

اثر نظرية "KRUGMAN" على المنطقة النقدية المثالية

كاملي محمد

جامعة جيلالي ليايس - سيدي بلعباس

ملخص:

نظرية المنطقة النقدية المثالية مفهوم حديث النشأة، وأول من تكلم عنها هو الاقتصادي الكندي الشهير MUNDELL في بداية الستينات انطلاقاً من نظرية المزايا النسبية لـ RICARDO حيث أن ريكاردو تكلم عن حرية انتقال عوامل الإنتاج في داخل الدولة الواحدة ، بينما MUNDELL يرى بأن حرية انتقال عوامل الإنتاج بين دولتين أو أكثر هو المعيار الأمثل لكي نبرهن على تكوين المنطقة النقدية المثالية. أما دراسات "KRUGMAN" في بداية التسعينات فقد أعطت قفزة نوعية للنظرية وفقاً إلى تحاليل اقتصادية في غاية الدقة و الجودة.

الكلمات المفتاحية : المنطقة النقدية، التكامل الاقتصادي، التكامل النقدي، المنطقة النقدية

المثالية، المعيار الخارجي للمنطقة النقدية، تكاليف المنطقة النقدية، أرباح المنطقة النقدية.

مقدمة :

المنطقة النقدية تعني تجمع فضاءات اقتصادية (Réunion d'espaces économiques) ، و هو خاضع إلى سيادة نقدية واحدة، وهذا يكون إما بواسطة عملة واحدة أو بوجود مجموعة من العملات تتميز بأسعار صرف ثابتة فيما بينها.¹

يمكن اعتبار منطقة نقدية على أنها منطقة مثالية عندما يتضح لنا جليا الاستعمال والتداول الاقتصادي العقلاني لعملة واحدة في داخل هذه المنطقة. حيث لا يمكن التكلم عن منطقة نقدية مثالية دون مرور دول هذه المنطقة بمرحلة التكامل الاقتصادي ثم التكامل النقدي، أي أن المنطقة النقدية تستدعي ضرورة وجود عملة موحدة (تكامل نقدي) كمرحلة تابعة لاستكمال التكامل الاقتصادي والذي يسبق إنشاء العملة الموحدة بين الدول الأعضاء في الاتحاد.

وبصيغة أخرى لا يمكن الحديث عن منطقة نقدية دون وجود اتحاد نقدي، والمنطقة النقدية المثالية لها عدة معايير ومميزات يشترط أن تكون محققة حتى تستوفى المثالية. ومن هذا المنطلق ليس كل اتحاد نقدي يمكن أن يمثل منطقة نقدية مثالية.

وعلى هذا الأساس يجب تحديد المعايير التي تسمح بتوضيح هذه المثالية. في الأصل وفي إطار المناقشات حول المنطقة النقدية المثالية كانت كل الأبحاث تدور حول توضيح الاختيار بين نظام المبادلات الثابتة ونظام المبادلات المرنة². كما أنه تنطلق الفكرة الأساسية لنظرية المنطقة النقدية المثالية من أن هذا الاختيار بين نظام المبادلات الثابتة والمبادلات المرنة لا يجب أن ينفصل عن الخصائص

¹ - ان مانفيكو يركز في تحليله لمفهوم المنطقة النقدية المثالية على أنها فضاء اقتصادي يتميز بوجود عملة موحدة وليس على أساس عملات مختلفة بأسعار صرف ثابتة... ينظر:

- Giovanni.MAGNIFICO : « l'Europe par la monnaie, une nouvelle approche », édition lavauzelle, Paris, 1974, P.P, 56-57 .

² - Jean MESSIHA : souveraineté et zone monétaire optimale : " construit, coïncidence ou causalité ?", université de Paris Nanterre, Paris, 2003, p.6.

والمميزات الاقتصادية للدول المعنية³. إذن فالمناقشات كانت حول الظروف الملائمة التي تمنح الدول المعنية بالاتحاد إمكانية إقامة علاقات فيما بينها وفقا لنظام المبادلات الثابتة، ثم أصبح الاهتمام في الأبحاث التي جرت فيما بعد بالعملية الموحدة.

