

**T.C.**  
**İSTANBUL SABAHATTİN ZAİM ÜNİVERSİTESİ**  
**LİSANSÜSTÜ EĞİTİM ENSTİTÜSÜ**  
**İSLAM İKTİSADI VE HUKUKU ANABİLİM DALI**  
**İSLAM İKTİSADI VE HUKUKU BİLİM DALI**

**İSLAM İKTİSADI PERSPEKTİFİNDEN PARASAL**  
**SİSTEMİN İSTİKRARI: KARŞILAŞTIRMALI İKTİSÂDÎ**  
**FIKHÎ BİR ÇALIŞMA**

**DOKTORA TEZİ**

**Shadı Mostafa ABU TAİR**

**Tez Danışmanı**  
**Doç. Dr. Ahmad Fayez Ahmad HERSH**

**İstanbul**

**Temmuz – 2024**

الجمهورية التركية

جامعة إسطنبول صباح الدين زعيم

معهد الدراسات العليا

قسم الاقتصاد الإسلامي والقانون

استقرار النظام النقدي من منظور الاقتصاد الإسلامي:

دراسة فقهية اقتصادية مقارنة

أطروحة دكتوراة

شادي مصطفى أبو طير

مشرف الرسالة

د. أحمد فايز أحمد الهرش

إسطنبول

تموز - 2024

Lisansüstü Eğitim Enstitüsü Müdürlüğüne,

Bu çalışma, jürimiz tarafından İslam İktisadı ve Hukuku Anabilim Dalı, İslam İktisadı ve Hukuku Bilim Dalında DOKTORA TEZİ olarak kabul edilmiştir.

Danışman Doç. Dr. Ahmad Fayez Ahmad HERSH

Üye Doç. Dr. Eşref DEVABE

Üye Dr. Öğr. Üyesi Osman YILMAZ

Üye Dr. Öğr. Üyesi Abdelkader CHACHI

Üye Dr. Öğr. Üyesi Omar KACHKAR

Onay

Yukarıdaki imzaların, adı geçen öğretim üyelerine ait olduğunu onaylarım.

Prof. Dr. Erhan İÇENER  
Enstitü Müdürü

## BİLİMSEL ETİK BİLDİRİMİ

Doktora tezi olarak hazırladığım “İslam İktisadı Perspektifinden Parasal Sistemin İstikrarı: Karşılaştırmalı İktisâdî Fıkḥî Bir Çalışma” adlı çalışmanın öneri aşamasından sonuçlandığı aşamaya kadar geçen süreçte bilimsel etiğe ve akademik kurallara özenle uyduğumu, tez içindeki tüm bilgileri bilimsel ahlak ve gelenek çerçevesinde elde ettiğimi, tez yazım kurallarına uygun olarak hazırladığımı bu çalışmamda doğrudan veya dolaylı olarak yaptığım her alıntıya kaynak gösterdiğimi ve yararlandığım eserlerin kaynakçada gösterilenlerden oluştuğunu beyan ederim.

**Shadi Mostafa ABU TAIR**

### تعهد بالتزام القواعد العلمية و الأخلاقية

لقد التزمتُ خلال الفترة من مرحلة اقتراح رسالتي "استقرار النظام النقدي من منظور الاقتصاد الإسلامي: دراسة فقهية اقتصادية مقارنة" وحتى نهاية إعدادي هذه الرسالة بالقواعد الأخلاقية العلمية، وأقرّ بأنني أعددت جميع المعلومات في الرسالة وفقاً لقواعد كتابة الرسالة التي حصلت عليها، في إطار الأخلاقيات العلمية والتقاليد، وأنّ جميع الاقتباسات التي استخدمتها في رسالتي استخداماً مباشراً أو غير مباشر هي كما وثقتها وأثبتتها في قائمة المراجع.

شادي مصطفى أبو طير

## شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين، والصلاة والسلام على رسول الله الصادق الوعد الأمين، وعلى آله وصحبه أجمعين.

قال الله تعالى: "وَلَوْ أَنَّ أَهْلَ الْقُرَى آمَنُوا وَاتَّقَوْا لَفَتَحْنَا عَلَيْهِم بَرَكَاتٍ مِّنَ السَّمَاءِ وَالْأَرْضِ وَلَكِن كَذَّبُوا فَأَخَذْنَاهُم بِمَا كَانُوا يَكْسِبُونَ" الأعراف: 96.

بعد شكر الله وحمده، أتقدم بالشكر الجزيل لإدارة جامعة صباح الدين الزعيم، ممثلةً بقسم فقه الاقتصاد الإسلامي، وأخص بالذكر رئيس القسم الأستاذ الدكتور عبدالمطلب أربا، وجميع أساتذتي الأفاضل كلٌ باسمه ولقبه، الذين كان لهم الفضل عليّ في دراسة مرحلة الدكتوراة.

كما وأتقدم بجزيل الشكر والامتنان للدكتور أحمد فايز الهرش، الذي تفضل عليّ بالإشراف على رسالتي هذه، وما قدمه لي من جهد في توجيه وتصويب ومتابعة لها.

كما وأتقدم بالشكر والتقدير للسادة أعضاء لجنة المناقشة كلٌ باسمه ولقبه، على ما بذلوه من وقت وجهد، نفع الله بهم وبعلمهم، وجعلهم ذخراً لأمة الإسلام.

وأهدي هذه الدراسة إلى...

والديّ: براً بوالديّ وحباً وامتناناً لهما، سائلاً المولى أن يمتعهما بالصحة والعافية، ويجزيهما عني خير الجزاء.

زوجتي: حباً وامتناناً لرفيقة الدرب، وصاحبة الفضل زوجتي الغالية، متعها الله بالصحة والعافية. الأبناء: إلى مهجة الروح، وشغاف القلب أبنائي الأعزاء فاطمة الزهراء ومحمود وأحمد وزينب، جعلهم الله من الصالحين الأبرار.

عائلي: إلى إخواني وأخواتي وأبنائهم، وإلى كل من أعانني على طلب العلم وشجعني عليه.. أهدي رسالتي هذه.

شادي مصطفى أبو طير

## ÖZET

# İSLAM İKTİSADI PERSPEKTİFİNDEN PARASAL SİSTEMİN İSTİKRARI: KARŞILAŞTIRMALI İKTİSÂDÎ FİKHÎ BİR ÇALIŞMA

Shadı Mostafa ABU TAIR

Doktora Tezi, İslam İktisadı ve Hukuku

Tez Danışmanı: Doç. Dr. Ahmad Fayez Ahmad HERSH

Temmuz, 2024 – 223 + xiii Sayfa

Tez, İslam ve kapitalist ekonomide yönetilen para sisteminde parasal sistemin istikrarının gerçekliğini açıklamayı amaçlamakta, aynı zamanda iki sistemde bunu başarmanın prosedürlerini ve araçlarını ve parasal istikrara ulaşma olasılığını açıklamayı amaçlamaktadır. Kapitalist sistemdeki çağdaş para birimlerinde istikrar.

Tez, çalışma alanındaki bilim adamlarının ve araştırmacıların ifadelerinin çıkarımlandığı ve analiz edildiği tümevarımsal ve analitik yaklaşımı benimsemiş, aynı zamanda tündengelim ve tündengelim yaklaşımını takip ederek araştırılan konular hakkında görüşler çıkaracak ve bunları kanıtlayacaktır. Ayrıca araştırılan konularda İslami ve kapitalist sistemleri karşılaştırmak için karşılaştırmalı yaklaşımı takip edin.

Mesajda, İslami ve kapitalist sistemlerde yönetilen para sisteminde parasal sistemin istikrarının gerçekliğinin açıklamasına ulaşılmış, her iki sistemde parasal istikrarın sağlanması, mekanizması, prosedürleri ve araçları açıklanmış ve şunu açıkça ortaya konulmuştur: İslam'da yönetilen para sisteminde parasal istikrarın sağlanmasıyla ilgili olanların çoğu geleceğe yönelik tahmin meselesidir ve bunu uygulamaya yönelik girişimler henüz tamamlanmamıştır ve bu konu daha fazla çalışma gerektirir ve bir anlaşmaya varılmadan tamamlanamaz. tam bir İslami yönetim sistemidir.

Ayrıca İslam'da bunu başarma ihtimalinin kapitalizme göre daha fazla olduğunu göstermiş ve kapitalist sistemde yönetilen para sistemine tabi oldukları sürece çağdaş para birimlerinde kalıcı parasal istikrarın sağlanmasının mümkün olmadığı sonucuna varmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Parasal İstikrar, Para Politikası, Para Arzı, Gayri Safi Yurtiçi Hasıla.

## **ABSTRACT**

# **STABILITY OF THE MONETARY SYSTEM FROM AN ISLAMIC PERSPECTIVE: A COMPARATIVE ECONOMIC AND JURISPRUDENTIAL STUDY**

Shadī Mostafa ABU TAIR

PhD Thesis, Islamic Economics and Law

Thesis Supervisor: Assoc. Prof. Dr. Ahmad Fayez Ahmad HERSH

July, 2024 – 223 + xiii Pages

The thesis aims to explain the reality of the stability of the monetary system in the monetary system managed in the Islamic and capitalist economics. It also aims to explain the procedures for achieving it in the two systems and their tools, and the possibility of achieving monetary stability in contemporary currencies in the capitalist system. The thesis has adopted the inductive and analytical approach, where the statements of scholars and researchers in the field of study are extrapolated and analysed. It will also follow the deductive and deductive approach, to derive opinions on the researched issues and prove them. It will also follow the comparative approach, to compare the Islamic and capitalist systems in the researched issues.

The message reached an explanation of the reality of the stability of the monetary system in the monetary system managed in the Islamic and capitalist systems, and explained the achievement of monetary stability in the two systems, its mechanism, procedures and tools, and made clear that most of what is related to achieving monetary stability in the monetary system managed in Islam is a matter of future forecasting, and that attempts to implement it It has not been completed, and this issue requires further study, and it cannot be completed except under a complete Islamic system of government. It also showed that the possibility of achieving it in Islam is greater than in capitalism, and concluded that it is not possible to achieve permanent monetary stability in contemporary currencies, as long as they are subject to the monetary system managed in the capitalist system.

**Keywords:** Monetary Stability, Monetary Policy, Money Supply, Gross Domestic Product.

## الملخص

استقرار النظام النقدي من منظور الاقتصاد الإسلامي:

دراسة فقهية اقتصادية مقارنة

شادي مصطفى أبو طير

أطروحة دكتوراة، قسم الاقتصاد الإسلامي والقانون

مشرف الرسالة: د. أحمد فايز أحمد الهرش

تموز، 2024 - 223 + xiii صفحة

تهدف الرسالة إلى بيان حقيقة استقرار النظام النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي والرأسمالي، كذلك تهدف إلى بيان إجراءات، تحقيقه في النظامين وأدواتهما، وإمكانية تحقيق استقرار نقدي في العملات المعاصرة في النظام الرأسمالي. وقد اعتمدت الرسالة المنهج الاستقرائي والتحليلي، حيث يتم استقراء أقوال العلماء والباحثين في مجال الدراسة وتحليلها، كما تتبع المنهج الاستنباطي والاستدلالي، لاستنباط الرأي في المسائل المبحوثة، والتدليل عليها، كما تتبع المنهج المقارن، للمقارنة بين النظامين الإسلامي والرأسمالي في المسائل المبحوثة. وتوصلت الرسالة إلى بيان حقيقة استقرار النظام النقدي في نظام النقد المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي، وبينت تحقيق الاستقرار النقدي في النظامين وآلياته وإجراءاته وأدواته، ووضّحت أنّ أغلب ما يتعلق بتحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الإسلام هو من قبيل الاستشراف المستقبلي، وأن محاولات تطبيقه لم تكتمل، وأنّ هذا الموضوع يحتاج إلى مزيد من الدراسة، ولا يمكن اكتماله إلا في ظل نظام حكم إسلامي كامل. كما بيّنت أن إمكانية تحقيقه في الإسلام، أكبر منه في الرأسمالية، وخلصت إلى أنه لا يمكن تحقيق استقرار نقدي دائم في العملات المعاصرة، ما دامت تخضع لنظام النقد المدار في النظام الرأسمالي.

**الكلمات المفتاحية:** الاستقرار النقدي، السياسة النقدية، العرض النقدي، الناتج المحلي الإجمالي.



## فهرس المحتويات

i	TEZ ONAY SAYFASI
ii	BİLİMSEL ETİK BİLDİRİMİ
iii	شكر وتقدير
iv	ÖZET
v	ABSTRACT
vi	الملخص
vii	فهرس المحتويات
xii	فهرس الجداول
xiii	فهرس الأشكال

1	المقدمة
2	أهمية موضوع الدراسة
3	مشكلة الدراسة
4	أهداف الرسالة
4	فرضيات الرسالة
5	منهج البحث في الدراسة
5	الدراسات السابقة
11	هيكل تصميم الدراسة

## الفصل الأول

13	التأصيل النظري للنقود والنظام النقدي
13	1.1 مفهوم النقد ووظائفه ونشأته وأنواعه:
13	1.1.1 لمحة تاريخية عن نشأة النقود وأنواعها وتطورها

20	2.1.1. تعريف النقود لغة واصطلاحاً
24	3.1.1. وظائف النقود
26	2.1. مفهوم النظام النقدي وعناصره وأنواعه وخصائصه
27	1.2.1. تعريف النظام النقدي وأقسامه
29	2.2.1. عناصر النظام النقدي
32	3.2.1. أنواع النظم النقدية
38	4.2.1. خصائص النظام النقدي الجيد:

## الفصل الثاني

	بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي
41	وإجراءات تحقيقه
1.2	1. مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي ومتغيراته ومؤشراته
43	وإجراءات تحقيقه
1.1.2	1. تعريف الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي
2.1.2	2. متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي
46	
3.1.2	3. مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي
51	
4.1.2	4. إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي
52	
2.2	2. أثر العرض النقدي والناتج المحلي الإجمالي والبنك المركزي على تحقيق الاستقرار النقدي
54	في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي
1.2.2	1. أثر العرض النقدي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام
54	الاقتصاد الرأسمالي
2.2.2	2. أثر الناتج المحلي الإجمالي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في

الاقتصاد الرأسمالي .....	59
3.2.2. دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي ....	65

## الفصل الثالث

قنوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي.	71
1.3. دور السياسة المالية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي .....	72
1.1.3. مفهوم السياسة المالية .....	72
2.1.3. تطور السياسة المالية .....	73
3.1.3. اتجاهات السياسة المالية .....	80
4.1.3. أنواع السياسة المالية .....	81
5.1.3. أدوات السياسة المالية .....	83
6.1.3. علاقة السياسة المالية بالعرض النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي	86
2.3. دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي .....	87
1.2.3. مفهوم السياسة النقدية .....	88
2.2.3. ركائز السياسة النقدية .....	90
3.2.3. أهداف السياسة النقدية .....	92
4.2.3. مراحل تطور السياسة النقدية .....	95
5.2.3. اتجاهات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الرأسمالي .....	107
6.2.3. أدوات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الرأسمالي، وعلاقتها بالعرض النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي .....	108

## الفصل الرابع

بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي وآلية تحقيقه .....	127
--	-----

1.4. مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي ومتغيراته ومؤشراته وإجراءاته .....	129
1.1.4. تعريف الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي .	130
2.1.4. متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي :	132
3.1.4. مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي	134
4.1.4. إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي	135
2.4. آلية تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي واتجاهاتها وأدواتها .....	136
1.2.4. مفهوم السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي .....	137
2.2.4. اتجاهات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي .....	138
3.2.4. أدوات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي وعلاقتها بالعرض النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي .....	140
الخاتمة .....	158

## الفصل الخامس

159 دراسة تحليلية لآراء خبراء في نظام النقد المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي ..	159
1.5. منهج الدراسة والإجراءات .....	159
1.1.5. استشراف الحاجة إلى هذه الدراسة وأهدافها .....	160
2.1.5. منهجية الدراسة .....	161
3.1.5. جمع البيانات .....	161
4.1.5. عينة الدراسة .....	162
5.1.5. المستجيبون .....	163

164	..... أدوات الدراسة 6.1.5
167	..... تحليل أسئلة المقابلات 2.5
195	..... النتائج التي توصل إليها الباحث من خلال المقابلات التي أجراها مع الخبراء والمختصين: 3.5
199	..... انطباعات الباحث العامة على إجابات أسئلة المقابلات 4.5
202	..... الخاتمة
204	..... النتائج
206	..... التوصيات:
208	..... المراجع
218	..... السيرة الذاتية

## فهرس الجداول

- الجدول 5-1: الترميز للخبراء مع دلالاتها ..... 165
- الجدول 5-2: يظهر معلومات الخبراء المشاركين ..... 166
- الجدول 5-3: يبين أسئلة المحاور للمقابلات مع الخبراء ..... 168
- الجدول 5-4: يظهر أبرز وأهم التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية بحسب آراء الخبراء الذين أجريت المقابلات معهم ..... 181
- الجدول 5-5: يظهر أبرز وأهم التحديات الداخلية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية ..... 183
- الجدول 5-6: يظهر أهم التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية ..... 186
- الجدول 5-7: يظهر إمكانية التحول إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة ..... 193

## فهرس الأشكال

الشكل 1.1: تشجير يُبين مراحل نشوء النقود وتطورها.....19

## المقدمة

تعدّ مسألة استقرار النظام النقدي من المسائل الاقتصادية المهمة؛ نظراً للدور المحوري الذي تلعبه النقود في الحياة الاقتصادية، فالنقود هي الأداة المعتمدة في قياس القيمة وتخزينها، وهي وسيلة التبادل لمنتجات الناس ومجهوداتهم من السلع والخدمات، وهي أداة للمدفوعات الآجلة. وقد تطورت النقود حتى غدا للنقد نظاماً مستقلاً، وسياسةً مستقلة، هما النظام النقدي والسياسة النقدية، كفرع من فروع النظام الاقتصادي، وأصبحت السياسة النقدية إلى جوار السياسة المالية والسياسة التجارية الثلاثي الذي تشكل منه السياسة الاقتصادية العامة لأي دولة من الدول.

وقد اعتنت السياسة النقدية بالاستقرار النقدي، بل اعتبر الاستقرار النقدي هو الهدف الذي تسعى السياسة النقدية إلى تحقيقه، وذلك لأنّ الاستقرار النقدي يؤثر على مختلف الأنشطة الاقتصادية، فهو يؤثر على الإنتاج، والاستثمار، والادخار، والائتمان، كما أن عدم الاستقرار النقدي يؤدي إلى مشكلات اقتصادية متعددة، كالتضخم، والانكماش والكساد الاقتصادي، وارتفاع نسبة البطالة، واختلال الميزان التجاري، واختلال ميزان المدفوعات، وتراجع الدخل القومي، وغيرها من المشكلات الاقتصادية.

فتحقيق الاستقرار النقدي يؤثر على الاستقرار الاقتصادي، ويؤدي إلى ازدهار الاقتصاد وتحقيق الرفاهية والتنمية، وهذا ما حدا بالدول إلى رسم السياسات ووضع الخطط التي تؤدي إلى تحقيق الاستقرار النقدي، فكانت السياسة النقدية بما تملكه من أدوات، هي الوسيلة الفعالة التي تستخدمها الدول عبر السلطة النقدية والبنك المركزي لتحقيق الاستقرار النقدي، وبالتالي لتحقيق الاستقرار الاقتصادي.

وقد درج العلماء والباحثون على إدراج الاستقرار النقدي ضمن موضوع السياسة النقدية، فقلما تجد من الباحثين من أفرد موضوع الاستقرار النقدي، أو استقرار النظام النقدي بدراسة مستقلة، فالدراسات تتناول عادة دور السياسة النقدية، أو دور البنك المركزي، أو دور سعر الفائدة في تحقيق الاستقرار النقدي، فهي تجعل الاستقرار النقدي الهدف المنشود من الدراسة، وتركز على الأدوات أو الوسائل التي تحقّقه.



هذا من جهة ومن جهة أخرى فإنّ الشائع في البلاد الإسلامية، التأثير بهذا الموضوع والاستفادة من الحضارة الرأسمالية بل استيراد الأفكار منهم، خاصة تلك القائمة على الربا وسعر الفائدة، وهذا يفرض على الباحث الإسلامي في هذا الشأن أن يتصدى لهذا الموضوع من الناحية الشرعية، فكانت هذه الدراسة تستهدف بحث هذا الموضوع في النظام الوضعي، وفي النظام الإسلامي، وتقارن بين النظامين مقارنة علمية، توضح أوجه التشابه والاختلاف بينهما، ومدى نجاحهما في تحقيق استقرار النظام النقدي.

ويرى الباحث أنّ الحاجة دعت إلى إفراد هذا الموضوع بدراسة مستقلة، تسبر أغواره، وتوضح مفاهيمه، وتبلور غايته، وتبحث أدواته، وتناقش معوقاته، وتستنبط إجراءات تحقيقه، وتقارن بين المعالجات التي وضعتها الشريعة الإسلامية والنظام الرأسمالي لمشكلة تذبذب وعدم استقرار أسعار العملات في حال وجودها، وتكشف عن إمكانية تحقيق استقرار نقدي في العملات المعاصرة في ظل النظام الوضعي الرأسمالي، وفي النظام الاقتصادي الإسلامي.

### أهمية موضوع الدراسة

تكمن أهمية هذه الدراسة في كونها تبحث واحدة من المشاكل الاقتصادية المعاصرة، ألا وهي مشكلة عدم استقرار النظام النقدي المدار المعمول به في العالم اليوم، وما لهذه المشكلة من تبعات وتأثير على وضع الدول سواء من الناحية الاقتصادية أو الاجتماعية أو السياسية.

ومع ظهور النظام النقدي المدار في العصر الحديث، بعد فك الارتباط بين العملة الورقية وقاعدة الذهب والفضة، برزت مشكلة عدم استقرار هذا النظام، الذي نتج عنه مجموعة من المشاكل النقدية، أهمها مشكلة التضخم، وتذبذب سعر العملات المعاصرة، ونظراً للدور الحيوي الذي تلعبه العملة في النشاط الاقتصادي، فقد تعددت المشكلات الناتجة عن التضخم، وعن تذبذب سعر العملات وعدم استقرارها، ولعل من أبرزها مشكلة ارتفاع الأسعار المصاحبة للتضخم، وما ينتج عنها من آثار سيئة على الاقتصاد، كاختلال الميزان التجاري، والعجز في ميزان المدفوعات، واختلال الدخل القومي للدولة، وإعاقة التنمية، وغيرها من المشكلات، بل ربما أدى الارتفاع الكبير في سعر العملات إلى فقدانها لقيمتها، وبالتالي إلى انهيار اقتصاد الدولة.

وفي الحقيقة إنّ هذه المشكلة تعاني منها العديد من الدول في عالمنا الإسلامي، كتركيا ومصر والسودان والجزائر وسوريا والعراق ولبنان وغيرها من الدول، جديرة بالبحث والدراسة لما لها من أهمية وتأثير، وهذا ما أوجد عند الباحث الدافعية لتناولها بالبحث والدراسة.

كما أوجد ذلك عند الباحث، الرغبة في استجلاء مسألة استقرار النظام النقدي المدار في النظام الإسلامي، في دراسة خاصة تعنى بجمع شتات هذه المسألة، وتحسن ترتيبها وعرضها، حتى يتسنى فهمها للمطلع عليها، وتسهل على الباحثين إيجاد حلول لمشكلة التضخم، وتذبذب سعر صرف العملات وعدم استقرارها في دول العالم الإسلامي التي تعاني من هذه المشكلة، وذلك من منظور شرعي بحسب ما تملّيه أحكام الشريعة الإسلامية.

لهذه الأسباب ارتأى الباحث تناول هذا الموضوع بالبحث والدراسة.

### مشكلة الدراسة

من الظواهر البارزة في الاقتصاد المعاصر وجود كمّ من المشاكل الاقتصادية، من بينها مشكلة عدم استقرار النظام النقدي المعاصر، المسمى بالنظام النقدي المدار، وتنتج عن هذه المشكلة العديد من المشاكل النقدية، من بينها مشكلة التضخم، وتذبذب سعر صرف العملات وعدم استقراره، ولهذه المشكلة تبعات وتأثيرات على باقي المشاكل الاقتصادية، وهناك عدداً من الدراسات التي تناولت مشكلة عدم استقرار النظام النقدي المدار، ولكن ليس كدراسة مستقلة، وظهرت العديد من النظريات التي حاولت أن تعطي تفسيراً لها، وتتخذ الدول العديد من الإجراءات لتحقيق استقرار عملتها، وتوازن سعر صرفها محلياً ودولياً، وهذه الإجراءات في مجملها مستمدة من النظام الاقتصادي الرأسمالي.

ومن هذا المنطلق أراد الباحث التعرض لهذا الموضوع في دراسة مستقلة، يجمع فيها كل ما يتعلق بالموضوع، سواء في النظام الاقتصادي الرأسمالي، أو في النظام الاقتصادي الإسلامي، وذلك من خلال الإجابة على السؤال الآتي: ما هي إجراءات تحقيق استقرار النظام النقدي المدار في الاقتصاد الإسلامي مقارنة بالاقتصاد الرأسمالي؟

وقد تفرع عن هذا السؤال عدد من الأسئلة هي:

أ. ما حقيقة استقرار النظام النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي؟

ب. ما إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي والنظام الاقتصادي الرأسمالي؟

ج. ما أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي؟

د. هل يمكن تحقيق استقرار نقدي في العملات المعاصرة، في ظل النظام الوضعي الرأسمالي؟

### أهداف الرسالة

تهدف هذه الرسالة إلى تحقيق الأمور الآتية:

أ- بيان حقيقة استقرار النظام النقدي في الاقتصادي الإسلامي، وفي الاقتصادي الرأسمالي.  
ب- بيان إجراءات تحقيق استقرار النظام النقدي في الاقتصادي الإسلامي، والاقتصادي الرأسمالي.

ج- الكشف عن أدوات تحقيق استقرار النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي، والاقتصادي الرأسمالي.

د- بيان المعالجات التي وضعتها الشريعة الإسلامية، والمعالجات التي وضعها الاقتصادي الرأسمالي لمشكلة عدم استقرار النظام النقدي في حال وجودها.

هـ- الكشف عن إمكانية تحقيق استقرار نقدي في العملات المعاصرة، في ظل النظام الوضعي الرأسمالي، وفي ظل النظام الإسلامي.

### فرضيات الرسالة

بناءً على الأسئلة الأساسية للرسالة، تم اختبار فرضيات الرسالة، وهي:

أ. إمكانية تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، أكثر من إمكانية تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الرأسمالي.

ب. هناك أوجه تشابه وأوجه اختلاف بين إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي.

ج. هناك اختلاف بين أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي.

د. لا يمكن تحقيق استقرار نقدي دائم، في العملات المعاصرة، ما دامت تخضع للنظام الرأسمالي، وترتبط بالدول الكبرى.

### منهج البحث في الدراسة

لتحقيق أهداف الدراسة اعتمدت الدراسة عدد من المناهج العلمية فيما يأتي:  
اعتمدت الدراسة المنهج الاستقرائي، من خلال الاطلاع على أقوال العلماء والباحثين والمختصين في مجال الدراسة ما وسعه، بهدف الإلمام بالموضوع من جميع جوانبه.  
كما ستببع المنهج التحليلي، وذلك من خلال تحليل أقوال العلماء والباحثين والمختصين.  
كما ستببع المنهج الاستنباطي والاستدلالي، وذلك لاستنباط الرأي في المسائل المبحوثة، وللتجريح بين الآراء المختلفة في المسألة الواحدة حيث يلزم.  
كما أنها ستببع المنهج المقارن، وذلك للمقارنة بين النظام الإسلامي، والنظام الرأسمالي في المسائل المبحوثة في الرسالة.

### الدراسات السابقة

تناول هذا الموضوع قلة من الدراسات، بل يجد الباحث صعوبة في العثور على مراجع تناولته بالبحث التفصيلي بكل أجزائه، وحسب اطلاع الباحث فلم يجد دراسة علمية مستقلة تناولته بالبحث والدراسة، وإن وجدت بعض الأبحاث التي لها صلة بالموضوع، أو تناولت جانباً من جوانبه، ومن هذه الدراسات:

■ دراسة: علي، عبد الله نور، "السياسة النقدية في الإسلام ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي"، ورقة بحثية، المؤتمر الدولي الثالث للأكاديمية الأوروبية للتمويل والاقتصاد الإسلامي، تركيا، 7 و 8 فبراير 2021م.

هدفت الدراسة إلى التعريف بالسياسة النقدية في الإسلام، ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي، وقد اشتملت الدراسة على ثلاثة مباحث، تناولت في المبحث الأول مفهوم الاستقرار النقدي والاقتصادي، وبيّنت أنّ الاستقرار النقدي يتحقق من خلال سياسة نقدية رشيدة، كما بيّنت أنّ مشكلة الاستقرار الاقتصادي، هي مقاومة التقلبات الاقتصادية عند إحداث تغيير في هيكل الناتج المحلي ومكوناته.

وتناولت في المبحث الثاني أهداف وأدوات السياسة النقدية في الإسلام، كما عرضت أدوات هذه السياسة، وبيّنت أنّها أدوات كمية وأدوات نوعية. وتناولت في المبحث الثالث دور أدوات السياسة النقدية الإسلامية في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي، ثم بينت أن الأدوات النقدية في الاقتصاد الإسلامي تتميز بالكفاءة والفاعلية، وذلك لأسباب عدة.

وقد توصلت الدراسة إلى جملة من النتائج، منها: أن الاستقرار النقدي هو توفير بيئة مستقرة للنشاط الاقتصادي، ويتحقق من خلال سياسة نقدية رشيدة. وأن الاستقرار الاقتصادي يرتبط بعوامل استقرار متعددة، منها تحقيق الاستقرار النقدي، الذي يتأتى من خلال آلية السياسة النقدية. وقد يبدو أنه لا يختلف مفهوم السياسة النقدية في الاقتصاد التقليدي عنه في الاقتصاد الإسلامي، ولكن الذي يجب التأكيد عليه أن إجراءات السياسة النقدية مستمدة من الأصول والمبادئ المذهبية الاقتصادية، التي تختلف من مجتمع لآخر. وأن النظام الاقتصادي الإسلامي يمتلك عوامل الاستقرار الذاتية، وإنّ الأدوات النقدية في الاقتصاد الإسلامي هي البديل الأمثل لحل المشكلات النقدية المعاصرة.

■ دراسة: الدوري، أيمن جاسم محمد، "السياسة النقدية في الإسلام ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي"، ورقة بحثية، المؤتمر الدولي الثالث للأكاديمية الأوروبية للتمويل والاقتصاد الإسلامي، تركيا، 7 و 8 فبراير 2021م.

هدفت هذه الدراسة إلى بحث أهم أسس السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي، وبيان دورها

في تحقيق استقرار النقد ومواجهة الأزمات الاقتصادية، وقد اشتملت الدراسة على ثلاثة مباحث، تناولت في المبحث الأول السياسة النقدية في الاقتصاد الوضعي، والاقتصاد الإسلامي. وفي المبحث الثاني تناولت أسس السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي، ودورها في استقرار النقد. وفي المبحث الثالث تناولت فيه القوى المعينة لتطبيق أسس السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي، حيث عدد هذه القوى وبين دورها في تحقيق الاستقرار النقدي.

وقد توصل الباحث إلى جملة من النتائج، منها: عاجلت الشريعة مشكلة التضخم عبر وسائل عدة، وأن الإصدار النقدي حق سيادي للدولة، وعلى ولي الأمر منع أي جهة من التحكم فيه. وأن نظام إصدار النقد في الاقتصاد الإسلامي يخضع لنظام الإصدار الحر، الذي يتبع حجم الطلب على النقود، ويتناسب وحجم الإنتاج الحقيقي، مع مراعاة القيمة الفعلية للنقود. وأن إلغاء الشراء بالهامش، والبيع على المكشوف في البورصات، ومحاربة الأموال الساخنة، من أهم عوامل القوى المعينة على تحقيق نظام اقتصادي عادل.

■ دراسة: عليلش، مفتاح، "السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي ودورها في الاستقرار الاقتصادي"، ورقة بحثية، المؤتمر الدولي الثالث للأكاديمية الأوروبية للتمويل والاقتصاد الإسلامي، تركيا، 7 و 8 فبراير 2021م.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أدوات السياسة النقدية في الاقتصاديين الإسلامي والوضعي، وتحليل دورهما في الاستقرار الاقتصادي، انطلاقاً من فرضية مفادها أن السياسة النقدية الإسلامية يمكن أن يكون لها دور فعال في الحد من المشاكل الاقتصادية، وتحقيق استقرار اقتصادي مستدام، في الوقت الذي فشلت فيه السياسة النقدية الوضعية من تحقيق هذا الاستقرار.

وقد توصل الدراسة إلى جملة من النتائج، منها: في ظل تطور النشاط المصرفي الإسلامي، لجأت المصارف المركزية في البلدان الإسلامية إلى تطوير بعض أدوات السياسة النقدية، لضمان التحكم في سيولة الجهاز المصرفي ككل، للحفاظ على الاستقرار المالي. وإن عملية مواءمة أدوات السياسة النقدية لطبيعة التمويل الإسلامي، يتطلب المزيد من الدراسة والبحث من قبل السلطة النقدية. وأنه توجد العديد من التحديات التي تقيد مواءمة أدوات السياسة النقدية لطبيعة العمل المصرفي الإسلامي، نظراً لغياب العمل المنظم والمتكامل من هيئات الرقابة

الشرعية، سواءً على المستوى الدولي، أو حتى على مستوى القطاع المصرفي داخل البلد الواحد.

■ دراسة: أميرة، عيمر ولعلجة عبد الكبير، "محددات الاستقرار النقدي في الجزائر 2000-2016"، رسالة ماجستير، الجزائر، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة، 2018-2019م.

جاءت إشكالية الدراسة لتجيب عن السؤال الآتي: ما أهم المحددات القياسية والاقتصادية للاستقرار النقدي في الجزائر؟ وذلك من خلال بيان دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي، وبيان محددات الاستقرار النقدي في الجزائر خلال فترة الدراسة.

وقد اشتملت الدراسة على فصلين، اشتمل الفصل الأول على بيان الإطار النظري للسياسة النقدية، ثم تناول قنوات انتقال السياسة النقدية، فبحث قناة سعر الفائدة، وقناة سعر الصرف، وقناة أسعار الأصول، وقناة الائتمان، ثم بحث مؤشرات الاستقرار النقدي، ثم عرّف معيار فائض الطلب، ومعيار الإفراط النقدي، ومعيار الاستقرار النقدي. واشتمل الفصل الثاني على دراسة تحليلية وقياسية لمحددات الاستقرار النقدي.

وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج، منها: تستخدم السياسة النقدية من طرف السلطة النقدية من أجل تحقيق الاستقرار النقدي. وبينت الدراسة نتائج الاختبارات التي قام بها الباحثان، إلى وجود علاقات نسبية في المتغيرات المستقلة المتضمنة في النموذج نحو معامل الاستقرار النقدي، وهذا يؤكد وجود علاقات على المدى الطويل بين مختلف المتغيرات المستقلة، ومعامل الاستقرار النقدي.

■ دراسة: المشهداني، أحمد إسماعيل، وآل طعمة، حيدر حسين، " دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد العراقي للمدة (2003-2009)", ورقة بحثية، العراق، المجلة العراقية للعلوم والاقتصاد، السنة العاشرة- العدد الثالث والثلاثون/2012م.

هدف البحث إلى دراسة طبيعة عمل السياسة النقدية، ومناقشة أبرز الأدوات النقدية المستخدمة من السلطة النقدية لتحقيق أهدافها، كما يهدف إلى الوقوف على أهم التحولات التي شهدتها السياسة النقدية في العراق خلال فترة الدراسة، وبيان مدى تحقيق الاستقرار النقدي الداخلي والخارجي.

وقد اشتملت الدراسة على ثلاثة مباحث، تناولت في المبحث الأول طبيعة عمل السياسة

النقدية وأبرز أدواتها، وفي المبحث الثاني تناولت عمل السياسة النقدية في العراق، وتناولت في المبحث الثالث أبرز الاستنتاجات والتوصيات التي خرجت بها الدراسة.

وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج، منها: ضعف الأجهزة المصرفية وقلة عددها في الدول النامية، وقلة تنظيم أسواقها المالية والنقدية ومحدودية حجمها، تقود إلى تثبيط فاعلية أدوات السياسة النقدية الكمية، وتزيد من تأثير الأدوات النوعية على الأوضاع الاقتصادية.

وأشارت الدراسة بعدم استطاعة السياسة النقدية في العراق بإحداث استقرار سعري في الاقتصاد، وذلك لوجود اختلالات هيكلية في قطاعاته الاقتصادية، وإن كانت قد حققت بعض النجاح النسبي المتمثل في زيادة القيمة الحقيقية للدينار العراقي، وكذلك في تخفيض نسبة التضخم.

■ دراسة: شبيبة، يمينة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014)", رسالة ماجستير، الجزائر، جامعة محمد خيضر-بسكرة-، 2015-2016م.

هدفت الدراسة إلى معرفة مدى فعالية السياسة النقدية لتحقيق الاستقرار النقدي، وتحليل العلاقات بين المتغيرات الاقتصادية الكلية، والسياسة النقدية المطبقة في الجزائر خلال فترة الدراسة للوصول إلى هدفها النهائي، ومعرفة مراحل تطور مكونات الكتلة النقدية، وتحليل مقابلاتها في الجزائر خلال فترة الدراسة.

ومن أهم النتائج التي توصلت لها الدراسة: تظهر استراتيجية السياسة النقدية من خلال تحديد الأدوات النقدية المباشرة وغير المباشرة، من أجل الوصول إلى أهدافها النهائية. وتعتبر مراقبة وتيرة التضخم الهدف الأساسي للسياسة النقدية التي حددها بنك الجزائر، وأن ارتفاع معدل التضخم في الاقتصاد الجزائري ليست نقدية بالكامل، إنما لأسباب التضخم المستورد، وهذا الوضع يعبر عن مدى التبعية الخارجية، وضعف الاقتصاد الوطني الجزائري.



■ دراسة: سعيدان، عمر، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، رسالة ماجستير، الجزائر، جامعة - العربي بن مهدي - ام القرى، 2008-2009م.

بحثت الدراسة دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي من خلال بحث النقود والسياسة النقدية، وبينت أنه في ظل تطور النقود وظهور البنوك بأنواعها منها البنك المركزي، أصبحت هذه البنوك تلعب دوراً كبيراً في إدارة النقود والسياسة النقدية وتسييرها بهدف الحفاظ على الاستقرار النقدي.

وقد خلصت الرسالة إلى مجموعة من النتائج، منها: يعتبر البنك المركزي هو المشرف على إدارة السياسة النقدية وتنفيذها وتحقيق أهدافها، وهو المسؤول عن تصحيح الاختلالات التي تحدث على المستوى النقدي، وذلك من خلال أدوات السياسة النقدية الكمية والنوعية. ولكي يتمكن البنك المركزي من تأدية دوره على أكمل وجه، لا بد أن يتمتع بالاستقلالية، خاصة عند تعارض سياسته مع بعض السياسات الحكومية الأخرى.

■ دراسة: رحيم، حسين، "النقد والاستقرار النقدي من منظور إسلامي"، ورقة بحثية، مجلة كلية العلوم الإسلامية - الصراط - السنة الرابعة، العدد السابع، 1424هـ، يونيو 2003م. تناولت هذه المقالة البحثية النقود من حيث واقعها ومفهومها، ومن أين تستمد قيمتها، وضوابط إصدارها، وعرضت للمشكلة النقدية وتطورها عبر التاريخ، وبينت مفهوم الاستقرار النقدي، وأنه لا يشترط أن يتم في ظل التوازن الاقتصادي، بل قد يحدث في ظل ظروف عدم التوازن النقدي.

وبينت أنّ النقد عنصر شديد الحساسية يتواجد في محيط معقد ومتعدد الجوانب، وأن استقرار النقود يكون باستقرار النظام النقدي والاقتصادي، وأن اضطراب النظام الاجتماعي والسياسي كثيراً ما يؤدي إلى اضطراب قيمة النقد، وأن عدم الاستقرار النقدي يؤثر سلباً على مختلف الأنظمة الجزئية، وأنّ أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي أكثر كفاءة في تحقيق الاستقرار النقدي منها في النظام الوضعي.

وقد خلصت الورقة إلى مجموعة من النتائج، منها: لا يمكن للسياسة النقدية تحقيق الغرض

منها في ظل محيط غير متلائم. وأن اتحاد الأهداف النهائية للسياسة النقدية في الاقتصادين الإسلامي والوطني، لا تعني اتحادهما في الأهداف الوسيطة، أو في الأدوات المستعملة في كل منهما. ويرجع السبب الرئيس للاختلاف بين النظامين الإسلامي والوطني إلى تحريم الربا في الإسلام، وإلى اختلاف طبيعة النشاط المصرفي في كلا النظامين. وأن الصياغة الإسلامية للسياسة النقدية تركز على قاعدة أساسية ثلاثية الأبعاد: تحريم الربا، وتحريم الاكتناز، والالتزام بتعاليم السلطة النقدية كمطلب شرعي، وينتج عن هذه القاعدة: عدم اتخاذ النقد سلعة للمتاجرة فيه، وتحقيق قدر أعلى من الانسجام ما بين الأهداف الكلية (السياسة العامة)، وبين الأهداف الجزئية (السياسة النقدية)، وتحقيق الهدف الرئيس للسياسة النقدية المتمثل في استقرار قيمة النقد.

### إضافات الدراسة المتوقعة عن الدراسات السابقة

يلاحظ من الدراسات السابقة أنها تبحث تأثير الاستقرار النقدي بالسياسة النقدية، أو تبحث محددات الاستقرار النقدي في دول معينة (الجزائر والعراق)، فهي لم تتناول استقرار النظام النقدي المدار بشكل مستقل، وهذه الدراسة تهدف إلى بحث استقرار النظام النقدي المدار بشكل مستقل في النظامين الإسلامي والرأسمالي، بحيث تقارن بين النظامين في مفهوم استقرار النظام النقدي، وأوجه التشابه والاختلاف بين إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظامين، وأدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظامين، والكشف عن إمكانية تحقيق استقرار نقدي في العملات المعاصرة، في ظل النظام الوطني الرأسمالي، وفي ظل النظام الإسلامي.

فهي دراسة مستقلة في موضوعها، تغطي جانباً من الجوانب المهمة في الاقتصاد، لم يبحث بشكل مستقل -على حد اطلاع الباحث، فهي إضافة إلى المكتبة الإسلامية في هذا الجانب الحيوي.

### هيكل تصميم الدراسة

من أجل التوصل إلى إثبات صحة فرضيات الرسالة من عدمها، ولتحقيق أهداف الرسالة، فقد تم تقسيم الرسالة إلى أربعة فصول وخاتمة تتضمن أهم النتائج والتوصيات التي خلصت إليها الرسالة، وقد تضمن الفصل الأول الذي جاء بعنوان "التأصل النظري للنقود والنظام

النقدي" مبحثين، المبحث الأول بعنوان: "مفهوم النقد"، والمبحث الثاني بعنوان: "مفهوم النظام النقدي".

أما الفصل الثاني الذي جاء بعنوان: "بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي وقنوات تحقيقه"، فقد تضمن مبحثين، المبحث الأول بعنوان: "مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي"، والمبحث الثاني بعنوان: "أثر العرض النقدي، والنتائج المحلي الإجمالي، والبنك المركزي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي".

وأما الفصل الثالث الذي جاء بعنوان: "قنوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي"، فقد تضمن مبحثين: المبحث الأول بعنوان: "دور السياسة المالية في تحديد الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي"، والمبحث الثاني بعنوان: "دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي".

وأما الفصل الرابع الذي جاء بعنوان: "بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي وأدوات تحقيقه"، فقد تضمن مبحثين: المبحث الأول بعنوان: "الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي"، والمبحث الثاني بعنوان: "آلية تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي".

وفي الفصل الخامس تناولت الدراسة: "دراسة تحليلية لآراء خبراء في نظام النقد المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي". وتضمن أربعة مباحث: المبحث الأول: منهج الدراسة والإجراءات. والمبحث الثاني: تحليل أسئلة المقابلات، والمبحث الثالث: النتائج التي توصل إليها الباحث من خلال المقابلات التي أجراها مع الخبراء والمختصين. والمبحث الرابع: انطباعات الباحث العامة على إجابات أسئلة المقابلات.

ثم جاءت الخاتمة التي اشتملت على أهم النتائج والتوصيات التي توصلت لها الدراسة.

## الفصل الأول

### التأصيل النظري للنقود والنظام النقدي

هذا الفصل سيتناول التأصيل النظري لموضوعي النقود، بحيث سيعرض مفهوم النقد ووظائفه ونشأته وأنواعه، كما سيتناول النظام النقدي، وعناصره وأنواعه وخصائصه، وذلك من خلال المبحثين الآتيين:

#### 1.1. مفهوم النقد ووظائفه ونشأته وأنواعه:

في هذا المبحث سيتم تناول التأصيل النظري لموضوع النقد، وذلك من خلال المطالب الآتية:

##### 1.1.1. لمحة تاريخية عن نشأة النقود وأنواعها وتطورها

وفيه الفروع الآتية:

#### الفرع الأول: نشأة النقود وتطورها

درج الباحثون في تاريخ النقود على ذكر الأطوار التي مرت بها النقود، فذكروا أن تعامل البشر كان بالمقايضة، وهي بمفهومها البسيط مبادلة سلعة بسلعة، ثم نظراً لما تعثر به عملية المقايضة من صعوبات ومشاكل، ظهرت النقود السلعية، التي تعتمد على سلعة معينة متفق عليها كوسيط للتبادل، كالحبوبات والمعادن وغيرها من السلع، ثم تطور الأمر حتى اعتمد الذهب والفضة كوسيط للتبادل، وقد تطور هذا الوسيط عبر الزمن، حيث تم صك النقود الذهبية والفضية بأشكال وأوزان ومعايير محددة، كما تم اعتماد عملات أخرى من غير الذهب والفضة، تستخدم كوسيط للتبادل في الأشياء البسيطة قليلة القيمة<sup>1</sup>، ثم ظهر بعد ذلك النقود الائتمانية بأنواعها المختلفة.

---

<sup>1</sup> رفيق المصري، الإسلام والنقود، ط1، (جدة، مطبعة جامعة الملك عبد العزيز، 1981م)، ص3-5.

## الفرع الثاني: أنواع النقود:

قسم الباحثون النقود إلى قسمين: النقود السلعية، والنقود الائتمانية<sup>2</sup>، وفيما يأتي بيان موجز لهما:

### ■ النقود السلعية:

هي أول أشكال النقود التي عرفتها البشرية، وقد استخدم الناس سلعاً شتى كنقود، فاستخدموا بعض الحيوانات وجلودها، كما استخدموا بعض الحبوب كالقمح والشعير، واستخدموا بعض المواد كالملاح والحجارة، واستخدموا المعادن كالحديد والنيكل والذهب والفضة<sup>3</sup>.

ونظراً لما يمتاز به معدن الذهب والفضة من خصائص، فقد استقر العمل على اعتمادهما كنقد، وتطور استخدامهما من الاعتماد على وزنهما في عملية التبادل، إلى صك هذين المعدنين على شكل نقود معدنية تستعمل بالعدد، وذلك بما تمثله كل قطعة نقدية من قيمة تحددها الدولة التي سكّتها، وجدير بالذكر أنه تم استخدام عملات أخرى من غير الذهب والفضة، كوسيط للتبادل في الأشياء البسيطة قليلة القيمة<sup>4</sup>.

والنقود السلعية - خاصة المتخذة من المعادن النفيسة - تستمد قيمتها من المعدن الذي صكت منه، فاستعمالها لا يقتصر على اتخاذها نقوداً فقط، بل يتعدى ذلك إلى وجوه الاستعمال الأخرى للمعدن المتخذة منه، كاستعمالها في الحلي والزينة، ومن هنا فإن النقود السلعية لها قيمة حقيقية متمثلة بالمادة المصنوعة منها، كذلك لها قيمة اسمية وهي قيمتها النقدية كوسيلة للتبادل ومقياس للقيمة.

والنقود السلعية هي أكثر أنواع النقود استقراراً؛ وذلك لأنها تستمد قيمتها الأصلية من المعدن الذي صنعت منه، ويحدث عدم الاستقرار في قيمتها عادةً إذا حدث اختلال بين قيمتها

---

<sup>2</sup> أشرف دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، ط1، ( القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، 1431هـ / 2010م)، ص189.

<sup>3</sup> دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، مرجع سابق، ص192. ومحمد زكي الشافعي، مقدمة في البنوك والنقود، ط2، ( القاهرة، مكتبة النهضة المصرية، 1953م)، ص27.

<sup>4</sup> دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، مرجع سابق، ص192. والمصري، الإسلام والنقود، مرجع سابق، ص3-5.

الحقيقية كسلعة، وبين قيمتها الاسمية كوسيط للتبادل.

ومع ظهور النقود الورقية بدأت النقود السلعية بالاختفاء، إلا أنها بقيت متداولة في معظم دول العالم حتى الحرب العالمية الأولى 1914م، حيث توقف العمل بها عندما قامت الدول بفرض السعر الإلزامي للنقود الورقية، كما قامت بسحب الذهب من التداول كعملة بين الناس، وبذلك توقفت العمل بالنقود السلعية<sup>5</sup>.

### ■ النقود الائتمانية:

تعرف النقود الائتمانية: "بأنها عبارة عن نقود تقل قيمتها التجارية كسلعة، بدرجة محسوسة عن قيمتها كنقد"، فهي بعكس النقود السلعية التي ترتبط قيمتها بالمادة المصنعة منها، كما أن المادة المصنعة منها النقود السلعية تعتبر سلعة تستعمل في غير النقد، بينما شرط النقود الائتمانية: "انقطاع الصلة بين قيمتها الاسمية كنقد، وقيمتها التجارية كسلعة ... فقد تكون النقود الائتمانية نقوداً معدنية، ومثالها المسكوكات الائتمانية المصنوعة من الفضة أو النيكل أو البرونز. كما قد تكون هذ النقود نقوداً ورقية، كأوراق النقد الحكومية وأوراق البنكنوت، بل ربما لا يعدو هذا النوع من النقود أن يكون مجرد قيد كتابي على دفاتر مصرف تجاري، ومثال ذلك الودائع الجارية لدى المصارف التجارية"<sup>6</sup>.

فالنقود الائتمانية هي كل ما تعرفه النظم النقدية الحديثة من أنواع النقود، لا تستمد فيها النقود قيمتها من ذاتها، ولكن من قبول الأفراد في معاملتهم لها<sup>7</sup>، فتشمل:

**أولاً: النقود الائتمانية الحكومية:** وتسمى أيضاً النقود الورقية الائتمانية، وهي نوعان:

**(أ) الأوراق النقدية الحكومية:**

وقد وجد نوعان من هذه النقود<sup>8</sup>:

<sup>5</sup> الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص 37-38.

<sup>6</sup> المرجع السابق، ص 42.

<sup>7</sup> دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، مرجع سابق، ص 193.

<sup>8</sup> سيأتي مزيد من الشرح والتوضيح لهذا النوع من النقود في الصفحات القادمة.

## - أوراق النقد الحكومية القابلة للصرف:

وهي الأوراق التي لها غطاء معدني، بحيث تتعهد الدولة بدفع مقدار ما تمثله هذه الأوراق من معدن عند الطلب.

## - أوراق النقد الحكومية غير قابلة للصرف:

وهي الأوراق التي ليس لها غطاء معدني، أو لها غطاء، لكن حدث ما أدى لإيقاف صرفها بالمعدن، وهي بذلك تكون مجرد إشعار عن قيمتها الاسمية.

### ب) المسكوكات الرمزية:

وهي عبارة عن قطع نقدية معدنية تصدرها الدولة كأجزاء لوحدة النقد، وذلك لتقوم بدور العملة المساعدة في تغطية ثمن السلع قليلة القيمة، التي تقل قيمتها عن وحدة النقد، أو تغطية ثمن ما يمثله جزء وحدة النقد. فالدينار الأردني مثلاً يمثل وحدة النقد في الأردن، وهو يتكون من مئة قرش، فما تصدره الدولة من قطع معدنية تمثل عدداً معيناً من القروش، كخمسة قروش أو عشرة، هو المقصود بالمسكوكات الرمزية.

### ثانياً: النقود الائتمانية المصرفية:

تتلقى المصارف النقود من الناس على شكل ودائع، وتقوم بحفظها وتسهيل عملية تداولها بأساليب متنوعة، كما تقوم بالاستفادة منها بصور وأشكال مختلفة<sup>9</sup>، والنقود الائتمانية المصرفية نوعان:

### ج) البنكنوت:

---

<sup>9</sup> دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، مرجع سابق، ص 197-198.

وهي "عبارة عن تعهد مصرفي بدفع مبلغ معين من وحدات النقد القانونية لحامل الورقة عند الطلب"<sup>10</sup>، فالبنكنوت ورقة أو صك نظم قانونياً من قبل الدولة، يمثل مقدار معين من النقود، سواء أكانت هذه الورقة أو الصك صادرة من المصرف، أو من الحكومة<sup>11</sup>.

#### (د) الودائع الجارية لدى البنوك:

ودائع الافراد في البنوك له أنواع كثيرة، منها الودائع الجارية أو تحت السحب، وهي "عبارة عن التزام مصرفي بدفع مبلغ معين من وحدات النقد القانونية للمودع، أو لأمره لدى الطلب"<sup>12</sup>، وهي من أهم أنواع النقود في النظم المصرفية، سواء من ناحية الكم، أم من ناحية الاستعمال، ويتم نقل ملكيتها من شخص لآخر عبر الشيكات، أو البطاقات المصرفية بأنواعها المختلفة، أو بأوامر الدفع الأخرى التي تعتمد المصارف<sup>13</sup>.

#### الفرع الثالث: مراحل تطور النقود الحكومية الائتمانية:

بعد هذا العرض الموجز لأنواع النقود، يحسن ذكر مراحل تطور النقود الحكومية الائتمانية أو النقود الورقية الائتمانية، وذلك لتمام الفائدة، وحسن تصور واقع النقود من حيث النشأة والتطور وما استقر عليه شكلها المتداول حالياً، وقد تطورت هذه النقود عبر أربعة مراحل، هي:

#### المرحلة الأولى: النقود الورقية النائية:

ظهر هذا الشكل من النقود، عندما قام بعض الناس بإيداع ما يحوزونه من ذهب، لدى الصرافين ليحفظوه لهم، وكانوا يأخذون من الصرافين صكوكاً تمثل قيمة ما أودعوه عندهم من

<sup>10</sup> الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص48.

<sup>11</sup> يلتبس على كثيرين التفريق بين البنكنوت، وبين الودائع الجارية لدى البنوك، وهما يشتركان من حيث الأصل، فكل منهما التزام من البنك بدفع مبلغ معين لدى الطلب. والفارق بينهما، أن البنكنوت خاضع في إصداره لتنظيم قانوني دقيق من قبل الدولة، كالشيكات والكمبيالات، بينما الودائع الجارية تركت الدولة للمصارف التجارية حرية إنشائها على دفاترها. انظر: المرجع سابق، ص52.

<sup>12</sup> المرجع سابق، ص51.

<sup>13</sup> الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص51. وعلي سنوسي، محاضرات في النقود والسياسة النقدية"، بدون طبعة (المسيلة، جامعة محمد بوضياف، السنة الجامعية 2014/2015م)، ص26.



ذهب، ثم تطور الأمر ووجدت المصارف، فأصبح الناس يودعون ما لديهم من ذهب في المصارف.

فالنقود الورقية النائبة هي عبارة عن صكوك تمثل كمية معينة من الذهب المودعة في مصرف معين<sup>14</sup>. فالتعامل في تلك الفترة كان بالذهب والفضة، وما النقود الورقية النائبة سوى صكوك تثبت أن صاحبها يمتلك مقدار ما في الصك من ذهب لدى المصرف، أو الجهة المودع فيها الذهب. لذلك يعترض بعض الاقتصاديين على تسميتها نقداً، إذ ليس فيها من النقد إلا شكلها<sup>15</sup>.

### المرحلة الثانية: النقود الورقية الوثيقة:

وهي تشكل تطوراً للنقود النائبة، حيث أصبحت هذه النقود تتداول بين الناس، وتستعمل كوسيط للتداول، وقد قامت المصارف بتطويرها من حيث الشكل، وذلك لتسهيل استخدامها كوسيلة للتبادل، ولكنها بقيت تمثل كمية محددة من الذهب المودع في المصرف، فكل ورقة نقدية لها ما يغطي قيمتها، أو ما تمثله من الذهب المودع في المصرف، وهذا الأمر جعلها تمتاز بصفة الاستقرار<sup>16</sup>.

### المرحلة الثالثة: النقود الورقية الائتمانية:

نظراً لإقبال الناس على استعمال النقود الورقية الوثيقة، وزيادة الطلب عليها، وذلك لما تمتاز به من خصائص، كسهولة حملها وسهولة التعامل بها، أخذت المصارف تصدر أوراقاً نقدية أكثر مما لديها من كميات الذهب التي تغطيها، بمعنى آخر أصدرت المصارف أوراقاً نقدية ليس لها تغطية من الذهب، وقد ساعدها على ذلك عدة عوامل، منها أن الذين يودعون مدخراتهم من الذهب في المصرف، لا يأتون في نفس الوقت لسحب مدخراتهم مرة واحدة، وبالتالي فإن المصارف تبقى تحتفظ بكميات من الذهب، فمن أراد أن يسحب مدخراته، فإن

---

<sup>14</sup> تمثل هذه الصورة بداية ظهور أوراق البنكنوت، والتي تطورت فيما بعد، حتى ضببطت الدول إصدارها بأشكال وأنواع محددة وفق القانون.

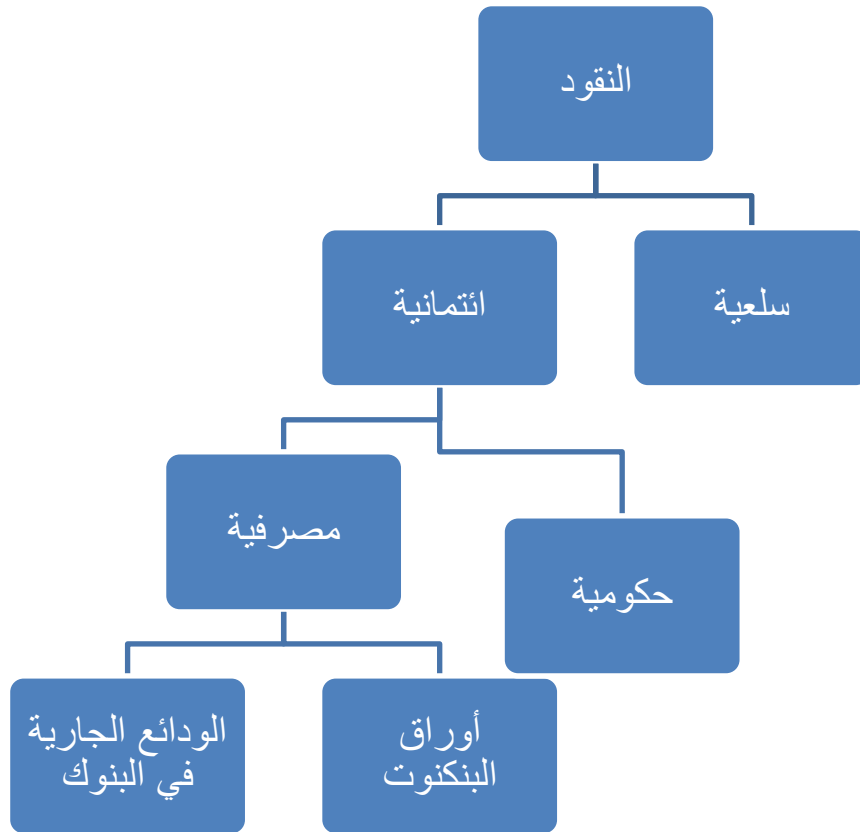
<sup>15</sup> موسى آدم عيسى، "آثار التغيرات في قيمة النقود وكيفية معالجتها في الاقتصاد الإسلامي"، (رسالة ماجستير، مكة المكرمة، جامعة أم القرى، 1405هـ - 1985م)، ص7.

<sup>16</sup> عيسى، "آثار التغيرات في قيمة النقود وكيفية معالجتها في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص7.

البنك يعطيه مدخراته من المخزون الذي يحتفظ به<sup>17</sup>.

ثم ارتأت الدول أن تجعل عملية إصدار النقد موكل إليها وحدها، بعد أن كانت المصارف هي التي تصدرها، فوجدت فكرة البنوك المركزية، التي أوكل إليها مهام إصدار النقود الائتمانية الحكومية، والإشراف على النقد في الدولة.<sup>18</sup>

وتعتبر هذه المرحلة مرحلة فارقة من مراحل تطور النقود، فبعد أن كانت النقود في المرحلتين السابقتين - النائية والوثيقة - تمتاز بتغطية كاملة للذهب، وتستمد قيمتها منه، أصبحت النقود في هذه المرحلة مغطاة جزئياً بالذهب، وهذا الأمر أدى إلى عدم استقرار قيمة النقود، وظهور مشاكل اقتصادية متعددة.



### الشكل 1.1: تشجير يُبين مراحل نشوء النقود وتطورها

المصدر: الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص 27.

<sup>17</sup> المرجع السابق، ص 8.

<sup>18</sup> المرجع السابق، ص 8.

## المرحلة الرابعة: النقود الورقية الإلزامية:

ظهر هذا النوع من النقود نتيجة ازدياد حاجة الدول للنقود، وذلك لتغطية نفقات الحروب العالمية الأولى، ونظراً لعدم امتلاك الدول ما يكفي من احتياطات الذهب لإصدار نقود جديدة، عمدت الدول إلى طباعة نقود دون تغطية من الذهب، وهذه النقود الجديدة تستمد قوتها من إلزام الدولة للتعامل بها، وهذا الأمر أدى إلى عدم الثقة بهذه النقود مما أفقدها قيمتها، وبالتالي أدّى إلى ارتفاع الأسعار، ووجود التضخم، الذي عصّف باقتصاديات بعض الدول، وأخل بعمليات التبادل الاقتصادي بين الدول، مما اضطر الدول بعد الحرب العالمية الثانية للاجتماع في أمريكا لمناقشة هذه الأزمة، فنتج عن ذلك اتفاقية بريتون وودز التي كان من ضمن مقرراتها، أن تقوم أمريكا بربط عملتها الدولار بالذهب، وترتبط باقي العملات في العالم بالدولار، على أن تقوم أمريكا بتحويل دولاراتها إلى ذهب لكل من يرغب بذلك من الدول<sup>19</sup>.

استمر العمل باتفاقية بريتون وودز إلى عام 1971م، حيث قام الرئيس الأمريكي نيكسون بفك الارتباط بين الدولار والذهب، ومنذ ذلك الحين، أصبحت العملات في العالم إلزامية، يتعامل بها في داخل الدولة بناءً على إلزام الدولة للتعامل بها، وتستمد قيمتها من عدة عوامل، منها قوة الدولة السياسية والاقتصادية، ومقدار الثقة بها.

وأخيراً ظهرت في العصر الحديث النقود الرقمية، التي ما زالت في طور الوجود والإنشاء، ولم تكتسب بعد صفة النقود الكاملة.

### 2.1.1. تعريف النقود لغة واصطلاحاً

وفيه الفروع الآتية:

#### الفرع الأول: تعريف النقود لغة:

النقود جمع كلمة نقد، وترد كلمة نقد في اللغة بمعانٍ عدة، منها:

- النقد ضد النسيئة، يُقال: أعطاه الثمن نقداً، أي مُعجلاً غير مؤجل.
- القبض، يُقال: نَقَدَ الدراهم يَنْقُدها نقداً فانتَقَدَها، أي قبضها.

<sup>19</sup> عيسى، "آثار التغيرات في قيمة النقود وكيفية معالجتها في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص8.

- إعطاء النقد، انتَقَدَها وتَنَقَّدَها ونَقَدَها إياها نَقْدًا أعطاه إياها.

- تمييز الدراهم الجيدة من المزيفة، وإخراج الزيف منها.

- الجيد من الدراهم، يُقال: دِرْهَمٌ نَقْدٌ أي جيدٌ لا زيف فيه<sup>20</sup>.

من خلال هذه المعاني اللغوية لكلمة النقد، نجد أنها تدور حول المال المتداول بين الناس، فالمقصود من النقد والنقود في هذه الرسالة هو المال المتداول بين الناس، حيث غلب إطلاق لفظ النقد على المنقود، وهو المال المتداول بين الناس، من باب إطلاق المصدر (النقد) على اسم المفعول (المنقود).

### الفرع الثاني: تعريف النقود اصطلاحاً:

سبق في المطلب الأول عرض موجز لمراحل تطور النقود، ويتضح منه صعوبة تعريف النقود، فتعريفها يخضع في كل فترة زمنية لطبيعة النقود في تلك الفترة، كما يخضع لطبيعة النظرة للنقود، سواء من حيث الوظيفة التي تؤديها، أو من حيث المادة التي تكونت منها، أو بطبيعة الجهة التي أصدرتها، ومن هنا فإن تعريف النقود سيختلف تبعاً لتلك الملابسات التي اعترتها، لذلك يجد الباحث تعريفات كثيرة ومتعددة للنقود، وفيما يلي عرض موجز لتعريف النقود عند فقهاء المسلمين، وعند خبراء الاقتصاد الوضعي، وفي القانون.

