

République Algérienne Démocratique et Populaire

**Ministère de l'Enseignement
Supérieur
et de la Recherche Scientifique
Université M'Hamed BOUGARA
Boumerdès
Faculté Des Sciences Economiques
Et des Sciences du Gestion et des
Sciences Commerciales**



2008-2007

⋮

⋮

/

⋮

⋮

" "

/

" "

/

" "

/

" "

/

" "

/

2009/2008

كلمة شكر وعرفان

"

"

.

"

"

"

"

"

"

.

"

"

"

"

— بَارَكَ اللهُ فِيكُمْ جَمِيعًا —

الهدايا

:



نسيئة

الفقرس العام

1.....

:

2.....:

3.....

:

3.....

:

3.....

-1

3.....

-2

7.....

-3

9.....

:

9.....

-1

12.....

-2

14.....

-3

16.....

:

16.....

-1

17.....

-2

19.....

-3

20.....

:

20.....

-1

22.....

-2

22.....

-3

23.....

-4

25.....	-5
27.....	:
27.....	:
27.....	-1
29.....	-2
29.....	-3
30.....	-4
31.....	:
31.....	-1
33.....	-2
33.....	-3
34.....	-4
34.....	-5
36.....	:
36.....	-1
37.....	-2
37.....	-3
38.....	-4
39.....	:
39.....	-1
39.....	-2
40.....	-3
43.....	-4
46.....	
47.....	:
48.....	
49.....	:
49.....	:
49.....	-1

50.....	-2
52.....	-3
53.....	-4
54.....	-5
56.....(2006-2003)	:
56.....2003	-1
58.....2004	-2
59..... 2005	-3
61..... 2006	-4
62.....	:
62.....	-1
63.....	-2
64.....	-3
66.....	:
66.....	-1
69.....	-2
71.....	-3
74.....	:
79.....	:
79.....	:
79.....	-1
80.....	-2
81.....	-3
83.....	:
83.....	-1
85.....	-2
92.....	-3
92....	:
92.....	-1
93.....	-2

94.....	-3
96.....	-4
98.....	:
98.....	-1
102.....	-2
103.....	-3
105.....	
106.....	:
107.....	
108.....	:
108.....	:
108.....	-1
109.....	"Hyman Minsky" -2
	"Subprime" -3
111.....	"Subprime"
112.....	:
114.....	-1
118.....	-2
119.....	:
119.....	-1
122.....	-2
124.....	-3
127.....	-4
127.....	-5
130.....	:
130.....	-1
134.....	-2
137.....(2008-2007)	:
137.....	:
137.....	-1

141.....	-2
142.....	-3
143.....	-4
144.....(2008-2007)	:
145.....2007	-1
146.....2008	-2
154.....	:
154.....	-1
155.....	-2
155.....	-3
158.....	-4
162.....	-5
163.....	:
163.....	-1
164.....	-2
169.....	
177.....	
191.....	
193.....	
195.....	

قائمة الأشكال

4	"kitchen"	1
5	Juglar	2
6	"Kondratieff"	
11		3
13		4
15		5
24		6
25		7
26		8
35		9
35		10
49	(2008 - 1994)	11
52	(2008 - 1994)	12
67		13
69	(2004 - 1960) PIB	14
84	(2006 - 1990)	15
84		16
86		17
90		18
90	(%)	19
91		20
99	.	21
101	(2000 - 1992)	22

108		23
113		24
114		25
115		26
116	(2005-1975)	27
116	OCDE (2005-1975)	28
117	(2006-2000) "Subprime"	29
118		30
118		31
122		32
128		33
128	2008-2004	34
129	(2010-2002)	35
129		36
129		37
133	(2008-2001)	38
138		39
138	(2008-1999) "ABCP" "ABS"	40
139	(2006-1983) ABS MBS	41
139	"ABS"	42
138	.2008-1999	43
140		44
141		45
143		46
145	(2008-2007)	47
148		48
149	2008 (AMF)	49
153	2008 -2007	50

158	(2008-2003)	51
159	2008-2003	52
168		53

قائمة الجداول

40		1
41-42		2
50		3
51	2008 2000	4
53		5
55		6
57-56	2003	7
59-59	2004	8
60-59	2005	9
62-61	2006	10
65		11
68		12
75	(%)	13
76		14
76	2008-2006	15
77	2009 (-)	16
78	(2001-1996)	17
87		18
89		19
100		20
101	)	21
121		22
123	2007-2008	23

124	(2008-2001)	24
125	"OCDE"	25
126	(2009-2007)	26
127		27
138-135	2008	28
151	.2008	29
154	s p500 AMF	30
156	.2007-2003	31
157	2008	32
161		33
161		34
162	(Y2) (Y X)	35
165		36

قائمة الملاحق

195	.(2008-1994)	1
196-197	(2008-1994)	2
198-199	(2008-1994)	3
2000	2006-1997	4
201	2006-1997	5
202	2006-1997	6
203	(2008)	7
204		8
205-206	2003	9
207-208	2004	10
209-210	2005	11
211-212	2006	12
213-214	2007	13
215-216	2008	14
217	2008	15
218	(2008-2003)	16

المقدمة المقدمة

.

(1997) (1987) :
. (2001) (1998)
2008 2007

" subprime "Subprime" "

1929

.(S&P500) (NIKKEI) (FTSE)

.

%100

.

:

.

:

.

•

•

•

•

:

.

•

.(

)

.

•

•

•

.

.

:

.

.

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

2008

14

2008-2007

.

:

"

"

:

•

.

"

:

•

:

"

(2006-2003)

.

"

:

•

:

" (2008-2007)

.

2008-2007

.

الفصل الأول

الإطار النظري للأزمات المالية

:

.

:

.

:

.

-1

(1997) "Pagon"

.

(Creur)

(Pices)

" :

¹"

.

(1946) "Wesley Research" "Arthur Burns"

:

"

.(reprise)

(contraction)

(récession)

²"

.

()

-2

(Les cycles mineurs ou de Kitchin)

(les

(les cycles des affaires ou de Jugler)

.cycles longs ou de Kondratieff)

¹ -Kalasopatan Cynthia et Letondu François, les cycles économiques, revue problemes économiques, n°2949, juin 2008, p41.

² -Beitone Alain et autres, analyse économique et historique des sociétés contemporaines, Colin Armond, paris, 1998, p122.

le cycle de kitchen ¹

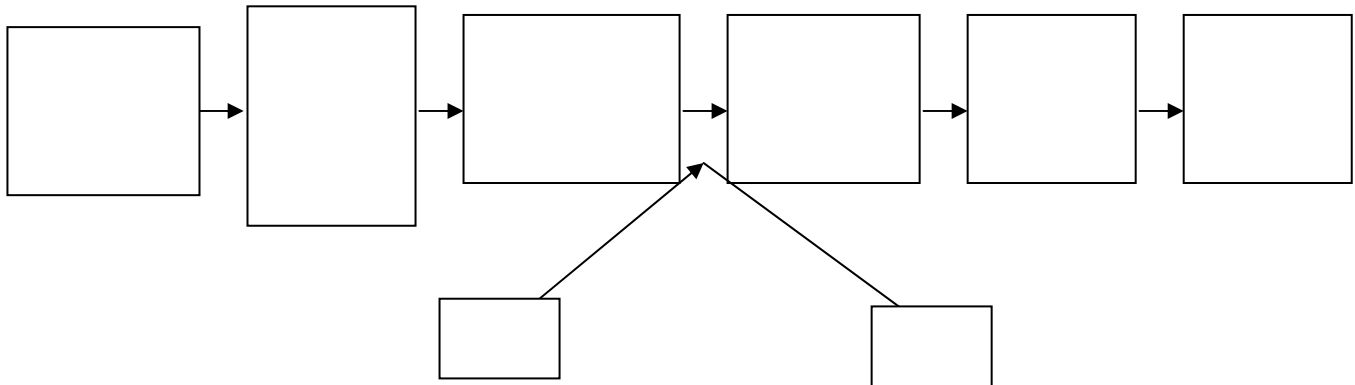
- 1 - 2

(1961 - 1932)

1923

(récession)

"kitchen" : 1



Source; Delas Jean-Pierre, op cit, p167.

le cycle de Juglar ²

- 2 - 2

(1905 - 1819) "Clément Juglar"

"juglar"

: (2)

: •

: •

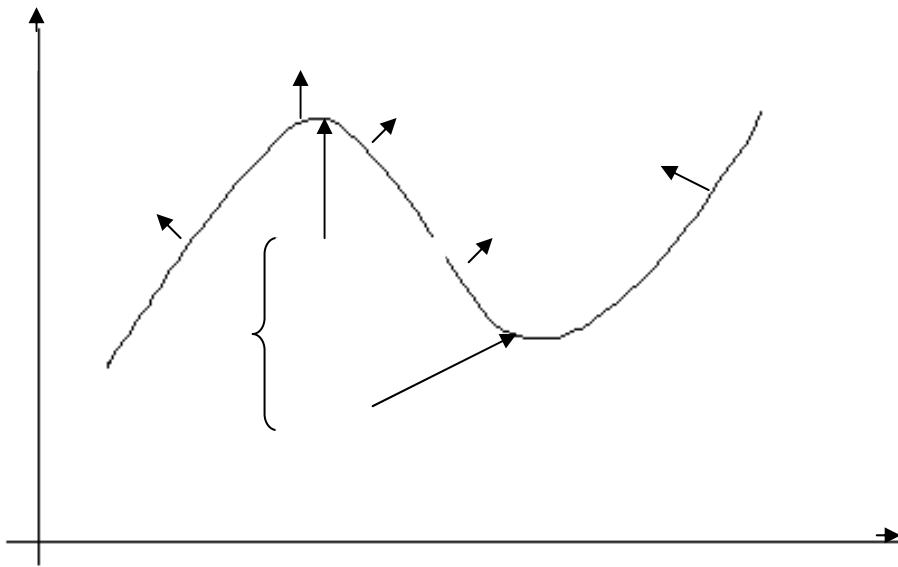
: •

: •

¹ -Delas Jean-Pierre, économie contemporaine; faits, concepts; théories, elipses, paris, 2008,p p' 166-167.

² -Combe Emmanuel, précis d'économie, 9^e édition, presses universitaires de France, paris, 2007, p263.

"Juglar" : 2



Source; Combe Emmanuel, op cit, p264.

.()

le cycle de Kondratieff -3-2

1935 "Kondratieff" "Joseph Schumpeter"

50

(Schumpeter, J.Van Duijn)

(Léon Trotsky, Ernest Mandel)

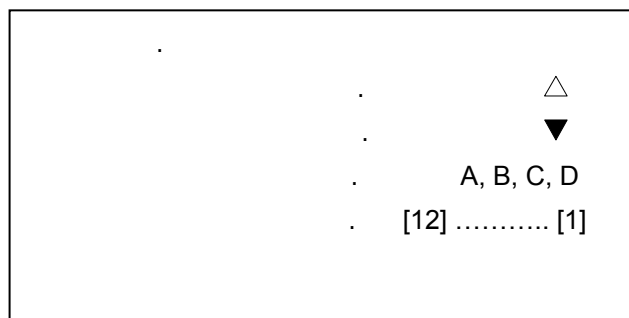
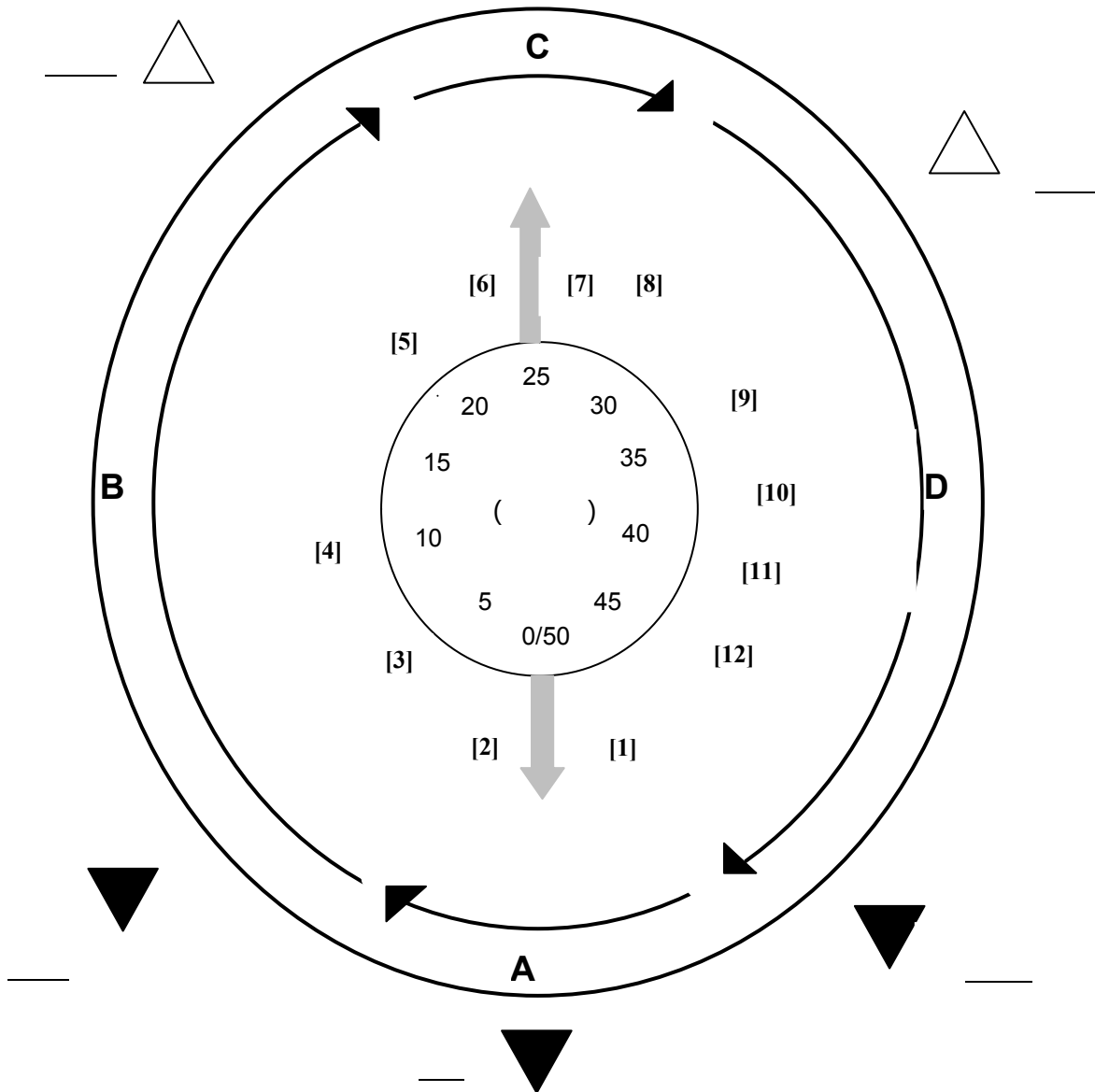
¹. ... (Léon Dupriez)

(PIB)

:

¹ - Gravereau Jacques et Trauman Jacques, crises financières, economica, paris, 2001, p p' 86-87.

"Kondratieff" : 1



Source; Gravereau Jacques et Trauman Jacques, op cit, p86

[A]

[1]

[2]

[B]

[3]

[4]

[5]

[C]

[6]

[7]

[8]

[D]

[9]

[10]

[11]

[12]

-3

1

-1-3

(le cycle

de repartition de Goodwin)

:

.

.

¹- Lecaillon Jean-Dider et autres, économie contemporaine; analyse et diagnostics, 3eme édition de boeck université, paris, 2008, p239.

-2-3

"Milton Friedman"

-1-2-3

" Robert Lucas "

(politique de relance)

-2-2-3

"Finn Kydland", "Edwar Prescott", "John Long"

(chocs)

., "Charles Plosser"

(chocs monétaires) réels

(les chocs technologiques)

¹ - Lecaillon Jean-Dider et autres, op cit, p 240.

² - Montoussé Marc et autres, analyse économique et histoire des sociétés contemporaines, Bréal, paris, 1996, p146.

³ - Lecaillon Jean-Dider et autres, op cit, p241.

1 :
 •
 •
 (hypothèse de substitution
)
 ((intertemporelle du travail
 :
 -1
 2
 (RBC)
 (nouvelle
 économie keynésienne)
 3

¹ - Lecaillon Jean-Dider et autres, op cit, p245.

² - Leconte Pierre, les faux-monnayeurs; sortir du chaos monétaire mondial pour éviter la ruine, impression librairie, paris, 2008, p232.

³ - Lecaillon Jean-Dider et autres, op cit, p244.

(l'école des anticipations rationnelles)

"1958 "Modigliani-Miller"

()

(marché complet)

¹ .

² .

"Minsky"

(financial

:

instability hypothesis "FIH")

³ .

-1-1

liquidité)

.(oive

⁴ .

"

⁵ .

/)

.(

⁶ .

¹ - Aglietta Michel, crises et cycles financiers; une approche comparative, revue du CEPPI, n° 05, oct 1993, p3.

² - Gravereau Jacques et Trauman Jacques, op cit, p6.

³ - Schalck Christophe, cycle de minsky et crises financière au 19^e siècle, présentation disponible sur internet, avril 2004, 18-3-2009, P3,
http://www.univ-orleans.fr/deg/GDRecomofi/Activ/schalck_nice.pdf

⁴ - IBID, p4.

⁵ - Brossard, l'instabilité financière selon minsky; l'incertitude et la liquidité au fondement du cycle, revue économique, n°02, volume 49, 1998, p410.

⁶ - Schalck Christophe, op cit, p4.

/

. (solvabilité des débiteurs)

¹

-2-1

:

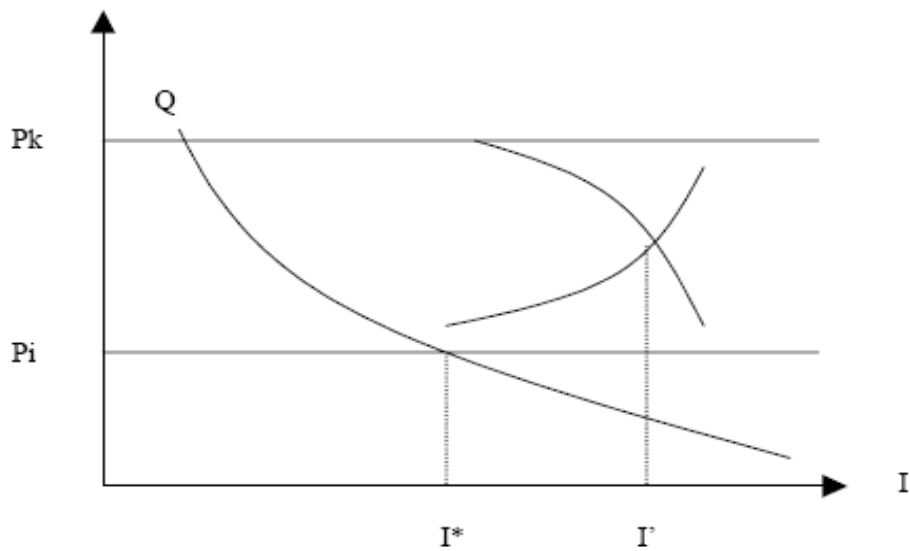
: P_k

•

: P_i

•

:3



Source; Schalck Christophe, op cit, p5.

$$\left(P_i \quad I^* \right) Q$$

$$\left(P_k \right)$$

$$\left(P_i \right)$$

$$P_i \quad P_k$$

¹ - Schalck Christophe, op cit, pp' 4-5.

(euphorie)

¹. ()

.

:

: $P_i < P_k$ •

•

•

•

•

•

•

-2

"M Ghernaout" :

² " /

"Frederic Mishkan" :

³"

¹ - Gravereau Jacques et Trauman Jacques, op cit, p8.

² - Ghernaout M, crises financieres et faillites des banques algériennes,editions GAL, 2004,p7.

³ - Mishki Fredric financial policies and the prevention of financial crises in emerging market contries, a paper of the NEBER conference, aconomics of financial crises in emerging market contries, woosstock, vermont, oct19-21, 2000, p2.

" Darina Koleva " :

1^u

" Michel Aglietta " :

. 2^u (risque du système)

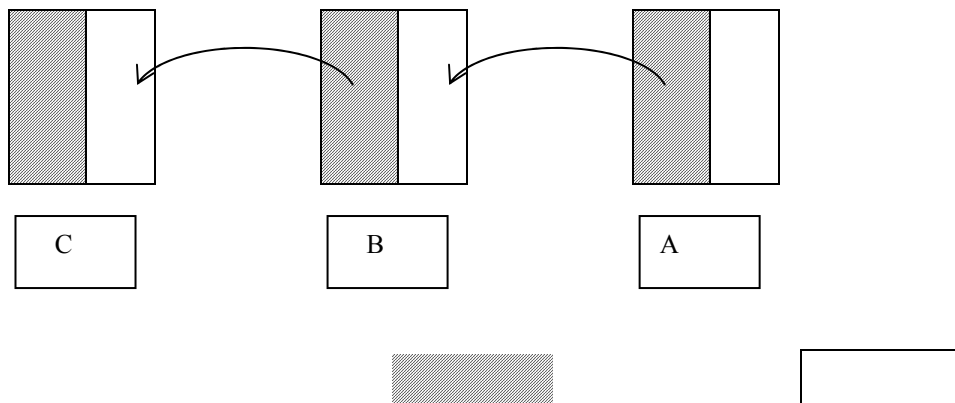
(événement systématique)

3.

: (effet domino) -1

:

:4



Source; Adrian Tobiais et Song Shin Hyan, liquidité et contagion financière, revue de la stabilité financière, n°11, février 2008, p2.

(C)

(B)

(A)

(B)

(A)

(c)

¹ - Koleva Darina, Les crises de change dans les pays en transition peuvent-elles se reproduire, Laboratoire d'Economie d'Orléans, présentation disponible sur internet, 13-2-2008, p2
http://www.univ-orleans.fr/leo/pdf/s13_01_04koleva.pdf

² - Aglietta Michel, macroéconomie financière ; crises financières et régulation monétaire, 3^e édition, la découverte, paris, 2001, p8.

³ - Aglietta Michel, le risque système actualité et prévention du risque systémique, séminaire CEPII, université paris x-nanterre, 7-mai-2002, p8.

: - 2

.

" Michel Aglietta "

(la panique

()

¹bancaire)

1987

.

(1994)

(1997)

.

(1993 - 1992)

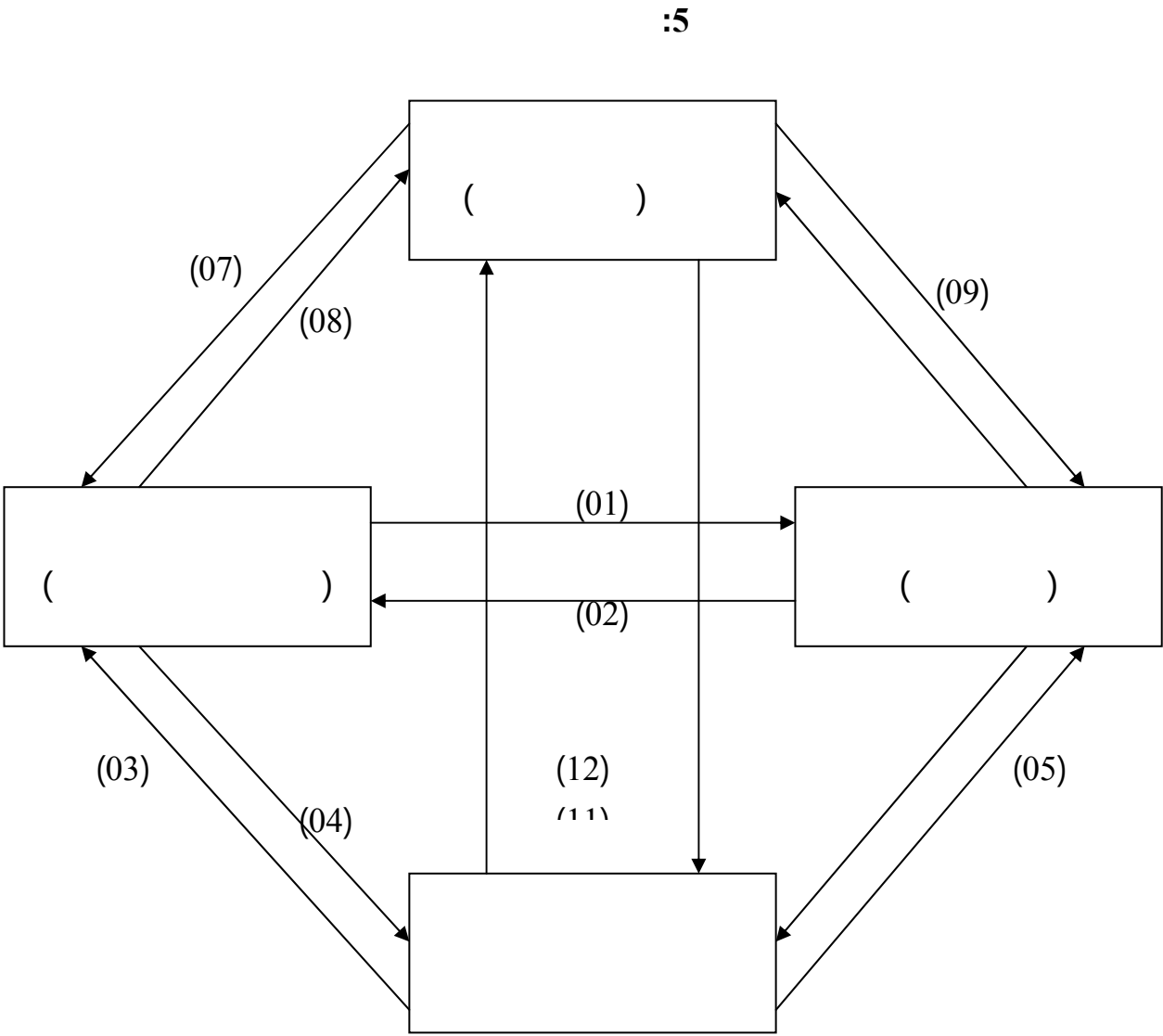
.

.

-3

.

¹ - Aglietta Michel, macroéconomie financière ; crises financières et régulation monétaire, op cit, 8.



: .63 2008-2007

74 2003 - 2002

()

1.

:01 •

.1982

75 2003 – 2002

: .64 . 1

	:02	•
.1929	:03	•
()	:04	•
	:05	•
	:06	•
	:08 07	•
	: 10 09	•
	:12 11	•
	:	
	:	
(Les modèles de première génération)		-1
(1984) " garber " " flood " (1979) " krugman "		
(1982 -1973)	(1980 -1970)	

.(1981 - 1978)

¹ :

(fondamentaux macro-économiques)

-
-

)

(

.

² .

()

()

³ .

.

(Les modèles de deuxième génération)

-2

"Eichengreen"

(1993) "Wyplosz"

. (MCE)

(1996-1994) "Obstfeld "

(anticipation

¹

(auto réalisatrice

¹- Zouari Zeineb et hammami samir, crises financières et contagion: cas de subprime, mémoire spécialité Maitrise en Actuariat et Finance,institut des hautes etudes commerciales de sousse, 2007, disponible sur internet,15-5-2009, p2.

http://www.memoireonline.com/07/08/1344/m_crises-financieres-et-contagion-cas-des-subprime0.html.

²- Cartapanis André et Gilles Philippe, prévention et gestion des crises financières, colloque international " le prêteur en dernier ressort; expérience, analyses, controverse", paris,23-24 septembre 2002, p4.

³ - zouari zeineb et hammami samir, op cit, p2.

(les

.crises Auto Réalisatrices)

(1996) ""Velasco" "Sachs", "Tornell"

1994

2.

(1998 – 1997)

¹ - Bayart Ingrid, L'occurrence d'une crise bancaire dans un modèle de troisième génération: une comparaison banques commerciales/banques d'affaires, colloque international "Gouvernement d'Entreprise et Nouvelle Economie " Belgique, 20 Mai 2003. p2.

²- Zouari Zeineb et Hammami Samir, op cit, p3.

(Les modèles de troisième génération)

(1998 - 1997)

(2001) "Krugman" (2000) "Tille" "Pesenti"

1997

(1999) "Flood et Marin"

(modèles inter-générationnels)

(information imparfaite)

2.

1.

(la crise jumelle)

"valasco"

1987

%56 "Reihart" "Kaminsky"

"setti", (1998) "Krugman"

(1999) "Roubini", "Pesenti" (1998)

3.

¹ - Bayart Ingrid, op cit, p3

² - Zouari Zeineb et hammami samir, p4.

³ - IBID.

Chang" , Diamond""

"Velasco

.

:

.

(bulles spéculatives) -1

" (1939) "Nicolas Kaldor"

.2

.1

.

•

•

.

.

•

.

•

:

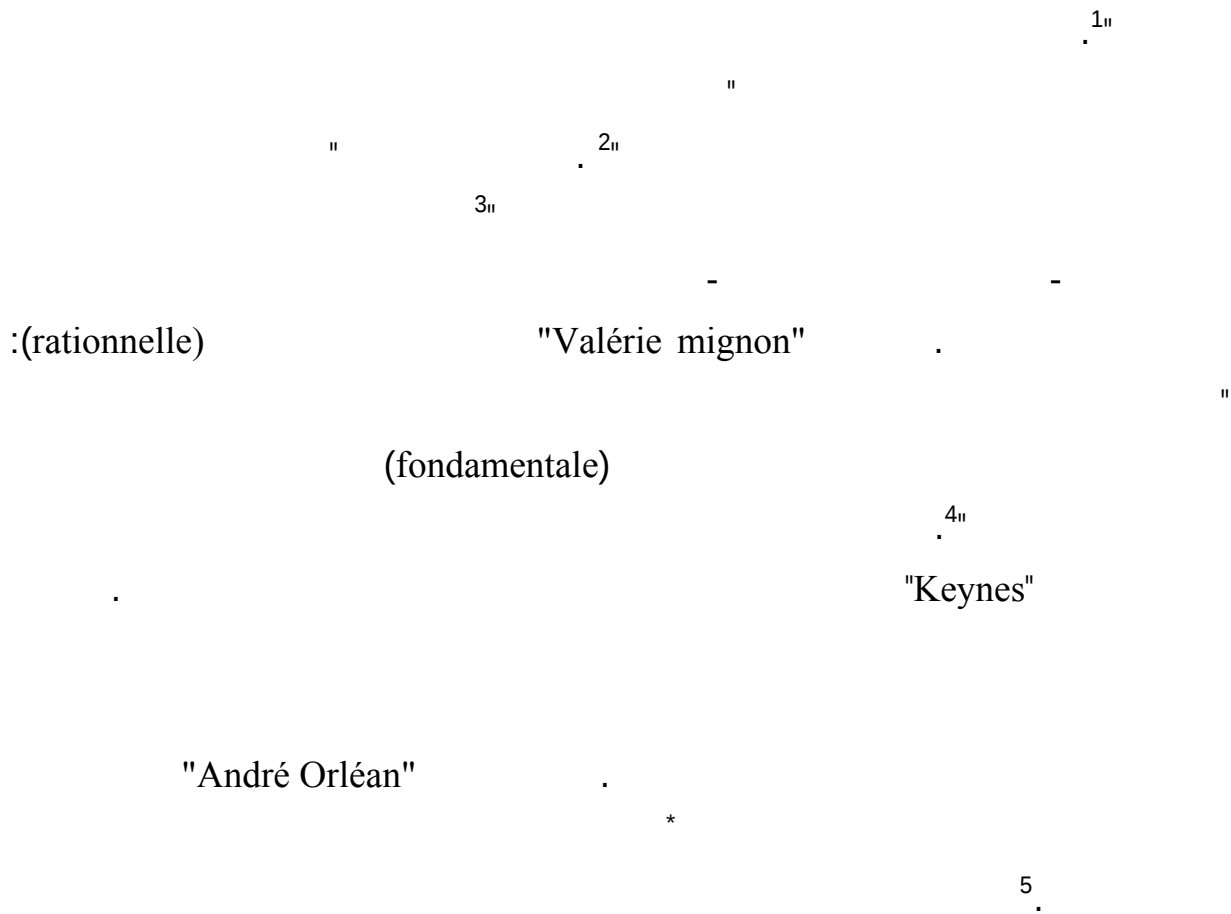
.

