص 48
- 42 صندوق النقد الدولي، التقرير السنوي 2009: مكافحة الأزمة العالمية (واشنطن العاصمة، ص.ن.د، 2009)، صص 48
- 43 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 44 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 45 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 46 دافيد دريكسول، ماهو صندوق النقد الدولي؟ ترجمة: محمد حسن يوسف، (جريدة الأولى الاقتصادية التي تصدر في دولة الكويت (الأعداد 143 - 146، من 1996/8/19 وحتى 1996/9/9)
- 47 أوديبيرس، داس، مجلة التمويل والتنمية: مواجهة الأزمات،(واشنطن، صندوق النقد الدولي، العدد ديسمبر 2002، صص 23-25
- 48 فؤاد مرسي، الرأسمالية تجدد نفسها، (الكويت، المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، سلسلة عالم المعرفة، العدد 147، مارس 1990)، صص 230
- 49 لورا كورديس وأديتيا نارايين: الأزمة توقف العولمة، إعادة تشكيل الإقتصاد العالمي: ما الذي يتعين علينا عمله؟، (واشنطن العاصمة، صندوق النقد الدولي، مجلة التمويل والتنمية، العدد مارس 2009)، صص 23-26
- xxvi . وقد صرح بذلك صراحةً « دومينيك ستراوس » مدير « صندوق النقد الدولي » في خطابه أمام « مجلس محافظي الصندوق »، النشرة الإلكترونية للصندوق، www.imf.org، 2008/10/13 .
- xxvii . هذه الفكرة مستوحاة من كتاب : فؤاد مرسي، الرأسمالية تجدد نفسها، سلسلة عالم المعرفة، العدد 147 / 1990 .
- xxviii . عبد المجيد قدي، الأزمة المالية الأمريكية وتداعياتها العالمية، مجلة بحوث اقتصادية عربية، القاهرة، العدد 46 / ربيع 2009، صص 11 - 12 .
- xxix . نورالدين جواوي، مأزق العولمة وخطاب النهايات، أطروحة ماجستير، جامعة عنابة (الجزائر)، 2007، صص 160 .
- xxx . سرج لاتوش، العولمة ضد الأخلاق، مجلة شؤون الوسط، أبريل 1998، صص 23 .