### الفرع الثالث: تعريف النقود عند الفقهاء:

أطلق الفقهاء لفظ النقود للدلالة على الثمن الذي هو مقابل السلع أو العروض، وللنقود عندهم معاني عدة منها:

- اسم لمعدني الذهب والفضة، سواء كانا مضروبين أي مسكوكين، أو غير مضروبين، بأن كانا تبراً، أو حلياً، أو سبائك، أو غير ذلك<sup>21</sup>.

<sup>20</sup> محمد بن مكرم ابن منظور، لسان العرب، ط1، (دار صادر، بيروت، بدون سنة نشر)، 425/3. محمد بن محمد بن عبد الرزاق الحسيني الزبيدي، تاج العروس من جواهر القاموس، بدون طبعة، (الكويت، دار الهداية، 1965م)، 230/9-234.

<sup>21</sup> أحمد بن محمد بن حجر الهيتمي، تحفة المحتاج في شرح المنهاج، (القاهرة، المكتبة التجارية الكبرى، 1983م)، 279/4.

- اسم لما ضرب من الذهب والفضة خاصة، أما غيرهما من الأثمان التي كانت تستعمل كالفلوس، فلا يطلق عليها لفظ النقود عند بعض العلماء<sup>22</sup>.

- اسم لكل ما يستعمل وسيطاً للتبادل، إذا لقي قبولاً عاماً، سواء أكان من الذهب والفضة، أو من غيرهما كالنحاس، أو الحديد، أو الجلد، أو غير ذلك<sup>23</sup>.

يلاحظ أنّ الفقهاء اعتبروا الذهب والفضة نقوداً بالخلقة، أما ما سواهما فليس نقوداً بإطلاق، بل هناك من اعتبرها نقوداً، وهناك من لم يعتبرها، والذي استقر عليه القول في العصر الحديث إنّ النقود هي أوسع من أن تحصر في الذهب والفضة، وإنّ أي وسيلة تستعمل للتبادل وتلقى قبولاً عاماً فإنها تعتبر نقوداً، وقد استخلص أحد الباحثين المعاصرين تعريفاً للنقود في الفقه الإسلامي، فقال: "النقود هي ما سوى العروض من الأثمان، سواء كانت بالخلقة - ذهباً وفضة، أو بالاصطلاح - فلوساً أو ورقاً- إذا تحقق لها الرواج"<sup>24</sup>.

#### الفرع الرابع: تعريف النقود عند علماء الاقتصاد:

اختلف علماء الاقتصاد في تعريفهم للنقود، وذلك لاختلاف وجهات نظرهم في حقيقة النقود وماهيتها ووظائفها التي تؤديها، ويمكن إجمال وجهة نظرهم فيما يلي:

##### (1) تعريف النقود بوظائفها:

من أشهر وأوسع التعريفات للنقود عند علماء الاقتصاد تعريفها باعتبار وظائفها، ودورها كوسيطٍ للتبادل، ومقياسٍ للقيمة، ووسيلةٍ في الدفع، وألفاظهم في تعريفها متقاربة، ومن هذه

<sup>22</sup> هذا معتمد مذهب الشافعية، انظر: محمد بن أحمد الخطيب الشربيني، مغني المحتاج إلى معرفة معاني ألفاظ المنهاج، الطبعة الأولى، (بيروت، دار الكتب العلمية، 1415هـ - 1994م)، 354/2.

<sup>23</sup> وزارة الأوقاف والشؤون الإسلامية، الموسوعة الفقهية الكويتية، ط2، (الكويت، وزارة الأوقاف والشؤون الإسلامية، 1427هـ) 176/41.

<sup>24</sup> يوسف كمال محمد، فقه الاقتصاد النقدي - النقود - المصارف - البورصات، بدون طبعة (دار القلم، القاهرة، بدون سنة نشر)، ص27.

التعريفات للنقود أنها: "أي شيء يؤدي وظيفة كوسيط للتبادل، ومعيّاراً للقيمة، ومعيّاراً للمدفوعات الآجلة، ومخزن للقيمة، ويكون ذو سيولة مرتفعة"<sup>25</sup>.

## (2) تعريف النقود من حيث خصائصها الذاتية:

ويقصدون بذلك أن النقود هي أي شيء يلقي قبولاً عاماً عند الناس، ولذلك عرفوها بأنها: "كل شيء يلقي قبولاً عاماً كوسيط للتبادل، مهما كان ذلك الشيء، وعلى أي حالة يكون"<sup>26</sup>.

يلاحظ من خلال تعريف الاقتصاديين للنقود، أن النقود عندهم تشمل أي شيء استخدم كنقد، بغض النظر عن مادته أو شكله أو الجهة التي يستمد منها قيمته، بشرط تمتعه بالقبول العام، أي قبول الناس له كعملة تستعمل كوسيط للتبادل ومخزن للقيمة، فتشمل النقود عندهم النقود السلعية كالجلود والحيوانات والحبوب والمعادن وغير ذلك من السلع التي استخدمت كنقد، كما يشمل النقود المعدنية سواء أكانت من الذهب والفضة أم من غيرها كالنحاس والحديد، ويشمل كذلك العملة الورقية المستخدمة في عصرنا الحالي، كما يشمل أيضاً نقود الودائع المصرفية التي تصدرها المصارف التجارية<sup>27</sup>.

## الفرع الخامس: تعريف النقود في القانون:

عُرِّفَت النقود في القانون بأنها: "تلك النقود التي تضفي عليها الدولة صفة القبول العام بحكم القانون، وتكون قوة إبراء غير محددة"<sup>28</sup>.

فهو أي شيء ألزم القانون باستعماله كنقد، وجعل له القدرة القانونية على إبراء الذمة من

<sup>25</sup> توماس ماير، وآخرون، النقود والبنوك والاقتصاد، ترجمة السيد أحمد عبد الخالق، بدون طبعة (الرياض، دار المريخ، 1423هـ - 2002م)، ص30.

<sup>26</sup> محمود حسين الوادي، وآخرون، النقود والمصارف، ط1، (عمان، دار المسيرة، 1431هـ - 2010م) ص13.

<sup>27</sup> عبد الله لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، (رسالة ماجستير غير مطبوعة، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2006 - 2007م)، ص4.

<sup>28</sup> وليد شاويش، السياسة النقدية بين الفقه الإسلامي والاقتصاد الوضعي، (المعهد العالمي للفكر الإسلامي)، غير متوفر معلومات عن الكتاب، وقد اطلعت عليه عبر الرابط الآتي:

<https://books.google.co.il/books?id=TYAKvazxayYC&printsec=frontcover&hl=ar#v=onepage&q&f=false>

الديون، وبناءً على هذا التعريف لا تعتبر نقود الودائع البنكية نقوداً في نظر القانون؛ لأنها تفقد صفة الإبراء للذمة، فلا يمكن سداد الديون بواسطتها.

وصفة الإبراء للذمة أوجدت اختلافاً بين مفهوم النقود في الاقتصاد، ومفهومها في القانون، فعلماء الاقتصاد لا يعتبرون هذه الصفة للنقود، ونتج عن ذلك تفريقهم بين مفهومي العملة والنقود:

**العملة:** عند الاقتصاديين مقصورة على كل ما تعتبره السلطة الحاكمة في الدولة نقداً، بحيث يكتسب صفة الإبراء للذمة قانوناً، ومن هنا لم تعتبر نقود الودائع البنكية نقوداً.

**النقود:** عندهم أشمل من العملة، فهي تشمل ما تعتبره السلطة الحاكمة في الدولة نقداً، كما تشمل كل ما يتخذه الناس ويرضونه وسيطاً للتداول ومقياساً للقيم، وبالتالي فإنّ الودائع البنكية تعتبر نقوداً عند الاقتصاديين<sup>29</sup>.

### 3.1.1. وظائف النقود

إنّ النقود أداة أوجدها الإنسان واستخدمها لتلبية احتياجاته وقضاء حوائجه، تخبأً للمصاعب المترتبة على نظام المقايضة وتحقق النقود مهاماً عديدة أبرزها:

#### النقد وسيط للمبادلات

تعد عمليات البيع للسلع وتقديم الخدمات للناس دافعاً أساسياً لإيجاد وسيط يتم عبره تحقيق هذه المنافع لهم، وقد اهتدى الإنسان إلى النقود، واستخدمها كوسيط لتحقيق هذه الأغراض، وبهذا أصبحت النقود حلقة الوصل بين الناس كوسيط للتبادل<sup>30</sup>.

#### مقياس للقيمة ووحدة للحساب

شكّلت النقود وسيلة لتقدير قيم السلع والخدمات، حيث إنّ ما يحوزه الإنسان من سلع، وما يقدمه أو يتلقاه من خدمات، يحتاج إلى تقييم حتى يتسنى له مبادلتها، ثم إن عمليات حساب

<sup>29</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص16-17.

<sup>30</sup> الطاهر لطرش. الاقتصاد النقدي والبنكي، ط2، (الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، 2012م) ص19. وأحمد

حسن، الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها وأحكامها، ط1، (دمشق، دار الفكر، 1420هـ -

1999م)، ص42. ماير، وآخرون، النقود والبنوك والاقتصاد، مرجع سابق، ص31.

المبادلات بين الناس تحتاج لمقياس يتم من خلاله هذا الحساب، وهذا الأمر هو ما وفرتة النقود، فكانت هذه الوظيفة للنقود أيضاً من أهم الوظائف التي تقوم بها<sup>31</sup>. وهذه الوظيفة تتوقف على توفر استقرار نسبي لقيمة النقود، إذ إنّ التغير في قيمة النقود يفقد الثقة بها، ويجعلها غير صالحة كمقياس للقيمة أو وحدة للحساب<sup>32</sup>.

## مستودع للقيمة

المقصود بهذه الوظيفة أنّ للنقود قيمة تبادلية أو قيمة شرائية، فعملية المبادلة للسلع والخدمات بين الناس حتى تتم، لا بد لها من تقييم لقيمة هذه السلع والخدمات، ولا بد لها من وسيلة تتم من خلالها عملية المبادلة، فوجدت النقود وكان من وظائفها قياس قيمة السلع والخدمات، ووسيلة لمبادلة هذه السلع والخدمات، فأصبح من يمتلك المال عنده القدرة على المبادلة، وذلك لما تتمتع به النقود التي يمتلكها من قوة شرائية، وبهذا ظهرت هذه الوظيفة للنقود، حيث أصبحت قيم السلع والخدمات مخزونة في النقود، بمعنى أنّه يمكن مبادلة وشراء السلع والخدمات بها، فالنقود تؤدي وظيفة المستودع لقيم السلع والخدمات، ويستطيع الإنسان من خلالها أن يحتفظ بالقيمة التي تمكنه من عملية المبادلة أو الشراء متى شاء<sup>33</sup>.

وتتوقف هذه الوظيفة للنقود على توفر استقرار نسبي لقيمة النقود، إذ إنّ التغير في قيمة النقود يفقد الثقة بها، ويجعلها غير صالحة كمستودع للقيمة<sup>34</sup>.

## وسيلة للمدفوعات الآجلة

ذكر علماء الاقتصاد هذه الوظيفة للنقود، ويقصدون بها أنّ من عمليات البيع والشراء ما لا

---

<sup>31</sup> دواية، الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج، مرجع سابق، ص182. ولطرش، الاقتصاد النقدي والبنكي، ص20-

21. وحسن، الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها وأحكامها، مرجع سابق، ص40. وماير، وآخرون،

النقود والبنوك والاقتصاد، مرجع سابق، ص31.

<sup>32</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص6.

<sup>33</sup> لطرش، الاقتصاد النقدي والبنكي، مرجع سابق، ص20. وحسن، الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها

وأحكامها، مرجع سابق، ص43. ماير وآخرون، النقود والبنوك والاقتصاد، مرجع سابق، ص31.

<sup>34</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص6.



يتم دفع ثمنه عند إجراء عملية البيع، إنما يتم تأجيل دفع الثمن على أساس أنه دين مستحق للبائع على المشتري، فالنقود هنا قامت بوظيفة وسيلة الدفع الآجلة<sup>35</sup>.

وقد اعترض أحد الباحثين على هذه الوظيفة للنقود، ووجه اعتراضه: أنه لا وجه لإفراد هذه الوظيفة كوظيفة مستقلة للنقد؛ لأن هذه الوظيفة للنقود داخلية في وظيفة كونها وسيلة للتبادل، فإن تأجيل دفع الثمن أمر ثانوي، فقيم السلع والخدمات يتم الاتفاق عليه عند اتفاق الأطراف المتعاقدة، وكذلك فإن النقود تعدّ مقياسًا ومعياريًا لقيم السلع والخدمات، ووسيلة للدفع سواء أكانت حالة أو مؤجلة، ولهذا السبب -بحسب رأي هذا الباحث- لم يرد ذكر هذه الوظيفة للنقود في كتب فقهاء المسلمين السابقين<sup>36</sup>.

وترى الدراسة أنّ هذا الاعتراض صحيح إذا اعتبرت هذه الوظيفة للنقود وظيفة مستقلة، والناظر في كتب الاقتصاد ذات الشأن يجد أنّ هذه الوظيفة تدرج من ضمن وظائف النقود، لكن هناك من فصل في الموضوع، وذكر أنّ للنقود وظائف أساسية وهي أنها مقياس للقيم ووسيلة للتبادل، ووظائف متممة أو مشتقة أو تابعة كوظيفة كونها وسيلة للمدفوعات الآجلة وكونها وحدة للحساب، وغيرها من الوظائف المتممة<sup>37</sup>.

بعد هذا العرض الموجز الذي استعرضنا فيه تاريخ نشأة النقود وتطورها، وتعريفها، ووظائفها، ندرك ما للنقود من أهمية وأثر على كافة مجالات الحياة الإنسانية، حتى عد بعض الباحثين النقود من أهم الاكتشافات التي اهتدى إليها الإنسان، ودليل على تحضره ورفقه، فالنقود هي من أوسع الوسائل التي يعتمد عليها في تسيير كافة شؤون الحياة.

## 2.1. مفهوم النظام النقدي وعناصره وأنواعه وخصائصه

عند إطلاق لفظ النقود يتبادر للذهن الأموال المستخدمة في التبادل، والحقيقة أن هذه الأموال ترتبط بها أمورٌ كثيرةٌ تؤثر فيها، فهناك الجهة التي تصدرها، والقوانين والتشريعات التي تنظم إصدارها، ومقدار الكمية التي تصدر منها، والمؤسسات التي تنظم تسيير حركتها، والمصدر

<sup>35</sup> حسن، الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها وأحكامها، مرجع سابق، ص48. ماير وآخرون، النقود والبنوك والاقتصاد، مرجع سابق، ص31.

<sup>36</sup> حسن، الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها وأحكامها، مرجع سابق، ص48-49.

<sup>37</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص7.

الذي تستمد منه النقود قيمتها، وغير ذلك من الأمور التي تتعلق بها، وهذا ما يعرف بالنظام النقدي، وفي هذا المبحث تتناول الدراسة النظام النقدي من خلال المطالب الآتية:

### 1.2.1. تعريف النظام النقدي وأقسامه

قسّم الاقتصاديون النظم النقدية إلى أقسام متعددة، باعتباريات مختلفة، فمنهم من قسّمها من حيث الشكل إلى: النظام النقدي المعدني، والنظام النقدي الورقي. ومنهم من قسّمها من حيث النوع، فالنظام النقدي الذي يعتمد كلياً على الذهب سُمّي النظام النقدي الذهبي، والنظام الذي يعتمد على الذهب والفضة سُمّي نظام المعدنين، والنظام الذي يعتمد على العملة الورقية سُمّي النظام النقدي الورقي<sup>38</sup>.

ومنهم من قسّمها بحسب الموقع الجغرافي، فالتعامل بالنقود كما يجري على المستوى المحلي داخل كل دولة، فإنه كذلك يجري في التعامل بين الدول، فما يتعلق بالتعامل داخل الدولة سُمّي النظام النقدي المحلي، وما يتم بين دول العالم سُمّي النظام النقدي الدولي، وهذا التقسيم هو ما اعتمد في هذه الرسالة، وفيما يلي تعريف بكل منهما.

#### أولاً: النظام النقدي المحلي:

عُرف النظام النقدي المحلي بتعريفات عدة منها:

- "مجموع القواعد والإجراءات التي تحكم عملية إصدار وصك النقود، بالإضافة إلى سحب العملة النقدية من التداول، وتحديد وحدة التعامل النقدي"<sup>39</sup>.

<sup>38</sup> المرجع السابق، ص 18.

<sup>39</sup> محمود الوادي، وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 29.

- "مجموع القواعد التي تتضمن تعيين وحدة التحاسب النقدية، وتلك التي تضبط إصدار وسحب النقد الأساسي أو النهائي من التداول، والقواعد الضابطة لخلق وإلغاء الأنواع الأخرى المتداولة من النقد، إلى جانب النقد الأساسي، أي أنواع النقد الاختياري، كنقود الودائع"<sup>40</sup>.

- "الكيان التنظيمي الذي يضم في إطاره أنواع معينة من النقود المتداولة في مجتمع معين خلال فترة معينة، والقواعد الحاكمة لكيفية وشروط إصدار كل نوع منها، ومدى قابلية بعضها للتحويل إلى الأنواع الأخرى المتداولة، ومدى الالتزام بقبولها في الوفاء بالالتزامات"<sup>41</sup>.

من خلال هذه التعاريف يتضح لنا أنّ النظام النقدي المحلي هو مجموعة من القواعد والإجراءات التي يتم من خلالها تنظيم كل ما يتعلق بنقود دولة ما، خلال فترة زمنية محددة، سواء من حيث تحديد وحدة القاعدة النقدية، والأساس الذي تعتمد عليه - معدني أو ورقي، ومن ثم إصدار النقود، وما يتعلق بإصدارها من تحديد فئات هذه النقود، وأشكالها المختلفة، والمادة التي ستتكون منها، ومدى قابلية تحويل بعضها إلى الأنواع الأخرى، وعملية سحب النقود من التداول، كما يشمل القواعد الضابطة لعملية خلق أو إلغاء الأنواع الأخرى المتداولة من النقد، كنقود الودائع، وغير ذلك من القواعد والإجراءات والتشريعات.

### ثانياً: النظام النقدي الدولي:

عرّف النظام النقدي الدولي بتعريفات عدة منها:

- "مجموعة القواعد والأهداف والأدوات والتسهيلات والمنظمات للتأثير على المدفوعات الدولية"<sup>42</sup>.

<sup>40</sup> عوف كفراوي، البنوك الإسلامية النقود والبنوك في النظام الإسلامي، (الإسكندرية، مركز الإسكندرية للكتاب، 1998م) ص18.

<sup>41</sup> عادل حشيش، أساسيات الاقتصاد النقدي والمصرفي، (الإسكندرية، دار الجامعة الحديثة، 2004م)، ص55.

<sup>42</sup> صبحي قريضة، النقود والبنوك والعلاقات الاقتصادية الدولية، (بيروت، دار النهضة العربية، 1984م)، ص14.

- "مجموعة القواعد والآليات والتنظيمات التي تتكفل بتسوية المدفوعات الدولية، وتصريف أمور العلاقات النقدية بين الدول، على نحو يدعم فعالية التجارة الخارجية للدول متعددة الأطراف"<sup>43</sup>.
  - "مجموعة العلاقات النقدية الدولية المنبثقة من الاتفاقات الدولية التي تتواجد في ظلها وسائل دفع كفيلة بتسوية الحسابات الدولية"<sup>44</sup>.
  - "مجموعة من القواعد والآليات المرتبطة بتنظيم الأوضاع النقدية لمختلف دول العالم، بما يكفل تمويل حركة التجارة الدولية المتعددة الأطراف ونموها بصورة جيدة، واستقرار العلاقات الاقتصادية الدولية دون أن يتسبب ذلك بحدوث أزمات واضطرابات اقتصادية"<sup>45</sup>.
- من خلال هذه التعريفات يتضح لنا أن النظام النقدي الدولي هو مجموعة من القواعد والآليات والأدوات والاتفاقيات والمنظمات الدولية كصندوق النقد الدولي، والبنك الدولي للإنشاء والتعمير، ومنظمة التجارة الدولية، وغيرها من المنظمات والهيئات الدولية، التي يتم من خلالها تنظيم عملية تسوية المدفوعات الدولية، وتصريف أمور العلاقات النقدية بين الدول.
- إذن فالنقود لها بعدان محلي ودولي، ولكل منهما نظام ينظمه، والنظام النقدي ببعديه يقوم في أساسه على النقود، وهذا يتضح من خلال العناصر المكونة للنظام النقدي، وفيما يلي بيان لعناصر النظام النقدي.

### 2.2.1. عناصر النظام النقدي

تقوم الدول بدافع تحقيق المصلحة العامة بوضع النظام النقدي المناسب لها، الذي يتكون من مختلف أنواع النقود المتداولة في الدولة، ومن شتى القواعد والنظم والتشريعات التي تنظم قيام النقود بوظائفها، ومن هنا فإنّ النظام النقدي يتكون من مجموعة من العناصر هي:

<sup>43</sup> لقمان معزوز، وشريف بودري، "المنافسة بين الدولار واليورو في ظل لا استقرار النقدي الدولي"، مجلة الباحث، عدد 2011/09، الجزائر، جامعة الشلف، ص74.

<sup>44</sup> على سنوسي، "محاضرات في النقود والسياسة النقدية"، المسيلة، جامعة محمد بوضياف، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2014/2015م، ص91.

<sup>45</sup> توفيق حسن، الإدارة المالية الدولية، ط1، (عمّان، دار الصفاء، 2004م)، ص37.

## أولاً: وحدة النقد أو وحدة الحساب:

وهي الوحدة الأساسية التي يركز عليها نظام المحاسبة في الدولة، ويتم تحديد قيم باقي أنواع النقود كالمسكوكات الرمزية، والودائع الجارية بناءً عليها، فمثلاً الدينار الأردني هو وحدة النقد أو وحدة الحساب المعتمدة في الأردن، وبناءً عليه يتم تحديد المسكوكات الرمزية التي هي عبارة عن أجزاء للدينار، كما يتم تحديد باقي أنواع النقود في الأردن بناءً عليها<sup>46</sup>.

## ثانياً: قاعدة النقد أو قاعدة القيم النقدية:

هي أهم عنصر من عناصر النظام النقدي، وتعرّف بأنها: "الأساس الموضوعي الذي يتخذه المجتمع قاعدةً لقياس القيم الاقتصادية فيه"<sup>47</sup>، فكل مجتمع يتخذ قاعدة تستمد نقوده قيمتها منه، فإذا اعتمد المجتمع الذهب قاعدة لنقوده، فإن قاعدة النقد فيه أو قاعدة القيم النقدية فيه تكون الذهب، ويكتسب الذهب هنا صفة النقود النهائية<sup>48</sup>، ومن هنا فإن الاقتصاديين يقررون أنّ الوظيفة الأساسية لقاعدة النقد في الاقتصاد المحلي، هي الهيمنة على القيمة الاقتصادية أو القوة الشرائية للنقود، ولذلك إذا تمتعت القاعدة النقدية بالكفاءة، فإن ذلك يؤدي إلى تحقيق الاستقرار النقدي الداخلي<sup>49</sup>. وقد تعارفت المجتمعات على أشكال متعددة من القواعد النقدية، وقد درج الاقتصاديون على تقسيمها إلى نوعين رئيسين:

## النوع الأول: قواعد النقد السلعية:

وهي القواعد التي تتخذ من سلع معينة أساساً لقيمة النقد، ومن أشهرها الذهب والفضة، وقد عرف التاريخ النقدي أشكالاً مختلفة منها، مثل قاعدة النقد الواحد كقاعدة النقد الفضية، أو

<sup>46</sup> الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص 95.

<sup>47</sup> المرجع السابق، ص 98.

<sup>48</sup> "النقود الانتهازية هي نقود القاعدة النقدية، والأساس الذي تركز عليه سائر أنواع النقود القابلة للصرف"، فإذا كانت قاعدة النقد الذهب، تمثلت النقود الانتهازية بالذهب، وإذا كانت قاعدة النقد الفضة، تمثلت النقود الانتهازية بالفضة، وإذا كانت قاعدة النقد الورق، تمثلت النقود الانتهازية بالورق الذي تصدره الدولة أو البنك المركزي. انظر بتصرف: الشافعي، مقدمة في النقود والبنوك، مرجع سابق، ص 98.

<sup>49</sup> المرجع السابق، ص 98.

قاعدة النقد الذهبية، وقد وجد منها تاريخياً شكلان، قاعدة المسكوكات الذهبية، وقاعدة السبائك الذهبية. أو قاعدة النقدين التي تعتمد على الذهب والفضة معاً<sup>50</sup>.

### النوع الثاني: قواعد النقد الورقية:

وفيها لا ترتبط قيمة النقود بسلعة معينة، وإنما ترتبط قيمة النقد فيها بمقدار ما تملكه من سلطان في المبادلة بالسلع والخدمات في المجتمع<sup>51</sup>، أي تعتمد على قيمتها الاسمية وليس على قيمتها الحقيقية، فقيمة الورقة النقدية الحقيقية - أي قيمة الأوراق المصنوعة منها النقود الورقية - لا تمثل قيمتها، إنما الذي يمثل قيمتها مقدار ما تستبدل به من السلع والخدمات والنقود الأخرى، وهذا يعتمد على مجموعة من العوامل، كمقدار الثقة بالنقد محلياً ودولياً، وقوة الدولة السياسية والاقتصادية، وغيرها من العوامل.

### ثالثاً: النقود أو مجموعة ملائمة من وسائط المبادلة:

العنصر الثالث من عناصر النظام النقدي هو النقود المتداولة، وفي العصر الحديث وجدت صور متعددة لوسائط المبادلة غير النقود التقليدية، منها نقود الودائع المصرفية، والنقود الائتمانية المصرفية التي تشتقها المصارف من الودائع المصرفية، والنقد الاحتياطي في البنك المركزي، وغيرها من صور النقد.

### رابعاً: التشريعات والتنظيمات المنظمة لعملية أداء النقود وظائفها:

حتى تحقق النقود بأنواعها المختلفة وظائفها المتعددة، لا بد لها من منظومة تشريعية تشمل على مجموعة من القوانين والإجراءات التي تهدف إلى توجيه كفاءة إدارة النقود في المجتمع وتنظيمها وتحسينها، بما يضمن للدولة من تحقيق أهدافها الاقتصادية والنقدية<sup>52</sup>.

**خامساً: المؤسسات النقدية والمصرفية:** التي تتولى مهمة الإصدار النقدي، وتنظيمه، وكذلك تتولى عملية التحكم في كمية النقد المتداولة، فتزيد هذه الكمية أو تنقصها بحسب المصلحة التي يقتضيها الحال.

<sup>50</sup> المرجع السابق، ص 100 وما بعدها.

<sup>51</sup> المرجع السابق، ص 100-101.

<sup>52</sup> سنوسي، "مطبوعة بعنوان: محاضرات في النقود والسياسة النقدية"، مرجع سابق، ص 92.

وتتمثل هذه المؤسسات في السلطة النقدية التي يرأسها البنك المركزي، وهو الجهة المخول إليها وحدها عملية الإصدار النقدي، وعملية التحكم بكمية النقود في المجتمع، كما يقوم البنك المركزي بعملية الإشراف والرقابة والتوجيه للمصارف التجارية، التي تقوم بدورها بعملية اشتقاق النقود الائتمانية المصرفية من أموال الودائع التي تودع لديها. وغالباً ما تشاركه هذه السلطة الخزينة المركزية للدولة (وزارة المالية)، التي تتولى العديد من المهام المتعلقة بالنقد<sup>53</sup>.

### 3.2.1. أنواع النظم النقدية

ذكرنا سابقاً أنّ النظم النقدية تقسّم إلى أقسام كثيرة، وقد اخترنا في هذه الرسالة تقسيمها إلى النظام النقدي المحلي والنظام النقدي الدولي، وسنعرض هنا إلى أنواع النظم النقدية المحلية والدولية التي عرفت في التاريخ النقدي بإيجاز، وذلك إكمالاً للفائدة، وحتى تتضح صور النظم النقدية بصورة أوضح.

#### أولاً: أنواع النظم النقدية المحلية:

تتكون النظم النقدية المحلية من النقود المتداولة في الدولة بمختلف أنواعها، بالإضافة إلى مجموعة التنظيمات والقواعد والتشريعات التي تتعلق بإصدار النقود وتسيير عملها، وسبق أن بينّا أنّ من أهم عناصر النظام النقدي تحديد وحدة النقد، وكذلك بيان القاعدة النقدية التي تستند إليها وحدة النقد، وقد وجد في التاريخ النقدي عدداً من أنواع النظم النقدية التي تستند إلى وحدة النقد، والقاعدة النقدية التي تقوم عليها، وهذا بيان لأهم أنواع النظم النقدية المحلية:

#### النوع الأول: نظام النقد المعدني:

أشهر الأنظمة النقدية المعدنية في التاريخ النقدي هي التي اعتمدت على المعادن النفيسة الذهب والفضة، وقد عرف منها الأشكال الآتية:

---

<sup>53</sup> المصدر السابق، ص 92.

## أ) نظام المعدن الواحد:

عرف تاريخياً نوعان من هذا النظام، نظام الفضة ونظام الذهب، وقد قام هذا النظام على أساس أن تحدد وحدة النقد بوزن معين من المعدن، فقيمة وحدة النقد وقوتها الشرائية في هذا النظام، تتمثل بمقدار ما تمثله من المعدن سواء الذهب أو الفضة، وقد نافس النظام الفضي النظام الذهبي قبل القرن التاسع عشر، إلا أن دوره تلاشى فيما بعد، وذلك لفقدانه الخصائص التي تميزه كنظام نقدي<sup>54</sup>.

أما النظام الذهبي وهو الأشهر، فقد وجد منه عدة أشكال من أشهرها:

### - نظام المسكوكات الذهبية:

هو النظام الذي اعتمد في أساسه على نقود مسكوكة من الذهب، ويتم تداولها بين الناس على شكلها الذهبي، وقد يوجد معها نقود أخرى، ولكن تبقى هي النقود الأساسية، ويمثل هذا النظام الشكل الأول لقاعدة النظام النقدي الذهبي<sup>55</sup>.

### - نظام السبائك الذهبية:

في ظل هذا النظام لا يتم تداول النقود الذهبية، إنما يتم تجميع الذهب على شكل سبائك في البنوك المركزية للدول، وتطبع النقود ويتم التداول بها لما لها من قوة إبراء قانونية، فمع اندلاع الحرب العالمية الأولى احتاجت الدول إلى الأموال لتغطية نفقات الحرب، ولم تستطع توفير هذه الأموال بغطاء الذهب في ظل نظام المسكوكات الذهبية، فعمدت الدول الكبرى - خاصة بريطانيا- إلى إلغاء نظام المسكوكات الذهبية، والعمل بنظام السبائك الذهبية<sup>56</sup>.

<sup>54</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 19.

<sup>55</sup> المرجع السابق، ص 20.

<sup>56</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 21.



## - نظام الصرف بالذهب:

ساد هذا النظام إبان حقبة الاستعمار، بحيث لا يتم ربط عملة الدولة بالذهب، إنما يتم ربط عملة دولة ما -واقعة تحت الاستعمار عادةً- بعملة دولة كبرى -مستعمرة، بحيث يحدد مقدار سعر صرف عملة هذه الدولة، بمقدار معين من عملة الدولة الكبرى، والتي ترتبط عملتها بالذهب سواء على شكل مسكوكات أو على شكل سبائك، وبهذا تكون هذه الدولة تابعة للدولة الأكبر اقتصادياً وسياسياً، ومن الأمثلة عليه الدول التي كانت تحت مظلة نفوذ بريطانيا، فقد كانت عملتها مرتبطة بالجنيه الاسترليني<sup>57</sup>.

## ب) نظام المعدنين:

وهو نظام يعتمد على معدني الذهب والفضة معاً، بحيث يتم تحديد نسبة صرف ثابتة قانونياً بين الذهب والفضة، ويتم تحديد قيمة وحدة النقد المستعملة في الدولة استناداً إلى قيمة المعدنين الذهب والفضة معاً.

## النوع الثاني: نظام النقد الورقي:

وهو النظام الذي يعتمد على العملة الورقية كوسيط للتبادل، وقد سبق التعريف بالعملية الورقية وبأنواعها ومراحل تطورها في بداية الرسالة، فلا داعي للإطالة بتكرار ما ذكر هناك<sup>58</sup>، ويعمل بهذا النظام معظم إن لم نقل جميع دول العالم في وقتنا الحاضر<sup>59</sup>.

## النوع الثالث: النظام النقدي المصرفي:

تسمى النقود المصرفية أيضاً بنقود الودائع المصرفية، والنقود الكتابية، والنقود الحسابية، وهي تمثل النقود التي يتم إيداعها في المصارف، والنقود التي تشتقها المصارف من نقود الودائع، فهي حسابات تدوّن في سجلات المصارف، يتم تداولها بالشيكات والحوالات وغيرها من وسائل التداول المصرفية، فهي بذلك تكون مندرجة تحت إطار النقود الورقية الملموسة، إلا أن هذه

<sup>57</sup> المرجع السابق، ص 24.

<sup>58</sup> مر في المبحث السابق تفصيل ذلك.

<sup>59</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 28.

النقود يتم تداولها عبر الحسابات المسجلة في المصارف، فهي غير ملموسة، وهذا النظام يشكل الجانب الأكبر من تداول الأموال في عصرنا الحالي، خاصة في الدول المتقدمة التي ترتفع فيها ثقافة المعاملات المصرفية<sup>60</sup>.

### ثانياً: أنواع النظم النقدية الدولية:

تحتاج الدول - كما الأفراد والمؤسسات - في تسوية أمورها المالية إلى النقود، تتخذها وسيلة للتبادل فيما بينها، ومقياساً ومستودعاً للقيم، ووحدة للحساب الدولي، وقد نشأ عدة أنواع من النظم النقدية الدولية لتأدية هذه الأغراض، وهذه النظم شديد الصلة بالنظم النقدية المحلية، وفيما يأتي عرض موجز لأهم هذه النظم:

#### 1) نظام الذهب الدولي:

هذا النظام ساد بين دول العالم في الفترة التي كانت يستخدم فيه الذهب كعملة محلية، بحيث كانت المعاملات الدولية يتم تسويتها بالعملة المحلية للدول سواء المسكوكات الذهبية، أو التي ترتبط بالذهب في تغطية قيمتها، واتسم هذا النظام بالاستقرار، سواء في استقرار أسعار الصرف، أو استقرار مستوى الأسعار في دول العالم المختلفة؛ نتيجةً لارتباطه بالذهب، مما قلل من أخطار المبادلات التجارية والمعاملات الرأسمالية بين دول العالم التي ترتبط بهذا النظام. وقد أدت مجموعة من العوامل إلى عدول الدول عن السير في هذا النظام، خاصة بعد الحرب العالمية الأولى، وقد حاولت بعض الدول الكبرى العودة إليه، إلا أنه تعذر العمل به خاصة بعد الكساد الكبير عام 1929م، وظهرت الحاجة فيما بعد إلى وجود نظام نقدي دولي بديل عن نظام الذهب<sup>61</sup>.

#### 2) نظام بريتون وودز:

ظهر هذا النظام كنتيجة لما حصل في فترة الثلاثينيات من القرن الماضي من اختلالات اقتصادية كبيرة، وتقلبات عنيفة في أسعار صرف العملات الدولية، وما تبعه من سياسات اتبعتها الدول لمواجهة تلك المشاكل، وما نتج عن ذلك من عدم استقرار العلاقات الاقتصادية الدولية، كل

<sup>60</sup> المرجع السابق، ص 29.

<sup>61</sup> المرجع السابق، ص 32-36.

ذلك دفع الدول الكبرى وعلى رأسها أمريكا وبريطانيا إلى العمل على إيجاد نظام نقدي دولي جديد، وهذا ما تم في عام 1944م، حيث اجتمعت 44 دولة في بلدة بريتون وودز الأمريكية، وعقدت مؤتمراً برعاية الأمم المتحدة سمي باسم هذه البلدة، كان الهدف منه إقامة مجموعة من القواعد لبناء نظام نقدي دولي جديد، يعمل على تلافي العيوب والنقص في الأنظمة النقدية التي سبقتها<sup>62</sup>.

ومن أهم ما تمخض عنه هذا المؤتمر اعتماد الدولار الأمريكي كنقد ادخار دولي وحيد، وضبط قيمته بالنسبة للذهب، بحيث تساوي أوقية الذهب الواحدة \$35 دولار أمريكي، وكذلك ضبط عملات الدول على أساس الذهب أو الدولار الأمريكي، وبهذا أصبح الدولار الأمريكي إلى جانب الذهب أداة احتياط دولية، يستعمل في تسوية أرصدة موازين مدفوعات الدول، فاحتل بذلك الدولار دوراً بارزاً في العلاقات النقدية والمالية الدولية<sup>63</sup>.

ومما تمخض عنه المؤتمر أيضاً إنشاء صندوق النقد الدولي، كهيئة نقدية دولية تعمل على تسيير وتسهيل عملية تداول التبادل النقدي الدولي، وما يتعلق بهذه العملية من أمور، وبهذا يكون الصندوق الضامن للنظام النقدي الجديد، بما يقوم به من أدوار متعلقة بمراقبة النظام النقد الدولي، وتسوية ميزان مدفوعات الدول، ومراقبة استقرار أسعار صرف العملات دولياً، كما عمل على تحرير التجارة الخارجية، من خلال إزالة كل القيود التي تمنع تحرك السلع والخدمات بين دول العالم المختلفة<sup>64</sup>.

شهد العالم استقراراً نسبياً في أسعار صرف العملات، وغو التجارة العالمية، وأخذ الاقتصاد العالمي بالتقدم والنمو بعد تطبيق نظام بريتن وودز، إلا أنه بدأت تظهر عيوب لهذا النظام، وبدأت بوادر أزمات اقتصادية ونقدية منذ العام 1958م، وتفاقمت الأوضاع خاصة بعد حرب فيتنام، واحتياج أمريكا إلى مزيد من الدولارات لتغطية نفقات الحرب، وتراجع احتياطها من الذهب، وفقد كثير من الدول ثقتها بالدولار الأمريكي كوحدة احتياط عالمية، ورفض

---

<sup>62</sup> معزوز، وبودري، "المنافسة بين الدولار والأورو في ظل لا استقرار النقدي الدولي"، مرجع سابق، ص 74، بسمه ملاح، "النظام النقدي الدولي في ظل المنافسة البورو - الدولار"، (رسالة ماجستير، جامعة محمد خيضر - بسكرة-)، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، السنة الجامعية 2012 - 2013م)، ص 11.

<sup>63</sup> ملاح، "النظام النقدي الدولي في ظل المنافسة البورو - الدولار"، ص 13.

<sup>64</sup> المرجع السابق، ص 13.

أمريكا تحويل ما تمتلكه الدول من دولارات أمريكية إلى ذهب، بالإضافة إلى ارتفاع سعر الذهب، حتى بلغ سعر أوقية الذهب عام 1961م إلى \$45 دولار أمريكي، كل ذلك وغيره من الأسباب آذن باختيار اتفاقية بريتن وودز.

وفعلاً في 1971/3/15 أعلن الرئيس الأمريكي نيكسون عن فك الارتباط بين الدولار الأمريكي والذهب، وعدم قابلية تحويل الدولار للذهب، وذلك دون التشاور مع صندوق النقد الدولي، ولا مع بقية أعضاء الصندوق، وبهذا انهار نظام بريتن وودز، وظهر نظام نقدي جديد هو نظام العملة المدارة أو التعويم المدار<sup>65</sup>.

### (3) نظام التعويم المدار:

بعد إعلان الرئيس الأمريكي نيكسون عن فك الارتباط بين الدولار الأمريكي والذهب، سادت حالة من الفوضى أسواق الصرف الأجنبي، واستعرت المضاربات، وحدث العديد من الاختلالات الاقتصادية، ووجدت عدة محاولات لتدارك الأمر والخروج من الأزمة، ونتج عن ذلك - تلقائياً ودون تخطيط مسبق من أي أحد - نشوء نظام التعويم المدار أو العملة المدارة. ونظام التعويم المدار يقوم على عدم ربط سعر العملة بشيء، بل تعويم سعرها، وترك تحديد سعرها لقوى العرض والطلب في السوق، وذلك على النقيض مما قام عليه نظام بريتون وودز من ربط سعر العملات بالدولار الأمريكي، الذي يرتبط بدوره بالذهب، فقد قامت الدول الأوروبية واليابان بتعويم عملاتها مقابل الدولار وذلك ابتداءً من 1973/3/1م، وفي مؤتمر جمايكا الذي عقد عام 1976م أجريت تعديلات على قوانين صندوق النقد الدولي فيما يتعلق بالذهب، حيث تم إلغاء كل البنود التي تتعلق بالذهب، وبداية من 1978/4/1م دخلت قرارات جمايكا حيز التنفيذ<sup>66</sup>.

وهكذا نشأ النظام النقدي الدولي الحالي نظام التعويم المدار، والجدير بالذكر أن تحديد سعر صرف العملات في ظل هذا النظام يتخذ أشكالاً مختلفة، وذلك باختلاف الطرق التي تتخذها كل دولة لربط عملتها بأشكال الربط المختلفة، أو تركها تتحدد وفق مستويات العرض والطلب

<sup>65</sup> المرجع السابق، ص 16.

<sup>66</sup> ملاح، "النظام النقدي الدولي في ظل المنافسة اليورو-الدولار"، مرجع سابق، ص 17. ولبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 28.

في السوق<sup>67</sup>.

ومنذ وجود هذا النظام ساد تذبذب واسع في أسعار صرف العملات دولياً، وعدم ثقة بهذه العملات، مما أدى إلى عدم استقرار أسعار الصرف، واستفحال ظاهرة التضخم العالمية، وفقدت الكثير من دول النامية لقيمة عملتها المحلية، كما أن الدولار الأمريكي بقي يلعب دور العملة المركزية عالمياً، وما يترتب على ذلك من هيمنة وبسط للنفوذ والسيطرة الأمريكية على الاقتصاد الدولي.

#### 4.2.1. خصائص النظام النقدي الجيد:

النظام النقدي الجيد هو النظام الذي تؤدي فيه النقود وظائفها على أتم وجه، وقد درج الباحثون في الاقتصاد النقدي على ذكر مجموعة من الخصائص التي يجب أن تتوفر في النظام النقدي حتى يعتبر جيداً، منها:

##### أولاً: الثقة في وحدة النقد:

الوحدة النقدية هي العنصر الأساسي في النظام النقدي، والثقة بها - سواء محلياً أو دولياً- هو أحد العوامل التي تكسبها قوتها، ويجعلها تؤدي وظائفها على أفضل وجه، لذلك من المنطقي أن يشترط في النظام النقدي الجيد، أن يستند إلى وحدة نقد تتمتع بالثقة، وإلا فإن النظام النقدي سيعاني من العديد من المشاكل، التي قد تؤدي إلى انهياره.

وعملياً فإن الثقة في وحدة النقد وجدت زمن النقود السلعية، من السلعة التي تتكون منها النقود خاصة الذهب والفضة، فكون وحدة النقد تحتوي قيمتها في ذاتها جعل الثقة بها كبير، فالذي يقبل القطعة النقدية مقابل سلعة يبيعها، أو خدمت يؤديها فإنه يكون مطمئناً؛ لأن النقد الذي حصل عليه يحتفظ بقيمته في ذاته.

وفي وقتنا الحالي فإن الثقة في النقود الورقية تُستمد من حكومة الدولة التي أصدرتها، ومن إلزام القانون باستخدامها، وهذا ما جعل الثقة في النقود الورقية أقل من النقود السلعية؛ لأن الاختلال في وضع الدولة السياسي أو الأمني أو الاقتصادي، أو وجود اختلال في الاقتصاد الدولي، أو تغير سعر الصرف لعوامل دولية، أو غير ذلك من الأسباب من شأنه أن يؤثر

<sup>67</sup> المرجع السابق، ص 17.

مباشرة على قيمة النقد، مما يؤدي إلى التضخم وتفاقمه، وبالتالي فإن الناس يفقدون الثقة في النقود، ويلجؤون إلى شراء أصول ثابتة أو سلع، حتى لا تفقد نقودهم قيمتها بسبب التضخم<sup>68</sup>.

#### ثانيًا: استقرار القوة الشرائية للوحدة النقدية:

هذه الخاصية هي من أهم الأهداف التي يسعى إلى تحقيقها من خلال النظام النقدي؛ ذلك أنّ عدم استقرار القوة الشرائية للوحدة النقدية يترتب عليه مشاكل اقتصادية جمّة، منها فقد الثقة بالوحدة النقدية، وغلاء الأسعار، وازدياد ظاهرة التضخم، وهكذا تتوالى المشاكل الاقتصادية إلى أن يصل الاقتصاد إلى حالة الشلل والانهيار<sup>69</sup>.

ومن هنا فإن النظام النقدي الذي لا تستقر فيه القوة الشرائية للوحدة النقدية، سيبقى يعاني من المشاكل، وهذا من أهم ما يعاني منه النظام النقدي الحالي، حيث إن تقلبات أسعار صرف العملات، وفقدان الكثير منها لقوتها الشرائية، جعل كثير من دول العالم - إن لم نقل جميعها - تعاني من ظاهرة التضخم، وما يترتب على هذه الظاهرة من مشاكل اقتصادية وسياسية واجتماعية، ومن هنا نجد الاقتصاديين ينادون بإصلاح النظام النقدي الحالي، بل والعمل على إيجاد نظام نقدي بديل.

#### ثالثًا: كفاءة السلطة النقدية في إدارة الكتلة النقدية:

المقصود بالكتلة النقدية كمية النقود المتداولة بين الناس، فمن المعلوم أن النقود وجدت بالأساس كوسيلة للتبادل، فلا بد من توفر الكمية المناسبة من النقود بين الناس لتسهيل عملية التبادل، ومن هنا فإن من خصائص النظام النقدي الجيد، أن تتوفر للسلطة النقدية فيه الممثلة في البنك المركزي القدرة على إدارة الكتلة النقدية، بحيث تتمكن من زيادة هذه الكتلة أو إنقاصها بالسرعة المناسبة، وذلك بما يتناسب مع حاجات التداول، وبما يحقق استقرار المستوى العام للأسعار، ويرفع من معدلات التقدم والنمو الاقتصادي في الدولة<sup>70</sup>.

<sup>68</sup> لبسط، "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 14.

<sup>69</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 29.

<sup>70</sup> المرجع السابق، ص 30.

#### رابعاً: مرونة تحويل النقود المتداولة من نوع لآخر دون خسائر:

النقود المتداولة في أي نظام نقدي حتى تؤدي وظيفتها كوسيلة للتبادل، لا بد أن تتكون من فئات متعددة، وهذه الفئات هي تعبير عن عدد معين من وحدة النقد المعتمدة في النظام، أو عبارة عن أجزاء لوحدة النقد، كفتة الخمس دنانير والعشر دنانير والخمسين ديناراً، أو الخمسة قروش أو العشرة قروش، هذه الفئات أو الأجزاء تداولها بين الناس لا بد أن يكون بمقدار ما تمثله من قيمة وحدة النقد، دون أن تفقد شيئاً من قوتها الشرائية، بل تحل كل فئة أو جزء مكان الفئات أو الأجزاء الأخرى دون تغيير في قيمتها.

فإن كان تداولها لا يتم بالسهولة المطلوبة وبغير قيمتها عند التداول، فإن هذا يؤدي إلى أن الفئة التي يتم تداولها بقيمة تجارية أقل من قيمتها القانونية ستبقى في السوق، بينما الفئة الأعلى قيمة ستختفي من السوق، وذلك وفق قانون غريشام الذي ينص على: "العملة الرديئة تطرد العملة الجيدة من التداول". حيث سيعمد الناس للاحتفاظ بالعملة الأعلى قيمة (العملة الجيدة) كأصل سائل، وهذا بدوره سيخرجها عن التداول، بينما ستبقى في السوق العملة الأقل قيمة (العملة الرديئة)، وهذا بدوره سيخل بالنظام النقدي، من خلال فقد السوق كميات من النقود (العملة الجيدة)، كما سيؤدي إلى عدم استقرار القوة الشرائية للعملة بتغير قيمة فئاتها وأجزائها<sup>71</sup>.

#### خامساً: قابلية النقود المحلية إلى التحول إلى عملات أجنبية:

بمعنى أن تتمتع النقود بالثقة التي تمكنها من الاستخدام في الأسواق العالمية، وذلك من خلال إمكانية صرفها بالعملة الأجنبية، وحتى تتحقق في النقود هذه الخاصية، لا بد أن يتوفر في الاقتصاد المحلي مجموعة من الأمور، من بينها أن يتمكن الاقتصاد من تحقيق النمو والتطوير، وذلك من خلال تفعيل الطاقات الإنتاجية للدولة، وحسن استغلال مواردها، بحيث تعزز ميزانها التجاري، وتحقق فائضاً في ميزان مدفوعاتها، وهذا يوجد الثقة في النقد المحلي كوسيلة للتبادل الدولي، ويمكن من صرفه بالعملات الأجنبية<sup>72</sup>.

<sup>71</sup> الوادي، وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 30.

<sup>72</sup> المرجع السابق، ص 30.

فصرف العملة المحلية بالعملة الأجنبية وفق سعر ثابت، وتمكنها من الحفاظ على سعرها، ومواجهة التقلبات السعريّة الناتجة عن المضاربات وغيرها من أسباب التقلبات، يدل على أن هذه النقود تعمل وفق نظام نقدي جيد، مكنها من تأدية وظائفها محلياً ودولياً.

## الفصل الثاني

بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي  
الرأسمالي وإجراءات تحقيقه



تلعب النقود دوراً مهماً في الاقتصاد؛ لما تؤدّيه من وظائف متعددة، ويشترط في النقود حتى تؤدي وظائفها التمتع بالاستقرار، سواء من حيث وجوده، أو من حيث قيمته، ذلك أنّ عدم استقرار النقد له انعكاساته السلبية على مجمل النشاط الاقتصادي، ويترتب عليه العديد من المشاكل الاقتصادية وغير الاقتصادية.

فالتغيرات المستمرة في قيمة النقود تؤدي إلى حدوث اضطرابات وتغيرات كبيرة في مجمل العلاقات الاقتصادية، سواء بين المنتج والمستهلك، أو بين الدائن والمدين، أو بين العمال وأصحاب العمل، سواء على المستوى المحلي أو الدولي، مما يترتب عليه حدوث عدم استقرار قد يطول أمدّه، ينتج عنه آثار سلبية على قيمة وحدة النقد، وعلى توزيع الدخل والثروة، وعلى العملية الإنتاجية، وهذا بدوره يترك آثاراً اقتصادية وغير اقتصادية وخيمة<sup>73</sup>.

وقيمة النقود لكل دولة تحدّد وفقاً لعمليتها الخاص بها، فقد كانت النقود في ظل الأنظمة النقدية المعدنية تستمد قيمتها من المعدن المصنوع منه النقد سواء الذهب أو الفضة، ثم بعد ذلك استمدت قيمتها من الغطاء الذهبي للعملة المغطاة بالذهب، وبعد فك الارتباط بين الدولار والذهب في عهد الرئيس الأمريكي نيكسون عام 1971م، أصبح النظام النقدي العالمي هو نظام النقد التعويم المدار، وأصبحت معظم العملات العالمية تقيم بالدولار الأمريكي. ومنذ ذلك الحين أصبحت قيم النقد لا تستمد من المادة التي تسك منها النقود، إنما تحدّد بحسب نوع سعر الصرف الذي تعتمده الدولة، على أساس أنّ سعر الصرف هو عبارة عن عدد الوحدات من عملة معينة الواجب دفعها للحصول على وحدة واحدة من عملة أخرى، وقد اتبعت الدول عدة أساليب لتحديد سعر عملتها، منها سعر الصرف الثابت، وسعر الصرف المرن أو المعوم.

ففي أسلوب سعر الصرف الثابت، يتم ربط سعر العملة المحلية للدولة بشكل ثابت، بعملة دولة أخرى من قبل البنك المركزي، كما هو الحال بالنسبة للدينار الأردني وعملات معظم دول

<sup>73</sup> جلول بن عناية، ونادية مسعودي، "أثر عوامل الاستقرار النقدي على النمو الاقتصادي في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا باستعمال معطيات البانل خلال الفترة 1990 – 2015"، مجلة:

الخليج، حيث تم ربطها بالدولار الأمريكي. أو قد يتم ربط سعر العملة المحلية للدولة بسلة عملات، وذلك مثل الدينار الكويتي المربوط بمجموعة من العملات، وفي ظل هذا الأسلوب تتحدد قيمة العملة من خلال البنك المركزي بشكل ثابت، ولا تتأثر قيمتها بالعرض والطلب عليها، وإن كانت تتأثر بالعملة التي ربطت عملتها بها.

أما في أسلوب سعر الصرف المرن، فإنّ سعر صرف العملة يحدد بحسب السوق، وذلك من خلال العرض والطلب عليها، فإذا كان الطلب على العملة مرتفعاً، فإن ذلك يؤدي إلى ارتفاع قيمة العملة، ويحدث العكس إذا كان الطلب على العملة منخفضاً، فإن قيمة العملة ستخفض تبعاً لانخفاض الطلب عليها<sup>74</sup>.

ومنذ اعتماد نظام التعويم المدار عانت كثير من دول العالم من عدم استقرار النقدي، وأصبحت هذه المشكلة من بين أهم المشاكل الاقتصادية، حيث تسعى الدول إلى استقرار نقدها بغية تحقيق أهدافها الاقتصادية، وعلى رأسها تحقيق النمو الاقتصادي، وذلك من خلال السياسة النقدية.

وفي هذا الفصل سنلقي الضوء على مفهوم الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي التعويم المدار في الاقتصاد الرأسمالي، وذلك عبر المباحث الآتية:

## **1.2. مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي ومتغيراته ومؤشراته وإجراءات تحقيقه**

إنّ مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار أو التعويم المدار في الاقتصاد الرأسمالي يتضح معناه من خلال جملة من الأمور التي سنوضحها في هذا المبحث، حيث سنلقي الضوء على تعريف الاستقرار النقدي في ظل نظام النقد المدار، ومتغيرات تحديده، ومؤشرات تحقيقه، وإجراءات تحقيقه في النظام الاقتصادي الرأسمالي، وذلك عبر المطالب الآتية:

---

<sup>74</sup> أكرم فايز، مقال بعنوان: "قيمة العملة من يحددها؟ وما العوامل المؤثرة عليها؟"، منشور على موقع: مركز الفرات للتنمية والدراسات الاستراتيجية. بتاريخ: 2022/1/17م:

### 1.1.2. تعريف الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

يرتبط الاستقرار النقدي بالسياسة النقدية وسلطتها المتمثلة في البنك المركزي، ذلك أنّ السياسة النقدية هي عبارة عن "مجموعة الإجراءات والأدوات التي تعتمد عليها الدولة من خلال السلطة النقدية بهدف التحكم في عرض النقود، بما يحقق الاستقرار النقدي خصوصاً، والاقتصادي عموماً"<sup>75</sup>، فالاستقرار النقدي يعتبر الهدف الأساس الذي تسعى السياسة النقدية إلى تحقيقه، فما هي حقيقة الاستقرار النقدي؟

عُرفَ الاستقرار النقدي بتعريفات متعددة منها:

- "توفر بيئة نقدية مستقرة للنشاط الاقتصادي، من خلال تفعيل سياسة نقدية حقيقية وصارمة، وتحديد الإطار العام لعمل البنك المركزي وصلاحياته"<sup>76</sup>.
- "حالة استقرار الأسعار في مختلف الأسواق عبر الزمن والمكان، وذلك في إطار سيادة حرية الأسواق"<sup>77</sup>، ويعقب صاحب هذا التعريف شارحاً له: "ويعني ذلك أن يكون هناك تناسباً ثابتاً بين الكتلة النقدية والنتائج المحلي الإجمالي. فكل زيادة (أو نقص) في الكتلة النقدية لا يقابلها زيادة (أو نقص) مماثلة في الناتج المحلي الإجمالي، ستخل بهذا الاستقرار. وكل ما من شأنه أن يخل بهذا الاستقرار (أي بهذا المنسوب الثابت) يعتبر قوة اختلالية"<sup>78</sup>.

---

<sup>75</sup> بشري جبار، "السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي: حالة الجزائر"، (رسالة ماجستير غير مطبوعة، جامعة العربي بن مهيدي - أم القرى، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية، 2012 - 2013م)، ص3.

<sup>76</sup> حمد السيارى، "النظام المصرفي العربي السعودي والأسواق المالية"، مقال منشور بتاريخ: 2004/6/24. نقلاً عن: عمر سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي: دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، (رسالة ماجستير، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي، معهد العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2008 - 2009م)، ص106.

<sup>77</sup> حسين رحيم، "النقد والاستقرار النقدي من منظور إسلامي"، الجزائر، جامعة الجزائر، مجلة كلية العلوم الإسلامية - الصراط، السنة الرابعة، العدد السابع، 2003م - 1424هـ، ص203.

<sup>78</sup> المرجع السابق، ص203.

- "استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، وتوفير هيكل فائدة ملائم، ويعد أحد أهم أركان البيئة الجاذبة للاستثمارات سواء كانت محلية أو أجنبية"<sup>79</sup>.

من خلال هذه التعريفات يتبين لنا الأمور الآتية:

(1) الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي يعني توفر بيئة نقدية مستقرة للنشاط الاقتصادي، تقوم فيه النقود بتأدية وظائفها من حيث كونها وسيلة للتبادل، ومقياس للقيمة، ووحدة للحساب، ووسيلة للمدفوعات الآجلة.

(2) تأدية النقود وظائفها وفق النظام الاقتصادي الرأسمالي تتحقق من خلال استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، واستقرار أسعار الفائدة، وهذا يعني أن تؤدي هذه العوامل دورها في الاقتصاد، بحيث لا ينتج عنها اختلال في التوازنات الاقتصادية، فالإقتصاد السليم يقوم على مجموعة من التوازنات بين مكوناته والعوامل المؤثرة فيه.

(3) تعتمد التوازنات الاقتصادية على تحديد كمية العملة المتداولة في الدولة بحسب حاجة السوق، بحيث يتحقق الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار، إذا كانت الكتلة النقدية المتداولة في السوق تساوي حجم السلع المنتجة والخدمات المقدمة في البلد، فإذا زادت كمية العملة الموجودة في السوق عن حجم الإنتاج والخدمات في البلد، فإن ذلك يؤدي إلى انخفاض قيمة النقد وارتفاع الأسعار، وهذا ما يسمى بالتضخم، أما إذا زادت كمية السلع والخدمات في السوق ولم يواكبها تغير في كمية النقود، أدى ذلك إلى زيادة قيمة العملة، وبالتالي زيادة قوتها الشرائية، وهذا سيؤثر على مجمل الاقتصاد الكلي، وفي كلتا الحالتين يحدث اضطراب وعدم استقرار نقدي.

(4) ويتبين أيضاً أن الجهة المسؤولة عن تحقيق الاستقرار النقدي هي السياسة النقدية، وسلطانها المتمثلة في البنك المركزي، وذلك من خلال انتهاج سياسة نقدية فعّالة، تعمل على تنظيم نمو السيولة النقدية في الاقتصاد الوطني، بما يتناسب مع تمويل النشاط الاقتصادي الحقيقي، وذلك بأن يكون هناك تناسباً ثابتاً بين الكتلة النقدية والنتاج المحلي الإجمالي، فكل زيادة أو نقص في الكتلة النقدية، لا يقابلها زيادة أو نقص مماثلة في الناتج المحلي الإجمالي، ستخل بهذا

<sup>79</sup> جبار، "السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي: حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص31.

الاستقرار، الذي يدل على تحقيق هذا التناسب هو استقرار ثلاثة عوامل، هي استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، واستقرار أسعار الفائدة.

## 2.1.2. متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

عرفنا في المطلب السابق أن الاستقرار النقدي في النظام الرأسمالي يعني استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، واستقرار أسعار الفائدة، استقراراً ينسجم مع الظروف الاقتصادية المحلية في الاقتصاد الوطني، ويواكب التطورات في الاقتصاد الدولي، وأن ذلك يتحقق من خلال السياسة النقدية، وسلطتها المتمثلة في البنك المركزي، وذلك من خلال انتهاج سياسة نقدية تعمل على إيجاد تناسب ثابت بين الكتلة النقدية والنتائج المحلي الإجمالي. وعليه فإن تحقيق الاستقرار النقدي يتم من خلال التوازن النقدي السليم عن طريق عدة متغيرات تحدده، وهذه المتغيرات هي استقرار مستوى الأسعار، واستقرار أسعار الصرف، واستقرار أسعار الفائدة، فكل ما من شأنه أن يخل بهذه المتغيرات الثلاث، كتذبذب الأسعار، وتذبذب أسعار الصرف، وتذبذب أسعار الفائدة، فإنه يؤدي إلى عدم الاستقرار النقدي. وفيما يلي بيان لأثر هذه المتغيرات على الاستقرار النقدي:

### ■ استقرار مستوى الأسعار:

المستوى العام للأسعار هو عبارة عن متوسط أسعار السلع والخدمات، الذي يعبر عنه أيضاً باستقرار القيمة النقدية، إذ إن المستوى العام للأسعار والقيمة النقدية، هما تعبيران مختلفان يعبران عن حقيقة واحدة، هي نسبة مبادلة النقود بالسلع والخدمات<sup>80</sup>.

يعتبر استقرار المستوى العام للأسعار من الأهداف الأساسية التي تسعى السياسة الاقتصادية إلى تحقيقها، ذلك أن الاقتصاد يقوم على العلاقة بين إنتاج السلع وتقديم الخدمات من جهة،

<sup>80</sup> الوادي، وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص73.

وبين استهلاك السلع والانتفاع بالخدمات من جهة أخرى، أي يقوم على العلاقة بين العرض والطلب، وتقوم النقود بتنظيم العلاقة بين العرض والطلب من خلال تحديد قيم السلع والخدمات، أي من خلال جهاز الثمن، وذلك بتحديد سعر السلع وما يدفع مقابل تلقي الخدمات، ولذلك فإن حدوث خلل في الأسعار سيؤثر على العرض والطلب، ويحدث مشاكل في الاقتصاد، ومن أهم هذه المشاكل وأخطرها مشكلة التضخم.

والتضخم كظاهرة نقدية "هي عبارة عن زيادة في كمية النقود تؤدي إلى ارتفاع الأسعار، سواء ظهرت تلك الزيادة من خلال عرض النقود (الإصدار النقدي، أو التوسع في خلق الائتمان)، أو من خلال الطلب على النقود (الإنفاق النقدي)"<sup>81</sup>، ولا تسمى كل زيادة في الأسعار تضخماً، إنما الارتفاع المستمر في المستوى العام لأسعار السلع والخدمات خلال فترة زمنية محددة، هو الذي يعتبر تضخماً<sup>82</sup>.

وبحسب النظرية الكمية للنقود، فإن حدوث التضخم يكون نتيجة وجود عدم تناسب بين كمية النقود والناتج القومي الحقيقي، وذلك أنه إذا زادت كمية النقود المتداولة بنسبة أكبر من الزيادة التي تتلاءم مع زيادة الناتج القومي الحقيقي، فإن هذا يؤدي إلى فائض في الطلب، فزيادة النقود تدفع إلى زيادة الانفاق، وبالتالي زيادة الطلب على السلع والخدمات، وهذا يؤدي إلى ارتفاع أسعارها، فالاختلاف بين تيار الانفاق النقدي، وبين تيار عرض السلع والخدمات، يدفع الأسعار نحو الارتفاع، وبالتالي حدوث التضخم<sup>83</sup>.

وبوجود التضخم فإنه يحدث اختلال في الاستقرار النقدي، حيث إن ارتفاع مستوى الأسعار يؤثر على وظائف النقود، فيخل بوظائفها كوسيلة للتبادل، ومقياس للقيمة، ووحدة للحساب،

---

<sup>81</sup> مجدي شهاب، اقتصاديات النقود والمال - النظرية والمؤسسات النقدية، (الإسكندرية، دار الجامعة، 2000م)، ص20.

<sup>82</sup> وداد سليمان، وندي كربوش، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2019)"، (رسالة ماجستير، جامعة محمد الصديق بن يحيى - جيجل، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 - 2021م)، ص41.

<sup>83</sup> حسين العارية، وعبد الرحمن عبد القادر، "تحليل ديناميكية التضخم في الجزائر للفترة (1980-2014)، المجلد: 15، عدد 2018/02، الجزائر، جامعة عمار ثلجي الأغواط، كلية العلوم الاقتصادية، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، ص28.

ووسيلة للمدفوعات الآجلة، وهذا يؤثر على الاقتصاد تأثيراً سلبياً، حيث إنه يؤثر على الادخار والاستثمار والإنتاج، فالتضخم يقلل من الادخار، وبالتالي يقلل من الاستثمار والإنتاج، فيدخل الاقتصاد في دورة انكماشية، وربما أدى ذلك إلى الكساد والانحيار الاقتصادي للدولة. ومن هنا فإن استقرار المستوى العام للأسعار يعتبر المحدد الأول للاستقرار النقدي في النظام الرأسمالي.