()

" :

3

¹ -Kaldor Nicholas, spéculation et stabilité économique 1939, revue française d'économie, volume 2, numéro 2-3, 1987, p115.
² - Plihon Dominique, les désordres de la finance; crises boursières, corruption, mondialisation, OPU, Algérie, 2006, p109.
³ - Plihon Dominique, op cit, p113.



"André Orléan"

¹ - أحمد يوسف الشحات، الأزمات المالية في الأسواق الناشئة مع إشارة خاصة لأزمة جنوب شرق آسيا، دار النيل للطباعة و النشر، 2001، ص7.

² -De Boissieu Christian, les systemes financiers; mutation; crises et régulation, 2 édition, economica, paris, 2006, p72.

³ - Beitone Alain et autres, dictionnaire des sciences économiques ,2^e édition, Armand colin, paris, 2007, p38.

⁴ -Le Page Jean-Marie, op cit, p113.

* - سوف يتم التطرف إلى السلوك القطيع في الفصل الثاني.

⁵ -Plihon Dominique. quelques controverses théoriques les marchés financiers sont-il efficaces?, cahiers français, n°345, juillet-aout 2008, p105 .

1

-2

% 75

10

%

%65-50

22

-3

29

.4 2004

1 .

(l'asymétrie d'information)

-4

"

2,,

(CPP)

3.

(l'anti-sélection ou la sélection adverse)

-1 -4

/

:"G.A.Akerlof"

4 .

5

.8

- 1

² - Beitone Alain et les autres, op cit, p22.

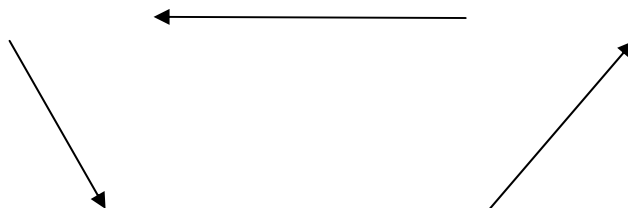
³ - Le Page Jean-Marie, crises financières internationales et risque systémique, 1^{er} édition, de Boeck, paris, 2003, pp 104-105.

⁴ - Beitone Alain et autres, op cit, p18.

⁵ - Le Page Jean-Marie, op cit, p104.

:

:6



:

:

Le Page Jean-Marie , op cit, p104.

(Aléa moral)

- 2 - 4

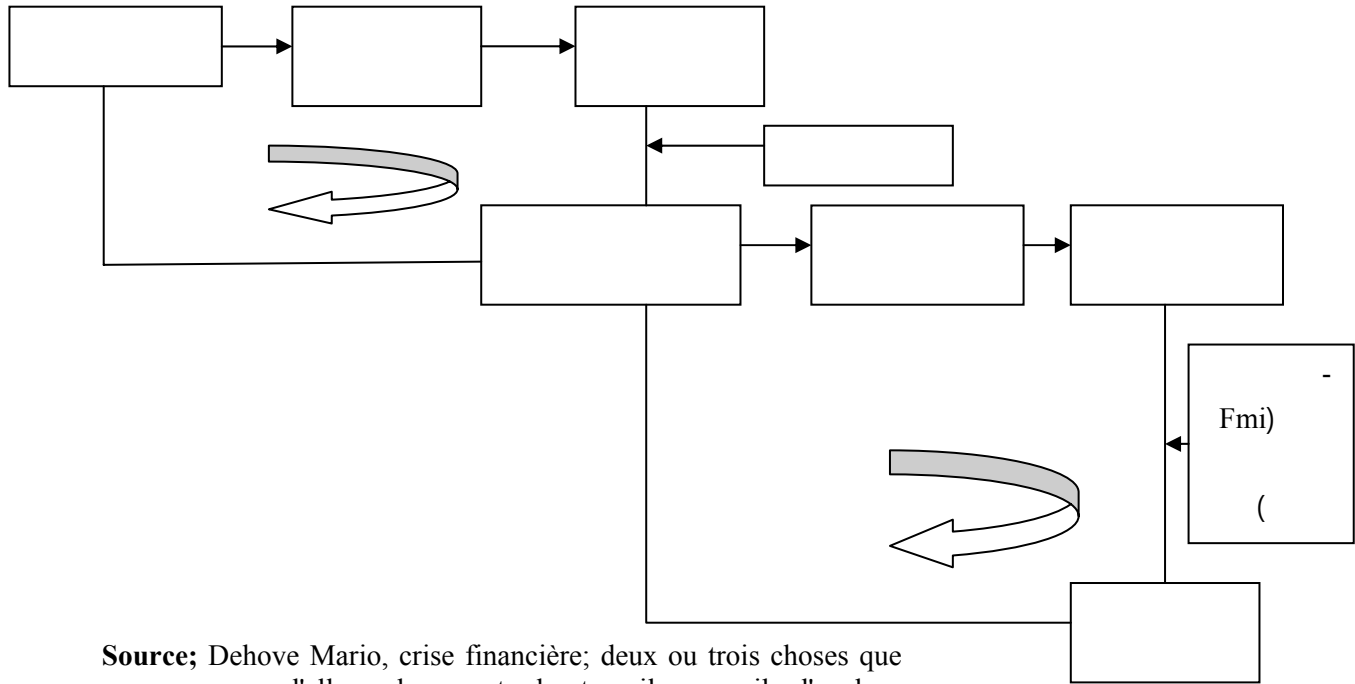
"Paul Krugman"

¹ .

.

¹ - Le page Jean-Marie, op cit, p105.

:7



Source; Dehove Mario, crise financière; deux ou trois choses que nous savons d'elles, document de travail, conseil d'analyse économique, France, avril 2003, p137

()

.

.

-4

)

(1996) "Reihart" "Kaminski"

(

1.
.

•

.

.

•

¹ - Miotti Luis et Plihon Dominique, libéralisation financière, spéculation, et crises bancaires, économie internationale, la revue de CEPII, N° 85, 1^{ER} trimestre 2001, p5.

.

⋮

.

⋮

.

-1

"

1 " .

.

"

2" .

⋮

⋮

-1-1

¹ - Chebrit kamel, dictionnaire des termes de la finance, de la banque, de la bourse, alger, 1999,p50.

()

.

: -2-1

.

: -3-1

¹. () ()

: -4-1

.

.

: -5-1

.

: -6-1

² .

.

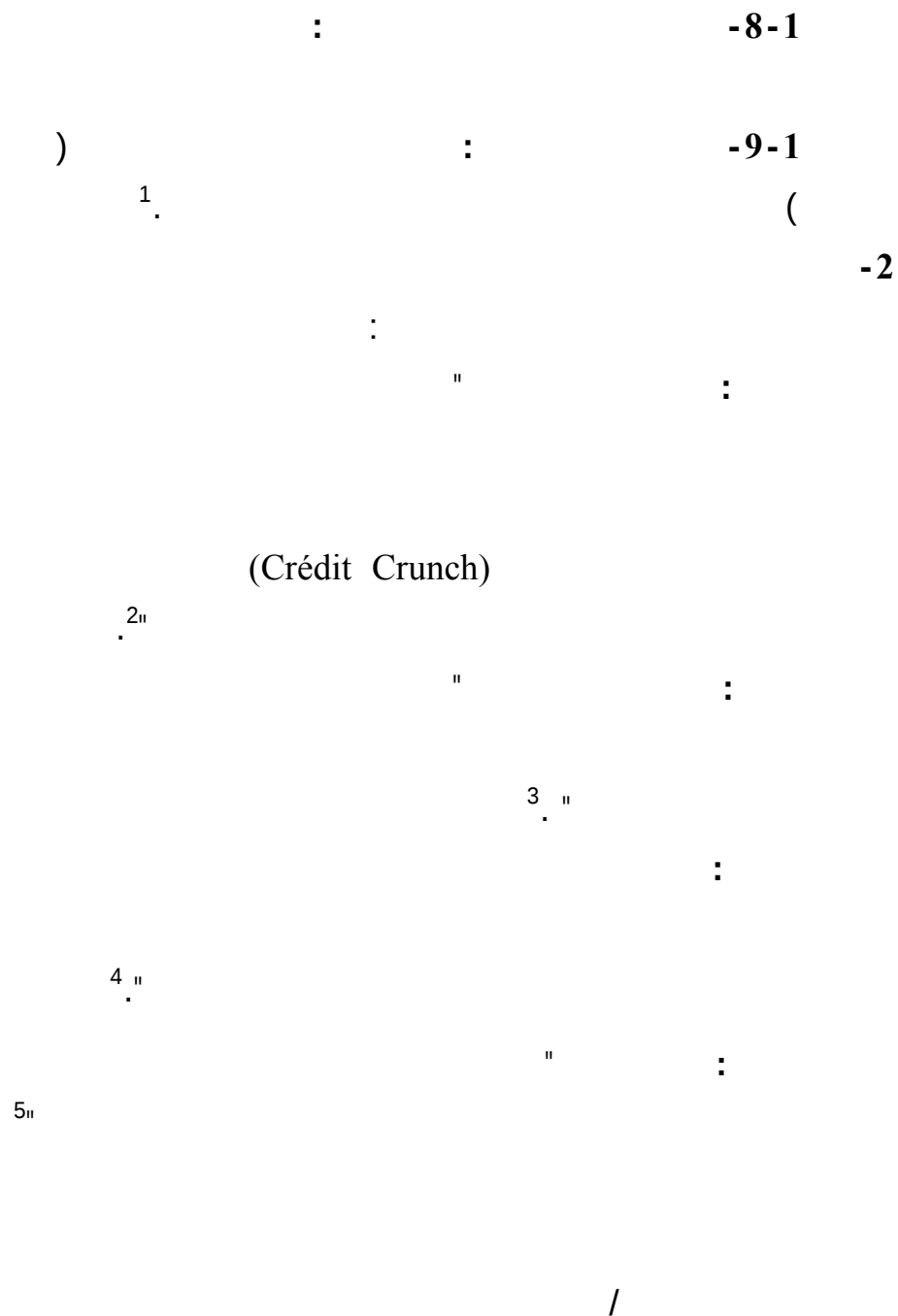
: -7-1

³ .

¹ -Dubarne Michel t, gestion actif-passif et tarification des services, economica, paris 1997, p71.

² - sirugiset jean-luc, le contrôle comptable bancaire. Un dispositif de maîtrise des risques, 2eme édition, revue banque édition, paris, 2007, p89.

³ -Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, Gestion du risque opérationnel, rapport trimestriel BRI, octobre1998,p4.



-
- ¹ - Risque management in banking, Link seminal series, Egyptian banking Institute, issue16, p1.
- ² - Ben Abdellah Mohamed et Diallo Kalidou, incidence des crises financières; une analyse empirique a partir des pays émergents, journées de recherche sur les crises financières internationales, université d'Orléans, France, 6-7 mai 2004, p4.
- ³ - IMF , currency banking and debt crisis, vol39, N°4. December 2002.
- ⁴ - Patric T . Downes,David Martson and Inci Otker , " Mapping Financial Sector Vulnerability in non-Crisis Country" IMF Discussion Paper 1999.
- ⁵ - Manmohan S Kumar et als., "Global Financial Crisis: Institutions Vulnerability "IMF Working Paper wp/oo /105

- 3

:

¹:

:

-1-3

)

" •

.(

.

•

.

•

."

•

.

²:

:

-2-3

)

" •

(

.

•

."(

)

•

)

.(

.

- ¹

.12

2005

.13

- ²

-4

)

(

1.

:

.

.

-1

.

"

:

2»

.

:

:

-1-1

*

¹ - Dehove Mario, op cit, p7.
2003 23

² -

4.

* - يعتبر ظهور معدلات الفائدة المتغيرة من بين أهم أسباب نشوب أزمة المديونية في تلك الفترة.

)
(.

: -2-1

·
()
()
()
()

·
:
-3-1
" "

*

·
:
-4-1

* مما قد يوقع الاقتصاد في أزمة ائتمان (credit crunch) أي تراجع كبير في حجم القروض المقدمة للأعوان الاقتصاديين.

-2

:

:

/

/

¹ .

:

² .

" :

³ "

()

.

4

-3

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•
•
•

M₂

()

¹ - Burkart Olivier; Les crises de change dans les pays émergents, bulletin de la banque de France, n°74, février 2000, p54.

.12 ⁻²

³ - Guillochon Bernard, economie internationale, 4eme édition, Dunod, paris, 2003, p302.

-4

:

(les indicateurs de crise effective)

-1-4

%25

"Frankel"

%10

1971

"Cooper"

¹.

(les indicateurs de pression spéculatives) ²

-2-4

(1996-1995) "Eichengreen" "Rose" , "Wyplosz"

:

.

$$IND = \alpha (\Delta e/e) + \beta \Delta D_i + \delta D(\Delta R/R)$$

:

:e

:D_i

M₁

:D(ΔR/R)

.

.

¹ - Jeffrey A Frankel, contractionary currency crashes in developing countries, IMF staff papers, vol52, N°2, 2005, p p' 150-151.

² - Dehove Mario, op cit, p4.

-5

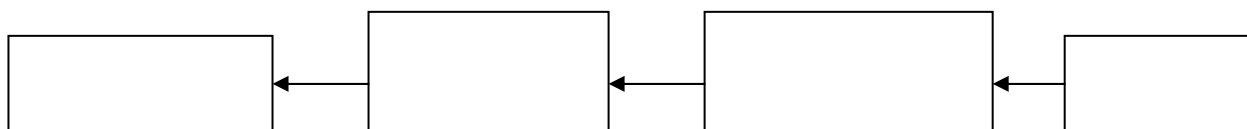
(1987) Velasco

:

-1-5

:

:9



Source : Boyer Robert et autres, les crises financières, La Documentation française, Paris, 2004, p28.

Velasco

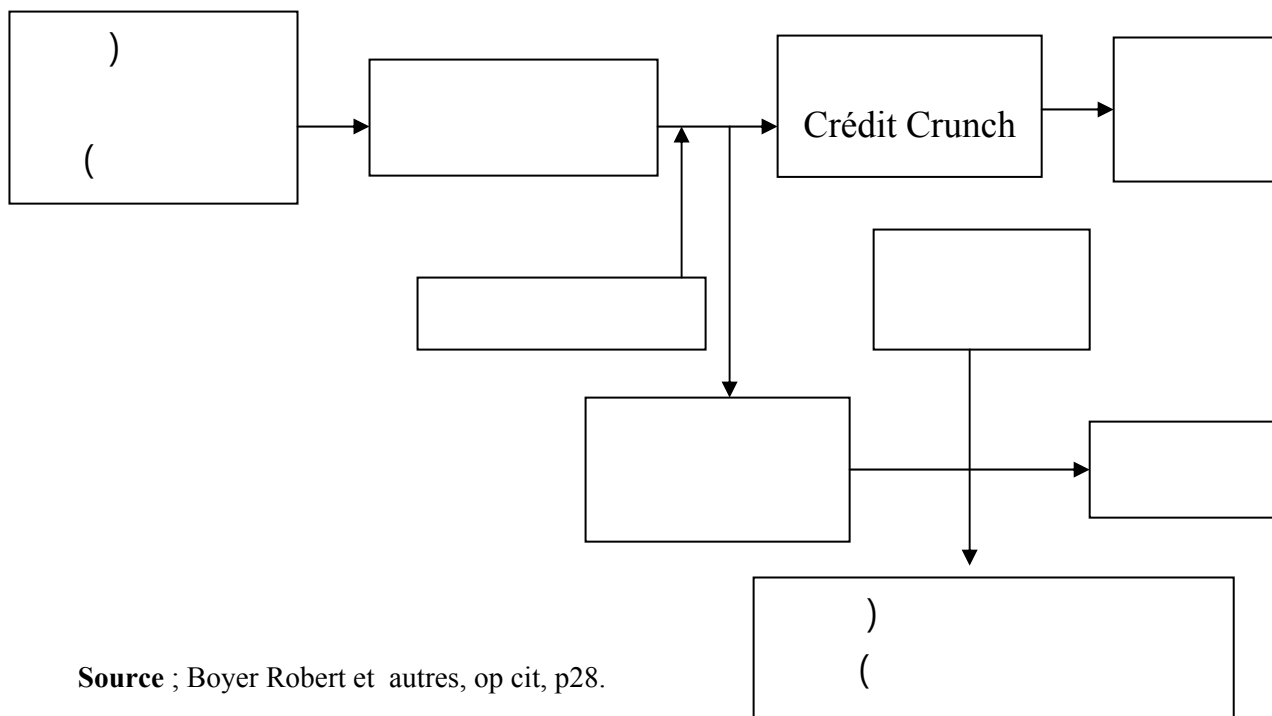
(1994) Stocker

:

-2-5

:

:10



Source ; Boyer Robert et autres, op cit, p28.

:

:

•

.

:

•

.

:

.

.

-1

"

1"

.

.

2.

.

:

-1-1

.

:

-2-1

- 1

.6 2005 9-8

.20 2007

- 2

.

-2

1.
.

.

:

-1-2

.....

.

:

:

.

•

.

•

.

•

:

-2-2

▪

:

:

.

.

•

.

•

.

•

.

•

•

-1

.31.32 '

2006

8

"

1. "

":

2.

(krach boursier)

(crise boursiere)

3.

/

- 4

4 :

"white" "Minshkin" 2002

(Benchmark)

:

%20

28 %12.82 DJIA

1987

1929

%22.61

29 % 11.29

%20

.65

-¹

² - Boucher Christophe et Vasques Vincent, les crises boursières au états unis détection et prévision, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, 6 - 7 mai 2004, p3.

³ - Arnould Daniel, la bourse et les produits boursiers, éllipses, paris, 2004, p299.

⁴ - Boucher Christophe et vasques Vincent, op cit, pp', 3 – 4.

CMAX 1998 "Patel" "Sarkar" :
T

:

$$CMAX_t = X_t / \max X (X_{t_j} / j = 0.1.2.....T)$$

:

.T

:x_t •

1.5 (CMAX_t)

.

:

1982

.

-1

"

1 . "

/

" 1988

2 . "

3 .

2003

¹ -

² - العباس بلقاسم ، إدارة الديون الخارجية، سلسلة عربية تعني بقضايا التنمية في الأقطار العربية، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، العدد 30، 2004، ص5.

³ - Artus Partick, crises émergents, faits et modèles explicatifs , édition economica , Paris , 2000 , p6.

1 :

•

.

:

•

.

% 220

% 80

% 132

% 48

.(01)

:01

% 132	132 % 220 %	% 220	
% 48	% 80 % 48	% 80	
			: USD 755
			: USD 756 USD 926

¹ - العباس بلقاسم ، مرجع سبق ذكره ، ص9.

:

:2

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

.19 :

"Reihart", "Rogoff" .

2003 "Savastana"

%55 %20 %15

% 60

% 40 % 35

¹ . % 25

¹ - Bachellerie Adeline et Couillault Bertrand, Soutenabilité de la dette publique et crises des pays émergents, revue de la stabilité financière, banque de France, n°6, juin2005, p79.

-5

1 .

:

-1-5

*

.

**

:

-2-5

:

-3-5

2007

-1

.230-225 '

*

**

1974

% 29

% 26.9

1979 % 48.1

. 1989

•

•

1973

) () ()

(

.(RBC)

:

.

.

/

/

"Stockes" "Valesco"

/

.

.

الفصل الثاني

دور التكامل المالي الدولي في انتقال عدوى

.

.

.

·
·

•

•

:

:

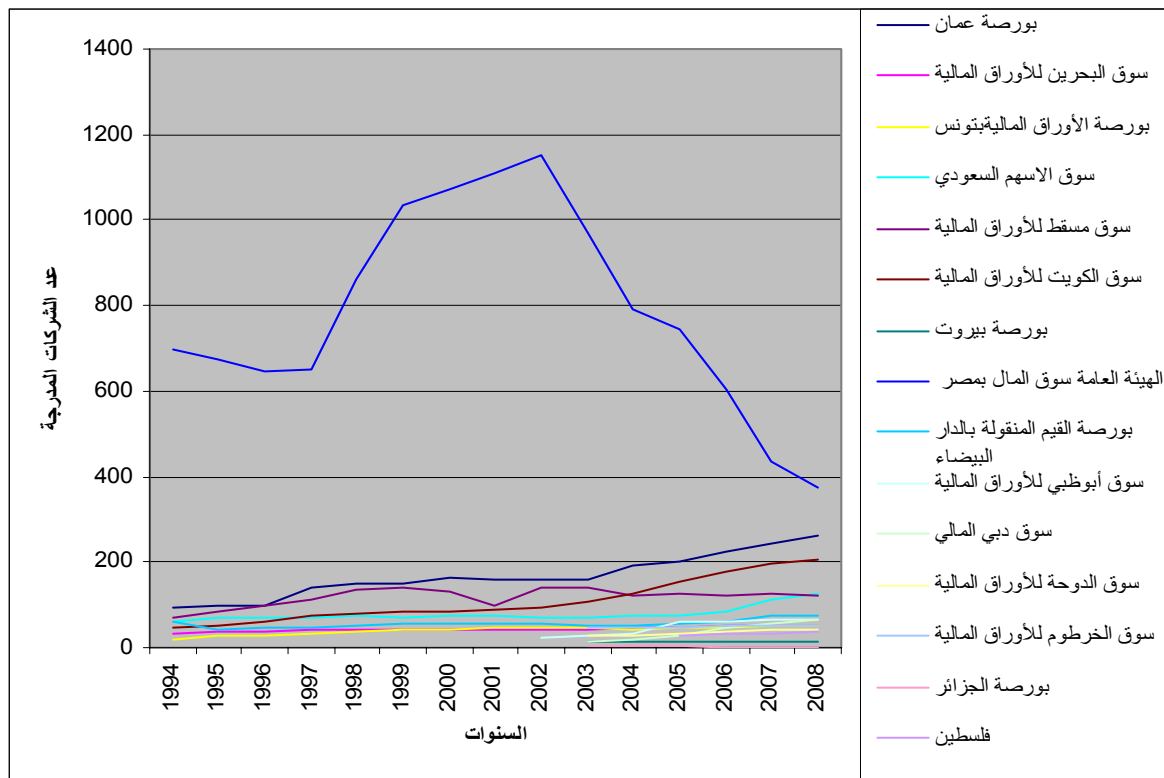
(...)

:

-1

(2008-1994)

:11



.1

:

1081 1995 1623 2006*

.

2006 37% 227 14% 180

2005 2006.

: 3

2005	
2270	*
3164	*
2351	*
749	*
744	**
201	**
165	**
1665	**

(3) .
2270
2351 (NYSE)
744

2008

: :

* -CF, panorama du système financier;
concurrence et mutation des marchés financiers
en Europe, cahiers français, n°331, ..p23.

1

- **

* - يتم التطرق إلى تطور عدد الشركات خلال سنة 2007-2008 في الفصل الموالي.

:2008 2000

.2008 2000 : 4

(2000)		(2008)		
%72	10	%70	6	
%28,7	10	%30	6	
%70,4	10	%75	6	
%77,3	10	%64	6	
%45	10	%50	6	
%45,5	10	%52	6	
		%76	6	
		%78	6	

.6 2009 80 ** :

.8 2002 *

%78 2008 2000

%30 (2008 373)

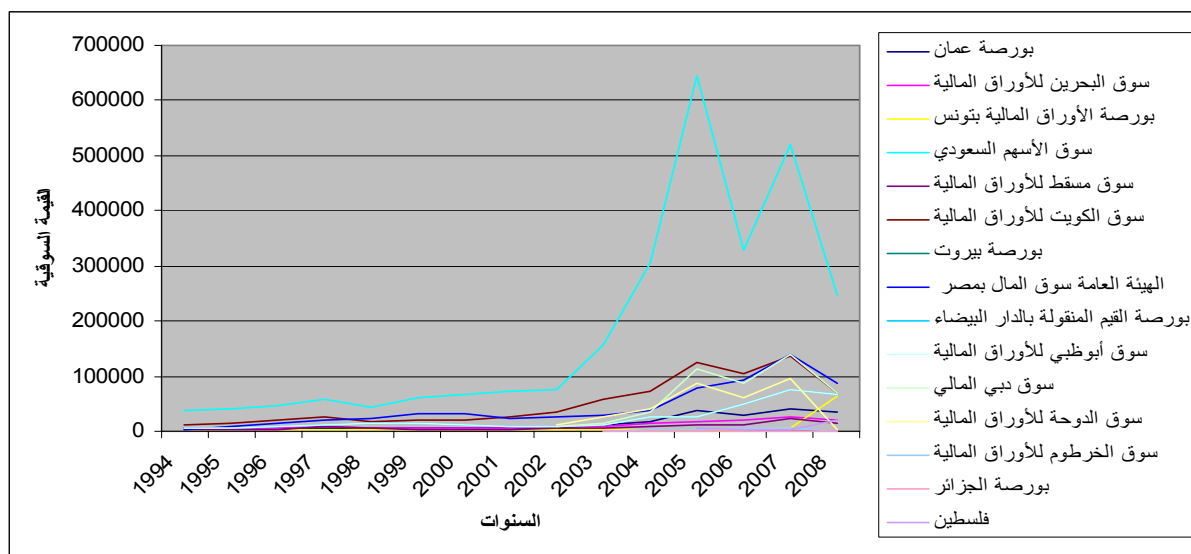
...

1. ...

1995 2008.

(1994-2008)

:12



.2

:

1995

2006

888223

1995

72537

2006

2006 %36

%11,9

.%0,01

%10,5

¹ - Pilverdier Juliette et Hismet Joanne, marché financier français, , 4eme édition, économisa, France, 2001, p28.

5:

((USD))

13310 [*]	[*] NYSE
4573 [*]	[*]
3058 [*]	[*]
3604 [*]	[*]
798 [*]	[*]
646.121 ^{**}	^{**}
123.893 ^{**}	^{**}
79.508 ^{**}	^{**}
1290.938 ^{**}	^{**}

(5)

(NYSE)

13310 2005

646121

37639)

17364)

(

.(

Source;

* - CF, cahiers français, n°331,op cit, p22.

.2 - **

-4

%63

.2008

()

1.

¹ - أونور ابراهيم ، مرجع سبق ذكره، ص9.

% 85

•

.

•

.

•

.

:

:

-5

•

.

:

•

7.27	8.68	23.95	0	15.4	44.7	
0	0	0	17.5	0.19	82.31	
0.8	12.7	4.5	15	37.7	29.2	
6	0	16	20	9	49	
19.7	27.3	21.6	0	6	25.4	
18.4	0	0	0	15.7	62.3	
4.72	8.41	29.7	16.55	0	40.62	
0	0	0	0	15.47	84.53	
0.12	0	31.79	0	5.44	62.65	
7.1	19.7	27.9	14.2	13.2	17.9	

()

:

.56 2007

% 80

% 60

% 30

1 .

% 5

2006-2003

:

(2006-2003)

2003

-1

.2003

:7

**	*
	2003 . 141.87 %40,86 - 100.71 2003)2002 (7 .1994

			(SP500)
			%26,38
			(NIKKEI)
			%24,45
			(FTSE)
			.%13,61
			2003
		53	
		1776	1723
	:		2002
2003	-	183	
		2003	967
		.2002	1150
	-		
		%73,23	
		.	%252.31
	-		
			%152,7
		.%110	
		%22	

	.%61,7
--	--------

18.-15 '	2003	**	.(7-2-1)	*
----------	------	----	----------	---

2004 -2

.2004 :8

**	*
2004	2004
.	215.7 %52
	141.99
.	.1994
.	.
:2004	NIKKEI (S&p 500)
	- %8,99 (FTSE)
	. %7,5 %7,6
.	%72 2003
	622422 2004
	-

.	1723	1897
-	200	
.		.
-		
	568288,52	%146,63
	2004	
.	.2003	230417,36
-		
.		

: :

(8-2-1) *

.2004 **

2005 -3

.2005 :9

-	2005
.	2005 %91,64
2005 -	413.31 2004
	215.67 2005

250	.%49
.	.%17

:

:

(10-2-1)

*

.58

**

(2006)

(2006-2003)

:

-1

(déréglementation)

¹.(internationalisation de la finance)

(1970)

(recyclage de pétrodollar)

(1960)

¹- Goyou D. et Atatrasi, panorama du système financiers concurrence et mutations des marchés financiers en europe, revue les cahiers français, n° 331, 2006. p1.

(OCDE)

(1980)

1975

(PIB)

% 3

% 2,5

¹.1980

2

3.

•

•

•

•

-2

4.

(L'intégration parfaite)

-1-2

:

(La forme forte) :

•

()

¹ - Allegret Jean-pierre et Le Merrer pascal, économie de la mondialisation, opportunités et fractures, 1^{er} édition, de boeck, paris, 2007, P 66.

² - IDEM, P 66.

³ - Pop Adrian, le processus d'intégration financier en Europe; quo vadis? Revue regards croisés sur l'économie, n° 03, mars 2008, p' 46- 47.

⁴ - Allegret Jean-Pierre, monnaies, finance et mondialisation, 3^e édition, librairie vuibert, paris, 2008, p139.

(la forme faible) :

•

(L'intégration imparfaite) :

-2-2

()

-3

."3D"

-1-3

:

(La mobilité des capitaux) ¹:

.

¹ - Allegret Jean-Pierre,, op cit, p p' 138-139.

:11

1989		1982	
1991		1980	
1991		1979	
1991		1981	
1991		1984	
1980		1978	
1988		1981	
1989		1978	
1984		1978	
		1981	
1989		1978	
		1979	

.21 - 2002 :

(Substitualité des actifs)¹

•

.

.

¹ - Allegret Jean-Pierre „ op cit, p 139.

¹:La désintermédiation •

:Le décloisement •

².

:Le dereglementation •

³.

:

(2006) "Milesi-Ferretti" "Lane" ⁴ : -1

:

$$IFI_{PIB_{It}} = \frac{(AE_{It} + EE_{It})}{BIP_{It}}$$

:

.t I :AE •

.t I :EE •

.t I :PIB_{it} •

¹ - Bailly Jean Luc et autres, économie monétaire et financières, 2^{ème} édition, Bréal, 2006, paris, p358.

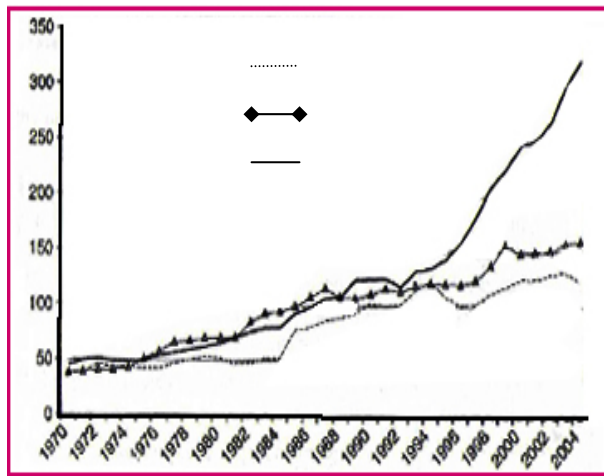
² - Plihon Dominique, mondialisation au dela des mythes, casbah édition, Alger, 1997, p70.

