

وزارة التعليم العالي و البحث العلمي  
جامعة أمحمد بوقرة - بومرداس -



كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير

أطروحة دكتوراه علوم في:

شعبة: العلوم الاقتصادية  
تخصص: اقتصاديات المالية و البنوك

---

## أثر الأزمات المالية العالمية على اقتصاديات الدول النفطية دراسة حالة الجزائر

---

إشراف الدكتور:

بلوناس عبد الله

إعداد الطالبة:

بوشارب حسناء

### لجنة المناقشة

أوكيل نسيمه	أستاذة التعليم العالي	جامعة بومرداس	رئيسة
بلوناس عبد الله	أستاذ التعليم العالي	جامعة بومرداس	مشرفا و مقررا
هاشم جمال	أستاذ التعليم العالي	جامعة الجزائر 03	ممتحنا
لطرش الطاهر	أستاذ التعليم العالي	المدرسة العليا للتجارة	ممتحنا
بورزامة الجيلالي	أستاذ محاضر قسم أ	جامعة بومرداس	ممتحنا
علام عثمان	أستاذ محاضر قسم أ	جامعة البويرة	ممتحنا

## كلمة شكر

أتقدم بالشكر الجزيل إلى أستاذي المشرف:

الأستاذ الدكتور: "عبد الله بلوناس"

لإشرافه على هذه الأطروحة من بدايتها إلى  
نهايتها، و على متابعته المستمرة طيلة مشوار  
إعدادها، و كذا الإرشادات و التصويبات إلى  
أن وصل هذا العمل إلى هذه الصورة.

كما أتقدم بالشكر الجزيل إلى الأستاذة

المحترمة: ليلي ميطالي و إلى كل من

ساعدني من قريب أو من بعيد , و لو بالكلمة

الطيبة.

## إهداء

أهدي هذا العمل إلى والدي العزيزين أطال الله  
في عمرهما  
إلى عائلتي الصغيرة: زوجي و أولادي حفظهم الله  
إلى كل أفراد عائلتي الكبيرة  
إلى كل من علمني يوما حرفا طيلة مشواري  
الدراسي.

حسناء

## المخلص:

تعددت الأزمات المالية التي أصابت الاقتصاد العالمي منذ القرن 19م، و تركت كل أزمة آثارا متفاوتة الحدة بين الركود و تباطؤ النمو و تفشي المديونية... واحتلت بعض الأزمات مكانة هامة في الفكر الاقتصادي مثل أزمة 1929م العالمية التي أفرزت ميلاد نظريات اقتصادية جديدة لتفسير ظاهرة الأزمات، ثم جاء مؤتمر بريتون وودز معلنا التحلي نهائيا عن قاعدة الذهب ليصبح الدولار العملة الدولية الفائزة. و عرفت الأسواق المالية بعد ذلك انتشارا و توسعا كبيرا، و لم يعد التداول فيها مقتصرا على الأوراق المالية بل تعداه إلى المواد الأولية و موارد الطاقة الخام و على رأسها النفط الذي يعتبر سلعة ذات خصوصيات فالسوق العالمي للنفط يتكون من عارضين (منتجين)، يملكون المادة الخام، ولا يتحكمون في الصناعة النفطية في معظم الأحيان، و طالبين (مستهلكين) لا يملكون النفط وبالمقابل لديهم صناعات متطورة تتطلب ضخ المزيد من موارد الطاقة.

و أمام تضارب المصالح بين الدول النفطية التي تسعى لتعظيم الربح من خلال البيع بأعلى الأسعار، و الدول الصناعية التي تسعى للحصول على النفط بأقل الأسعار عملت الأولى على التكتل تحت لواء منظمة الدول المصدرة للنفط -أوبيب- في حين أنشأت الدول المستهلكة شركات عالمية عملاقة عابرة للقارات للسيطرة على الصناعة النفطية. وللضغط على الأسعار نحو الانخفاض. و تمكنت من ذلك في ظل تراجع حصة منظمة الأوبيب في السوق العالمي بسبب ظهور منتجين جدد خارج المنظمة. لكن هذا التوسع في العرض العالمي لم يكن السبب الوحيد لانتهيار أسعار النفط بل إن الأزمات المالية المتكررة التي تظهر في الأسواق المالية للدول المتطورة سرعان ما تنتشر و تصبح عالمية، فتؤدي إلى تراجع الطلب العالمي، و تراجع النمو الاقتصادي العالمي مما يخلق أزمات مالية و اقتصادية بالدول النفطية قد تتجاوز حدتها أحيانا الأزمة في البلد الذي ظهرت به أصلا بسبب ربط اقتصادياتها بسعر برميل النفط.

وتعد الجزائر إحدى الدول التي عانى اقتصادها من هذه الوضعية، فأزمة منتصف الثمانينات تركت آثارا مالية و اقتصادية وخيمة أبرزها المديونية، ثم تكرر الوضع في سنوات التسعينات، لتعيش الجزائر أزمة حالية نشأت بفعل تراجع أسعار النفط منذ النصف الثاني من سنة 2014.

و مهما اختلف نوع الأزمات العالمية التي تؤدي إلى تدهور سعر النفط فإن آثارها على البلدان النفطية تتكرر من حيث إفلاس صناديق الثروة السيادية، و تقلص احتياطياتها النقدية، و ظهور العجز في موازين المدفوعات بها، و تراجع معدلات النمو.

إن الجزائر تسعى للتقليل من التبعية المفرطة لسعر النفط، و ظهر ذلك من خلال برامج التنمية المختلفة التي سطرته لكنها لم تأتي بالنتائج المرغوبة، و الأزمة الحالية التي يعاني منها الاقتصاد الجزائري تفرض إيجاد حلول جذرية، ليست مؤقتة كتتويج الاقتصاد الوطني، والاستثمار في القطاعات المنتجة التي تحقق تنمية مستدامة مثل الفلاحة و السياحة، وإشراك القطاع الخاص بقوة في عملية التنمية الاقتصادية. و قبل ذلك كله ترشيد استعمال عائداتها النفطية لأن النفط ثروة ناضبة، يجب المحافظة عليها و التفكير في مصير الأجيال القادمة اقتداء بالنموذج النرويجي الذي يعد رائدا في هذا المجال.

**كلمات مفتاحية:** أزمة مالية ، نفط، دول نفطية، نمو، طاقة.

## Summarize

Many financial crises which have hit the global economy since the 19th century, have spawned various effects of recession intensity and slowing down of growth and debts... and that have left an impact in economic thinking such as the global crisis of 1929, which gave birth to new economic theories to explain the phenomenon of the crisis,. Then the Bretton Woods Conference that declared the permanent abandonment of gold at the expense of dollar which has become the first international currency. The financial markets were then widely spread and expanded. Trading is no longer confined to securities, but rather to raw materials and raw energy resources, especially oil, which is considered a commodity. The global oil market consists of two parts: (producers) owner of raw materials without controlling oil industry in most cases, and (consumers) who don't have oil but have developed industries that require pumping more energy resources.

Faced with a conflict of interest between oil-producing countries seeking to maximize revenue and industrialized countries seeking oil at the lowest prices, the first block under the banner of the Organization of Petroleum Exporting Countries OPEC While the consuming countries, have created the intercontinental international firms in order to Control the oil industry. And to bring down prices with the decline OPEC's market share due to the emergence of new producers outside this organization. This expansion of the global supply was not the only reason for the collapse of oil prices, but the recurring financial crises that appear on the financial markets of developed countries were spread and have become rapidly global, and have led to a decline in global demand and in economic growth too, and causing financial crises in the oil countries and sometimes beyond one country, because of the oil economy link.

Algeria is one of the countries whose economy has suffered from this situation, the crisis of the mid-eighties have caused many financial and economic consequences characterized by the debt, the situation in the nineteen was repeated. Algeria is leaving a current crisis caused by the decline in oil prices since the second half of 2014. Its effects on the oil countries are shown in terms of the bankruptcy of sovereign wealth and the decline in growth rates. Algeria is seeking to reduce excessive dependence on the price of oil, and this is reflected through the various development programs that have been set up but they haven't achieved the desired results, and the current crisis affecting

The Algerian economy imposes long-term radical solutions, such as economic diversification in order to achieve sustainable development in productive sectors such as agriculture and tourism, and strongly involve the private sector in economic development. And above all, rationalizing the use of oil revenues because oil is a rich wealth, that must be preserved and follow the Norwegian model by thinking to the future generations

**keywords:** financial crisis ,oil, country tanker, growth, energy

## Résumé

De nombreuses crises financières ont frappé l'économie mondiale depuis le 19<sup>ème</sup> siècle, ont causé des effets d'intensité de la récession et un ralentissement des épidémies de croissance et de la dette .certaines de ces crises ont occupé une place importante dans la pensée économique, comme la crise mondiale de 1929 qui a produit la naissance de nouvelles théories économiques pour expliquer ce phénomène .A cet effet la Conférence de Bretton Woods, au début des années 70, a déclaré l'abandon définitif de la base d'or pour que le dollar devienne la première monnaie internationale. Depuis les marchés financiers sont devenus envahissants et ont connu des aspects de l'expansion monétaire. Parmi ces aspects : des titres monétaires, des matières premières et de ressources énergétiques brutes comme le pétrole.

Cette ressource est devenue un conflit d'intérêts entre les pays producteurs de pétrole(OPEP) qui cherchent à maximiser les revenus grâce à la vente des prix les plus élevés, et les pays consommateurs (importateurs) qui cherchent à obtenir cette ressource aux prix les plus bas. Or, Les conséquences de la chute des cours seront nécessairement différentes d'un pays à l'autre, mais certains points communs se dégagent : les pays importateurs (consommateurs), parmi les pays avancés et surtout parmi les pays émergents, devraient profiter d'une augmentation du revenu des ménages, d'une réduction des coûts de production et d'une amélioration de leur situation extérieure. Les pays exportateurs (producteurs) engrangeront moins de recettes : leurs budgets et leurs soldes extérieurs seront mis à mal. Les risques pour la stabilité financière se sont accentués mais restent maîtrisés. Les tensions sur les monnaies se sont pour l'instant limitées à un petit nombre de pays producteurs. Compte tenu des liens financiers qui sillonnent la planète, cette situation appelle une vigilance accrue et systématique.

La chute a un effet évidemment négatif et répétitif sur l'économie algérienne, une situation qui existe depuis l'indépendance malgré les différents plans de développement qui ont été mis en place. L'économie n'est pas diversifiée et dépend aux hydrocarbures d'une manière quasi totale.

A priori, pour éviter le scénario dramatique des impacts de la baisse du cours du pétrole des années 1986, la solution la plus durable est d'avoir une vision stratégique afin d'asseoir une économie diversifiée basée sur les secteurs productifs comme le tourisme et agriculture et surtout rationaliser la rente pétrolière et penser aux futures générations en suivant le modèle norvégien, l'un des plus performant modèles dans le monde.

**Mots clés:** crise financière, Pétrole, Pays pétrolier, Croissance, énergie

# فهرس المحتويات

المحتويات	الصفحة
شكر و اهداء	
الملخص	III
فهرس المحتويات	VI
قائمة الأشكال والجداول	VI
المقدمة العامة	ب

## الفصل الأول :

### الإطار النظري للأزمات المالية العالمية

2	تمهيد
3	المبحث الأول: مفهوم الأزمات المالية، تصنيفاتها، النظريات المفسرة لها ومؤشرات حدوثها
3	المطلب الأول: مفهوم الأزمات المالية وتصنيفاتها
3	الفرع الأول: مفهوم الأزمات المالية
4	الفرع الثاني: تصنيف الأزمات المالية
8	المطلب الثاني: النظريات المفسرة للأزمات المالية
8	الفرع الأول: النظرية الكلاسيكية - آدم سميث -
8	الفرع الثاني: النظرية الكينزية
8	الفرع الثالث: النظرية النقدية
9	الفرع الرابع: نظرية المباريات
10	الفرع الخامس: نظرية مينسكي
11	المطلب الثالث: تفسير الأزمات المالية من منظور الاقتصاد الإسلامي
11	الفرع الأول: كتابات في مفهوم الأزمات والكوارث
11	الفرع الثاني: تحليل أسباب الأزمة المالية والأزمات من المنظور الإسلامي
13	الفرع الثالث: أدوات وسياسات مواجهة الأزمات المالية من منظور الاقتصاد الإسلامي
16	المطلب الرابع: مؤشرات حدوث الأزمات المالية ومؤشرات الإنذار المبكر
16	الفرع الأول: المؤشرات المبكرة لأزمات العملة
17	الفرع الثاني: مؤشرات الإنذار المبكر بالأزمات في سوق رأس المال
18	الفرع الثالث: المؤشرات المبكرة لوقوع الأزمات المصرفية

18	المطلب الخامس: مراحل الأزمات المالية و نتائجها
18	الفرع الأول: مراحل الأزمات المالية
19	الفرع الثاني: انعكاسات الأزمة المالية
21	المبحث الثاني: أهم الأزمات المالية قبل القرن الواحد و العشرين
21	المطلب الأول: الأزمات المالية قبل أزمة الكساد الكبير
21	الفرع الأول: أزمة أزهار التوليب الهولندية: 1635-1637
23	الفرع الثاني: أزمة 1873
24	المطلب الثاني: أزمة الكساد الكبير 1929
24	الفرع الأول: الأوضاع السائدة قبل الأزمة
25	الفرع الثاني: وقوع الأزمة
26	الفرع الثالث: نتائج الأزمة
27	المطلب الثالث: الأزمات المالية المعاصرة
27	الفرع الأول: أزمة المكسيك 1994
27	الفرع الثاني: أزمة دول جنوب شرق آسيا 1997-1998
34	الفرع الثالث: أزمة روسيا 1998
36	المبحث الثالث: أزمة الرهن العقاري الأمريكي، و تحولها إلى أزمة مالية واقتصادية عالمية
36	المطلب الأول : نشوء أزمة الرهن العقاري، ودور البنوك في تفاقمها
36	الفرع الأول: نشوء أزمة الرهن العقاري
38	الفرع الثاني: دور البنوك في تفاقم الأزمة
39	المطلب الثاني: أسباب الأزمة المالية العالمية
40	الفرع الأول: الاسباب المباشرة للأزمة المالية العالمية
42	الفرع الثاني: الأسباب غير المباشرة للأزمة المالية العالمية
43	المطلب الثالث: التسلسل التاريخي للأزمة، و تفسيرها الاقتصادي
43	الفرع الأول: التسلسل التاريخي للأزمة
46	الفرع الثاني: التفسير الاقتصادي للأزمة
47	المطلب الرابع: نتائج الأزمة وجهود الحكومات لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الركود
48	الفرع الأول: نتائج الأزمة
49	الفرع الثاني: جهود الحكومات لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الركود
54	خلاصة

<b>الفصل الثاني:</b>	
<b>سوق النفط العالمي وعلاقته بالأزمات المالية العالمية</b>	
56	تمهيد
57	المبحث الأول: سوق النفط العالمي: عموميات حول النفط، سعر النفط، الإنتاج و الطلب العالمي
57	المطلب الأول: عموميات حول النفط و الغاز الطبيعي
57	الفرع الأول: تعريف النفط
59	الفرع الثاني: الغاز الطبيعي
60	المطلب الثاني: سعر النفط
61	الفرع الأول: العوامل الاقتصادية التي تحكم سعر النفط
63	الفرع الثاني: العوامل غير الاقتصادية التي تحكم سعر النفط
64	المطلب الثالث: الاحتياجات العالمية من النفط، الإنتاج العالمي و الطلب العالمي على النفط
64	الفرع الأول: الاحتياجات العالمية من النفط
67	الفرع الثاني: الإنتاج العالمي للنفط
72	الفرع الثالث: الطلب العالمي على النفط
76	المبحث الثاني: أهم الأزمات التي أدت إلى تراجع سعر النفط في السوق العالمي
76	المطلب الأول: الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط بسبب انهيار أسواق رأس المال
76	الفرع الأول: انهيار أسعار النفط خلال أزمة جنوب شرق آسيا
78	الفرع الثاني: انهيار أسعار النفط خلال أزمة الرهن العقاري الأمريكي
81	المطلب الثاني: الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط بسبب تغير نمط الاستهلاك العالمي للطاقة
81	الفرع الأول: تأثير أزمة منتصف الثمانينات على أسعار النفط العالمية
84	الفرع الثاني: تأثير الأزمة الحالية- منذ منتصف سنة 2014- على أسعار النفط
89	المطلب الثالث: رد فعل منظمة أوبيب خلال الأزمات المالية
89	الفرع الأول: رد فعل المنظمة تجاه أزمة منتصف الثمانينات
90	الفرع الثاني: رد فعل المنظمة تجاه الأزمة الآسيوية
91	الفرع الثالث: رد فعل المنظمة تجاه أزمة الرهن العقاري
92	الفرع الرابع: رد فعل المنظمة تجاه الأزمة الحالية- منذ منتصف سنة 2014-

94	المبحث الثالث: تحليل العلاقة بين الأزمات المالية وسعر النفط، و تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية
94	المطلب الأول: تحليل العلاقة بين الأزمات المالية و سعر النفط
94	الفرع الأول: علاقة أسعار النفط بالسوق المالي العالمي
97	الفرع الثاني: علاقة سعر صرف الدولار الأمريكي بسعر برميل النفط
99	الفرع الثالث: حالة أسعار النفط خلال الأزمات المالية
100	المطلب الثاني: تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية
101	الفرع الأول: تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط
106	الفرع الثاني: تغيير هيكل الطلب العالمي على النفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية
107	خلاصة

<b>الفصل الثالث:</b>	
<b>مكانة النفط في الاقتصاد الجزائري والعالمي وآفاق تطويرها</b>	
109	تمهيد
110	المبحث الأول: مراحل التنمية في الاقتصاد الجزائري
110	المطلب الأول: مرحلة التخطيط المركزي (1967 - 1985)
111	الفرع الأول: المخطط الثلاثي (1967 - 1969)
112	الفرع الثاني: المخطط الرباعي الأول (1970 - 1973)
113	الفرع الثالث: المخطط الرباعي الثاني (1974 - 1977)
113	الفرع الرابع: تقييم فترة التخطيط المركزي (1967 - 1979)
116	الفرع الخامس: المخطط الخماسي الأول (1980 - 1984)
116	المطلب الثاني: مرحلة الإصلاحات والتوجه نحو اقتصاد السوق الحر (1986 - 1999)
117	الفرع الأول: الدفعة الأولى من الإصلاحات (1988 - 1989)
119	الفرع الثاني: الدفعة الثانية من الإصلاحات (1990 - 1993)
121	الفرع الثالث: الدفعة الثالثة من الإصلاحات (1994 - 1999)

124	المطلب الثالث: مرحلة إعادة الاستقرار ابتداء من سنة 2000
125	الفرع الأول: برنامج الإنعاش الاقتصادي (2001 – 2004)
126	الفرع الثاني: البرنامج التكميلي لدعم الإنعاش الاقتصادي (2005-2009)
127	الفرع الثالث: برنامج التنمية الخماسي (2010-2014)
128	الفرع الرابع: برنامج توطيد النمو الاقتصادي ( 2015-2019)
129	المبحث الثاني: مكانة الجزائر الطاقوية في السوق العالمي و آفاق تطويرها
129	المطلب الأول: النفط الجزائري، الخصائص، الاحتياطات، الإنتاج، والاستهلاك المحلي
129	الفرع الأول: خصائص النفط الجزائري والاحتياطات
131	الفرع الثاني: إنتاج النفط في الجزائر والاستهلاك المحلي
133	المطلب الثاني: موقع الغاز الطبيعي الجزائري في الخريطة الطاقوية العالمية والوطنية
133	الفرع الأول: السوق العالمي للغاز الطبيعي
136	الفرع الثاني: واقع صناعة الغاز في الجزائر
139	الفرع الثالث: الغاز الطبيعي الجزائري بين الاستهلاك المحلي و التصدير
142	الفرع الرابع: تحديات صناعة الغاز الطبيعي الجزائري وتسويقه
145	المبحث الثالث: آفاق تطوير امكانيات الجزائر الحالية من النفط و الغاز والطاقات المتجددة
145	المطلب الأول: آفاق تطوير إمكانيات الجزائر الحالية من النفط والغاز الطبيعي تماشيا مع نمو الطلب العالمي عليهما
145	الفرع الأول: توقعات الطلب العالمي على النفط والغاز آفاق 2030
147	الفرع الثاني: آفاق تطوير الإمكانيات النفطية والغازية الجزائرية
147	المطلب الثاني: الطاقات المتجددة في الجزائر ولمكانيات تطويرها
150	خلاصة

الفصل الرابع:	
أثر الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري و الحلول الممكنة للحد منها	
152	تمهيد
154	المبحث الأول: الاختلالات المالية المتكررة لدى الدول النفطية بصفة عامة جراء الأزمات المالية العالمية
154	المطلب الأول: تراجع أرصدة صناديق الثروة السيادية
156	المطلب الثاني: تآكل احتياطي الصرف
158	المطلب الثالث : عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات
160	المطلب الرابع: تراجع الناتج الداخلي الخام و عجز الموازنة العامة
163	المبحث الثاني: أثر أزمة الثمانينات و الأزمة المالية الآسيوية و الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد الجزائري
163	المطلب الأول: آثار أزمة 1986 على الاقتصاد الجزائري
164	الفرع الأول: الاثر على ميزان المدفوعات
165	الفرع الثاني: ارتفاع الدين الخارجي
166	الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام و ارتفاع معدلات التضخم
167	المطلب الثاني: أثر الأزمة المالية الآسيوية على الاقتصاد الجزائري
168	الفرع الأول : الأثر على ميزان المدفوعات
168	الفرع الثاني: الأثر على احتياطي الصرف
168	الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام
169	المطلب الثالث: أثر الأزمة المالية العالمية (2007-2008) على الاقتصاد الجزائري
170	الفرع الأول: الاثر على ميزان المدفوعات
172	الفرع الثاني: الأثر على احتياطي الصرف و صندوق ضبط الإيرادات
173	الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام و ارتفاع معدلات التضخم
175	المبحث الثالث: أثر الأزمة النفطية منذ منتصف سنة 2014 على الاقتصاد الجزائري
175	المطلب الأول: الآثار المالية للأزمة منذ منتصف سنة 2014
175	الفرع الأول: عجز الخزينة العمومية و نفاذ صندوق ضبط الإيرادات
176	الفرع الثاني: تآكل احتياطي الصرف
177	الفرع الثالث: ارتفاع معدلات التضخم
178	الفرع الرابع: عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات

179	المطلب الثاني: رد فعل الحكومة تجاه الأزمة و توقعات استمرارها
179	الفرع الأول: رد فعل الحكومة تجاه الأزمة
180	الفرع الثاني: توقعات استمرار الأزمة على الاقتصاد الوطني في المدى القصير و المتوسط
182	المطلب الثالث: السيناريوهات المحتملة لاستمرار الأزمة الحالية الحالية
183	الفرع الأول: السيناريو المتفائل للدول المصدرة للنفط: ارتفاع الأسعار مستقبلا
184	الفرع الثاني: السيناريو المتشائم للدول المصدرة للنفط: استمرار انخفاض السعر
185	الفرع الثالث: مقارنة بين الأزمات السابقة و الأزمة الحالية و أثرها على الاقتصاد الجزائري
188	المبحث الرابع: الحلول الممكنة للحد من آثار الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري
188	المطلب الأول: تنويع الإقتصاد الوطني وإشراك القطاع الخاص في ذلك
191	المطلب الثاني: النموذج الجديد للنمو خارج المحروقات (2030_2016)
193	المطلب الثالث: ترشيد إيرادات النفط لتحقيق التنمية المستدامة اقتداء بالنموذج النرويجي
195	الفرع الأول : خصوصيات النرويج كبلد منتج للنفط والغاز
196	الفرع الثاني: النموذج النرويجي في إدارة الموارد النفطية
198	خلاصة الفصل
200	الخاتمة العامة
205	المراجع
219	الملاحق

# قائمة الأشكال والجداول

# قائمة الأشكال والجداول

## قائمة الأشكال

الرقم	عنوان الشكل	الصفحة
1	تطور مؤشر عقود التوليب بين سنتي 1636 و 1637	22
2	استخدامات مصادر الطاقة في العالم	58
3	تطور حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في الإنتاج العالمي للفترة (1980-2017)	69
4	تطور الإنتاج العالمي للنفط خارج منظمة الدول المصدرة للنفط في الفترة: 1980-2017	71
5	تطور الطلب العالمي على النفط في الفترة (1980-2017)	75
6	تطور أسعار النفط في الفترة (1994-1999)	77
7	تطور أسعار النفط خلال الفترة (2002-2008).	79
8	تطور النمو الاقتصادي العالمي للفترة (2002-2008).	79
9	تغيرات سعر النفط في الفترة (جانفي 2008 - جانفي 2009)	80
10	تطور العرض العالمي للنفط خلال الفترة (2010 - 2017)	85
11	تطور أسعار النفط للفترة (2010-2014)	87
12	العلاقة العكسية بين سعر صرف الدولار وسعر النفط.	98
13	مصادر الطاقة غير التقليدية في العالم والقابلة للاستغلال نهاية عام 2012.	106
14	تطور احتياطات النفط الخام للجزائر في الفترة (1980-2017)	130
15	تطور إنتاج النفط الخام للفترة (1965 - 2017).	131
16	تطور استهلاك النفط الخام في الجزائر الفترة (1965 - 2017)	132
17	تطور إنتاج الغاز الطبيعي في العالم للفترة (2004-2017)	135
18	استهلاك الغاز الطبيعي في الجزائر حسب القطاعات	139

140	نمو استهلاك الغاز الطبيعي في الجزائر و الصادرات الغازية في الفترة (2017-2005)	19
141	تطور تصدير الغاز الطبيعي المسال و الغاز عبر الأنابيب في الفترة (2017-2005)	20

## قائمة الجداول

الرقم	عنوان الجدول	الصفحة
1	تكرار الأزمات المالية حسب طبيعتها في الفترة 1970-2007	07
2	أهم مؤشرات الاقتصاد الكلي لدول جنوب شرق آسيا قبل حدوث الأزمة	28
3	صافي تدفقات رؤوس الأموال الخاصة (89-1996) كنسبة من الناتج المحلي	29
4	ميزان الحساب الجاري في دول الأزمة الآسيوية (1991-1997) ( كنسبة من إجمالي الناتج المحلي)	30
5	التباطؤ في النمو الاقتصادي بحسب مجموعات الدول 2009/2007	48
6	أهم خطط الإنقاذ الوطنية لاحتواء الأزمة المالية في أوروبا	51
7	توزيع الإحتياطات المؤكدة للنفط في العالم حسب المناطق	66
8	هيكل الإنتاج العالمي للنفط للفترة (1973 - 1985)	83
9	توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الثلاثي.	111
10	توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الرباعي الأول.	112
11	توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الرباعي الثاني.	113
12	تطور بعض المؤشرات الاقتصادية بالأسعار الجارية للفترة (1969 - 1978).	114
13	تطور المديونية الخارجية في الفترة (1974 - 1979).	115

134	توزيع احتياطات الغاز الطبيعي المؤكدة في العالم.	14
137	تطور إنتاج الغاز الطبيعي في الجزائر في الفترة ( 1980-2017 )	15
146	توقعات استهلاك النفط والغاز لسنة 2030	16
164	تطور المبادلات بين سنوات (1986-1990 )	17
165	وضعية ميزان المدفوعات بين سنوات ( 1985 - 1990 )	18
166	تطور المديونية الخارجية في الفترة ( 1985 - 1990 )	19
167	تطور الناتج الداخلي الخام في الفترة (1985- 1990 )	20
169	تطور معدل التضخم في الفترة ( 1995 - 2000 )	21
171	تطور فائض الميزان التجاري و رصيد ميزان المدفوعات في الفترة ( 2005-2010 )	22
172	تطور رصيد صندوق ضبط الإيرادات في الفترة ( 2000-2010 )	23
172	تطور احتياطي الصرف في الفترة ( 2005-2010 )	24
175	تطور عجز الخزينة العمومية و المسحوبات من صندوق ضبط الإيرادات في الفترة ( 2014-2017 )	25
176	تطور احتياطي الصرف في الفترة ( 2014-2018 )	26
177	تطور سعر الصرف السنوي للدولار مقابل الدينار في الفترة (2014- سبتمبر 2018 )	27
177	تطور معدلات التضخم في الفترة ( 2014-2018 )	28
178	تطور الميزان التجاري في الفترة ( 2010-2017 )	29
186	مقارنة بين الأزمات التي أدت إلى انهيار سعر النفط و الأزمة الحالية	30

# المقدمة العامة

## المقدمة العامة:

نشأت المبادلات الاقتصادية بهدف إشباع حاجة الفرد من السلع الزراعية والصناعية المختلفة، ثم ظهرت الخدمات بمكوناتها النقدية والمالية كمكمل لهذه المبادلات، حيث تسيرها وتسهلها، وتطور الجهاز النقدي والمالي بتطور المصارف وأسواق رأس المال التي أصبحت لا تعترف بالحدود الجغرافية ولا الزمانية، فأدى التوسع في الاقتراض ومنح الائتمان إلى حدوث فجوة بين القطاع السلعي والقطاع المالي، وأصبح الإنتاج العيني لا يمثل إلا جزءا صغيرا من حجم المبادلات العالمية، وساهمت العولمة المالية في توسيع هذه الفجوة، حيث أصبحت كل السلع والمواد الأولية قابلة للتداول في السوق المالي في شكل أوراق مالية. وبما أن القطاع المالي يتوسع بمعدلات متسارعة لا تتماشى مع معدلات التوسع في الاقتصاد السلعي، تحول القطاع المالي إلى فقاعة كبيرة داخل الاقتصاد يؤدي انفجارها إلى الوقوع في أزمة مالية.

ورغم أن الرأسمالية حملت في ثناياها ظاهرة الأزمات المالية، إلا أن هذه الأخيرة لبست ثوب العالمية. فبعد أن كانت تقتصر على سوق معين أو منطقة جغرافية محددة؛ أصبحت تتعدى السوق المالي إلى أسواق السلع والمواد الأولية، لتشمل بذلك سوق الطاقة العالمي؛ الذي يشكل فيه النفط الحلقة الأهم، هذه المادة التي اكتسبت أهميتها من كونها تتواجد في بعض المناطق الجغرافية دون الأخرى، وكذا طبيعتها كثرة ناضبة غير قابلة للتجديد، ومحرك الصناعة في العالم، كلها خصائص أدت إلى ظهور مستهلكين عالميين يحصلون على هذا المورد من منتجين شكلوا الدول المصدرة للنفط.

وتطور شكل المبادلات النفطية بتطور النظام المالي العالمي، حتى أصبح يتداول في شكل براميل ورقية في الأسواق المالية، في شكل عقود آجلة مما جعله عرضة للتأثر بالصدمات والأزمات المالية العالمية.

وباعتبار الجزائر إحدى الدول المنتجة والمصدرة للنفط، فإنها ليست بمنأى عما يحدث في سوق النفط العالمي، بل إن طبيعة اقتصادها المرتبط بشكل كبير بهذا المورد يجعلها أكثر عرضة لتلقي الصدمات الناجمة عن تدهور سعره في السوق العالمي بسبب وقوع أزمات في القطاع المالي العالمي، و انتقالها إلى سوق الطاقة. في ظل فشل الاقتصاد الجزائري في الحد من التبعية المفرطة لسعر البريميل من النفط، و ارتباط حجم عائداته المالية بسعر هذا الأخير إضافة إلى ضعف منظمة الدول المصدرة للنفط في السنوات الأخيرة و تراجع حصتها في السوق العالمية، بسبب ظهور منتجين جدد، و تطوير طاقات أخرى منافسة للنفط، كلها عوامل أدت إلى تكرار وقوع الصدمات و الأزمات التي أثرت على الاقتصاد الجزائري جراء تراجع سعر النفط في السوق العالمي، منذ ثمانينات القرن الماضي.

انطلاقاً مما سبق، قمنا بصياغة الإشكالية الآتية:

مشكلة الدراسة:

ماهي الآثار المختلفة للأزمات المالية على الدول النفطية، وما هو موقع الاقتصاد الجزائري من ذلك باعتباره اقتصاداً قائماً على النفط؟

ولتوضيح الإشكالية قمنا بطرح الأسئلة الفرعية التالية:

#### الأسئلة الفرعية

- ◆ هل تتعدد أسباب ظهور الأزمات المالية وتختلف من أزمة لأخرى؟
- ◆ ما هي طبيعة العلاقة الموجودة بين الأزمات المالية وسوق النفط العالمي؟
- ◆ هل تتأثر كل الدول المصدرة للنفط بالأزمات المالية العالمية بنفس الدرجة؟
- ◆ فيما تكمن أهم الاختلالات والآثار التي تركتها هذه الأزمات في كل مرة على الاقتصاد الجزائري؟
- ◆ ما هي الحلول الممكنة أمام الاقتصاد الجزائري، و ما فرص نجاحها؟

وللإجابة عن الأسئلة السابقة قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

#### فرضيات البحث:

- ◆ يرتبط ظهور كل أزمة مالية جديدة بطبيعة النظام المالي العالمي في كل فترة.
- ◆ تنتقل الأزمة المالية من السوق المالي إلى سوق النفط بسبب العدوى بين الأسواق.
- ◆ تتأثر كل الدول المصدرة للنفط بالأزمات المالية العالمية حسب درجة ارتباط اقتصادها بالنفط
- ◆ تكرر الصدمات النفطية يؤدي إلى تكرار نفس النتائج على الاقتصاد الجزائري.
- ◆ نجاعة الحلول الممكنة للحد من آثار الأزمات المالية على الاقتصاد الجزائري مرهونة بتقليص تبعيته تجاه الموارد النفطية

## أهمية الموضوع:

تكمن أهمية الدراسة في تحديد العلاقة الموجودة بين الأزمات المالية العالمية وكذا سوق النفط العالمي، ومن ثم إسقاطها على الاقتصاد الجزائري من خلال إبراز مواطن الخلل التي يعاني منها هذا الأخير جراء انخفاض أسعار النفط بعد حدوث الأزمات المالية العالمية.

## أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى الوصول إلى حقيقة الارتباط الموجود بين الأزمات المالية العالمية والاقتصاديات النفطية بصفة عامة، والجزائر بصفة خاصة، ومن ثم تقديم الحلول الممكنة للتقليل من الآثار السلبية لتدهور سعر النفط بفعل أزمات خارجية على الاقتصاد الوطني.

## دوافع ومبررات اختيار الموضوع:

- ◆ تكرر ظاهرة الأزمات المالية في العالم، وانعكاسها على الإقتصاد الجزائري في كل مرة جراء تدهور أسعار النفط.
- ◆ الرغبة الشخصية في دراسة موضوع يربط بين تخصص الدكتوراه - اقتصاديات المالية-، و اقتصاد المحروقات التي تم إعداد مذكرة الماجستير حوله.

## حدود البحث

- ◆ سوف تركز دراستنا على ثلاث متغيرات هي الأزمات المالية، الأزمات النفطية لدى الدول المصدرة للنفط، و محاولة إيجاد العلاقة التي تربط بين وقوع الأزمة المالية في السوق المالي في دول غير نفطية، و انتقالها إلى الدول المصدرة للنفط.
- ◆ أما من الناحية الزمنية، فقد غطت دراستنا بالنسبة للأزمات المالية العالمية تلك التي حدثت منذ القرن التاسع عشر إلى غاية الوقت الراهن مروراً بتلك التي حدثت في القرن العشرين و التي أثّرت في النظام المالي العالمي، و أحدثت ركوداً في الإقتصاد العالمي و بالنسبة للإقتصاد الجزائري فقد

تناولنا بالدراسة مختلف الأزمات التي مر بها جراء تراجع أسعار النفط في السوق العالمي بسبب وقوع تلك الأزمات المالية مؤدية إلى تراجع الطلب العالمي ككل، و بالتالي تراجع الطلب على النفط، و هي أزمة منتصف الثمانينات، و الأزمة المالية الآسيوية ( 1997-1998)، و أزمة الرهن العقاري الأمريكي التي تحولت إلى أزمة مالية و اقتصادية عالمية بين سنتي 2007 و 2008، و أخيرا الأزمة الحالية التي يعرفها الاقتصاد الجزائري منذ منتصف سنة 2014، و الناجمة عن تراجع سعر النفط في السوق العالمي.

### المنهج المستخدم في البحث:

قمنا باستخدام المنهج الوصفي التحليلي لعرض وتحليل الإطار النظري للأزمات المالية، وكذا تحليل العلاقة بين الأزمات المالية وسوق النفط العالمي، كما استخدمنا المنهج التاريخي في عرض الأزمات المالية المختلفة، و دراسة مراحل التنمية التي مر بها الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال إلى يومنا هذا.

### الدراسات السابقة:

هناك دراسات سابقة تناولت أحد شقي الموضوع، إما الأزمات المالية العالمية أو الاقتصاديات النفطية، وحسب اطلاعنا نورد أهمها وهي:

♦ دراسة (عكة عبد الغاني، تنمية البلدان النفطية في ظل العولمة مع التركيز على حالة الدول

العربية، أطروحة دكتوراه، 2010): تناول الباحث إشكالية التنمية في البلدان العربية في ظل ارتباط

مواردها المالية بسعر النفط، و هو نفسه مصدر للأزمات خاصة بالنسبة لدول الخليج العربي، و

الجزائر

♦ دراسة (عية عبد الرحمان، تقلبات أسعار النفط على قرارات السياسة الاقتصادية الجزائرية،

اطروحة دكتوراه، 2015): و تطرق الباحث في دراسته إلى أهم التطورات التي مست الاقتصاد

الجزائري في الفترة: 1962-2012 وعلاقتها مع عوائد النفط التي يتميز سغرها بالتقلب

المستمر، و ردود فعل الحكومات المتعاقبة.

♦ دراسة (بلقلة ابراهيم، سياسات الحد من الآثار الاقتصادية غير المرغوبة لتقلبات أسعار النفط على الموازنة العامة في الدول المصدرة للنفط مع الإشارة إلى حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، 2015): و عالج الباحث من خلال اشكالية بحثه موضوع تحييد آثار التذبذب و اللايقين بالنسبة للإيرادات النفطية على الموازنة العامة عن طريق برامج الإصلاح، و تبني أسعار منخفضة لسعر البرميل عند إعداد الموازنات العامة للدولة، و انشاء صناديق لاستقرار عائدات النفط، و تنويع الاقتصاد.

♦ دراسة (سعد الله داود، الجزائر بين إشكاليات أسواق النفط و الإنتقال لاقتصاد الطاقة المتجددة، أطروحة دكتوراه، 2016): و عالج الباحث من خلال دراسته إشكالية تبعية الاقتصاد الجزائري للنفط في ظل تطور مصادر الطاقات المتجددة من جهة، و من جهة أخرى تلبية الطلب المستقبلي في ظل توقعات المنظمة العالمية للطاقة بارتفاع الأسعار مستقبلا، لكن حالة عدم اليقين التي تسود سوق النفط العالمي قد تؤدي إلى ركود الإستثمارات، و بالتالي إمكانية تدهور الأسعار.

♦ أما بالنسبة لمساهمتنا في إثراء الموضوع فهي تكمن في محاولة الربط بين الوضع المالي العالمي في وضعية الأزمات و حال سوق النفط العالمي أثناء و بعد الأزمة في ظل سيادة الدولار كعملة دولية للمعاملات النفطية العالمية، إضافة إلى تسليط الضوء على نقاط التشابه بين الأسباب التي تؤدي إلى انهيار سعر النفط في كل أزمة.

#### هيكل البحث:

للإلمام أكثر بهذا الموضوع، فقد تم تقسيمه إلى أربعة فصول على النحو التالي:

**الفصل الأول:** وبعد بمثابة مدخل للبحث ويتناول هذا الفصل عرضا لمختلف مفاهيم الأزمات المالية، و النظريات الاقتصادية الخاصة بها، وعرض أهم الأزمات من حيث أسبابها وآثارها المالية و الاقتصادية محليا و عالميا. وذلك من خلال المباحث الثلاثة التي سيتم عرضها كما يلي:

- ◆ مفهوم الأزمات المالية، تصنيفاتها، النظريات المفسرة لها و مؤشرات حدوثها (المبحث الأول)،
- ◆ أهم الأزمات المالية قبل القرن الواحد و العشرين (المبحث الثاني)،
- ◆ أزمة الرهن العقاري الأمريكي و تحولها إلى أزمة عالمية (المبحث الثالث).

### **الفصل الثاني: سوق النفط العالمي وعلاقته بالأزمات المالية العالمية**

و تطرقنا فيه إلى خصوصيات سوق النفط العالمي، و الأزمات التي تؤثر على سعر النفط، و كذا محاولة إيجاد العلاقة التي تربط بين الأزمات المالية و سعر النفط وهذا حسب التقسيم التالي:

- ◆ مدخل للنفط، الاحتياطات العالمية، سعر النفط في العالم، العرض و الطلب العالمي (المبحث الأول)؛
- ◆ أهم الأزمات التي أدت إلى تراجع سعر النفط عالميا (المبحث الثاني)؛
- ◆ تحليل العلاقة بين الأزمات المالية و سعر النفط ، مع تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط (المبحث الثالث).

### **الفصل الثالث: مكانة النفط في الاقتصاد الجزائري و العالمي وآفاق تطويرها**

وفي هذا الفصل سنقوم بدراسة مكانة النفط في برامج التنمية المختلفة و آثار ربط الاقتصاد بالنفط، كما سندرس امكانيات الجزائر الطاقوية من نفط و غاز، و آفاقها المستقبلية، وذلك من خلال المباحث الثلاثة التي سيتم عرضها كما يلي:

- ◆ مراحل التنمية في الاقتصاد الجزائري (المبحث الأول)؛
- ◆ مكانة الجزائر الطاقوية في السوق العالمي وآفاق تطويرها (المبحث الثاني)؛
- ◆ آفاق تطوير امكانيات الجزائر الحالية من النفط و الغازو الطاقات المتجددة(المبحث الثالث)

**الفصل الرابع:** أثر الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري و الحلول الممكنة للحد منها

وفي هذا الفصل سنربط الأزمات التي تمت دراستها سابقا بالاقتصاد الجزائري، و آثار كل أزمة بما فيها الأزمة الراهنة، لنعطي في الأخير جملة من الحلول التي من شأنه تقليل آثار الأزمات المالية على الاقتصاد.

وذلك من خلال المباحث الأربعة التالية:

- ◆ الاختلالات المالية التي تكرر لدى الدول النفطية بشكل عام جراء الأزمات المالية (المبحث الأول)؛
- ◆ أثر الأزمات التي تمت دراستها في الفصل الثاني من البحث على الاقتصاد الجزائري ( المبحث الثاني)؛
- ◆ أثر الأزمة الحالية التي تعيشها الدول النفطية-منذ منتصف سنة 2014- بفعل تراجع الأسعار على الاقتصاد الجزائري، وتوقعات استمرارها(المبحث الثالث)؛
- ◆ الحلول الممكنة للحد من آثار الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري (المبحث الرابع).

للوصول في الأخير إلى خلاصة شاملة للموضوع، مع إعطاء بعض التوصيات التي من شأنها المساهمة في فتح المجال أمام أبحاث أخرى ذات صلة بالموضوع.

الفصل الأول:

الإطار النظري للأزمات المالية العالمية

**تمهيد:**

يتعرض النظام العالمي باستمرار لأزمات مالية، وإن كانت تتفاوت في درجة عالميتها، إلا أنها تلحق أضراراً بالبنیان المالي الدولي بصفة عامة، وبصفة خاصة في الدول التي ظهرت بها. ولقد توصل الاقتصاديون إلى وضع نظريات مفسرة للأزمات المالية حسب تصنيفاتها وتكرار حدوثها، لكن هذه الأخيرة تأتي عادة بعد ظهور الأزمة وتفشيها، مما دفع إلى البحث عن مؤشرات اقتصادية توحى بوقوع أزمات مالية من أجل تفاديها، أو على الأقل الحد من انتشارها، والتقليل من نتائجها.

سنحاول في هذا الفصل التعرض لمفهوم الأزمات المالية والنظريات المفسرة لها، وكذا مؤشرات حدودها ونتائجها، وذلك في المبحث الأول منه؛ في حين سنتطرق في المبحث الثاني إلى أهم الأزمات المالية التي وقعت قبل بداية القرن الحالي وعلى رأسها أزمة الكساد الكبير، ثم الأزمات التي عرفها النظام المالي العالمي في نهاية القرن الماضي، لنصل بالتحليل في المبحث الثالث إلى أهم أزمة مالية ضربت الاقتصاد العالمي منذ حلول القرن الحالي، وهي أزمة الرهن العقاري الأمريكي وكيف تحولت إلى أزمة عالمية، كما سنسلط الضوء على أسباب وقوعها، والعوامل المفسرة لذلك، والنقاط المشتركة بينها وبين أزمة الكساد الكبير.

وذلك من خلال المباحث الثلاثة التالية:

❖ **المبحث الأول:** مفهوم الأزمات المالية، تصنيفاتها، النظريات المفسرة لها، ومؤشرات

حدوثها

❖ **المبحث الثاني:** أهم الأزمات المالية قبل القرن الواحد والعشرين

❖ **المبحث الثالث:** أزمة الرهن العقاري الأمريكي، و تحولها إلى أزمة مالية عالمية

**المبحث الأول: مفهوم الأزمات المالية، تصنيفاتها، النظريات المفسرة لها ومؤشرات حدوثها**

يعتبر موضوع الأزمات المالية من المواضيع التي أخذت حيزاً مهماً في تاريخ الفكر الاقتصادي، فقد ارتبط تطور الاقتصاد الرأسمالي بظاهرة الأزمات المالية

### **المطلب الأول: مفهوم الأزمات المالية وتصنيفاتها**

تعددت مفاهيم الأزمات المالية، وتصنيفاتها في الأدبيات الاقتصادية، و سنحاول حصرها في هذا المطلب .

#### **الفرع الأول: مفهوم الأزمات المالية:**

قدمت العديد من التعاريف للأزمات المالية نستعرض أهمها فيما يلي:

- **التعريف الأول:** الأزمة المالية تدهور أو انخفاض مفاجئ في طلب المستثمر على الأصول المالية التي تلعب دوراً هاماً في الاقتصاد القومي، و الانخفاض الناتج عن ذلك، في سعر الأصول يقلل من النشاط الاقتصادي الكلي مباشرة من خلال تأثيره على قرارات المستهلكين من الأفراد، و الشركات و بشكل غير مباشر من خلال تأثيره على أسعار باقي الأصول الأخرى<sup>1</sup>.
- **التعريف الثاني:** الأزمة المالية هي عبارة عن موقف تتعرض له الدولة، ويستشعر صاحب القرار فيها درجة عالية من التهديد، للمصالح، و القيم الجوهرية للدولة، و يتسم هذا التهديد بالمفاجأة، و عدم التوقع من صانع القرار، فيشعر بضيق الوقت المتاح للتفكير فيه؛ و أنه يجب عليه - في نفس الوقت - أن يتخذ القرار المناسب بصدده، قبل تغوّر ذلك الموقف على نحو تصعب السيطرة عليه<sup>2</sup>.
- **التعريف الثالث:** عرف الاقتصادي "منسكي" الأزمة المالية بأنها التوسع في الائتمان المحلي المصحوب بزيادة الطلب على النقود في ظل أسعار صرف ثابتة، مما يؤدي إلى حدوث

<sup>1</sup> عبد الحكيم مصطفى الشرقاوي، العولمة المالية و إمكانات التحكم، عدوى الأزمات المالية، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية 2005، ص 32.

<sup>2</sup> إبراهيم عبد العزيز النجار، الأزمة المالية و إصلاح النظام المالي العالمي، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009،

مضاربات حادة في العملة المحلية، و انخفاض كبير في حجم الاحتياطيات الدولية، وعندها تضطر الحكومات إلى التخلي عن أسعار الصرف الثابتة لعملتها المحلية لعدم قدرتها على الدفاع عنها عند مستوى ثابت<sup>1</sup>.

▪ **التعريف الرابع:** تشمل الأزمة المالية كل الحوادث المالية، من فشل النظام المصرفي المحلي عن أداء مهامه الرئيسية، و انهيار مؤشرات الاقتصاد لكلي ككل. من أبرزها تدهور كبير في قيمة العملة المحلية، و أسعار الأسهم، مما ينجم عنه آثار سلبية في قطاع الإنتاج و العمالة، و ينتج عنها إعادة توزيع الدخل، و الثروة بين الأسواق المالية<sup>2</sup>

### الفرع الثاني: تصنيف الأزمات المالية:

هناك عدة معايير معتمدة في تصنيف الأزمات المالية، ويميز الاقتصاديون بين أربع أنواع للأزمة المالية:

**1- أزمات العملة:** و يطلق عليها أيضا اسم "أزمة سعر الصرف"، وتحدث هذه الأزمة نتيجة للتغير المفاجئ في أسعار الصرف، بشكل يؤثر على قدرة العملة على أداء وظيفتها كوسيط للتبادل، أو مخزن للقيمة، لذلك تسمى هذه الأزمة أيضا بأزمة ميزان المدفوعات، وعند اتخاذ السلطات لقرار خفض العملة، قد يحدث انهيار في سعر تلك العملة.

كما قد يحدث هذا النوع من الأزمات نتيجة التدفق الكبير لرؤوس الأموال إلى الداخل مع توسع كبير في منح الائتمان، ويزيد بذلك حجم القروض المشكوك في تحصيلها لدى البنوك المحلية، وعندها يحدث انخفاض اسمي في قيمة العملة الوطنية تجاه العملات الأجنبية إلى أن يصبح سعر الصرف الحقيقي أقرب إلى سعر العملة المنخفض مؤديا إلى حدوث موجة من التدفقات الرأسمالية للخارج، بسبب تدهور قيمة العملة المحلية.

وعن مقدار تدهور العملة الكفيل بالوصول إلى الأزمة، فهناك مؤشر يقيس تدهور العملة، فإذا بلغ تدهور قيمة العملة 25%، فإننا أمام أزمة عملة<sup>3</sup>، و يتم بناء هذا المؤشر بمزج تغير سعر

<sup>1</sup> شيماء عبد الستار، العولمة و المنظمات الدولية المالية، دار أيلة للنشر و التوزيع، عمان 2010، ص 190.

<sup>2</sup> De Boissieu Christian , **Les systèmes financiers, mutation , crises et régulation**, 2eme Édition, Economica, Paris, 2006, P 88.

<sup>3</sup> شيماء عبد الستار، مرجع سبق ذكره، ص 192.

صرف العملة بتغير مستويات الاحتياطيات الرسمية، و معدلات الفائدة، على فرض أنهما يعبران عن مدى دفاع السلطة النقدية عن سعر صرف العملة. و تظهر بداية هذه الأزمة في توجّه الأفراد و المؤسسات نحو تحويل موجوداتهم المالية من العملة المحلية إلى العملة الأجنبية لتجنب التدهور المتوقع في قيمة العملة المحلية، وهو الأمر الذي يؤتي إلى اختلالات في الاقتصاد الكلي، وتصبح السلطات غير قادرة على الدفاع عن السعر الثابت للعملة المحلية.

**2- أزمات سوق رأس المال:** تحدث هذه الأزمة بسبب ارتفاع أسعار الأسهم بشكل كبير، ومبالغ فيه بدون أسباب تبرّر هذا الارتفاع، و هذه الظاهرة يطلق عليها اسم "الفقاعة المالية".

و يحدث الارتفاع المبالغ فيه لأسعار الأسهم عندما يكون الدافع وراء شراء الأسهم هو تحقيق الربح الناتج عن ارتفاع أسعار الأصول، و ليس البحث عن الدخل الذي يحققه هذا الأصل. وتظهر أزمة أسواق المال عندما يتهافت حملة الأسهم على بيعها، فتبدأ الأسعار بالتراجع والهبوط، و تحدث حالة من الانهيار في الأسواق المالية، و قد تنتقل إلى قطاعات أخرى غير القطاع المالي<sup>1</sup>.

**3- الأزمات المصرفية:** تحدث الأزمة المصرفية عندما يؤتي اندفاع فعلي أو محتمل إلى سحب الودائع من أحد البنوك أو إخفاق البنوك في إيقاف قابلية التزاماتها الداخلية للتحويل. أو إلى إرغام الحكومة على التدخل لمنع ذلك، بتقديم دعم مالي واسع النطاق إلى البنوك لمنع حدوث آثار واسعة النطاق في الدولة<sup>2</sup>.

و يمكن التمييز بين نوعين من الأزمات المصرفية<sup>3</sup>: أولهما "الأزمة المصرفية العادية" التي تحدث بسبب عدم قدرة البنوك على الوفاء بالتزاماتها، و تتأثر ملاءمتها نتيجة لزيادة الأصول المتعثرة في ميزانياتها. و ثانيهما "الأزمة المصرفية المنظومية"، و التي تحدث في النظام المصرفي ككل،

<sup>1</sup> علي عبد الفتاح أبو شرار، الأزمة المالية الاقتصادية العالمية الراهنة، أحداثها، أسبابها، تداعياتها، إجراءاتها، المكتبة الوطنية، عمّان، 2011، ص 36.

<sup>2</sup> نادية العقون، أزمة الرهن العقاري عدواها، و آليات انتقالها، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العددان 53-54، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، 2011، ص 91.

<sup>3</sup> عمرو محي الدين، أزمة النمر الآسيوية: الجذور و الآليات و الدروس المستفادة، دار الشروق، القاهرة، 2000، ص 180.

فتصبيه بالشلل دون التمييز بين البنوك المتعثرة، و البنوك التي تعرف وضعية مالية سليمة، بسبب حالة الذعر السائدة، إذ أن ضعف عدد كبير من البنوك يؤدي إلى فقدان الثقة في النظام المالي برمته، فيتوجه الأفراد - في سلوك جماعي - إلى سحب ودائعهم من كل البنوك.

ومن أكثر العوامل التي تؤدي إلى حدوث الأزمة المالية المصرفية ما يلي<sup>1</sup>:

- ارتفاع كبير في التدفقات المالية قصيرة الأجل الواردة من الخارج.
- التحرير المالي الذي يتم في ظروف تنظيمية و رقابية غير كافية، أو غير ملائمة.
- التوسع الكبير في منح القروض. و أحيانا دون توفر الضمانات الكافية.
- انخفاض أسعار الأسهم، وأسعار الأصول مثل العقارات.
- تراجع النشاط الاقتصادي.

غير أنه يجب التمييز بين الأزمة لمصرفية وهي أزمة ملاءة التي تعرف على أنها حالة يعم فيها إعسار النظام المصرفي و بين حالة ذعر المودعين و هي مشكلة سيولة حيث يحدث فيها سحب للودائع على نطاق واسع من البنوك. وحسب دراسة قام بها صندوق النقد الدولي فقد حددت 133 أزمة مصرفية في مجموع البلدان الأعضاء في الصندوق (أكثر من 180 عضو) خلال الفترة (1980-1996) أي قبل حدوث الأزمة الآسيوية و الروسية و البرازيلية. وقد اصطلح على ذلك باسم " طفرة الانهيارات"<sup>2</sup>.

**4- أزمات الدين العام - المديونية -** : تحدث هذه الأزمة عندما يتوقف المقترض عن السداد، و كثيرا ما ارتبط هذا النوع من الأزمات بالدول المتخلفة حيث تعجز حكوماتها عن تسديد ديونها، و كذا خدمة الدين.

تؤثر أزمة الدين العام في كل قطاعات الاقتصاد و خاصة القطاع المصرفي بسبب شح السيولة<sup>3</sup>؛ ويربط صندوق النقد الدولي أزمة الدين الخارجي لدى البلدان النامية بوجود اختلال داخلي

<sup>1</sup> نسيم أوكيل، الأزمات المالية و إمكانية التوقي منها و التخفيف من آثارها: دراسة حالة دول جنوب شرق آسيا، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2007-2008، ص 92.

<sup>2</sup> عبد الهادي يوسف، الأزمات المالية مع حالة تطبيقية، دورة تكوينية عن "إدارة الاقتصاد الكلي و قضايا القطاع المالي"، صندوق النقد الدولي، واشنطن: 8-18 ماي 2006.

<sup>3</sup> ساعد مرابط، الأزمة المالية 2008، الجذور و التداعيات، مداخلة قدمت في إطار فعاليات الملتقى الدولي حول الأزمة

و آخر خارجي، فالداخلي يتمثل في زيادة الطلب الكلي عن العرض الكلي للسلع و الخدمات محدثا عجزا في الموازنة العامة. أما الخارجي فيظهر في زيادة الواردات عن الصادرات محدثا عجزا في الميزان التجاري و ميزان المدفوعات، فتلجأ الحكومة إلى الاقتراض الخارجي لتتراكم الديون بعدها؛ و أمام استمرار الاختلالات تعجز هذه الأخيرة عن السداد.

وقد تنوعت الأزمات المالية التي حدثت في العالم بين أزمات أحادية أو مزدوجة أو مضاعفة كما يظهر من خلال الجدول التالي الذي يحصي تكرار الأزمات المالية حسب طبيعتها من بداية السبعينات إلى غاية سنة 2007، أي قبل وقوع أزمة الرهن العقاري.

**جدول رقم (1): تكرار الأزمات المالية حسب طبيعتها في الفترة 1970-2007**

السنوات	الأزمات المصرفية	أزمات العملات	أزمات الديون السيادية	الأزمات المزدوجة	الأزمات المضاعفة
1975-1970	/	29	/	/	/
1980-1976	7	24	10	3	/
1985-1981	18	88	32	6	3
1990-1986	25	47	9	5	1
1995-1991	49	63	1	14	/
2000-1996	20	54	4	11	3
2005-2001	3	19	8	3	3
2007-2006	2	2	/	/	/
<b>المجموع</b>	<b>14</b>	<b>326</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>10</b>

المصدر: عبد الرزاق فارس الفارس، الأزمة المالية العالمية، الأسباب والتداعيات والحلول، مركز الإمارات للدراسات، أبو ظبي، 2010، ص 170.

حيث نلاحظ من الجدول أن الأزمات الأكثر تكرارا هي أزمات العملة، و قد حدثت بشكل خاص في فترة الثمانينات و التسعينات للقرن الماضي. تليها أزمة المديونية التي تركزت بشكل كبير في الفترة 1985-1980 وهي الفترة التي حدثت فيها أزمة المديونية العالمية، و مست عدة بلدان على رأسها المكسيك.

**المطلب الثاني: النظريات المفسرة للأزمات المالية:**

تعدت النظريات المفسرة للازمات المالية، بسبب اختلاف أنواع الأزمات، و كذا حدة الأزمات التي وقعت، و طول ممتها الزمنية. فمنها ما يحدث بسبب الفقاعة، ومنها ما يحدث بسبب الذعر المصرفي، أو بسبب انهيار سعر الصرف؛ لذا سنتطرق إلى أهم النظريات التي تبلورت في معظمها بعد حدوث أزمات مالية عرفت بحنتها، و انتشارها، و طول مدتها. و فيما يلي أهم النظريات الاقتصادية في تحليل الأزمات المالية:

**الفرع الأول: النظرية الكلاسيكية - آدم سميث -** : تقوم النظرية الكلاسيكية على ترك الأسواق تصح نفسها تلقائيا، فالتوازن بين قوى السوق و بين العرض و الطلب يحدث تلقائيا، عن طريق ما يطلق عليه اليد الخفية؛ في حين ينحصر دور الدولة فقط في توفير خدمات الأمن والعدالة، وانسحابها من الحياة الاقتصادية.

**الفرع الثاني: النظرية الكينزية:** مثل الكتاب الشهير لكينز " النظرية العامة للتوظيف و النقود وأسعار الفائدة " عام 1936، انعطافا كبيرا في أسس النظرية الاقتصادية الكلاسيكية. ووضع حلولا لأزمة الكساد السائدة، أبرزها ضرورة تدخّل الدولة أحيانا في تنظيم و إدارة النشاط الاقتصادي، واعتمد في تحليله على أسعار الفائدة باعتبارها القاسم المشترك للتناقض بين الاستثمار و الادخار. ويمكن للدولة التدخل بعدة وسائل لإحداث التوازن في السوق مثل:

- زيادة الإنفاق الحكومي لسدّ النقص الحاصل في إنفاق القطاع الخاص، مما يؤدي إلى تنشيط الطلب الكلي، وإنتاج، و إنعاش الاقتصاد، و الخروج من حالة الكساد، والحد من البطالة.

- استخدام الحكومة لإيراداتها الضريبية في تسديد ديون الإنفاق على المشاريع الرأسمالية خلال فترة الركود الاقتصادي. وهي سلاح ذو حدين: فمن جهة ستؤدي إلى إنعاش الاقتصاد، و من جهة ثانية ستقلل من حدة التضخم في حالة الاقتصاد الذي يفوق فيه النشاط حجم الطاقات الإنتاجية المتاحة.

**الفرع الثالث: النظرية النقدية:** تعتبر النظرية النقدية بقيادة عدة اقتصاديين ليبراليين، على رأسهم "فريدمان " من أهم النظريات الحديثة التي طورت النظرية الكينزية، بعد خمسينات القرن الماضي، و توسعت في تفسير ظواهر الأزمات المالية و الاقتصادية، مع التركيز على موضوع العرض

النقدي، وأسعار الفائدة، والائتمان المصرفي. فالدورة الاقتصادية هي ظاهرة نقدية بحتة تعكس في كل مرحلة من مراحلها الخلل الحاصل في عملية تداول النقود، و من ثم في أسعار الفائدة. وهذه الإختلالات هي نقاط الانعطاف التي نجدها في مسار النشاط الاقتصادي.

كما نادى اقتصاديو المدرسة النقدية بتحرير الاقتصاد من خلال تحرير أسواق رؤوس الأموال مع إعادة هيكلة المؤسسات المالية تبعاً للتطور الحاصل نتيجة تحرير الأسواق لأنها الطريقة الأنسب لتحقيق أعلى مستويات من الأداء الاقتصادي<sup>1</sup>؛ و قد لقيت هذه الأفكار الجديدة تشجيعاً كبيراً، خاصة في إيجاد حلول لظاهرة جديدة اكتسحت العالم الصناعي عرفت بـ "الكساد التضخمي"، تمثلت في تضخم الأسعار في ظل وجود كساد اقتصادي؛ عكس ما كان يعرفه العالم من انخفاض للأسعار في حالات الركود و الانكماش الاقتصادي<sup>2</sup>.

**الفرع الرابع: نظرية المباريات:** تعتبر نظرية المباريات " *Théorie des jeux* " من التفسيرات الحديثة للآزمات المالية؛ وتقوم على فرضية أن السوق المالي عبارة عن ملعب كبير، ينتشر فيه اللاعبون، و هم المتعاملون في هذا السوق من مستثمرين، و مضاربين...الذين تربطهم علاقات موجبة في القرارات التي يتخذونها، فقد يكون قرار المستثمر الذي اتخذه انفرادياً بشأن حياة أحد الأصول على فرض تحقيق دخل مرتفع مستقبلاً هو نفسه القرار الذي يتوقع أن يتخذه المستثمرون الآخرون بشأن نفس الأصل؛ و قد يتخذ قراره هذا بعد التعرف على نية المستثمرين الآخريين والعمل بمثلها. وقد جاءت النظرية في هذا الشأن بنماذج رياضية، أبرزها نموذج "بول كروغمان" سنة 1979 الذي استخدم لتحليل آزمات العملة و جاء فيه أن التوسع في الائتمان المحلي بما يتجاوز نمو الطلب على النقود يؤدي في حالة تطبيق سعر الصرف الثابت إلى فقدان الاحتياطيات الدولية بالتدريج، و بصفة مستمرة. الأمر الذي ينتهي بإحدى هجمات المضاربة على العملة. و تؤدي هذه الهجمة إلى استنزاف الاحتياطيات على الفور، و إرغام السلطات على التخلي عن السعر الرسمي<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> عاطف محمد الروسان، عبد الرؤوف أحمد الروابدة، الأزمة المالية العالمية 2008-2010، المعادن للنشر، عمان 2010، ص 64.

<sup>2</sup> شيماء عبد الستار، مرجع سبق ذكره، ص 197.

<sup>3</sup> جراسيلا كامينسكي، ساول ليزوندو و كامرين راينهارت، المؤشرات المبكرة لأزمة العملة، ورقة عمل صادرة عن صندوق النقد الدولي، واشنطن، جويلية، 1997.

**الفرع الخامس: نظرية مينسكي<sup>1</sup>:** يتميز القطاع المالي في النظام الرأسمالي - حسب مينسكي - عموماً بالهشاشة. حيث تتفاوت درجة الهشاشة باختلاف المرحلة التي يمر بها الاقتصاد من مراحل الدورة الاقتصادية. ومزّ مينسكي بين ثلاث طرق للتمويل تتماشى مع مراحل الدورة الاقتصادية:

- **التمويل المتحوط أو المغطى** و يحدث بعد أن يمر الاقتصاد بفترة كساد، فتكون الشركات حذرة جداً في تمويل مشاريعها، و لا تتحمّل مخاطر عالية، ويكون العائد المنتظر أكبر من تكلفة القرض.

- **التمويل بالمضاربة:** نتيجة انتشار موجة التفاؤل في السوق المالي بتحقيق أرباح خلال مرحلة النمو من مراحل الدورة الاقتصادية؛ تتوسع الشركات في الاقتراض بحرص أقل، بناء على فرضية القدرة على سداد القروض مستقبلاً بدون مشاكل، و في هذه الطريقة من طرق التمويل يغطّي العائد المنتظر فقط فوائد الدين .

- **التمويل حسب سلسلة بونزي " Ponzi "**<sup>2</sup>: عندما يتوسع الاقتصاد، و تزيد درجة الاطمئنان إلى السوق، ومع استمرار حالة التفاؤل بتحقيق أرباح مستقبلية، يتوسع المقرضون في إقراض الشركات دون التحقق حتّى من استرجاع أموالهم، و تزيد درجة المخاطرة مع زيادة درجة التفاؤل المستقبلي؛ إلى غاية حدوث تراجع طفيف في السوق، أو حدوث مشكلة في الوفاء بالالتزامات لأحد المتعاملين أين يبدأ الإحساس بالخطر في القطاع المالي و تتراجع قابليته للإقراض، و تبدأ الأزمة المالية ثم تتحوّل إلى أزمة اقتصادية، تؤدّي إلى حدوث الكساد. ويرجع الاقتصاد إلى نقطة البداية من جديد.

<sup>1</sup>Marion ,Navarro, **Retour sur la crise Asiatique**, Revue Regards croisés sur l'économie, N 3,2008/1 La découverte, Paris, P 274.

<sup>2</sup> سلسلة بونزي هي عبارة عن نظام بيع هرمي مبني على وعد بالربح الوفير، و يحل هذا الربح من تدفق نفس رأس المال، مرات و مرات حتى انفجار فقاعة المضاربة. و حمل هذا النوع من التمويل اسم المحتال الأمريكي "بونزي" الذي استعمل هذه الطريقة في بوسطن سنة 1919، و جعلت منه شخصاً ثرياً في غضون ستة أشهر فقط؛ بعد أن قام بعملية مضاربة ضخمة حققت له عائداً بـ 40% في 90 يوماً، حيث استثمر حوالي 40000 شخص ما قيمته 15 مليون دولار. ولم يسترجع أموالهم سوى الثلث منهم.

### المطلب الثالث: تفسير الأزمات المالية من منظور الاقتصاد الإسلامي

أولى الإسلام أهمية معتبرة للآزمة بمفهومها العام لاسيما تلك المتعلقة بالأزمات الاقتصادية والكوارث.

#### الفرع الأول: كتابات في مفهوم الأزمات والكوارث

نذكر في هذا الإطار ما يلي:

#### 1- كتابات إغاثة الأمة بكشف الغمة للمقريزي (845 هـ\_1442م)

وقد أورد ذلك الكاتب فيه ما شهدته مصر من غلاء ومجاعة سببه قلة الإفطار واحتكار التجار للسلع وقد اقترح المقريزي الإيمان والتسليم والصبر وان ينظر الحاكم في أمور الأسعار وضرورة تعيين محتسب لضبط السوق ومنع الاحتكار حلولاً للآزمة.

#### 2- كتاب الدواء العاجل في العدو الصائل للشويكاني (1250هـ\_1884م)

لقد تحدث الشويكاني في هذا المرجع عن الضيق الذي أصاب أهل العجين في زمانه، من عقم للمكاسب وانقطاع أسباب الرزق، حتى ضعفت أموال الناس وتجارتهم ومكاسبهم، مما أدى إلى ذهاب الكثير من الأموال، وارجع الشويكاني ذلك إلى البعد عن أداء فريضة الأمر بالمعروف والنهي عن المنكر وسوء أخلاق الناس واكل الربا وذكر العلاج في الرجوع إلى الله وترك الربا.

#### 3- رسالة القحط لمحمد صالح العنتري القسنطيني (1788هـ\_1819م)

وفي هذا الكتاب تحدث العنتري عن القحط الذي أصاب الجزائر في هذه الفترة، والذي أصاب الزراعة بالضرر، كما تحدث عن تصدير السماسرة اليهود لكميات كبيرة من الحبوب أثناء هذه الفترة وقد رأى أن علاج ذلك يكمن في محاربة المحتكرين اليهود ومنع تصدير الحبوب.<sup>1</sup>

#### الفرع الثاني: تحليل أسباب الأزمة المالية والأزمات من المنظور الإسلامي.

تعددت أسباب تفسير الأزمة المالية، غير أن الاقتصاد الإسلامي يرجعها إلى توفر أسس هدامة ومدمرة شجعت على تفاقمها، نذكرها فيما يلي:

<sup>1</sup> فتح الرحمان ناصر احمد عبد المولى، ضوابط الاقتصاد الإسلامي، أطروحة دكتوراه في الاقتصاد، الجامعة الأردنية، 2010، ص\_ص، 116\_117.