### ■ استقرار أسعار الصرف:

سعر الصرف هو عبارة عن عدد الوحدات من العملات الأجنبية التي تعادل وحدة واحدة من العملات الوطنية، ويعتبر سعر الصرف سلعة كباقي السلع، لذلك يتم تحديده وفق قانون العرض والطلب، وتبرز أهميته في كونه يتأثر ويؤثر في كثير من العوامل الاقتصادية، كالتضخم، ومعدل الفائدة، وميزان المدفوعات، والميزان التجاري، كما ويعتبر سعر الصرف الأداة التي تربط بين الاقتصاد الوطني وبين مختلف اقتصاديات العالم، كما يلعب دوراً أساسياً في تحديد القدرة التنافسية للاقتصاد الوطني مع اقتصاديات باقي دول العالم، وذلك من خلال تأثيره على المتغيرات الاقتصادية الكلية<sup>84</sup>.

كما ويعتبر سعر الصرف المرآة التي تعكس مركز الدولة التجاري مع بقية دول العالم، فهو الأداة التي تربط الاقتصاد المحلي للدولة مع باقي اقتصاديات دول العالم، ويظهر أثر سعر الصرف من خلال الصادرات والواردات، وذلك أن قيام الدولة بتصدير السلع للبلاد الأخرى، يزيد الطلب على العملة المحلية، وذلك لكي تتمكن الدول الأخرى من شراء سلع الدولة المصدرة، وهذه الدول تدفع مقابل العملة المحلية عملة أجنبية، وبالتالي يزيد عرض العملة الأجنبية في السوق المحلي، وبالتالي يرتفع سعر صرف العملة المحلية. بينما عندما تقوم الدولة باستيراد السلع من الدول الأخرى، فإن ذلك يزيد الطلب على عملة الدولة المصدرة، ويزيد من عرض العملة المحلية في السوق العالمية، وبالتالي ينخفض سعر صرف العملة المحلية.

وارتفاع أو انخفاض سعر صرف العملة يؤثر على الصادرات والواردات، حيث يؤدي ارتفاع

---

<sup>84</sup> نوفل بعلول، "أثر نظام سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري - دراسة مقارنة مع مجموعة من الدول العربية"، (رسالة دكتوراة، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي - كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 - 2018م)، ص3.

سعر صرف العملة المحلية إلى انخفاض القدرة التنافسية للسلع والخدمات المحلية مقابل نظيرها الخارجي، ويجعل أسعار الواردات أكثر جاذبية للمقيمين المحليين. وعلى العكس من ذلك يؤدي خفض سعر صرف العملة المحلية إلى الزيادة التنافسية للصادرات، مما يجعل الواردات أكثر جاذبية للمقيمين المحليين.

ومن هنا فإن سعر الصرف تبرز أهميته من خلال تأثيره في تحقيق الأهداف الاقتصادية الكلية، كنظام الأسعار، وحجم التجارة الخارجية، وميزان المدفوعات، وهذه الأهداف تتمثل في تحقيق التوازن الاقتصادي الداخلي، عن طريق الحد من معدلات التضخم، وتحقيق استقرار الأسعار المحلية، وإسهامه في تحقيق مستوى من النمو الاقتصادي. وكذلك في تحقيق التوازن الاقتصادي الخارجي، عن طريق تحقيق توازن في ميزان المدفوعات الذي يظهر في التبادلات التجارية الخارجية للدولة من خلال الصادرات والواردات<sup>85</sup>.

وعليه فإن سعر صرف العملة يؤثر على الاستقرار النقدي، ويعتبر المحدد الثاني للاستقرار النقدي في النظام الرأسمالي.

#### ■ استقرار أسعار الفائدة:

سعر الفائدة هو السعر الذي يدفعه المقترض لقاء استخدامه الأموال المقترضة لمدة زمنية معينة متفق عليها<sup>86</sup>. أو هو عبارة عن نسبة تحصل عليها المصارف أو المؤسسات المالية عند تقديم القروض، كما يُعدّ نسبة تُدفع للأشخاص عند الاحتفاظ بأموالهم في الحسابات المصرفية<sup>87</sup>.

إنّ لسعر الفائدة في النظام الرأسمالي دوراً كبيراً في النشاط الاقتصادي، ويعتبر من أهم المؤشرات التي تستخدم لتحليل حركة واتجاه الاقتصاد الكلي، لما له من تأثير على المتغيرات الاقتصادية

<sup>85</sup> نوفل، "أثر نظام سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري، مرجع سابق، ص4.

<sup>86</sup> نمارق حسين، "قياس العلاقة بين سعر الفائدة وبعض المتغيرات الاقتصادية الكلية - دراسة لتجربتي مصر واليابان مع إشارة خاصة للعراق للمدة 1990-2015"، (رسالة دكتوراة، جامعة كربلاء، كلية الإدارة والاقتصاد، 2017م)، ص9.

<sup>87</sup> انظر: مقال بعنوان: "تعريف سعر الفائدة"، منشور على موقع: "موضوع"، على الشبكة العنكبوتية، بتاريخ: 2022/7/5، رابط الموقع:

[https://mawdoo3.com/%D8%AA%D8%B9%D8%B1%D9%8A%D9%81\\_%D8%B3%D8%B9%D8%B1\\_%D8%A7%D9%84%D9%81%D8%A7%D8%A6%D8%AF%D8%A9](https://mawdoo3.com/%D8%AA%D8%B9%D8%B1%D9%8A%D9%81_%D8%B3%D8%B9%D8%B1_%D8%A7%D9%84%D9%81%D8%A7%D8%A6%D8%AF%D8%A9)



على مستوى الاقتصاد المحلي، وذلك عن خلال تأثيره على كل من الاستثمار المحلي، وسعر الصرف، وحجم التجارة الخارجية، والميزان التجاري، وكذلك تأثيره على الاستثمار الأجنبي، فهو يعد وسيلة لجذب الاستثمارات الأجنبية إلى داخل البلد<sup>88</sup>.

كما تعتبر أسعار الفائدة من أهم أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها لتحقيق أهدافها، إلا أن أثره يختلف في الدول المتقدمة عنه في الدول النامية، حيث يعتمد على مدى تطور النظام المالي والمصرفي، وعلى مدى تطور استثمارات القطاع الخاص وتوسعها، وعلى مدى توفر اقتصاد السوق في الدولة<sup>89</sup>.

كما ويظهر أثر سعر الصرف على النمو الاقتصادي، وذلك من خلال تأثيره على الاستثمار والإنتاج والتضخم، وبيان ذلك أن ارتفاع أسعار الفائدة يؤثر بالسلب على الاستثمار المحلي، حيث إنّ ارتفاع أسعار الفائدة يزيد من تكاليف استخدام رأس المال، وهذا بدوره يقوّض الاستثمارات المحلية، وبالتالي يخفض معدل التنمية الاقتصادية<sup>90</sup>.

هذا من جهة، ومن جهة أخرى فإن زيادة سعر الفائدة يؤدي إلى تقليص حجم الائتمان، الذي يؤدي إلى تقليص عرض النقود، مما يرفع قيمة النقد الذي ينتج عنه انخفاض الأسعار، وبالتالي تقليل الضغوط التضخمية. ويحدث العكس عند تخفيض سعر الفائدة، حيث يؤدي إلى توسيع الائتمان، الذي يؤدي إلى زيادة عرض النقود، مما يخفض قيمة النقد الذي ينتج عنه ارتفاع الأسعار، وبالتالي يزيد من الضغوط التضخمية. وبالمجمل فإنّ تغير سعر الفائدة يوجد فجوة بين الكتلة النقدية والناتج المحلي الإجمالي، وهذه الفجوة هي من أهم عوامل عدم

---

<sup>88</sup> حسين، "قياس العلاقة بين سعر الفائدة وبعض المتغيرات الاقتصادية الكلية - دراسة لتجربتي مصر واليابان مع إشارة خاصة للعراق للمدة 1990-2015"، مرجع سابق، ص1.

<sup>89</sup> المرجع السابق، ص9.

<sup>90</sup> سعدون فرحان، وثابت إبراهيم، "الاستقرار النقدي وأثره في النمو الاقتصادي في عدد من الدول النامية للمدة (1990-2010)، مجلة جامعة كركوك للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد:4، عدد 2014/02، (العراق، جامعة كركوك للعلوم الإدارية والاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد)، ص148.

## الاستقرار النقدي<sup>91</sup>.

وعليه فإن سعر الفائدة يؤثر على الاستقرار النقدي، ويعتبر المحدد الثالث للاستقرار النقدي في النظام الرأسمالي.

### 3.1.2: مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

المقصود بمؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي هي الظواهر التي من خلالها يمكن الحكم على الوضع النقدي لاقتصاد ما بأنه مستقر، وهذه المؤشرات متعددة، فمنها ما يتعلق بالوضع الداخلي للدولة، ومنها ما يتعلق بالوضع الخارجي لها، وبالجملية يمكن القول إن كل ما يدل على استقرار المستوى العام للأسعار، أو استقرار سعر الصرف، أو استقرار سعر الفائدة، فإنه يعتبر مؤشراً على تحقيق الاستقرار النقدي، وقد تتبع الباحثون هذه المؤشرات، وفيما يلي عرض لأهم ما ذكره منها<sup>92</sup>:

أ. تثبيت الأسعار في السوق المحلية واستقرارها.

ب. توفر السيولة النقدية المناسبة لمتطلبات الاقتصاد.

ج. حصول توازن نسبي بين التدفقات السلعية والتدفقات النقدية؛ لأن حصول أي زيادة في الكتلة النقدية، لا يقابلها زيادة في التدفقات السلعية، تؤدي إلى فجوة، وبالتالي حصول التضخم.

---

<sup>91</sup> عادل مختاري، وآخرون، "قياس أثر السياسة النقدية على الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1990-2019)"، مجلة الاقتصاديات المالية البنكية وإدارة الأعمال، المجلد: 10، عدد 01/2021، الجزائر، جامعة محمد

خيضر بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، ص 216.

<sup>92</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي: دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 107. وشيماء جناوي، "دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة حالة الجزائر - خلال الفترة (2001-2019)"، (رسالة ماجستير، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 - 2021م)، ص 19. وحمري، ياسمين. "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)"، (رسالة ماستر أكاديمي غير مطبوعة، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2019 - 2020م)، ص 19.

د. تحقيق انسجام بين معدل نمو عرض النقود، ومتطلبات الإنفاق العام، خاصة الإنفاق الاستهلاكي في الميزانية الاعتيادية، والسيطرة على حجم إنفاقها.

هـ. وجود مستوى مناسب من القوى العاملة.

و. زيادة فاعلية الائتمان المصرفي الممنوح من قبل الجهاز المصرفي للقطاع العام، وإلى جميع القطاعات، أي أنّ الائتمان يجب أن يوجه للقطاعات الاقتصادية السلعية، وذلك لزيادة الإنتاج، وبالتالي زيادة المعروض السلعي، وتخفيف التضخم.

ز. المحافظة على سعر صرف يتلاءم مع حاجات الاقتصاد الوطني.

ح. السيطرة على نشاط مكاتب الصيرفة، وذلك لجعلها وسيلة من وسائل السياسة النقدية للسيطرة على المعروض النقدي، وليس للمضاربة<sup>93</sup>.

#### 4.1.2. إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

تحقيق الاستقرار النقدي في نظام التعويم المدار يعتمد على الكثير من المتغيرات المحلية والدولية، منها ما هو نقدي، أي متعلق بالنقد مباشرة، ومنها ما هو غير نقدي، كالوضع الأمني والسياسي والاجتماعي للدولة، وما يعنينا في هذه الرسالة هو الإجراءات النقدية التي تحقق الاستقرار النقدي، وذلك أن هذه الرسالة معنية بالإجراءات النقدية التي يتم من خلالها تحقيق الاستقرار النقدي، أما باقي المتغيرات فليس من أهداف الرسالة بحثها.

والإجراءات النقدية التي تحقق الاستقرار النقدي، هي تلك الإجراءات المتعلقة بمتغيرات تحديد الاستقرار النقدي، وقد مر معنا أنّ هذه المتغيرات في الاقتصاد الرأسمالي هي: استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، واستقرار أسعار الفائدة، فاستقرار هذه المتغيرات يوجد بيئة نقدية ملائمة للنشاط الاقتصادي، تتساوى فيه الكتلة النقدية مع الناتج المحلي

---

<sup>93</sup> جناوي، "دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة حالة الجزائر - خلال الفترة (2001-2019)، مرجع سابق، ص19. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي: دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص107. وحري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)"، مرجع سابق، ص19.

الإجمالي، وبهذا يوجد الاستقرار النقدي.

وقد سبق أن بينّا أن تحقيق الاستقرار النقدي يتم عبر السياسة النقدية، وذلك من خلال أدوات السياسة النقدية، وتجدد الإشارة إلى أنه لا بد من توافق بين سياسات الدولة النقدية والمالية وغيرها من السياسات، أو على الأقل ألا يوجد تعارض بينها، وذلك حتى تؤدي السياسة النقدية دورها، وتحقق الأهداف المرجوة منها، وعلى رأسها تحقيق الاستقرار النقدي. وقد ذكر الباحثون عدداً من الإجراءات التي يجب على الدول اتخاذها من أجل تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي في النظام النقدي المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي، ويمكن إجمال هذه الإجراءات في النقاط الآتية<sup>94</sup>:

أ. التحكم في كمية النقود المعروضة بحيث تتناسب مع الناتج المحلي الحقيقي، وذلك من أجل الحفاظ على استقرار المستوى العام للأسعار، ومنع حدوث التضخم.

ب. العمل على استقرار سعر صرف العملة وعلى قابلية تحويلها، مع الاحتفاظ باحتياطي مناسب من العملة الأجنبية.

ج. العمل على تحقيق نوع من المرونة في أسعار الفائدة سواء المدفوعة أو المقبوضة، وذلك من أجل الحفاظ على موازنة ربحية الاستثمارات في القطاعات الإنتاجية المختلفة، لما لذلك من أثر على الاستثمار والإنتاج وتخفيض نسبة البطالة، وبالتالي تحقيق الاستقرار النقدي.

د. العمل على تحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، وذلك من خلال التأثير على العمل المصرفي، بحيث يتم توجيهه لدعم قطاع التصدير على حساب قطاع الاستيراد.

هـ. الديمومة في تطوير العمل المصرفي، من خلال توجيه المصارف والرقابة عليها، وإشاعة ثقافة التعامل مع المصارف بين جمهور الناس، من أجل تعزيز كفاءة الكتلة النقدية والقاعدة النقدية.

<sup>94</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص108. وحري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي -دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008- مارس 2019)"، مرجع سابق، ص19.

و. العمل على استمرارية تطوير الأسواق المالية - سواء الأولية أو الثانوية، من أجل مواجهة التطورات الاقتصادية، ومن أجل المساعدة في تعزيز فاعلية السياسة النقدية.

## 2.2. أثر العرض النقدي والنتاج المحلي الإجمالي والبنك المركزي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

اتضح لنا من خلال المبحث السابق أنّ الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار، يتحقق إذا كانت الكتلة النقدية المتداولة في السوق تساوي حجم السلع المنتجة والخدمات المقدمة في البلد، أي أن يكون هناك تناسب ثابت بين العرض النقدي والنتاج المحلي الإجمالي، وفي هذا المبحث سنتعرض لمفهوم العرض النقدي، ومفهوم الناتج المحلي الإجمالي، ومفهوم البنك المركزي، ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي في ظل نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي، وذلك عبر المطالب الآتية:

### 1.2.2. أثر العرض النقدي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي

للعرض النقدي دور مهم في تحقيق الاستقرار النقدي وقياسه، وفي هذا المطلب سنتعرض لمفهوم العرض النقدي، وأقسامه، والجهات المحددة والمؤثرة فيه، ودوره في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك من خلال الفروع الآتية:

#### الفرع الأول: مفهوم العرض النقدي:

- يسمى العرض النقدي بالكتلة النقدية، وبالقاعدة النقدية وقد عُرِف بتعريفات عدة، منها:
- "كمية وسائل الدفع المتاحة في المجتمع، والتي هي عبارة عن إجمالي النقود على اختلاف أنواعها الموجودة في المجتمع خلال فترة زمنية معينة"<sup>95</sup>.
- "كمية النقود الموجودة في مجتمع معين، وهذه الكمية تمثل وسائل الدفع من عملات مختلفة معدنية وورقية وودائع، والتي تكون موجودة في فترة زمنية معينة"<sup>96</sup>.

<sup>95</sup> الطيب نوار، و خليل حسني، "العرض النقدي كاستجابة لمؤشرات الاستقرار الاقتصادي -دراسة قياسية"، (رسالة

ماستر، جامعة ابن خلدون - تيارت، كلية العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2021 - 2022م)، ص2.

<sup>96</sup> نوار، وحسني، "العرض النقدي كاستجابة لمؤشرات الاستقرار الاقتصادي -دراسة قياسية"، مرجع سابق، ص2.

فالمقصود بالعرض النقدي إجمالي كمية النقد والعملات المتداولة في اقتصاد دولة ما خلال فترة زمنية معينة، وهو يمثل كمية النقود المستعملة في الدولة كوسائل دفع بجميع أشكالها وأنواعها في تلك الفترة الزمنية، وتعتبر السلطة النقدية متمثلة في البنك المركزي هي الجهة المسؤولة عن تحديد المعروض النقدي، والتحكم في كميته في السوق، وذلك وفق ما تقتضيه الظروف الاقتصادية للدولة<sup>97</sup>.

ويُعد العرض النقدي أحد المؤشرات الرئيسة التي تؤثر على العديد من العوامل الاقتصادية، فهو يؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي، كمراحل الدورة الاقتصادية، ومعدل التضخم، والنمو الاقتصادي، وله دور هام في تحديد سعر الفائدة في النظام الرأسمالي، ومن خلاله يحقق البنك المركزي الاستقرار النقدي، وذلك عبر أدوات السياسات النقدية، التي يتم من خلالها الموازنة بين الكتلة النقدية، ومقدار الناتج الوطني الإجمالي<sup>98</sup>.

ويعتبر العرض النقدي عاملاً مهماً في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي، حيث إنه يعتبر من أهم العوامل التي تحدد مستوى التضخم في الاقتصاد، فزيادة كمية النقد المتداول في الدولة تؤدي إلى زيادة الطلب العام، وهذا يؤدي إلى زيادة الأسعار، وبالتالي وجود التضخم، وعلى العكس من ذلك فإن نقص العرض النقدي يؤدي إلى الركود الاقتصادي<sup>99</sup>.

### الفرع الثاني: أقسام العرض النقدي:

يختلف العرض النقدي من دولة لأخرى، وذلك لاختلاف العادات المصرفية، واختلاف مستويات التطور الاقتصادي والاجتماعي، وبالتالي اختلاف النظم المالية والاقتصادية المتبعة

---

<sup>97</sup> حليلة تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 27. وجمال سويح، وعادل بن ثابت، "فعالية السياسة النقدية في ضبط نمو العرض النقدي والتضخم في الجزائر خلال الفترة 2000-2016"، المجلد 5، العدد 17، 2019م، الجزائر، جامعة زيان عاشور، مجلة آفاق للعلوم، ص 112. وزهرة عمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، (رسالة دكتوراة، جامعة أحمد دراية - أدرار - الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 - 2018م)، ص 64.

<sup>98</sup> سويح، وابن ثابت، "فعالية السياسة النقدية في ضبط نمو العرض النقدي والتضخم في الجزائر خلال الفترة 2000-2016"، مرجع سابق، ص 112-113.

<sup>99</sup> نوار، وحسني، "العرض النقدي كاستجابة لمؤشرات الاستقرار الاقتصادي -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص 2.

في كل دولة، واختلاف الأدوات المالية والأدوات النقدية المستخدمة في التحكم في مقدار العرض النقدي في كل دولة<sup>100</sup>، وقد درج تقسيم العرض النقدي أو الكتلة النقدية إلى عناصر تسمى بالمجمعات النقدية، وكل مُجمَعٍ يحتوي على مجموعة من وسائل الدفع، وأشهر هذه المجمعات التي يُعتمد عليها في التحليل النقدي للوضع النقدي للدول هي<sup>101</sup>:

■ **المجمع M1:** يعرف بالعرض النقدي بالمعنى الضيق، وبمجمع وسائل الدفع، وبمجمع المتاحات النقدية، وهو عبارة عن مجموع وسائل الدفع المتداولة في محيط اقتصادي ما خلال فترة زمنية معينة، وهذا المجمع يشتمل على النقود القانونية المطبوعة بشقيها الورقية والمعدنية، كما يشتمل على الودائع تحت الطلب، وهي عبارة عن أرصدة الحسابات الجارية التي يفتحها العملاء لدى المصارف، وكل الحسابات التي يمكن تداولها عن طريق الشيكات، كحسابات الخزينة العمومية والحسابات الجارية البريدية<sup>102</sup>.

■ **المجمع M2:** يعرف بالعرض النقدي بالمعنى الواسع، وبمجمع السيولة المحلية الخاصة، وبمجمع وسائل الاحتفاظ المؤقت للقوة الشرائية، وهذا المجمع يشتمل على المجمع السابق M1، ويضاف إليه أشباه النقود وهي الودائع لأجل بجميع أنواعها، وتتمثل في الودائع التي لا يمكن استخدامها بشكل مباشر كوسيلة للتبادل؛ لأن إيداعها مربوط بفترة زمنية معينة، ولكن يمكن تحويلها إلى نقد بسهولة، ويعتبر هذا المجمع أحسن مجمع نقدي لحساب

---

<sup>100</sup> رمضان، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص 6.

<sup>101</sup> عمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص 67.

<sup>102</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 28. وفاء رمضان، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، (رسالة دكتوراة، جامعة الشهيد حمه لخضر، كلية العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 - 2021م)، ص 3-4.

الكتلة النقدية؛ لأنه يوجد لدى المصارف، وبالتالي يخضع لرقابة السلطة النقدية، بالإضافة لكونه يؤثر على النشاط الاقتصادي في البلد، كما يؤثر على معدل التضخم<sup>103</sup>.

■ **المجمع M3:** يعرف بالعرض النقدي بالمعنى الأوسع، وبمجمع السيولة المحلية، أو بمجمع وسائل تخزين القيم، وهذا المجمع يشتمل على المجمع السابق M2، ويضاف إليه الودائع لأجل المودعة في المؤسسات المالية غير المصرفية، كالودائع الموجودة في صناديق التوفير والاحتياط، وسندات الخزينة العمومية، والسندات المكتتة في المؤسسات غير المالية، وهذه الودائع لا يمكن إدراجها في حسابات الكتلة النقدية، كونها لا تخضع للمراقبة الكاملة للسلطة النقدية، مع الأخذ بعين الاعتبار دور هذه الودائع وأثرها على المعروض النقدي في الدولة<sup>104</sup>.

### الفرع الثالث: الجهات المحددة والمؤثرة في العرض النقدي

هناك ثلاث جهات محددة ومؤثرة في العرض النقدي، وهي البنك المركزي، والمصارف التجارية، والمودعون والمقترضون، وهذه الجهات تؤثر على كمية النقود المعروضة في الدولة، وبالتالي فإن سلوكها له تأثير على تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك من خلال التأثير في حجم المعروض النقدي، وتفصيل ذلك:

#### أ. البنك المركزي:

للبنك المركزي وظائف عدة - كما ستمر لاحقاً - عند الحديث عن البنك المركزي ودوره في تحقيق الاستقرار الاقتصادي، ومن أهم وظائفه إصدار النقد في الدولة وتنظيمه، كما ويعتبر المنظم والمشرف على عمل المصارف التجارية في الدولة، والملاذ الأخير في تقديم القروض لها، ويشرف على عمل المقاصة بين هذه المصارف، ومن هنا فإنه يتمتع بمركز

<sup>103</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص28. ورمضاني، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص4-5.

<sup>104</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص28. ورمضاني، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص5.



الصدارة في هرم تنظيم كمية العرض النقدي في الدولة، وذلك من خلال عملية الإصدار النقدي، ومن خلال تأثيره على قدرة المصارف التجارية في منح الائتمان<sup>105</sup>.

### ب. المصارف التجارية:

تقوم المصارف التجارية بتلقي ودائع العملاء في حسابات متعددة، وهذا ما يوفر لديها كميات من النقود، تقوم باستثمارها من خلال اقراضها للجهات المختلفة بفائدة محددة، وهذا ما يسمى بالائتمان المصرفي، وهذه العملية - أي عملية الائتمان المصرفي - مكنت المصارف التجارية من خلق النقود، وهو ما يعني زيادة كمية العرض النقدي في السوق النقدية، ومن هنا فإن المصارف التجارية تؤثر على العرض النقدي من خلال الائتمان المصرفي<sup>106</sup>.

### ج. المودعون والمقترضون:

يؤثر سلوك المودعين والمقترضين - سواء أكانوا أفراداً أو مؤسسات أعمال - على العرض النقدي، من خلال تأثيره على حجم النقود المتوفرة في المصارف التجارية، وذلك على اعتبار أن المودعين والمقترضين يقومون بالاحتفاظ بأموالهم في المصارف على شكل ودائع تحت الطلب، أو ودائع لأجل، وبالتالي فإن سلوكهم يؤثر على حجم النقود ونوعها المتوفر لدى المصارف، وبالتالي قدرتها على خلق الائتمان، وهذا ما يؤثر على العرض النقدي بالزيادة والنقصان<sup>107</sup>.

## الفرع الرابع: دور العرض النقدي في تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي:

<sup>105</sup> رمضاني، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص 9. وتركى وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 26-27.

<sup>106</sup> رمضاني، "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص 9.

<sup>107</sup> المرجع السابق، ص 9.

سبق أن بينا أنّ الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار، يتحقق إذا كان العرض النقدي المتداول في السوق يساوي الناتج المحلي الإجمالي، ومن هنا فإن العرض النقدي يعتبر من الأركان الأساسية في تحقيق الاستقرار النقدي، بل إن عملية تحقيق الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار تتم من خلال تحكم البنك المركزي بالعرض النقدي، وذلك عبر أدوات السياسات النقدية، التي يتم من خلالها الموازنة بين الكتلة النقدية، ومقدار الناتج الوطني الإجمالي بغية تحقيق الاستقرار النقدي في الدولة<sup>108</sup>.

ومن هنا فإن الاقتصاديين والمحللين يقومون بتتبع العرض النقدي عن كثب، ويقومون بتحليله لفهم حالة الاقتصاد، واتخاذ القرارات المناسبة فيما يتعلق بالسياسات النقدية، حيث تؤثر البنوك المركزية في كمية العرض النقدي في الدولة، وذلك من خلال تنفيذ سياسات نقدية مختلفة، تستخدم فيها أدوات السياسة النقدية بهدف التحكم في العرض النقدي، وتحقيق أهدافها الاقتصادية.

## 2.2.2. أثر الناتج المحلي الإجمالي على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي

يعتبر الناتج المحلي الإجمالي من أهم مفاهيم الاقتصاد الكلي، ومن أهم المقاييس المستخدمة في الاقتصاد؛ لأنه يقيس الأداء الكلي للاقتصاد، فهو أكثر الحسابات التي تقيس مجمل القيم السوقية للسلع والخدمات في الدولة شمولاً، وبذلك يعد من أهم الحسابات القومية التي تمثل مجموعها مجموعة إحصاءات متكاملة، تعكس الصورة الواضحة لمجمل النشاط الاقتصادي في الدولة، فبين إذا ما كان اقتصاد الدولة في حالة توسع، أو في حالة انكماش، أو أن هنالك تهديداً بحدوث تضخم أو ركود، كما يسهم في قياس الاستقرار النقدي، وقياس مجالات أخرى في الاقتصاد<sup>109</sup>.

<sup>108</sup> سويح، وابن ثابت، "فعالية السياسة النقدية في ضبط نمو العرض النقدي والتضخم في الجزائر خلال الفترة 2000-2016"، مرجع سابق، ص 112-113.

<sup>109</sup> بول سامويلسون، و ويليام نوردهاوس، الاقتصاد، ترجمة هشام عبد الله، ط2، (عمان، الدار الأهلية للنشر والتوزيع، 2006م)، ص 436-437. و عمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص 70.

وفي هذا المطلب سنتعرض لمفهوم الناتج المحلي الإجمالي، وأقسامه، ودوره في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك من خلال الفروع الآتية:

### الفرع الأول: مفهوم الناتج المحلي الإجمالي:

عُرف الناتج المحلي الإجمالي بتعريفات عدة منها:

- "الاسم الذي نطلقه على القيمة النقدية للسلع والخدمات النهائية المنتجة داخل حدود دولة ما في السنة"<sup>110</sup>.

- "عبارة عن القيم السوقية لكل السلع والخدمات النهائية التي ينتجها المجتمع، أو الاقتصاد المحلي خلال فترة زمنية عادة ما تكون سنة"<sup>111</sup>.

- "مجموع السلع والخدمات التي يتم إنتاجها بواسطة عناصر أو مواد الإنتاج المتاحة داخل القطر فقط، خلال فترة زمنية معينة، بغض النظر عن جنسية الأفراد الذين يمتلكون هذه العناصر الإنتاجية"<sup>112</sup>.

من خلال التعريف يتضح أنّ الناتج المحلي الإجمالي هو مقياس يقيس قيم مختلف السلع النهائية المنتجة في الدولة، والسلع النهائية هي السلع التي يشتريها المستهلك ويستهلكها، سواء أكانت هذه السلع سلعا استهلاكية أو سلعا استثمارية، كذلك يقيس قيم الخدمات المقدمة في تلك الدولة، فهو يشمل مشتريات البضائع والخدمات التي تم إنتاجها محلياً في الدولة، سواء تم شراؤها من قبل المؤسسات الحكومية، أو الشركات، أو مواطني الدولة، أو الأجانب، وكذلك يشمل صافي صادرات الدولة إلى البلاد الأخرى، وذلك خلال فترة زمنية محددة عادة ما تكون سنة<sup>113</sup>.

---

<sup>110</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 436.

<sup>111</sup> عمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص 70.

<sup>112</sup> أوس أيوب، وعبد الرحمن أحمد، "أثر تطور وسائل الدفع الإلكتروني على الناتج المحلي الإجمالي"، مجلد 1، عدد 5، 2021م، المفرق - الأردن، منار الشرق للدراسات والأبحاث، مجلة الشرق الأوسط للعلوم الإنسانية والثقافية، ص 136.

<sup>113</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 436.

والسلع والخدمات التي تدخل في حساب الناتج المحلي الإجمالي هي التي تم إنتاجها في سنة القياس بشكل نهائي، أما السلع التي أنتجت في السنوات السابقة فلا تدخل في الحساب، كذلك لا يدخل في الحساب السلع التي لم يكتمل إنتاجها؛ لأنها ليست سلعا نهائية، وبالتالي فإنّ الناتج المحلي الإجمالي لا يدخل في حسابه إلا السلع النهائية. كذلك لا يدخل في حسابه السلع الوسيطة، وهي السلع التي تستخدم في عملية الإنتاج، ويتم تحويلها لأشكال أخرى، مثل المواد الأولية، كالمعادن مثلاً المستخدمة في صناعة الآلات، فالذي يحسب هو الآلة المنتجة، وليس المعدن المصنوعة منه، وكذلك القمح المستخدم في لإنتاج الخبز لا يحسب، إنما يحسب الخبز، وهكذا<sup>114</sup>.

ويعتبر الناتج المحلي الإجمالي أكثر المقاييس الاقتصادية شمولاً؛ لأنه يقيس مجمل مخرجات الدولة من السلع والخدمات، فهو يمثل مجموع القيم النقدية لمختلف النشاطات الاقتصادية في الدولة، سواء أكانت هذه الأنشطة ملكاً لمواطني الدولة، أو ملكاً للأجانب ما دامت منتجة داخل الدولة<sup>115</sup>.

وللناتج المحلي الإجمالي ثلاثة طرق في حسابه، فهو يحسب إما عن طريق الإنتاج، أو عن طريق الدخل، أو عن طريق الإنفاق، ولكل طريق كيفية خاصة في حسابه، وفي المحصلة فإنّ هذه الطرق تعطي نفس النتيجة<sup>116</sup>.

والجدير بالذكر ونحن نعرف بمفهوم الناتج المحلي الإجمالي، أن نميز بينه وبين مقياس اقتصادي آخر هو الناتج الوطني الإجمالي، فالناتج الوطني الإجمالي يقيس مجموع قيم السلع والخدمات التي أنتجها مواطنو الدولة فقط، سواء أنتجوها في داخل الدولة أو في خارجها وتم نقل قيمها إلى داخل الدولة، فيدخل فيه ما يحوله المغتربون من أموال اكتسبوها في الخارج، ولا يدخل فيه

---

<sup>114</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص440. وردة وشيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، (رسالة دكتوراة، جامعة باتنة 1، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، شعبة اقتصاد مالي، 2015 - 2016م)، ص30.

<sup>115</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص437. وعمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص70.

<sup>116</sup> عمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص73.

ما أنتجه الأجانب داخل الدولة، أما الناتج المحلي الإجمالي فيشمل ما أنتجه المواطنون، وكذلك ما أنتجه الأجانب داخل الدولة، إذن الناتج الوطني الإجمالي يقيس ما أنتجته عوامل الإنتاج الوطنية سواء في الداخل أو في الخارج، أما الناتج المحلي الإجمالي فيقيس نتائج النشاط الاقتصادي السلعي والخدمي داخل الدولة فقط، سواء من المواطنين، أو من الأجانب ما دام تم إنتاجها داخل الدولة، وهذا هو الفرق بين المقياسين<sup>117</sup>.

ومن هنا اكتسب الناتج المحلي الإجمالي أهميته الكبيرة؛ لأنه يقيس مجمل الأداء الاقتصادي، كما وله دور كبير في التنبؤ بالمسار المستقبلي لأداء الاقتصادي، كذلك يسهم في وضع السياسات الاقتصادية المختلفة، كما يمثل عند بعض الاقتصاديين مؤشراً على الرفاه الاقتصادي في الدولة<sup>118</sup>.

## الفرع الثاني: أقسام الناتج المحلي الإجمالي:

يقسم الناتج المحلي الإجمالي إلى قسمين:

### ■ الناتج المحلي الإجمالي الاسمي:

وهو عبارة عن مجموع حاصل ضرب الكميات المنتجة من السلع والخدمات في السنة الواحدة في أسعار السوق الفعلية، وهي الأسعار الدارجة للسلع والخدمات في السوق في تلك السنة<sup>119</sup>.

---

<sup>117</sup> انظر: شيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص30. وعمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص70-71.

<sup>118</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص437. وأيوب، وأحمد، "أثر تطور وسائل الدفع الالكتروني على الناتج المحلي الإجمالي"، مرجع سابق، ص137. وشيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص32.

<sup>119</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص442. وعمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص71.

وبما أن الأسعار تتغير مع مرور الزمن، ومع زيادة نسبة التضخم، فإن هذا المقياس يصبح غير دقيق، ولا يعكس الصورة الحقيقية لأسعار السلع المنتجة والخدمات المقدمة، لذلك فإن خبراء الاقتصاد يضيفون عاملاً آخر في حساب الناتج المحلي الإجمالي، وهو المستوى العام للأسعار، وذلك للحصول على مقياس ثابت لقيم السلع والخدمات، وهذا المقياس هو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي<sup>120</sup>.

### ■ الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي:

وهو عبارة عن الناتج المحلي الإجمالي الاسمي مقسوماً على المستوى العام للأسعار، وبالتالي فإن حساب الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي يزيل التغيرات في أسعار السلع، سواء كانت هذه الزيادات ناتجة عن التضخم أو عن غيره، ويعطي السعر الحقيقي لقيم السلع والخدمات المنتجة في السنة<sup>121</sup>.

ولتوضيح الفرق بين الناتج المحلي الإجمالي الاسمي والحقيقي، نأخذ المثال الآتي<sup>122</sup>:

لو فرضنا أن دولة ما أنتجت 1000 طن من القمح في سنة 2020، وكان سعر طن القمح في تلك السنة 2 دينار، فيكون الناتج المحلي الإجمالي الاسمي لهذه الدولة يساوي: 1000 طن من القمح  $\times$  2 دينار = 2000 دينار في سنة 2020.

ولو فرضنا أن هذه الدولة أنتجت 1010 طن من القمح في سنة 2021، وكان سعر طن القمح في تلك السنة 2,5 دينار، فيكون الناتج المحلي الإجمالي الاسمي لهذه الدولة يساوي: 1000 طن من القمح  $\times$  2,5 دينار = 2525 دينار في سنة 2021.

فيكون الناتج المحلي الإجمالي الاسمي لهذه الدولة قد نمت في سنة 2021 بمقدار 525 دينار، أي نمت بمقدار 26,25 % عن السنة التي قبله، فهل هذه الزيادة تمثل الزيادة الحقيقية لنسبة

<sup>120</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 442. وعمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص 71.

<sup>121</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 442. وعمر، "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، مرجع سابق، ص 71.

<sup>122</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 442.

قيمة نمو إنتاج القمح؟ الجواب هو النفي، فزيادة الإنتاج كانت 10 طن في سنة 2021، لكن زيادة سعر الطن جعل قيمة مجمل ما أنتج في سنة 2021 يرتفع.

وللحصول على قيمة الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، فإن علماء الاقتصاد يضيفون إلى عملية الحساب السابقة رقماً آخر هو المستوى العام للأسعار، أو ما يسمى بمبسط الناتج المحلي الإجمالي، وهو حاصل قسمة سعر طن القمح في سنة 2021 (2,5 دينار) على سعر طن القمح في سنة 2020 (2 دينار)،  $2/2,5 = 1,25$  دينار.

وللحصول على الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، فإن علماء الاقتصاد يقسمون الناتج المحلي الإجمالي الاسمي على المستوى العام للأسعار،  $2525$  دينار/  $1,25$  دينار =  $2020$  دينار، أي أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لعام 2021 هو 2020 دينار، وبهذا نعرف أن النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لعام 2021 هو 1% فقط، وليس 26,25%.

ومن هنا فإن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي هو المقياس الذي يعتمد عليه علماء الاقتصاد في حساب قيم أسعار المنتجات والخدمات المقدمة في الدولة في سنة؛ لأنه يعكس قيمة النمو الحقيقي للسلع والخدمات، وبالتالي يعكس القيمة الحقيقية للنمو الاقتصادي للدولة<sup>123</sup>.

### الفرع الثالث: دور الناتج المحلي الإجمالي في تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الرأسمالي:

يظهر دور الناتج المحلي الإجمالي في تحقيق الاستقرار النقدي من خلال تعريف الاستقرار النقدي، فقد سبق أن بينا أن الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار، يتحقق إذا كانت العرض النقدي المتداول في السوق يساوي الناتج المحلي الإجمالي، وعليه فإن الناتج المحلي الإجمالي يمثل المقياس الأساسي الذي تقاس عليه كمية العرض النقدي، فإن ساوى العرض النقدي كمية النقود فقد تحقق الاستقرار النقدي، أما إذا زادت كمية العرض النقدي

<sup>123</sup> سامويلسون، ونوردهاوس، الاقتصاد، مرجع سابق، ص 442.

عنه أو قلت فقد حدث اختلال نقدي.

فدور الناتج المحلي الإجمالي في تحقيق الاستقرار النقدي، لا يعدو كونه مقياساً تقاس عليه كمية النقود، وبالتالي فإن تحقيق الاستقرار النقدي في النظام المدار، يعتمد على كمية العرض النقدي، وتغيير كمية النقود زيادةً أو نقصاً لتتفق مع الناتج المحلي الإجمالي، وهو العامل الذي يتم تغييره للوصول إلى الاستقرار النقدي، أما الناتج المحلي الإجمالي فلا يعدو كونه مقياساً يعرف من خلاله وجود الاستقرار النقدي من عدمه.

نعم قد يحدث تغيير في حجم الناتج المحلي الإجمالي لأسباب عدة، منها تأثير السياسة النقدية عليه، ففي السياسة النقدية التوسعية يؤدي زيادة عرض النقود إلى زيادة الاستثمار، وزيادة الانفاق، وبالتالي زيادة الناتج المحلي الإجمالي، ويحدث العكس في السياسة النقدية الانكماشية، ولكن في كل الحالات التي يحدث فيها تغيير في حجم الناتج المحلي الإجمالي، وينتج عنها تأثير على الاستقرار النقدي، فإن علاج هذا التأثير يكون من خلال السياسة النقدية بالتأثير على حجم العرض النقدي، أما التغيير في الناتج المحلي الإجمالي فليس هو المقصود بالدرجة الأولى. ومن هنا فإن الاقتصاديين والمحللين يعطون أهمية كبيرة للناتج المحلي الإجمالي، ويقومون بتحليله لفهم حالة الاقتصاد، واتخاذ القرارات المناسبة فيما يتعلق بالسياسات النقدية، حيث تؤثر البنوك المركزية في كمية العرض النقدي في الدولة، وذلك من خلال تنفيذ سياسات نقدية مختلفة، تستخدم فيها أدوات السياسة النقدية بهدف التحكم في العرض النقدي، من أجل مساواته بالناتج المحلي الإجمالي، وبالتالي تحقيق أهدافها الاقتصادية التي من أهمها تحقيق الاستقرار النقدي.

### 3.2.2. دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي

يحتل البنك المركزي رأس هرم النظام المصرفي، حيث يعتبر بنك البنوك، وأهم المؤسسات المالية في اقتصاد الدولة، فهو يتولى العديد من المهام، على رأسها تنظيم الجانب النقدي، ومن خلاله تقوم الحكومة بإدارة السياسة النقدية، كما يوكل إليه تنظيم الجهاز المصرفي في الدولة، ومراقبته، وتوجيهه، والإشراف عليه، وفي هذا المطلب سنتطرق إلى مفهوم البنك المركزي، ووظائفه، ودوره



في تحقيق الاستقرار النقدي<sup>124</sup>، وذلك عبر الفروع الآتية:

### الفرع الأول: مفهوم البنك المركزي

يسمى البنك المركزي ببنك الإصدار، ومؤسسة النقد، وبمسميات أخرى، وقد تعددت تعريفات البنك المركزي، وذلك لكثرة الأعمال والوظائف التي يقوم بها، وكل تعريف ينطلق من خلال رؤية صاحب التعريف للدور أو الأدوار الرئيسة للبنك المركزي، ومن التعريفات الجامعة للبنك المركزي:

"هو البنك الذي يقنن ويحدد الهيكل النقدي والمصرفي، بحيث يحقق أكبر منفعة للاقتصاد الوطني من خلال قيامه بوظائف متعددة، كتقنين العملة، والقيام بإدارة العمليات المالية الخاصة بالحكومة، واحتفاظه بالاحتياطات النقدية للمصارف التجارية، وإدارة احتياطات الدولة من العملات الأجنبية، وقيامه بخدمة المصارف التجارية من خلال إعادة خصم الأوراق التجارية، وقيامه بدور المقرض للمصارف التجارية، وإنجازه لأعمال المقاصة بين المصارف التجارية، والقيام بالتنظيم والتحكم في الائتمان بما يتلاءم ومتطلبات الاقتصاد الوطني، وتحقيق أهداف السياسة النقدية"<sup>125</sup>.

وهناك تعريفات أخرى للبنك المركزي، وقد اقتصر على هذا التعريف؛ لأنه من أوسع التعريفات التي اطلعت عليها، وهو يشمل معظم الوظائف والأعمال التي يقوم بها البنك المركزي، ويعطي صورة إجمالية عن واقع البنك المركزي.

### الفرع الثاني: وظائف البنك المركزي:

يناط بالبنك المركزي العديد من الوظائف والمهام، وهي متشابهة في معظم البلاد، وإن اختلفت في طريقة تنفيذها، ومن أهم الوظائف التي يقوم بها:

#### أ) الإصدار النقدي:

<sup>124</sup> تركي، وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص24.

<sup>125</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص22.

ويقصد بهذه الوظيفة أن البنك المركزي هو الجهة الوحيدة في الدولة التي لها حق إصدار الأوراق النقدية القانونية، ولا يسمح القانون لأي جهة أخرى بإصدارها، وتعتبر هذه الوظيفة من أول وأهم وظائف البنك المركزي، ومن أهم ما يميزه عن غيره من البنوك، بل كانت البنوك المركزية في بداية نشأتها تسمى بنوك الإصدار لقيامها بهذه الوظيفة<sup>126</sup>.

يعتبر إصدار النقود من أهم العوامل المؤثرة على الاستقرار النقدي، حيث إن التوسع في إصداره في أوقات الرواج، يؤدي إلى زيادة كمية النقود والائتمان زيادةً تضر بقيمة النقد، حيث يؤدي ذلك إلى انخفاض قيمة النقد، وبالتالي حدوث التضخم، وكذلك الأمر إذا حدث نقص في إصدار كميات النقود الكافية للاقتصاد في أوقات الكساد، فإن هذا الأمر يؤدي إلى الحد من قدرة المصارف التجارية على تقديم الائتمان، وكذلك يؤدي إلى خلق مشكلة سيولة في الدولة، ويؤدي إلى إعاقة الاستثمار والتنمية، ووجود اختلالات نقدية، والعديد من المشكلات الاقتصادية الأخرى<sup>127</sup>.

### ب) بنك الدولة ومستشارها المالي:

يعتبر البنك المركزي بنك الحكومة الذي تضع فيه أموالها، وهو يقوم بحفظ وتنظيم حسابات المؤسسات والمصالح الحكومية، كما ويقوم بالمشاركة مع الحكومة في وضع السياسات الاقتصادية العامة للحكومة وتنفيذها، فمن خلاله تدير الحكومة السياسة النقدية وتنفيذها، كما ويعتبر مستشاراً مالياً للدولة في الأمور المالية، ومساهماً في وضع السياسة المالية لها، كما تقوم الحكومة من خلاله بإدارة الجهاز المصرفي والإشراف عليه ومراقبته<sup>128</sup>.

---

<sup>126</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص24. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص25.

<sup>127</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص24-25.

<sup>128</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص25. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص25-26.

ويعتبر البنك المركزي مصدراً هاماً من مصادر الائتمان في الدولة، حيث يقوم بدور المقرض للحكومة وللمصارف التجارية، كما ويوكل إليه إصدار القروض الحكومية، ودفع الفوائد المترتبة عليها، وسداد هذه القروض، فهو يقوم بإصدار القروض قصيرة الأجل كأذونات الخزنة، والقروض المتوسطة وطويلة الأجل كالسندات الحكومية بأنواعها، ويتولى تحصيل إيراداتها وكل ما يتعلق بها أو يترتب عليها من حقوق<sup>129</sup>.

### ج) الاحتفاظ باحتياطات الدولة من الذهب والعملات الأجنبية:

بموجب هذه الوظيفة تقوم الدولة بالاحتفاظ برصيداها من الذهب لدى البنك المركزي، كما يقوم البنك المركزي بتنظيم احتياطات الدولة من العملة الأجنبية، ومراقبة خروج العملة الأجنبية ودخولها من وإلى الدولة، حيث يلعب الرصيد الذهبي ورصيد العملة الأجنبية دوراً بارزاً في استقرار أسعار صرف العملة المحلية للدولة، وكذلك في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي فيها<sup>130</sup>.

### د) بنك البنوك:

يحتل البنك المركزي رأس هرم الجهاز المصرفي في الدولة، فهو يقوم بالإشراف العام على الجهاز المصرفي، ومراقبته وتتبع أعماله، وهو يقوم بتوجيه الائتمان وضبطه بما يتوافق مع السياسة النقدية للدولة، وفيه تحتفظ المصارف بأرصدها واحتياطياتها النقدية، وهو يقوم بتقديم القروض والتسهيلات المصرفية للجهاز المصرفي، فهو يعتبر الملاذ الأخير للمصارف التجارية في الحصول على السيولة اللازمة لها، كما ويقوم بتسوية الحسابات المختلفة بين المصارف، وذلك عن طريق

---

<sup>129</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص25. وتركى وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص25-26.

<sup>130</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص26.

إجراء المقاصة سواء فيما بين المصارف التجارية، أو فيما بينها وبين الجهات المختلفة التي تتعامل معها بما فيها الحكومة<sup>131</sup>.

### الفرع الثالث: دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي:

يعتبر البنك المركزي الجهة التي يناط بها تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار، وذلك عبر تنفيذ السياسة النقدية، وتحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار يكون عبر توفير بيئة نقدية ملائمة للاقتصاد، بحيث يتلاءم فيه العرض النقدية مع الناتج المحلي الإجمالي، فالتحكم في العرض النقدي هو الطريقة العملية، أو الآلية التي يتم من خلالها تحقيق الاستقرار النقدي، والتحكم بالعرض النقدي يتم عبر أدوات السياسة النقدية - كما سيأتي لاحقاً، والبنك المركزي هو الذي يتحكم بأدوات السياسة النقدية، ويستعمل منها ما يراه يحقق أهداف السياسة النقدية، وعلى رأسها تحقيق الاستقرار النقدي.

وتتضمن وظائف البنك المركزي، وما يقوم به من مهام العديد من الجوانب التي تهدف إلى تحقيق الاستقرار النقدية، واستقرار النظام المالي والاقتصادي، ومن خلال هذه المهام يمكن استنتاج بعض الأمور التي يقوم بها البنك المركزي لتحقيق ذلك:

### (1) المشاركة في إدارة السياسات النقدية والمالية والاقتصادية

حيث يوفر ذلك للبنك المركزي التنسيق مع الجهات الحكومية الأخرى، في رسم السياسات الاقتصادية الكلية للدولة، بحيث تنسجم مع بعضها في تحقيق أهداف اقتصادية شاملة، مثل تحقيق النمو المستدام، وزيادة فرص العمل، ومحاربة التضخم، وتحقيق الاستقرار النقدي والمالي.

### (2) تنفيذ السياسة النقدية:

---

<sup>131</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص26-28. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص26.

فالبنك المركزي هو الجهة الموكلة لها تنفيذ السياسة النقدية، حيث يقوم بتنفيذ سياسات نقدية تهدف إلى ضبط كمية الأموال المتداولة في الاقتصاد، ويتم ذلك من خلال أدوات السياسة النقدية، سواء الأدوات الكمية، أو النوعية، أو الأدوات الأخرى، حيث يتحكم من خلالها في تحديد معدلات الفائدة، وتحديد سعر الخصم، والتحكم في كمية الائتمان الممنوح من المصارف التجارية لعملائها، وعمليات السوق المفتوح، وغيرها من الأدوات، وهذه السياسات تؤثر على حجم العرض النقدي، وبالتالي تحد من معدل التضخم، وتساعد في الحفاظ على استقرار الأسعار، وتعمل على إيجاد الاستقرار النقدي والاقتصادي.

### (3) إصدار العملة:

البنك المركزي هو المسؤول الرئيس عن إصدار العملة الوطنية، وهو يراعي في إصدارها أن تكون كمية العملة المتداولة متناسبة مع حجم الاقتصاد واحتياجاته، وذلك لتجنب التقلبات السلبية في القيمة النقدية للعملة الوطنية.

### (4) مراقبة ومراجعة النظام المالي:

يقوم البنك المركزي بالإشراف والمراقبة والمراجعة للنظام المالي بأكمله في الدولة، بما في ذلك البنوك والمؤسسات المالية الأخرى، للتأكد من أنها تعمل بطريقة صحيحة وفقاً للقوانين واللوائح المعتمدة في الدولة، وهذا يساعد في منع الأزمات المالية، ويوفر الحماية للودائع والاستثمارات في المصارف التجارية، وبالتالي يوفر البيئة الاقتصادية المناسبة لتحقيق التنمية، ومنع كل ما يخل بالسياسات الاقتصادية الكلية بما فيها الاستقرار النقدي.

### (5) مكافحة التضخم:

يعتبر التضخم -أي الزيادة المستمرة في مستوى الأسعار- تهديداً للاستقرار النقدي، وهو من أخطر ما يهدد الاستقرار النقدي والاقتصادي للدولة، ولذلك يعتبر العمل على مكافحة التضخم والحد منه، من أهم الأعمال التي تشغل البنك المركزي، حيث يعمل على مكافحته والحد منه من خلال سياساته النقدية والاقتصادية.

### (6) تنظيم السيولة المصرفية ورصدها:

يقوم البنك المركزي بمراقبة كمية السيولة المتاحة للمصارف التجارية وضبطها، وهذا يساعد في منع التقلبات الكبيرة في القطاع المصرفي، من خلال منع أزمة السيولة وما ينتج عنها من مشاكل، وبالتالي يحافظ على استقرار النظام المالي والنقدي.

وبشكل عام يمكن القول إن البنك المركزي، يهدف من خلال المهام الموكلة له، إلى توفير بيئة اقتصادية مستقرة وموثوقة، وذلك من خلال تنظيم الأنشطة المالية والنقدية ومراقبتها، وبهذا يسهم البنك المركزي في تحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي، وتوفير بيئة مناسبة للنمو المستدام، والاستثمار الفعال.

## الفصل الثالث

### قنوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي

#### الرأسمالي

يتم تحقيق الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار في النظام الرأسمالي بالدرجة الأساسية عبر السياسة النقدية، كما أنّ للسياسة المالية دوراً في ذلك، إلا أنه من الناحية العملية الواقعية فإن السياسة النقدية هي القناة الأساسية التي يتم من خلالها تحقيق الاستقرار النقدي، وفي هذا الفصل سيتم التطرق إلى دور السياسة المالية، ودور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار

النقدي، وذلك عبر المبحثين الآتيين:

### 1.3. دور السياسة المالية في تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي

السياسة المالية هي إحدى السياسات الاقتصادية العامة، وهي أداة تستخدمها الدولة للتأثير على النشاط الاقتصادي، فهي بمثابة خطة عامة تضعها الدولة لتلبية أهداف وتطلعات المجتمع، فالدولة تسعى إلى توفير احتياجات المجتمع العامة، فتسعى لتوفير الأمن والدفاع والعدالة، كما تسعى لتوفير فرص العمل لمواطنيها، وزيادة الاستثمار والإنتاج، وغير ذلك من الاحتياجات العامة، وهي تستخدم لتحقيق ذلك وارداتها كالضرائب، وتنفقها فيما تراه يحقق النفع العام، وتضع خطة مالية تنظم كل ذلك، تحت مسمى الموازنة العامة للدولة، ومن هنا كانت السياسة المالية تُعنى بواردات الدولة ونفقاتها وترتيب هذه الواردات وأوجه إنفاقها من خلال الموازنة العامة للدولة.

وفي هذا المبحث سنتعرض لمفهوم السياسة المالية، تطورها، واتجاهاتها، وأنواعها، وأدواتها، وعلاقتها بالعرض النقدي، ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك عبر المطالب الآتية:

#### 1.1.3. مفهوم السياسة المالية

تعددت تعريفات السياسة المالية، وهذه بعض تعريفاتها:

- "السياسة التي تقوم بموجبها الحكومة باستخدام نفقاتها وإيراداتها من أجل تحقيق التأثيرات المرغوبة، واستبعاد التأثيرات غير المرغوبة، على الدخل والإنتاج والاستخدام"<sup>132</sup>.

---

<sup>132</sup> فليخ خلف، المالية العامة، ط1، (عمان، عالم الكتب الحديثة، 2008م)، ص335.

- "وسيلة لضمان النمو الاقتصادي، بما يؤهلها جنباً إلى جنب مع السياسة النقدية إلى تحقيق معدلات تشغيل واستقرار نسبي في الاسعار"<sup>133</sup>.

- "استخدام الإيرادات العامة والنفقات العامة والدين العام لتحقيق التوازن بين جانبي الموازنة العامة للدولة، ولتحقيق مستويات عالية من الإنتاج الكلي دون حدوث تضخم"<sup>134</sup>.

يتضح من خلال التعريفات السابقة، أن السياسة المالية هي واحدة من السياسات العامة التي تستخدمها الدولة، وهي عبارة عن خطة الدولة المالية، التي تسعى من خلالها لتحقيق الآثار المرغوبة في الاقتصاد المحلي، وتجنب الآثار غير المرغوب بها، وذلك عبر استخدام واردات الدولة ونفقاتها العامة، وتنظيمها عبر الموازنة العامة، ومن خلال هذه السياسة تستخدم الدولة مجموعة من الأدوات التي تسمى أدوات السياسة المالية، بحيث تتحكم الدولة في كيفية جني وارداتها، وكيفية إخراج نفقاتها، ضمن خطة معينة تسمى الموازنة العامة للدولة، تهدف لتحقيق أهداف اقتصادية معينة، كدفع عجلة التنمية، ورفع معدلات التشغيل، وتحقيق استقرار نسبي في الأسعار، ومحاربة التضخم، وغيرها من الأهداف الاقتصادية.

### 2.1.3. تطور السياسة المالية

مر مفهوم السياسة المالية بمراحل متعددة، وذلك تبعاً لتطور الأفكار والنظريات الاقتصادية، وفي هذا المطلب سنتطرق إلى مرحلتين من مراحل تطور السياسة المالية، هما:

#### أولاً: السياسة المالية في الفكر الكلاسيكي (التقليدي):

تتلخص السياسة المالية في الفكر الكلاسيكي في حيادية الدولة، وعدم تدخلها في النشاط الاقتصادي، حيث تفترض النظرية التقليدية المنبثقة عن الفكر الكلاسيكي، أن النظم الاقتصادية تتجه نحو التشغيل الكامل تلقائياً، ولا حاجة لتدخل الدولة، وأن وظيفة الدولة تنحصر في توفير الأمن للمجتمع، والدفاع عنه، وتوفير بعض الاحتياجات الأساسية، وانطلاقاً

<sup>133</sup> عبد الحليم كراجة وآخرون، مبادئ الاقتصاد الكلي، ط2، (عمان، دار صفاء للنشر والتوزيع، 2001م)، ص189.

<sup>134</sup> مصطفى سليمان وآخرون، مبادئ الاقتصاد الكلي، (الأردن، دار المسيرة للنشر والتوزيع، 2000م)، ص27.



من هذه النظرية يرى هذا المذهب أن الميزانية العامة للدولة محايدة، بمعنى أن واردات الدولة ونفقاتها ليس لها دور في تحقيق أهداف اقتصادية، ومن هنا فإن الدولة تعتمد على الضرائب في نفقاتها الخاصة، ولا تتوسع في نفقاتها لتحقيق أهداف اقتصادية عامة، وعلى الدولة أن لا تتوسع في فرض الضرائب وجنيها، كذلك عليها أن لا تكون فائض مالي؛ لأن ذلك يؤدي إلى نتائج غير مرغوب بها في الاقتصاد<sup>135</sup>.

فالتقليديون يرون أن دور الموازنة العامة هو تأمين التوازن بين واردات الدولة ونفقاتها، ويرفضون لجوء الدولة إلى الاقتراض الداخلي أو الخارجي، أو ما يسمى بسياسة التمويل بالعجز، فالدولة بمفهومهم لا تتدخل لتمويل النفقات العامة إلا في حالات استثنائية كالحرب أو موجة كارثة عامة كالزلازل، بل يرون أن تدخل الدولة في توفير النفقات العامة يشكل خطراً على الاقتصاد، حيث إن فرض ضرائب على الناس لتوفير النفقات العامة، سيؤثر بشكل سلبي على الاستثمار والإنتاج وسيؤدي إلى ارتفاع البطالة، وبالتالي سيرفع من نسبة التضخم في البلاد، وسيؤدي إلى مشاكل اقتصادية أخرى<sup>136</sup>.

فتدخل الدولة حسب الفكر الكلاسيكي عن طريق زيادة الضرائب سيعيق الاستثمار والإنتاج، وزيادة النفقات الحكومية وإن أدت إلى زيادة الاستثمار والإنتاج، فإنها ستؤدي إلى زيادة الطلب، وبالتالي لن تؤثر في حل المشاكل الاقتصادية<sup>137</sup>.

وتعليل ذلك عندهم يتلخص في مبدأ اليد الخفية عند آدم سميث، وقانون ساي للأسواق الذي يتلخص في العبارة الشهيرة عندهم "العرض يخلق طلبه"، ومفاد ذلك أن هناك علاقة سببية

---

<sup>135</sup> حليلة رمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2011 - 2012م)، ص12.

وخلف الله، وديع، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية، 2016 - 2017م)، ص28.

<sup>136</sup> رمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص13.

<sup>137</sup> رمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص13.

بين الإنتاج والإنفاق، فكل زيادة في الإنتاج لن ينتج عنها زيادة العرض فقط، بل ستؤدي أيضاً إلى زيادة معادلة لها في الدخل النقدي، وبحسب أصحاب هذا الفكر فإن الناس لا يحتفظون بالنقود لذاتها، وإنما كوسيلة للتبادل، فزيادة الدخل تعني زيادة في الإنفاق عندهم، وبالتالي فإن زيادة الإنتاج ستؤدي إلى زيادة الطلب في نفس الوقت، وبنفس نسبة زيادة الإنتاج<sup>138</sup>.

وبما أن العرض يخلق طلبه بحسب نظريتهم، فإنهم يرون أن رفع مستويات الإنتاج والدخل وزيادة معدلات العمالة، يجب أن لا تكون بفعل تدخل الدولة، بل تدخل الدولة يضر بها، وإنما يكون عن طريق توفير الحريات الاقتصادية للقطاع الخاص، وإيجاد بيئة حرة يسعى كل فرد فيها لإشباع رغباته، وتحقيق مصالحه، وزيادة ثروته بالطريقة التي يراها، وبهذا سيستمر في الإنتاج، وسيزيد من دخله، وسيوفر فرص عمل جديدة، وهذه العملية كفيلة بعدم توقف الإنتاج إلا عند مستوى العمالة الكاملة، التي تصبح عندها كافة الموارد الاقتصادية للدولة موظفة توظيفاً كاملاً في مصلحة اقتصاد البلاد<sup>139</sup>.

وبهذا يتضح أن دور السياسة المالية في الفكر الكلاسيكي، يتحدد في توفير إيرادات الدولة اللازمة للحاجات العامة الأساسية كالأمن والدفاع وتحقيق العدالة، وأنه ليس لها أي دور اجتماعي أو سياسي أو اقتصادي، وأنه ليس لها أي تأثير على الطلب الكلي، أو الإنتاج، أو المستوى العام للأسعار، وأن تدخل الدولة بزيادة الإنفاق، أو بزيادة الضرائب سيؤدي إلى نتائج سلبية على الاقتصاد، إذ سيعيق القطاع الخاص، فزيادة لانفاق الحكومي سيؤثر على أسعار الفائدة بالارتفاع، وهذا سيؤثر على القطاع الخاص فيحد من الاستثمار ويزيد من الادخار، وبالتالي سيقفل الإنتاج ويعيق التنمية، وزيادة الضرائب ستحرم القطاع الخاص من

---

<sup>138</sup> خلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 28-29.

<sup>139</sup> رمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 13. وخلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، ص 29.

رؤوس أموال لازمة لزيادة الإنتاج، ورفع مستوى التنمية<sup>140</sup>.

هذا ملخص لنظرية السياسة المالية في الفكر الكلاسيكي، وهذه الفكرة بقيت هي السائدة حتى تعرضت الدول التي تبنتها إلى العديد من الأزمات، خاصة أزمة الكساد العظيم سنة 1929م، حيث عجزت هذه النظرية عن حل هذه الأزمات، بل ساهمت في تفاقمها وزادة من حدتها، وظهر للعيان أن حياد الدولة في الجانب الاقتصادي، وتوازن الاقتصاد الذاتي، أو تلقائية اليد الخفية أمر غير واقعي، وأنه لا بد من تدخل الدولة في الاقتصاد، وأن يكون لها دورٌ في تسيير عملية التنمية من خلال دفع عجلة الاقتصاد، وهذا ما مهد لظهور مفهوم جديد للسياسة المالية<sup>141</sup>.

### ثانياً: السياسة المالية في الفكر الكينزي:

ظهرت المدرسة الكينزية كردة فعل لفشل المدرسة التقليدية، وكإنقاذ للنظام الرأسمالي، وإنقاذ أصحاب رؤوس الأموال المتحكمين في هذا النظام من الانهيار، حيث فشلت فكرة حيادية الدولة، وما انبنا عليها من نظريات وأفكار، وظهر ذلك جلياً إثر الكساد العظيم سنة 1929م، فقد عجز الفكر التقليدي الكلاسيكي عن معالجة تداعيات هذه الأزمة، ولم يستطع وضع معالجات لمشاكل البطالة والكساد الاقتصادي، وانهيار قيمة العملة، والتراجع الحاد في قيمة الأوراق المالية، وانهيار البورصات، وتعرض المصارف التجارية لمشاكل حادة في السيولة، مما أدى إلى انهيار بعضها، وبالجملة ظهر عوار وفشل أفكار المدرسة التقليدية، وأصبح تغييرها

---

<sup>140</sup> خلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 29-30.

<sup>141</sup> جمال بن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، (رسالة دكتوراة، جامعة الحاج لخضر-باتنة-، كلية العلوم الاجتماعية والعلوم الإسلامية، قسم الشريعة، السنة الجامعية 2009 - 2010م)، ص 73. ورمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 14. وخلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 30.

أمرأ لا بد منه<sup>142</sup>.

رائد هذه المدرسة والمنظر لها هو الاقتصادي الإنجليزي جون ماينر كينز، فقد قام بالنظر في الاقتصادي الرأسمالي، فوجد أنه لا يعمل عند حد العمالة الكاملة في أغلب أحيانه، بل إنه يعمل عند حد أدنى منها، وأنه يتعرض لدورات اقتصادية دائمة، تحد من مستوى النشاط الاقتصادي، وتسبب حالات من الانكماش أو الكساد الاقتصادي، وفي إطار سعيه لإيجاد حلول لهذه المشاكل، وجد أن الحل لا يكون بالتركيز على زيادة العرض كما تفترض المدرسة التقليدية، بل برفع مستوى الطلب الكلي الفعال بشقيه، زيادة الطلب العام بزيادة الطلب على السلع الإنتاجية، وزيادة الطلب الخاص بزيادة الطلب على السلع الاستهلاكية، وذلك عن طريق تدخل الدولة بزيادة الطلب الكلي الفعال<sup>143</sup>.