- xxxI . تعمدنا كتابة مفردة « الرأس مالي » بهذه الصيغة كإشارة إلى أنها مشتقة من « رأس المال » وليس من فكر النظرية « الرأسمالية » / الباحث .
- xxxii . وهي التي تعرف شيوعاً بـ « المضاربة » : ونحن ممن يتحفظون على هذا الاصطلاح باعتباره يتداخل مع مفهوم « المضاربة » المعروف في المعاملات الإسلامية برغم عدم التطابق المطلق في المعنى . إذا يمكن تعريف « المجازفة » بأنها شراء « الأوراق مالية » لا لحاجة راهنة، ولكن للاستفادة من فوارق الأسعار الناجمة عن تذبؤ في تغير قيمها . أنظر : شمعون شمعون، بورصة الجزائر، ط 2، دار هومة للطباعة والنشر، الجزائر، 1999 ، ص 73 .
- ويطرح آخر، « المجازفة » هي : عملية شراء « الأصول المالية » لذاتها وللإستفادة (أو التزيج) من ارتفاع سعرها، وليس للربح من عوائدها / الباحث .
- xxxiii . الفرق بين « التزيج » و« الربح » هو : أن الثاني . أي الربح . ناتج عن أنشطة اقتصادية حقيقية كالصناعة، الزراعة ... الخ، أما الأول . أي التزيج . فينجم عن سلوكيات غير اقتصادية مثل : المضاربة بالأوراق المالية في البورصات ليس للاستفادة من فوائدها بل من خلال تقلب (تقلب) أسعارها / الباحث .
- xxxiv . لمزيد من التوسع حول ظاهرة « التوريق »، راجع : نورالدين جوادي، **توريق القروض** ، سلسلة « إجابات اقتصادية »، العدد : 10/01-20 ، www.djouadidz.110mb.com ، 2010 .
- xxxv . *Patric Artus, La crise des supprimes, La documentation française, 2008, P 39* .
- xxxvi . بهذا القدر من التحليل، ومن خلال تأكيد السمة النمطية لأزمات « الرأسمالية الراهنة » عبر دلائل المشاهدة اليومية أو من خلال الاعتراف الليبرالي نفسه، ألا يعتبر إقدام « الاقتصاديات النامية » على الغوص غير المشروط في « العولمة » مجازفة عن قناعة وانتحار ؟ ألا تعتبر العوائد المرجوة من فتح الاقتصاديات بالنمط الراهن أوهاماً لا يوجد ما يبررها ؟ / الباحث .
- xxxvii . أنظر : جوادي نورالدين، **قراءة نقدية في أطروحة القطع والتقاطع في التجارة الدولية، المستقبل العربي**، العدد 356 / أكتوبر 2008، ص 48 .
- xxxviii . لا نقصد بهذا الكلام التبشير بـ « الرأسمالية »، بقدر ما نسعى من خلاله أن يفضي إلى إضفاء الكثير من العقلانية على نمط التفكير المناهض أو المساند لها، باعتبارها موضوعة تقتضيها الموضوعية العلمية والحيادية الفكرية والأمانة المعرفية أكثر من أي شيء آخر / الباحث .
- xxxix . هذا الطرح وكما قلنا آنفاً مستوحى من كتاب : فؤاد مرسي، **الرأسمالية تجدد نفسها**، مرجع سابق .
- xl . نورالدين جوادي، **مآزق العولمة وخطاب النهايات**، مرجع سابق، ص 161 .
- xli . « الائتمان » هو : افتراض ثقة « المقرض » في أمانة « المقترض » وصدقه ولذلك منحه أجلاً للوفاء بدينه / الباحث .
- xlii . يمكن أن تصنف « القروض » وفق « مدة الاستحقاق » إلى : طويلة الأجل، قصيرة ومتوسطة الأجل . وعلى أساس المبتغى منها، إلى : قرض استثماري، وآخر استهلاكي ... الخ . وبالنظر إلى « طبيعة الضمانات » المقدمة، إلى قرض عقاري مثلاً . أو من خلال « طبيعة المقرض والمقترض »، إلى : القروض الخاصة والعامة، الحكومية ... الخ / الباحث .
- xliii . الأرقام وأسباب ضعف الرقابة المصرفية : يوسف خليفة، **الأزمة المالية والاقتصاديات الخليجية، المستقبل العربي**، العدد 358 / ديسمبر 2008، ص 19 .
- xliv . نقلاً عن : إلياس سايا، **الأزمة المالية العالمية : أسبابها وانعكاساتها**، **المستقبل العربي**، العدد 360 / 2009، ص 15 .
- xlv . إلياس سايا، **الأزمة المالية العالمية : أسبابها وانعكاساتها**، مرجع سابق، ص 15 .
- xlvi . « العين » وجمعها « أعيان »، أي شيء من غير النقود : منزل سيارة ... الخ / الباحث .
- xlvii . يوسف خليفة اليوسف، **الأزمة المالية والاقتصاديات الخليجية**، مرجع سابق، ص 14 .
- xlviii . *Ravi Batra, The new golden age : the coming revolution against political corruption and economic chaos, New York, 2007, PP 15 – 16* .
- xlix . حول أطروحة « فقدان الارتباط »، راجع : نورالدين جوادي، **مآزق العولمة وخطاب النهايات**، مرجع سابق، ص 158 .
- ¹ . أنظر : أمير السعد، **الاقتصاد العالمي : قضايا راهنة**، دار الأمين للنشر والتوزيع، القاهرة، 2007، ص 84 .
- li . محمد بن أبي بكر عبد القادر ، **مختار الصحاح** ، دار الحديث ، مصر، 1995 ، ص 15 .
- lii . بلال خلف السكارنة ، **خطط الطوارئ ودورها في إدارة الأزمات المالية** ، مرجع سابق ، ص 8 .
- liii . إبراهيم مذكور ، **المعجم الوجيز** ، وزارة التعليم العالي ، مصر ، 1994 ، ص 15 .
- liv . بلال خلف السكارنة ، **خطط الطوارئ ودورها في إدارة الأزمات المالية** ، المؤتمر العلمي الثالث لجامعة الإسراء ، الأزمة المالية العالمية وانعكاساتها على اقتصاديات الدول العربية ، 2009 ، ص 8 .
- lv . سالم محمد عبود ، **الأزمة المالية العالمية بين مبدأ الإفصاح والشفافية** ، المؤتمر العلمي الثالث لجامعة الإسراء ، الأزمة المالية العالمية وانعكاساتها على اقتصاديات الدول العربية ، 2009 ، ص 3 .

^{lvi} محمد العجلوني ، إدارة الأزمات في القطاع المصرفي في إقليم الشمال ، المؤتمر العلمي الثالث لجامعة الإسراء ، الأزمة المالية العالمية وانعكاساتها على اقتصاديات الدول العربية ، 2009 ، ص 6.

^{lvii} Ron Rubin , **Crisis Prevention and Management** , (CPM) Training Project , 2009, p1.