³ -IBID.

⁴ - Allegret Jean-Pierre et Le Merrer pascal, op cit, p p' 74-78.

:13

(13)



-1970

2004

(Pays

Emergents)

Société Financière)

*

1981

(Internationale

Source; Allegret Jean-Pierre et Le merrer pascal, op cit, p76.

"Morgan Stanley"

*

47

90

% 142,9 1990 %124,4 1980 % 65,3 %44,8 1970
2004 % 323,4 1995

1.

)

(

)

(SFI)

- *

(

:

- **

¹ - Jean-Pierre Allegret et pascal le merrer, op cit, p76.

.1970

:12

:								
2004	2000	1995	1990	1985	1980	1975	1970	
16.7	19.5	12.8	7.4	5.6	4	4.8	6.6	
23.3	25.8	21.2	19	19.1	19.9	24.2	31.3	IDE
56.4	51.3	61.3	67.9	69.4	67	61.8	54.7	
:								
10.8	9.9	5.1	3.3	2.8	1.4	0.4	1.2	
15.2	16.9	13.3	6.5	4.7	4.3	3.3	6.6	IDE
41.5	49.3	61	74.1	75.2	73.5	59.1	70.3	
:								
5.1	7.2	6.7	5.7	2.7	0.6	0	0	
3.8	4.8	4.3	2.9	1.8	1.1	1.3	5.1	IDE
54.9	56	60.7	67.3	67.3	48.3	29.7	40.3	
:								
17.7	21.7	12.2	8	8.5	6.8	7.7	9.6	
18.2	20.8	16	15.1	13.8	14.1	17.2	21.3	IDE
63.1	56.9	71.4	76.9	77.8	79	75.1	69.1	
:								
14.7	10	6.7	1.7	0.8	1.5	1	2.8	
36.9	35.3	24.1	16.6	14	13.9	21.2	30.7	IDE
48	54.4	69.2	81.7	85.1	84.7	78	68	
:								

	0,5%	(1996 - 1960)			
					(PIB)
				1970	
		(BM FMI)			
					1.
	59984	1997	6262		
(16)					2006
		*.2006	13324	1997	
	(1998	1997)			
				(2001	2000)
					.
	880487	1997	304848		
			**		2006
			.		
1997	%10				
		.(	8878	904	) 2006
					2.
					.
					•

¹ - Bouchet Michel-Henry, op cit, p 100.

* - انظر الملحق رقم (4) و (5).
 ** - انظر الملحق رقم (6).

² - Saleh L . Alsubaibani and al, global financial turnoil and new opportunities, rapport of al rajhi financial services, decembre 2008, p 8.

1.
.

:

:

:

.

:

(L'euro-marché) :

- 1 - 3

:

¹ - Saleh L . Alsubaibani and al , IDEM, p p' 10-11.

" " (euro-devises) : •

1 .

"euro-devises"

2 " "

(euro-crédits) :³ •

-1905) . 8
17 810 (1980

(recyclage de pétrodollars)

3983 1983 2581
.2006

" (euro-obligations) : •

4"

2014

.2007 13567 1983

(Les obligation étrangères) : -2-3

5 .

¹ - Descamps Christian et Soichot Jacques, gestion financière internationale, 2^e édition, édition EME, paris, 2006, p p' 13-14,

² - Allegret Jean-pierre et Le Merrer Pascal, op cit, p 85.

³ - Albert Pascal, p 86.

⁴ - Bailly L. et autres, économie monétaire et financière, 2^{eme} édition, Bréal, paris, 2006, p35.

⁵ - Albert Pascal, op cit,P 86.

-3-3

:

()

()

()

1..

:

-1-3-3

:

1996 -7- 1

12 2004

-2-3-3

:

(. . .) 2.2005 5

2005

%36

(%37)

3.(2005)

¹ - موقع بورصة مصر، تاريخ الاطلاع 2008-4-14، ص2.

http://www.egyptse.com/index_a.asp?CurPage=educational_brochures_a.html

² - موقع سوق مسقط للأوراق المالية، تاريخ الاطلاع 2008-4-14

<http://www.msm.gov.om/pages/default.aspx?c=127&nid=464>

³ - التمويل الخليجي: طلب كبير على شهادات الإيداع الدولية، جريدة الوقت، العدد 497، 2 جويليا 2007، موقع على الأنترنت

<http://www.alwaqt.com/art.php?aid=62891>

1995 : -3-3-3
32,5

141,2

1 .

: -4-3-3
(2008/7/9)

2 .

:

3 .

¹ - شدا جمال خطيب، مرجع سبق ذكره، ص 115.
² - موقع سوق الدوحة للأوراق المالية، تاريخ الاطلاع 2008-4-14
http://www2.dsm.com.qa/pps/dsm/portal/Pages/DSM_AR_NewsDeatils?id=5831
³ -

1997

:

-1

:

%100

%49

1.

:

(%)

: 13

2004			2003		
%7,36	%25,34	%67,3	%6,34	%28,54	%65,13
2006			2005		
%21,10	%36,56	%42,32	%9	%43,13	%47,81

.(2005 - 2006 - 2003 - 2002)

:

(205)

(3)

:

-2

2.

2000

¹ - موقع سوق الكويت للأوراق المالية، تاريخ الاطلاع 2009-5-13.

http://www.bahrainstock.com/bahrainstock/index_ar.asp

² - موقع سوق البحرين للأوراق المالية، تاريخ الاطلاع 2009-5-13.

http://www.kuwaitse.com/Portal/Report/monthly_nov08_arabic.pdf

"

%25

% 49

"

% 2,11

2008-11-30

2008 - 1 - 1

%6,17

% 2,35

%6,87

%90

:

-3

49,99

1.

2007

%28

.2003

%25,3

:14

2007	2006	2005	2004	2003	
%28,0	%27,6	%28,2	%25,68	%25,2	

:

:

-4

%50

2000

(84)

(3) (2)

%45

2

()

:2008 2006

¹ - موقع بورصة الاوراق المالية بتونس، تاريخ الاطلاع 2009-5-13

<http://www.bvmt.com.tn/AR/documentation/investors/?view=foreign-investors>

² ، تاريخ الاطلاع 2009-5-13.

http://www.ase.com.jo/ar/pages.php?menu_id=191&local_type=0&local_id=0&local_details=0

(2008-2006)

:15

2008			2007			2006		
%13,3	%35,9	%50,8	%13,2	%35,7	%51,1	%11,2	%34,3	%54,5

.2009-5-13

:

http://www.ase.com.jo/ar/pages.php?menu_id=7&local_type=0&local_id=0&local_details=0

:

-5

1.

:

-6

(16)

2009 (-)

:16

2008		2008		
%97,1	%96,7	%96,9	%97,3	
%0,9	%1,3	%1,6	%1,3	
%1,3	%1,9	%1,4	%1,3	
%0,1	%0,1	%0,1	%0,1	

:

http://www.tadawul.com.sa/wps/portal/!ut/p/.cmd/cs/.ce/7_0_A/s/7_0_77D/_s.7_0_A/7_0_77D

:

-7

%.100

%70

1.

1996 95 : -8

1997

2.

.(2001 - 1996)

(2001 - 1996) :17

42	38.2	12.8	1996
39.6	30.4	10.5	1997
43.2	44.5	19.2	1998
43.8	47.2	24.4	1999
45.7	632.2	18.8	2000
42.2	34.9	17.5	2001

.111 :

2008

3.

.2009-5-13

- 1

<http://www.msm.gov.om/pages/default.aspx?c=171&tid=24>

110

- 2

³ - Mohiédine Mahmoud, investir chez les voisins, revue finance et développement, vol 45, N°4, decembre2008, p41.

.

:

.

:

.

.

.

-1

1 .

(la définition large) :

•

.

(la définition restrictive) :

•

(propagation)

(comouvements)

.

¹ - Rouis Myriam et Trabelsi Jamel, la dynamique du phénomène de contagion dans les pays d'Asie, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, pp' 2-3.

(la definition très restrictive) :

"Rigobon" "Forbes"

-2

crise)

crise non)

(contingente

.(contingente

(crise contingente)

:

-1-2

(l'équilibre multiple) :¹

-1-1-2

1998

"Masson" "Valdes"

(liquidité) :²

-2-1-2

2000

"Rigobon" "Forbes"

(2001 2000) "Van Rieckeghem".

1998

"Drazen"

³ :

-3-1-2

¹ -Marzouthi Haithem, contagion définitions et méthodes de détection, université de Paris, 2003, communication disponible sur internet, 23-3-2009. p8.

<http://www.univ-paris13.fr/CEPN/contagion.pdf>.

² -Bruna Sophia et Lahet Delphine, les facteurs de propagation des crises; la crise Asiatique a-t-été discriminante, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, pp'4-5.

³ - Marzouthi Haithem, op cit, p9.

(crise non contingente)¹ :

- 2 - 2

:

:

•

•

- 3

:

(le commerce international)

- 1 - 3

²

³

(le choc commun)

- 2 - 3

(effet Mousson)

¹

¹ - Marzouthi Haithem, op cit, p10.

² -Chaker Aloui et Fessi Hela, intégration financière et vulnérabilité; analyse du phénomène de contagion des crises financières; cas de la crise asiatique, publication de l'international finance groupe-tunisia, communication disponible sur internet, date de lecture 23-3-2009, p4.

<http://www.fsegn.rnu.tn/Actualites/CD%20colloque%20nabeul%2006/Ch%20Aloui%20%20et%20H%20Fessi.pdf>.

³ -Wajih Khallouli et les autres, les déterminants des crises financières récentes des pays émergents, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, p5.

(la similarité macro économique)

-3-3

:"Velasco" "Sachs Toenell"

(les liens financier) ²

-4-3

(le mimétisme)

-5-3

:"André Orléon"

³

(théorie générale de l'emploi de l'intérêt et de la

1936 (monnaie

(Concoure de beauté)

⁴

100

⁵.

-1-5-3

(le modèle de cascade)

¹ - Lahet Delphine, les crises financières; mécanisme de déclenchement et de contagion, e-theque, 2003, p49.

² - Allegret Jean Pierre, op cit, p184.

³ - Le Page Jean-Marie, op cit , p119.

⁴ - Torjman Hélène, spéculation; hétérogénéité des agents et apprentissage, revue économique, vol 48, N°4, 1997, p872.

⁵ - Le Page Jean-Marie, op cit, pp' 120-121.

"Philip Dybvig" "Douglas Diamond"

.

-2-5-3

.

-3-5-3

(Benchmarking)

.

.

.

"Forbes"

(contagion pure)

(shift contagion)

2000

"Rigobon"

(contagion réel)

(

)

.(

)

:

.

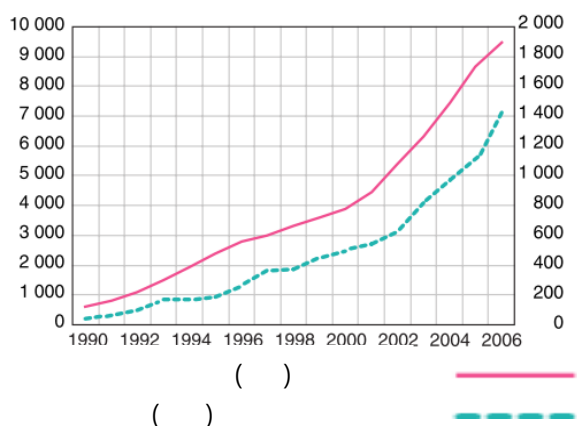
"

1 "

(2006-1990)

:15

USD



.²(Le zinzin)

. (Hedge Funds)

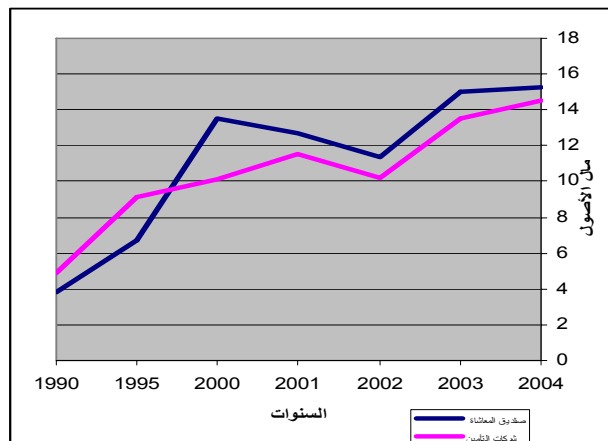
1949

³"Jones Alfred Winslow"

2006

Source; Roger T.Cole et les autres, revue de la stabilité financière, N10, op cit, p8.

:16



1426

) . 1995

%700

(

(4.9) (3.8)

(14.5) (15.3) 1990

.() .2004

Allegret Jean Pierre, op cit, p148.

¹ - Beitone Alain et les autres, op cit, p286.

² - site d'internet, date de lecture 11-5-2009.

http://fr.wikipedia.org/wiki/Investisseur_institutionnel

³- William A.Ryback, les Hedge Funds sur les marchés financiers, N°10, avril 2007.p158.

4- Roger T.Cole et les autres, Hedge Funds; transfert du risque de crédit et stabilité financière, revue de la stabilité financière, N°10, op cit, p8.

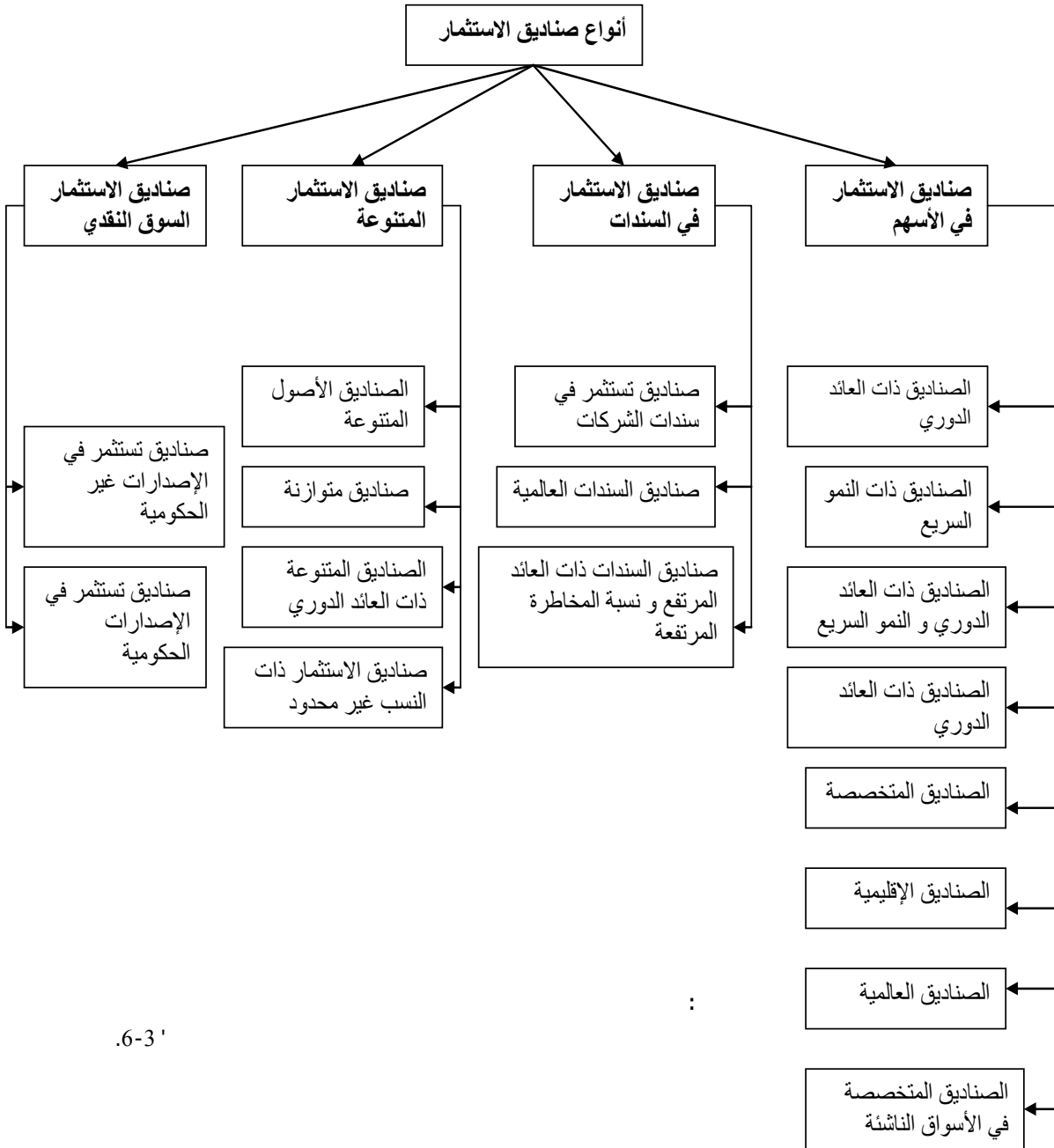
-1-2

-1-1-2

1.

-2-1-2

¹ - - نبذة عن صناديق الاستثمار، المطبوعات التعليمية المتوفرة بالبورصة، موقع البورصة المصرية، تاريخ الاطلاع، 11-5-2009.ص2.
http://www.egyptse.com/index_a.asp?CurPage=educational_brochures_a.html



6-3 ' .

-3-1-2

3889

¹.2005

:

-

:

:18

11	-	50	
14	-	37	
15	-	9	
27		10	
27		12	
7		19	
		8	

2009-5-11

:

http://www.tadawul.com.sa/wps/portal!/ut/p/cmd/cs/.ce/7_0_A/.s/7_0_49L/_s.7_0_A/7_0_49L

:

-

2004-11-29

2002-06-09

².

.

16

:

-

(les fonds souverains)

- 2-2

:

:

- 1-2-2

¹ - نبذة عن صناديق الاستثمار، مرجع سبق ذكره، ص13.
² - موقع سوق الكويت للأوراق المالية، تاريخ الاطلاع 2008-5-11
<http://www.kuwaitse.com/PORTAL/A/Stock/Companies.aspx>

(Kuwait investment authority				1953
¹ .1976	(Abu Dhabi investment authority (IDIA))			(KIA))
(deutsche Bank)				
(Merrill)	3190			
15000		2000		lynch
		² .		17500
2000		500		
	10000	2012		3000
.	% 20		3	
		.		

¹ -focus, banque de France, bilan et perspectives des fonds souverains, n°1, 28 novembre 2008, p1.

² -Du Granrut Charles, les fonds souverains ou la profonds mutation des relations économiques internationales, revue probleme économique, n° 2951, 2juillet2008, p 13.

³ - Johnson Simon, la montée en puissance des fonds souverains, revue finances et développement, septembre 2007, p56.

:19

		(USD)		
1	1976	875	Abu Dhabi Investment Authority	
3	1990	365.2	SAMA Foreign Holdings	
6	1953	264.4	Kuwait Investment Authority	
12	2003	60	Qatar Investment Authority	
29	2002	10	Mubadala Development Company	
30	2006	10	Mumtalakat Holding Company	
32	2008	5.3	Public Investment Fund	
39	1980	2	State General Reserve Fund	
40	2005	1.2	RAK investment Authority	
		1593.1		
%41.6				

Source; Mohiédine Mahmoud, op cit, p41.

% 40
(ADIA)

875

" 2008

5000

2020

600

2008

1n

"

1990

¹ - Mohiédine Mahmoud, op cit, p41.

1 *n

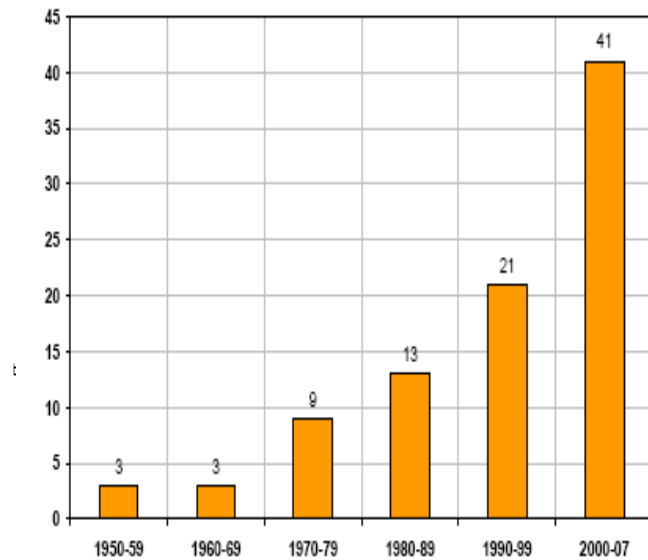
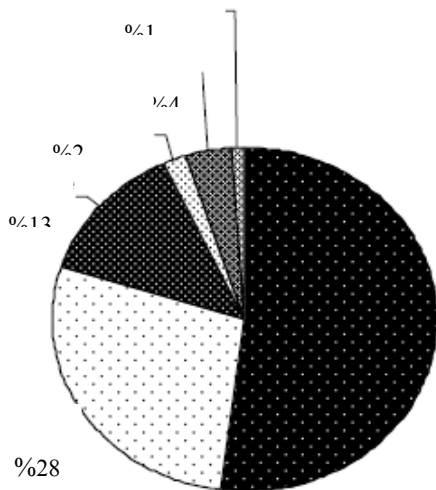
(2007-1950)

:

:19

(%)

:18



Source; daniel garrigue, les fonds souverains, révélateurs de nos propres faiblesses, rapport d'information déposé par la délégation de l'assemblée nationale pour l'union européenne, N°963, 17juin 2008. p12.

Source; Bouyoux Philippe, les conditions d'une contribution positive des fonds souverains a l'économie mondiale, document élaboré sous la responsabilité de la direction générale du trésor de la politique économique, n°28, janvier 2008, p1

:

-2-2-2

¹ -Dossier politique, fédération des entreprises suisses, les fonds souverains,n°8, 7mais2008, p3

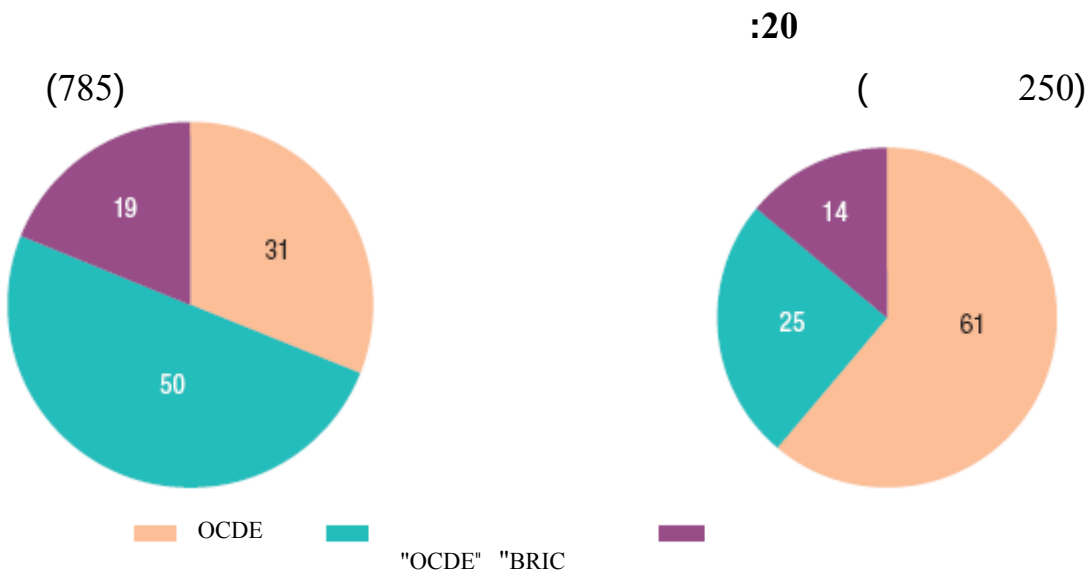
1.

- "les fonds matières premières"
- "les fonds non matières premières"

*
-3-2-2

-

()



Source; focus, op cit, p5.

% 30

% 60

OCDE

¹ - focus, op cit, pp' 1-2.

* - أنظر الملحق رقم (7).

:

•

.

-3

¹ :

•

. (contagion pure)

:(la fuite vers la qualité)

•

:

•

(contagion pure)

.

.

:

.

.

¹ - Allegret Jean-pierre et Le Merrer Pascal, op cit, p 198.

-1

1.

2.

(S&P500)

:

•

(DJIA)

•

(NASDAQ)

•

AMF.

•

-2

3.

:

-1-2

:

-2-2

¹ -رسمية أحمد أبو موسى، الأسواق المالية و النقدية، دار المعترف للنشر والتوزيع، عمان، 2005، ص215.

² - الداغر محمود محمد ، الأسواق المالية، مؤسسات- أوراق-بورصات، الطبعة الثانية، دار الشروق للنشر و التوزيع، الأردن، 2007، ص298.

³ - خضر حسان ، تحليل الأسواق المالية، سلسلة دورية تعني بقضايا التنمية في الأقطار العربية، السنة الثالثة، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، العدد 27، مارس 2004، ص80.

.
 : -3-2
)
 (
 .
 -3
 .
 : -1-3
 .
 :
 I. > 1
 Xi = 100 Bi = Mi i=1
 :
 i/ Xi:

¹ - تقرير صندوق النقد العربي، النشرة الفصلية للربع الرابع، العدد 56، مرجع سبق ذكره، 2008، ص ص' 91-92.

$$\begin{aligned}
 & \cdot \quad i=1 \quad \quad \quad B_i: \\
 & \quad \quad \quad i. \quad \quad \quad M_i: \\
 & \quad \quad \quad) \quad \quad \quad : \\
 & \quad \quad \quad \cdot \\
 & \quad \quad \quad : M: \\
 & \quad \quad \quad : P_i n_i \\
 & \quad \quad \quad i. \quad \quad \quad P_i : \\
 & \quad \quad \quad i. \quad \quad \quad n_i \\
 & i \quad \quad \quad \overline{MI} \quad \quad \quad : \\
 & \quad \quad \quad : \\
 & \quad \quad \quad \overline{MI} = (M_i - I_i - R_i - N_i + "Q_i - 1"). \\
 & \quad \quad \quad i \quad \quad \quad : I_i: \\
 & \quad \quad \quad \cdot \\
 & \quad \quad \quad i \quad \quad \quad R_i: \\
 & \quad \quad \quad \cdot \\
 & i. \quad \quad \quad N_i: \\
 & \quad \quad \quad \cdot \\
 & \quad \quad \quad 1 \quad \quad \quad -2-3 \\
 & (Footsie) \quad \quad \quad : (FTSE 100) \quad \quad \quad -1-2-3 \\
 & \quad \quad \quad (stock exchange) \quad (the Financial times) \quad \quad \quad 1995 \\
 & \quad \quad \quad 100 \quad \quad \quad (FTSE)
 \end{aligned}$$

¹ - Arnould Daniel, la bourse et les produits boursiers, ellipses, paris, 2004, pp'78-82.

"Barclays", "HSBC", "imperial chemical industries" ; "Rolls"2003
Roys", "Shell", "Unilever", "Vodafone".

(1950) : **(NIKKEI)** -2-2-3

225 "Nikon Keizai"

(Topix) .

. 2003 1500

1000) 1988 : **(CAC 40)** 3-2-3

(1887-12-31

. ((Lwonext paris

: -4-2-3

(Nasdaq (Dow Jones)

: (Standart and poorts 500). composite)

(Agence de 1957 : **(S&P500)** •

500 (notation"

.

1971 100 : **(Nasdaq Composite)** •

(Nasdaq)

(Nasdaq 100) .2003 3400

(1994 1 125) 1985

. (Nasdaq)

: **(Dow Jones Industriel Average (DJIA))** •

1896 26

30

.1999

(Co-mouvement)

) 1990 "Kinget Wodhani"
 "Reihart "Calvo" 1987 (
 () 1996
 1998 "goldfajn" "Baig" 1994
 .(1998-1997)

¹

²

(interdépendance)

x () y
 x y ()
 x
 :

.y x •
 .y x •
 .y x •

³

$$P_{(x,y)} = \frac{\sum_{i=0}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{i=0}^n (x_i - \bar{x})^2} \cdot \sqrt{\sum_{i=0}^n (y_i - \bar{y})^2}}$$

¹ - Khallouli Wajih et les autres, les déterminants des crises financières récentes des pays émergents, communication, disponible sur internet, 2006, économie monétaire et financière GDR CNRS, 24-4-2009- p

http://www.univ-orleans.fr/deg/GDRecomofi/Activ/khallouli_crises.pdf

² - Brana Sophie, Co-mouvements extrêmes, interdépendance ou contagion ? Une analyse d'après la théorie des valeurs extrêmes, op cite, p10.

³ - Rakotomalala Ricco, analyse de corrélation étude des dépendances –variables quantitatives, livre disponible sur internet, date de lecture, 11-5-2009, p9.

http://eric.univ-lyon2.fr/~ricco/cours/cours/Analyse_de_Correlation.pdf

:

$$P_1 > P_2 : H_0$$

$$P_1 < P_2 : H_1$$

$$P_1 :$$

$$P_2$$

(H₀)

(H₁)

¹ .

:

1997

-1

(Surendettement)

(Spéculation)

(Suraccumulation)

."3S"

¹ - Walti Sébastien, crises financière; les effets de contagion des marchés, les travaux de recherche, l'agefi magazine, haute finance hiver 04, p2.

¹ -1-1

"

: .

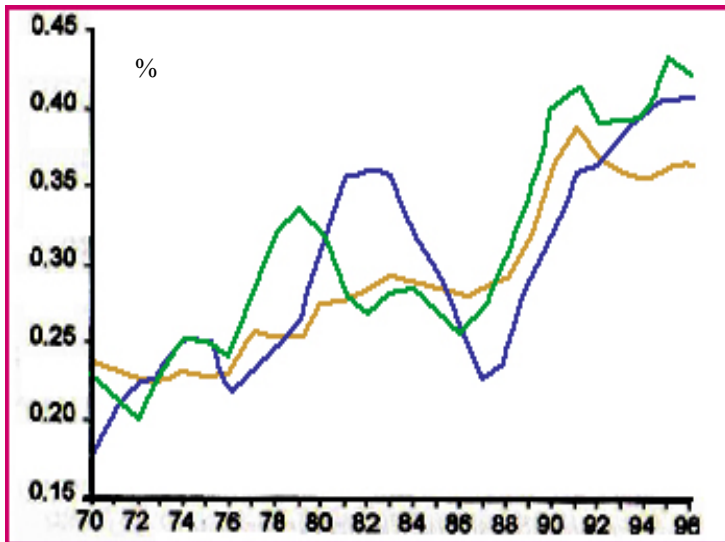
()

)

(

.

:21



Source; Johsua Isaa, op cit, p183.

(

10)

¹ - Johsua Isaa, une trajectoire du capital; de la crise de 1929 à celle de la nouvelle économie, syllepse, paris, 2007, pp'182-183.