إن أهمية البحث تكمن في اختلاف الدراسات المتعلقة بالمنطقة النقدية المثالية (ZMO)⁴، حيث

كانت في البداية تبحث عن الخصوصيات أو الظروف الملائمة لاقتصاديات البلدان التي تعمل على إزالة الآثار التي تحدثها التغيرات في أسعار الصرف⁵، بشكل يسمح بتوفير الاستقرار النقدي والاقتصادي لهذه الدول. كما أن الهدف المرجو من هذا البحث هو مدى تأثير نظرية KRUGMAN على تكوين الاتحادات النقدية و احترام الدول الأعضاء للشروط و المعايير الاقتصادية أم أن هناك معايير أخرى غير اقتصادية تحسب عند قيام الاتحاد النقدي . كما اعتمد البحث على المنهج الوصفي التحليلي مع الاستعانة ببعض الاختبارات وكذا بعض المنحنيات لتوضيح التحليل النظري .

إن دراسات "KRUGMAN" سنة 1990 و 1991 وخاصة التحاليل التي عالجت المعيار الخارجي للمنطقة النقدية المثالية سنة 1993 يمكن اعتبارها الجوهر الذي أعطى دفعة جديدة للمناقشات. حيث يؤكد في أول تحليل على أن الدراسات التي تؤيد أو تعارض المنطقة النقدية المثالية يمكن أن تقدم في إطار ما تحققه من أرباح أو ما ينتج عن ذلك من تكاليف. وفي تحليله الثاني يؤكد على أن الميزة الجغرافية يجب حسابها على أساس التكاليف التجارية والمتمثلة في الرسوم الجمركية، النقل، تكاليف التحويل، كنسبة إلى تكاليف الإنتاج. و في ثالث دراسة يستنتج بأنه بعد تكوين الاتحاد النقدي وزيادة نسبة الانفتاح التجاري بين الدول الأعضاء فإن درجة الترابط والتناسق للأرباح تنخفض حيث تكون تحت

³ - Veronika MILEWSKI : "la notion de la zone monétaire optimale ", mémoire de master- école nationale d'administration (ENA), paris, cycle long (2002-2004), p.6.

⁴ -ZMO : zone monétaire optimale.

⁵ - Veronika MILEWSKI : opcit, p.6.

خط المنطقة النقدية المثالية وذلك نظرا لتخصص البلدان الأعضاء في المنتجات التي تمتلك فيها أكبر ميزة نسبية.

هذا ما تتضمنه إشكالية هذا البحث، و عليه يمكن طرح السؤال الآتي :

هل أثرت فعلا دراسات "KRUGMAN" على نظرية المنطقة النقدية المثالية ؟

أو بصيغة أخرى ما مدى تأثير نظرية "KRUGMAN" على المنطقة النقدية المثالية ؟

و تتفرع عن هذا السؤال الرئيسي عدة أسئلة يمكن تلخيصها فيما يلي:

- هل يمكن اتخاذ الأرباح و التكاليف كمعيار أمثل لقياس المنطقة النقدية ؟

- إلى أي مدى يمكن اعتبار الميزة الجغرافية عنصر أساسي للتكامل النقدي ؟

- كيف تؤثر نظرية المعيار الخارجي لـ KRUGMAN على المنطقة النقدية المثالية ؟

وللإجابة على الأسئلة اعتمدنا على فرضيتين أساسيين :

الفرضية الأولى تكمن في توافق نظرية "KRUGMAN" مع المنطقة النقدية المثالية، أي أن هذه

الدراسات تشجع الاتحادات النقدية ولها تأثير ايجابي على إقامة منطقة نقدية مثالية بحيث ينتج عنها

أرباح و رفاهية اقتصادية للبلدان الأعضاء في الاتحاد. أما الفرضية الثانية فتكمن في أن تكوين الاتحاد

النقدي وزيادة درجة الانفتاح التجاري بين الدول الأعضاء يخفض من الأرباح تحت خط المنطقة النقدية

المثالية وبالتالي فإن الاتحاد النقدي هو عملية غير مشجعة أي أن إنشاء عملة موحدة يؤثر سلبا على

تكوين منطقة نقدية مثالية .

لقد اعتمد البحث على أربع محاور أساسية يتعلق المحور الأول بمفهوم نظرية المنطقة النقدية

المثالية، أما المحور الثاني فهو يتضمن نظرية الأرباح والتكاليف، بينما المحور الثالث يخص الميزة

الجغرافية، أما المحور الرابع و الأخير فهو يتعلق بنظرية المعيار الخارجي ثم أخيرا خاتمة البحث

استعرضنا فيها نتائج الدراسة .

أولاً: مفهوم نظرية المنطقة النقدية المثالية

المنطقة النقدية هي فضاء جغرافي يتميز بنظام سعر صرف ثابت بالنسبة للمبادلات الداخلية، ونظام سعر صرف مرن بالنسبة للمبادلات الخارجية. كما انه تتم تسوية المعاملات داخل المنطقة النقدية إما عن طريق عملة واحدة أو بواسطة عدد من العملات المختلفة والتي تكون أسعار الصرف فيما بينها ثابتة، بينما تكون متغيرة مع عملات الدول الأخرى.