- 1- **الربا:** أن الربا عنصر "خفي" محفز للتضخم، وقد أشار العديد من الاقتصاديين الغربيين للأثر المسيء لمعدلات الفائدة إذ:
- تضخم تكاليف الإنتاج، الذي بدوره يولد تضخما مستمرا وتزعزع الثقة التجارية الناجمة عن نظام ائتماني متذبذب.
  - سوء تخصيص الموارد لأنها لا تأخذ بعين الاعتبار الناحية الاجتماعية فتحرم المجتمع من المشاريع الضرورية معيقة بذلك حركة التنمية فيه
  - يميل مستوى الفائدة إلى إبطال تأثير كل من قراري الاستهلاك والادخار على بعضهما في المدى الطويل.<sup>1</sup>
  - صعوبة اتخاذ قرارات استثمارية طويلة الأجل أو التخطيط بشكل جيد للأعمال بسبب السلوك الطائش الذي يبديه الاقتصاد مسائرا لتذبذب أسعار الفائدة، الأمر الذي يضر بمصالح الأمة ويؤدي إلى التعجيل بالكساد ومنه البطالة والتضخم.
- 2- **التوسع في الدين:** يعتبر توريق الديون وتسليها بالبيع أمرا مألوقا في الاقتصاد التقليدي ومن ذلك خصم الكمبيالات والسندات، ولكن الأمر توسع على المستوى المصارف دوليا كما حدث خلال الثمانينات في الولايات المتحدة الأمريكية، وسمي بـ "جنون الثمانينات" بسبب تهاتف الأفراد على توريق ديونهم ويعتبر التوريق أسلوبا لتحويل القروض المشروعات والدول إلى أوراق مالية قابلة للتداول في البورصات العالمية كوسيلة مصرفية توسع الائتمان.
- 3- **تداول الرهن:** أدى التصرف بالرهن بيعا أو شراء إلى المزيد من التوسع في الدين وقد كانت سبب الأزمة المالية العالمية، و تتمثل في قيام الأفراد والمؤسسات بالاقتراض والشراء لدين ثم يرهنه للحصول على مزيد من السيولة، بينما يقوم مسترهن ببيعه كسندات دين وهكذا... مما نشأ عنه سلسلة مديونية غير متناهية، ولذلك يؤدي إساءة استخدام الرهن إلى الربا.
- 4- **العقود الوهمية:** ابتكر النظام التمويلي الرأسمالي مجموعة من العقود مثل المشتقات والمستقبليات والخيارات والتي تقامر على اتجاه الأسعار في المستقبل بهدف تعظيم الربح السريع دون الأخذ بعين الاعتبار حجم المخاطر التي تحدثها في الأسواق المالية تعتمد هذه العقود على

<sup>1</sup> عبده عيسى، الربا ودوره في استغلال أموال الشعوب، دار الاعتصام، القاهرة، مصر، 1980، ص60.

بيع ما لا يملك والمتاجرة بالديون وتندرج تحت المعاملات الوهمية المحرمة إسلامياً، إذ يحرم الإسلام كل الصيغ التمويلية القائمة على الفائدة والغرر، ويقبل بكل الصيغ التي توظف المال في المجالات التنموية الحقيقية.<sup>1</sup>

**5- الفساد والإفساد:** من أهم مسببات الأزمات، الاستغلال والكذب والشائعات والغش والتدليس والغرر والمعاملات الوهمية، وكلها تعكس الفساد الأخلاقي الاقتصادي، و تقديس مبدأ التعظيم والتكثير بأي وسيلة دون ضوابط أخلاقية وقد عطل المنافسة العادلة، ومن أهم مظاهر الفساد ما يتعلق بفقدان النزاهة في التقويم المالي للشركات واعتماد حساباتها وتراجع البنك المركزي عن القيام بدور الإشراف.

**6- الإسراف والترف:** الاستهلاك العظيم فكرة شائعة في النظام الرأسمالي وتعد مؤشراً لتطور الشعوب ورفاهيتها، غير أن غياب الرشد في مجال الاستهلاك، دفع الأفراد إلى تجاوز حدود قدراتهم المالية، والاتساع في الإقراض.

### الفرع الثالث: أدوات وسياسات مواجهة الأزمات المالية من منظور الاقتصاد الإسلامي

وضع الاقتصاد الإسلامي حلولاً للأزمات المالية نذكر منها ما يلي:

**1- دور الزكاة في تفعيل المؤشرات الاقتصادية:** تمثل الزكاة في الاقتصاد الإسلامي العمود الفقري للمالية الإسلامي، وتطبيق هذه الشريعة التعبدية سيؤدي إلى آثار اقتصادية يمتد أثرها على جملة من المتغيرات الاقتصادية الكلية، كالاستهلاك، إذ أن توزيع الزكاة على الطبقات الفقيرة سوف يرفع من مستويات استهلاكها وهو مما يؤدي إلى تعزيز الطلب الكلي، الذي سيقلبه زيادة في العرض الكلي من خلال استخدام أكثر لعناصر الإنتاج.

كما تحارب الزكاة الاكتناز وهذا بدوره يؤدي إلى دوران وحركة رؤوس الأموال، مما سيرفع من وتيرة الاستثمارات والتي ستعمل على امتصاص جزء من اليد العاملة العاطلة، وتعمل الزكاة على إعادة الثروة بين أفراد المجتمع على أساس عادل.

وعموماً يمكن للزكاة أن تلعب دوراً هاماً على صعيد النشاط الاقتصادي، من خلال تحريك

<sup>1</sup> عمر يوسف عبد الله عابنة، الأزمات المالية المعاصرة، تقدير اقتصادي إسلامي، رسالة دكتوراه في

الاقتصاد، غير منشورة، جامعة اليرموك، الأردن، 2010، ص 127، 136

عجلة الاقتصاد والقضاء على مشكلتي التضخم والركود، ونظرا لأهميتهما أنشأت بعض الدول الإسلامية إلى إنشاء صناديق زكاة بمراسيم حكومية غير أن إلزامية دفع مستحقات الزكاة يختلف من دولة إلى أخرى.

## 2- الوقف: الوقف في الاقتصاد الإسلامي نوعان:

- **وقف خيرى:** ويقصد به التصدق على وجوه البر كبناء المستشفيات والمساجد.
- **وقف أهلي:** وهو جعل استحقاق الربيع فيه إلى الواقف ثم إلى أولاده وذريته ثم بعده جهته بر خيريه لا تنقطع، يتم تعيينها لتستحق غلة الوقف عد انقطاع الشخص أو الأشخاص المسمين.

أما من ناحية أهميته الاقتصادية، فالوقف يجمع بين الادخار والاستثمار معاً، وهو استقطاع أموال من الاستهلاك الآني وتحويلها إلى الاستثمار في أصول رأسمالية إنتاجية في المجتمع. سواء كان هذا الاستهلاك جماعي كالمساجد والمستشفيات، أو فردي مثل ما يوزع على الفقراء والمساكين؛ ومن آثاره:

- **تمويل التنمية:** يساهم في تمويل التنمية من خلال مشاركته في محاربة الاكتناز وهو تراجع احد عناصر الإنتاج والثروة عن المساهمة في النشاط الاقتصادي وتعطيله، فوجود الوقف كصدقة تطوعية إلى جانب الزكاة كصدقة إلزامية يساهم في تحرير رؤوس الأموال العينية والنقدية جبراً أو طوعاً، ويدفعانها للمشاركة في تنمية المجتمع طلباً للبركة والنماء.
  - **تنمية القطاعات الاقتصادية:** لا يتوقف دور الوقف في العناية التنموية عن الآثار التمويلية والاقتصادية فحسب وإنما تمتد لتحقيق آثار توزيعية عميقة في المجتمع حيث يوفر حد الكفاية لأكثر عدد ممكن من أفراد المجتمع مما يحقق التكافل الاجتماعي.
- والوقف يعتبر ثروة دائمة ومتزايدة وهي استثمار تراكمي يتزايد يوماً بعد يوم بإضافة أوقاف جديدة إلى ما هو قائم دون أن ينقص من الأوقاف القديمة فهو ثروة استثمارية إنتاجية على سبيل التأييد ويمنع بيعه أو استهلاك قيمته ويمنع تعطيله عن الاستغلال ويحرم الانتقاص منه والتعدي عليه ويجب المحافظة عليه وصيانته والإضافة إليه من موارده.

▪ **تحريم الربا:** شدد القرآن الكريم على تحريم الربا، فهو كارثة اقتصادية تمزق المجتمع نفسياً ومالياً والربا في الإسلام هو الكبيرة الوحيدة التي استحق فاعلها الحرب من الله ورسوله، "يا أيها الذين آمنوا اتقوا الله وذروا ما بقي من الربا إن كنتم مؤمنين، فإن لم تفعلوا فأذنوا بحرب من الله ورسوله وإن تبتم فلكم رؤوس أموالكم لا تظلمون ولا تظلمون"، البقرة\_278\_298.

وقد حرم الله سبحانه وتعالى تحريماً مشدداً للربا من خلال منع الاعتماد على توليد المال للمال دون أي إضافة حقيقية للنشاط الاقتصادي، الزراعي أو الصناعي أو التجاري... مما يتطلب العمل فتحدث البطالة وتزداد الفوارق بين طبقات المجتمع ويتحول مجرى الثروة إلى جهة وحيدة هي جهة الأغنياء.

**3- مراعاة الأخلاق الكريمة:** حث الإسلام على مراعاة الأخلاق في الاقتصاد والمعاملات ففي القرآن والسنة نجد ربط محكم بين الأخلاق والاقتصاد، فهناك دائماً نهي عن الإفساد وتحريم للربا والغش والظلم وأكل الأموال بالباطل، إضافة إلى التأكيد على إنتاج ما هو حلال شرعاً والابتعاد عن إنتاج المحرمات والاحتكار.

إن قيام النظام المالي والاقتصادي في الإسلام على قاعدة المشاركة في الربح والخسارة، وعلى المشاركة الحقيقية بين أصحاب الأموال وأصحاب الأعمال والخبرة والعمل إضافة إلى تحريم الربا، يضمن إشراك رأس المال في الإنتاج بصورة مباشرة وعدم الحصول على العائد أو الدخل بمجرد ملكية الفرد أو المؤسسة له وإنما لا بد من ربطه بالعمل المنتج.

مع تأكيد مبدأ التسيير على المقرض الذي لا يستطيع سداد دينه، فليس الكل يحمل المعسر مزيداً من الفوائد والأعباء، مما يعمق من الأزمة.

**4- الإفصاح والمنافسة:** من المعروف أن تركيبة السوق في النظام الإسلامي، تقوم على التعاون والحرية والمنافسة المشروعة، لهذا يجب أن تتم كل المعاملات بشفافية دون إخفاء لأي معلومة، عن البائع أو المشتري، حتى لا تتعطل قوى السوق الطبيعية (العرض والطلب).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> العتوم عامر، دور المصارف الإسلامية في ظل الأزمة المالية العالمية، مداخلة مقدمة في إطار فعاليات المؤتمر الثاني للعلوم المالية والمحاسبية، جامعة اليرموك، الأردن، الفترة (28\_29 أفريل)، 2010.

### المطلب الرابع: مؤشرات حدوث الأزمات المالية و مؤشرات الإنذار المبكر

تسبق الأزمات المالية سواء كانت أزمات عملة أو أزمات في سوق رأس المال أو أزمات مصرفية مجموعة من المؤشرات التي تنذر بقرب وقع الأزمة؛ تتجسد في مجموعة من الظواهر غير العادية التي تمس الاقتصاد الكلي لدولة ما أو مجموعة من الدول.

#### الفرع الأول: المؤشرات المبكرة لأزمات العملة:

تتوّعت المؤشرات الدالة على حدوث أزمات العملة، خاصة بعد إصدار "كروغمان" لدراسته المهمة سنة 1979، وتطورت على يد اقتصاديين آخرين، و في هذا الصدد، يمكن تقسيم حزمة هذه المؤشرات الى تقليدية، و حديثة<sup>1</sup>:

● **المؤشرات التقليدية:** يشير نموذج "كروغمان" إلى أن الفترة السابقة لأزمة العملة تتميّز بانخفاض تدريجي، و مستمر في الاحتياطيات الدولية، و نمو سريع في الائتمان المحلي بالمقارنة بالطلب على النقود. كذلك ففي حالة نشوء التوسع النقدي المفرط نتيجة للحاجة إلى تمويل القطاع العام، فإن اختلالات المالية العامة والائتمان المقدم للقطاع العام يمكن أن تكون مؤشرا على أزمة عملة وشيكة الحدوث. كما يشدّد على إسهام تدهور الاحتياطيات الدولية في انهيار سعر الصرف الثابت.

● **المؤشرات الحديثة:** تشير بعض المؤشرات التي ظهرت حديثا إلى أن قرار التخلي عن سعر الصرف قد ينبع من قلق السلطات بشأن تطوّر متغيرات اقتصادية رئيسية أخرى يمكن استخدامها للمساعدة على التنبؤ بأزمات العملة. و كمثال عن ذلك، قَم الاقتصاديان "Ozkan" و "Sutherland" نموذجا سنة 1995، يقوم على وضع السلطات لدالة هدف معينة بحيث تعتمد في هذا النموذج اعتمادا إيجابيا على مزايا معينة تنتج من احتفاظ الدولة بسعر صرف أسمي ثابت، كوسيلة للحدّ من التضخم مثلا. واعتمادا سلبيا على الانحرافات التي حدثت في تحقيق هدف معيّن. ففي ظل تطبيق سعر صرف ثابت، تؤنّي الزيادات في أسعار الفائدة الأجنبية إلى ارتفاع أسعار الفائدة المحلية، وانخفاض مستويات الناتج، مما يزيد من تكلفة احتفاظ السلطات بسعر الصرف الثابت؛ و بمجرد أن تتجاوز أسعار الفائدة الأجنبية سقفا معيّنًا،

<sup>1</sup> جراسيلا كامينسكي، ساول ليزوندو، كامرين راينهارت، مرجع سبق ذكره، ص: 7، 8.

تصبح تكلفة الاحتفاظ بسعر الصرف الثابت أكبر من المزايا التي يحققها، مما يجبر السلطات على التخلي عنه. وطبقا لهذا النموذج، فقد يعمل تطوّر الناتج، و أسعار الفائدة المحلية والأجنبية بمثابة مؤشرات فعّالة لأزمات العملة.

كما قدّم الاقتصاديان "Gerlach" و "Smets" سنة 1994، نموذجا آخر عن مؤشرات أزمات العملة، حيث أن خفض أحد البلدان لقيمة عملته المحلية قد يؤدي إلى قيام شركائه التجاريين بخفض عملاتهم المحلية أيضا، وذلك لتجنّب فقدانهم لقدرتهم التنافسية؛ مما يؤدي إلى نفور المستثمرين من هذه الدول دون التعرّف على العوامل الاقتصادية الحقيقية، وتنتشر آثار العدوى، ويصبح وقوع أزمة في بلد مجاور بمثابة مؤشر قوي لوقوع أزمة محلية.

### الفرع الثاني: مؤشرات الإنذار المبكر بالأزمات في سوق رأس المال

توجد مؤشرات كثيرة تدلّ على قرب حدوث أزمة في أسواق رأس المال، نذكر منها<sup>1</sup>:

- المزيد من الارتفاع غير الحقيقي لأسعار الأسهم، يؤدي إلى آثار سلبية على المدى المتوسط و البعيد.
- ارتفاع أو انخفاض أسعار الأوراق المالية بشكل حاد، بسبب الإشاعات، خاصة إذا كان مصدرها أحد المستثمرين الكبار.
- المشاكل التي تتعرض لها بعض الشركات الفاعلة في سوق رأس المال، مثل إضراب العمال، مما ينشر الذعر في أوساط المساهمين و المستثمرين بعدم استرجاع أموالهم فيشرعون في بيعها، و من ثم التأثير على أسعار الأوراق المالية و تدهورها.
- الحروب أو التوترات الأمنية التي تحدث في منطقة ما، أو التغيرات السياسية و الاجتماعية في دولة ما، يمكن أن تؤثر بدرجة كبيرة في سوق رأس المال.
- اتجاهات أسعار الفائدة، و أسعار الصرف، وضعف القطاع المصرفي، وندرة السيولة في السوق؛ كلها عوامل قد تنبئ بوقوع أزمة قريبة في سوق رأس المال.
- تزايد العجز في الميزان التجاري، وميزان المدفوعات، و تفاقم الديون.
- انتشار الفساد، والأخطاء في السياسات الاقتصادية.

<sup>1</sup> عماد سلام، إدارة الأزمات في بورصات الأوراق المالية العربية و العالمية و التنمية المستدامة، دار الكتاب، أبو ظبي، 2002، ص 68

### الفرع الثالث: المؤشرات المبكرة لوقوع الأزمات المصرفية

هناك مجموعة من الدلالات تكتسح السوق النقدي، وتتنبئ بوقوع أزمة في القطاع المصرفي، نذكر منها<sup>1</sup>:

- أن تكون أغلبية الأصول المتداولة في سوق الائتمان من الأصول ذات المخاطر العالية.
- تسرب الضعف و الفساد إلى الأجهزة الإدارية المشرفة على المصارف
- غياب الشفافية و الإفصاح، و عدم الالتزام بتطبيق بالمعايير المحاسبية الدولية عند عرض القوائم المالية، مما يؤثر على معرفة المستثمرين للوضعية المالية الحقيقية للبنك.
- ارتفاع حجم الديون الخارجية قصيرة الأجل في ميزانيات البنوك، وما تحمله من أثر سلبي بسبب سهولة دخولها إلى الدولة، وخروجها منها. الأمر الذي يؤدي إلى زعزعة عنصر الملاءة للبنك، و يعرقله في أداء وظيفة التمويل.

### المطلب الخامس: مراحل الأزمات المالية و انعكاساتها

تمرّ الأزمة المالية بمراحل معينة من بدايتها إلى نهايتها، و لكل أزمة انعكاسات على لبلد الذي ظهرت فيه، و على النظام المالي الدولي بصفة عامة.

#### الفرع الأول: مراحل الأزمة المالية

تمرّ الدورات الاقتصادية بمراحل متعددة، و مترابطة، وهذا الترابط يجعل كل مرحلة سابقة سببا لما يليها من المراحل، وعددها أربعة: مرحلة الانتعاش أو التوسع، مرحلة الرواج و بلوغ القمة، مرحلة الركود، وأخيرا مرحلة الكساد. و من خلال هذه المراحل أمكن رصد الأزمات المالية بمراحل زمنية متتالية، تبدأ بمرحلة ما قبل الأزمة، و مرحلة حدوث الأزمة، وأخيرا مرحلة انتهاء الأزمة<sup>2</sup>.

1- **مرحلة ما قبل اندلاع الأزمة:** وهي مرحلة ميلاد الأزمة، فالأزمة المالية لا تحدث فجأة، بل تسبقها مؤشرات - تمّ التطرق إليها - كالتقلبات في أسعار الأسهم، وارتفاع حجم الديون المستحقة على القطاع المصرفي...

<sup>1</sup> إبراهيم عبد العزيز النجار، مرجع سبق ذكره، ص 21.

<sup>2</sup> عمر يوسف عبد الله عابنة، مرجع سبق ذكره، ص 33

2- **مرحلة حدوث الأزمة:** و في هذه المرحلة لا يمكن السيطرة على متغيرات الأزمة المتسارعة، والمتشابكة لتصل إلى نقطة الانفجار منذرة بخطر حقيقي على الاقتصاد بسبب حالة عدم التوازن التي تفرزها. ويظهر ذلك في التقلبات الحادة التي تحدث في أسعار الأصول المالية، وأسعار الأسهم و العقارات، والتدافع نحو سحب الودائع وتزايد حالات الإفلاس لدى المؤسسات، والبنوك، وتأميم بعضها، وإنقاذ البعض الآخر من طرف الحكومات. و كل هذه الأحداث تأتي في سياق انفجار الأزمة.

3- **مرحلة انحسار الأزمة:** تأتي هذه المرحلة بعد قيام الجهاز المالي، و النقدي بمواجهة الأزمة بحزمة من أدوات السياسة المالية و النقدية، و إجراء الإصلاحات الملائمة، وفرض ضوابط، رقابية و نظم خاصة للخروج من الأزمة المالية.

و كما كانت نهاية المرحلة الأولى من مراحل الدورة الاقتصادية (مرحلة الانتعاش) هي بداية التراجع؛ فإن تفاقم الأزمة المالية، و انفجارها، ووصولها إلى الذروة هو بداية الانفراج، والخروج من الأزمة.

**الفرع الثاني: انعكاسات الأزمة المالية:** تفرز كل أزمة انعكاسات متفاوتة الشدة من أزمة لأخرى، ومن دولة لأخرى، كما تختلف هذه الأخيرة من حيث المدة الزمنية، فهناك أزمة مالية تزول آثارها بسرعة، و هناك من تمتد لعدة سنوات، كما حدث في أزمة الكساد الكبير عام 1929. و عموماً هناك مجموعة من الانعكاسات المتكررة تظهر بعد كل أزمة<sup>1</sup>:

- ✓ حدوث انكماش اقتصادي في الدول التي مستها الأزمة.
- ✓ تناقص تدفقات رؤوس الأموال إلى هذه الدول.
- ✓ ارتفاع درجة مخاطر الاستثمار في الأسواق المالية لهذه الدول.
- ✓ زيادة النفقات المالية المخصصة لإصلاح النظام المالي المتضرر من الأزمة.
- ✓ زيادة عدوى انتقال الأزمة إلى بلدان أخرى.
- ✓ ضياع مدخرات الأفراد و أموال المستثمرين؛ و ضعف الثقة في القطاع المصرفي و

<sup>1</sup> كمال رزيق، الجوانب النظرية للأزمة المالية، ورقة بحثية مقّمة في إطار المؤتمر العلمي الدولي السابع حول تداعيات الأزمة الاقتصادية العالمية على منظمات الأعمال، جامعة الزرقاء، عمّان ( 10-11 ) نوفمبر 2009، ص 9.

- بالتالي توقف المشاريع الاستثمارية الممولة من طرف البنوك
- ✓ تراجع معدل النمو، و انخفاض قيمة الأصول الرأسمالية، و حدوث عجز في الموازنة العامة للدولة.
- ✓ هروب رؤوس الأموال الأجنبية بسبب فقدان ثقة المستثمرين مما يؤدي إلى تدهور قيمة العملة المحلية.

## المبحث الثاني: أهم الأزمات المالية قبل القرن الواحد والعشرين

شكلت أزمة الكساد العالمي سنة 1929 منعطفا حاسما في تاريخ الفكر الاقتصادي، سندرست في هذا المبحث أهم الأزمات التي سبقت هذه الأخيرة، ثم سنستعرض أزمة 1929. و أخيرا الأزمات المالية المعاصرة

### المطلب الأول: الأزمات المالية قبل أزمة الكساد الكبير

تعددت الأزمات التي سبقت حدوث أزمة الكساد الكبير، لكنها كانت في معظمها عابرة و محلية، نظرا لمحدودية تطور الأسواق المالية في ذلك العصر، و سنتناول بالدراساتين أزميتين بارزتين من حيث طبيعتهما و انتشارهما.

### الفرع الأول: أزمة أزهار التوليب الهولندية: 1635-1637

تعد الفقاعة المالية التي حدثت في أوروبا بسبب أزهار التوليب في القرن 17، بين سنتي 1635-1637 من أقوى الأمثلة على الفقاعات المالية، و ما تبعها من أزمات عبر التاريخ؛ بسبب زهرة التوليب التي ذاع صيتها في هولندا، ثم في أوروبا كلها؛ بعد أن تعرف عليها الهولنديون عن طريق العثمانيين آنذاك في منتصف القرن 16م، و زاد التنافس عليها بعد أن أصبحت محور التفاخر، و التباهي بين العائلات.

ففي عام 1623، قُدر سعر شراء وحدة من بصلات التوليب بـ: 1000 فلورينة (العملة الهولندية المتداولة آنذاك)، علما أن متوسط الدخل السنوي للفرد الهولندي في نفس الفترة قُدر بحوالي 150 فلورينة. أي أن شراء زهرة توليب واحدة يكلف ست سنوات و نصف من العمل؛ وأصبحت هذه الزهرة تقايس بالمواشي، و قطع الأراضي، و البيوت. ..

و حقق المضاربون أرباحا ضخمة وصلت إلى 60 ألف فلورينة في الشهر الواحد، أي ما يعادل الدخل السنوي لـ 400 مواطن هولندي.

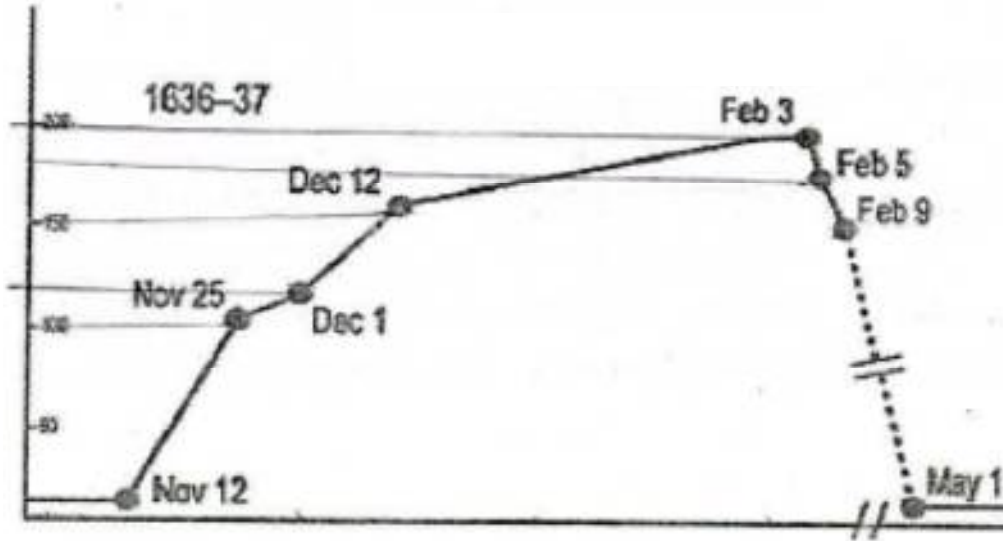
وفي عام 1635، و خلال صفقة واحدة تم بيع 40 بصلة توليب بـ: 100 ألف فلورينة. وبحلول عام 1636، دخلت هذه الزهرة السوق المالي في شكل أسهم متداولة، و حقق المضاربون فيها أرباحا ضخمة؛ و وصل التداول إلى حد بيع بصلات التوليب التي لم تزرع بعد - أي ما يشبه

العقود الآجلة في التداول - ووصفت هذه الظاهرة بعد ذلك بأنها بيع هواء.<sup>1</sup>

و انتشرت ظاهرة تداول أسهم التوليب في باقي دول أوروبا، و خاصة إنجلترا، وبحلول شهر فبراير من عام 1637 لم تعد الأسعار تتميز بالارتفاع المعهود، و لم يعد العارضون لهذه الأسهم يحصلون على عروض شراء بسعر أعلى، فشرعوا في بيعها خوفا من توقف الطلب، وانتشر الذعر المالي، و بدأت الأسعار تنهار، و أصبح أصحاب العقود الآجلة يحملون عقودا لا تساوي عشر السعر المنفق عليه أثناء إبرام العقود. ووقع آلاف الهولنديون، و رجال الأعمال في أزمة مالية حقيقية خاصة و أن القانون آنذاك لم يجبر أحدا على الدفع لأن القضاء اعتبرها عقود مقامرة لا تحظى بحماية القانون.

و الشكل التالي يبين تطور مؤشر عقود التوليب بين سنتي 1636 و 1637 أين حدثت الفقاعة المالية.

شكل رقم (1): تطور مؤشر عقود التوليب بين سنتي 1636 و 1637



المصدر: نشأت عبد العزيز، الأزمة المالية من الاقتصاد الحقيقي إلى الاقتصاد الوهمي، مكتبة الآداب، القاهرة، 2010، ص 66

و يشير الشكل إلى أن الأسعار أخذت منحا تصاعديا، متضاعفة بأكثر من أربع مرات خلال ثلاثة أشهر فقط، لنتهار بدءا من تاريخ 3 فبراير 1637- تاريخ انفجار الفقاعة - بعد انتشار الذعر المالي لدى حاملي الأسهم، و رغبتهم التخلص منها في وقت واحد. لتنتهي أسطورة التوليب

<sup>1</sup> نشأت عبد العزيز، مرجع سبق ذكره، ص 65-66.

ببلوغ الأسعار مستويات جد منخفضة بحلول شهر ماي 1637. و رغم قصر مدة هذه الأزمة المالية، ومحدودية آثارها الجغرافية في قارة أوروبا بالنظر إلى مستويات التطور الذي كان يعرفه السوق المالي العالمي في تلك الحقبة من الزمن، إلا أنها تبقى من أقوى الأمثلة على الفقاعات المالية التي حدثت في العالم.

### الفرع الثاني: أزمة 1873

رغم مرور أكثر من قرن و نصف على هذه الأزمة المالية إلا أنها تعتبر من أهم الأزمات التي عرفتها الرأسمالية، للأسباب التالية:

- هي أول أزمة جاءت بعد التجربة الأولى للنظام الرأسمالي خلال الثورة الصناعية، و كانت إشارة لبداية الانتقال من الرأسمالية الحرة إلى مرحلة الاحتكار.
- تميزت بطول مَنَتها (1873-1896)، أكثر من عشرين سنة من الركود؛ و كذا توسع رقعتها الجغرافية: أوروبا و الولايات المتحدة الأمريكية<sup>1</sup>.
- صنفت على أنها ثلاثية الأبعاد: مالية، اجتماعية و اقتصادية. على غرار أزمتي 1929 في القرن العشرين، و 2008 في القرن الواحد و العشرين. و أحدثت قطيعة كبيرة في وثيرة النمو للاقتصاد العالمي.

بدأت الأزمة في فيينا في شهر ماي 1873، عندما تم الإعلان عن إفلاس عدة بنوك نمساوية يوم التاسع من شهر ماي 1873؛ ليحدث نفس الأمر في ألمانيا و انكلترا بعد إعلان البنوك عن عجزها على الوفاء بالتزاماتها بسبب عدم توفر السيولة، ثم انتقلت الأزمة إلى باقي مناطق العالم لتصل أمريكا إثر إعلان بنك "جاي كوك" الإفلاس- و هو بنك أعمال يضم أكبر المتعاملين الاقتصاديين الأمريكيين- ، وتسببت الأزمة المالية في غلق بورصة "وول ستريت" لمدة عشر أيام، ابتداء من تاريخ 1873/9/20. و تركت أثارا وخيمة على الاقتصاد العالمي نلخصها في النقاط التالية<sup>2</sup>:

- تقلص حجم الإنتاج الصناعي بنسبة تراوحت بين 7% و 10% . ففي الولايات المتحدة الأمريكية لوحدها تم غلق 89 شركة للنقل بالسكك الحديدية من أصل 364 تعمل بنفس

<sup>1</sup> سمير أمين، الاقتصاد السياسي للتنمية، دار الفارابي للنشر، بيروت، 2002، ص 17

<sup>2</sup> موسوعة ويكيبيديا على الرابط: [fr.m.wikipedia.org](http://fr.m.wikipedia.org) اطلع عليه بتاريخ 2013/12/12

## القطاع.

- تفشي البطالة التي طالت مليون شخص من أصل 45 مليون شخص في انكلترا لوحدها، و انتشار كبير للمتشردين. و تدني الأجور التي انخفضت قيمتها بنسبة 25% سنة 1877. و في سنة 1880 أصبح العمال الأمريكيون يعملون لمدة تتراوح بين 12 و 18 ساعة في اليوم.
- على صعيد التجارة الخارجية أدت الأزمة إلى التوقف المفاجئ للتجربة الأولى للمبادلات الحرة الدولية التي كانت قد شرعت فيها دول أوروبا الغربية و الولايات المتحدة الأمريكية منذ توقيع اتفاقية التجارة الحرة بين فرنسا و انكلترا سنة 1860؛ و ذلك من أجل حماية المؤسسات المحلية من الأزمة و تم رفع قيمة الرسوم الجمركية من طرف فرنسا و الولايات المتحدة الأمريكية.

**المطلب الثاني: أزمة الكساد الكبير 1929:** لا تزال الأدبيات الاقتصادية إلى يومنا هذا تعتبر أزمة الكساد الكبير أهم أزمة مالية واقتصادية على الإطلاق فقد غيرت الفكر الاقتصادي السائد في ذلك العصر، و أدت إلى ظهور أفكار و نظريات اقتصادية جديدة

**الفرع الأول: الأوضاع السائدة قبل الأزمة**

أدى الازدهار الذي عرفته دول أوروبا و الولايات المتحدة الأمريكية في عشرينات القرن الماضي إلى الإيحاء بأن الاقتصاد العالمي في أحسن أحواله، و بأن السياسة الاقتصادية و النقدية المطبقة آنذاك سليمة، كما أن الاستقرار المؤقت الذي انطوت عليه قواعد العودة إلى نظام الذهب في المعاملات الدولية أوهم صانعي القرار والاقتصاديين بأن عهد الفوضى في أسعار الصرف، و تسوية الحقوق و الالتزامات الدولية قد انتهى بصفة قطعية<sup>1</sup>.

و قد عرفت أسعار الأسهم في الفترة جوان 1928 و سبتمبر 1929 ارتفاعا غير عادي، فمثلا في بورصة نيويورك ارتفعت الأسهم بـ56%. و يرجع سبب هذا الارتفاع الى العناصر الآتية:

- التصريحات المتفائلة عن صناعيين كبار مثل المدير العام لشركة "جنرال موتورز" وسياسيين كتصريحات رئيس الولايات المتحدة الأمريكية في مارس 1929، و حتى اقتصاديين مثل "فيشر"

<sup>1</sup> رمزي زكي، الاقتصاد السياسي للبطالة، دار عالم المعرفة، الكويت، 1997، ص 320.

الذي أكد في خريف 1929 أن أسعار الأسهم بلغت سقفاً عالياً مستمراً.

- وفرة الادخار و سهولة الاقتراض، حيث منحت المصارف تسهيلات كبيرة للمقترضين، وأدى ذلك إلى ارتفاع القروض المصرفية من 2.5مليار دولار إلى 7.5 مليار دولار في الفترة 1926-1928.

- ظهور و انتشار شركات الاستثمار، و هي شركات تكاثرت في الولايات المتحدة الأمريكية بين سنتي 1927 و 1929، و تتكون على أساس رأسمال يتكون بنسبة عالية من أسهم ذات امتياز أصحابها لا يملكون حق التصويت لكنها تشتمل على تعويض أفضلية ثابت، أما باقي رأس المال فهو عبارة عن أسهم عادية مملوكة من طرف المديرين. و الأرباح المحصلة من بيع الأسهم الممتازة أو بعض العادية للجمهور تخصص لمشتري الأوراق المالية، في حين تتركز القيمة المضافة المتحصّل عليها - جرّاء ارتفاع سعرها - على حاملي السندات العادية، وهذا ما سمّي بالرافعة. وكانت أبرز هذه الشركات هي "غولدمان" التي أنشأت في نهاية 1928.
- و انهارت تماماً بعد الأزمة. وقد تمّ منع هذه الشركات تماماً بعد ذلك.

- تسامح السلطة النقدية الأمريكية: التي لم ترغب في الوقوف في وجه ذلك الارتفاع غير المألوف لأسعار الأسهم، بل و قامت برفع معدّل الفائدة من الطرف الاحتياطي الفدرالي من 5% إلى 6% في أوت 1929.

### الفرع الثاني: وقوع الأزمة:

في نهاية شهر سبتمبر 1929، بدأت أسعار الأسهم تتذبذب بين الارتفاع و الانخفاض بسبب تدخّل البنوك - بعد التزايد المستمر للأسعار الذي سبق هذا التاريخ - و تسارعت حركة الانخفاض بدءاً من تاريخ 19 أكتوبر 1929، لتنتشر الشعور بالقلق لدى المضاربين، و حاملي الأسهم و البنوك الذي عرفت إقبال المودعين لاسترجاع أموالهم، خاصة بعد إعلان رئيس شركة "جنرال موتورز" نهاية عهد التوسع الاقتصادي.

بدأت الأزمة يوم 24 أكتوبر 1929، و هو اليوم الذي أطلق عليه الخميس الأسود عندما تمّ تداول كمية كبيرة جداً من الأوراق المالية في بورصة نيويورك، كانت في معظمها سندات لرأس مال شركات أمريكية كبيرة؛ و سبب ذلك هو رغبة الجميع التخلص من الأسهم بعد حالة القلق الذي انتابت السوق المالية، وبعد أربع ساعات من إغلاق بورصة "وول ستريت" لذلك اليوم، تمّ الإعلان

عن تداول 12.894.350 سهما نجم عنها خسارة قدرها 6 ملايين دولار<sup>1</sup>.

**الفرع الثالث: نتائج الأزمة:** نلخصها في أربع نقاط أساسية، هي:

**1. انهيار النظام المصرفي الأمريكي:** عرف القطاع المصرفي انهيارا كبيرا، حيث توقف

أكثر من 10 000 مصرف عن النشاط بين سنتي 1929 و 1933؛ وهو ما يمثل

40% من مجموع البنوك المتواجدة آنذاك. و أغلبها من البنوك الصغيرة التي كانت

منتشرة في المناطق الزراعية للولايات المتحدة الأمريكية. و وجب الانتظار حتى سنة

1954 لتعود معدلات البورصة الى أوضاعها قبل الأزمة.

**2. التصفية العامة للديون من قبل المؤسسات.**

**3. تصدير الأزمة إلى أوروبا، ثم عودتها بعامل إرتداد.**

**4. تنظيم الرأسمالية السائدة في ذلك العصر**

يرى الكثيرون انه كان بالإمكان إنقاذ الاقتصاد الأمريكي، ومن بعد العالمي من الآثار

الوخيمة للأزمة، وأن ما حدث في شهر أكتوبر و نوفمبر من عام 1929 هو تراجع عادي في

الاقتصاد الأمريكي؛ وهذا التراجع أمر عادي في الرأسمالية، عندما يحدث اختلال في التوازن بين

القطاعات الاقتصادية المختلفة. وبدلا من استخدام أدوات الإنعاش كخفض نسبة الضرائب، وزيادة

مستوى السيولة؛ حدث العكس إذ انخفضت هذه الأخيرة بثلاث كامل في نهاية شهر نوفمبر 1929،

مقارنة بما كانت عليه في شهر سبتمبر من نفس السنة. و نتج عن هذا الأمر تخفيض الإنفاق، و

تقليص فرص العمل، و انخفاض الإنتاج و الأسعار<sup>2</sup>.

يمكن القول أن أزمة 1929 جاءت لأسباب نقدية بالدرجة الأولى، ومالية بالدرجة الثانية،

ولم تسببها آلية العرض و الطلب التي أطلق عليها آدم سميث اسم اليد الخفية؛ فقد توفر البنك

المركزي الأمريكي آنذاك على كل الوسائل لرفع السيولة المتداولة، وإيقاف مستوى التراجع

الاقتصادي الذي انتقل من أمريكا إلى كل العالم فيما بعد. بالإضافة إلى ملاحظة هامة ، وهي أن

الكساد الاقتصادي بدأ قبل الانهيار الكبير للبورصة، و بالضبط في شهر أوت 1929<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> نشأت عبد العزيز، مرجع سبق ذكره، 2010، ص 82.

<sup>2</sup> علي عبد الفتاح أبو شرار، مرجع سبق ذكره، 2011، ص 16

<sup>3</sup> Daniel,Szpiro , *Economie Monétaire et Financière*, Ed De Boeck Université, Bruxelles ,2009,P 263.

## المطلب الثالث: الأزمات المالية المعاصرة

## الفرع الأول: أزمة المكسيك 1994

قبل الأزمة كان الاقتصاد المكسيكي يتميز بأسواق مال نشيطة، بسبب التحفيزات الاستثمارية، ومناخ الاستثمار الايجابي، مما أدى إلى تدفق كبير لرؤوس الأموال الأجنبية للاستثمار في هذا البلد، رغبة في تحقيق عوائد مالية أكبر من تلك التي يمكن تحقيقها في الدول الصناعية في تلك الفترة، وخاصة الولايات المتحدة الأمريكية المجاورة. وكننتيجة إيجابية لهذه السياسة المنتهجة من قبل الحكومة، تراجع معدل التضخم، وارتفع النمو الاقتصادي بمتوسط 3.1% بين عامي 1993 و1994<sup>1</sup>. واستمر الوضع على هذا النحو، وتوسعت البنوك في منح الائتمان رداً على ارتفاع معدل الطلب عليه، في ظل تحسن التوقعات بشأن الاقتصاد المكسيكي، وانخفاض الدين الخارجي.

وكانت طبيعة هذه القروض قصيرة الأجل في معظمها. وقد أدى التوسع في منح الائتمان إلى تخلي البنوك عن الالتزام بالنسب القانونية للاحتياطي الإجمالي، وانتشر الاستثمار الأجنبي في السندات الحكومية قصيرة الأجل، وكانت معظم الاستثمارات موجهة للسلع الاستهلاكية، والعقارات. حيث فاق معدل الإنفاق على السلع الاستهلاكية نسبة 67%، ومعدل الاستثمار العقاري نسبة 47%، وبلغت قيمة افتراضات القطاع الخاص من السوق الخارجي ما قيمته 23.2 مليار دولار سنة 1993<sup>2</sup>. مما عجل بتخفيض قيمة العملة المكسيكية (البيزو) في شهر ديسمبر 1994، ووضع نهاية مفاجئة لتدفقات رؤوس الأموال من الخارج وبدأت الأزمة.

## الفرع الثاني: أزمة دول جنوب شرق آسيا 1997-1998

أولاً : الأوضاع السائدة قبل الأزمة: قبل وقوع الأزمة، كانت هذه الدول توصف بالمعجزة، فكل المؤشرات المالية و الاقتصادية لم تكن توحى بوقوع أزمة مالية عصفت باقتصاديات المنطقة. تلك الدول التي غيرت الخريطة الإنتاجية في العالم، و سيطرت على ربع الصناعة العالمية في أواسط التسعينات، و بلغ فيها الدخل الوطني للفرد الواحد أعلى مستوياته، والجدول التالي يوضح أهم

<sup>1</sup> إبراهيم عبد العزيز النجار، مرجع سبق ذكره، ص 32.

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق، ص 33.

مؤشرات الاقتصاد الكلي لهذه الدول قبل وقوع الأزمة.

جدول رقم (2): أهم مؤشرات الاقتصاد الكلي لدول جنوب شرق آسيا قبل حدوث الأزمة

مالية الحكومة	نسبة الاستثمار إلى إجمالي الناتج المحلي	معدل التضخم	معدل النمو الحقيقي	البلد
1,5	30,7	8	7,8	أندونيسيا
0,1	37,9	4,9	6,8	كوريا
0,7	41,5	3,5	10	ماليزيا
0,3	24	9	5,8	الفلبين
0,9	41,8	5,8	5,9	تاييلندا

المصدر: صندوق النقد الدولي

هذه الدول لم تكن في طبيعتها صناعية، فإذا أخذنا تاييلندا - أول بلد انفجرت فيه الأزمة - فقد كانت بلدا مصنّرا للمنتجات الزراعية، و لم تصبح قطبا صناعيا إلا في سنوات الثمانينات بشروع الشركات الأجنبية في فتح فروع لها بهذا البلد، و كانت في البداية شركات يابانية فنزح الفلاحون من الأرياف الى المدن بحثا عن فرص عمل في القطاع الصناعي، و كانت النتائج الإيجابية التي حققتها أول دفعة استثمارية أجنبية محفزا كبيرا لشركات أخرى للاستثمار في هذا البلد الفتي الذي أصبح يسجل نمو سنويا لا يقل عن 8%.

و في بداية التسعينات أصبحت رؤوس الأموال الأجنبية تستعمل من أجل إنشاء المصانع الكبيرة، و التي يوجه إنتاجها للتصدير، أما المؤسسات الصغيرة فكانت تمول من طرف رجال الأعمال المحليين.

و في سنة 1991 أصبح الدين الخارجي التاييلندي أقل من صادراتها السنوية، في حين أن الدين الخارجي لدول أمريكا اللاتينية لنفس السنة كان يمثل ثلاث مرات صادراتها<sup>1</sup>.

و استمر الازدهار المالي لتاييلندا في السنوات التي تلت ذلك مستفيدة في نفس الوقت من الأزمة المالية التي كانت تضرب دول أمريكا اللاتينية في نفس الفترة، و أيضا من بعض الظروف المالية التي سادت الاقتصاديات الكبرى مثل سعر الفائدة المنخفض في بداية سنوات التسعينات،

<sup>1</sup> Paul Krugman ,traduction de Joëlle cichini ,**Pourquoi les crises reviennent toujours**, Ed nouveaux horizons ,Paris ,2009,P 58.

والذي عمدت إلى تخفيضه البنوك المركزية ضمن جهودها الرامية إلى تخليص اقتصادياتها من بعض الركود الذي حلّ بها، و الذي تسبّب في النّفع بمستثمريهم إلى الاستثمار خارج بلدانهم لتحقيق أرباح أكثر ارتفاعا. و استبدل اسم الدول المتخلفة أو السائرة في طريق النمو التي كانت تطلق على تايلاندا و ما جاورها من دول جنوب شرق آسيا باسم الدول أو الأسواق الناشئة. وعرفت الفترة 1995-1996 تدفقا كبيرا لرؤوس الأموال لهذه الدول، و كانت معظمها رؤوس أموال قصيرة الأجل كما هو الحال في أندونيسيا، كوريا، ماليزيا، الفلبين و تايلاندا.

و الجدول التالي يبين صافي تدفقات رؤوس الأموال إلى تلك الدول في الفترة السابقة للأزمة بالنسبة الى الناتج المحلي لها.

جدول رقم (3): صافي تدفقات رؤوس الأموال الخاصة (89-1996) كنسبة من الناتج المحلي

1996	1995	متوسط (89-95)	البلد
6.3	6.2	4.2	اندونيسيا
4.9	3.9	2.1	كوريا
9.6	8.8	8.8	ماليزيا
9.8	4.6	2.7	الفلبين
9.3	12.7	10.2	تايلاندا

المصدر: صندوق النقد الدولي آفاق الاقتصاد العالمي، ديسمبر 1997

و جاءت هذه التدفقات انعكاسا لتراجع أسعار الفائدة في اليابان، و تحوّل اهتمام المستثمرين إلى هذه المنطقة بعد أزمة المكسيك، كما ساهمت في تزايد المضاربة على أسعار الأصول، وكذا ارتفاع خصوم النقد الأجنبي قصيرة الأجل، بشكل أسرع من أصوله.

**ثانيا : جذور الأزمة:** رغم أن الكثير من الاقتصاديين يرجعون السبب الرئيس لهذه الأزمة إلى انهيار عملة تايلاندا، و طلبها المساعدة من صندوق النقد الدولي، ثم تبعتها الدول الأخرى. فإن هذا الأمر هو منعطف فقط في هذه الأزمة. إذ أن جذورها تمتد لبداية التسعينات نتيجة التدفقات الهائلة لرؤوس الأموال الأجنبية بهدف تمويل الاستثمار، و بالمقابل تباطؤ وتيرة الصادرات، و ارتفاع معدلات التضخم. كما أن الحساب الجاري لدول جنوب شرق آسيا قد عرف عجزا - كان أحيانا معتبرا- في بعض دول جنوب شرق آسيا، مند مطلع التسعينات، كما يوضحه الجدول التالي:

جدول رقم (4): ميزان الحساب الجاري في دول الازمة الاسيوية (1991 1997)  
( كنسبة من اجمالي الناتج المحلي )

البلد	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
أندونيسيا	3,3 -	2 -	1,3 -	1,6 -	3,2 -	3,4 -	2,3 -
كوريا	2,8 -	1,3 -	0,3 -	1 -	1,7 -	4,4 -	1,7 -
ماليزيا	8,5 -	3,7 -	4,5 -	6,1 -	9,7 -	4,4 -	5,9 -
الفلبين	2,3 -	1,9 -	5,5 -	4,6 -	2,7 -	4,8 -	5,3 -
تايلاندا	7,7 -	5,7 -	5,1 -	5,6 -	8,1 -	8,1 -	2 -

المصدر: صندوق النقد الدولي الكتاب السنوي لإحصاءات المالية الدولية 2002

ونظرا لكون معظم الديون المستحقة على دول جنوب شرق آسيا كانت قصيرة الأجل، ومقيمة بالدولار الأمريكي الذي ارتفع سعر صرفه في منتصف سنة 1995، فإن ذلك أدى إلى انخفاض عملاتها و بالتالي حدوث ارتفاع كبير في حجم المديونية<sup>1</sup>. بسبب انخفاض القدرة التنافسية للدول التي كانت تربط عملتها بالدولار، وهي تايلاندا و كوريا.

و يجب الإشارة لنقطة هامة، و هي أنه بالرغم من أن تلك الدول ربطت عملتها المحلية بالدولار فإن معظم رؤوس الأموال المتدفقة إلى دول جنوب شرق آسيا كان مصدرها اليابان أو دول أوربا في حين كان تدخّل البنوك الأمريكية محتثما جدا. وهو ما حال دون إصابة الاقتصاد الأمريكي بحدوى الأزمة بعد تفشيها.

و بعرضنا لمثال بسيط عن تدفق رؤوس الأموال سنفهم مصير الأموال المستثمرة في هذه الدول: هناك بنك ياباني وافق على منح قرض لمؤسسة مالية تايوانية، هذه الأخيرة ستحصل على القرض بالعملة اليابانية -الين - و التي ستقرضه بدورها إلى مستثمر عقاري محلي بمعلّل فائدة أكبر من الذي ستدفعه للبنك الياباني، لكن هذا المستثمر يريد الحصول على العملة المحلية التايوانية و ليس على العملة اليابانية بهدف شراء قطعة أرض، و تسديد أجور عماله بالعملة المحلية. وعلية فالمؤسسة المالية مانحة القرض ستبذل الين الياباني بالعملة المحلية التايوانية، وذلك في سوق الصرف.

و كغيره من الأسواق الأخرى فإن سوق الصرف تحكمه قوانين العرض و الطلب، و الارتفاع

<sup>1</sup> شيماء عبد الستار، مرجع سبق ذكره، ص 204.

في الطلب سيؤتي إلى ارتفاع الأسعار، أي أن الطلب المتزايد على العملة المحلية من طرف المؤسسات المالية سيؤتي إلى رفع سعرها مقابل عملات أخرى. و كان واجبا على البنك المركزي أن يتدخل ليحافظ على سعر صرف مستقر بين العملة المحلية و الدولار الأمريكي على مدار عدة سنوات، حيث أن كل زيادة في الطلب على العملة المحلية كانت تواجه بزيادة في العرض المساوي لهذا الطلب من خلا شراء البنك المركزي لل عملات الأجنبية مقابل العملة المحلية، و كانت النتيجة زيادة احتياطي البنك المركزي من العملات الأجنبية، و زيادة المعروض من العملة المحلية.

وزاد معدل الاقتراض داخل الاقتصاد التايلاندي، ليس فقط بسبب القروض الممنوحة من طرف المؤسسات المالية، و لكن أيضا بسبب نشاط البنوك التجارية التي كانت تستقبل العملة المحلية التي يطرحها البنك المركزي حديثا كودائع لتستعملها في تمويل قروض أخرى.

بناء على هذا أدى التوسع الكبير في الاقتراض إلى تمويل مشاريع استثمارية جديدة من جهة، و من جهة أخرى توسع عملية المضاربة العقارية و المالية. لتظهر في مطلع سنة 1996، ملامح اقتصاد الفقاعة في دول جنوب شرق آسيا مثلما حدث في اليابان في نهاية الثمانينات.

ثالثا: أسباب الأزمة: مما سبق يمكن تلخيص أسباب الأزمة في النقاط التالية:

▪ **عدم قدرة المؤسسات المالية على استيعاب رؤوس الأموال الكبيرة:** لم تستطع البنوك استيعاب رؤوس الأموال المتدفقة بشكل كبير، و متزايد في تلك الفترة، مما أدى إلى التساهل في منح الائتمان، و الاستثمار في مشاريع غير مجدية أحيانا. إضافة إلى عدم خضوع عملية تقييم المخاطر لضوابط صارمة سواء من ناحية منح الائتمان، أو من ناحية الاقتراض من الخارج. فمن زاوية منح الائتمان، قدر بنك التسويات الدولية ارتفاع نسبة الائتمان المحلي إلى الناتج الداخلي الإجمالي سنة 1996 في دول جنوب شرق آسيا بـ: 62%، بعد أن كانت لا تتعدى 28% سنة 1995<sup>1</sup>، و هو تغير غير عادي في ظرف سنة واحدة. أما من زاوية التوسع في الاقتراض من الخارج فلم يكن الأمر عاديا أيضا فإذا أخذنا تايلاندا كمثال عن ذلك، لوجدنا أن احتياجات النظام المصرفي التايلاندي قد بلغت حوالي 195 مليار سنة 1996، في حين أن

<sup>1</sup> عماد صالح، إدارة الأزمات في بورصات الأوراق المالية العربية والعالمية والتنمية المتواصلة، أبو ظبي

أجمالي الناتج المحلي لنفس السنة كان 185 مليار دولار<sup>1</sup>.

▪ **السياسة الاقتصادية التي اتبعتها دول جنوب شرق آسيا آنذاك، و التي تمثلت في تشجيع الادخار، واتجه الاعتماد على الصادرات بشكل رئيسي لتحقيق النمو الاقتصادي، مما نتج عنه اختلال التوازن بين حجم الادخار الذي تزايد كثيرا، و معّل الاستثمار المنتج الذي تراجع كثيرا.**

بالإضافة إلى سياسة تثبيت سعر الصرف التي انتهجتها دول جنوب شرق آسيا، حيث أنها ولوقت طويل اعتمدت سعر صرف ثابت قائم على ربط عملاتها المحلية بالدولار الأمريكي، مما أدى إلى التوسع الكبير في الاقتراض من الخارج بالدولار الأمريكي - وهي في الغالب قروضا قصيرة الأجل - على اعتبار أن مخاطر سعر الصرف كانت محدودة بفعل عملية ربط العملة بالدولار. و هذه الثقة الزائدة بالعملة جرت الكثير من البنوك إلى الوقوع في العسر المالي بمجرد تخفيض العملة المحلية. و تجدر الإشارة هنا إلى أن أسعار الصرف الحقيقية كانت مرتفعة بسبب ارتفاع أسعار السلع غير القابلة للتداول مثل العقارات نتيجة حدوث طفرات في الاستثمار في تلك الأنشطة، و زيادة سعر الصرف الحقيقي أثرت سلبا على الصادرات.

▪ **التوسع في منح التسهيلات الائتمانية لقطاعات غير منتجة، كقطاع العقار، مما أدى إلى ظهور فائض في العرض تسبب في بداية انخفاض أسعار العقار بعد الارتفاع الكبير الذي عرفته هذه الأخيرة. و الذي نجم عنه عجز شركات العقار عن تسديد ديونها، وارتفاع نسبة الديون المشكوك في تحصيلها.**

▪ **اختلال السياسة بالمال تسبب في غياب الشفافية، و تشعب العلاقة بين رجال السياسة ورجال الأعمال و البنوك أدى إلى ظهور الفساد المالي و الإداري بشكل ملفت للانتباه.**

▪ **وهناك سبب آخر معنوي أكثر منه اقتصادي، و هو أن تجربة إنقاذ المكسيك من أزمتها الاقتصادية عام 1995 ساهمت من طمأنة المستثمرين في آسيا، زيادة على أن الأزمة لم تكن متوقعة في هذه المنطقة.**

**رابعا: وقوع الأزمة و الآثار المترتبة عليها:** حاولت السلطات النقدية في تلك الدول وضع حد للمضاربة لكنها فشلت فمثلا حاول البنك المركزي التايلاندي إعادة شراء العملة عن طريق بيعه

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص 321.

لأذونات الخزينة، لكن هذا أدى إلى رفع سعر الفائدة المحلي، و بالتالي جذب المزيد من رؤوس الأموال الأجنبية، و المزيد من التوسع في الاقتراض، و المزيد من الاستثمار المصاحب للإنفاق الكبير من طرف المستهلكين - بسبب تحسن أوضاعهم - وبالتالي الكثير من الواردات و أصبحت صادرات دول جنوب شرق آسيا أقل تنافسية، و على رأسها تايلاندا، خاصة بعد أن أقدمت الصين و هي أكبر منافس لتايلاندا على تخفيض عملتها سنة 1994. و أدى انخفاض الواردات إلى عجز كبير في الميزان التجاري. و بدل أن توجه القروض بالعملة الصعبة لتغطية الديون الداخلية، أصبحت موجهة لتسديد الواردات.

من جهة أخرى فإن رفع أسعار الفائدة كحل لوقف التحويل من العملة الوطنية إلى عملات أجنبية، خاصة الدولار، و لدفع حاملي الدولار لتحويله إلى عملات وطنية أدى إلى بلوغ أسعار الفائدة لمستويات غير معقولة، فبلغت 25% في تايلاندا، و 35% في كوريا. و نتج عن ذلك انهيار أسعار الأسهم لأن حامليها تنازلوا عنها للاستفادة من أسعار الفائدة المرتفعة، فزاد عرضها مع قلة طلبات الشراء عليها. و انخفضت أسعارها بنسبة تتراوح بين 25% و 50% عن الأسعار السوقية لها<sup>1</sup>.

ويمكن تقسيم تسلسل وقوع الأزمة زمنيا-تبعاً للأحداث المهمة التي وقعت - إلى مرحلتين: الأولى بين شهري جويلية و أوت من سنة 1997؛ و الثانية خلال الثلاثي الأخير لنفس السنة.

#### ❖ المرحلة الأولى:

- 2 جويلية 1997: تخفيض العملة التايلاندية -الباهت-
- 11 جويلية 1997: تعويم العملة الفلبينية - البيسو -
- 14 جويلية 1997: تعويم العملة الماليزية -الرينغيت -
- 14 أوت 1997 : تعويم العملة الأندونيسية -الروبية-

#### ❖ المرحلة الثانية :

- 17 أكتوبر 1997: تخفيض سعر الدولار التايواني.

<sup>1</sup> محمد عبد الوهاب العزاوي، الأزمات المالية: قديمها وحديثها، أسبابها ونتائجها، و الدروس المستفادة، دار إترء للنشر و التوزيع، عمان، 2010، ص 25-26.

- 20 أكتوبر 1997: هجمات مضاربة على دولار هونغ كونغ.
- شهر ديسمبر 1997: تزايد الضغوط على العملة الكورية -الوان-

و في الأخير تجدر الإشارة إلى أن العامل النفسي لعب دورا كبيرا في تفاقم الأزمة المالية الآسيوية إذ أدى إلى تعميم و تحريك شكل المديونية في بداية الأمر بحيث أن التفاؤل الزائد يؤي إلى المزيد من التوسع في القروض، بما فيها القروض ذات المخاطر المرتفعة. ومجرد تعثر أحد أو بعض المقترضين المهمين كفيلا بأن يجعل المتعاملين الآخرين يغيرون من توقعاتهم المتفائلة بالريح إلى العكس أي نحو الانخفاض. وبهذا يعم العجز عن الدفع بسرعة كبيرة، وتقل عروض التمويل، و يجد المتعاملون أنفسهم مجبرين على التخلص من الأسهم التي يحملونها، و هذا السلوك الجماعي في وقت واحد يؤدي إلى انهيار أسعار الأسهم و الوقوع في دوامة الانكماش بالدين.

### الفرع الثالث: أزمة روسيا 1998

ظهرت أزمة روسيا بعد الأزمة الآسيوية، وتحولها إلى أزمة مالية عالمية لكن الأسباب الحقيقية لها تختلف عن تلك التي أدت إلى وقوع الأزمة بدول جنوب شرق آسيا، إذ أن روسيا تعاني من اختلال كبير في اقتصادها الكلي تمثل في عجز الميزانية الذي وصل إلى 7,3% من الناتج الداخلي الخام سنة 1997،<sup>1</sup> وسبب ذلك كان ضعف الموارد الجبائية من جهة وارتفاع أسعار الفائدة الذي تسببت فيه الأزمة الآسيوية من جهة ثانية، وبما أن عائدات النفط كانت أهم مورد مالي لروسيا، فان انهيار سعره بنسبة 40% في الأشهر الأولى من سنة 1998 كنتيجة حتمية للركود الاقتصادي الذي عقب الأزمة الآسيوية جعل روسيا عاجزة عن الدفع، وتوجهت لصندوق النقد الدولي لطلب مساعدات مالية تم على إثرها إبرام عقد بينهما وبين الصندوق في شهر فيفري 1998، يقضي بمنح مساعدة مالية بعد أن بلغ عجز الميزانية مستويات عالية بلغت 30 مليار دولار مقابل تعهد روسيا بإجراء إصلاحات ضريبية عميقة، كما عملت السلطات النقدية الروسية على رفع سعر الفائدة، من أجل دفع المستثمرين إلى ترك أموالهم بالبنوك الروسية كوسيلة لحماية العملة المحلية من الانهيار<sup>2</sup>؛ لكن هذا الأمر لم يكن مجديا، فترجع احتياطي الصرف إلى

<sup>1</sup> Le page J.M, "Crises financières internationales et risque systémique", ED Boeck, Bruxelles 2003, p54

<sup>2</sup> Hachemi, omar, " Crises financières: effet de contagion sur les pays développés et les pays émergents", Thèse de doctorat en sciences économiques, université Abou Bakr Belkaid, Tlemcen, 2014; p30

أقل من 13 مليار دولار في شهر أوت 1998، وانهارت العملة المحلي أمام الدولار الأمريكي وعلى اثر ذلك تم تعيين حكومة جديدة تقضي بان يقدم البنك المركزي الروسي قروضا للبنوك التجارية لمواجهة التزاماتها، وتسديد أذونات الخزينة، وبلغ مجموع المساعدات المالية المقدمة من طرف صندوق النقد الدولي لإنقاذ الاقتصاد الروسي حوالي 22,6 مليار دولار. كما أن الأزمة تعدت حدود روسيا، إذ تسببت حالة الذعر المالي التي سادت الأسواق المالية بفعل الأزمة في تراجع عديد البورصات، بداية ببورصة موسكو التي خسرت 80% من قيمتها في الفترة من منتصف شهر جويلية 1998 إلى منتصف أكتوبر من نفس السنة، في حين خسرت بورصة نيويورك 19% من قيمتها، وبورصة باريس 32%، وبورصة فرانكفورت 37%. كما أن الناتج الداخلي الخام الروسي تراجع بنسبة 4,9% سنة 1998، مع تسجيل معدلات تضخم قياسية.<sup>1</sup>

لكن منذ سنة 1999، بدا الاقتصاد الروسي بالتعافي، إذ أصبح معدل النمو موجبا، وحققت العمليات التجارية فائضا ب 25 مليار دولار، ساعدها على ذلك ارتفاع سعر النفط بثلاث مرات عما كان عليه سنة 1998، وذلك في الفترة الممتدة بين مطلع سنة 1999، ونهاية سنة 2000.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Le page J.M, op-cit, P55

<sup>2</sup> Idem.

### المبحث الثالث: أزمة الرهن العقاري الأمريكي، و تحولها إلى أزمة مالية و اقتصادية عالمية

سنتناول بالدراسة في هذا المبحث الأزمة المالية العالمية التي ظهرت في سوق العقار في الولايات المتحدة الأمريكية، ثم انتقلت لباقي الأسواق لتنتشر في باقي أنواع العالم، تاركة آثارا وخيمة على الاقتصاد العالمي وصفت بأنه الأخطر منذ أزمة الكساد الكبير

#### المطلب الأول : نشوء أزمة الرهن العقاري، ودور البنوك في تفاقمها

نشأت الأزمة لأول مرة في سوق العقار الأمريكي لكنها سرعان ما تفاقمت، و كان للبنوك دور أساسي في ذلك.

#### الفرع الأول: نشوء أزمة الرهن العقاري

قروض الرهن العقاري - *les subprimes* - هي قروض عقارية ممنوحة لأفراد ذوي دخل محدود (أصحاب ملاءة منخفضة) في الولايات المتحدة الأمريكية، مقابل رهن العقار، و في حال عدم التسديد يمكن للمقترض أن يحجز العقار المرهون. و قبل شهر ماي 2007، كان حوالي ستة ملايين أمريكي معنيون بهذا النوع من القروض، و هم في معظمهم من الطبقة المتوسطة<sup>1</sup>.

و قد شكل قطاع العقار محركا أساسيا في نمو الاقتصاد الأمريكي، و توجهت إليه أموال المستثمرين بعد أزمة فقاعة الأنترنت في العام 2000، و نتيجة لهذا التوجه بدأت أسعار العقارات ترتفع في الولايات المتحدة الأمريكية. و نتج عن هذا الارتفاع أمرين:

- الراغبين في الحصول على مساكن جديدة، ذات أسعار مرتفعة أصبحوا مطالبين بمبالغ أكبر للحصول على مسكن، و بالتالي ارتفاع حجم القروض المسحوبة من البنك.
- ارتفاع أسعار العقارات سمح لمالكيها بزيادة حجم القروض المسحوبة، و رهن عقاراتهم بشكل طردي. أي كلما زاد سعر العقار زاد حجم القرض المسحوب عليه.

و منتصف شهر ماي 2007، بلغ مجموع الرهون العقارية ما يزيد عن 1300 مليار دولار أمريكي مقابل 330 مليار دولار، قبل أربع سنوات مضت. وعن مصدر هذا الوضع فقد كان سياسيا أولا بالنظر إلى سياسة الدولة المتمثلة في تمكين كل مواطن أمريكي من امتلاك مسكن، ثم ماليا

<sup>1</sup> Catherine Karyotis , *La crise financière en 40 concepts clés*, Ed Revue banque, Paris,2009, P11.

حيث أن المقرضين كانوا يبحثون عن قروض ذات مردودية عالية بعرضهم تركيبة مغرية للزبائن تتمثل في قروض تمنح على فترة طويلة جدا (بين 25 و 30 سنة)، بمعدل فائدة منخفض جدا في السنوات الأولى من إبرام العقد (حوالي 1.5%)، ثم تصبح هذه المعدلات مرتبطة بمعدلات السوق و خاصة معدل الاحتياطي الفدرالي، و بالمقابل فإن البنك يأخذ ضمنا برهن العقار محلّ القرض. و اتجه الأمريكيون بقوة نحو هذه الصيغة الجديدة من القروض التي تمكن الشخص - حتى لو كان مدينا - من الحصول على قرض جديد برهن عقاره القديم، إما لدى نفس البنك أو لدى بنك آخر.

و على مستوى الاقتصاد الكلي، فإن هناك عاملين اثنين ساعدا على التوسع في هذه القروض حتى سنة 2004:

■ أولهما هو الانخفاض المستمر في أسعار الفائدة لدى الاحتياطي الفدرالي، والتي صاحبها ضخ السيولة بكميات معتبرة، كحلّ للخروج من حالة انهيار سوق رأس المال بعد أحداث 11 سبتمبر 2001.

■ و ثانيهما هو الارتفاع المعتبر لأسعار العقار، و الذي يعتبر نتيجة طبيعية لسياسة أسعار الفائدة المنخفضة.

لكن هذه الأوضاع بدأت تختلف منذ سنة 2004؛ فبهدف مواجهة الضغوط التضخمية قام الاحتياطي الفدرالي برفع معدلات الفائدة بانتظام لتقفز من 1% الى 5%.<sup>1</sup>

و أمام هذه الوضعية عجز المقترضون عن السداد، و اتجه المقرضون (البنوك) نحو وكالات الرهن (على رأسها "فريدي ماك" و "فاني ماي") للحصول على أموالهم، وبالمقابل أتى الارتفاع الكبير لأسعار الفائدة إلى انهيار أسعار العقارات منذ سنة 2006.

و أتت الظاهرتين المتلازمتين: ارتفاع أسعار الفائدة، و انخفاض أسعار العقارات إلى ثقل الأعباء المالية على الأفراد، و عدم قدرتهم على الوفاء بديونهم المتعددة في بعض الأحيان؛ كما أصبح العقار المرهون عاجزا عن الوفاء بالالتزام نتيجة انهيار سعره، ليلبغ معّل عدم تسديد القروض 15% سنة 2007، مقابل معّل مخاطرة 10% وضع مسبقا كأعلى سقف لمخاطر عدم

<sup>1</sup> Ibid , P 12.

السداد<sup>1</sup>. و أصبحت الضمانات المتوفرة لا تغطّي خسائر البنوك لأن قيمة العقار أقل بكثير من قيمة الدين.

و قد لعبت البنوك دورا كبيرا في تفاقم الأزمة، و انتشارها، وهذا ما سنتطرق إليه في الفرع الموالي.