ومن هنا فإن المدرسة الكينزية قامت على نقيض ما طرحته المدرسة الكلاسيكية، وطرحت أفكاراً جديدة في أسس النظرة الرأسمالية للدولة والمجتمع والملكية، فقد نادى بمبدأ تدخل الدولة في الشؤون الاقتصادية والاجتماعية بدل من حيادها، وأن أساس المجتمع المشاركة بدل النظرة الفردية للمجتمع، وأعطت دوراً هاماً للملكية العامة بدل التركيز على الملكية الفردية، فبحسب المدرسة الكلاسيكية يعد توفير الحرية الاقتصادية للفرد، وسعيه لتحقيق الربح من خلال المنافسة الحرة، كفيل بتحقيق مصلحة المجتمع، أما المدرسة الكينزية فقد جعلت للوظيفة الاجتماعية للملكية دوراً في الحياة الاقتصادية، ومعالجة المشاكل الاقتصادية بدل فكرة المنافسة الحرة<sup>144</sup>.

ونتج عن الفكر الكينزي تطور في مفهوم السياسة المالية، ودورها في الحياة الاقتصادية والاجتماعية، فقد أصبحت الدولة هي المسؤولة عن تحقيق وإيجاد التوازن الاقتصادي والاجتماعي، وتبعاً لذلك تغيرت النظرة للتوازن الاقتصادي، فبعد أن كان هدفاً تسعى الدولة لتحقيقه في الفكر التقليدي، أصبح وسيلة لتحقيق أهداف أخرى اقتصادية واجتماعية، وأن

---

<sup>142</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60 وص 73. ورمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 14.

<sup>143</sup> المرجع السابق.

<sup>144</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60.

تحقيق التوازن الاقتصادي لا يكون فقط عند مساواة الإيرادات للنفقات، بل يمكن تحقيقه عند أقل أو أعلى من مستوى التشغيل العام، لذلك سمح للدولة في الفكر الكينزي باللجوء إلى سياسة التمويل بالعجز بغرض زيادة الطلب الفعال، وذلك عن طريق تمويل نفقاتها بالاقتراض العام، أو عن طريق التوسع في الإصدار النقدي<sup>145</sup>.

وأسقط بذلك مبدأ ساي "العرض يخلق طلبه"، الذي يفترض أن إيجاد التوازن الاقتصادي ومعالجة المشاكل الاقتصادية يكون بالتركيز على رفع الإنتاج، ليستبدل بدلاً منه أن الطلب هو الذي يخلق العرض، وأن زيادة الطلب الفعال سواء عند المستهلكين أو المستثمرين، هو الذي يحدد حجم الإنتاج والعمالة، وبزيادة الطلب الفعال تنشط الحركة الاقتصادية في الدولة<sup>146</sup>.

ولزيادة الطلب الفعال، رأى كينز أن دور الإيرادات العامة للدولة ليس مقصوراً على النفقات العامة، بل يجب أن يكون لها دورٌ في الحياة الاجتماعية، بحيث تزيد من الدخل القومي للبلاد، وتعمل على توزيع الدخل بين كافة طبقات المجتمع، بحيث تحد من تفاوت دخل الأفراد، وتعيد توزيع الثروة لتلبي للطبقات الفقيرة احتياجاتهم، وبالتالي تساعد في حل المشاكل الاقتصادية والاجتماعية<sup>147</sup>.

وتدخل الدولة لزيادة الطلب الفعال بحسب كينز يأخذ أشكالاً متعددة، منها:

#### أ. تنشيط الطلب الاستهلاكي:

<sup>145</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60 وص 73. ورمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 15.

<sup>146</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60. وخلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 33.

<sup>147</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60. وخلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 46.

وذلك عن طريق زيادة الدفعات التحويلية التي تقدمها الدولة للطبقات الفقيرة والعاجزة عن العمل، كمخصصات الأطفال، والضمان الاجتماعي، ومخصصات البطالة، وغيرها من المساعدات الحكومية، فهذه الطبقة تكون ذات ميل مرتفع للاستهلاك، وتوفير المال لها عن طريق المساعدات الحكومية تزيد من الاستهلاك، وبالتالي تزيد من الإنتاج والاستثمار، وتحد من البطالة<sup>148</sup>.

#### ب. تنشيط الطلب الاستثماري:

وذلك عن طريق قيام الدولة بمشروعات عامة، كشق الطرق، وبناء المدارس والمستشفيات، وغيرها من المشروعات العامة، فهذه المشروعات تؤدي إلى زيادة الاستثمارات، وتنشيط الإنتاج، وتنشيط الحركة التجارية في الدولة، وتحد من البطالة، وتزيد من دخل الأفراد، وبالتالي تزيد من استهلاكهم<sup>149</sup>.

#### ج. تخفيض أسعار الفائدة:

هذا الإجراء يكون بهدف تشجيع المستثمرين على الاقتراض، بغية توسيع استثماراتهم القائمة، أو حل مشاكل استثماراتهم المتعثرة، أو إنشاء استثمارات جديدة، كما يشجع الأفراد على الاقتراض بهدف الاستهلاك<sup>150</sup>.

#### د. الحد من الاحتكار:

عن طريق تدخل الدولة لمنع أو للحد من الاحتكار، وذلك بهدف تخفيض الأسعار، وفتح المجال للمنافسين، وتنشيط عجلة الاقتصاد<sup>151</sup>.

#### هـ. تخفيض الضرائب:

---

<sup>148</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، المرجع سابق، ص 74. وخلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص 46.

<sup>149</sup> المراجع السابقة.

<sup>150</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 74.

<sup>151</sup> المرجع السابق.

وذلك لتنشيط الاستثمار، ولتخفيض الأسعار، ولزيادة الطلب الاستهلاكي والاستثماري<sup>152</sup>.

### 3.1.3. اتجاهات السياسة المالية

السياسة المالية لها اتجاهان، تستطيع من خلالها أن تؤثر على النشاط الاقتصادي، وهذان الاتجاهان هما:

#### أولاً: السياسة المالية التوسعية:

يقصد بهذه السياسة مجموعة الإجراءات التي تقوم بها الحكومة لزيادة الطلب الكلي، وذلك أنه في حالات الكساد يقل الطلب الكلي، ولذلك تقوم الحكومة بزيادته من خلال زيادة النشاط الاقتصادي عبر إيرادات الدولة ونفقاتها، حيث تقوم بزيادة الإنفاق العام، سواء بالتوسع في المنح والمساعدات المقدمة للطبقات الضعيفة ومحدودي الدخل، أو بالقيام بالمشاريع العامة، ولتغطية هذه النفقات تلجأ إلى سياسة التمويل بالعجز في حال عدم كفاية واردات الدولة لتغطية هذه النفقات، كما يمكنها أن تقوم بتقليص الضرائب، وذلك لتشجيع طلب الأفراد على الاستهلاك الخاص، وتشجيع المستثمرين على الاستهلاك العام، وهذا من شأنه أن يحرك عجلة الإنتاج يزيد من التشغيل، وبالتالي يؤدي إلى تنشيط الاقتصاد<sup>153</sup>.

تلجأ الدول إلى السياسة المالية التوسعية بغية تحقيق توسع في اقتصاد البلاد، سواء لمواجهة حالات الانكماش أو الكساد التي قد تعتري اقتصاد البلاد، أو لمعالجة مشكلة ازدياد معدلات البطالة، كما تسعى من خلالها إلى تدعيم البناء الاقتصادي عبر تحقيق مستويات مرتفعة من النمو، والمساهمة في بناء مشاريع التنمية الاقتصادية.

#### ثانياً: السياسة المالية الانكماشية:

وهي عكس السياسة المالية التوسعية، وتلجأ إليها الدول لمعالجة التضخم، ويقصد بها مجموعة

---

<sup>152</sup> خلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص46. سامر قنطقجي، السياسات النقدية والمالية والاقتصادية المثلث غير المتساوي الأضلاع بنظرة إسلامية، ط1، كتاب الكتروني غير مطبوع، (مركز أبحاث فقه المعاملات الإسلامية، من منشورات جامعة كاي، 2020)، [www.kantakji.com](http://www.kantakji.com)، ص189.

<sup>153</sup> خلف الله، "السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"، مرجع سابق، ص33-34.

الإجراءات التي تقوم بها الحكومة لتقليل الطلب الكلي، ذلك أنه في حالات زيادة الطلب الكلي، زيادة تفوق قدرة الاقتصاد المحلي على إنتاج السلع والخدمات، عند المستوى الذي يحققه التشغيل الكامل لعوامل الإنتاج، يتعرض الاقتصاد لموجات من ارتفاع الأسعار، وبالتالي يحدث التضخم، ولمواجهة ذلك تستطيع الدولة أن تقوم بتقليل الطلب الكلي عن طريق السياسة المالية، وذلك بالقيام بمجموعة من الإجراءات كخفض الانفاق العام، وزيادة الضرائب، وبذلك تمتص كمية من النقود المتداولة، وهذا يضعف القوة الشرائية الزائدة، ويقلل من الطلب الكلي، ويحد من ارتفاع الأسعار، ويعالج موجة التضخم أو يحد منها<sup>154</sup>.

### 4.1.3. أنواع السياسة المالية

تقسم السياسة المالية إلى قسمين، هما:

#### أولاً: السياسة المالية المتمثلة بالتمويل بالعجز:

يحدث العجز المالي في الدولة عندما تكون نفقات الدولة أكبر من إيراداتها، ولمعالجة هذا العجز، فإن الحكومة تقوم بالتحكم فيه، من خلال ضبط الفارق بين إيرادات الدولة ونفقاتها، وذلك عن طريق أدوات السياسة المالية، وتلجأ الدولة إلى سياسة التمويل بالعجز لتحقيق أهداف مختلفة، كتعزيز التنمية الاقتصادية، أو مواجهة الكساد، أو لتخفيض معدل البطالة، فتلجأ إلى سياسة العجز المالي لتغطية نفقاتها التي تحتاجها لمواجهة العجز المالي، وتحقيق أهدافها<sup>155</sup>.

ومن الأدوات المالية التي تستخدمها الدولة لمواجهة العجز المالي:

#### أ. التوسع في النفقات العامة:

كأن تقوم الدولة بزيادة نفقاتها لبناء المشروعات العامة، ولإيجاد المرافق الخدمية العامة، وكزيادة نفقاتها التحويلية من المعونات المقدمة لأصحاب الدخل المحدود، والعاطلين عن العمل، أو

<sup>154</sup> المرجع السابق، ص 34.

<sup>155</sup> مراد خرخاشي، وبين عليّة بن العربي، دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-2018"، (رسالة ماستر، جامعة الشهيد حمّة لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، السنة الجامعية 2019 - 2020م)، ص 20.



غيرهم من الطبقات المحتاجة، وهذا الإجراء يزيد من مقدرة الأفراد على الإنفاق، ويؤدي إلى زيادة الاستثمار، وتقليل نسبة البطالة<sup>156</sup>.

#### ب. تسريع الحكومة من سداد جزء من القروض العامة:

حيث تقوم الحكومة بتسريع سداد جزء من ديونها قبل موعد استحقاقها، كأن تقوم الدولة بشراء الأوراق المالية الحكومية كسندات الحكومة وسندات الخزينة من الجمهور، أو من المصارف التجارية، وهذا الإجراء يؤدي إلى توفر السيولة النقدية لدى الأفراد، وكذلك يوفر النقود للمصارف التجارية، مما يجعلها أقدر على توفير الائتمان اللازم للأفراد وللمستثمرين، مما يزيد من الإنفاق والاستثمار<sup>157</sup>.

#### ج. تخفيض الضرائب:

تخفيض الضرائب يزيد من القوة الشرائية في المجتمع، حيث إن تخفيض الضرائب يزيد من صافي دخل الأفراد، وهذا بدوره من المفروض أن يزيد من الإنفاق الاستهلاكي لديهم على السلع والخدمات، وزيادة الإنفاق تؤدي إلى زيادة النشاط الاقتصادي<sup>158</sup>.

#### ثانيا: السياسة المالية المتمثلة بالتمويل بالفائض:

يحدث الفائض المالي في الدولة عندما تكون إيرادات الدولة أكبر من نفقاتها، وتلجأ الدولة إلى سياسة التمويل بالفائض عادةً لمواجهة التضخم المالي، وذلك عبر تقليل نفقاتها، وزيادة وارداتها عبر رفع أدوات السياسة المالية. ومن الأدوات المالية التي تستخدمها الدولة لمواجهة الفائض المالي<sup>159</sup>:

#### أ. زيادة الإيرادات الضريبية:

<sup>156</sup> المرجع السابق، ص 21.

<sup>157</sup> المرجع السابق، ص 21.

<sup>158</sup> خرخاشي، وابن العربي، "دور أدوات السياسة المالية في ترشيد النفقات العامة دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-

2018"، مرجع سابق، ص 21.

<sup>159</sup> المرجع السابق، ص 21.

تلجأ الدولة إلى استعمال هذا الأسلوب لزيادة وارداتها من أجل تغطية نفقاتها، ويعتبر هذا الأسلوب من الأساليب التي تستعمل لمواجهة التضخم، حيث تعتمد إليه من أجل امتصاص القوة الشرائية للأفراد، حيث يؤدي زيادة الضرائب إلى امتصاص كمية من النقود المتداولة، مما يؤدي إلى تقليل حجم الكتلة النقدية، وبالتالي خفض قيمة العملة، لكن اللجوء إلى هذا الأسلوب له أثر سلبي حيث يؤثر على الفئات صاحبة الدخل المتدني، وذلك من خلال الحد من قدرتهم على الإنفاق الاستهلاكي، وقد يؤثر على توفير السلع والخدمات الأساسية للحياة لأصحاب هذه الفئة.

### ب. التوسع في إصدار القروض العامة:

وذلك بأن تقوم الدولة بالاقتراض من الجمهور عبر إصدار أوراق مالية وبيعها للجمهور، وهذا الإجراء يؤدي إلى سحب جزء من النقود المتداولة، مما يقلل من حجم الكتلة النقدية، وبالتالي يؤدي إلى خفض قيمة العملة، ويحد من التضخم.

### ج. الحد من الائتمان المصرفي:

تستطيع الدولة أن تحد من الائتمان المصرفي بعدة طرق، فتستطيع عن طريق البنك المركزي أن تقوم ببيع الأوراق المالية في السوق المفتوحة، أو أن ترفع من نسبة الاحتياطي المصرفي، أو ترفع من سعر إعادة الخصم، وهذه الإجراءات تؤدي إلى تقليل كمية النقود في المصارف التجارية، وبالتالي تحد من قدرتها على تقديم الائتمان المصرفي، وهذا بدوره يؤدي إلى تقليل حجم الاستثمار، كما يحد من التضخم.

### 5.1.3. أدوات السياسة المالية

أدوات السياسة المالية هي عبارة مجموعة من الإجراءات التي تستخدمها الحكومة للتأثير على النشاط الاقتصادي، وذلك من خلال ضبط واردات الدولة ونفقاتها، لتحقيق أهداف معينة، مثل تحقيق التوازن في ميزانية الدولة بين الإيرادات والنفقات، وتخفيض النمو الاقتصادي، ومكافحة التضخم، ومعالجة الركود الاقتصادي، والحد من البطالة، ورفع معدل التشغيل، وغيرها من الأهداف، وفيما يأتي عرض لأهم هذه الأدوات:

## أولاً: السياسة المالية الإنفاقية:

وتسمى بالنفقات الحكومية العامة، وبالمدفوعات التحويلية، ويقصد بهذه الأداة النفقات التي تنفقها الحكومة بقصد تحقيق منفعة عامة، مثل مشاريع البنية التحتية، والرعاية الصحية، والتعليم بمختلف مستوياته، والدفعات الاجتماعية المقدمة للطبقات الاجتماعية الضعيفة كالفقراء والعاجزين عن العمل، حيث تقوم الحكومة بزيادة أو خفض هذه النفقات، بحسب ما تقتضيه الحالة الاقتصادية للدولة بغية تحقيق أهدافها الاقتصادية<sup>160</sup>.

وأهداف استخدام هذه الأداة في الدول المتقدمة يختلف عن أهدافها في الدول النامية، ففي الدول الرأسمالية المتقدمة تستخدم هذه الأداة لتحقيق الاستقرار الاقتصادي، وتوسيع السوق المحلية، ومكافحة التضخم، والحد من البطالة. أما في الدول النامية التي تعاني من ضعف نشاطها الاقتصادي، وانخفاض مستواها الإنتاجي، وفقدانها للبنية التحتية، وضعف دخل السكان، وانتشار الفقر والامية، فإنها تستخدم هذه الأداة لبناء البنية التحتية، ولبناء جهاز إنتاجي وصناعي متطور، ولتقديم المساعدة للطبقات الضعيفة كتوفير السلع الاستهلاكية الأساسية للسكان<sup>161</sup>.

## ثانياً: الإيرادات الحكومية والضرائب:

يقصد بهذه الأداة ما يدخل للدولة من أموال، سواء عن طريق إيراداتها المختلفة، أو الضرائب التي تجبها، أو القروض التي تقوم باقتراضها. ومن خلال هذه الأموال تقوم الدولة بتغطية نفقاتها العامة، وكذلك تستطيع أن تستخدم هذه الأداة في توجيه النشاط الاقتصادي في الدولة، كتنشيط الاستثمار وتوجيهه في بعض القطاعات المرغوبة من خلال تخفيض الضرائب، أو منع بعض الأنشطة الاقتصادية من خلال فرض ضرائب عالية عليها، وقد درج الباحثون على تقسيم هذه الأداة إلى قسمين، هما:

---

<sup>160</sup> رندة بوشابو، "اختبار السببية والتكامل المشترك بين بعض أدوات السياسة المالية وعرض النقود في الجزائر للفترة (1996-2017)"، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي -، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2018 - 2019م)، ص 8-9.

<sup>161</sup> مراد خرخاشي، وابن علي بن العربي، دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-2018"، (رسالة ماستر، جامعة الشهيد حمّة لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، السنة الجامعية 2019 - 2020م)، ص 22.

## أ) الضرائب:

وهي قسم من واردات الدولة التي تقوم الدولة بجبايتها سواء من الأفراد أو الشركات أو غيرها من قطاعات المجتمع، حيث تقوم الدولة عبر هذه الأداة بتحديد معدلات الضرائب سواء على الدخل، أو ضريبة القيمة المضافة، أو الضرائب على الاستهلاك، أو الضرائب على الشركات، أو غيرها من الضرائب، حيث تقوم الحكومة بزيادة أو خفض معدلات الضرائب المختلفة، بهدف التأثير على تدفق إيرادات الدولة المالية، بحسب ما تقتضيه الحالة الاقتصادية للدولة بغية تحقيق أهدافها الاقتصادية<sup>162</sup>. وتعد الضرائب من أهم واردات الدولة العامة، سواء من حيث حجم الأموال التي تجبي من خلالها، أو من حيث نسبتها من إجمالي واردات الدولة، وقد ازدادت أهمية الضرائب سواء في الدول المتقدمة أو النامية، مع تطور فكر السياسة المالية، وتغير النظر إلى دور الدولة في النشاط الاقتصادي من الحياد إلى دور التدخل، وأصبح للسياسة الضريبية دور هام في التأثير على مجمل النشاط الاقتصادي، حيث تخصص الأموال التي تجبي من خلالها لتحقيق أهداف السياسة المالية المختلفة<sup>163</sup>.

## ب) الاقتراض:

قد تلجأ الدولة إلى الاقتراض سواء من الداخل، أو من الخارج، وذلك لتغطية نفقاتها، وهذه القروض تشكل عبئاً على الدولة، ومعيقاً لاقتصادها وتحقيق التنمية فيها، خاصة أن هذه القروض يترتب عليها فوائد ربوية، تثقل من كاهل الحكومة، علاوة على أن القروض الخارجية تكون مربوطة بتنفيذ شروط سياسة للدولة والجهات المقرضة، مما يؤدي إلى تبعية الدولة للدول والجهات المقرضة<sup>164</sup>.

---

<sup>162</sup> خرخاشي، وابن العربي، "دور أدوات السياسة المالية في ترشيد النفقات العامة دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص 23-24. رنده وبوشابو، "اختبار السببية والتكامل المشترك بين بعض أدوات السياسة المالية وعرض النقود في الجزائر للفترة (1996-2017)"، مرجع سابق، ص 9.

<sup>163</sup> خرخاشي، وابن العربي، "دور أدوات السياسة المالية في ترشيد النفقات العامة دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-2018"، مرجع سابق، ص 23-24. وبوشابو، "اختبار السببية والتكامل المشترك بين بعض أدوات السياسة المالية وعرض النقود في الجزائر للفترة (1996-2017)"، مرجع سابق، ص 9.

<sup>164</sup> المرجع السابق.

وبسبب التبعات السلبية للقروض فإن الدول عادة لا تلجأ إليها إلا في حالات خاصة، وعادة تلجأ الدول إلى الاقتراض إذا كانت الضرائب عند حدها الأقصى، أو تكون للضرائب ردود فعل اجتماعية عنيفة<sup>165</sup>.

### 6.1.3. علاقة السياسة المالية بالعرض النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي

تلعب السياسة المالية دوراً في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك من خلال التأثير على الكمية الإجمالية للعرض النقدي، وعلى نسب التضخم، وكما تؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي، وفيما يلي استعراض لهذا الدور عبر النقاط الآتية:

#### أولاً: التأثير على النمو النقدي:

تستطيع الحكومة أن تسهم في تحقيق النمو النقدي عن طريق زيادة إنفاقها، وهذا بدوره يؤدي إلى زيادة كمية النقد في الاقتصاد، مما يحفز الاقتصاد ويزيد من نشاطه، ومن جهة أخرى إذا قامت الحكومة بتقليل إنفاقها، وفرض سياسات تقشف، فإن ذلك يقلل من كمية النقد في الدورة الاقتصادية، ويحد من النشاط الاقتصادي.

#### ثانياً: التأثير على التضخم:

زيادة كمية النقود قد تسهم في زيادة التضخم، إذا لم تتزامن مع زيادة في كمية الإنتاج الاقتصادي في الدولة، وتستطيع الدولة من خلال أدوات السياسة المالية أن تحد من كمية النقود المتداولة في الاقتصاد، وبالتالي تحد من نسب التضخم المرتفعة، وتساهم في إيجاد حلول للفجوات التضخمية التي تصيب الاقتصاد.

#### ثالثاً: التأثير على سعر الفائدة:

يمكن للسياسة المالية أن تؤثر على سعر الفائدة من خلال تغيير معدلات الإقراض، وكذلك من خلال التأثير على السياسات النقدية، وهذا التأثير على سعر الفائدة يمكن أن يساهم في التحكم في التضخم، كما يؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي في الدولة.

---

<sup>165</sup> المرجع السابق.

#### رابعاً: التأثير على الاستثمار:

التغيرات في السياسة المالية يمكن أن تؤثر على مستويات الاستثمار في الاقتصاد، فزيادة الإنفاق الحكومي يمكن أن يشجع على الاستثمار، في حين أن تقليل الإنفاق قد يقلل من حجم الاستثمار.

#### خامساً: التأثير على السيولة:

السياسة المالية تؤثر على سيولة السوق، والتي يمكن أن تؤثر بدورها على الاستقرار النقدي، حيث إن توجيه السيولة بشكل صحيح يمكن أن يساهم في تحقيق استقرار نقدي.

### 2.3. دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي

تلعب السياسة النقدية دوراً مباشراً في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك عبر أدوات السياسة النقدية، حيث تعتبر السياسة النقدية من أهم السياسات الاقتصادية التي يتم من خلالها مكافحة التضخم، وحماية العملة الوطنية، وتخفيض نسبة البطالة، وتحقيق التوسع الاقتصادي، وذلك من خلال توفير التمويل اللازم للأنشطة الإنتاجية المختلفة، فالسياسة النقدية تقوم على مجموعة من الإجراءات التي يتخذها البنك المركزي بغية التحكم في كمية النقود المعروضة في السوق، وذلك لدفع عجلة الاقتصاد نحو النمو، ولوضع معالجات للمشاكل التي تواجه الاقتصاد<sup>166</sup>.

ويعتبر سعر الفائدة حجز الزاوية والأساس الذي تعتمد عليه السياسة النقدية في النظام الرأسمالي في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك يظهر من خلال إجراءات وأدوات السياسة النقدية في المبدأ الرأسمالي، حيث تقوم هذه الإجراءات والأدوات على التحكم في سعر الفائدة، فمن خلال هذا التحكم في سعر الفائدة رفعاً وخفضاً، يتم التأثير على كمية النقود المعروضة في السوق، وبالتالي تحقيق الاستقرار النقدي.

---

<sup>166</sup> علي بلكير، فارس طلوش، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في ظل الإصلاحات الراهنة دراسة حالة الجزائر"، (رسالة ماجستير، جامعة أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم اقتصادية، السنة الجامعية 2013 – 2014م)، ص9.

وفي هذا المطلب سنلقي الضوء على السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الرأسمالي، عبر الفروع الآتية:

### 1.2.3. مفهوم السياسة النقدية

يعتبر مصطلح السياسة النقدية من المصطلحات الحديثة نسبياً، يرجع ظهوره إلى القرن التاسع عشر، فقد قام بعض الاقتصاديين بمحاولات لتفسير بعض الظواهر الاقتصادية التي أصابت بعض الدول، كالمشاكل المالية، ومشكلة التضخم، نتج عن هذه المحاولات ظهور دراسات جادة في مسائل السياسة النقدية، ثم تبلورت هذه الدراسات في القرن التاسع عشر، حتى ظهرت السياسة النقدية بمفهومها الشائع في علم الاقتصاد اليوم، وأصبحت جزءاً لا يتجزأ من مكونات السياسة الاقتصادية، وقد تعددت تعريفات السياسة النقدية، وذلك لتطور النظرية النقدية، ولاختلاف النظرة إلى دور النقد في النشاط الاقتصادي<sup>167</sup>، وفيما يلي عرض لبعض تعريفاتها:

- "مجموعة الإجراءات والأدوات التي تعتمد عليها الدولة من خلال السلطة النقدية، بهدف التحكم في عرض النقود، بما يحقق الاستقرار النقدي خصوصاً، والاستقرار الاقتصادي عموماً"<sup>168</sup>.

- "مجموعة الإجراءات التي تتخذها السلطة النقدية في الدولة ممثلة في البنك المركزي من أجل إدارة الائتمان والتأثير عليه بما يحقق الأهداف الاقتصادية المسطرة"<sup>169</sup>.

- "مجموعة الإجراءات التي تتخذها الدولة في إدارة كل من النقود والائتمان وتنظيم السيولة العامة للاقتصاد، بمعنى مجموعة القواعد والأحكام التي تتخذها الحكومة، أو أجهزتها المختلفة

---

<sup>167</sup> محمد ولد الزين، "دور السياسة النقدية والمالية في معالجة التضخم دراسة حالة موريتانيا (2006-2009)"، (رسالة ماجستير، جامعة الجزائر 3، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم اقتصادية، السنة الجامعية 2011 - 2012م)، ص2، وص13-14.

<sup>168</sup> رحيب حسين، الاقتصاد المصرفي، (قسنطينة، دار بهاء للنشر والتوزيع، 2008م)، ص89. نقلاً عن: جبار، "السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي: حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص3.

<sup>169</sup> صالح مفتاح، النقود والسياسة النقدية، (بسكرة، دار الفجر للنشر والتوزيع، 2005م)، ص98-99. نقلاً عن: جبار، "السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي: حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص3.

للتأثير في النشاط الاقتصادي من خلال التأثير في الرصيد النقدي، لإيجاد التوسع والانكماش في حجم القوة الشرائية للمجتمع بما يتفق وتحقيق مجموعة أهداف السياسة النقدية<sup>170</sup>.

- "مجموعة الوسائل التي تطبقها السلطات النقدية المهيمنة على شؤون النقد والائتمان لإحداث تأثير في كمية النقود، أو كمية وسائل الدفع بما يلائم الظروف الاقتصادية المحيطة، والهدف من التأثير امتصاص السيولة الزائدة، أو حقن الاقتصاد بتيار نقدي جديد"<sup>171</sup>.

يتضح من خلال التعريفات السابقة الأمور الآتية:

- السياسة النقدية هي واحدة من السياسات العامة التي تستخدمها الدولة لتحقيق أهداف معينة، من أهمها تحقيق الاستقرار النقدي خاصةً، والاستقرار الاقتصادي عامة.

- أن المسؤول عن السياسة النقدية هي السلطة النقدية الممثلة بالبنك المركزي.

- السياسة النقدية عبارة عن مجموعة من الإجراءات التي تتخذها الحكومة، عبر ما يسمى بأدوات السياسة النقدية، بهدف التأثير على العرض النقدي، عبر إدارة الائتمان والتأثير عليه من خلال سعر الفائدة.

- السياسة النقدية تستعمل لمعالجة المشكلات النقدية والاقتصادية في حالي الانكماش والتوسع النقدي.

---

<sup>170</sup> ابن علي بلعزوز، محاضرات في النظريات والسياسات النقدية، (الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، 2004م، ص112. نقلاً عن: إكن، لونيس، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، (رسالة ماستر، جامعة الجزائر 3، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2010 - 2011م)، ص9.

<sup>171</sup> سيد بدوي، النقود والبنوك (مقدمة في النقود والبنوك)، (القاهرة، دار النهضة العربية، 2005م)، ص112. نقلاً عن: محمد ولد محمد الزين، "دور السياسة النقدية والمالية في معالجة التضخم دراسة حالة موريتانيا (2006-2009)"، ص3. جاسم عقيل، النقود والبنوك: منهج نقدي ومصرفي، (عمان، دار ومكتبة الحامد للنشر، 1999م)، ص207. نقلاً عن: إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص9.



- آلية عمل السياسة النقدية تتلخص في امتصاص الفائض النقدي من السوق، في حال وجود توسع نقدي، أو حدوث التضخم، أو ضخ كميات من النقود اللازمة لإنعاش الاقتصاد والخروج من حالة الانكماش.

### 2.2.3. ركائز السياسة النقدية

اتضح لنا من خلال تعريف السياسة النقدية أنها واحدة من السياسات العامة التي تستخدمها الدولة لتحقيق أهداف معينة، من أهمها تحقيق الاستقرار النقدي خاصةً، والاستقرار الاقتصادي عامةً، وللوصول إلى هذه الأهداف فإن السياسة النقدية تقوم على مجموعة من الركائز الأساسية، من أهمها<sup>172</sup>:

أ. استهداف سعر صرف العملة، حيث تسعى السياسة النقدية إلى تحقيق استقرار في سعر صرف العملة المحلية.

ب. استهداف المجمعات النقدية، فالسياسة النقدية تسعى لتحقيق أهدافها من خلال التأثير على العرض النقدي، وذلك عبر التأثير على المجمعات النقدية وخاصة المجمع M2، الذي يمكن من خلاله حساب الكتلة النقدية، بالإضافة لكونه يؤثر على النشاط الاقتصادي في البلد، كما يؤثر على معدل التضخم.

ج. استهداف التضخم، فالسياسة النقدية تعتبر من أنجع الوسائل المستخدمة في محاربة التضخم، وتحقيق مستوى مقبول من التضخم الذي يتلاءم مع سير النشاط الاقتصادي وتحقيق أهدافه.

وبناءً على هذه الركائز فإن السياسة النقدية التي تعتمد عليها الدول، ترتبط بمجموعة من الأمور التي تعتمد عليها الدولة، فهي تعتمد على طبيعة الهيكل الاقتصادي للدولة، وعلى نوع نظام الصرف الذي تتبعه، وعلى مقدار انفتاح اقتصادها على الاقتصاد العالمي، وعلى درجة تطور كل من القطاع المالي والمصرفي فيها، ومن هنا نجد اختلافاً بين الدول في طبيعة السياسة النقدية

---

<sup>172</sup> محمد إدريس، السياسة النقدية، هذا المرجع هو عبارة عن كتيب من سلسلة كتيبات تعريفية العدد (17) صادر عن صندوق النقد العربي، أبو ظبي، 2021، ص13.

التي تعتمد عليها<sup>173</sup>.

فالدول قليلة الانفتاح على الاقتصاد العالمي، تركز في اختيار سياستها النقدية على استهداف سعر صرف العملة المحلية، حيث إن هيكلها الاقتصادي لا يتسم بعلاقات متنوعة للتصدير، وبالتالي فإنها غالباً ما تنتهج نظام صرف ثابت لعملتها، وهذا ينعكس على طبيعة السياسة النقدية التي تنتهجها، إذ إن تبنيها لنظام صرف ثابت، يجعل عملتها ترتبط بالعملة التي ربطت عملتها بها، وهذا الأمر يجعل البنك المركزي غير مستقل في تبني السياسة النقدية التي سينتجها، بل يتأثر بالسياسة النقدية للدولة التي ربط عملته بها، ويظهر هذا الأثر عند اختلاف الدورات الاقتصادية بين الدولة التابعة والدولة المتبوعة، فإن الدولة التابعة ذات سعر الصرف الثابت، إذا أرادت أن تغير اتجاه سعر الفائدة لديها بما يتلاءم مع الدورة الاقتصادية فيها، فإنها تكون محكومة بالدولة المتبوعة التي ربطت عملتها بها، وهذا ما يحد من قدرة البنك المركزي على تبني سياسة نقدية مستقلة<sup>174</sup>.

أما الدول التي تعتمد نظام صرف مرن، فإنها تركز في اختيار سياستها النقدية على استهداف المجمعات النقدية، حيث إن البنك المركزي فيها يتمتع بالاستقلالية في اختيار السياسة النقدية، وبالتالي فإنه يسعى إلى تحقيق الاستقرار النقدي من خلال استهداف المجمعات النقدية، وهذا النهج يعتمد على كون البنك المركزي في هذه الدول قادراً على التحكم في المعروض النقدي، كما يعتمد أيضاً على كون دالة الطلب على النقود مستقرة، ويمكن التنبؤ بها<sup>175</sup>.

ومن الناحية العملية فإن الدول التي تعتمد ركيزة استهداف المجمعات النقدية، ظهرت أمامها بعض المشاكل التي تحول دون الاستمرار اعتماد هذه الركيزة، ومن أهم هذه المشاكل التغيرات على دالة الطلب فيها، بسبب الابتكارات الجديدة في الأسواق المالية، والابتكارات في أدوات الدفع، مما جعل دالة الطلب فيها غير مستقرة، وبالتالي أصبح من غير المجدي اعتماد هذه الركيزة<sup>176</sup>.

<sup>173</sup> إدريس، السياسة النقدية، مرجع سابق، ص 13.

<sup>174</sup> المرجع السابق، ص 13.

<sup>175</sup> إدريس، السياسة النقدية، مرجع سابق، ص 14.

<sup>176</sup> المرجع السابق، ص 14.

وهذا الأمر جعل هذه الدول تتحول لتعتمد ركيزة استهداف التضخم في سياستها النقدية، لأن هذه الركيزة أفضل من الركيزتين السابقتين في التأثير على المستوى العام للأسعار، حيث إن التركيز على اعتماد أدوات السياسة النقدية، وعلى رأسها التحكم في سعر الفائدة، له تأثير مباشر وفعال على المستوى العام للأسعار، وبالتالي على تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي<sup>177</sup>.

وتعني ركيزة استهداف التضخم أن يلتزم البنك المركزي بالحفاظ على معدل تضخم محدد في اقتصاد الدولة عادة ما يكون 2%، أو أن يلتزم البنك المركزي بتغيير معدل التضخم بحدود معينة خلال فترة زمنية محددة، بحيث يقوم البنك المركزي بشكل دوري، بالإعلان للجمهور عن سياسته المستهدفة للتضخم، وعن مقدار معدل التضخم المستهدف<sup>178</sup>.

### 3.2.3. أهداف السياسة النقدية

تسعى السياسة النقدية إلى تحقيق مجموعة من الأهداف، وهذه الأهداف تقسم إلى ثلاث مستويات: الأهداف النهائية، والأهداف الوسيطة، والأهداف الابتدائية. وكل مستوى من هذه المستويات من الأهداف يؤدي إلى تحقيق المستوى الذي بعده، فالأهداف الابتدائية تؤدي إلى الأهداف الوسيطة، والأهداف الوسيطة تؤدي بدورها إلى تحقيق الأهداف النهائية. وفيما يلي استعراض لهذه الأهداف، وبيان كيف يؤدي كل مستوى من الأهداف إلى المستوى الذي بعده:

#### أولاً: الأهداف النهائية:

الأهداف النهائية هي عبارة عن الغايات التي تسعى السياسة النقدية إلى تحقيقها، وهذه الأهداف تختلف من دولة لأخرى بحسب الظروف الاقتصادية لكل دولة، ويمكن إجمال أهم

---

<sup>177</sup> المرجع السابق، ص 14.

<sup>178</sup> المرجع السابق، ص 14.

## الأهداف النهائية للدول في الأهداف الآتية<sup>179</sup>:

- أ. تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك عن طريق تحقيق استقرار أسعار صرف العملة المحلية، واستقرار الأسعار بالمحافظة على معدل تضخم مناسب، واستقرار أسعار الفائدة.
- ب. المساهمة في رفع معدلات النمو الاقتصادي في القطاعات الاقتصادية المختلفة في الدولة، بما يسهم في رفع مستوى الدخل الوطني، وزيادة الناتج المحلي الإجمالي.
- ج. الحد من البطالة ورفع مستوى التشغيل، عن طريق المساهمة في تطوير عملية التنمية الاقتصادية في الدولة، وذلك بتوفير المناخ المناسب لتطوير وتنفيذ مشاريع استثمارية وإنتاجية، عبر حشد الأموال اللازمة للاستثمار والإنتاج وتوجيهها إليهما.
- د. تحقيق الاستقرار المالي، والعمل على تطوير القطاعين النقدي والمالي في الدولة، عبر المساهمة في تطوير المؤسسات المالية والمصرفية والأسواق المالية.
- هـ. المساهمة في تحقيق توازن ميزان المدفوعات.

## ثانيا: الأهداف الوسيطة:

هي عبارة عن متغيرات نقدية يستطيع البنك المركزي من خلال ضبطها والتأثير عليها أن يحقق الأهداف النهائية، فهي تعتبر حلقة الوصل بين الأهداف الابتدائية والأهداف النهائية، ومن أهم هذه الأهداف الوسيطة مقدار النمو السنوي للكتلة النقدية، وأسعار الفائدة، وسعر صرف العملة المحلية، فهذه المتغيرات النقدية يستطيع البنك المركزي من خلال أدوات السياسة النقدية أن يؤثر عليها، وهي بدورها ستؤثر على الأهداف النهائية وتحققها، أو تمنع من انحرافها بعد تحقيقها، فالبنك المركزي لا يستطيع أن يؤثر مباشرة على مستوى الأسعار في الأسواق، أو على الإنتاج، أو على الأجور، أو غيرها من الأهداف النهائية للسياسة النقدية مباشرة،

<sup>179</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص24. لونيسن إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، (رسالة ماجستير، جامعة الجزائر. 2011)، ص45. يمينة وشبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) - دراسة حالة الجزائر"، (رسالة الماجستير، جامعة محمد خيضر - بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2015 - 2016م)، ص40-41، ص14.

لكن من خلال تأثيره على الأهداف الوسيطة يستطيع أن يؤثر ويحقق الأهداف النهائية، أو تمنع من انحرافها بعد تحقيقها<sup>180</sup>.

ومن الجدير ذكره أن الاقتصاديين فرقوا بين الأهداف الوسيطة، والمؤشرات الوسيطة للسياسة النقدية، حيث اعتبروا أن المؤشرات الوسيطة عبارة عن متغيرات تسمح تحركاتها بتوقع تحرك الأهداف النهائية، وبالتالي تعتبر عوامل استدراك لما قد ينتج من انحرافات عن تحقيق الأهداف النهائية، وهذا ما يتيح للسياسة النقدية من خلال مراقبتها أن تحدد الإجراء الواجب اتخاذه لتحقيق أو للمحافظة على تحقيق الأهداف النهائية<sup>181</sup>.

وقد اختلفت آراء الاقتصاديين في اعتبار أي المتغيرات يعتبر هدفا وسيطا، وأيها مؤشرا وسيطا، فأصحاب المدرسة الكينزية اعتبروا معدل الفائدة مؤشرا وسيطا، ومقدار السيولة النقدية في المصارف التجارية هدفا وسيطا، بينما اعتمد أصحاب المدرسة النقدية كمية النقود مؤشرا وسيطا، والقاعدة النقدية هدفا وسيطا<sup>182</sup>.

وقد ذكر علماء الاقتصاد أن الأهداف الوسيطة لا بد أن تتوفر فيها مجموعة من الشروط حتى يمكن قياسها ومراقبتها، ومن هذه الشروط أن تكون محددة قابلة للقياس، وأن تكون قابلة للتحكم بها، وأن يكون بالإمكان التنبؤ بآثارها على الأهداف النهائية، وقد ذكروا أن هناك ثلاثة نماذج أساسية من الأهداف الوسيطة، وهي: المجمعات النقدية، والمعدلات الأساسية لسعر الفائدة، وسعر صرف النقد المحلي، لذلك تخضع هذه الأهداف إلى المراقبة الدائمة من قبل السلطات النقدية، حتى تبقى تؤدي الغاية المرجوة منها، كما أنها تعتبر مؤشراً وإعلاناً عن السياسة النقدية التي سيتبعها البنك المركزي، وعلى الأهداف النهائية التي يعمل لتحقيقها<sup>183</sup>.

---

<sup>180</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص40. وشبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) - دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص17.

<sup>181</sup> المرجع السابق.

<sup>182</sup> المرجع السابق.

<sup>183</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص40-45. وشبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) - دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص17-21.

### ثالثاً: الأهداف الابتدائية أو الأولية:

يسعى البنك المركزي إلى تنفيذ السياسة النقدية، وتحقيق أهدافها من خلال أدوات السياسة النقدية، وهذه الأدوات تؤثر على بعض المتغيرات الاقتصادية مباشرةً، وتعتبر هذه المتغيرات هي الأهداف الابتدائية للسياسة النقدية، ومن هنا فإن الأهداف الابتدائية هي عبارة عن متغيرات اقتصادية، يحاول البنك المركزي من خلالها أن يحقق الأهداف الوسيطة، وذلك بغية تحقيق الأهداف النهائية للسياسة النقدية، ومن هنا فإن الأهداف الابتدائية تعتبر حلقة الوصل بين أدوات السياسة النقدية والأهداف الوسيطة<sup>184</sup>.

وقد قسم الاقتصاديون الأهداف الابتدائية إلى مجموعتين<sup>185</sup>:

- المجموعة الأولى: مجموعة الاحتياطات النقدية، وتضم القاعدة النقدية، ومجموع احتياطات المصارف التجارية، واحتياطات الودائع الخاصة، والاحتياطات غير المقترضة لدى المصارف التجارية.
- المجموعة الثانية: وهي تتعلق بظروف سوق النقد، وتضم الاحتياطات الحرة، ومعدل الأرصدة، وأسعار الفائدة الأخرى في سوق النقد.

### 4.2.3. مراحل تطور السياسة النقدية

مرت السياسة النقدية بعدة مراحل حتى وصلت إلى صيغتها الحالية، ويمكن إرجاع مراحل تطورها في الفكر الاقتصادي إلى ثلاثة مراحل أساسية، تمثل كل مرحلة نظرية اقتصادية، حاولت كل نظرية إعطاء تحليل اقتصادي لفهم الظواهر الاقتصادية، وإعطاء الحلول المناسبة حسب ما تراه للمشاكل الاقتصادية، وذلك من خلال توضيح الدور الذي تقوم به النقود في الحياة الاقتصادية، وأثر عرض النقود والطلب عليها على النشاط الاقتصادي في منطقة ما، وأثرها على مجمل العوامل الاقتصادية، كأثرها على المستوى العام للأسعار، وعلى سعر الفائدة،

<sup>184</sup> المرجع السابق.

<sup>185</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص38. وشبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) - دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص14.

وعلى الإنتاج، والاستثمار، والادخار<sup>186</sup>.

ويتركز الاختلاف بين النظريات النقدية على تحديد العلاقة بين كمية النقود المتداولة في الاقتصاد، وبين النشاط الاقتصادي ممثلاً بالناتج المحلي الإجمالي، فبعض النظريات الاقتصادية تفترض أن دور النقود في النشاط الاقتصادي حيادي، ويقتصر على تسيير النشاط الاقتصادي كونها تمثل أثمان السلع والخدمات، حيث يتم تبادل السلع والخدمات من خلالها، دون أن يكون لها تأثير في النشاط الاقتصادي غير كونها وسيلة تبادل، في حين تفترض نظريات أخرى أن للنقود دوراً في النشاط الاقتصادي، وأن دورها لا يقتصر على كونها وسيلة تبادل، بل تمثل وسيلة لادخار القيمة، وبالتالي فإن لها أثراً على مجمل النشاط الاقتصادي<sup>187</sup>.

وفيما يلي عرض لهذه النظريات من خلال المراحل التي مرت بها:

### المرحلة الأولى: السياسة النقدية في التحليل الكلاسيكي (النظرية النقدية من جانب العرض):

ساد الفكر الكلاسيكي في القرن التاسع عشر، وتسمى نظريته النقدية بالنظرية الكمية للنقود، وبالنظرية التقليدية للنقود، وتعتبر هذه النظرية أن الظواهر الاقتصادية هي ظواهر عينية لا نقدية، فالسلع والخدمات تحدد أسعارها في السوق بناءً على العرض والطلب، وليس للنقود دور في تحديد أسعارها، وأن التحليل الاقتصادي يجب أن ينحصر في القطاع الحقيقي لا في القطاع النقدي، وأن كمية النقود المعروضة لا تؤثر على المستويات الحقيقية للمتغيرات الاقتصادية الرئيسية، كالاستثمار والإنتاج والدخل وسعر الفائدة، فزيادة كمية النقود المعروضة لا تزيد من المستويات الحقيقية للمتغيرات الاقتصادية الرئيسية، وكذلك قلة كمية النقود المعروضة لا تقلل منها<sup>188</sup>.

فهذه النظرية تفترض أن التغيرات النقدية لا تؤثر على حجم الإنتاج، وأن النقود يقتصر أثرها

---

<sup>186</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص43.

<sup>187</sup> شيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص43.

<sup>188</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص44. وشبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص42.

على المستوى العام للأسعار، فاقتصاد الدولة بحسب الفكر الكلاسيكي يمكنه الوصول إلى حالة التشغيل الكامل ذاتياً، ولا مجال لأي قوى خارجية أن تؤثر عليه، وبالتالي فإن دور النقود في هذه النظرية حيادي، ولا يؤثر إلا على المستوى العام للأسعار، ومن هنا فإن الجانب النقدي من النظرية الكلاسيكية انحصر في البحث عن العوامل المؤثرة في المستوى العام للأسعار<sup>189</sup>. وقد بنى هذا الفكر نظريته إلى السياسة النقدية من خلال نظريته هذه إلى النقود، ووظائفها، ودورها في النشاط الاقتصادي، حيث نظروا إلى النقود على أنها عنصر محايد في الاقتصاد، وليس لها منفعة خاصة بها، وإنما تأتي منفعتها من منفعة السلع التي تشتري بها، واعتبروا أن دورها في الاقتصاد مقتصر على كونها وسيطاً للتبادل فقط، وليس لها دور في النشاط الاقتصادي، ولا في تحقيق التوازن الاقتصادي، فالنقود تطلب من أجل شراء السلع والخدمات، ولا تطلب من أجل الاحتفاظ بها، ويترتب على ذلك إهمال دور الزمن في التحليل الاقتصادي، واستبعدوا فكرة التوقعات الاقتصادية، والميل لكنز النقود لفترات زمنية طويلة، وبالتالي أسقطوا دور النقود ووظيفتها باعتبارها أداة للادخار ولحفظ القوة الشرائية<sup>190</sup>.

وقد انصب تركيز النظرية الكمية للنقود على دراسة العلاقة بين كمية النقود، والمستوى العام للأسعار، فقالوا إن العلاقة بينهما علاقة طردية بنفس النسبة والاتجاه، أي كلما زادت كمية النقود المعروضة، زاد المستوى العام للأسعار، وكلما قلت كمية النقود المعروضة قل المستوى العام للأسعار، بشرط ثبات حجم المعاملات، وثبات سرعة دوران النقود، حيث اعتبروا أن حجم المعاملات ثابت، ولا يتأثر بكمية النقود المعروضة، وكذلك سرعة دوران النقود ثابت أيضاً على الأقل في المدى القصير، ولا يتأثر بكمية النقود المعروضة، ونفوا أن تكون العلاقة بين كمية النقود، والمستوى العام للأسعار علاقة سببية، ورتبوا على ذلك أن المستوى العام للأسعار السائد خلال فترة زمنية معينة، هو نتيجة لكمية النقود السائدة في هذه الفترة، وليس

---

<sup>189</sup> محمد عبد العزيز عجمية، مدحت العقاد، النقود والبنوك والعلاقات الاقتصادية الدولية، (بيروت، دار النهضة العربية، 1400هـ - 1980م)، ص126.

<sup>190</sup> نزار الخيكان، وحيدر والموسوي، السياسات الاقتصادية الإطار العام وأثرها في السوق المالي ومتغيرات الاقتصاد الكلي، ط2، (عمان، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، 2015م)، ص26-27. يمينة وشبيبة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص40-41.



سبباً لها<sup>191</sup>.

أما قيمة النقود بحسب هذه النظرية، فإنها تخضع للعوامل المتعلقة بعرض النقود والطلب عليها، مع الأخذ بعين الاعتبار جميع الظروف المتعلقة بها، حيث نظروا إلى النقود على أنها سلعة كباقي السلع، وأن تحديد قيمتها يكون كتحديد باقي السلع في السوق، فيراعى في تحديد قيمتها تكلفة إنتاجها، والكمية المعروضة منها في السوق، وبما أن تكلفة إنتاج النقود ضئيلة، فإن المعول على تحديد قيمتها، هو كمية العرض النقدي في السوق، ولذلك فإن تحديد قيمة النقود في لحظة زمنية معينة، يختلف عن تحديدها في فترة زمنية معينة، فتحديد قيمتها في لحظة زمنية معينة، يخضع لعوامل العرض والطلب، ولا يتأثر بسرعة دوران النقود، أما تحديد قيمتها في فترة زمنية معينة فلا بد من إدخال عامل سرعة تداول النقد إلى عوامل العرض والطلب؛ لأن سرعة تداول النقد في هذه الفترة يؤثر على كمية النقد المعروضة، وبالتالي يؤثر على قيمتها<sup>192</sup>.

كما وترى هذه النظرية أنّ العلاقة بين كمية النقود المعروضة، وبين قيمة النقود هي علاقة عكسية، بمعنى كلما زادت كمية النقود المعروضة قلت قيمتها، وكلما قلت كمية النقود المعروضة زادت قيمتها، ويترتب على ذلك أنه كلما زادت كمية النقود المعروضة قلت قيمتها، وبالتالي زادت الأسعار، وكلما قلت كمية النقود المعروضة زادت قيمتها، وبالتالي قلت الأسعار<sup>193</sup>.

هذه خلاصة النظرية الكمية للنقود، وقد وجه لها العديد من الانتقادات، منها أنها أغفلت وظيفة النقود كمستودع للقيمة، وأن النقود ليست حيادية في النشاط الاقتصادي، بل لها تأثير

---

<sup>191</sup> شبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص42.

<sup>192</sup> شبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص42. وإكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص15. والوادي، وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص44. عجمية، والعقاد، النقود والبنوك والعلاقات الاقتصادية الدولية، مرجع سابق، ص126.

<sup>193</sup> شبيرة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص42. وإكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص15. الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص44.

واضح عليه، فتذبذب أسعار العملة، وفقدانها لقيمتها تسبب التضخم، وبالتالي تؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي، وكذلك تغير حجم الكتلة النقدية يؤثر على حجم الإنتاج، وأن الظواهر الاقتصادية ليست جميعها ظواهر عينية، فهناك الظواهر النقدية كسعر الفائدة الذي يتم تحديده في الأسواق النقدية، وليس في أسواق السلع والخدمات<sup>194</sup>.

ونظراً للانتقادات التي تعرضت لها النظرية الكلاسيكية، ولعدم مقدرتها على إيجاد حلول للمشاكل الاقتصادية، خاصة مشكلة الكساد العظيم الذي حدث سنة 1929، وعدم تقديمها تحليلاً اقتصادياً لهذه المشاكل، فقد قام أنصار هذه المدرسة بتطوير أفكار هذه النظرية، بحيث تعالج ما استجد من مشكلات اقتصادية، وتدارك الانتقادات التي تعرضت لها، فظهرت نظريات نقدية جديدة تعتمد في الأساس على أفكار المدرسة الكلاسيكية في الاقتصاد، ومن هذه النظريات:

### 1) نظرية التبادل لأرفنج فيشر:

قام الاقتصادي الأمريكي أرفنج فيشر بتطوير النظرية الكمية للنقود، حيث تعتمد نظريته على أن كمية النقود هي المحدد الأساسي للمستوى العام للأسعار، وأن المتغيرات الاقتصادية تدور حول كمية العرض النقدي، وأن هناك علاقة سببية بين كمية النقود والمستوى العام للأسعار، فالمستوى العام للأسعار تابع للعرض النقدي، فأى تغير في نسبة العرض النقدي واتجاهه، ستؤدي إلى تغير المستوى العام للأسعار بنفس النسبة والاتجاه، فزيادة المعروض النقدي ستؤدي حتماً إلى زيادة الأسعار، ونقص المعروض النقدي ستؤدي حتماً إلى انخفاض الأسعار، وبناءً على ذلك فإنه يمكن التحكم في المستوى العام للأسعار، من خلال التحكم في العرض النقدي<sup>195</sup>.

وقد أثبت فيشر أن العلاقة بين كمية النقود والمستوى العام للأسعار هي علاقة سببية، من خلال معادلته الشهيرة المسمى بمعادلة التبادل، التي تبين أن القيمة النقدية الكلية للسلع والخدمات المستخدمة في جميع المبادلات، والتي تتم خلال فترة زمنية محددة من خلال النقود

<sup>194</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 45.

<sup>195</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 45-46.

في دولة معينة، تساوي مجموع النقود المدفوعة لتلك السلع والخدمات<sup>196</sup>.

وقد بنى نظريته هذه على افتراض ثبات حجم المعاملات، وثبات سرعة دوران النقود، وأن كمية النقود المعروضة هي المتغير المستقل، وأن المستوى العام للأسعار هو المتغير التابع، وبناءً على هذا الافتراض، قام بصياغة العلاقة بين كمية النقود المعروضة، والمستوى العام للأسعار رياضياً، على النحو الآتي: كمية النقود المتداولة في اقتصاد معين خلال فترة زمنية معينة، مضروبة في عدد مرات استخدام كل وحدة منها، تساوي الحجم الحقيقي للمعاملات في تلك الفترة الزمنية، مضروب في المستوى العام للأسعار<sup>197</sup>.

وقد أخذَ على هذه النظرية الكثير من المآخذ، وتعرضت لكثير من الانتقادات، ومن أهمها أنها لا تفسر العلاقة بين متغيراتها، حيث لا تعطي تفسيراً عن كيفية تأثير كمية النقود المعروضة على تغير المستوى العام للأسعار، وبالتالي فهي لا تقدم تفسيراً رياضياً للعلاقة السببية التي افترضها فيشر بين كمية النقود المعروضة والمستوى العام للأسعار<sup>198</sup>.

## (2) نظرية مدرسة كمبردج:

طُوِّرت هذه النظرية في جامعة كمبردج، على يد أستاذي الاقتصاد ألفريد مارشال، ومن بعده آرثر بييجو، وتسمى بمعادلة الأرصدة النقدية الحاضرة، وهي تطوير لنظرية التبادل لفيشر، وتعتبر الطريقة الثانية عند الكلاسيك في تفسير قيمة النقود، وتقوم هذه النظرية على التركيز على وظيفة النقود كأداة لاختزان القيم، وليس مجرد وسيلة للتبادل كما افترضت المدرسة الكلاسيكية ونظرية فيشر، حيث افترضت أن الناس يحتفظون بالنقود لغرض الاحتفاظ بها، بالإضافة إلى كونها وسيلة تبادل، فهي تركز على جانب الطلب على النقود، والطلب على النقود بحسب ما افترضت هذه النظرية، يتحدد بكمية النقود التي يرغب الأفراد بالاحتفاظ

---

<sup>196</sup> شيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع

سابق، ص 47.

<sup>197</sup> المرجع السابق، ص 47.

<sup>198</sup> المرجع السابق، ص 49-50.

بها على شكل أرصدة نقدية في لحظة معينة<sup>199</sup>.

وتقوم هذه النظرية على العلاقة بين ما يسميه مارشال بالتميزيل النقدي، وهو رغبة الأفراد وأصحاب المشاريع بالاحتفاظ بالنقود على شكل أرصدة سائلة، وبين الدخل النقدي للأفراد، وأثره على المستوى العام للأسعار، حيث افترضت أن زيادة دخل الأفراد، يؤدي إلى زيادة رغبتهم بالاحتفاظ بالنقود، والعكس صحيح.

وبالتالي فإن التغير في رغبة الأفراد، وأصحاب المشاريع بالاحتفاظ برصيد نقدي سائل، له تأثير على متغيرات الاقتصاد الرئيسة، فهو يؤثر على حجم الإنتاج، وبالتالي سيؤثر بطريقة غير مباشرة على الدخل، وعلى المستوى العام للأسعار<sup>200</sup>.

وقد قام مارشال بصياغة هذه العلاقة رياضياً، على النحو الآتي: كمية النقود في اقتصاد معين، خلال فترة زمنية معينة، تساوي نسبة النقود التي يفضل الأفراد، وأصحاب المشاريع الاحتفاظ بها، في تلك الفترة الزمنية، مضروب في المستوى العام للأسعار، ومضروبة بالنتائج المحلي الحقيقي<sup>201</sup>.

وقد تعرضت هذه النظرية إلى العديد من الانتقادات، من أهمها أنها لم تتعرض للأسباب الأخرى التي تؤثر في المستوى العام للأسعار غير كمية النقود، كما لم توضح مقدار تأثير الأسعار والإنتاج بتغير كمية النقود، كما أنها لم تحدد كافة محددات الطلب على النقود، كطلب النقود بهدف المضاربة<sup>202</sup>.

### المرحلة الثانية: النظرية النقدية الكنزيرية:

---

<sup>199</sup> شيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والنتائج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص50. وإكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص18.

<sup>200</sup> المرجع السابق.

<sup>201</sup> شيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والنتائج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص50-51. وإكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص19.

<sup>202</sup> المرجع السابق.

ظهرت النظرية النقدية الكنزية على يد الاقتصادي الإنجليزي جون ماينارد كينز، في كتابه الذي نشره سنة 1936م والمسمى: "النظرية العامة للاستخدام والفائدة والنقود"، حيث حاول أن يوجد حلولاً للأزمة العالمية التي بدأت سنة 1929م، التي عرفت بالكساد الكبير أو العظيم، وذلك بعد عجز النظرية النقدية الكلاسيكية أن تقدم تحليلاً اقتصادياً لها، وفق مفاهيمها، وافترضاها، أو أن توجد الحلول المناسبة لحلها رغم استمرار الأزمة لعدة سنوات<sup>203</sup>.

وقد استطاع كينز عبر نظريته أن يقدم تحليلاً نقدياً جديداً للأزمة وأسبابها، وأن يقدم حلولاً لها، وذلك عبر السياسة المالية، وليس عبر السياسة النقدية، كما تفترض النظرية الكلاسيكية، حيث رأى أن السياسة المالية أكثر فعالية في تحقيق الأهداف الاقتصادية من السياسة النقدية، ومع ذلك لم يبلغ أثر السياسة النقدية، فقد رأى أن لها دوراً في تخفيف حدة التقلبات الاقتصادية، وذلك عن طريق ضبط السياسة النقدية للأنفاق الكلي، والتحكم به، وإبقائه عند المستوى اللازم لتحقيق أكبر قدر ممكن من التشغيل، وبأقل قدر ممكن من الأسعار<sup>204</sup>.

وقد قامت المدرسة الكنزية على نقيض مما طرحته المدرسة الكلاسيكية، وطرحت أفكاراً جديدة في أسس النظرة الرأسمالية للدولة، والمجتمع، والملكية، فقد نادى بمبدأ تدخل الدولة في الشؤون الاقتصادية، والاجتماعية بدلا من حيادها، وأن أساس المجتمع المشاركة بدلا من النظرة الفردية للمجتمع، وأعطت دوراً هاماً للملكية العامة، بدلا من التركيز على الملكية الفردية، كما تفترض النظرية الكلاسيكية، فبحسب المدرسة الكلاسيكية، يعد توفير الحرية الاقتصادية للفرد، وسعيه لتحقيق الربح من خلال المنافسة الحرة، كفيلاً بتحقيق مصلحة المجتمع، أما المدرسة الكنزية، فقد جعلت للوظيفة الاجتماعية للملكية، دوراً في الحياة الاقتصادية، ومعالجة المشاكل الاقتصادية، بدلا من فكرة المنافسة الحرة<sup>205</sup>.

وتقوم الفكرة الأساسية التي بنى كينز عليها نظريته، على رفع مستوى الطلب الكلي الفعال بشقيه، الطلب العام، والطلب الخاص، فقد قام بالنظر في الاقتصاد الرأسمالي، فوجد أنه لا

---

<sup>203</sup> بلكير وطلوش. "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في ظل الإصلاحات الراهنة دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص 59-60.

<sup>204</sup> المرجع السابق، ص 76.

<sup>205</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 60.

يعمل عند حد العمالة الكاملة في أغلب أحيانه، كما تفترض النظرية الكلاسيكية، بل إنه يعمل عند حد أدنى منها، وأنه يتعرض لدورات اقتصادية دائمة، تحد من مستوى النشاط الاقتصادي، وتسبب حالات من الانكماش أو الكساد الاقتصادي، وفي إطار سعيه لإيجاد حلول لهذه المشاكل، وجد أن الحل لا يكون بالتركيز على زيادة العرض، كما تفترض المدرسة التقليدية، بل برفع مستوى الطلب الكلي الفعال<sup>206</sup>.

ورفع مستوى الطلب الكلي الفعال، بحسب النظرية الكينزية، يكون بزيادة الطلب بشقيه، الطلب العام، والطلب الخاص، وليس بزيادة العرض كما تفترض النظرية الكلاسيكية، وزيادة الطلب العام يكون عن طريق زيادة الطلب على السلع الإنتاجية، وزيادة الطلب الخاص يكون عن طريق زيادة الطلب على السلع الاستهلاكية، ويتحقق ذلك من خلال تدخل الدولة، بزيادة الإنفاق القومي عبر أدوات السياسة المالية المختلفة، حيث اعتبر أن زيادة الإنفاق القومي، يتولد عنه زيادة في الدخل سواء للأفراد، أو للمشروعات، وزيادة الدخل تؤدي إلى زيادة الطلب الكلي الفعال، وبالتالي تساعد الدولة في حل المشاكل الاقتصادية والاجتماعية<sup>207</sup>.

وبالجمله يمكن القول إن النظرية النقدية الكنزوية، تفضل استعمال السياسة المالية وأدواتها من أجل تحقيق الأهداف الاقتصادية، وأن دور السياسة النقدية هو من أجل الحد من التقلبات الاقتصادية، وذلك عن طريق ضبط السياسة النقدية للإنفاق الكلي والتحكم به، وإبقائه عند المستوى اللازم لتحقيق أكبر قدر ممكن من التشغيل، وبأقل قدر ممكن من الأسعار، وذلك عبر التحكم في مستوى أسعار الفائدة، لما لها من تأثير على مستوى الاستثمار، وعلى حجم

---

<sup>206</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 71-72. ورمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 14.

<sup>207</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 71-72. ورمول، "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، مرجع سابق، ص 14. عوف الكفراوي، السياسة المالية والنقدية في ظل الاقتصاد الإسلامي، ط 1، مكتبة الإشعاع للطباعة والنشر والتوزيع، الإسكندرية، 1417هـ - 1997م، ص 165.

الإنتاج والعمالة، وبالتالي على حجم الدخل القومي<sup>208</sup>.

وقد تعرضت نظرية كينز إلى العديد من الانتقادات، منها أنها ركزت على مشكلة الكساد العظيم الذي أصاب الدول الرأسمالية، وأسباب حدوثه، وطرق علاجه، ولم تعطي حلولاً لغيرها من حالات الكساد التي ظهرت فيما بعد، كالكساد التضخمي الناتج عن ارتفاع البطالة، وارتفاع الأسعار معاً.

وكذلك نظرتها لسعر الفائدة، حيث افترضت أنه يتحدد بعامل واحد هو الطلب على النقود لغرض السيولة، بينما هناك عوامل أخرى لتحديد من بينها الدخل، كما أنه أوضح العوامل التي تحدد سعر الفائدة في الأجل القصير، ولم يوضح العوامل المحددة له على الأمد الطويل، كما وافترضت النظرية الكينزية وصول الاقتصاد إلى ما سمته "مصيصة السيولة"، والواقع أن الاقتصاد قد لا يصل إلى هذه الحالة إلا في ظروف خاصة<sup>209</sup>.