^{lviii} كمال رزق ، الأزمة المالية : مفهومها ، أسبابها وانعكاساتها على البلدان العربية ، المؤتمر العلمي الثالث لجامعة الإسراء ، الأزمة المالية العالمية وانعكاساتها على اقتصاديات الدول العربية ، 2009 ، ص 3 .

^{lix} إبراهيم عبد العزيز النجار ، الأزمة المالية وإصلاح النظام المالي العالمي ، الدار الجامعية ، مصر ، 2009 ، ص 18 .

^{lx} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، الدار الجامعية ، مصر ، 2009 ، ص 17.

^{lxi} عبد المطلب عبد الحميد ، الديون المصرفية المتعثرة والأزمة المالية المصرفية العالمية ، الدار الجامعية ، مصر ، 2009 ، ص 291.

^{lxii} داوي الشيخ ، الأزمة المالية انعكاساتها وحلولها ، مؤتمر الأزمة المالية العالمية وكيفية علاجها من منظور النظام الاقتصادي الغربي والإسلامي ، جامعة الجنتان ، لبنان ، 2009 ، ص 3.

^{lxiii} ثريا الخزرجي ، الأزمة المالية العالمية الراهنة وأثرها في الاقتصاديات العربية ، التحديات وسبل المواجهة ، المؤتمر العلمي الثالث لجامعة الإسراء ، الأزمة المالية العالمية وانعكاساتها على اقتصاديات الدول العربية ، 2009 ، ص 4.

^{lxiv} Mark Jikling , **Congressional research service** , 21 march 2008 , **Averting financial crisis** , 09p.

^{lxv} علي محمد ثجيل المعموري ، فارس جميل حسين الصوي ، مدى تأثير معايير القيمة العادلة على تداعيات الأزمة المالية ، مرجع سابق ، ص 11 ، 12 .

^{lxvi} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 17 .

^{lxvii} محمد عبد الله المهدي ووليد زكرياء صيام ، أثر الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية السنوية المنشورة على أسعار الأسهم ، مجلة الدراسات للعلوم الإدارية ، المجلد 34، العدد 2 ، الأردن، 2007 ، ص 259 .

^{lxviii} عبد النبي محمد فرج ، " تقييم مستوى الإفصاح في التقارير المالية المرحلية للشركات المساهمة العامة الأردنية في ضوء متطلبات الإفصاح المرحلي " ، أطروحة دكتوراه غير منشورة ، عمان /الأردن ، 2005 ، ص 14 .

^{lxix} سالم محمد عبود ، الأزمة المالية العالمية بين مبدأ الإفصاح والشفافية ، مرجع سابق ، ص 21 ، 23.

^{lxx} حسن عبد الكريم ، بتول محمد نوري ، دور المعايير المحاسبية الدولية في الحد من الأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 20 .

^{lxxi} محمد مطر وآخرون ، العلاقة المتبادلة بين معايير القيمة العادلة والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 16 .

^{lxxii} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 125 .

^{lxxiii} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 128 .

^{lxxiv} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 135 .

^{lxxv} - Karim BENNIS, **L'efficience informationnelle des marchés financiers et crise financière : Quelles relations?** ,Colloque international: « Crise financière internationale et enjeux de développement , Université Moulay Ismaïl Mekkès, 19 – 20 Novembre 2009

^{lxxvi} طارق عبد العال حماد ، حوكمة الشركات والأزمة المالية العالمية ، مرجع سابق ، ص 137.

^{lxxvii} - Khalid OULAD SEGHIR, **Les normes comptables IFRS et la Crise financière, Colloque international: « Crise financière internationale et enjeux de développement, 19 – 20 Novembre 2009**

^{lxxviii} - هناك خلل ما في النظام المالي الرأسمالي أرجعه الأستاذ موريس آليه (Maurice Allais) (1993) إلى الزيادة المفرطة في الائتمان ووعود الدفع وتنفيذها، وإلى المراهنة أو "المضاربة" (Speculation) على ذلك، مما أدى كما يقول الأستاذ آليه إلى انفصام بين معطيات الاقتصاد الحقيقي والأسعار الاسمية التي تحددها المراهنة. ، ومن المتأخرين الذي أكدوا على وجود خلل ما في النظام المالي العالمي الاقتصادي جوزيف ستيفليتز الحائز على جائزة نوبل عام 2001 وذلك عام 2003 .
راجع : د. أحمد مهدي بلواي، " أزمة عقار..أم أزمة نظام " ، مركز أبحاث الاقتصاد الإسلامي ، جامعة الملك عبد العزيز - جدة -

islamiccenter.kaau.edu.sa/arabic/Hewar.../Belwafi01.pdf

^{lxxix} - صندوق النقد الدولي، " الحالة الاقتصادية في العالم: الأزمة والتعافي " ، أبريل 2009. متاح على: www.imf.org

^{lxxx} - المرجع نفسه.