### الفرع الثاني: دور البنوك في تفاقم الأزمة<sup>2</sup>:

قامت البنوك بإعادة تقييم قيمة العقارات بشكل دوري، و لما كان سوق العقار في ارتفاع مستمر، فإن ذلك سمح لأصحاب العقارات بزيادة القروض المسحوبة بناء على هذا التقييم، علما أن البنك يعطي قرضا تعادل قيمته نصف قيمة العقار. فمثلا إذا كانت قيمة العقار 1 مليون دولار أمريكي، فيحق للشخص أن يسحب قرضا بنصف مليون دولار، و بعد فترة يتم إعادة تقييم العقار من طرف البنك، فيعطي قيمة غير حقيقية قد تبلغ مليوني دولار. وهذا يعني زيادة نسبة القرض المسحوب ليصل إلى مليون دولار. عندئذ يقوم البنك بزيادة القيمة السوقية - غير الحقيقية - للعقار من أجل زيادة توظيف رأسماله.

و بالغت الأسواق في تقييم قيمة العقارات لتصل لحدّ 20 ضعف ثمن العقار الحقيقي. أي أن عقارا قيمته الحقيقية مليون دولار أصبحت قيمته 20 مليون دولار، و من ثمّ زادت قيمة القرض المسحوب ليصبح عشرة ملايين دولار.

■ الأمر الثاني الذي قامت به البنوك هو فرضها معدلات فائدة منخفضة على المقترضين في البداية لتشجيعهم على الاقتراض، لكنها ربطت أسعار فائدتها بفائدة الاحتياطي الفدرالي - البنك المركزي الأمريكي - وعندما قام هذا الأخير برفع أسعار الفائدة سنة 2004، ارتفعت هذه الأخيرة لدى البنوك.

■ الأمر الثالث هو أن أحد شروط القرض تقضي بأن دفعات السنوات الثلاثة الأولى تذهب فقط لسداد قيمة فوائد القرض، و ليس القرض في حد ذاته؛ ما نتج عنه أن أغلب المقترضين لم يسددوا أي قسط من أقساط منازلهم بعد مرور ثلاث سنوات.

<sup>1</sup> Ibid ,P 13.

<sup>2</sup> سامر فنطججي، ضوابط الاقتصاد الإسلامي في معالجة الأزمة المالية العالمية، دار النهضة، دمشق، ص 30.

■ الأمر الرابع هو قيام البنوك بإقراض أصحاب العقارات الذين يتميز مركزهم المالي بالسوء بسعر فائدة أكبر بسبب ارتفاع تكلفة خطر عدم التسديد لديهم. و توسّعت في هذا الاقتراض، حتى بلغت قيمة القروض ذات المخاطر العالية حوالي 13 ترليون دولار، أي خمس إجمالي القروض العقارية.

■ أما الأمر الأخير، و الذي زاد من حدة الأزمة فهو أن بنود القرض تنصّ على أن ترتفع الفوائد إلى حدود قد تصل إلى ثلاثة أضعاف القرض عند التأخر عن السداد أو عدم السداد. أي أن الشخص الذي يملك عقارا قيمته الحقيقية مليون دولار، قد تصل قيمة القرض المسحوب عليه لغاية 30 مليون دولار نتيجة التقييم غير الحقيقي، و مضاعفة قيمة القرض إلى ثلاثة أضعاف في حال عدم السداد أو التأخر عنه.

و لما بدأت مؤشرات سوق العقار في الانخفاض قامت البنوك الأمريكية بتحويلها إلى الدول الأخرى من خلال طرح سندات الرهن العقاري، و بيعها مقابل إعطاء فوائد عالية لمشتريها. فقامت الشركات و البنوك، و صناديق الاستثمار في مختلف أنحاء العالم بشرائها على اعتبار أنها مضمونة بعقارات، و مؤمن عليها لدى شركات تأمين كبيرة و معروفة عالميا، والأهم أنها تملك تصنيفا إئتمانيا جيدا.

و قام هؤلاء المالكين الجدد باستثمار هذه السندات بإحدى الطريقتين: إما بيعها مرة ثانية والحصول على فوائد كبيرة، أو رهنها للحصول على قرض جديد من بنوك أخرى، و هكذا.

و كنتيجة طبيعية لظهور الأزمة بالبنوك الأمريكية -بسبب الخسائر المتراكمة- امتدّت هذه الأخيرة إلى ميزانيات البنوك الرهنية و المؤسسات المالية، و صناديق الاستثمار داخل الولايات المتحدة الأمريكية و خارجها بفعل عملية التوريق.

### المطلب الثاني: أسباب الأزمة المالية العالمية

لقد تعددت الكتابات و التحليلات في البحث عن أسباب الأزمة الحقيقية، لكنها خلصت كلّها إلى الجزم بتراكم المشاكل الهيكلية للاقتصاد الأمريكي، و كذا اختلالات السوق المالي. وعدم انحصارها فقط في انفجار الفقاعة المالية لسوق الرهن العقاري. وعلى هذا سنقسم هذه الأسباب إلى أسباب مباشرة، و أخرى غير مباشرة.

## الفرع الأول: الأسباب المباشرة للأزمة المالية العالمية

أولاً: وضعية الاقتصاد الأمريكي قبل انفجار فقاعة الرهن العقاري: أثر الإنفاق الكبير للأموال في الفترة 2000-2004 سلبا على الاقتصاد الأمريكي فقد أدى تزايد نفقات الحرب على العراق و أفغانستان إلى دخول الاقتصاد الأمريكي في مرحلة تباطؤ النمو، و زاد في تفاقم هذه الوضعية تراجع القوة الشرائية للأمريكيين فتراجع الاستهلاك بسبب ارتفاع أسعار المشتقات النفطية التي مّدت نتيجة طبيعية لارتفاع أسعار النفط بشكل كبير في السوق العالمي في تلك الفترة، مقابل ذلك أدى خفض معدل الفائدة على القروض السكنية إلى بلوغ حجم الإقراض أربعة أضعاف عما كان عليه قبل خفض سعر الفائدة و هي وضعية غير طبيعية نجم عنها تزايد حجم ديون الأسر و كثرة الديون المتعثرة. و لتدارك ذلك شرعت الحكومة في رفع أسعار الفائدة تدريجياً و قام البنك الفدرالي بذلك ست مرات في الفترة (2004-2006) ليرتفع سعر الفائدة إلى 4.7% في نهاية شهر أبريل 2006 بعد أن كان 2.5% في شهر فيفري 2004<sup>1</sup>. و أمام هذا الارتفاع لمعدلات الفائدة أصبح المدينون عاجزون عن سداد ديونهم عقاراتهم للبنوك؛ فبدأت أسعار العقارات في الانهيار مؤدية إلى تكبد مؤسسات الرهن العقاري لخسائر فادحة منذرة بانهيارها أيضاً.

ثانياً: التوسع في تداول المشتقات المالية: ونوضح ذلك بمثال مبسط لنوع من أنواع المشتقات نفترض أنه يوجد شخص يريد أن يشتري أسهماً أو سندات بسعر اليوم على أن يتسلمها في المستقبل ودون أن يدفع الثمن حالاً، ويخشى إن انخفضت أسعارها بعد تسلمها أن يخسر فيها عند بيعها فيتفق مع البائع على أن يعطيه حق الخيار في الرجوع عن الصفقة بمقابل لهذا الحق في الاختيار وليكن خمس دولارات مقابل كل سهم أو سند، ودون إلزام لمشتري حق الخيار في شراء الأسهم ويتم إصدار ورقة مالية بقيمة حق الاختيار هذا تتداول في السوق بأسعار متغيرة أي يبيع حق الشراء أو عدمه لشخص آخر فإن انخفضت أسعار الأسهم أكثر من خمسة دولارات يكتفي بخسارتها ويتم تصفية العملية، وإن ارتفعت أسعار الأسهم أكثر من خمسة دولارات لا يشتري ولكن يأخذ الفرق من البائع، أي أن المعاملة تدور حول حق الخيار فكأنها مراهنة على الأسعار في

<sup>1</sup> حسين بورغدة، الأزمة المالية العالمية الأسباب، الآثار و الحلول المقترحة لمعالجتها، مداخلة مقدمة في إطار المنتدى الدولي حول الأزمة المالية و الاقتصادية الدولية و الحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، في الفترة 20 - 2009/10/21.

المستقبل.

و هذا يتم بالنسبة للأسهم والسندات والسلع والنقود وأسعار صرفها وأسعار الفوائد بل وصل الأمر إلى إصدار أوراق مالية بمؤشرات البورصات، أي المراهنة على انخفاض أو ارتفاع المؤشر يوماً بعد يوم.

وتتعدد أدوات المشتقات المالية من أهمها<sup>1</sup>:

▪ **العقود المستقبلية:** وهي إبرام عقد بين بائع ومشتري على شراء سلعة أو أوراق مالية أو نقود بسعر معين على أن لا يتم تسليم الثمن عند التعاقد وإنما يدفع كل من المشتري والبائع مبلغاً لهيئة السوق يمثل نسبة من الثمن في حدود التغيرات التي يتوقع أن تحدث في الأسعار بصفة هامش جدية وحتى تدفع منه الهيئة مستحقات أي طرف عند التصفية والغرض من إبرام هذه العقود ليس تسلم العقود عليه أو الثمن بل المضاربة على فروق الأسعار، فالبائع يضارب على هبوط السعر في المستقبل وبالتالي يكسب الفرق، والمشتري يضارب على صعود السعر في المستقبل ليكسب الفرق، ولذلك فإنه لا يتم تسليم أو تسلم للصفقة، فإذا انخفض السعر في المستقبل عن سعر التعاقد دفع المشتري الفرق للبائع والعكس صحيح، والأمر لا يتوقف عند هذا الحد ولكن تصدر أدوات مالية بهذه العقود ويتم تداولها أي بيعها للغير، فهو في حقيقة الأمر لا يبيع السهم أو السند أو السلعة وإنما يبيع توقعات ارتفاع أو انخفاض الأسعار لها.

وما حدث في الأزمة هو أن العقود المستقبلية تمت على سندات التمويل العقاري وعلى أسهم البنوك المقرضة، وشركات التمويل العقاري، والشركات العقارية على أمل ارتفاع أسعارها؛ وحينما بدأت الأزمة وتم فقدان الثقة في السوق المالية سارع الجميع إلى التخلص من أصولهم المالية فانهارت هذه أسعار هذه الأخيرة.

▪ **الخيارات أو الاختيارات:** وهي عبارة عن عقود يعطي بموجبها بائع الخيار "مصدر الخيار" الحق لمشتري الخيار "المكتب بالخيار" ببيع أو شراء عملة، أو سلعة دولية، أو ورقة مالية

<sup>1</sup> محمد عبد الحليم عمر، قراءة إسلامية في الأزمة المالية العالمية، ورقة بحثية مقّمة في إطار ندوة حول الأزمة المالية العالمية من منظور إسلامي، و تأثيرها على اقتصاديات الدول العربية؛ جامعة الأزهر، مركز صالح عبد الله كامل للاقتصاد، مصر، 11 أكتوبر 2008.

بسعر محدد مسبقاً في تاريخ مستقبلي مقابل تعهد مشتري الخيار بدفع مبلغ لاكتسابه حق الخيار.

وبالتالي فالشخص الذي اشترى أداة مالية تعطيه حق الخيار في الشراء أو البيع و التخليص منها بسرعة في بداية الأزمة.

وأثر المشتقات على الأزمة يظهر في أن التوسع في اشتقاق أدوات مالية جديدة تعتمد على الثقة في تحقيقها مكاسب في المستقبل، بناء على التفاؤل بتحقيق أرباح؛ لكن ونظراً لانهايار أسعار الأسهم والسندات الصادرة عن البنوك والشركات الاستثمارية انهارت قيمة هذه المشتقات، وحدث زعر في الأسواق المالية نتيجة لسعي الجميع إلى تصفية مراكزهم فانخفضت مؤشرات الأسواق انخفاضاً كبيراً أدى إلى شلل هذه الأسواق، وبدل من أن تحقق هذه المشتقات الغرض من وجودها - هو مواجهة المخاطر التي قد تحدث في السوق - عجزت حتى عن حماية نفسها.

#### الفرع الثاني: الأسباب غير المباشرة للأزمة المالية العالمية

أولاً: تسرب الفساد و انتشاره في أجهزة الإدارة للمؤسسات المالية: طال الفساد مجموعة كبيرة من المسؤولين التنفيذيين في الإدارة العليا لبعض البنوك و المؤسسات المالية الأمريكية، و أدى غياب الرقابة الفعالة إلى التساهل في منح القروض الائتمانية بمبالغ ضخمة، دون توفر الضمانات الكافية، كما لعبت صناديق التحوط العابرة للقارات أو كما تسمى "بنوك الظل" دوراً كبيراً في انتشار الفساد و الاحتيال من خلال تسويقها للمشتقات المالية المسمومة التي يجمع المحللون على أنها المسؤولة عن اختلالات النظام المالي العالمي. وقد ظهرت المشتقات المالية في السبعينات على أنها نوع من التحديثات المالية، فاسمها جاء من كونها أوراقاً مالية تشتق قيمتها من أصول مالية أخرى. و توسع استعمالها في القرن الواحد والعشرين بطريقة غير عادية، و هذا الانفجار في استخدام المشتقات يعود في مظهره إلى الرغبة في "التأمين" الذي يوفره هذا النوع من الصفقات ضد المخاطر، وحالات عدم اليقين التي تسود السوق؛ لكنه في باطنه استحداث لأدوات تم ابتكارها لتجنب التشريعات و القوانين المنظمة لأسواق المال<sup>1</sup>.

ثانياً: تزايد الهوة بين الاقتصاد المالي و الاقتصاد العيني: توسع التعامل في الأسواق المالية

<sup>1</sup> عبد الرزاق فارس الفارس، مرجع سبق ذكره، ص 122.

بشكل مفرط بفعل التوسع في إصدار الأصول المالية حتى أصبحت حركة هذه الأسواق منفصلة تماما عن الاقتصاد العيني الحقيقي فقد عرف الاقتصاد النقدي تضخما بعشرات المرات أكبر من الاقتصاد العيني بفعل المضاربة، و يرجع التوسع في إصدار الأصول المالية إلى ثلاثة أسباب هي<sup>1</sup>:

- زيادة حجم المديونية التي تكون قابلة للتداول في الأسواق المالية.
- تركيز الإقراض على قطاع أو قطاعات قليلة، فالعقار في أمريكا هو أكبر مصدر للإقراض و الإقتراض.
- نقص الرقابة على المؤسسات المالية الوسيطة و المنتجات المالية الجديدة.

### المطلب الثالث: التسلسل التاريخي للأزمة، و تفسيرها الاقتصادي

رغم أن الإعلان عن بلوغ الأزمة حثتها بتاريخ 15 سبتمبر 2008، وهو تاريخ إعلان إفلاس مؤسسة مالية ضخمة وهو بنك (Lehman Brothers) بعد أن أخفقت الحكومة في إنقاذها؛ إلا أن هناك أحداثا مالية مهمة وقعت قبل هذا التاريخ، بعضها يشير إلى إفلاس مؤسسات مالية، والبعض الآخر يشير إلى اتخاذ قرارات مهمة لتدارك الوضع. وعليه سنسرد أهم الوقائع التي حدثت حسب التسلسل الزمني لها منذ ظهور الأزمة، ثم سنتعرض للتفسير الاقتصادي للأزمة.

#### الفرع الأول: التسلسل التاريخي للأزمة

- يمكن تلخيص أهم الأحداث التي برزت متسلسلة خلال الأزمة<sup>2</sup> كما يلي:
- **26-27 جويلية 2007:** يوم 26 جويلية حدث هبوط سريع في بوصة نيويورك (وول ستريت) في اليوم التالي تلتها بورصة لندن فرانكفورت باريس وطوكيو.
  - **1 أوت:** مؤسسات مالية أسترالية و أمريكية تعلن إصابتها بعدوى أزمة الرهون الأقل جودة.
  - **2 أوت:** البنك المركزي الأوروبي يثبت سعر الفائدة عند حدود 4 %.

<sup>1</sup> أحمد عبد السلام سليم، استراتيجيات التعامل مع الأبعاد العميقة للأزمة المالية العالمية، مداخلة أقيمت في إطار مؤتمر "تأثير الأزمة المالية العالمية على القطاع المالي و المصرفي"، جامعة بيروت العربية، بيروت، بتاريخ السابع ماي 2009.

<sup>2</sup> Claude Dupay ; Crise financière 2007-2008: les raisons du désordre mondial chronologie internationale , [www.documentationfrançaise.fr](http://www.documentationfrançaise.fr) , Consulté le 20/11/2011 à 11h.

- **9-10 أوت:** بنك **BNP** الفرنسي يعلن أنه قام بتجميد ودائع ثلاث بنوك مكونة من أوراق مالية متعلقة برهون أقل جودة و البنك المركزي الأوربي وكذا الاحتياطي الفدرالي (الأمريكي) و البنك المركزي الياباني يضحون ما يفوق 330 مليار دولار في الدورة النقدية العالمية.
- **10 أوت:** جميع مؤشرات البورصة أخذت وضعية التنازل و البنك المركزي الأوربي والاحتياطي الفدرالي يضخان مزيدا من السيولة لإنقاذ الوضع في حين يعلن **Home bank** (أحد أكبر المؤسسات الأمريكية المتخصصة في القرض العقاري) وضعه تحت حماية قانون الإفلاس علما أن قائمة دائنيه تحوي عدة بنوك أوربية كبيرة.
- **13 أوت:** بعد ضخ السيولة من طرف عدة بنوك مركزية بدأت البورصات العالمية تنتعش و أخذت وضعية الصعود.
- **14 أوت:** بورصة باريس و لندن تأخذان وضعية النزول.
- **15 أوت:** مؤشر داو جونز ينزل تحت مستوى 13000 نقطة.
- **16 أوت:** مؤشر كاك 40 الفرنسي يغلق عند أدنى مستوى سنوي له: 5265.47 نقطة وبنك **Calyon** الفرنسي يقدر تكلفة أزمة الرهون الأقل جودة ب: 150 مليار دولار.
- **17 أوت:** مجموعة **(ASM)** الأمريكية تشهر إفلاسها للهروب من مطالبة الدائنين بحقوقهم بعد أن أصبحت عاجزة عن تسديدها.
- **23 أوت:** بنك أمريكا **(Bank of America)** تضخ 2 مليار دولار لفائدة أول مقرض عقاري في أمريكا في شكل أسهم من أجل تقادي إفلاسها.
- **06 سبتمبر:** البنك المركزي الأوربي و الاحتياطي الفدرالي يضخان مزيدا من السيولة في السوق النقدية.
- **12 سبتمبر:** تأثير أزمة الرهون الأقل جودة على الاقتصاد الأمريكي يؤدي إلى ارتفاع الأورو مقابل الدولار ليبلغ لأول مرة في التاريخ 1.39.
- **14 سبتمبر:** بنك لندن ( البنك المركزي البريطاني ) يعلن عن منحه قرضا إستعجاليا لفائدة **(Northern BK)** وهو خامس بنك بريطاني في مجال تمويل العقارات.
- **18 سبتمبر:** البنك الفدرالي يخفض سعر الفائدة بنصف نقطة.
- **20 نوفمبر:** لأول مرة في التاريخ الأورو يبلغ عتبة 1.48 مقابل الدولار.
- **6 ديسمبر:** الرئيس الأمريكي يعرض مخططا إستعجاليا في شكل مساعدات لبعض

المؤسسات التي وقعت في فخ المديونية جراء الأزمة.

▪ **11 ديسمبر:** الاحتياطي الفدرالي الأمريكي يخفض سعر فائدته من جديد برقع نقطة ليستقر عند 4.25%.

▪ **12 ديسمبر:** البرنامج الاستثنائي الخاص بضخ السيولة الذي قامت به مجموعة البنوك المركزية يؤدي إلى استقرار البورصات و ارتفاع في معدلات الفائدة الأمريكية.

### ❖ سنة 2008:

▪ **18 جانفي:** الرئيس الأمريكي يعلن عن برنامج لإنعاش الاقتصاد الأمريكي بقيمة 150 مليار دولار.

▪ **22 جانفي:** الاحتياطي الفدرالي يخفض سعر فائدته من 4.25% إلى 3.5% و هي المرة الأولى في تاريخه منذ 18 سنة.

▪ **30 جانفي:** الاحتياطي الفدرالي يخفض سعر الفائدة مرة أخرى إلى 3%.

▪ **17 فيفري:** تأميم البنك البريطاني (Northern BK) من طرف الحكومة لتفادي غلقه. وكانت تكلفة صفقة الإنقاذ 42 مليار دولار.

▪ **16-18 مارس:** الاحتياطي الفدرالي يضخ مزيدا من السيولة في السوق الأمريكي، ويمنح قرضا بقيمة 30 مليار دولار لفائدة بنك الأعمال الأمريكي الشهير "JP Morgan".

▪ **8 افريل:** صندوق النقد الدولي يعلن أن تكلفة الأزمة المالية لحد الآن قد بلغت حوالي 1000 مليار دولار.

▪ **12 جويلية:** إعلان إفلاس شركة "Indymac" و هي من أحد أكبر مقرضي الرهن العقاري في أمريكا.

▪ **28 جويلية:** صندوق النقد الولي يشير في تقريره الشهري إلى أن أزمة الرهون الأقل جودة لم تنته بعد، و أن تأثيراتها متعددة و ستتوسع أكثر.

▪ **30 جويلية:** الرئيس الأمريكي يصدر قانونا لدعم سوق العقار و الذي بموجبه يخصص مبلغ 300 دولار كإعانة مستعجلة للمؤسسات الأمريكية المتخصصة في إعادة تمويل القروض العقارية.

▪ **7 سبتمبر:** تم تأميم المؤسساتين الأمريكيين "فاني ماي" و " فريدي ماك".

▪ **15 سبتمبر:** أحد أهم الفاعلين في بورصة نيويورك وهو بنك (Lehman Brothers) يعلن

عن نيته في إشهار إفلاسه خلال هذا اليوم لحماية أصوله ، وعلى إثر ذلك قفزت البورصات العالمية نحو الأعلى.

- **3 أكتوبر:** وضع برنامج للإنقاذ المالي للبنوك الأمريكية يقوم على خلق صندوق عمومي بقيمة 700 دولار على الأقل و تتمتع الحكومة حق و سلطة إعادة شراء الديون المشكوك فيها، بهدف خلق استقرار في الأسواق المالية.
- **4 أكتوبر:** انعقاد قمة باريس و تعهد الرؤساء الأوروبيين بدعم البنوك الأوروبية و يدعون لعقد قمة عالمية لفرض إنعاش الوضع المالي العالمي.
- **6 أكتوبر:** الاثنين الأسود بالنسبة للبورصات العالمية.
- **8 أكتوبر:** سبعة بنوك مركزية ( أمريكا. أوربا. بريطانيا. كندا. السويد. سويسرا والصين) تتفق على خفض أسعار الفائدة بنصف نقطة.
- **10-12 أكتوبر:** الدول الأعضاء في منظمة السبعة الأكثر تصنيعا في العالم (G7) و دول منطقة الأورو الآخرين يعلنون عن برنامج واسع لانقاذ النظام المالي العالمي.
- **13 أكتوبر:** الحكومة الفرنسية تعلن عن ضخ 10.5 مليار أور لصالح البنوك الخاصة الستة الكبرى في فرنسا و بالمقابل على هذه الأخيرة منح قروض للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة و الأفراد لغر تقليص أثار الأزمة على الاقتصاد الفرنسي.
- **15 نوفمبر:** انعقاد قمة عالمية موسعة شملت زعماء البلدان الأكثر تصنيعا و الاقتصاديات الواعدة (20 دولة ) بالعاصمة الأمريكية واشنطن لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الكساد.

### الفرع الثاني: التفسير الاقتصادي للأزمة:

عرف العالم في الفترة السابقة للأزمة فترة نمو كبيرة سمحت بإخراج بعض البلدان من دائرة الفقر، كما أن معدلات التضخم كانت مراقبة و التقدم التكنولوجي معتبرا.

ففي الولايات المتحدة الأمريكية كان النمو الاقتصادي سريعا ومدعوما بسياسة نقدية تميزت فيها أسعار الفائدة بالانخفاض مما شجع على التوسع في الاقتراض من طرف الأفراد والمؤسسات و أصبحت المديونية معتبرة إذ بلغت مديونية الأعوان الاقتصاديين الأمريكيين أزيد من 141% من مجموع دخلهم السنوي.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Monique Bourven et Yves Zehr , **La crise bancaire et la régulation financière** , rapport du conseil

وقد صاحب النمو الاقتصادي لهذا البلد إختلالات في الاقتصاد الكلي فرصيد المعاملات الجارية سجل عجزا كبيرا , حيث خسر القطاع الصناعي هيمنته على السوق التي أصبح قطاع الخدمات مسيطرا عليها.

أما في الدول ذات الاقتصاديات الصاعدة فقد حصل تراكم كبير لاحتياجات الصرف، وبالتالي توفر أموال يجب توظيفها.

إن حدة الأزمة الاقتصادية زادت بسبب الوضعية الهشة التي ميزت الاقتصاد العالمي. هذه الهشاشة التي اختفت وراء بعض النجاحات مثل درجة التقدم الكبيرة التي ميزت الأسواق المالية و نجاح التكتلات الاقتصادية ونجاعة البنوك المركزية في مكافحة التضخم.

هذه الوضعية أطلق عليها الإقتصادي الأمريكي " هيمن منسكي" (Hyman Minsky) مصطلح مفارقة الهدوء (Paradoxe de Tranquilité)<sup>1</sup> و الذي جاء بفكرة أن الأزمات تحضر نفسها للانفجار عندما تكون كل الأوضاع بخير و يكون الأعوان الاقتصاديين في فترة يتمتعون فيها بنمو اقتصادي و يقترضون بمعدلات فائدة منخفضة ( تكون أحيانا غير منطقية ) لكن عندما تعود هذه المعدلات للارتفاع فإن المديونية التي كانت تبدو عادية تصبح عبئا ثقيلا على الاقتصاد الوطني.

#### المطلب الرابع: نتائج الأزمة و جهود الحكومات لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الركود

تركت الأزمة المالية العالمية آثارا واضحة على الاقتصاد العالمي، و لو لا تدخل الحكومات في الوقت المناسب لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الكساد لكانت النتائج أسوأ من ذلك. سنتطرق في هذا المطلب إلى نتائج الأزمة، و ما قابلها من خطط إنقاذ مالية في كل من الولايات المتحدة الأمريكية، باعتبارها بلد الأزمة، إضافة إلى دول الإتحاد الأوربي باعتباره أكبر ثاني اقتصاد تضرر جراء الأزمة بعد الاقتصاد الأمريكي.

économique ,social et environnemental , paris 2009 , p16.

<sup>1</sup> Patrick Artus et autres , **La crise des subprimes**, rapport du conseil d'analyse économique ,paris , avril 2008 , p12.

الفرع الأول: نتائج الأزمة

بعد أن ضربت الأزمة القطاع المالي، انتقلت إلى الاقتصاد الحقيقي، فتراجع معدل نمو الإنتاج الصناعي، و انخفض مستوى الاستهلاك ليتراجع الطلب العالمي على المواد الأولية و موارد الطاقة، و كانت النتيجة حدوث تباطؤ في النمو الاقتصادي العالمي الذي عرف معدلات سالبة في أغلب مناطق العالم، كما يظهر من خلال الجدول.

جدول رقم (5): التباطؤ في النمو الاقتصادي بحسب مجموعات الدول 2009/2007

التغير (%) 2009-2007	2009 (%) حتى جويلية	2008 (%)	2007 (%)	المجموعة
10.9 -	5.2 -	1.6	5.7	الدول الآسيوية الحديثة التصنيع
10.4 -	5 -	2.9	5.4	وسط أوروبا وشرقها
14.4 -	5.8 -	5.5	8.6	وسط آسيا ومنغوليا
4.3 -	2	5.9	6.3	الشرق الأوسط
8.3 -	2.6 -	4.2	5.7	دول أمريكا اللاتينية والكاريبي
6.6 -	1.4 -	3.2	5.2	العالم
6.5 -	3.8 -	0.9	2.7	الدول المتقدمة
6.8 -	1.5	6.1	8.3	الاقتصادات الناشئة والدول النامية

المصدر: عبد الرزاق فارس الفارس، الأزمة المالية العالمية الأسباب والتداعيات والحلول، مركز الإمارات للدراسات، أبوظبي، 2010، ص52.

فقد تراجع نمو الاقتصاد العالمي بأكثر من 6% خلال فترة زمنية تقل عن سنتين، و هو ما لم يحدث في العالم منذ أزمة ثلاثينات القرن الماضي؛ إضافة إلى أن التباطؤ لم يقتصر على الولايات المتحدة الأمريكية - منشأ الأزمة - لكنه امتد على كل مناطق العالم بدون استثناء.

و عموما يمكن تلخيص أهم نتائج هذه الأزمة المالية في النقاط التالية:

- انهيار أسعار النفط في السوق العالمي بفعل تراجع الطلب العالمي، حيث وصلت إلى 50 دولارا في شهر نوفمبر 2008، وفي شهر ديسمبر 2008، وصل سعر البرميل إلى أدنى مستوى له منذ بداية الأزمة أين انخفض تحت سقف 37 دولار ببضع سنتات، و هو اكبر ضرر ألحقته الأزمة بالدول المصدرة للنفط؛ و التي حاولت تدارك تدهور السعر من خلال

- خفض إنتاجها لكن دون جدوى.
- تراجع كبير في التجارة الدولية فقد حدث انكماش في حجم المبادلات العالمية بمقدار 17% بين أكتوبر 2008 و جانفي 2009<sup>1</sup>.
- ضعف المساعدات المالية الموجهة للدول الفقيرة مما زاد في تفشي ظاهرة الفقر في العالم.
- لحقت بأسواق رأس المال في العالم خسائر كبيرة جدا لم تعرفها من قبل، فقد قُوت وكالة "بلومبرغ" المالية خسائر أسواق رأس المال في العالم بما يزيد عن ترليون دولار أمريكي، مما أدى إلى ظهور أزمة سيولة خانقة، وفقدان الثقة في الأجهزة المصرفية.
- تفشي ظاهرة البطالة في العالم، و بشكل خاص في الولايات المتحدة الأمريكية، فقد ورد في تقرير المنظمة الدولية للعمل التابعة للأمم المتحدة أن العالم فقد ما يزيد عن 51 مليون وظيفة عام 2009 منها خمسة ملايين في الولايات المتحدة الأمريكية لوحدها<sup>2</sup>.
- أمام هذه الوضعية سارعت الدول و الحكومات إلى إقرار حزمة من الإجراءات لتدارك الوضع، و حماية الاقتصاد المحلي و العالمي من حدوث مزيد من التباطؤ.

### الفرع الثاني: جهود الحكومات لإنقاذ الاقتصاد العالمي من حالة الركود

على عكس أزمة الكساد الكبير لسنة 1929، فقد سارعت الحكومات هذه المرة لإنقاذ اقتصادها في فخ الكساد عن طريق ضخ السيولة في الاقتصاد، و تأميم البنوك لحمايتها من الإفلاس. ففي الولايات المتحدة الأمريكية- منشأ الأزمة- تم الإعلان عن قرارات متتالية لحماية البنوك الكبرى من الإفلاس، و كذا تأميم شركات التأمين، إضافة إلى مساعدة أكبر مصنعي السيارات في الولايات المتحدة الأمريكية لتفادي إفلاسها. و يمكن تلخيص أبرز خطط الإنقاذ المالية الأمريكية في النقاط التالية<sup>3</sup>:

1. تخفيض معدلات الفائدة تدريجيا من طرف الاحتياطي الفيدرالي، حيث بلغ إجمالي التخفيض نسبة 2% في الفترة الممتدة بين شهري جانفي و أبريل من سنة 2008

<sup>1</sup> ضياء مجيد الموسوي، التنمية الاقتصادية في التثبيت و التكيف و الاصلاح الهيكلي للاقتصاد، دار كنوز الحكمة، الجزائر، 2015، ص 91.

<sup>2</sup> التقرير السنوي للمنظمة الدولية للعمل لعام 2009، على الرابط: <https://www.olo.org>

<sup>3</sup> علي عبد الفتاح أبو شرار، مرجع سبق ذكره، ص-ص: 93-95

2. الاحتياطي الفيدرالي يقدم مساعدة مالية لبنك " مورغان تشيز " من أجل شراء بنك الأعمال الأمريكي "بيرستينز" المشرف على الإفلاس، و ذلك في شهر مارس 2008.
  3. وضع شركتين عملاقتين في مجال تسليفات الرهن العقاري (فريدي ماك و فاني ماي) تحت وصاية الخزانة الأمريكية من أجل إعادة هيكلتهما ماليا، مع كفالة ديونهما بقيمة 200 مليار دولار؛ و ذلك في شهر سبتمبر 2008.
  4. في نفس الشهر قام الاحتياطي الفيدرالي و الحكومة الأمريكية بتأميم أكبر مجموعة شركات تأمين في العالم "AIG" المهددة بالإفلاس، و ذلك بمنحها مساعدة مالية بلغت 85 مليار دولار مقابل امتلاك 7.79% من رأسمالها.
  5. تمّ تمرير أكبر خطة إنقاذ حكومي في الأسواق الرأسمالية في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية في أكتوبر 2008 عبر مجلس النواب - بعد أن رفضها مجلس النواب شهرا قبل ذلك - بقيمة 700 مليار دولار أمريكي.
  6. الإعلان عن خطة إنقاذ من طرف البيت الأبيض الأمريكي لفائدة مصنعي السيارات "جنرال موتورز و كرايسلر" بقيمة 17.5 مليار دولار لحمايتهما من الإفلاس.
  7. تمرير خطة لتحفيز الاقتصاد الأمريكي بقيمة 787 مليار دولار أمريكي من طرف الكونغرس في شهر فيفري 2009، و موافقة البيت الأبيض عليها.
- و لم تختلف الدول الأوروبية عن الولايات المتحدة الأمريكية بإقرارها لعدة خطط إنقاذ بهدف حماية اقتصادها من الركود من جهة، و من جهة ثانية حماية الإتحاد الأوربي من الانهيار أمام أصعب أزمة يمر بها هذا الأخير منذ تشكيله. و سنستعرض في الجدول التالي أهم هذه الخطط.

جدول رقم (6): أهم خطط الإنقاذ الوطنية لاحتواء الأزمة المالية في أوروبا

الدولة	مبلغ الخطة مليار أورو	التدابير المعتمدة
بريطانيا	641	- صندوق إعادة رسملة البنوك إلى غاية 47 مليار أورو ويمكن للدولة أن تملك إلى غاية 60 % من رأسمال البنك الذي رفعت رأسماله. - ضمان القروض ما بين البنوك بـ 321 مليار أورو. - سيولة بمبلغ 256 أورو.
ألمانيا	480	- صندوق إعادة رسملة البنوك إلى غاية 80 مليار أورو. - ضمان القروض ما بين البنوك بـ 400 أورو.
فرنسا	360	- صندوق إعادة رسملة البنوك إلى غاية 40 مليار أورو. - ضمان القروض ما بين البنوك بـ 320 أورو، يطبق هذا الضمان على القروض المتعاقد عليها قبل ديسمبر 2009 لمدة تصل 5 سنوات.
هولندا	220	- صندوق إعادة رسملة البنوك إلى بـ 20 مليار أورو، ويستخدم أيضا المبلغ لضخ السيولة. - ضمان القروض ما بين البنوك بـ 200 أورو.
إسبانيا	100	ضمان القروض ما بين البنوك بـ 100 أورو، مع عدم وجود رسملة بنكية.
إيطاليا	100	تلتزم الحكومة بإنفاق ما هو ضروري لمساعدة بنوكها وضمان استقرار النظام المالي.
البرتغال	20	ضمان القروض ما بين البنوك ويستخدم المبلغ لضخ السيولة.
<b>المجموع</b>	<b>1960</b>	

المصدر: علي عبد الفتاح أبو شرار، الأزمة المالية الاقتصادية العالمية الراهنة، المكتبة الوطنية، عمان، 2011، ص 66.

و زيادة على المبالغ الضخمة التي تم ضخها في الاقتصاد، أظهر الدول الأوروبية سلوكا تضامنيا بينها، حيث رفضت خروج اليونان من الإتحاد الأوروبي بعد أن وصل عجز الموازنة العامة بها إلى مستوى قياسي، كما رفضت فكرة لجوئها إلى صندوق النقد الدولي؛ و وضعت خطة إنقاذ لليونان امتدت لثلاث سنوات لمساعدتها على تخطي أزمة الدين العام الذي تجاوزت قيمته 300 مليار أورو سنة 2009. و تجدر الإشارة في الأخير إلى الصورة السلبية التي ظهر بها صندوق النقد الدولي في تعاطيه مع الأزمة المالية التي اعتبرت الأعنف منذ أزمة الكساد الكبير؛ حيث اجتهدت حكومات الدول المتضررة من الأزمة لإنقاذ اقتصادها من الركود، و بالتالي إنقاذ العالم من

أزمة كساد شبيهة بسنوات الثلاثينات.

أما الدول العربية فلم تكن هي الأخرى بمنأى عن الأزمة إذ تضررت اقتصادياتها ولكن بشكل متفاوت يرتبط بعاملين هما:

**العامل الأول** هو درجة انفتاح الأسواق المالية لهذه الدول على السوق العالمي ؛ و في هذا الإطار نجد أن دول مجلس التعاون الخليجي كانت أكثر تأثراً بسبب درجة الانفتاح الكبير لأسواقها المالية من جهة و من جهة ثانية توظيفها لأموال صناديق ثروتها السيادية في الأسواق المالية الأمريكية و الأوروبية فقد ورد في تقرير الاستثمار العالمي الصادر عن منظمة الأمم المتحدة حول التجارة و التنمية لسنة 2009 أن صناديق الثروة السيادية التابعة لأربع دول خليجية(السعودية، الإمارات العربية، قطر و الكويت) قد خسرت حوالي 350 مليار دولار في عام 2008 بسبب تداعيات الأزمة المالية على استثماراتها<sup>1</sup>. و تعدت هذه الخسائر القطاع المالي إلى الاقتصاد الحقيقي حيث تأثر قطاع العقار في هذه الدول و البناء بشكل كبير نتيجة الانكماش الاقتصادي العالمي. في حين كان تأثر القطاع المالي بالدول العربية ذات الانفتاح القليل على السوق المالي العالمي كالجائر محدوداً.

**العامل الثاني** يتمثل في كون معظم الدول العربية هي دول منتجة و مصدرة للنفط، و في هذا الإطار نجد أنها تأثرت بدون استثناء جراء انخفاض الطلب العالمي على النفط الذي تسبب فيه انكماش الاقتصادي العالمي بعد الأزمة و الذي أدى بدوره إلى تراجع سعر النفط بأكثر من 60% مما اضطر دول منظمة الدول المصدرة للنفط لتقليص إنتاجها. و نجم عن هذه الوضعية تراجع المداخل النفطية التي تعتبر المورد المالي الأهم لتمويل الاقتصاد لمعظم هذه الدول.

و لإنقاذ اقتصادها من حالة الركود فقد اتخذت الدول العربية إجراءات تلخصت معظمها في العمل على توفير السيولة في الاقتصاد و إنقاذ المؤسسات المالية المتعثرة و تم التأكيد عليها في قمة الكويت التي جمعت الدول العربية لهذا الشأن، و خرجت بعدة نتائج نلخصها في النقاط التالية<sup>2</sup>:

<sup>1</sup> حسن بن رفدان، تأثير الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد السعودي، مداخلة مقدمة في إطار مؤتمر " الأزمة المالية و الاقتصادية المعاصرة و آثارها على العالم العربي"، الجامعة الأردنية، عمان، الفترة 10-2009/05/11.

<sup>2</sup> ولد محمد عيسى محمد محمود، آثار الأزمة المالية و الاقتصادية العالمية على اقتصاديات دول مجلس التعاون

- 
- تعزيز الرقابة و الإشراف على المؤسسات المالية العربية، و زيادة التنسيق بين محافظي البنوك المركزية العربية و مؤسسات النقد العربية.
  - المشاركة في الجهود الدولية الرامية لضمان الاستقرار المالي العالمي مع اتخاذ التدابير اللازمة لاستشراف تطورات الأزمة المالية العالمية على الدول العربية.
  - التأكيد على أهمية استقرار أسعار النفط في السوق العالمي مع مراعاة مصالح كل من المنتجين و المستهلكين.

## خلاصة:

حمل النظام الرأسمالي في طياته أزمات مالية تكرر حدوثها، وتتوعدت هذه الأخيرة بين أزمات عملة وأزمات مصرفية، أو أزمات خاصة بسوق رأس المال، أو أزمات دين عام، ولكل صنف منها مؤشرات تنبئ بوقوع أحد أشكال الأزمة المالية في المستقبل القريب، بناء على المناخ الاقتصادي السائد في البلد أو في السوق المالي.

وقد تعددت النظريات الاقتصادية المفسرة للأزمات المالية بسبب اختلاف أنواعها، وجاءت متناقضة أحيانا، فبين النظرية الكلاسيكية التي تنادي بترك الأسواق تصحح نفسها تلقائيا، وانسحاب الدولة من الحياة الاقتصادية، والنظرية الكينزية التي أصرت على ضرورة تدخل الدولة لإحداث التوازن في السوق بعدة وسائل من أجل تفادي اختلالات الاقتصاد الكلي وحدوث الأزمات المالية، جاءت النظرية النقدية التي توسعت كثيرا في تحليل ظاهرة الأزمات المالية؛ منادية بتحرير الاقتصاد من خلال تحرير أسواق رؤوس الأموال انطلاقا من مبدأ أن الدورة الاقتصادية هي ظاهرة نقدية بحتة. كما ظهرت نظريات حديثة مفسرة للأزمات المالية كنظريات المباريات، ونظرية مينسكي.

لكن كل النظريات والتفسيرات تصب في حقيقة واحدة وهي سرعة انتشار الأزمة المالية، من خلال عدة قنوات ناتجة عن تشعب الأسواق المالية وارتباط الأسواق ببعضها وهيكل الجهاز المالي الذي يساعد على انتقال العدوى بين المصارف والمؤسسات المالية والقطاعات المختلفة.

لقد بينت الأزمات المالية المتكررة قبل وبعد أزمة الكساد الكبيرة ارتباط هذه الأخيرة بالدورة الاقتصادية، وتحولها من أزمات مالية إلى أزمات اقتصادية تفاوتت حدتها وطول مدتها من أزمة لأخرى؛ مما يدل على وجود ارتباط وثيق بين الأسواق المالية وأسواق السلع والمواد الأولية، كما هو الحال بالنسبة لسوق النفط، وهو ما سنتناوله بالدراسة في الفصل الموالي.

الفصل الثاني:

سوق النفط العالمي وعلاقته بالأزمات  
المالية العالمية

## تمهيد

يعد سوق النفط من الأسواق العالمية التي تشهد فيها المبادلات حركية كبيرة جداً، باعتبار الطاقة محرك النمو الاقتصادي العالمي و يتصدر النفط القائمة من حيث موارد الطاقة الأكثر استعمالاً وطلباً في العالم، مما أكسبه أهمية خاصة كمورد ناضب يوجد في بعض المناطق من العالم دون الأخرى، وهو الأمر الذي خلق خريطة المنتجين والمستهلكين، وجعل مصالحها متناقضة بين سعي المنتجين لبيع نفطهم بأعلى سعر، وسعي المستهلكين إلى الحصول على طاقة أولية بأقل الأسعار.

كما خلق ذلك عوامل أخرى غير اقتصادية أحيانا تؤثر في السعر من جهة، ومن جهة أخرى يتأثر السعر بالظروف المالية والاقتصادية السائدة في الأسواق، على اعتباره أصبح يتداول في السوق المالية، إذ يتم بيع البراميل الورقية حتى قبل استخراج النفط من باطن الأرض، بأجال تسليم مختلفة وبعملة موحدة هي الدولار، وهو أمر زاد في حساسية هذه السلعة الإستراتيجية؛

وعليه سنحاول في هذا الفصل تحليل السوق النفطي العالمي وذلك في المبحث الأول منه، من خلال العرض والطلب العالميين وخصائص المبادلات النفطية في العالم، كما سنتطرق في المبحث الثاني إلى أهم الأزمات المالية التي أدت إلى انهيار سعر النفط؛ سواء كان سبب الأزمة هو انهيار سوق رأس المال أو بسبب تغير نمط الطلب العالمي على الطاقة، ورد فعل منظمة الدول المنتجة للنفط إزاء ذلك، ثم سنتناول بالتحليل طبيعة العلاقة بين الأزمات المالية وسعر البرميل من النفط في ظل تسعير هذا الأخير بعملة واحدة عالمية وهي الدولار الأمريكي، مع التطرق لتصنيف الدول المنتجة للنفط حسب درجة تبعية اقتصادها لهذه المادة الأولية، و عليه ستكون عناوين المباحث كما يلي:

❖ **المبحث الأول:** سوق النفط العالمي: عموميات حول النفط، سعر النفط، الإنتاج و الطلب العالمي

❖ **المبحث الثاني:** أهم الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط في السوق العالمي

❖ **المبحث الثالث:** تحليل العلاقة بين الأزمات المالية وسعر النفط، و تصنيف الدول المنتجة للنفط

## المبحث الأول: سوق النفط العالمي: عموميات حول النفط، سعر النفط، الإنتاج و الطلب العالمي

أصبح النفط يتصدر قائمة الطاقات الأكثر طلبا في العالم منذ منتصف القرن الماضي، و أصبح تداوله يتم في إطار سوق عالمي منظم.

### المطلب الأول: عموميات حول النفط و الغاز الطبيعي

سنتطرق إلى تعريف النفط، ومكانته الدولية ضمن موارد الطاقة الأخرى وكذا تكلفته و كيفية تحديد سعره في المبادلات.

**الفرع الأول: تعريف النفط:** من الناحية التقنية فالنفط مزيج من النباتات والهيدروكربونات الثقيلة الموجودة في حقول النفط، كما قد تنتج هذه الحقول هيدروكربونات خفيفة سائلة تصنف على أنها غاز طبيعي سائل (GNL)، لكن المؤسسات والمنظمات عادة ما تفصل بينها في الإحصاءات والتحليل كما هو الحال بالنسبة لمنظمة الدول المصدرة للنفط، حتى ولو أن الغاز الطبيعي يساهم بشكل كبير في الناتج الإجمالي للمحروقات لبعض الدول، كما هو الحال بالنسبة للجزائر و قطر.

ويختلف تركيب النفط من حقل لآخر، ومن منطقة جغرافية لأخرى، و قد صّفه مؤتمر الطاقة العالمي حسب درجة كثافته - التي تقاس بالدرجات - إلى نطف ثقيل (أقل من 22 درجة)، و نطف متوسط (بين 22 و 32 درجة)، و نطف خفيف (أكثر من 31 درجة).<sup>1</sup>

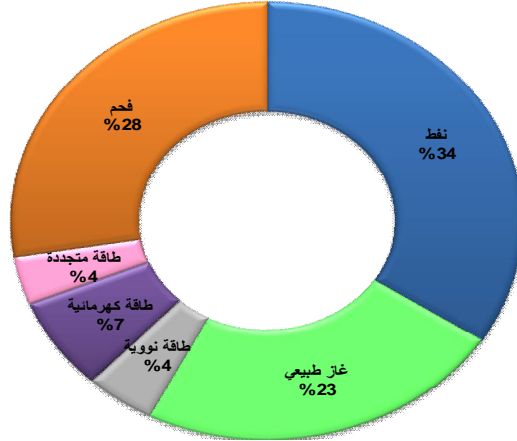
وعادة يباع النفط الخفيف بسعر أعلى من النفط الثقيل، لأنّ النفط الخفيف يعطي منتجات مكررة لا يعطيها النفط الثقيل على غرار وقود الطائرات. ويعتبر نطف بحر الشمال والنفط الإفريقي من النفط الخفيف، بينما تنتج معظم دول الشرق الأوسط نفطا ثقيلًا.

يقاس النفط في التعاملات اليومية بالبرميل حيث نتكلم عن عدد براميل النفط المنتجة أو المتداولة في السوق النفطية. كما يستخدم تعبير "طن من النفط المكافئ" للدلالة على إنتاج أو استخدام أشكال أخرى من الطاقة كالغاز الطبيعي حتى يمكن مقارنتها مع النفط.

<sup>1</sup> جون روبرتس، الرقابة على النفط، الفصل الثالث: مقدمة على النفط، على الموقع: [www.marefa.org/images/7/7/a](http://www.marefa.org/images/7/7/a)، منهج مفتوح على أساسيات صناعة النفط، ص(37-38)، اطلع عليه بتاريخ

ويعتبر النفط المصدر الأول للطاقة في العالم، رغم وجود مصادر أخرى كما يبينه الشكل البياني التالي:

شكل رقم (2): استخدامات مصادر الطاقة في العالم



Source: BP Statistical Review, 2018

فرغم استحداث مصادر أخرى للطاقة التقليدية على غرار الطاقات المتجددة، يبقى النفط يتربع على عرش الطاقة الأكثر طلباً في العالم؛ وحتى ولو فقد جزء بسيطاً من نصيبه الإجمالي في سوق الطاقة العالمي، بسبب سعي الدول المستهلكة إلى الحد من تبعيتها للنفط، عن طريق تطوير مصادر أخرى بديلة عن المصادر التقليدية، فإنه من المتوقع أن يواصل الطلب عليها ارتفاعاً مستمراً - في المدى المتوسط على الأقل -، بسبب زيادة استهلاكه في بعض مناطق العالم كالصين مثلاً التي يتوقع أن يصل استهلاكها من النفط آفاق العام 2030 إلى حوالي 12 مليون برميل من النفط يومياً، بعد أن كان 5 مليون برميل فقط قبل ثلاثين سنة، أي سنة 2000.<sup>1</sup>

ولا تزال الصناعة النفطية تشهد تطوراً مستمراً لما أحدثته من تحولات في اقتصاديات البلدان الصناعية التي تسوّ منشآتها الصناعية الثقيلة بالنفط كمصدر أساسي للطاقة، زيادة على تمتعه بعدة مزايا تفضيلية للمنتجين والمستهلكين على حدّ السواء، نذكر منها:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص40.

<sup>2</sup> عادل خليفة، اقتصاديات الدول العربية وتحديات التنمية، رؤية جديدة، دار المنهل اللبناني، لبنان، 1996، ص91.

• أنه أرخص من الفحم الحجري الذي سبقه كمصدر للطاقة، ولا يزال أرخص من مصادر الطاقة غير التقليدية .

• الربح الذي يحققه، والربح الموجود في الدول العربية (المنتجة) خير دليل على ذلك.

• تعدّ استخداماته، فزيادة على كونه مصدرا للطاقة، يعتبر مادة أولية للعديد من السلع الاستهلاكية كالأسمدة، والبلاستيك، ومبيدات الحشرات...

للنفط أهمية كبيرة في تكوين الناتج المحليّ للدول المنتجة على غرار معظم الدول العربية، ومنه فهو أساس التنمية الاقتصادية والاجتماعية لمعظم الدول المنتجة له.

وعن مكان تواجد النفط في العالم، فإنه يوجد في عدّة مناطق بريّة وبحرية (بحر الشمال)؛ خاصة في الشرق الأوسط، وهو ثروة طبيعية قومية تملكها الدولة التي يوجد النفط في حدودها الجغرافية، وهي بذلك تملك السيادة التامة على هذه الثروة، وعموما نجد أن الدول المالكة للنفط تنقسم إلى:

• دول صناعية متطورة تملك التكنولوجيا وتتحكّم فيها كالولايات المتحدة الأمريكية، وروسيا، والنرويج، وكندا.

• دول متخلفة أو سائرة في طريق النمو كالدول العربية في أغلبها، ونيجيريا، وفنزويلا، وهي تعاني من تبعية تكنولوجية بسبب عدم تحكّمها فيها لأسباب تقنية وبشرية، وتبعية مالية، بسبب تواجد فوائضها النفطية في بنوك أجنبية متعدّدة الجنسيات، وتبعية غذائية بسبب تحوّل اقتصادها من زراعي إلى خدماتي بعد اكتشاف النفط، واعتمادها على الربح النفطي لتحقيق الأمن الغذائي.

### الفرع الثاني: الغاز الطبيعي

كما سبق وأن ذكرنا في تعريف النفط، فإنّ الغاز الطبيعي من الناحية التقنية يوجد في نفس حقول تواجد النفط، ويتمّ تصنيف الحقول إلى نفطية وغازية تبعا لنسبة الغاز إلى النفط، وتختلف هذه النسبة من حقل لآخر، وقد تتغيّر بمرور الزمن؛ وتكون هذه النسبة مرتفعة بالنسبة للنفط الخفيف

ومنخفضة بالنسبة للنفط الثقيل.<sup>1</sup> وعلى هذا فالمناطق التي يوجد بها النفط الخفيف تكون أغنى بالغاز الطبيعي مقارنة بالمناطق الجغرافية التي يستخرج منها النفط الثقيل؛ وتزايد الاهتمام بنصيب الغاز الطبيعي في هيكل الطاقة العالمي منذ نهاية القرن الماضي، بل أصبح أحد ركائز التنمية في عدة بلدان رغم الاستغلال الحديث له مقارنة مع النفط، نظرا لأهميته، فعلى الرغم من كونه وقودا أحفوريا - على غرار النفط - فإنه يعتبر أقل تلويثا للهواء، حيث يمثل انبعاث ثاني أكسيد الكربون الناتجة عن احتراق الغاز الطبيعي حوالي نصف الانبعاث الناتج عن استخدام الفحم مثلا؛ كما أن استخدامه كوقود في محطات توليد الطاقة الكهربائية يساهم في اقتصاد الطاقة، إذ تصل كفاءة هذه المحطات إلى 55-60% مقارنة بـ 35% للمحطات العادية. إضافة إلى ذلك فقد أصبح الغاز الطبيعي خيارا طاقويا لمركبات النقل لعدد الدول كحلّ للتخفيض من انبعاث غاز الاحتباس الحراري، محققا بذلك أحد أبعاد التنمية المستدامة وهو البعد البيئي.

وعلى عكس سوق النفط الذي يمتاز بالعالمية فإن المبادلات الدولية للغاز الطبيعي تنحصر في ثلاث أسواق رئيسية وهي السوق الأمريكي والسوق الأوروبي، والسوق الآسيوي؛ وتقوم هذه المبادلات على أساس عقود طويلة المدى بين المنتج والمستهلك، وفق أسعار مرجعية مرتبطة بسعر البرميل من البترول.

### المطلب الثاني: سعر النفط

منذ بداية استخدام النفط كمصدر للطاقة في العالم، شكّل موضوع تحديد السعر الحلقة الأهم في الصناعة النفطية؛ بسبب أمرين متعارضين، الأول هو سعي الدول المنتجة إلى تحقيق هوامش ربح معقولة بالنظر إلى تكلفة الإنتاج، بدء من التنقيب إلى غاية وصوله إلى السوق؛ والثاني هو الرغبة الملحة للدول المستهلكة للحصول على أهم مصدر للطاقة بأقل الأسعار، وسعيها المستمر للتأثير على السعر نحو الانخفاض في السوق العالمية بأساليب قد لا تكون اقتصادية أحيانا؛ وعلى العموم يتحدّد سعر النفط في السوق بعوامل عديدة منها الاقتصادية كالعرض والطلب، وكذا توقعات

<sup>1</sup> منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول (أوابك)، دور الغاز الطبيعي في تحقيق التنمية المستدامة في الدول العربية، الكويت، نوفمبر 2015، ص 63.

الأسواق المستقبلية، ومنها العوامل غير الاقتصادية كقرارات منظمة الدول المصدرة للنفط، أو بعض القضايا الجيوسياسية.

### الفرع الأول: العوامل الاقتصادية التي تحكم سعر النفط:

على غرار أي سلعة أو مادة أولية، يتحدد سعر النفط في السوق بمستوى المعروض منها والطلب عليها، إذ يرتفع السوق كلما زاد الطلب على السلعة في ظل محدودية العرض؛ لكن النفط مادة استراتيجية ولها خصوصيات تتعلق بها لكونها مادة ناضبة تملكها مجموعة من الدول دون الأخرى، الأمر الذي جعل الاقتصاديين يتحذرون عن السعر التوازني (العرض = الطلب)، إضافة إلى السعر المستقبلي المبني على توقعات الأسواق المستقبلية المبنية على مجموعة من العوامل والظروف السائدة.

فبالنسبة لحساب السعر التوازني: وإذا عرضنا كل من دالتي عرض النفط والطلب على النفط

كما يلي:<sup>1</sup>

دالة عرض النفط: (بما في ذلك الغاز الطبيعي السائل GNL)

$$Q_t = Q_{(t)}$$

$Q_t$ : العرض الكلي (العالمي) للنفط والغاز الطبيعي السائل

دالة الطلب على النفط:  $D_t = f(P_t, Y_t, \dots)$  حيث:

$D_t$ : الطلب الكلي (العالمي) على النفط والغاز الطبيعي السائل

$Y_t$ : الناتج الداخلي الخام الكلي (العالمي)

$P_t$ : سعر التوازن عند الزمن  $t$

- عند وضع التوازن لدينا:  $Q_t = D_t = f(P_t, Y_t)$

- و عند مستوى معلوم من الناتج الداخلي الخام فإن حل المعادلة ذات المجهول  $P_t$  يعطينا

السعر التوازني للنفط، أي عند تساوي الكمية الكلية المعروضة مع المطلوبة.

<sup>1</sup> Sadek Boussena et autres, **Le défi pétrolier, Questions actuelles du pétrole et du gaz**, Ed Vuibert, Paris, 2006, p 13-14.

أما فيما يخص النفقات، فتعتبر النفقة من المحددات الأساسية لعرض النفط، حيث أن منحى العرض هو نتيجة اشتقاق منحى النفقة الحدية؛ وللنفقة في صناعة النفط خصوصيات تمّوها عن باقي الصناعات الأخرى، وهي:<sup>1</sup>

▪ نفقات تقديرية على خلاف المواد الأولية الأخرى، وهذا يرجع لاختلاف الحقول التي يستخرج منها النفط، وخصائص كل حقل، إذ يختلفان حقلان يقعان في نفس المنطقة من حيث خصائص كلّ منهما، وبالتالي تختلف نفقات استغلال كل منهما.

صعوبة وضع حدّ فاصل بين نفقات الاستكشاف من بحث وكشف عن الاحتياطات وبين نفقات الإنتاج المتمثلة في تحويل الاحتياطي إلى منتج نهائي قابل للتسويق؛ إذ ينبغي مقارنة السعر والنفقة، وما يحدث بينهما من تشابك وتغوّات على عدة سنوات، فقد يتسبب الناتج في نسبة معيّنة إلى المستخدم في سنوات سابقة؛ وعليه فلا يتمّ حساب النفقة للوحدة المنتجة إلا بعد مرور سنوات من بداية استغلال الحقل.

إنّ النفط مادة ناضبة غير متجدّدة، وعليه يؤثر إنتاج اليوم على إنتاج الغد، وهنا تدرج نفقة الفاقد التي يتضمنها سعر النفط علاوة على تكلفة الإنتاج وتمثّل هذه النفقة "تكلفة الفرصة البديلة".

بالنسبة لتقدير النفقات في صناعة النفط، انقسم الاقتصاديون إلى تيارين: أحدهما يرى أن الصناعة النفطية متناقصة النفقات والثاني يراها متزايدة:<sup>2</sup>

▪ **التيار الأول:** يرى أنها صناعة متناقصة النفقات بسبب ما يمّوها من كثافة رأسمالية وتكنولوجية وتتناقص النفقات في الأجل القصير والمتوسط لأن النفقة الثابتة - وهي التي تمثّل الجزء الأكبر - تصرف كلها قبل أن يتدفق النفط كنفقات التنقيب والحفر؛ ويترتب عن ذلك تناقص نصيب الوحدة المنتجة من هذه التكاليف كلما زاد عدد الوحدات المنتجة لأنّ حجمها الكلي يتوزع على عدد متزايد من تلك الوحدات؛ كذلك الأمر بالنسبة للنفقات المتغيرة التي تبدأ برفع النفط من الحقل إلى غاية شحنه، فهي متناقصة أيضا في بداية استغلال الحقل، حيث أن معظم الحقول تبدأ بالتدفق التلقائي بفعل قوة الدفع الطبيعية الذي يستمر لفترات زمنية متتالية؛ ورغم أنّ هذه

<sup>1</sup> سعد الله داود، الأزمات النفطية والسياسات المالية في الجزائر، دراسة على ضوء الأزمة المالية العالمية، دار هومة للنشر، الجزائر، 2013، ص 12-13.

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق ص ص 14-18.

النفقات المتغيرة قد ترتفع أحيانا بتقدم مدة استغلال الحقل إلا أنها تبقى ضئيلة جدًا مقارنة مع التكلفة الثابتة التي تشكل الجزء الأكبر في نفقات الصناعة النفطية.

كما أن أنصار هذا التيار يدرجون الأتوة التي تدفع لمالك النفط قبل البدء في الإنتاج ضمن عناصر النفقة ولا يعتبرونها توزيعاً للربح، ودعتو من النفقات المتغيرة ذات المعدل الثابت على كل وحدة منتجة.

▪ **التيار الثاني:** يصنف نفقات الصناعة البترولية على أنها متزايدة، ويرى الاقتصادي إدلمان في هذا الشأن أنه لا علاقة للنفقة الثابتة أو المتغيرة بتناقص النفقة الكلية؛ وعلى عكس التيار الأول فإن النفقات المتغيرة تزيد كثيراً عن الثابتة خاصة في الآبار القديمة أو ذات الإنتاج المنخفض. كما أن عملية البحث والاكتشاف تنتقل عادة من الأماكن الأفضل إلى الأماكن الأقل أهمية، وهنا ترتفع النفقات، إضافة إلى ذلك قد تكون عمليات تطوير الحقل غير مجدية تجارياً.

وأخيراً يرجع أنصار هذا التيار اتجاه النفقات نحو الصعود أو النزول إلى نوع الحقل في حد ذاته، فإذا تعلق الأمر بحقول كبيرة وفي بداية عمرها الإنتاجي كحقول إفريقيا والشرق الأوسط فإن تكلفة الإنتاج ستكون منخفضة لأن نفقات الإنتاج المتغيرة ضئيلة، ويمكن اعتبارها ثابتة على المدى المتوسط من استغلال الحقل، إذ قد تمر سنوات دون الحاجة إلى صرف نفقة ثانوية، وبالتالي تتناقص النفقة المتوسطة الكلية تماشياً وزيادة الإنتاج.

أما إذا تعلق الأمر بحقول صغيرة وقديمة كحقول الولايات المتحدة الأمريكية فهي تتطلب المزيد من النفقات الإضافية مما يجعل النفقة المتغيرة تتصاعد، وبالتالي تزيد النفقة الكلية.

### الفرع الثاني: العوامل غير الاقتصادية التي تحكم سعر النفط:

إن النفط ليس كغيره من السلع، فهو سلعة إستراتيجية لها تأثيرها على العلاقات الدولية، وغالبا ما كانت سببا غير مباشر لاندلاع الحروب بين بعض الدول، بل حتى التنبؤ بها مستقبلا صعب للغاية لأنها لا تتحدد فقط بالعرض والطلب، وقد يكون ميلها للانخفاض أو الارتفاع غير المتوقع أزمة حقيقية عند المنتجين أو المستهلكين إلى حد إطلاق مصطلح " الصدمة البترولية" التي تضرب المستهلكين عند الارتفاع المفاجئ والكبير لسعره، وفي نفس الوقت تتلقى الدول المنتجة عكس هذه الصدمة نظرا لزيادة ريعها من هذا الارتفاع، ويحدث العكس في حال الانخفاض

المفاجئ والكبير للأسعار، إذ تدق البلدان المنتجة ناقوس الخطر جراء تدهور عائداتها النفطية التي تشكل أساس التنمية في معظم البلدان المنتجة.

وعلى هذا فإنّ التنبؤ بالأسعار على ضوء كمية العرض والطلب له يكون مجديا لوحده ودائما؛ لأنّ هناك مؤثرات أخرى قد تؤثر على السعر أكثر من المحدّات الاقتصادية، ويمكن تقسيمها إلى مؤثرات خاصة بالطلب على النفط، ومؤثرات خاصة بعرض النفط، وكأمثلة عن المؤثرات الخاصة بالطلب على النفط نجد: معدل نمو الاقتصاد العالمي ومعدّلات النمو السكاني، وكذا مستويات الدخل.

بينما نجد عدة مؤثرات على عرض النفط كفائض الإنتاج لدى منظمة الدول المصدرة للنفط، والمنتجين عموما، والأزمات الجيوسياسية، والكوارث الطبيعية التي تعرقل الإنتاج كالفيضانات مثلا، بالإضافة إلى حجم الاستثمارات الهادفة إلى توسيع الطاقة الإنتاجية الموجودة، وأخيرا ظهور وتطور مصادر أخرى منافسة للنفط ذات مزايا سعرية أو بيئية...

### المطلب الثالث: الاحتياطات العالمية من النفط، الإنتاج العالمي و الطلب العالمي على النفط

عرفت الاحتياطات المؤكدة تطورا ملحوظا ومستمرًا منذ مطلع ستينيات القرن الماضي، بسبب هيمنة النفط على مصادر الطاقة في العالم، فزادت الاكتشافات التي غنّتها التكنولوجيات المتطورة في هذا المجال، كما أنّ نمو عدد سكان العالم إلى زيادة الطلب على الطاقة، وبالتالي بذل المزيد من الجهد من طرف البلدان المنتجة للنفط لرفع حجم احتياطاتها

### الفرع الأول: الاحتياطات العالمية من النفط

تعتبر الاحتياطات النفطية القاعدة التي ترتكز عليها سياسة إنتاج النفط وتصديره، فلا يمكن اتخاذ أي قرار للإنتاج أو للتصدير إلا بعد دراسة عميقة ومدققة لتقديرات الاحتياطي الحقيقي من النفط؛ فالصناعة الإستخراجية للنفط مكلفة جدًا ولا تحتمل الدخول في مغامرة غير أكيدة النتائج، كما أنّ عقود النفط طويلة المدى مرتبطة بكمية الاحتياطات المؤكدة التي يتوفر عليها البلد المصدّر.

وعموما يخضع حجم الاحتياطي المؤكّد من النفط لعدة عوامل أهمّها:<sup>1</sup>

- **حجم الإنتاج:** إذ يقلّ الاحتياطي بمقدار ما يتمّ استخراجُه من النفط.
  - **الاكتشافات الجديدة:** إذ يزيد حجم الاحتياطي المؤكّد للبلد بإضافة الاحتياطات المقفّرة في الحقول المكتشفة خلال العام؛ ولا يتم تأكيد هذه الإضافة إلا بعد الانتهاء الكلي من عمليات الحفر والتنقيب.
  - **التوسعات:** وهي احتياطات تضاف إلى احتياطات أخرى سبق تأكيدها في نفي الحقل ناتجة عن التوسع في حفر وتطوير الحقول الموجودة؛ ونجد هذه الحالة بكثرة في الحقول حديثة الاكتشاف.
  - **إعادة التقدير للاحتياطات المؤكّدة سابقا:** إذ أنّ زيادة عدد الآبار المحفورة في حقل ما، وطول فترة الإنتاج الفعلي منه، بالإضافة إلى تحسّن المعلومات الجيولوجية (كنسبة المياه وسمك الطبقة المنتجة)، كلّها عوامل تؤدي إلى إعادة تقدير الاحتياطات المؤكّدة سابقا بدقة أكبر نحو الزيادة أو النقصان.
- ويبين الجدول التالي تطور حجم الاحتياطات منذ ستينيات القرن الماضي موزعة بين الدول الصناعية ودول منظمة الدول المصدرة للنفط وباقي أنحاء العالم.

<sup>1</sup> حسين عبد الله وآخرون، **مستقبل النفط العربي**، الطبعة الثانية، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، 2006،

جدول رقم(7): توزيع الإحتياطات المؤكدة للنفط في العالم حسب المناطق

الوحدة: مليار برميل

2017	2015	2014	2010	2005	2000	1995	1990	1985	1980	الإحتياطات المؤكدة
1 219	1 211	1 210	1 168	932	853	789	764	530	426	دول منظمة الدول المصدرة للنفط <sup>1</sup>
243	244	254	238	244	256	149	145	150	141	دول منظمة OCDE <sup>2</sup>
235	234	239	238	201	192	188	119	122	117	باقي مناطق العالم
1 697	1 690	1 702	1 643	1 377	1 301	1 126	1 028	803	684	المجموع

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على: BP Statical Review of world energy 2018 و تقارير المنظمة الدولية للطاقة لعدة سنوات و تقارير منظمة الدول المصدرة للنفط لسنوات مختلفة.

نلاحظ من الجدول أعلاه أن أكبر نسبة من الإحتياطي العالمي المؤكّد تتواجد لدى بلدان منظمة الدول المصدرة للنفط حيث بلغت نهاية عام 2017 حوالي 1219 مليار برميل، ما يعادل نسبة 72% من إجمالي الإحتياطي العالمي، بينما تبقى الإحتياطات العالمية في منظمة التعاون والتنمية منخفضة لأنها في معظمها دول مستهلكة باستثناء كندا والنرويج والمكسيك والولايات المتحدة الأمريكية، وبالنسبة للدول خارج المنظمّتين توجد أهم الإحتياطات في روسيا التي احتلت المرتبة السادسة عالميا عام 2017 بإحتياطي قدر بـ: 106.2 مليار برميل، ما يمثل نسبة 6.3% من إجمالي الإحتياطي العالمي.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> تضم منظمة الدول المصدرة للنفط الدول المصدرة للنفط وهي: العربية السعودية، الإمارات العربية، قطر، الكويت، العراق، إيران، الجزائر، فنزويلا، ليبيا، الاكوادور، أنغولا، نيجيريا، وأندونيسيا التي انسحبت عام 2008 وعادت في 2016/01/01.