:20

1996	1995	1994	1993	1992	1991	
29.5	30.1	27.8	27.5	27.6	27.3	
25.8	25	25.5	25.7	26.7	25.3	
91.3	93.8	88.9	78.7	75.8	77.5	
40.4	36.2	31.6	29.5	27.5	27.5	
39.2	41.8	38.9	38	37.1	36.1	
-4.4	-1.7	-1	0.3	-1.3	-2.8	
-3.4	-3.2	-1.6	-1.3	-2	-3.3	
-4.4	-9.7	-6.1	-4.5	-3.7	-8.5	
-4.8	-2.7	-4.6	-5.5	-1.9	-2.3	
-8.1	-8.1	-5.6	-5.1	-5.6	-7.7	
36.8	36.7	36	36.2	37	39	
29.6	28.4	27.6	26.3	27.3	28.1	
42.5	43.6	40.2	38.9	36.6	36.4	
23.4	22.2	23.6	23.8	20.9	20	
41.1	41.1	40	39.6	39.2	41.6	
8.7	6.5	5.2	4.3	4.7	4.9	
5.6	5.9	6.5	6.2	5.7	4.8	
11.2	7.1	8.7	18.3	12.4	8.7	
17.4	8.8	6.7	5.5	5.6	4.4	
27.1	27.8	21.5	11.1	5.9	4.9	

Source; Johsua Isaa, op cit, p185.

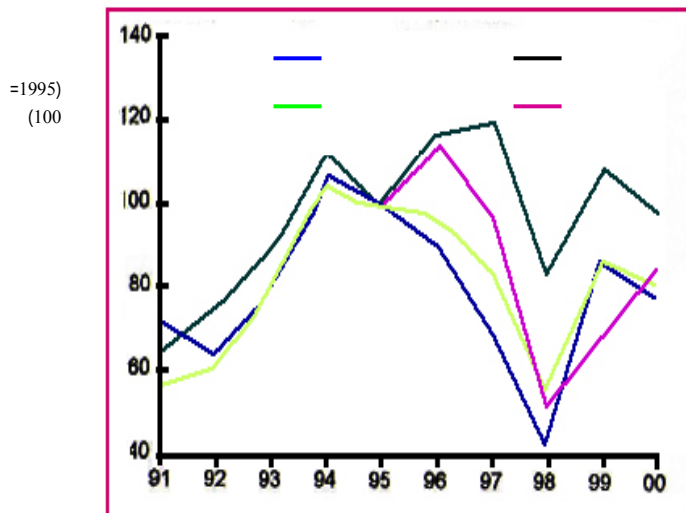
¹ : -2-1

1995 % 10

:

(2000-1992) :22

:



)

(

Source; Johsua Isaa, op cit, p193.

.()

-3-1

² .

% 40 % 25 (1996-1991)

) :21

1996	1995	1994	1993	1992	1991	
91.6	96.4	97.9	99.2	97.8	95.1	
74.2	76	84.4	84.7	124	112	
89.9	80.4	86.4	88.2	85.7	80	
79.9	77.9	73.7	67.9	79.6	85.7	
82.4	86	86.9	85.6	84.3	82.5	

*

¹ - Lafont Laurens et Molina Anton, marchés boursiers; profiter de la crise ou comment jouer la prochaine reprise, gualina éditeur, paris, 2003, p p'29-30.

² - Johsua Isaa, op cit, p192.

* (PIB) % 53.4 1996
 . (PIB) % 50 (PIB) % 55
 -1993) ()
 % 67.3 % 62.1 % 90.7 (1996
 1 .

.(20)

-2

2 :

:1990 1980 •

% 40

:1990-1989 •

1989

:1990 •

() :1997 2 •

la

% 80 () roupie

.(peso) (ringgit) :1997 •

* الإنتاج الداخلي الخام.

¹ - Johsua Isaa, op cit, p192.

² - Giles,Chris les erreurs du fonds monétaire international, problèmes économiques, décembre 2007, n°2937, p8.

% 5

100

:1997 •

)

% 45

:1998 15 •

) :1998 -1997 •

(:1998 •

()

-3

:

.1

.2

107.80

% 43

900-850

()

1.

•

•

.()

-¹

.374-373 '

1999 24

-ا

()
() % 1.6
() % 1.9
% 1.1

. 7.6

1

.(-) -1

. -2

-3

. % 6

. -4

. -5

2006

.

. (contagion pur)

.

%1.9

%1.6

.

الفصل الثالث

أثر أزمة الرهن العقاري على الأسواق المالية العربية

2007

"Subprime"

.

(S&P500)

.

(NIKKEI) (FTSE)

.

"Subprime"

"Hyman Minsky"

"Subprime"

2007

."Subprime"

"Hyman Minsky"

- 1

(stabilizing an unstable economy)

(1919 – 1996)

1986

1 :

:23



Source; Artus Patrick et autres, la crise des subprimes, la documentation française, paris, 2008, p18.

¹ - Brauberger Gerald, la crise financière expliquée par hyman minsky, revue problèmes économiques, N2935, 21 novembre 2007, pp' 47-48.

(Débiteurs ponzie)

()

2

1938

"Rosvelt"

1938

" Fannie Mae "

1

2.

¹ Doll Randall, subprime; topographie d'une crise, revue finances et développement, vol 44, N°3, décembre 2007, p15.

² Beltas Abdelkader, la titrisation, édition légende, Alger, 2007, p44.

(Mortgage Backed Securities)" MBS"

•

1968

Ginnie "

"Mae

¹.

1970

"Gennie Mae"

"Freddie Mac"

1970

"Freddie Mac, Fannie Mae"

()

"Freddie Mac" "Fannie Mae"

"Gennie Mae"

()

².

740

"Freddie Mac" "Fannie Mae "

2000

1995

1250

¹ - Doll Randall, op cit, p15.

² - Aveline-Dubach Natacha, immobilier; l'asie, la bulle et la mondialisation, CNRS édition, paris, 2008, p104.

(2008 7) 2005 4000 1999
¹. 45% 5400
 (Subprime)²Subprime" " -3
) 1990
 ((FICO)

(Prêts factices)
 "FICO" 1996
 900 350
 :
 .620 :(Prime) •
 :(Subprime) •
 "Subprime"
 620

()
 "Subprime"
 :

¹ - Warde Ibrahim, op cit, pp'69.

² - Montialoux Claire et Zucman Gabriel, , op cit, pp' 212-214.

()

•

•

"Wall street"

"Fannie mae et Freddie mac".

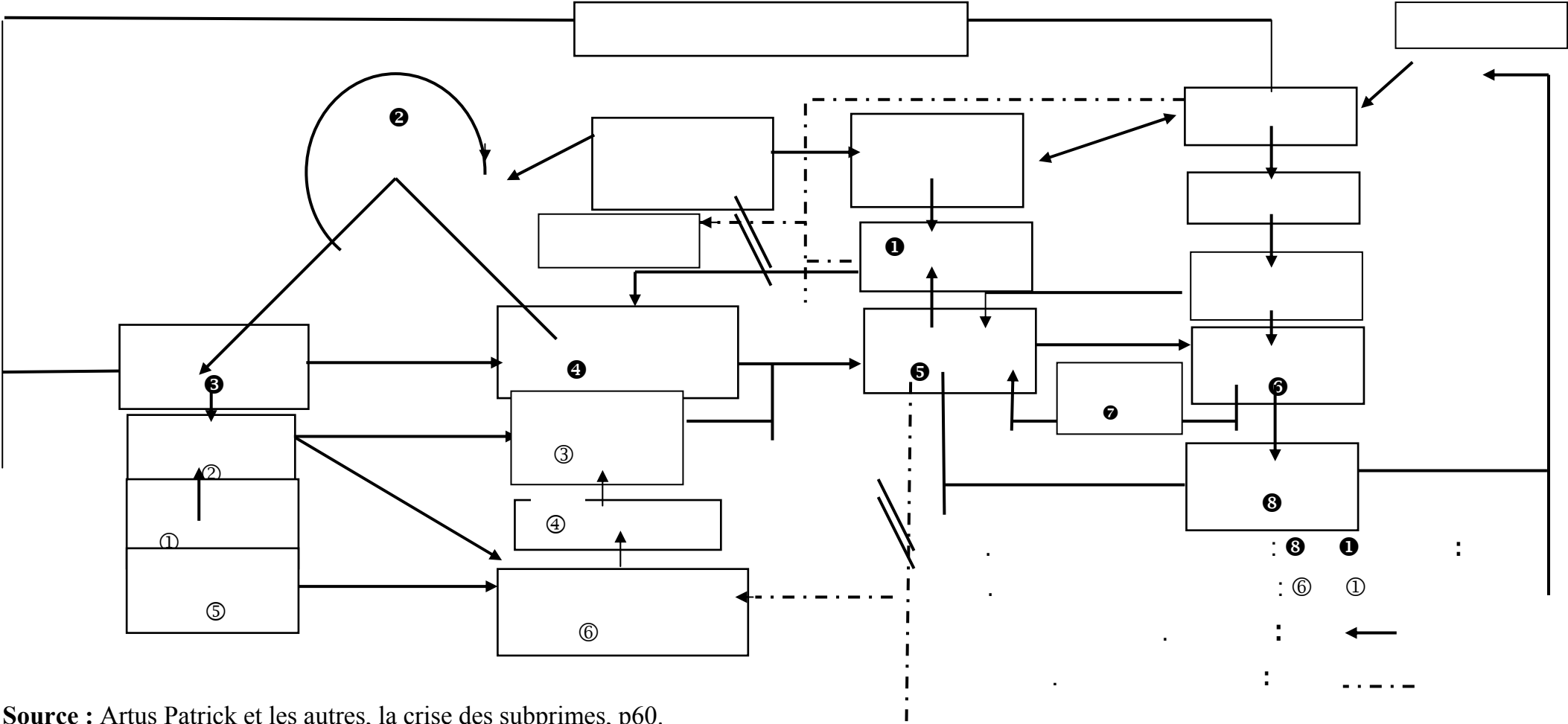
.

:

.

:

الشكل رقم24: أسباب أزمة الرهن العقاري



Source : Artus Patrick et les autres, la crise des subprimes, p60.

(paradoxe de la tranquillité)

(paradoxe de

2007

(la crédibilité

"les primes de risque"

(1933) "Irving Fisher "

()

1

:

① :

-1-1

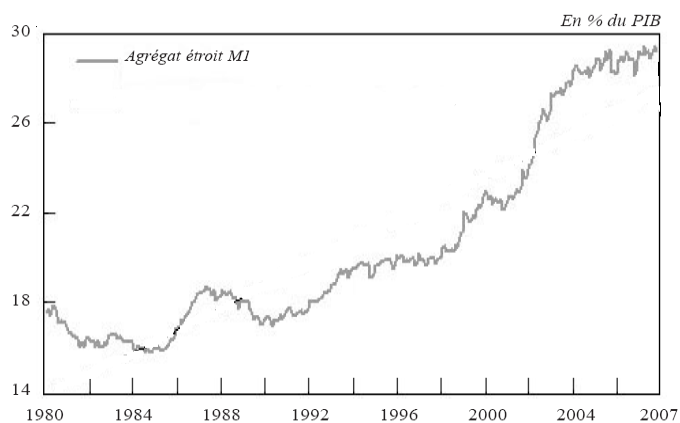
:

.

: 25

:

•



SOURCE; Artus Patrick et autres, la crise des subprimes, op cit, p 14.

:

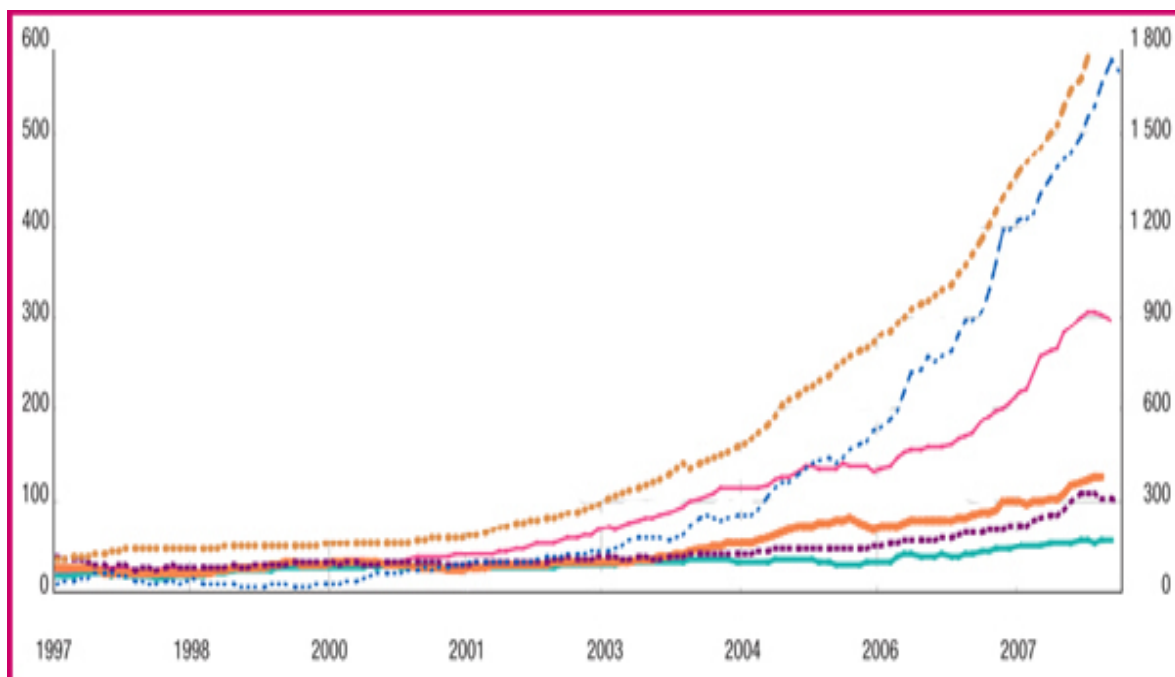
¹- Artus Patrick et autres, la crise des subprimes, op cit, p 13.

(USD)
(CNY)

1

:26

USD



Échelle de gauche : ———
Échelle de droite :

Source; focus, op cit, p10.

:

② : -2-1

% 5 12

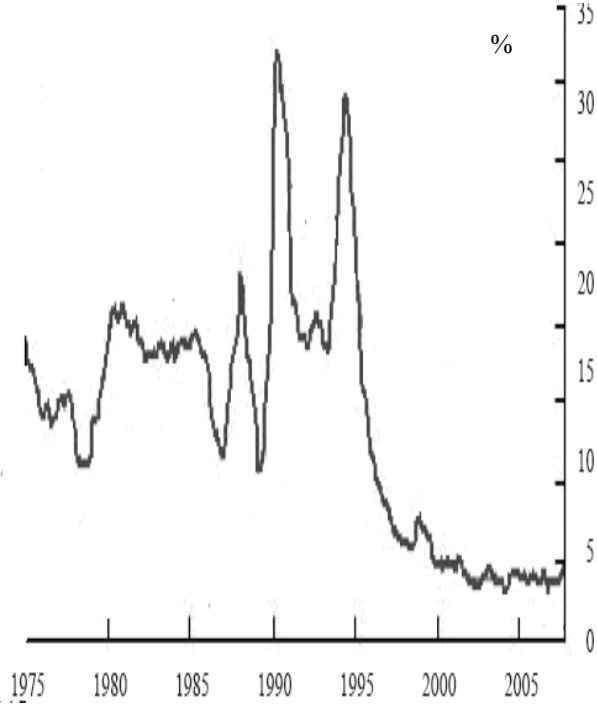
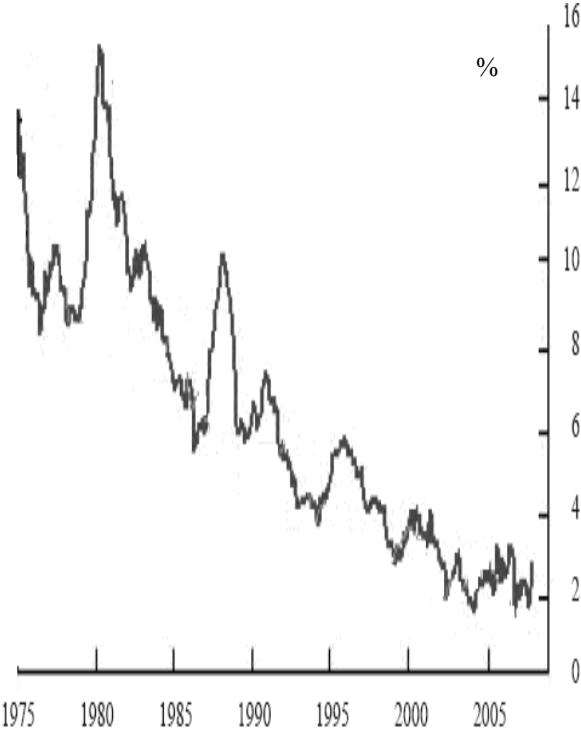
(OCDE)

:

¹- Artus Patrick, que devraient faire aujourd'hui les banques centrales, Revue regards croisés sur l'économie, n°3, op cit, P226.

OCDE :28
(2005-1975)

:27
(2005-1975)



SOURCE; Artus Patrick et autres, la crise des subprimes,op cit, p 16.

2001

2007

③ :

-3-1

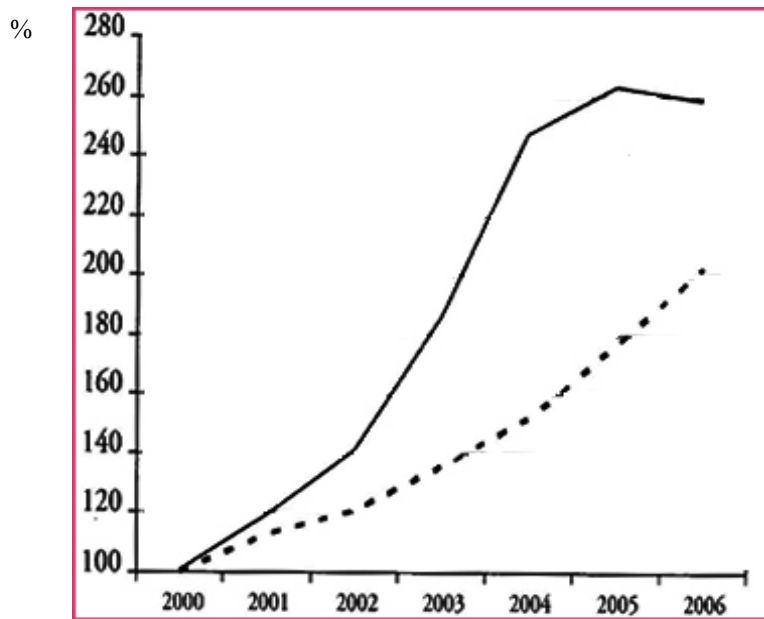
④ :

-4-1

⑤

2001

"Subprime" : 29
(2006-2000)



⑥ : -5-1

)2003

(29

"Paul Krugman"

(FED)

.(Les

Fondamentaux)

Source; Lacroix Marc-Antoine, la crise des subprimes aux états unis: crise ponctuelle ou fin d'un cycle, 14^{ème} édition, association d'économie financière, , paris, 2008, p52.

" (2004) "Alan Greenspan"

" : 2005

"

"

1"

.(Accélérateur Financier) ⑦"

"

⑧

(Effet Richesse)

.

¹ - Warde Ibrahim, op cit, pp' 69-70.

2

100

1.

9

-2

2.

:①

-1-2

2000

②

:

. ③

:

•

. ④

:

•

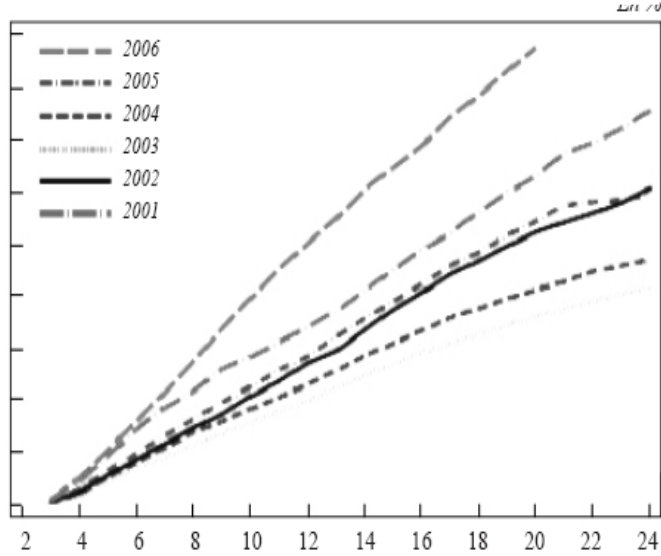
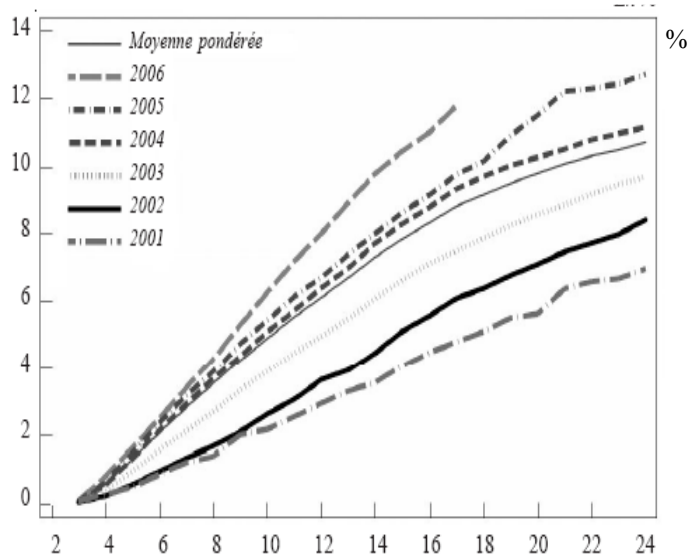
:

-2-2

(procyclique)

:31

:30



SOURCE; Artus Patrick et autres, la crise des subprimes, op cit, p 30.

¹ - Artus Patrick et autres, la crise des subprimes, op cit, p26.

² - idem, p27.

(30)

) (31)

.() (

2006 2001

()

"Igan", "laeven" "Dell Ariccia"

"Subprime"

1.

•

•

•

•

:

-1

2007 (Thomson Financial)

.2006 (3/1)

1994

123

¹ Artus Patrick et les autres, la crise des subprimes, op cit, p33.

%47

%26

¹.

(Bank of America)

(Countrywide Financial)

%20 (2007)

1969

Société " "Subprime"

(Rosbank) %20 2007

"générale

².

%30

¹ -Hadda Jean-David, le guide JDH de l'investisseur en bourse; contexte thème tendances de l'année 2008, Gualino éditeur EJA, paris, 2008, p67.

² -Pujals Georges, sauve qui peut, revue banque, N°699, février 2008, p10.

200 14 2007 14

Bank of america	Countrywide financial corp	2722	11
Société générale	Rosbank	1247.29	-20
Intesa sawpaolo	CAAM SGR /	865,00	-27
Mediobanca	Linea	389,00	27-
Bank Hapoalim	Ukrinbank	94,47	-20
Marfern popular Bank	Rosprom bank	82,87	20-
Banco sabaSell	Banca privada International	47,56	28
HSBC Hldgs	The chinese bank	-	-14
Swed bank	OKO capital vostok /	-	-21
ING	KFN	-	7

Source; Pujals Georges, op cit, p10.

:32



1 :

Source; Alsubaibani Saleh.L and al, op cit, p8.

-2

662,4 2008 20
2008 2

¹ - Alsubaibani Saleh.L and al, op cit, p 8.

(OCDE) ¹ 510 440

².2008 380

2008 2007

168,5 166,5

70,2

87,5

40,5 2008

) (Wachovia)"

165,2

³.(Whachington Mutual

.2007-2008

. 2007-2008

: 23

%	2008	2007	
68,25-	1177	3698	Bank of America
27,3	2815	2212	Citibank
84,4-	0527	3370	Jp Morgan
24,4-	1640	2170	Wells Fargo
7,3-	414	1526	Morgan Stanley
71,1-	0810	2806	Goldman Sachs
Ns	5152	2241	Merrill lynch
-76,1	3231	13541	

Source; Laurent Quignon, op cit, p4

¹ - Vivier-Lirimont Sébastien, crise des subprimes aurait-on touché charybde sans heurter scyllia? Revue banque, N°704, juillet 2008, p53.

² - Quignon Laurent, les banques; un secteur frappé par la crise, revue problème économique, N°2960, décembre2008, p3.

³ - IDEM, p3.

25

-2001)

.2008

.(2008

(2008-2001)

:24

2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
25	3	0	0	4	1	11	4	

Source; banque de France, la crise financière, documents et débats, n°2, février 2009,P50.

2008

(L'agence Fédérale (FDIC)

.(Américaine de Garantie des prêts Bancaire

(Woshington

346

1993

307

2008

25 (Mutual

¹.(FDIC)

208.398

193.682

(HSBC)

.(8)

-3

(OCDE)

2008

%0,5

¹ - banque de France, document et débat, op cit ,p50.

2008

%6,5 2007

%5

.2006

2006 %10

2008

2007

1 .

"OCDE"

:25

2009	2008	2007	2006	2005	2004-1998	
1,7	1,8	2,7	3,1	2,7	2,7	PIB
1,1	1,2	2,2	2,9	3,1	3,1	
1,4	1,7	2,6	2,9	1,7	2,2	
1,5	1,7	2,1	2,4	1,9	1,1	
6,0	5,7	5,6	6,0	6,5	6,6	
2,1	3,0	2,2	2,3	3,2	3,5	

Source : OCDE, une croissance affaiblie dans la plupart des pays de l'ocde, op cit, p3.

¹ -OCDE, une croissance affaiblie dans la plupart des pays de l'ocde, revue problème économique, n°2959, 26novembre2008, pp'4-5.

:

(2009-2007)

:26

%

الدولة	2007	2008	2009
الجزائر	4.6	4.9	4.5
البحرين	6	6.3	6
الكويت	4.6	5.9	5.8
عمان	6.4	7.4	6
قطر	15.9	16.8	21.4
السعودية	3.5	5.9	4.3
الامارات	7.4	7	6
السودان	10.2	8.5	7.7
مصر	7.1	7.2	6
الأردن	6	5.5	5.2
لبنان	4	6	5
المغرب	2.7	6.5	5.5
تونس	6.3	5.5	5

":

:

:

: .10 2009 " 25-23

2007

2008

2009

2008

5.4%

%9,3

%16,8

%20

%9,5

2008 %6,5 (34)

)

.(33

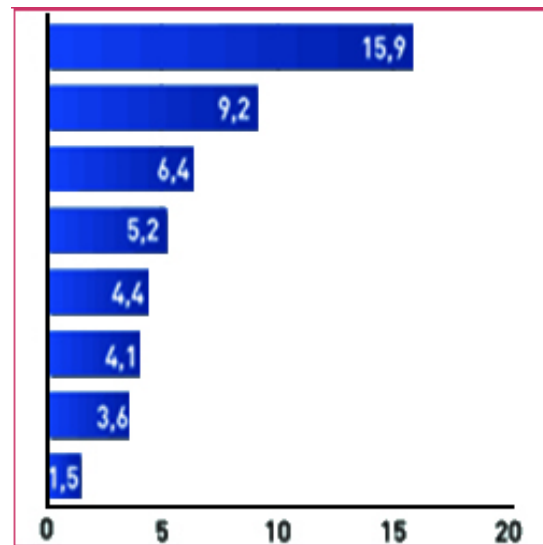
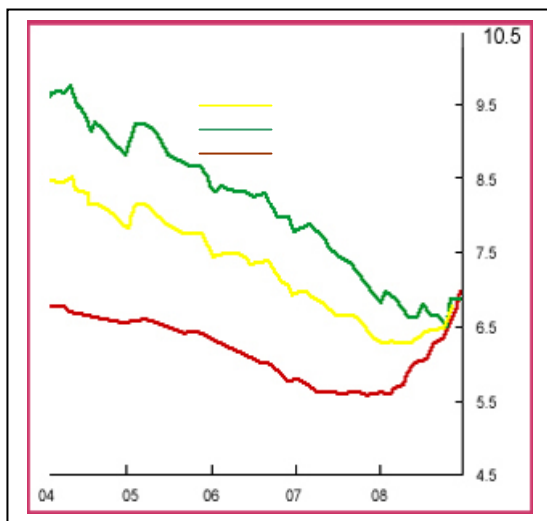
-2004

:34

:33

%

2008

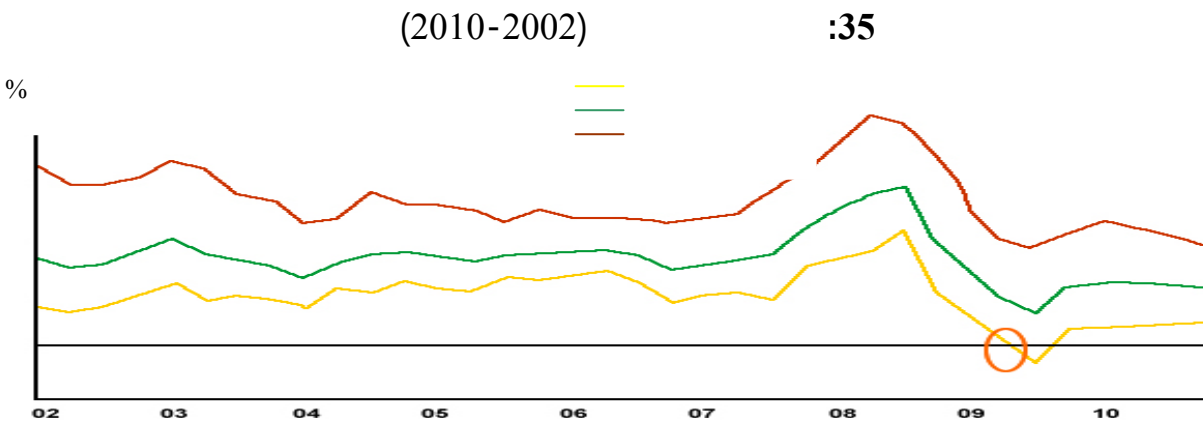


Source; Strauss-Kahn Dominique, la crise financière mondiale, analyse, réponses et leçons préliminaires, FMI, assemblée nationale commission des affaires étrangères, 25mars2009, p6.

Source; Pons Jean-François, les banques françaises et européennes face à la crise financière, rencontre sur la crise financière internationale et ses répercussions sur le secteur bancaire et financier maghrébin, 'union des banques maghrébines, 11juillet2008, p12.

: -2-5

:



Source; Strauss-Kahn Dominique, op cit, p6.

2007 %7 %12 2008
2009 %7,6

1.