إن ميزة المثالية للمنطقة النقدية يمكن معرفتها عن طريق هدف الاقتصاد الكلي من خلال المحافظة على التوازن الداخلي، عند النقطة المثالية وفقاً للترابط بين التضخم والبطالة، وكذلك من خلال التوازن الخارجي، والذي يتضمن توازن المدفوعات بين مختلف بلدان المنطقة وبقية دول العالم.

إذن فالمنطقة النقدية المثالية يجب أن تحافظ على التوازن في الاقتصاد الكلي سواء كان داخلي أو خارجي. وتتحقق المثالية حسب المعايير المشتركة.

يعتبر MUNDELL أول من وضع القواعد الأساسية لنظرية المنطقة النقدية المثالية⁶، وهو بالتالي من أوائل المُنظِّرين في هذا الموضوع في بداية الستينيات. انطلاقاً من نظرية المزايا النسبية

لـ DAVID RICARDO، حيث أن ريكاردو تكلم عن حرية انتقال عوامل الإنتاج (العمالة ورأس المال) في داخل الدولة الواحدة. بينما MUNDELL يرى حرية انتقال عوامل الإنتاج بين دولتين أو أكثر هو المعيار الأمثل لكي نبرهن على تكوين المنطقة النقدية المثالية وذلك سنة 1961 في كتابه تحت عنوان نظرية المنطقة النقدية المثالية «Theory of optimum currency areas»⁷.

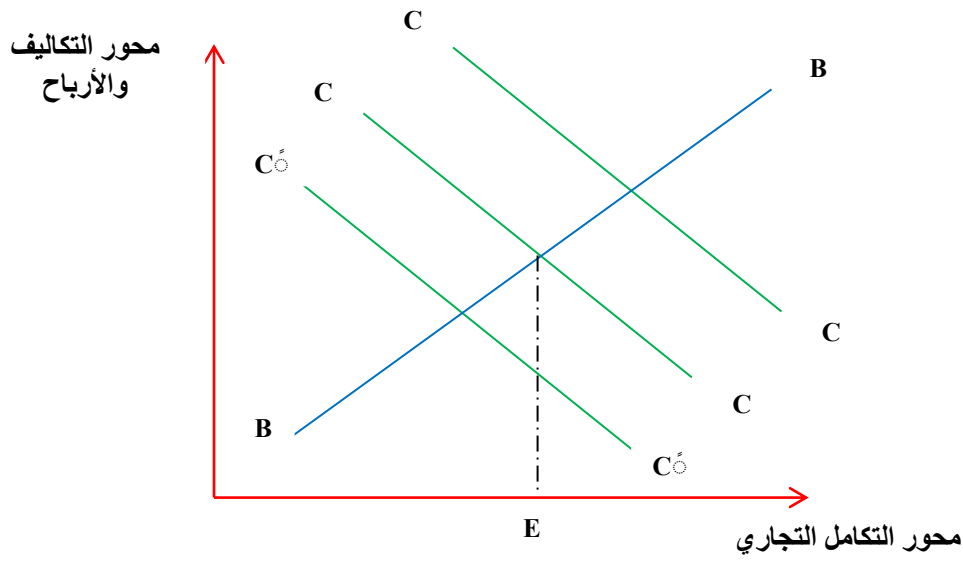
ثانياً: نظرية الأرباح و التكاليف لـ KRUGMAN

⁶ - Jean MESSIHA : opcit, p.6.

⁷ - Robert A.MUNDELL : a theory of optimum currency areas, american economic review, vol.51, N° 03, september 1961, p.657.

في تحليل KRUGMAN سنة 1990⁸ للتكاليف والأرباح التي يمكن أن تنتج عن الاتحادات النقدية، يؤكد على أن الدراسات التي تؤيد أو تعارض المناطق النقدية المثالية يمكن أن تقدم في إطار ما تحققه من أرباح أو ما ينتج عن ذلك من تكاليف كما هو موضح في الرسم البياني التالي:

شكل رقم 09: منحني العوائد (الأرباح) والتكاليف للمنطقة النقدية المثالية وفقا لدالة التكامل



حيث أن :

B- هي الأرباح معبر عنها بنسبة مئوية (%) من الإنتاج الداخلي الخام (PIB)

C- تمثل التكاليف معبر عنها بالنسبة المئوية (%) من الإنتاج الداخلي الخام (PIB)

