

الإسم:	أمانى رزق بخيت صليب
تاريخ ومكان الميلاد:	١٩٨٣/٦/١٥ - القاهرة - جمهورية مصر العربية
الدرجة العلمية:	ماجستير فى الاقتصاد - تقدير ممتاز
التخصص:	الاقتصاد
المشرف:	أ.د جودة عبد الخالق
عنوان الرسالة:	"مخاطر العولمة المالية على الأسواق المالية الناشئة مع إشارة خاصة لمصر"

الملخص

تناولنا فى هذه الدراسة مخاطر العولمة المالية على الأسواق المالية الناشئة مع إشارة خاصة لمصر فى محاولة للإجابة على التساؤل الرئيسى التالى: "هل يكفى لتفادى حدوث الأزمات المالية الدولية خاصة تلك التى تُصيب الدول النامية إتباع سياسات اقتصادية وطنية جيدة فى ظل البنية الحالية للنظام المالى الدولى؟". "وما هى السياسات التى على مصر - كإحدى الأسواق المالية الناشئة - إتباعها لتعظيم منافعها من العولمة المالية بشكل يُعزز من أهداف النمو الاقتصادى ويُدنى من المخاطر التى قد تنجم عنها؟".

وقد تم من خلال الدراسة محاولة الإجابة على الأسئلة التالية بالإضافة الى التساؤل الرئيسى لها:

- ما المقصود بالعولمة المالية ؟
- ما هى أهم الفوائد والمخاطر المُحتملة للعولمة المالية ؟
- الى أى درجة أدت العولمة المالية الى زيادة حدة الأزمات المالية فى الأسواق المالية الناشئة؟
- الى أى درجة أدى " أثر العدوى " الى زيادة حدة إنتقال الأزمات المالية ما بين الدول؟
- ما هى أهم العوامل التى تزيد من هشاشة الدول النامية وزيادة احتمال تعرضها للأزمات المالية؟
- ما الدور الذى تلعبه الحكومات والمؤسسات المالية فى الإتجاه نحو مزيد من العولمة المالية؟ وما هو الدور الذى يمكن أن تلعبه هذه المؤسسات للحد من إمكانية حدوث أزمات مالية؟
- ما هى الدروس التى يمكن إستخلاصها من الأزمات المالية التى شهدتها بعض الدول ومنها المكسيك ودول جنوب شرق آسيا وروسيا، والتى يمكن أن تساعد صانع السياسة المصرى فى الإستفادة من العولمة المالية والحد من مخاطرها؟
- الى أى مدى نجحت مصر خلال الفترة منذ التسعينات وحتى الآن فى إدارة إنتقالات رؤوس الأموال بشكل يُعزز من النمو الاقتصادى، ويحد من المخاطر التى قد تترتب على تلك التدفقات؟. وماهى أهم الأزمات المالية والصدمات الخارجية التى تعرض لها الاقتصاد المصرى خلال تلك الفترة؟ وكيف تم مواجهتها؟

ولقد تنوعت المناهج البحثية التى تم إستخدامها من خلال الدراسة وفقاً لمتطلبات التحليل. فقد تم إستخدام المنهج المُقارن فى الجزء الخاص بإستعراض الأزمات المالية التى إندلعت فى كل من المكسيك ودول جنوب شرق آسيا وروسيا؛ حيث تم المقارنة بين هذه الأزمات من حيث طبيعتها وأسبابها ونتائجها وكيفية معالجتها وذلك بهدف إستخلاص أهم الدروس المُستفادة منها. كما تم إستخدام منهج دراسة الحالة والمنهج التحليلى النقدى فى الجزء الخاص بتحليل ودراسة التجربة المصرية فى إدارة إنتقالات رؤوس الاموال منذ التسعينات من القرن العشرين وحتى الآن. كما تم من خلال الدراسة تحليل مختلف الأدبيات والكتابات

الاقتصادية ذات الصلة، بما فى ذلك الدراسات التطبيقية لتجارب الدول المختلفة والنتائج الى خلصت إليها بهدف الإستفادة من تلك الإسهامات لتحليل موضوع الدراسة بشكل أكثر دقة.

وقد تم تقسيم الدراسة إلى أربعة فصول: تم من خلال الفصل الأول إعطاء خلفية نظرية حول العولمة المالية من خلال مبحثين، تم فى المبحث الأول التعرف على ماهية العولمة المالية وكيفية قياسها، فى حين تم فى المبحث الثانى تناول فوائد ومخاطر العولمة المالية. أما فى الفصل الثانى فقد تم القيام بمراجعة للأدبيات التى تناولت العلاقة بين كل من العولمة المالية والأزمات المالية وما يُعرف بأثر العدوى من خلال مبحثين، حيث تم التركيز فى المبحث الأول على الدراسات التى تناولت العولمة المالية بشكل عام، بينما تم التركيز فى المبحث الثانى على الدراسات التى تناولت موضوع التحرير المالى فى مصر والعالم العربى. وقد تم من خلال الفصل الثالث إستعراض الأزمات المالية فى عدد من الدول ذات الأسواق المالية الناشئة والدروس المُستفادة منها من خلال مبحثين: تم فى المبحث الأول تناول ثلاث أزمات مالية هى: أزمة المكسيك (١٩٩٤) وأزمة دول جنوب شرق آسيا (١٩٩٧) وأزمة روسيا (١٩٩٨)، وتم فى المبحث الثانى محاولة إستخلاص أهم الدروس المُستفادة من هذه الأزمات. وأخيراً فقد تم فى الفصل الرابع تحليل وضع الاقتصاد المصرى فى ظل العولمة المالية وذلك من خلال إستعراض التجربة المصرية فى إدارة إنتقالات رؤوس الأموال منذ التسعينات من القرن العشرين وحتى الآن.