:

-3-5

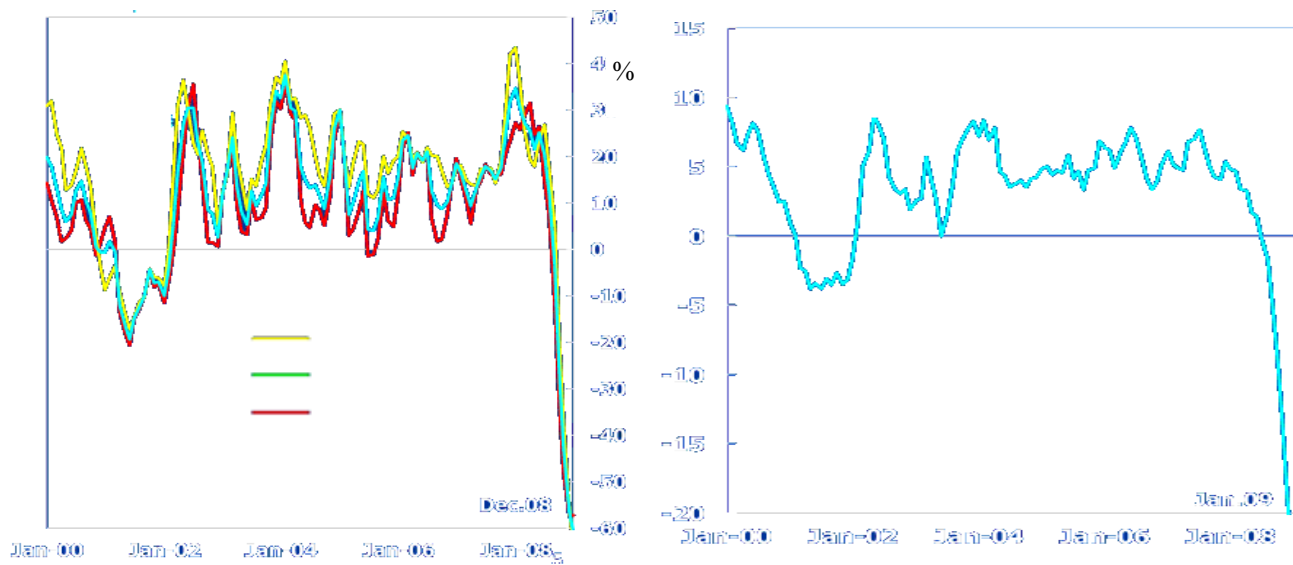
%18

. 2008

%60

:37

:36



Source: Strauss-Kahn Dominique. op cit. p5.

¹ - Garbis Irdian, op cit, p3.

:

-1

()

(Crédit Crunch)

¹.

: -1-1

²

:

BCE **FED** **-1-1-1**

³.

.USD 24 2007 3 •

. 38 2007 10 •

•

(Actifs Toxique) 2008 1

700

¹ - Montialoux Claire et Zucman Gabriel, comprendre la crise des subprime, rapport regards croises sur l'économie, disponible sur internet, 15-4-2008, p17.

<http://www.rce-revue.com/files/Subprime3.pdf>

² - C F, quelque bilans d'étape; un an de crise bancaire et financière, revue cahiers français, n°347, novembre 2008, p34.

³ - IDEM, pp'34-36.

.

:

9 35 •

18 348 •

250 2008

"Bank of America", 125

"Citigroup", "JPMorgan", "Goldman Sachs", "Morgan Stanley", "Wells Fargo",
 "State Street" "Bank of new York"

¹. 123 (American International Group AIG))

(commercial paper) *

500 "Freddie Mac" "Fannie Mae" (90-30)

³2008 7 ²

⁴: -2-1-1

: 360

.(Recapitalisation) 40 •

%66 %34 •

() " Michel Camdessus "

.

¹ - Quignon Laurent op cit, pp' 7-8.

* تسمى كذلك بالأوراق التجارية المدعومة بأصول غير بنكية (papier commercial adossé a des actifs non bancaire) والتي يقصد بها شراء أصول متأتية من القروض الممنوحة للمختلف القطاعات مثل قروض الرهن، بطاقات ائتمانية وقروض السيارات.

² - D'arvisenet Philippe six Jean-Miche et Daniel Jean-Marc, plans de relance: a quand la sortie de crise? Working paper, N°29, mars 2009, p4.

³ - Warde Ibrahim, et la bulle immobilière éclate..., revue le monde diplomatique, N°102, op cit, p68.

⁴ - Baudet Marie-Béatrice et De Tricornot Adrien, Comprendre les plans de sauvetage, journal le monde, 18-10-2008,p1.

(EUR) 300

¹:(BOE)

-3-1-1

2008

(BOE)

"ABS"

(FED)

BOE

28

FED

"King"

50

King

:G7

-4-1-1

2008

10

(

) G7

²:

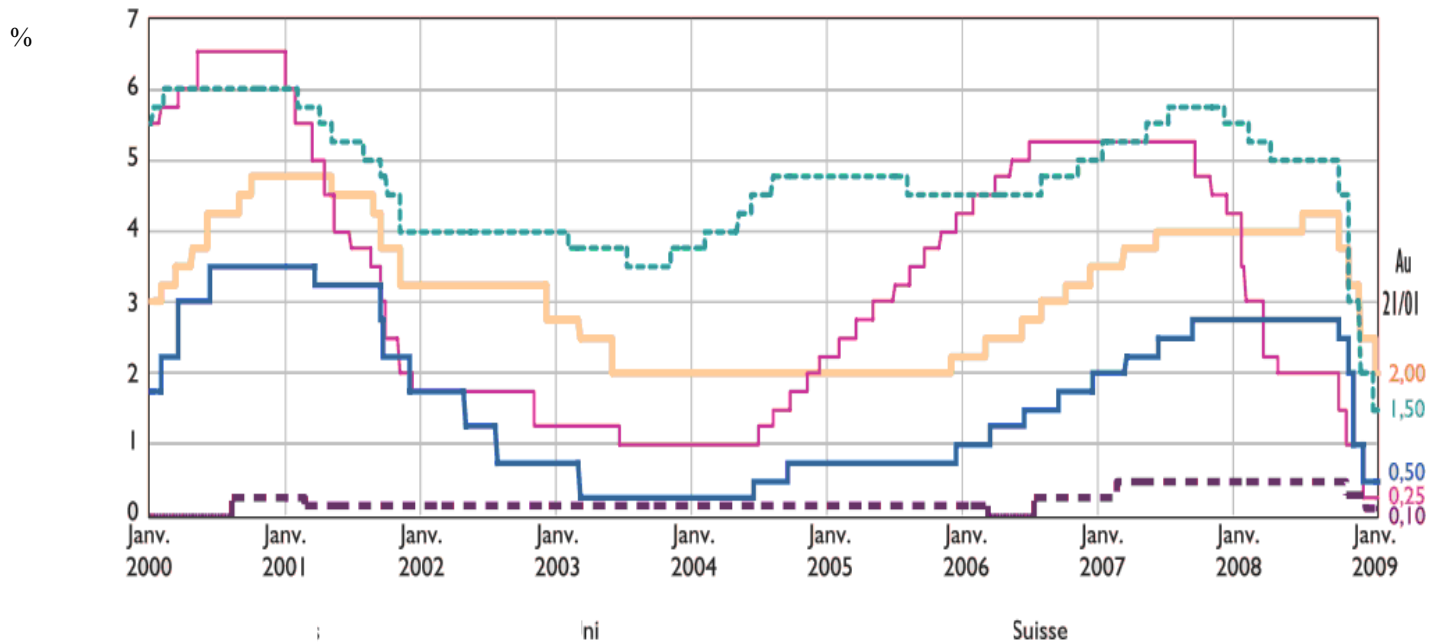
"Plan d'action"

recapitalisation

- Betbéze Jean-Paul crise de liquidité ou en est-on? Revue banque, n°703, Juin 2008.p33. ¹
- C F, revue cahiers français, n°347, op cit, p36. ²

(2008-2001)

:38



Source; la banque de France, documents et débats, n°2, op cit, p44.

1.

.%4,75	← 2007	17 •
.%4,25	← 2007	11 •
.%3,50 0,75	← 2008	22 •
.%3,00	← 2008	30 •
.(%2,25) 0,75	← 2008	16 •
.%0,25	← 2008	30 •
0,50	← 2008	8 •
.%1,50		

2008

:28

20 PIB %1,5) 27 .(	2010-2009 TVA - - -	26 2008 .	(UE)
26 (BIP %13)	: 2 500 contrats aidés formation) (professionnelle (PME) 700 2009 . 10	4 2008	
2,5 (PIB %0,4)	2009 . TVA .	2008	
%1) 6 (BIP	. . .	2008	

8.5 .(PIB %1.4)			
£ 910	- - .	2008	
£ 20 .(BIP %1.5)	%15 %17,5 TVA 2008 1 .2010 1 - - . - .	25 2008	
€ 20 %1) (PIB	€ 800 € 570 .2012 - - .2012 %30	2008	
) € 20 (	- .(PME) - .	2008	
€ 10,9	- .	2008	
€ 50.9 %3,7) (PIB.			
825 (PIB %5.8)	: 385.5 -		

	275 -	"Obama" 2008	
	94 -	28 2009	

Source; banque de France, documents et débats, n°2, pp' 66-68.

(2008 - 2007)

:

:

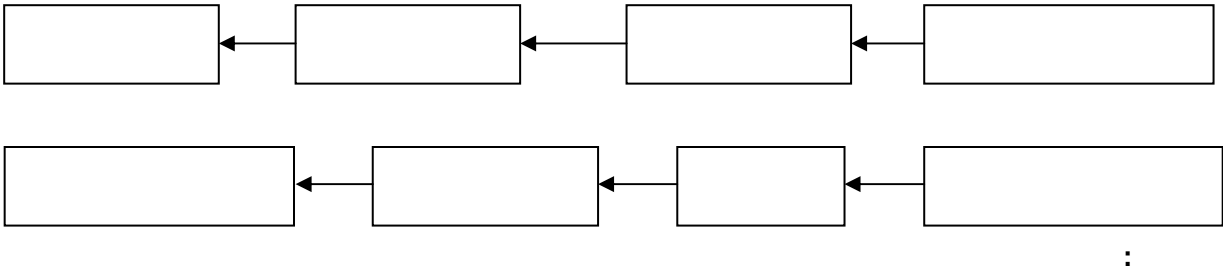
- 1

()

:

- Beltas Abdelkader, op cit, p3.¹
 - idem, op cit, p13.²

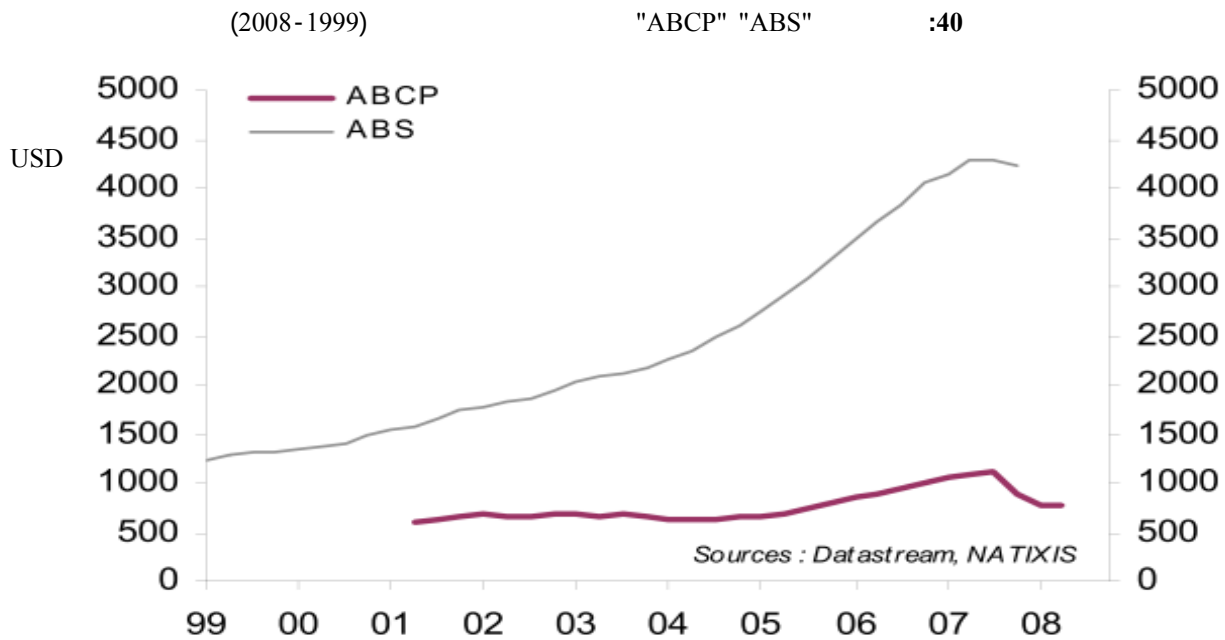
: 39



:

risque à l'international multiforme, Revue problème économique, n° 2942, 27
Hoyard jacques, un
février 2008,p 17.

(40) 2007
(ABCP, ABS)



Source; Artus Patrick, quel rôle pour les banques après la crise? Flash économie, nataxis, 2juin2008,
n°228, p2.

(41) (MBS)

(42)

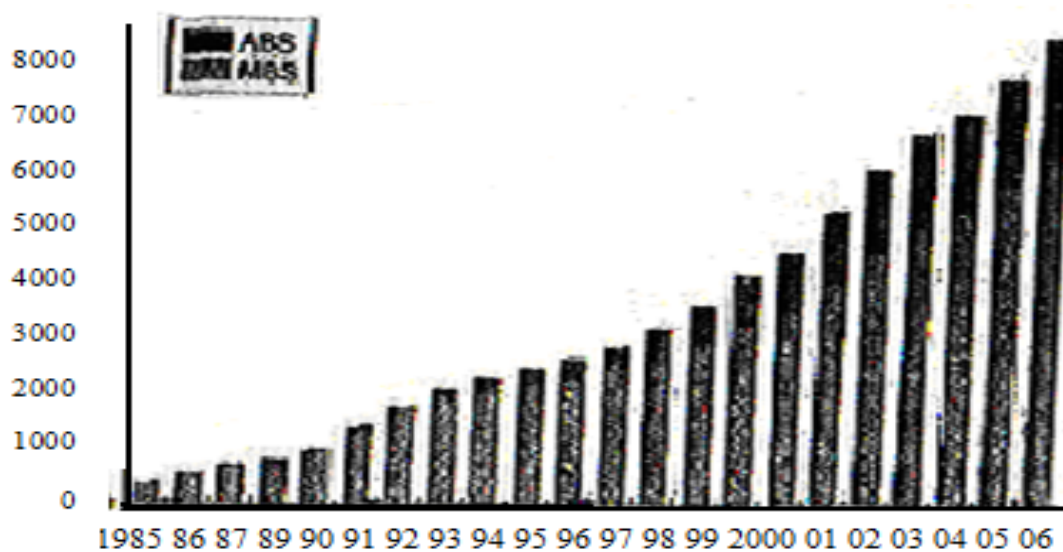
"Asset-Backed Securities" (ABS)

(1985)

.(1986)

(2006-1983) ABS MBS :41

USD

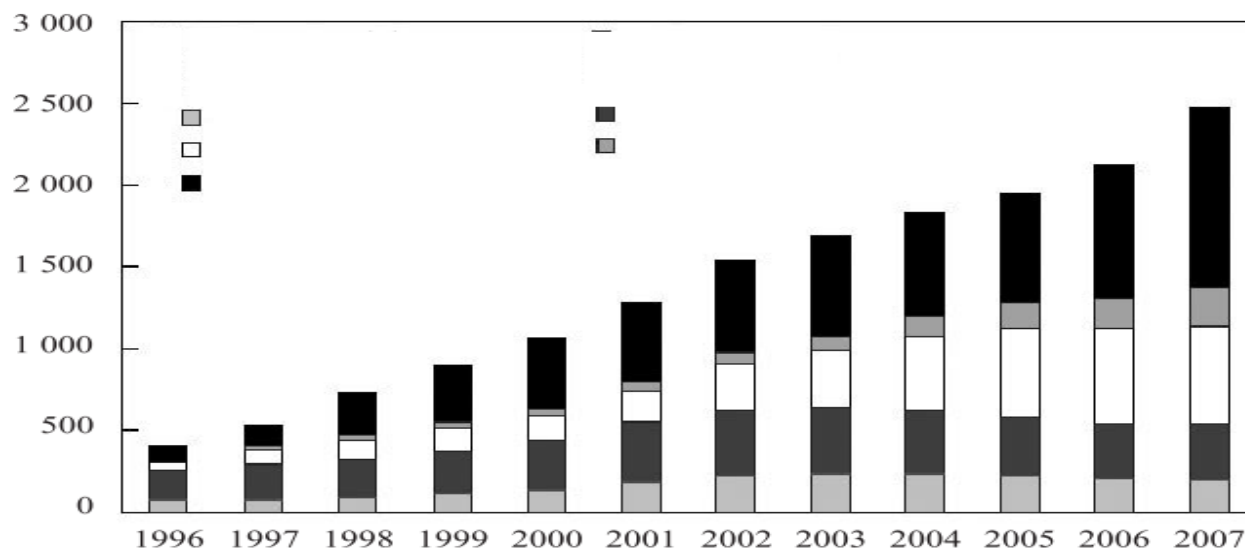


Source; Aveline-Dubach Natacha, op cit, p106.

USD

"ABS"

:42



Source; Artus Patrick et les autres, op cit, p38.

:43
2008-1999



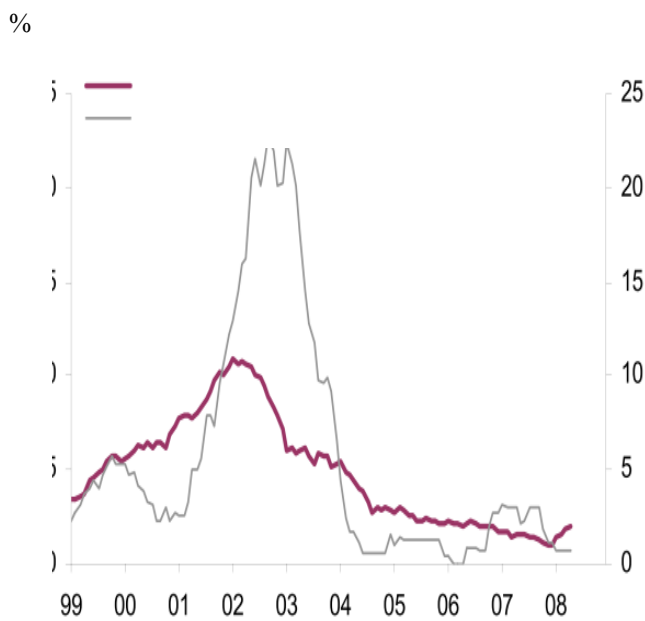
.(Récessions)

(43) (2002-2001)

Source; Artus Patrick, quel rôle pour les banques après la crise?, p3.

¹.(44)

:44



Source; Artus Patrick, quel rôle pour les banques après la crise?, p3.

2008-2007

(Originate and Distribute)

².

¹ - Artus Patrick, quel rôle pour les banques après la crise?, Op cit, p3.
²- IDEM, p3.

1.

() :

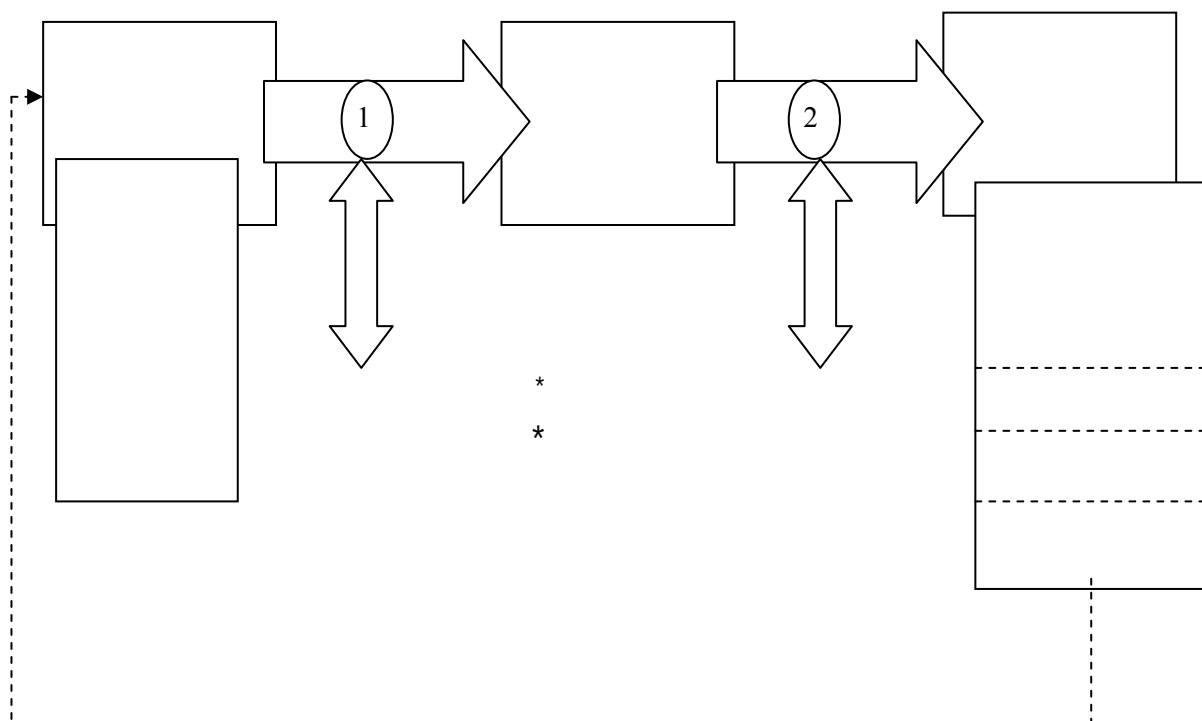
(portefeuille de référence)

(entité à vocation spéciale

.(RVS)

:

:45



Source : Jobst Andreas, op cit, p48.

Moody's , Standart & poor's,)

% 95 (Fitch

()

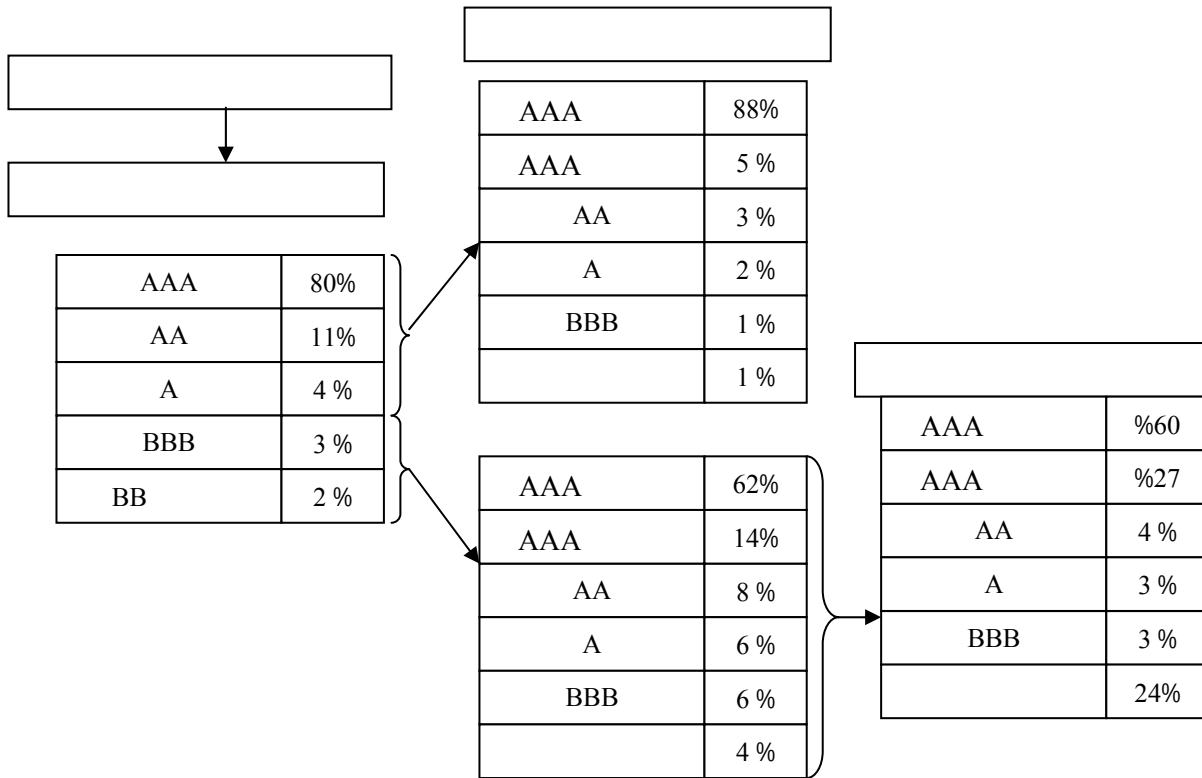
1.

(46)

2.

:

- Augé Isabelle et Boutonnet Nathalie, crise financière la remise en cause des notations, revue ¹
banque, n° 702, mai 2008, p84.
- Jobst Andreas, op cit, p49. ²



Source; kodres Laura ,de confiance ...et beaucoup plus, revue finance et développement, vol45, n°2, juin2008p10.

-4

1 .

% 2

2 .

¹ - الجارحي معبد ، الأزمة المالية العالمية والتمويل الإسلامي، موقع على الانترنت، تاريخ الاطلاع 2009-4-22.

http://www.emiratesislamicbank.ae/nr/eib/pdf/IntlCrisis_Ar.pdf

² - رنان راضية، الأزمة المالية الراهنة وتداعياتها على الأسواق المالية و المصرفية العربية في ظل التحرير المالي، يوم دراسي بعنوان "التحرير المالي كهدف بعيد المدى في الدول النامية مع التركيز على حالة الجزائر، جامعة بومرداس، " 15 أفريل 2009، ص3.

"standard & poor's"

1. %1
2008
60
(2 - 1.8)

2.

(2008 - 2007)

:

2008 2007

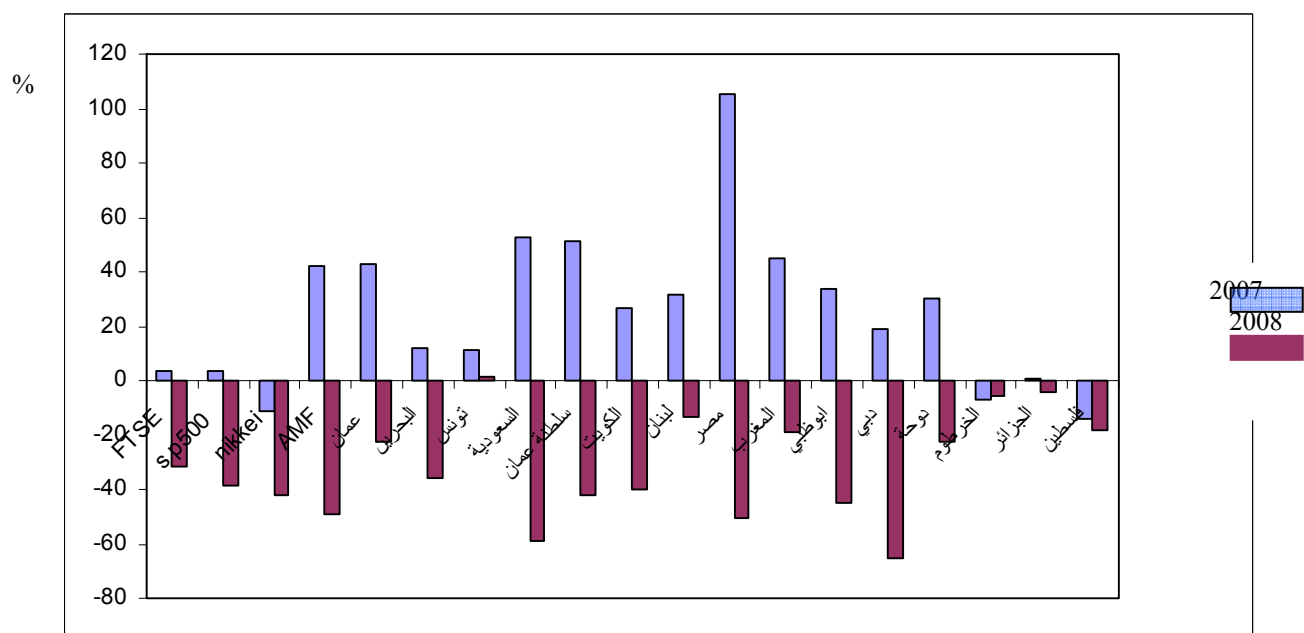
¹ - الببلاوي حازم ، الأزمة المالية الحالية محاولة للفهم، مقال منشور على الانترنت، تاريخ الاطلاع 2008-4-22.

<http://www.iid-alraid.com>

² - عماد موسى، مرجع سبق ذكره، ص 6.

(2008-2007)

: 47



(12-11)

:

2007

-1

2007

2006-2005

328,7

%38

(11

) 2006

231,5

2007

%50,7

2006

888223

1338551

518984

%38,7

%10,11

%10,32

%10,37

(3-2

) .(

97) %0,0072

2007

%65,7

2006

1685008

1108069

%61,5

. %9,32

%11,8

1550 1623
2007 435 2006 603

.(1)

2008 -2

%49,4 (47)
2007 328,7 2008 166.2
2008 .(%41,98+) 2007
" %1,5
%6,2
" "

"Bear Stearns", " Fortis " :

¹ . "Lehman Brothers" "Merrill Lynch",

%64,98 2008
%3,86
(3,86%)
(%17,9) (%5,74)
" " :

%1

² .

2008

.

¹ - communiqué de l'agence tunis afrique presse-tap-, site internet, 27-5-2009, p5.

www.tap.infi.tn

² - عويضة أحمد ، الأزمة المالية العالمية وتأثيراتها، مجلة سوق المال الفلسطيني، العدد7، أكتوبر 2008، ص30.

%3,8

3)

1997

.(2006

(47)

(%40,30)

(%44,60)

(%59,17)

(%64,98)

(%35,72)

(%41,93)

.(%42,12)

(NIKKEI)

(%38,48)

(S&P500)

:

:

•

¹ .

:La fuite vers la qualité

•

(2008

15) "Lehman brothers"

)

(3)

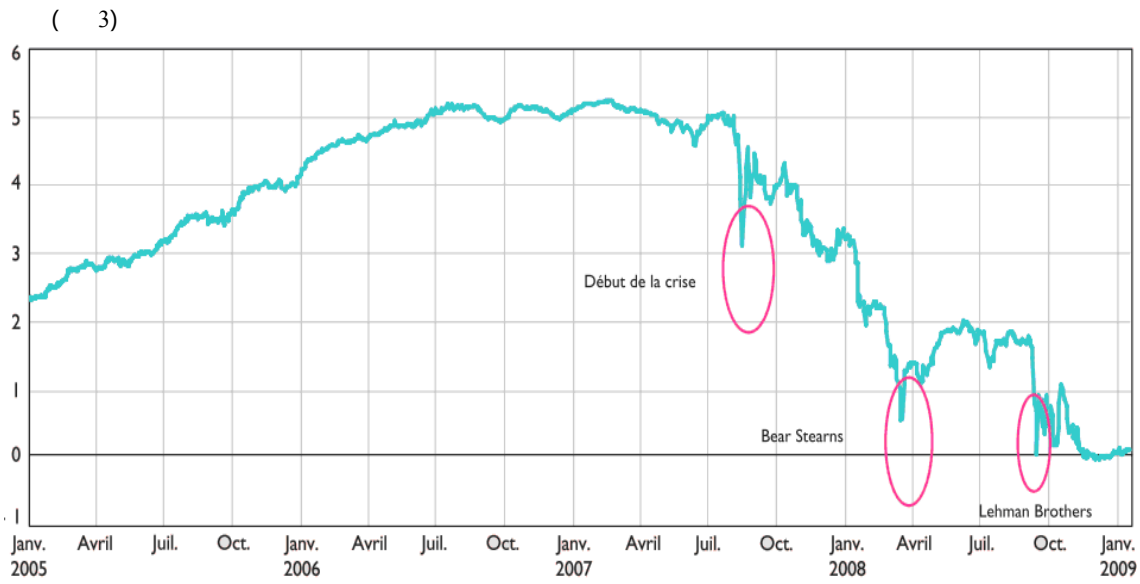
(T.Bills)

(AAA

²

:

¹ - أحمد عويضة، مرجع سبق ذكره، ص30.
² - Hassoune Anouar, op cit, p74



Source; banque de France, n2, p49

"Goldman Sachs" "Merrill lynch"

.(AAA)

90

"National Bank of Kuwait" "National Bank of Abu Dhabi"

¹.