#### المرحلة الثالثة: النظرية النقدية الحديثة:

استطاعت النظرية الكينزية أن تجد حلولاً لأزمة الكساد العظيم، وقد تعافى الاقتصاد الرأسمالي منها، لكنه ما لبث أن تعرض لعدة أزمات، منها أزمة الكساد التضخمي، وهي عبارة عن ارتفاع الأسعار، وارتفاع نسبة البطالة معاً، مما دفع بعض الاقتصاديين إلى محاولة إيجاد حلول لها، من خلال الجمع بين النظرية الكلاسيكية والنظرية الكينزية، حيث عمل فريق من الاقتصاديين من جامعة شيكاغو الأمريكية، على رأسهم ملتون فريدمان إلى إيجاد حلول للمشكلات الجديدة، وذلك في خمسينيات القرن الماضي، فرجعوا إلى النظرية الكلاسيكية، وأجروا عليها تغييرات وتعديلات لتلائم المتغيرات الاقتصادية، وأوجدوا نظرية جديدة هي

---

<sup>208</sup> بلكير، وطلوش، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في ظل الإصلاحات الراهنة دراسة حالة الجزائر"، مرجع سابق، ص76.

<sup>209</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص28-29. حنان تلمساني، اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال، قسم العلوم التجارية جامعة أبو بكر بلقايد - تلمسان - الجزائر، 2021-2022، ص51.

## النظرية النقدية الحديثة<sup>210</sup>.

وقد سميت النظرية النقدية الحديثة بتسميات عدة، فأطلق عليها نظرية مدرسة شيكاغو، والنظرية الحديثة لكمية النقود، والنظرية الكمية الحديثة، والمدرسة النقدية، وتعتبر الجيل الثالث من مراحل تطور النظرية النقدية الكلاسيكية، وقد سطع نجمها في سبعينيات القرن الماضي، وتم اعتماد الحلول التي طرحتها هذه النظرية عند الدول الرأسمالية، وأضحت الموجهة للسياسات الاقتصادية فيها، لمعالجة كل من الركود والتضخم الاقتصادي<sup>211</sup>.

وتعتبر هذه النظرية تحليلاً للطلب على النقود، بشكل أكثر اتساعاً من النظرية الكلاسيكية والنظرية الكنزية، فقد قام فريدمان بتوسيع مفهوم الثروة كمحدد أساسي للطلب على النقود، فالثروة في مفهومه تشمل القيمة الرأسمالية لجميع مصادر الدخل، حيث اعتبر أن السعي للطلب على النقود، يعتمد على العوائد المتوقعة الحصول عليها من كل نوع من أنواع بدائل النقود، فالثروة بنظره تشمل بالإضافة إلى النقود، الأسهم، والسندات، والسلع المادية الإنتاجية، والأصول الطبيعية كالعقارات، ورأس المال البشري، كما لاحظ أن الوحدات الاقتصادية لا تقوم بتوزيع ثروتها على هذه الأشكال على أساس العوائد المترتبة عليها فقط، ولكن تعتمد على اعتبارات أخرى تتعلق بالأذواق، وترتيب الأفضليات لدى حائز الثروة<sup>212</sup>.

ارتكزت هذه النظرية على أهمية وفعالية السياسة النقدية في إيجاد الحلول للمشاكل الاقتصادية، وتحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي، وبالتالي فإنّ السياسة التي يجب أن تنتهجها الدولة لتحقيق الاستقرار، وتنشيط الاقتصاد هي السياسة النقدية، وليس السياسة المالية كما طرحت النظرية الكنزية، وأن تحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي، يجب أن يكون عبر السياسة النقدية، وذلك عبر تحقيق الموازنة بين الكتلة النقدية والنتاج المحلي، بحيث تسعى الدولة إلى نمو

---

<sup>210</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص 29-30.

<sup>211</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص 30. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 11. والوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 63.

<sup>212</sup> الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص 63. وشيبان، "العلاقة السببية بين كمية النقود والنتاج المحلي الإجمالي في الجزائر دراسة قياسية (1990-2011)"، مرجع سابق، ص 75.



الكتلة النقدية بما يتلاءم مع النمو الاقتصادي، وأن عدم الاستقرار الاقتصادي هو نتيجة للسياسات الحكومية، بينما القطاع الخاص مستقر، وبالتالي اعتبرت أن السبب الرئيس للتضخم، هو التوسع النقدي الكبير من قبل البنك المركزي، كما اعتبرت أنه لا وجود لبطالة إرادية، وأنه لا بد من وجود معدل طبيعي للبطالة، وأن الدولة يجب أن تسعى لعدم ارتفاعه<sup>213</sup>.

وقد اعتبرت هذه النظرية أن للنقد أثرًا فعالاً في النشاط الاقتصادي، فهي تؤثر على الدخل والإنتاج والأسعار، وأن التقلبات في عرض النقود، ستؤدي إلى عدم استقرار النشاط الاقتصادي، ومن أجل منع ذلك، ومن أجل جعل الاقتصاد يحقق التوظيف الكامل لأدوات الإنتاج من دون تضخم، فلا بد من الموازنة بين الناتج القومي، وبين حجم الكتلة النقدية المعروضة، بحيث يتم ضبط نمو الكتلة النقدية بنسبة ثابتة، وموازنة مع حجم نمو الناتج القومي، وبذلك يتحقق الاستقرار الاقتصادي والنقدي<sup>214</sup>.

وأفضل طريقة لضبط الكتلة النقدية بحسب هذه النظرية، يكون من خلال السياسة النقدية، وذلك لما لها من أثر فعال وقوي على النشاط الاقتصادي، حيث يتم من خلال أدوات التحكم في سعر الفائدة، وفي الائتمان المصرفي، ومن خلالهما يتم التحكم في حجم الكتلة النقدية، ففي حال أرادت الدولة أن تزيد من حجم الكتلة النقدية المعروضة، فإنها تعمل من خلال أدوات السياسة النقدية على تقليل نسبة سعر الفائدة، وتسهيل الائتمان الممنوح من المصارف التجارية، وهذا بدوره يزيد من حجم الكتلة النقدية، وفي حال أرادت الدولة أن تقلل من حجم الكتلة النقدية المعروضة، فإنها تعمل من خلال أدوات السياسة النقدية على زيادة نسبة سعر الفائدة، وتحد من الائتمان الممنوح من المصارف التجارية، وهذا بدوره يقلل من حجم الكتلة

---

<sup>213</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص31. وتركبي، وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص11. وشبيبة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) -دراسة حالة الجزائر"، و مرجع سابق، ص69. الوادي وآخرون، النقود والمصارف، مرجع سابق، ص65.

<sup>214</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص32. ومحمد أحمد الأفندي، الاقتصاد النقدي والمصرفي، ط1، (عمان، مركز الكتاب الأكاديمي، 2018م)، ص468.

وقد تعرضت هذه النظرية لانتقادات عدة، منها إن اعتبارها للسياسة النقدية فقط تأثير على تطور الناتج المحلي غير صحيح، حيث تشير الدراسات إلى أن للسياسة المالية عبر الإنفاق العام، تأثير على زيادة الإنفاق، سواء في قطاع الأسر، أو قطاع المشروعات.

كما أنها أهملت العديد من المتغيرات الاقتصادية في تحليلها، خاصة سعر الفائدة، حيث اعتبرت أنه عامل ثانوي، إذ ليس له أثر مباشر إلا كونه عائداً للسندات. كما أنها في صياغة معادلتها النهائية اعتمدت على العديد من المتغيرات التي يصعب حسابها، كالعائد على رأس مال البشري، والأذواق الخاصة للأفراد، وكذلك تقوم معادلتها النهائية على الجانب التجريبي الإحصائي، فهي تقدم وصفاً نظرياً مفسراً للأوضاع الاقتصادية السائدة بطريقة أكاديمية علمية بحتة، لكنها تفتقر إلى صيغة تطبيقية عملية، حيث يصعب وضعها موضع التطبيق العملي<sup>216</sup>.

### 5.2.3. اتجاهات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الرأسمالي

تؤثر السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي الكلي في المجتمع، فهي تؤثر على كل من الاستثمار، والادخار، والإنتاج، وعلى قيمة النقد، وغيرها من المتغيرات الاقتصادية، وذلك من خلال قيام البنك المركزي عبر أدوات السياسة النقدية، بالتحكم في كمية النقود المتداولة في المجتمع زيادةً ونقصاً، بما يتلاءم مع حاجة الاقتصاد<sup>217</sup>، والسياسة النقدية لها اتجاهان، تستطيع من خلالهما أن تؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي، وهذان الاتجاهان هما:

#### أولاً: السياسة النقدية التوسعية:

يقصد بهذه السياسة مجموعة الإجراءات التي يقوم بها البنك المركزي لزيادة الطلب الكلي،

<sup>215</sup> عمر سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص112. وتركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص12.

<sup>216</sup> إكن، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، مرجع سابق، ص34.

<sup>217</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص112.

وذلك من خلال مجموعة من الإجراءات يقوم بها لزيادة حجم النقود المتداولة في المجتمع، سواء في أيدي الأفراد، أو الشركات، أو في الجهاز المصرفي، التي تؤدي بدورها إلى زيادة الطلب الكلي، وذلك من خلال توسيع الائتمان، وتخفيض سعر الفائدة، مما يؤدي إلى زيادة كمية النقود المتداولة في المجتمع، حيث يحقق ذلك توسع في الاستثمار، ويزيد في الإنتاج، ويخفض نسبة البطالة، ويعزز القدرة الشرائية في المجتمع<sup>218</sup>.

وتلجأ الدول إلى السياسة النقدية التوسعية بغية تحقيق توسع في اقتصاد البلاد، سواء لمواجهة حالات الركود أو الانكماش أو الكساد في اقتصاد البلاد، أو لمعالجة مشكلة البطالة، كما تسعى من خلالها إلى تدعيم البناء الاقتصادي عبر تحقيق مستويات مرتفعة من النمو، والمساهمة في بناء مشاريع التنمية الاقتصادية، عبر توفير النقود اللازمة للاستثمار والإنتاج، وهذا بدوره يؤدي إلى زيادة النشاط الاقتصادي وانتعاشه<sup>219</sup>.

#### ثانياً: السياسة النقدية الانكماشية:

وهي عكس السياسة التوسعية، وتلجأ إليها الدول لمعالجة التضخم، ويقصد بها مجموعة الإجراءات التي يقوم بها البنك المركزي لكبح الطلب الكلي، وذلك من خلال مجموعة من الإجراءات، التي يقوم بها لخفض حجم النقود المتداولة في المجتمع، سواء في أيدي الأفراد، أو الشركات، أو في الجهاز المصرفي، التي تؤدي بدورها إلى خفض الطلب الكلي، عبر تقييد الائتمان، ورفع سعر الفائدة، مما يؤدي إلى خفض كمية النقود المتداولة في المجتمع، حيث يؤدي ذلك إلى خفض الاستثمار، ويقلل من الإنتاج، وبالتالي يخفض القدرة الشرائية في المجتمع، مما يؤدي إلى خفض المستوى العام للأسعار، وبالتالي القضاء على الفجوة التضخمية، وعلاج التضخم في الدولة<sup>220</sup>.

### 6.2.3. أدوات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الرأسمالي، وعلاقتها بالعرض

#### النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي

المقصود بأدوات السياسة النقدية، تلك الأدوات التي يستخدمها البنك المركزي للتأثير على

<sup>218</sup> المرجع السابق، ص 116.

<sup>219</sup> المرجع السابق، ص 116.

<sup>220</sup> المرجع السابق، ص 116.

العرض الكلي للنقد، وذلك من خلال التأثير في حجم السيولة لدى المصارف التجارية، وبالتالي التأثير على إيجاد الائتمان، حيث يستعمل البنك المركزي ثلاثة أنواع من الأدوات هي: الأدوات غير المباشرة (الكمية أو التقليدية)، والأدوات المباشرة (النوعية أو الحديثة)، وأدوات أخرى، يتم من خلالها التحكم في حجم وسائل الدفع، عبر توجيه المصارف التجارية، والرقابة عليها في عملية تكوينها للائتمان، وفيما يلي بيان لهذه الأدوات<sup>221</sup>:

### الفرع الأول: الأدوات غير المباشرة:

#### أولاً: سعر الخصم:

ويسمى أيضاً معدل الخصم، وبالحد الأدنى لسعر الإقراض، وسعر البنك، وهو عبارة عن معدل أو نسبة الفائدة التي يتقاضاها البنك المركزي من المصارف التجارية، سواء عند قيامه بتقديم القروض لها، أو عند إعادة خصم الأوراق التجارية والسندات التي تقدمها أو تحيلها المصارف التجارية له، والتي لم يحن موعد استحقاقها. والبنك المركزي هو الذي يحدد سعر الخصم، ويراعي في تحديده تأثيره على السوق النقدية<sup>222</sup>.

ويعتبر سعر الخصم من أبرز الأدوات الكمية التي تستخدمها البنوك المركزية في الحد من التضخم، وفي جذب المدخرات، وفي التأثير على كمية النقود المصرفية، وذلك من خلال خفض كمية النقود المعروضة، كما ويستعمل في دفع عجلة الاقتصاد نحو النمو، وزيادة الاستثمار والإنتاج وخفض البطالة، وذلك من خلال زيادة كمية النقود المعروضة في

---

<sup>221</sup> حليلة تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، (رسالة ماستر أكاديمي، جامعة الشهيد حمة لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 - 2018م)، ص13.

<sup>222</sup> جناوي، "دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي -دراسة حالة الجزائر- خلال الفترة (2001-2019)، مرجع سابق، ص12. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص118. وليلى أسمهان بقب، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقات الداخلية -دراسة قياسية-"، (رسالة دكتوراة، جامعة أبي بكر بلقايد، كلية العلوم الاقتصادية، علوم التسيير والعلوم التجارية، 2014 - 2015م)، ص26.

السوق<sup>223</sup>.

وسعر الخصم يتم إعلانه لجمهور الناس، ويُعرف من خلاله نية البنك المركزي في اتباعه لسياسته، فإذا رفع البنك المركزي سعر الخصم، فهذه إشارة إلى أنه سيتبع سياسة انكماشية، أما إذا خفض البنك المركزي نسبة سعر الخصم، فهذا يعني أنه سيتبع سياسة توسعية<sup>224</sup>.

أما آلية تأثير سياسة سعر الخصم، فإن البنك المركزي من خلال متابعته لاقتصاد الدولة يحدد نوع السياسة التي سينتهجها، وذلك من خلال تأثيره على كمية النقود في السوق، فإذا رأى البنك المركزي أن اقتصاد البلاد متجه إلى الركود، أو أنه يعاني من ركود، فإنه سيتبع سياسة توسعية، حيث سيقوم بخفض سعر الخصم، وهذا يشجع المصارف التجارية على القيام بخصم ما لديها من أوراق تجارية، وكذلك الاقتراض من البنك المركزي بصفته الملاذ الأخير لها، مستفيدةً من خفض نسبة سعر الخصم، وهذا الإجراء يوفر للمصارف التجارية السيولة اللازمة لإيجاد الائتمان، وتقديم القروض لعملائها، كما وتقوم بتخفيض سعر الفائدة التي تقرض بها عملاءها بنفس نسبة تخفيض سعر الخصم، وهذا الأمر سيؤدي إلى زيادة الاقتراض، وبالتالي زيادة كمية النقود المعروضة في السوق، وسينعكس ذلك على اقتصاد الدولة بزيادة الاستثمار والإنتاج وخفض البطالة<sup>225</sup>.

أما إذا رأى البنك المركزي أن هناك فجوة تضخمية، وزيادةً في كمية النقود المعروضة في السوق، نتيجة الإفراط في منح الائتمان من المصارف التجارية، فإنه سيلجأ إلى سياسة انكماشية، وذلك عن طريق رفع معدل سعر الخصم، أي رفع كلفة القروض، أو السيولة التي يقدمها للمصارف التجارية، وهذا بدوره سيقول من كمية النقود في السوق، وذلك أن المصارف التجارية ستحجم عن الاقتراض من البنك المركزي، مما يقلل نسبة السيولة لديها وبالتالي تقليل الائتمان، وستقوم المصارف التجارية برفع سعر الفائدة التي تقرض بها عملاءها بنفس نسبة زيادة سعر الخصم وفي نفس الوقت، وهذا سيؤدي إلى الإحجام عن الاقتراض من المصارف

---

<sup>223</sup> وداد سليمان، وندى كربوش، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2019)"، مرجع سابق، ص21.

<sup>224</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص118.

<sup>225</sup> المرجع السابق، ص119.

التجارية، وبالتالي تقليل كمية النقود في المجتمع، وهذا بدوره يؤدي إلى زيادة قيمة النقود، ويخفض الأسعار، وبالتالي خفض نسبة التضخم، والتحكم فيه حتى يصل إلى المعدل المطلوب<sup>226</sup>.

وكذلك فإنّ تغير سعر الخصم يستعمل في تحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، ففي حال وجود عجز في ميزان المدفوعات، وهبوط قيمة العملة الأجنبية، وهروب رؤوس الأموال إلى الخارج، فإن قيام البنك المركزي برفع سعر الفائدة، يؤدي إلى جذب رؤوس الأموال الأجنبية القصيرة الأجل، بغية الاستفادة من أسعار الفائدة المرتفعة، خاصة إذا كانت حركة رؤوس الأموال ذات حساسية سريعة لتغير أسعار الفائدة، أو إذا كانت أسعار الفائدة منخفضة في الأسواق العالمية، وهذا الإجراء يزيد من احتياطي الدولة من العملات الأجنبية، وهذا بدوره يساعد على إيجاد التوازن في ميزان المدفوعات<sup>227</sup>.

وكذلك الأمر إذا كان العجز في ميزان المدفوعات ناتج عن زيادة استيراد الدولة عن صادراتها، أو بسبب زيادة رأس المال الخارج من الدولة إلى الخارج عن رأس المال الداخل إليها، فإن قيام البنك المركزي برفع سعر الخصم، يؤدي إلى رفع أسعار الفائدة في المصارف التجارية، وهذا يؤدي إلى انخفاض مستوى الأسعار الداخلية، فيحجم الناس عن شراء السلع الخارجية، ويزيد من إقبالهم على شراء المنتجات المحلية لرخص ثمنها، مما يقلل من الاستيراد، كما ويجذب التجار الخارجيين ليشترؤا منتجات الدولة مستفيدين من انخفاض الأسعار، وهذا يزيد من صادرات الدولة، وهذا ينعكس على ميزان المدفوعات فيؤدي إلى وجود توازن فيه، أو يؤدي إلى وجود فائض في الميزان التجاري الذي ينعكس بالإيجاب على ميزان المدفوعات<sup>228</sup>.

ورغم مزايا هذه الأداة إلا أن هناك من الاقتصاديين من يوصي بعدم استخدامها في التحكم في كمية النقود المعروضة، وذلك لما في هذه الأداة من عيوب، فهي من جهة قد توجد خلط عند جمهور الناس في نية البنك المركزي عند إعلانه عن تغير سعر الخصم، هذا الخلط قد يؤدي

---

<sup>226</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص119.

<sup>227</sup> المرجع السابق، ص119.

<sup>228</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص119.

إلى سلوك الناس سلوكاً يتناقض مع هدف البنك المركزي من تغيير سعر الخصم، وبالتالي يؤدي إلى عدم تحقيق البنك المركزي لأهدافه.

ومن جهة أخرى فإنّ تحديد سعر الخصم من البنك المركزي، يؤدي إلى وجود فارق بين سعر الخصم الجديد، وسعر الفائدة السوقي، هذا الفارق يؤدي إلى تقلبات غير مرغوبة في حجم القروض المخصصة، وفي حجم القاعدة النقدية المقترضة، وهذا يعني أنّ سياسة تغيير سعر الخصم قد تجعل من العسير التحكم في العرض النقدي.

ومن هنا فإنّ الباحثين يرون أنه لا بد من توفر عدة عوامل حتى تحقق أداة سعر الخصم الأهداف المرجوة منها، منها<sup>229</sup>:

أ. اتسام السوق النقدية عموماً، وسوق الخصم خصوصاً بالنمو والاتساع، حيث إن أداة سعر الخصم تتطلب توفر سوقاً نقدية متطورة للتعامل مع أدوات الديون قصيرة الأجل، التي يقبل البنك المركزي الإقراض بضمائها عن طريق إعادة خصمها.

ب. اعتماد المصارف التجارية على البنك المركزي كمصدر لمواردها النقدية، فإن كانت المصارف التجارية تعتمد على تمويل نفسها ذاتياً، فإنها غير مضطرة للجوء إلى البنك المركزي لتوفير السيولة، وبالتالي فإن أداة سعر الخصم لن يكون لها تأثير، وبالتالي ستفشل في تحقيق أهدافها المرجوة منها.

ج. مرونة الطلب على الائتمان تأثراً بسعر الفائدة، فإن لم يتأثر الطلب على الائتمان بتغير سعر الفائدة، فإنّ هذه الأداة لن تنجح، فمثلاً: رفع أسعار الفائدة لكبح التضخم لا يؤدي دائماً إلى خفض الطلب على القروض، فقد يكون هناك عوامل أخرى تؤثر على الطلب على القروض، كالعامل النفسي للمستثمرين، ومدى توقعاتهم المستقبلية في تحقيقهم للأرباح من المشروعات التي اقترضوا من أجلها، ومن هنا فإن سياسة معدل الخصم يمكن أن تفشل إذا كانت الظروف الاقتصادية تحفز رجال الأعمال نحو الاستثمار، وتحقيق الأرباح، والحصول على عائد يعوض ارتفاع سعر الفائدة الناتج عن رفع سعر الخصم، والعكس صحيح.

<sup>229</sup> بقب، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر وموقعاتها الداخلية -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص 27.

### ثانيا: عمليات السوق المفتوحة:

هي الأداة الكمية الثانية التي تلجأ إليها البنوك المركزية بغية السيطرة على الطلب الكلي، وذلك من خلال السيطرة على حجم الائتمان بواسطة الجهاز المصرفي داخل الاقتصاد الوطني، إذ تلعب المصارف التجارية دوراً في التأثير على الاقتصاد الوطني، وذلك من خلال تأثيرها في حجم الائتمان الممنوح لرجال الأعمال، وما لهذا الائتمان من تأثير على الاستثمار والإنتاج والتشغيل. ومن هنا فإن البنوك المركزية تعمل على تحقيق الاستقرار النقدي، والسيطرة على التقلبات الاقتصادية في الدولة، وذلك من خلال تأثيرها على قدرة المصارف التجارية في التوسع في الائتمان أو الحد منه<sup>230</sup>.

والمقصود بهذه الأداة أن يقوم البنك المركزي بعملية بيع أو شراء الأوراق المالية والتجارية، خاصة السندات الحكومية، في السوق النقدية، وبذلك يهدف التأثير على كمية النقود المتداولة في الدولة، وذلك من خلال التأثير على حجم الائتمان في المصارف التجارية، وذلك وفق ما تتطلبه الظروف الاقتصادية في الدولة، ووفق ما تسعى السياسة النقدية إلى تحقيقه من أهداف اقتصادية<sup>231</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة، فإنها تعتمد على نوع السياسة النقدية التي سيتبعها البنك المركزي، فعندما يتبع البنك المركزي سياسة توسعية، بغية زيادة السيولة في السوق النقدية، ولدى المصارف التجارية، فإنّ البنك المركزي يقوم بشراء الأوراق المالية والتجارية خاصة السندات الحكومية، وبهذا فإنه بواسطة هذه العملية يضخ كميات كبيرة من السيولة النقدية، مما يؤدي إلى زيادة أرصدة المصارف التجارية، وبالتالي زيادة قدرتها على إيجاد الائتمان، وتقديم القروض لرجال الأعمال، وهذا يؤدي إلى زيادة الاستثمار والإنتاج والتشغيل<sup>232</sup>.

أما إذا اتبع البنك المركزي سياسة تقييدية، بغية محاربة التضخم، وتقليل السيولة النقدية في

<sup>230</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص120.

<sup>231</sup> بقب، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص29.

<sup>232</sup> المرجع السابق، ص29.



السوق النقدية، ولدى المصارف التجارية، وبالتالي الحد من الائتمان، فإن البنك المركزي يقوم ببيع الأوراق المالية والتجارية خاصة السندات الحكومية، وبهذا فإنه بواسطة هذه العملية يسحب من السوق كميات كبيرة من السيولة النقدية الفائضة، مما يؤدي إلى تقليل أرصدة المصارف التجارية، وبالتالي الحد من قدرتها على إيجاد الائتمان، وهذا يؤدي إلى الحد من التضخم ونزول الأسعار<sup>233</sup>.

كما أنّ لسياسة السوق المفتوحة تأثير على أسعار الفائدة في الأسواق النقدية، وذلك من خلال التأثير على أسعار الأوراق المالية والتجارية، حيث يؤدي شراء البنك المركزي للأوراق المالية والتجارية إلى زيادة الطلب عليها في السوق المالية، وبالتالي ترتفع أسعارها السوقية، وهذا يؤدي إلى خفض أسعار الفائدة عليها<sup>234</sup>.

ولكي تحقق هذه الأداة الأهداف المرجوة منها لا بد أن تتوفر مجموعة من الشروط، منها<sup>235</sup>:  
أ. أن يتوفر في الدولة سوق مالية متقدمة ومنظمة، تستطيع أن تستوعب عمليات السوق المفتوح، وذلك من خلال توفر الأوراق المالية والتجارية الكافية لاستيعاب عمليات السوق المفتوحة.

ب. أن يتوفر لدى البنك المركزي الكمية الكافية من الأوراق المالية والتجارية المناسبة، التي يمكن أن يطرحها للبيع عند اتباعه لسياسة انكماشية أو تقييدية، كذلك أن يتوفر الكمية الكافية من الأوراق المالية والتجارية المناسبة، التي يمكن للبنك المركزي شرائها عند اتباعه لسياسة توسعية، مع إمكانية تحمله للخسارة المترتبة على شرائه لهذه الأوراق.

---

<sup>233</sup> المرجع السابق، ص 29-30.

<sup>234</sup> المرجع السابق، ص 30.

<sup>235</sup> بقب، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص 31. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 121-122.

ج. أن تجري عمليات السوق المفتوحة في نطاق ملائم؛ لأن إجراء عمليات السوق المفتوحة على نطاق واسع، يمكن أن يؤدي إلى آثار سلبية، حيث يمكن أن يؤدي إلى حدوث تقلبات كبيرة في أسعار الأوراق المالية والتجارية، وهذا بدوره سيؤثر على أسعار فائدها، الأمر الذي سينعكس سلباً على ربحية المصارف التجارية، ويدفعها إلى اتخاذ إجراءات قد تتعارض مع ما تهدف إليه السياسة النقدية التي يتبعها البنك المركزي، وبالتالي تفشل هذه السياسة أو يتم إعاقته عن تحقيق الأهداف المرجوة منها.

د. أن يكون اعتماد المصارف التجارية في تمويلها على البنك المركزي؛ لأن اعتمادها على مصادر أخرى، كتوفر احتياطات نقدية فائضة لديها، سيعيق إن لم يقوّض سياسة السوق المفتوح.

هـ. مرونة الطلب على الائتمان تأثراً بسعر الفائدة، فإن لم يتأثر الطلب على الائتمان بتغير سعر الفائدة، فإن هذه الأداة لن تنجح، وهذا يعتمد على العامل النفسي للمستثمرين، ومدى توقعاتهم المستقبلية في تحقيقهم للأرباح من المشروعات التي اقترضوا من أجلها، ومن هنا فإن سياسة السوق المفتوحة يمكن أن تفشل إذا كانت الظروف الاقتصادية تحفز رجال الأعمال نحو الاستثمار، وتحقيق الأرباح، والحصول على عائد يعوض ارتفاع سعر الفائدة الناتج عن سياسة السوق المفتوحة، والعكس صحيح.

### ثالثاً: نسبة الاحتياطي الإلزامي:

وتسمى أيضاً بسياسة تغيير نسب الاحتياطي النقدي القانوني، ومتطلبات الاحتياطي المتغير، ومعدل الاحتياطي الإجباري، وتعتبر هذه الأداة من أفضل وأقوى أدوات السياسة النقدية وأوسعها استخداماً من قبل البنوك المركزية؛ لأنها من أقل أدوات السياسة النقدية مخاطرةً وتكلفةً، فتطبيقها لا يحتاج ما تحتاجه الأدوات الأخرى، كتوفر أسواق مالية ونقدية متطورة، كما أن تأثيرها على كمية العرض النقدي مباشر، وذلك من خلال تأثيرها على جميع المصارف

التجارية بالتساوي<sup>236</sup>.

والمقصود بهذه الأداة أن يقوم البنك المركزي بإلزام المصارف التجارية بالاحتفاظ بنسبة معينة من الودائع التي تتلقاها من عملائها، وكذلك إلزامها بالاحتفاظ بنسبة من أصولها المالية على صورة نقود، أو أرصدة قابلة للتحويل فوراً إلى سيولة نقدية دون خسارة، مثل السندات الحكومية، وأذونات الخزنة، والأوراق التجارية، والأوراق الحكومية المضمونة لدى البنك المركزي، على شكل رصيد دائن بموجب القانون، وذلك من أجل حماية عملاء المصارف التجارية من الأخطار التي تتعرض لها هذه المصارف، كخطر عدم توفر أرصدة نقدية تغطي طلباتهم النقدية، وقد أعطى القانون للبنك المركزي الحق في تغيير نسبة الاحتياط الإلزامي بحسب ما يراه البنك المركزي، لتحقيق أهداف السياسة النقدية التي تتلاءم مع الظروف الاقتصادية والمالية للبلد<sup>237</sup>.

فهذه الأداة وجدت بالأساس لحماية العملاء الذين يودعون أموالهم لدى المصارف التجارية، إلا أنه تم استخدامها كوسيلة بديلة أو إضافية للرقابة على عملية عرض النقود، من خلال إحكام السيطرة على حجم الائتمان الذي تمنحه المصارف التجارية، فهي من وسائل التأثير على المقدرة الإقراضية للمصارف التجارية بحسب ما تمليه أهداف السياسة النقدية المتبعة في البلد<sup>238</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة، فإنها تعتمد على نوع السياسة النقدية التي سيتبعها البنك المركزي، فعندما يتبع البنك المركزي سياسة توسعية، بغية زيادة السيولة في السوق النقدية، ولدى المصارف التجارية، لمحاربة الكساد أو منع حدوثه، فإنه يقوم بتخفيض معدل أو نسبة

---

<sup>236</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص123. وبقي، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومواقفها الداخلية -دراسة قياسية"، مرجع سابق، ص34.

<sup>237</sup> حليلة تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)، (رسالة ماستر، جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية، 2018)، ص15. وبقي، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومواقفها الداخلية -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص32. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص122.

<sup>238</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص122.

الاحتياطي الإلزامي، وبهذا تزيد احتياطات المصارف التجارية من السيولة النقدية، وبالتالي زيادة قدرتها على إيجاد الائتمان، وتقديم القروض لرجال الأعمال، وهذا يؤدي إلى زيادة الاستثمار والإنتاج والتشغيل<sup>239</sup>.

أما إذا اتبع البنك المركزي سياسة نقدية تقييدية، بغية محاربة التضخم، وتقليل السيولة النقدية في السوق النقدية، ولدى المصارف التجارية، وذلك للحد من الائتمان، فإنّ البنك المركزي يقوم بزيادة معدل أو نسبة الاحتياطي الإلزامي، وبهذا تقل احتياطات المصارف التجارية من السيولة النقدية، مما يؤدي إلى تقليل أرصدة المصارف التجارية، وبالتالي الحد من قدرتها على إيجاد الائتمان، وبالتالي الحد من تقديم القروض لرجال الأعمال، وهذا يؤدي إلى خفض الاستثمار والإنتاج والتشغيل، وبالتالي يؤدي إلى خفض الطلب الكلي، الذي يؤدي إلى نزول الأسعار، وبالتالي الحد من التضخم<sup>240</sup>.

وهذه الأداة كسابقتها قد يوجد ما يعيقها في تحقيق الأهداف المرجوة منها، ومن هذه العوائق<sup>241</sup>:

- أ. إذا توفرت للمصارف التجارية مصادر تمويلية غير البنك المركزي.
- ب. إذا سعت المصارف التجارية إلى تقليص تأثير البنك المركزي عليها، وذلك من خلال احتفاظها بأصول مالية، يمكن تحويلها إلى أصول نقدية، توفر لها السيولة المطلوبة عند الحاجة.

---

<sup>239</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص15. وبقبق، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية"، مرجع سابق، ص32. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص122.

<sup>240</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص15. وبقبق، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية"، مرجع سابق، ص32. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص122.

<sup>241</sup> بقبق، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص33-34.

ج. إذا وجد ضعف في استجابة الجهاز الإنتاجي للمتغيرات المتخذة من قبل البنك المركزي في سياسته النقدية.

د. في فترات التضخم تقل فعالية هذه الأداة إذا لم تتوفر للمصارف التجارية احتياطات كافية من النقود، أو لم يكن في إمكانها الحصول على ما يكفي من أرصدة نقدية لتغطية طلبات رجال الأعمال المتفائلون، حيث يعتبر رفع سعر نسبة الاحتياطي الإلزامي هنا زيادة في مشكلة السيولة التي تعاني منها المصارف.

هـ. في فترات الكساد قد تقل فعالية هذه الأداة كذلك، إذا لم يوجد طلب كافٍ على القروض من قبل رجال الأعمال، وهذا بدوره يؤدي إلى حدوث فائض من الأرصدة النقدية لدى المصارف التجارية.

ولم تسلم هذه الأداة من انتقاد بعض الاقتصاديين لها رغم الإيجابيات التي تتمتع بها، إذ وجد لها سلبيات كافتقارها للمرونة في التعامل مع المصارف دون مراعاة لظروفها الخاصة، فهي تعامل المصارف الصغيرة والكبيرة، والمصارف التي تتوفر لديها احتياطات كبيرة من السيولة، أو التي تعاني من السيولة بنفس المعاملة، وهذا يضر بالمصارف الصغيرة، وبالمصارف صاحبة الاحتياطات الضعيفة. كما يعتبر من سلبياتها عدم القدرة على إحداث تغييرات صغيرة أو محدودة في العرض النقدي عن طريق تغيير نسبة الاحتياط القانوني؛ لأنّ هذا التغيير سيكون مكلفاً للبنك المركزي<sup>242</sup>.

### الفرع الثاني: الأدوات المباشرة (النوعية):

وتسمى أيضاً بالأدوات الكيفية، وبالأدوات الحديثة، وتتمثل في مجموعة من الأدوات التي تستخدمها البنوك المركزية، بهدف التحكم في كمية النقود، وطرق استخدامها في الاقتصاد الوطني، عن طريق توجيه الائتمان نحو بعض القطاعات الاقتصادية ذات الأهمية الاستراتيجية للدولة، والتأثير على حجم القروض الممنوحة من المصارف التجارية إلى بعض القطاعات الاقتصادية في الدولة، وعلى كلفة الحصول عليها، وعلى أمد استحقاقها<sup>243</sup>، فهي أدوات

<sup>242</sup> بقب، "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقات الداخلية - دراسة قياسية-"، مرجع سابق، ص 34.

<sup>243</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 123.

تستخدمها البنوك المركزية للتأثير على الائتمان الممنوح من المصارف التجارية من حيث نوعية الائتمان، ومجالات استخدامه<sup>244</sup>.

فهذه الأدوات يكون تأثيرها على قطاعات خاصة في الاقتصاد، بعكس الأدوات غير المباشرة التي تؤثر على مجمل القطاعات الاقتصادية، فقد يقتضي الوضع الاقتصادي للدولة التركيز على تنشيط قطاع معين كقطاع التصدير أو الإسكان مثلاً، أو كبح تقدم قطاع معين كالقروض الاستهلاكية، أو الحد من التداول في أسهم قطاع الطاقة مثلاً، فالأدوات المباشرة أو النوعية تتيح مثل هذه الإجراءات، فهي تقوم على التدخل المباشر في أنواع الائتمان المصرفي وتوزيعه على القطاعات الاقتصادية المختلفة، فتقيد قسم من هذه القطاعات، أو تتيح التوسع لقسم آخر بحسب أفضليته وأهميته للاقتصاد الوطني<sup>245</sup>.

إذن فإن الأدوات النوعية للرقابة الائتمانية، هي عبارة عن مجموعة من الإجراءات التي تتخذها السلطات النقدية من أجل تشجيع أنواع معينة من الإنفاق، أو الاستثمارات المنتجة ذات الأهمية والأفضلية للاقتصاد الوطني، من خلال تسهيل وتوجيه منح الائتمان لها، وتسهيل شروط وكلفة الحصول عليها، وعلى أمد استحقاقها. كذلك هي مجموع الإجراءات التي تتخذها السلطات النقدية من أجل وقف التوسع غير مرغوب به في أنواع معينة من الإنفاق، أو الاستثمارات غير المنتجة، أو غير ذات الأهمية والأفضلية للاقتصاد الوطني، من خلال وضع قيود على منح الائتمان لها، وعلى شروط وكلفة الحصول عليها، وعلى أمد استحقاقها<sup>246</sup>. ومن أهم هذه الأدوات:

#### أولاً: سياسة تأطير الائتمان:

وتسمى أيضاً بـسياسة تخصيص الائتمان، وهي عبارة عن إجراء تنظيمي تلجأ إليه السلطة النقدية عند وصول التضخم إلى درجات عالية، وذلك من خلال تحديد سقف لتطور القروض الممنوحة من المصارف التجارية، عن طريق إجراءات إدارية مباشرة، مثل تحديد نسبة معينة

---

<sup>244</sup> سليمان ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، (رسالة دكتوراه غير مطبوعة، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2004 - 2005م)، ص 75.

<sup>245</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 123.

<sup>246</sup> المرجع السابق، ص 123.

للقروض الممنوحة من المصارف التجارية خلال فترة زمنية محددة، بحيث لا يصح لهذه للمصارف أن تتجاوز النسبة المحددة لها خلال هذه فترة، وإلا تعرضت لعقوبات من قبل البنك المركزي<sup>247</sup>. كما تشمل هذه السياسة تقليص الفترة الزمنية للأوراق التجارية الصالحة لإعادة الخصم<sup>248</sup>.

والهدف من هذه السياسة الحد من قدرة المصارف التجارية على إيجاد الائتمان، وذلك عن طريق تحديد نمو المصدر الأساسي لها، التمثل في القروض التي تقدمها المصارف التجارية والمؤسسات المالية لعملائها<sup>249</sup>.

وتلجأ الدول عادة إلى هذه السياسة عند وجود التضخم، فيقوم البنك المركزي برسم سياسة تأطير الائتمان بحيث يضع قيوداً لمنع منح الائتمان للقطاعات التي تكون سبباً في إحداث التضخم، بينما القطاعات التي لم تسبب التضخم لا يضع لها قيوداً، بل يبقى الباب أمامها مفتوحاً للحصول على الائتمانات التي تحتاجها. وعند استفحال التضخم ووصوله إلى درجات عالية جداً، فإن البنك المركزي يقوم بوضع سياسة تأطيرية إجبارية، يحدد بمقتضاها الحد الأقصى لحجم القروض الممنوحة من طرف المصارف التجارية، أو يحدد معدل نمو القروض<sup>250</sup>.

#### ثانياً: سياسة التنظيم الانتقائي للقروض:

وهي عبارة عن إجراءات انتقائية تلجأ إليها السلطات النقدية من أجل تسهيل الحصول على قروض خاصة، في شكل سقوف مخصصة، أو مراقبة توزيع هذه القروض، وذلك لتحقيق أهداف معينة، كتوجيه القروض نحو مجالات تسعى الدولة إلى النهوض بها، أو من أجل تخفيفها، أو من أجل تسهيل نقل الموارد المالية من قطاع إلى آخر، بحسب ما ترتئيه مصلحة البلاد وبما يتماشى مع السياسة النقدية المتبعة<sup>251</sup>.

<sup>247</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 79.

<sup>248</sup> سعيدان، دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 124.

<sup>249</sup> المرجع السابق، ص 124.

<sup>250</sup> المرجع السابق، ص 124.

<sup>251</sup> تركي وآخرون "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 17.

### ثانيا: سياسة أسعار الفائدة:

وهي عبارة عن قيام البنك المركزي بوضع حدٍ أعلى للفوائد التي تمنحها المصارف التجارية على الودائع الجارية، بحيث لا تتمكن هذه المصارف من تخطيها، فالمصارف التجارية لا تقدم عادةً فائدة على الودائع الجارية، لكن في سعيها للحصول على السيولة من خلال زيادة الودائع الجارية لديها، قد تقوم بإعطاء فوائد على هذه الودائع، وهذه الحالة تؤدي إلى ارتفاع أسعار الفائدة، خاصة في حال وجود التنافس بين هذه المصارف لاستقطاب العملاء لإيداع أموالهم لديها، وهنا يتدخل البنك المركزي بوضع حدٍ أعلى للفوائد التي تمنحها هذه المصارف، وبهذا الإجراء يحد من مقدار السيولة الموجودة لدى المصارف، وبالتالي يحد من مقدرتها على إيجاد الائتمان<sup>252</sup>.

### ثالثا: سياسة النسبة الدنيا للسيولة:

وهي عبارة عن قيام البنك المركزي بإجبار المصارف التجارية على الاحتفاظ بنسبة دنيا من السيولة، عن طريق تجميد بعض ما لدى هذه المصارف من أصول في محافظها، وهدف السلطات النقدية من ذلك حماية عملاء المصارف من الأخطار التي قد تلحق بهم من المصارف التي يتعاملون معها، وهذا الإجراء أيضاً يحد من قدرة هذه المصارف على إيجاد الائتمان، وتقديم القروض للقطاعات الاقتصادية المختلفة<sup>253</sup>.

### رابعا: سياسة هامش الضمان المطلوب:

وهي عبارة عن مقدار الأموال التي يمكن للعملاء الحصول عليها من المصارف التجارية، وذلك لشراء الأوراق المالية، وفق أنواع خاصة من العقود كعقود المستقبلات والعقود الآجلة (البيع على الهامش)، حيث يقوم العملاء بدفع قسم من قيمة هذه الأوراق، ويقوم البنك بتقديم قرض لهم بباقي قيمة الصفقة، ويسمى هذا القرض بهامش الضمان. فإن رأى البنك المركزي من خلال رقابته على المصارف التجارية، أنها توسعت في منح هذه القروض أو غيرها، فإنه

<sup>252</sup> حمري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي -دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008-

مارس 2019)"، مرجع سابق، ص 17. وناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 86.

<sup>253</sup> شبيبة، "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) دراسة حالة

الجزائر"، مرجع سابق، ص 28.



يأمر برفع هامش الضمان، وبالتالي تقل هذه القروض<sup>254</sup>.

وتعتبر هذه الأداة من أدوات السيطرة على الائتمان، في الدول التي يسود فيها اتجاه قوي للمضاربة الحادة الدورية في الأوراق المالية، مثل الولايات المتحدة واليابان، بحيث تؤدي هذه المضاربة إلى تأثيرات مربكة على النشاطات الاقتصادية، حيث ثبت فيها أن المضاربة في الأوراق المالية، يؤدي إلى آثار ضارة، تؤثر بالسلب على الاستقرار الاقتصادي فيها. ومن هنا فإن هذه السياسة تعتبر أحد وسائل السياسة النقدية للحد من الائتمان<sup>255</sup>.

#### خامساً: قيام البنك المركزي ببعض العمليات المصرفية:

تستخدم هذه الأداة من قبل البنك المركزي في البلدان التي تكون فيها أدوات السياسة النقدية الأخرى محدودة الأثر، حيث يلجأ البنك المركزي إلى أداء بعض الأعمال المصرفية، التي تقوم بها المصارف التجارية بصورة دائمة أو استثنائية، وذلك مثل تقديم بعض القروض إلى بعض القطاعات الأساسية في الاقتصاد، التي امتنعت المصارف التجارية عن منح القروض لها، أو عجزت عن تقديم هذه القروض، بغية تنشيطها أو دعمها، وذلك لتنشيط الاقتصاد الوطني<sup>256</sup>.

#### الفرع الثالث: الأدوات الأخرى:

بالإضافة إلى الأدوات السابقة، قد يستخدم البنك المركزي أدوات أخرى، من أجل تحقيق أهداف معينة لها علاقة بالائتمان، خاصة في حالة عدم تحقيق الأدوات السابقة الأهداف المرجوة منها، أو لزيادة فعالية هذه الأدوات، ومن أهم هذه الأدوات:

#### أولاً: إصدار التوجيهات والتعليمات المباشرة:

تعتبر هذه الأداة من أوسع الأدوات وأكثرها استخداماً من قبل البنك المركزي في عملية تنظيم

---

<sup>254</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص126.

<sup>255</sup> المرجع السابق.

<sup>256</sup> المرجع السابق، ص126.

الائتمان المصرفي، حيث يقوم البنك المركزي بموجب هذه الأداة بإصدار تعليمات مباشرة للمصارف التجارية، تحدد لها ضوابط أنشطتها الائتمانية والاستثمارية، وذلك بأن يقوم البنك المركزي بالموافقة أو برفض سياسة اقراضية معينة، وذلك بهدف التأثير في حجم الائتمانات الممنوحة من المصارف التجارية، أو التحكم في اتجاهاتها بما يخدم القطاعات الاقتصادية المرغوب في تمويلها وإعطائها الأولوية<sup>257</sup>.

وتتميز التعليمات والتوجيهات المباشرة بالصفة الإلزامية، وبموجبها قد يلجأ إلى فرض عقوبات على المصارف التي تتبع سياسات ائتمانية غير ملائمة، أو تقوم بتجاهل هذه التوجيهات والتعليمات، ومن أمثلة هذه العقوبات<sup>258</sup>:

أ. رفض البنك المركزي إقراض بعض المصارف التجارية في حال تجاوزت هذه المصارف مقدار رأسمالها، أو تجاوزت احتياطياتها، أو تجاوزت قروضها الحدود العليا للإقراض التي حددت لها من قبل البنك المركزي.

ب. رفض البنك المركزي إعادة خصم الأوراق التجارية للمصارف التجارية باعتبارها الملاذ الأخير للإقراض، عندما يرى أنها تجاوزت السياسة الائتمانية المحددة لها، كقيامها بمنح قروض للمضاربة في الأوراق المالية، مع توجيه التعليمات لها بعدم منح مثل هذه القروض.

ج. إجبار المصارف التجارية على استثمار جزء من مواردها المالية في أصول سائلة خالية من المخاطر، كالسندات الحكومية وسندات الخزينة، وذلك من أجل دعم الاحتياطيات النقدية لهذه المصارف، وزيادة الضمان للمودعين، أو إلزام المصارف التجارية بشراء الأوراق المالية الحكومية في مقابل مدها بالموارد المالية.

---

<sup>257</sup> حمري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008- مارس 2019)"، ص 18. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005- 2016)"، مرجع سابق، ص 18. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 126.

<sup>258</sup> تركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005- 2016)"، مرجع سابق، ص 18.

د. إجبار المصارف التجارية على التمييز بين أسعار الفائدة المفروضة على القروض الممنوحة للقطاعات الاقتصادية المختلفة، وذلك وفقاً لما تقتضيه السياسة النقدية، كتخفيض سعر الفائدة على القروض الممنوحة للقطاعين الزراعي والصناعي، مقارنةً بسعر الفائدة المفروض على القروض المقدمة للقطاعين التجاري والعقاري.

فهذه الأداة لها تأثير على المصارف التجارية في إيجاد الائتمان، وبالتالي تؤثر على تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي في الدولة.

### ثانياً: الاقناع الأدبي:

وتسمى أيضاً بسياسة المصارحة، وهي عبارة عن قيام البنك المركزي بالتأثير على المصارف التجارية، عن طريق إغرائها باتباع سياسة ائتمانية وتمويلية معينة<sup>259</sup>، بوسائل ودية وغير رسمية، حيث يقوم البنك المركزي بالإدلاء بتصريحات، أو يوجه خطاب مباشر إلى المصارف التجارية، يناشدها بزيادة أو بخفض حجم الائتمان في مجال معين، أو تمويل قطاعات اقتصادية معينة على حساب قطاعات أخرى، وذلك بما يتوافق مع سياسة البنك المركزي<sup>260</sup>.

ويتوقف مدى نجاح هذه السياسة وفعاليتها على مدى هيبة البنك المركزي، وعلاقته بالمصارف التجارية باعتباره الملاذ الأخير لها للإقراض بالنسبة لها، لذلك تجد هذه السياسة صداها وتأثيرها في بعض الدول المتقدمة مثل كندا وأستراليا، بينما أخفقت هذه السياسة في الولايات المتحدة الأمريكية؛ وذلك لضعف علاقة البنك الفدرالي الأمريكي بالمصارف التجارية فيها. أما في الدول الحديثة العهد مع البنوك المركزية مثل الدول النامية، فإن هذا الأسلوب يكون ذا

---

<sup>259</sup> حمري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)"، مرجع سابق، ص 18.

<sup>260</sup> تركي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005 - 2016)"، مرجع سابق، ص 18. وحمري، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)"، مرجع سابق، ص 18. ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 75-76.

فائدة محدودة، مما يضطر البنوك المركزية فيها إلى اتباع سياسات أخرى أكثر فاعلية<sup>261</sup>.

### ثالثا: الإعلام:

يقوم البنك المركزي بإعلان سياسته النقدية المستقبلية أمام الرأي العام عبر وسائل الإعلام، حيث يعرض إستراتيجياته التي ينوي اتباعها، وذلك عن طريق عرض بيانات إحصائية عن بعض المتغيرات النقدية والاقتصادية التي تعبر عن حالة الاقتصاد الوطني، مثل: عرض النقود، ومستويات الأسعار والأجور، ومعدلات التوظيف، وحجم الإنتاج، وغيرها من البيانات، وذلك كأدلة وتفسير للأسباب التي حملته على أن يتبنى سياسة معينة لتوجيه الائتمان في الدولة، والهدف من هذا الإعلان أن يزيد ثقة الجمهور بالسياسات والإجراءات الاقتصادية المتبعة من قبل السلطة النقدية<sup>262</sup>.

كما ينشر البنك المركزي ميزانيات المصارف التجارية، التي تظهر تطوّر أصول وخصوم هذه المصارف بصفة دورية، أسبوعية أو شهرية، ويعتبر هذا الإجراء بمثابة ضغط أدبي على المصارف التجارية، لتسير وفق السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي<sup>263</sup>.

من خلال هذا العرض يتبين لنا أن أدوات السياسة النقدية عديدة ومتنوعة، ومن الناحية العملية فإنه لا يتم استخدامها جميعها، بل إن بعضها تراجع استخدامه على حساب البعض الآخر، فما يطبق في دولة، أو زمن، أو ظرف معين، ليس بالضرورة يتم استخدامه في دولة، أو زمن، أو ظرف آخر، وإنما يتم استخدام ما يُظن أن استخدامه يحقق هدف السياسة النقدية، وذلك لاعتبارات اقتصادية أو اجتماعية أو سياسية<sup>264</sup>.

كما ويظهر أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي، حيث يركز الفكر

---

<sup>261</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 75-76. وسعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص 126. وحمرى، "أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي -دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)", مرجع سابق، ص 18.

<sup>262</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 86. وتركوي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005 - 2016)", مرجع سابق، ص 19.

<sup>263</sup> المرجع السابق.

<sup>264</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 188-189.

الرأسمالي الغربي على معدلات الفائدة في إيجاد التوازن بين الكتلة النقدية مع الناتج المحلي الإجمالي، وذلك من خلال النظام المصرفي عبر أدوات السياسة النقدية، فمعظم الاقتصاديات المعاصرة القائمة على ميكانيزمات السوق، تعتمد على هذه الأدوات في تسيير سياستها النقدية، خاصةً الأدوات الكمية أو المباشرة، حيث يقوم البنك المركزي من خلال هذه الأدوات في التحكم بالائتمان الممنوح من القطاع المصرفي، ومن خلاله يتحكم في آليات ضخ السيولة النقدية في السوق، أو امتصاصها، وبالتالي إيجاد الاستقرار النقدي والاقتصادي.

ومن هنا فإن تحقيق الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار في النظام الرأسمالي، يعتمد في تحقيقه على أدوات السياسة النقدية، حيث تقوم كل دولة برسم السياسة النقدية التي تراها مناسب لتحقيق الاستقرار النقدي فيها، وذلك بحسب الظروف التي تعترضها، ومدى فعالية الأدوات التي تستعملها، وقد تلجأ إلى تغيير سياستها النقدية، أو تغيير بعض أدواتها بحسب ما ترتأى أنه يحقق لها مصالحها، ويوصلها لتحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي المطلوب.

ومن الجدير ذكره في نهاية هذا الفصل، أن هذه الآلية لإيجاد الاستقرار النقدي والاقتصادي في الفكر الغربي، رغم نجاحها نظرياً وعملياً في كثير من الأحيان في تحقيق الاستقرار، إلا أنها تؤدي إلى مشكلات اقتصادية، فهي تُنمّي الاقتصاد الرمزي عبر المضاربات التي يقوم بها المضاربون في الأسواق النقدية، سعياً خلف تحقيق الأرباح الشخصية، دون مراعاة لتحقيق العدالة الاجتماعية، وهذه المضاربات لا ترتبط في معظمها بالاقتصاد الحقيقي، وبالتالي تؤدي إلى حدوث الفقاعات الاقتصادية، التي تعمق الهوة بين الاقتصاد الحقيقي والاقتصاد الوهمي، حيث تؤدي إلى حدوث الاختلالات الاقتصادية، ومن أهمها وأخطرها حدوث التضخم المالي، وما ينتج عنه من مشكلات اقتصادية، ومن هنا فإن هذه السياسات تعدُّ من العوامل الداعمة لحدوث الأزمات والتقلبات الاقتصادية، ومن الأسباب المؤدية إلى حدوث الدورات الاقتصادية المستقبلية<sup>265</sup>.

<sup>265</sup> عقبة عبد اللاوي، وإلياس شاهد، "دراسة تحليلية لآليات عمل السياسة النقدية وفق نموذج للتوازن الكلي في الاقتصاد الإسلامي"، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، المجلد: 8، العدد 01، 2017م، (الجزائر، جامعة الوادي)، ص 184.

## الفصل الرابع

### بيان حقيقة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي وآلية تحقيقه

تعتبر مسألة الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار من المسائل المستجدة في هذا العصر، وكل الأبحاث التي تناولتها من الباحثين المسلمين في ضوء الشريعة الإسلامية، هي من قبيل الاستشراف المستقبلي، حيث وضع الباحثون الذين تناولوا المسألة بالبحث والدراسة، تصورات وحلول ومعالجات وبدائل مستمدة من الشريعة الإسلامية، لمعالجة هذه المسألة من وجهة نظر الشريعة الإسلامية.

فمنذ اعتماد نظام التعويم المدار في العالم الغربي، وفرضه على باقي دول العالم، عانت كثير من دول العالم ومنه العالم الإسلامي من عدم الاستقرار النقدي، وأصبحت هذه المشكلة من بين

أهم المشاكل الاقتصادية، وبقيّة دول العالم مقيدة بالنظام الوضعي الرأسمال القائم على الفائدة، وهذا ما لا تجيزه الشريعة الإسلامية، لذلك انبرى الباحثون في مجال الشريعة الإسلامية لوضع حلول لهذه المشكلة من منطلق الشريعة الإسلامية، وما تقدمه من حلول.

والمطلع على هذه الأبحاث يجد أنها في مجملها محاولات جادة لإيجاد بديل إسلامي لما يقدمه النظام الوضعي الرأسمالي، لكنها لم تكتمل بعد، وبحاجة إلى مزيد من البحث والدراسة، كما أنه ينقصها التطبيق العملي في أرض الواقع، حيث إنها لا تعدوا كونها أبحاث أكاديمية مسطرة على الورق، أو متداولة في المؤتمرات والندوات العلمية، وأن محاولة تطبيقها في بعد البلدان الإسلامية هي محاولات غير مكتملة، كما أنه ينقصها الكثير من الأدوات والوسائل، التي لا يمكن أن توجد إلا في ظل نظام إسلامي كامل.

ومن الجدير ذكره هنا أنه لن يتم في هذا الفصل تناول بعض المواضيع التي تم تناولها عند الحديث عن النظام الوضعي الرأسمالي، وذلك لكون هذه المواضيع إما مقاييس ومؤشرات اقتصادية، كموضوعي أثر العرض النقدي، والنتائج المحلي الإجمالي على تحقيق الاستقرار النقدي، فما هي إلا مقاييس ومؤشرات اقتصادية، فهي من قبيل الترتيبات الإدارية التي تحدد في وقت أخذها بحسب ما يتناسب ويحقق الغرض من أخذها والعمل بها.

كذلك لن يتم في هذا الفصل تناول بعض المواضيع إما لعدم اكتمال بحثها، وعدم وضع تصور مكتمل لها - بحسب اطلاع الباحث -، كموضوع البنك المركزي الإسلامي، علاوة على أن هذا الموضوع يحتاج إلى تجربة عملية حتى يكتمل تصوره، وتحدد أسسه، وتضبط قواعد تعامله مع المؤسسات المالية العالمية القائمة على النظام الرأسمالي الربوي.

وإما لعدم تأثيره المباشر والفعال على تحقيق الاستقرار النقدي، كالسياسة المالية في الإسلام، فقد مر معنى عند بحث دور السياسة المالية على تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الوضعي الرأسمالي، محدودية أثر السياسة المالية على تحقيق الاستقرار النقدي مقارنةً بالسياسة النقدية.

وفي هذا الفصل سنلقي الضوء على مفهوم الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي التعويم المدار في الاقتصاد الإسلامي، وعلى إجراءات تحقيقه في الاقتصاد الإسلامي، وذلك عبر المبحثين الآتيين:

#### 1.4. مفهوم الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي ومتغيراته ومؤثراته وإجراءاته

عند الحديث عن الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي في الوقت المعاصر، يواجه الباحث مجموعة من الإشكاليات، فإسلام اليوم غير مطبق كنظام حكم متكامل، ولا يوجد نموذج تطبيقي متكامل للإسلام ولا للاقتصاد الإسلامي، والتجربة التاريخية لتطبيق الإسلام كان النقد فيها يعتمد على قاعدة الذهب والفضة، وهذا النظام النقدي توقف العمل به في هذا العصر، والنقود الورقية المتعامل بها في عصرنا الحالي، اكتسبت الصفة الشرعية حيث ذهب أكثر الفقهاء المعاصرين إلى اعتبارها نقوداً شرعية، وأنه يترتب عليها كل ما يترتب على العملة الذهبية من أحكام<sup>266</sup>.

والنقود الورقية المعاصرة هي تابعة لنظام التعويم المدار، الذي أنتجته الحضارة الغربية، فهو يقوم على قواعد الاقتصاد الرأسمالي وأدواته، وكثير من هذه القواعد والأدوات تتعارض مع الإسلام، بل إن نظرة الإسلام ومنطلقاته للاقتصاد، تتعارض مع نظرة ومنطلقات المبدأ الرأسمالي للاقتصاد، وبالتالي ما يبنى على هذه النظرة والمنطلقات من أحكام، وما يستخدم من أدوات مختلف اختلافاً يصل إلى حد التباين الذي يستحيل معه اللقاء في كثير من الجوانب، فالمبدأ الرأسمالي قائم على الربا، بل هو نظام ربوي بامتياز، وهذا ما يتعارض بل يتناقض مع الإسلام، وقد رأينا أن من متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في ظل النظام الرأسمالي استقرار أسعار الفائدة، وهذا ما لا يقبله الإسلام.

ثم مما يواجهه الباحث أيضاً عدم اكتمال التصور للبنية الهيكلية للاقتصاد الإسلامي، وفق أنظمة وأدوات الاقتصاد المعاصرة، فالإقتصاد المعاصر يعتمد على النظام المصرفي، والأسواق المالية، والكثير من الأدوات، كأدوات السياسة النقدية، وأدوات السياسة المالية وغيرهما، والاقتصاد الإسلامي المعاصر وإن خطى خطوات واسعة في هذا المجال، إلا أن الصورة الكلية لم تكتمل بعد، خاصة مع غياب التطبيق العملي لما انتجه الاقتصاد الإسلامي من أدوات.

إذن الحديث عن الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي في الوقت المعاصر، هو

<sup>266</sup> رحيم، "النقد والاستقرار النقدي من منظور إسلامي"، مرجع سابق، ص 199.



حديث أقرب إلى التنظير، ولا يعدو كونه مادة بحثية استشرافية، لما سيكون عليه الحال عند اعتماد النموذج الإسلامي في الاقتصاد ووضعه موضع التطبيق.

وفي هذا الفصل سنلقي الضوء على تعريف الاستقرار النقدي في ظل نظام التعويم المدار، ومتغيرات تحديده، ومؤشرات تحقيقه في النظام الاقتصادي الإسلامي، وذلك عبر المطالب الآتية:

#### 1.1.4. تعريف الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي

بداية لا بد من التنويه أننا بصدد تعريف الاستقرار النقدي في الاقتصاد الإسلامي في ظل النظام النقدي المعمول به في هذا العصر، وهو نظام التعويم المدار، وذلك أن مفهوم الاستقرار النقدي يختلف من نظام نقدي إلى آخر، فالإسلام لما جاء كان النظام النقدي السائد عند العرب هو نظام المعدنين - الذهب والفضة -، وقد أقر الإسلام هذا النظام، والاستقرار النقدي في هذا النظام يعتمد بالدرجة الأولى على القيمة الذاتية للذهب والفضة، أما اليوم فالحال يختلف، والنظام النقدي المعمول به اليوم لا يرتبط بهذين المعدنين، ومفهوم الاستقرار النقدي فيه مختلف.

فالحال أننا أمام نظام نقدي جديد نسبياً، الاستقرار النقدي فيه يعتمد على آليات وأدوات معينة لإيجاده، تختلف عما سبقه من أنظمة نقدية، ومع أن علماء الإسلام المعاصرين، والباحثين في مجال الاقتصاد الإسلامي درسوا النقود الورقية في ظل النظام النقدي المدار، وبينوا أنها نقود شرعية، وأجازوا التعامل بها، ورتبوا عليها كل الأحكام المترتبة على النقود المعدنية، إلا أن الباحث يكاد لا يجد بحثاً مستقلاً لمسألة الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار وفق أحكام الشرع الإسلامي تبينه وتوضحه، بل لا يجد تعريفاً للاستقرار النقدي في ظل هذا النظام عند الباحثين المسلمين على حد اطلاع الباحث.

وإذا أردنا أن نضع تعريفاً للاستقرار النقدي في ظل هذا النظام في الإسلام، فعلينا أن نؤكد ابتداءً أن النظام النقدي المدار أو التعويم المدار له آليات وأدوات لتحقيق الاستقرار النقدي فيه، وهذه الآليات والأدوات في مجملها تخالف الإسلام، وأن فتوى العلماء باعتبار النقد الورقي نقد شرعي، هي فتوى تخص النقود الورقية فقط، أما النظام النقدي المدار فلم أقف على قول

للعلماء فيه، وهو يحتاج لبيان الحكم فيه، خاصةً وأنه يعتريه كثير من الملاحظات الشرعية، فهو نظام يقوم حالياً على الربا.

ومن الناحية الواقعية فإن الباحثين المسلمين في هذا المجال، ينطلقون من منطلق أن الأخذ بهذا النظام النقدي جائز شرعاً، مع مراعاة ما فيه من مخالفات للشرع، محاولين إيجاد بدائل شرعية لها، فالحال إذن تقتضي عند وضع تعريف للاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار في الإسلام، وأن يصاغ التعريف بحيث يستبعد كل ما يخالف الشرع في تعريف الاستقرار النقدي في النظام النقدي في الرأسمالية، ويشمل على تصور لواقع أو لما يجب أن يكون عليه الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار في الإسلام.

وقد مر معنا في فصل سابق، أن الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار في الاقتصاد الرأسمالي، هو توفير بيئة نقدية مستقرة للنشاط الاقتصادي، تقوم فيه النقود بتأدية وظائفها، ويتحقق ذلك من خلال استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار مستوى الصرف، واستقرار أسعار الفائدة، وأن استقرارها يكون من خلال تساوي الكتلة النقدية مع الناتج الوطني، وأن السياسة النقدية عبر البنك المركزي هي المسؤولة عن تحقيق ذلك، عبر أدوات السياسة النقدية.

ومن هنا فإن آلية تحقيق الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار في الإسلام، ستعتمد على آليات وأدوات تستمد من الشريعة الإسلامية، وتنطلق من رؤية الإسلام للاقتصاد، وقد تتشابه مع آلية تحقيق الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار في النظام الاقتصادي الرأسمالي في بعض جوانبها، إلا أنها ستختلف عنه في جوانب أخرى، فلذلك وجب التنبيه إلى الاختلاف بين النظامين في أدوات تحقيق هذا الاستقرار، فالإسلام - كما هو معلوم - يحرم الربا، ومن متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الرأسمالي استقرار أسعار الفائدة، وهذا ما لا يميزه الإسلام، كما أنّ الذي يختلف أيضاً أدوات السياسة النقدية، ففي النظام الاقتصادي الرأسمالي تعتمد السياسة النقدية على الائتمان، وعلى سعر الفائدة، بينما في السياسة النقدية في الإسلام الأدوات تختلف، كما سنوضح ذلك لاحقاً.