توقيع المشرف على الرسالة

أ.د جودة عبد الخالق

أستاذ الاقتصاد بكلية الاقتصاد والعلوم السياسية
ووزير التضامن والعدالة الاجتماعية



“Risks of Financial Globalization Facing Emerging Markets with Special Reference to Egypt”

**“A thesis submitted to achieve the requirements needed to fulfill
the M.Sc. degree in Economics”**

Prepared by:

Amany Rizk Bekheit Salib

Supervised by:

Prof. Dr. Gouda Abdel-Khalek

2010/2011

Abstract

The literature review included in this study assures that the fast liberalization of all capital account transactions in the balance of payment, given the current structure of the international financial system, is extremely dangerous. It was also found that countries with weak macroeconomic fundamentals which liberalize its financial sectors are more likely to witness financial crisis. In addition, financial crisis - especially that hits developing countries and its emerging markets - cannot be avoided by just having good macroeconomic fundamentals. As given the radical change in the structure of the international financial system; it can occur due to distortions which the international financial markets suffer from or as a result of what is called “Contagion Effect”. That is why in addition to the necessity of having good macroeconomic fundamentals; there is a great need for reconsidering the structure of the international financial system. Given all these results, the study tried to analyze the Egyptian experience in managing the movement of capital flows since the nineties up till now, including all financial crisis and external shocks that occurred during this period. This analysis was done in order to help the policy maker in Egypt in managing the financial globalization process in a way that maximizes its benefits while minimizing its risks.

Key words

Globalization - Financial Globalization - Portfolio Equity Flows - Foreign Direct Investment (FDI) - Debt Flows - Mexico Crisis – East Asian Crisis - Russian Crisis

Supervisor

Prof. Dr. Gouda Abdel-Khalek

**Economic professor in the faculty of Economics and Political Science and
The minister of Social Equity and Solidarity**

Summary

This study tackles the risks of financial globalization that faces emerging markets with special reference to Egypt in a way to answer the following main question: “Is it enough to have good macroeconomic fundamentals in order to avoid financial crisis that hit the developing countries, given the current structure of the international financial system?”, and “What are the policies that Egypt - as one of the emerging markets - should follow to minimize the risks of financial globalization while maximizing its benefits in a way that helps in achieving the goals of economic growth?”.

In addition to the main question, the study tried to answer the following questions:

- What is meant by financial globalization?
- What are the main benefits and risks of financial globalization?
- To what extent did financial globalization contribute in increasing the tendency of financial crisis occurrence in the emerging markets?
- To what extent did the “contagion effect” contribute in increasing the tendency of financial crisis transmission between countries?
- What are the main factors that increase the vulnerability of the developing countries and the propensity of financial crisis?
- What is the role that governments and financial institutions should play to avoid financial crisis?
- What are the main lessons that can be drawn from the financial crisis that happened in some countries such as: Mexico, East Asian countries and Russia, and that could help the Egyptian policy maker to maximize its benefits and avoid its risks?
- To what extent did Egypt succeed since the nineties up till now in managing capital movements in a way that helps in achieving the goals of economic growth while minimizing the risks that can result from it?. And what was the main financial crisis and external shocks that the Egyptian economy witness during this period? And how it was encountered?

The research approaches used in the study varied according to the analysis requirements. As the comparative approach was used in the part in which the Mexican, East Asian and Russian financial crisis were analyzed and compared according to their nature, reasons, results and ways of recovery. Also both The critical analytical approach and the case study approach were used through the analysis of the Egyptian experience in managing the movement of capital flows since the nineties up till now.

The study is divided into four chapters: the *first chapter* gives a theoretical background about financial globalization through two sections. The first one focuses on the

definition of financial globalization and how to measure it, while the second one focuses on the different benefits and risks of financial globalization. While in *The second chapter* there was a literature review of the relation between financial globalization on one hand and financial crisis and contagion effect on the other hand through two sections. The first section analyzes the studies that addressed financial globalization in general, while the second section focused on the studies that addressed financial liberalization in Egypt and the Arab world. *The third chapter* focused on the financial crisis that happened in some emerging market countries and the lessons drawn from them through two sections. The first one analyzed three financial crises: the Mexican crisis (1994), the East Asian countries crisis (1997) and the Russian crisis (1998), while the second section tried to summarize the lessons that can be drawn from these crises. Finally, *The fourth chapter* analyzed the Egyptian experience in managing the movement of capital flows since the nineties up till now.

Supervisor

Prof. Dr. Gouda Abdel-Khalek

**Economic professor in the faculty of Economics and Political Science and
The minister of Social Equity and Solidarity**