<sup>2</sup> OCDE هي منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية أنشأتها الدول الصناعية عام 1961، ضمت في البداية 18 بلد أوروبي بالإضافة إلى الولايات المتحدة الأمريكية وكندا، وحاليا تضم 34 بلد.

<sup>3</sup> BP Statical Review of world energy, 2018.

## الفرع الثاني: الإنتاج العالمي للنفط

ترجع النفط على عرش الطاقات الأكثر استهلاكاً منذ خمسينات القرن الماضي، مما أدى إلى محاولة الرفع المستمر للإنتاج لتلبية الطلب العالمي المتزايد، وذلك بتطوير التقنيات وتوفير الشروط المادية والبشرية اللازمة للنهوض بالصناعة النفطية لبلدانهم وضمان حصّتهم في خريطة المنتجين في العالم.

وتحليل خريطة منتجي النفط في العالم، يتضح لنا وجود قطبي إنتاج بارزين في العالم وهما:

المنتجين المنتمين لمنظمة الدول المصدرة للنفط ومنتجين خارج المنظمة.

وستتناول بالدراسة ظروف نشأة هذه المنظمة وأسبابها، وتأثيرها على سوق النفط العالمي، ثم ستنتقل إلى دراسة هيكل الإنتاج خارج المنظمة.

## أولاً: حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في الإنتاج العالمي

بعد نهاية الحرب العالمية الثانية، وإعادة إعمار أوروبا، وما خلفته الحرب من خراب ودمار، زاد الطلب على النفط كمصدر للطاقة وخاصة في خمسينات القرن الماضي، وكانت التجارة العالمية لهذه المادة الأولية تحت سيطرة الشركات المتعددة الجنسيات التي شكلت كارتل يهدف إلى تحقيق أكبر قدر من الأرباح عن طريق استغلال ونهب ثروات الدول المستعمرة أو الخارجية من فترات استعمارية، والتي تعاني من ضعف التنمية.

وللحد من هذه الوضعية بدأت الدول المنتجة تفكر وتبحث عن وسيلة منظمة لحماية ثرواتها وذلك في شكل اتحاد نفطي، تجسدت بوادره في مؤتمر النفط العربي الأول الذي انعقد بجامعة الدول العربية وحضرته فنزويلا، وكان ذلك في عام 1959.

وفي عام 1960، أنشأت الدول المالكة للنفط منظمة أسمتها: "منظمة الدول المصدرة للنفط" من أجل تنسيق سياساتها النفطية وتوحيدها تجاه الشركات البترولية العالمية الاحتكارية. ونجحت المنظمة في إثبات وجودها، وفرض نفوذها منذ مطلع السبعينات خاصة خلال صدمتي 1973 و1979، لكن دورها بدأ في التراجع منذ مطلع الثمانينات.

استفاد كارتل الشركات متعددة الجنسيات السبعة<sup>1</sup> من سهولة الحصول على النفط بأسعار رخيصة محققة بذلك فوائد مالية ضخمة لها، وللبلدان التي تنتمي إليها، ومنذ نشأتها بدأت " منظمة الدول المصدرة للنفط" تعمل على وقف هذا الاستنزاف والتحكّم في مواردها الطاقوية؛ لكن الانقلاب الحقيقي وقع في شهر أكتوبر 1973، عندما قررت الدول المصدرة فرض حصار على النّول التي تدعم إسرائيل، وذلك بتخفيض إنتاجها بمعدّل 5% شهريا، وعلى إثر ذلك سجّل السعر المرجعي للخام (العربي الخفيف) ارتفاعا بأربعة أضعاف خلال خمسة أشهر فقط، حيث قفز من 2.9 دولار للبرميل إلى 11.65 دولار للبرميل.<sup>2</sup>

ومنذ أكتوبر 1973، انتزعت منظمة الدول المصدرة للنفط من شركات النفط العالمية زمام المبادرة، واتخاذ القرارات بالنسبة لأهمّ مجالين هما:

- تحديد السعر المعلن للنفط.
- تحديد معدّلات الإنتاج.

وبهذا تحوّل سوق النفط إلى سوق للمنتج (الدول المصدرة)، بعد أن كان ولمدة طويلة سوقا للمستهلك (الشركات متعددة الجنسيات والدول الصناعية).

وعرفت الأسعار ارتفاعا تاريخيا ثانيا في أواخر السبعينات، وبالضبط سنة 1979، تسيبت فيها الحرب بين العراق وإيران من جهة، ومن جهة ثانية قرار منظمة الدول المصدرة للنفط مضاعفة أسعارها، وقد تمكّنت من اتخاذ ذلك القرار الحساس لأنّها كانت تحتكر في تلك الفترة أكثر من نصف إنتاج العالم من النفط؛ وانتقلت أسعار الخام من 14.02 دولار للبرميل سنة 1978 إلى 31.61 دولار للبرميل سنة 1979، وتمكّنت دول منظمة الدول المصدرة للنفط من مضاعفة سعر بترولها سبع مرات بين سنتي 1970 و 1979، وكانت لهذه الزيادة مبرراتها الاقتصادية، وهي:<sup>3</sup>

- زيادة أسعار النفط المحققة عن أسعاره المعلنة.
- تدهور وتذبذب قيمة العملات العالمية.
- ارتفاع أسعار السلع التي تستوردها دول منظمة الدول المصدرة للنفط.

<sup>1</sup> هذه الشركات هي: (Chevron, Exxon, Deutch, Shell, Bp)

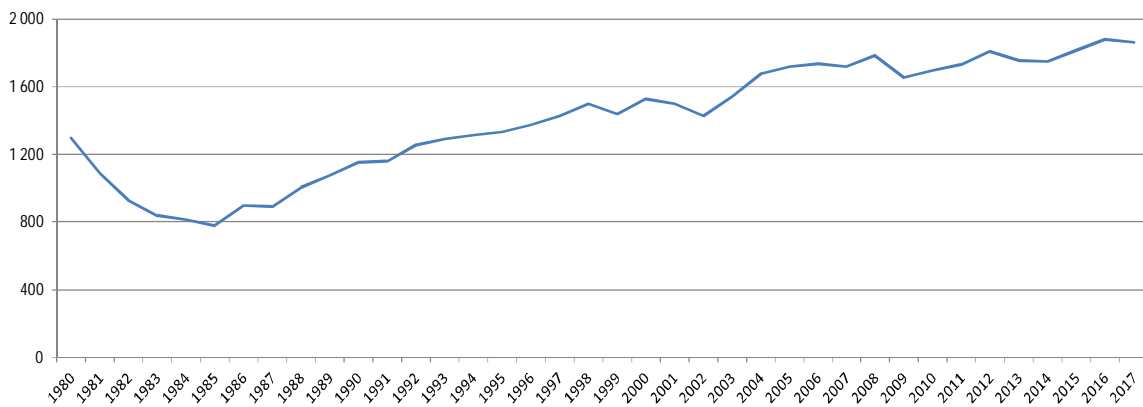
<sup>2</sup> MOUHOUBI Aissa, « Booms pétroliers et basculement du rapport de force », les cahiers du CREAD, N° 87, Alger, 2009, p 07.

<sup>3</sup> فريد النجار، شركات البترول وبدائل الطاقة، قراءة استراتيجية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2006، ص 63.

- تحول موازين القوى في سوق النفط العالمية تماشيا مع تطور العرض والطلب العالميين. ومع نهاية السبعينات أصبحت منظمة الدول المصدرة للنفط تسيطر على نصف الإنتاج العالمي، لكن هذه الوضعية لم تدم طويلا. فقد عرف العرض العالمي للنفط ابتداء من سنة 1981 فائضا كبيرا بسبب سياسة الدول المستهلكة (الوكالة الدولية للطاقة)، فاضطرت الدول المصدرة للنفط إلى خفض الإنتاج للمحافظة على السعر المرتفع، لكن هذا القرار أدى إلى تعقيد الوضعية حيث تم استبعاد أكبر المنتجين (دول المنظمة) من السوق، وظهور منتجين آخرين؛ وبدأت مكانة منظمة الدول المصدرة للنفط تتراجع تدريجيا خاصة بعد انخفاض حصتي العراق وإيران بسبب الحرب بينهما؛ وبعد أن كانت تسيطر على 55% من الإنتاج العالمي سنة 1973، أصبحت لا تمثل سوى 29% منه سنة 1985<sup>1</sup>؛ واستمر الوضع على حاله بسبب انشغال دول المنظمة بالنزاعات بين أعضائها تارة، وعدم اتخاذ القرارات الصائبة أحيانا، ولم تلعب دورا استراتيجيا يذكر من نهاية سبعينات القرن الماضي إلى نهاية التسعينات، والشكل التالي يبين تذبذب حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في الإنتاج العالمي من مطلع الثمانينات لغاية نهاية سنة 2017:

شكل رقم (3): تطور حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في الإنتاج العالمي للفترة (1980-2017)

الوحدة: مليون طن



Source: BP Statistical Review, 2018

<sup>1</sup> MOUHOUBI Aissa, opcit, p 9-10.

حيث بلغ التراجع في الإنتاج ذروته خلال منتصف الثمانينات بسبب الصراعات بين بعض دول المنظمة كالعراق و إيران من جهة، و تخبط البعض الآخر في مشاكل اقتصادية خانقة في تلك الفترة مثل الجزائر. واستمر نمو الإنتاج بوتيرة بطيئة بعد الأزمة المالية الآسيوية 1997-1998 و ما صاحبها من تباطؤ في نمو الاقتصاد العالمي. و بعد حالة من الاستقرار النسبي ابتداء من سنة 2000 و الناجمة عن تعافي الاقتصاد العالمي من آثار الأزمة المالية الآسيوية و انتعاش الطلب العالمي خاصة في الدول ذات الاقتصاديات الناشئة كالصين و الهند؛ عرفت منظمة الدول المصدرة للنفط فترة أخرى من التراجع بسبب تراجع الطلب العالمي عامة، و الطلب على النفط خاصة كنتيجة طبيعية لأزمة الرهن العقاري التي ظهرت في الولايات المتحدة الأمريكية سنة 2007 ثم انتشرت في كل أنحاء العالم تقريبا؛ لتعود وتيرة الإنتاج وتأخذ منحى تصاعدي ابتداء من سنة 2012 نتيجة تعافي الاقتصاد العالمي من الأزمة العالمية، و تنامي الطلب العالمي على النفط.

وتجدر الإشارة على نقطة هامة و هي أن الاستقرار في إنتاج منظمة الدول المصدرة للنفط في السنوات الأخيرة يرجع إلى تبني سياسة تسقيف الإنتاج التي انتهجتها دول هذه الأخيرة كأسلوب للحد من تدهور الأسعار في السوق العالمي. و انخفاض الإنتاج الذي يظهر واضحا خلال سنة 2017 يعود إلى قرار المنظمة بتخفيض إنتاجها اليومي بمعدل 1.2 مليون برميل يوميا ابتداء من تاريخ الفاتح جانفي 2017؛ كرد فعل منها على تدهور الأسعار الذي يعرفه برميل النفط في السوق العالمي منذ منتصف سنة 2014.

### ثانيا: الإنتاج العالمي للنفط خارج منظمة الدول المصدرة للنفط

قد لعبت الدول الصناعية المنطوية تحت لواء المنظمة العالمية للطاقة دوراً بارزاً في تراجع مكانة منظمة الدول المصدرة للنفط الدولية، إذ عملت على استرجاع دورها المؤثر والموجه للصناعة النفطية في العالم بعد أن فقدته في السبعينات مستعملة عدة أساليب منها:

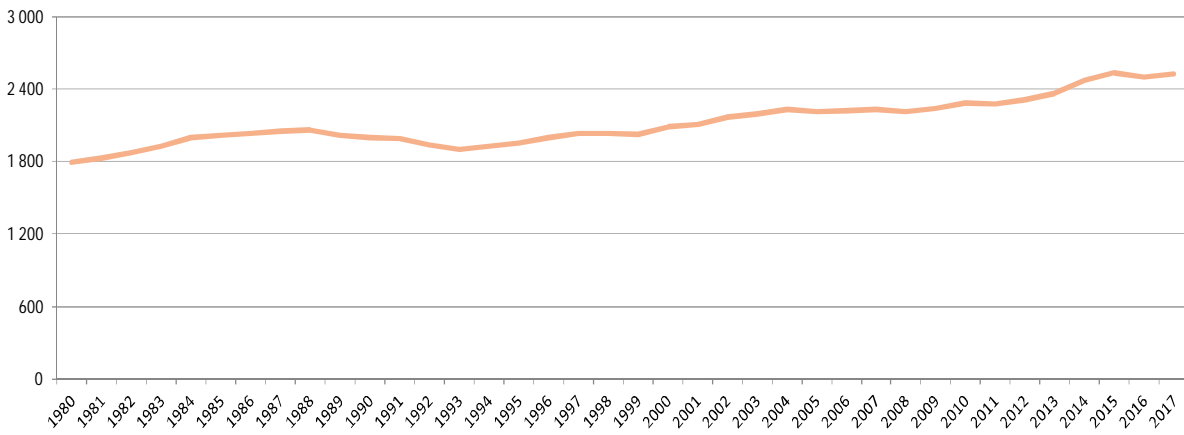
- توجيه السياسات الاقتصادية للمؤسسات المالية الدولية عكس مصالح الدول المنتجة للنفط.

- تشجيع الاستثمار في مجال البحث عن مصادر جديدة للطاقة غير النفط من أجل تقليل تبعيتها الطاقوية لمنظمة الدول المصدرة للنفط، والبحث عن أسواق جديدة وزبائن خارج المنظمة مثل المكسيك، والنرويج، وخليج البرازيل.
  - بناء مخزون استراتيجي مهم لاستعماله عند الحاجة كأداة لتخفيض الأسعار، والحاق الخسائر بدول المنظمة.
- وكانت نتيجة ذلك أن دول منظمة الدول المصدرة للنفط لم تعد تسيطر إلا على ثلث الإنتاج العالمي تقريبا<sup>1</sup>؛ وهي حصة قد تتراجع مستقبلا في ظل الاهتمام المتزايد بمصادر الطاقة غير التقليدية كالغاز الصخري في أمريكا وروسيا، وزيت رمال القار في كندا.
- و يبين الشكل التالي تنامي الإنتاج خارج منظمة الدول المصدرة للنفط منذ مطلع الثمانينات.

شكل رقم ( 4): تطور الإنتاج العالمي للنفط خارج منظمة الدول المصدرة للنفط في الفترة:

2017-1980

الوحدة: مليون طن



Source: BP Statistical Review, 2018

حيث يظهر من خلال الشكل البياني الميل الموجب و المستمر لإنتاج الدول خارج منظمة الدول المصدرة للنفط منذ مطلع التسعينات بسبب سعي هذه الأخيرة للسيطرة على السوق العالمي للطاقة في ظل تحكمها في التكنولوجيا، و تطور الصناعة النفطية بها؛ فرغم صعوبة استخراج النفط، و ارتفاع التكلفة مقارنة بدول المنظمة نظرا للعامل الطبيعي السائد مثل بحر الشمال، و كندا

<sup>1</sup> BP Statical Review of world energy, 2015.

و خليج المكسيك. إلا أنها نجحت في استغلال احتياطات النفط بها. و أصبحت منتجة له بعد أن كانت مستهلكة؛ خاصة بعد بدء تصدير النفط الصخري الذي شرعت فيه الولايات المتحدة الأمريكية منذ سنة 2012، و تحولها من مستورد إلى مصدر للنفط و هو ما يفسر تسارع وتيرة الإنتاج منذ ذلك التاريخ. هذا من جهة، و من جهة أخرى فإن هذه الدول تعمل على تعويض حصة دول منظمة الدول المصدرة للنفط التي فقدتها في السوق العالمي بسبب تسقيف حجم الإنتاج أحيانا و تخفيضه أحيانا أخرى للحد من تهاوي الأسعار.

### الفرع الثالث: الطلب العالمي على النفط

قبل الخوض في هيكل الطلب العالمي يجب الإشارة إلى أن الطلب العالمي على النفط يحدث لغرضين اثنين:

**أولهما:** الاستهلاك، وهو ما يطلق عليه المخزون التجاري، إذ يتم شراء النفط من السوق العالمية لغرض استعماله كطاقة لإدارة القواعد الصناعية الضخمة أو لوسائل النقل، أو لاستعماله للاستهلاك اليومي للأفراد والمؤسسات بعد تكريره، وتحويله من شكله الخام الذي سق به إلى شكل طاقة أو وقود قابل للاستعمال النهائي.

**ثانيهما:** هو التخزين، ويطلق عليه المخزون الاستراتيجي، إذ تشتري بعض الدول المستهلكة (مثل الولايات المتحدة الأمريكية والصين) كميات هائلة من النفط الخام، ليس لاستغلاله الفوري، ولكن لتخزينه، واستعماله كورقة ضغط لتخفيض السعر مستقبلا في السوق العالمي، أو تخزينه خوفا من انخفاض العرض العالمي مستقبلا، ووقوعها في أزمة تموين بالطاقة. و سنقسم تطور الطلب العالمي إلى فترتين: الفترة الأولى تمتد إلى منتصف الثمانينات لتبدأ بعدها فترة أخرى، ويرجع ذلك للتغيرات الكبيرة التي طرأت على سوق النفط العالمي ابتداء من هذا التاريخ و دخوله مرحلة جديدة ميزها ظهور سوق المبادلات الآجلة لسوق النفط العالمي و تخلي منظمة الدول المصدرة للنفط عن التسعير الرسمي.

### أولا: تطور الطلب العالمي على النفط لغاية منتصف الثمانينات

تلقت الدول المستهلكة للنفط صدمة قوية سنة 1973، بعد أن أصبحت منظمة الدول المصدرة للنفط هي المسيطر والمسيطر لسوق النفط العالمي سعرا وإنتاجا، بعد أكثر من ربع قرن من

سيطرة الشركات العالمية عليه وخدمة مصالح الدول الصناعية المستهلكة التي كانت تحصل على النفط بأقل الأسعار.

وعلى إثر ذلك بدأت تعرف حراكا سياسيا كبيرا من أجل إعادة بسط نفوذها على هذه السلعة الإستراتيجية بقيادة الولايات المتحدة الأمريكية والتكتل تحت لواء منظمة لحماية مصالح الدول المستهلكة للنفط، التي تضمّ القوى الصناعية الكبرى في أمريكا الشمالية وغرب أوروبا واليابان، والمنضوية تحت لواء منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OCDE)، واجتمعت هذه الدول في واشنطن في شهر نوفمبر 1974 معلنة ميلاد "الوكالة الدولية للطاقة"، مقرها باريس، والتي جاءت كرد فعل على تكتل الدول المصدرة للنفط، وجاءت هذه الوكالة كأداة تعاونية للدول الصناعية من أجل ضمان تأمين الطاقة المستقبلية، بما في ذلك اقتسام النفط في الحالات الطارئة والإدارة المثلى لمشاكل سياسات الطاقة.<sup>1</sup>

وفعلا لعبت هذه الوكالة دورا مهما في تزويد الدول الأعضاء بمخزون الأمان من النفط من أجل تخفيض سعره؛ ونجحت في ذلك إذ استحدثت منذ مطلع الثمانينات ( وهو الوقت الذي تراجعت فيه مكانة منظمة الدول المصدرة للنفط)، أساليب جديدة لإعادة سيطرتها على سوق النفط العالمي، واستبعاد دول منظمة الدول المصدرة للنفط منها، وأهمّ هذه الأساليب هي:

- استعمال منظمة (GATT) ثم المنظمة العالمية للتجارة للضغط على الدول المصدرة للنفط: رغم أن اتفاقية GATT أقرت سنة 1979 بطوكيو ببعض المزايا والاستثناءات للدول النامية فقط، كأن تقوم الدول الصناعية بخفض ضرائبها على المواد كاملة الصنع وشبه المصنعة المستوردة من الدول النامية علما أن المواد البتر وكيماوية كانت ضمن قائمة هذه المواد، إلا أن الدول الصناعية وهي الدول المستهلكة للنفط لم تلتزم بذلك، ووضعت قيودا جمركية شملت السعر والكمية على المواد البتروكيماوية القادمة من الدول النامية ولم تتدخل منظمة GATT لإيقاف ذلك مقابل اتهام منظمة الدول المصدرة للنفط بممارسة تكتل تجاري احتكاري يهدف إلى رفع الأسعار وتقييد حرية التجارة العالمية. ولإبعاد التهمة عنها قامت منظمة الدول المصدرة للنفط بالتخلي عن نظام التسعير في ظل ضغوطات أخرى كتنامي

<sup>1</sup> IEA origins and structure, vol I, OCDE publications, 1994, p(20-29)

عدد المنتجين خارجها. وبذلك استعادت الدول المستهلكة زمام الأمور والتحكم في السوق العالمي للنفط منذ النصف الثاني من الثمانينات.

• استحداث السوق الفورية للمبادلات النفطية (spot): جاءت هذه السوق كوسيلة للتخلص من الفوائض النفطية بأسعار منخفضة نسبياً، وأيضاً لتحقيق التوازن بين العرض والطلب خارج العقود طويلة الأجل، الخاضعة لسعر ثابت ومستقر؛ وقبل الثمانينات لم تكن هذه السوق تؤثر على الأسعار لأن مكانتها كانت ضئيلة في السوق العالمية للنفط، لكن الاختلال الذي ظهر بين الطلب والعرض منذ مطلع الثمانينات، وزيادة حدة المنافسة من طرف منتجين من خارج منظمة الدول المصدرة للنفط أدى إلى توسع رقعة السوق الفورية في العالم، وأصبحت الأسعار الفورية هي أساس التعاملات، وبالتالي لعبت دوراً مهماً في استقرار أو تذبذب السوق العالمية للنفط؛ كما أن اضطراب منظمة الدول المصدرة للنفط إلى التخلي عن نظام التسعير الرسمي واكتفائها بتحديد سقف الإنتاج للمحافظة على حصتها في السوق التي تقلصت إلى النصف تقريباً في منتصف الثمانينات<sup>1</sup>، كلها عوامل أدت إلى تطور وانتشار السوق الفورية، وعلى عكس الأسعار الرسمية، تتأثر بعوامل أخرى زيادة إلى العوامل الاقتصادية كالعوامل التنظيمية والنفسية من شائعات وأخبار.

### ثانياً: الطلب العالمي على النفط بعد منتصف الثمانينات

قبل منتصف الثمانينات لم تكن العقود المستقبلية في المبادلات التجارية الدولية تشمل النفط، بل كانت مقصورة على المنتجات الزراعية، لكن هذا الشكل من التعاملات ظهر بعد تخلي منظمة الدول المصدرة للنفط عن التسعير الرسمي، إذ استحدثت لحماية المشتري (وهو عادة مصفاة للتكرير) من تقلبات الأسعار خلال فترة الانتظار من جهة، ومن جهة ثانية ضمان تأمين احتياجاته النفطية، وعلى غرار الأسواق الأخرى ذات العقود المستقبلية، التحق المضاربون بالسوق النفطية رغبة في تحقيق أرباح طائلة مبنية على تحقق تنبؤاتهم بحركة أسعار البرميل من النفط، واتسعت رقعة المضاربة بعد أن التحقت بها الشركات العالمية الكبرى النفطية، وظهر مصطلح جديد في

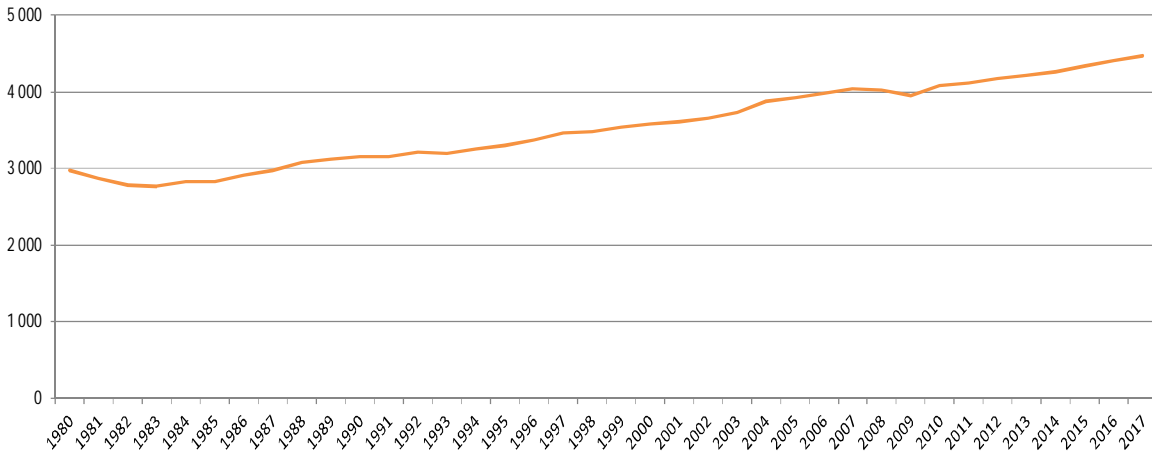
<sup>1</sup> حسين عبد الله، مستقبل النفط العربي، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، نوفمبر، 2000، ص 29.

التداول هو "البراميل الورقية" وذلك في ثلاث بورصات عالمية هي نيويورك، لندن وسنغافورة. وفاق التعامل بها حجم التعاملات الحقيقية في أسواق النفط.<sup>1</sup>

و يبين الشكل التالي تطور الطلب على النفط في العالم منذ مطلع الثمانينات.

### الشكل (5) : تطور الطلب العالمي على النفط في الفترة: 2017-1980

الوحدة: مليون طن



Source: BP Statistical Review, 2018

فالملاحظ أن تزايد الإنتاج العالمي للنفط كان مصحوبا بتطور مستمر للطلب عليه منذ منتصف الثمانينات، كما يظهر من خلال المنحنى و رغم انخفاضه جراء تبعات الأزمة المالية العالمية في الفترة 2007-2009 بسبب تراجع الطلب العالمي على المواد الأولية بصفة عامة؛ إلا أنه أخذ وتيرة متصاعدة بمعدل 1.3% سنويا منذ سنة 2010 مع بداية تعافي الاقتصاد العالمي من الأزمة ليقارب 4500 مليون طن سنة 2017، وهو في ذلك يتماشى مع نمو الاقتصاد العالمي الذي عرف يتطلب استهلاك المزيد من الطاقة، في ظل صعوبة استبداله بأحد موارد الطاقة البديلة في الوقت الحالي، و خاصة في مجال النقل.

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص 30.

### المبحث الثاني: أهم الأزمات التي أدت إلى تراجع سعر النفط في السوق العالمي

تباينت الأزمات التي أدت إلى تراجع أسعار النفط من حيث أسباب وقوعها؛ فأحيانا كان سبب هذا التراجع هو انهيار السوق المالي، و انتقال الأزمة إلى سوق المواد الأولية كما حدث بعد أزمة دول جنوب شرق آسيا (1997-1998)، وأزمة الرهن العقاري الأمريكي (2008-2009)، وأحيانا أخرى كان السبب الأول عن ذلك هو تغير نمط الاستهلاك العالمي لمادة النفط مصحوبا بانخفاض أسعار الأسهم مست السوق المالي العالمي كما حدث خلال أزمة منتصف الثمانينات، والأزمة الحالية التي تشهدها الدول المصدرة للنفط بفعل التراجع المستمر لسعر البرميل، في حين كان سبب انهيار أسعار النفط في مطلع التسعينات جيوسياسيا بسبب أحداث منطقة الخليج العربي، والسحب من مخزون الدول الصناعية؛ وعليه سنقسم هذا المبحث إلى ثلاثة مطالب يتناول المطلب الأول بالدراسة الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط بسبب انهيار أسواق رأس المال، أما في المطلب الثاني فسننتقل إلى الأزمات التي أدت إلى انهيار سعر النفط بسبب تغير نمط الاستهلاك العالمي للطاقة؛ كما سنعرض في المطلب الثالث رد فعل منظمة الدول المصدرة للنفط خلال الأزمات التي تمت دراستها في المطلبين الأول و الثاني.

#### المطلب الأول: الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط بسبب انهيار أسواق رأس المال

رغم تكرار وقوع الأزمات المالية؛ إلا أن هناك أزميتين ماليتين تركتا أثارا واضحة على سوق النفط العالمي؛ إذ أحدث الركود الاقتصادي الناجم عنهما تراجعا في الطلب العالمي على النفط، مؤديا إلى تراجع حاد في الأسعار، استمر لفترة من الزمن، ملحقا أضرارا مالية للدول المصدرة للنفط. فأزمة جنوب شرق آسيا كانت مثلا واضحا عن ذلك، ليتكرر نفس المشهد المالي بعد عشر سنوات بوقوع أزمة الرهن العقاري الأمريكي، وتحولها إلى أزمة عالمية امتدت آثارها لكل أسواق المواد الأولية بما فيها سوق النفط.

#### الفرع الأول: انهيار أسعار النفط خلال أزمة جنوب شرق آسيا

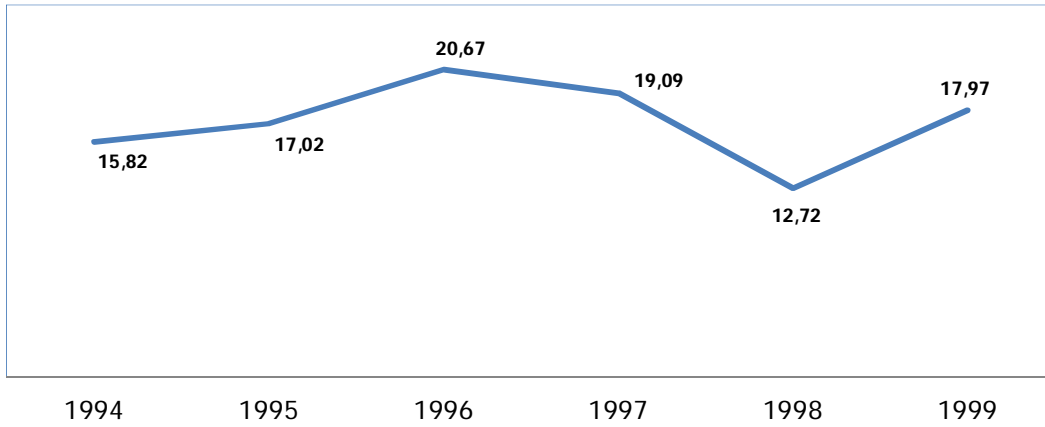
قبل ظهور الأزمة في تايلاندا منتصف العام 1997 وانتقالها لباقي دول المنطقة، كانت هذه الدول تتمتع بمعدلات نمو تفوق 8% سنويا لعدد كبير من السنوات، كنتيجة لتوجيه أغلب طاقتها الاقتصادية إلى الإنتاج والتصدير، وارتفاع معدلات الادخار بها، واستقطاب الاستثمار في مشاريع

إنتاجية لأغلب الشركات العالمية بسبب زيادة تنافسية هذه الدول، وانخفاض تكلفة اليد العاملة بها. وأدى ذلك إلى زيادة الطلب على الطاقة عموماً وعلى النفط خصوصاً، لضمان تموين الصناعات المختلفة بحاجتها من الطاقة اللازمة لتشغيل المشاريع.

وأدت هذه الوضعية إلى تنشيط سوق النفط العالمي، وانتعاش الأسعار بزيادة الطلب المتزايد من جهة والتفاؤل حول مستقبل منطقة جنوب شرق آسيا بتحقيق المزيد من النمو من جهة أخرى. ويظهر الرسم البياني التالي تطور أسعار النفط قبل الأزمة.

### شكل رقم: ( 6 ) تطور أسعار النفط في الفترة (1994-1999).

الوحدة: دولار / برميل



Source : Bp Statistical Review, 2016.

حيث عرف سعر البرميل تزايداً في السنوات التي سبقت الأزمة منتقلاً من 15.82 دولار للبرميل سنة 1994 إلى أكثر من 20 دولار للبرميل عام 1996، كما عرفت المبادلات النفطية باتجاه منطقة جنوب شرق آسيا نشاطاً كبيراً.

لكن هذا الوضع لم يستمر، إذ حدثت المفاجأة منتصف العام 1997 بانهيار عملة تايواندا لتمتد لباقي دول المنطقة، وتسبب ذلك في فقدان الثقة لدى المستثمرين الأجانب، والذين سارعوا إلى التخلص من استثماراتهم المالية والعينية بالتنازل عنها؛ مما أدى إلى انهيار القطاع المالي ونشوء أزمة مالية حادة تحولت إلى أزمة اقتصادية شاملة امتدت آثارها إلى الاقتصاد الصيني، حيث تراجع الطلب على المواد الأولية - بما فيها النفط - جراء تراجع معدلات الاستثمار.

فقد تسببت أزمة دول جنوب شرق آسيا في إلحاق ضرر كبير بالدول المنتجة للنفط على إثر تدهور سعر البرميل الذي انخفض إلى مستوى أدنى لم يعرفه من أكثر من عشر سنوات؛ إذ بلغ المتوسط السعري السنوي لعام 1998 حوالي 12.72 دولار للبرميل، إضافة إلى عجزها عن تصريف فائض إنتاجها. فدول جنوب شرق آسيا واليابان لوحدها كانت تشكل حوالي ربع الطلب العالمي على النفط قبل الأزمة. وأمام هذه الوضعية دخلت الدول المنتجة - سواء من داخل أو من خارج منظمة الدول المصدرة للنفط - مرحلة مالية صعبة جدا؛ فمثلا واجهت روسيا مشكلة التوقف عن دفع التزاماتها المالية، مما أدى إلى انخفاض عملتها من 5 رويل للدولار إلى 22 رويل للدولار خلال الفترة: أوت - نوفمبر 1998.

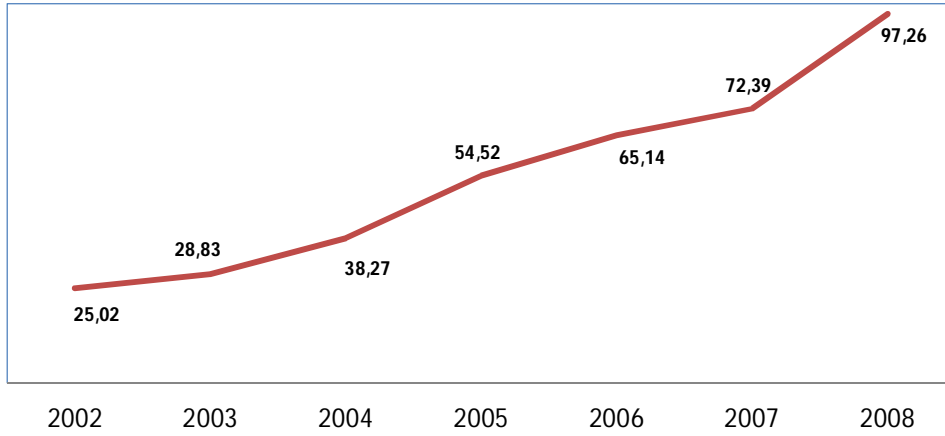
### الفرع الثاني: انهيار أسعار النفط خلال أزمة الرهن العقاري الأمريكي

قبل اندلاع أزمة الرهن العقاري، عرفت أسعار النفط العالمية تزايدا مستمرا، وذلك خلال الفترة (2002، جويلية 2008)، بل إنها بلغت مستويات قياسية لم يعرفها العالم من قبل، خاصة خلال النصف الأول من عام 2008؛ إذ تجاوز السعر الاسمي لسلة خامات منظمة الدول المصدرة للنفط سقف 130 دولارا للبرميل؛ في حين وصل سعر الخام الأمريكي في العقود الآجلة إلى 150 دولارا للبرميل خلال شهر جويلية 2008؛ وبلغ المعدل السنوي لسعر خامات منظمة الدول المصدرة للنفط لعام 2008 حوالي 94.1 دولارا للبرميل، مسجلا بذلك أعلى معدل سنوي له منذ بداية العمل به في عام 1987<sup>1</sup>.

ويظهر الشكل الموالي المنحى التصاعدي لسعر البرميل خلال الفترة (2002-2008).

<sup>1</sup> الطاهر الزيتوني، التطورات في أسعار النفط العالمية، وانعكاساتها على الاقتصاد العالمي، مجلة النفط والتعاون العربي، الأمانة العامة لمنظمة الدول المصدرة للبترول، الكويت، المجلد 36، العدد 132، شتاء 2010، ص 18.

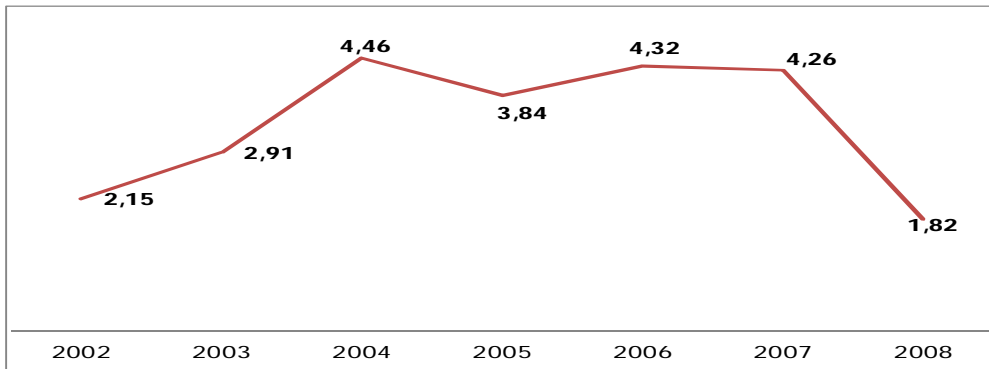
شكل رقم: ( 7 ) تطور أسعار النفط خلال الفترة (2002-2008).  
الوحدة: دولار / برميل



Source : Bp Statistical Review, 2016.

ويرجع سبب هذه الزيادة في سعر البرميل إلى زيادة الطلب العالمي عليه في تلك الفترة من طرف الصين والهند خاصة؛ كما أن هذه الزيادة المسجلة في الطلب العالمي على النفط لم تكن إلا نتيجة طبيعية للنمو الاقتصادي العالمي الذي عرف وتيرة متزايدة منذ مطلع الألفية، بعد تعافي العالم من آثار الأزمة المالية الآسيوية كما يظهره الرسم البياني التالي:

شكل رقم: ( 8 ) تطور النمو الاقتصادي العالمي للفترة (2002-2008).



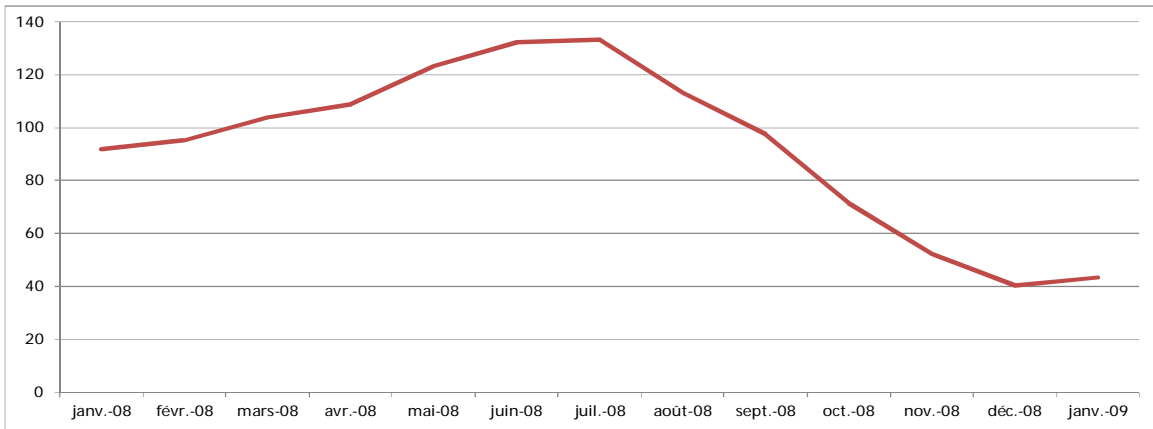
Source : [www.data.worldbank.org/indicator/Ny.GDP.MKTP.KD.ZG](http://www.data.worldbank.org/indicator/Ny.GDP.MKTP.KD.ZG), consulté le : 16/04/2014.

حيث يظهر المنحنى بوضوح إعادة إقلاع الاقتصاد العالمي؛ إذ بلغ ذروته العام 2004 بمعدل 4.46%، لكن وابتداء من النصف الثاني من العام 2008، عرفت أسعار النفط انخفاضا حادا بسبب الانخفاض المفاجئ في طلب منظمة بلدان التعاون والتنمية (OCDE) على النفط، التي بدأت تظهر بها بوادر الركود الاقتصادي متأثرة بأزمة الرهن العقاري الأمريكي. وبعد شهرين فقط

من بلوغ سعر النفط ذروته والتي بلغت 147 دولار للبرميل في شهر جويلية 2008؛ أنهار السعر بشكل غير مسبوق ليصل إلى 50 دولارا فقط للبرميل في شهر نوفمبر من نفس السنة<sup>1</sup>. وتواصل انهيار السعر إلى أدنى مستوياته ليسجل 37 دولارا للبرميل نهاية العام 2008. ويظهر الشكل التالي المنحنى التنازلي لسعر البرميل إثر أزمة الرهن العقاري الأمريكي.

**شكل رقم: ( 9 ) تغيرات سعر النفط في الفترة (جانفي 2008 - جانفي 2009).**

الوحدة: دولار/ برميل



**Source :** <http://www.cnr.fr/Indices-Statistiques/Tous-les-indicateurs/Cours-du-Brent-date#haut>, Consulté le 16/4/2016

وكما يظهر من خلال المنحنى، فلقد تأثرت السوق النفطية كثيرا بأزمة الرهن العقاري الأمريكي محدثة أزمة حقيقية لدى المنتجين الذين تضرروا كثيرا بسبب فقدان سعر البرميل من النفط أكثر من 65 % من قيمته بعد شهرين فقط من وقوع الأزمة التي لم تعد مقتصرة على القطاع العقاري أو السوق المالي، بل مست كل أسواق المواد الأولية وكل القطاعات أدت بالاقتصاد العالمي إلى دخول مرحلة من الركود شبيهة بتلك التي حدثت في ثلاثينات القرن الماضي.

<sup>1</sup> على عبد الفتاح أبو شرار، مرجع سبق ذكره، ص ص 140، 141.

## المطلب الثاني: الأزمات المالية التي أدت إلى تراجع سعر النفط بسبب تغير نمط الاستهلاك العالمي للطاقة

أدى تراجع طلب الدول المستهلكة للنفط وزيادة الإمدادات من خارج دول منظمة الدول المصدرة للنفط إلى تسجيل أزميتين حادتين لدى الدول المنتجة للنفط، أولها خلال منتصف الثمانينات والثانية هي الوضعية الحالية التي يعيشها سوق النفط العالمي منذ النصف الثاني من سنة 2014.

### الفرع الأول: تأثير أزمة منتصف الثمانينات على أسعار النفط العالمية

ابتداء من سنة 1980، عرفت السوق العالمية تحولا نوعا في نمط الإستهلاك بسبب<sup>1</sup>:

- تزايد إنتاج الطاقة النووية في الدول الصناعية؛
- ارتفاع إنتاج وتصدير النفط خارج منظمة الدول المصدرة للنفط، مما أدى إلى زيادة العرض العالمي؛
- انخفاض وتيرة استهلاك الطاقة لدى الدول الصناعية كنتيجة لسياسة الاقتصاد والترشيد الطاقوي التي شرعت فيها هذه الدول بعد سنة 1973.
- انخفاض الطلب على النفط بسبب التحول التكنولوجي الذي مس عدة فروع صناعية في البلدان المتطورة، والذي نجم عنه الاستغناء عن النفط كمورد لبعض الصناعات لصالح أنواع أخرى من الطاقة.

وخلال الفترة السابقة للأزمة، عرفت أسعار النفط ارتفاعا ملموسا، بسبب تغير موازين القوى لصالح منظمة الدول المصدرة للنفط بعد أزمة 1973، ثم أزمة 1979، لكن ذلك كان سلاحا ذا حدين، فقد أدت أسعار البرميل المرتفعة بالدول المنتجة على غرار الجزائر، فنزويلا، المكسيك ونيجيريا إلى الدخول في مشاريع استثمارية ضخمة لم تكف عائدها النفطية لتمويلها مما اضطرها إلى الاستدانة الخارجية، وكان المقرضون يوافقون على منح قروض ضخمة في ظل الارتفاع المستمر لاحتياجات هذه الدول من النفط، وكذا قدرتها على الإنتاج.

<sup>1</sup> Abdelhamid BRAHIMI, Op. cit., p. 169.

هذا الأمر أدى بالدول المنتجة للنفط إلى الوقوع في فخ المديونية، في ظل ارتفاع أسعار هذا الأخير، في الوقت الذي تمكنت فيه الدول المستهلكة من التعايش مع الوضع الطاقوي الجديد الذي ميزته سيطرة المنتجين، حيث طبقت زيادات في أسعار صادراتها من السلع والخدمات الموجهة للدول المنتجة للنفط، وهي زيادات فاقت في كثير من الأحيان تلك المسجلة في سعر النفط الخام الذي تصدره لها دول منظمة الدول المصدرة للنفط. وضعية مكنت الدول المستهلكة من تحقيق توازنها الاقتصادي، وتقليص الفرق بين الصادرات والواردات، بل وصلت إلى حد تحقق فوائض مالية في ميزان المدفوعات.

ومع انهيار سعر النفط في مارس 1986، إذ فقد أكثر من 25 دولارا للبرميل؛ تراجعت مكانة الدول المصدرة للنفط جراء الانخفاض المستمر والمزمّن للأسعار.

وتشير الإحصائيات إلى 24 دولة نامية مصدرة للنفط قد تحملت خسارة قدرها 70 مليار دولار عام 1986 جراء هذا الانخفاض، وكانت المكسيك قد تحملت وحدها خسارة ستة ملايين دولار<sup>1</sup>، رغم أنها لا تنتمي إلى منظمة الدول المصدرة للنفط، وكانت من بين البلدان الجديدة المنتجة للنفط من خارج المنظمة إضافة إلى ألاسكا وبحر الشمال.

وهي الدول التي غيرت هيكل الإنتاج العالمي للنفط بسبب تنامي إنتاجها من مطلع الثمانينات كما يظهر في الجدول الآتي:

<sup>1</sup> عزيزة بن سميّة، الدول النامية وأزمة المديونية، دار أسامة للنشر و التوزيع، عمان، 2014، ص 78.

## جدول رقم ( 8 ) هيكل الإنتاج العالمي للنفط للفترة ( 1973 - 1985 )

الوحدة: %

السنوات	1973	1976	1979	1982	1985
دول منظمة الدول المصدرة للنفط	53.3	51.4	46.7	32.7	28.1
الولايات المتحدة الأمريكية	18.4	16.4	15.5	18.1	18.5
دول أوروبا الشرقية والصين	17.5	21.3	23.2	28.6	28.2
دول أخرى منها:	10.3	10.9	14.6	20.6	25.2
• بريطانيا و النرويج	0	0.9	3.1	4.7	6
• كندا	3.6	2.7	2.8	2.8	3.2
• المكسيك	0.9	1.6	2.5	5.3	5.3

Source : Jacques Adda, **La baisse du prix du pétrole**, Revue Observations et Diagnostics Economiques, N° 16, Paris, Juillet 1986, p. 118.

ويظهر من خلال الجدول أن مكانة منظمة الدول المصدرة للنفط بدأت في التراجع منذ مطلع الثمانينات لتظهر بشكل واضح بعد انهيار الأسعار سنة 1986؛ بسبب تنامي الإنتاج لدى دول أوروبا الشرقية والصين من جهة، وظهور المنتجين الجدد كبريطانيا (بحر الشمال) والنرويج والمكسيك من جهة ثانية.

لكن انهيار الأسعار لم يلحق الضرر باقتصاديات دول المنظمة فقط، بل امتد إلى كل الدول المنتجة. و لم تتوقف الأزمة عند هذا الحد ففي الثلاثي الأخير من سنة 1987، و بالضبط في شهر أكتوبر من سنة 1987 حدث خلل في توازن السوق المالي العالمي حيث ظهرت أزمة مالية حادة في سوق العقود الآجلة لأوربا تسببت فيها أوامر البيع الكثيرة في يوم واحد، و التي أدت إلى هبوط حاد لأسعار أسهم العقود المستقبلية المتداولة في ذلك اليوم، فخرس مؤشر داوجونز ما يعدل نسبة 22.6% من قيمة الأسهم المتداولة<sup>1</sup>. وخسر المتعاملون الماليون مائيمته 560 مليار دولار في يوم واحد، و بلغ مجموع الخسائر في بورصة لندن 94 مليار جنيه استرليني، ثم انتقلت عدوى انهيار أسعار الأسهم إلى باقي مناطق العالم فانخفض مؤشر نيكاي بطوكيو بـ: 15%، و خسرت بورصة سيدني باستراليا 25% من إجمالي قيمة الأسهم، و فقدت بورصة باريس 9.3% من قيمتها

<sup>1</sup> عماد صالح، مرجع سبق ذكره، ص 306

في يوم واحد، و بعد شهر خسر مؤشر البورصة الألماني 34% من قيمته. و قدر الحجم الكلي للخسائر بـ: 2000 مليار دولار<sup>1</sup>.

وانعكست هذه الوضعية سلبيًا على الاقتصاد العالمي محدثة تراجعًا في الطلب على المواد الأولية عامة، و الطلب على النفط خاصة مما زاد في صعوبة الأمر لدى الدول المصدرة للنفط التي كانت تعاني أصلاً من انخفاض الأسعار في السوق العالمي؛ فالأزمة المالية التي أتت إلى تباطؤ النمو العالمي ستؤجل ارتفاع سعر البرميل أكثر فأكثر.

### الفرع الثاني: تأثير الأزمة الحالية - منذ منتصف سنة 2014- على أسعار النفط

بدأ الاقتصاد العالمي يعرف حالة من التعافي منذ سنة 2010 من آثار الأزمة المالية العالمية التي ظهرت في سوق العقار الأمريكي صيف 2007، وانتشرت لتشمل الأسواق الأخرى في كل بقاع العالم تقريباً بفعل عوامل الانفتاح المالي، وتشابك الأسواق المالية. وانعكس انتعاش الاقتصاد العالمي إيجابياً على أسواق مختلف السلع والمواد الأولية التي عرفت أسواقها هي الأخرى بداية النشاط بعد فترة ركود؛ وكون النفط هو محرك التنمية العالمية على اعتباره أهم مورد طاقي، فقد عرف سوقه انتعاشاً ملحوظاً تماشياً مع زيادة النمو الاقتصادي في الاقتصاديات الناشئة وعلى رأسها الهند والصين.

بناءً على هذه الوضعية الجديدة، عرف سوق النفط استقراراً في الفترة 2011- منتصف 2014، حيث لم تنزل مستويات سعره عن عتبة 100 دولار إلا أحياناً قليلة؛ لكنه انخفض فجأة في شهر جوان 2014، ولم يكن انخفاضاً عابراً، بل استمر لأكثر من أربع سنوات، ولم ترجع الأسعار بعد إلى المستوى الذي كانت عليه قبل الانخفاض علماً أن الأسعار تتحدد على أساس الظروف الراهنة للسوق، وكذا التوقعات المستقبلية للطلب والعرض الذين يعتبران المحددين الرئيسيين لسعر النفط، زيادة على مؤثرات أخرى تتعلق بخصوصية مادة النفط كسلعة استراتيجية، ومصدر للطاقة الأكثر استهلاكاً في العالم.

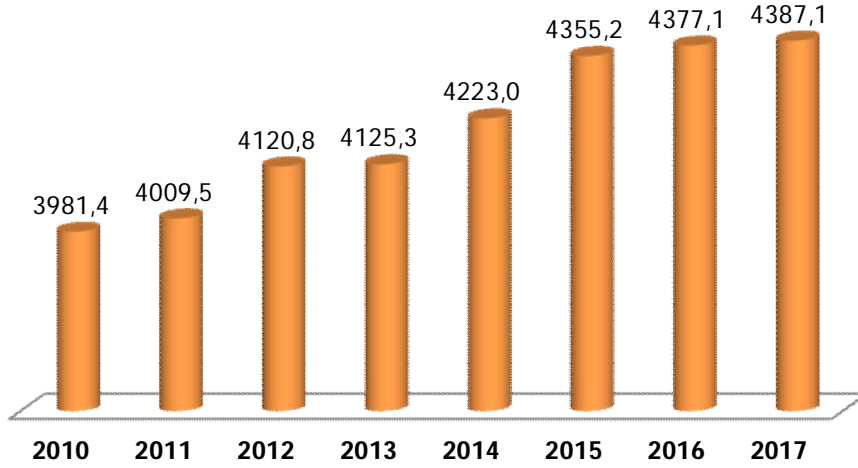
وقد تميزت الفترة (2010-2017) بنمو كبير للعرض النفطي، كما يظهره الشكل البياني

التالي:

<sup>1</sup> عرفات تقي الحسيني، التمويل الذاتي، دار مجدلوي للنشر، عمان، 1999، ص 203.

## شكل رقم (10) تطور العرض العالمي للنفط للفترة (2010-2017)

الوحدة: مليون طن



Source : Bp Statistical Review, 2018.

خلال هذه الفترة سجل ارتفاع للعرض ب 8.7 مليون برميل يوميا، وسبب هذه الزيادة تعود بالدرجة الأولى إلى زيادة إنتاج الولايات المتحدة الأمريكية الناجم عن توسعها في إنتاج النفط غير التقليدي (النفط والغاز الصخري) منذ عام 2010؛ و الذي اعتبر منعرجا حاسما في تاريخ النفط، أثر بشكل واضح على قوى العرض. فقد شكلت الزيادة في إنتاج النفط الصخري أكثر من 93% من إجمالي الزيادة في الإنتاج الأمريكي من النفط الخام خلال الفترة (2008-2014)، وتزايد إنتاج النفط الصخري الأمريكي بحوالي 4.1 مليون برميل يوميا في نفس الفترة. فبعد أن كان لا يتجاوز 500 ألف برميل يوميا عام 2008، قفز إلى 4.6 مليون برميل يوميا عام 2014، علما أن إنتاجها من النفط التقليدي لم يرتفع كثيرا، إذ انتقل من 4.5 مليون برميل يوميا عام 2008 إلى 4.8 مليون برميل يوميا عام 2014<sup>1</sup>؛ مما يعني أن زيادة إنتاج الولايات المتحدة الأمريكية من النفط تعود لتوسعها في إنتاج النفط الصخري بصفة شبه كلية.

<sup>1</sup> منظمة الدول العربية المصدرة للنفط، ملخص دراسة حول التطورات في أسعار النفط العالمية والانعكاسات المحتملة على اقتصادات الدول الأعضاء، نوفمبر 2015.

وليست الولايات المتحدة الأمريكية هي المنتج الوحيد للنفط غير التقليدي بكميات تجارية، فهناك كندا بـ: 340 ألف برميل يوميا (سنة 2013)، وروسيا بـ: 120 ألف برميل يوميا (سنة 2013)<sup>1</sup>.

وبالموازاة مع هذا الارتفاع الكبير لعرض النفط، تراجع الطلب العالمي عليه متأثرا بتراجع معدلات النمو العالمي منذ العام 2011، والذي تسببت فيه دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بشكل كبير؛ فاليابان سجل معدلًا سالبا سنة 2011 قدر بـ (-0.5%)، ثم سجل تحسنا طفيفا عد ذلك دون أن يتخطى عتبة 0.9% سنة 2014، في حين سجلت منطقة اليورو معدلات سالبة خلال سنتي 2012 و 2013 بلغا (-0.7%) و (-0.4%) على التوالي؛ تبعها تحسن طفيف قدر بـ: 0.8% سنة 2014؛ كما نالت روسيا نصيبها من تراجع معدلات النمو التي شهدت معدلات متناقصة بدأت بـ: 4.3% سنة 2011، و بلغت أدنى مستوياتها سنة 2014 بمعدل 0.2% فقط<sup>2</sup>.

انعكست هذه الوضعية على وتيرة الطلب العالمي على النفط التي كانت أبطأ بكثير من وتيرة الإنتاج، وأدت إلى بلوغ فائض في الإنتاج عام 2014، قدر بـ: 2 مليون برميل يوميا، بينما نمو الطلب لنفس العام كان بـ: 0.8 مليون برميل يوميا فقط، مسجلا نموا قدره 0.9%، بعد أن كان معدل نمو الطلب العالمي 2% قبل ذلك بسنة فقط، أي خلال العام 2013<sup>3</sup>.

وزيادة على تراجع الطلب العالمي بفعل تراجع معدلات النمو الاقتصادي بشكل عام، فقد تسببت الولايات المتحدة الأمريكية لوحدها بشكل كبير في هذا التراجع بتحولها من دولة مستوردة إلى مصدرة، إذ أصبحت تعتمد على مواردها الخاصة لتلبية حاجاتها الطاقوية بنسبة 70%، بعد أن كانت هذه النسبة لا تتجاوز 40%، سنة 2005.

<sup>1</sup> التقرير العربي الموحد لسنة 2015، الأمانة العامة لجامعة الدول العربية، والصندوق العربي للإنماء الاقتصادي والاجتماعي وصندوق النقد العربي، ومنظمة الدول العربية المصدرة للنفط، ص 115.

<sup>2</sup> أنظر الجدول رقم 01 في الملاحق والخاص بمعدلات النمو الاقتصادي لمختلف أنحاء العالم في الفترة (2010-2014).

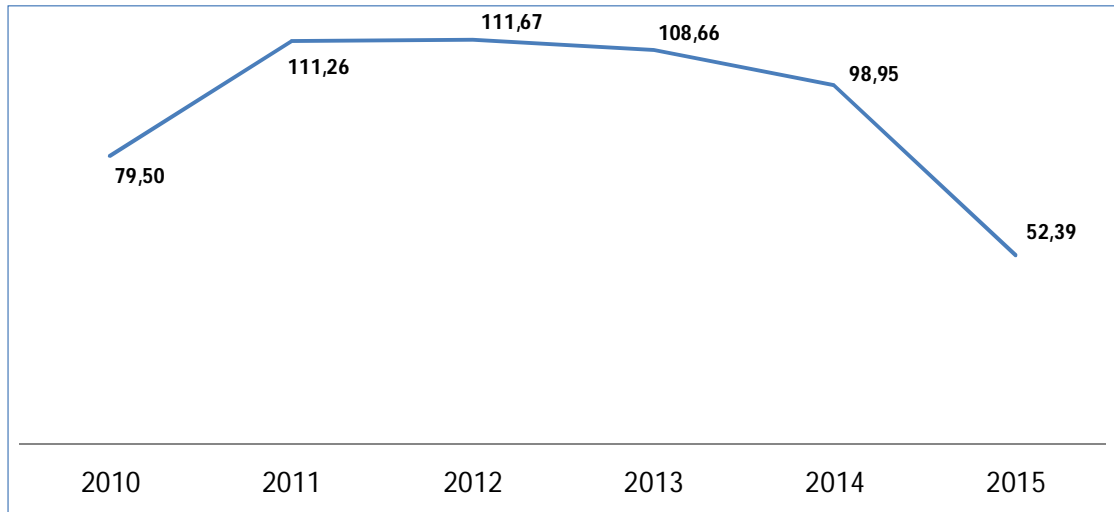
<sup>3</sup> Bp Statistical Review of World Energy, June 2015, disponible sur : [www.Bp.com](http://www.Bp.com)

أما عن العوامل المؤثرة على أسعار النفط قبل حدوث انهيارها في منتصف سنة 2014 فقد بدأ الارتفاع المتسارع لأسعار النفط منذ سنة 2010، لتتجاوز حاجز 100 دولار للبرميل خلال عام 2011، وبلغ المعدل السنوي لأسعار خامات منظمة الدول المصدرة للنفط أعلى مستوياته عندما وصل إلى حوالي 110 دولارات للبرميل، ويكون بذلك قد حقق نسبة زيادة بلغت 79.3 % مقارنة بما كان عليه عام 2009<sup>1</sup>.

والمنحنى التالي يبين تطورات أسعار النفط للفترة (2010-2014).

### شكل رقم (11) تطور أسعار النفط للفترة (2010-2014)

الوحدة: دولار / برميل



Source : Bp Statistical Review, 2016.

نلاحظ أن السعر السنوي المتوسط للبرميل كان فوق عتبة المائة دولار طيلة السنوات الثلاث التي سبقت 2014، حيث بلغ هذا المتوسط السعري 111.26 دولار للبرميل عام 2011، ثم حافظ على نفس المستوى تقريبا عام 2012 بـ 111.67 دولار للبرميل في حين تراجع إلى حدود 108.66 دولار للبرميل عام 2013، ثم تراجع إلى 98.95 دولار للبرميل عام 2014 نتيجة بداية المنحى التنازلي للسعر، والذي استمر إلى ما دون الخمسين (50) دولارا للبرميل عندما بلغ متوسط سعر البرميل لشهر جانفي 2015 حوالي: 47.71 دولارا للبرميل.

<sup>1</sup> حسب هذا المعدل بالرجوع إلى عدة أعداد من التقارير الشهرية ل منظمة الدول المصدرة للنفط.

ويرجع سبب الارتفاع في الأسعار الذي حدث قبل عام 2014 إلى زيادة الطلب من طرف الدول الناشئة؛ وزيادة تكوين المخزون من النفط لدى الدول المستهلكة بنوعيه المخزون التجاري والاستراتيجي، نتيجة التوترات الجيوسياسية التي عرفها العالم في هذه الفترة مثل الحرب في ليبيا والأحداث التي عرفتها المنطقة العربية ككل؛ مما أدى إلى ارتفاع المخزون النفطي لدى الدول المستهلكة.

وتعتبر حركة مخزون النفط لدى الدول المستهلكة أحد المؤشرات المؤثرة على الطلب العالمي، وعلى سعر النفط، حيث أن عملية بناء المخزون تعني زيادة في الطلب على النفط، وعملية السحب منه تعني إمدادات نفطية إضافية، أي زيادة العرض في السوق العالمي.

وقد شهد عام 2014 ارتفاعا كبيرا في مخزون النفط العالمي وصل إلى 8054 مليون برميل نهاية السنة بزيادة 5.6 % مقارنة بسنة 2013<sup>1</sup>؛ وسبب هذه الزيادة في المخزون راجع إلى زيادة تكوينه في شقه الخاص بالمخزون الاستراتيجي الذي انتقل من 1780 مليون برميل عام 2010 إلى 1848 مليون برميل عام 2014.

زيادة على هذه الأسباب، فقد ساهم ارتفاع سعر صرف الدولار منذ جوان 2014 في تراجع أسعار النفط حسب العلاقة العكسية الموجودة بين سعر الدولار وسعر البرميل.

انطلاقا مما سبق، نلاحظ تعدد الأسباب التي أدت إلى انهيار سعر النفط ابتداء من عام 2014، واجتماعها في نفس التوقيت؛ فبين زيادة العرض العالمي بسبب إغراق السوق ببراميل النفط الصخري الأمريكي، والسحب من مخزون النفط بعد تلاشي بعض التهديدات الجيوسياسية، وبين ارتفاع سعر الدولار من جهة، وتراجع طلب دول أوروبا الغربية واليابان، وتسارع وتيرة نمو العرض العالمي بالنسبة إلى وتيرة نمو الطلب العالمي، كلها عوامل أدت في الأخير إلى تراجع السعر بوتيرة متسارعة، أحدثت خلافا لدى اقتصاديات الدول المصدرة بصفة عامة، ودول منظمة الدول المصدرة للنفط بصفة خاصة، لما تعانيه هذه الأخيرة من تبعية كبيرة لعائدات النفط.

<sup>1</sup>Oil Market Intelligence sur le site web [www.energyintel.com](http://www.energyintel.com) plusieurs numéros du journal mensuel.

### المطلب الثالث: رد فعل منظمة الدول المصدرة للنفط خلال الأزمات المالية

مرت منظمة الدول المصدرة للنفط بعدة مراحل في طبيعة علاقاتها بالسوق النفطي العالمي، حيث تغيرت هذه العلاقة بتغير معطيات سوق الطاقة العالمي، فلعبت دور المهيمن أحيانا ودور المغلوب أحيانا أخرى.

و خلال الأزمات التي مرت بها جراء تراجع سعر البرميل من النفط حاولت في كل مرة الوقوف في وجه تدهور الأسعار في السوق العالمي من خلال سياسات معينة تهدف بالدرجة الأولى الى الحد من المزيد من تدهور الأسعار

#### الفرع الأول: رد فعل المنظمة تجاه أزمة منتصف الثمانينات

تجلت أهم أدوارها خلال الصدمة النفطية الأولى سنة 1973، عندما انتزعت زمام المبادرة من الشركات النفطية العالمية آنذاك - والتي هيمنت على سعر النفط لمدة طويلة - وأصبحت هي التي تحدد السعر، ولعبت دور المنسق آنذاك لمختلف مستويات السعر، التي أصبح يطلق عليها منذ تلك الفترة بـ: «الأسعار الرسمية».

ثم أثبتت مكانتها القوية مرة ثانية سنة 1979 فيما عرف بالصدمة النفطية الثانية، متبعة في ذلك سياسة الدفاع عن الأسعار بتحديد سعر مرجعي (وهو سعر الخام العربي السعودي الخفيف)، على أن يتم حساب أسعار نفط البلدان الأخرى على أساس الفروقات المترتبة عن السعر المرجعي؛ وتسويق الكمية المطلوبة عند ذلك السعر.

لكن، وبسبب تغير خريطة الطلب العالمي، وبحث الدول الصناعية عن مصادر أخرى للنفط خارج دول منظمة " الدول المصدرة للنفط "، اضطرت هذه الأخيرة إلى تغيير إستراتيجيتها للدفاع عن أسعارها، فعمدت إلى تبني أسلوب تسقيف إنتاج المنظمة، وتحديد حصص الإنتاج لكل بلد عضو في المنظمة إضافة إلى استمرارها في تحديد الأسعار.

هذا الأسلوب لم يدم طويلا خاصة بعد أزمة منتصف الثمانينات وما عرفته الأسعار من انخفاض حاد؛ حيث فقدت حوالي 66 % من قيمتها خلال ثمانية أشهر فقط (بين ديسمبر 1985 وشهر جويلية 1986)، فتغيرت أولويات المنظمة وأصبحت تتركز في الحفاظ على توازن السوق،

ومن أجل ذلك قامت بتخفيض إمداداتها عن طريق إجراء تخفيضات متتالية في السقف الإنتاجي؛ وبالتالي تقلصت حصتها في السوق العالمي للنفط.

لقد كانت أزمة (1986-1987) بمثابة المنعرج الحاسم ل منظمة الدول المصدرة للنفط، حيث أنها فقدت مكانتها في السوق، وبالتالي فقدت ورقة الضغط في تحديد الأسعار؛ والتي أصبحت تحدد في السوق طبقاً لعوامل العرض والطلب تحت ضغوط الدول الصناعية التي بذلت جهوداً كبيرة لتتحية المنظمة عن دورها الريادي في تحديد الأسعار، معتبرة إياها " كارتل" يهدد الأمن الطاقوي للدول المستهلكة.

أمام هذا الوضع الجديد تبنت منظمة الدول المصدرة للنفط إستراتيجية جديدة منذ نهاية العام 1987، تقوم على التخلي عن سعر مرجعي لنوع واحد من النفط، واستبداله بمتوسط أسعار يضم عدة خامات؛ أطلق عليه: **سلة خامات منظمة الدول المصدرة للنفط**، وهو المبدأ المعمول به إلى يومنا هذا، مع ترك تحديد سعر كل نوع من هذه الخامات لعوامل السوق، وتحديد سقف الإنتاج، وكذا تحديد الحصص التي يجب إنتاجها في سبيل الوصول إلى سعر مستهدف.

### الفرع الثاني: رد فعل المنظمة تجاه الأزمة الآسيوية

بوقوع الأزمة المالية الآسيوية، وتراجع النمو الاقتصادي العالمي، المصحوب بتراجع في الطلب العالمي على النفط، وما تركه ذلك من آثار على سعر البرميل الذي فقد قرابة النصف من قيمته خلال الفترة (نوفمبر 1997 و فيفري 1999)، تغيرت أولويات سياسة منظمة الدول المصدرة للنفط من الحفاظ على توازن السوق إلى استهداف النطاق سعري<sup>1</sup>، وتتمثل في وضع حد أعلى وحد أدنى لسعر برميل سلة خامات منظمة الدول المصدرة للنفط يتراوح بين 22 و 28 دولاراً للبرميل، مع آلية جديدة للدفاع عن استقرار سعر برميل النفط في السوق عند الحدين الأعلى والأدنى، تتمثل في تغيير حجم الإنتاج للدول الأعضاء في المنظمة.

ورغم أن السعر تجاوز الحد الأدنى الذي وضعت المنظمة، إلا أنها لم تخفض إنتاجها بحثاً عن المزيد من الارتفاع في السعر، بل واطبقت على إمداد السوق لتلبية الطلب العالمي، والحفاظ

<sup>1</sup> التقرير الاقتصادي العربي الموحد، تطور السوق البترولية وتأثيرها على الاقتصادات العربية، سنة 2011، الأمانة العامة لجامعة الدول العربية، ص 188.