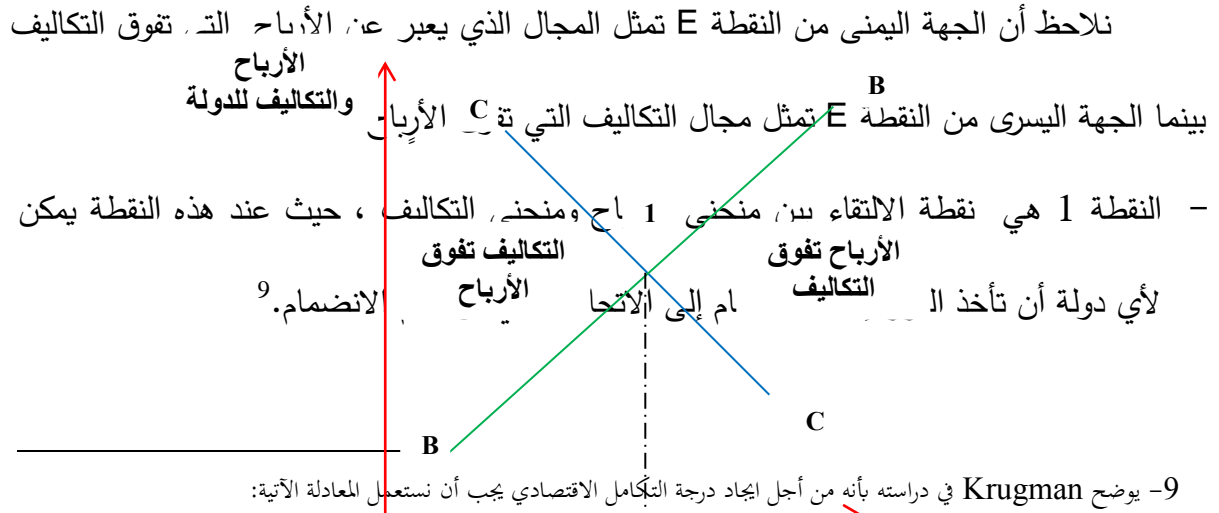
في الرسم البياني نلاحظ أن المحور العمودي يمثل التكاليف والأرباح (العوائد) والمحور الأفقي يمثل درجة الإندماج التجاري أي مستوى التجارة البينية.

⁸ - Paul Krugman : « policy problems of a monetary union, in, Degrauwe, and papademos.L the European monetary system in the 1990's " CEPS et banque de Grece , Londre et Newyork , Longman, 1990 , p 48

منحنى الأرباح (BB) هو منحنى تصاعدي ، والذي يدل على انه كلما كانت درجة التكامل التجاري مرتفعة تؤدي إلى أرباح متزايدة متعلقة بتكاليف التحويل الناتج في أسعار صرف العملات بين الدول التي تريد الانضمام إلى منطقة عملة موحدة في المستقبل.

- منحنى التكاليف (CC) هو منحنى تنازلي والذي يدل على أنه كلما كانت درجة التكامل مرتفعة تؤدي إلى تكاليف متناقصة والتي كانت تنتج على تكاليف ومخاطر أسعار الصرف.
- وكذا عن المستوى العام لأسعار السلع و الخدمات، هذا ما ينتج عنه توجيه اقتناء المستهلكين للسلع والخدمات من دول أخرى في الاتحاد النقدي.
- هذه الدراسة هي افتراضية بالنسبة إلى KRUGMAN أي أنه افترض أن تكون هناك أرباح متزايدة وتكاليف متناقصة من جراء تكامل نقدي متوقع و الذي تكون فيه نقطة البداية هي النقطة (E). ولتوضيح الفكرة أكثر نستدل بالمنحنى التالي:

شكل رقم 10: منحنى الأرباح والتكاليف



درجة التكامل الاقتصادي
حيث أن: Mi يمثل وارد
 Xi تمثل صادرات الدولة i إلى الدولة الشريكة مستقبلاً.

يراجع في ذلك:

- Paul KRUGMAN . : “ policy problems of monetary union” ,opcit, 1990 ,p.p 48-64.
- Paul.KRUGMAN et Maurice OBSTFELD: économie internationale deboeck université, 3^{ème} édition. 2001, p.p 701-706.