()

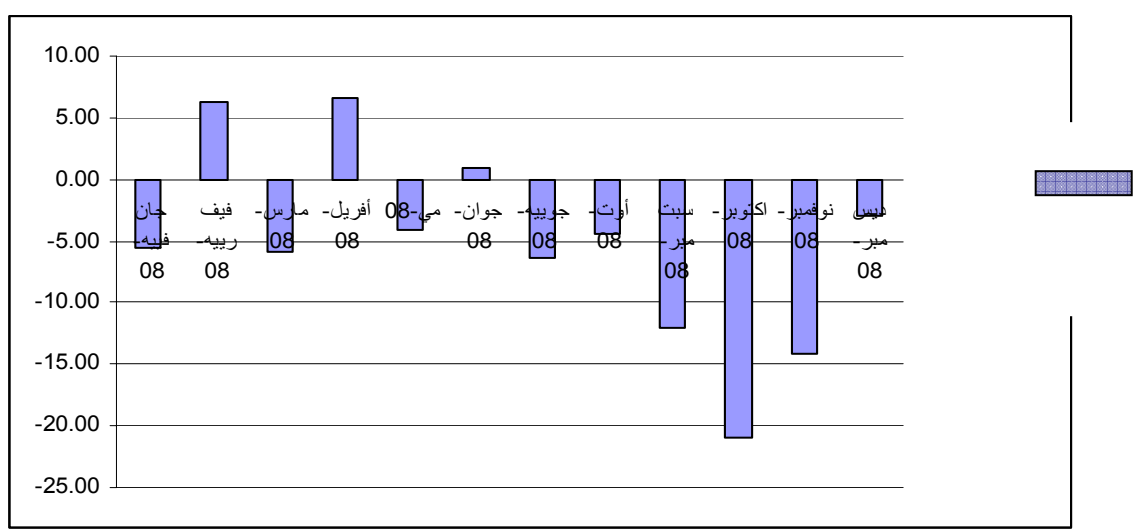
¹ - Hassoune Anouar, op cit, p74.

• :

%50
 %50 20
 (Golf Bank)
 600 200 100
 1.

:2008

2008 :49



(13) :

2008

¹ - IDEM, p74.

	%30,88		%21,03
(%25,04)	(%25,76)	(%26,61)	%27,34
(S&P500)		(%23,83) (NIKKEI)	%16,83
15			"
		.	
569649			
	%52,53		
(2	).(%50,20)		
(%9,94)	110197		
		%23,32	
	%61,57	2007	)
		(3	) .(
		62	
17		2008	
		(1	).
	106		
	. %59.17		

.2008

:29

0	10	26	36	
0	106	4	110	
0	170	23	193	
0	33	14	47	
0	45	16	63	
0	35	5	40	
2	63	49	114	
2	27	12	41	
1	176	55	232	

8

2008

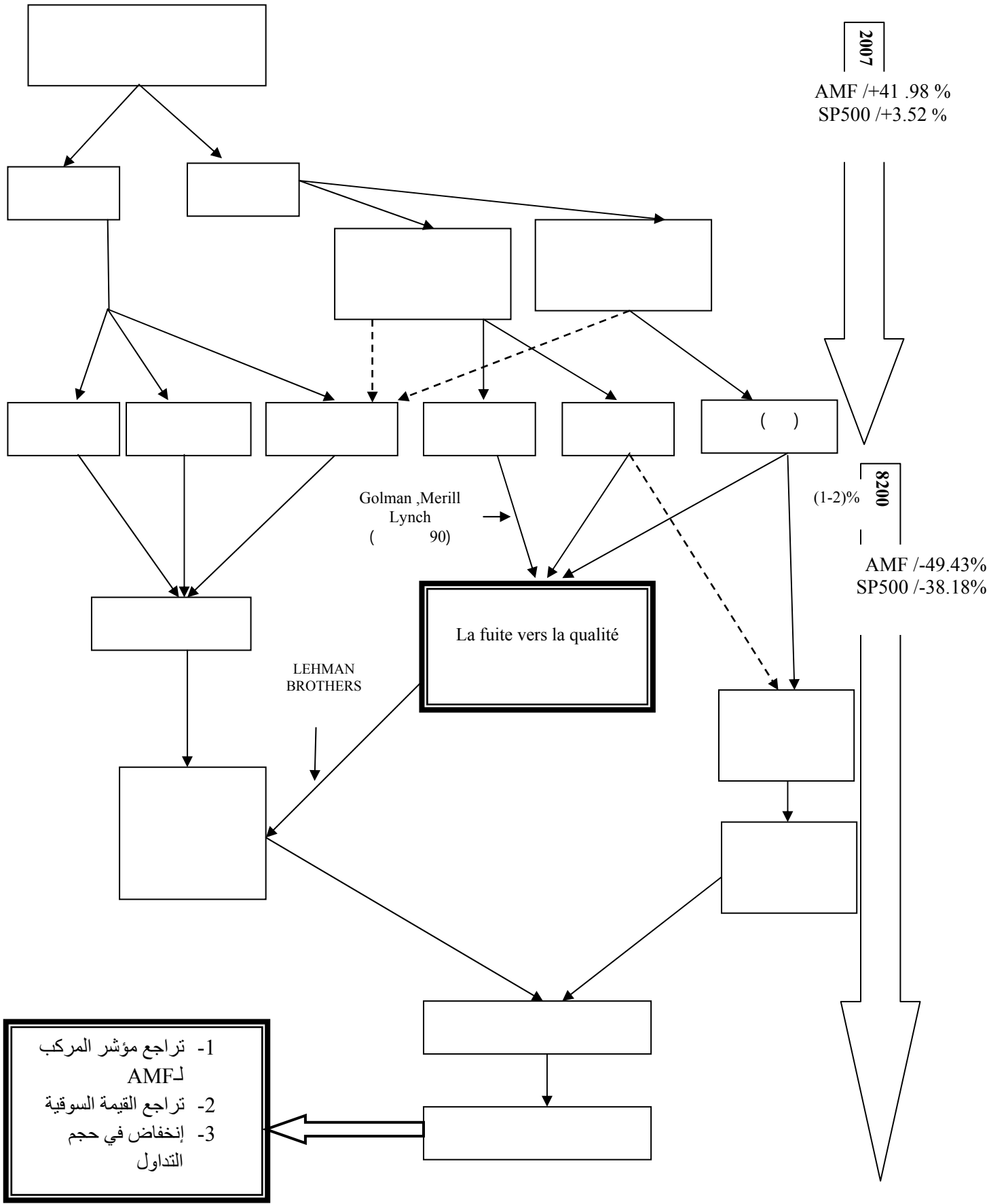
:

.72 2009

¹ - المناعي جاسم ، الأزمة المالية العالمية...ورب ضارة نافعة، صندوق النقد العربي، مقال منشور بتاريخ 21-9-2008، تاريخ الاطلاع 5-3-2009.
<http://www.amf.org.ae/pages/page.aspx>

2008 - 2007

:49



:

-1

:

2008

SP100

(2007-2003)

2007

2002

.(NYSE)

(30

) %38,48

2008

:

s p500 AMF

:30

2003

•

ENRON

-2003)

(2007

•

-9-8-7)

:

(12-11-10

2008

2007

•

2008

2006

•

(%43,98)

%10,71

FTSE

.(10

) %13,61

SP500

%6,91

NIKKEI

:

-2

.(NIKKEI) (S&P 500)

() (Wall Street)

"Logiciel Eviews 5.1"

.()

:

-3

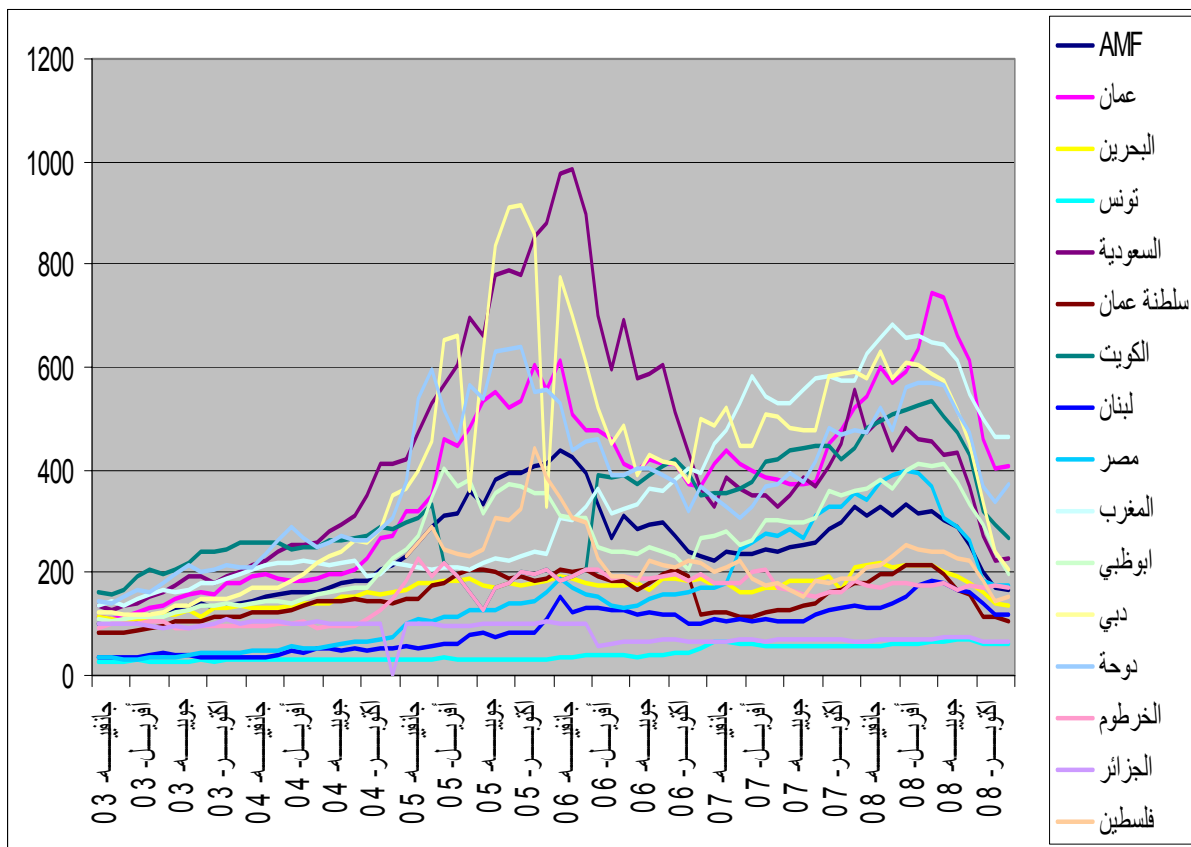
:

	FTSE	s p500	nikkei	AMF	عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان	مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
FTSE	1.000	0.950	0.906	-0.388	-0.176	0.016	0.852	-0.460	-0.502	0.727	0.747	0.827	0.932	-0.329	-0.211	-0.607	-0.263	-0.759	-0.542
s p500	0.950	1.000	0.790	-0.528	-0.298	0.017	0.918	-0.639	-0.633	0.753	0.559	0.889	0.973	-0.239	-0.241	-0.607	-0.331	-0.712	-0.609
nikkei	0.906	0.790	1.000	-0.263	-0.102	-0.052	0.716	-0.266	-0.447	0.588	0.786	0.596	0.761	-0.452	-0.201	-0.633	-0.049	-0.664	-0.304
AMF	-0.388	-0.528	-0.263	1.000	0.860	0.309	-0.640	0.957	0.751	-0.737	0.075	-0.277	-0.542	0.550	0.645	0.748	0.098	0.679	0.788
بورصة عمان	-0.176	-0.298	-0.102	0.860	1.000	0.229	-0.342	0.779	0.606	-0.626	0.213	-0.082	-0.311	0.541	0.697	0.602	-0.078	0.452	0.672
البحرين	0.016	0.017	-0.052	0.309	0.229	1.000	-0.093	0.242	0.360	-0.022	0.169	0.141	-0.031	0.299	0.113	0.237	-0.001	0.124	0.087
تونس	0.852	0.918	0.716	-0.640	-0.342	-0.093	1.000	-0.734	-0.755	0.711	0.436	0.781	0.932	-0.230	-0.266	-0.669	-0.278	-0.726	-0.649
السعودية	-0.460	-0.639	-0.266	0.957	0.779	0.242	-0.734	1.000	0.808	-0.734	0.096	-0.458	-0.646	0.335	0.531	0.635	0.200	0.639	0.780
سلطنة عمان	-0.502	-0.633	-0.447	0.751	0.606	0.360	-0.755	0.808	1.000	-0.552	0.026	-0.489	-0.644	0.247	0.341	0.579	0.068	0.476	0.507
الكويت	0.727	0.753	0.588	-0.737	-0.626	-0.022	0.711	-0.734	-0.552	1.000	0.440	0.613	0.790	-0.524	-0.549	-0.678	-0.082	-0.877	-0.765
لبنان	0.747	0.559	0.786	0.075	0.213	0.169	0.436	0.096	0.026	0.440	1.000	0.521	0.576	-0.339	-0.089	-0.392	-0.131	-0.548	-0.236
مصر	0.827	0.889	0.596	-0.277	-0.082	0.141	0.781	-0.458	-0.489	0.613	0.521	1.000	0.911	0.091	-0.062	-0.317	-0.385	-0.488	-0.480
المغرب	0.932	0.973	0.761	-0.542	-0.311	-0.031	0.932	-0.646	-0.644	0.790	0.576	0.911	1.000	-0.240	-0.261	-0.628	-0.318	-0.741	-0.662
ابوظبي	-0.329	-0.239	-0.452	0.550	0.541	0.299	-0.230	0.335	0.247	-0.524	-0.339	0.091	-0.240	1.000	0.590	0.750	-0.106	0.604	0.406
دبي	-0.211	-0.241	-0.201	0.645	0.697	0.113	-0.266	0.531	0.341	-0.549	-0.089	-0.062	-0.261	0.590	1.000	0.605	-0.039	0.474	0.532
دوحة	-0.607	-0.607	-0.633	0.748	0.602	0.237	-0.669	0.635	0.579	-0.678	-0.392	-0.317	-0.628	0.750	0.605	1.000	0.036	0.748	0.662
الخرطوم	-0.263	-0.331	-0.049	0.098	-0.078	-0.001	-0.278	0.200	0.068	-0.082	-0.131	-0.385	-0.318	-0.106	-0.039	0.036	1.000	0.137	0.317
الجزائر	-0.759	-0.712	-0.664	0.679	0.452	0.124	-0.726	0.639	0.476	-0.877	-0.548	-0.488	-0.741	0.604	0.474	0.748	0.137	1.000	0.775
فلسطين	-0.542	-0.609	-0.304	0.788	0.672	0.087	-0.649	0.780	0.507	-0.765	-0.236	-0.480	-0.662	0.406	0.532	0.662	0.317	0.775	1.000

	FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان	مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
FTSE	1.000	0.982	0.977	0.978	0.726	0.977	0.138	0.983	0.937	0.962	0.541	0.953	0.958	0.917	0.973	0.887	0.433	0.642	0.897
s p500	0.982	1.000	0.972	0.964	0.669	0.956	0.056	0.970	0.931	0.932	0.467	0.961	0.947	0.872	0.944	0.875	0.428	0.546	0.846
nikkei	0.977	0.972	1.000	0.971	0.804	0.955	0.198	0.975	0.954	0.965	0.611	0.930	0.946	0.926	0.959	0.944	0.417	0.675	0.891
AMF	0.978	0.964	0.971	1.000	0.783	0.994	0.135	0.993	0.969	0.983	0.572	0.965	0.980	0.946	0.994	0.914	0.470	0.656	0.909
بورصة عمان	0.726	0.669	0.804	0.783	1.000	0.750	0.600	0.762	0.813	0.855	0.900	0.668	0.772	0.888	0.792	0.908	0.276	0.897	0.868
البحرين	0.977	0.956	0.955	0.994	0.750	1.000	0.090	0.988	0.953	0.972	0.546	0.961	0.972	0.938	0.995	0.883	0.456	0.628	0.890
تونس	0.138	0.056	0.198	0.135	0.600	0.090	1.000	0.141	0.162	0.256	0.735	0.008	0.109	0.340	0.147	0.383	-0.276	0.739	0.432
السعودية	0.983	0.970	0.975	0.993	0.762	0.988	0.141	1.000	0.939	0.965	0.532	0.945	0.959	0.927	0.987	0.898	0.388	0.646	0.885
سلطنة عمان	0.937	0.931	0.954	0.969	0.813	0.953	0.162	0.939	1.000	0.980	0.655	0.966	0.966	0.940	0.958	0.946	0.600	0.664	0.919
الكويت	0.962	0.932	0.965	0.983	0.855	0.972	0.256	0.965	0.980	1.000	0.686	0.946	0.975	0.967	0.980	0.938	0.490	0.737	0.942
لبنان	0.541	0.467	0.611	0.572	0.900	0.546	0.735	0.532	0.655	0.686	1.000	0.480	0.571	0.766	0.590	0.786	0.250	0.859	0.795
مصر	0.953	0.961	0.930	0.965	0.668	0.961	0.008	0.945	0.966	0.946	0.480	1.000	0.965	0.868	0.948	0.862	0.599	0.539	0.863
المغرب	0.958	0.947	0.946	0.980	0.772	0.972	0.109	0.959	0.966	0.975	0.571	0.965	1.000	0.931	0.976	0.895	0.518	0.666	0.904
ابوظبي	0.917	0.872	0.926	0.946	0.888	0.938	0.340	0.927	0.940	0.967	0.766	0.868	0.931	1.000	0.961	0.937	0.399	0.793	0.947
دبي	0.973	0.944	0.959	0.994	0.792	0.995	0.147	0.987	0.958	0.980	0.590	0.948	0.976	0.961	1.000	0.906	0.455	0.687	0.915
دوحة	0.887	0.875	0.944	0.914	0.908	0.883	0.383	0.898	0.946	0.938	0.786	0.862	0.895	0.937	0.906	1.000	0.445	0.794	0.941
الخرطوم	0.433	0.428	0.417	0.470	0.276	0.456	-0.276	0.388	0.600	0.490	0.250	0.599	0.518	0.399	0.455	0.445	1.000	0.149	0.479
الجزائر	0.642	0.546	0.675	0.656	0.897	0.628	0.739	0.646	0.664	0.737	0.859	0.539	0.666	0.793	0.687	0.794	0.149	1.000	0.843
فلسطين	0.897	0.846	0.891	0.909	0.868	0.890	0.432	0.885	0.919	0.942	0.795	0.863	0.904	0.947	0.915	0.941	0.479	0.843	1.000

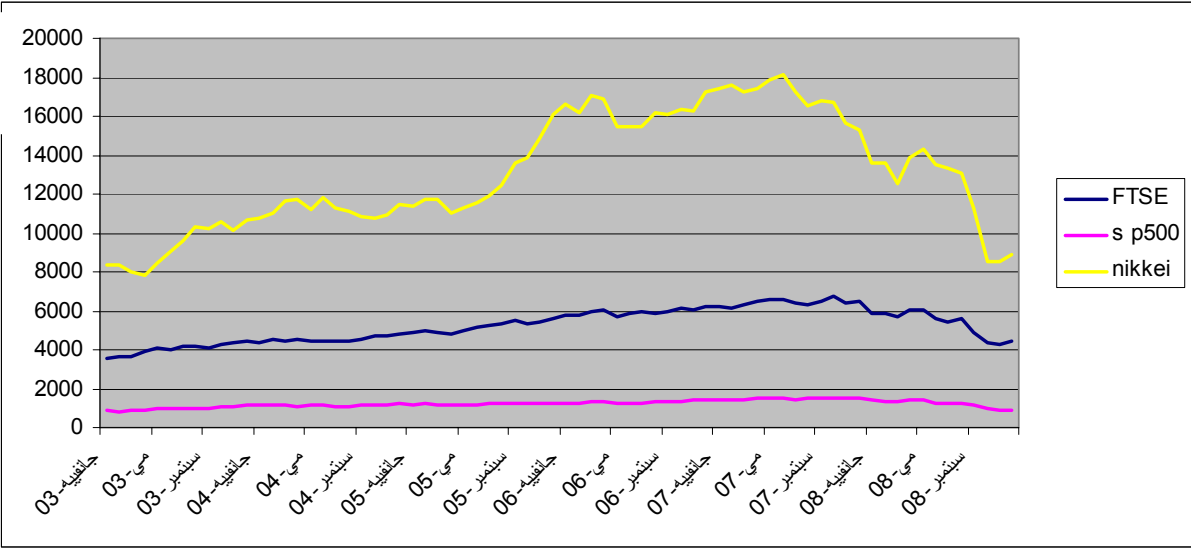
(2008-2003)

:51



2008-2003

:52



(12-7) :

(NIKKEI. FTSE. SP500) 2006

-2-4

x1, x2,)

(sp500)

(x3,...x16

.(FTSE)

(NIKKEI)

-1-2-4

:

-

SP500

(AMF)

(0.52-)

(SP500)

(%43.98-) (AMF)
.(13.61%)

2006

(NIKKEI) (FTSE)

(0.79)

.(NIKKEI)

(0.94) (FTSE)

:

-

(AMF)

sp500

(0.964)

sp500

(SP500)

(0.95)

(0.87)

(0.96)

(0.87)

(0.94)

(0.93)

(0.96)

.

.

-3-2-3

(

)

)

.

(

:33

	البحرين	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	ابوظبي	دبي	دوحة
x3	1	0.24154869	0.36019935	-	0.298617	0.11345681	0.2365263
x5	0.24154869	1	0.80753801	-	0.33528953	0.53097539	0.63526461
x6	0.36019935	0.80753801	1	-	0.24679089	0.34063363	0.5792739
x7	-	-	-	1	-	-	-
x7	0.02233885	0.73401526	0.55153964	1	0.52377432	0.54916876	0.67817565
x11	0.298617	0.33528953	0.24679089	-	1	0.59026762	0.74955295
x12	0.11345681	0.53097539	0.34063363	-	0.59026762	1	0.6048246
x13	0.2365263	0.63526461	0.5792739	-	0.74955295	0.6048246	1

31

:

.2008

:34

	x3	x5	x6	x7	x11	x12	x13
x3	1	0.98806559	0.95277105	0.9715447	0.93816089	0.99474803	0.88253855
x5	0.98806559	1	0.93934471	0.96505762	0.92724166	0.98684785	0.89780843
x6	0.95277105	0.93934471	1	0.9796793	0.93968953	0.95826332	0.94561529
x7	0.9715447	0.96505762	0.9796793	1	0.96738854	0.97964394	0.93821754
x11	0.93816089	0.92724166	0.93968953	0.96738854	1	0.96050456	0.93716786
x12	0.99474803	0.98684785	0.95826332	0.97964394	0.96050456	1	0.90586074
x13	0.88253855	0.89780843	0.94561529	0.93821754	0.93716786	0.90586074	1

32

:

:

-

.

(Y2) (Y X) :35

	FTSE	Nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية
2007-2003	0.95	0.79	0.53-	0.30-	0.02	0.92	0.64-
2008	0.98	0.97	0.96	0.67	0.96	0.06	0.97
الفرق	0.03	0.18	1.49	0.97	0.94	0.86-	1.61

سلطنة عمان	الكويت	لبنان	مصر	المغرب	ابوظبي
0.63-	0.75	0.56	0.89	0.97	0.24-
0.93	0.93	0.47	0.96	0.95	0.87
1.56	0.18	0.09-	0.07	0.03-	1.11

دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
0.24-	0.61-	0.33-	0.71-	0.61-
0.94	0.87	0.43	0.55	0.85
1.19	1.48	0.76	1.26	1.46

:

(0.09) (0.03) (0.86).

.

-5

.

:

•

.

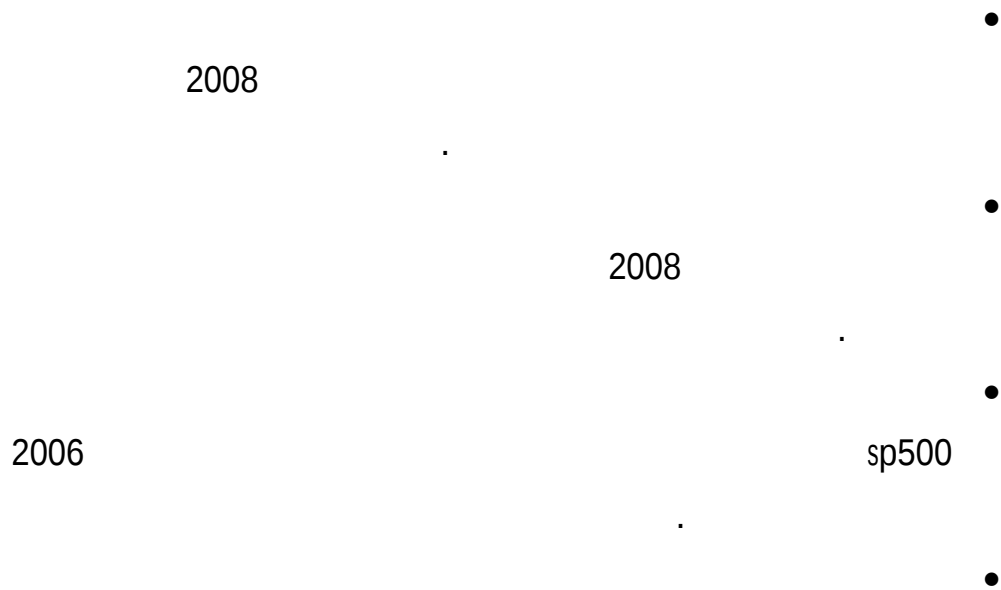
•

(0.12) SP500

2008

.

.



-1-1 :

.

(Golf Bank) :

(Golf Bank) 600

¹ .

-2-1 :

3

² . 70 50

14

³ .

-2

:

-1-2 :

2008 (OCDE)

"

⁴»

¹ - Hassoune Anouar, l'impact de la crise de liquidité sur les banques du golfe, revue banque, décembre 2008, N° 708op cit, p74.

² - IDEM .

³ - تامر عبدالعزيز، إجراءات دول الخليج في مواجهة أزمة المال... عزف منفرد التكتلات العالمية تواجهها على استحياء... والاطمئنان يحف مجلس التعاون، جريدة الجريدة العدد 462 - 2008/11/16، متاحة على الانترنت، تاريخ الاطلاع 2008-5-9.
<http://www.aljareeda.com/aljarida/ArticlePrint.aspx?id=85886>

⁴ -OCDE, rapport du comité de l'investissement, fonds souverains politique des pays d'accueil, 4avril2008, p3.

البنك	جنسية البنك	اسم الصندوق الثروة السيادي	جنسية الصندوق السيادي	التاريخ	حجم الاستثمار (مليار USD)
Barclays	المملكة المتحدة	temasek	سنغفورة	25-07-2007	2.05
Barclays	المملكة المتحدة	china development bank	صين	25-07-2007	3.08
Barclays	المملكة المتحدة	QIA, challenger	قطر	31-10-2008	6.94
Barclays	المملكة المتحدة	QIA	قطر	31-10-2008	4.84
Citigroup	الو م أ	Abu Dhabi investment authority	أبوظبي	26-11-2007	7.5
Citigroup	الو م أ	GIC	سنغفورة	15-01-2008	6.9
Citigroup	الو م أ	KIA, alwaleed bin total	كويت	15-01-2008	5.6
Crédit suisse	سويسرا	QIA et autres	قطر	16-10-2008	8.71
Merill lynch	الو م أ	temasek	سنغفورة	24-12-2008	4
Merill lynch	الو م أ	KIC, KIA	كوريا، الكويت	15-01-2008	6.6
Merill lynch	الو م أ	temasek	سنغفورة	24-02-2008	0.6
Merill lynch	الو م أ	temasek	سنغفورة	28-07-2008	0.9
Morgan stanley	الو م أ	china investment corporation	صين	19-12-2007	5.58
UBS	سويسرا	GIC	سنغفورة	10-12-2007	9.75
UBS	سويسرا	صندوق غير معروف	الشرق الاوسط	10-12-2007	1.77
Unicredit	ايطاليا	central bank of libya, libya invetment authority and libya foreign bank	ليبيا	18-10-2008	1.61

(2007)

: 2008 2007

2008

-1-1-2

.

7.5

6 (2008-9-21)

% 8

6.6

¹ . % 8

-2-1-2

(Qatar

%20 10

13 (Investment Authority

(Abu Dhabi Investment Authority)

² .

900 ((ADIA)

8 2

¹ - جاسم المناعي، مرجع سبق ذكره، ص2.

² - Hassoune Anouar, op cit, p74.

1 .

-2-2

:

125

:

•

.%3.5

%5

:

•

10 13

2 .

:

•

.

2008

:

•

3 .

4 .

:

•

¹ - ماهر محمد ، الحل في الصندوق، مجلة أموال، رقم 10، نوفمبر 2008، ص78.

² - تامر عبدالعزيز، ملرجع سبق ذكره.

³ - communique de l'agence tunis afrique presse-tap-, op cit, p5.

⁴ - Irdian Garbis, op cit, p1.