على استقرار الأسعار، وجراء ذلك تكبدت خسائر مالية معتبرة؛ إذ تراجعت صادراتها من 166 مليار دولار عام 1997 إلى 110 مليار دولار عام 1998.

وأمام استمرار هبوط الأسعار، عقدت دول منظمة الدول المصدرة للنفط والدول المنتجة الأخرى من خارج المنظمة اجتماعا في السعودية بتاريخ 1998/03/28، حيث اتفق الجميع على أن تخفض دول المنظمة إنتاجها بـ: 1.245 مليون برميل يوميا (خارج العراق)، في حين تخفضّ الدول خارج المنظمة الإنتاج بـ: 0.39 مليون برميل يوميا ابتداء من الفاتح أبريل 1998<sup>1</sup>؛ ورغم ذلك ظلت الأسعار دون المستوى المطلوب مما اضطر دول منظمة الدول المصدرة للنفط إلى إقرار تخفيض جديد قدره 1.355 مليون برميل يوميا، وذلك في اجتماع عقد في غينيا بتاريخ 1998/6/24، على أن يطبق هذا القرار ابتداء من الفاتح جويلية 1998.

### الفرع الثالث: رد فعل المنظمة تجاه أزمة الرهن العقاري

بعد الصعود القوي للأسعار قبل أزمة الرهن العقاري، بدأت بالنزول منذ صيف 2008، لتبلغ أدنى مستوياتها؛ ورغم الفوائض المالية الكبيرة التي حققتها الدول المنتجة للنفط قبل الأزمة، إلا أن الهبوط المتسارع كان مصدر قلق لهذه الأخيرة؛ إذ تهاوت الأسعار بنسبة 68% خلال سبعة أشهر فقط، وذلك في الفترة الممتدة من شهر أوت 2008 إلى شهر فيفري 2009، ومع تسجيل نقص كبير في الطلب العالمي، مقابل توفر العرض من داخل وخارج منظمة الدول المصدرة للنفط لجأت هذه الأخيرة إلى إقرار تخفيض إنتاجها، كمحاولة منها للحفاظ على توازن السوق، رغم أن هذا القرار خلق لها فائضا كبيرا في مستويات طاقتها الإنتاجية قدرت بحوالي 5.2 مليون برميل يوميا سنة 2009<sup>2</sup>.

ففي البداية أقرت المنظمة تخفيض إنتاجها بمقدار 1.5 مليون برميل يوميا، لكن هذا التخفيض لم يحقق أهداف المنظمة في الحفاظ على سعر يتراوح بين 70 دولار و 80 دولار للبرميل، فعقدت اجتماعا استثنائيا في الجزائر شهر ديسمبر 2008، تمخض عنه اتخاذ قرار تخفيض جديد للإنتاج بمقدار 20.2 مليون برميل يوميا، ابتداء من شهر جانفي 2009، وكان هذا

<sup>1</sup> هذه الدول هي: المكسيك، روسيا، النرويج وسلطنة عمان.

<sup>2</sup> الطاهر الزيتوني، مرجع سبق ذكره، ص 47.

أكبر تخفيض للإنتاج تقرره منظمة الدول المصدرة للنفط في جلسة واحدة منذ عام: 1982<sup>1</sup>، و حضرت روسيا اجتماع المنظمة بصفة مراقب، إذ أن درجة الضرر الذي أصابها جراء انهيار السعر لم يقلّ عما حدث لدول المنظمة.

لكن كل هذه الإجراءات لم تجد نفعاً، إذ استمر انهيار السعر، حتى بعد قرار تخفيض الإنتاج في اجتماع الجزائر، ووصل على أدنى مستوياته بلوغ سعر برميل النفط الأمريكي الخفيف (تسليم جانفي 2009) 33.44 دولاراً للبرميل.

وجاء هذا الضغط على الأسعار نحو الانخفاض بسبب وجود فائض في العرض العالمي، حتى بعد قرار منظمة الدول المصدرة للنفط تخفيض إنتاجها. والدليل على ذلك هو أن مستويات مخزونات النفط في دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية قد تجاوزت بشكل كبير متوسطها المسجل خلال الخمس سنوات الماضية وهي أكثر الدول تضرراً من الأزمة المالية العالمية، فهي تمثل حوالي 56% من مجمل الطلب العالمي على النفط، و قد أدت الأزمة إلى حدوث تراجع في طلبها على النفط ليقدّر بحوالي 140 ألف برميل يوميا خلال الثلاثي الثالث من عام 2008 مقابل 480 ألف برميل يوميا خلال نفس الفترة من العام 2007<sup>2</sup>.

#### الفرع الرابع: رد فعل المنظمة تجاه الأزمة الحالية - منذ منتصف سنة 2014-

عندما بدأت أسعار النفط تتخفّف في النصف الثاني من سنة 2014، اجتمع دول أعضاء منظمة الدول المصدرة للنفط في شهر نوفمبر 2014، و قرروا الإبقاء على نفس سقف الإنتاج للمنظمة عند مستوى 30 مليون برميل يوميا، و كان هذا القرار مخالفاً للتوقعات السائدة آنذاك بشأن قرار المنظمة، و أدى هذا الأمر بالأسعار إلى مزيد من الانخفاض ليصل المعدل الشهري لأسعار سلة خامات منظمة الدول المصدرة للنفط إلى 44.4 دولار للبرميل في شهر جانفي 2015 مسجلاً تراجعاً بنسبة 54% مقارنة بشهر سبتمبر من سنة 2014<sup>3</sup>. مما يعني أن السعر قد فقد أكثر من نصف قيمته الاسمية خلال أربعة أشهر فقط.

<sup>1</sup> على عبد الفتاح أبو شرار، مرجع سبق ذكره، ص 141.

<sup>2</sup> تقرير الإدارة الاقتصادية لمنظمة الدول العربية المصدرة للنفط، مجلة النفط والتعاون العربي، المجلد 35، العدد 128، شتاء 2009، الكويت، ص 21.

<sup>3</sup> لنشرة الشهرية لمنظمة الدول المصدرة للنفط الخاصة بشهر جانفي 2015.

و اجتمعت دول المنظمة ثانية في شهر جوان 2015 في ظل الانهيار المستمر للسعر، و خرجت بقرار عدم تخفيض الإنتاج مرة ثانية بقيادة السعودية -أكبر عضو منتج في المنظمة- رغم المعارضة الشديدة من باقي الأعضاء كالجزائر و فنزويلا اللتين تأثر اقتصادهما كثيرا بفعل استمرار تراجع الأسعار، فقد أبدت السعودية عدم تنازلها عن مطلب الإبقاء على نفس سقف الإنتاج حتى في حال وصول السعر إلى مستوى عشرين دولارا للبرميل إذ أنها لن تتأثر على المدى القصير و حتى المتوسط بالنظر إلى حجم احتياطي الصرف الذي تملكه، و المقدر آنذاك بنحو 900 مليار دولار أمريكي<sup>1</sup>.

و بتاريخ 28 سبتمبر 2016 تم عقد اجتماع آخر بالجزائر وصف بالمصيري لتحديد مستقبل و مكانة الدول المصدرة للنفط في السوق العالمي، حيث تم استدعاء الدول المنتجة للنفط من خارج منظمة الدول المصدرة للنفط- و على رأسها روسيا- وتم الاتفاق على توحيد القرارات بين دول منظمة الدول المصدرة للنفط و خارجها من الدول المنتجة - عددها 25 دولة- من أجل هدف واحد مشترك وهو ضمان استقرار الأسعار في السوق العالمي، والحد من تدهورها، و تتكفل بتنفيذ ذلك لجنة تقنية تم تشكيلها لهذا الغرض تقيم العرض و الطلب العالمي، و تقترح الحلول المناسبة، و تسهر على تنفيذ قرارات المنتجين.

و لأول مرة منذ الأزمة تقرر خفض الإنتاج في اجتماع فيينا المنعقد بتاريخ 2016/11/30، حيث اتفق المنتجون من داخل منظمة الدول المصدرة للنفط و خارجها على تخفيض الإنتاج ابتداء من تاريخ الفاتح جانفي 2017 ب: 1.2 مليون برميل يوميا لدول منظمة الدول المصدرة للنفط و 558.000 برميل يوميا للمنتجين خارج منظمة الدول المصدرة للنفط؛ و ذلك لمدة ستة أشهر على أن تحرص اللجنة التقنية المكونة في اجتماع الجزائر على تنفيذ هذا القرار.

بعد هذا التاريخ يتم عقد لقاءات وزارية دورية ومشاركة بين المنتجين الذين حضروا اجتماع الجزائر من أجل تقييم مدى احترام كل بلد للحصة التي يجب إنتاجها في إطار احترام بنود اتفاق فيينا - نوفمبر 2016-. و لغاية شهر ديسمبر 2018 تم عقد 12 لقاء لهذا الغرض<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> اطلع عليه بتاريخ [http://www.bbc.com/arabic/business/2015/02/150223\\_fuelling\\_future\\_oil\\_prices](http://www.bbc.com/arabic/business/2015/02/150223_fuelling_future_oil_prices) .2015/10/13

<sup>2</sup> Bulletin opec decembre 2018, sur le site [www.opec.org](http://www.opec.org)

### المبحث الثالث: تحليل العلاقة بين الأزمات المالية وسعر النفط، وتصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية

بعد إعلان الولايات المتحدة الأمريكية رسمياً تخليها عن قاعدة الذهب، وفك ارتباط الدولار الأمريكي بقاعدة الذهب في 15 أوت 1971، أصبح الدولار هو العملة العالمية السائدة في التعاملات الدولية، وبقي سعر البرميل من النفط مقيماً بالدولار الأمريكي إلى غاية يومنا هذا، مما أدى إلى نشوء علاقة قوية بين سوق النفط والنظام المالي الدولي الذي يعرف سيطرة الدولار الأمريكي كعملة قائدة لهذا النظام. وجعل من الدول النفطية حلقة هامة في هذا النظام فالنفط هو ركيزة من ركائز التنمية بها، لكن منها من نجحت في تقليل التبعية للنفط و منها من لا يزال اقتصادها مرهوناً بسعر البرميل من هذه المادة الأولية الناضبة

#### المطلب الأول: تحليل العلاقة بين الأزمات المالية و سعر النفط

نظراً لسيادة الدولار الأمريكي على التعاملات التجارية في سوق النفط العالمي، و تقييم سعر البرميل من النفط بالدولار الأمريكي و نظراً لتأثر سعر صرف الدولار بالأوضاع المالية السائدة خلال فترات الأزمة المالية، فإن ذلك أدى حتماً إلى ظهور علاقة بين أسعار النفط و السوق المالي العالمي و من جهة أخرى علاقة بين سعر صرف الدولار الأمريكي وسعر البرميل من النفط سنحاول تحليلها فيما يلي:

#### الفرع الأول: علاقة أسعار النفط بالسوق المالي العالمي

يتأثر سعر البترول من النفط كغيره من السلع الأخرى بنوعين من العوامل ترتبط بالعرض وأخرى ترتبط بالطلب، بالإضافة إلى متغيرات أخرى كالعوامل الجيوسياسية، وسلوك منظمة " منظمة الدول المصدرة للنفط" للمحافظة على مستوى معين من الأسعار.

بالنسبة للعوامل المرتبطة بالعرض فإن السعر يرتفع في حال انخفاض الإنتاج، أو تراجع حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في السوق إضافة إلى أسباب أخرى استثنائية كوجود حالة من عدم الاستقرار السياسي في البلدان المنتجة، أو تدمير منشآت نفطية، وفي الحالة العكسية قد ينخفض السعر بسبب ارتفاع الإنتاج الناتج عن زيادة حصة منظمة الدول المصدرة للنفط في السوق، أو عند الشروع في استغلال حقول نفطية جديدة.

أما بالنسبة للعوامل المرتبطة بالطلب على النفط، فإن ارتفاع سعر البرميل قد يحدث نتيجة حدوث نمو اقتصادي في منطقة معينة في العالم، أو بسبب النمو السكاني، كما قد ينخفض السعر نتيجة انخفاض في الطلب العالمي ناتج عن أزمات اقتصادية أو انتهاج سياسة طاقة قائمة على تقليص استهلاك النفط، أو تطوير طاقات بديلة له.

و تتحدد الأسعار في أسواق النفط إما على أساس الظروف الراهنة للسوق النفطية وتدعى أسعاراً فورية، أو على أساس التوقعات المستقبلية للعرض والطلب وتسمى أسعاراً آجلة أو مستقبلية.<sup>1</sup>

### أولاً: أسعار النفط الفورية و الآجلة

تعني الأسعار الفورية سعر التسليم لبرميل النفط خلال فترة لا تتجاوز أسبوعين أو ثلاثة أسابيع، أما الأسعار المستقبلية فتعني أسعار التسوية في عقود آجال التسليم التي تتراوح مدتها بين شهر وخمس سنوات، إذ يلتزم الزبون في هذا العقد بشراء كمية من النفط بسعر وتاريخ محدد مسبقاً.

وتعبر الأسعار الفورية عن الظروف الحالية لسوق النفط إذ تعكس حالة التوازن بين العرض والطلب لكنها تتأثر بالإشارات التي تستلمها من السوق الآجلة، إذ أن الارتفاع الذي يحدث في عقود البيع الآجلة سيؤدي حتماً لارتفاع أسعار البيع الفوري كإجراء احترازي من ارتفاع الأسعار الفورية في المستقبل القريب. وكنتيجة لذلك فإن العقود الآجلة جاءت للحماية من تقلبات الأسعار الفورية، لكن ينبغي الإشارة أيضاً إلى أنها تستعمل للمضاربة بشكل كبير، والكسب من تقلبات الأسعار في السوق بناءً على التنبؤات المستقبلية الموضوعية أساساً على المتغيرات الاقتصادية والجيوسياسية السائدة في الفترة الزمنية الحالية.

ويتم تداول العقود الآجلة في مختلف الأسواق المالية من أنحاء العالم، وهو ما يصطلح عليه "البراميل الورقية"، وهنا نميز بين حالتين للأسواق الآجلة للنفط، فإما أن تكون في حالة تراجع (Backwardation) ، ولما أن تكون في حالة استمرار (Contango).<sup>2</sup>

<sup>1</sup> الطاهر الزيتوني، مرجع سبق ذكره، ص 17.

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق، ص 21

ثانياً: خصائص حالة التراجع والاستمرار في الأسواق الآجلة.

### 1- حالة التراجع في الأسواق المالية بالنسبة لعقود النفط المستقبلية (Backwardation):

هي حال تنخفض فيها الأسعار المستقبلية عن السعر الفوري في الأسواق الآجلة، كما ينخفض السعر المستقبلي الأبعد أمداً عن السعر المستقبلي الأقصر أمداً، أي أن السعر المستقبلي ينخفض كلما طالت المدة الزمنية، لأن أسعار النفط تعتبر أكثر استقراراً على المدى البعيد، وأكثر تقلباً على المدى القصير، ولذلك نجد أن التقلبات في الأسعار الفورية أكثر حدة عن مثيلاتها في الأسعار المستقبلية.

### 2- حالة الاستمرار في الأسواق المالية لعقود النفط المستقبلية (contango):

وهي حالة عكسية لحالة التراجع، إذ ترتفع الأسعار المستقبلية عن السعر الفوري، كما يرتفع السعر المستقبلي الأبعد أمداً عن السعر المستقبلي الأقصر أمداً، وتعتبر حالة الاستمرار هي الحالة النموذجية للأسواق المستقبلية للنفط، كما أنها الحالة الأمثل لبناء المخزون النفطي للدول لأن السعر يرتفع كلما تقدمنا في الزمن، وبالتالي فقيمة المخزون ترتفع مستقبلاً، وهذا الفارق الإيجابي في السعر يغطي تكاليف التخزين، والقيمة المستقبلية للعقود.

انطلاقاً مما سبق يمكن استخراج العلاقة بين الأسعار الفورية والآجلة ووضعياً السوق المالي حيث يتم تداول العقود الآجلة كما يلي:

- رغم أن الأسعار الفورية لبرميل النفط تعكس حالة التوازن بين العرض والطلب في الحاضر، إلا أنها تتأثر بمؤشرات السوق فإذا كانت في حالة تراجع أي انخفاض السعر المستقبلي، فإن هذا سيؤدي إلى انخفاض الأسعار الفورية في المستقبل القريب وعلى العكس من ذلك إذا كانت العقود الآجلة في حالة استمرار - ارتفاع الأسعار مستقبلاً - فإن الارتفاع سيمس الأسعار الفورية وسيترفع المخزون النفطي حيث تتجه الدول لزيادة مخزونها كإجراء احترازي من ارتفاع الأسعار الفورية في المستقبل
- من جهة أخرى تتأثر الأسعار الآجلة بالأسعار الفورية لبرميل النفط فالفائض في العرض سيؤدي إلى انخفاض الأسعار الفورية، وبناءً على ذلك ستتنخفض الأسعار في العقود الآجلة الأقل أمداً أي في عقود التسليم الأقرب في الزمن.

■ كل هذه التقلبات في الأسعار ستؤثر على حركة السوق المالي، إذ أن أصحاب العقود الآجلة سيتوجهون نحو التنازل عن عقودهم إذا كان السوق في حالة تراجع لأنهم يخشوا المزيد من التراجع، وبهذا تعرف الأسعار مزيدا من الانخفاض في السوق الفوري، لكن قد يكثف المضاربون نشاطهم فيشتروا النفط في السوق الآجلة بقصد إعادة بيعه بسعر أعلى، مما يؤدي إلى خلق طلب وهمي، ويرتفع سقف التوقعات للأسعار المستقبلية لترتفع معه أسعار البرميل أمام زيادة المستهلكين على الطلب لغرض التخزين، والتخوف من ارتفاع كبير للطلب مستقبلا.

### الفرع الثاني: علاقة سعر صرف الدولار الأمريكي بسعر برميل النفط

نشأت العلاقة بين سعر صرف الدولار الأمريكي وسعر البرميل من النفط منذ سبعينيات القرن الماضي إثر تخلي الولايات المتحدة الأمريكية عن نظام "بريتون وودز" وسيادة الدولار على عرض المعاملات الدولية بما فيها المعاملات في سوق النفط، حيث يقيم سعر البرميل من النفط بالدولار الأمريكي في كل الأسواق العالمية، وعليه أصبح سعر البرميل من النفط جنبا إلى جنب مع سعر صرف الدولار الأمريكي يعد من المؤشرات الدالة على الاستقرار المالي الدولي، فميلهما للارتفاع والانخفاض وطبيعة ارتباطهما ببعضهما هي من العوامل المفسرة للاضطرابات التي تحدث في أسواق الصرف وأسواق المواد الأولية.

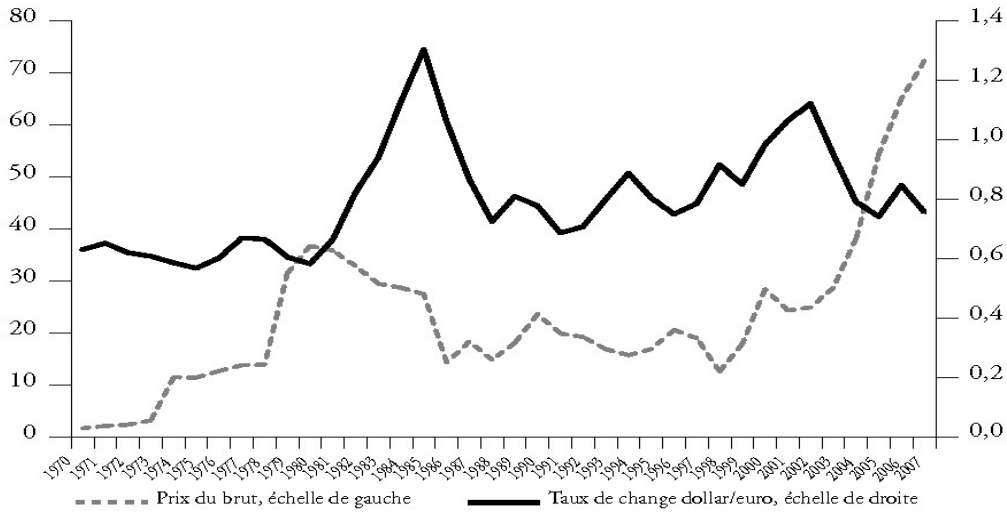
وقد قام عدة اقتصاديون بدراسة العلاقة بين سعر صرف الدولار وسعر البرميل من النفط، منها دراسة (Penots, Mignon, Coudert)، سنة 2007<sup>1</sup>، ودراسة (Hagege et Carnot) سنة 2002<sup>2</sup>.

وخلصت هذه الأخيرة إلى أن هناك علاقة عكسية تربط سعر صرف الدولار الأمريكي بسعر البرميل من النفط، أي كلما انخفض سعر صرف الدولار مقابل العملات الأخرى، زاد سعر البرميل من النفط ويظهر ذلك من خلال الشكل البياني التالي:

<sup>1</sup> Edouard Vidon, " Monnaies de réserve et stabilité financière internationale, revue d'économie financière", ED l'association d'économie financière, France, N°94, juin 2009, P227

<sup>2</sup> Valerie Miganon, "Le lien entre les fluctuations du prix du pétrole et le taux de change du dollar", Revue d'économie financière, ED l'association d'économie financière, N°94, France, juin, 2009, P189.

الشكل رقم (12): العلاقة العكسية بين سعر صرف الدولار وسعر النفط



Sources : BP, échelle de gauche pour la courbe du prix du pétrole en dollars ; Datastream, échelle de droite pour la courbe du taux de change dollar/euro.

إن هذه العلاقة العكسية بين السعرين تظهر في المدى القصير، وتستمر في المدى الطويل، لكن أثرها على الدول المصدرة للنفط يختلف اختلافاً كلياً في المدى القصير عنه في المدى الطويل.

**ففي المدى القصير** يؤدي انخفاض سعر صرف الدولار الأمريكي إلى زيادة المضاربة على النفط، فيؤدي ذلك إلى ارتفاع الطلب على النفط، وبالتالي ترتفع أسعار البرميل من النفط.

**أما في المدى الطويل** سيؤدي انخفاض سعر صرف الدولار في المدى الطويل إلى تغيير أساسيات السوق تماماً، إذ تنخفض الطاقة الإنتاجية للدول المنتجة، ويصبح نموها لا يتماشى بنفس الوتيرة التي تزيد بها الأسعار، وذلك بسبب انخفاض القدرة الشرائية لهذه الدول فنتيجة انخفاض سعر صرف الدولار ستقل مداخيلها من الدولار، ولن تستطيع توفير الأموال اللازمة لزيادة طاقتها الإنتاجية، وبالتالي يحدث انخفاض في العرض مقارنة بالطلب عليه مما سيرفع سعر البرميل، وهذا الأمر ليس نافعاً بالنسبة للدول المصدرة للنفط، لأن قدرتها الشرائية تنخفض رغم زيادة سعر البرميل بسبب تراجع مداخيلها الذي تسببت فيه تراجع سعر صرف الدولار الأمريكي.

وهذا ما كان يحدث فعلاً تاريخياً، حيث كانت منظمة الدول المصدرة للنفط تحاول في كل مرة تعويض خسائرها الناجمة عن تراجع سعر صرف الدولار، برفع سعر البرميل، لكنها عملية غير مجدية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Marc Touati, Krach, "Krach, Boom et Demain? pour enfin comprendre la crise de l'économie mondiale", ED DUNOD, paris, 2009, p35

خلاصة القول انه في ظل حدوث أزمة مالية، وانخفاض سعر صرف الدولار، فإن الزيادة التي تحدث في سعر برميل النفط على المدى القصير سببها المضاربة على عقود النفط، لكن استمرار هذه الوضعية لن يخدم الدول المنتجة أبداً، لان انخفاض سعر صرف الدولار سيفقد هذه الأخيرة قدرتها الشرائية، بسبب نقص مداخلها الناجم عن تراجع سعر صرف الدولار، مادامت تصرف هذه المداخل للحصول على سلع وخدمات مختلفة بعملات أخرى غير الدولار الأمريكي.

### الفرع الثالث: حالة أسعار النفط خلال الأزمات المالية.

أثناء الأزمات المالية يظهر الدور السلبي للدولار في ثلاث محاور أساسية هي:<sup>1</sup>

- التوجه نحو تسييل الأسهم المطروحة بالدولار الأمريكي
- الارتفاع الملحوظ للدين العمومي الأمريكي
- الاحتفاظ بالاحتياطات المقيمة بالدولار

**بالنسبة للمحور الأول:** فإن حملة الأسهم المطروحة بالدولار - خاصة الأسهم غير الحكومية - يسارعون إلى بيعها، فبعد أزمة الرهن العقاري أصبح تمويل العجز الخارجي للولايات المتحدة الأمريكية متمركزا على أدوات الخزينة لأنها تحتل أقل درجة مخاطرة.

**أما المحور الثاني:** فهو نتيجة لطبيعة القرارات التي تتخذها السلطة المالية الأمريكية، والقاضية بضخ السيولة في القطاع المالي لإعادة إنعاشه، وعليه فوضعية الدين العمومي الذي ارتفع لن تطول كثيرا لان أداء الاقتصاد سيتحسن بفعل ضخ السيولة رغم أنها ستؤدي في المدى القصير إلى فقدان بعض النقاط من الناتج المحلي الخام.

**أما بالنسبة للمحور الثالث:** فقد أثبتت دراسة قام بها الاقتصادي (CANZONERI) بأن الصدمات التي تحدث في البلدان التي تقيم احتياطاتها بعملة أجنبية واحدة تكون أثارها اكبر بسبب خسارة احتياطات الصرف المقيمة بالعملة التي تعرضت للصدمة، إضافة إلى الأصول الأخرى الموجودة في محفظتها والمقيمة بهذه العملة.<sup>2</sup>

وهذا هو حال معظم الدول المصدرة للنفط، فعائداتها تقيم بالدولار الأمريكي، وفي حال الأزمة تتخض القيمة الاسمية لها ورغم الارتفاع الذي قد يمس برميل النفط، فإن هذه الدول تتأثر بالأزمة.

<sup>1</sup> Edouard, Vidon, op-cit, P229

<sup>2</sup> Idem, p230

لان الكساد في الاقتصاد العالمي، والذي يظهر بعد كل أزمة بتسبب في ارتفاع أسعار المواد الأولية، فمثلا خلال أزمة الرهن العقاري، وبالضبط في ربيع 2007، عرفت أسعار المواد الأولية ارتفاعا فاحشا، ومن اجل إعادة بعث النمو الأمريكي عمد البنك الفدرالي (البنك المركزي الأمريكي) إلى تخفيض معدلات الفائدة، مما اضعف قيمة الدولار، وابتعد ذلك الاقتصاد الأمريكي كثيرا عن وضعية التوازن، وانخفض سعر صرف الدولار إلى بلغ سعر الأورو / دولار 1.15<sup>1</sup>.

وهكذا بحث المستثمرون عن سوق آخر غير السوق المالي، وكان الملجأ الوحيد هو سوق المواد الأولية الذي ارتفعت فيه الأسعار بشكل غير منطقي مثلما حدث في سوق النفط، ولعبت المضاربة دورا كبيرا في رفع الأسعار إذ توجه المضاربون إلى سوق المواد الأولية هروبا من المخاطرة الكبيرة التي مّوت سوق الأوراق المالية في تلك الفترة فسعر البرميل الذي بلغ 150 دولارا في 2000 ليس له تفسيرا اقتصاديا بل كان نتيجة المضاربة، إذ أن تلك الفترة لم تكن تعرف ندرة في النفط، ولم يكن عرض النفط أبدا أقل من الطلب عليه. وزيادة على ذلك فإن ينبغي في الحالة العادية أن يرتفع سعر النفط عند ارتفاع معدل النمو العالمي، لكن ما حدث هو أن سعر البرميل كان يعرف منحى تصاعدي يقابله في ذلك تراجع معدل النمو العالمي.

### المطلب الثاني: تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية

رغم أهمية النفط الإستراتيجية، و اعتبار الدول التي تملك هذه الثروة الطبيعية دولا غنية من حيث الموارد، إلا أن توفره في دولة دون الأخرى ليس معيارا للتقدم الاقتصادي. بل إن ذلك يتوقف على حسن إدارة الموارد النفطية، و الفوائض المالية الناجمة عنها لتحقيق التنمية الاقتصادية الدائمة؛

و الأهم من ذلك تحقيق التوازن بين الاستغلال الحالي للنفط، و التفكير في مصير الأجيال القادمة انطلاقا من مبدأ نضوب هذه الثروة. ثم إن الدول المستهلكة التي لا تملك النفط لكن تملك التكنولوجيا تسعى باستمرار لتقليل تبعيتها له من خلال تطوير الطاقات البديلة، والميل نحو

<sup>1</sup> Marc Touati, opcit, p32.

الطاقات المتجددة التي تمتاز ببعدها البيئي. كلها عوامل ستؤثر في هيكل الطلب العالمي للطاقة في المستقبل

### الفرع الأول: تصنيف الدول النفطية حسب درجة تبعية اقتصادها للنفط

يمكن التمييز بين ثلاث حالات إذ نجد دول يكون اقتصادها تابع للنفط بدرجة كبيرة ودول يعرف اقتصادها ارتباطا اقل بالنفط، ودولا أخرى تملك النفط لكن اقتصادها غير تابع له.

#### أولا: الدول التابعة للنفط بدرجة كبيرة.

تمتاز هذه الدول بتبعيتها الكبيرة للنفط حيث تتوقف مواردها النفطية على عاملين هما: حجم إنتاجها من النفط، وسعر البرميل في السوق العالمي للنفط، وغالبا ما تعتمد على سعر مرجعي للنفط في موازنتها العامة، وتمتاز بالخصائص التالية:

- ترتفع العائدات المالية بارتفاع سعر البرميل وتنخفض بانخفاضه
- ترتبط الفوائض المالية بهذه الدول بسعر النفط، فتمتألاً صناديق ثروتها السيادية عند بلوغ النفط لأعلى مستوياته والعكس الصحيح.
- يعرف الناتج المحلي الإجمالي تحسنا كبيرا في الفترات التي يكون فيها سعر النفط مرتفع في الأسواق العالمية.
- في حالة تدهور أسعار النفط، ينخفض الإنفاق الحكومي بهذه الدول وعادة ما تقوم هذه الدول بتخفيض الإنفاق الاستثماري على حساب الإنفاق الاستهلاكي مما يؤدي إلى تراجع معدل الاستثمارات بها.
- يتكرر العجز في ميزان المدفوعات لهذه الدول، كلما تكررت الأزمات السعرية للنفط، لان الزيادة في إيرادات الصادرات النفطية لا ترجع إلى زيادة في الهيكل الإنتاجي، وإنما لتحسن معدلات المبادلات التجارية الخارجية لصالح صادرات النفط نتيجة تحسن سعر البرميل.
- تمثل الإيرادات الضريبية عن هذه الدول جزءا ضئيلا من مجموع الإيرادات المالية بينما تعد الجباية النفطية المصدر الأول للإيرادات المالية بشكل شبه كلي بسبب عدم كفاءة السياسات المالية لهذه الدول.

وتمثل الدول التي تعاني من تبعية كبيرة لسعر النفط النسبة الأكبر في تركيبة الدول النفطية، وهي تتكون من دول مجموعة الدول المصدرة للنفط الأربعة عشر، الجزائر، السعودية، إيران، العراق، الكويت، أنغولا، الإمارات العربية المتحدة، قطر، فنزويلا، الغابون، نيجيريا، غينيا، الإكوادور واندونيسيا.

وظلت هذه الدول لفترة طويلة أهم منتج ومصدر في السوق العالمي للنفط خلال فترة السبعينات والثمانينات والتسعينات لكن نصيبها في الاحتياطي العالمي عرف انخفاضا من 62% إلى 57% بين سنتي 1990\_2010<sup>1</sup>، وما يلاحظ على هذه الدول هو استنزاف احتياطها من النفط بشكل كبير دون أن تحقق التنمية من الفوائض المالية الكبيرة التي حصلت عليها خلال فترات ارتفاع سعر النفط باستثناء الإمارات العربية المتحدة ويرجع ذلك إلى عدم نجاعة أساليب التخطيط بها في بعض البلدان مثل الجزائر وفنزويلا، وإلى عدم الاستقرار السياسي والحروب في بلدان أخرى مثل حرب العراق/ إيران، وأزمة الخليج في مطلع التسعينات، وانتشار الأزمات والنزاعات الداخلية في دول أخرى كالدول الإفريقية ممثلة في نيجيريا والغابون وغينيا، وعجز إندونيسيا عن الوفاء بحصتها في المنظمة مما أدى إلى انسحابها من المنظمة قبل أن تعود إليها في 2016.

أما فيما يخص درجة تأثر هذه الدول بالأزمات المالية العالمية فإنها تختلف حسب معيار مهم وهو درجة انفتاح السوق المالي لهذه الأخيرة على الأسواق المالية العالمية، فإذا كانت درجة الانفتاح كبيرة، وكان السوق المالي يعرف حجم مبادلات كبيرة مع الأسواق المالية العالمية، فإن وقوع الأزمة المالية، وما يتسبب به من هبوط سعر الأسهم سيؤدي حتما إلى نفس النتيجة في الأسواق المالية، وهو ما حدث خلال أزمة انتقال العدوى في الأسواق المالية خلال الأزمة الآسيوية، وكذا خلال أزمة الرهن العقاري الأخيرة في الولايات المتحدة الأمريكية، حيث أن انتشارها في العالم كان سريعا، وتكبدت أسواق المال بدول مجلس التعاون الخليجي خسائر فادحة لأنها منفتحة بشكل كبير على السوق المالي العالمي، فهذه الدول أصابتها خسارة مزدوجة أولها بسبب الأسواق المالية، وثانيها بسبب تراجع أسعار النفط الذي تسبب فيه تراجع الطلب العالمي نتيجة

<sup>1</sup> التقرير العربي الموحد، "منظمة الدول العربية المصدرة للنفط اوابك"، سنة 2011، ص 190.

تراجع معدل النمو العالمي في تلك الفترة، عكس الدول التي يعرف السوق المالي بها درجة انفتاح أقل، أو يسجل غياب هذا السوق تماما على غرار فنزويلا والجزائر.

### ثانيا: الدول ذات الاقتصاديات محدودة التبعية للنفط

هي دول منتجة للنفط وتحتل مراتب متقدمة في الترتيب العالمي لكبار المنتجين في العالم مثل روسيا والمكسيك والبرازيل فإذا أخذنا روسيا مثلا، نجد أنها بعد الأزمة المالية التي مرت بها سنة 1998<sup>1</sup>، اعتمدت أسلوبا جديدا في التنمية يقضي بالتقليل من التبعية للنفط، ورغم أن هيكل صادراتها يحوي حصة كبيرة من المواد الخام والنفط، إذ تعتبر ثاني أكبر منتج للنفط في العالم بعد السعودية<sup>2</sup>، ورغم ذلك فإنها تملك قدرات تصنيعية بارزة في مجالات صناعات الفضاء والهندسة النووية، والفضاء، وصناعة السلاح...، ورغم تعرضها للعقوبات الدولية، فإنها تعتبر تاسع قوة اقتصادية في العالم بناتج محلي إجمالي قدر بـ: 1.850 ترليون دولار لعام 2011، وانكمش بنسبة 3,7% بسبب فرض العقوبات الاقتصادية من جهة وتراجع سعر النفط منذ سنة 2014 من جهة ثانية.<sup>3</sup>

كما نجحت روسيا في فك عقدة ارتباطا اقتصادها بالنفط، حيث أن ارتباط سعر صرف الروبل (العملة الروسية) بأسعار النفط انخفض من 80% سنة 2015 إلى 30% فقط خلال 2017، وذلك نتيجة لأسلوب اتخذته وزارة المالية الروسية يقضي بان تشتري هذه الأخيرة فائض الدولارات النفطية، كما أن البنك المركزي الروسي يتدخل في كل مرة لإنقاذ المصارف الخاصة من الإفلاس من خلال ضخ الأموال في رؤوس أموالها<sup>4</sup>، تفاديا للوقوع في أزمة بنكية قد تتحول إلى أزمة مالية.

وبالنسبة للبرازيل، فإنها تحتل المرتبة 13 في ترتيب المنتجين للنفط في العالم (حسب تقرير الوكالة الدولية للطاقة 2016) لكن اقتصادها قليل التبعية للنفط، إذ يعد النموذج البرازيلي للتنمية

<sup>1</sup> سبق التطرق لها في الفصل الأول من هذا البحث.

<sup>2</sup> الوكالة الدولية للطاقة [www.iea.org](http://www.iea.org)

<sup>3</sup> موسوعة ويكيبيديا، على الموقع <https://ar.m.wikipedia.org>

<sup>4</sup> رامي القليوبي، "روسيا تنهي العام 2017 بتحسن كبير بالاقتصاد والروبل"، مجلة العربي الجديد، أفريل 2018

على الرابط، [www.alaraby.co\\_uk.cdm](http://www.alaraby.co_uk.cdm)

من النماذج الرائدة في العالم فبعد الأزمة الاقتصادية الحادة التي ضربت الاقتصاد البرازيلي انتهجت الحكومة نمودجا اقتصاديا قائما على التقشف، والتوسع في الصناعة، وتغيير هيكل الصادرات، والتوسع في الإنتاج الزراعي ووظفت مواردها البيئية لتنويع مصادر الطاقة البديلة، مما حقق استقرار للاقتصاد بالرغم من تذبذب أسعار النفط على المستوى العالمي<sup>1</sup>، علما أن البرازيل تعتبر ثاني منتج للنفط في أمريكا الجنوبية بعد فنزويلا، ويتم استخراجها من المنطقة البحرية المواجهة لسواحل المحيط الأطلسي.

و الجدير بالذكر أن هذه الدول تملك أسواقا مالية ذات درجة عالية جدا من الانفتاح و التطور، و تنافس أقوى أسواق البورصة العالمية، و هذا ما يفسر تأثيرها بالأزمات المالية العالمية، رغم درجة اعتمادها الجزئية على النفط.

### ثالثا: الدول ذات الاقتصاد المستقل عن النفط رغم امتلاكها للنفط

تحتل هذه الدول حيزا صغيرا في هيكل الدول المصدرة للنفط بشكل إجمالي، تجمعها خصائص مشتركة نلخصها في النقاط التالية:

- يشكل النفط أحد مواردها الطبيعية الهامة، وهي ضمن أهم المنتجين في العالم لكنه لا يعتبر رافدا من روافد التنمية بها.
  - تملك قدرات صناعية كبيرة تنتمي لمصاف الدول الأكثر تصنيعا في العالم.
  - معدل النمو لا يتراجع بها خلال الأزمات التي تضرب سوق النفط العالمي، أو يكون تراجعها طفيفا مقارنة بباقي الدول النفطية.
  - تحافظ على مخزونها النفطي، و تحميه من الاستنزاف للمحافظة على مصير الأجيال القادمة.
  - قطعت هذه الدول أشواطا كبيرة في تنمية الطاقات المتجددة، و البديلة للنفط سعيا منها لتنويع مواردها، و تقليص تكلفة الحصول على الطاقة بشكل عام.
- و نجد على رأس هذه الدول الولايات المتحدة الأمريكية، و كندا، و النرويج.

<sup>1</sup> صدفه محمد محمود، "التجربة النهضوية البرازيلية"، دراسة في ابعاد النموذج التنموي، ودلالاته، على الموقع

فالولايات المتحدة الأمريكية تملك مخزونا ضخما من النفط، لكنها في الوقت نفسه تملك قطاعا فلاحيا متطورا جدا، و تحوز على يد عاملة مؤهلة جدا و انتاجها متنوع جدا بين مواد زراعية، و صناعة طاوقية، و تكنولوجيا متطورة. و قد قلبت سوق النفط العالمي رأسا على عقب منذ سنة 2012، بإنتاجها الغاز الصخري، و تصديره بكميات كبيرة، و أصبحت ثالث منتج للنفط عالميا، و شكل ذلك طفرة كبيرة في عرض النفط العالمي. فبعد أن كانت بلدا مستوردا للنفط انخفضت وارداتها إلى أقل من أربع ملايين برميل يوميا سنة 2017 مقابل 12.5 مليون برميل يوميا في سنة 2005، وهو مستوى قياسي. زيادة على السعر التنافسي الذي تباع به نفطها فقد شرعت في تصدير النفط ابتداء من سنة 2016 إلى كوريا الجنوبية و اليابان، كما ارتفعت شحنات النفط الأمريكي إلى الصين لتخلق تجارة بين أكبر قوتين اقتصاديتين في العالم لم تكن موجودة قبل سنة 2016. مستحوذة بذلك على جزء من صادرات منظمة الدول المصدرة للنفط و روسيا التي تعمل منذ 2017 على تخفيض الإنتاج كأسلوب تراه هذه الدول الأمتل لحماية الأسعار من الهبوط.

أما كندا فقد أصبحت هي الأخرى تصنف ضمن قائمة العشرة الأوائل المنتجين للنفط في العالم، و احتلت المرتبة الخامسة عالميا في كمية الاحتياطيات المؤكدة من النفط لسنة 2017. لكندا خصوصية تتمثل في كونها بلدا مصدرا و مستوردا للنفط في العالم، نظرا لوجود حقول النفط الرئيسية في غرب كندا و بعدها عن التجمعات الصناعية و السكانية. اقتصادها متطور جدا تصدر السيارات، و الآلات الصناعية، و الغاز الطبيعي أيضا فالصناعة الطاقوية بها جد متقدمة. واحتلت المرتبة الأولى في معدل النمو بالنسبة للدول السبع الأكثر تصنيعا في العالم لسنة 2017، حسب تقرير صندوق النقد الدولي حول معدلات النمو في العالم. و لها مخزون نفطي قدر بحوالي 172 مليار برميل في مطلع سنة 2015<sup>1</sup>.

و من الدول التي نجحت في عزل التنمية عن الربيع النفطي نجد النرويج التي تعد نموذجا عالميا رائدا في استغلال موارد النفط. من خلال ترشيد العوائد المالية للنفط بشكل يضمن التنمية المستدامة مستقبلا، و تأمين مستقبل الأجيال القادمة. في مرحلة بعد النفط؛ و سنتطرق للنموذج النرويجي في نهاية هذه الدراسة.

<sup>1</sup> ريهام منعم، التجربة الكندية لاستقرار الاقتصادي، النفط و السياسات الاقتصادية. على الموقع:

<http://maeketsvoice.com>. اطلع عليه بتاريخ 2018/05/15.

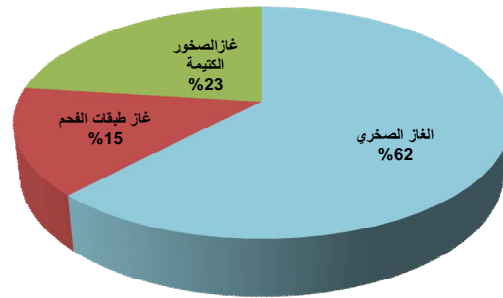
### الفرع الثاني: تغير هيكل الطلب العالمي على النفط في ظل تطور مصادر الطاقة غير التقليدية

لقد عرفت السنوات القليلة الأخيرة تغييرا كبيرا في هيكل الطلب على النفط، بسبب التغيرات التي طرأت على الصناعة النفطية والناجمة عن الميل نحو استغلال موارد غير تقليدية، بدأت في الولايات المتحدة الأمريكية سنة 2010 و التي شرعت في تصديره منذ سنة 2012.

وتتمثل هذه المصادر غير التقليدية في غاز الصخور الكتيمة، وغاز طبقات الفحم والغاز الصخري، بالإضافة إلى هيدرات الغاز التي لا يزال الجزء الأعظم منها غير قابل للاستغلال وفق التقنيات المتوفرة حاليا. ويبقى الغاز الصخري يشكل الجزء الأكبر من إجمالي مصادر الطاقة غير التقليدية القابلة للاستغلال في العالم بنسبة 62% .

كما يبينه الشكل البياني التالي:

### شكل رقم ( 13 ) : مصادر الطاقة غير التقليدية في العالم والقابلة للاستغلال نهاية عام 2012.



المصدر: واقع وآفاق صناعة النفط والغاز الطبيعي غير التقليدية في أمريكا الشمالية وانعكاساتها على الدول الأعضاء، منظمة الدول العربية المصدرة للنفط أوبك [www.oapec.org](http://www.oapec.org) اطلع عليها بتاريخ 2016/04/17.

وقد أحدث هذا التطور في استغلال الغاز الصخري ثورة حقيقية، غذتها التطورات التكنولوجية من جهة، ومن جهة أخرى ارتفاع أسعار النفط التقليدي في العالم. وعرف إنتاج الغاز الصخري في الولايات المتحدة الأمريكية لوحدها زيادة قدرها 33% بين عامي 2005 و 2012 مؤديا إلى انخفاض كبير في أسعار الغاز الأمريكي قاربت 2,76 دولار/ مليون وحدة حرارية بريطانية، وهو أدنى مستوى للأسعار منذ تسعينات القرن الماضي<sup>1</sup>، وأصبحت بذلك الولايات المتحدة تحقق اكتفاء ذاتي بالنسبة للغاز الطبيعي وتتطلع لتصديره إلى الأسواق العالمية.

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق.

## خلاصة

شهد سوق النفط العالمي تطورات كبيرة ومتسارعة من منتصف القرن الماضي؛ بين سعي الدول المنتجة والمنظوية تحت راية منظمة الدول المنتجة للنفط إلى الوصول إلى سعر عادل يحافظ على استقرار اقتصادها المرتبطة بالنفط بدرجة كبيرة، وسعي الدول المستهلكة إلى التقليل من تبعيتها الطاقوية لهذه الأخيرة، إما بالبحث عن منتجين جدد أو بالسعي إلى تنويع مزيجها الطاقوي والبحث عن طاقات بديلة. وفي ظل هذه العلاقة المتشابكة والمصالح المتضاربة يتعرض السوق العالمي للنفط لأزمات سعرية تتمثل في انخفاض حاد للأسعار ناجم إما عن تغير نمط الطلب العالمي على الطاقة كما حدث في منتصف ثمانينات القرن الماضي، أو بسبب إفرزات الأزمات المالية العالمية التي لا تقتصر فقط على القطاع المالي، بل تتعداه لأسواق السلع والمواد الأولية المختلفة نتيجة تراجع النمو العالمي بصفة عامة، وتراجع الطلب العالمي على موارد الطاقة وأهمها النفط بصفة خاصة؛ كما يظهر جليا خلال الأزمة المالية الآسيوية والأزمة المالية العالمية، إذ تأثرت البلدان النفطية بهذه الأزمات رغم محدودية علاقات بعضها الاقتصادية بدول الأزمة، وذلك بسبب تراجع الأسعار الذي مس برميل النفط لفترات طويلة أحيانا هذا من جهة؛ ومن جهة أخرى شكل تسعير النفط بعملة دولية واحدة وهي الدولار الأمريكي عاملا آخر من عوامل الاختلال في سوق النفط العالمي بسبب العلاقة الموجودة بينهما، وتأثير سعر الصرف الدولار على سعر البرميل من النفط خلال الأزمات المالية التي تؤثر على اقتصاديات الدول النفطية بدرجات تختلف باختلاف درجة تبعية الاقتصاد للنفط؛ فكلما كانت درجة التبعية قوية بين الربيع النفطي وتمويل الاقتصاد؛ كان ذلك دليلا على هشاشة الوضع الاقتصادي للبلد.

الفصل الثالث:

مكانة النفط في الاقتصاد الجزائري و العالمي  
وأفاق تطويرها

**تمهيد:**

تطرقنا في الفصلين السابقين إلى عرض وتحليل الأزمات المالية العالمية، ومجالات تأثر الدول النفطية بها، وبما أن الجزائر واحدة من أهم الدول النفطية في العالم بالنظر إلى احتياطاتها من النفط والغاز الطبيعي، وواحدة من الدول التي يعرف اقتصادها ارتباطا قويا بالنفط منذ عقود من الزمن، فإنها لا محالة ستكون عرضة للاختلالات في اقتصادها الكلي كلما حدثت صدمات في سوق النفط العالمي.

سنحاول في هذا الفصل من الدراسة عرض مراحل التنمية المختلفة التي مر بها الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال ومدى ارتباطها بالنفط، وذلك في المبحث الأول منه، ثم سنركز على دراسة النفط والغاز الطبيعي في المبحث الثاني وسنسلط الضوء على الإمكانيات النفطية للجزائر من إحتياجات وإنتاج، مركزين على أهمية الغاز الطبيعي الجزائري في الحويلة الطاقوية الجزائرية، في ظل الإمكانيات الغازية الهامة التي تملكها الجزائر، والتي تتماشى مع التوجه الطاقوي العالمي نحو استخدام المزيد من الطاقات النظيفة وعلى رأسها الغاز الطبيعي الذي اهتمت به الجزائر منذ الاستقلال، وعملت على تطوير منشآتها الغازية؛ لتتبوأ مصاف أولى الدول المصدرة له عالميا، وهو ما سنتناوله بالدراسة في المبحث الأخير من هذا الفصل، من خلال تحديد مكانة الجزائر في الخريطة الطاقوية العالمية وآفاق تطويرها في ظل التحديات الداخلية المرتبطة بالطلب المحلي على الطاقة، والتحديات الخارجية المرتبطة بعدم القدرة على التأثير في أسعار الطاقة، أمام التوجهات العالمية الجديدة نحو تنويع مصادر الطاقة وتشجيع الطاقات البديلة والمتجددة.

**❖ المبحث الأول: مراحل التنمية في الاقتصاد الجزائري****❖ المبحث الثاني: مكانة الجزائر الطاقوية في السوق العالمي و آفاق تطويرها****❖ المبحث الثالث: آفاق تطوير امكانيات الجزائر الحالية من النفط و الغاز و الطاقات****المتجددة**

### المبحث الأول: مراحل التنمية في الاقتصاد الجزائري

لقد مر الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال بمراحل تباينت من حيث الإيديولوجيات المتبعة لتحقيق التنمية، فعرفت فترات إقلاع اقتصادي أحيانا، وركود وأزمات أحيانا أخرى. ويمكن تقسيم المراحل التي مر بها الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال إلى يومنا هذا كما يلي:

#### المطلب الأول: مرحلة التخطيط المركزي (1967 - 1985)

خرجت الجزائر من حقبة استعمارية طويلة، باقتصاد هش من كل النواحي صاحبه قلة الإطارات والمعلمين وانتشار الأمية، وتلخصت الوضعية الاقتصادية والاجتماعية آنذاك في تخلف شامل ووضع مزري.

وللخروج من هذه الوضعية المعقدة، ارتأى المسيرون آنذاك تبني إيديولوجية قائمة على الفكر الاشتراكي، أكدها ميثاق الجزائر (أفريل 1964) حيث نص على أن: الإشتراكية تنظيم اقتصادي واجتماعي، يسمح للأفراد بالوصول إلى التنمية الشاملة: الاقتصادية والاجتماعية والثقافية<sup>1</sup>. وفي تلك الفترة لم تطرح بقوة فكرة تحقيق الاستقلالية الاقتصادية.

غير أنه؛ وابتداء من سنة 1966 تغيرت الفكرة في ظل الاقتناع بأن التنمية الشاملة لن تتحقق إلا في ظل فرض السيطرة على الثروات الوطنية، وأصبح مشروع الجزائر الاقتصادي مبنيا على ثلاثة (3) محاور هي<sup>2</sup>:

- إنشاء صناعة لإنتاج وسائل الإنتاج؛
- تحقيق العدالة الاجتماعية بين الطبقات المختلفة للمجتمع؛
- تحقيق الاستقلالية الاقتصادية في ظل عدالة اجتماعية.

وفعلا تم إعداد الشروط الأساسية للإنبلاقة التنموية من خلال تأميم الثروات الوطنية، واسترجاع البنوك وشركات التأمين، وتكوين المهندسين والتقنيين ليتمكن البلد من إدارة شؤونه بموارد

<sup>1</sup> ناصر داداي عدون، اقتصاد المؤسسة، الطبعة الثانية، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1998، ص 155.

<sup>2</sup> Hamid TEMMAR, l'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement, Tome 1, OPU, Alger, 2015, p. 15.

بشرية جزائرية، وتنفيذ محتويات المخططات الثلاثة المسطرة لتلك الفترة وهي المخطط الثلاثي والمخططين الرباعي الأول والثاني.

### الفرع الأول: المخطط الثلاثي (1967 - 1969):

اعتبر بمثابة مخطط تمهيدي لتوجيه البرنامج الاستثماري نحو خلق قطاع صناعي يمتاز بما يلي<sup>1</sup>:

- صناعة ثقيلة ضرورية لتنمية اقتصادية شاملة ولتلبية متطلبات زراعة حديثة، وفي ذلك تجسيد ضمنى لفكرة التكامل بين القطاعات.
- يعتبر القطاع الصناعي الخاص كمكمل للقطاع العمومي، على أن توجه الدولة مجهودات القطاع الخاص نحو ترقية الصناعة التقليدية والصناعات الصغيرة المحلية أو الجهوية، وتحافظ على فكرة أن هذه الأخيرة يجب ألا تصل إلى الحد الذي تؤثر به على القرارات الاقتصادية أو السياسية للدولة.
- وجود استثمارات أجنبية في القطاع الصناعي أمر مقبول لكن بشرط أن تنشأ في ظل مؤسسات مختلطة، وأن يتم تحويل أرباحها طبقاً للقوانين التي تتضمن إعادة استثمار جزء من هذه الأرباح.

وقد خصصت الدولة آنذاك أكثر من عشرة ملايين دينار لتمويل المخطط الثلاثي حيث وزعت النفقات الاستثمارية على القطاعات الكفيلة بتحقيق أهداف تلك الفترة، كما يبينه الجدول التالي:

#### جدول رقم (9) توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الثلاثي

الوحدة: مليار دينار

القطاع	صناعة المحروقات	صناعة إنتاج عوامل الإنتاج	صناعة إنتاج السلع الاستهلاكية	الفلاحة والري	البنى التحتية	الاستثمارات الاجتماعية: تعليم، صحة، سكن، ...
النفقات الاستثمارية	2.3	1.4	1	1.9	1.1	2.6

Source : Hamid TEMMAR, *l'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement*, Tome 1, OPU, Alger, 2015, p. 41.

<sup>1</sup> Abdelhamid BRAHIMI, *l'économie Algérienne d'hier et demain, défis et enjeux*, ed. Dahlab, Alger, 1991, pp. 38, 39.

وقد نالت الاستثمارات الإنتاجية حصة الأسد من هذه النفقات، إذ حظي هيكل الإنتاج بالأولوية المطلقة، مما يعكس رغبة الدولة القوية آنذاك في تطوير جهازها الإنتاجي الذي يعاني من الضعف والتبعية للخارج.

وقد عرف هذا المخطط في نهاية مدته توازنا بين التقديرات والإنتاج الفعلي، ويرجع ذلك لقلّة الأموال المسخرة لتنفيذه، وبالتالي سهولة تحقيقها، بالإضافة إلى قصر مدته التي لم تتجاوز ثلاث سنوات.

ويمكن القول أن المخطط الثلاثي لم يكن مخططا فعليا، بل على الأغلب كان برنامجا استثماريا، مهد للمخططين الرباعيين الأول والثاني، الذين اختلفا عنه في كون محتواهما يتضمن شروط التنفيذ، ولم يقتصر فقط على الاستثمار، بل تضمننا طرقا تنظيمية للأنشطة الاقتصادية والاجتماعية.

#### الفرع الثاني: المخطط الرباعي الأول (1970 - 1973):

ركز هذا المخطط على إنتاج وسائل الإنتاج، وإنشاء الاستثمارات الاجتماعية، حيث أنفقت الدولة على تنفيذ هذا المخطط أكثر من 26 مليار دينار لتمويل الاستثمارات على القطاعات المختلفة، والتي وزعت كما يظهر في الجدول التالي:

#### جدول رقم (10) توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الرباعي الأول

الوحدة: مليار دينار

القطاع	صناعة المحروقات	صناعة إنتاج عوامل الإنتاج	صناعة إنتاج السلع الاستهلاكية	الفلاحة والري	البنى التحتية	الاستثمارات الاجتماعية: تعليم، صحة، سكن، ...
المبلغ	4.6	5.5	2.3	4.1	3.1	7.0

Source : Hamid TEMMAR, l'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement, Tome 1, OPU, Alger, 2015, p. 41.

وكما يظهر من خلال الجدول، فقد اهتم المخطط الرباعي الأول بصفة واضحة بتنمية الجهاز الإنتاجي. فهدف هذا المخطط كان إنشاء صناعة قاعدية تكون بمثابة دعامة لإنشاء صناعات خفيفة فيما بعد، كما اهتم بتنمية الأرياف بهدف إحداث التوازن بين المناطق الريفية

والمدين، من خلال الاهتمام بالفلاحة والري، حيث زاد نصيبها من الإنفاق بنسبة 52 % مقارنة بالمخطط الثلاثي؛ وهو ما يفسر اهتمام الدولة بالقطاع الفلاحي آنذاك.

### الفرع الثالث: المخطط الرباعي الثاني (1974 - 1977):

خصصت الدولة غلانا ماليا هاما لهذا المخطط وهو 110 مليار دج، من أجل تنفيذ برامج الاستثمارات العمومية، أي ما مقداره أربعة أضعاف المبلغ المخصص للمخطط الرباعي الأول<sup>1</sup>.

وقد جاء من أجل تدعيم الاستقلال الإقتصادي، وتوسيع التنمية عبر كل التراب الوطني، والوصول بالناتج الداخلي الإجمالي عند وصول الآجال الحقيقية بنسبة 46 % على الأقل، أي بمعدل زيادة يقارب 10% سنويا<sup>2</sup>. وقد وزعت النفقات الاستثمارية بشكل يراعي التوازن بين الاستثمار في قطاع إنتاج ووسائل الإنتاج، وفي قطاع وسائل الاستهلاك كما يبينه الجدول التالي:

### جدول رقم (11) توزيع النفقات الاستثمارية حسب القطاعات خلال المخطط الرباعي الثاني

الوحدة: مليار دينار

القطاعات الاستثمارية	القطاع	صناعة المحروقات	صناعة إنتاج عوامل الإنتاج	صناعة إنتاج السلع الاستهلاكية	الفلاحة والري	البنى التحتية	الاستثمارات الاجتماعية: تعليم، صحة، سكن، ...
النفقات الاستثمارية	19.5	18.5	10	17	15.5	29.4	

Source : Hamid TEMMAR, l'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement, Tome 1, OPU, Alger, 2015, p. 41.

وكما يظهر من خلال الجدول، فقد تميز المخطط الرباعي الثاني بمبالغ النفقات الاستثمارية الكبيرة مقارنة بالمخطط السابق الذي هو استمرار له. ويرجع ذلك إلى الارتفاع المسجل في سعر النفط على المستوى الدولي، إضافة إلى التوسع في إنتاجه على المستوى الوطني.

<sup>1</sup> محمد بلقاسم حسن بهلول، سياسة تمويل التنمية وتنظيمها في الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1991، ص 275.

<sup>2</sup> وزارة التخطيط والتهيئة العمرانية، مديرية الإحصائيات والمحاسبة الوطنية، إحصائيات 1967 - 1978، الجزائر، أوت 1980.

**الفرع الرابع: تقييم فترة التخطيط المركزي (1967 - 1979):**

عرفت هذه الفترة ارتفاعا كبيرا للنفقات الاستثمارية - كما تم عرضه من خلال محتويات المخططات - مما أدى إلى زيادة الناتج الداخلي الخام بسبب زيادة معدل الاستثمار؛ نشأ عنه تحسن بعض المؤشرات الاقتصادية والاجتماعية، كتراجع البطالة من 32.7 % سنة 1966 إلى 22.3 % سنة 1977<sup>1</sup>؛ وكذا تحسن القدرة الشرائية للأسر الذي ظهر في زيادة الاستهلاك، كما يوضحه الجدول التالي:

**جدول رقم (12) تطور بعض المؤشرات الاقتصادية بالأسعار الجارية للفترة (1969 - 1978)**

الوحدة: مليار دج

السنوات	1969	1970	1977	1978
الناتج الداخلي الخام	21.04	24.07	87.24	104.83
استهلاك العائلات	12.04	11.44	44.62	50.88
الاستثمار الكلي	6.75	8.75	40.81	54.62

المصدر: أحمد هني، اقتصاد الجزائر المستقلة، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993، ص 54.

حيث نلاحظ ارتفاعا محسوسا في استهلاك العائلات، كنتيجة طبيعية لارتفاع الناتج الداخلي الخام للفترة (1969-1978).

لكن الطلب المتزايد على السلع الاستهلاكية قابلته قلة في العرض بسبب عجز الإنتاج الوطني، والاعتماد على واردات السلع الاستهلاكية لتلبية هذا الطلب، مما أدى إلى ارتفاع معدل التضخم بشكل ملحوظ وصل إلى 18 % سنة 1978<sup>2</sup>، ساعدته في ذلك طريقة النمو المتبعة آنذاك، والقائمة على التركيز على الصناعات الثقيلة، وإقصاء فروع الصناعة التي يكون فيها الإنتاج موجها للسوق النهائي. في حين أن القطاع الصناعي، ورغم النفقات الاستثمارية الكبيرة التي خصصت لتنمية الصناعة الثقيلة، لم يستطع تحقيق النتائج المطلوبة، إذ لم تتجاوز نسبة

<sup>1</sup> عبد المجيد بوزيدي، تسعينات الاقتصاد الجزائري، دار موفم للنشر، الجزائر، 1999، ص 15.

<sup>2</sup> سايج بوزيد، دور الحكم الراشد في تحقيق التنمية المستدامة بالدول العربية (حالة الجزائر)، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة أو بكر بلقايد، تلمسان، الجزائر، السنة الجامعية 2012-2013، ص 316.

الإنتاج الصناعي خارج المحروقات 38 % من إجمالي الإنتاج الصناعي خارج المحروقات سنة 1978، وحوالي 11 % فقط من الناتج الداخلي الخام لنفس السنة<sup>1</sup>.

وترجع هذه النسبة الضعيفة إلى عدم الانتهاء من المشاريع في الأجل المسطر لها، وعدم قدرة المؤسسات الوطنية على القيام بذلك، وعجزها عن التسيير العقلاني لتكاليف التشغيل التي مثلت بين سنوات (1967 و 1978) خمسة أضعاف التكلفة الدولية في القطاع الصناعي؛ في ظل طريقة تمويل تعتمد على 25 % فقط من الموارد المالية المحلية، مقابل 75 % قروض أجنبية. وهو الأمر الذي أدى إلى تفاقم المديونية الخارجية، كما يظهر من خلال الجدول التالي:

### جدول رقم (13) تطور المديونية الخارجية في الفترة (1974 - 1979)

الوحدة: مليون دج

السنوات	1974	1975	1976	1977	1978	1979
حجم الديون	6004	9590	11341	15005	20078	26700
نسبة الدين إلى الناتج الداخلي الخام	29 %	33 %	37 %	43 %	50 %	56 %

Source : Abdelhamid BRAHIMI, l'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement, Tome 1, OPU, Alger, 2015p. 41.

فقد عرفت المديونية نموا ملحوظا خاصة ابتداء من سنة 1977 و 1978، لتشكل نسبتها أكثر من نصف الناتج الداخلي المحلي، رغم تحسن عائدات النفط في نفس الفترة. إضافة إلى اختلالات أخرى مثل عدم التوازن في تهيئة الإقليم، فقد تم إنجاز معظم المركبات الصناعية على الساحل في أراضي فلاحية، مما شجع على النزوح الريفي والحاق ضرر كبير بالقطاع الزراعي، الذي لم يتجاوز معدل نموه المتوسط 2.7 % خلال الفترة (1969 و 1978)، وهو معدل أقل بكثير من وتيرة النمو السكاني، أفرز ظاهرة أخرى وهي العجز الغذائي<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Abdelhamid BRAHIMI, Op. cit., p. 178.

<sup>2</sup> عبد الرحمن تومي، واقع وآفاق الاستثمار الأجنبي من خلال الإصلاحات الاقتصادية في الجزائر، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2001، ص 166.

وأخيراً؛ عجز القطاع العام عن الاستغلال الكلي لقطاع الإنتاج، حيث بلغت نسبة استغلال قطاع الإنتاج 60% من الطاقة الممكنة، في ظل هيمنة هذا القطاع على تمويل الاستثمارات، إذ لم تتجاوز مساهمة القطاع الخاص في ذلك نسبة 5.04% نهاية العام 1978<sup>1</sup>.

### الفرع الخامس: المخطط الخماسي الأول (1980 - 1984):

جاء هذا المخطط لتصحيح الاختلالات وحالات عدم التوازن التي أفرزتها المخططات السابقة، خاصة توزيع الاستثمارات بين القطاعات، وجاءت هذه النظرة التصحيحية في إطار توجه جديد للاقتصاد الوطني يتمثل في اللامركزية التي انتهجت بهدف تسهيل تسيير المؤسسات، والوصول على وضعية التوازن على الصعيد الداخلي والخارجي، وادماج القطاع الخاص في العملية التنموية؛ إذ أن النمو الاقتصادي خلال الفترة (1967 و 1979)، كان من النوع التوسعي الذي يركز على حقن مكثف لرؤوس الأموال واليد العاملة، وليس من النوع التكتيبي الذي يركز على تنمية الإنتاجية، وهو أسلوب فشل في تحقيق التكامل بين قطاعات الاقتصاد الوطني.

ومن أجل ذلك خصصت له الدولة غلفاً مالياً قدر ب: 400 مليار دولار في الفترة (1980 و 1984). وجاءت إعادة هيكلة المؤسسات الاقتصادية كوسيلة لإعادة تنظيم الاقتصاد وتقوية القطاع العمومي؛ حيث شرع في إعادة الهيكلة العضوية للمؤسسات في شهر فيفري 1981، لتنتهي في النصف الثاني من سنة 1982 بالنسبة لمعظم القطاعات، والتي على إثرها انتقل عدد من المؤسسات العمومية من 150 مؤسسة سنة 1980، إلى أكثر من 480 مؤسسة بين سنتي 1982 و 1983<sup>2</sup>.

لتبدأ مباشرة بعدها إعادة الهيكلة المالية كخطوة أخيرة لإعادة الهيكلة، حيث تضمنت التطهير المالي، وتشغيل المؤسسات الجديدة التي انبثقت عن إعادة الهيكلة، مصحوبة بفرض متابعة وطنية لتطبيق العملية، وتوفير الشروط اللازمة للسير العادي للمؤسسات.

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق.

<sup>2</sup> Abdelhamid BRAHIMI, Op. cit., p. 391.

**المطلب الثاني: مرحلة الإصلاحات والتوجه نحو اقتصاد السوق الحر (1986 - 1999)**

تميزت الفترة التي سبقت انهيار أسعار النفط سنة 1986 بظهور مشكلة اختلال التوازنات الداخلية، حيث ارتفع معدل التضخم نتيجة السياسة النقدية التوسعية المنتهجة آنذاك، وعدم القدرة على مواكبة تنامي الطلب الذي غذته هذه السياسة.

وكانت الفترة (1986 - 1990) هي الأسوأ في تاريخ الجزائر المستقلة على جميع الأصعدة: اقتصاديا، سياسيا واجتماعيا. فالوضع الهش للاقتصاد قبيل انهيار الأسعار إضافة إلى التراجع الحاد للأسعار كشف الغطاء عن عيوب المرحلة التنموية السابقة؛ وبدأ البحث عن الحلول، فتم إصدار قانون المحروقات (86-14) في 19/08/1986 من أجل تشجيع الشركات الأجنبية على الاستثمار في قطاع المحروقات، بإشراكها في تحقيق وتمويل قيمة معينة من العمل، أو مساهمتها في تحمل جزء من النفقات، على أن يقسم الإنتاج حسب قاعدة 51% للشركة الوطنية و 49% للشركة الأجنبية، وذلك بعد طرح كل النفقات المتعلقة بالبحث والتطوير<sup>1</sup>.

وبالرغم من فتح المجال أمام الاستثمار الأجنبي، إلا أن حجمه بقي محدودا جدا، بسبب الأزمة الاقتصادية التي عرفها الاقتصاد الجزائري من جهة، ومن جهة ثانية بسبب حالة الركود الاقتصادي السائدة في العالم آنذاك، كنتيجة طبيعية لأزمة المديونية العالمية التي ضربت عدة دول من العالم منذ مطلع الثمانينات.

وأمام الوضعية المعقدة للاقتصاد الوطني، وعدم جدوى الحلول الموضوعة كفتح المجال أمام الاستثمار الأجنبي في قطاع المحروقات، أصبح التوجه نحو إصلاحات حقيقية وجذرية أمرا حتميا على المسيرين، وفعلا تبنت الجزائر حزمة من الإصلاحات تمت على ثلاث دفعات كما يلي:

**الفرع الأول: الدفعة الأولى من الإصلاحات (1988 - 1989):**

جاءت الجزائر بنظام جديد للتخطيط تحت تسمية « الإصلاح المؤسساتي » لنظام التخطيط، وذلك في القانون 02/88 الصادر في 12/01/1988 حيث جاءت الإصلاحات بتوجيهين اثنين للتخطيط<sup>2</sup>:

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون 86-14 الصادر في 19 أوت 1986.

