

رئيس التحرير:
غيثا بهاتمدير التحرير:
مورين بيركنائب مدير التحرير:
بيتر ووكرمحررون أوائل:
أناليزا بالابا
مارجوري إنريكيث
نيكولاس أوينمحرر مساعد:
أندرو ستانليمحرر المحتوى الرقمي:
كوابينا أكوماو-بوتنغالإبداع والتسويق:
روز كاوفنهوفنمحرر الطبعة الإلكترونية:
رقية النابلسيمدير الإنتاج:
ميليندا ويرمحرر النسخ:
لوسي موراليس

مستشارو رئيس التحرير:

روشير أغاروال	ماما ستو ضيوف
برناردين أكيوتوبي	روبا دوتاغوبتا
سيلين ألارد	دافيد فورتشيري
ستيغفين بارنيت	كينيث كانغ
هيلج برغر	سويبر لال
بيلين برجمان	رافاييل لام
أوبيا تشيلاسون	بابا انجاي
مارتن سيهاك	ماهافاش قرشي
ألفريدو كوفاز	أوما راماكريشنان
إيرا دابالا-نوريس	داريا زاخاروفا

© 2022 صندوق النقد الدولي. جميع الحقوق محفوظة.
للحصول على تصريح بإعادة طبع أو نسخ أي محتوى من
مجلة التمويل والتنمية، يقدم طلب إلكتروني على الاستمارة
المتاحة على الموقع التالي: (www.imf.org/external/terms.htm)
أو بإرسال بريد إلكتروني إلى copyright@imf.org. ويمكن أيضا
الحصول على تصريح للأغراض التجارية مقابل رسم رمزي
من مركز تراخيص النشر Copyright Clearance Center في العنوان
الإلكتروني التالي: (www.copyright.com).

الآراء الواردة في المقالات وغيرها من المواد تعبر عن أصحابها
ولا تعبر بالضرورة عن سياسة صندوق النقد الدولي.

للاستفسار بشأن خدمات الاشتراك وتغيير العنوان والإعلان:

IMF Publication Services
Finance & Development
PO Box 92780
Washington, DC 20090, USA
Telephone: (202) 623-7430
Fax: (202) 623-7201
E-mail: publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to Finance & Development,
International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC
20090, USA.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company,
Hanover, NH.

Finance & Development is
published quarterly by the
International Monetary Fund, 700
19th Street NW, Washington, DC
20431, in English, Arabic, Chinese,
French, Russian, and Spanish.
English edition ISSN 0145-1707



صندوق النقد الدولي

FSC FPO

إعادة تصور
النقود

النقود الرقمية هي المستقبل بلا شك. ولكن السؤال هو كيف ستبدو ملامح هذا المستقبل؟ في هذا العدد، يحاول ليفيف من كبار الخبراء حول العالم الإجابة عن هذا السؤال المعقد بما يحمله من انعكاسات سياسية.

ويتواصل تطور النقود الرقمية منذ فترة بالفعل. وتأمل التكنولوجيات الجديدة في جعل التمويل متاحا للجميع وتوسيع نطاق الحصول على المنتجات والخدمات المالية. ويتمثل أحد أهم الأهداف في توفير خدمات دفع لحظية بتكلفة أقل كثيرا على المستوى المحلي وعبر الحدود. وبأخذنا إسوار براساد في جولة عبر مختلف أشكال النقود الرقمية الحالية والجديدة، وينظر في انعكاساتها على التمويل والسياسة النقدية والتدفقات الرأسمالية الدولية—وكذلك على كيفية تنظيم المجتمعات.

وليست كل أشكال النقود الرقمية جديدة بالاستمرار. فالعملات المشفرة مثل بيتكوين أخفقت كنقود كما يقول رافي مينون من سنغافورة وغيره. ففي الآونة الأخيرة، فقدت هذه الرموز ثلثي قيمتها. ورغم تداولها النشط واحتمام المضاربات عليها، لا تعبر أسعارها عن قيمتها الاقتصادية الأساسية. وقد تم تصميم العملات الرقمية المستقرة للسيطرة على التقلبات، ولكن مينون يقول إن معظمها كان أبعد ما يكون عن الاستقرار ويعتمد على جودة الأصول الاحتياطية التي تدعمه.

أما الصحفي مايكل كيسبي، فيؤمن بأن التمويل اللامركزي والعملات المشفرة لن يستمرا وحسب بل سيكونان قادرين على التصدي لمشكلات العالم الحقيقي، مثل أزمة الطاقة. ويظل التنظيم عاملا ضروريا، حيث يدعو أديتيا نارين ومارينا موريتي من صندوق النقد الدولي إلى سن قواعد تنظيمية عالمية لتنظيم الأسواق وإتاحة مساحة آمنة للابتكار.

وفي الوقت نفسه، تنظر البنوك المركزية حاليا في إصدار عملاتها الرقمية. ويشير أوغستن كارستنز، المدير العام لبنك التسويات الدولية، والمؤلفون المشاركون له إلى أن البنوك المركزية عليها الاستفادة من الابتكارات التكنولوجية التي تتيحها العملات المشفرة مع ضرورة إرساء الأسس اللازمة لتعزيز الثقة. ويضيف جوش ليبسكي قائلا إن إدارة مخاطر الخصوصية والأمن السيبراني أمر ممكن من خلال التصميم المسؤول للعملات الرقمية الصادرة عن البنوك المركزية.

ولا يزال من المبكر للغاية تحديد طبيعة التطورات التي ستشهدتها البيئة الرقمية. ولكن باستخدام السياسات والخيارات التنظيمية الصحيحة، سيمكننا تصور مستقبل يضم مزيجا من العملات التي يدعمها القطاع الخاص والحكومة والتي يمكن الاحتفاظ بها بأمان في الحوافز الرقمية لمليارات المواطنين. **FD**

غيثا بهات، رئيس التحرير

على الغلاف

العملات الرقمية وغيرها من التقنيات المالية تعيد تشكيل كل شيء، بداية من صيرفة التجزئة وحتى المدفوعات الدولية. ويستخدم الرسام بيت رينولدز قبضة مرفوعة، وهي رمز النضال الاجتماعي، للتعبير عن قوة هذه الثورة النقدية المستترة التي لا تخطئها العين.