وبالاعتماد على كل ما سبق يمكننا تعريف الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار في الإسلام بأنه: "حالة استقرار الأسعار في مختلف الأسواق عبر الزمن والمكان، وذلك من خلال توفر بيئة نقدية مستقرة للنشاط الاقتصادي، تقوم فيه النقود بتأدية وظائفها، عبر تفعيل سياسة

نقدية فاعلة، تحقق تساوي الكتلة النقدية مع الناتج المحلي الإجمالي، وفق أحكام الإسلام وضوابطه". وتجدد الإشارة إلى أنَّ الباحث لم يقف على تعريف للاستقرار النقدي في الإسلام، والتعريف السابق اعتمد الباحث في صياغته - كما هو واضح - على تعريف الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الرأسمالي. وهذا التعريف يحقق الأمور الآتية:

- يعطي تصوراً عما يجب أن يكون عليه الاستقرار النقدي في ظل النظام النقدي المدار في الإسلام.

- يوضح الفرق الإجمالي بين الاستقرار النقدي في الإسلام والنظام الرأسمالي، فالاستقرار النقدي في النظامين يهدف إلى نفس النتيجة، وهي استقرار الأسعار في مختلف الأسواق عبر الزمن والمكان، كما أنهما يشتركان في آلية إيجادها، وهي السياسة النقدية، لكنهما يختلفان في أدوات تحقيقه، وهي أدوات السياسة النقدية في النظامين، لذلك اشتمل التعريف على ضابط "وفق أحكام الإسلام وضوابطه"، لبيان الفارق بين النظامين إجمالاً في هذه المسألة.

- التعريف لم يقف عند حدود ما وجد من أدوات للسياسة النقدية في الإسلام، بل فتح المجال أمام ما يمكن أن تبذره الهندسة المالية الإسلامية من أدوات للسياسة النقدية في الإسلام ليدخل فيه، وهذا - برأي الباحث - من الأهمية بمكان، حيث إن ما وضعه العلماء والباحثون من أدوات للسياسة النقدية الإسلامية لم يكتمل، وهو بحاجة أيضاً للتجربة العملية، ثم للتقييم والمراجعة والتطوير، حتى نمتلك سياسة نقدية قادرة على تحقيق أهدافها وفق أحكام الشريعة الإسلامية، ومن بين هذه الأهداف تحقيق الاستقرار النقدي.

#### 2.1.4. متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي:

تحقيق الاستقرار النقدي في نظام التعويم المدار، يتم من خلال التوازن الاقتصادي الذي تستقر فيه الأسعار، وهذا الاستقرار يتم عن طريق عدة متغيرات تحدده، وهذه المتغيرات تعتمد على النظام الاقتصادي الذي تُستمد منه، وذلك أن كل نظام اقتصادي يقوم على فلسفة وعقيدة خاصة به، وله أحكامه وضوابطه المنبثقة عن فلسفته وعقيدته، وبالتالي تُحدد هيكلية الاقتصاد، وأدواته، وآليات بنائه وفقها.

والإسلام وإن كان يحتوي على نظام اقتصادي كامل، ويمتلك آلية معالجة كل ما يستجد من

مسائل عبر فتح باب الاجتهاد، لكن نظراً لغياب الإسلام عن التطبيق في العصر الحالي، وتطور أدوات الاقتصاد، وتأثر الاقتصاد المحلي في كل دولة بالاقتصاد العالمي، فإن المسلمين في هذا العصر لم يكتمل لديهم التصور لهيكل اقتصادي إسلامي متكامل، ولم تبلور أدوات الاقتصاد وآلياته بشكل مكتمل، وإن وجد العديد من الدراسات الجادة لوضع تصور لهيكل الاقتصاد الإسلامي في العصر الحالي، وبحث هذه الدراسات وطورت العديد من الأدوات والآليات، لكن لم تكتمل وتفتقد للتطبيق العملي، ومن هنا يصعب على الباحث تحديد الكثير مما يحتاجه الاقتصاد الإسلامي في هذا العصر.

ومسألة الاستقرار النقدي في ظل نظام التعويم المدار مسألة مستحدثة، وبحثها يقتضي من الباحث تصورها، وتصورها في هذا العصر لا يمكن إلا في حدود ما هو موجود في النظام الاقتصادي الرأسمالي، كونه هو النظام المطبق، ويعطي صور واقعية للمسألة، ثم يمكن تصور المسألة من خلال ما أنتجه العلماء والباحثون المسلمون من تصورات وأدوات للاقتصاد الإسلامي في هذا العصر، وخاصة ما أنتجوه في موضوع السياسة النقدية، والمسألة تبقى رهن البحث النظري حتى تطبق، وبعدها سيجد الباحث الواقع العملي لبحثه، وسيواجه مشكلات واقعية يعمل على وضع الحلول المناسبة لها بحسب واقعها.

ومن هنا فإن متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي بحسب فهم الباحث، وما أداه بحثه في هذه المسألة، هي استقرار المستوى العام للأسعار، واستقرار أسعار الصرف، ولا مكان فيه لأسعار الفائدة، ولذلك لا يعتبر استقرار أسعار الفائدة من متغيرات تحديد الاستقرار النقدي فيه، وإن كان له تأثير غير مباشر عبر تأثر الاقتصاد الإسلامي بالاقتصاد الدولي، وقد سبق بحث دور هذين المتغيرين وأثرهما على تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك عند بحث متغيرات تحديد الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الرأسمالي.

وهنا لا بد من لفت الانتباه إلى أن طبيعة النظام الاقتصادي الإسلامي، وما سينتجه من أدوات، وطبيعة النظام المصرفي فيه، وطبيعة الأسواق المالية فيه، كل ذلك وغيره سيكون له الأثر في تحديد كيفية تحقيق استقرار المستوى العام للأسعار، وتحقيق استقرار أسعار الصرف، صحيح أنه يمكن أن يوجد تشابه بين الاقتصاد الإسلامي والرأسمالي في بعض الأدوات والآليات، لكن الاختلاف بينهما سيكون كبيراً، فالنظام الاقتصادي الرأسمالي نظام ربوي قائم

على الربا، وكثير من أدواته وآلياته مبنية على الربا، بينما في الإسلام يعتبر الربا جريمة يجب محاربتها ومنعها، ومن هنا فإن تحقيق استقرار المستوى العام للأسعار، وتحقيق استقرار أسعار الصرف في الإسلام، سيعتمد على أدوات وآليات مختلفة عما هو موجود في النظام الاقتصادي الرأسمالي.

#### 3.1.4. مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي

سبقت الإشارة إلى أن المقصود بمؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي، هي الظواهر التي من خلالها يمكن الحكم على الوضع النقدي لاقتصاد ما بأنه مستقر، وهذه الظواهر التي تعكس استقرار الوضع النقدي متعددة، فمنها ما يتعلق بالوضع الداخلي للدولة، ومنها ما يتعلق بالوضع الخارجي لها، وبالجمله يمكن القول إن كل ما يدل على استقرار المستوى العام للأسعار، أو استقرار سعر الصرف، فإنه يعتبر مؤشراً على تحقيق الاستقرار النقدي في نظام التعويم المدار في الاقتصاد الإسلامي.

وعليه يمكن اعتبار المؤشرات الآتية من مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام التعويم المدار في الاقتصاد الإسلامي<sup>267</sup>:

أ. ثبات واستقرار المستوى العام للأسعار في السوق المحلية.

ب. توفر السيولة النقدية المناسبة لمتطلبات الاقتصاد.

ج. حصول توازن نسبي بين التدفقات السلعية والتدفقات النقدية؛ لأن حصول أي زيادة في الكتلة النقدية، لا يقابلها زيادة في التدفقات السلعية، تؤدي إلى فجوة، وبالتالي حصول التضخم.

---

<sup>267</sup> هذه المؤشرات مبنية على مؤشرات تحقيق الاستقرار النقدي في الاقتصاد الرأسمالي، مع مراعاة ما يخالف الشريعة الإسلامية من مؤشرات.

د. تحقيق انسجام بين معدل نمو عرض النقود، ومتطلبات الإنفاق العام، خاصة الإنفاق الاستهلاكي في الميزانية الاعتيادية، والسيطرة على حجم انفاقها؛ لأن التوسع في الانفاق العام إذا لم ينسجم مع نمو عرض النقود، فإنه يؤدي إلى وجود خلل بين كمية الكتلة النقدية، وما يقابلها من التدفقات السلعية والخدمات المؤداة، وهذا بدوره يؤثر على الاستقرار النقدي.

هـ. وجود مستوى مناسب من القوى العاملة، وتقليل حجم البطالة.

و. زيادة فاعلية الجهاز المصرفي خاصة فيما يتعلق بمجال الاستثمار، حيث إن الجهاز المصرفي الإسلامي له آليته الخاصة في العمل، التي تختلف عما هو مجود في النظام الرأسمالي، فهو يعتمد على نظام المشاركة، وبيع المراجعة للآمر بالشراء، وغيرهما من الآليات<sup>268</sup>، وهذا بدوره يشجع القطاعات الاقتصادية الإنتاجية، وبالتالي زيادة المعروض السلعي، وزيادة الخدمات المقدمة، وزيادة فرص العمل التي تقلل من البطالة، وهذه الأمور تخفف التضخم، وتحقق الاستقرار النقدي.

ز. المحافظة على سعر صرف للعملة الإسلامية يتلاءم مع حاجات الاقتصاد الوطني.

ح. السيطرة على نشاط مكاتب الصيرفة، وذلك لجعلها وسيلة من وسائل السياسة النقدية للسيطرة على المعروض النقدي، وليس للمضاربة في سعر صرف العملة لتحقيق مكاسب شخصية، على حساب المنفعة العامة المتمثلة في استقرار النقد.

#### 4.1.4. إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي

بما أنّ البحث يدور حول النظام النقدي المدار، وهذا النظام — كما سبقت الإشارة إليه — من إنتاج الحضارة الغربية، فإنّ مرتكزات هذا النظام، وإجراءات تحقيقه، وآلية تحقيقه، تدرس ليرى مدى ملاءمة أخذها، أو رفضها، أو التعديل عليها بما يتفق مع الشرع الإسلامي.

وبالاعتماد على إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الرأسمالي — التي سبق الإشارة إليها في فصل سابق من هذه الرسالة —، يمكننا أن نحدد إجراءات تحقيق الاستقرار في

<sup>268</sup> للمزيد في هذا الموضوع راجع: أشرف دواية، التمويل المصرفي الإسلامي الأساس الفكري والتطبيقي، ط1، (القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، 1436هـ / 2015م).

النظام الاقتصادي الإسلامي عبر النقاط الآتية<sup>269</sup>:

أ. التحكم في كمية النقود المعروضة، بحيث تتناسب مع الناتج المحلي الحقيقي، وذلك من أجل الحفاظ على استقرار المستوى العام للأسعار، ومنع حدوث التضخم.

ب. العمل على استقرار سعر صرف العملة، وعلى قابلية تحويلها، مع الاحتفاظ باحتياطي مناسب من العملة الأجنبية.

ج. العمل على تحقيق التوازن في ميزان المدفوعات، وذلك من خلال التأثير على العمل المصرفي، بحيث يتم توجيهه لدعم قطاع التصدير على حساب قطاع الاستيراد.

د. الديمومة في تطوير العمل المصرفي، من خلال توجيه المصارف والرقابة عليها، وإشاعة ثقافة التعامل مع المصارف بين جمهور الناس، من أجل تعزيز كفاءة الكتلة النقدية والقاعدة النقدية.

هـ. العمل على استمرارية تطوير الأسواق المالية - سواء الأولية أو الثانوية، من أجل مواجهة التطورات الاقتصادية، وللمساعدة في تعزيز فاعلية السياسة النقدية.

هذه الإجراءات تحتاج لآليات من أجل تحقيقها، وتعتبر السياسة النقدية هي القناة التي من خلالها يتم تحقيق هذه الإجراءات، وهذا يدفعنا للوقوف على دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي، وذلك من خلال تحقيق هذه الإجراءات، وهذا ما سنبحثه في المبحث الآتي.

## 2.4. آلية تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي واتجاهاتها وأدواتها

سبق البيان أن السياسة النقدية هي القناة التي يقوم البنك المركزي من خلالها بتحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي في الدولة، حيث يلجأ إليها في حال وجود اختلال في التوازن الاقتصادي والنقدي، لما لها من دور فاعل في مواجهة التضخم، وفي تحقيق استقرار أسعار الصرف، وحماية العملة الوطنية، ومعالجة مشكلة البطالة، ومعالجة العجز في ميزان المدفوعات، حيث يسعى

<sup>269</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق، ص108.

البنك المركزي من خلالها إلى التأثير في الكتلة النقدية، وبالتالي التأثير على مجمل النشاط الاقتصادي في الدولة، بما يحقق النتائج المرغوبة للاقتصاد الوطني.

وقد مر معنا خلال بحث السياسة النقدية في النظام الرأسمالي، أن البنك المركزي يقوم بالتحكم في الكتلة النقدية بغية تحقيق الاستقرار النقدي، عن طريق التحكم بالائتمان، والتحكم في سعر الفائدة، فهو يؤثر ويتحكم في حجم الكتلة النقدية عن طريق التأثير والتحكم في سعر الفائدة، وبالتالي فتأثيره على حجم الكتلة النقدية ليس تأثيراً مباشراً، وإنما بواسطة التأثير على سعر الفائدة.

وأما السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي، فإن تحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي، لا يتم عن طريق التأثير على مستوى معدل الفائدة كما هو الحال في الاقتصاد الرأسمالي، إنما بطريقة مختلفة، فالإسلام كما هو معلوم يحرم الربا، ولا يجوز استخدام سعر الفائدة، ولا الوسائل والأدوات التي تعتمد عليها.

وبالتالي فإنّ السياسة النقدية في الإسلام تقوم على التأثير المباشر على حجم الكتلة النقدية، عبر وسائل وأدوات لا تقوم على سعر الفائدة والربا المحرم، إنما عبر وسائل وأدوات مستمدة من الشريعة الإسلامية، وهذا ما سيتضح لنا من خلال المطالب الآتية:

#### 1.2.4. مفهوم السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي

وضع الباحثون في مجال الاقتصاد الإسلامي مجموعة من التعريفات للسياسة النقدية في الإسلام، وهذه التعريفات في مجملها مستمدة من تعريف السياسة النقدية في الاقتصاد الوضعي الرأسمالي، لكن راعوا في صياغتها أن تتفق مع أحكام الشريعة الإسلامية، وأن تنطلق من تصورهم للسياسة النقدية في الإسلامية، سواء في أركانها، أو شروطها، أو ما تنتجه من أدوات وأساليب تسير أنشطتها، وتضبط إجراءات تحقيق أهدافها، وفق ما تحققه من مصالح للدولة والمجتمع.

ومن هذه التعريفات:



- "مجموعة الإجراءات والقرارات التي يتخذها البنك المركزي الإسلامي لتنظيم الإصدار النقدي وضبطه، بما يتناسب مع الهيكل الاستثماري والإنتاجي والاستهلاكي للاقتصاد القومي"<sup>270</sup>.

- "مجموعة الإجراءات والتدابير التي تتخذها الدولة الإسلامية لتنظيم وإدارة شؤون النقد، بشرط أن تكون تلك الإجراءات والتدابير متفقة مع أحكام الشريعة الإسلامية"<sup>271</sup>.

- "جملة الإجراءات والتدابير المتخذة من طرف الدولة، لتسيير النظام النقدي بجميع مؤسساته، بغرض التحكم في المعروض النقدي وفق السياسة الاقتصادية المنتهجة في إطار التشريع الإسلامي"<sup>272</sup>.

هذه التعريفات تعطي تصوراً عن واقع السياسة النقدية في الإسلام، والتعريف الأخير منها أكثر دقة، إلا أنه لم يشر إلى دور البنك المركزي بشكل واضح، كما أنه لم يتضمن ما تسعى السياسة النقدية إلى تحقيقه من الاستقرار النقدي والاقتصادي، وعليه يمكن صياغة تعريف للسياسة النقدية في الإسلام على النحو الآتي:

"مجموعة الإجراءات والأدوات التي تعتمد عليها الدولة الإسلامية، من خلال السلطة النقدية ممثلة في البنك المركزي، من أجل التحكم في عرض النقود، بما يحقق الاستقرار النقدي خصوصاً، والاستقرار الاقتصادي عموماً، وفق أحكام الشريعة الإسلامية".

#### 2.2.4. اتجاهات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي

لا تختلف اتجاهات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي، عنها في الاقتصاد الرأسمالي من حيث الشكل، فهي تتكون من السياسة النقدية التوسعية، والسياسة النقدية الانكماشية، حيث يقوم البنك المركزي من خلالها بالتحكم بالعرض والطلب الكليين في اقتصاد الدولة،

---

<sup>270</sup> حمدي عبد العظيم، السياسات المالية والنقدية في الميزان، مقارنة إسلامية، (القاهرة، مكتبة النهضة، 1986)، ص 23.

<sup>271</sup> حسين بني هاني، "السياسة النقدية في الإسلام"، (رسالة ماجستير، جامعة اليرموك، مركز الدراسات الإسلامية، 1410هـ - 1989م)، ص 10.

<sup>272</sup> يمينة بن ذبيبة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، (رسالة دكتوراة، جامعة الجزائر3، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2017 - 2018م)، ص 26.

بغية تحقيق أعلى مستويات استغلال للموارد الاقتصادية المتوفرة في الاقتصاد الوطني، ومنع حدوث الاختلالات الاقتصادية، أو معالجتها عند حدوثها.

فالبنك المركزي - في الاقتصاد الإسلامي - يقوم من خلال السياسة النقدية بالتحكم في كمية النقود المتداولة في المجتمع زيادةً ونقصاً، بما يتلاءم مع حاجة الاقتصاد، عبر استخدام أدوات السياسة النقدية الإسلامية، لما لها من أثر على الاستثمار، والادخار، والإنتاج، وعلى قيمة النقد، وبالتالي على مجمل النشاط الاقتصادي الكلي في المجتمع الإسلامي.

ومن هنا فإن السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي لها اتجاهان، تستطيع من خلالهما أن تؤثر على مجمل النشاط الاقتصادي، وهذان الاتجاهان هما:

#### أولاً: السياسة النقدية التوسعية:

وهي مجموعة الإجراءات التي يقوم بها البنك المركزي لزيادة الطلب الكلي، وذلك من خلال مجموعة من الإجراءات التي يقوم بها، بهدف زيادة حجم النقود المتداولة في المجتمع، سواء في أيدي الأفراد، أو الشركات، أو في الجهاز المصرفي، التي تؤدي بدورها إلى زيد الطلب الكلي، وذلك من خلال التأثير المباشر على كمية النقود في السوق عبر استخدام أدوات السياسة النقدية الإسلامية، مما يؤدي إلى زيادة كمية النقود المتداولة في المجتمع، حيث يحقق ذلك توسع في الاستثمار، ويزيد في الإنتاج، ويخفض نسبة البطالة، ويعزز القدرة الشرائية في المجتمع.

وتعتمد الدول عادةً إلى السياسة النقدية التوسعية، بهدف تحقيق التوسع في اقتصاد البلاد، وذلك لمواجهة حالات الركود، أو الانكماش، أو الكساد الذي قد يعترى اقتصاد البلاد، أو لمعالجة مشكلة ارتفاع نسبة البطالة، فالدول تسعى من خلالها إلى تدعيم بنية اقتصادي الوطني، عبر تحقيق ارتفاع في مستويات النمو، أو للمساهمة في بناء مشاريع التنمية الاقتصادية، وذلك عبر توفير ما يلزم من النقود لدفع عجلة لاستثمار والإنتاج، وبالتالي يؤدي إلى زيادة النشاط الاقتصادي وانتعاشه، وخروج الدولة من أزمتها الاقتصادية، أو النهوض باقتصاد الدولة وتحقيق التنمية المطلوبة<sup>273</sup>.

<sup>273</sup> سعيدان، "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، مرجع سابق،

## ثانياً: السياسة النقدية الانكماشية:

وهي على العكس من السياسة التوسعية، وحيث تلجأ إليها الدول لمعالجة التضخم، ويقصد بها مجموعة الإجراءات التي يقوم بها البنك المركزي لكبح الطلب الكلي، وذلك من خلال خفض حجم النقود المتداولة في المجتمع، عبر القيام بمجموعة من الإجراءات، التي يُهدف من خلالها لتخفيض حجم النقود، سواء في أيدي الأفراد، أو الشركات، أو في الجهاز المصرفي، وبالتالي خفض الطلب الكلي في المجتمع، وذلك عبر استخدام أدوات السياسة النقدية الإسلامية، مما يؤدي إلى خفض كمية النقود المتداولة في المجتمع، وبالتالي خفض الاستثمار، وتقليل حجم الإنتاج، وهذا بدوره يؤدي إلى خفض القدرة الشرائية في المجتمع، مما يؤدي إلى خفض المستوى العام للأسعار، وبالتالي علاج الفجوة التضخمية في الدولة<sup>274</sup>.

### 3.2.4. أدوات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي وعلاقتها بالعرض النقدي ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي

المقصود بأدوات السياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي، تلك الأدوات التي يمكن أن يستخدمها البنك المركزي الإسلامي، للتأثير على حجم الكتلة النقدية المعروضة في السوق، وقد قام مجموعة من الباحثين بتصميم مجموعة من الأدوات للسياسة النقدية في النظام الاقتصادي الإسلامي، معتمدين في تصميمها على أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الرأسمالي، مراعين في ذلك أن تكون موافقة للأحكام الشرعية، مع استبعاد كل ما يخالف أحكام الشريعة الإسلامية، كما وطوروا بعض الأدوات التي تختص بها السياسة النقدية الإسلامية<sup>275</sup>.

ولما كانت أدوات السياسة النقدية في النظام الرأسمالي تعتمد على سعر الفائدة، وهي ما تحرمه الشرعية الإسلامية الغراء، فإن كثيراً من الباحثين الإسلاميين ركزوا في أبحاثهم على نسبة الربح، كمتغير اقتصادي بدلاً من معدل سعر الفائدة، في بناء أدوات للسياسة النقدية الإسلامية،

<sup>274</sup> المرجع السابق، ص 116.

<sup>275</sup> بن ذبية، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 65.

ووضعوا التصورات، وبنوا الأدوات على هذا الأساس<sup>276</sup>.

وهذه الأدوات يمكن تقسيمها إلى قسمين، هي: الأدوات الكمية أو الأدوات غير المباشرة، والأدوات الكيفية أو النوعية أو الأدوات المباشرة، حيث يتم من خلالها التحكم في حجم الكتلة النقدية المتداولة في المجتمع، بحيث يتناسب حجم هذه الكتلة مع الظروف الاقتصادية السائدة في المجتمع، وبما يحقق أهداف السياسة النقدية المرسومة من قبل البنك المركزي، بما في ذلك تحقيق الاستقرار النقدي، وفيما يلي بيان لهذه الأدوات:

#### الفرع الأول: الأدوات الكمية أو الأدوات غير المباشرة للسياسة النقدية الإسلامية:

وهي مجموعة من الأدوات التي يمكن أن يستخدمها البنك المركزي الإسلامي، بهدف التحكم أو التأثير في كمية النقود المتداولة في المجتمع بطريقة غير مباشرة، أي أن أثرها على حجم الكتلة النقدية لا يكون مباشراً، إنما يترتب على استخدام هذه الأدوات أثرٌ على حجم الكتلة النقدية بطريقة غير مباشرة - كما سيتبين معنا أثناء استعراضها، وذلك بما يحق أهداف السياسة النقدية المتبعة، وفيما يلي استعراض لأهم الأدوات المقترحة:

#### أولاً: تغيير نسبة الأرباح الموزعة، ونسبة المشاركة في الأرباح والخسائر:

المقصود بهذه الأداة، أن تتدخل السلطة النقدية في تغيير نسبة الأرباح التي توزعها المصارف الإسلامية لعملائها الذين يودعون أموالهم عندها في حسابات استثمارية، كذلك أن تتدخل السلطة النقدية لتغيير نسبة الأرباح والخسائر التي توزعها المصارف الإسلامية على المستثمرين اللذين تشاركهم المصارف الإسلامية في الاستثمار، وذلك بهدف التأثير على حجم الكتلة النقدية بما يحقق أهداف السياسة النقدية<sup>277</sup>.

---

<sup>276</sup> حسين فهمي كامل، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، (جدة، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، 2006)، ص10. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، بحث مقدم إلى: (الملتقى الدولي لمعهد العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التيسير، بعنوان: الاقتصاد الإسلامي، الواقع ورهانات المستقبل، المركز الجامعي بغرداية/ الجزائر)، ص13.

<sup>277</sup> ابن ذبيبة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص78-79. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص14.

هذه الأداة شأبها إشكالات شرعية، ووجهت لها انتقادات عدة، من أبرزها أن الأصل في توزيع الأرباح أن يكون بالتراضي بين الأطراف المشاركة، وكذلك الأصل ألا يتدخل ولي الأمر في تحديد الأسعار، ومنها نسبة الربح والخسارة بين الشركاء، إلا في حالات معينة، وبشروط خاصة<sup>278</sup>.

لكن وجد من الباحثين من رأى أن بإمكان السلطة النقدية التأثير في نسبة الأرباح الموزعة، والأرباح غير الموزعة على أصحاب الودائع الاستثمارية، وكذلك على المستثمرين الذين تشاركهم المصارف الإسلامية؛ لأن نسبة توزيع الأرباح تكون بحسب ما يتفق عليه الشركاء فيما بينهم، والإسلام أعطى للشركاء حق تحديد نسب الأرباح بحسب ما يتفقون عليه، وتدخل سلطة النقد هنا يكون في تحديد جملة ما يوزع بين الأطراف المشاركة، على أساس النسب التي تم الاتفاق عليها، أي أن تدخل سلطة النقد يكون في تحديد نسبة ما يوزع من الأرباح، وليس في تحديد نسبة الأرباح، وهذا التدخل من قبل سلطة النقد لا يكون إلا إذا وجدت مصلحة عامة لاقتصاد البلاد، فهي تدخل تحت إطار السياسة الشرعية لولي الأمر، عملاً بقاعدة المصالح المرسلّة، أو عملاً بما قال به بعض الفقهاء من جواز التسعير عند الضرورة<sup>279</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة، ففي حال تعرض اقتصاد البلاد للتضخم، وتوجه سلطة النقد لاتخاذ سياسة انكماشية، فبإمكانها أن ترفع من نسبة الأرباح التي توزعها المصارف الإسلامية، سواء على المودعين أو على المستثمرين، وهذا الإجراء من شأنه أن يحد من الاستهلاك، ويحفز على جذب المدخرات إلى المصارف بهدف استثمارها، وبالتالي سحب كميات من النقود من

---

<sup>278</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص101. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص14.

<sup>279</sup> ابن ذبيّة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص78. ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص101. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص14.

التداول في السوق، وهذا يحد من التضخم<sup>280</sup>.

أما في حالة الركود واتخاذ سلطة النقد لسياسة توسعية، فإمكانها خفض نسبة الأرباح التي توزعها المصارف الإسلامية، سواء على المودعين أو على المستثمرين، وهذا الإجراء من شأنه أن يوفر للمصارف كميات من النقود، التي تستعملها في عملية تمويل الاستثمارات التي تجريها كالمضاربة وغيرها من وجوه الاستثمار، كما أنّ هذا الإجراء يعمل على خفض الادخار لتدني نسبة الأرباح، وبالتالي زيادة الطلب الاستهلاكي، وهذا من شأنه تحريك الاقتصاد في حالة الانكماش أو الركود<sup>281</sup>.

وتعتبر هذه الأداة بديلاً عن أداة سياسة سعر إعادة الخصم في النظام الرأسمالي، إلا أنّ هناك farkاً جوهرياً بينهما يتمثل في آلية عمل كل منهما، فسياسة إعادة الخصم تعتمد على معدل الفائدة، فمن خلال تغيير البنك المركزي لنسبة الفائدة، يستطيع التأثير على عملية الائتمان، وبالتالي التأثير على حجم الكتلة النقدية المعروضة في السوق، بينما أداة تغيير نسبة الأرباح تقوم على التحكم في نسب ما توزعه المصارف الإسلامية من أرباح، وبالتالي التأثير على حجم الكتلة النقدية من خلال الأثر الذي يحدثه التغيير في نسبة الأرباح<sup>282</sup>.

#### ثانياً: تغيير نسبة تخصيص الودائع الجارية:

المقصود بهذه الأداة أن المصارف الإسلامية تتلقى كميات من الودائع الجارية من عملائها، ومجموع ما تتلقاه المصارف من هذه الودائع يشكل مبالغ كبيرة، وإبقاء هذه المبالغ في حسابات

---

<sup>280</sup> الوداي، "آليات تطبيق نظام نقدي إسلامي في دول إسلامية مختارة للمدة (1981-2006)"، (رسالة دكتوراة، الجامعة المستنصرية، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم الاقتصاد، 2009م)، ص144. وابن ذبيبة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص73. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص15.

<sup>281</sup> الوداي، "آليات تطبيق نظام نقدي إسلامي في دول إسلامية مختارة للمدة (1981-2006)"، مرجع سابق، ص144. وابن ذبيبة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص73. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص15.

<sup>282</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص101. دحمان بن عبد الفتاح، وسفيان بن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، (الجزائر، مجلة دراسة اقتصادية، مركز البصيرة للبحوث والاستشارات والخدمات التعليمية، العدد 20، 2012م)، ص130.

المصارف دون استغلال، يعتبر اكتنازاً وإهداراً لهذه الأموال، وقد رأى أحد الباحثين أن هذا المورد لا بد من استغلاله، حيث كيّف كثير من الفقهاء المعاصرين ودائع الحساب الجارية أنها وديعة مأذون للبنك استعمالها، أو قرض حسن، وبالتالي أجازوا استغلال هذا المورد بما يخدم اقتصاد الدولة<sup>283</sup>.

ومن هنا فإن المصارف الإسلامية بإمكانها أن تستغل هذا المورد، في التمويل قصير الأجل للمشروعات الاقتصادية المختلفة، كما يمكن استخدامها في شراء السندات الحكومية الموافقة للشريعة الإسلامية، أو في تقديم القروض الحسنة لأصحاب الحالات الخاصة في المجتمع، كالمرض، والزواج، والحج، والتعليم، وغيرها من الحالات<sup>284</sup>.

وقد بنى هذا الباحث من هذا المورد أداة تغيير نسبة تخصيص الودائع الجارية، حيث اقترحوا أن تقوم المصارف الإسلامية باستثمار هذه الأموال، بالتنسيق والتعاون مع البنك المركزي، الذي يمكنه أن يفرض على المصارف تغيير نسبة تخصيص هذه الودائع، بحيث يتم استخدامها بما يتفق مع السياسة النقدية للبلد، وبما يحقق مصلحة اقتصاد الدولة الإسلامية<sup>285</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة فتكمن في تدخل البنك المركزي بتغيير نسبة تخصيص الودائع الجارية، وذلك وفق ما تتطلبه السياسة النقدية، فإذا كان المطلوب اتباع سياسة نقدية توسعية، فإن البنك المركزي يقوم بالطلب من المصارف بزيادة نسبة تخصيص هذه الودائع، وبالتالي تزيد المصارف من القروض الممنوحة للمستثمرين، كما وبإمكانها أن تزيد من القروض الحسنة، أو تقوم بشراء السندات الحكومية غير الربوية، وهذا بدوره يزيد من حجم الكتلة النقدية المتداولة في السوق، مما يشجع الاستثمار ويزيد من الإنتاج ويحد من البطالة<sup>286</sup>.

أما إن كان المطلوب اتباع سياسة نقدية انكماشية للحد من التضخم، فإن البنك المركزي يقوم

---

<sup>283</sup> فهمي، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 33.

<sup>284</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 95.

<sup>285</sup> المرجع السابق، ص 95.

<sup>286</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 96-97. وفهمي، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 96-97.

بالطلب من المصارف بتخفيض نسبة تخصيص هذه الودائع، وبالتالي تخفض المصارف من القروض الممنوحة للمستثمرين، وتقلل من القروض الحسنة، أو تقوم ببيع السندات الحكومية غير الربوية، وهذا بدوره يقلل من حجم الكتلة النقدية المتداولة في السوق، وبالتالي يؤدي إلى زيادة قيمة النقود وخفض الأسعار، وخفض نسبة التضخم، والتحكم فيه حتى يصل إلى المعدل المطلوب<sup>287</sup>.

وتعتبر أداة تغيير نسبة تخصيص الودائع الجارية، بديلاً عن أداة تغيير نسبة الاحتياطي النقدي القانوني في النظام الرأسمالي، ففي حين كون هذه الأداة في النظام الرأسمالي تعد من الأسباب الرئيسة في حدوث الاختلالات النقدية في الدول الرأسمالية المتقدمة، حيث تعمل على زيادة قدرة المصارف التجارية على خلق النقود، وإقراضها بفائدة، وبالتالي التأثير على المعروض النقدي في السوق من خلال التوسع في الائتمان، مما يؤدي إلى التضخم، أو زيادة حجمه، نجد أن هذه الأداة في الاقتصاد الإسلامي تعمل بآلية مختلفة<sup>288</sup>.

فالمصارف الإسلامية لا تقوم بمضاعفة الائتمان إلا بمحدود ما بحوزتها من أموال حقيقية، فهي مقيدة بمحدود الشريعة الإسلامية، فهي لا توظف النقود، ولا تقوم بإقراضها إلا إذا كانت هذه النقود في حوزتها، ومأذون لها بالتصرف فيها، دون فائدة، وهذا الأمر يحد من قدرة المصارف الإسلامية على خلق الائتمان، والتوسع في الاستثمار، وبالتالي منع إيجاد وخلق نقود إضافية غير التي يصدرها البنك المركزي، كما هو الحال في المصارف التجارية في النظام الرأسمالي، وبالتالي يحد من كمية النقود المتداولة في السوق، ويسهل على البنك المركزي السيطرة عليها، مما يحد من التضخم، أو يقلل مستواه في حال وجوده<sup>289</sup>.

كما أن قيام المصارف الإسلامية باستغلال حسابات الودائع الجارية على الوجه الذي تم بيانه، يتيح للبنك المركزي من خلال تغيير نسب تخصيص الودائع الجارية، العمل على تحقيق أهداف

---

<sup>287</sup> المرجع السابق.

<sup>288</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 97. دحمان بن عبد الفتاح، وسفيان بن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، (الجزائر، مجلة دراسة اقتصادية، مركز البصيرة للبحوث والاستشارات والخدمات التعليمية، العدد 20، 2012م)، ص 130.

<sup>289</sup> الكفراوي، البنوك الإسلامية النقود والبنوك في النظام الإسلامي، مرجع سابق، ص 200.



السياسة النقدية سواء التوسعية أو الانكماشية، مما يجعل منها أداة فعالة من أدوات السياسة النقدية الإسلامية<sup>290</sup>.

### ثالثاً: سياسة السوق المفتوحة:

المقصود بهذه الأداة أن يقوم البنك المركزي الإسلامي ببيع أو شراء الأوراق المالية الإسلامية، بقصد التأثير على حجم الكتلة النقدية<sup>291</sup>. ومن أمثلة الأوراق المالية الإسلامية أسهم الشركات المستوفية لأحكام الشريعة الإسلامية، والسندات الحكومية الإسلامية، كشهادات الودائع المركزية، وشهادات الإقراض المركزي، وكذلك ما يتم إصداره من سندات مستوفية لأحكام الشريعة الإسلامية، سواء تم إصدارها من المصارف الإسلامية أو من غيرها، كسندات المراجعة، وسندات المضاربة، وسندات السلم، وسندات الاستصناع، وغيرها من الأوراق المالية الإسلامية<sup>292</sup>.

كما يمكن أن تشمل هذه الأداة عملية بيع أو شراء أمور أخرى غير الأوراق المالية، كالذهب، والعملات الأجنبية، أو كل ما له تأثير مباشر على حجم الكتلة النقدية، وذلك بما يتلاءم مع حاجة البلاد، ووضعها الاقتصادي<sup>293</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة، فتكمن في قيام البنك المركزي بالتأثير على القاعدة النقدية، وذلك من خلال بيع أو شراء الأوراق المالية الإسلامية، وذلك بحسب ما تقتضيه الحالة الاقتصادية للدولة، ففي حالة الركود أو الكساد يمكن للبنك المركزي أن يقدم على عملية شراء الأوراق المالية، وهذا الإجراء يزيد من حجم المعروض النقدي في السوق، مما يؤدي إلى تشجيع

---

<sup>290</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 97.

<sup>291</sup> ابن ذبية، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 72.

<sup>292</sup> أشرف دوابة، الصكوك الإسلامية بين النظرية والتطبيق، ط 1، ( القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، 1430 هـ / 2009 م)، ص 25 وما بعده. وابن ذبية، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 72-76. والوداي، "آليات تطبيق نظام نقدي إسلامي في دول إسلامية مختارة للمدة (1981-2006)"، مرجع سابق، ص 137-140.

<sup>293</sup> ابن ذبية، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 99.

الاستثمار والإنتاج، ويحد من نسبة البطالة، ويزيد من القدرة الشرائية في المجتمع<sup>294</sup>.

أما في حالة التضخم، فإن البنك المركزي بإمكانه أن يقدم على عملية بيع الأوراق المالية، وبالتالي يسحب الفائض النقدي من السوق، مما يؤدي إلى خفض الأسعار، وبالتالي معالجة التضخم<sup>295</sup>.

وتعتبر هذه الأداة بديلاً عن أداة السوق المفتوحة في النظام الرأسمالي، وهما وإن تشابهتا من الناحية الشكلية، إلا أنهما مختلفتان من حيث الجوهر، ففي حين كون هذه الأداة في النظام الرأسمالي أشبه ما تكون بنوادي القمار، حيث يكون للمضاربين دورٌ كبيرٌ في التأثير على أسعار الأوراق المالية فيه، مما ينتج عنه العديد من المشاكل الاقتصادية، كما أنها تعتمد على أسعار الفائدة في عملية بيع وشراء هذه الأوراق، حيث يمثل سعر الفائدة أحد العوامل الأساسية الدافعة للتعامل بها، بالإضافة أن قيمتها الاسمية لا تمثل قيمة أصولها الحقيقية، وأن ما يدفع مقابل عملية بيعها وشرائها في البورصة عادةً ما يكون نقوداً وهمية، تخلقها المصارف التجارية من خلال عمليات الائتمان التي تقوم بها، وهذا ما يزيد من حجم الكتلة النقدية ويؤدي إلى التضخم، كما يؤدي إلى مشاكل اقتصادية أخرى تضر باقتصاد البلاد<sup>296</sup>.

أما في النظام الإسلامي، فإن هذه الأداة تقوم على أسسٍ مختلفة، حيث إن الأوراق المالية الإسلامية يشترط فيها أن تكون مُمَثَّلَةً لأصولٍ حقيقية، وتستمد قيمتها من الأصول التي تمثلها، وهذا مما يحد من قدرة المضاربين على التلاعب في أسعارها، كما أنها لا تعتمد على سعر الفائدة المحرم في الشريعة الإسلامية، وهذا بدوره يحد من قدرة المصارف الإسلامية على خلق الائتمان، هذا من جهة، ومن جهة أخرى فإن طبيعة الأوراق المالية الإسلامية، وقيامها على مبدأ الربح والخسارة، وتقيدها بباقي ما تمليه الشريعة الإسلامية من أحكام، يجعلها أكثر ثباتاً، وأسهل في التعامل بها، مما يكسبها ثقة الجمهور بها كأداة للاستثمار، ويسهل على البنك

---

<sup>294</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 98.

<sup>295</sup> المرجع السابق.

<sup>296</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 99. وابن عبد الفتاح، وابن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 130.

المركزي استخدامها كأداة من أدوات السياسة النقدية الكمية<sup>297</sup>.

#### رابعاً: تغيير نسبة نقدية الزكاة وموعد تحصيلها:

المقصود بهذه الأداة أن تقوم السلطة النقدية بتوجيه من ولي الأمر، وبالتنسيق مع بيت المال باستخدام الزكاة كوسيلة للتأثير على حجم المعروض النقدي، وذلك من خلال توجيه كيفية تحصيلها وإخراجها نوعاً ووقتاً، حيث تمثل أموال الزكاة -المفروضة على أموال الأغنياء من المسلمين- مبالغ ضخمة، وقد رأى الباحثون في الاقتصاد الإسلامي، أنه يمكن الاستفادة من هذا المورد، وذلك من خلال التحكم في نوع الأموال سواء عند جبايتها، أم عند إخراجها وتوزيعها، وذلك بأن تقوم الدولة بجبايتها نقداً وتوزعها عيناً، أو أن تقوم بجبايتها عيناً وتوزعها نقداً، أو أن تقوم بالجمع بين الأسلوبين بما يتوافق مع خطة السياسة النقدية للدولة، كما يمكن التحكم في وقت إخراجها وتوزيعها، بما يحقق أهداف السياسة النقدية<sup>298</sup>.

أما آلية عمل هذه الأداة، ففي حالة ارتفاع الأسعار وتعرض الاقتصاد للتضخم، يمكن للسلطة النقدية - بإذن من ولي الأمر - أن تأمر بتعجيل جمع الزكاة، أو تعجيل جمع نسبة معينة منها نقداً، وذلك من جميع الأموال الزكوية النقدية والعينية قبل وقت استحقاقها، وهذه الأموال المسحوبة ستقلل من حجم الكتلة النقدية المتداولة في السوق، وبالتالي تحد من التضخم. وفي المقابل يمكن أن تقوم السلطة النقدية بتوزيع الزكاة على شكل سلع عينية، وهذا الإجراء يزيد من الطلب على هذه السلع، وبالتالي يزيد من إنتاجها لتغطية هذا الطلب، وزيادة الإنتاج تؤدي للحد من ارتفاع الأسعار، وتقلل من نسب التضخم<sup>299</sup>.

كما يمكن لولي الأمر أن يأمر بتوزيع الزكاة على شكل أدوات إنتاج، كإنشاء معامل للفقراء

<sup>297</sup> المرجع السابق.

<sup>298</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 97. وابن ذبية، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 80-85. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 18. وفهمي، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 106.

<sup>299</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 97-98. وعبادة، "السياسة النقدية ضوابطها وموجهاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 18.

المستحقين للزكاة من أصحاب الحرف، أو القادرين على الإنتاج، وهذا بدوره يؤدي إلى زيادة الإنتاج، وبالتالي الحد من ارتفاع الأسعار، مما يسهم في خفض نسب التضخم<sup>300</sup>.

أما في حالة الانكماش الاقتصادي، فيمكن للسلطة النقدية أن تقوم بتأخير جمع الزكاة، أو تأخير جمع نسبة منها، أو أن تقوم بجمعها على شكل سلع عينية، وذلك من أجل عدم الإخلال بكميات النقد المتداولة في السوق، كما يمكن أن تقوم بزيادة العرض النقدي من خلال توزيع قيمة ما جمعته على شكل سلع عينية توزعه نقداً، وهذه الأموال التي أبقته في السوق، أو التي قامت بضخها تدير العجلة الاقتصادية، أو تزيد من دوراتها، ما يؤدي إلى تنشيط الاقتصاد والخروج من حالة الانكماش<sup>301</sup>.

وتعتبر هذه الأداة من الأدوات التي انفرد بها النظام الإسلامي، وذلك لعدم وجود مثيل أو مقابل لها في النظام الوضعي.

#### الفرع الثاني: الأدوات الكيفية أو النوعية أو المباشرة للسياسة النقدية الإسلامية:

هذه الأدوات تؤثر على حجم الكتلة النقدية بصورة مباشرة، وذلك إما بالتأثير على مجمل القطاعات الاقتصادية، أو بالتأثير المباشر على بعض القطاعات المختارة، وهي تقسم إلى مجموعتين:

#### المجموعة الأولى: الأدوات الكيفية أو النوعية للسياسة النقدية الإسلامية:

وهي مجموعة من الأدوات التي يمكن أن يستخدمها البنك المركزي الإسلامي، بهدف التحكم أو التأثير في كمية النقود المتداولة في المجتمع، وفي طرق استخدامها، بما يحقق أهداف السياسة النقدية في الدولة، وذلك عن طريق توجيه الموارد النقدية نحو بعض القطاعات الاقتصادية ذات الأهمية والأولوية للدولة، فقد تعاني بعض القطاعات الاقتصادية من انكماش، فتحتاج لتوجيه النقود إليها بغية تنشيطها، في حين قد تعاني قطاعات أخرى من التضخم وارتفاع الأسعار،

<sup>300</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 98.

<sup>301</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 98. عبادة، "السياسة النقدية ضوابطها ومجالاتها في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 18.

مما يستدعي تقييد الاستثمارات الموجهة إليها، فهذه الأدوات تستخدم لهذه الأغراض، وفيما يلي استعراض لأهم الأدوات المقترحة:

### (1) التمييز في الأدوات الكمية:

يستخدم البنك المركزي الأدوات الكمية من أجل التأثير على مجمل الكتلة النقدية بما يتلاءم مع أهداف السياسة النقدية، التي من بينها تحقيق الاستقرار النقدي، ويمكنه كذلك استخدام هذه الأدوات عن طريق التمييز في استخدامها، من أجل التأثير على قطاعات معينة في الاقتصاد لدواعي تقتضي هذا الاستخدام، ومن ذلك:

#### (أ) التمييز في الودائع الجارية الموجهة للمجالات الاستثمارية:

المقصود بهذه الأداة أن يقوم البنك المركزي بتوجيه المصارف الإسلامية، بتخصيص استثمار الودائع الجارية، نحو القطاعات ذات الأولوية والأهمية، أو تعاني من انكماش في مواردها المالية، وذلك عن طريق توجيه المصارف استثماراتها نحو هذه القطاعات، أو عن طريق تقديم القروض الحسنة قصيرة الأجل لأصحاب القطاعات المستهدفة<sup>302</sup>.

كما يمكن للبنك المركزي أن يطلب من المصارف الإسلامية عدم توجيه استثماراتها لقطاعات معينة، وأن تمتنع عن تقديم قروض حسنة لبعض القطاعات التي تعاني من التضخم، وذلك للحد من التوسع الاستثماري في هذه القطاعات، وبالتالي الحد من التضخم فيها. وتعد هذه الأداة بديلاً لسياسة تمييز نسبة الاحتياط النقدي القانوني في النظام الرأسمالي<sup>303</sup>.

#### (ب) التمييز في نسبة نقدية الزكاة:

المقصود بهذه الأداة أن يقوم البنك المركزي بالطلب من بيت المال أن يجمع الزكاة، أو يؤخر جمعها، أو يجمعها عيناً، أو نقداً، أو يقوم بإخراجها عيناً، أو نقداً، وفق خطة معينة بحسب

<sup>302</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 103. وابن عبد الفتاح، وابن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 125.

<sup>303</sup> المرجع السابق.

ما تقتضيه مصلحة اقتصاد الدولة، وبما يحقق أهداف السياسة النقدية<sup>304</sup>.

فقد يرى البنك المركزي أن مصلحة البلاد تقتضي دعم قطاعات معينة في اقتصاد البلاد لأهميتها وأولويتها، أو أن قطاعات معينة تعاني من انكماش أو ركود، وتحتاج إلى أموال من أجل تنشيطها، فحينها يطلب البنك المركزي من بين المال تأخير جمع الزكاة من هذه القطاعات، أو أن يقوم بجمعها منها عيناً لا نقداً عند استحقاق وقت جمعها، وقد يكون بعض أصحاب هذه القطاعات من مستحقي الزكاة، فيطلب البنك المركزي تعجيل دفع الزكاة لهم، وأن تدفع لهم نقداً، وذلك من أجل توفير النقود السائلة اللازمة لبقاء نشاطها أو تنميته ودعمه<sup>305</sup>.

وقد يرى البنك المركزي أن بعض القطاعات تعاني من التضخم، أو أن مصلحة البلاد تقتضي الحد من نشاطها، فحينها يطلب البنك المركزي من بيت المال بتعجيل جمع الزكاة منها، أو أن يقوم بجمع الزكاة منها نقداً لا عيناً، وهذا الإجراء من شأنه أن يحد من نشاطها عن طريق سحب كمية من الأموال منها، مما يسهم في خفض التضخم، أو في تحقيق أهداف السياسة النقدية المرجوة من هذا الإجراء<sup>306</sup>.

### ج) التمييز في التعامل في السوق المفتوحة:

المقصود بهذه الأداة أن البنك المركزي من خلال مراقبته وتسييره لاقتصاد الدولة، قد يرى أن بعض القطاعات الاقتصادية تحتاج لدعم من خلال زيادة الموارد المالية المخصصة لها، فيقوم بشراء الأوراق المالية الخاصة بها، وهذا الإجراء من شأنه أن يشجع المستثمرين على شراء أوراقها المالية أيضاً، وبهذا يكون قد وفر لها السيولة اللازمة لدعم نشاطها الاقتصادي<sup>307</sup>.

---

<sup>304</sup> المرجع السابق.

<sup>305</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 103.

<sup>306</sup> المرجع السابق، ص 103.

<sup>307</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 103. وابن عبد الفتاح، وابن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 125.

ومن جهة ثانية قد يرى البنك المركزي أن قطاعات أخرى تعاني من التضخم، أو أن السياسة النقدية للدولة تقتضي كبح نشاطات هذه القطاعات، فيحجم عن شراء أوراقها المالية، أو أن يقوم ببيع أوراقها المالية أو جزء منها بحسب ما تقتضي سياسة البلاد الاقتصادية<sup>308</sup>.

وتعد هذه الأداة بديلاً لسياسة التمييز في السوق المفتوحة في النظام الرأسمالي، إلا أنها لا تتعامل إلا بالأوراق المالية التي تميزها الشريعة الإسلامية، وبحسب ضوابط الشريعة في التعامل في هذه الأوراق<sup>309</sup>.

#### (د) التمييز في نسب المشاركة في الأرباح، والأرباح غير الموزعة:

المقصود بهذه الأداة أن البنك المركزي يستطيع أن يدعم بعض القطاعات الاقتصادية التي تحتاج إلى دعم، بتوفير السيولة لها عن طريق رفع نسبة المشاركة في الأرباح لصالح المودعين ودائع استثمار في المصارف الإسلامية، أو لصالح المستثمرين على حساب المصارف في هذه القطاعات، وذلك بهدف تشجيع زيادة الاستثمار في هذه القطاعات، كما يمكنه أن يدعم هذه القطاعات أيضاً بزيادة نسبة الأرباح الموزعة لصالحها، مما يوفر لها السيولة اللازمة لتنشيط عملها<sup>310</sup>.

وفي المقابل يستطيع البنك المركزي أن يستعمل هذه الأداة لمواجهة التضخم في قطاعات معينة، أو ليحد من نشاط قطاعات اقتصادية تقتضي مصلحة الاقتصاد البلاد الحد من نشاطها، وذلك عن طريق تخفيض نسبة المشاركة في الأرباح الموزعة على المودعين ودائع استثمار في المصارف الإسلامية، أو على المستثمرين في القطاعات المستهدفة، وهذا الإجراء من شأنه أن يخفض من نسبة الاستثمار في هذه القطاعات، إما بعدم الاستثمار فيها لتدني نسبة الأرباح العائدة منها، أو لسحب بعض المودعين أو المستثمرين أموالهم من الاستثمار في هذه

---

<sup>308</sup> المرجع السابق.

<sup>309</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 104.

<sup>310</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 104. وابن عبد الفتاح، وابن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 126.

القطاعات، كما يمكن للبنك المركزي أن يخفض نسبة الأرباح الموزعة على هذه القطاعات، مما يحد من نشاط هذه القطاعات<sup>311</sup>.

وتعد هذه الأداة بديلاً لأداة سياسة التمييز في سعر إعادة الخصم المتبعة في النظام الرأسمالي<sup>312</sup>.

## (2) الأدوات التكميلية للمصارف الإسلامية:

وهي عبارة عن أدوات مكملية للأدوات التمييز في الأدوات الكمية، يمكن للبنك المركزي استخدامها في توجيه أو حجب الموارد المالية، نحو قطاعات اقتصادية معينة، تقتضي المصلحة الاقتصادية للدولة توجيه الموارد المالية نحوها، أو حجبها عنها، ومن هذه الأدوات<sup>313</sup>:

### (أ) نسبة مساهمة المصارف الإسلامية في النشاط الاستثماري:

المقصود بهذه الأداة أن المصارف الإسلامية تقوم باستثمار ما لديها من موارد مالية بالطرق الشرعية، التي من بينها تمويل بعض المشاريع الاستثمارية عن طريق المشاركة، وذلك بديلاً عن طريق التمويل بالفائدة المعمول به في النظام الرأسمالي الوضعي، فقد تقوم به المصارف الإسلامية بتقديم التمويل بالمشاركة لصغار المستثمرين، أو تمويل الاستثمارات الأخرى، وذلك حسب الشروط المتعاقد عليها مع الأطراف التي تمويلها، فيمكن للبنك المركزي حينها أن يتدخل في تحديد نسبة مشاركة المصارف الإسلامية في تمويل هذه المشاريع، بما يخدم تحقيق أهداف السياسة النقدية للدولة<sup>314</sup>.

فإذا رأى البنك المركزي أن بعض القطاعات الاقتصادية، تحتاج لدعم من أجل تنمية نشاطها الاقتصادي وتشجيعها، وتقوية مكانتها المالية، فبإمكانه أن يرفع من نسبة مساهمة المصارف الإسلامية في تمويل هذه القطاعات، وبالعكس إذا ارتأى البنك المركزي أن قطاعات معينة لا بد من الحد من نشاطها، أو أنها لا تحتاج إلى مزيد من التمويل، فإنه يقوم بتقليل نسبة مساهمة

---

<sup>311</sup> المرجع السابق.

<sup>312</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 104.

<sup>313</sup> المرجع السابق، ص 104.

<sup>314</sup> المرجع السابق، ص 104.



المصارف الإسلامية في تمويل هذه القطاعات<sup>315</sup>.

وتعتبر هذه الأداة البديل الشرعي لأداة هامش الضمان، المطلوب في عملية التمويل التي تقدمها المصارف التجارية في النظام الوضعي<sup>316</sup>.

### (ب) شروط البيع بالمراجحة:

يعتبر بيع المراجحة للآمر بالشراء من أبرز وأشهر وأكثر المعاملات التي تقوم بها المصارف الإسلامية<sup>317</sup>، وهذا ما يؤهلها لتكون أداة مؤثرة من أدوات السياسة النقدية، حيث يمكن للبنك المركزي أن يتدخل في شروطها، وشروط المعاملات المشابهة لها التي تقوم بها المصارف الإسلامية، كعقود التأجير، والسلم، والاستصناع، وغيرها من العقود، وذلك بما يحقق أهداف السياسة النقدية<sup>318</sup>.

فالبنك المركزي يمكنه أن يسهم في تنشيط بعض القطاعات الاقتصادية، أو يثبط من نشاطها، وذلك من خلال التدخل في تنظيم ما تقوم به المصارف الإسلامية من معاملات بيع المراجحة للآمر بالشراء، أو ما شابهه من المعاملات، فالقطاعات المرغوب في تنشيطها، يطلب البنك المركزي من المصارف الإسلامية أن تقدم تسهيلات في معاملات بيع المراجحة للآمر بالشراء ومثيلاتها لهذه القطاعات، تتمثل هذه التسهيلات في خفض الدفعة الواجب دفعها مقدماً، وزيادة عدد الأقساط وزيادة مدة استحقاقها، هذه التسهيلات من شأنها أن تشجع على التعامل مع هذه القطاعات المستهدفة، وهذا سيوفر لها الموارد المالية اللازمة لتنشيط عملها<sup>319</sup>.

ومن جهة أخرى القطاعات التي يرى البنك المركزي أنه لا بد من الحد من نشاطها، فإنه يقوم بوضع شروط صعبة، لإجراء معاملات بيع المراجحة للآمر بالشراء ومثيلاتها، للقطاعات

---

<sup>315</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، ص 104 - 105.

<sup>316</sup> المرجع السابق، ص 105.

<sup>317</sup> فهمي، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 10.

<sup>318</sup> المرجع السابق، ص 105.

<sup>319</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، ص 105.

المستهدفة، وهذا من شأنه أن يجد من نشاطها من خلال تضيق مواردها المالية<sup>320</sup>.

وتعتبر هذه الأداة البديل الشرعي لأداة الائتمان العقاري التي تقدمها المصارف التجارية في النظام الوضعي<sup>321</sup>.

### المجموعة الثانية: الأدوات المباشرة للسياسة النقدية الإسلامية:

وهي عبارة عن مجموعة من الإجراءات التي يمكن للبنك المركزي الإسلامي أن يلجأ إليها، في بعض الأوقات التي يعاني منها اقتصاد البلاد من ظروف حرجية، بهدف إحداث تغييرات كبيرة وسريعة في حجم الكتلة النقدية في الدولة بصورة مباشرة، بغية تحقيق أهداف السياسة النقدية للدولة الإسلامية، التي من بينها تحقيق الاستقرار النقدي في البلاد، ومن أهم هذه الإجراءات:

#### 1) الإقناع الإيماني:

وهي عبارة عن قيام البنك المركزي بالتأثير على المصارف الإسلامية، عن طريق إغرائها باتباع سياسة استثمارية وتمويلية معينة، بوسائل ودية وغير رسمية، كأن يقوم البنك المركزي بالإدلاء بتصرّيات، أو يوجه خطاب مباشر إلى المصارف التجارية، أو يبعث مندوبين عنه للقاء مديري المصارف الإسلامية، وذلك بهدف إقناعهم بالسير وفق خطة البنك المركزي وتنفيذ سياسته النقدية، وذلك بهدف التأثير في أنشطتها الاستثمارية، وتحديد اتجاهاتها بما يخدم القطاعات الاقتصادية المرغوب في تمويلها وإعطائها الأولوية، حيث إن المصارف تمثل حلقة الوصل بين أصحاب الأموال والمستثمرين، فما يتجمع لديها من أموال المودعين على اختلاف أنواعهم، يمكن توجيه استثماره في القطاعات التي يرغب البنك المركزي في الاستثمار فيها، أو حجب الاستثمار عن قطاعات لا يرغب البنك المركزي في توسيع نشاطها، أو تقتضي المصلحة الحد من نشاطها<sup>322</sup>.

وهذا الإقناع يكون بدافع ما تمليه الشريعة الإسلامية من تقديم المصلحة العامة على المصلحة الخاصة، إذ قد تقتضي مصلحة المصرف أن يستثمر بطريقة لا توافق السياسة النقدية للدولة،

<sup>320</sup> المرجع السابق، ص 105.

<sup>321</sup> المرجع السابق، ص 105.

<sup>322</sup> ابن ذبيبة، "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، مرجع سابق، ص 86.

بل قد تلحق بها ضرراً، ولكن المصلحة العامة لاقتصاد الدولة، يقتضي الاستثمار بطريقة أخرى قد تكون أقل ربحية للمصرف، وهنا يكون للإقناع الإيماني دور في التأثير على مديري المصارف، بالسير وفق ما تتطلبه السياسة النقدية للدولة، وذلك بدافع تقوى الله، من خلال الامتثال لتوجيهات ولي الأمر الذي أمر الله تعالى بطاعته، قال الله تعالى: "يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا أَطِيعُوا اللَّهَ وَأَطِيعُوا الرَّسُولَ وَأُولِي الْأَمْرِ مِنْكُمْ"<sup>323</sup>.

## (2) التعليمات المباشرة:

تتمثل هذه الأداة في قيام البنك المركزي في إصدار تعليمات مباشرة لتنظيم أنشطة المصارف الإسلامية الاستثمارية، وذلك في حال لم تنجح أداة الإقناع الإيماني، حيث يقوم البنك المركزي بموجب هذه الأداة بإصدار تعليمات مباشرة للمصارف الإسلامية، تحدد لها ضوابط أنشطتها الاستثمارية، وذلك بأن يقوم البنك المركزي بالموافقة أو برفض سياسة استثمارية معينة، وذلك بهدف التأثير في حجم الاستثمارات الممنوحة من المصارف الإسلامية، أو التحكم في اتجاهاتها بما يخدم القطاعات الاقتصادية المرغوب في تمويلها وإعطائها الأولوية<sup>324</sup>.

ومن المفترض أن تتصف التعليمات والتوجيهات المباشرة بالصفة الإلزامية، وبموجبها قد يلجأ إلى البنك المركزي إلى فرض عقوبات على المصارف التي تخالف تعليماته، أو تقوم بتجاهل هذه التوجيهات والتعليمات، وذلك من باب أنّ هذه التعليمات تحقق المصلحة العامة للدولة الإسلامية، وكذلك هي أوامر من ولي أمر المسلمين فيما جعله الله له من حق رعاية شؤون الناس، وفق أحكام الشرع، وبما يحقق مصالحهم.

## (3) الرقابة المباشرة:

وهي قيام البنك المركزي بالرقابة المباشرة على أعمال المصارف الإسلامية، وذلك من أجل متابعة أعمالها، والوقوف على مدى التزامها بما اتخذته من إجراءات، وما أصدره لها من تعليمات، وهذا الإجراء يضمن التزام المصارف بخطة السياسة النقدية، مما يساهم في إنجاحها

<sup>323</sup> سورة النور: الآية 59.

<sup>324</sup> ابن دعاس، "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، مرجع سابق، ص 106. وابن عبد الفتاح، وابن عبد العزيز، "فعالية أدوات السياسة النقدية في الاقتصاد الإسلامي"، مرجع سابق، ص 127.

وتحقيق أهدافها<sup>325</sup>.

#### (4) الإجراءات:

وهي عبارة عن مجموعة إجراءات يتخذها البنك المركزي إما للتشجيع على اتباع تعليماته وتنفيذ خطته، أو معاقبة من يخالفها، فقد يقدم مجموعة من الحوافز والمكافآت للمصارف الملتزمة بتعليماته، أو التي ستلزم بسياسة معينة يعتزم تنفيذها، وهذا من شأنه أن يحفز المصارف على تنفيذ تعليماته وسياساته، وفي حال وجد البنك المركزي مخالفة لتعليماته، ولم تنفع أي وسيلة من الوسائل السابقة، فبإمكانه أن يفرض جزاءً على المصارف المخالفة بحسب حجم ونوع مخالفتها، كأن يحرمها من بعض الامتيازات، أو يفرض عليها بعض الغرامات، أو يمنعها من بعض المعاملات، وقد يصل الأمر إلى إيقاف نشاطها في قطاع معين من القطاعات المصرفية، أو يوقف عملها بالكلية<sup>326</sup>.

#### (5) الإعلام:

وهي عبارة عن قيام البنك المركزي بإعلان عن سياسته النقدية المستقبلية أمام الرأي العام عبر وسائل الإعلام، حيث يعرض استراتيجياته التي يزمع اتباعها في توجيه الموارد النقدية للدولة، وذلك عن طريق عرض بيانات إحصائية عن بعض المتغيرات النقدية والاقتصادية التي تعبر عن حالة الاقتصاد الوطني، والهدف من هذا الإعلان أن يضع الحقائق أمام الرأي العام، مما يزيد ثقة الجمهور بالسياسات والإجراءات الاقتصادية المتبعة من قبل السلطة النقدية، ويرغب المصارف باتباع سياسته وتنفيذ خطته، مما يسهم في نجاح خطة السياسة النقدية، وتحقيق أهدافها المرجوة<sup>327</sup>.

كما وبإمكان البنك المركزي أن يقوم بنشر بعض المعلومات المتعلقة بالمصارف الإسلامية، كنشر ميزانيات المصارف الإسلامية، التي تظهر تطوّر أصول وخصوم وأوضاع هذه المصارف بصفة دورية، أسبوعية أو شهرية، ويعتبر هذا الإجراء بمثابة ضغط أدبي على المصارف التجارية،

<sup>325</sup> المرجع السابق.

<sup>326</sup> المرجع السابق.

<sup>327</sup> ناصر، "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، مرجع سابق، ص 86. وتركبي وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، مرجع سابق، ص 19.

لتفسير وفق السياسة النقدية المتبعة من قبل البنك المركزي.

## خاتمة الفصل

من خلال هذا الاستعراض لأدوات السياسة النقدية المقترحة للنظام الإسلامي، يلاحظ أنها عديدة ومتنوعة، وأن بإمكان العلماء والباحثين أن يطوروا العديد من الأدوات، وأن يجدوا في أحكام الشريعة الغراء الحلول الملائمة لكل المستجدات، وهذا يسهم في علاج ما قد يعترى اقتصاد البلاد من مشاكل، حيث يجد القائمون على السياسة النقدية البدائل المتعددة، والحلول المناسبة لكل مشكلة طارئة، فيختارون منها ما يتناسب مع كل حالة بحسب الظروف التي تعترضها.

كما ويلاحظ أيضاً أثر هذه الأدوات في تحقيق الاستقرار النقدي، حيث إنها تؤثر على حجم الكتلة النقدية المتداولة في السوق، فحسن استخدامها من شأنه أن يوجد التوازن بين حجم الكتلة النقدية والنتاج المحلي، وبالتالي تحقيق الاستقرار النقدي المطلوب لتوازن الاقتصاد ونموه. ويلاحظ أيضاً الفرق الجوهرى بينها وبين أدوات السياسة النقدية في النظام الرأسمالي، فالنظام الرأسمالي يعتمد على معدلات الفائدة في إيجاد التوازن بين الكتلة النقدية والنتاج المحلي الوطني، وذلك من خلال النظام المصرفي عبر استخدام أدوات السياسة النقدية، من أجل إيجاد الاستقرار النقدي، حيث يقوم البنك المركزي من خلال هذه الأدوات في التحكم بالائتمان الممنوح من القطاع المصرفي، ومن خلاله يتحكم في آليات ضخ السيولة النقدية في السوق، أو امتصاصها، وبالتالي إيجاد الاستقرار النقدي والاقتصادي.