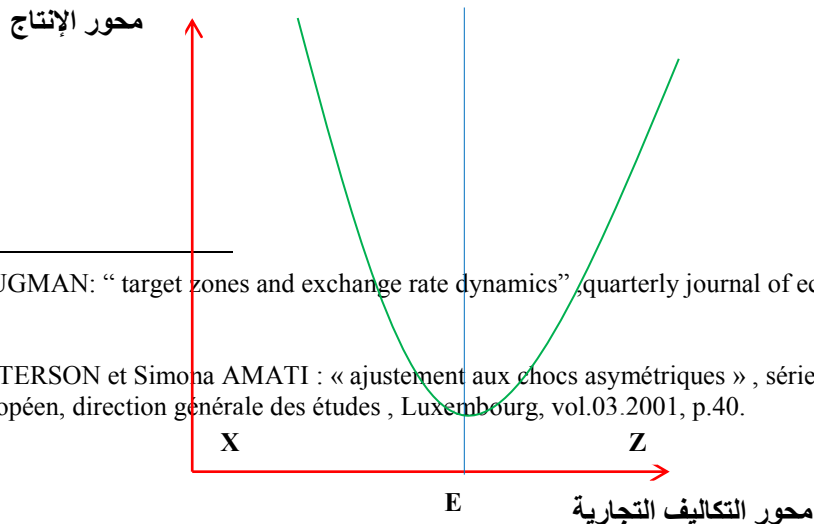
ثالثا: نظرية الميزة الجغرافية لـ KRUGMAN

في دراسة أخرى لـ KRUGMAN سنة 1991¹⁰، حول الموقع الجغرافي لدولتين تريدان إقامة اتحاد نقدي بينهما. لنفترض وجود دولتين : أولهما الدولة (أ) وهي دولة كبيرة ذات اقتصاد يتميز بتكاليف إنتاج مرتفعة في قطاع معين، وكذلك بتكاليف توزيع جد منخفضة عبر كامل الأسواق الداخلية. أما الثانية فهي الدولة (ب) وهي دولة صغيرة ذات اقتصاد يتميز بتكاليف إنتاج منخفضة في نفس القطاع ، إلا أنه يتميز بتكاليف النقل وتكاليف التحويل جد معتبرة وذلك من جراء تعهداته لتمويل الزبائن في الدولة (أ). إذا افترضنا إقامة تكامل اقتصادي بين الدولتين فإن الإنتاج في نفس القطاع سيكون في الدولة الأقل تكلفة هذا بالرغم من إزالة كافة الحواجز الجمركية. فالميزة الجغرافية تحدد على أساس التكاليف التجارية والمتمثلة في الرسوم الجمركية ، النقل ، تكاليف التحويل، كنسبة إلى تكاليف الإنتاج¹¹. فالمكان الجغرافي المتقارب و التضاريس مع وجود شبكة مواصلات جد راقية هي عوامل أخرى تضاف إلى نجاح عملية التكامل بين الدولتين.

ولتوضيح الميزة الجغرافية استعمل KRUGMAN المنحنى البياني التالي:

نفترض أن E هي نقطة التوازن وX تمثل حالة التكاليف التجارية المنخفضة.

شكل رقم 11: منحنى التوازن في حالة التكاليف المنخفضة



10 - Paul KRUGMAN: " target zones and exchange rate dynamics", quarterly journal of economics , 1991 , p-669-

11 - Ben PATTERSON et Simona AMATI : « ajustement aux chocs asymétriques », série affaires économiques parlement européen, direction générale des études , Luxembourg, vol.03.2001, p.40.

النتيجة كانت هي أن المنحنى يأخذ شكل "U"، وعليه فإن التكامل الاقتصادي بالنسبة إلى الدولة (ب) هو عملية غير مشجعة (حالة خسارة) إلا إذا كانت التكاليف التجارية منخفضة نوعا ما¹².