2006

2006

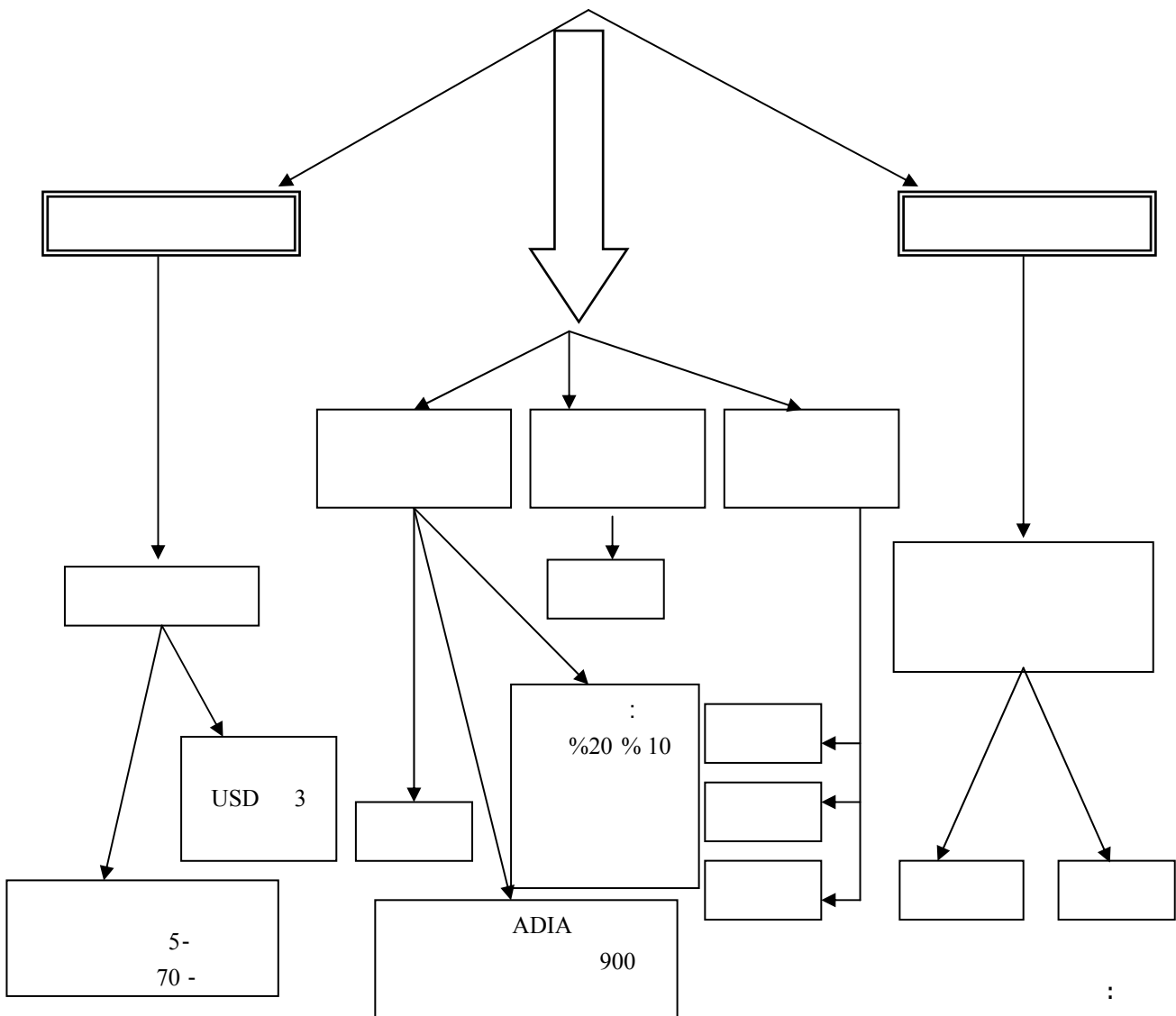
2006

1.

•

•

:53



.

.

(SP500)

% 49.4

%38.48

(:)

(contagion pure)

.(PIB)

.

.

الخلاصة العلمية

▪

:

:

-1

-1

.(RBC)

"hyman minsky"

-2

.(IFH)

-3

()

:

-4

:

•

▪

:

•

▪

:

•

▪

-5

/

)

(

.Velasco Stocher

·
" ❖
)
(

-6

%50

·
-7

·
2006 ()
.%43.98

-8

·
-9

"contagion pure"

·
-10

·
."3D"

-11

.

-12

.

-13

.

"



"

.

:

:

-1

Débiteur Ponzi

:



"Subprime"

.

(FED)



.5.25%

%1

:



.

"Subprime" :

.

"subprime" :

."fannie mae" "fredie mac"

2005 2004 "Alan Greenspan" •

.

"agence de notation" : •

.

-2

."Alan Greenspan"

(2008) "Paul Krugman"

.

:

-3

()

Moody's,) (ABS,MBS)

.

(Standard&poor, Fitch

-4

.

-5

%2 1%

.

49.43%

2008

.%38.48 S&P500

:

-6

.

-7

.

-8

"contagion pure"

2008

.

.

"



"

.

-9

.

-10

-11

% 85

.

"



"

.

.

:

-1

.

-2

.

-3

.

.

-4

.

-5

.

"stop and go"

-6

.

-7

-8

:

2009 %6

.Général Motors

:

.

-1

-2

-3

-4

.(

.2010-2009

-5

-6

.

.

قائمة

المراجع

:

-1

2007

-1

-2

2007

- -

-3

2007

-4

2005

9-8

-5

1992

2005

-6

-7

2008

-2

-8

2008-2007

-9

2003-2003

	-3
	-10
2004 29	-11
2004 30	-12
()	-13
2007	-14
26-25 :	-15
	-16
2008	-17
	-18
2009 80	-19
	-20
2006 8	-21
	-22
2004 27	-23
	-24
2009 15 "	-25
	-26
2005	-27
	-28
2003 23	-29
	-30
1999 24	-31
:	-32
2009 25-23 "	-33
	-34
	-35
	-36
	-37
	-38
	-39
	-40
	-41
	-42
	-43
	-44
	-45
	-46
	-47
	-48
	-49
	-50
	-51
	-52
	-53
	-54
	-55
	-56
	-57
	-58
	-59
	-60
	-61
	-62
	-63
	-64
	-65
	-66
	-67
	-68
	-69
	-70
	-71
	-72
	-73
	-74
	-75
	-76
	-77
	-78
	-79
	-80
	-81
	-82
	-83
	-84
	-85
	-86
	-87
	-88
	-89
	-90
	-91
	-92
	-93
	-94
	-95
	-96
	-97
	-98
	-99
	-100

2008	-23
2009 8	-24
2005 9-8	-25
200 10	-4
(2005-2006-2003-2002)	-26
(2006-2005-2004-2003)	-27
-2000):	-28
.(2008-2007-2006-2005-2004-2003-2002-2001	-5
.2 2008-4-14	-29
http://www.egyptse.com/index_a.asp?CurPage=educational_brochures_a.html	-30
2008-4-14	-31
http://www.msm.gov.om/pages/default.aspx?c=127&nid=464	-31
2 497 :	2007
http://www.alwaqt.com/art.php?aid=62891	-32
2008-4-14	-33
http://www2.dsm.com.qa/pps/dsm/portal/Pages/DSM_AR_NewsDeatils?id=5831	-34
.2009-5-13	-35
http://www.bahrainstock.com/bahrainstock/index_ar.asp	-36
.2009-5-13	-37
http://www.kuwaitse.com/Portal/Report/monthly_nov08_arabic.pdf	-37
2009-5-13	-37
http://www.bvmt.com.tn/AR/documentation/investors/?view=foreign-investors	-37
.2009-5-13	-37
http://www.ase.com.jo/ar/pages.php?menu_id=7&local_type=0&local_id=0&local_details=0	-37
.2009-5-13	-37

<http://www.msm.gov.om/pages/default.aspx?c=171&tid=24>
 2008-5-11 -38
<http://www.kuwaitse.com/PORTAL/A/Stock/Companies.aspx>
 -39
 .2009-4-22
http://www.emiratesislamicbank.ae/nr/eib/pdf/IntlCrisis_Ar.pdf
 -40
 .2008-4-22
<http://www.iid-alraid.com>
 -41

 .2009-3-5 2008-9-21
<http://www.amf.org.ae/pages/page.aspx>
 -42
 ...
 462 ...
 .2008-5-9 2008/11/16 -
<http://www.aljareeda.com/aljarida/ArticlePrint.aspx?id=85886>

:

1- les ouvrages

- 43- Aglietta Michel, macroéconomie financière ; crises financières et régulation monétaire, 3e édition, la découverte, paris, 2001
- 44- Allegret Jean-pierre et Le Merrer pascal, économie de la mondialisation, opportunités et fractures, 1er édition, de boeck, paris, 2007
- 45- Allegret Jean-Pierre, monnaies, finance et mondialisation, 3e édition, librairie vuibert, paris, 2008
- 46- Arnould Daniel, la bourse et les produits boursiers, ellipses, paris, 2004
- 47- Artus Partick, crise émergents, faits et modèles explicatifs , édition economica , Paris , 2000

- 48- Artus Patrick , Betbèz Jean-Paul, De Boissieu Christian et Gunther Capelle-Blanchard, la crise des su-bprimes,la documentation française, paris,2008
- 49- Artus Patrick et Virard Marie –Paul, globalisation le pire est a venir, la découverte, paris, 2008
- 50- Artus Patrick, quel rôle pour les banques après la crise? Flash économie, nataxis, 2juin2008,
- 51- Aveline-Dubach Natacha, immobilier; l'asie, la bulle et la mondialisation, CNRS édition, paris, 2008
- 52- Bailly Jean Luc, Caire Gilles, Figliuzzi Arcangelo et Leliève Valérie, économie monétaire et financières, 2 eme édition, Bréal, paris, 2006
- 53- Bailly L. et autres, économie monétaire et financière, 2 eme édition, Bréal, paris, 2006
- 54- Beitone Alain, Noreck Jean-Pierre, Yves Jean, Beloeil Benoist, Nousch Marc, Pasquler Patrick, thoris Patrick et Voisin Michel, analyse économique et historique des sociétés contemporaines, Colin Armond, paris, 1998
- 55- Beltas Abdelkader, la titrisation, édition légende, Alger, 2007
- 56- Bouchet Michel-henry, la globalisation: introduction a l'économie du nouveau monde, Pearson éducation, France, 2005
- 57- Boyer Robert, Dehove Mario et Plihon Dominique, les crises financières, La Documentation française, Paris, 2004
- 58- Combe Emmanuel, précis d'économie, 9e édition, presses universitaires de France, paris, 2007
- 59- De Boissieu Christian, les systemes financiers; mutation; crises et régulation, 2 édition, economica, paris, 2006,
- 60- Dehove Mario, crise financière; deux ou trois choses que nous savons d'elles, document de travail, conseil d'analyse économique, France, avril 2003,

- 61- Delas Jean-Pierre, économie contemporaine; faits, concepts; théories, elipses, paris, 2008,p
- 62- Descamps Christian et Soichot Jacques, gestion financière internationale, 2e édition, édition EME, paris, 2006
- 63- Doll Randall, subprime; topographie d'une crise, revue finances et développement, vol 44, N°3, décembre 2007
- 64- Dubarne Michel t, gestion actif-passif et tarification des services, economica, paris 1997
- 65- Ghernaout M, crises financières et faillites des banques algériennes,éditions GAL, 2004.
- 66- Gravereau Jacques et Trauman Jacques, crises financières, economica, paris, 2001
- 67- Guillochon Bernard, économie internationale, 4eme édition, Dunod, paris, 2003,
- 68- Hadda Jean-David, le guide JDH de l'investisseur en bourse; contexte thème tendances de l'année 2008, Gualino éditeur EJA, paris, 2008,
- 69- Johsua Isaa, une trajectoire du capital; de la crise de 1929 a celle de la nouvelle économie, syllepse, paris, 2007
- 70- Lacroix Marc-Antoine, la crise des subprimes aux états unis: crise ponctuelle ou fin d'un cycle, 14ème édition, association d'économie financière, , paris, 2008
- 71- Lafont Laurens et Molina Anton, marchés boursiers; profiter de la crise ou comment jouer la prochaine reprise, gualina éditeur, paris, 2003
- 72- Lahet Delphine, les crises financières; mécanisme de déclenchement et de contagion, e-theque, 2003
- 73- Le Page Jean-Marie, crises financières internationales et risque systémique,1er édition, de Boeck, paris, 2003

- 74- Lecaillon Jean-Dider, Le Page Jean-Marie et Ottavj Christian, économie contemporaine; analyse et diagnostics, 3eme édition de boeck université, paris, 2008
- 75- Leconte Pierre, les faux-monnayeurs; sortir du chaos monétaire mondial pour éviter la ruine, impression librairie, paris, 2008,
- 76- Montoussé Marc, D'agostino Serge, Bonnewitz Patrice, Buridant Jérôme, Corpron Pierre –André, Fuqliuzzi Arcangelo et Mezza Luc, analyse économique et histoire des sociétés contemporaines, Bréal, paris, 1996,
- 77- Pilverdier Juliette et Hismet Joanne, marché financier français, , 4eme édition, économisa, France, 2001
- 78- Plihon Dominique, les désordres de la finance; crises boursières, corruption, mondialisation, OPU, Algérie, 2006
- 79- Plihon Dominique, mondialisation au dela des mythes, casbah édition, Alger, 1997
- 80- Sirugiset jean-luc, le contrôle comptable bancaire. Un dispositif de maitrise des risques, 2eme édition, revue banque édition, paris, 2007

2- les dictionnaires

- 81- Beitone Alain, Cazorla Antoine, Dollo Christine et Draï Anne-Mary, dictionnaire des sciences économiques ,2e édition, Armand colin, paris, 2007
- 82- Chebrit kamel, dictionnaire des termes de la finance, de la banque, de la bourse, alger, 1999

3- les revues

- 83- Adrian Tobiais et Song Shin Hyan, liquidité et contagion financière, revue de la stabilité financière, n°11, février 2008
- 84- Aglietta Michel, crises et cycles financiers; une approche comparative, revue du CEPPI, n° 05, oct 1993,

- 85- Augé Isabelle et Boutonnet Nathalie, crise financière la remise en cause des notations, revue banque, n° 702, mai 2008,
- 86- Bachellerie Adeline et Couillault Bertrand, Soutenabilité de la dette publique et crises des pays émergents, revue de la stabilité financière, banque de France, n°6, juin2005
- 87- Betbéze Jean-Paul crise de liquidité ou en est-on? Revue banque, n°703, Juin2008
- 88- Brauberger Gerald, la crise financière expliquée par hyman minsky, revue problèmes économiques, N2935, 21novembre2007
- 89- Brossard, l'instabilité financière selon minsky; l'incertitude et la liquidité au fondement du cycle, revue économique, n°02, volume 49, 1998
- 90- C F, quelque bilans d'étape; un an de crise bancaire et financière, revue cahiers français, n°347, novembre 2008
- 91- CF, panorama du système financier; concurrence et mutation des marchés financiers en Europe, cahiers français, n°331
- 92- Du Granrut Charles, les fonds souverains ou la profonds mutation des relation économiques internationales, revue probleme économique, n° 2951, 2juillet2008
- 93- Goyou D. et Atatrizi, panorama du système financier concurrence et mutations des marchés financiers en europe, revue le cahier français, n°331,2006
- 94- Jobst Andreas, qu'est-ce que la titrisation? Revue finances et développement, septembre 2008, vol45, N°3
- 95- Johnson Simon, la montée en puissance des fonds souverains, revue finances et développement, septembre 2007
- 96- Kalasopatan Cynthia et Letondu François, les cycles économiques, revue problemes économiques, n°2949, juin 2008,
- 97- Kaldor Nicholas, spéculation et stabilité économique 1939, revue française d'économie, volume 2, numéro 2-3, 1987

- 98- kodres Laura ,de confiance ...et beaucoup plus, revue finance et développement, vol45, n°2, juin2008
- 99- Mohiédine Mahmoud, investir chez les voisins, revue finances et développement, vol 45, N°4, decembre2008
- 100- OCDE, une croissance affaiblie dans la plupart des pays de l'ocde, revue problèmes économiques, n°2959, 26novembre2008,
- 101- Pop Adrian, le processus d'intégration financier en Europe; quo vadis? Revue regards croisés sur l'économie, n° 03, mars 2008
- 102- Pujals Georges, sauve qui peut, revue banque, N°699, février 2008
- 103- Quignon Laurent, les banques; un secteur frappé par la crise, revue problèmes économiques, N°2960, décembre2008
- 104- Torjman Hélène, spéculation; hétérogénéité des agents et apprentissage, revue économique, vol 48, N°4, 1997
- 105- William A.Ryback, les Hedge Funds sur les marchés émergents, revue de la stabilité financière, numéro spéciale, N°10, avril 2007

4- les présentations, journaux, dossiers, documents et rapports

- 106- Aglietta Michel, le risque système actualité et prévention du risque systémique, séminaire CEPPII,université paris x-nanterre, 7-mai-2002.
- 107-Augé Isabelle et Boutonnet Nathalie, crise financière la remise en cause des notations, revue banque, n° 702, mai 2008,
- 108-banque de France, la crise financière, documents et débats, n°2, février2009
- 109-Baudet Marie-Béatrice et De Tricornot Adrien, Comprendre les plans de sauvetage, journal le monde, 18-10-2008
- 110-Bayart Ingrid, L'occurrence d'une crise bancaire dans un modèle de troisième génération: une comparaison banques commerciales/banques d'affaires, colloque international "Gouvernement d'Entreprise et Nouvelle Economie " Belgique, 20 Mai 2003.

- 111-Ben Abdellah Mohamed et Diallo Kalidou, incidence des crises financières; une analyse empirique a partir des pays émergents, journées de recherche sur les crises financières internationales, université d'Orléans, France, 6-7 mai2004
- 112-Boucher Christophe et Vasques Vincent, les crises boursières au états unis détection et prévision, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, 6 - 7 mai 2004
- 113-Bouyoux Philippe, les conditions d'une contribution positive des fonds souverains a l'économie mondiale, document élaboré sous la responsabilité de la direction générale du trésor de la politique économique, n°28, janvier2008
- 114-Bruna Sophia et Lahet Delphine, les facteurs de propagation des crises; la crise asiatique a-t-été discriminante, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, 6-7 mai2004
- 115-Burkart Olivier; Les crises de change dans les pays émergents, bulletin de la banque de France, n°74, février 2000
- 116-Cartapanis André et Gilles Philippe, prévention et gestion des crises financières, colloque international " le prêteur en dernier ressort; expérience, analyses, controverse", paris,23-24 septembre 2002
- 117-Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, Gestion du risque opérationnel, rapport trimestriel BRI, octobre1998
- 118-Daniel garrigue, les fonds souverains, révélateurs de nos propres faiblesses, rapport d'information déposé par la délégation de l'assemblée nationale pour l'union européenne, N°963, 17juin 2008
- 119-D'arvisenet Philippe six Jean-Miche et Daniel Jean-Marc, plans de relance: a quand la sortie de crise? Working paper, N°29, mars 2009
- 120-Dossier politique, fédération des entreprises suisses, les fonds souverains,n°8, 7mais2008

- 121-FMI, la dégradation rapide des perspectives exige de nouvelles mesures de relance, perspectives de l'économie mondiale 6 novembre 2008
- 122-Giles,Chris les erreurs du fonds monétaire international, problèmes économiques, n°2937, décembre 2007
- 123-IMF , currency banking and debt crisis, vol39, N°4. December 2002.
- 124-Irdian Garbis, gulf cooperation council countries, report of the institute of international finance, decembre4, 2008
- 125-jacquillat bertrand, instituer de nouvelles règles de gouvernance des institutions financières, revue problèmes économiques, n°2958, novembre 2008
- 126-Jeffrey A Frankel, contractionary currency crashes in developing countries, IMF staff papers, vol52, N°2, 2005
- 127-Manmohan S Kumar et als., "Global Financial Crisis: Institutions Vulnerability "IMF Working Paper wp/oo /105
- 128-Mishki Fredric financial policies and the prevention of financial crises in emerging market contries, a paper of the NEBER conference, aconomics of financial crises in emerging market contries, woosstock, vermont, oct19-21, 2000,
- 129-OCDE, rapport du comité de l'investissement, fonds souverains politique des pays d'accueil, 4avril2008
- 130-Patric T . Downes,David Martson and Inci Otker ," Mapping Financial Sector Vulnerability in non-Crisis Country" IMF Discussion Paper 1999
- 131-Pons Jean-François, les banques françaises et européennes face a la crise financière, rencontre sur la crise financière internationale et ses répercussions sur le secteur bancaire et financier maghrébin, 'union des banques maghrébines, 11juillet2008
- 132-Risque management in banking, Link seminal series, Egyptian banking Institute, issue16

- 133-Rouis Myriam et Trabelsi Jamel, la dynamique du phénomène de contagion dans les pays d'asie, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, 6-7 mai2004
- 134-Saleh L . Alsubaibani and al, global financial turmoil and new opportunities, rapport of al rajhi financial services, decembre 2008
- 135-Strauss-Kahn Dominique, la crise financière mondiale, analyse, réponses et leçons préliminaires, FMI, assemblée nationale commission des affaires étrangères, 25mars2009,
- 136-Wajih Khallouli et les autres, les déterminants des crises financières récentes des pays émergents, Journées de recherche Sur les crises financières internationales, Université d'Orléans, France, 6-7 mai2004
- 137-Walti Sébastien, crises financière; les effets de contagion des marchés, les travaux de recherche, l'agefi magazine, haute finance hiver 04

5- publication on line

- 138-Communique de l'agence tunis afrique presse-tap-, site internet, 27-5-2009
www.tap.infi.tn
- 139-Chaker Aloui et Fessi Hela, intégration financière et vulnérabilité; analyse du phénomène de contagion des crises financières; cas de la crise asiatique, publication de l'international finance groupe-tunisia, communication disponible sur internet, date de lecture 23-3-2009, p4.
<http://www.fsegn.rnu.tn/Actualites/CD%20colloque%20nabeul%2006/Ch%20Aloui%20%20et%20H%20Fessi.pdf>.
- 140-Khallouli Wajih et les autres, les déterminants des crises financières récentes des pays émergents, communication, disponible sur internet, 2006, économie monétaire et financière GDR CNRS, 24-4-2009-

- 141-Koleva Darina, Les crises de change dans les pays en transition peuvent-elles se reproduire, Laboratoire d'Economie d'Orléans, présentation disponible sur internet, 13-2-2008
http://www.univ-orleans.fr/leo/pdf/s13_01_04koleva.pdf
- 142-Marzouthi Haithem, contagion définitions et méthodes de détection, université de paris, 2003, communication disponible sur internet, 23-3-2009.
<http://www.univ-paris13.fr/CEPN/contagion.pdf>
http://www.univ-orleans.fr/deg/GDRecomofi/Activ/khallouli_crises.pdf
- 143-Montialoux Claire et Zucman Gabriel, comprendre la crise des subprime, rapport regards croises sur l'économie, disponible sur internet, 15-4-2008, p17.
- 144-Rakotomalala Ricco, analyse de corrélation étude des dépendances – variables quantitatives, livre disponible sur internet, date de lecture, 11-5-2009
http://eric.univ-lyon2.fr/~ricco/cours/cours/Analyse_de_Correlation.pdf.
- 145-site d'internet, date de lecture 11-5-2009.
http://fr.wikipedia.org/wiki/Investisseur_institutionnel
<http://www.rce-revue.com/files/Subprime3.pdf>
- 146- Schalck Christophe, cycle de minsky et crises financière au 19e siècle, présentation disponible sur internet, avril 2004, 18-3-2009,
http://www.univ-orleans.fr/deg/GDRecomofi/Activ/schalck_nice.pdf
- 147- Zouari zeineb et hammami samir, crises financières et contagion: cas de subprime, mémoire spécialité Maitrise en Actuariat et Finance, institut des hautes etudes commerciales de sousse, 2007, disponible sur internet, 15-5-2009,
http://www.memoireonline.com/07/08/1344/m_crises-financieres-et-contagion-cas-des-subprime0.html.

فهرس المصطلحات

assumption of intertemporal substitution of work	hypothèse de substitution intertemporelle du travail	
financial instability hypothesis	Hypothèse de l'instabilité financière	
idle liquidity	liquidité oisive	
financial crisis	crise financière	
macro-economic fundamental	fondamentaux macro-économiques	
speculative bubbles	bulles spéculatives	
Pure and perfect competition	Concurrence pure et parfaite	
asymmetries of information	asymétrie d'information	
anti-selection	l'anti-sélection	
Moral hazard	Aléa morale	
Banking crisis	Crise bancaire	
Crunch credit	Crédit Crunch	
Stock market crisis	Crise boursière	
Debt crisis	Crise de la dette	
crisis of exchange	crise de change	
policy of revival	politique de relance	
Financial integration	Intégration financière	
contingent crisis	crise contingente	
noncontingent crisis	crise non contingente	
imitation	le mimétisme	
Contributes of beauty	Concoure de beauté	
the model of cascade	le modèle de cascade	
pure contagion	contagion pure	

real contagion	contagion réel	
institutional investors	investisseurs institutionnels (zinzin)	
Hedge Funds	Fonds de couvertures	
sovereign funds	les fonds souverains	
flight to quality	la fuite vers la qualité	
Overaccumulation	Suraccumulation	
Debtors Ponzi	Débiteurs ponzie	
Subprime	Hypothèque pourri	
paradox of peace	paradoxe de la tranquillité	
paradox of credibility	paradoxe de la crédibilité	
Wealth Effect	Effet Richesse	
fusion	fusion	
acquisition	acquisition	
Fannie Mae	Fannie Mae	
Ginnie Mae	Ginnie Mae	
Freddie Mac	Freddie Mac	
Toxic Assets	Actifs Toxique	
securitization	titrisation	
Asset-backed commercial paper (ABCP)	Papier commercial adossé à des actifs	
Asset-Backed Securities (ABS)	Titre adossé à des actifs	
mortgage-backed security(MBS)	valeur immobilière adossée à des actifs	
special purpose entity	entité à vocation spéciale	
reference portfolio	portefeuille de référence	
rating agency	les agences de notation	
nationalization	nationalisation	

الملاحق

(1994-2008).

1:

**2008	**2007	**2006	**2005	**2004	**2003	**2002	**2001	**2000	*1999	*1998	*1997	*1996	*1995	*1994	
262	245	227	201	192	161	158	161	163	152	150	139	97	97	95	بورصة عمان
51	51	50	47	45	44	40	42	41	41	42	40	37	36	34	سوق البحرين للأوراق المالية
50	51	48	45	44	45	46	45	44	44	39	34	30	26	21	بورصة الأوراق المالية بتونس
126	111	86	77	73	70	68	76	75	72	74	71	70	69	62	سوق الأسهم السعودي
122	125	121	125	123	141	140	96	131	140	137	112	97	82	68	سوق مسقط للأوراق المالية
204	196	180	156	125	108	95	88	86	85	78	74	60	51	48	سوق الكويت للأوراق المالية
13	15	16	15	16	14										بورصة بيروت
373	435	603	744	792	967	1150	1110	1071	1033	861	650	646	676	700	الهيئة العامة سوق المال بمصر
77	73	63	54	53	52	55	55	54	54	53	49	48	44	61	بورصة القيم المنقولة بالدار البيضاء
65	64	60	59	35	30	24									سوق أبوظبي للأوراق المالية
65	55	46	30	18	13										سوق دبي المالي
43	40	36	32	30	28										سوق الدوحة للأوراق المالية
52	52	52	49	48	47										سوق الخرطوم للأوراق المالية
2	2	2	3	3	3										بورصة الجزائر
37	35	33	28												فلسطين
1542	1550	1623	1665	1597	1723	1776	1673	1665	1621	1434	1169	1085	1081	1089	المجموع

.(2008-1994)

:2

**2008	**2007	**2006	**2005	**2004
35844.1	41233	29730	37639	18383.4
19947	27016	21122	17364	13513.18
63041	5339	4222	2821	2574.48
246337	518984	326852	646121	306255.7
15139	23086	13037	12062	9317.66
70181	135362	105951	123893	73580.54
9609	10894	8304	4917	2330.74
85923	138828	93496	79508	38076.84
65748	75495	49415	27274	25174.92
63099	121128	80745	132413	55490.4
68810	138179	86895	111993	35090.9
3804.4	95505	60905	87143	40434.79
92	4931	4624	3242	2058.42
76627	97	96	91	140.27
21236	2474	2829	4457	
845437.5	1338551	888223	1290938	622422.2

**

.(2008-1994)

:3

**2003	**2002	**2001	**2000	*1999	*1998	*1997	*1996	*1995	*1994	
2607.14	1334.67	934.38	405.91	549.34	664.62	501.83	351.1	516.73	615.81	بورصة عمان
261.14	206.28	250.38	245.44	444.46	576.64	471.67	176.56	106.07	160.25	سوق البحرين للأوراق المالية
188.53	246.47	342.05	686.78	457.29	164.51	225.1	240.93	604.09	334.48	بورصة الأوراق المالية بتونس
159055.55	30974.47	22223.44	17313.45	15086.79	13744.93	16547.22	6766.76	6193.87	6632.27	سوق الأسهم السعودي
1334.3	581.67	419.85	551.41	714.34	2371.3	3875.05	579.57	211.06	240.93	سوق مسقط للأوراق المالية
54728.88	22123.49	11711.16	4208.45	6001.01	10918.24	34579.3	19223.8	6393.6	1959.42	سوق الكويت للأوراق المالية
130.99	114.93	52.97	117.96	90.54	336.84	609.56	66.63			بورصة بيروت
4349.12	6443.71	591289	11798.64	9725.66	5367.55	6017.91	2579	672.11	355.87	الهيئة العامة سوق المال بمصر
2443.46	1440.46	840.75	1210.9	2524.77	1401.74	1067.11	545.27	290.71	214.14	بورصة القيم المنقولة بالدار البيضاء
1026.8	687.8									سوق دبي المالي
1003.87	363.08									سوق أبوظبي للأوراق المالية
67.2										سوق الخرطوم للأوراق المالية
0.22										بورصة الجزائر
3220.16	883.07									سوق الدوحة للأوراق المالية
										فلسطين
230417.36	65400.1	628063.98	36538.94	35594.2	35546.37	63894.75	30529.62	14988.24	10513.17	المجموع

**2008	**2007	**2006	**2005	**2004
28677	17424	21616	23806.4	5327.17
2088	1069	1387	711.1	463.05
1689	727	563	528.8	256.65
523129	682287	1402953	1103582.8	472990.78
8686	5211	2214	3320.4	1985.19
133650	130896	59600	97289.6	51817.8
1710	994	2032	923.4	197.67
87958	64772	48954	27720.4	6835.04
14077	22009	9110	7859.3	3757.02
83096	103297	94736	110304.3	13735.05
63114	47746	19222	28505.8	4449.14
543	893	969	504.5	130.25
313.02	0.207	0.334	0	0.12
48220	29927	20585	28252.3	6343.59
1235	817	1067	2103	
998185.02	1108069.21	1685008.33	1435412.1	568288.52

**

2006-1997

:4

الاجمالي	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
10991	2316	3750	2208	991	413	214	424	317	127	231	
4688	980	1123	1036	741	190	216	10	163	181	48	
3286	753	1183	709	368	211	-591	112	97	141	303	
732	71	122	231	40	21	1	108	132	38	6	
9											
1445	2	9	-51	49	360	377	213	169	160	156	
15142	7892	5142	2526	4690	-77	-1915	-303	23	-1867	-969	
1068	379	352	192	88	-21	17	18	7	21	14	
760	148	92	159	21	28	12	51	38	46	166	
963	468	174	32	20	54	100	60	22	25	9	
539	35	57	258	14	100	9	18	47	1		
819	247	114	250	153	3	55	-2	3	-5	1	
82	33	13	4	5	7	6	0.4	3	2	9	
22						6	2	3	2	10	
40546	13324	12131	7554	7180	1289	-1493	711.4	1024	-1128	-16	
8304238	1215789	837194	877301	560087	540714	745479	1239190	1108354	697051	483079	

الاجمالي	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
35028	8386	10900	10004	4256	1307	1184	-515	-985	258	232	
34524	18293	12097	1942	778	453	504	183	123	94	57	
23233	10043	5376	2157	237	647	510	1235	1065	1076	887	
18072	2794	2751	1993	2977	1336	1451	964	872	1135	1800	
11225	3541	2305	1511	1349	713	574	392	371	371	98	
16529	2898	2946	1070	2429	534	2875	471	1639	460	1207	
8805	3312	782	639	584	821	486	779	368	668	365	
8249	1795	1081	882	634	1065	1196	438	292	607	260	
7594	3121	1532	651	436	74	138	815	156	310	361	
6969	2915	1049	865	517	217	80	364	454	180	329	
6812	1786	1152	1199	625	624	296	252	113	347	418	
2991	952	900	229	494	122	5	83	39	101	65	
812	38	47	49	18	9	19	62	189	218	163	
376	110	250	24	-67	4	-112	16	72	59	20	
181219	59984	43168	23215	15267	7926	9206	5539	4768	5884	6262	
8721238	1305852	945795	742143	564078	621995	832567	1411366	1098896	709303	489243	