أما في النظام الإسلامي فالأمر يختلف كلياً، فسعر الفائدة محرم في الشريعة الإسلامية، والمصارف الإسلامية تعمل بآلية تختلف عما هو في النظام الوضعي، فالصيرفة الإسلامية تعتمد على مبدأ الربح والخسارة بدلاً من سعر الفائدة، فهي تقوم على استغلال ما يتوفر لها من أموال، عن طريق استثمارها عبر مجموعة متنوعة من الأدوات الشرعية، كبيع المراجعة للآمر بالشراء، والمضاربة، والسلم، وغيرها من العقود، حيث يقوم البنك المركزي من خلال هذه الأدوات، بالتحكم بالائتمان الممنوح من القطاع المصرفي للقطاعات المختلفة في الاقتصاد، ومن خلاله يتحكم في آليات ضخ السيولة النقدية في السوق، أو امتصاصها، وبالتالي إيجاد

## الاستقرار النقدي والاقتصادي.

ومن هنا فإن تحقيق الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار أو المعوم في النظام الإسلامي، يعتمد في تحقيقه على أدوات السياسة النقدية الإسلامية، حيث يقوم البنك المركزي الإسلامي برسم السياسة النقدية التي يراها مناسبة لتحقيق الاستقرار النقدي، وذلك بحسب الظروف التي تعترى اقتصاد الدولة الإسلامية، ومدى فعالية الأدوات التي يستعملها، وقد يلجأ إلى تغيير سياسته النقدية، أو تغيير بعض أدواتها بحسب ما يرتئي أنه يحقق مصالحها، ويوصلها لتحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي المطلوب.

وتجدر الإشارة في نهاية هذه الدراسة أن هذه الأدوات للسياسة النقدية الإسلامية، هي نظرة مستقبلية لما يتصور أن تتعامل به الدولة الإسلامية في حال تطبيق الشريعة الإسلامية، لذلك فإن هذه الأدوات تفتقر إلى التجربة العملية، وهي مسألة مهمة في قياس مدى نجاح هذه الأدوات، ومدى فعاليتها في تحقيق الأهداف المرجوة منها، والتي من بينها تحقيق الاستقرار النقدي، لذلك ستبقى هذه الأدوات مجرد تنظير يفتقر للتجربة العملية، من أجل الحكم على مدى نجاحتها في تحقيق الأهداف المرجوة منها.

## الفصل الخامس

### دراسة تحليلية لآراء خبراء في نظام النقد المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي

يتناول هذا الفصل تحليلاً لمقابلات خبراء أجراها الباحث معهم، للوصول إلى أهداف الدراسة، كما يتناول منهجية الدراسة التي اعتمدها، والاستنتاجات بناء على تحليل مقابلات الخبراء، ومن ثم تحليل النتائج.

#### 1.5. منهج الدراسة والإجراءات

تأتي هذه الدراسة لاستطلاع آراء خبراء تيسر للباحث استطلاع آراءهم في واقع النظام النقدي

المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي، وذلك من خلال طرح مجموعة من الأسئلة في عدد من المحاور التي رأى الباحث أنها تعطي تصوراً واقعياً عن واقع النظام النقدي المدار في كلا النظامين، وكان من المهم في هذا المجال اتباع عدد من الإجراءات المنهجية التي تعمل على التناغم بالعمل عبر المجالين الافتراضي والواقعي، حتى تعطي تصوراً واضحاً عن هذا النظام، وفيما يأتي عرض لأهم الإجراءات المنهجية التي اتبعت:

### 1.1.5. استشراف الحاجة إلى هذه الدراسة وأهدافها

تم استشراف الحاجة إلى هذه الدراسة انطلاقاً من الرغبة بمعرفة آراء الخبراء في النظام النقدي المدار في النظامين الإسلامي والرأسمالي، لتجمع بين تحليل الواقع الفعلي، والواقع الافتراضي لهذا النظام، ومدى فاعليته وجدوى العمل به، والبحث عن بديل أمثل لهذا النظام في حال رأى الخبير عدم جدواه، بهدف الكشف عن إمكانية تحقيق استقرار نقدي في النظام النقدي المدار المعمول به في عالمنا الحالي، في ظل النظامين الإسلامي والرأسمالي، ومن هنا فإن الدراسة سعت لتحقيق مجموعة من الأهداف، هي:

- أ- تقييم الخبراء الذين تم مقابلتهم للنظام النقدي المدار المطبق في العالم.
- ب- استطلاع آراء الخبراء الذين تم مقابلتهم حول إمكانية التوصل إلى استقرار نقدي، يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في النظام الرأسمالي.
- ج- استطلاع آراء الخبراء الذين تم مقابلتهم حول إمكانية التوصل إلى استقرار نقدي، يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في النظام الإسلامي في حال تطبيقه.
- د- استطلاع آراء الخبراء الذين تم مقابلتهم حول أهم التحديات الخارجية (الدولية)، والداخلية (في الدول العربية والإسلامية)، والمؤسسية والإدارية والمتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية.
- هـ- استطلاع آراء الخبراء الذين تم مقابلتهم حول الحلول المقترحة لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار.

### 2.1.5. منهجية الدراسة

لتحقيق أهداف الدراسة تم اعتماد المنهج الوصفي والتحليلي، إضافة إلى المنهج النوعي باستخدام المقابلات، حيث يتم استعمال هذا المنهج للتركيز على البحث المتخصص، واكتساب فهم أكبر للموضوع الذي يراد بحثه -محل الدراسة-، كما يساعد المنهج النوعي في الحصول على معلومات أكثر فائدة من الخبراء والمختصين في الموضوع المراد دراسته وتفسيرهم له مقارنة بالمنهج الكمي. وفي المنهج النوعي بدلاً من ربط المتغيرات أو مقارنتها باستخدام كلمات "التأثير"، "المقارنة"، "الارتباط" فإنه يميل إلى معالجة أسئلة مثل "ماذا"، و"كيف"، و"لماذا"، و"هل". كما تكمن قوة المنهج النوعي في قدرته على تقديم مفصل لتجربة الخبراء حول قضية بحث معينة، وتفسير أكثر عمقاً للبيانات والمعلومات والآثار المترتبة على البيانات الكمية.

وتشتمل خطوات التحليل النوعي على ما يأتي<sup>328</sup>: الاستكشاف الأولي للبيانات التي تم جمعها من الخبراء والمختصين من خلال قراءتها وكتابة الملاحظات حول كل سؤال على حدى، ومن ثم تصنيف البيانات التي تم جمعها وترتيبها، وبعد ذلك تجميع البيانات المتشابهة والمقاربة، ثم يتم مقارنتها بالإجابات الأخرى، وبعد ذلك يتم القيام بتحليل هذه البيانات، وبناء السرد وكتابة موضوعات مترابطة ومتشابهة، تعبر عن أهم ما توصل إليه الباحث من نتائج من خلال هذه البيانات.

### 3.1.5. جمع البيانات

اعتمدت الدراسة لجمع البيانات من الخبراء والمختصين من أجل التحليل النوعي على المقابلات عبر وسائل التواصل المتاحة، وهذه المقابلات تعطي الفرصة للمحاور لتقديم إجاباته، والتجاوب مع ردود الفعل من خلال توضيح أي أسئلة<sup>329</sup>، كما تسمح المقابلات أيضاً لمن تتم مقابلتهم

<sup>328</sup> Creswell, John, W. Educational Research: Planning, **Conducting, And Evaluating Quantitative and Quantitative Research**. Upper Research, N.J, Merrill, 2002.

<sup>329</sup> Zikmund, W. G. Business Research Method, 8th Ed. Cincinnati, Ohio: Thomson/South-Western, 2003.



يأعطائهم درجة من الحرية للتعبير عن أفكارهم حول القضايا قيد الدراسة<sup>330</sup>.

وتهدف هذه الدراسة إلى الحصول على آراء أصحاب الاختصاص حول الرغبة بمعرفة حقيقة استقرار النظام النقدي في الاقتصادي الإسلامي، وفي الاقتصادي الرأسمالي، بهدف الكشف عن إمكانية تحقيق استقرار نقدي في النظام النقدي المدار، في ظل النظام الوضعي الرأسمالي، وفي ظل النظام الإسلامي، وقد تم جمع بيانات الدراسة من خلال المقابلات مع الخبراء والمختصين ذوي العلاقة والتواصل مع الموضوع.

ولضمان إجراء المقابلات على المسار الصحيح، استوفت إجراءات المقابلة الشروط الضرورية مثل قائمة الأسئلة، معلومات حول الأشخاص الذين تمت مقابلتهم، وتاريخ ووقت المقابلات، والقيام بطلب رسمي لإجراء المقابلة، يتضمن هدفها ومحاور الأسئلة، بالإضافة إلى أنّ جميع المقابلات تم توثيقها بأدوات مناسبة، ونسخها لغرض التحليل.

#### 4.1.5. عينة الدراسة

يعتمد اختيار الخبراء على أخذ عينات ذات خبرة وتخصص، حيث تم اختيار مجموعة من الخبراء في الموضوع لهم صلة بأسئلة الدراسة، ويمتلكون الخبرة العملية أو النظرية في الموضوع، التي تؤهلهم لإدلاء بمعلوماتهم التي تكون نتاج تجارب وخبرات معمقة، حيث يتم استخلاص آراء الأشخاص ذوي الخبرة، حول الموضوع للوصول إلى استنتاجات مهمة. وقد تكونت العينة المستهدفة في هذه الدراسة من خبراء في مجال الاقتصاد الإسلامي، والاقتصاد الوضعي، والعاملين في سلطة نقدي، والعاملين في المجال المصرفي، سواء كانوا من يعملون بالمصارف الإسلامية، أو التجارية الوضعية، أو الجامعات، أو باحثين بالنظم النقدية وغيرها، وخبراء في سلطة النقد، والرقابة الشرعية، وقد تم اختيار المشاركين بأخذ عينات عمدية، أي أنه تم اختيارهم؛ لأنهم يعتبرون مصادر معلومات جيدة للدراسة، ولديهم نظرة وخبرة واسعة حول موضوعها، وتكوّنت حجم عينة الدراسة من سبعة خبراء للمشاركة في مقابلات الدراسة، وهو عدد مناسب لتحقيق الأهداف.

---

<sup>330</sup> Horton, J., Macve, R., and Struyven, G., Qualitative Research: **Experiences In Using Semi-Structured Interviews**, In C, 2004.

### 5.1.5. المستجيبون

تم عرض أسئلة المقابلة على ما يقرب من عشرين باحثاً أو خبيراً أو مختصاً في مجال الاقتصاد الإسلامي، أو الاقتصاد الوضعي، أو العاملين في سلطة نقدي، أو العاملين في المجال المصرفي الإسلامي أو التجاري الوضعي، أو محاضرين في الجامعات، أو باحثين بالنظم النقدية، أو خبراء في سلطة النقد، أو عاملين في الرقابة الشرعية، وقد اعتذر كثيرٌ منهم عن الإجابة عليها لأسباب مختلفة، فمنهم من اعتذر لكثرة انشغالاته وعدم وجود وقت لديه، ومنهم من اعترض على نوع الأسئلة، حيث فضّل أسلوب الاستبيان الذي يصلح للبحث الكمي، ومنهم من اعتبر الأسئلة مفتوحة ويصعب الإجابة عليها باختصار، ومنهم من اعتذر لعدم معرفته الدقيقة بموضوع الأسئلة، ومنهم من ليس لديه إلمام بالموضوع من وجهة النظر الإسلامية، ومنهم من امتنع عن الإجابة بالكلية.

وقد تم إجراء مقابلات مع سبعة من الخبراء لديهم خلفية عمل متنوعة، وتخصصات متعددة، إلا أنها تصبّ في المجال النقدي، منها الجوانب الشرعية، والاقتصادية، والمالية، وجميع هذه التخصصات هي مصدر جيد للمعلومات المطلوبة، كما أنهم يتمتّعون بخبرة في مجالهم، ما من شأنه أن يساهم في الحصول على المعلومات اللازمة للدراسة، كونها صادرة من ذوي الخبرة والمعرفة الكافية.

وتعتمد معايير اختيار الخبراء على مؤهلاتهم ومجال تخصصهم، والخبرة العملية، ومن حيث عدد المشاركين الذين تم اختيارهم للدراسة فقد أخذ الباحث بالرأي الذي يوصي بما لا يقل عن ستة مشاركين للدراسات النوعية<sup>331</sup>، كما يعتمد اختيار عدد المستجيبين أيضاً على مفهوم "التشبع"، أو النقطة التي لا توجد فيها معلومات أو موضوعات جديدة، وقد لوحظ في البيانات من المستجيبين، أن سبعة خبراء كعدد مشاركين في المقابلات ملائم، ويتوافق مع ما أخذ به باحثون آخرون من أنّ حجم العينة الصغير يمكن من دراسة الموضوع، ويكفي

<sup>331</sup> Morse, Janice M. Designing Funded Qualitative Research. In: Denzin, N.k. and Lincoln, Y.S., Eds, **Handbook of Qualitative Inquiry**, Sage Publications Ltd., Thousand Oaks, 220-235, 1994.

لتحقيق أهداف الدراسة<sup>332</sup>.

### 6.1.5. أدوات الدراسة

يعتمد اختيار أداة الدراسة على نوع المعلومات المطلوبة لحل مشكلة الدراسة، ولغرض هذه الدراسة فقد تم توظيف مقابلة لتوليد المعلومات من الخبراء، وتغطي المقابلة إجابة الخبراء عن مجموعة من الأسئلة في موضوع الدراسة، وتتيح هذه التقنية أيضاً للباحث التخطيط الجيد حول موضوع الدراسة، بحيث يحدد الإطار العام للمعلومات التي يحتاجها من أجل تحقيق أهداف الدراسة، وفي نفس الوقت يعطي المجال للمشاركة للشخص الذي تتم مقابله<sup>333</sup>. واعتمدت الدراسة على المقابلات شبه المنظمة، والتي تمنح من أجريت معهم المقابلات حرية التعبير عن أفكارهم حول القضايا موضوع الدراسة<sup>334</sup>.

وقد أجرى الباحث بنفسه المقابلات مع المشاركين عبر الوسائل المتاحة، فبين لهم سبب إجراء المقابلة، والأهداف التي يرجى تحقيقها منها، وكيفية إجرائها، وزودهم بأسئلة المقابلة مرفق معها مقدمة حول موضوعها، وكان هذا ضرورياً لتعزيز فهم الخبراء للأسئلة، ثم ترك لهم الخيار في كيفية الإجابة على الأسئلة، بحيث يختار كل منهم ما هو الأنسب له، والملائم لوقته وظروفه، فمنهم من اختار الإجابة الخطية على الأسئلة، ومنهم من اختار الإجابة الصوتية.

وقد تم نسخت البيانات التي تم جمعها أثناء المقابلة في ملاحظات، وتحليلها باستخدام التحليل الموضوعي، والتحليل الموضوعي هو "طريقة لتحديد وتحليل وإعداد التقارير عن موضوع من خلال البيانات"<sup>335</sup>، وهي عملية تتضمن اختيار وتبسيط وترميز البيانات التي يتم جمعها في مواضيع مشتركة.<sup>336</sup>

---

<sup>332</sup> Muhamad, A. **Challenges of Micro Finance and Prospect of Introducing and Developing IMM in Nigeria**. Unpublished PHD Thesis, International Islamic University Malaysia (IIUM).

<sup>333</sup> Morse, J.M, and Richards, L. **Reading First for a User's Guide to Qualitative Methods**. Thousand Oaks, London, Sage, 2002.

<sup>334</sup> Horton, et al, **Qualitative Research**.

<sup>335</sup> Braun, V, & Clarke, V. **Using Thematic Analysis In Psychology. Qualitative Research in Psychology**. Vol. (3), 2006, PP. 77-101.

<sup>336</sup> Miles, M and Huberman, A. **Qualitative Data Analysis 2<sup>nd</sup> Ed**. Thousand Oaks, Sage Publication, 1994.

وترجع أسباب استخدام التحليل الموضوعي في هذه الدراسة إلى بعض المزايا، منها:<sup>337</sup>

- أ- القدرة على تلخيص السمات الرئيسة للبيانات الكبيرة.
  - ب- إبراز أوجه التشابه والاختلاف في البيانات.
  - ج- مفيدة في وضع تحليل ملائم لتطوير السياسات.
- هناك ست خطوات أساسية لإجراء تحليل المحتوى الموضوعي، وذلك على النحو الآتي<sup>338</sup>:
- أ- بعد انتهاء كل جلسة مقابلة يتم نسخ البيانات حرفياً بواسطة القائم بإجراء المقابلة من أجل الترميز الصحيح.
  - ب- يتم تحديد الرموز الأولية لتمثيل أي مميزات مثيرة للاهتمام تحدث عبر مجموعة البيانات بأكملها.
  - ج- يقوم القائم بإجراء المقابلة بجمع الرموز وفق الموضوعات.
  - د- تتم مراجعة الموضوعات جنباً إلى جنب مع رموزها، ومع مجموعة البيانات بأكملها.
  - هـ- يتم تعريف كل سمة وتسميتها.
  - و- كتابة وصف لكل موضوع.
- وفي نهاية المقابلات تم ترميز جميع البيانات التي تم جمعها من الخبراء، ومن ثم تحليل البيانات النوعية التي تم جمعها بشكل موضوعي، وقد تم استخدام طريقة تحليل المحتوى للمقابلات وتحليلها، وأخيراً الخروج بنتائج وخاتمة.
- وقد تم ترميز الخبراء بـ 1 خ و 2 خ و 3 وهكذا.

#### الجدول 5-1: الترميز للخبراء مع دلالاتها

الترميز	دلالة الترميز	الخبراء
خ1	خبير 1	دكتورة في الفقه الإسلامي وأصوله، رئيس قسم الفقه والتشريع في جامعة الخليل، وعضو تنفيذي لهيئة الرقابة الشرعية في مصرف الصفا الإسلامي فلسطين.

<sup>337</sup> Braun, & Clarke. Using Thematic Analysis in Psychology.

<sup>338</sup> Braun, & Clarke. Using Thematic Analysis in Psychology.

خ 2	خبير 2	دكتورة اقتصاد من جامعة باريس 2، مهندس مالي، ومحلل أعمال في قطاع تجارة الطاقة والطاقة المتجددة.
خ 3	خبير 3	دكتورة اقتصاد إسلامي وقانون، مستشار وخبير مصرفي ومالي، ومدير دائرة الخزينة وأسواق المال في البنك الإسلامي العربي في فلسطين
خ 4	خبير 4	دكتورة في الفقه الإسلامي وأصوله، مختص في فقه المعاملات المالية، رئيس قسم المصارف الإسلامية في جامعة النجاح الوطنية في فلسطين، وعمل في مجال هيئات الفتوى في البنوك الإسلامية
خ 5	خبير 5	باحث في الاقتصاد الإسلامي، تخصص في النقود والأصول المشفرة
خ 6	خبير 6	دكتورة اقتصاد إسلامي وقانون، وعامل في المجال المصرفي الإسلامي.
خ 7	خبير 7	ماجستير علوم مالية ومصرفية تخصص مصارف إسلامية، عمل في سلطة النقد الفلسطينية - دائرة الرقابة والتفتيش منذ العام 2000-2016، ومدير دائرة المخاطر في مصرف الصفا الإسلامي فلسطين.

يلاحظ من الجدول السابق الأوصاف الوظيفية للمستجيبين، حيث يتمتعون بمناصب، ووظائف، ومراكز عمل، وخبرات متنوعة، وهذا يعزز من المقابلات، ومكانتها البحثية.

#### الجدول 5-2: يظهر معلومات الخبراء المشاركين

الخبراء	المؤهلات التعليمية
---------	--------------------

الخبير 1	دكتورة
الخبير 2	دكتورة
الخبير 3	دكتورة
الخبير 4	بكالوريوس
الخبير 5	دكتورة
الخبير 6	دكتورة
الخبير 7	ماجستير

كما لوحظ أنّ أغلب الخبراء من حملة الدكتوراة وهم بنسبة حوالي 71,4%، وواحد من حملة الماستر بنسبة 14,2%، وواحد من حملة البكالوريوس بنسبة 14,2%، من خلال هذه النسب يلحظ أنّ جلّ الخبراء من حملة الشهادات العليا، وهذا يعطي مدلولاً مهماً حول توأمة بين الخبرة والعلم مما يعني كفاءة الخبراء الذين تمت مقابلتهم.

## 2.5. تحليل أسئلة المقابلات

مع ظهور النظام النقدي المدار أو المعوّم، بعد أن قام الرئيس الأمريكي نيكسون بفك الارتباط بين الدولار والذهب سنة 1971م، فقد عانى هذا النظام منذ ظهوره من مشكلة عدم الاستقرار النقدي، والمقصود بالاستقرار النقدي: توفر بيئة نقدية مستقرة للنشاط الاقتصادي، تقوم فيه النقود بتأدية وظائفها، وذلك بأن يكون هناك تناسباً ثابتاً بين الكتلة النقدية والنتائج المحلي الإجمالي.

والجهة المسؤولة عن تحقيق الاستقرار النقدي هي السياسة النقدية، وسلطتها المتمثلة في البنك

المركزي، ويستخدم البنك المركزي أدوات السياسة النقدية لتحقيق الاستقرار النقدي، حيث يعمل على التحكم في حجم الكتلة النقدية لتناسب مع حجم الناتج المحلي الإجمالي، من خلال التأثير في حجم السيولة لدى المصارف التجارية، وبالتالي التأثير على إيجاد الائتمان.

هكذا في النظام الاقتصادي الرأسمالي، أما في النظام الاقتصادي الإسلامي، فقد وجدت محاولات جادة لإيجاد بديل إسلامي لما يقدمه النظام الرأسمالي، لكنها لم تكتمل بعد، وبحاجة إلى مزيد من البحث والدراسة، كما أنه ينقصها التطبيق العملي في أرض الواقع، وأن محاولة تطبيقها في بعض البلدان الإسلامية هي محاولات غير مكتملة، كما أنه ينقصها كثيراً من الأدوات والوسائل، التي لا يمكن أن توجد إلا في ظل نظام إسلامي كامل.

وقد قام الباحث بدراسة هذه المسألة في أطروحة الدكتوراة بعنوان: "استقرار النظام النقدي من منظور الاقتصاد الإسلامي: دراسة فقهية اقتصادية مقارنة"، وبهدف إتمام البحث توجه إلى الخبراء، بعدد من الأسئلة.

وقد تكونت أسئلة المقابلة من أربعة محاور، يتكون كل منها من عدد من الأسئلة المفتوحة، وقد بلغ عدد الأسئلة اثنا عشر سؤالاً، بهدف الحصول على أكثر المعلومات دقة.

وبحكم التخصص والفئة المستهدفة من الأسئلة فإنّ الباحث قام بتوجيه الأسئلة لجميع الخبراء المشاركين، وقد تكونت المحاور الرئيسة من الموضوعات الآتية:

**المحور الأول: واقع تطبيق النظام النقدي المدار أو المعوم**

**المحور الثاني: استقرار النظام النقدي في ظل نظام اقتصادي إسلامي**

**المحور الثالث: التحديات التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية**

**المحور الرابع: الحلول المقترحة لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار**

بعد تحليل نصوص المقابلات موضوعياً، حلّلت استجابات الخبراء ودُمج المتشابه منها أثناء عرض الإجابات وتقديمها، وبالنظر إلى الجداول اللاحقة تظهر محاور الدراسة وأسئلتها.

**الجدول 5-3: يبيّن أسئلة المحاور للمقابلات مع الخبراء**

أسئلة المقابلة	المحور الرئيس
<p>1- ما تقيمكم للنظام النقدي المدار المطبق في العالم عموماً؟</p> <p>2- ما أبرز المشاكل النقدية التي طرأت بعد اعتماد النظام النقدي المدار في عصرنا الحالي؟</p> <p>3- هل يمكن التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام النقدي الرأسمالي؟</p>	<p>المحور الأول:</p> <p>واقع النظام النقدي المدار أو المعوم.</p>
<p>1- هل يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي؟</p> <p>2- في حال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، هل يمكن التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلاله؟</p> <p>3- ما الأجدى لتحقيق الاستقرار النقدي في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، أم التحول إلى نظام نقدي آخر؟</p>	<p>المحور الثاني:</p> <p>استقرار النظام النقدي في ظل نظام اقتصادي إسلامي</p>
<p>1- ما أبرز التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟</p> <p>2- ما أبرز التحديات الداخلية في الدول العربية والإسلامية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟</p> <p>3- ما هي التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟</p>	<p>المحور الثالث:</p> <p>التحديات التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية</p>
<p>1- هل يمكن في عصرنا الحالي التحول إلى نظام نقدي آخر غير النظام النقدي المدار؟ ما هو؟</p>	<p>المحور الرابع:</p> <p>الحلول المقترحة</p>



2- ما أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي؟	لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار
3- هل يمكن في عصرنا الحالي التحول إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة؟	

### المحور الأول: واقع تطبيق النظام النقدي المدار أو المعوم

#### ■ تقييم النظام النقدي المدار المطبق في العالم عموماً:

وكان نص السؤال كالاتي: ما تقييمكم للنظام النقدي المدار المطبق في العالم عموماً؟

اعتبر الخبير 1 أنّ النظام النقدي المدار المطبق في العالم مضطرب، يقوم على تحقيق مصلحة البلدان القوية على حساب البلدان الضعيفة، وشراء سلع الغير بنقود تطبع بلا ضمان، وتفقد قيمتها بشكل دائم بسبب التضخم، وتعمل على نقل فارق قيمتها لصالح الدول القوية، فتنتقل الثروات دون بدل، فتشري دول على حساب أخرى.

وشاركة الخبير 2 بذكر عدد من السلبيات، حيث أكد على أنّ هذا النظام ضخم من دور البنوك المركزية في الاقتصاد، ومن مسؤوليتها عن تفشي الأزمات البنكية، ومن تضخم الفقاعات المالية، خصوصاً بعد انتقال البنوك المركزية للتحكم في أسعار الفائدة طويلة الأجل، عبر سياسات التيسير الكمي، وضخ السيولة عن طريق شراء الأصول المالية (سندات طويلة الأجل والسندات العقارية الخ).

أما الخبير 3 فقد أشار إلى أنّ هذا النظام هو نظام احتكاري دولاري، الدولار يسيطر، وهو عملة الاحتياط العالمية، وقد تورط العالم في الدولار بعد نكسة نيكسون، وهناك سياسة نقدية واحدة من أمريكا، تسيطر على هذا الاقتصاد بهذه العملة، ويطبعون ما يشاؤون دون رقابة، ودون أي تحكم في الكتلة النقدية في العالم.

ويؤكد الخبير 4 أنّ النظام النقدي العالمي الحالي نظام غير عادل، ويعاني من عدم الاستقرار المستمر، ويكرس الاستعمار، ويعمّق تفوق الدول المتقدمة وسيطرتها على ثروات الدول النامية.

أما الخبير 5 فقد أكد على أنّ النظام النقدي المطبق في العالم مبني على النظريات الرأسمالية، التي تؤمن بالمادية فقط؛ مما ينتج عنه تحري كل فائدة ممكنة مهما كانت الوسيلة، لذلك فإنك

ترى في هذا النظام ابتكارات وبدع لا تحصى، بهدف تحقيق أقصى قدر من "الأرباح"، هذا الفكر أدى بالضرورة إلى إحداث خلل لم يضرب النسيج الفكري وحسب، إنما تعداه إلى خلق فجوات اقتصادية واجتماعية بين الناس، وزاد من الاضطرابات الاقتصادية والمالية في العالم، والاضطرابات النفسية عند كثير من العائلات.

أما الخبير 6 فقد أكد على أن هذا النظام النقدي غير متوازن، وغير مستقر بوضع الدولة اقتصادياً وسياسياً.

فيما وصف الخبير 7 هذا النظام بأنه نظام قائم على الهيمنة والقوة، وهو نظام يعتمد على المهنية، ولا يرقى أن يسمى نظاماً؛ لأنه قائم على الهيمنة أحادية الجانب.

وبناء على ذلك فنرى إجماعاً من الخبراء على أن النظام النقدي المدار، نظام غير عادل، قائم على الهيمنة والقوة، وهو نظام غير متوازن وغير مستقر، يتضمن عدداً من السلبيات، منها: أنه يقوم على تحقيق مصلحة البلدان القوية على حساب البلدان الضعيفة، وقد ضحّم هذا النظام دور البنوك المركزية في الاقتصاد، ومسؤوليتها عن تفشي الأزمات البنكية، كما أن هذا النظام هو نظام احتكاري دولاري، يتضمن سياسة نقدية واحدة من أمريكا، تسيطر على هذا الاقتصاد بهذه العملة، ويكرس هذا النظام البعد الاستعماري، ويعمّق تفوق الدول المتقدمة وسيطرتها على ثروات الدول النامية.

■ أبرز المشاكل التي طرأت على الأنظمة النقدية باعتماد نظام نقدي مدار في عصرنا الحالي:

وكان نص السؤال كالاتي: ما أبرز المشاكل التي طرأت على الأنظمة النقدية باعتماد نظام نقدي مدار في عصرنا الحالي؟

أجاب الخبير 1 بأنّ أبرز المشاكل التي طرأت على الأنظمة النقدية، باعتماد نظام نقدي مدار، هي: التضخم، واضطراب قيمة العملات، وتبعية اقتصادية ثم سياسية فاجتماعية، واضطراب سعر الفائدة، وانخفاضات اقتصادية لدول بسبب مضاربات العملات، وإمكانية استعمال سعر الصرف كأداة عقاب وضغط على الدول الخارجة عن التبعية الغربية.

وقد رأى الخبير 2 أنّ نظام الصرف المعموم الذي يسمح بانتقال رؤوس الأموال الساخنة للدول النامية، وهروبها بشكل مفاجئ، يؤدي إلى انهيار نظام الصرف في عدد من الدول، وفي انفجار

أزمات تضخمية، كما حدث في أواخر القرن الماضي في دول جنوب شرق آسيا، وفي روسيا، والأرجنتين، والبرازيل، ويضيف أنّ من المشاكل الهيكلية في هذا النظام الوضع الاحتكاري لأمريكا، الذي يمكنها من تمويل عجز الميزانية، والعجز الخارجي من باقي دول العالم، التي تضخ أرباحها في سوق السندات، وسوق الأسهم الأمريكي، القادر على تدوير السيولة العالمية.

ويشاركه الخبير 3 الذي يعتقد أنّ المشكلة البارزة في هذا النظام المطبق، هو أن العالم يخضع للدولار في سياسته النقدية، والأمريكان يطبعون من الدولار ما يريدون، دون أي رقابة أو ضابط يضبط عملية الكمية التي يحتاج إليها الاقتصاد العالمي.

كذلك فإن هذا النظام من مشاكله الاحتكار والسيطرة في نظام المدفوعات، وتستطيع أمريكا ودول الغرب معاقبة أي دولة، أو أي شخص من خلال نظام التسويات، أو نظام التمويلات العالمي، ويستطيعون أن يمنعوا التجارة الخارجية لأي دولة، من خلال الحجز على أموالها.

أما الخبير 4 فقد رأى أنّ هذا النظام سبّب التضخم، وأصبح ظاهرة مستمرة ودائمة، مع ما للتضخم من آثار سلبية على النمو والإنتاج والبطالة والتوزيع العادل للثروات، ويشير إلى أنّ الدول المتقدمة تقوم بحل مشكلاتها النقدية على حساب الدول النامية، من خلال قدرة الدول المتقدمة على طباعة النقود، لحل مشكلاتها النقدية، وهو ما يؤثر سلباً وظلماً على الدول المستضعفة، وأشار إلى قيام هذا النظام النقدي على آلية سعر الفائدة، بما يتضمنه الربا من ظلم، وتسبب في عدم الاستقرار، وسوء في توزيع الثروة.

ويشير الخبير 5 إلى عدد من المشاكل والأزمات المالية المتكررة، منها: إشكاليات الاستقرار النقدي على المدى الطويل، الذي يؤدي لاستمرار فقدان قيمة النقود كلما تقدم الزمان، واتساع الفجوة بين الديون في العالم، والأصول الموجودة في أرض الواقع، بحيث أصبحت الأولى أضعافاً مضاعفة للقيمة الأخيرة.

أما الخبير 6 فنوّه إلى تأثير هذا النظام بعدد من المتغيرات، منها: التذبذبات السياسية التي تؤدي إلى صعود العملات وهبوطها، ويكشف هذا النظام بحسب الخبير عن الخلل في الاقتصاد الربوي، وفك ارتباط العملات بالذهب، وهيمنة الدولار على جميع العملات.

فيما رأى الخبير 7 أنّ هذا النظام أدى إلى انخيارات اقتصادية للعديد من المؤسسات والدول، وأدى إلى وجود ما يسمى بالذعر المصرفي والإفلاس، ورفع تكاليف النقد، فالودائع تحتاج إلى ضمان الودائع، وإلى احتياطات، وإلى تخزين، وحماية، وهذا كله إلى أدى تكاليف إضافية لها، وأدى إلى تذبذب في أسعار الصرف، وإلى متاجرة في العملات لتحقيق الأرباح، وهو ما أدى إلى إغراق العالم بالدولار.

وخلاصة الأمر فإنّ الخبراء ذكروا عددا من المشاكل التي يحدثها النظام النقدي المدار، منها: سماحه بانتقال رؤوس الأموال الساخنة للدول النامية، وهروبها بشكل مفاجئ، يؤدي إلى انخيار نظام الصرف في عدد من الدول، كذلك فإنّ من المشاكل الهيكلية في هذا النظام، الوضع الاحتكاري لأمريكا، الذي يمكنها من تمويل عجز ميزانيتها، والعجز الخارجي الذي تعاني منه، يمكنها من تمويله من باقي دول العالم، كما أنّ العالم يخضع للدولار في سياسته النقدية، كما رأوا أنّ هذا النظام سبّب التضخم وديمومته، مع ما للتضخم من آثار سلبية على النمو والإنتاج والبطالة والتوزيع العادل للثروات، وأشاروا إلى قيام هذا النظام النقدي على آلية سعر الفائدة، بما يتضمنه الربا من ظلم، وتسبّب في عدم الاستقرار، وسوء في توزيع الثروة.

وبينوا أنّ هذا النظام يتأثر بعدد من المتغيرات، منها: التذبذبات السياسية، حيث تؤدي إلى صعود العملات وهبوطها، كما يؤدي هذا النظام إلى وجود الفقاعات الاقتصادية والنقدية التي أدت وتؤدي إلى أزمات وانخيارات اقتصادية للدول، كذلك أدى إلى وجود ما يسمى بالذعر المصرفي والإفلاس.

#### ■ إمكانية التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام النقدي الرأسمالي

وكان نص السؤال كالاتي: هل يمكن التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام النقدي الرأسمالي؟

رأى غالبية الخبراء بأنه من الصعب التوصل إلى استقرار نقدي، يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام النقدي الرأسمالي.

فقد رأى الخبير 1 أنه لا يمكن ذلك، أما الخبير 2 فقد شاركه بالرأي قائلاً: يصعب تصور

ذلك في نظري، إذا لم يوجد حل جذري للتسبب الحالي في خلق السيولة من طرف البنوك المركزية، وفي منظومة الإقراض العالمية.

ورأى الخبير 3 أنه هذا النظام لا يستطيع أن يحقق استقراراً اقتصادياً، كونه مبنياً على الجشع والطمع، وهناك مشكلات في هيكلية هذا النظام، ولهذا السبب تحدث مشكلات مالية كل عشر سنوات تقريباً، بسبب هذا النظام الذي يتسم بالاحتكار، وعدم وجود بدائل له.

أما الخبير 4 فوافقهم الرأي حيث قال: لا يمكن ذلك؛ لأن النظام الحالي يقوم على منح الدول المتقدمة ميزة طباعة النقود، بالإضافة إلى نزعة الاستهلاك التي تذكىها الرأسمالية في الناس، وتسهم في زيادة الطلب على الإنتاج بأكثر مما يحتمل، وهو ما يسهم في زيادة التضخم.

أما الخبير 6 و الخبير 7 فأروا بأنه لا يمكن التوصل إلى استقرار نقدي في ظل النظام الرأسمالي؛ بسبب التأثيرات السياسية، ولأن النظام الرأسمالي يقوم على المصلحة الشخصية، وعلى الغنى الفاحش، وعلى الاستغلال الأمثل لكل الموارد، وعلى زيادة الغنى غنى، والفقير لا يتم النظر إليه، والشعوب الفقيرة يتم استغلالها وسحب ثرواتها.

على النقيض من ذلك رأى الخبير 5 أنه يمكن تحقيق استقراراً نقدياً ينتج عنه استقراراً اقتصادياً على المدينين القصير والمتوسط، وذلك باستخدام حكيم للسياسات النقدية والمالية لدى المصارف المركزية، وفي تلك أمثلة كثيرة لبلد غير واحد تم تحقيق ذلك، لكن هذا التحقيق لم يكن ليدوم، فعواقب الربا (الفائدة)، وغيرها من السياسات الربوية هي السبب الرئيس للأزمات المالية المتكررة، وتعاقب الركود والكساد الاقتصادي.

وخلاصة الأمر فقد رأى غالبية الخبراء بأنه من الصعب التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام النقدي الرأسمالي، كونه مبنياً على الجشع والطمع، وهناك مشكلات في هيكلية هذا النظام، كذلك بسبب عواقب الربا (الفائدة)، وغيرها من السياسات الربوية التي هي السبب الرئيس للأزمات المالية المتكررة، وتعاقب الركود والكساد الاقتصادي، كما أكد الخبراء على التأثيرات السياسية، وأن النظام الرأسمالي يقوم على المصلحة الشخصية، وعلى الغنى الفاحش، وعلى الاستغلال الأمثل لكل الموارد، ولفتوا إلى نزعة الاستهلاك التي تذكىها الرأسمالية في الناس، وتسهم في زيادة الطلب

على الإنتاج بأكثر مما يحتمل، وهو ما يسهم في زيادة التضخم.

فيما رأى خبير واحد أنه يمكن تحقيق استقرار نقدي، ينتج عنه استقرار اقتصادي على المدى القصير والمتوسط، وذلك باستخدام حكيم للسياسات النقدية والمالية لدى المصارف المركزية، ولكن هذا الاستقرار لن يدوم؛ بسبب أن هذا النظام يقوم على الربا، وما ينتج عنه من مشاكل، وما يسبب من أزمات وركود اقتصادي.

### المحور الثاني: استقرار النظام النقدي في ظل نظام اقتصادي إسلامي

■ إمكانية اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل

الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية:

وكان نص السؤال كالتالي: هل يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي؟

يرى الخبير 1 أنه لا يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية، وذلك بسبب ضعف الدول العربية، وتبعيتها السياسية والاقتصادية، وتقليدها المستمر للمنتجات المالية غير الإسلامية، ومحاولة تعديل قشورها بما يتوافق مع أحكام الشريعة، مع بقاء مخالفة أصولها لأحكام الشريعة.

أما الخبير 4 فيرى أنه يصعب في ظل سيطرة النظام النقدي العالمي الحالي، تطبيق نظام نقدي آخر مستمد من الشريعة، بالإضافة إلى عدم رغبة النخب الحاكمة في تطبيق نظام آخر، وأيضاً سطوة الاستعمار في منع ذلك، ولكن ذلك لا يعني أنه لا يمكن التخفيف من الآثار السيئة للنظام النقدي العالمي السائد، بالاستفادة من التوجيهات الشرعية.

فيما يرى الخبير 5 بأن الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي هي رأسمالية بحتة، ولا يرى إمكانية تطبيق نموذج نقدي مستمد من أحكام الشريعة مبني على النموذج الرأسمالي، بل وجب دراسة نموذج مستقل عما هو الحال عليه، والإمكانية مرتقنة بوجود إرادة، وإيمان بأن شريعة الله هي الحق في كل شيء، وعلى ذلك ينبغي عدم التماهي مع الأساليب والأدوات القائمة حالياً، وعدم محاولة إيجاد بديل إسلامي لهذه الأساليب والأدوات، بل يجب بناء نموذج نقدي بهيكل متكامل مبني على أحكام الشريعة.

ويوافقه الخبير 6 حيث قال: لا يمكن تطبيق نظام نقدي إسلامي بشكل كامل تحت ظل البنوك المركزية الربوية.

أما الخبير 3 فيرى أنه يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية في حال توحيد البلاد الإسلامية، وبناء منظومة اقتصادية إسلامية كاملة، حيث يرى أنه يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، إذا كان هناك سوقاً موحدةً للدول الإسلامية، يكون له قوة اقتصادية تؤثر على اقتصاد العالم، ولديها وحدة اقتصادية، بحيث يتم تداول عملة إسلامية معتمدة في المنظومة لدول المليارين مسلم، في دول مختلفة في خمسة وخمسين دولة إسلامية، هنا نستطيع أن نطبق نظاماً نقدياً إسلامياً يتنافس مع النظام النقدي الرأسمالي، وهذا يحتاج إلى وحدة، وإلى تضافر الجهود، حتى يتم بناء هيكل كامل متكامل لهذا النظام.

على النقيض من ذلك رأى إثنان من الخبراء، أنه يمكن تطبيق نظام نقدي إسلامي، بشكل كامل تحت ظل البنوك المركزية الربوية، في ظل الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، وذلك بوضع قيود مختلفة تحقق هذا الأمر، نوضحها بحسب أقوالهم:

رأى الخبير 2 بإمكانية ذلك، حيث رأى أن موضوع ارتباط خلق النقود الائتمانية بالسندات الربوية، أمر يعود للقوانين المنظمة، وليس لشيء آخر، فليس أمراً هيكلياً، وليس هناك ارتباطاً حتمياً بين خلق النقود والربا، فالبنك المركزي يوسع القاعدة النقدية، بوضع أصول مكافئة لما يطرحه من نقد، هذه الأصول قد تكون سندات ربوية، أو ذهب، أو عملات أجنبية، أو حتى أسهم أو صكوك إسلامية، إذا كان النظام يسمح بذلك.

فإذا أراد بنك مركزي الاكتفاء بالصكوك والأصول الموافقة للشريعة، ووجدت منها ما يكفي لتغطية المعروض النقدي، فالأمر من حيث إذ ممكن، وأكد على أن ارتباط خلق النقود بأصول متوافقة مع الشريعة، هو الحلقة الأسهل في التدرج لإنشاء نظام نقدي إسلامي، لكن الأصعب -بحسب رأيه- هو إيجاد ما يكفي من تلك الأصول، ووجود الإرادة لهذا التحول.

أما الخبير 7 فيقول يمكن الاستفادة في ظل سوق مالي إسلامي، ومصارف إسلامية، ومؤسسات وشركات تأمين إسلامية، ممكن الاستفادة من الأذرع المالية لهذه المؤسسات

جميعها، وربطها والاستفادة منها في إنجاح فكرة النظام النقدي الإسلامي، حتى في ظل الأنظمة الرأسمالية.

من هنا نخلص إلى انقسام الخبراء إلى فريقين في مسألة اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي:

الفريق الأول: يرى بأنه لا يمكن ذلك؛ بسبب ضعف الدول العربية، وتبعيتها السياسية والاقتصادية، وتقليدها المستمر للمنتجات المالية غير الإسلامية، كما يصعب في ظل سيطرة النظام النقدي العالمي الحالي تطبيق نظام نقدي آخر مستمد من الشريعة، وعللوا ذلك بأنّ الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي هي رأسمالية بحتة، ولا يرون إمكانية تطبيق نموذج نقدي مستمد من أحكام الشريعة مبني على النموذج الرأسمالي.

الفريق الثاني: يرى أنّه يمكن تطبيق نظام نقدي إسلامي بشكل كامل مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، وذلك بوضع قيود مختلفة لتحقيق هذا الأمر، منها: إذا أراد بنك مركزي الاكتفاء بالصكوك والأصول الموافقة للشريعة، ووجد منها ما يكفي تغطية المعروض النقدي.

■ إمكانية التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية:

وكان نص السؤال كالاتي: في حال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، هل يمكن التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلاله؟

رأى أغلب الخبراء بإمكانية التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية.

فالحبير 1 أكد على أنّ من المقاصد الكلية للشريعة الإسلامية، تحقيق الاستقرار النقدي، الذي حرصت الشريعة على تحقيقه بمنع الربا في الأثمان، ووجوب التقابض في المجلس حال الصرف، وغيرها من الاحكام التي تحقق الاستقرار النقدي، فلو طبق هذا النظام لحقق هذا الاستقرار.



وأكد الخبير 2 بأنّ هذا ممكن جداً، والدور المناط بالبنك المركزي والسياسة النقدية ينبغي أن يستهدف استقرار القدرة الشرائية للعملة، واستقرار سعر الصرف الدولي، واستقرار النظام المالي، أي تفادي الأزمات المالية، وأضاف بأنه في نظام إسلامي الارتباط الوثيق بالاقتصاد الحقيقي، ومنع الأصول الربوية، والمشتقات، والمقامرات، وبيع الدين التي تزج به أسواق المال، فمنع هذه الأمور يشكل عاملاً ذاتياً في النظام للحد من هذه الأزمات.

ووافقهم الخبير 3 قائلاً: بأنه في حال تطبيق النظام النقدي الإسلامي نستطيع أن نصل إلى استقرار اقتصادي، باعتقادي كون النظام الاقتصادي يعتمد على العدالة، وعدم الجشع والطمع، وهناك أخلاق في النظام بحيث هناك ضوابط ينضبط بها هذا النظام، ضمن ضوابط الشريعة الإسلامية، فيحترم حاجة الاقتصاد، وحاجة المجتمع، ويجارب الاحتكار، فلذلك أعتقد أنه سيحقق استقراراً اقتصادياً في حالة وجود منظومة كاملة متكاملة لتطبيقه.

ويرى الخبير 4 بأنه من المتوقع والمأمول أنّ تطبيق نظام نقدي مستمد من الشريعة، أن يحقق استقراراً نقدياً واقتصادياً، وبخاصة أنّ الإسلام أحاط النقود بأحكام خاصة تهدف لتحقيق ذلك، وجعل من مقاصده في ذلك أن تكون النقود أداة عادلة للتقويم والاستقرار.

فيما يؤكد الخبير 6 على أنّ النظام الذي يكون بعيداً عن الفائدة، يميل إلى العمل، وتحسين الاقتصاد، وكذلك اعتماد الذهب، يمكن التوصل من خلاله إلى الاستقرار النقدي.

فيما رأى الخبير 7 بأنه يمكن الاستفادة من فكرة نجاح المصارف الإسلامية، فالفكرة ليست فكرة النظام نفسه، إنما فكرة الأذرع المساندة لهذا النظام، فالأذرع القائمة على تطبيق هذا النظام، وسلامة تطبيقها، فإذا طبقنا هذه الأذرع بطريقة مستندة إلى أحكام الشريعة الإسلامية، فيمكن الاعتماد عليها في تحقيق النمو، وتوقع أنه لن يكون هناك نمو كامل يؤدي أكله بشكل كامل، إنما يمكن أن تشوبه بعض الشوائب؛ لاختلاطه بالنظام الرأسمالي القائم.

وخالفهم خ 5 فرأى أنّ في هذا السؤال إشكالاً، فلا يمكن لإنسان علم الغيب! وأضاف: هنا وجب التنبيه إلى أمرين: الأمر الأول: هو إيماننا الخالص بأن ما أنزله الله هو الحق، وفيه المصلحة العليا للإنسان. أما الأمر الثاني: هو أنّ اجتهادنا في استنباط الأحكام قد يصيب وقد يخطئ، وعلى ذلك قد لا يتوصل إلى استقرار نقدي في ظل نظام مستمد من الشريعة الإسلامية،

وذلك لقصور في اجتهاد القائمين على ذلك النظام.

من هنا نستنتج بأن أغلب الخبراء، رأوا بإمكانية التوصل إلى استقرار نقدي، يحقق استقراراً اقتصادياً، من خلال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، وذلك لأسباب عديدة، منها: يمكن الاستفادة من فكرة نجاح المصارف والمؤسسات الإسلامية، فالفكرة ليست فكرة النظام نفسه، إنما فكرة الأذرع المساندة لهذا النظام. كما أنّ النظام الذي يكون بعيداً عن الفائدة، يميل إلى العمل، وتحسين الاقتصاد، واعتماد الذهب، يمكن التوصل من خلاله إلى الاستقرار النقدي. كذلك فإنه من المتوقع والمأمول أنّ تطبيق نظام نقدي مستمد من الشريعة، أن يحقق استقراراً نقدياً واقتصادياً، وبخاصة أنّ الإسلام أحاط النقود بأحكام خاصة تهدف لتحقيق ذلك، وجعل من مقاصده في ذلك أن تكون النقود أداة عادلة للتقويم والاستقرار. كذلك فإنه في النظام الإسلامي ثمة ارتباط وثيق بالاقتصاد الحقيقي، ومنع الأصول الربوية، والمشتقات، والمقامرات، وبيع الدين التي ترج به أسواق المال، وهذا يولد عوامل ذاتية في النظام للحد من هذه الأزمات.

فيما خالفهم خبيرٌ لاعتقاده بإمكانية عدم التوصل إلى استقرار نقدي في ظل نظام مستمد من الشريعة الإسلامية، وذلك لقصور في اجتهاد القائمين على ذلك النظام.

■ المفاضلة بالأجدي لتحقيق الاستقرار النقدي في البلاد العربية والإسلامية في

عصرنا الحالي، بين بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، أم التحول

إلى نظام نقدي آخر؟

وكان نص السؤال كالاتي: ما الأجدي لتحقيق الاستقرار النقدي في البلاد العربية

والإسلامية في عصرنا الحالي، بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، أم

التحول إلى نظام نقدي آخر؟

فالخبير 1 رأى أنّ الأجدي لتحقيق الاستقرار النقدي في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، هو التدرج في بناء نظام نقدي إسلامي، يراعي واقع هذه الدول، وتوازنات القوى العالمية.

أما الخبير 2 فقال: لا شك أنّ النظام النقدي المستمد من الشريعة الإسلامية هو الأجدي،

وهذا ليس محل اختيار أصلاً، فهو واجب شرعي أصالةً، المانع منه هو قلة الحيلة، وعقبات التنزيل في الواقع.

فيما رأى الخبير 3 أنّ الأجدى أن يتم بناء نظام نقدي إسلامي، ويجب أن تتوحد الجهود وتتكاتف حتى يكون العمل فعالاً، بحيث يتم وجود عملة موحدة، ونظام نقدي موحد، ونظام مدفوعات موحد، ويكون له تأثير، ويكون له سوق واسعة، تستطيع أن تتاجر، وتنتقل بالتجارة بين هذه الدول، دون أن تؤثر عليها عقوبات أمريكية أو غيرها.

أمّا الخبير 6 فرأى ضرورة الاتفاق على عملة مربوطة بالذهب، يتم تشغيلها وفق الآليات التي تحددها الشريعة الإسلامية.

ويرى الخبير 7 أنّ الأجدى والأصلح والأنفع أن نتحول بشكل كامل إلى نظام نقدي إسلامي، بأسواق نقدية إسلامية، وأوراق نقدية إسلامية، وهذا سيحقق نتائج بشكل أفضل، ويؤدي إلى استقرار اقتصادي، وعدالة اجتماعية بشكل أفضل.

وخالفهم الخبير 4 حيث رأى أنّ الأجدى التحول لنظام نقدي آخر كمرحلة مؤقتة، تخفف من آثار النظام النقدي الحالي، وتكون خطوة مهمة باتجاه استحداث وتطبيق نظام نقدي إسلامي مستمد من الشريعة وأحكامها ومقاصدها.

فيما رأى الخبير 5 أنّ الجدوى مرتقنة بالقائمين على بناء ذلك النظام، ففقه المعاملات المالية هو باب واسع، بيد أننا عايشنا مصارف إسلامية عديدة كان أداؤها دون أداء المصارف الربوية من حيث الإنتاجية والجدوى والكفاءة، ولا يعزى ذلك إلا لسوء التطبيق والإدارة، أو التماهي مع المنتجات الربوية.

والخلاصة أنّ الخبراء اختلفوا حول هذه المسألة، فرأى أغلب الخبراء أن الأجدى والأصلح والأنفع أن نتحول بشكل كامل أو تدريج إلى نظام نقدي إسلامي، بأسواق نقدية إسلامية، وأوراق نقدية إسلامية، يراعي واقع هذه الدول، وتوازنات القوى العالمية، ورأوا بضرورة أن تتوحد الجهود وتتكاتف حتى يكون العمل فعالاً، بحيث يتم وجود عملة موحدة، ونظام نقدي موحد، ونظام مدفوعات موحد، ويكون له تأثير، ويكون له سوق واسعة.

فيما رأى خبير واحد ممن استطلعت آراؤهم أنّ الأجدى التحول لنظام نقدي آخر كمرحلة

مؤقتة، تخفف من آثار النظام النقدي الحالي، وتكون خطوة مهمة باتجاه استحداث وتطبيق نظام نقدي إسلامي مستمد من الشريعة وأحكامها ومقاصدها.

**المحور الثالث: التحديات التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية**

■ أبرز التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية:

وكان نص السؤال كالآتي: ما أبرز التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟

تحدث الخبراء الذين تم إجراء المقابلات معهم عن عدد من التحديات الخارجية، وكانت الإجابات كما يوضحها الجدول الآتي:

**الجدول 4-5: يظهر أبرز وأهم التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية بحسب آراء الخبراء الذين أجريت المقابلات معهم**

الخبير	المعوقات والتحديات
الخبير 1	- التبعية السياسية والاقتصادية للدول الكبرى والضعف العسكري، واختلال الميزان التجاري، وضعف الصناعة والزراعة، وعدم التكامل بين الدول العربية والإسلامية.
الخبير 2	- الاضطرار للاقتراض الربوي للحصول على العملة الاحتياطية العالمية، وإجراء التسويات بين البنوك المركزية الدولية. - وقوع كثير من الدول في مصيدة الاقتراض الخارجي من مؤسسات دولية تفرض توجهات ليبرالية ورأسمالية لمواصلة برامج الإقراض الربوي.
الخبير 3	- عدم سماح الدول القوية للدول الضعيفة بأن تقيم نظاماً في ظل هذا النظام الرأسمالي (العملة) التي تسيطر عليه أمريكا. - لا يوجد وحدة بين الدول الإسلامية تفرض نفسها، وتطبق نظاماً نقدياً يستند إلى الشريعة. ج- الدول الإسلامية مستعمرة اقتصادياً، فلا تستطيع أن تبني نظاماً تفرضه؛ لأن الاستعمار لا يسمح لها بذلك.

الخبر 4	<p>- تحكم النظام النقدي للدول الغربية بالنظام النقدي العالمي، من خلال مؤسسات تعمل على إخضاع الدول النامية له، مثل صندوق النقد الدولي، والبنك الدولي، ومن خلال واقع تم فرضه، ويصعب على الدول النامية التحرر منه، إلا بإرادة وطنية قوية للتحرر، ورؤية اقتصادية واضحة وعميقة لذلك.</p>
الخبر 5	<p>- التكامل مع النظام المالي العالمي: النظام المالي العالمي اليوم يعتمد بشكل كبير على الفائدة (الربا)، وهو ما يتعارض مع مبادئ الشريعة الإسلامية.</p> <p>- بناء نظام نقدي إسلامي يتطلب إيجاد حلول للتعامل مع هذا النظام القائم دون التورط في ممارسات غير شرعية.</p> <p>- العولمة والاعتماد المتبادل: في عالم مترابط اقتصادياً، تطبيق نظام نقدي إسلامي يتطلب التعاون والتنسيق مع دول أخرى، وهو أمر قد يكون صعباً في ظل الأنظمة الاقتصادية المختلفة.</p> <p>- الثقة والاستقرار: النظام النقدي الإسلامي يحتاج إلى بناء ثقة عالمية لضمان استقراره وجذب الاستثمارات الأجنبية، هذا يتطلب وقتاً وجهوداً لتعريف العالم بالمزاي التي يقدمها هذا النظام، وضمان استمراريته.</p> <p>- التكنولوجيا والابتكار: التحديات التقنية والابتكارية في مجال التمويل، مثل العملات الرقمية، تفرض ضغوطاً على النظام النقدي الإسلامي، ليتماشى مع التطورات الحديثة دون المساس بالمبادئ الشرعية.</p>
الخبر 6	<p>- وجود بنوك مهيمنة مثل البنك الدولي، وبنك بازل، وهي بنوك بعيدة عن الشريعة الإسلامية.</p>
الخبر 7	<p>- الفوبيا من النظام الإسلامي، فهم يأخذون بعض الأفكار المستمدة من الشريعة الإسلامية، ولا ينسبونها إلى الإسلام.</p> <p>- التكبر والكبر من أخذ أي شيء يستند إلى الشريعة الإسلامية، حيث يتم رفض النظام الإسلامي.</p>

ويمكن إجمال التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، بحسب آراء الخبراء الذين أجريت المقابلات معهم، بما يأتي:

- 1- التبعية السياسية والاقتصادية للدول الكبرى.
  - 2- تحكم النظام النقدي للدول الغربية بالنظام النقدي العالمي، من خلال مؤسسات تعمل على إخضاع الدول النامية له.
  - 3- عدم سماح الدول القوية للدول الضعيفة، بأن تقيم نظاماً خاصاً بها في ظل النظام الرأسمالي.
  - 4- عدم وجود وحدة بين الدول الإسلامية تفرض نفسها، وتطبق نظاماً نقدياً يستند إلى الشريعة.
  - 5- بناء نظام نقدي إسلامي يتطلب إيجاد حلول للتعامل مع النظام القائم، دون التورط في ممارسات غير شرعية.
  - 6- تطبيق نظام نقدي إسلامي يتطلب التعاون والتنسيق مع دول أخرى.
  - 7- الثقة والاستقرار لنظام نقدي إسلامي يحتاج إلى بناء ثقة عالمية لضمان استقراره.
- أبرز التحديات الداخلية في الدول العربية والإسلامية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية:
- وكان نص السؤال كالاتي: ما أبرز التحديات الداخلية في الدول العربية والإسلامية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟
- أشار الخبراء إلى عدد من جوانب التحديات الداخلية المهمة كما يوضحها الجدول الآتي:
- الجدول 5-5: يظهر أبرز وأهم التحديات الداخلية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية

الخبير	المعوقات والتحديات
الخبير 1	<p>1- عدم وجود الإرادة السياسية في كثير من الأحيان للعمل لمصلحة الدولة والأمة، بل لمصلحة فئة حاكمة محصورة.</p> <p>2- كثرة الفساد في هذه الدول.</p> <p>3- ضعف الخبرات.</p> <p>4- التعيينات القيادية الاقتصادية التي تبني على الولاءات للأنظمة الحاكمة، وتحقيق مصالح فئوية، لا على الكفاءات والذكاءات.</p>

الخبر 2	<p>1- هناك تحديات داخلية في المنظومة الفكرية المهيمنة لدى أصحاب القرار التي لا تتصور إنشاء نظام نقدي إسلامي حديث.</p> <p>2- هناك تقصير في الجانب التنظيري العلمي في الأبحاث الأكاديمية التي تستطيع إثبات ذلك بالأبحاث النظرية، وبطرح خطط عملية للانتقال من نظام ربوي، إلى نظام قائم على الشريعة الإسلامية.</p>
الخبر 3	<p>1- الدول الإسلامية متفرقة، وهناك دول مستعمرة، وكل دولة ورئيس تتجه إلى جهة ما، والمستعمر هو من يحكم في البلاد ويؤثر بقرارها.</p> <p>2- عدم وجود الوحدة الداخلية، وعدم وجود دولة إسلامية موحدة.</p> <p>3- عدم وجود انسجام بين الدول الغنية والدول الفقيرة في العالم الإسلامي، كالاتحاد الأوروبي مثلاً، فيجب أن يكون هناك وحدة، واقتصاد واحد، وعملة واحدة حتى يتم فرض نظام نقدي للدول الإسلامية جميعها، ويتم تخانس الاقتصاديات بحيث تقوم الدول القوية بدعم الدول الضعيفة، حتى تستطيع أن تطبق النظام وتلحق بالنظام الذي يمكن تطبيقه.</p>
الخبر 4	<p>1- وجود نخب اقتصادية وسياسية متنفذة، متبعة في قناعاتها وأدواتها وسلطانها للنظام النقدي الغربي، وتعيق أي محاولة لاستبداله بنظام مستمد من الشريعة.</p> <p>2- الضعف الاقتصادي والحضاري للمجتمعات الإسلامية، الذي يجعل من الصعب عليها التحرر من النظام النقدي العالمي، واستحداث نظام خاص بها.</p>
الخبر 5	<p>1- التبعية الاقتصادية.</p> <p>2- التعمق بفكرة أسلمة الأدوات النقدية والمالية، بدلا من النهوض بفكر مستقل يبنى عليه النظام النقدي الجديد.</p> <p>3- القصور بالنهوض بمؤسسات صنع القرار، وبعلماء الأمة وتكاتفهم لصناعة نموذج قوي ومستقر.</p>
الخبر 6	<p>انعدام الثقة بالحكومات وبنوكها.</p>

الخبر 7	<p>1- عدم وجود قرار داخلي مستقل وقائم بذاته.</p> <p>2- افتقار الدول الإسلامية لخبرات ومفكرين يستطيعون أن يديروا الأذرع والأدوات النقدية.</p> <p>3- عدم وجود قوانين محلية.</p> <p>4- ارتباط الدول الإسلامية الإقليمي والعالمي، فالدول لا تستطيع أن تطبق أنظمة داخلية خاصة بها، وتتعامل مع العالم بشيء آخر.</p>
---------	---

وخلاصة الأمر فإن أبرز التحديات الداخلية في الدول العربية والإسلامية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، بحسب آراء الخبراء الذين تم مقابلتهم، هي:

- 1- ضعف الخبرات.
- 2- التعيينات القيادية الاقتصادية التي تبني على الولاءات والمصالح الفئوية لا على الكفاءات والذكاءات.
- 3- هناك تحديات داخلية في المنظومة الفكرية المهيمنة لدى أصحاب القرار التي لا تتصور إنشاء نظام نقدي إسلامي حديث.
- 4- ثمة تقصير في الجانب النظري العلمي في الأبحاث الأكاديمية التي تستطيع إثبات ذلك بالأبحاث النظرية.
- 5- عدم وجود انسجام بين الدول الغنية والدول الفقيرة في العالم الإسلامي، كالاتحاد الأوروبي مثلاً.
- 6- وجود نخبة اقتصادية وسياسية متنفذة، متبعة في قناعاتها وأدواتها وسلطتها للنظام النقدي الغربي، وتعيق أي محاولة لاستبداله بنظام مستمد من الشريعة.
- 7- الضعف الاقتصادي والحضاري للمجتمعات الإسلامية، الذي يجعل من الصعب عليها التحرر من النظام النقدي العالمي واستحداث نظام خاص بها.
- 8- التعمق بفكرة أسلمة الأدوات النقدية والمالية، بدلا من النهوض بفكر مستقل يبنى عليه النظام النقدي الإسلامي.



■ التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه

بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية

وكان نص السؤال كآتي: ما التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد

البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية؟

وكانت إجابات الخبراء واختياراتهم كآتي:

الجدول 5-6: يظهر أهم التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد

البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية

الخبير	المعوقات والتحديات
الخبير 1	1- التحديات المؤسسية تبرز في قوى دولة المحسوبية والوساطات. 2- عدم تعيين الكفاءات للمناصب القيادية. 3- ضعف دولة المؤسسات، وبناء الدول على مؤسسات لا تقوم على توجيه قيادتها وفق العمل المؤسسي، الذي لا يتغير بتغير القائم عليه.
الخبير 2	1- من أكبر التحديات تكوين باحثين اقتصاديين متقنين للنظرية الاقتصادية الرأسمالية السائدة، وفي نفس الوقت قادرين على طرح البديل الشرعي. 2- من التحديات أيضاً أن أغلب الأبحاث أدبية، وتكتفي بالوصف والتحليل، دون الغوص في النماذج الاقتصادية الرياضية، التي بها يمكن صياغة الحلول العملية.
الخبير 3	- لا يوجد بنك مركزي موحد يفرض نفسه، ويقوم بإدارة سياسة نقدية موحدة لجميع الدول الإسلامية.
الخبير 4	1- عدم تطوير رؤية اقتصادية وشرعية واضحة المعالم، وقابلة للتنفيذ لنظام نقدي مستمد من الشريعة. 2- عدم وجود كوادرات اقتصادية ومالية مؤهلة في الجانبين الاقتصادي والشرعي، لتطبيق نظام نقدي مستمد من الشريعة.

3- الضعف الاقتصادي والحضاري للمجتمعات الإسلامية، الذي يجعل من الصعب عليها التحرر من النظام النقدي العالمي، واستحداث نظام خاص بها.	
الخبر 5 - عدم تنسيق الجهود المشتركة بين العلماء، والفقهاء، والاقتصاديين، والقانونيين، ورجال التنظيم، وصناع القرار لتطوير نظام نقدي إسلامي مستدام، وقادر على التفاعل بفعالية مع النظام الاقتصادي العالمي.	
1- وجود بنوك غير إسلامية منافسة للبنوك الإسلامية. 2- انصراف أغلب المؤسسات الى اعتماد الدولار كأساس في رأس مالها.	الخبر 6
1- عدم الكفاءة البشرية القائمة المستندة على إقامة هذا النظام النقدي وإدارته. 2- ضعف الأبحاث، والسياسات، والأنظمة، والقوانين، والتعليمات، والإجراءات التي نفتقد إليها داخلياً، في داخل المؤسسات، وفي داخل الدول الإسلامية عموماً.	الخبر 7

وخلاصة التحديات المؤسسية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية كما ذكرها الخبراء هي:

- 1- من التحديات المؤسسية برز قوى دولة المحسوية والوساطات.
- 2- عدم تعيين الكفاءات للمناصب القيادية.
- 3- أغلب الأبحاث المتعلقة بهذا الموضوع، هي أبحاث أدبية، وتكتفي بالوصف والتحليل، دون الغوص في النماذج الاقتصادية الرياضية التي بها يمكن صياغة الحلول العملية.
- 4- تكوين باحثين اقتصاديين متقنين للنظرية الاقتصادية الرأسمالية، وفي نفس الوقت قادرين على طرح البديل الشرعي.
- 5- عدم وجود بنك مركزي موحد يفرض نفسه، ويقوم بإدارة سياسة نقدية موحدة لجميع الدول الإسلامية.
- 6- عدم تطوير رؤية اقتصادية وشرعية واضحة المعالم وقابلة للتنفيذ لنظام نقدي مستمد من الشريعة.