رابعاً: نظرية المعيار الخارجي لـ KRUGMAN

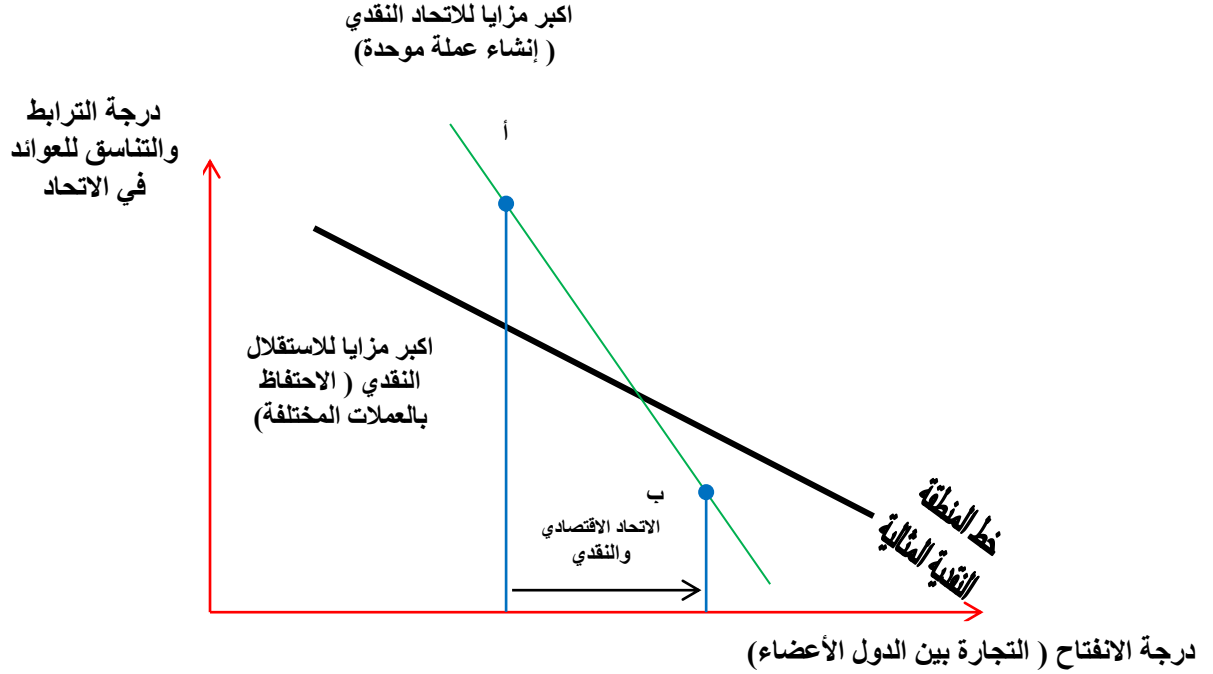
الميزة الخارجية أو فرضية التخصص كما تسمى، جاء بها KRUGMAN سنة 1993، هذه الفرضية تركز على تجربة التطور الاقتصادي في الولايات المتحدة الأمريكية. حيث يوضح KRUGMAN بأن التكامل الاقتصادي والنقدي يسمح للدول الأعضاء باستغلال مزاياهم النسبية إلى أقصى درجة، وهذا ما يمكن من التنوع في الإنتاج حسب ميزات التخصص الاقتصادي لكل دولة داخل المنطقة النقدية. هذا ما يجعل استعمال عملة موحدة يُصعبُ من التناسق والترابط بين دورات الإنتاج.

يؤكد KRUGMAN في هذه الدراسة بأن التكامل النقدي سيحدث لدى البلدان الأعضاء نظرية التخصص لـ RICARDO أي أن كل دولة تتخصص في المنتجات التي لديها ميزة نسبية أكبر فيها، مما يجعل صمود الدول الأعضاء في وجه صدمات العرض أكثر هشاشة وهذا ما يجعل مدا خيل (موارد) الدول أقل ترابط.

لقد كانت دراسة KRUGMAN خاصة حول صناعة السيارات في الولايات المتحدة الأمريكية خلال القرن العشرين. ويمكن أن نوضح هذه الدراسة من خلال خط المنطقة النقدية المثالية الذي يوضح تناسق درجة الانفتاح الاقتصادي وترابط المداخل من خلال مزايا توحيد العملة لمجموعة من الدول. و المنحنى الأتي الذي وضعه MONGELLI يوضح ذلك:

12 -Paul. KRUGMAN : " target zones and exchange rate dynamics", opcit p.p, 669-682

شكل رقم 12: منحني الميزة الخارجية للمنطقة النقدية المثالية.



Source¹³ : MONGELLI Francesco paolo (2002)

من خلال دراسة المنحنى الذي قدمه MONGELLI سنة 2002 ، يتبين أن KRUGMAN

من خلال فرضية الميزة الخارجية للمنطقة النقدية المثالية يريد أن يؤكد بأن الدول الأعضاء قبل إنشاء

الاتحاد النقدي وقبل أن تزداد درجة الانفتاح التجاري البينية، يكون لدى هذه الدول درجة أكبر من التناسق

والترابط في العوائد بحيث تكون هذه الأرباح عند النقطة (أ) فوق خط المنطقة النقدية المثالية.

¹³ - Francesco paolo MONGELLI: new view on the optimum currency theory : what is EMU telling us ?, european central bank, working paper N 138, 2002.