^{lxxxi} - البنك الدولي ، " الأهداف الإنمائية للألفية " ، <http://web.worldbank.org> الإطلاع 2010/04/01

^{lxxxii} - د. رياض بن جليلي " حساب فجوة الأهداف الإنمائية للألفية " سلسلة جسر التنمية ، العدد 65، المعهد العربي للتخطيط ، الكويت ، جوان 2007 ص

3

^{lxxxiii} - أمارتيا كومار سن Amartya Kumar Sen، ولد في 3 نوفمبر 1933 في الهند فاز بجائزة بنك السويد في علم الاقتصاد المعروفة بجائزة نوبل في الاقتصاد عام 1998 لعمله عن الجماعة ونظرية تطوير الإنسان و الرفاه الاقتصادي وأساس الفقر والليبرالية السياسية.

^{lxxxiv} - د. رياض بن جليلي ، مرجع سابق ص 3-4.

^{lxxxv} - المرجع نفسه ص 5-6

^{lxxxvi} - البنك الدولي، الفقر التقديرات الحالية والأفاق المستقبلية، www.worldbank.org/poverty

^{lxxxvii} - IMF ,The World Bank ، "Global Monitoring Repor 2009 “A Development Emergency.”” p48.

www.worldbank.org/INTGLOMONREP2009/Resources/5924349-1239742507025/GMR09_book.pdf

^{lxxxviii} - منظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية، " تقرير الأهداف الإنمائية للألفية مساهمة اليونيدو " ، فبراير 2010، ص 2-3

^{lxxxix} - إدارة الشؤون الاقتصادية والاجتماعية في الأمم المتحدة، " الوضع الاقتصادي الدولي الراهن والتوقعات لعام 2009". متاح على:

www.un.org/esa/policy/wess/wesp.htm

^{xc} - "The world bank , **Protecting Progress: The Challenge Facing Low-Income Countries In The**

Global Recession , septembre 2009. P 05.

^{xc} - المرجع نفسه.

^{xcii} - المرجع نفسه.

^{xciii} - المرجع نفسه.

^{xciv} - البنك الدولي، الفقر التقديرات الحالية والأفاق المستقبلية ، مرجع سابق.

^{xcv} - البنك الدولي، أسعار الأغذية العالمية <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL>

^{xcvi} - IMF ,The World Bank ,ibid,p49

^{xcvii} زياد رمضان، مروان شموط، الأسواق المالية. الشركة العربية المتحدة للتسويق و التوريدات، مصر، 2007، ص 82.

^{xcviii} حسين بني هاني، الاسواق المالية: طبيعتها، تنظيمها، ادواتها المشتقة. دار الكندي للنشر والتوزيع، عمان، 2002، ص 8.

^{xcix} محمد سحنون ، الاقتصاد النقدي والمصرفي. دار بقاء الدين للنشر والتوزيع، الجزائر، 2003، ص 136.

^c زياد رمضان، مروان شموط، مرجع سابق، ص 138.

^{ci} هوشيار معروف، دراسات في التنمية الاقتصادية . جامعة البلقاء التطبيقية، دار الصفاء للنشر، 2005، ص 11.

-
- ^{cii} مدحت القرشي، التمية الاقتصادية: نظريات وسياسات وموضوعات. دار وائل، الاردن، 2007، ص 125.
- ^{ciii} شذا جمال خطيب، العولمة المالية ومستقبل الاسواق العربية لراس المال. دار المجدلاوي، عمان، 2008، ص ص 61-57.
- ^{civ} علي أحمد بلبل، محمد مصطفى عمران، أيتن فتح الدين، التطور والهيكل المالي والنمو الاقتصادي: حالة مصر، 1974-2002، أوراق صندوق النقد العربي، عدد 9، صندوق النقد العربي، أبو ظبي، أبريل، 2004: ص 2، متوفر في الموقع:
<http://www.amf.org.ae/vArabic/storage/other/EPI%20DEPT/PUBLICATIONS/Economic/egypt%20case.pdf>
- ^{cv} www.islamonline.net. تاريخ الزيارة 2010/03/16.
- <http://www.amf.org.ae/vArabic/storage/other/EPI%20DEPT/PUBLICATIONS/Economic/egypt%20case.pdf>
- ^{cvi} <http://www.al-shatea.com/al-shatea-com-threads106323.html> تاريخ الزيارة 2009/10/17