- 7- وجود بنوك غير إسلامية منافسة للبنوك الإسلامية.
- 8- انصراف أغلب المؤسسات الى اعتماد الدولار كأساس في رأس مالها.
- 9- عدم تنسيق الجهود المشتركة بين العلماء، والفقهاء، والاقتصاديين، والقانونيين، ورجال التنظيم، وصناع القرار لتطوير نظام نقدي إسلامي مستدام وقادر على التفاعل بفعالية مع النظام الاقتصادي العالمي.
- 10- ضعف الأبحاث، والسياسات، والأنظمة، والقوانين، والتعليمات، والإجراءات التي نفتقد إليها داخلياً، في داخل المؤسسات، وفي داخل الدول الإسلامية عموماً.

#### المحور الرابع: الحلول المقترحة لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار

##### ■ إمكانية التحول إلى نظام نقدي آخر غير النظام النقدي المدار:

وكان نص السؤال كآلي: هل يمكن في عصرنا الحالي التحول إلى نظام نقدي آخر غير النظام النقدي المدار؟ ما هو؟

وكانت إجابات الخبراء واختياراتهم كآلي:

الخبير 1 أفاد أنه يمكن لمجموعة من الدول التعاون، وتشكيل وحدة اقتصادية، تمثل قوة اقتصادية مؤثرة في الناتج القومي العالمي، كما حصل في أوروبا.

أما الخبير 2 فاقترح بمراجعة النظام المقترح من طرف أ.د. معبد الجارحي، وأحال إلى ورقة بحثية له حول هذا الموضوع، وقال: الورقة فيها فكرة بديعة لإيجاد أصل مرجعي بديل للسندات الربوية سماه (Central Deposit Certificate)، يكون العائد عليه هو المؤشر الأساسي للسياسة النقدية تحت إشراف البنك المركزي.

واقترح الخبير 3 بأنه يمكن أن يكون هناك نظام رقمي من خلال البلوك شين، بحيث يتم إدارته بمعزل عن النظام النقدي الحالي، فيمكن بناء نظام نقدي جديد (البيتكوين)، وكونه يحتاج إلى بعض التشريعات والضوابط، وهذا النظام يخرج العالم من النظام المركزي إلى نظام لا مركزي، ويمكن أن يكون بديلاً عن النظام المطبق حالياً.

واستصعب الخبير 4 وجود نظام جديد في ظل ممانعة الاستعمار، وضعف الإرادات الوطنية، وأضاف إذا كان من نظام يمكن التحول له، فهو نظام الاعتماد على الذهب.

ويشير الخبير 5 إنّ من الصعوبة بمكان التحول إلى نظام نقدي آخر، خاصة في ظل سيطرة الدولار، وهناك محاولات عديدة لكسر هذه الهيمنة، لعل أبرزها مجموعة البركس (BRICS): البرازيل، وروسيا، والهند، والصين، وجنوب إفريقيا.

ويقترح الخبير 6 أنه يمكن التحول إلى نظام نقدي إسلامي.

ويوافقه الخبير 7 أنّه لا يوجد أفضل من النظام الإسلامي، رغم كل التحديات العالمية والمحلية والمؤسسية والبشرية، وتجربة المصارف الإسلامية، وشركات التأمين الإسلامية، ونجاحها دليل على ذلك، ويضيف أنه بالإمكان تطبيق نظام نقدي إسلامي، وهناك العديد من الأدوات التي يمكن الاستناد إليها، فمن الممكن أنه لا يوجد شيء مستقل، لكن الأدوات التي تعمل بها المصارف الإسلامية، ممكن تسخيرها والاستفادة منها كأذرع للنظام النقدي، وبالتالي نجاح هذا النظام.

وخلاصة اقتراحات الخبراء والحلول المقترحة لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار هي:

1- التحول إلى نظام نقدي إسلامي، والاستفادة من الأدوات التي تعمل بها المصارف الإسلامية، فممكن تسخيرها والاستفادة منها كأذرع للنظام النقدي الإسلامي، وبالتالي نجاح هذا النظام.

2- وأفادوا بأنه يمكن لمجموعة من الدول التعاون، لتشكيل وحدة اقتصادية، تمثل قوة اقتصادية مؤثرة في الناتج القومي العالمي، كما حصل في أوروبا.

3- مراجعة النظام المقترح من طرف أ.د. معبد الجارحي، فالورقة فيها فكرة بديعة لإيجاد أصل مرجعي بديل للسندات الربوية، يكون العائد عليه هو المؤشر الأساسي للسياسة النقدية تحت إشراف البنك المركزي.

4- كما اقترح بعض الخبراء بإمكانية التحول له لنظام الاعتماد على الذهب.

■ أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي:  
وكان نص السؤال كآآتي: ما أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي؟

وكانت إجابات الخبراء كآآتي:

قال الخبير 1: إن أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي هي:

- 1- تحريم الربا.
- 2- مركزية إصدار النقود.
- 3- الزكاة التي تمنع كنز النقود وتدفع لاستثمارها.
- 4- نظام الموارث الذي يجزئ الثروات، لإنشاء مشاريع استثمارية جديدة تخلق مزيداً من فرص العمل، وترفع عجلة الاقتصاد.
- 5- منع المضاربات النقدية والتركيز على المضاربات السلعية.
- 6- منع الاحتكار.
- 7- منع بيع الدين.
- 8- اشتراط تقابض أحد البدلين في السلع، وتقابض البدلين في الصرف.

أمّا الخبير 2 كانت إجابته:

المرجو مراجعة بحث الدكتور الجارحي، الموضوع يحتاج تفصيلاً لا يسعه المقام، وأيضاً كتابه بالإنجليزي الأخير سأرسله لك لاحقاً.

أمّا الخبير 3 فيرى أن الأدوات هي:

- 1- إلغاء الفائدة.
- 2- عدم السماح بالمضاربة بالعملات، فهي التي تؤثر على عدم الاستقرار النقدي.
- 3- اعتماد سياسة نقدية وسياسة مالية في تحقيق الاستقرار، فيمكن استخدام نسبة الاحتياطي في تحقيق الاستقرار النقدي في السياسة النقدية، وكذلك استخدام الضرائب في السياسة المالية.

ويرى الخبير 4 أن الأدوات هي:

- 1- استبعاد الفائدة والربا.
- 2- الاعتماد على التمويل بالمشاركة.
- 3- جعل هدف المحافظة على ثبات قيمة النقد هدفاً أهم من أي هدف اقتصادي آخر، ولا يتم التضحية به من أجل أي هدف آخر.
- 4- العمل على توزيع عادل للثروة وتفعيل الزكاة في هذا الإطار.
- 5- الاعتماد على قاعدة الذهب لعملة نقدية وطنية.
- 6- التخطيط الاقتصادي بعيد الأمد.
- 7- التخلص من الإدارات الفاسدة والحكومات الدكتاتورية.

أما الخبير 5 فأفاد: "للإجابة على ذلك، علينا معرفة مدى الأزمة التي سببتها النقود الورقية والتي فك ارتباطها بالذهب، من هنا نقول: إن المصارف المركزية وجدت في الأساس للتحكم بسعر الصرف، لكن وظيفتها تطورت للتحكم بعرض النقود عبر الفائدة، كأداة لتجنيب المصارف المركزية إقراض المؤسسات عند ركود الأسواق، وعلى ذلك تطبع النقود الورقية، أو يتم سحبها من الأسواق حسب الحالة. في مرحلة انتقالية قد يلجأ النظام المستمد من الشريعة، إلى استخدام الصكوك المرتبطة بأصول، للتحكم في عرض النقود، بغية إحداث استقرار نقدي واقتصادي، وذلك بدل استخدام الفائدة، ولكن في نهاية المطاف، النظام النقدي الإسلامي يجب أن يكون مربوطاً بأصول حقيقية، فيجب التخلص من الأوراق النقدية التي لا قيمة لها".

أما الخبير 6 فأفاد: "أن تتبناه الدول الإسلامية بشكل رسمي وحقيقي".

أما الخبير 7 فيرى أن الأدوات هي:

- 1- هناك أبحاث قوية بخصوص الزكاة في المجتمع الإسلامي.
- 2- هناك أبحاث قوية بخصوص الوقف.
- 3- الصكوك الإسلامية.
- 4- المضاربات والوكالة بالاستثمار.
- 5- التجارة بالسلع المحلية والدولية.

ويمكن إجمال آراء الخبراء حول أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي كما أوردوها، بما يأتي:

- 1- تحريم الربا.
- 2- مركزية إصدار النقود.
- 3- الزكاة التي تمنع كنز النقود، وتدفع لاستثمارها.
- 4- نظام المواريث الذي يجزئ الثروات، لإنشاء مشاريع استثمارية جديدة.
- 5- منع المضاربات النقدية.
- 6- منع الاحتكار.
- 7- منع بيع الديون.
- 8- اشتراط تقابض أحد البدلين في السلع، وتقابض البدلين في الصرف.
- 9- استخدام نسبة الاحتياطي.
- 10- الاعتماد على التمويل بالمشاركة.
- 11- جعل هدف المحافظة على ثبات قيمة النقد هدفاً أهم من أي هدف اقتصادي آخر، ولا يتم التضحية به من أجل أي هدف آخر.
- 12- العمل على توزيع عادل للثروة.
- 13- الاعتماد على قاعدة الذهب لعملة نقدية وطنية.
- 14- التخطيط الاقتصادي بعيد الأمد.
- 15- التخلص من الإدارات الفاسدة والحكومات الدكتاتورية.
- 16- استخدام الصكوك الإسلامية المرتبطة بأصول حقيقية.
- 17- استخدام الوقف.
- 18- المضاربات (شركة المضاربة)، والوكالة بالاستثمار.
- 19- التجارة بالسلع المحلية والدولية.
- 20- أنّ النظام النقدي الإسلامي يجب أن يكون مربوطاً بأصول حقيقية.

■ إمكانية التحويل إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة:

وكان نص السؤال كالتالي: هل يمكن في عصرنا الحالي التحويل إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة؟

الجدول 5-7: يظهر إمكانية التحويل إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة

الخبر	إمكانية التحويل إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة
الخبر 1	لا يمكن ذلك، بسبب: 1- قلة المعروض عالمياً. 2- ضعف الموارد في المناجم. 3- تركيز البنوك المركزية على شراء الذهب كاحتياطي سلعي لا نقدي.
الخبر 2	- بالنسبة لنظام الذهب لا أرى إمكانية العودة لنظام الذهب قبل بريتون وودز، وأن العودة إليه ستؤدي إلى نفس المشاكل في عدم الالتزام بقاعدة الذهب، وبمعدل الصرف مقابل الذهب (تخفيض قيمة العملة)، ثم انهيته مع الوقت. - قد يكون الأمر ممكناً إذا توفر هناك حل تكنولوجي، يمنع كل الدول من تغيير قواعد الصرف المتفق عليها، ومن منعها من خلق النقود إلا فوق الاحتياطات الذهبية التي تملكها.
الخبر 3	- أعتقد أن التحويل إلى النظام النقدي الذي يستند إلى الذهب والفضة لا يمكن الوصول إليه في عصرنا الحالي، بسبب: 1- وجود النظام الرأسمالي الحالي وتحكم أدواته في العالم. 2- كذلك أمريكا لن تسمح بذلك، فهي التي ورطت العالم بالدولار. 3- كمية الذهب والفضة لا تكفي بالمقارنة بالعملات الحالية، فمصرفات الدول أكبر من احتياطاتها من الذهب والفضة. - في عصرنا الحالي أعتقد من الصعب تطبيق هذا النظام، كون الدول تورطت بالدولار، والخروج من الدولار يحتاج إلى سنوات عديدة، حتى يتم بناء بدائل ونظام نقدي مبني على الذهب والفضة.
الخبر 4	- في رأيي أنه يمكن ذلك، إذا توافرت الإرادة الراغبة في التحرر من النظام النقدي



	العالمي، والقوة المهيمنة التي تفرضه.
الخبر 5	- التحول إلى نظام نقدي يستند إلى قاعدة الذهب والفضة يواجه تحديات كبيرة، سواء على المستوى الاقتصادي أو العملي، فمثلاً حجم العملات المتداولة اليوم ضخم جداً، وقد يشكل ذلك عقبة في إيجاد الكميات المطلوبة مما يوازئها من الذهب والفضة، والتحدي الآخر هو استبدال ارتباطات الأنظمة المالية والنقدية المعقدة دون إحداث أزمة، ومن ثم قبول النظام الجديد. من خلال ذلك نرى صعوبة البناء على هذه القاعدة مع عدم التسليم باستحالتها.
الخبر 6	يمكن التحول إلى النظام النقدي الذي يستند إلى الذهب والفضة.
الخبر 7	- لا أحبذ الاستناد إلى الذهب والفضة، فقد تم استخدامها للآلاف السنين، واليوم عندنا علامات مالية ونقد، وبالتالي فالذهب والفضة هي سلع يتم تداولها، وخاصة في النظام الإسلامي، إذا أردنا أن نستند إليها كنظام، ممكن أن تكون هذه القاعدة أحد العقبات أمام تطبيق النظام الإسلامي، ولكن الأفضل أن يتم تثبيت الذهب والفضة كسلع، وهذا سيكون أسهل لتطبيق النظام الإسلامي.

خلاصة آراء الخبراء:

هناك من الخبراء من رأى بأنه لا يمكن العودة لنظام الذهب والفضة، أو لا يجذب عودته مع عدم التسليم باستحالتها، وذلك لعدد من الأسباب، منها:

- 1- قلة المعروض عالمياً.
- 2- ضعف الموارد في المناجم.
- 3- تركيز البنوك المركزية على شراء الذهب كاحتياطي سلعي لا نقدي.
- 4- يصعب استبدال ارتباطات الأنظمة المالية والنقدية المعقدة، دون إحداث أزمات كبيرة.

وهناك من الخبراء من رأى أنه يمكن الرجوع إلى قاعدة الذهب والفضة، وبالتالي بناء نظام نقدي إسلامي مبني على قاعدة الذهب والفضة.

### 3.5. النتائج التي توصل إليها الباحث من خلال المقابلات التي أجراها مع الخبراء والمختصين:

1- أجمع الخبراء والمختصون الذين تم مقابلتهم على أن النظام النقدي المدار في ظل النظام الاقتصادي الرأسمالي، هو نظام غير عادل، قائم على الهيمنة والقوة، وهو نظام غير متوازن وغير مستقر، ونتج عنه العديد من المشاكل الاقتصادية والنقدية والسياسية والاجتماعية، وأنه يتضمن عدداً من السلبيات منها: أنه يقوم على تحقيق مصلحة البلدان القوية على حساب البلدان الضعيفة، وقد ضحّم هذا النظام دور البنوك المركزية في الاقتصاد، مما أدى إلى تفشي الأزمات البنكية، كما أن هذا النظام هو نظام احتكاري دولاري، يتضمن سياسة نقدية واحدة من أمريكا، تسيطر على هذا الاقتصاد بهذه العملة، ويكرس هذا النظام البعد الاستعماري، ويعمّق تفوق الدول المتقدمة وسيطرتها على ثروات الدول النامية.

2- رأى معظم الخبراء أنه من الصعب التوصل إلى استقرار نقدي يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال النظام النقدي المدار في ظل النظام الاقتصادي الرأسمالي، فيما رأى خبير واحد أنه يمكن تحقيق استقرار نقدي ينتج عنه استقرار اقتصادي على المدين القصير والمتوسط، وذلك باستخدام حكيم للسياسات النقدية والمالية لدى المصارف المركزية.

3- انقسام الخبراء حول اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي إلى فريقين: الفريق الأول: يرى بأنه لا يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، وذلك لأسباب عديدة، منها: ضعف الدول العربية، وتبعيتها السياسية والاقتصادية للدول الكبرى، وتقليدها المستمر للمنتجات المالية غير الإسلامية، كذلك سيطرة النظام النقدي العالمي الحالي، الذي لا يسمح بتطبيق نظام نقدي آخر مستمد من الشريعة. وعللوا ذلك بأنّ الأنظمة النقدية القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي هي رأسمالية بحتة، وكذلك لا توجد إمكانية تطبيق نموذج نقدي مستمد من أحكام الشريعة مبني على النموذج الرأسمالي.

الفريق الثاني: يرى بأنه يمكن اعتماد نظام نقدي مدار مستمد من أحكام الشريعة الإسلامية في ظل الأنظمة القائمة في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، تحت ظل البنوك المركزية الربوية، وذلك بوضع قيود للبنوك المركزية، منها: أن تكتفي البنوك المركزية بالصكوك والأصول الموافقة للشريعة الإسلامية، ووجود ما يكفي من هذه الصكوك والأصول لتغطية المعروض النقدي، كذلك إذا وجدت سوق مالية موحدة للدول الإسلامية، يكون لها قوة اقتصادية تؤثر على اقتصاد العالم.

4- أغلب الخبراء رأوا إمكانية التوصل إلى استقرار نقدي، يحقق استقراراً اقتصادياً من خلال تطبيق نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، وذلك لأسباب عديدة، منها: يمكن الاستفادة من فكرة نجاح المصارف الإسلامية، فالفكرة ليست فكرة النظام نفسه، إنما فكرة الأذرع والأدوات المساندة لهذا النظام، كما أنّ النظام الذي يكون بعيداً عن الفائدة، يميل إلى العمل، وتحسين الاقتصاد، واعتماد الذهب، يمكن التوصل من خلاله إلى الاستقرار النقدي، كذلك قد أحاط الإسلام النقود بأحكام خاصة تهدف لتحقيق استقرارها، وجعل من مقاصده أن تكون النقود أداة عادلة للتقويم والاستقرار، كذلك في نظام إسلامي ثمة ارتباط وثيق بين الاقتصاد الحقيقي ومنع الأصول الربوية والمشتقات والمقامرات وبيع الدين التي ترج به أسواق المال الرأسمالية، وهذا يولد عوامل ذاتية في النظام للحد من هذه الأزمات.

فيما أكد أحد الخبراء على أنه قد لا يتحقق استقرار نقدي في نظام مستمد من الشريعة الإسلامية، لا لقصور النظام نفسه، ولكن لقصور في اجتهاد القائمين على ذلك النظام.

5- رأى أغلب الخبراء أن الأجدى لتحقيق الاستقرار النقدي في البلاد العربية والإسلامية في عصرنا الحالي، أن تتحول بشكل كامل إلى نظام نقدي إسلامي، أو التدرج في بناء نظام نقدي إسلامي، يراعي واقع هذه الدول، وتوازنات القوى العالمية، ورأوا بضرورة أن تتوحد الجهود وتتكاتف حتى يكون العمل فعالاً، بحيث يتم وجود عملة موحدة، ونظام نقدي موحد، ونظام مدفوعات موحد، ويكون له تأثير، ويكون له سوق واسعة، وأكدوا على أنّ الأجدى والأصلح والأأنفع أن نتحول بشكل كامل إلى نظام نقدي إسلامي، بأسواق نقدية إسلامية، وأوراق نقدية إسلامية.

فيما رأى أحد الخبراء من استطاعت آراؤهم أنّ الأجدى التحول لنظام نقدي آخر كمرحلة مؤقتة، تخفف من آثار النظام النقدي الحالي، وتكون خطوة مهمة باتجاه استحداث وتطبيق نظام نقدي إسلامي مستمد من الشريعة وأحكامها ومقاصدها.

6- رأى الخبراء أن هناك العديد من التحديات الخارجية (الدولية) التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، من أبرزها: التبعية السياسية والاقتصادية للدول الكبرى، وتحكم النظام النقدي للدول الغربية بالنظام النقدي العالمي، وعدم سماح الدول القوية للدول الضعيفة بأن تقيم نظاماً خاصاً بها.

7- رأى الخبراء أن هناك العديد من التحديات الداخلية في الدول العربية والإسلامية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، من أبرزها: المنظومة الفكرية المهيمنة لدى أصحاب القرار في الدول العربية والإسلامية لا تتصور إنشاء نظام نقدي إسلامي مبني على أساس الشريعة الإسلامية، كونها متبعة في قناعاتها وأدواتها وسلطتها للنظام النقدي الغربي، وتعيق أي محاولة لاستبداله بنظام مستمد من الشريعة، كذلك الضعف الاقتصادي والحضاري للمجتمعات الإسلامية، الذي يجعل من الصعب عليها التحرر من النظام النقدي العالمي واستحداث نظام خاص بها، كذلك تعيينات المسؤولين والمتنفذين في المجال الاقتصادي تبنى على الولاءات والمصالح الفئوية، لا على الكفاءات والذكاءات والخبرات المتخصصة.

كذلك ضعف الخبرات وقلة الكوادر والخبراء في المجال النقدي خاصة في الاقتصاد الإسلامي، وأيضاً هنالك تقصير في الجانب النظيري العلمي في الأبحاث الأكاديمية التي تستطيع إثبات جدوى تبني نظام نقدي إسلامي بالأبحاث النظرية، ومن المعوقات أيضاً التعمق بفكرة أسلمة الأدوات النقدية والمالية بدلا من النهوض بفكر مستقل يبنى عليه نظام نقدي إسلامي.

8- رأى الخبراء أن هناك العديد من التحديات المؤسساتية والإدارية والتحديات المتعلقة بالموارد البشرية التي تواجه بناء نظام نقدي مدار مستمد من الشريعة الإسلامية، منها: عدم وجود بنك مركزي موحد قائم على أساس الشريعة الإسلامية يفرض نفسه، ويقوم بإدارة سياسة نقدية موحدة لجميع الدول الإسلامية، وعدم وجود سوق مالية إسلامية، وعدم تطوير رؤية اقتصادية وشرعية واضحة المعالم وقابلة للتنفيذ نظام نقدي مستمد

من الشريعة، وكذلك وجود بنوك غير إسلامية منافسة للبنوك الإسلامية، وانصراف أغلب المؤسسات الى اعتماد الدولار كأساس في رأس مالها، ومن التحديات المؤسسية تبرز قوى دولة المحسوبة والوساطات، وعدم تولي المناصب القيادية للكفاءات. ومن التحديات الإدارية عدم تنسيق الجهود المشتركة بين العلماء، والفقهاء، والاقتصاديين، والقانونيين، ورجال التنظيم، وصناع القرار لتطوير نظام نقدي إسلامي مستدام، وقادر على التفاعل بفعالية مع النظام الاقتصادي العالمي، وضعف الأبحاث، والسياسات، والأنظمة، والقوانين، والتعليمات، والإجراءات التي نفتقد إليها داخلياً، في داخل المؤسسات، وفي داخل الدول الإسلامية عموماً.

ومن التحديات المتعلقة بالموارد البشرية تكوين باحثين اقتصاديين متقنين للنظرية الاقتصادية الرأسمالية السائدة، وفي نفس الوقت قادرين على طرح البديل الشرعي، كذلك أغلب الأبحاث المتعلقة بهذا الموضوع هي أبحاث أدبية، تكتفي بالوصف والتحليل دون الغوص في النماذج الاقتصادية الرياضية، التي بها يمكن صياغة الحلول العملية.

9- اقترح الخبراء حلولاً لبناء نظام نقدي بديل لنظام النقد المدار، منها التحول إلى نظام نقدي إسلامي، عبر الاستفادة من الأدوات التي تعمل بها المصارف الإسلامية، حيث يمكن تسخيرها والاستفادة منها كأذرع وأدوات للنظام النقدي الإسلامي، وبالتالي نجاح هذا النظام، وأفادوا بأنه يمكن لمجموعة من الدول التعاون لتشكيل وحدة اقتصادية، تمثل قوة اقتصادية مؤثرة في الناتج القومي العالمي كما حصل في أوروبا، ومن المقترحات مراجعة النظام المقترح من طرف أ.د. معبد الجارحي، فالورقة فيها فكرة بديدة لإيجاد أصل مرجعي بديل للسندات الربوية سماه (Central Deposit Certificate)، يكون العائد عليه هو المؤشر الأساسي للسياسة النقدية تحت إشراف البنك المركزي، كما اقترح بعض الخبراء إمكانية التحول لنظام نقدي يعتمد على الذهب.

10- يمكن إجمال آراء الخبراء حول أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام نقدي مدار مبني على الشريعة الإسلامية بما يأتي: تحريم الربا، ومركزية إصدار النقود، والزكاة التي تمنع كثر النقود وتدفع لاستثمارها، ونظام المواريث الذي يجزئ الثروات لإنشاء مشاريع استثمارية جديدة، ومنع المضاربات النقدية، ومنع الاحتكار، ومنع بيع الديون،

واشتراط تقابض أحد البدلين في السلع، وتقابض البدلين في الصرف، كما اقترحوا أنّ النظام النقدي الإسلامي في نهاية المطاف يجب أن يكون مربوطاً بأصول حقيقية، فيجب التخلص من الأوراق النقدية التي لا قيمة لها.

11- يمكن إجمال آراء الخبراء حول العودة لنظام الذهب والفضة، إلى قسمين:

القسم الأول: رأى أنه لا يمكن العودة لنظام الذهب والفضة، أو لا يجذب عودته مع عدم التسليم باستحالته، وذلك لعدد من الأسباب، منها: قلة المعروض منها عالمياً، وضعف الموارد في المناجم، وتركيز البنوك المركزية على شراء الذهب كاحتياطي سلعي لا نقدي، ومنها صعوبة استبدال ارتباطات الأنظمة المالية والنقدية الحالية المعقدة، دون إحداث أزمات وتبعات كبيرة، تؤثر بشكل مباشر وكبير على مجمل النشاطات الاقتصادية، مما يحول دون قبول أي نظام نقدي جديد، وأكد أحد الخبراء على صعوبة البناء على قاعدة الذهب، مع عدم التسليم باستحالته.

القسم الثاني: رأى أنه يمكن الرجوع إلى قاعدة الذهب والفضة، وبالتالي بناء نظام نقدي إسلامي مبني على قاعدة الذهب والفضة.

#### 4.5. انطباعات الباحث العامة على إجابات أسئلة المقابلات

لا حظ الباحث من خلال إجابات من تم مقابلتهم من الباحثين والخبراء والعاملين في سلطة النقد، بعض الأمور التي يمكن تلخيصها عبر النقاط الآتية:

1- وجود خلط -عند بعض من تم مقابلتهم- بين النظام النقدي والنقود، فالنظام النقدي أوسع من النقود، والنقود هي إحدى عناصر النظام النقدي. وقد قسم الاقتصاديون النظام النقدي إلى أقسام كثيرة، منها النظام النقدي المعدني، والنظام النقدي الورقي، ومنها النظام النقدي المحلي والنظام النقدي الدولي، فالنظام النقدي المحلي مثلاً هو مجموعة من القواعد والإجراءات التي يتم من خلالها تنظيم كل ما يتعلق بنقود دولة ما، خلال فترة زمنية محددة، سواء من حيث تحديد وحدة القاعدة النقدية، والأساس الذي تعتمد عليه معدني أو ورقي، ومن ثم إصدار النقود، وما يتعلق بإصدارها من تحديد فئات هذه النقود، وأشكالها المختلفة، والمادة التي ستكون منها، ومدى قابلية تحويل بعضها إلى الأنواع الأخرى، وعملية سحب

النقود من التداول، كما يشمل القواعد الضابطة لعملية خلق أو إلغاء الأنواع الأخرى المتداولة من النقد، كنقود الودائع، وغير ذلك من القواعد والإجراءات والتشريعات.

2- وجود خلط-عند بعض من تم مقابلتهم- بين استقرار النظام النقدي، واستقرار سعر صرف العملة، حيث إن استقرار النظام النقدي في النظام النقدي المدار يتحقق بوجود تناسب بين كمية الكتلة النقدية في السوق مع حجم الناتج المحلي، بينما استقرار سعر العملة يكون بمقدار ثبات سعر صرفها مع العملات العالمية وخاصة الدولار، ويعتبر استقرار سعر صرف العملة أحد المتغيرات الثلاث التي تحدد الاستقرار النقدي في النظام النقدي المدار في النظام الرأسمالي، بالإضافة إلى استقرار أسعار الفائدة، واستقرار مستوى الأسعار، أما في النظام الاقتصادي الإسلامي فيستبعد سعر الفائدة من متغيرات تحديد الاستقرار النظام النقدي.

3- الظن-عند بعض من تم مقابلتهم- أن هناك نظاماً نقدياً خاصاً في الإسلام، والواقع أن النظام النقدي هو من النظم الإدارية الإجرائية، التي يمكن أن تتغير وتبديل، ولكن لابد أن تظل خاضعة لما تجيزه وما تمنعه الشريعة الإسلامية، فالنبي -صلى الله عليه وسلم- أقر النظام النقدي الذي كان موجوداً في عصره، وهو نظام المعدنين الذهب والفضة، ولكن ضمن ضوابط الشريعة الإسلامية، وكذلك النظام النقدي المدار الذي هو أحد أنواع النظام الورقي، يمكن أن يبنى مثله على أسس الشريعة الإسلامية وأحكامها.

4- نظراً لقلة التجربة الإسلامية في الأمور النقدية في العصر الحالي، وقلة الأبحاث والدراسات في موضوع النظام النقدي والسياسة النقدية في الإسلام، فإن هناك عدم وجود تصور كامل لصورة نظام نقدي مدار مبني على أساس الشريعة الإسلامية، وما يلزمه من مؤسسات، وأدوات، كما يلاحظ عدم تصور كامل للسياسة النقدية وأدواتها في الإسلام.

5- هناك ممن تم مقابلتهم من تصور بناء نظام نقدي مستمد من الشريعة الإسلامية في ظل النظام الرأسمالي المطبق اليوم، مع أن تطبيق الاقتصاد الإسلامي بجميع جوانبه، بما فيه بناء نظام نقدي يقوم على أساس الشريعة الإسلامية، لا يمكن أن يتحقق إلا في ظل دولة إسلامية تطبق الإسلام من كافة جوانبه، فلا يمكن بناء نظام نقدي يقوم على أساس الشريعة الإسلامية بمعزل عن باقي المؤسسات الإسلامية، فبناء نظام نقدي يقوم على أساس الشريعة الإسلامية يحتاج إلى بناء هيكلية كاملة للاقتصاد الإسلامي، تتكامل فيه المؤسسات الاقتصادية الإسلامية، وهذا يقتضي بناء مؤسسات غير موجودة في الواقع اليوم، كبناء بنك مركزي

إسلامي، وسوق مالية إسلامية، وسن تشريعات لهذه المؤسسات تبين أطر عملها، سواء على الصعيد الداخلي، أو على الصعيد الدولي، حيث تبين آلية التعامل مع المؤسسات الدولية، كالبنك الدولي، وصندوق النقد الدولي، ومنظمة التجارة العالمية، وغيرها الكثير من الأمور التي تحتاج إلى بيان وتشريعات تنظمها وفق أحكام الشريعة الإسلامية.



## الخلاصة

من خلال هذا الرسالة يتبين لنا الحاجة الملحة إلى بناء نظام نقدي مبني على أساس الشريعة الإسلامية، وأن هذا النظام من شأنه أن يحل المشاكل النقدية التي يتسبب بها النظام النقدي الحالي، وكذلك حل المشاكل المترتبة على هذا النظام، فالعالم أجمع يعاني اليوم من مشاكل نقدية مزمنة على رأسها مشكلة التضخم، وما ينتج عنه من غلاء الأسعار الذي يطيح باقتصاد كثير من دول العالم، ويسبب الفقر والعوز للعديد من الشعوب، ويضفي حالة من الوهن على المجتمعات الإنسانية التي تتبخر ثروتها وتسرق لصالح الدول الكبرى، ولصالح فئة قليلة من ذوي النفوذ وأصحاب المليارات، الذين يتحكمون في مصير الشعوب، ويحاربونهم في لقمة عيشهم، ومدخرات حياتهم على فرض بقائها.

فالإنسانية اليوم تعاني في ظل النظام الرأسمالي، وما أنتجه من أنظمة ظالمة، وعلى رأسها النظام الاقتصادي الرأسمالي القائم على الربا، وعلى الاحتكار، وعلى المضاربة في بورصات الأسواق المالية التي في حقيقتها نوادٍ للقمار، وعلى الشركات العابرة للقارات التي تسيطر على معظم الصناعة والتجارة العالمية، وعلى النظام النقدي المدار الذي تتحكم أمريكا من خلاله في الاقتصاد العالمي، وذلك عبر هيمنة الدولار على الاقتصاد العالمي، فالدولار يشكل 60% من احتياطات البنوك المركزية في العالم، ويشكل ما يقرب من 88% من مجموع معاملات الصرف الأجنبي العالمية، ويشكل 50% من مجموع التجارة العالمية، ويشكل 90% من تجارة الطاقة والمواد الأولية، وهناك 65 دولة ربطت عملتها بالدولار<sup>339</sup>، وهذا ما مكن أمريكا من

---

<sup>339</sup> مقال لإسوار براساد بعنوان: "الدولار الأمريكي قد يتعرض لكبوة، ولكنه سيواصل إحكام سيطرته" مجلة التمويل والتنمية منشور على صفحة صندوق النقد الدولي بتاريخ يونيو 2022 عبر الرابط التالي: (تم الاطلاع: 10-9-2024)

<https://www.imf.org/ar/Publications/fandd/issues/2022/06/enduring-preeminence-eswar-prasad>  
ومقال منشور على موقع FasterCapital بتاريخ 2 حزيران 2024 بعنوان: "الدولار الأمريكي: العملة الصعبة النهائية للتجارة العالمية" موجود على الرابط التالي:

<https://fastercapital.com/arabpreneur/%D8%A7%D9%84%D8%AF%D9%88%D9%84%D8%A7%D8%B1>  
ومقال لمعاذ فريجات بتاريخ 23 أبريل 2023 بعنوان: "كيف يتحكم الدولار الأمريكي بالنظام المالي العالمي" موجود على الرابط التالي:

<https://www.alhurra.com/business/2023/04/22/%D9%8A%D8%AA%D8%AD%D9%83%D9%85->

بسط نفوذها وهيمنتها على معظم دول العالم، عبر هذا النظام الظالم.

وبينت الدراسة أن النظام النقدي المدار في الاقتصاد الرأسمالي هو نظام معقد، ويحتاج لتحقيق الاستقرار فيه إلى سياسات ونظم ومؤسسات وأدوات عديدة، وأن النقد فيه لا يستند إلى غطاء حقيقي، وإنما يخضع للعرض والطلب، أي أنه تحول لسلعة يحدد السوق قيمتها بناءً على قاعدة العرض والطلب، وهذا ما جعل النقود تفقد قيمتها، وفتح المجال أمام الدول الكبرى للهيمنة والاستحواذ على خيارات الدول، وما تحققه من نجاح وتقدم اقتصادي، عبر التحكم في عملة هذه الدول، واعتمادها للنظام النقدي المدار، وذلك من خلال التحكم في سعر الفائدة، والمضاربات في النقد، وغيرها من الوسائل، كما هو حاصل في تركيا وغيرها من دول العالم.

كما بينت الدراسة إمكانية بناء نظام نقدي مستمد من الشريعة الإسلامية، متى توفرت الإرادة والعزيمة الصادقة لذلك، وأن الشريعة الإسلامية بما تحتويه من تشريعات ونظم، تفتح المجال واسعاً للعلماء والباحثين والمختصين لابتكار ما يلزم لبناء نظام نقدي مستمد من الشريعة الإسلامية، فقد أحاطت الشريعة الإسلامية النقود بأحكام وقواعد خاصة، تراعي تأدية النقود لوظائفها، وتحافظ فيها النقود على قيمتها، وذلك حتى تحفظ للناس حقوقهم من خلال بناء النقد على قاعدة حقيقية، تحفظ للناس مجهوداتهم وقيم سلعهم.

وبينت الدراسة أن هناك محاولات ومجهودات حقيقية بذلت لبناء سياسة نقدية مبنية على أحكام الشريعة الإسلامية، ولابتكار أدوات لهذه السياسة، تمكن من بناء نظام نقدي مدار مبني على أساس الشريعة الإسلامية، إلا أن هذه المحاولات والمجهودات لا تعدوا كونها استشراف لما سيكون في المستقبل، ولم تعدوا طور الأبحاث الأكاديمية النظرية، وأنها بحاجة لمزيد من البحث والدراسة والابتكار والابداع حتى تكتمل، وتمكن من بناء نظام نقدي مدار إسلامي.

وتجدر الإشارة في نهاية هذه الدراسة أن هناك من الباحثين من يرى أن مجمل العمل المصرفي الإسلامي بصيغته الحالية فيه إشكالات متعددة، وهو بحاجة لإعادة هيكليّة، ويقترح هيكليّة مختلفة عما هو معمول به في الواقع الحالي، وهذا سيؤثر على أدوات السياسة النقدية التي ستنبثق عن الهيكلية المقترحة، وهذا الأمر يفتح المجال للباحثين في هذا المجال للمزيد من الدراسة والبحث، وتقديم رؤى وتصورات متنوعة مبتكرة تسهم في بلورة هيكليّة الصيرفة الإسلامية

عامةً، وما ينبثق عنها من أدوات للسياسة النقدية الإسلامية<sup>340</sup>.

ثم إن نظام النقد المدار أو المعوم نفسه، وجّهت له العديد من الانتقادات، ويعتريه العديد من الإشكاليات، وتطبيقه منذ وجد نتج عنه العديد من الإشكاليات النقدية، وكان أحد الأسباب الرئيسة في العديد من الأزمات الاقتصادية، مما جعله مثاراً للجدل في مدى فاعليته، وهذا ما دفع الباحثين للبحث عن بدائل لهذا النظام، توفر البدائل الأكثر مناسبة لتحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي، وتتوقى ما أوقع به هذا النظام العالم من إشكاليات، على رأسها عدم الاستقرار النقدي، وهيمنة الدول الكبرى خاصة أمريكا عبر عملتها الدولار على اقتصاد العالم، وتسببها في العديد من الأزمات الاقتصادية والنقدية مثل التضخم الذي تعاني منه العديد من دول العالم، على رأسها الدول النامية، التي من بينها دول العالم الإسلامي.

وبعد أن تناول الباحث الموضوع بأبعاده المختلفة فإنه قد خلص إلى النتائج والتوصيات الآتية:

## النتائج

بناءً على الأسئلة والفرضيات التي قامت عليها الرسالة، فقد خلصت الرسالة إلى مجموعة من النتائج، هي:

(1) بينت الرسالة حقيقة استقرار النظام النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي، كما بينت آلية وإجراءات وأدوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في كلا النظامين.

(2) وضحت الرسالة أن أغلب ما يتعلق بتحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في الاقتصاد الإسلامي، هو من قبيل الاستشراف المستقبلي، والبحث الأكاديمي، وأن محاولات تطبيقه في بعض البلدان الإسلامية هي محاولات لم تكتمل، وأن هذا الموضوع يحتاج إلى مزيد من البحث والدراسة، ولا يمكن اكتماله إلا في ظل حكم إسلامي كامل، يعتمد تطبيق النظام الاقتصادي الإسلامي بكل جوانبه.

(3) بينت الرسالة أنّ إمكانية تحقيق الاستقرار النقدي في نظام النقد المدار في النظام الاقتصادي الإسلامي في حال تطبيقه، أكبر من إمكانية تحقيقه في النظام الرأسمالي،

---

<sup>340</sup> فهمي، "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، مرجع سابق، ص 11.

حيث إن النظام الإسلامي يعتمد على الاقتصاد الحقيقي القائم على إنتاج السلع، وتقديم الخدمات، ويستبعد نظام الفائدة المحرم في الشريعة الإسلامية، ويمنع أو يحد المصارف التجارية من عملية ما يسمى بخلق النقود، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى استقرار النظام النقدي المدار، بشكل أكبر من النظام الاقتصادي الرأسمالي المطبق في العالم اليوم، والذي يعاني من عدم استقرار النظام النقدي فيه.

(4) وضحت الرسالة أنّ هناك أوجه تشابه وأوجه اختلاف، بين إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظام الاقتصادي الإسلامي والنظام الاقتصادي الرأسمالي، حيث إن كلا النظامين يعتمد في المجل على إجراءات متشابهة ظاهرياً لتحقيق الاستقرار النقدي، لكن النظام الرأسمالي يعتمد على استقرار سعر الفائدة كأحد الإجراءات الرئيسة، بينما النظام الإسلامي يستبعد سعر الفائدة، ويعتبره من المحرمات التي لا يجوز التعامل بها. كما بينت الرسالة أن التشابه في إجراءات تحقيق الاستقرار النقدي في النظامين، هو تشابه ظاهري في غالبه، أما في آلية وأدوات هذه الإجراءات فمختلفة.

(5) بينت الرسالة أن هناك اختلافاً بين أدوات تحقيق الاستقرار النقدي في نظام الاقتصاد الإسلامي، والنظام الاقتصادي الرأسمالي، كما أن هناك خلافاً في طريقة تأثير هذه الأدوات على العرض النقدي، حيث إن النظام الرأسمالي يعتمد في تحقيق الاستقرار النقدي على أدوات السياسة النقدية، التي تؤثر على الائتمان عبر سعر الفائدة، وبالتالي تؤدي إلى التأثير على العرض النقدي، أما في النظام الإسلامي عند تطبيقه، فالمفروض أن أدوات السياسة النقدية، ستؤثر على العرض النقدي بآلية مختلفة.

(6) خلصت الرسالة إلى أنه لا يمكن تحقيق استقرار نقدي دائم، في العملات المعاصرة، ما دامت تخضع لنظام النقد المدار في النظام الرأسمالي، ذلك أن هذا النظام يقوم على أسس وإجراءات وأدوات من طبيعتها أن تؤدي إلى عدم الاستقرار.

(7) خلصت الرسالة إلى أن طبيعة النظام النقدي المدار، تجعله يتسم بعدم الاستقرار، ذلك أنه قام على فك الارتباط بين النقود الورقية وبين قاعدة الذهب، التي كانت تمنح النقود والأنظمة النقدية الاستقرار، واستعاض عنها على تعويم النقود كلياً أو جزئياً، واعتمد في تحقيق الاستقرار على كثير من الإجراءات والأدوات المعقدة، والواقع العملي

المشاهد يبين أنها لا تحقق إلا استقراراً نسبياً، وأن كثيراً من دول العالم تعاني من عدم الاستقرار النقدي، وتذبذب أسعار عملتها، وما ينتج عن ذلك من مشاكل اقتصادية عديدة، وعلى رأسها مشكلة التضخم.

### التوصيات:

في ضوء النتائج التي توصلت لها الدراسة، فإن الباحث يوصي:

(1) أن تعتمد الدول القائمة في العالم الإسلامي النظام الإسلامي كأساس للحكم والتشريع، حتى يتسنى لها النهوض من كبوتها الحضارية، وتحل كافة مشاكلها بما فيها المشاكل الاقتصادية، وعلى رأسها المشاكل النقدية كالتضخم، وتذبذب سعر صرف عملتها، وغيرها من المشاكل الناتجة عن اعتماد النظام الوضعي الرأسمالي.

(2) أن يعمل القائمون على حقل المصارف الإسلامية خاصة، والمؤسسات المالية الإسلامية عامة، أن يعملوا بشكل أقوى على توسعة تجربة أسلمة الاقتصاد في العالم الإسلامي، بما في ذلك تطوير أدوات السياسة النقدية الإسلامية، وتوسعة نطاق العمل بها، وتكثيف الجهود لبناء مصارف مركزية إسلامية.

(3) أن تعطي المنظمات الإسلامية كمنظمة المؤتمر الإسلامي، والاتحاد العالمي لعلماء المسلمين، وغيرها من المنظمات الإسلامية، موضوع استقرار النظام النقدي المدار في الاقتصاد الإسلامي اهتماماً، سواء على صعيد البحث النظري، أو آلية التطبيق العملي، نظراً لما لهذا الموضوع من خطورة وأثر على مجمل الاقتصاد في دول العالم الإسلامي، خاصة في ضوء اتساع المشاكل النقدية فيه، التي على رأسها التضخم الحاد الذي تعاني منه العديد من دوله، وما يمكن أن يقدمه البديل الإسلامي من حلول فعالة له.

(4) أن يولي الباحثون في مجال الاقتصاد الإسلامي موضوع استقرار النظام النقدي المدار في الاقتصاد الإسلامي مزيداً من البحث والدراسة، حيث لم أقف على دراسة كاملة لهذا الموضوع بشكل عام، فهو بحاجة إلى مزيد من البحث، كما أنّ العديد من موضوعاته تحتاج إلى أفرادها بدراسات خاصة، وذلك لعدم توفر دراسات فيها، أو

لحاجتها لمزيد من البحث والدراسة، مثل موضوع السياسة النقدية في الإسلام عامةً،  
وأدوات السياسة النقدية في الإسلام خاصةً، وموضوع البنك المركزي في الإسلام،  
وموضوع العرض النقدي أو الكتلة النقدية في الإسلام، وموضوع فاعلية النظام النقدي  
المدار، وجدوى اعتماده كنظام نقدي في الإسلام.

## المراجع

- إدريس، محمد. **السياسة النقدية**، هذا المرجع هو عبارة عن كتيب من سلسلة كتيبات تعريفية العدد (17) صادر عن صندوق النقد العربي، أبو ظبي، 2021.
- الأفندي، محمد أحمد. **الاقتصاد النقدي والمصرفي**، ط1، (عمان، مركز الكتاب الأكاديمي، 2018م).
- أيوب، أوس. وأحمد، عبد الرحمن. "أثر تطور وسائل الدفع الالكتروني على الناتج المحلي الإجمالي"، مجلد1، عدد 5، 2021م، المفرق - الأردن، منار الشرق للدراسات والأبحاث، مجلة الشرق الأوسط للعلوم الإنسانية والثقافية.
- إكن، لونيسن. "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، (رسالة ماجستير، جامعة الجزائر. 2011)
- بدوي، سيد. **النقود والبنوك (مقدمة في النقود والبنوك)**، (القاهرة، دار النهضة العربية، 2005م)، ص112.
- بلعول، نوفل. "أثر نظام سعر الصرف على ميزان المدفوعات الجزائري -دراسة مقارنة مع مجموعة من الدول العربية"، (رسالة دكتوراة، جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 - 2018م).
- ببق، ليلي أسمهان. "آلية تأثير السياسة النقدية في الجزائر ومعوقاتها الداخلية -دراسة قياسية-"، (رسالة دكتوراة، جامعة أبي بكر بلقايد، كلية العلوم الاقتصادية، علوم التسيير والعلوم التجارية، 2014 - 2015م).
- بلعوز، ابن علي. **محاضرات في النظريات والسياسات النقدية**، (الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، 2004م 9، ص112. نقلاً عن: إكن، لونيس، "السياسة النقدية ودورها في ضبط العرض النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2009)"، (رسالة ماستر، جامعة الجزائر 3، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية،

السنة الجامعية 2010 – 2011م).

بلكير، علي. طلوش، فارس. "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في ظل الاصلاحات الراهنة دراسة حالة الجزائر"، (رسالة ماجستير، جامعة أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم اقتصادية، السنة الجامعية 2013 – 2014م).

بوشابو، رندة. "اختبار السببية والتكامل المشترك بين بعض أدوات السياسة المالية وعرض النقود في الجزائر للفترة (1996-2017)"، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2018 – 2019م).

تركي، حليلة. وآخرون، "مساهمة السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (2005-2016)"، (رسالة ماستر أكاديمي، جامعة الشهيد حمة لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 – 2018م).

جبار، بشرى. "السياسة النقدية ودورها في تحقيق الاستقرار النقدي والاقتصادي: حالة الجزائر"، (رسالة ماجستير غير مطبوعة، جامعة العربي بن مهيدي – أم القرى، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية، 2012 – 2013م).

جناوي، شيماء. "دور السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي – دراسة حالة الجزائر – خلال الفترة (2001-2019)"، (رسالة ماجستير، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 – 2021م).

حسن، توفيق. الإدارة المالية الدولية، ط1، (عمّان، دار الصفاء، 2004م).

حسين، نمارق. "قياس العلاقة بين سعر الفائدة وبعض المتغيرات الاقتصادية الكلية – دراسة لتجربتي مصر واليابان مع إشارة خاصة للعراق للمدة 1990-2015"،



- (رسالة دكتوراة، جامعة كربلاء، كلية الإدارة والاقتصاد، 2017م).
- حشيش، عادل. **أساسيات الاقتصاد النقدي والمصرفي**، (الإسكندرية، دار الجامعة الحديثة، 2004م).
- حسن، أحمد. **الأوراق النقدية في الاقتصاد الإسلامي قيمتها وأحكامها**، ط1، (دمشق، دار الفكر، 1420هـ - 1999م).
- حسني، خليل. **"العرض النقدي كاستجابة لمؤشرات الاستقرار الاقتصادي - دراسة قياسية"**، (رسالة ماستر، جامعة ابن خلدون - تيارت، كلية العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2021 - 2022م).
- حمري، ياسمين. **"أثر أدوات السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي - دراسة قياسية لحالة الجزائر فترة (جانفي 2008 - مارس 2019)"**، (رسالة ماستر أكاديمي غير مطبوعة، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2019 - 2020م).
- خرخاشي، مراد. العربي، وبن علي بن. **دراسة حالة الجزائر للفترة 1990-2018**، (رسالة ماستر، جامعة الشهيد حمّة لخضر بالوادي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، السنة الجامعية 2019 - 2020م).
- خلف الله، وديع، **"السياسة المالية ودورها في معالجة التضخم دراسة حالة الجزائر خلال 1990-2015"**، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية، 2016 - 2017م).
- خلف، فليح. **المالية العامة**، ط1، (عمان، عالم الكتب الحديثة، 2008م).
- الخيكان، نزار. والموسوي، حيدر. **السياسات الاقتصادية الإطار العام وأثرها في السوق المالي ومتغيرات الاقتصاد الكلي**، ط2، (عمان، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، 2015م).
- دوابة، أشرف. **الاقتصاد الإسلامي مدخل ومنهج**، ط1، (القاهرة، دار السلام للطباعة

والنشر والتوزيع والترجمة، 1431هـ / 2010م).

دوابة، أشرف. **الصكوك الإسلامية بين النظرية والتطبيق**، ط1، ( القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، 1430هـ / 2009م).

دوابة، أشرف. **التمويل المصرفي الإسلامي الأساس الفكري والتطبيقي**، ط1، ( القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، 1436هـ / 2015م).

ابن دعاس، جمال. "التكامل الوظيفي بين السياستين النقدية والمالية دراسة مقارنة بين الاقتصاد الإسلامي والاقتصاد الوضعي"، (رسالة دكتوراة، جامعة الحاج لخضر - باتنة -، كلية العلوم الاجتماعية والعلوم الإسلامية، قسم الشريعة، السنة الجامعية 2009 - 2010م).

ابن ذبية، يمين. "نحو سياسة نقدية من منظور إسلامي في الجزائر"، (رسالة دكتوراة، جامعة الجزائر3، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2017 - 2018م).

رحيم، حسين. "النقد والاستقرار النقدي من منظور إسلامي"، الجزائر، جامعة الجزائر، مجلة كلية العلوم الإسلامية - الصراط، السنة الرابعة، العدد السابع، 2003م - 1424هـ.

رمضاني، وفاء. "استجابة مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي للتغيرات في العرض النقدي - دراسة قياسية تحليلية لحالة الجزائر للفترة 1990-2018"، (رسالة دكتوراة، جامعة الشهيد حمه لخضر، كلية العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 - 2021م).

رمول، حليلة. "دور السياسة المالية في تحقيق التوازن الاقتصادي في ظل برنامج الإصلاح الاقتصادي دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1994-2009)"، (رسالة ماستر، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2011 - 2012م).

الزبيدي، محمد بن محمد بن عبد الرزاق الحسيني. تاج العروس من جواهر القاموس، بدون طبعة، (الكويت، دار الهداية، 1965م).

الزين، محمد ولد محمد. "دور السياسة النقدية والمالية في معالجة التضخم دراسة حالة موريتانيا (2006-2009)"، (رسالة ماجستير، جامعة الجزائر 3، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم لاقتصادية، السنة الجامعية 2011 - 2012م).

سامويلسون، بول. ونوردهاوس، ويليام. الاقتصاد، ترجمة هشام عبد الله، ط2، (عمان، الدار الأهلية للنشر والتوزيع، 2006م).

سعيدان، عمر. "دور البنك المركزي في تحقيق الاستقرار النقدي: دراسة حالة البنك المركزي الجزائري"، (رسالة ماجستير، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي، معهد العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2008 - 2009م).

سليمان، مصطفى. وآخرون، مبادئ الاقتصاد الكلي، (الأردن، دار المسيرة للنشر والتوزيع، 2000م).

سليماني، وداد. وكربوش، ندى. "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2019)"، (رسالة ماجستير، جامعة محمد الصديق بن يحيى - جيجل، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2020 - 2021م).

سنوسي، علي. "محاضرات في النقود والسياسة النقدية"، المسيلة، جامعة محمد بوضياف، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2014/2015م.

ابن سويح، جمال. وثابت، عادل. "فعالية السياسة النقدية في ضبط نمو العرض النقدي والتضخم في الجزائر خلال الفترة 2000-2016"، المجلد 5، العدد 17، 2019م، الجزائر، جامعة زيان عاشور، مجلة آفاق للعلوم.

الشافعي، محمد زكي. مقدمة في البنوك والنقود، ط2، (القاهرة، مكتبة النهضة المصرية، 1953م).

الشربيني، محمد بن أحمد الخطيب. مغني المحتاج إلى معرفة معاني ألفاظ المنهاج، الطبعة الأولى، (بيروت، دار الكتب العلمية، 1415هـ - 1994م).

شهاب، مجدي. اقتصاديات النقود والمال - النظرية والمؤسسات النقدية، (الاسكندرية، دار الجامعة الاسكندرية، 2000م).

شبيبة، يمينة. "فعالية السياسة النقدية في تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (2000-2014) - دراسة حالة الجزائر"، (رسالة الماجستير، جامعة محمد خيضر - بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2015 - 2016م).

شاويش، وليد مصطفى. السياسة النقدية بين الفقه الإسلامي والاقتصاد الوضعي، (المعهد العالمي للفكر الإسلامي)، غير متوفر معلومات عن الكتاب، وقد اطلعت عليه عبر الرابط الآتي:

<https://books.google.co.il/books?id=TYAKvazxayYC&printsec=frontcover&hl=ar#v=onepage&q&f=false>

العارية، حسين. وعبد القادر، عبد الرحمن. "تحليل ديناميكية التضخم في الجزائر للفترة (1980-2014)، المجلد: 15، عدد 2018/02، الجزائر، جامعة عمار ثليجي الأغواط، كلية العلوم الاقتصادية، مجلة دراسات، العدد الاقتصادي.

عبد العظيم، حمدي. السياسات المالية والنقدية في الميزان، مقارنة إسلامية، (القاهرة، مكتبة النهضة، 1986).

عجمية، محمد عبد العزيز. مدحت العقاد، النقود والبنوك والعلاقات الاقتصادية الدولية، (بيروت، دار النهضة العربية، 1400هـ - 1980م).

عقيل، جاسم. النقود والبنوك: منهج نقدي ومصرفي، (عمان، دار ومكتبة الحامد للنشر، 1999م).

عمر، زهرة. "انعكاسات سياسات صرف الدينار الجزائري على تحقيق الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1986-2016)"، (رسالة دكتوراة، جامعة أحمد دراية-أدرار-الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية، قسم العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2017 - 2018م).

عناية، جلول بن. ومسعودي، نادية. "أثر عوامل الاستقرار النقدي على النمو الاقتصادي في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا باستعمال معطيات البانل خلال الفترة 1990 - 2015"، مجلة:

Revue Economie and Management, Volume 16, 2017-06-01

الموقع الإلكتروني:

<https://www.asjp.cerist.dz/en/article/106586>

عيسى، موسى آدم. "آثار التغيرات في قيمة النقود وكيفية معالجتها في الاقتصاد الإسلامي"، (رسالة ماجستير، مكة المكرمة، جامعة أم القرى، 1405هـ-1985م).

فرحان، سعدون. إبراهيم، ثابت. "الاستقرار النقدي وأثره في النمو الاقتصادي في عدد من الدول النامية للمدة (1990-2010)"، مجلة جامعة كركوك للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد:4، عدد 2014/02، (العراق، جامعة كركوك للعلوم الإدارية والاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد).

فايز، أكرم. مقال بعنوان: "قيمة العملة من يحددها؟ وما العوامل المؤثرة عليها؟"، منشور على موقع: مركز الفرات للتنمية والدراسات الاستراتيجية. بتاريخ: 2022/1/17م:

<https://fcds.com/economical/1657>

قريصة، صبحي. النقود والبنوك والعلاقات الاقتصادية الدولية، (بيروت، دار النهضة العربية، 1984م).

قنطقجي، سامر. السياسات النقدية والمالية والاقتصادية المثلث غير المتساوي الأضلاع بنظرة إسلامية، ط1، كتاب الكتروني غير مطبوع، (مركز أبحاث فقه المعاملات الإسلامية، من منشورات جامعة كاي، 2020)، [www.kantakji.com](http://www.kantakji.com)

كراجة، عبد الحليم. وآخرون، مبادئ الاقتصاد الكلي، ط2، (عمان، دار صفاء للنشر والتوزيع، 2001م).

كامل، حسين فهمي. "أدوات السياسة النقدية التي تستخدمها البنوك المركزية في اقتصاد إسلامي"، (جدة، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، 2006).

كفراوي، عوف. البنوك الإسلامية النقود والبنوك في النظام الإسلامي، (الإسكندرية، مركز الإسكندرية للكتاب، 1998م).

كفراوي، عوف. السياسة المالية والنقدية في ظل الاقتصاد الإسلامي، ط1، مكتبة الإشعاع للطباعة والنشر والتوزيع، الإسكندرية، 1417هـ - 1997م.

لبسط، عبد الله. "النظام النقدي في الاقتصاد الإسلامي"، (رسالة ماجستير غير مطبوعة، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2006-2007م).

لطرش، الطاهر. الاقتصاد النقدي والبنكي، ط2، (الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، 2012م).

ماير، توماس. وآخرون، النقود والبنوك والاقتصاد، ترجمة السيد أحمد عبد الخالق، بدون طبعة (الرياض، دار المريخ، 1423هـ - 2002م).

محمد، يوسف كمال. فقه الاقتصاد النقدي - النقود - المصارف - البورصات، بدون طبعة (دار القلم، القاهرة، بدون سنة نشر).

مختاري، عادل. وآخرون، "قياس أثر السياسة النقدية على الاستقرار النقدي في الجزائر خلال الفترة (1990-2019)"، مجلة الاقتصاديات المالية البنكية وإدارة الأعمال، المجلد: 10، عدد 2021/01، الجزائر، جامعة محمد خيضر بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.

المصري، رفيق. الإسلام والنقود، ط1، (جدة، مطبعة جامعة الملك عبد العزيز، 1981م).  
ابن منظور، محمد بن مكرم. لسان العرب، ط1، (دار صادر، بيروت، بدون سنة نشر).

معزوز، لقمان. وبودري، شريف. "المنافسة بين الدولار واليورو في ظل لا استقرار النقدي الدولي"، مجلة الباحث، عدد 2011/09، الجزائر، جامعة الشلف.

ناصر، سليمان. "علاقة البنوك الإسلامية بالبنوك المركزية"، (رسالة دكتوراة غير مطبوعة، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، السنة الجامعية 2004 – 2005م).

نوار، الطيب. وحسني، خليل. "العرض النقدي كاستجابة لمؤشرات الاستقرار الاقتصادي -دراسة قياسية"، (رسالة ماستر، جامعة ابن خلدون – تيارت، كلية العلوم الاقتصادية، السنة الجامعية 2021 – 2022م).

هاني، حسين بني. "السياسة النقدية في الإسلام"، (رسالة ماجستير، جامعة اليرموك، مركز الدراسات الإسلامية، 1410هـ – 1989م).

الهيتمي، أحمد بن محمد بن حجر. تحفة المحتاج في شرح المنهاج، بدون طبعة، (القاهرة، المكتبة التجارية الكبرى، 1357هـ – 1983م).

الوادي، محمود حسين. وآخرون، النقود والمصارف، ط1، (عمان، دار المسيرة، 1431هـ – 2010م).

وزارة الأوقاف والشؤون الإسلامية، الموسوعة الفقهية الكويتية، ط2، (الكويت، وزارة الأوقاف والشؤون الإسلامية، 1427هـ).

## مقالات

مقال بعنوان: "تعريف سعر الفائدة"، منشور على موقع: "موضوع"، على الشبكة العنكبوتية، بتاريخ: 2022/7/5، رابط الموقع:

[https://mawdoo3.com/%D8%AA%D8%B9%D8%B1%D9%8A%D9%81\\_%D8%B3%D8%B9%D8%B1\\_%D8%A7%D9%84%D9%81%D8%A7%D8%A6%D8%AF%D8%A9](https://mawdoo3.com/%D8%AA%D8%B9%D8%B1%D9%8A%D9%81_%D8%B3%D8%B9%D8%B1_%D8%A7%D9%84%D9%81%D8%A7%D8%A6%D8%AF%D8%A9)

مقال لإسوار براساد بعنوان: "الدولار الأمريكي قد يتعرض لكبوة، ولكنه سيواصل إحكام

سيطرته" مجلة التمويل والتنمية منشور على صفحة صندوق النقد الدولي بتاريخ يونيو 2022 عبر الرابط التالي: (تم الاطلاع: 2024-9-10)

<https://www.imf.org/ar/Publications/fandd/issues/2022/06/enduring-preeminence-eswar-prasad>

مقال منشور على موقع Capital Faster بتاريخ 2 حزيران 2024 بعنوان: "الدولار الأمريكي: العملة الصعبة النهائية للتجارة العالمية" موجود على الرابط التالي:

<https://fastercapital.com/arabpreneur/%D8%A7%D9%84%D8%AF%D9%88%D9%84%D8%A7%D8%B1>

ومقال لمعاذ فريجات بتاريخ 23 أبريل 2023 بعنوان: "كيف يتحكم الدولار الأمريكي بالنظام المالي العالمي" موجود على الرابط التالي:

<https://www.alhurra.com/business/2023/04/22/%D9%8A%D8%AA%D8%AD%D9%83%D9%85->

#### اللغة الإنجليزية:

Creswell, John, W. Educational Research: Planning, **Conducting, And Evaluating Quantitative and Quantitative Research**. Upper Research, N.J, Merrill, 2002.

Zikmund, W. G. Business Research Method, 8th Ed. Cincinnati, Ohio: Thomson/ South-Western, 2003.

Horton, J., Macve, R., and Struyven, G., Qualitative Research: **Experiences In Using Semi-Structured Interviews**, In C, 2004.

Morse, Janice M. Designing Funded Qualitative Research. In: Denzin, N.k. and Lincoln, Y.S., Eds, **Handbook of Qualitative Inquiry**, Sage Publications Ltd., Thousand Oaks, 220-235, 1994. Muhamad, A. **Challenges of Micro Finance and Prospect of Introducing and Developing IMM in Nigeria**. Unpublished PHD Thesis, International Islamic University Malaysia (IIUM).

Morse, J.M, and Richards, L. **Reading First for a User's Guide to Qualitative Methods**. Thousand Oaks, London, Sage, 2002. Horton, et al, Qualitative Research.

Braun, V, & Clarke, V. **Using Thematic Analysis In Psychology. Qualitative Research in Psychology**. Vol. (3), 2006, PP. 77-101. Miles, M and Huberman, A. **Qualitative Data Analysis 2<sup>nd</sup> Ed. Thousand Oaks**, Sage Publication, 1994.



## السيرة الذاتية

الاسم: شادي مصطفى أبو طير

### الدرجة العلمية:

طالب دكتوراة - حالياً - في الاقتصاد الإسلامي والقانون، جامعة صباح الدين الزعيم  
إسطنبول - تركيا.

ماجستير قضاء شرعي، وكانت الرسالة بعنوان: "شكل النظام القضائي في الإسلام: دراسة  
مقارنة"، من جامعة الخليل - فلسطين - 2016م.

دبلوم أساليب تربية إسلامية، من كلية القاسمي - باقة الغربية - فلسطين - 2015م.

بكالوريوس فقه وتشريع (بتقدير جيد جداً)، من جامعة الخليل - فلسطين - 2011م.

دبلوم محاسبة، كلية القدس - القدس - فلسطين (باللغة العبرية) - 2000م.

المهنة الحالية: مدرس تربية إسلامية، ولغة عربية للمرحلة الثانوية.

### النشاطات الاجتماعية:

خطيب جمعة متطوع منذ عام 2002 م.

مدرس متطوع لأساسيات العقيدة الإسلامية، وفقه العبادات.

عضو لجنة أمناء في مركز تحفيظ القرآن، ومدير سابق له.

### اللغات:

اللغة العربية (لغة الأم): ممتاز.

اللغة العبرية: جيد جداً.

اللغة الإنجليزية: جيد.