وبعد تكوين الاتحاد النقدي وزيادة درجة الانفتاح التجاري بين الدول الأعضاء فإن درجة الترابط والتناسق للعوائد تنخفض فتكون العوائد عند النقطة (ب) تحت خط المنطقة النقدية المثالية وذلك نظرا لتخصص البلدان الأعضاء في المنتجات التي تمتلك فيها أكبر ميزة نسبية. ويكمن المعيار الخارجي KRUGMAN في أن الاتحاد النقدي أي إنشاء عملة موحدة يؤثر سلبا على اقتصاديات البلدان الأعضاء في الداخل¹⁴.

خاتمة:

تمتاز نظرية المنطقة النقدية المثالية بتعدد الدراسات والتحليل سواء كانت التقليدية أو الحديثة ، وقد رأينا ثلاث دراسات حديثة لـ KRUGMAN والتي تتمثل في نظرية الأرباح و التكاليف و كذا نظرية الميزة الجغرافية و في الأخير نظرية المعيار الخارجي .

إن أغلب الدراسات الحديثة للمنطقة النقدية المثالية تريد أن تضع النظرية في قالب نموذج "Modèle" ونخص بالذكر مثلا دراسات BEINE et DOCQUIER، حيث حاولا تقييم من خلال نموذج RICCI فعالية قواعد التحويلات المالية في ظل نظام الميزانية المركزية système de fédéralisme budgétaire¹⁵ ، ومن أجل إنشاء اتحاد نقدي يجب توفر الإرادة السياسية الصريحة والصارمة للتنازل عن السيادة النقدية¹⁶ ، فعلى سبيل المثال و بالرغم من أن إيطاليا لم تحقق شرط نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي ، وكذلك اليونان لم توافق معيار التضخم فقد تم إدماج الدولتان إلى الاتحاد النقدي الأوروبي وهذا ما يعكس الإرادة السياسية الصلبة في إقامة الاتحاد. وعلى هذا الأساس يمكن أن نحدد محتوى

¹⁴- يشير KRUGMAN من خلال دراسته إلى نزعة التخصص لدى البلدان الأعضاء بعد تكوين الاتحاد النقدي، بحيث أن إنشاء العملة الموحدة أمر يحدث خارج المؤسسات لاقتصاديات البلدان الأعضاء كما انه يؤثر عليها سلبا .

- Paul KRUGMAN.: « lessons of Massachusetts of EMU »,in, Francisco TORRES and Francesco GIAVAZZI (eds) :adjustment and growth in European monetary union,cambridge,cambridge university press,1993, p.p 241-269.

¹⁵ - BEINE .m et DOCQUIER . f : fédéralisme fiscal dans un modèle de zone monétaire optimale , revue économique vol 48 n°03 1997 , pp , 519-528.

¹⁶ -Vernika Milewski : op cit, p. 73.

الاتحادات والمناطق النقدية من خلال العوامل التاريخية والسياسية.¹⁷ كما نسجل بعض التحفظات والانتقادات التي وجهت في هذا الإطار فمثلا في تحليل لـ Melitz سنة 1995 يقول بأن الاهتمام الذي أولي إلى الصدمات غير المتماثلة هو اهتمام مبالغ فيه¹⁸ ، بحيث يمكن للصدمة ألا تؤثر بنسبة كبيرة كما هو متوقع في الدراسات السابقة. ومن جهته FUNKE في تحليل آخر حول نوعية الصدمات التي يمكن أن تصيب العرض في ألمانيا وأوروبا ، النتيجة كانت هي صعوبة تحديد نوعية الصدمات¹⁹. كما أن دراسات CESARANO تهتم بالديمومة والاستمرارية ولا تهتم بالمثالية " Zone monétaire viable " حيث يؤكد في تحليله على أن الاهتمام يجب أن يكون حول استمرارية هذه الاتحادات النقدية ، ولا يمكن القول بأنه اتحاد نقدي ناجح إلا إذا كان دائما ومستمر بين الدول الأعضاء²⁰.

إن نتيجة هذا البحث المتواضع تكمن في عدم تفضيل صناع القرار السياسي في البلدان التي تريد إنشاء منطقة نقدية موحدة لنظرية KRUGMAN ويمكن جوهر النظرية في أنه من خلال فرضية الميزة الخارجية للمنطقة النقدية المثالية يريد أن يؤكد بأن الدول الأعضاء قبل إنشاء الاتحاد النقدي وقبل أن تزداد درجة الانفتاح التجاري البينية، يكون لدى هذه الدول درجة أكبر من التناسق والترابط في الأرباح بحيث تكون فوق خط المنطقة النقدية المثالية، وبعد تكوين الاتحاد النقدي وزيادة درجة الانفتاح التجاري بين الدول الأعضاء فإن درجة الترابط والتناسق للأرباح تتخفض فتكون تحت خط المنطقة النقدية المثالية وذلك نظرا لتخصص البلدان الأعضاء في المنتجات التي تمتلك فيها أكبر ميزة نسبية. وتتلخص نظرية في أن الاتحاد النقدي أي إنشاء عملة موحدة يؤثر سلبا على اقتصاديات البلدان الأعضاء في الاتحاد

¹⁷ -Christian Deboisson : principes de politique économique, economica, paris, 1980, p 615

¹⁸ -Melitz.J : « the current impass in research on optimum currency areas » , European economic review , vol 39, 1995, p.p,492-500.