<sup>2</sup> Abdelhamid BRAHIMI, Op. cit., pp. 416, 417.

- التوجه الأول هو المخطط الوطني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية؛
  - والتوجه الثاني هو اللامركزية القطاعية واللامركزية الإقليمية مع الجماعات المحلية على المدى المتوسط.
- وفي هذا الصدد، تقوم الدولة بالتخطيط الوطني اللامركزي على أساس المخطط الوطني من أجل ضمان مشاريع استراتيجية تجمع بين الشروط المالية، المادية والبشرية الضرورية لنجاحها، بهدف تحقيق المنفعة الوطنية. وشملت هذه المشاريع صنفين من الاستثمارات:
- استثمارات استراتيجية لا يكون البحث عن المردودية المالية فيها هدفاً، ولذلك تكفلت الخزينة العمومية بتمويلها؛
  - استثمارات لا مركزية يمكن للمؤسسات العمومية من خلالها تحقيق مردودية مالية، وتكون بطريقة التمويل: إما عن طريق مواردها الخاصة أو من خلال قروض تتحصل عليها من البنوك التجارية.

كما جاءت حزمة الإصلاحات بفكرة إستقلالية المؤسسات العمومية، وذلك بإصدار القانون 01/88 الصادر في 1988/02/12، والذي نص على إلغاء الوصاية القطاعية في طبيعة الخدمة العامة، وعليه تطبق المؤسسة القواعد التجارية في أعمالها وفي تسييرها، فتحدد أسعار منتجاتها، وأجور عمالها، وتحقق استثمارات دون المرور بالهيئة المركزية للتخطيط كما كان عليه الحال قبل الإصلاحات<sup>1</sup>.

وعليه؛ فإن المؤسسة الاقتصادية أصبحت مطالبة بتحقيق مردودية، ومراعاة الجودة لمنتجاتها، وزيادة القيمة المضافة للاقتصاد الوطني.

كما مست الإصلاحات أيضا قطاع الزراعة من خلال إصدار القانون (19/87)، والذي سمح بتقسيم المزارع الحكومية الكبيرة إلى تعاونيات خاصة، ومزارع فردية، معلنا بذلك نهاية عهد القطاع الزراعي الاشتراكي<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 01/88، المؤرخ في 1988/01/12، والمتعلق بتوجيه المؤسسات الوطنية.

<sup>2</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 19/87، المؤرخ في 1987/12/18، والمتعلق بإعادة تنظيم القطاع الفلاحي العام.

وفي مجال إصلاح النظام الجبائي، عرفت هذه الدفعة من الإصلاحات إصدار قانون تحرير الأسعار، وإصلاح النظام الجبائي، الصادر في شهر جويلية 1989، وأهم ما جاء به هو إدراج الرسم على القيمة المضافة<sup>1</sup>.

### الفرع الثاني: الدفعة الثانية من الإصلاحات (1990 - 1993):

سعيًا منها لإعادة الاستقرار إلى الاقتصاد طلبت الجزائر مساعدة صندوق النقد الدولي من خلال عمليتين هامتين ابتداء من السداسي الثاني لسنة 1989، غير أن المفاوضات مع الصندوق جرت في سرية تامة - عكس المفاوضات التي تمت بعد ذلك - و يرجع ذلك إلى الوضع السياسي الحرج التي كانت تمر به البلاد في تلك الفترة، إضافة إلى رفض الشعب لتدخل صندوق النقد الدولي في شؤون الجزائر. وعليه تم تنفيذ هاتين العمليتين كما يلي<sup>2</sup>:

1- السحب من الشريحة الاحتياطية وهي الفرق بين حصة البلد العضو و الموجودات لدى الصندوق من عملة هذا البلد. حيث يتم هذا السحب آليا بمجرد إعلان البلد عن حاجته لتمويل العجز في ميزان المدفوعات.

2- طلب حق الحصول على مساعدة خارج الشريحة الاحتياطية لتمويل العجز المتواصل.

و كان حجم التمويل في كلتا العمليتين هو 619 مليون دولار، و موازاة مع ذلك حصلت الجزائر على قرض من البنك العالمي قيمته 300 مليون دولار أمريكي. و كل ذلك مشروط بتنفيذ أول برنامج للاستقرار فرضه الصندوق من أهم بنوده خلي الدولة عن السياسة الميزانية التوسعية و تبني سياسة نقدية صارمة تمخض عنها إقرار قانون النقد و القرض (10/90) في 10 أبريل 1990، والذي مثل منعرجا حاسما لمسار الإصلاحات المالية، تم من خلال رسمه للأطر الجديدة للعمل المصرفي والقطاع المالي في الجزائر تماشيا مع سلسلة الإصلاحات الاقتصادية المطبقة في تلك الفترة، ويظهر ذلك من خلال الأهداف التي حملها هذا القانون وهي<sup>3</sup>:

- تشجيع الاستثمار بين المتعاملين المقيمين بالجزائر، والمتعاملين الأجانب عن طريق الانفتاح على الاستثمار الأجنبي مما يساعد على نقل التكنولوجيا والتقليل من البطالة.

<sup>1</sup> Hamid TEMMAR, *L'économie de l'Algérie*, op. cit., p. 110.

<sup>2</sup> عبد الله بلوناس، الاقتصاد الجزائري، الانتقال من الخطة إلى السوق و مدى انجاز أهداف السياسة الاقتصادية، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2004-2005، ص 167.

<sup>3</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 10/90، المتعلق بالنقد والقرض، المؤرخ في 10/04/1990.

- وضع الآليات الكفيلة بتحويل أموال المستثمرين المقيمين إلى الخارج من أجل ضمان استمرارية تحويل نشاطهم التكميلي في الخارج لعملهم في الجزائر.
- توفير كافة الضمانات الخاصة بطرق نقل وتحويل رؤوس الأموال والمداخيل والفوائد للمستثمرين الأجانب<sup>1</sup>.

كما كرس هذا القانون استقلالية « بنك الجزائر » عن وزارة المالية، من خلال تدخله في السوق النقدية بصورة مباشرة. ونظم عمل البنوك التجارية والمؤسسات المالية من خلال تحديد وظائف كل منهما.

ومن الأمور الجديدة التي جاء بها هذا القانون هو السماح للبنوك والمؤسسات المالية الأجنبية بفتح فروع لها في الجزائر بعد منحها الاعتماد من طرف مجلس النقد والقرض، وفق ما ينص عليه القانون، سواء كانت بنوكا مؤسسة خاضعة للقانون الجزائري، أو فروعاً لبنوك أجنبية يقع مقرها ببلد أجنبي<sup>2</sup>.

ثم جاء توقيع اتفاقية "stand by" مع صندوق النقد الدولي، حيث تم الاتفاق بموجب ذلك على منح الصندوق قرضا بقيمة 400 مليون دولار للجزائر على أربعة أقساط من أجل مواصلة الإصلاحات.

وفي إطار هذه الإصلاحات - وبعد قانون النقد والقرض - جاء المرسوم التشريعي 93/12 الصادر في 1993/10/15 بهدف تنظيم الأنشطة الاستثمارية، وترقية الاستثمار، وتضمن ما يلي<sup>3</sup>:

- تسهيل الآليات المتعلقة بالاستثمار المحلي والأجنبي من خلال تخفيف الإجراءات المرافقة، وتقديم حوافز جمركية وضريبية.

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، المادة 184.

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق، المادة 130.

<sup>3</sup> علام عثمان، واقع المناخ الاستثماري في الجزائر، مع الإشارة لبرنامج الإنعاش الاقتصادي (2001-2014)، مداخلة في إطار الملتقى العربي الأول حول العقود الاقتصادية الجديدة بين المشروعية والثبات التشريعي، 25-28 يناير، شرم الشيخ، جمهورية مصر العربية.

- الإقرار بمبدأ التحكيم الدولي لحل النزاعات، وضمان تحويل الأرباح ورأس المال بالنسبة للمستثمرين الأجانب.
- إنشاء الوكالة الوطنية لمتابعة وترقية الاستثمار، والتي تعمل على دعم وتوجيه المستثمرين المحليين والأجانب.

وقد أعطى هذا القانون حرية الاستثمار بالشكل المرغوب فيه من طرف صاحب المشروع، ملغيا بذلك النظرة التمييزية القديمة بين الاستثمار العام والخاص.

وبالرغم من أهمية الإصلاحات التي بادرت بها الجزائر في تلك الفترة، إلا أنها لم تصل إلى مستوى تطلعات محتوى الاتفاق الذي وقعته الجزائر مع صندوق النقد الولي في أبريل 1991، الذي منحها قرضا بقيمة 600 مليون دولار أمريكي مقابل شرطين أساسيين هما<sup>1</sup>:

- فتح الاقتصاد الوطني والانتقال إلى نظام اقتصاد السوق وحرية المؤسسات؛
- انحصار دور الدولة في دعم الإصلاحات وتوجيهها في المرحلة الانتقالية.

فقد كان من الصعب جدا تحقيق هذه الأهداف في ظل وضع داخلي متأزم، تميز سياسيا بحالة عدم استقرار منذ سنة 1991، واقتصاديا ميزته مؤشرات سلبية، أهمها تراجع احتياطي الصرف الذي لم يتجاوز 1.5 مليار دولار نهاية سنة 1993<sup>2</sup>، وعجز الدولة عن تسديد أقساط الدين الخارجي، وعلى الصعيد الداخلي معدل تضخم وبطالة مرتفعين.

أمام هذه الوضعية، كان لا بد من تنفيذ المزيد من الإصلاحات لكنها هذه المرة مفروضة من طرف الهيئات المالية الدولية.

### الفرع الثالث: الدفعة الثالثة من الإصلاحات (1994 - 1999):

بالموازاة مع العقد الموقع مع صندوق النقد الدولي سنة 1991، فضلت السلطات الجزائرية آنذاك استعمال القرض الممنوح لها في إعادة تمويل طوعية تتم عن طريق التفاوض مع كل دائن على حدى من أجل إعادة هيكلة الدين الذي يربطها به.

<sup>1</sup> Hamid TEMMAR, *l'économie de l'Algérie*, op. cit., p. 110.

<sup>2</sup> Ibid., p. 126.

لكن هذه العملية لم تتجح في التخفيف من التزامات الدين الكلي لأنها لم تمس إلا جزءا منه، وأصبح الدين، وأصبح الدين الإجمالي الجزائري يمثل نسبة 85 % من عائدات التصدير للدولة نهاية العام 1993. ولم تعد الجزائر قادرة على تسوية مدفوعاتها الخارجية، فطلبت بصفة رسمية من دائئها (دول وبنوك أجنبية) إعادة الجدولة الكلية لديونها، بإشراف صندوق النقد الدولي الذي فرض عليها برنامجا تصحيحيا تمحور حول أربع نقاط وهي<sup>1</sup>:

- تشجيع النمو الاقتصادي بشكل يسمح باستيعاب النمو السكاني النشط، وتقليص البطالة تدريجيا.
- تحقيق تقارب سريع لمعدل التضخم بالجزائر بذلك الموجود بالدول الصناعية.
- تخفيف آثار التصحيح الهيكلي على الطبقة الهشة في المجتمع.
- إنعاش الوضعية المالية الخارجية للدولة مع تشكيل احتياطات صرف، وذلك من خلال إعادة جدولة الديون مع الحكومات على مستوى نادي باريس، ومع الدائنين الخواص على مستوى نادي لندن بإشراف ومتابعة من طرف الصندوق.

وبعد موافقة الجزائر على الشروط التي وضعها صندوق النقد الدولي، بدأت المفاوضات حول إعادة جدولة الديون مع أعضاء نادي باريس، وتم إعداد رزمة لتسديدها على مدار 15 سنة (5 سنوات فترة سماح، و 10 سنوات فترة استحقاق).

في شهر سبتمبر من سنة 1995، شرعت الجزائر في مفاوضات مع البنوك التجارية الأجنبية، بغرض إعادة جدولة ديونها البنكية، وهو ما يعرف بنادي لندن، وتم الإنتهاء من ذلك في جوان 1996، حيث شملت إعادة الجدولة الديون الواجبة الدفع بين أول مارس 1994، ونهاية ديسمبر 1997، بقيمة إجمالية بلغت 3.23 مليار دولار أمريكي، منها 1 مليار دولار قد تمت إعادة جدولته عند انتهاء المفاوضات وتوقيع الاتفاقية.

كما قامت المؤسسات المالية الدولية، وعلى رأسها صندوق انقد الدولي، في نفس الوقت بتقديم قرض بلغ ثلاثة ملايين دولار. واعتمدت الجزائر على تمويل خارجي تعدى مبلغ 30 مليار دولار في الفترة 1994 و 1997، مقسمة كما يلي:

<sup>1</sup> Omar AKALAY, l'économie Algérienne de l'ère des Réformes (1989-1991) à celle de l'Ajustement Structurel (1994-1998), extrait du livre « Où va l'Algerie », Institut de Recherche et d'Etudes sur le Monde Arabe et Musulman, Marseille, disponible sur : <http://www.openedition.org/6540>, consulté le : 14/04/2015.

10.3 مليار سنة 1994، ثم 9.3 مليار سنة 1995، ثم 6.3 مليار سنة 1996، وأخيرا 4.7 مليار سنة 1997<sup>1</sup>.

ومقابل إعادة جدولة ديونها، التزمت الجزائر بمجموعة من الإصلاحات، تمثلت في برنامجين:

- الأول قصير المدى، إثر الاتفاق الموقع مع صندوق النقد الدولي سنة 1994 وسمي برنامج الاستقرار.
- والثاني متوسط المدى، في الفترة (1995-1998) وهو برنامج التعديل الهيكلي الذي ركّز على اصلاح القطاع العام و التجارة الخارجية، وإجراء إصلاحات نقدية و ضريبية.

ومن أهم ما قامت به الجزائر في إطار تنفيذ هذه البرامج:

- تخفيض قيمة عملتها المحلية بنسبة 40 % مقابل الدولار في شهر أفريل من سنة 1994.
- تبني نظام سعر الصرف العائم الموجه سنة 1994.

وفي إطار هذه الإصلاحات المفروضة، تبنت الجزائر سياسة خوصصة المؤسسات العمومية خلال النصف الثاني من سنة 1995، من خلال الأمر (95-22) المؤرخ في 26/08/1995، والذي نص على تحويل ملكية الأصول المادية أو المعنوية لمؤسسة عمومية (كلها أو جزء منها) أو رأسمالها (كله أو جزء منه) إلى أشخاص طبيعيين أو معنويين، كما نص على إمكانية تحويل تسيير مؤسسات عمومية إلى أشخاص طبيعيين أو معنويين، وكان هدف الدولة من خلال اللجوء إلى خوصصة المؤسسات ينحصر في النقاط التالية<sup>2</sup>:

- تنمية القطاع الخاص والنهوض به.
- الاستعمال الأمثل للموارد النادرة.
- تحسين وضعية القطاع العام المالية التي تستعمل كركيزة لإنجاح الخوصصة.
- خلق أسواق للمنافسة، ومحاولة مواكبة السوق الدولية في التكنولوجيا ورأس المال.
- خلق مناصب عمل على المدى الطويل.

<sup>1</sup> Ibid.

<sup>2</sup> الداوي الشيخ، الإصلاحات الاقتصادية في الجزائر وإشكالية البحث عن كفاءة المؤسسات العامة، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، العدد II ، المجلد 25، 2009، ص 271.

لقد كان لبرنامج التعديل الهيكلي المفروض من طرف صندوق النقد الدولي ثلاثة أبعاد وهي: الاستقرار المالي، الرجوع إلى توازن الميزانية وميزان المدفوعات وتخفيض التضخم.

وفعلا تحسنت معدلات النمو الاقتصادي، وأصبحت إيجابية بعد أن كانت سلبية، حيث سجلت معدلات 3.8 % ، 3.3 % و 4.6 % على التوالي للسنوات: 1995، 1996 و 1999. لكن ما تجدر الإشارة إليه خلال هذه الفترة هو تدهور اقطاع الصناعي الذي سجل معدلات نمو سالبة خلال الفترة (1993-1998)<sup>1</sup>؛

وبالتالي فهو لم يكن السبب الذي أدى إلى حدوث الاستقرار في الاقتصاد الكلي، لكن السبب الحقيقي هو انتعاش سوق النفط في تلك الفترة وارتفاع أسعار النفط.

أما على الصعيد الاجتماعي فقد أدى غلق المؤسسات وتسريح العمال (غلق 900 مؤسسة وتسريح 320 ألف عامل) إلى بلوغ البطالة نسبة 30 % بعد أن كانت 24 % سنة 1994<sup>2</sup>.

### المطلب الثالث: مرحلة إعادة الاستقرار (ابتداء من سنة 2000)

لقد سمحت الإصلاحات التي قامت بها الجزائر خلال سنوات التسعينات بإعادة الاستقرار إلى الاقتصاد الكلي، وخلق مناخ ملائم لأداء المؤسسات لكنها بحاجة إلى برامج تدعيمية تساهم في تعزيز الاستقرار وتقويته، وتساعد على انفتاح الاقتصاد الوطني وتصحيح الوضع الاجتماعي الذي أفرزته الإصلاحات المفروضة من طرف صندوق النقد الدولي التي اتخذت من الضغط على النفقات الأسلوب الأول للإصلاحات.

وتمثلت هذه البرامج في:

- برنامج الإنعاش الاقتصادي (2001-2004).
- والبرنامج التكميلي لدعم الإنعاش الاقتصادي (2005-2009).
- برنامج التنمية الخماسي (2010-2014)
- برنامج توطيد النمو الاقتصادي (2015-2019)

<sup>1</sup> ناصر مراد، التنمية المستدامة وتحدياتها في الجزائر، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العدد 46، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، ربيع 2009، ص 116.

<sup>2</sup> Hamid TEMMAR, l'économie de l'Algérie, op. cit., p. 180.

### الفرع الأول: برنامج الإنعاش الاقتصادي (2001 - 2004):

وتمثلت أهم محاوره في دعم المؤسسات والأنشطة الإنتاجية والفلاحية، وتحقيق التنمية المحلية. فقد اعتبر أداة مرافقة للإصلاحات الهيكلية التي اتزمت بها الجزائر قصد إنشاء محيط يتلاءم مع الاندماج في الاقتصاد العالمي<sup>1</sup>.

ويهدف هذا البرنامج إلى تحفيز النمو من خلال إنعاش الاقتصاد الوطني عن طريق تفعيل الطلب الكلي، وترقية الاستثمار، وتهيئة البنية التحتية للاقتصاد وفق التحولات التي تميز المسار التنموي لهذه المرحلة، ومن أجل ذلك رصد له غلاف مالي قدر ب: 525 مليار دينار جزائري<sup>2</sup>. وزع هذا المبلغ حسب القطاعات كما يلي<sup>3</sup>:

- قطاع الأشغال الكبرى والهيكل القاعدية خصص له مبلغ 210.5 مليار دينار موزعة على أربع سنوات، وهي أكبر حصة.
- التنمية المحلية والبشرية خصصت لها ثاني أكبر حصة من الغلاف المالي للبرنامج، بلغت 204.2 مليار دينار وزعت على السنوات الأربع لعمر البرنامج، وهذا في إطار اهتمام الدولة بالموارد البشري كأساس لعملية التنمية.
- قطاع الفلاحة والصيد البحري باعتباره أهم القطاعات المنتجة، خصص له غلاف مالي قدر ب: 65.4 مليار دج.
- وأخيرا خصصت الدولة مبلغ 45 مليار دج لدعم هذه الإصلاحات في السنتين الأولتين للبرنامج، حيث خصص لهما مبلغ 30 مليار دج و 15 مليار دج على التوالي.
- وقد اهتمت الدولة خلال هذا البرنامج كثيرا بالتنمية المحلية والبشرية، نظرا للآثار الوخيمة التي تركتها العشرية السوداء، والتي نجم عنها النزوح الريفي نحو المدن، وارتفاع معدلات البطالة وزيادة معدلات الفقر.

<sup>1</sup> قريني نور الدين، استراتيجية تطوير الطاقات المتجددة ودورها في التنمية الاقتصادية دراسة حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة البليدة 2، السنة الجامعية (2014، 2015)، ص 123.

<sup>2</sup> المجلس الوطني الاقتصادي والاجتماعي، تقرير حول الظرف الاقتصادي والاجتماعي للسداسي الثاني 2004، الجزائر 2005، ص 120.

<sup>3</sup> المجلس الوطني الاقتصادي والاجتماعي، تقرير حول الوضعية الاقتصادية والاجتماعية للجزائر للسداسي الثاني 2001، الجزائر 2002، ص 139.

ورغم الاعتمادات المالية الضئيلة نسبيا مقارنة بالبرامج اللاحقة (حوالي 7 مليار دولار)، إلا أن الدولة حققت نتائج مشجعة تمثلت فيما يلي<sup>1</sup>:

- تحقيق معدل نمو متوسط 3.8 % على مدار سنوات البرنامج، وبنسبة 6.8 % خلال سنة 2003، واحتياطي صرف 32.9 مليار دولار.
- تراجع معدل البطالة من 29 % إلى 24 %.
- تراجع المديونية الخارجية من 28.3 مليار دولار إلى 22 مليار دولار.

### الفرع الثاني: : البرنامج التكميلي لدعم الإنعاش الاقتصادي (2005-2009)

وقد جاء في شكل برنامج تكميلي لمواصلة وتيرة الإصلاحات التي بادرت الدولة بتنفيذها في إطار برنامج الإنعاش الاقتصادي رصد له مبلغ مالي قدر ب 8705 مليار دينار من اجل تحقيق الأهداف التالية:<sup>2</sup>

- تحديث وتوسيع الخدمات العامة من اجل ازدهار الإقتصاد الوطني
- تحسين مستوى معيشة الأفراد في الجانب الصحي، الأمني والتعليمي
- تطوير الموارد البشرية البنى التحتية لما تلعبه هذه الأخيرة من دور هام في تطوير النشاط الإنتاجي، وخاصة القطاع الخاص من خلال تسهيل عملية المواصلات وانتقال السلع والخدمات
- رفع معدلات النمو الاقتصادي كهدف نهائي لهذا البرنامج

وجاء الاستمرار في دعم برنامج الإنعاش الاقتصادي تماشيا مع تحسين أسعار النفط في السوق العالمي في تلك الفترة، وهو ما يفسر الاعتمادات المالية الضخمة التي رصدت له (8705 مليار دينار) ما يعادل 114 مليار دولار، بما في ذلك مخصصات البرنامج السابق، ومختلف البرامج الإضافية.

<sup>1</sup> كريم زرمان، التنمية المستدامة في الجزائر من خلال برنامج الإنعاش الاقتصادي (2001-2009)، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، العدد السابع، جوان 2010، ص 205.

<sup>2</sup> نجية صالح ومخناش فتيحة، " أثر برنامج دعم الإنعاش الاقتصادي على النمو الاقتصادي (2001-2014) "، ورقة بحثية مقدمة في إطار المؤتمر الدولي حول تقييم آثار برامج الاستثمارات العامة وانعكاساتها على التشغيل والاستثمار والنمو الاقتصادي خلال الفترة (2001-2014)، المنعقد بجامعة سطيف خلال الفترة (11-12)، مارس 2013.

وقدر الغلاف المالي الإجمالي للبرنامج عند اختتامه في 2009 حوالي 9680 مليار دينار ما يعادل 130 مليار دولار<sup>1</sup>.

ووزعت هذه الأخيرة على برامج فرعية كما يلي:<sup>2</sup>

- برنامج تحسين ظروف معيشة السكان خصص له 45% من مجموع الاعتماد المالي
  - برنامج تطوير الهياكل القاعدية خصص له 40,5% لتطوير قطاع الأشغال العمومية والنقل وقطاع المياه، وقطاع التهيئة العمرانية
  - برنامج دعم التنمية الاقتصادية خصص له 8% من المبلغ
  - برنامج تطوير الخدمة العمومية خصص له 4,8% من المبلغ
- برنامج تطوير التكنولوجيا الحديثة خصص له 1,2% من المبلغ.

### الفرع الثالث: برنامج التنمية الخماسي ( 2010-2014 )

تم استحداث هذا البرنامج من أجل استكمال المشاريع قيد الإنجاز - أي أنه امتداد للبرنامج السابق - مع إدراج مشاريع جديدة. و قدرّ الغلاف المالي المخصص لاستكمال المشاريع الجارية بـ: 10000 مليار دينار، أي ما يقارب 130 مليار دولار. أما المشاريع الجديدة فخصص لها غلاف مالي يقدر بـ: 11.5 ألف مليار دينار ما يعادل 155 مليار دولار. على أن توجه أكثر من 40% من الاستثمارات العمومية المكرسة لهذا المخطط لتحسين الظروف الاجتماعية في إطار تعزيز التنمية البشرية؛ حيث أنه و من ضمن القيمة المالية الكلية للبرنامج التي بلغت 286 مليار دولار ما يعادل 21 214 مليار دينار تم تخصيص قرابة 10 000 مليار دينار للتنمية البشرية<sup>3</sup> منها 852 مليار دينار لقطاع التربية الوطنية، 178 مليار دينار للتكوين المهني، 619 مليار دينار لقطاع الصحة، و أكثر من 3700 مليار دينار لقطاع السكن ( انجاز مليوني سكن).

<sup>1</sup> محمد مسعي، "سياسة الإنعاش الاقتصادي في الجزائر، وأثرها على النمو"، مجلة الباحث العدد 10، سنة 2012، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة.

<sup>2</sup> بوفليح نبيل، "دراسة تقييمية لسياسة الإنعاش الاقتصادي المطبقة في الجزائر في الفترة (2000-2001)"، مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية، العدد 9، سنة 2013، جامعة حسيبة بن بوعلي، الشلف، ص 47.

<sup>3</sup> عابد شريط و جلول ياسين، أداء الاقتصاد الوطني من خلال البرامج التنموية البرنامج الخماسي 2010-2014 نموذجاً، مجلة الاقتصاد و التنمية البشرية، المجلد السادس، العدد الأول، جامعة البليدة 2، ص: 95-96.

كما تم تخصيص 250 مليار دينار للبحث العلمي و التكنولوجيات الجديدة للإعلام و الاتصال. و تم تخصيص مبلغ 350 مليار دينار لقطاع الطاقة، و أكثر من 3100 مليار دينار لقطاع الأشغال العمومية.

ما يلاحظ على هذا البرنامج الاقتصادي هو ضخامة الغلاف المالي الموجه لتمويله، و جاء ذلك تماشيا مع الوضعي المالية المريحة التي مر بها الاقتصاد الجزائري و المدعومة بارتفاع أسعار النفط في السوق العالمي، و أهمية احتياطي الصرف المتراكم في تلك الفترة خاصة بعد التسديد المسبق للدين الخارجي بصفة شبه كلية.

#### الفرع الرابع : برنامج توطيد النمو الاقتصادي (2015-2019)

جاء هذا البرنامج لتكريس مواصلة جهود التنمية التي شرع فيها منذ سنة 2000، و حدد الأهداف الآتية<sup>1</sup>:

- برنامج استثمارات عمومية بمبلغ 22 100 مليار دينار أي ما يعادل 280 مليار دولار.
  - منح الأولوية لتحسين ظروف معيشة السكان في قطاع السكن و التربية و الصحة العمومية...
  - تنويع الاقتصاد و نمو الصادرات خارج المحروقات
  - نمو قوي للنتاج الداخلي الخام، مع استحداث مناصب جديدة للشغل.
- غير أن تنفيذ هذا البرنامج تزامن مع التراجع الكبير لسعر النفط في السوق العالمي الذي بدأ منذ النصف الثاني لسنة 2014، و أدخل الاقتصاد الجزائري في وضعية الأزمة، و سنتطرق لذلك بالتفصيل في الفصل الرابع من هذا البحث.

<sup>1</sup> بوابة الوزارة الأولى على الرابط [www.premier-ministre.gov.dz](http://www.premier-ministre.gov.dz)

## المبحث الثاني: مكانة الجزائر الطاقوية في السوق العالمي و آفاق تطويرها

تعد الجزائر بلدا طاقويا من الطراز الأول سواء تعلق الأمر بإنتاج و تصدير الطاقات التقليدية كالنفط و الغاز الطبيعي أو إنتاج الطاقات المتجددة التي تعد بمستقبل واعد في هذا المجال خاصة بالنسبة للطاقة الشمسية، و اعتمدت الجزائر منذ الاستقلال على موارد المحروقات لتمويل التنمية، و هذا الأمر لا يزال قائما إلى يومنا هذا.

### المطلب الأول: النفط الجزائري، الخصائص، الاحتياطات، الإنتاج، والاستهلاك المحلي.

منذ اكتشاف النفط في الجزائر لأول مرة سنة 1930، بحاسي مسعود، تغيرت الأمور بالنسبة للاقتصاد الجزائري، وبعد الاستقلال أصبح النفط رافع التنمية في الجزائر.

### الفرع الأول: خصائص النفط الجزائري والاحتياطات

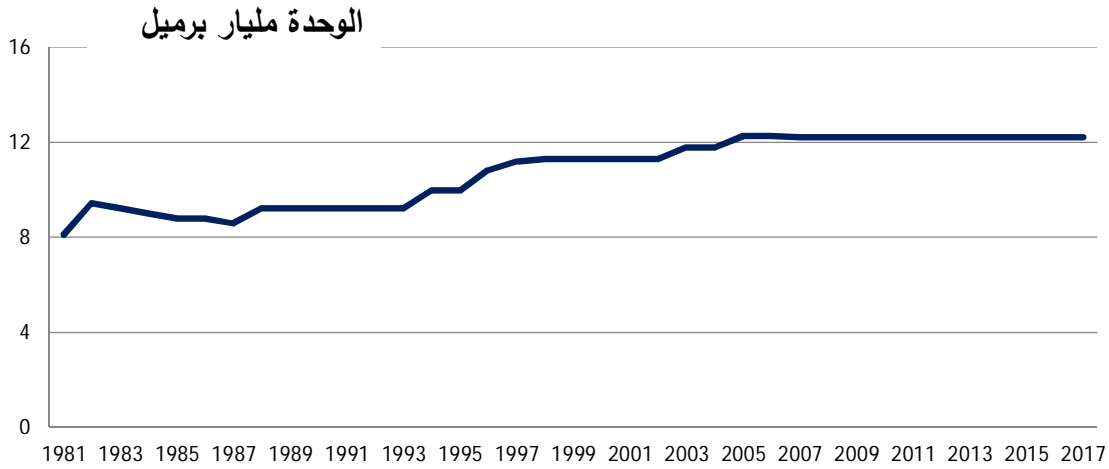
يمتاز النفط الجزائري على غرار النفط العربي بجودته إذ يخلو من الشوائب، ويتميز أيضا بانخفاض نسبة الكبريت فيه، كما أن موقع آبار النفط يمتاز بقربه من أسواق الاستهلاك الأوروبية، وهذا يزيد من القيمة الاقتصادية في الثورة النفطية، الناجمة عن انخفاض نفقات نقله، وهي عوامل تؤدي إلى تخفيض نفقات الإنتاج الكلية لإنتاج النفط، وتجعله أكثر تنافسية مقارنة مع دول أخرى، لا تملك نفس هذه المميزات.<sup>1</sup>

وتعرف الاحتياطات الجزائرية من النفط الخام، استقرار منذ سنوات الثمانينات، كما يبينه

الشكل التالي:

<sup>1</sup> يسرى محمد أبو العلاء، " نظرية البترول بين التشريع والتطبيق"، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2008، ص\_ص، 30-31.

## الشكل رقم (14): تطور احتياطات النفط الخام للجزائر في الفترة (1980-2017)



Source:BP Statistical Reviews 2018.

نلاحظ من خلال المنحنى النمو المحتشم للاحتياطات النفطية الجزائرية حيث انتقلت من 8,2 مليار برميل سنة 1980 إلى 9,2 مليار برميل سنة 1993 مع ثباتها في الفترة (1988 و 1993) وهي السنوات التي تبعث أزمة منتصف الثمانيات، وعرف فيها الإقتصاد الجزائري ركودا كبيرا، ففي هذه الفترة لم يتم تسجيل اكتشافات مهمة واقتصرت الاكتشافات الصغيرة على تعويض ما تم استغلاله فقط من النفط الخام، ومع بداية تعافي الإقتصاد الجزائري من الأزمة، وعودة نشاطات التنقيب واستغلال الحقول عرفت احتياطات النفط زيادة محتشمة في الفترة (1995\_2007) لتبلغ 12,2 مليار برميل نهاية سنة 2007، لكنها بقيت ثابتة عند هذه القيمة منذ ذلك التاريخ، ولم يتم تسجيل تطور في حجم الاحتياطات النفطية طيلة العشر سنوات الأخيرة لسببين.

- أولهما: هو عدم تسجيل اكتشافات معتبرة، حيث أن الاكتشافات الجديدة تمت في حقول صغيرة لا تكاد تعوض حجم النفط المنتج من الحقول القديمة في كل سنة.
- وثانيهما: هو عدم إعلان الجزائر عن أي مناقصة دولية للاكتشاف منذ سنة 2010، وحتى المناقصات التي كانت قبل هذا التاريخ لم تكن مجدبة، لان المستثمرين الأجانب يعزفون عن الاستثمار في مجال التنقيب في ظل وجود قاعدة 41/51 التي تحكم الاستثمار الأجنبي في قطاع المحروقات، ثم أن جاذبية الاستثمار الأجنبي في قطاع المحروقات، ثم أن جاذبية الاستثمار ضعيفة جدا بسبب غياب التحفيزات الجبائية

والاستثمارية، والقوانين المعقدة التي أدت إلى تزايد المنازعات التجارية بين شركة سوناطراك والشركات الأجنبية والتي وصلت في عدة مرات للتحكيم الدولي.

كما ان قانون المحروقات 2005 والتعديلات التي مسته سنة 2006 ثم 2013، لم تنجح في استقطاب الاستثمار الأجنبي.<sup>1</sup>

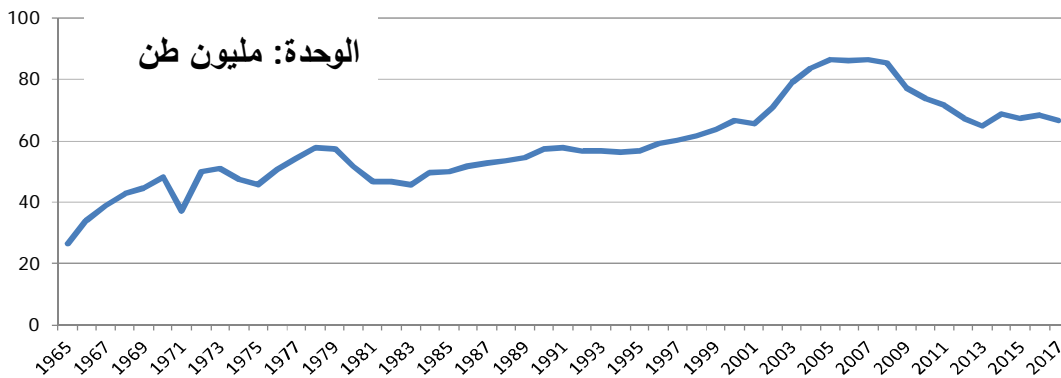
وهذه الدوافع أدت إلى الشروع في مراجعة قانون المحروقات (هو مشروع يتم العمل عليه حاليا) والذي من المفروض أن يأتي بحوافز جديدة لجذب الاستثمار الأجنبي في مجال التنقيب والاستغلال.

### الفرع الثاني: إنتاج النفط في الجزائر والاستهلاك المحلي:

يمثل إنتاج النفط الخام في الجزائر حوالي ثلث حجم الطاقة المنتج مقابل 54% غاز طبيعي منتج -حسب الحصيلة الطاقوية لوزارة الطاقة سنة 2016<sup>2</sup>، وهو ما يؤكد حقيقة أن الجزائر بلد غازي من الطراز الأول.

و قد عرف الإنتاج منذ سنوات الثمانينات إلى غاية نهاية التسعينات تزايدا بوتيرة متساوية تقريبا، ومستقرة عموما، كما يظهر من خلال الشكل التالي:

### الشكل رقم (15): تطور إنتاج النفط الخام في الجزائر للفترة (1965\_2017).



Source:BP Statistical Reviews 2018.

<sup>1</sup> بوحنية قوي، خميس محمد، " قانون المحروقات في الجزائر وشكالية الرهانات المتضاربة: قراءة في تطور الأطر القانونية والمؤسسية لقطاع المحروقات في الجزائر"، مجلة جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، العدد التاسع،

2013، ص 160

<sup>2</sup> الجمهورية الجزائرية، وزارة الطاقة، الحصيلة الطاقوية 2016، ص 7.

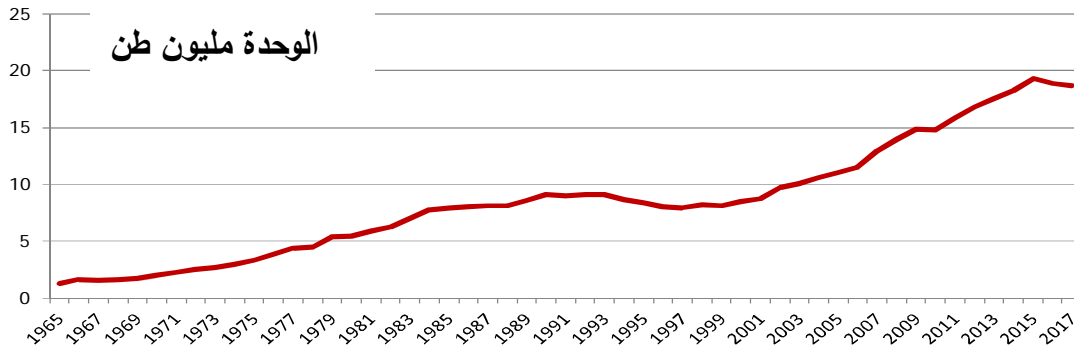
ونلاحظ من خلال المنحنى، أن إنتاج النفط الخام خلال فترة السبعينات كان محتشما بالنظر إلى عدم جاهزية أغلب الإستثمارات المسخرة للإنتاج في تلك المرحلة حيث أن أغلبها كان في طور الإنجاز، ثم تراجع الإنتاج متأثرا بأزمة الثمانينات ليعود للإرتفاع بوتيرة محتشمة خلال التسعينات ثم تسارعت وتيرة الإنتاج في الفترة (2002-2007) إذ انتقل من 79 مليون طن سنة 2002 إلى 86,5 مليون طن سنة 2007، وهذه الفترة عرفت فيها الأسواق العالمية انتعاشا كبيرا في السعر بسبب زيادة الطلب العالمي على النفط الخام.

غير أن هذه الوضعية انقلبت تماما منذ سنة 2008 بسبب أزمة الرهن العقاري الأمريكي، وما صاحبها من تراجع للطلب العالمي، وتخفيض منظمة اوبيب لإنتاجها بغرض المحافظة على السعر من التدهور لذي تعرض له جراء الأزمة، فتراجع مستوى الإنتاج من 85,6 مليون طن سنة 2008 إلى 71,7 مليون طن سنة 2011، وعرفت السنوات الخمس الأخيرة استمرار في تراجع الإنتاج بسبب الأزمة المالية التي تعيشها الجزائر منذ انهيار الأسعار في النصف الثاني من سنة 2014 من جهة، ومن جهة أخرى عدم وجود اكتشافات جديدة مهمة، كلها عوامل حالت دون رفع الإنتاج من النفط الخام الذي مثل ثلث إنتاج الطاقة في الجزائر سنة 2017 مقابل 55% من إنتاج الغاز الطبيعي<sup>1</sup>، وهو ما يعكس توجه الجزائر نحو تطوير إنتاج الغاز الطبيعي في ظل تزايد الطلب المحلي والعالمي عليه.

أما بالنسبة للاستهلاك فقد عرف منحى تصاعدي بوتيرة متسارعة أكثر من الإنتاج كما يبينه

الشكل التالي:

الشكل رقم (16): تطور استهلاك النفط الخام في الجزائر الفترة (1965\_2017)



Source:BP Statistical Reviews 2018.

<sup>1</sup> الحصيلة الطاقوية لسنة 2017، ص 7.

من خلال مقارنة الإنتاج بالاستهلاك يظهر الخلل جليا بينهما، فقد تضاعف الاستهلاك المحلي من النفط الخام خلال 15 سنة الأخيرة، وانتقل من 8,8 مليون طن سنة 2001 إلى 18,9 مليون طن نهاية سنة 2016، قابله في ذلك ثبات إنتاج النفط لنفس الفترة<sup>1</sup>، مما أضعف صادرات الجزائر من النفط الخام، وفي حال استمرار هذه الوضعية، فإن الجزائر ستجد نفسها عاجزة عن تلبية الطلب المحلي في المستقبل، اذا لم تعمل على تطوير مجال التنقيب والاستغلال، وتعديل قانون المحروقات بشكل يضمن استقطاب الاستثمارات الأجنبية في هذا المجال كما أن تراجع أسعار النفط في السوق العالمي، حال دون تطوير منشآت الإنتاج، بسبب شح الموارد المالية.

### المطلب الثاني: موقع الغاز الطبيعي الجزائري في الخريطة الطاقوية العالمية و الوطنية

يعد الغاز الطبيعي أحد الموارد الطبيعية التي لا تقل أهمية عن النفط في الخريطة الطاقوية العالمية، وبالرغم من حداثة استغلاله مقارنة بالنفط وتركز الاستثمارات على هذا الأخير، فإن الدول المنتجة وعلى رأسها الجزائر، استطاعت أن تحقق طفرة كبيرة في مستويات الإنتاج، خاصة مع تشجيع الاستثمار في مشاريع تصدير الغاز عبر الأنابيب العابرة للقارات ومشاريع إنتاج وتصدير الغاز المسال.

سنتطرق في هذا المطلب إلى المكانة الطاقوية التي يحتلها الغاز الطبيعي في هيكل الطلب العالمي على الطاقة، ثم سنتعرض لواقع الصناعة الغازية في الجزائر، وكذا مكانة الغاز الطبيعي في الحصيلة الطاقوية للجزائر، لنتناول بالدراسة في الأخير التحديات التي تواجه صناعة الغاز الطبيعي ومعوقاتها بالجزائر.

### الفرع الأول: السوق العالمي للغاز الطبيعي.

يعتبر السوق العالمي للغاز الطبيعي حديث النشأة مقارنة بسوق النفط العالمي، كما تختلف طبيعة المبادلات التجارية به عن مثيلتها في سوق النفط، إذ يتم البيع وفق عقود متوسطة أو طويلة الأجل، في حين يتم تبادل الفائض منه في السوق الفوري (spot) بأسعار غالبا ما تزيد عن مثيلتها في العقود الغازية. وعكس النفط يوجد الغاز الطبيعي في مناطق قليلة في العالم، وبكميات مرتفعة.

<sup>1</sup> BP, statistical reviews 2016

## 1- احتياطات الغاز الطبيعي في العالم .

عرفت احتياطات العالم من الغاز الطبيعي نموا متزايدا خاصة في ظل الاهتمام به كطاقة أقل تلويثا من باقي مصادر الطاقة التقليدية (النفط والفحم). ويوجد الغاز في الطبيعة على شكلين إما في حقول غازية أين يغلب الغاز الطبيعي مع احتمال نسبة قليلة من الكوندونسا أو في حقول مشتركة نفطية-غازية، ويتم الفصل بينهما بتقنيات معروفة. وتتركز هذه الاحتياطات في مناطق معينة من العالم، بلغت في مجملها نهاية عام 2014 حوالي 187,1 ترليون م<sup>3</sup> ، بعدما كانت 156,5 ترليون م<sup>3</sup> عام 2004 و 119,1 ترليون م<sup>3</sup> عام 1994<sup>1</sup> . وتتوزع حسب المناطق كما يظهره الجدول التالي:

الجدول رقم (14): توزيع احتياطات الغاز الطبيعي المؤكدة في العالم.

البلد	حجم الاحتياطي المؤكد	نسبة احتياطي البلد إلى مجموع الاحتياطي العالمي
إيران	34%	18,2%
روسيا	32,6%	17,4%
قطر	24,5%	13,1%
تركمنستان	17,5%	9,3%
الولايات المتحدة الأمريكية	9,8%	5,2%
السعودية	8,2%	4,4%
الإمارات العربية	6,1%	3,3%
نيجيريا	5,1%	2,7%
الجزائر	4,5%	2,4%
المجموع الجزئي	142,3%	76%
باقي اتحاد العالم	44,8%	24%
إجمالي العالم	187,1%	100%

Source : BP Statistical Review, opcit.

نلاحظ من خلال الجدول أن تسع دول فقط في العالم تستحوذ على أكثر من 75% من إجمالي الاحتياطات الكلية، وهي خصوصية تميز الغاز الطبيعي، في حين يتوزع الربع الباقي منها

<sup>1</sup>-BP Stastical, reviews of world energy 2015, Natural gaz section

بكميات ضئيلة جدا في مناطق أخرى مثل أمريكا الوسطى والجنوبية وأوروبا وآسيا/ المحيط الهادي، كما أن احتياطي الولايات المتحدة الأمريكية ناتجة عن الغاز الصخري وليس الغاز التقليدي

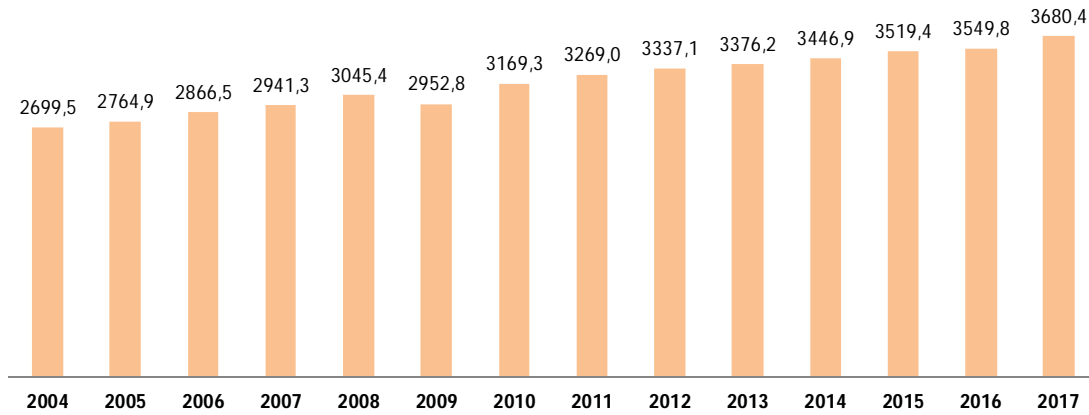
## 2- الإنتاج والاستهلاك العالمي من الغاز الطبيعي.

تحتل الولايات المتحدة الأمريكية المرتبة الأولى في هرم منتجي الغاز الطبيعي بنسبة 21,4% من إجمالي إنتاج العالم، تليها روسيا بنسبة 16,7% من إجمالي إنتاج العالم ، ثم تأتي قطر في المرتبة الثالثة ب 5,1% ثم إيران ب 5%، كما تنتج الصين 3,9% من مجمل إنتاج العالم ، و النرويج 3,1% منه.<sup>1</sup>

ويعرف الإنتاج العالمي للغاز الطبيعي منحى تصاعدي، كما يظهره الشكل التالي:

### شكل رقم (17) تطور إنتاج الغاز الطبيعي في العالم للفترة (2004-2017)

الوحدة: مليون م<sup>3</sup>



Source: BP Statistical Review, 2018

فقد بلغ الإنتاج العالمي 3.680,4 بليون م<sup>3</sup> عام 2017، بعد أن كان 2.941,3 بليون م<sup>3</sup> قبل عشر سنوات.

أما بالنسبة للاستهلاك، فإن الدول الصناعية ممثلة في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية تمثل أكبر مستهلك للغاز الطبيعي إذ تستهلك لوحدها نصف الكمية المنتجة في العالم ، وبحجم

<sup>i</sup> Idem

يعادل 1578,6 بليون م<sup>3</sup>، كما استهلكت باقي دول العالم النصف الثاني من إجمالي الإنتاج العالمي.<sup>1</sup>

ويسوق الغاز الطبيعي من المنتج إلى المستهلك بطريقتين إما عن طريق الأنابيب التي ترتبط بين الدول وحتى القارات أو في شكل سائل (GNL) ينقل بحريا في الميثانيات.

وإذا قمنا بإجراء مقارنة بين طريقتي التسويق، فإن أغلب الغاز المسوق يسوق بواسطة الأنابيب إذا تم تسويق 663,9 بليون م<sup>3</sup> من الغاز الطبيعي عبر الأنابيب عام 2014 مقابل 333,3 بليون م<sup>3</sup> من الغاز الطبيعي المسال عبر النقل البحري لنفس السنة، علما أن قطر تحتل المرتبة الأولى عربيا وعالميا في إنتاج الغاز الطبيعي المسال بطاقة تقدر بنحو 77 مليون طن في السنة.

### الفرع الثاني: واقع صناعة الغاز في الجزائر.

تعود صناعة الغاز الطبيعي في الجزائر إلى ستينات القرن الماضي، فبعد تحقيق اكتشافات كبيرة من الغاز في حقل حاسي الرمل في الخمسينات، توجهت أنظار الشركات العالمية نحو تطويرها واستغلالها، وتم إنشاء أول مجمع لإنتاج الغاز الطبيعي المسال (CAMEL) بشراكة أجنبية، ليتم افتتاحه رسميا في شهر سبتمبر من عام 1964، إذ كلف انجازه آنذاك حوالي 89 مليون دولار أمريكي<sup>3</sup> موزعة على الوحدات الثلاث بأرزيو، وقدرت طاقته الإنتاجية آنذاك بمليون طن سنويا.

### 1- احتياطي الجزائر من الغاز الطبيعي والإنتاج.

تملك الجزائر احتياطي هام من الغاز الطبيعي، يتواجد معظمه في حقول حاسي الرمل، وفي حقول الجنوب الغربي (رقان وتيميمون) التي لم يبدأ الإنتاج بها بعد، وقدر حجم الاحتياطي المؤكد في نهاية 2017 بحوالي 4,5 ترليون م<sup>3</sup>، ما يمثل نحو 2,4% من مجموع الاحتياطات العالمية الغازية المؤكدة.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> Idem

<sup>2</sup> Idem

<sup>3</sup> -نفس المرجع السابق، ص 25.

<sup>4</sup> BP Statistical Review June 2015.

أما بالنسبة للإنتاج، فقد عرفت الجزائر نموًا متزايدًا لإنتاج الغاز الطبيعي منذ 1980، لكنه متذبذب أحيانًا، كما يوضحه الجدول التالي:

### جدول رقم (15): تطور إنتاج الغاز الطبيعي في الجزائر في الفترة: 1980-2017

الوحدة: بليون م<sup>3</sup>

السنة	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2014	2015	2016	2017
حجم الإنتاج	15,4	37,3	51,7	61,5	91,9	84,9	77,4	80,2	81,4	91,4	91,2

Source :BP Statistical Review. 2018.

فحجم الإنتاج مرتبط بحجم الاكتشافات الجديدة، وطريقة الإنتاج وكذا تقنيات الاسترجاع. وفي هذا الصدد نشير إلى أن حجم الاحتياطي لم يتغير منذ نهاية 2004، وبقي يلازم 4,5 ترليون م<sup>3</sup> إلى غاية نهاية 2017، كما أن احتراق مركب الغاز في سكيكدة، وتوقفه عن الإنتاج منذ 2003، أثر على حجم الإنتاج، إضافة إلى قدم مركبتي أرزيو كلها عوامل أدت إلى تراجع الإنتاج في السنوات الأخيرة.

وبالنسبة للصناعة الغازية الجزائرية فإن الجزائر تملك 4 مركبات: اثنتين منها في أرزيو وهما:

GL1Z بطاقة إنتاج 17,5 مليون م<sup>3</sup> في السنة ومركب GL2Z بطاقة إنتاج 17,8 مليون م<sup>3</sup> سنويا، ويعاني هذين المركبين من القدم، ولهذا سطرت الدولة برنامج لإعادة تأهيلهما وتجديدهما في الفترة (2016-2020)، علما أن مركب GL1Z بدأ تشغيله عام 1978، في حين بدأ تشغيل مركب GL2Z عام 1981. أما المركب الثالث فهو GL1K بسكيكدة، والذي تم انجازه محل المركب الذي احترق عام 2003، شرع في الإنتاج في شهر مارس 2013، وله طاقة إنتاج سنوية تقارب 10 مليون م<sup>3</sup>.

وهناك مركب رابع وهو أحدث مركب، تم انجازه بأرزيو تحت تسمية GL3Z، بدأ الإنتاج به في شهر أكتوبر 2014، وينتج حوالي 10,5 مليون م<sup>3</sup> من الغاز سنويا.<sup>1</sup> ويشكل إنتاج هذه المركبات الأربعة 2,4% من إجمالي الإنتاج العالمي للغاز.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> - معلومات مأخوذة من وثائق ومطبوعات خاصة بشركة سوناطراك.

<sup>2</sup> BP Statistical Review June 2015

وتجدر الإشارة إلى أن مركب (CAMEL) وهو أول مركب للغاز الطبيعي المسال في العالم، قد توقف تماما عن الإنتاج بسبب قدم تجهيزاته، وانتهاء عمره الإنتاجي، لكن لم يهدم بل قررت الدولة الاحتفاظ به كشاهد على انطلاق تجارة الغاز الطبيعي المسال عالميا، وفي نفس الوقت تم به إنشاء مركز للتكوين في مجال صناعة الغاز الطبيعي.

## 2- تسعير الغاز الطبيعي الجزائري

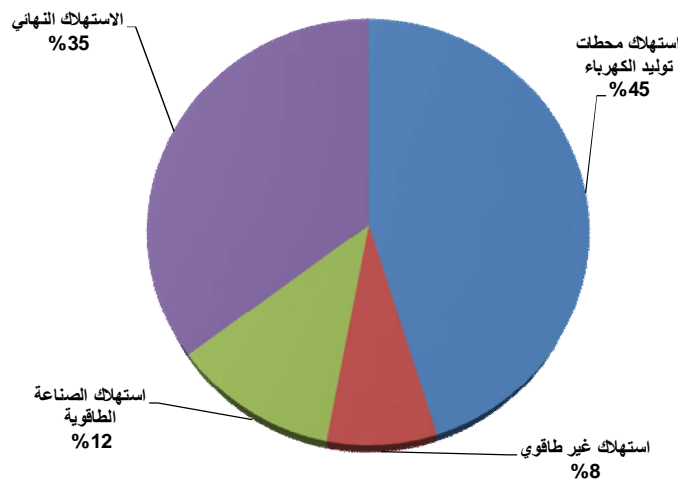
أن أكبر عقبة تواجهها الدول المصدرة للغاز الطبيعي هو مشكل السعر الذي عادة ما يتم الاتفاق عليه في عقود طويلة الأجل (من 10 إلى 30 سنة) ويكون هذا السعر مرتبطا بسعر النفط، وفق معادلة يحسب بها، على أن يباع الفائض منه في السوق الفوري (spot)، وغالبا ما تكون أسعار السوق الفوري أدنى من السعر الموثق في العقود طويلة الأجل. وقد عانت الجزائر من مشكل انخفاض أسعار الغاز الطبيعي، خاصة بعد عام 2008، عندما تحولت الولايات المتحدة الأمريكية إلى منتج، واقتحمت السوق الفوري للغاز الطبيعي بأسعار أقل من تلك المتفق عليها في عقود التأمين بالغاز، مستفيدة من غزارة إنتاجها من الغاز الصخري، وأثرت على الأسعار بصفة كبيرة، فبعد أن كان سعر الغاز يتراوح بين 11 و12 دولار لكل مليون وحدة حرارية منتصف 2008، انخفض ليلاصم عتبة ستة دولارات فقط في نهاية 2008، ثم واصل انخفاضه ليتراوح بين دولارين ونصف إلى ثلاث دولارات فقط نهاية عام 2014 حسب معطيات الوكالة الدولية للطاقة، وتواجه الجزائر في هذا الشأن مشكلة التفاوض مع زبائنها خاصة الأوربيين منهم حول مسألة السعر، فهم يرغبون في تحقيق ضمان تزويدهم بالغاز من خلال إبرام عقود طويلة المدى، وفي نفس الوقت يمارسون ضغوطات من أجل تطبيق أسعار السوق الفوري المنخفضة، أثناء التفاوض حول السعر في عقود التموين، وهذا يتعارض مع مصلحة الجزائر، وبصعب من مسألة التفاوض حول السعر مع الزبائن في ظل استمرار انخفاضه في السوق الفوري، فقد بلغ المعدل السنوي لسعر الغاز الجزائري عند التصدير 4.2 دولار لكل مليون وحدة حرارية سنة 2016، و لم يتعدى هذا الأخير خمسة دولارات لكل مليون وحدة حرارية سنة 2017.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Bilan annuel de le la SONATRACH de l'année 2017.

### الفرع الثالث: الغاز الطبيعي الجزائري بين الاستهلاك المحلي و التصدير

يعد الغاز الطبيعي في الجزائر، رافدا من روافد التنمية، و مصدرا هاما من مصادر الثروة جنبا إلى جنب مع النفط، بل إن الإمكانيات الغازية تفوق النفطية خاصة إذا تم تثمينها وترشيد استهلاكها الذي يعرف تزايد مستمرا في السنوات الأخيرة بسبب زيادة استهلاك العائلات والصناعة، كما يظهر من خلال هيكل الاستهلاك حسب القطاعات:

شكل رقم (18): استهلاك الغاز الطبيعي في الجزائر حسب القطاعات

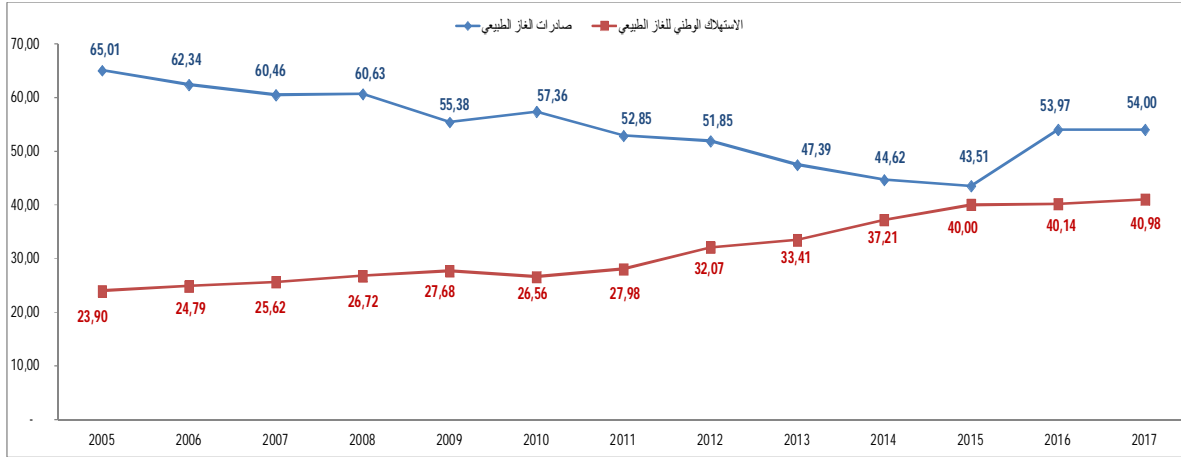


Source : Ministère de l'Énergie, Bilans Énergétiques des exercices 2006 - 2017.

حيث تستهلك محطات توليد الكهرباء لوحدها في الجزائر ما يقارب نصف الغاز الطبيعي، يليها الإستهلاك النهائي للمنازل و المؤسسات بنسبة 35%، و هذه الأخيرة تعرف ارتفاعا من سنة لأخرى في إطار سياسة الدولة الرامية إلى ربط كل مناطق الوطن بالغاز الطبيعي، و زيادة طلب العائلات على الغاز الطبيعي. لكن ارتفاع الاستهلاك الوطني للغاز قباله ثبات الاحتياطي الوطني، وعدم ارتفاع وتيرة الإنتاج بسبب أشغال صيانة المركبات الغازية التي تأخذ وقتا طويلا، و الحوادث العارضة التي تعطل الإنتاج كالحرائق، كلها عوامل أثرت على صادرات الغاز الطبيعي و جعلتها تتراجع لسنوات متتالية؛ و يبين المخطط التالي نمو كل من الصادرات الغازية و الاستهلاك الوطني منذ سنة 2005.

شكل رقم (19): نمو استهلاك الغاز الطبيعي في الجزائر و الصادرات الغازية في الفترة (2017-2005)

الوحدة مليار م<sup>3</sup>

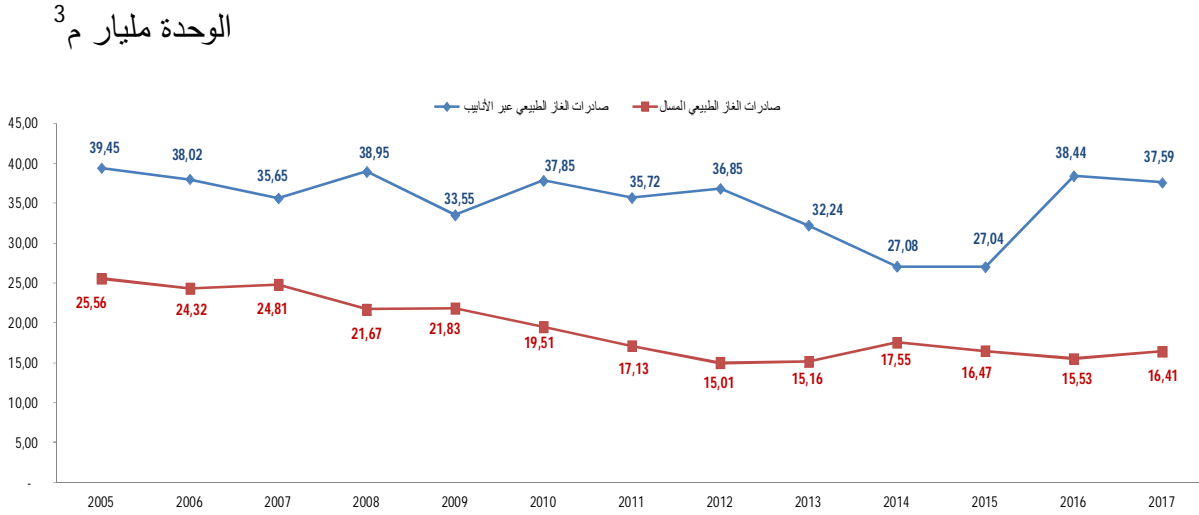


Source : Ministère de l'Énergie, Bilans Énergétiques des exercices 2006 - 2017.

نلاحظ أن الاستهلاك المحلي يتطور بوتيرة موجبة طيلة هذه الفترة، حيث ارتفع بنسبة 60% تقريبا خلال السنوات الإثني عشر الأخيرة، مما أثر سلبا على الصادرات التي تراجعت بقوة خاصة خلال الفترة (2015-2012) حيث انتقلت صادرات الغاز الطبيعي من 51.85 مليار م<sup>3</sup> إلى 43.51 مليار م<sup>3</sup>. رغم ارتفاع كمية سنة 2017 و استقرارها عند عتبة 54 مليار م<sup>3</sup> تبقى هذه الكمية غير كافية بالنظر إلى أهمية الاحتياطات الغازية الجزائرية، و توجه الطلب العالمي نحو الطاقات الأقل تلويثا للطبيعة إذ يبقى الغاز الطبيعي أكثرها وفرة في ظل الصعوبات و التكاليف المرتفعة التي تواجهها صناعة الطاقات البديلة للمحروقات.

و يتم تصدير شحنات الغاز الطبيعي الجزائري إلى عدة دول في العالم، خاصة أوروبا بطريقتين: إما عن طريق الأنابيب حيث يتم أغلب نقل الغاز الجزائري عبر شبكة الأنابيب التابعة للقارات، أو عن طريق النقل البحري للغاز المسال. كما يظهر من خلال الرسم البياني التالي:

شكل رقم (20): تطور تصدير الغاز الطبيعي المسال و الغاز عبر الانابيب في الفترة (2017-2005)



Source : Ministère de l'Énergie, Bilans Énergétiques des exercices 2006 - 2017.

نلاحظ تناقص الكميات المصدرة من الغاز الطبيعي الجزائري في السنوات الأخيرة، وخاصة بالنسبة للغاز المسوق عبر الأنابيب الذي تراجع بنسبة 46% تقريبا خلال أربع سنوات (بين 2012 و 2015)، ويرجع ذلك إلى انخفاض الغاز المسوق عبر الأنابيب إلى كل من اسبانيا وإيطاليا، في ظل تراجع النمو في منطقة الاتحاد الأوروبي من جهة، وتراجع الطلب على الغاز الجزائري من جهة أخرى بسبب سياسة دول الاتحاد الأوروبي الجديدة القائمة على تنويع الممونين الطاقويين وتقليص تبعيتها نحو الغاز الجزائري والروسي، واعتمادها على موردين جدد خاصة قطر والنرويج.

في حين تتميز صادرات الغاز الطبيعي المسال المنقول عبر لاستقرار أكبر من الصادرات التي تتم عن طريق الأنابيب، و تصدر كميات الغاز المسال نحو تركيا وفرنسا، وبكمية أقل نحو بريطانيا وآسيا، لكنها تراجعت عام 2015 بنسبة 6% عن سنة 2014، بسبب تراجع الإنتاج والارتفاع الكبير الذي عرفه الطلب المحلي.

أما عن ترتيب الجزائر في قائمة المصدرين، فهي تحتل المرتبة السابعة عالميا في تصدير الغاز بعد روسيا وقطر والنرويج وكندا وهولندا والولايات المتحدة الأمريكية حيث بلغت حصتها 4,1% من إجمالي صادرات العالم، في حين، يحتل الغاز الطبيعي المسال الجزائري المرتبة الرابعة

عالميا والمرتبة الثانية عربيا بعد قطر التي أصبحت تحتل المرتبة الأولى عالميا وعربيا في تصدير الغاز الطبيعي المسال.<sup>1</sup>

#### الفرع الرابع: تحديات صناعة الغاز الطبيعي الجزائري وتسويقه

تواجه الجزائر تحديات متعددة في مجال صناعة وتصدير الغاز الطبيعي منها ما هو داخلي ومنها الخارجي.

#### 1- التحديات الخارجية التي تواجه صناعة وتصدير الغاز الطبيعي.

على غرار باقي الدول المصدرة للغاز الطبيعي، فإن أكبر تحدي خارجي يتمثل في المحافظة على حصتها في السوق في ظل غياب منظمة تجمع المنتجين وتتولى توحيد السياسات الغازية للأطراف المنتجة، وكذا تقسيم الحصص بينهم. على غرار منظمة الدول المصدرة في النفط، وقد كانت هناك محاولات للمنتجين في هذا الشأن لكنها لم ترقى لمستوى تأسيس منظمة، بل اكتفت الدول المنتجة لحد الآن بتشكيل فوروم للمنتجين يقوم بتنظيم لقاءات سنوية، في أحد هذه البلدان، تم تأسيسه في مدينة طهران عام 2001، بحضور 15 دولة منتجة<sup>2</sup>، لكنه ولغاية الآن لم يؤثر على الحصص ولم يستطيع إيجاد حلول لتدهور أسعار الغاز الناتج عن تراجع أسعار النفط.

وفي إطار المحافظة على حصة السوق، تواجه الجزائر تحديا آخر أمام زبائنها التقليديين من الاتحاد الأوروبي: فرنسا، إيطاليا وإسبانيا، فأغلب عقود التوريد بالغاز الطبيعي التي تربطها بهم تشارف على النهاية بين عامي 2019 و2021، وقد بدأ هؤلاء التفاوض مع الجزائر منذ الآن بشأن تخفيض السعر عن المعمول به في العقود الحالية في حالة تجديدها، مبررين ذلك بتراجع أسعار النفط في الأسواق المحلية، وهو ما لا يخدم الطرف الجزائري، زيادة على سياسة دول الاتحاد الأوروبي التي تنتهجها حاليا في إطار التموين بالغاز الطبيعي القائمة على تنويع الموردين، وتقليص التبعية للغاز الروسي والجزائري، وقد أصبحت قطر في السنوات الأخيرة أحد الممونين بالغاز لأوروبا.

وفي هذا الإطار تسعى الجزائر إلى كسب زبائن جدد في السوق الآسيوية، باعتبارها سوق نشطة، ومعدلات النمو الاقتصادي بها موجبة جدا. والغاز المسوق إليها سيكون غازا طبيعيا مسالا

<sup>1</sup> BP Statistical Review of world energy 2015-natural gas section.

<sup>2</sup> Sadek Boussena et autre, opcit, p 89/

(GNL)، لانعدام أنابيب تربط الجزائر بهذه المنطقة ويعرف عن نقل الغاز بحريا في الميثانيات أنها عملية مكلفة بسبب ارتفاع تكاليف النقل، وتعرف المنطقة نشاطا كبيرا للسوق الفوري (spot) أي البيع خارج العقود طويلة الأجل، وفي هذه الحالة يبيع المنتج غازه حسب السعر المتداول في السوق الفوري دون امتلاك خيار التأثير أو التفاوض، مما قد يضع البائع في وضعية عجزه عن بيع غازه في حالة وجود عرض كثيف يتجاوز الطلب، وما يترتب عنه من انخفاض محتمل للسعر قد يدخله حيز الخسارة ويعجز عن تغطية تكاليف الإنتاج والنقل الباهظة كل هذه الظروف تتطلب من الجزائر حلا لهذه المعادلة الصعبة من أجل تثمين ثروتها من الغاز الطبيعي بين ضغوط الزبائن القدامى للحصول عليه بأدنى الأسعار، وبين اقتحام أسواق أخرى قد تكون على درجة كبيرة من التنافسية، خاصة بعد فقدان الزبون الأمريكي، بعد تحول الولايات الأمريكية إلى مصدر هام للغاز في العالم والنتاج عن ارتفاع إنتاجها من الغاز الصخري.