الإجمالي	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
8,721,238	1,305,852	945,795	742,143	564,078	621,995	832,567	1,411,366		709,303	489,243	العالم
6,081,289	857,499	590,311	418,855	361,192	442,284	609,027	1,146,238	860,151	509,095	286,638	الدول المتقدمة
2,398,212	379,071	314,316	283,030	178,699	166,318	212,017	256,088	228,461	189,643	190,569	الدول النامية
241,739	69283	41169	40258	24187	13393	11524	9040	10283	10566	12037	دول الاقتصادات المنحولة
188,782	62,406	45,829	24,717	15,711	8,356	9,413	5,997	4,606	5,609	6,138	اجمالي الدول العربية
%7.9	%16.5	%14.6	%8.7	%8.8	%5.0	%4.4	%2.3	%2.0	%3.0	%3.2	نسبة الدول العربية للدول النامية
%2.2	%4.8	%4.8	%3.3	%2.8	%1.3	%1.1	%0.4	%0.4	%0.8	%1.3	نسبة الدول العربية للعالم
5,984,450	880,457	716,302	380,598	296,988	369,789	593,960	1,143,816	766,044	531,648	304,848	عمليات الاندماج والتملك
%0.46	%1.01	%0.52	%0.25	%1.93	%0.17	%0.54	%0.15	%0.15	%0.09	%0.30	حصة الدول العربية في عمليات الاندماج والتملك كبايع
27,405	8,878	3,721	957	5,718	611	3,225	1,744	1,181	466	904	
%1.23	%4.24	%3.33	%0.34	%0.67	%0.81	%0.12	%0.17	%0.18	%0.07	%0.61	حصة الدول العربية في عمليات الاندماج والتملك كمشتري
73,766	37,332	23,838	1,282	1,981	3,005	740	1,900	1,417	397	1,874	

No	Country	Fund/institution name	Inception	Funding source	AuM (\$bn)
1	United Arab Emirates	Abu Dhabi Investment Authority (ADIA)	1976	Oil	500-1,000
2	Norway	Government Pension Fund - Global	1990	Oil	373
3	Singapore	Government of Singapore Investment Corporation (GIC)	1981	Fiscal/Reserves	200-330
4	Saudi Arabia	Saudi Arabia Monetary Authority (SAMA)	1952	Oil	327
5	Kuwait	Kuwait Investment Authority (KIA)	1960	Oil	213-250
6	China	China Investment Corporation (CIC)	2007	Fiscal/Reserves	200
7	Hong Kong	Hong Kong Exchange Fund	1935	Fiscal/Reserves	182
8	Singapore	Temasek	1974	Fiscal	160
9	Russia	Oil & Gas Fund	2004	Oil, Gas	157
10	Australia	Queensland Investment Corporation (QIC)	1992	Fiscal	65
11	Qatar	Qatar Investment Authority (QIA)	2000	Oil	40-60
12	Australia	Future Fund	2006	Fiscal	55
13	France	Pension Reserve Fund	2001	Fiscal	51
14	Libya	Libyan Investment Authority (LIA)	1981	Oil	50
15	Algeria	Fonds de Régulation des Recettes (FRR)	2000	Oil	44
16	United States	Alaska Permanent Reserve Fund	1976	Oil	37
17	Australia	Victorian Funds Management Corporation (VFMC)	1994	Fiscal	36
18	Brunei	Brunei Investment Authority	1983	Oil	25-35
19	Ireland	National Pension Reserve Fund	2001	Fiscal	31
20	Malaysia	Khazanah Nasional BHD	1993	Fiscal	26
21	Saudi Arabia	Kingdom Holding Company (KHC)	1980	Oil	25
22	Kazakhstan	National Oil Fund	2000	Oil	23
23	South Korea	Korea Investment Corporation (KIC)	2006	Fiscal/Reserves	20
24	Venezuela	National Development Fund (Fonden)	2005	Oil/Reserves	15-20
25	Canada	Alberta Heritage Fund	1976	Oil	17
26	United States	New Mexico Permanent Trust Funds	1958	Fiscal	16
27	Chile	Economic and Social Stabilization Fund (FESS)	1985	Copper	16
28	Taiwan	National Stabilization Fund (NSF)	2000	Fiscal	15
29	Saudi Arabia	Public Investment Fund (PIF)	1973	Fiscal	10-15
30	United Arab Emirates	Dubai International Capital	2004	Fiscal	13
31	Nigeria	Excess Crude Fund	2004	Oil	13
32	New Zealand	New Zealand Superannuation Fund	2001	Fiscal	10
33	Iran	Oil Stabilization Fund	2000	Oil	10
34	United Arab Emirates	Mubadala	2002	Oil	10
35	Iraq	Development Fund for Iraq (DFI)	2003	Oil	8
36	Botswana	Pula Fund	1993	Diamonds	6
37	Oman	State General Reserve Fund	1980	Oil, Gas	6
38	United Arab Emirates	Istithmar World	2003	Fiscal	6
39	United States	Permanent Wyoming Mineral Trust Fund	1974	Minerals	4
40	Mexico	Oil Stabilization Fund	2000	Oil	2
41	East Timor	Timor-Leste Petroleum Fund	2005	Oil	2
42	Azerbaijan	State Oil Fund (SOFAZ)	1999	Oil	2
43	Trinidad & Tobago	Heritage and Stabilization Fund	2007	Oil, Gas	2
44	Colombia	Oil Stabilization Fund	1995	Oil	2
45	Vietnam	State Capital Investment Corporation	2005	Fiscal	2
46	Chile	Chile Pension Reserve Fund	2006	Copper	1.4
47	Venezuela	Investment Fund for Macroeconomic Stabilization	1998	Oil, Gas	0.8
48	Kiribati	Revenue Equalization Reserve Fund (RERF)	1956	Phosphates	0.6
49	Gabon	Fund for Future Generations	1998	Oil	0.5
50	Mauritania	National Fund for Hydrocarbon Reserves	2006	Oil, Gas	0.3
51	Angola	Reserve Fund for Oil	2007	Oil	n.a.
52	United Arab Emirates	Emirates Investment Authority (EIA)	2007	Fiscal	n.a.
53	United Arab Emirates	Investment Corp of Dubai	2006	Oil	n.a.
				Total	2,998—3,737

Source; focus, op cit, p11.

المرتبة	التغير بالنسبة للسنة السابقة	الاسم	البلد	حجم رأسمال (مليار دولار في 30 سبتمبر 2008)
1	0	ICBC	الصين	208,398
2	1+	HSBC	بريطانيا	193,602
3	4+	JP Morgan Chase	الوم أ	160,510
4	1+	Bank of America	الوم أ	159,604
5	3-	China Construction Bank	الصين	152,066
6	5+	Wells Fargo & Co	الوم أ	124,185
7	3-	Bank Of China	الصين	123,914
8	2-	Citigroup	الوم أ	111,685
9	1-	Banco Santander	اسبانيا	92,238
10	0	Mitsubichi UFJ Financial Group	اليابان	91,731
11	1+	BNP Paribas	فرنسا	84,625
12	2+	Intesa Sanpaolo	ايطاليا	63,993
13	14+	Royal Bank of Canada	كندا	63,567
14	22+	Us Bancorp	الوم أ	62,749
15	0	BBVA	اسبانيا	60,329
16	1+	Royal Bank Of Scotland	بريطانيا	52,794
17	8+	Société Générale	فرنسا	51,443
18	4+	Crédit Suisse	سويسرا	50,470
19	0	Goldman Sachs	الوم أ	50,407
20	10+	Banco Itau	بريزيل	49,597
21	21+	Toronto-Dominion Bank	كندا	48,729
22	4+	Barklays	بريطانيا	48,713
23	14-	Unicredit	ايطاليا	48,688
24	11-	UBS	سويسرا	48,279
25	6+	Sumitomo Mitsui Financial Group	اليابان	46,825
26	12+	Mizuho Financial Group	اليابان	46,520
27	1+	Banco Bradesco	برازيل	46,025
28	15+	Bank of Nova Scotia	كندا	44,690
29	5-	Commonwealth Bank of Australia	استراليا	44,584
30	12-	Bank of Communications	الصين	43,227

2003

:7

	y1**	y2**	y3**	x1*	x2*	x3*	x4*	x5*	x6*	x7*	x8*
	FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
ديسمبر 2002	3940.4	879.82	879.82	100.71	111.95	111.27	26.57	132.96	84.15	157.92	36.37
جانففيه-03	3567.4	855.7	8339.94	102.84	115.18	113.51	25.63	134.82	83.13	162.4	37
فيفرييه-03	3655.6	841.15	8363.04	99.65	109.46	107.86	25.27	128.02	82.35	157.74	36.94
مارس-03	3684.8	858.48	7986.72	102.88	114.13	105.65	25.02	134.53	85.27	167.79	36.7
أفريل-03	3926	916.92	7831.42	109.71	123.47	108.21	28.76	140.78	89.6	193.25	36.42
مي-03	4048.1	963.59	8424.51	116.08	129.92	110.91	28.36	154.45	92.94	205.89	38.78
جوان-03	4031.2	974.5	9083.11	119.17	135.7	117.6	27.88	161.65	98.44	198.11	41.79
جوييه-03	4157	990.31	9563.21	127.51	149.04	118.04	28.43	177.24	102.99	207.53	38.74
أوت-03	4161.1	1008.01	10343.55	134.78	157.31	124.87	27.57	192.56	104.34	216.79	38.48
سبتمبر-03	4091.3	995.97	10219.05	139.73	163.58	114.72	28.74	192.52	106.83	239.58	36.31
اكتوبر-03	4287.6	1050.71	10559.59	132.06	158.85	130.57	28.4	180.48	112.22	242	34.46
نوفمبر-03	4342.6	1058.2	10100.57	137.8	178.68	131.56	29.09	192.3	114.13	246.89	34.01
ديسمبر-03	4476.9	1111.92	10676.64	141.87	181.03	134.63	30.26	201.98	114.8	258.93	36.57

:

the wall street journal, Reading date, 7-5-2009.

** http://online.wsj.com/mdc/public/npage/2_3051.html?mod=mdc_h_dtabnk&symb=DJIA#IndexComponents

*

x9*	x10*	x11*	x12*	x13*	x14*	x15*
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر
36.02	128.34	107.2	120.92	135.29	93.81	99.36
36.13	136.41	108.08	123.86	144.14		
33.59	142.86	107.14	123.08	141.82	98.55	99.38
32.52	135.65	108.49	120.31	151.71	100.32	100.38
32.21	148.3	112.92	120.35	165.32	101.07	100.76
35.48	158.13	111.95	119.04	163.97	104.49	96.23
35.65	166.73	112.43	122.24	181.06	104.49	92.71
34.61	163.16	122.96	134.18	197.66	93.63	96.58
37.76	166.2	125.12	135.09	213.41	92.46	94.13
41.65	177.95	135.5	148.29	199.93	95.3	98.05
43.68	179.55	137.26	149.45	203.72	96.52	98.86
43.86	187.28	138.57	151.05	216.45	97.47	107.48
43.42	197.56	136.53	156.12	209.36	97.7	100.36

:

*

2004

:8

		**y1	**y2	**y3	*x1	*x2	*x3	*x4	*x5	*x6	*x7	*x8
		FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
2004	جانففيه-04	4390.7	1131.13	10783.61	146.47	194.77	130.93	30.48	212.81	121.1	259.25	35.11
	فيفرييه-04	4492.2	1144.94	11041.92	151.38	196.25	132.95	30.27	221.44	122.98	259.04	36.05
	مارس-04	4410.7	1132.17	11683.42	156.13	187.65	133.17	31.17	239.97	124.26	259.54	38.52
	أفريل-04	4489.7	1107.3	11761.79	160.31	182.91	136.57	30.81	252.21	128.72	243.52	46.2
	مي-04	4430.7	1120.68	11236.37	160.4	185.56	138.43	30.95	252.27	135.74	249.73	45.6
	جوان-04	4464.1	1140.84	11858.87	163.11	189.77	139.03	30.66	259.14	146.26	248.33	51.13
	جوييه-04	4413.1	1101.72	11325.78	172.83	198.16	140.53	29.35	282.29	145.82	262.59	52.6
	أوت-04	4459.3	1104.24	11081.79	177.87	196.11	154.73	29.74	292.23	145.55	264.3	47.94
	سبتمبر-04	4570.8	1114.58	10823.57	184.28	207.21	153.6	29.96	310.59	148.48	267.5	53.19
	اكتوبر-04	4673.8	1130.51	10734.71	184.54	225.61	160.48	31.21	350.76	146.7	270.74	48.91
	نوفمبر-04	4703.2	1173.82	10899.25	207.48	267.63	159.4	31.26	409.97	145.23	287.34	52.96
	ديسمبر-04	4814.3	1211.92	11488.76	215.67	272.88	160.09	31.69	410.53	138.71	286.62	53.21

:

**the wall street journal, Reading date, IDEM.

*

*x9	*x10	*x11	*x12	*x13	*x14	*x15	*X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
48.14	204.2	140.39	171.36	210.79	95.76	107	
46.99	215	146.59	171.2	237.55	95.69	106.29	
50.23	218.41	146.29	172.49	261.88	99.33	103.74	
54.83	220.04	139.3	186.06	290.72	100.45	102.69	
50.93	221.42	146.74	198.97	268.45	104.83	99.34	
51.31	218.09	157.46	219.54	250.05	93.82	103.11	
55.33	216.34	163.68	232.17	259.52	95.07	100.7	
60.02	220.64	166.52	242.66	270.95	95.23	99.66	
63.63	222.74	171.74	262.34	260.91	95.81	99.7	
65.94	191.86	170.2	258.19	262.93	108.99	99.06	
68.57	196.12	200.92	285.19	284.67	126.74	100.74	
74.18	220.65	228.26	349.7	307.29	148.23	0	

:

*

2005

:9

		**y1	**y2	**y3	*x1	*x2	*x3	*x4	*x5	*x6	*x7	*x8
		FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
2005	جانففيه-05	4852.3	1181.27	11387.59	230.5	318.15	168.56	30.62	421.51	146.96	299.81	56.33
	فيفرييه-05	4968.5	1203.6	11740.6	259.89	320.7	180.54	30.46	473.86	149.43	304.92	52.54
	مارس-05	4914	1172.92	11723.63	289.91	348.87	181.15	30.66	530.76	173.62	331.71	57.22
	أفريل-05	4801.7	1156.85	11008.9	312.67	461.51	184.49	33.07	564.73	180.68	220.1	62.33
	مي-05	4964	1191.5	11276.59	314.56	447.67	184.49	32.41	606.45	195.43	192.54	60.83
	جوان-05	5113.2	1191.33	11584.01	357.18	479.88	186.95	31.8	695.21	207.55	162.41	77.1
	جوييه-05	5282.3	1234.18	11899.6	334.7	535.52	175.16	32.01	662.14	204.87	128.22	82.62
	أوت-05	5296.9	1220.33	12413.6	382.83	551.4	172.97	31.84	777.7	199.41	169.21	74.97
	سبتمبر-05	5477.7	1228.81	13574.3	393.54	522.31	180.14	31.87	788.72	188.28	179.48	82.09
	اكتوبر-05	5344.3	1202.76	13867.86	393.56	533.39	176.38	32.13	778.94	192.18	201.82	81.64
	نوفمبر-05	5423.2	1249.48	14872.15	405.98	604.6	178.46	31.32	852.97	185.37	198.84	83.9
	ديسمبر-05	5618.8	1248.29	16111.43	413.31	554.5	183.11	31.93	878.4	186.37	205.26	108.69

:

** the wall street journal, Reading date, IDEM.

*

*x9	*x10	*x11	*x12	*x13	*x14	*x15	*X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
98.7	214.11	246.27	362.18	376.06	182.52	99.67	230.5
110.2	210.68	271.03	396.86	540.74	229.58	100.87	259.89
106.82	204.4	346.67	455	596.81	193.49	99.52	289.91
113.36	209.51	405.07	654.07	518.09	220.1	97.93	244.43
114.18	211.81	365.97	661.35	461.41	192.54	95.99	236.76
126.68	207.83	381.99	360.71	564.16	162.41	96.53	230.67
126.56	217.66	314.04	632.63	539.08	128.22	98.59	245.3
125.86	229.74	354.46	835.85	631.66	169.21	98.87	307.65
141.19	223.08	372.19	911.59	636.89	179.48	98.94	303.12
141.94	230.52	369.3	916.91	637.57	201.82	99.88	323.65
143.21	238.89	352.61	856.49	553.34	198.84	100.69	441.31
162.85	238.6	353.44	328.27	554.59	205.26	103.12	385.65

:

*

2006

:10

		**y1	**y2	**y3	*x1	*x2	*x3	*x4	*x5	*x6	*x7	*x8
		FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
2006	جانففيه-06	5760.3	1280.08	16649.82	437.4	612.46	192.75	33.83	975.74	206.12	183.12	154.06
	فيفرييه-06	5791.5	1280.66	16205.43	423.19	508.07	188.96	34.35	987.58	200.37	190.85	124.3
	مارس-06	5964.6	1294.83	17059.66	392.53	477.84	180.8	37.41	897.39	203.71	204.12	131.48
	أفريل-06	6023.1	1310.61	16906.23	331.3	475.6	177.3	39.5	699.4	193.5	391.7	132.5
	مي-06	5723.8	1270.09	15467.33	265.6	461.5	173.2	40.4	597.5	184.3	387.5	126.2
	جوان-06	5833.4	1270.2	15505.18	309.7	410.3	173.9	38.5	691.4	182.6	391	126.2
	جوييه-06	5928.3	1276.66	15456.81	284	398.4	177.4	36.7	579.4	167.6	373.9	116.5
	أوت-06	5906.1	1303.82	16140.76	293.4	421.7	166.8	38	587.8	181.4	391.2	124
	سبتمبر-06	5960.8	1335.85	16127.58	298.1	413	190.2	40.4	605.1	195.1	406.3	120.2
	اكتوبر-06	6149.6	1367.81	16375.26	270.1	413.7	189.5	44.2	510.6	205.5	422.2	119.5
	نوفمبر-06	6048.8	1400.63	16274.33	240	373.2	183.3	45.1	431.8	193.7	394	102.1
	ديسمبر-06	6220.8	1418.3	17225.83	231.5	366.7	187.1	52.5	364.8	117.9	350.9	102.8

:

** the wall street journal, Reading date, IDEM.

*

*x9	*x10	*x11	*x12	*x13	*x14	*x15	*X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
187.87	306.26	313.12	777.19	531.8	183.12	102.63	346.2
171.54	304.2	307.03	698.94	436.11	190.85	101.63	304.7
156.29	328.83	305.97	607.88	457.46	204.12	102.08	298.83
155.2	365.4	251.2	522.6	458	206.8	56.9	228
134.4	315.7	242.3	450.1	387.8	187.2	62.9	193.7
132.1	324.6	240.2	486.2	388.7	192.9	63.7	190.8
136.1	332.5	234.8	390.2	405.1	188.5	63.8	184.7
148.8	364.5	249	427.2	401.8	187.2	67	221.3
155.8	360.2	239.9	415.7	391	193.9	68.1	215.1
157.5	379.8	232.2	412.1	375.5	198.2	68.5	211
160	401.3	207.5	378.4	319	184	67.2	223.1
172	395.4	268.4	497.7	368.2	196.3	66.9	219.8

:

*

2007

:11

		**y1	**y2	**y3	*x1	*x2	*x3	*x4	*x5	*x6	*x7	*x8
		FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
2007	جانفييه-07	6203.1	1438.24	17383.42	222.8	411.3	174.9	65.6	327.8	122.4	356.8	109.4
	فيفرييه-07	6171.5	1406.82	17604.19	240.8	439.8	178.6	67.4	383.8	121.9	356.6	105.4
	مارس-07	6308	1420.86	17287.65	234.8	410.3	160.3	60.8	363.1	113.1	363.4	108.9
	أفريل-07	6449.2	1482.37	17400.41	234.5	398.7	160.8	61.4	350.5	115.2	376.6	107.1
	مي-07	6621.4	1530.62	17875.75	246.9	386.5	172.1	58.3	351.6	121.5	415.1	110.8
	جوان-07	6607.9	1503.35	18138.359	239.9	379	172.8	57.7	327.5	125.6	421.8	105.4
	جوييه-07	6360.1	1455.27	17248.891	248.5	374.3	183.8	54.9	350.7	127.1	439.5	104.2
	أوت-07	6303.3	1473.99	16569.09	255.2	370.2	182.6	55.6	383.3	133.6	443.1	103.7
	سبتمبر-07	6466.8	1526.75	16785.689	259.1	377.9	185.3	56	369	138.2	446.4	120
	اكتوبر-07	6721.6	1549.38	16737.631	286.6	451.5	191.9	57.87	406.3	160.2	444.7	125.7
	نوفمبر-07	6432.5	1481.14	15680.67	296.5	479.2	168	58.42	452.3	167.2	421.3	133.5
	ديسمبر-07	6456.9	1468.36	15307.78	328.7	522.6	209.4	58.42	555.6	177.9	444.4	135

:

** the wall street journal, Reading date, IDEM.

*

*x9	*x10	*x11	*x12	*x13	*x14	*x15	*X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
169.01	452	272.6	485.2	343.9	181.4	65.6	200.9
178.3	478.9	281.8	519.5	327.2	180.6	67.4	210.9
244.9	529	254.3	444.8	308.2	177.7	68.1	221.9
259.9	580.3	261.3	446.2	328.2	202.8	68.6	188.8
277.5	542.5	304.3	509.2	367.7	204.2	67.3	175.9
271.8	530.5	300.4	502.3	370.6	171.9	68.8	178.2
284.2	531.9	299.9	481.1	393.4	164.6	69.4	164.4
268.6	557.5	296.6	478.3	377.2	155.6	69.4	152.9
309.4	576.6	304.6	475.6	415.3	152.2	69.8	182.9
328.7	583.6	357	582.1	481.7	160.3	71.6	179.5
330.4	575	348.7	588.1	470.7	162.6	71.4	186.8
353.1	571.9	358.9	592.4	478.7	182.9	67.2	189.5

:

*

2008

:12

		**y1	**y2	**y3	*x1	*x2	*x3	*x4	*x5	*x6	*x7	*x8
		FTSE	s p500	nikkei	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
2008	جانففيه-08	5879.8	1378.55	13592.47	310.3	542.9	213.8	57.58	473.1	178.3	482.1	132.9
	فيفرييه-08	5884.3	1330.63	13603.02	329.6	600	220.5	58.1	497.3	198	495.8	130.8
	مارس-08	5702.1	1322.7	12525.24	310.4	568	210.6	59.52	437.9	196.4	508.3	141.1
	أفريل-08	6087.3	1385.59	13849.99	330.8	590.5	214.8	62.4	483.4	212.5	515.7	153.4
	مي-08	6053.5	1400.38	14338.54	317.4	636.1	216.1	63	461.4	215.1	526.4	175.3
	جوان-08	5625.9	1280	13481.38	320.5	746.3	212.7	65.4	454.9	213.8	536.2	183.7
	جوييه-08	5411.9	1267.38	13376.81	300.1	736.1	200.3	65	428.1	196.8	502.2	179.1
	أوت-08	5636.8	1282.83	13072.87	287	663	194.3	70.2	435.1	168	473.7	164.3
	سبتمبر-08	4902.45	1164.74	11259.86	252.5	612.3	180.7	69	369	156.2	429.3	161.7
	اكتوبر-08	4377.34	968.75	8576.98	199.4	461.2	159.9	61.5	270.8	113.5	318.7	141.1
	نوفمبر-08	4288.01	896.24	8512.27	171.3	403.9	138.8	59.4	225.3	113.6	294.2	118.9
	ديسمبر-08	4434.17	903.25	8859.56	166.2	406.9	134.6	59.3	226.8	103.3	265.3	116.8

:

**the wall street journal, Reading date, IDEM.

*

*x9	*x10	*x11	*x12	*x13	*x14	*x15	*X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
341.4	624.3	362	579.3	473.8	174.4	67.1	212.1
375.6	657.4	382.7	628.9	522.3	172.9	69.5	215.2
391.2	681.1	365	577.1	475.9	179.2	70.3	232.3
400.4	658.1	398.4	609.3	562	179.2	69.9	254.2
393.5	660.4	410.7	602.3	569.6	176.6	71.6	244.1
366.6	648.7	407	585.2	567.4	176.9	71	240.8
306.6	645.5	411.7	574.1	564.6	177.4	74.5	242.3
289	614.3	378.1	515.2	513.9	166.1	73.2	227
263.6	548.3	333.3	452.8	471.3	173.4	73.1	222.7
182.2	500	295	339.4	369.8	170.3	67.3	184.9
173.1	463.1	241	239.2	336.6	173.1	63.6	146
173.5	463	198.8	207.4	372.4	172.4	64.6	155.4

2008

:

*

FTSE	nikkei	s p500	AMF	بورصة عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
-8.94	-11.21	-6.12	-5.60	3.88	2.10	-1.44	-14.85	0.22	8.48	-1.56
0.08	0.08	-3.48	6.22	10.52	3.13	0.90	5.12	11.05	2.84	-1.58
-3.10	-7.92	-0.60	-5.83	-5.33	-4.49	2.44	-11.94	-0.81	2.52	7.87
6.76	10.58	4.75	6.57	3.96	1.99	4.84	10.39	8.20	1.46	8.72
-0.56	3.53	1.07	-4.05	7.72	0.61	0.96	-4.55	1.22	2.07	14.28
-7.06	-5.98	-8.60	0.98	17.32	-1.57	3.81	-1.41	-0.60	1.86	4.79
-3.80	-0.78	-0.99	-6.37	-1.37	-5.83	-0.61	-5.89	-7.95	-6.34	-2.50
4.16	-2.27	1.22	-4.37	-9.93	-3.00	8.00	1.64	-14.63	-5.68	-8.26
-13.03	-13.87	-9.21	-12.02	-7.65	-7.00	-1.71	-15.19	-7.02	-9.37	-1.58
-10.71	-23.83	-16.83	-21.03	-24.68	-11.51	-10.87	-26.61	-27.34	-25.76	-12.74
-2.04	-0.75	-7.48	-14.09	-12.42	-13.20	-3.41	-16.80	0.09	-7.69	-15.73
3.41	4.08	0.78	-2.98	0.74	-3.03	-0.17	0.67	-9.07	-9.82	-1.77



مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
-3.31	9.16	0.86	-2.21	-1.02	-4.65	-0.15	11.93
10.02	5.30	5.72	8.56	10.24	-0.86	3.58	1.46
4.15	3.61	-4.63	-8.24	-8.88	3.64	1.15	7.95
2.35	-3.38	9.15	5.58	18.09	0.00	-0.57	9.43
-1.72	0.35	3.09	-1.15	1.35	-1.45	2.43	-3.97
-6.84	-1.77	-0.90	-2.84	-0.39	0.17	-0.84	-1.35
-16.37	-0.49	1.15	-1.90	-0.49	0.28	4.93	0.62
-5.74	-4.83	-8.16	-10.26	-8.98	-6.37	-1.74	-6.31
-8.79	-10.74	-11.85	-12.11	-8.29	4.39	-0.14	-1.89
-30.88	-8.81	-11.49	-25.04	-21.54	-1.79	-7.93	-16.97
-4.99	-7.38	-18.31	-29.52	-8.98	1.64	-5.50	-21.04
0.23	-0.02	-17.51	-13.29	10.64	-0.40	1.57	6.44



(2008-2003)

:14

	y1	y2	y3	x1	x2	x3	x4	x5	x6	x7	x8
	FTSE	s p500	nikkei	AMF	عمان	البحرين	تونس	السعودية	سلطنة عمان	الكويت	لبنان
ديسمبر-03	13.615369	26.380396	1113.5028	40.869824	61.7061188	20.993979	13.887843	51.910349	36.423054	63.962766	0.5499038
ديسمبر-04	7.536465	8.9934528	7.6065129	52.019454	50.73744683	18.91109	4.7257105	103.2528	20.827526	10.69401	45.501777
ديسمبر-05	16.710633	3.0010232	40.236457	91.640006	103.2028731	14.379412	0.7573367	113.96731	34.359455	-28.38602	104.26612
ديسمبر-06	10.714031	13.619431	6.9168286	-43.98877	-33.8683499	2.1790181	64.422174	-58.46995	-36.73875	70.953912	-5.419082
ديسمبر-07	3.7953318	3.5295777	-11.13473	41.987041	42.51431688	11.91876	11.27619	52.302632	50.890585	26.645768	31.322957
ديسمبر-08	-31.32664	-38.48579	-42.12381	-49.43718	-22.1393035	-35.721108	1.5063334	-59.17927	-41.93367	-40.30153	-13.48148

x9	x10	x11	x12	x13	x14	x15	X16
مصر	المغرب	ابوظبي	دبي	دوحة	الخرطوم	الجزائر	فلسطين
20.544142	53.934861	27.360075	29.110155	54.749058			
70.84293	11.687589	67.186699	123.99436	46.775888			
119.53357	8.1350555	54.840971	-6.12811	80.477725	38.473993		
5.6186675	65.716681	-24.06066	51.613001	-33.60861	-4.365195	-35.12413	-43.00532
105.2907	44.638341	33.718331	19.027527	30.010864	-6.826286	0.4484305	-13.78526
-50.86378	-19.04179	-44.60853	-64.98987	-22.20597	-5.740842	-3.869048	-17.99472

2008

(:)
(contagion pure)
(PIB)

Résumé:

Dans le cadre de notre examen de l'état des marchés financiers arabes à la lumière des crises financières internationales en général, nous avons constaté la propagation des crises financières dans les bourses des pays arabes en raison de leurs intégration avec les marchés financiers internationaux à travers les certificats de dépôt international et les flux d'investissements étrangers, par exemple, où la contagion est basée sur le comportement mimétique et la fuite vers la qualité. En particulier, à la lumière de la crise hypothécaire est devenu évident que la forte baisse des marchés financiers des pays arabes au cours de l'année 2008 est très élevée par rapport à la baisse qu'ont connue les marchés financiers internationaux, mais la raison de cette baisse diffère, d'une part la principale raison du déclin dans les pays développés (par exemple: les États-Unis, en Angleterre et à Tokyo) est les pertes réalisées par les établissements cotés sur le marché des actions par l'acquisition des actifs empoisonnés, alors que la baisse des bourses dans les pays arabes en raison du comportement mimétique et les craintes des investisseurs locaux, ce que l'on appelle la contagion pure, la preuve que cette baisse n'est pas accompagnée d'une baisse de la production intérieure brute (PIB).

Summary

Within the framework of our examination of the state of the Arab financial markets in the light of the international financial crises in general, we noted the propagation of the financial crises in the purses of the Arab countries because of their integration with the international financial markets through the certificates of international deposit and flows overseas investments, for example, where the contagion is based on the mimetic behavior and the escape towards quality. In particular, in the light of the crisis mortgage holder became obvious that the strong fall of the financial markets of the Arab countries during the year 2008 is very high compared to the fall that knew the international financial markets, but the reason of this fall is different, main reason of the decline in the developed countries (for example: the United States, in England and in Tokyo) is the losses carried out by the establishments dimensioned on the stock market by the purchases of the credits poisoned, whereas the fall of the stock in the Arab countries because of the mimetic behavior and fears of the local investors, which one calls the pure contagion, the proof that this fall is not accompanied by the fall of (GDP).