¹⁹ - حسب FUNKE فإن فرضية الصدمات المتماثلة ضد الصدمات غير المتماثلة لا يمكن تجربتها في الواقع العملي.
ينظر:

- FUNKE.M : The nature of shocks in Europe and in Germany , economica NR , London school of economics vol .64 , 1997 , p.p , 461-469

²⁰ - Cesarano.F : «on the viability of monetary unions » Journal of international economics , vol 19 , 1985 ,p.p , 367-374.

حيث تكون الأرباح مرتفعة قبل تكوين الاتحاد النقدي وترتفع بعد إنشاء العملة الموحدة وذلك من خلال الزيادة في التجارة البينية ، و بذلك لم تحدث أي تأثير نظرية KRUGMAN على نظرية المنطقة النقدية المثالية، الأمر الذي يؤكد صحة الفرضية الثانية . وفي الأخير نقول بأن جاذبية العملة الموحدة تعزز المصدقية النقدية والاستقرار المالي وتزيد من الترابط والتكامل الاقتصادي²¹ ، وهذا ما تصبوا إليه الدول التي تريد إقامة تكامل اقتصادي و نقدي فيما بينها.

المراجع

- 1- أندرو برج و إدواردو بورينشتاين ، وبادلو ماورو : Andrew Berg , Eduardo Borensetein and Padlo MAURO خيارات النظام النقدي بالنسبة لأمريكا اللاتينية ، مجلة التمويل والتنمية ، صندوق النقد الدولي ، سبتمبر 2003.
- 2- Beine .M et Docquier . f : fédéralisme fiscal dans un modèle de zone monétaire optimale, revue économique vol 48 n°03 1997.
- 3- Cesarano.F : «on the viability of monetary unions » Journal of international economics , vol 19 , 1985.
- 4- Deboisson Christian: principes de politique économique, economica, Paris, 1980.
- 5- Francesco paolo Mongelli: new view on the optimumcurrency theory : what isEMU tulling us ?, european central bank, working paper, N 138, 2002.
- 6- Funke.M : The nature of shocks in Europe and in Germany , economica NR , London school of economics vol .64 , 1997 .
- 7- - Giovanni.magnifico : « l'Europe par la monnaie, une nouvelle approche », édition lavauzelle,paris, 1974.
- 8- 10- Krugman Paul: « policy problems of a monetary union, in, Degrauwe ,and Papademos.L: the European monetary system in the 1990's “ CEPS et banque de Grece , Londre et Newyork , Longman, 1990 .
- 9- Krugman Paul: “ target zones and exchange rate dynamics” ,quarterly journal of economics , 1991.
- 10- Krugman Paul. : « lessons of Massachusetts of EMU »,in, Francisco TORRES and Francesco Giavazzi (eds) :adjustment and growth in European monetary union,cambridge,cambridge university press,1993.
- 11- -Krugman Paul. R et Maurice Obstfed : économie internationale deboeck université, 3^{ème} édition. 2001.
- 12- -Melitz.J : « the current impass in research on optimum currency areas » , European economic review , vol 39, 1995.

21- أندرو برج و إدواردو بورينشتاين ، وبادلو ماورو : Andrew BERG , Eduardo BORENSETEIN and Padlo MAURO خيارات النظام النقدي بالنسبة لأمريكا اللاتينية ، مجلة التمويل والتنمية ، صندوق النقد الدولي ، سبتمبر 2003 ، ص. 25.

- 13- Messiha Jean: souveraineté et zone monétaire optimale : " construit, coïncidence ou causalité ?", université de paris x Nanterre, paris, 2003
- 14- Milewski Veronika: "la notion de la zone monétaire optimale ", mémoire de master- école nationale d'administration (ENA), paris, cycle long 2002-2004.
- 15- Patterson Ben et Amati Simona: « ajustement aux chocs asymétriques » , série affaires économiques parlement européen, direction générale des études , Luxembourg, vol.03.2001.
- 16- Robert A.Mundell : a theory of optimum currency areas, American economic review, vol.51 ,N0 03, september 1961.