## 2- التحديات الداخلية التي تواجه صناعة الغاز الطبيعي الجزائري.

يعرف الطلب المحلي على الغاز الطبيعي في الجزائر تناميا كبيرا في السنوات الأخيرة-كما سبقت الإشارة إليه بالإحصائيات ضمن الحصيلة الطاقوية الوطنية، وضعية يقابلها تراجع في الإنتاج انعكس سلبا على حجم الصادرات الغازية.

لذلك يجب التركيز على تلبية الطلب المحلي دون الإضرار بالتصدير فالغاز الطبيعي يمثل الوقود الأكثر استعمالا في إنتاج الكهرباء في الجزائر إذ يساهم في توليد حوالي 92,4% من إجمالي الطاقة الكهربائية<sup>1</sup>، ومصدر الزيادة في تنامي الطلب هو الاستهلاك المنزلي، الذي جاء نتيجة التوسع العمراني الكبير الذي تعيشه الجزائر في السنوات الأخيرة، وكذا تحسن المستوى المعيشي للأفراد الذي سمح له بالتوسع في استهلاك الآلات الكهرومنزلية وبالتالي استهلاك المزيد من الطاقة.

ويمكن التحكم في هذا الإفراط غير المسبوق في استهلاك الغاز محليا عن طريق أمرين هما التكنولوجيا والسعر.

<sup>1</sup> -منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول، دول الغاز الطبيعي في تحقيق التنمية المستدامة في الدول العربية، مرجع سبق ذكره، ص 133.

فالتكنولوجيا يمكن الاعتماد عليها خلال مرحلتين أولاً لتحسين ورفع نسب الاسترجاع في الحقول الغازية<sup>1</sup>، وبالتالي رفع كمية الإنتاج لمواجهة الطلب المحلي، وثانيهما اعتماد معايير صناعية تضمن الاقتصاد في استهلاك الطاقة لمختلف التجهيزات الكهرومنزلية والصناعية على حد سواء، وفرضها على التجهيزات المنتجة محلياً أو المستوردة.

أما الأمر الثاني الذي يمكن أن يقلص من حجم الاستهلاك المفرط للطاقة عموماً والغاز الطبيعي خصوصاً، فهو السعر عند الاستهلاك، واستعماله كضاغط من أجل عقلنة الاستهلاك وترشيده، وتفادي التبذير، فالغاز الطبيعي ناضبة، ويجب التفكير في مصير الأجيال القادمة.

---

<sup>1</sup>-تصل نسبة استرجاع بعض الحقول الغازية إلى 40%

## المبحث الثالث: آفاق تطوير امكانيات الجزائر الحالية من النفط و الغاز و الطاقات المتجددة

تمتلك الجزائر احتياطات معتبرة من المحروقات وخاصة من الغاز الطبيعي، رغم تراجع إنتاجها في السنوات الأخيرة. وبالموازاة مع ذلك تملك مصادر مهمة للطاقات المتجددة مما يؤهلها لأن تحتل مكانة مرموقة في المستقبل في ترتيب الدول المنتجة لهذه الأخيرة، في ظل الاهتمام الدولي المتزايد بالبحث عن طاقات متجددة وصديقة للبيئة.

ورغم أن إحلال النفط بطاقات أخرى متجددة لا يزال بعيدا بعض الشيء بالنظر إلى توقعات استهلاك الطاقة التي تقوم بها هيئات متخصصة في الشأن الطاقوي العالمي، فإنه لا يلغي حقيقة وجوب الاهتمام بها وتطويرها في الجزائر.

وفي هذا الشأن سنتطرق إلى أمرين، هما: كيفية النهوض بالإمكانيات الطاقوية الحالية (النفط والغاز) واستغلالها أحسن استغلال، وأيضا سنتعرض إلى الإمكانيات التي تمتلكها الجزائر في مجال الطاقات المتجددة ومكانية تطويرها.

### المطلب الأول: آفاق تطوير إمكانيات الجزائر الحالية من النفط والغاز الطبيعي تماشيا مع نمو الطلب العالمي عليهما

في ظل هيمنة النفط ومشتقاته على خريطة استهلاك العالم من الطاقة حاليا وعلى المدى المتوسط على الأقل، يبقى الاهتمام بتطوير الإمكانيات الحالية، وترشيد استهلاكها أمرا حتميا.

#### الفرع الأول: توقعات الطلب العالمي على النفط والغاز آفاق 2030

منذ بداية استغلال النفط كمصدر أساسي للطاقة منتصف القرن الماضي، لا يزال يتربع على عرش الطاقات الأكثر استهلاكا في العالم. وتشير الدراسات إلى استمرار هذه الوضعية خلال العشريتين القادمتين كما يظهر من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (16) توقعات استهلاك النفط والغاز لسنة 2030

الوحدة: مليار طن معادل نفط

السنوات	1990	1995	2000	2005	2010	2014	2015 *	2020	2025	2030	2035
الإستهلاك الكلي للطاقة	8.13	8.6	9.37	10.91	12.11	12.92	13.08	14.43	15.54	16.48	17.3
منها: النفط	3.16	3.29	3.58	3.92	4.04	4.21	4.29	4.6	4.84	5.01	5.12
نسبة استهلاك النفط والغاز إلى إجمالي الإستهلاك العالمي للطاقة	60.6 %	60.7 %	61.5 %	58.8 %	57.2 %	56.3 %	57 %	56.3 %	56.1 %	55.5 %	55.1 %

\* ابتداء من العام 2015 الأرقام عبارة عن توقعات.

Source : Bp Energy Outlook 2035, : <http://www.Bp.com/energyoutlook>, February 2016

فإلى غاية 2005 شكل استهلاك النفط والغاز الطبيعي أكثر من نصف الطاقة المستهلكة في العالم؛ ورغم بعض الانخفاض في هذه النسبة إلا أنها ستمثل أكثر من النصف في غضون العشرين سنة القادمة؛ الأمر الذي يدفع بالمنتجين الحاليين (الدول المصدرة) إلى استثمار المزيد من الأموال للتطوير الاحتياطيات الموجودة، وتعزيز القدرات الإنتاجية الحالية، خاصة المتعلقة بالنفط والغاز التقليدي؛ إذ تشير الدراسات إلى أن النفط والغاز الصخري، ورغم العرض الغزير منه حالياً وتسببه في انهيار الأسعار، فإن هذه الوضعية لا يمكن أن تطول كثيراً<sup>1</sup>، لأن معظم النمو في إنتاج النفط من المصادر غير التقليدية في أمريكا الشمالية سيتحقق لغاية 2020، ليستقر لفترة بعد ذلك قبل البدء بالانخفاض. وهذا يعني أن الدول المنتجة حالياً والتي تمتلك احتياطات معتبرة من النفط التقليدي منخفض التكاليف ستظل محور صناعة النفط العالمية، والمصدر الأكبر من الزيادة في الإمدادات العالمية على الأقل خلال الخمسة عشر سنة القادمة.

<sup>1</sup> منظمة الدول العربية المصدرة للبترول، دراسة حول واقع وآفاق صناعة النفط والغاز الطبيعي غير التقليدية في أمريكا الشمالية، وانعكاساتها على الدول الأعضاء، مارس 2015.

وحسب دراسة قامت بها الوكالة الدولية للطاقة، فإن الإنتاج العالمي للنفط سيرتفع إلى غاية 2020 بسبب زيادة النفط غي التقليدي، لكن بعد ذلك ستميل الكفة لصالح دول منظمة أوبك التي يتوقع أن يصل نصيبها في الإنتاج العالمي إلى 50 % بحلول عام 2035.

كما أن نمو الطلب العالمي على الطاقة لغاية 2035 ناجم عن زيادة الطلب على الكهرباء التي تعرف وتيرة نمو أسرع مرتين تقريبا من وتيرة نمو الطلب العالمي على الطاقة، وخاصة في الصين التي ستشهد نموا في الطلب على الكهرباء بحلول عام 2035 يكون أكبر من إجمالي الاستخدام الحالي للطاقة الكهربائية في كل من الولايات المتحدة الأمريكية والصين واليابان معا؛ زيادة على الانتهاء من بناء ثلث قدرات توليد الكهرباء الجديدة في العالم بحلول 2035. ولن تمثل مصادر الطاقة المتجددة عندها إلا ثلث إجمالي إنتاج الكهرباء<sup>1</sup>.

### الفرع الثاني: آفاق تطوير الإمكانيات النفطية والغازية الجزائرية

رغم الوضعية الحالية الصعبة التي يمر بها سوق النفط العالمي جراء انخفاض الأسعار، وما تركته من آثار سلبية على الاقتصاد الوطني، فإن الاهتمام بالموارد الطاقوية الوطنية أمر حتمي في ظل التوقعات بزيادة الطلب العالمي عليها في المستقبل؛ وهيمنتها على خريطة الاستهلاك العالمي. كما جاء في تقرير الوكالة الدولية للطاقة الصادر في 11 مارس 2016، أن هذه الأخيرة تتوقع ارتفاع عرض الغاز الطبيعي الجزائري بحلول عام 2019، بسبب دخول مشاريع غازية هامة حيز الخدمة في الجنب الغربي للجزائر (منطقة رقان شمال وتيميمون)، وصنفت الوكالة الجزائر في المرتبة الثالثة عالميا في احتياطات الغاز الصخري حسب نفس التقرير والذي يبقى يصنف ضمن الرصيد الطاقوي الجزائري رغم تعليق استغلاله في الوقت الحالي<sup>2</sup>.

### المطلب الثاني: الطاقات المتجددة في الجزائر وإمكانيات تطويرها

عرفت الوكالة الدولية للطاقة، للطاقات المتجددة بانها مصادر الطاقة الناتجة عن مسارات الطبيعة التلقائية كأشعة الشمس والرياح، والتي تتجدد في الطبيعة بوتيرة اعلى من وتيرة استهلاكها<sup>3</sup>. فهي طاقة يتكرر وجودها في الطبيعة بشكل تلقائي ودوري كما أنها صديقة للبيئة.

<sup>1</sup> <http://www.iea.org/publications/freepublication/arabic.pdf>

<sup>2</sup> تقرير الوكالة الدولية للطاقة على الموقع: <http://www.iea.org> بتاريخ: 11 مارس 2016.

<sup>3</sup> موقع الوكالة الدولية للطاقة [www.iea.org](http://www.iea.org)

في الوقت الحالي زاد استعمال الطاقات المتجددة في العالم وبشكل ملحوظ في السنوات الأخيرة، في ظل التقدم التكنولوجي الذي سمح بتخفيض تكاليف هذه الأخيرة، هذا من جهة، ومن جهة أخرى، فإن سعي الدول المستهلكة للنفط والمتطورة صناعيا على غرار بلدان منطقة التنمية والتعاون لتقليل تبعيتها للدول النفطية دفع بها إلى تطوير هذا الشق من أنواع الطاقة، خاصة وانها متجددة (غير ناضبة) كالنفط، وصديقة للبيئة وتعد الجزائر من الدول القليلة التي تتوفر على مصادر الطاقة التقليدية (النفط والغاز)، ومصادر الطاقات المتجددة كالطاقة الشمسية وطاقة الرياح والطاقة المائية، فالمساحة الشاسعة للجزائر جعلت منها تجمع بين البر والبحر، وبين الصحراء والهضاب وتنوع مناخها من منطقة لأخرى سمح لها بالجمع بين عدة مصادر للطاقات المتجددة، وقد بدأ الإهتمام بهذه الطاقات منذ ثمانينات القرن الماضي، باعتماد مخطط الجنوب الكبير سنة 1988، وافرزوا إنشاء محطة ملوكة بأدرار التي تزود حوالي 20 قرية بالطاقة الشمسية كما قامت بخلق عدة منشآت لتطوير البحث والاستغلال في مجال الطاقات المتجددة مثل:<sup>1</sup>

- المعهد الجزائري للبحث والتطوير للطاقات المتجددة
- شبكة مراكز البحث والتطوير
- الوكالة الوطنية لترقية وترشيد استغلال الطاقة
- مركز تطوير الطاقات المتجددة

فالجزائر من الدول الأولى التي تملك قدرات متراكمة من الطاقات المتجددة والإنتاج في قارة إفريقيا، وقد انتقلت القدرات الإنتاجية الإجمالية للطاقات المتجددة في العالم إلى 2195 ميغاواط سنة 2017، مما سيسمح تغطية جزء كبير من الطلب العالمي على الطاقة بهذه الطاقات المتجددة، وفي هذا الإطار وضعت الجزائر برنامجا اطلق عليه "البرنامج الوطني للطاقات المتجددة (2011\_2030) يهدف إلى تطوير الطاقة الشمسية وطاقة الرياح على نطاق أوسع، وكذا إدخال فروع الكتلة الحيوية (تثمين النفايات)، وتبلغ سعة الرياح المطلوب إنجازه لتلبية احتياجات السوق الوطنية في الفترة (2015-2030) حوالي 22000 ميغاواط، وسيتم تحقيق 4500 ميغاواط منه بحلول عام 2020.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> البوابة الجزائرية للطاقات المتجددة <https://portail.cder.dz/or/spip.php/article1555>

<sup>2</sup> موقع الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، تحديث 2017  
[www.andi.dz/index.php/or/les\\_energies\\_renouvelobles](http://www.andi.dz/index.php/or/les_energies_renouvelobles)

ويتوزع هذا البرنامج حسب القطاعات إلى:

- طاقة شمسية 57513 ميغاواط
- طاقة الرياح 2105 ميغاواط
- الطاقة الحرارية 2000 ميغاواط
- الكتلة الحيوية 1000 ميغاواط
- التوليد المشترك للطاقة 400 ميغاواط
- الطاقة الحرارية الأرضية 15 ميغاواط

ويسعى البرنامج إلى أن تغطي الطاقة المتجددة ما قيمته 27% من الحصيلة الوطنية لإنتاج الكهرباء عام 2030، وإنتاج 22000 ميغاواط من الطاقات المتجددة يعني ادخار 300 مليار م<sup>3</sup> من حجم الغاز الطبيعي أي ما يعادل 8 مرات الاستهلاك الوطني لسنة 2014.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق.

## خلاصة الفصل:

مرت الجزائر بمراحل مختلفة في التنمية، اشتركت كلها في نقطة واحدة، وهي تبعية الاقتصاد للنفط؛ فرغم تبني سياسات مختلفة تنوعت بين التخطيط واللامركزية والتوجه نحو الاقتصاد الحر، إلا أن التنمية لا زالت كما كانت قبل خمسين سنة مرتبطة بعائدات النفط، ولم تكن الأموال الضخمة الموجهة لتمويل الإصلاحات المختلفة إلا نتاج ارتفاع سعر برميل النفط في السوق العالمي. ورغم الإمكانيات النفطية والغازية التي تملكها الجزائر، إلا أنها تعاني في السنوات الأخيرة من تراجع الكميات المصدرة، مما أدى إلى تراجع مكانتها بين الدول المصدرة للنفط. ويبقى الغاز الطبيعي أحد مصادر الطاقة التقليدية التي تعول عليها الجزائر لدفع عجلة التنمية، في ظل توجه الطلب الطاقوي العالمي إلى التركيز على الطاقات النظيفة كالغاز الطبيعي، وكذا الطاقات المتجددة البديلة للنفط؛ وفي هذا المجال أيضا تحوز الجزائر على إمكانيات طاقوية هائلة، لاسيما الطاقة الشمسية. فالجزائر بلد طاقي بامتياز؛ سواء تعلق الأمر بمصادر الطاقة التقليدية أو غير التقليدية، لكن العائق أمام التنمية هو ربطها المستمر بمداخل الطاقة الريعية.

لقد أدى ربط التنمية بمداخل النفط إلى وقوع الاقتصاد الجزائري في أزمت اقتصادية ومالية لعدة مرات، على غرار أزمة منتصف الثمانينات. وما نجم عنها من وقوع الجزائر في فخ المديونية جراء توسعها في الاقتراض الأجنبي الذي قابله انهيار سعر النفط، ولم يكد الاقتصاد يتعافى منها حتى وقع في أزمة أخرى ناتجة عن انهيار سعر النفط من جديد بسبب تراجع النمو العالمي بعد الأزمة المالية الآسيوية، تلتها الأزمة المالية العالمية التي أثرت هي الأخرى على سعر النفط. و أخيرا الأزمة الاقتصادية و المالية التي يعيشها الاقتصاد الجزائري منذ منتصف سنة 2014 بفعل تراجع أسعار النفط في السوق العالمي. حيث سنتطرق لآثار هذه الأزمت المختلفة على الاقتصاد الجزائري و كذا طرق الحد منها في الفصل الموالي من هذا البحث.

## الفصل الرابع:

آثار الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد  
الجزائري و الحلول الممكنة للحد منها

**تمهيد:**

تعرض الاقتصاد الجزائري لهزات وأزمات متكررة منذ منتصف ثمانينات القرن الماضي ناتجة عن درجة الارتباط القوية بين برميل النفط وتمويل الاقتصاد الوطني. ففي كل مرة يتعرض سعر البرميل إلى الانهيار، يعرف الاقتصاد اختلالات عميقة تتفاوت مدتها بطول أو قصر مدة تعافي سوق النفط العالمي من حالة انخفاض الأسعار.

و أمام عدم إمكانية التكهن بأسعار النفط في السوق العالمي بسبب الأسباب غير الاقتصادية التي تؤثر عليه أحيانا كالنزاعات و الحروب و فرض العقوبات يبقى الاقتصاد الجزائري رهينة هذه المتغيرات

وعليه سنحاول في هذا الفصل الأخير من الدراسة إسقاط ما تم تناوله في الفصول السابقة على الاقتصاد الجزائري من خلال دراسة آثار الأزمات المالية على اقتصاديات الدول المصدرة للنفط بصفة عامة؛ وذلك في المبحث الأول، لتناول بالدراسة في المبحث الثاني آثار الأزمات المالية على الاقتصاد الجزائري و ما نجم عنها من اختلالات مالية كتراجع احتياطي الصرف و عجز ميزان المدفوعات... بسبب انهيار سعر النفط في السوق العالمي. أما في المبحث الثالث فسنسلط الضوء على الأزمة الحالية التي يعيشها الاقتصاد الجزائري منذ أكثر من أربع سنوات مع دراسة توقعات استمرارها في ظل استمرار انخفاض سعر النفط في السوق العالمي؛ أما في المبحث الرابع و الأخير فسنحاول إعطاء البدائل الممكنة للحد من آثار تراجع سعر النفط على الاقتصاد الجزائري عن طريق ترشيد استعمال الموارد المالية القادمة من النفط، والحد من تبعية الاقتصاد له بتنويع الاقتصاد الوطني وتشجيع القطاع الخاص، تجسيد برنامج النمو خارج المحروقات الذي أقرته الحكومة؛ والافتداء ببعض النماذج الدولية التي نجحت في فصل التنمية عن الموارد المالية التي تأتي من تصدير النفط الخام كالنموذج الترويجي.

❖ **المبحث الأول:** الاختلالات المالية المتكررة لدى الدول النفطية جراء الأزمات المالية العالمية

❖ **المبحث الثاني:** أثر أزمة الثمانينات و الأزمة المالية الآسيوية و الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد الجزائري

❖ **المبحث الثالث:** أثر الأزمة النفطية منذ منتصف سنة 2014 على الاقتصاد الجزائري.

❖ **المبحث الرابع:** الحلول الممكنة للحد من آثار الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري

## المبحث الأول: الاختلالات المالية المتكررة لدى الدول النفطية بصفة عامة جراء الأزمات المالية العالمية

بعد انتشار الأزمة المالية يصبح اقتصاد البلد يعاني من شح الموارد المالية، و تبادر الحكومات إلى تدارك الوضع باستخدام الفوائض المالية المتراكمة في صناديق ثروتها السيادية، تم تلجأ إلى احتياطي الصرف، و مع استمرار الأزمة تبدأ الاختلالات المالية في الظهور جليا متمثلة في عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات و يتفاقم عجز الموازنة العامة للدولة نتيجة العجز عن تغطية النفقات مما يؤدي إلى تراجع النفقات الاستثمارية و بالتالي تراجع الناتج الداخلي الخام للاقتصاد الكلي.

### المطلب الأول: تراجع أرصدة صناديق الثروة السيادية:

عرف صندوق النقد الدولي صناديق الثروة السيادية بأنها " صناديق استثمار عامة ذات أغراض محددة مملوكة للحكومة، وتحت سيطرتها، مهمتها الاحتفاظ وإدارة الأصول لأهداف اقتصادية متوسطة وطويلة المدى. يتم إنشاؤها من عمليات الصرف الأجنبي، أو عوائد عمليات التخصيص أو فوائض المالية العامة أو عوائد صادرات السلع. وتطبق هذه الصناديق استراتيجيات استثمار تتمثل في أصول مالية أجنبية"<sup>1</sup>.

ولا تقتصر صناديق الثروة السيادية فقط على البلدان المصدرة للنفط، بل هناك دول خصصتها لصبّ الزيادة في صادراتها، وتراكم احتياطات الصرف لديها مثل الصين وكوريا الجنوبية وسنغافورة.

أما الدول المصدرة للنفط فقد أنشأت هذه الصناديق لغرض الحد من آثار عائدات النفط على الاقتصاد الكلي. ففي حالة ارتفاع سعر البرميل، وتراكم الفوائض المالية، تصبح هذه الصناديق ادخارية، وفي حالة تراجع وانخفاض سعر النفط تستعمل أموال هذه الصناديق لإعادة التوازن للموازنة

<sup>1</sup> ماجد عبد الله المنيف، " صناديق الثروة السيادية ودورها في إدارة الفوائض النفطية"، مجلة النفط والتعاون العربي، الأمانة العامة لمنظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول، الكويت، المجلد 35، العدد 129، ربيع 2009،

العامة وسد العجز الذي يحدث فيها بسبب كثرة الإنفاق العام في ظل شح الإيرادات الناجمة عن بيع النفط بسبب تدني سعره.

كما تدور فكرة إنشاء مثل هذه الصناديق حول ضرورة إرساء نوع من العدالة للأجيال القادمة، لأن النفط ثروة ناضبة، وعليه فإن أموال هذه الأخيرة تمثل ادخار جزئيا من الإيرادات النفطية المحققة في الوقت الحاضر، وتتميتها باستثمارات داخلية وأجنبية لصالح الأجيال القادمة، وفي ذلك تجسيد لمفهوم التنمية المستدامة وهي البعد الاقتصادي والاجتماعي والبعد البيئي.

لكن ما يلاحظ على أموال هذه الصناديق في علاقاتها الاستثمارية، أنه و عوض أن تكون حركة رؤوس الأموال، في الحالة العادية من البلدان الغنية إلى البلدان النامية، فإنها في البلدان النفطية تخالف هذا المبدأ، لتنتقل من البلدان النفطية -النامية- إلى الدول الصناعية الغنية، فمثلا في الفترة (2001-2007) وقبل ظهور أزمة الرهن العقاري، انتقلت تدفقات رؤوس الأموال من صناديق الثروة السيادية من 100 مليار دولار عام 2001 إلى أكثر من 700 مليار دولار عام 2007 وذلك من الدول النامية إلى الدول الصناعية، كما أشار إليه تقرير بنك (HSBC) السنوي لسنة 2008.<sup>1</sup>

وبالنسبة للتوليفة الاستثمارية لأموال هذه الصناديق بالخارج، فإنها تتنوع من سندات حكومية ذات المدى القصير والمتوسط، واستثمارات في الأسواق المالية العالمية، والاستثمارات العقارية... وهي خيارات تختلف باختلاف استراتيجية الحكومات والأهداف التي انشأ من أجلها صندوق الثروة السيادية فهناك دول تتوجه إلى الاستثمار في أدوات مالية تحمل عوائد اقل، وذات مخاطر اقل كالسندات الحكومية، كما هو الحال بالنسبة للجزائر والسعودية، وهناك دول تفضل الاستثمار في مشاريع طويلة الأجل، ذات عائد أكبر، ودرجة مخاطرة أعلى كما هو الحال في الأسواق المالية العالمية ومن هذه الدول، قطر، الكويت والإمارات العربية المتحدة.

ونظرا للعلاقة المتشابكة التي تربط أسواق رأس المال، فإن وقوع أزمة مالية في أحد الأسواق، سينتقل لا محالة إلى باقي الأسواق المالية بفعل عدوى الأزمة، فتنهار أسعار الأسهم بسبب حالة الذعر المالي السائدة في الأسواق، وميل حملة الأسهم إلى تسيلها، واسترجاع أموالهم المستثمرة،

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص 217.

التي توجد ضمنها أموال صناديق الفوائض النفطية، والتي تحمل نفس درجة المخاطرة التي تحملها المحفظة الاستثمارية الموجودة بها، و هذا يجعلها تتعرض لخسائر باهضة حسب عمق الأزمة، وطول مدتها.

في حين تتعرض صناديق الثروة السيادية التي استثمرت أموالها في سندات حكومية قصيرة ومتوسطة المدى إلى خسائر أقل بالمقارنة مع سابقتها، في حال وقوع أزمة مالية عالمية، بالنظر إلى درجة المخاطرة المنخفضة عموما التي تحملها هذه الأوراق المالية.

وبما أن أموال هذه الصناديق مقيمة بالعملة الأجنبية، وبالدولار في أغلب الأحيان، فإن الخسائر التي تصيبها ستؤدي حتما إلى انخفاض رصيد البلد من العملة الصعبة، ومنه احتياطي الصرف المقيم عادة بالدولار في معظم الدول النفطية.

#### المطلب الثاني: تأكل احتياطي الصرف

حسب صندوق النقد الدولي فإن احتياطي الصرف أو الاحتياطيات الدولية، تشير إلى الأصول الخارجية المتاحة تحت تصرف السلطات النقدية، و الخاضعة لسيطرتها لتلبية احتياجات تمويل ميزان المدفوعات، أو التدخل في أسواق الصرف للتأثير على سعر صرف العملة، أو غير ذلك من الأغراض ذات الصلة كالمحافظة على الثقة في العملة المحلية، و تشكيل أساس يستند إليه في الاقتراض الخارجي<sup>1</sup>.

و تشمل الأصول الاحتياطية السيولة بالعملة الأجنبية، الذهب النقدي، وحقوق السحب الخاصة، و الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي، وأصول احتياطية أخرى. فصندوق النقد الدولي يفرض أن تحتوي المعلومات الخاصة باحتياطي الصرف على أربع بيانات أساسية، و هي<sup>2</sup>:

- الأصول الاحتياطية بالعملة الأجنبية، و الذهب النقدي و حقوق السحب الخاصة و الأصول الاحتياطية. ويكون كل هذا مقيما بالدولار الأمريكي أو بعملات سلة حقوق

<sup>1</sup> صندوق النقد الدولي، دليل الاحتياطيات الدولية و السيولة بالعملة الأجنبية، المبادئ التوجيهية لإعداد نموذج

قياسي للبيانات، الطبعة العربية، 2013، متاح على الموقع [https:// www.imf.org/pdf/guide](https://www.imf.org/pdf/guide) ARA اطلع عليه

بتاريخ 2016/04/15

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق.

- السحب الخاصة لتسهيل المقارنة على المستوى الدولي كما يشترط في هذه الأصول أن تكون متاحة و خاضعة لسيطرة السلطة النقدية التابعة للدولة.
- المسحوبات قصيرة الأجل المحددة سابقا من موارد الصرف الأجنبي و المستحقة في أجل لا يتجاوز سنة واحدة ؛ و تنشأ عن التزامات متعلقة بالميزانية كقوائد القروض التي تظهر في ميزان المدفوعات أو التزامات غير متعلقة بالميزانية مثل المبادلات و العقود الآجلة.
  - المسحوبات الصافية قصيرة الأجل ذات الطابع الطارئ من الأصول بالعملة الأجنبية.
  - بيانات أخرى تضم معلومات ذات بنود غير مذكورة سابقا لكنها تدخل ضمن تقييم مخزون احتياطي الصرف مثل الأدوات المالية المحررة بالعملة الأجنبية لكن تسويتها تتم بالعملة المحلية، أو معلومات عن أصول مرهونة.
- و خلافا لإحصائيات ميزان المدفوعات التي تعبر عن تدفقات لمعاملات مالية لفترة زمنية عادة ما تكون سنة، فإن بيانات احتياطات الصرف هي عبارة عن أرصدة تشير إلى حيازة أصول معينة في زمن معين.
- لاحتياطي الصرف أهمية اقتصادية و قومية كبيرة فهو أحد المعايير التي تقاس بها قوة الدولة اقتصاديا، كما أن الدولة التي تملك احتياطي صرف مهم تكون مستقلة في قراراتها الاقتصادية و حتى السياسية، و يمكن حصر هذه الأهمية في النقاط التالية:
- يستخدم لتسوية المدفوعات الأجنبية، والوفاء بالالتزامات المالية الخارجية كالديون، و كذا تمويل عمليات الاستيراد.
  - يعكس الجدارة الائتمانية للبلد، و يعزز قدرته على الوفاء بالتزاماته المالية تجاه الأطراف الخارجية، كما يحمي الاقتصاد من اللجوء إلى الاستدانة الخارجية.
  - يمنح احتياطي الصرف بيئة اقتصادية مستقرة تساعد على جلب الاستثمارات الأجنبية للبلد.
  - يمكن احتياطي الصرف القوي من التأثير في سعر صرف العملة ايجابيا، فترتفع قيمتها مقابل العملات الأجنبية.
  - يعتبر ضمانا لمواجهة الصدمات الخارجية و الأزمات العالمية التي لا يمكن التنبؤ بها، مثلا الدول المنتجة للنفط عادة ما تملك احتياطي صرف مهم تواجه به فترات الأزمة الناجمة عن تدهور سعر النفط في السوق العالمي.

خلال الأزمات المالية التي تضرب اقتصاديات الدول، تلجأ الحكومة إلى احتياطي الصرف الذي يسيره البنك المركزي من أجل تسوية مدفوعاتها، و مواجهة عجز ميزان المدفوعات، و يتم التنبؤ بمدى كفاية الاحتياطي مستقبلا بحساب عدد شهور الواردات التي تغطيها الاحتياطات، فكلما قل عدد أشهر الواردات مع ثبات حجم الاحتياطي شكل ذلك مؤشر خطر على اقتصاد البلد؛ إذ يبدأ التفكير في اللجوء إلى حلول أخرى لتغطية العجز المالي كالاستدانة الخارجية.

إن هذه الظاهرة تتكرر عند الدول النفطية التي يرتكز اقتصادها على الموارد النفطية، و يفتقر إلى التنوع ففي فترات ارتفاع سعر النفط في السوق العالمي يتراكم احتياطي الصرف بكميات كبيرة لا يمكن للاقتصاد المحلي استيعابها لأنه يرتكز على قطاع النفط بنسبة شبه كلية. فالطاقة الاستيعابية تعني قدرة الاقتصاد على امتصاص التدفقات المالية في فترة زمنية محددة مع الاحتفاظ بجزء من الإيرادات لاستعماله في تمويل برامج التنمية الحالية و المستقبلية<sup>1</sup>.

و في ظل محدودية القدرة الاستيعابية للاقتصاد و غياب القطاعات المنتجة للقيمة المضافة، وعدم التخطيط الفعال تتجه الحكومات في فترات الرخاء المالي الناجم عن الفوائض النفطية إلى التوسع في استهلاك السلع الكمالية، و المبالغة في البرامج الاجتماعية، وإيداع الاحتياطات النقدية في البنوك الأجنبية، و شراء سندات الخزينة الأمريكية. و كلها قرارات لا تؤدي إلى رفع القيمة المضافة للاقتصاد الوطني؛ و ستزول بانهييار سعر النفط في السوق العالمي.

### المطلب الثالث: عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات

يقصد بالميزان التجاري الفرق بين قيمة الصادرات الكلية وقيمة الواردات الكلية خلال فترة زمنية، عادة ما تكون سنة. ويعتبر الميزان التجاري مؤشرا على حالة التجارة الخارجية للبلد لكنه غير كافي في التحليل خاصة بالنسبة للدول التي يتكون هيكل صادراتها من مواد أولية غير مصنعة كالنفط مثلا. ولهذا يعتمد المحللون على ميزان المدفوعات لأنه يعطي بيانات دقيقة عن التجارة الخارجية و عن حسابات رأس المال، و يوضح وضعية الاستثمارات المالية و غير المالية.

<sup>1</sup>عباسة نور الدين، أثر احتياطي الصرف الأجنبي على الاقتصاديات النامية- دراسة حالة الجزائر - أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن مهيدي أم البواقي، السنة الجامعية 2016-

و يعرف ميزان المدفوعات على أنه سجل تدون فيه كل المعاملات الاقتصادية للدولة مع العالم الخارجي، سواء تعلق الأمر بالمقيمين أو بغير المقيمين؛ و ذلك لمدة زمنية عادة ما تكون سنة واحدة.<sup>1</sup>

كما عرف أيضا بأنه بيان حسابي يسجل قيم جميع السلع و الخدمات و الهبات و المساعدات الأجنبية، و كل المعاملات الرأسمالية، و جميع كميات الذهب النقدي الداخلة و الخارجة من هذا البلد خلال فترة زمنية - عادة سنة -<sup>2</sup>

أي أنه تقرير يأخذ في الحسبان قيم جميع العمليات الاقتصادية التي تتم بين البلد و بقية البلدان المتعاملة معه. و تكمن أهمية ميزان المدفوعات في النقاط التالية:

- يعكس قوة الاقتصاد، و درجة تكيفه مع المتغيرات الدولية لأنه يضم كل من الصادرات و المنتجات و الحساب المالي، و بالتالي يعكس حجم الاستثمارات في الاقتصاد، و مستوى التشغيل و الأسعار و التكاليف...

- يوضح وضعية البلد بالنسبة للاقتصاد العالمي، و يمكن من المقارنة بين الدول.

- يساعد صانعي القرار على اتخاذ القرارات بشأن السياسة المالية للدولة.

و قد وضع صندوق النقد الدولي مجموعة بيانات يجب توفرها في ميزان المدفوعات، و هي<sup>3</sup>:

- الحساب الجاري و يضم حساب السلع و الخدمات، و حساب الدخل الأولي، و حساب الدخل الثانوي.

- الحساب الرأسمالي و يضم التحويلات الرأسمالية و رصيد حساب رأس المال و ميزان الحساب الجاري.

- الحساب المالي و يضم كل من الاستثمار المباشر و استثمار المحفظة و المشتقات المالية و الأصول الاحتياطية وكذا الاستثمارات الأخرى.

- في الجزائر يتكون هيكل ميزان المدفوعات من شقين رئيسيين هما<sup>4</sup>:

<sup>1</sup> عبد الحميد عبد المطلب، النظرية الاقتصادية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2000، ص 395

<sup>2</sup> الأخضر عزي، إشكالية و أبعاد ميزان المدفوعات الجزائري، مقارنة وصفية، دار الخلدونية للنشر و التوزيع، الجزائر، 2013، ص 12.

<sup>3</sup> صندوق النقد الدولي، دليل ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي، الطبعة السادسة، 2009، ص 301.

<sup>4</sup> الأخضر عزي، مرجع سبق ذكره، ص 17.

أ- ميزان العمليات الجارية: و يضم بدوره: الميزان التجاري، ميزان الخدمات و ميزان التحويلات متعددة الأطراف

ب- ميزان العمليات الخاصة برأس المال: و يضم ميزان رؤوس الأموال طويلة الأجل، و ميزان رؤوس الأموال قصيرة الأجل البنكية، و ميزان رؤوس الأموال قصيرة الأجل غير البنكية.

إن عجز ميزان المدفوعات لبلد ما لا يرتبط حتما بوجود أزمة مالية، بل قد يرجع إلى سعر الصرف في حال ما كان هذا الأخير أكبر من قيمة العملة الحقيقية فترتفع أسعار السلع و ينخفض الطلب الخارجي عليها، فيختل التوازن ميزان المدفوعات؛ أو قد يحدث العجز بسبب ظروف طارئة لا يمكن التنبؤ بها كالكوارث الطبيعية؛ كما قد ينشأ هذا العجز لأسباب هيكلية في قطاع التجارة الخارجية، حيث يهيمن على هيكل الصادرات سلعة أو مادة أولية تكون درجة تأثرها بالعوامل الخارجية كبيرة و لا يستطيع البلد التحكم في هذه العوامل الخارجية التي تؤدي إلى تراجع الطلب العالمي على هذه السلعة أو المادة الأولية<sup>1</sup>، و هو بالضبط حال الدول النفطية التي يهيمن النفط على هيكل صادراتها. فأتثناء الأزمات المالية العالمية يتعرض الاقتصاد العالمي للانكماش، و تنقلص المبادلات الدولية، لتتقلص معها صادرات النفط، فيصبح الميزان التجاري في حالة عجز ينتقل إلى ميزان المدفوعات باعتباره من أكبر الحسابات فيصبح رصيده سالبا؛ وهي وضعية لا تكفي أدوات السياسة المالية و النقدية تصحيحها، خاصة إذا كان العجز لعدة سنوات متتالية، و تضطر الحكومة إلى خفض عملتها.

#### المطلب الرابع: تراجع الناتج الداخلي الخام و عجز الموازنة العامة

يمكن التعبير عن الناتج الداخلي الخام لاقتصاد ما بثلاث أشكال<sup>2</sup>:

- الشكل الأول: الناتج الداخلي الخام هو قيمة السلع و الخدمات النهائية المنتجة في الاقتصاد خلال فترة زمنية معينة - عادة سنة -
- الشكل الثاني: الناتج الداخلي الخام هو مجموع القيم المضافة المنشأة في الاقتصاد الوطني خلال فترة زمنية معينة - عادة سنة -

<sup>1</sup> عبد الهادي يوسف، مرجع سبق ذكره.

<sup>2</sup> Olivier BLANCHARD, Daniel COHEN, macroéconomie, Ed Pearson Education, Paris, 2001, P 18-19.

- الشكل الثالث: الناتج الداخلي الخام هو مجموع الدخول الموزعة داخل الاقتصاد خلال فترة زمنية معينة - عادة سنة -

يعطي الناتج الداخلي الخام معلومات عن أهم المؤشرات الاقتصادية كالإنتاج النهائي و القيمة المضافة و الدخل؛ و من هنا اكتسب أهمية خاصة في التعبير عن وضعية الاقتصاد الكلي للبلد، إذ يعتبر أحسن معيار لآداء الاقتصاد الوطني لأنه يعبر عن معدل النمو الاقتصادي، بشرط أن يكون حقيقيا و ليس اسميا<sup>1</sup>.

خلال فترة الأزمات المالية، تنخفض قيمة صادرات الدول النفطية ذات الاقتصاديات التابعة للنفط بشكل كبير نتيجة تراجع الطلب العالمي على النفط و بالتالي تدهور أسعاره - كنتيجة لحالة الانكماش التي يدخل فيها الاقتصاد العالمي - و هذا الانخفاض في قيمة الصادرات الناتج عن الأزمة سيؤدي حتما إلى انخفاض في قيمة الواردات لأن تغطية الواردات يكون عن طريق الصادرات في هذه الدول، مما سيؤثر على سير العملية الإنتاجية فهذه الدول تستورد تقريبا كل التجهيزات و المواد الأولية اللازمة لإنتاج السلع. و هكذا سيؤدي تراجع الإنتاج الكلي إلى تراجع الناتج الداخلي الخام بشكل ملحوظ. و يتأثر هذا الأخير بنسب متفاوتة بين الدول حسب درجة أهمية الواردات بالنسبة للناتج الداخلي الخام، و هي نسبة تحسب رياضيا بالمعادلة: درجة أهمية الواردات = (قيمة الواردات / الناتج الداخلي الخام) \* 100<sup>2</sup>.

و إذا كانت نتيجة هذه المعادلة أكبر من 30%، فإن اقتصاد الدولة في حالة تبعية للواردات، و يفتقر إلى الاستقلالية. و بما أن أغلب الدول النفطية تستورد المواد الوسيطة في عملية الإنتاج فإن هذه النسبة مرتفعة في أغلب هذه الدول مرتفعة جدا؛ إضافة إلى ارتفاع تكلفة فاتورة استيراد الغذاء الباهظة التي تدفعها الدول النفطية ذات الاقتصاديات التابعة للنفط بشكل كبير. و التي حرمتها حتى من الاستفادة من ارتفاع أسعار النفط أحيانا مثلما حدث خلال عامي 2011-2012 عندما ارتفعت أسعار المواد الأولية - بما فيها النفط - لكن أسعار الغذاء عرفت هي الأخرى

<sup>1</sup> سعيد بريش، الاقتصاد الكلي، دار العلوم للنشر و التوزيع، الجزائر، ص 62.

<sup>2</sup> صادق عارب سيروان، الانعكاسات الجغرافية السياسية لمشكلة التبعية الاقتصادية، دار صفاء للنشر و

التوزيع، عمان، 2011، ص 49. <sup>2</sup>

ارتفاعاً لم يشهده العالم من قبل. و هو ما أثار تأثيراً واضحاً على معدل النمو لهذه الدول، و كذا موازنتها العامة.

فالموازنة العامة التي تتكون من شقين هما النفقات العامة و الإيرادات العامة ستعرف هي الأخرى عجزاً خلال الأزمات المالية العالمية نتيجة تقلص مواردها المالية المتأتية من الجباية النفطية بشكل شبه كلي، مما سيؤدي إلى تقليص النفقات الاستثمارية فينخفض مستوى الإنتاج الكلي ليتراجع الناتج الداخلي الخام.

## المبحث الثاني: أثر أزمة الثمانينات و الأزمة المالية الآسيوية، و الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد الجزائري

أثناء مراحل التنمية المختلفة التي مر بها الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال وإلى يومنا هذا لا يزال اعتماده على الموارد المالية للنفط شبه كامل في التمويل؛ و عليه فإن كل أزمة ضربت السوق العالمي للنفط، و تسببت في انخفاض سعر اليرميل إلا و تركت آثارا واضحة على الاقتصاد. و سنستعرض في هذا المبحث أهم الآثار المالية و الاقتصادية للأزمات التي تمت دراستها في الفصل الثاني من هذا البحث على الاقتصاد الجزائري

### المطلب الأول: آثار أزمة 1986 على الاقتصاد الجزائري

كان النمو المحقق في الجزائر في الفترة 1967-1979 من النمط التوسعي الذي ارتكز على حقن مكثف لرؤوس الأموال و اليد العاملة، و ليس من النوع التكنيفي الذي يركز على تنمية الإنتاجية. و قد سجلت بعض المؤشرات الإيجابية خلال تلك المرحلة فمثلا نصيب عائدات الأجور أصبح يمثل 60% من العائد الإجمالي سنة 1970 بعد أن كان 47% سنة 1969؛ أما معدل البطالة فنقلص إلى 22.3% سنة 1977 بعد أن كان 32.7% سنة 1966<sup>1</sup>.

و تعد الفترة 1986-1990 أسوأ فترة مر بها الاقتصاد الجزائري منذ الاستقلال، لأن الأزمة التي حصلت بسبب انهيار أسعار النفط العالمية و التي كانت هي الأخرى نتيجة لأزمة مالية ضربت اسواق رأس المال في أوروبا و أمريكا أصبحت متعددة الأبعاد: اقتصادية، اجتماعية، سياسية...

وقد تركت آثارا وخيمة على الاقتصاد الوطني زاد في حدتها سوء تشخيص الأزمة، فقد اعتبرها المسيريون آنذاك أزمة ظرفية ستزول بمجرد تحسن اسعار النفط في السوق العالمي لكن الواقع أثبت عكس ذلك فالأزمة كانت أكبر من ذلك و كشفت الغطاء عن مشاكل هيكلية عميقة، و تنوعت آثارها بين ارتفاع الدين الخارجي وتراجع الناتج الداخلي الخام و تسجيل عجوزات متتالية في ميزان المدفوعات.

<sup>1</sup> عبد المجيد بوزيدي، تسعينات الاقتصاد الجزائري، مرجع سبق ذكره، ص15.

## الفرع الأول: الأثر على ميزان المدفوعات

بدأ ظهور مشكلة اختلال التوازنات المالية الداخلية منذ مطلع الثمانينات، حيث ارتفع معدل التضخم نتيجة السياسة النقدية التوسعية المنتهجة، و عدم قدرة العرض على مواكبة تنامي الطلب الذي غذته هذه السياسة النقدية التوسعية.

و شهد النصف الثاني من سنة 1986 عجزا كبيرا في ميزان المدفوعات لسببين:

- **السبب الأول** هو عجز الميزان التجاري منذ سنة 1986 بسبب تراجع سعر البرميل من النفط، و بالتالي تراجع قيمة الصادرات، فببلوغة سعر 10 دولارات للبرميل انخفضت الصادرات بـ: 45%، مقابل ارتفاع الواردات الى غاية سنة 1990 بسبب التبعية الغذائية التي بلغت في تلك الفترة ثلاثة ملايين دولار<sup>1</sup>.

- **السبب الثاني** هو تزايد الدين الخارجي الذي سنتطرق له في المطلب الموالي.

و انخفضت الصادرات الى مستوى أقل مما كانت عليه قبل سنة 1973، لتصل الى 39.38 مليار دينار سنة 1986 بعد أن كانت 69.9 مليار دينار سنة 1985. أي قبل الأزمة بعام واحد. و يظهر الجدول التالي وضعية الصادرات و الواردات بعد أزمة 1986.

## جدول رقم (17) تطور المبادلات بين سنوات (1986 - 1990)

الوحدة: ملياردج

السنوات	1986	1987	1988	1989	1990
صادرات المحروقات	34.248	41.324	43.623	69.052	107.4
اجمالي الصادرات	39.383	46.159	49.812	76.060	115.800
اجمالي الواردات	50.874	10.003	51.127	76.671	94.200

Source : Abdelhamid BRAHIMI, *l'économie Algérienne d'hier et demain, défis et enjeux*, ed. Dahlab, Alger, 1991p. 448.

نلاحظ من الجدول هيمنة صادرات المحروقات على اجمالي الصادرات، و ارتفاع قيمة الواردات عن الصادرات بسبب تدهور الأداء الاقتصادي للمؤسسات الوطنية و ارتفاع فاتورة المواد

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص 24-25.

الغذائية المستوردة، مما يعني عجز الميزان التجاري طيلة هذه الفترة و هو ما زاد في تفاقم عجز ميزان المدفوعات الذي كانت وضعيته خلال و بعد الأزمة كما يلي:

### جدول رقم ( 18 ) وضعية ميزان المدفوعات بين سنوات (1985 - 1990)

الوحدة: مليار دولار

السنوات	1985	1986	1987	1988	1989	1990
ميزان المدفوعات-نسبة من الناتج الداخلي الخام-	1.75	3.5-	0.21	3.45-	1.94-	2.29

المصدر: بنك الجزائر

فقد سجل ميزان المدفوعات رصيذا سالبا طيلة سنوات الأزمة تقريبا، باستثناء سنة 1987 أين كان موجبا لكن برصيد جد ضئيل لم يتعدى 0.2 مليار دولار بسبب الانخفاض الواضح للواردات في تلك السنة كما يظهر في الجدول السابق، و جاء ذلك بسبب سياسة الضغط على الواردات التي انتهجتها الحكومة في تلك السنة للحد من خروج العملة الصعبة.

### الفرع الثاني: ارتفاع الدين الخارجي

لم تكن ظاهرة الإستدانة الخارجية وليدة سنوات الثمانينات في الجزائر بل إنها ترجع لسنوات السبعينات فقد بلغت المديونية الخارجية سنة 1970 بـ: 0.95 مليار دولار لتصل إلى 17 مليار دولار سنة 1980، أي أنها تضاعفت 17 مرة في عشرية واحدة؛ في حين انتقلت خدمة الدين من 0.05 مليار دولار سنة 1970 إلى 3.9 مليار دولار سنة 1980، أي أنها تضاعفت 84 مرة. و بلغ الدين الخارجي في نهاية المخطط الرباعي الثاني (1974-1977) ما قيمته 12 مليار دولار، ليصل إلى 18.4 مليار دولار نهاية سنة 1985. و هو ما يؤكد ارتباط الاستثمارات المخططة بالمديونية، و لم تكن هذه الوضعية تقلق متخذي القرار آنذاك مادام تسديد الدين يتم في أوقاته المحددة دون تأخير<sup>1</sup>.

لكن و بحلول سنة 1986، و الانخفاض المفاجئ لأسعار النفط في الأسواق العالمية، وجدت الجزائر نفسها في وضعية مالية محرجة للغاية بسبب عجزها عن الوفاء بديونها نتيجة

<sup>1</sup> بن علي بلعزوز، محاضرات في النظريات و السياسات النقدية، الطبعة الثالثة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2008، ص-ص 179-180.

التراجع الكبير و المستمر للموارد المالية العائدة من تصدير النفط الذي تهاوت أسعاره في السوق العالمي بشكل غير مسبوق. و الجدول التالي يوضح ارتفاع المديونية الخارجية أثناء و بعد الأزمة.

### جدول رقم ( 19 ) تطور المديونية الخارجية في الفترة ( 1985 - 1990 )

الوحدة: مليار دولار أمريكي

السنوات	1985	1986	1987	1988	1989	1990
حجم الديون	18.4	22.9	25.02	26.74	28.57	29.79

Source : Hamid TEMMAR , *L'économie de l'Algérie, les Stratégies de developpement*, Tome 1, OPU, Alger, 2015 p. 105.

فقد ارتفعت المديونية الخارجية بين سنتي 1986 و 1987 بسبب انخفاض قيمة الدولار الأمريكي (جراء الأزمة المالية التي مست أسواق رأس المال، و انهيار أسعار أسهم العقود المستقبلية من جهة، و من جهة ثانية تقادم عجز الموازنة الأمريكية). مما نتج عنه ارتفاع حجم الدين المقيم بالعملة الأخرى: الفرنك، الين، الدولار، بنسبة 30%<sup>1</sup>. أي أن إعادة تقييم الدين زادت كثيرا من قيمته تزامنا و الوضعية المالية الحرجة للاقتصاد، و شح الموارد المالية وبدأ الشركاء الماليون للجزائر يشككون في قدرتها على الدفع.

### الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام و ارتفاع معدلات التضخم

أدى التراجع الكبير للموارد بالعملة الصعبة المرتبطة أساسا بتراجع عائدات الجباية النفطية إلى انخفاض نفقات الاستثمار، هذه الأخيرة كانت قد بلغت 380 مليار دينار في الفترة 1980-1984. و كانت تعتبر من أعلى النسب في العالم بمعدل تراكم 40%؛ ثم تراجعت لتصل إلى 75.426 مليون دينار في سنة 1986، لتصبح 69.935 مليون دينار سنة 1987. كما سجلت الواردات الضرورية لسير الاقتصاد الوطني انخفاضا سنويا بلغ 7.8% بين سنتي 1984 و 1989<sup>2</sup>؛ و أصبح الناتج الداخلي الخام يسجل معدلات سالبة، كما يظهر في الجدول التالي:

<sup>1</sup> عبد المجيد بوزيدي، مرجع سبق ذكره، ص 25

<sup>2</sup> Abdelhamid BRAHIMI, Op. cit., p.444

## جدول رقم ( 20 ) تطور الناتج الداخلي الخام في الفترة ( 1985 - 1990 )

الوحدة: %

السنوات	1985	1986	1987	1988	1989	1990
الناتج الداخلي الخام	3.7	0.4	0.7 -	1-	4.4	0.8

المصدر: الديوان الوطني للإحصائيات

و أمام تراجع نسبة نمو الاقتصاد، و عجز ميزان المدفوعات، و تفاقم الدين الخارجي مع نقص حاد في رؤوس الأموال عرف معدل التضخم ارتفاعا غير مسبوق إذ أصبح يتكون من رقمين فقد بلغ 10.48% سنة 1985 و ارتفع إلى 12.37% سنة 1986 ليبلغ 16.65% نهاية سنة 1990. و مما زاد في بلوغ التضخم لهذه المعدلات المرتفعة هو الدور السلبي للنقود طيلة سنوات السبعينات و الثمانينات؛ فالجزائر قبل قانون النقد و القرض سنة 1990 كانت تعتبر النقود عبارة عن ظاهرة حسابية فقط تستعمل كوسيلة لتداول الدخل المحصل عليها من ريع النفط، و لم تكن أداة استيرتيجية من أجل التحكم في التنمية الاقتصادية<sup>1</sup>

## المطلب الثاني: أثر الأزمة المالية الآسيوية على الاقتصاد الجزائري

بعد أزمة منتصف الثمانينات، و ما تركته من آثار مالية و اقتصادية، باشرت الجزائر مجموعة الإصلاحات التي فرضها و أشرف عليها صندوق النقد الدولي، بدأت نتائج هذه الأخيرة تظهر بتحسّن المؤشرات المالية عما كانت عليه، حيث حقق الميزان التجاري رصيذا موجبا سنة 1996 قّدر: 2.73 مليار دولار - بعد أن كان سالبا لثلاث سنوات متتالية قبل ذلك - ثم تحسّن أكثر سنة 1997 ليبلغ 4.61 مليار دولار، كما بلغ احتياطي الصرف لأول مرة سقف 4.24 مليار دولار سنة 1996 منذ أكثر من عشر سنوات، و تضاعف هذا المبلغ تقريبا سنة 1997 حيث قّدر بـ: 8.05 مليار دولار سنة 1997<sup>2</sup>. و قد ساعد على بلوغ هذه الوضعية تحسّن أسعار النفط في السوق العالمي في تلك الفترة؛ و الذي تعدى سقف العشرين دولارا سنة 1996، زيادة على نمو الطلب العالمي عليه لتلبية حاجة دول جنوب شرق آسيا التي كانت آنذاك معدلات النمو بها جدّ

<sup>1</sup> بن علي بلعزوز، مرجع سبق ذكره، ص 165.<sup>2</sup> الديوان الوطني للإحصائيات.

مرتفعة لكن هذا لم يستمر طويلا إذ أتت الأزمة المالية الآسيوية منذ منتصف 1997 إلى تراجع الطلب على المواد الأولية بصفة عامة بسبب تراجع معدلات النمو العالمي، لتتهار أسعار النفط من جديد ولم يتجاوز المعدل السنوي لسعر البرميل 12.72 دولارا، و تتهار معها من جديد المؤشرات المالية للاقتصاد الجزائري معلنة الرجوع إلى وضعية الأزمة؛ و التي ظهرت من خلال ما يلي:

#### الفرع الأول: الأثر على ميزان المدفوعات

أدى تراجع سعر النفط الذي حدث بفعل تراجع الطلب العالمي نتيجة الأزمة المالية الآسيوية إلى تراجع قيمة الصادرات الجزائرية سنة 1998 لتستقر عند 10.88 مليار دولار بعد أن كانت تقارب 15 مليار دولار سنة 1997، و بسبب ذلك سجل الميزان التجاري رصيذا سالبا في نفس السنة قدر بـ: (1.12) مليار دولار، و انتقل العجز إلى ميزان المدفوعات الذي كان رصيده هو الآخر سالبا لسنتين متتاليتين، وقدر بـ: (1.78) مليار دولار سنة 1998، و (2.38) مليار دولار سنة 1999<sup>1</sup>. لكنه عاد ليحقق رصيذا موجبا سنة 2000 تماشيا مع تحسن أسعار النفط في السوق العالمي.

#### الفرع الثاني: الأثر على احتياطي الصرف

تأثر احتياطي الصرف سنتي 1998 و 1999 بفعل تراجع الموارد النفطية جراء الأزمة المالية الآسيوية، إذ بلغ 6.84 و 4.4 مليار دولار على التوالي، بعد أن كان 8.04 مليار دولار سنة 1997. و يرجع ذلك إلى تراجع الموارد المالية النفطية و كذا استعمال احتياطي الصرف لتغطية العجز المالي؛ غير أن هذه الوضعية لم تدم طويلا فقد ارتفع هذا الأخير ابتداء من سنة 2000 ليلاصم سقف 12 مليار دولار تقريبا<sup>2</sup>

#### الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام

بعد التحسن الملحوظ الذي عرفه الناتج الداخلي الخام سنتي 1995 و 1996 نتيجة الإصلاحات التي قامت بها الدولة إذ بلغ 3.8% و 4.7% على التوالي عاد للتراجع مرة أخرى نتيجة الأزمة

<sup>1</sup> التقارير السنوية لبنك الجزائر لسنوات 1998 و 1999.

<sup>2</sup> التقارير السنوية لبنك الجزائر لسنوات 1999، 1998 و 2000.

المالية الآسيوية و ما صاحبها من تباطؤ للنمو العالمي أدى إلى تراجع إيرادات النفط، و تراجع النفقات الإستثمارية ليستقر عند معدل 1.1% فقط سنة 1997<sup>1</sup>. و استمرت حالة العجز في الخزينة العمومية و بلغت نهاية سنة 1999 قيمة 190 مليار دينار، ما يعادل 9.5 مليار دولار أمريكي، في حين بلغ عجز المؤسسات العمومية نهاية سنة 1999 ما قيمته ستة ملايين دولار أمريكي<sup>2</sup>.  
غير أن ما يلاحظ خلال هذه الأزمة هو عدم تأثر معدل التضخم بالأزمة، بل واصل ميله نحو الانخفاض كما يظهر من خلال الجدول التالي:

### جدول رقم ( 21 ) تطور معدل التضخم في الفترة ( 1995 - 2000 )

الوحدة: %

السنوات	1995	1996	1997	1998	1999	2000
معدل التضخم	29.78	18.68	5.73	4.95	2.65	0.34

المصدر: الديوان الوطني للإحصائيات

حيث أن معدل التضخم كان قد بلغ مستويات قياسية تجاوزت 30% بعد أزمة منتصف الثمانينات، ثم تراجع بنسبة هامة سنة 1997 إذ قدر بـ: 5.73% سنة 1997 و واصل ميله نحو الانخفاض ليصل إلى أدنى مستوى له منذ الاستقلال عندما بلغ 0.34% سنة 2000. و يرجع سبب هذا الانخفاض إلى الإجراءات المتخذة في إطار برنامج التعديل الهيكلي كتحرير الأسعار و رفع أسعار الفائدة، و تقليص الموازنة، و الصرامة في تسيير الكتلة النقدية بعد إقرار قانون النقد و القرض، و البحث عن أساليب جديدة لتمويل الاقتصاد بدلا من الإفراط في إصدار النقود<sup>3</sup>

### المطلب الثالث: أثر الأزمة المالية العالمية 2007-2008 على الاقتصاد الجزائري

بعد أزمة الرهن العقاري في الولايات المتحدة الأمريكية حدث انكماش في حجم التجارة العالمية بمقدار 17% بين أكتوبر 2008 و جانفي 2009<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> الديوان الوطني للإحصائيات

<sup>2</sup> عبد المجيد بوزيدي، مرجع سبق ذكره، ص 20.

<sup>3</sup> بن علي بلعزوز، مرجع سبق ذكره، ص-ص 208، 207.

<sup>4</sup> ضياء مجيد الموسوي، مرجع سبق ذكره 2015، ص 91.

و بدأت الانعكاسات المباشرة للأزمة المالية العالمية تظهر من خلال التراجع الكبير لعائدات تصدير المحروقات، و إيرادات الجباية النفطية مما أرغم الحكومة على تخفيض قيمة الدينار مقابل الدولار الأمريكي من 66 الى 73 دينار من أجل كبح الواردات، و هم ما تسبب في ارتفاع أسعار المواد المستوردة، خاصة المنتجات الغذائية<sup>1</sup>. و ظهرت آثار الأزمة المالية العالمية على الإقتصاد الجزائري في تراجع ميزان المدفوعات بعد تحسن دام عدة سنوات، و تقلص احتياطي الصرف، إضافة إلى تراجع رصيد صندوق ضبط الإيرادات. كل ما ذكر أدى إلى تراجع معدل النمو و ارتفاع معدل التضخم؛ و تجدر الإشارة إلى أن تأثير الإقتصاد الجزائري بهذه الأزمة العالمية لم يكن كبيرا لسببين هما:

- أن الإقتصاد الجزائري ليس منفتحا على الإقتصاد العالمي بشكل كبير، و لا يملك سوقا مالية متطورة و منفتحة على العالم، كما أن علاقة المنظومة المصرفية الجزائرية بالخارج لا تتعدى تمويل التجارة الخارجية.
  - زيادة على ذلك لم تأخذ أسعار النفط وقتا طويلا للرجوع إلى وضعية الارتفاع، حيث أخذ سعر البرميل من النفط يتحسن تدريجيا في السوق العالمي ابتداء من سنة 2010.
- لكن هذا لا يفي حقيقة تأثير الإقتصاد بالأزمة في الجوانب التالية:

#### الفرع الأول: الأثر على ميزان المدفوعات:

سجل الميزان التجاري فوائض مالية مهمة قبل الأزمة المالية العالمية نتيجة الإرتفاع المستمر لسعر النفط في السوق العالمي، و أظهر ميزان المدفوعات هو الآخر وضعية إيجابية كما يظهر من خلال الجدول التالي:

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص 134.

جدول رقم ( 22 ) تطور فائض الميزان التجاري و رصيد ميزان المدفوعات في الفترة (2005-2010)

الوحدة: مليار دولار

السنوات	2005	2006	2007	2008	2009	2010
فائض الميزان التجاري	25.6	33.16	32.53	39.82	5.9	16.58
رصيد ميزان المدفوعات	2.52	24.71	22.49	19.86	0.31	7.58

المصدر: موقع الجمارك الجزائرية: [https://www.douane.gov.dz/pdf/r\\_periodique/](https://www.douane.gov.dz/pdf/r_periodique/)

و تقارير بنك الجزائر للسنوات المذكورة

فرغم الانخفاض المحسوس في فائض الميزان التجاري بين سنتي 2008 و 2009 و الذي تراجع من قرابة الأربعين مليار دولار إلى حوالي ستة ملايين دولار فقط؛ إلا أن رصيد الميزان التجاري بقي موجبا، واستعاد الميل الموجب له بعد سنة واحدة فقط. و هذه الوضعية الإيجابية عززت ميزان المدفوعات الذي سجل رصيذا إيجابيا منذ سنة 2005، لكنه ابتداء من سنة 2006 أصبح هذا الرصيد أكثر أهمية بسبب التخلص من عبء المديونية الخارجية على إثر التسديد المسبق للديون بصفة شبه كاملة إذ أصبح الدين الخارجي لا يتجاوز 4.7 مليار دولار نهاية سنة 2006 بعد أن كان في حدود 16.4 مليار دولار نهاية سنة 2005<sup>1</sup>. و بسبب الأزمة المالية العالمية تراجع رصيد ميزان المدفوعات بشكل كبير ليصبح شبه معدوم سنة 2009، و هذا التراجع لا يرجع كلية إلى تراجع سعر النفط في السوق العالمي بل إلى عوامل أخرى كارتفاع فاتورة استيراد المواد الغذائية الباهضة لتلك السنة على إثر الارتفاع الكبير لأسعار الغذاء في العالم، و تجميد عدة مشاريع كانت ستنتم بالشراكة مع أطراف أجنبية، و إلغاء خمسة مشاريع كبيرة ممولة من طرف دول خليجية نتيجة الأزمة<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> تقرير بنك الجزائر لسنة 2006.

<sup>2</sup> عبد الرحمان مغاري، تداعيات الأزمة المالية و الاقتصادية العالمية على الاقتصاد الجزائري، مجلة أبعاد اقتصادية، العدد 2011/1، جامعة امحمد بوقرة، بومرداس، ص 23.

### الفرع الثاني: الأثر على احتياطي الصرف و صندوق ضبط الإيرادات

كان الهدف من إنشاء صندوق ضبط الإيرادات في الجزائر هو حماية الاقتصاد الوطني من تقلبات سعر النفط في السوق العالمي، و منذ إنشائه سنة 2000 أصبح يستقبل الفوائض المالية النفطية كل سنة ، و كانت الأزمة المالية العالمية أول أزمة أدت إلى انهيار أسعار النفط منذ تكوينه.

و يبين الجدول التالي رصيد صندوق ضبط الإيرادات من تاريخ تكوينه إلى سنة 2010.

#### جدول رقم ( 23 ) تطور رصيد صندوق ضبط الإيرادات في الفترة (2010-2000)

الوحدة: مليار دينار

السنوات	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
رصيد صندوق ضبط الإيرادات	453.2	115.8	226.5	449	623.5	1369	1798	3215	4280	4316	4843

المصدر: وزارة المالية، تقارير عرض مشروع قانون المالية للسنوات المعنية

تجدر الإشارة إلى أنه لم يتم استخدام موارد الصندوق لغاية سنة 2006 عندما قامت الجزائر بالتسديد المسبق لمديونتها الخارجية. وحتى خلال الأزمة المالية العالمية استمر الرصيد الموجب له مع العلم أن الحكومة رفعت قيمة السعر المرجعي للبرميل النفط الذي تم إعداد مشاريع قوانين المالية وفقه ابتداء من سنة 2008 حيث أصبح 37 دولار/برميل بعد أن كان 19 دولار / برميل فيما سبق؛ في حين أن انخفاض سعر البرميل من النفط خلال الأزمة كان في حدود الخمسين دولارا للبرميل.

أما احتياطي الصرف فلم يتأثر كثيرا هو الآخر بالأزمة كما يظهر من خلال الجدول التالي:

#### جدول رقم ( 24 ) تطور احتياطي الصرف في الفترة (2010-2005)

الوحدة: مليار دولار

السنوات	2005	2006	2007	2008	2009	2010
احتياطي الصرف	56.3	77.91	110.32	143.24	149.04	162.61

المصدر: التقارير السنوية لبنك الجزائر للسنوات المذكورة

نلاحظ أن احتياطي الصرف حافظ هو الآخر على المنحى التصاعدي غير متأثر بالأزمة المالية العالمية، مع تسجيل تباطؤ في وتيرة الارتفاع بين سنتي 2008 و 2009 نتيجة انخفاض سعر النفط في السوق العالمي.

### الفرع الثالث: تراجع الناتج الداخلي الخام و ارتفاع معدلات التضخم

عرف الناتج الداخلي الخام تراجعاً سنّي 2008 و 2009 مقارنة بسنة 2007، فقد عرف خلال هذه الأخيرة نمواً بـ: 3.37%، لكنه تراجع إلى 2.36% سنة 2008، ثم إلى 1.63% فقط سنة 2007.

ويرجع ذلك إلى بعض الإجراءات الاحترازية التي اتخذتها الحكومة للحد من آثار الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد الوطني، حيث تم منع استيراد عدة مواد كالتجهيزات المستعملة و اعتماد القرض المستندي عند الاستيراد و أفرز ذلك تسجيل نقص في بعض وسائل الانتاج مما نتج عنه تراجع الانتاج الكلي، و منعت الحكومة أيضاً تصدير بعض المواد مثل نفايات الحديد. بالموازاة مع ذلك عرفت الموازنة العامة ارتفاعاً في نفقات التجهيز سنة 2009 في إطار برنامج التنمية التي تم تسطيره منذ تلك السنة.

أما عن معدل التضخم فقد عرف ارتفاعاً في تلك الفترة، إذ انتقل من 3.67% سنة 2007 إلى 4.86% سنة 2008، ثم إلى 5.73% سنة 2009 بسبب الارتفاع الكبير لأسعار الغذاء، و تحسن مستوى الأجور الأسمية تبعاً لزيادات الأجور التي طبقتها الحكومة آنذاك في كل القطاعات تقريباً.

في الأخير يمكن القول أن تأثير الاقتصاد الجزائري بالأزمة المالية العالمية كان أقل بكثير من باقي الدول النفطية التي يعرف سوقها المالي انفتاحاً كبيراً على العالم الخارجي، ساعده في ذلك الوضعية المالية المريحة للمالية العامة للبلاد قبل الأزمة، بسبب التسديد المسبق للدين الخارجي الذي قامت به الحكومة سنة 2006، و تراكم رؤوس الأموال نتيجة الإرتفاع الكبير لأسعار النفط مما عزز معدلات النمو، بل إن الجزائر -في عز الأزمة العالمية- أطلقت برنامجاً خماسياً للتنمية

للفترة 2009-2013 بغلاف مالي يتراوح بين 100 و 150مليار دولار<sup>1</sup> كما سبق التطرق له سابقا.

---

<sup>1</sup> عبد الرحمان مغاري، تداعيات الأزمة المالية و الاقتصادية العالمية على الاقتصاد الجزائري، مرجع سبق ذكره، بومرداس، ص 17

**المبحث الثالث: أثر الأزمة النفطية منذ منتصف سنة 2014 على الاقتصاد الجزائري**

بدأ انهيار أسعار النفط في السوق العالمي منذ منتصف سنة 2014، و لا يزال مستوى الأسعار متدنيا إلى يومنا هذا رغم فترات التحسن القصيرة التي حدثت في الأسعار أحيانا، حيث أن متوسط الأسعار السنوي بلغ 44.28 دولار للبرميل سنة 2016، و 54 دولار للبرميل سنة 2017.

**المطلب الأول: الآثار المالية للأزمة على الاقتصاد الجزائري منذ منتصف سنة 2014**

تسبب استمرار تراجع أسعار النفط لأكثر من أربع سنوات في السوق العالمي، في حدوث اختلالات في الاقتصاد الجزائري، نلخصها فيما يلي:

**الفرع الأول: عجز الخزينة العمومية، و نفاذ صندوق ضبط الإيرادات**

تم إنشاء صندوق ضبط الإيرادات سنة 2000 بهدف امتصاص الآثار السلبية التي تتجم عن انهيار سعر النفط في السوق العالمي و ما يترتب عنها من عجز في الخزينة العمومية، و على هذا الأساس فقد ساهم الصندوق في تمويل جزء من عجز الميزانية منذ تراجع أسعار النفط في النصف الثاني من سنة 2014، كما يظهر من خلال الجدول التالي الذي يبين عجز الخزينة العمومية و المبالغ المسحوبة من صندوق ضبط الإيرادات لتغطية هذا العجز.

جدول رقم (25): تطور عجز الخزينة العمومية و المسحوبات من صندوق ضبط الإيرادات في

الفترة (2014 - 2017)

الوحدة: مليار دينار

السنوات	2014	2015	2016	2017
عجز الخزينة العمومية	- 3068	- 3104	- 2286	- 1235
المسحوبات من صندوق ضبط الإيرادات	2965.72	2886.5	1388	784.5

المصدر: الموقع الإلكتروني لوزارة المالية <https://www.mf.gov.dz>

و الملاحظ من الجدول هو الإعتماد بدرجة شبه كلية على موارد صندوق ضبط الإيرادات لتغطية عجز الميزانية خلال سنتي 2014 و 2015 على أمل تحسن أسعار النفط في المستقبل القريب، لكن الأسعار لم تتحسن، و واصلت الخزينة العمومية عجزها الذي تقلص سنتي 2016 و 2017 بسبب إجراءات الضغط على النفقات التي مارستها الحكومة مع مواصلة تغطية عجز سنة

2016 عن طريق سحب مبلغ 1388 مليار دينار من صندوق ضبط الإيرادات، الذي استنزف عن آخره في نهاية شهر فيفري 2017، حيث تم سحب مبلغ 784 459 مليون دينار منه (ما يعادل 784.5 مليار دينار تقريبا) و منذ ذلك التاريخ لا يزال صندوق ضبط الإيرادات فارغا؛ فالحجباية النفطية المحصلة سنة 2017 و المقدرة بـ: 2126.88 مليار دينار لم تصل لمستوى ما جاء في قانون المالية 2017، و المقدرة بـ: 2200 مليار دينار. مع العلم أن قانون المالية لسنة 2018 توقع بلوغ الحجباية النفطية سقف 2349.7 مليار دينار لم يتحقق منها سوى 1611 مليار دينار لغاية نهاية شهر جويلية 2018<sup>1</sup>.

### الفرع الثاني: تآكل احتياطي الصرف

أدى استمرار انخفاض سعر النفط في السوق العالمي إلى تآكل احتياطي الصرف الجزائري، خاصة بعد نفاذ صندوق ضبط الإيرادات عن آخره في شهر فيفري سنة 2017 حيث أصبح اللجوء إلى احتياطي الصرف هو الحل الوحيد لتغطية العجز المستمر لميزان المدفوعات منذ سنة 2015.

وتناقص احتياطي الصرف بشكل مقلق خلال السنوات الأخيرة كما يظهر من خلال الجدول التالي:

### جدول رقم ( 26 ) : تطور احتياطي الصرف في الفترة ( 2014 - 2018 )

الوحدة: مليار دولار

السنوات	2014	2015	2016	2017	نهاية نوفمبر 2018
احتياطي الصرف	179.62	144.68	114.39	97.61	82.12

المصدر: بنك الجزائر

و يظهر من خلال الجدول التناقص الكبير لاحتياطي الصرف، خاصة ابتداء من سنة 2017، و هي وضعية تنذر بالاستمرار في حال عدم ارتفاع أسعار النفط عن مستواها الحالي في المدى القريب.

<sup>1</sup> الموقع الإلكتروني لوزارة المالية الجزائرية : <https://www.mf.gov.dz>

كنتيجة لانخفاض احتياطي الصرف، و استمرار عجز ميزان المدفوعات فقد أثر ذلك بشكل سلبي على قيمة العملة الوطنية إذ اضطرت السلطات النقدية لتخفيض قيمة الدينار أمام الدولار عدة مرات منذ بداية الأزمة، و يظهر الجدول التالي تدهور قيمة الدينار خلال السنوات الخمس الأخيرة.

### جدول رقم ( 27 ) متوسط سعر الصرف السنوي للدولار مقابل الدينار في الفترة (2014 -

سبتمبر 2018)

السنوات	2014	2015	2016	2017	سبتمبر 2018
متوسط سعر الصرف	80.56	100.46	109.47	110.96	115.95

المصدر: بنك الجزائر

فخلال أقل من خمس سنوات فقد سعر صرف الدينار حوالي 25 وحدة أمام الدولار الأمريكي، و نتج عن هذه الوضعية انكماش حاد في السيولة حيث انتقل مستوى السيولة التي تتوفر عليها البنوك من 2731 مليار دينار في نهاية شهر جوان 2014 إلى 1833 مليار دينار في نهاية شهر ديسمبر 2015، لتهبط إلى مستوى 821 مليار دينار فقط نهاية سنة 2016، في حين لم تتعدى ما قيمته 512 مليار دينار نهاية 2017<sup>1</sup>. مما يعني أن الاقتصاد الجزائري يعاني من مشكل نقص حاد في السيولة.

### الفرع الثالث: ارتفاع معدلات التضخم

تزايد معدل التضخم خلال السنتين اللتين تبعتا الأزمة، نتيجة ارتفاع أسعار المواد الاستهلاكية، و تراجع قيمة العملة الوطنية كما يظهر في الجدول.

### جدول رقم ( 28 ) تطور معدلات التضخم في الفترة (2014 - 2018)

السنوات	2014	2015	2016	2017	2018
معدل التضخم (%)	2.92	4.78	6.4	5.59	4.45

المصدر: الديوان الوطني للإحصائيات

<sup>1</sup> تقارير بنك الجزائر حول الرضعية المالية و الاقتصادية لسنوات 2015، 2014، 2016 و 2017.

و رغم تراجع معدل التضخم سنة 2018، فإن ذلك لا يدل على وضعية صحية للاقتصاد في ظل الأساليب التي تنتهجها الحكومة للخروج من الأزمة، و التي سنتطرق لها في المطالب الموالي من هذا المبحث.

#### الفرع الرابع: عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات

بعد الأزمة المالية العالمية، و تحسن أسعار النفط في السوق العالمي ابتداء من سنة 2010 عرف الميزان التجاري الجزائري مستويات موجبة و مرتفعة أحيانا، ارتبطت مباشرة بسعر برميل النفط فقد حقق الميزان التجاري فوائض معتبرة خلال سنتي 2011 و 2012 تزامنا مع ارتفاع سعر النفط خلال تلك الفترة حيث تجاوز متوسط السعر السنوي للبرميل المائة دولار؛ و بحلول عام 2013 الذي بدأت الأسعار فيه تأخذ منحى تنازلي انخفض رصيد الميزان التجاري ليدخل مرحلة العجز ابتداء من سنة 2015 ولا تزال هذه الوضعية مستمرة مع استمرار حالة انخفاض سعر النفط. و يوضح الجدول التالي حالة الميزان التجاري قبل الأزمة وبعدها.

#### جدول رقم ( 29 ) تطور الميزان التجاري في الفترة ( 2010 - 2017 )

الوحدة: مليار دولار

السنوات	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
رصيد الميزان التجاري	16.58	26.24	21.49	9.95	4.3	17.03 -	17.06 -	10.86 -

Source : site de la douane algerinne <https://www.douane.gov.dz>

بدأت حالة العجز تلازم الميزان التجاري منذ سنة 2015، بسبب الانخفاض الكبير في قيمة الصادرات النفطية الناجمة عن تدهور سعر النفط مقابل استمرار عجز الصادرات خارج المحروقات عن تعويض ذلك. و ارتفاع فاتورة الواردات رغم مساعي الحكومة للتقليل منها فقد بلغت القيمة الاجمالية للواردات 51.7 مليار دولار سنة 2015، و انخفضت قليلا سنة 2016 أين قدرت بـ: 47.09 مليار دولار لتستقر عند 46.06 مليار دولار نهاية سنة 2017<sup>1</sup>. و تعرف الحكومة صعوبة في الضغط على الواردات التي بقيت دائما مرتفعة مقارنة بقيمة الصادرات مما أدى إلى

<sup>1</sup> موقع الجمارك الجزائرية، مرجع سبق ذكره.

استنزاف احتياطي الصرف، و استمرار عجز الميزان التجاري و ميزان المدفوعات الذي يسجل هو الآخر رصيدا سالبا منذ ثلاث سنوات بمتوسط سنوي يتجاوز 16 مليار دولار.

### المطلب الثاني: رد فعل الحكومة تجاه الأزمة وتوقعات استمرارها

#### الفرع الأول: رد فعل الحكومة تجاه الأزمة

في البداية انتهجت الحكومة أسلوب الضغط على النفقات، ثم لجأت على تقليص رخص منح الأستيراد من أجل كبح خروج العملة الصعبة، خاصة رخص استيراد السيارات، لكن ذلك لم يعد بنتيجة إيجابية حيث بقي رصيد الميزان التجاري سالبا، لأن تراجع قيمة الواردات من 51.7 مليار دولار سنة 2015 إلى 47.09 مليار دولار سنة 2016 قابله تراجع في قيمة الصادرات التي انخفضت إلى مستوى 30 مليار دولار سنة 2016 بعد أن كانت 34.66 مليار دولار سنة 2015 لتتحسن وضعية الميزان التجاري سنة 2017 رغم بقاءه في حالة العجز حيث تقلصت قيمة الواردات لتبلغ 46.06 مليار دينار مقابل ارتفاع في إجمالي الصادرات لتبلغ قيمة 35.19 مليار دينار<sup>1</sup>

أمام عجز هذه الإجراءات عن الحد من آثار تدهور سعر النفط المستمر، و عدم ظهور بوادر لتحسنه في المستقبل القريب من جهة، و استنزاف المزيد من المدخرات لتمويل الاقتصاد من جهة ثانية كان على الجزائر تبني أحد الخيارين: إما اللجوء على الاستدانة الخارجية، أو اللجوء إلى طريقة التمويل غير التقليدي، و هو ما يطلق عليه الاستدانة الداخلية. وقبل ذلك كان البنك الإفريقي للتنمية قد منح قرضا للجزائر في شهر نوفمبر 2016 قيمته 900 مليون دولار من أجل ضبط الأوضاع المالية العامة عبر تحسين الإيرادات المحلية و ترشيد الإنفاق في الميزانية، و كذا تحسين مناخ الإستثمار.<sup>2</sup>

ويعد التمويل غير التقليدي -أو كما يصطلح عليه أيضا التسيير الكمي- أحد ادوات السياسة النقدية غير التقليدية التي تقتضي الرفع من قيمة موازنة البنك المركزي عن طريق الرفع من القاعدة

<sup>1</sup> [https://www.douane.gov.dz/pdf/r\\_periodique/serie.pdf](https://www.douane.gov.dz/pdf/r_periodique/serie.pdf)

<sup>2</sup> موقع البنك الإفريقي للتنمية [www.afdb.org](http://www.afdb.org) اطلع عليه بتاريخ 2017/1/11

النقدية<sup>1</sup>. و طّق هذا الأسلوب لأول مرة في اليابان سنة 2001، ثم في الولايات المتحدة الأمريكية و منطقة اليورو خلال الأزمة المالية العالمية سنة 2008؛ أما في الجزائر فقد تمّ إقرار تطبيق التمويل غير التقليدي من طرف البنك المركزي لتمويل عجز الميزانية العمومية، و إعادة التوازن لميزان المدفوعات. و في إطار ذلك تم تعديل قانون النقد و القرض بإدراج مادة تنص على أن يقوم بنك الجزائر-ابتداءً من دخول هذا القانون حيز التنفيذ- بشراء مباشر للسندات التي تصدرها الخزينة، و لمدة خمس سنوات من أجل تغطية إحتياجات تمويل الخزينة، تمويل الدين العمومي الداخلي، و تمويل الصندوق الوطني للإستثمار<sup>2</sup>. وفي هذا الشأن فقد تم- لغاية نهاية شهر سبتمبر 2018- إصدار 4005 مليار دج من النقود استعمل منها 1470 مليار دينار لتغطية عجز الميزانية، و 2264 مليار دينار لتمويل الدين العمومي<sup>3</sup>.

**الفرع الثاني: توقعات استمرار الأزمة على الاقتصاد الوطني في المدى القصير و المتوسط: توقع البنك العالمي في تقريره السادس حول الآفاق الاقتصادية العالمية الصادر في شهر جوان لسنة 2018 حدوث أزمة مالية في الجزائر، و ارتفاع نسبة التضخم بسبب سياسة التمويل غير التقليدي التي تبناها الحكومة منذ شهر نوفمبر 2017، حيث يرى خبراء البنك العالمي أن الاقتصاد الجزائري سيحقق معدل نمو في الناتج الداخلي الخام بنسبة 2% سنة 2019 و 1.3% سنة 2020 مع توقّع نسبة تضخم تقدر بـ: 8.1% سنة 2019. كما توقع ذات التقرير أن تعجز مداخل المحروقات عن إعادة التوازن للميزانية حتى مع تحقق فرضية ارتفاع سعر النفط في السوق العالمي.**

و في هذا الإطار يرى خبراء البنك العالمي أنه كان من الأولى بالحكومة أن تلجأ على الاستدانة الخارجية لتغطية عجز الميزانية عوض التمويل غير التقليدي أي الاستدانة الداخلية<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> وليد العشي، أحمد صديقي، تجربة التسيير الكمي في الجزائر، مجلة اقتصاديات المال و الأعمال، العدد السادس، جوان 2018، المركز الجامعي لميلة، ص 253.

<sup>2</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، رقم 57 الصادرة بتاريخ 2017/10/12، القانون رقم 10/17، المعدل لقانون النقد والقرض، المؤرخ في 2017/10/11.

<sup>3</sup> مداخلة محافظ بنك الجزائر أمام نواب المجلس الشعبي الوطني، يوم 2018/12/22.

<sup>4</sup> نقلا عن موقع كل شئ عن الجزائر، البنك العالمي يتوقع أزمة مالية في الجزائر، على الرابط -www.tsa-algerie.com نشر بتاريخ 2018/06/06 و اطلع عليه بتاريخ 2018/10/21.

كما توقع صندوق النقد الدولي في تقريره حول التوقعات الاقتصادية الإقليمية لمنطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا الصادر بتاريخ 13 نوفمبر 2018 أن معدل نمو الناتج الداخلي الخام سيكون في حدود 2.5% سنة 2018. أما عجز الميزانية فسيبلغ 7% من الناتج الداخلي الخام، و أضاف التقرير بأن الجزائر زادت من إنفاقها لتعزيز النشاط الاقتصادي معتمدة بشكل كبير على التمويل غير التقليدي في ظل احتياطي صرف محدود مما حفز النمو في 2018، لكن ذلك سيؤدي إلى الانكماش في السنوات القليلة القادمة، و بالتالي حدوث تباطؤ شديد في النمو خارج المحروقات على المدى المتوسط<sup>1</sup>.

حسب وزير المالية الجزائري فإن احتياطي الصرف في نهاية سنة 2018 لن يزيد عن 80 مليار دولار، أي ما يعادل 18.8 شهرا من الاستيراد ؛ و سيكون صندوق ضبط الإيرادات فارغا تماما بين 2018 و 2020. أما التحويلات الاجتماعية فستبلغ 1772.5 مليار دج سنة 2019 و هو ما يمثل 8.2% من الناتج الداخلي الخام بزيادة 0.7% مقارنة بتوقعات قانون المالية لسنة 2018<sup>2</sup>.

في حين أن الرصيد الإجمالي للخزينة سيكون في حدود 2249.3 مليار دج أي ما يمثل 10.4% من الناتج الداخلي الخام مقابل 2240.1 مليار دج خلال سنة 2018.

أما التضخم فسيبلغ - حسب وزير المالية - معدل 4.5% سنة 2019. و سيسجل الاقتصاد معدل نمو يقدر بـ: 4.5% سنة 2019.

بالنسبة لصادرات المحروقات فيرتقب أن تبلغ عتبة 33.2 مليار دولار سنة 2019 تقابلها واردات اجمالية بقيمة 44 مليار دولار.

وهي أرقام لا تختلف كثيرا عن مثلتها لسنة 2018. و نجد أن الجزائر تمكنت من المحافظة على استقرار معدلات النمو منذ بداية الأزمة، لكن ذلك لا يرجع الى نمو قطاعات منتجة عوضت تراجع مداخيل النفط إنما يرجع إلى سياسة الضغط على النفقات في ظل ما أطلق عليه سياسة

<sup>1</sup> التقرير السداسي لصندوق النقد الدولي على الرابط [www.imf.org](http://www.imf.org)، نشر بتاريخ 2018/11/13، و اطلع عليه بتاريخ 2018/11/20

<sup>2</sup> مداخلة وزير المالية عبد الرحمان راوية أمام نواب المجلس الشعبي الوطني بتاريخ 2018/11/11.

ترشيد النفقات التي انتهجتها الحكومة منذ سنة 2016 لكن آثارها سلبية أيضا على الجانب الاجتماعي للأفراد، تظهر خصوصا في تربي القوة الشرائية.

و كل هذه الأرقام و المؤشرات تدل على أن الأزمة المالية التي تمر بها الجزائر جراء تراجع اسعار النفط ستبلغ ذروتها سنة 2021، في ظلّ عدم جدوى الحلول التي انتهجتها الحكومة لحدّ الساعة من جهة، و عدم تحسن أسعار النفط في السوق العالمي و عودتها على الأقل لنفس المستوى الذي كانت عليه قبل الأزمة من جهة ثانية.

### المطلب الثالث: السيناريوهات المحتملة لاستمرار الأزمة الحالية

بعد مرور أكثر من أربع سنوات من بداية المنحى التنازلي لسعر البرميل منذ شهر جوان 2014، ورغم فترات تحسن السعر القليلة، إلا أن هذا السعر مازال بعيدا عن تطلعات الدول المصدرة التي تعاني في أغلبها من مشكل التوازن الاقتصادي الكلي بها بسبب ارتباط اقتصادها القوي بالريع النفطي؛ مع العلم أن التكهن بأسعار النفط لا يصيب دائما، لأن هناك متغيرات غير اقتصادية تلعب دورا هاما في التأثير على سعر النفط كالعامل الجيوسياسي.

وتبقى الدول المستوردة للنفط هي أكبر مستفيد من هذا الانخفاض في الأسعار، إذ أدت أسعار النفط المنخفضة إلى زيادة الطلب المحلي بها وارتفاع القدرة الشرائية للأفراد، منتجا بذلك تحسن هوامش الربح للمؤسسات، وبالتالي تحسن الناتج الداخلي الخام لهذه الدول، رغم تباطؤ معدلات النمو الذي عرفه العالم منذ الأزمة المالية العالمية 2008.

وأمام تطلع الدول المصدرة لحصول تحسن في الأسعار، وتمتع الدول المستوردة بوضعية طاقوية مريحة في الحاضر، فإن هناك احتمالين لوضعية أسعار النفط المستقبلية؛

- **الإحتمال الأول:** وهو السيناريو المتفائل للدول المصدرة؛ المتمثل في ارتفاع الأسعار مستقبلا بناء على عدة عوامل؛ وهو الأمر الذي يتعارض مع تطلعات الدول المستوردة.
- **الإحتمال الثاني:** وهو السيناريو المتشائم بالنسبة للدول المصدرة في حال استمرار المستوى المتدني لسعر البرميل، أو هبوطه تحت هذا المستوى؛ وما سيلحقه ذلك بأضرار على اقتصادياتها، وخاصة دول منظمة أوبيب.

### الفرع الأول: السيناريو المتفائل للدول المصدرة للنفط: ارتفاع الأسعار مستقبلا

ترتبط الدول المصدرة للنفط، وخاصة دول منظمة أوبك هذا التفاؤل بتحسن الأسعار بعاملين هما:

- **العامل الأول:** يتمثل في التوقعات المرتبطة بعودة التوازن بين العرض والطلب العالمي بسبب الشركات النفطية العالمية التي أوقفت العديد من مشاريعها، وأجلت تنفيذها إلى ما بعد عودة سعر البرميل للارتفاع؛ فقد أجلت هذه الشركات العالمية تنفيذ حوالي 45 مشروعا بتكلفة كلية تضاهي 200 مليار دولار<sup>1</sup>؛ وأغلبها مشاريع كانت ستقام في البحر مثل خليج المكسيك وكندا وبحر الشمال.

ويعرف عن هذه المشاريع أنها مكلفة أكثر من المشاريع النفطية المقامة على البر.

وبسبب تراجع الاستثمار في مجال النفط، قد يرجع السوق إلى وضعية التوازن بين العرض والطلب العالمي؛ بل وقد يؤدي إلى ظهور عجز في العرض العالمي للنفط. فمثل هذه الوضعية قد حدثت بعد الأزمة المالية الآسيوية (1998-1999)، عندما سلكت الشركات النفطية العالمية نفس السلوك بعد انخفاض سعر البرميل إلى غاية 12 دولارا، وأوقفت العديد من استثماراتها النفطية والغازية لأن سعر البرميل لا يغطي التكلفة الإستثمارية، وكانت نتيجة ذلك حدوث عجز في العرض العالمي منذ عام 2004، في ظل زيادة الطلب خاصة من طرف الهند والصين.

لكن الأثر الناجم عن تأخر إنجاز المشاريع النفطية الكبيرة لن يظهر فورا على العرض العالمي للنفط، كما أنه يجب أن يكون مصحوبا بمعدلات نمو إيجابية للاقتصاد العالمي؛ وهو ما لا يتوافق مع توقعات البنك العالمي، و صندوق النقد الدولي لسنة 2019 على الأقل.

- **العامل الثاني:** احتمال تراجع وتيرة إنتاج النفط غير التقليدي الأمريكي على المدى المتوسط

يبني هذا الاحتمال بناء على عدة حقائق تشوب النفط غير التقليدي؛ أولها هو أن الدراسات أثبتت قصر مدة حياة الحقول التي يستخرج منها، إذ تتراوح بين سنتين إلى ثلاث سنوات عكس النفط التقليدي الذي تصل مدة حياة الحقل به إلى خمسين سنة أو أكثر في بعض الأحيان، كما أن

<sup>1</sup> Marie-Claire Aoun, **Une ère nouvelle d'abondance pétrolière**, Revue de l'Institut français des relations internationales, disponible sur : [www.ifri.org/pe4\\_2015-aoun](http://www.ifri.org/pe4_2015-aoun), consulté le : 10/08/2017 à 11h.

حقول النفط والغاز الصخري تعاني من تراجع حاد في الإنتاج بعد السنة الأولى، وتتراوح نسبة هذا التراجع بين 65 % إلى 90 %<sup>1</sup>؛

أما الحقيقة الثانية؛ فهي الغموض السائد حول التكاليف الحقيقية التي يتطلبها إنتاج النفط والغاز الصخري، وقدرت الوكالة الدولية للطاقة سعر نقطة التعادل للغاز الصخري بحدود 64 دولارا للبرميل. وتشير معظم التقديرات إلى أن هذا السعر يتراوح بين 60 و 80 دولارا للبرميل في الولايات المتحدة الأمريكية<sup>2</sup>.

إضافة إلى ذلك، هناك دافع قوي لاحتمال تراجع صناعة النفط والغاز غير التقليدي، وهو الجانب البيئي في ظل تزايد المخاوف حول الآثار السلبية له على البيئة، ومياه الشرب، وعلاقة تقنية التكسير المستعملة في عملية الإنتاج بظاهرة الزلازل، زيادة على الانبعاثات الغازية الكبيرة الناجمة عن عملية الحرق التي تقام على الغاز الصخري.

إن كل هذه الأسباب تضع الثورة التي أحدثتها الولايات المتحدة الأمريكية بإنتاجها الغاز والنفط الصخري في حالة من عدم اليقين، ويعدم وضوح الرؤية المستقبلية لهذه الصناعة.

#### الفرع الثاني: السيناريو المتشائم للدول المصدرة للنفط: استمرار انخفاض السعر

إن هذا التصور مبني على عاملين اثنين:

**العامل الأول** يتمثل في إمكانية عدم الالتزام بالحصص الواجب إنتاجها في إطار الاتفاقيات المبرمة، فمنذ لقاء فيينا بتاريخ 2016/11/30 الذي جمع المنتجين من داخل و خارج أوبيب، و تم الاتفاق فيه على خفض الإنتاج تسهر اللجنة التقنية التي تم إنشاؤها على حسن تنفيذ بنود الاتفاق و التزام كل منتج بحصته في السوق للمحافظة على استقرار الأسعار؛ لا يزال احترام اجتماع فيينا ساريا لكن ميل كفة القوة في المنظمة إلى العربية السعودية باعتبارها أكبر منتج دول أوبيب، يهدد هذه الاستمرارية خاصة بعودة إيران إلى الإنتاج بعد نهاية الحصار الاقتصادي عليها ، ومطالبتها باستعادة حصتها القديمة قبل فرض العقوبات عليها، وهو ما رفضته العربية السعودية لأن ذلك سيكون على حساب حصتها هي. و ما زاد في سلسلة الانشقاقات بين الدول الأعضاء

<sup>1</sup> منظمة الأقطار العربية المصدرة للنفط، دراسة حول واقع وآفاق صناعة النفط والغاز الطبيعي غير التقليدية في أمريكا الشمالية وانعكاساتها على الدول الأعضاء، مرجع سبق ذكره، ص ص 8، 9.

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق.

تعرض قطر على حصار اقتصادي عربي بقيادة السعودية انسحابها من المنظمة بتاريخ الثالث من ديسمبر 2018.

**العامل الثاني يتمثل في توقعات النمو العالمي لسنة 2019**، فقد جاء في توقعات البنك العالمي حول نمو الاقتصاد العالمي، في النشرة التي أصدرها صندوق النقد الدولي في شهر أكتوبر لسنة 2018؛ أن البنك العالمي يتوقع ثبات معدل النمو العالمي لسنة 2019 على غرار سنتي 2017 و 2018. حيث لن يتجاوز 3.7% مع تخفيض تنبؤات النمو عند كل من الولايات المتحدة الأمريكية و الصين - أكبر مستهلكين للطاقة في العالم- و ثبات معدلات النمو عند الدول ذات الاقتصاديات الناشئة و على رأسها الهند و البرازيل؛ مع ظهور بوادر انخفاض الاستثمارات و الصناعات التحويلية المقترنة بتباطؤ نمو التجارة العالمية<sup>1</sup>.

وفي ظل هذه التوقعات حول ثبات معدل النمو العالمي عامة و تراجع له لدى الدول الأكثر استهلاكاً للطاقة، لن يعرف الطلب العالمي على النفط ارتفاعاً، و إن حدث فلن يكون معتبراً، بشكل يؤدي على ارتفاع أسعار النفط في السوق العالمي مقارنة بالأسعار الحالية في ظل الفائض الذي يعرفه السوق، و إغراقه بالمزيد من النفط الصخري الذي تنتجه الولايات المتحدة الأمريكية.

### الفرع الثالث: مقارنة بين الأزمات السابقة و الأزمة الحالية و أثرها على الاقتصاد الجزائري

تعرضت الدول المصدرة للنفط لعدة أزمات مالية بسبب تدهور سعر النفط في السوق العالمي، منذ منتصف الثمانينات، و نظراً لصعوبة التكهن بالأسعار على المدى المتوسط و البعيد فإن اقتصاديات هاته الدول - خاصة ذات التبعية الكبيرة للنفط- تبقى مرهونة بتعافي الأسعار في السوق العالمي، و الوصول الى سعر توازني يضمن لها تغطية نفقاتها العامة؛ و سنلخص أهم الفروقات بين الأزمات التي سبقت دراستها في الجدول التالي:

<sup>1</sup> <https://www.info.org/ar/news/articles/2018/10/08/blog-weo-global-growth-plateaux-as-economic-risks-materialize>. Consulté le 20/11/2018.

جدول رقم: (30) مقارنة بين الأزمات التي أدت الى انهيار سعر النفط و الأزمة الحالية

أزمة منتصف الثمانينات	الأزمة المالية الآسيوية	الأزمة المالية العالمية 2007-2008	الأزمة الحالية-منذ منتصف سنة 2014-
حوالي تسعة أشهر	حوالي 15 شهر	حوالي 8 أشهر	أربع سنوات لحد الآن
تراجع طلب الدول الصناعية، انهيار أسواق رؤوس المال في أوروبا وأمريكا، إضافة إلى زيادة العرض خارج أوبيب	تحول أزمة دول جنوب شرق آسيا إلى أزمة عالمية، و تسببها في تباطؤ النمو العالمي	أزمة الرهن العقاري الأمريكي، و انتقالها من الأسواق المالية إلى أسواق المراد الأولية: حدوث كساد عالمي	زيادة عرض النفط غير التقليدي و تباطؤ وتيرة الطلب العالمي
رد فعل منظمة أوبيب	تخفيض الإنتاج لحماية الأسعار من المزيد من الانهيار	قامت بتخفيض الإنتاج من أجل إعادة الاستقرار للأسعار	في البداية المحافظة على حصتها في السوق ثم خفض الإنتاج
الأسعار قبل الأزمة	كانت مستقرة	ارتفاع غير مسبوق وصل لحد 150 دولار للبرميل	مرتفعة عموما - حوالي 100 دولار للبرميل -
الأسعار بعد الأزمة	رجعت لمستواها قبل الأزمة مع مطلع سنة 2000	بعد سنتين عادت الأسعار إلى مستويات مرتفعة	يتوقع بقاؤها منخفضة على المدى القريب - بين 50 و 65 دولار للبرميل
الأثر على الاقتصاد الجزائري	عجز متكرر في الميزانية، معدلات نمو سالبة و مديونية خانقة و تدخل صندوق النقد الدولي لفرض الإصلاحات، و إعادة جدولة الديون	عجز الميزانية، تراجع احتياطي الصرف، رصيد معدوم للميزان التجاري سنة 1998 و 5% سنة 2009، و المحافظة على المنحي التصاعدي لاحتياطي الصرف	عجز الميزانية، معدلات نمو سالبة و مديونية خانقة و تدخل صندوق النقد الدولي لفرض الإصلاحات، و إعادة جدولة الديون

المصدر: اعداد الطالبة بالاعتماد على معطيات الفصول السابقة

بناء على ما ورد في الجدول يمكن استنتاج ما يلي:

- إن انهيار أسعار النفط في السوق العالمي تسببت فيه الأزمات المالية العالمية، بشكل كلي و مباشر مرتين: خلال الأزمة المالية الآسيوية، و أزمة الرهن العقاري الأمريكي التي تحولت إلى أزمة مالية عالمية.
- رجوع أسعار النفط إلى مستواها قبل الأزمة كان أسرع عندما كان سبب تراجعها هو انهيار الاسواق المالية-مثل الأزمة المالية الآسيوية و أزمة الرهن العقاري الأمريكي - في حين تأخذ الأسعار وقتا طويلا للرجوع إلى وضعية ما قبل الأزمة عندما يكون سبب تراجع أسعار النفط متعلقا بتغير هيكل الطلب في السوق العالمي للنفط كأزمة منتصف الثمانينات، و الوضعية السائدة منذ منتصف سنة 2014.
- تشابه الأسباب الرئيسية التي أدت الى انهيار الأسعار خلال أزميتي منتصف الثمانينات، و الأزمة الحالية، حيث لعبت الأسواق المالية دورا ثانويا في انخفاض الأسعار، و رغم تباطؤ النمو العالمي عامة، فإن الدول المتضررة من تراجع سعر النفط هي الدول المصدرة و ليس المستهلكة، عكس الأزميتين المالية العالمية 2007-2008 و الآسيوية 1997-1998 حيث شملت آثارهما الدول المستهلكة و المصدرة.
- زيادة العرض العالمي من النفط خلال أزمة الثمانينات جاءت من منتجين جدد خارج منظمة أوبيب مثل: المكسيك و ألاسكا و بحر الشمال؛ بينما نجم الفائض في العرض خلال الأزمة الحالية عن تطور انتاج النفط غير التقليدي من طرف الولايات المتحدة الأمريكية، و تحولها من بلد مستهلك إلى بلد مصدّر؛ غير ذلك فهي شبيهة بها كثيرا مما يندر ببقاء أسعار النفط منخفضة لمدة طويلة.
- تضطر دول منظمة أوبيب إلى خفض إنتاجها في كل أزمة سواء كان رد الفعل هذا سريعا أو بعد مدة زمنية من بداية تراجع الأسعار في السوق العالمي.
- بالنسبة للاقتصاد الجزائري، تعدّ أزمة منتصف الثمانينات و الأزمة الحالية الأكثر ضررا بالتوازنات المالية و الاقتصادية من حيث الآثار، وهما متشابهتين بسبب طول مدة الأسعار المنخفضة التي عرفها سعر برميل النفط في السوق العالمي؛ مع تكرار نفس النتائج تقريبا.

## المبحث الرابع: الحلول الممكنة للحد من آثار الأزمات المالية المتكررة على الاقتصاد الجزائري

تعرض الاقتصاد الجزائري لعدة أزمات ناجمة عن ارتباط التنمية بالريع النفطي، و كون سعر البرميل في السوق العالمي يتأثر بعدة عوامل كالأزمات المالية العالمية، فإن ذلك جعل هذا الاقتصاد هشاً فلا تكاد تمر عشرية من الزمن دون تسجيل حدوث أزمة اقتصادية جراء تهاوي سعر النفط؛ وكل هذه الأزمات تركت نفس الأثر تقريبا مع الأخذ بعين الاعتبار طول الأزمة أو قصرها المرهون هو الآخر بارتفاع سعر النفط في السوق العالمي، و عودته إلى ماكان عليه قبل الأزمة. و رغم سعي الدولة في كل مرة إلى فصل التنمية عن النفط من خلال البرامج المختلفة، إلا أن ذلك لم يتحقق بعد، و الأزمة الحالية أكبر دليل على ذلك.

إن تحقيق هدف التنمية خارج النفط لن يكون إلا بتوفر الإرادة الحقيقية لذلك، من خلال تنويع الاقتصاد الوطني و الاهتمام بالقطاعات المنتجة التي تخلق الثروة في ظل توفر موارد أخرى غير النفط، من جهة أخرى يجب الإلتزام بتنفيذ برامج التنمية المسطرة إلى نهايتها و تسخير كل الوسائل اللازمة لتحقيق هذا الغرض، والاستعانة ببعض النماذج العالمية التي تمتلك النفط لكنها لم تعد تعتبره كرافد من روافد التنمية بها.

### المطلب الأول: تنويع الإقتصاد الوطني وإشراك القطاع الخاص في ذلك.

رغم أن هدف تنويع الاقتصاد يعود إلى سنوات السبعينات إلا أنه لم يتحقق بعد؛ فالجزائريون تظل تعاني من هيمنة قطاع النفط على اقتصادها، الذي يسيطر غالبية صادراتها، رغم تعدد المشاريع الصناعية من أجل انشاء اقتصاد وطني، ولو قمنا بتحليل هيكل صادراتها خارج المحروقات سنجد هيمنة المشتقات النفطية، فمثلا كان هيكل صادراتها خارج النفط لسنة 2015 كما يلي:<sup>1</sup>

- مشتقات نفطية 94,54%
- مواد غذائية بنسبة 0,62%

<sup>1</sup> Abdermane . MEBTOUL, " L'Algérie face au défi de la désertification de son économie : corriger l'actuelle politique industrielle", revue MAGHREB émergent, N°1 du 22/7/2016; site web: [www.maghrebemergent.com/economie/algerie/61597](http://www.maghrebemergent.com/economie/algerie/61597) consulté le 20/11/2016 à 20H

- مواد خام بنسبة 0,28%
- منتجات نصف مصنعة بنسبة 4,48%
- تجهيزات إنتاج صناعية بنسبة 0,05%
- سلع استهلاكية غير غذائية بنسبة 0,03%

فاذا استثنينا المشتقات النفطية، لن يتعدى نصيب الصادرات خارج النفط ومشتقاته نسبة 5,46% من مجموع الصادرات، وهي نسبة ضئيلة جدا تستدعي الإسراع في البحث وتطوير مصادر أخرى منتجة للثروة غير النفط ومشتقاته خاصة في ظل الانخفاض المستمر لسعر هذا الأخيرة لفترة تقارب خمس سنوات، بالإضافة إلى حالة عدم اليقين التي تسود سوق النفط العالمي حتى في فترات ارتفاع سعر البرميل وصعوبة التكهن باستمرار المنحنى التصاعدي للأسعار.

وتم إدراج هذه القطاعات المنتجة والبديلة للنفط في النموذج الجديد للنمو الاقتصادي الذي وضع على رأس أهدافه عصرنة قطاع الفلاحة للسماح بتحقيق الأمن الغذائي وكذا مضاعفة حجم الصناعة، لكن بتحليل واقع قطاعي الفلاحة والصناعة حاليا في الجزائر، قد يستلزم تحقيق هذه الأهداف وقتا أطول:

فعلى الصعيد الفلاحي يعرف القطاع تأخرا كبيرا رغم الإمكانيات الطبيعية والمادية الموجودة لتطويره، إذ تراجعت مساهمة في إجمالي القيمة المضافة للاقتصاد الجزائري من 13% عام 1989 إلى 9,3% عام 2013 وأقل من ذلك عام 2015، وتستورد الجزائر سنويا نصف احتياجاتها من الحليب واللحوم الحمراء والحبوب في حين أنها تملك مساحة صالحة للزراعة تقدر بـ 8,5 ملايين هكتار، وتستحوذ على 20 مليون من السهول و9 ملايين هكتار من فضاءات الصيد البحري و4,2% مليون هكتار من الغابات<sup>1</sup>. إضافة إلى مميزات تتعلق بموقع الجزائر الجغرافي تتمثل في تعدد البيئات المناخية الزراعية مما يتطلب استخدام كميات منخفضة من المواد الكيميائية، وكذا

<sup>1</sup> تصريح وزير الفلاحة السابق سيد احمد فروخي للإذاعة الأولى على الموقع حصة ضيف التحرير للقناة الثالثة،

[www.radioalgerie.dz](http://www.radioalgerie.dz) اطلع عليه يوم 2016/1/27

توسطها لمنطقة استراتيجية تجعل منها سوقا فلاحيا بامتياز لمنطقة البحر المتوسط وبلدان أفريقيا والدول العربية<sup>1</sup>.

فكل هذه المعطيات تدل على سوء استغلال الموارد الطبيعية، وحتى المالية التي استفاد منها قطاع الفلاحة في الجزائر على غرار تخصيص مبلغ 65 مليار دج لتمويل البرنامج الوطني لتطوير الفلاحة الذي شرع فيه سنة 2000<sup>2</sup>، ثم إنشاء المخطط الوطني للتنمية الفلاحية والريفية الذي ورد في الجريدة الرسمية بتاريخ 2008/8/10 ونص على أن هذا المخطط يتشكل من مجموع برامج متكاملة تتضمن على وجه الخصوص تكثيف أنظمة الإنتاج الفلاحي وتحسين الإنتاج والإنتاجية للفلاحين، وتنمية الفلاحة في المناطق الصحراوية والجبالية<sup>3</sup>.

ثم جاء برنامج النمو الاقتصادي الجديد (2016)، الذي وضع أهدافا محددة ينبغي لقطاع الفلاحة في الجزائر تحقيقها أفق عام 2009 وهي:<sup>4</sup>

- تحقيق معدل نمو متوسط يقدر ب 5% لقطاع الفلاحة
- تحقيق قيمة إنتاج قدرها 4300 مليار دينار
- تخفيض الواردات الفلاحية بملياري دولار أمريكي
- الوصول بالصادرات الفلاحية إلى 1,1 مليار دولار
- خلق مليون ونصف منصب عمل

ويبقى تحقيق هذه الأهداف مرهون بتوفر الإرادة الحقيقية لجعل الفلاحة أحد البدائل الرئيسية للنفط في الجزائر، والسهر على تنفيذ البرامج الكفيلة بذلك وفق تخطيط زمني محكم، مع التقييم المستمر للإنجازات، ومقارنتها بالأرقام التي جاءت في الخطة.

<sup>1</sup> مميزات الزراعة الجزائرية على موقع الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار على الرابط [www.andi.dz/secteur-de-1-agriculture](http://www.andi.dz/secteur-de-1-agriculture) أطلع عليه 17 مارس 2017

<sup>2</sup> هيشر احمد التيجاني، "مدى مساهمة قطاع الزراعة الجزائري في الإقتصاد الوطني من خلال دراسة سلوك متغيرات حساب الإنتاج وحساب الاستغلال"، رسالة دكتوراه، فرع اقتصاد كمي، جامعة أبو بكر بلقايد، تلمسان، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير (2015-2016)، ص 67.

<sup>3</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، العدد 46، الفصل 2، مخطط برامج التنمية الفلاحية والريفية،

المادة 11، الصادرة بتاريخ 10 أوت 2008.

<sup>4</sup> Site web du Ministère de l'agriculture, du développement rural et de la peche: [www.minagri.dz/reunion\\_des\\_cadres/plan\\_d\\_action\\_FELAHA\\_2019.pdf](http://www.minagri.dz/reunion_des_cadres/plan_d_action_FELAHA_2019.pdf)

أما على الصعيد الصناعي فحال قطاع الصناعة بالجزائر حاليا ليس أحسن حالا من قطاع الفلاحة فالصناعة لا تساهم إلا بنسبة 5,4% من تدفق الثروة، وهي بذلك تشغل المرتبة الأخيرة ضمن القطاعات خارج المحروقات من حيث خلق الثروة، رغم أن القطاع الصناعي في الجزائر يعرف نشاط 935000 مؤسسة صغيرة ومتوسطة (هي مؤسسات يقل عدد عمالها عن 250 عامل).<sup>1</sup>

وفي هذا المجال نسجل ضعف نسبة مساهمة القطاع الخاص فرغم أن الإنتاج الصناعي لهذا الأخير حقق نموا إيجابيا قدر ب 2,3% سنة 2014 - حسب المجلس الاقتصادي الاجتماعي في تقريره للسداسي الأول لسنة 2015- فإن القطاع الخاص لا يساهم في الإقتصاد الوطني، إلا بنسبة ضئيلة جدا، ويرجع ذلك إلى جملة من الأسباب منها:

- تعقيد النظام الجبائي الجزائري، والذي يتطلب عصرية كبيرة، ومرونة أكثر في تعامل الإدارة الضريبية مع المستثمرين الخواص
- التأخر الكبير الذي يعرفه الجهاز المصرفي الجزائري، والذي يظهر في صعوبة وبطء الحصول على القروض البنكية لتمويل الاستثمارات الخاصة

وكنتيجة للأوضاع السائدة، لازالت الجزائر تقع في مصف الدول الأقل جاذبية للاستثمار في العالم، رغم الجهود المبذولة في هذا المجال، إذ احتلت المرتبة 172 في ترتيب الدول من خلال مؤشر الحرية الاقتصادية لسنة 2015، ضمن ترتيب 186 دولة شملتها الدراسة، علما أنها كانت تقع في المرتبة 140 لتصنيف سنة 2012، والمرتبة 132 لتصنيف سنة 2011<sup>2</sup>، وهذا التراجع المستمر دليل على تدهور مناخ الاستثمار، وعلى عدم فعالية الحلول المقدمة لحد الساعة لتحسين هذا الوضع.

### المطلب الثاني: النموذج الجديد للنمو خارج المحروقات (2016\_2030):

عرفت الجزائر في العشرية الماضية تحول مفهوم الدولة من الدولة الاجتماعية الضامنة للعدالة إلى الدولة الراحية للرفاهية التي تقوم بإعادة توزيع معمم للثروات، وساهم الارتفاع المستمر

<sup>1</sup> التقرير السنوي للبنك الجزائري، التطور الاقتصادي والنقدي للجزائر 2015، ص 37.

<sup>2</sup> Index of economic freedom measures: [www.heritage.org/index](http://www.heritage.org/index) اطلع عليه بتاريخ 2016/12/16 على الساعة 14:00

- وغير الحقيقي - لأسعار النفط في تجسيد هذه الفكرة، لكن بتراجع أسعار البرميل إلى أكثر من النصف منذ السداسي الثاني لعام 2014، أصبح من الصعب الاستمرار في ذلك، وادت السياسة المنتهجة في فترة الرخاء المالي إلى العجيل بظهور الاختلالات على حل مؤشرات الإقتصاد الكلي التي كشفت الغطاء عن هشاشة السياسات المتبعة، ولمواجهة الوضع الاقتصادي الصعب، والخروج من الحالة السائدة التي تعتمد على الربح النفطي أقرت الحكومة نموذجا جديدا للنمو الاقتصادي بهدف إلى الوصول إلى مستويات متحكم فيها في مجال توازنات الخزينة والمالية العمومية، وتعزيز العدالة الاجتماعية دون تكلفة اقتصادية زائدة، وإصلاح الجباية، وتسخير الميزانية في خدمة النمو والتنمية المستدامة، ويرتكز على النقاط التالية:<sup>1</sup>

- مقارنة واضحة ومبنية على إجماع إلى غاية 2019 وبأفاق تصل إلى 2030 ويتضمن إطار ميزانية على المدى القصير والمتوسط يتم تحيينه على ضوء عناصر الوضع الحالي، مع الإبقاء على أهداف النمو، وبناء اقتصاد ناشئ
- إنشاء قاعدة وطنية إنتاجية وصناعية عصرية وتنافسية من خلال تحسين مناخ المؤسسات، وترقية الإنتاج الوطني، ومحاربة كل العوائق وأبعاد البيروقراطية
- ضمان نفس الحقوق الاجتماعية دون امتياز أو استثناء، وذلك للحفاظ على المنظومة الوطنية للتقاعد، المبنية على التضامن بين الأجيال، مما يتطلب القيام بإصلاحات عادلة.
- تشكل المؤسسة-سواء كانت خاصة أم عمومية-حجر الزاوية في الفضاء الاقتصادي من أجل تحقيق النمو خارج المحروقات.

وما يلاحظ على الركائز التي وضع على أساسها هذا النموذج، هو جمعه لأبعاد التنمية المستدامة من خلال إدراجه المحافظة على مصالح الأجيال القادمة، وكذا لأهداف الحكم الراشد من خلال محاربة الفساد والبيروقراطية، وتكريس الشفافية، إضافة إلى عدم التمييز بين القطاع العمومي والخاص في تحقيق التنمية.

<sup>1</sup> انظر بوابة الوزارة الأولى، نموذج النمو الجديد على الرابط:

[www.premier\\_ministere.gov.dz/ar/premier\\_ministre/activite/le\\_premier\\_ministre\\_presente\\_le\\_novau\\_model\\_economique](http://www.premier_ministere.gov.dz/ar/premier_ministre/activite/le_premier_ministre_presente_le_novau_model_economique)

وفي شهر افريل من عام 2017، نشرت وزارة المالية كيفية تجسيد هذا النموذج من خلال كمراحل التنمية التي سيمر بها وهي:<sup>1</sup>

- مرحلة الإقلاع (2016\_2019)

- مرحلة الانتقالية (2020\_2025)

- مرحلة الاستقرار (2026\_2030)

على أن يتم خلال الفترة (2016\_2030) ضمان نسبة نمو منتظمة للنتاج الداخلي الخام تقدر ب 6,5%، وتحقيق الانتقال الطاقوي بتخفيض الاستهلاك المحلي للطاقة من +6% سنويا في 2015 إلى +3% أفاق 30، وعدم استخراج من باطن الأرض إلا الكميات الضرورية للتنمية.<sup>2</sup>

**المطلب الثالث: ترشيد إيرادات النفط لتحقيق التنمية المستدامة اقتداء بالنموذج النرويجي .**

شكل موضوع إدارة الإيرادات النفطية للدول المصدرة حلقة هامة، وزادت أهميتها بزيادة التقلبات التي تعرفها أسواق النفط العالمية من حين لآخر.

و بما أن اغلب الدول النفطية -على غرار دول منظمة أوبك- تعتمد على الربيع النفطي بنسبة كبيرة جدا التمويل اقتصادياتها، فإنها تعاني في كل فترة من اختلالات في التوازنات الاقتصادية الناجمة عن تدهور سعر البرميل .

إن اعتماد هذه الدول على عائدات ثروة ناضبة ليست متجددة سيرهن حاضر و مستقبل الأجيال بها، فزيادة على طبيعة النفط غير المتجددة هناك تهديدات أخرى ترهن مستقبل النفط كمصدر أساسي للطاقة تعكسها جهود الدول المستهلكة الدؤوبة لإحلاله بمصادر أخرى كالطاقات المتجددة، والطاقة النووية وهي المالكة للتكنولوجيا والمتحكمة في الصناعات المعقدة.

ان هذه الوضعية يمكن أن تهدد الأمن الطاقوي المستقبلي للدول المنتجة حاليا على المدى البعيد، فقد يأتي يوم تمنع هذه الأخيرة من استغلال نفطها بحكم التشريعات البيئية العالمية، أو عدم جدوى استغلاله لمحدودية الصناعات التي تعتمد عليه كمصدر للطاقة وأمام هذا تجد الدول المصدرة وعلى رأسها الجزائر نفسها في وضعية حتمية ومستعجلة على تغيير نظرتها للنفط الذي

<sup>1</sup> [www.mf.gov.dz/article/3/actualite/publie-le-10/4/2017](http://www.mf.gov.dz/article/3/actualite/publie-le-10/4/2017) consulté le 12 avril 2017 à 20h

<sup>2</sup> Idem

تملكه، واستغلال عائداته بشكل عقلاني ورشيد محققة أهداف التنمية المستدامة الثلاثة: البعد الاقتصادي والاجتماعي والبيئي، اذ تجمع بين تسخير ريعه لخدمة التنمية الحالية دون الإضرار بمصالح الأجيال القادمة.

وجاء اختيارنا للنموذج النرويجي كمثال تقتدي به الدول النفطية على غرار الجزائر لسببين هما:

- السبب الاول هو النجاح الكبير الذي حققه هذا البلد في إدارة موارده النفطية، رغم حداثة استغلاله للنفط وقطعه أشواطاً كبيرة في التنمية.

- أما السبب الثاني فهو النقاط المشتركة التي تجمع بين الجزائر و النرويج فيما يخص حجم الموارد الطبيعية الموجودة لدى كليهما فمثلا نلاحظ الموقع الجغرافي للنرويج المطل على بحر الشمال يقابلها الساحل الكبير الذي تملكه الجزائر، والذي يعطي فرصة النقل البحري للمحروقات المصدرة، كما نلاحظ امتلاك البلدين لنفس التوليفة (غاز/نفط) مع تقارب الكميات المنتجة، وكذا الاحتياطات.

فبالنسبة للاحتياطات من النفط قدرت في نهاية عام 1994 ب: 9.7 مليار برميل في النرويج مقابل 10 مليارات للجزائر في نفس التاريخ، وفي نهاية 2014 قدر احتياطي النرويج ب: 0.4 % من إجمالي الاحتياطي العالمي، بينما قدر احتياطي الجزائر من النفط بنفس التاريخ ب: 0.7 % من إجمالي الاحتياطي العالمي أما احتياطي الغاز الطبيعي، فتملك النرويج 1 % من احتياطي الغاز الطبيعي العالمي، في حين تحوز الجزائر على 2.4 % منه، نهاية عام 2014<sup>1</sup>.

وإذا تكلمنا عن إنتاج البلدين، فنجد أن النرويج أنتجت عام 2014 ما نسبته 2 % من الإنتاج العالمي للنفط، و 3.1 % من إجمالي الإنتاج العالمي للغاز الطبيعي في حين أنتجت الجزائر 1.6 % من إجمالي إنتاج النفط العالمي و 2.4 % من إجمالي إنتاج الغاز الطبيعي في العالم بنفس التاريخ.<sup>2</sup> ورغم هذا التقارب إلا أن النرويج قامت بتجربة فريدة وناجحة فيما يخص إدارة عوائدها النفطية كما سيتم عرضه.

<sup>1</sup> BP statistical review of world energy, june 2015

<sup>2</sup> Idem.

### الفرع الأول : خصوصيات النرويج كبلد منتج للنفط والغاز

بالنظر إلى احتياطات النرويج من الغاز والنفط، وبالمقارنة مع باقي الدول الأوروبية - ما عدى روسيا- يعد غنيا جداً بالموارد النفطية، كما أن قربه من الدول الأوروبية المستهلكة للغاز الطبيعي خاصة، أدى إلى انخفاض تكاليف نقله، إضافة إلى عامل الجودة التي يتميز بها الغاز والنفط المستخرج من بحر الشمال، فهو على درجة عالية من النقاوة لانخفاض مستوى الكبريت وثنائي أكسيد الكربون<sup>1</sup>. مما وفر تكاليف معالجته قبل تصديره.

وقد تزامن استغلال النفط في النرويج مع الطفرة النفطية الأولى (سنة 1973) وما صاحبها من ارتفاع للأسعار الذي فرضته منظمة أوبيب، إلا أنها أبدت استعدادها عدة مرات لتضامنها الرمزي مع أعضاء المنظمة لمنع تدهور السعر، بتخفيض إنتاجها لفترة تضمن عودة الأسعار إلى الاستقرار . وبعد حوالي نصف قرن من ظهور الصناعة النفطية بالنرويج، أصبحت تجربة هذا البلد في إدارة عوائد النفط من التجارب المميزة في العالم، إذ جمعت بين أبعاد التنمية المستدامة فعلى الصعيد الاقتصادي يعرف اقتصادها تنوعاً، فصادراتها من النفط والغاز لسنة 2013 لم تمثل إلا 568 مليار كورونة نرويجية من إجمالي الصادرات الذي بلغ 1204 مليار كورونة نرويجية. أي ان حصة الصادرات النفطية بلغت حوالي 47% من إجمالي الصادرات النرويجية في حين بلغت الواردات لنفس السنة 821 مليار كورونة نرويجية، ولنفس العام سجلت النرويج نسبة نمو 2.3%، اما على الصعيد الاجتماعي فتملك النرويج احسن مستوى معيشة للأفراد على مستوى بلدان منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ويبلغ عدد سكانها 5.1 مليون نسمة، في حين لم يتجاوز معدل البطالة 3.4 % عام 2013<sup>2</sup> ، وفيما يخص البعد البيئي للتنمية المستدامة، فقد اهتمت النرويج بذلك منذ مدة طويلة تعود إلى عام 1971 عندما وضعت لجنة الطاقة بالبرلمان النرويجي الوصايا العشر لصناعة النفط و التي نصت على تكوين هذه الصناعة على أساس احترام الموارد الأخرى للدخل القومي والبيئة، ومنع حرق الغاز الذي يمكن استعماله إلا لمدة قصيرة محددة على الساحل القاري

<sup>1</sup> فاروق القاسم، النموذج النرويجي، ادارة المصادر البترولية، اصدارات المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب،

الكويت، مارس 2010، ص214

<sup>2</sup> OCDE(2015), Base , 98 , Ministre norvégien des finances ,disponible sur :www.oecd.library.org consulté le 05/9/2016.

النرويجي و تطوير بيئة نفطية متكاملة تجمع بين الأهداف الوطنية و الدولية<sup>1</sup> و فعلا نجحت في ذلك ، إذ تسجل النرويج معدلات تعد من الأقل عالميا فيما يخص انبعاث غاز ثاني أكسيد الكربون الضار بالبيئة خاصة و أن اقتصادها يعتمد كثيرا على الملاحاة البحرية و صيد الأسماك .

### الفرع الثاني: النموذج النرويجي في إدارة الموارد النفطية:

ترجع بداية هذا النموذج إلى سنوات السبعينيات ، حيث تم تسطير المبادئ الأساسية لإدارة عوائد النفط، و تم الالتزام بتطبيقها بصفة مستمرة وفقا للأهداف الوطنية فيما يتعلق بالتطور الاجتماعي و الاقتصادي بحيث تستخدم موارد النفط لخدمة كل أبناء الشعب بما فيها الأجيال القادمة و عكس الدول المصدرة للنفط التي تجمع فيها شركات النفط الوطنية بين صلاحيات الإدارة و المصالح التجارية للحكومة، قامت النرويج بالفصل الكامل بين مصالح الحكومة الإدارية و المصالح التجارية فأسست شركة تجارية مهمتها القيام بكل المصالح التجارية الحكومية في قطاع النفط . و ركزت على إشراك الصناعة النفطية المحلية في عمليات النفط إشراكا كليا مبنيا على أساس المنافسة مع المؤسسات الدولية، حيث أصبحت مراكز البحث النرويجية من انجح المراكز عالميا فيما يتعلق بالتقنيات البحرية في قطاع النفط و أكثرها تطورا. و فيما يخص إدارة الموارد المالية الناتجة عن تصدير النفط، فالنرويج قامت بتجربة فريدة من نوعها في هذا المجال، إذ قامت بخلق صندوق لعائدات النفط عام 1990 ، أطلق عليه آنذاك صندوق النفط، وبحلول عام 1999، اتبعت النرويج نظاما جديدا لإدارة العوائد النفطية بحيث يتم تحويل الفوائد النفطية مباشرة لصناديق العملة الأجنبية ليصبح هذا الصندوق من أكبر المؤسسات الاستثمارية في العالم وتقوم البنوك التجارية بإدارته نيابة عن وزارة المالية على أن تنتشر النتائج بمنتهى الشفافية<sup>2</sup> وفي عام 2005 ، تغيرت تسمية صندوق النفط ليصبح " صندوق التقاعد "، وتم وضع أهم المبادئ لإدارته وهي<sup>3</sup>:

<sup>1</sup> فاروق القاسم ، مرجع سبق ذكره، ص223.

<sup>2</sup> محمد رضا العدل، نبيل حشاد، ادارة عوائد النفط، ورقة بحثية مقدمة ضمن سلسلة محاضرات حول الفوائض المالية العربية بين الهجرة والتوطين، مؤسسة عبد الحميد شومان ، عمان ، 2007، ص112.

<sup>3</sup> فاروق القاسم ، مرجع سبق ذكره، ص404.

- ✓ دخل الصندوق يشمل كل عائدات النفط والربح المترتب عن الاستثمارات التي يقوم بها، ولا يسمح للحكومة بسحب أي مبلغ منه يزيد على النقص في ميزانية الدولة غير النفطية.
- ✓ تتولى وزارة المالية المسؤولية العليا للصندوق، وتعد بيانا سنويا مفصلا عن عائدات النفط تقدمه للحكومة، على ان يتكفل البنك المركزي بكل المهام التشغيلية للصندوق .
- ✓ يسعى الصندوق لتحقيق أعلى ربح ممكن من اقل مجازفة، ويسمح له بالاستثمار خارج النرويج فقط وتستعمل أرباحه لتمويل تقاعد الأجيال القادمة تجسيدا لمبدأ مشاركة عائدات النفط.
- ويفضل الإدارة الرشيدة لصندوق التقاعد، حقق أرباحا ضخمة و تجاوز حجم الأموال المستثمرة به 330 مليار دولار أمريكي نهاية 2007<sup>1</sup>.و تم تسطير استراتيجيه مالية بعيدة المدى من طرف وزارة المالية لإدارة الصندوق و استمراره يشرف عليها مجلس الإستراتيجية الاستثمارية لصندوق التقاعد النرويجي .وكل هذا لضمان معاشات التقاعد للأجيال القادمة.
- وفي الأخير يمكن القول أن نجاح النموذج النرويجي يعود بالدرجة الأولى إلى أسلوب الإدارة الموجودة في هذا البلد، و المبني على الشفافية و المساواة، ووضع إستراتيجية واضحة المعالم منذ البداية، مع العمل على تنفيذ و تطبيق إستراتيجية الدولة من طرف الحكومات المتعاقبة فحتى وان اختلفت السياسات الحكومية، تبقى الإستراتيجية واحدة،وتصب في اتجاه واحد و هو أن تلعب العوائد النفطية دورا ايجابيا حاضرا و مستقبلا بفضل الاختيارات السلمية لتوظيفها تماشيا مع الخطط الموضوعة لتطوير الاقتصاد الوطني و تحسين الحياة الاجتماعية للأفراد.
- و رغم عدم إمكانية تبني هذا النموذج حرفيا في الجزائر في الوقت الحالي بسبب غياب البيئة الملائمة لذلك تشريعا و اداريا، فان ذلك لا يلغي محاولة الشروع فيه عن طريق تشريع الصناعة المحلية في مجال النفط مع تطبيق مبادئ المنافسة الحرة، و لرساء قواعد واضحة لضمان حسن التصرف بالعوائد النفطية بحيث لا يتم هدرها في فترات الرخاء المالي الناتج عن ارتفاع سعر البرميل من النفط، بل استخدامها و استثمارها في مشاريع منتجة للثروة، وأخيرا إضفاء المزيد من الشفافية في تسيير الفوائض المالية المجمعة في صندوق ضبط الإيرادات مستقبلا، وتقديم تقارير دورية عن حركة رؤوس الأموال المودعة والمسحوبة.

<sup>1</sup> نفس المرجع السابق، ص404.

## الخلاصة

تتأثر الدول المصدرة للنفط بالأزمات المالية العالمية، لكن درجة التأثير تختلف من بلد لآخر لسببين هما درجة انفتاح البلد النفطي على الأسواق المالية، و درجة تبعية اقتصاد البلد للعائدات المالية النفطية، فكلما ارتبطت الموارد المالية للاقتصاد بعائدات النفط، زادت هشاشة هذا الأخير وضعف صموده أمام الصدمات المالية الخارجية، و هو ما عانت و تعاني منه الجزائر منذ الاستقلال، فلا يكاد الاقتصاد الجزائري يتعافى من أزمة مالية حتى يقع في أخرى. آخرها تعد أزمة راهنة ظهرت بوادرها بانهيار سعر البرميل من النفط في السوق العالمي خلال النصف الثاني من سنة 2014، و لا زالت مستمرة في ظل عدم عودة سعر البرميل إلى المستوى المطلوب ليحقق الاقتصاد الجزائري التوازنات الكبرى.

إن هذه الوضعية الاقتصادية ليست بالجديدة على الاقتصاد الوطني بل إنها تتكرر منذ منتصف الثمانينات مع اختلاف عمق الآثار التي تختلف بالأرقام حسب طول مدة الأزمة، و يجب الشروع جدياً في التخلص من عقدة النفط باستحداث أسلوب جديد للنمو يبني على تنويع الاقتصاد الوطني من خلال الاستثمار في القطاعات المنتجة كالزراعة و السياحة، والبحث عن أسواق أقل تنافسية من الأسواق الأوروبية كالأفريقية و العربية. و الأهم من ذلك ترشيد عائدات النفط بما يضمن مستقبل الأجيال القادمة، و يمكن في هذا الصدد الإقتداء بالنموذج النرويجي.

الخاتمة العامة

## الخاتمة

تكررت الأزمات المالية عبر التاريخ كظاهرة مرافقة للرأسمالية، و شكلت أزمة الكساد العالمي سنة 1929 منعطفا في تاريخ الفكر الاقتصادي، حيث أصبحت نظرية السوق الذي يصحح نفسه بعد ظهور الاختلالات غير صالحة، بل إن تدخل الدولة بات أمرا ضروريا.

ومع تطور الأسواق المالية في العالم و توسعها كنتيجة حتمية لظاهرة العولمة الاقتصادية، لم يعد مفهوم الأزمة مقتصر على سوق الأوراق المالية، بل تعداه إلى الأسواق الأخرى كسوق المواد الأولية و أسواق الطاقة عموما، و سوق النفط خصوصا الذي يتأثر باستمرار بالأزمات التي تحدث في السوق المالي، و يتسبب ذلك في فقدان التوازنات لدى اقتصاديات الدول المصدرة لهذه المادة الاستراتيجية. و تمحورت إشكالية البحث، حول كيفية تأثر هذه الدول عموما بالأزمات المالية العالمية، و الجزائر خصوصا على اعتبار أنها دولة نفطية، تعتمد في تمويل اقتصادها على عائدات الربح النفطي بصفة شبه كلية. و بعد الدراسة كانت نتائج اختبار الفرضيات الموضوعة كما يلي:

**الفرضية الأولى** التي ربطت ظهور الأزمات المالية بطبيعة النظام الاقتصادي السائد في كل فترة فهي صحيحة إذ تبين من خلال الدراسة أن الأزمات المالية تظهر نتيجة التوسع في ظاهرة مالية معينة ميزت الفترة التي سبقت وقوع الأزمة كالاقتراض أو تداول المشتقات المالية....

**الفرضية الثانية** التي أرجعت سبب تفشي الأزمة في سوق النفط يعود فقط لظاهرة العدوى بين الأسواق و انتقال الأزمة من القطاع المالي إلى الاقتصاد الحقيقي هي فرضية غير صحيحة إذ أن انهيار أسعار النفط في السوق العالمي قد يرجع أيضا لتغير نمط الاستهلاك العالمي للطاقة و وفرة المعروض من النفط مما يؤدي إلى تقلص الطلب العالمي عليه؛ و هي وضعية تخلق بدورها أزمة مالية لدى منتجي النفط نتيجة تراجع الربح النفطي، و تؤدي إلى نقص استهلاك السلع الأخرى لهذه الدول، فتجر الاقتصاد العالمي لحالة من الركود بفعل تراجع معدلات النمو العالمي.

**الفرضية الثالثة** التي نصت على أن تأثر الدول المصدرة للنفط بالأزمات المالية العالمية يختلف من بلد لآخر حسب درجة ارتباط اقتصادها بسعر النفط، فهي صحيحة إذ أن حدة التأثر بالأزمة المالية تزيد كلما كانت الموارد المالية للبلد مرهونة بسعر البرميل من النفط كما هو الحال بالنسبة للاقتصاد الجزائري.

أما الفرضية الرابعة حول تكرر نفس فصول الأزمة الاقتصادية في الجزائر عند كل أزمة، فهي صحيحة إذ أن نفس مظاهر العجز في الاقتصاد الجزائري منذ أزمة منتصف الثمانينات تكررت في أزمة التسعينات، و هي نفسها التي يمر بها الاقتصاد حاليا بعد انهيار أسعار النفط في السوق العالمي في النصف الثاني من سنة 2014؛ و تختلف فقط في طول الأزمة التي لا يمكن التنبؤ بها فنهايتها مرهونة بعودة أسعار النفط إلى الارتفاع في السوق العالمي.

بالنسبة للفرضية الأخيرة حول نجاعة الحلول للحد من الآثار المتكررة على الاقتصاد الجزائري بعد كل أزمة و المرهونة أساسا بتقليص التبعية تجاه النفط فهي مؤكدة، إذ أن الاقتصاد الجزائري عجز عن تقليص هذه التبعية منذ الاستقلال رغم تكرر الأزمات الاقتصادية المرتبطة بتدهور أسعار النفط و تكرر نفس النتائج بعد كل أزمة.

#### نتائج الدراسة:

- بعد انفجار كل فقاعة مالية في الأسواق المالية العالمية، يحدث كساد في الاقتصاد العالمي، فتنتقل الأزمة من السوق المالي إلى الأسواق الأخرى مثل سوق النفط.
- انفجار الفقاعة المالية ناجم عن المبالغة في تقييم عناصر الأصول لكن انفجار الفقاعة في سوق النفط هي حقيقة اقتصادية يصعب تدارك نتائجها لان القيمة الإنتاجية للبرميل معروفة ومحسوبة مسبقا، وتغيرها طفيف وبطيء، و يؤثر كثيرا على الدول المنتجة للنفط.
- كشفت الأزمة المالية الآسيوية و أزمة الرهن العقاري الأمريكي على أن الأزمات التي تحدث خارج سوق النفط يمكن أن يمتد أثرها على المدى المتوسط والطويل على سوق النفط، وعلى الطلب على النفط بفعل الركود الاقتصادي الذي يتبع الأزمة، مؤديا إلى تراجع الناتج الداخلي للدول المصدرة، مما يخلق أزمات اقتصادية محلية لهذه الأخيرة.
- خلال الأزمات المالية العالمية انحصر دور منظمة الدول المصدرة للنفط في إصدار قرارات تتعلق بتخفيض الإنتاج من النفط كوسيلة للمحافظة على استقرار سعر البرميل.
- يتسبب تقييم الاحتياطات المالية للدول المصدرة للنفط بعملة واحدة وهي الدولار في وقوع خسارة أكبر خلال حدوث الأزمات المالية العالمية، بسبب خسارة احتياطي الصرف المقيم بالدولار من جهة، ومن جهة أخرى خسارة باقي الأصول المالية الموجودة في محفظة الدولة النفطية، والمقيمة هي الأخرى بالدولار.

- يتعرض الاقتصاد الجزائري كغيره من الاقتصاديات المرتبطة بالنفط إلى هزات متكررة، ويعرف معدلات نمو متذبذبة تتماشى مع تغير سعر البرميل من النفط، وكذا تغير معدلات الإنتاج التي تتسبب فيها الأزمات المالية وقرارات منظمة الاويبب القاضية بتخفيض الإنتاج في كل مرة من أجل المحافظة على استقرار السوق.
- إن التصدي للأزمات المالية المتكررة الناجمة عن انخفاض سعر النفط في السوق العالمي على الاقتصاد الجزائري مرتبط بالتسيير العقلاني للفوائض المالية المتراكمة في الفترات التي يرتفع فيها سعر النفط في السوق العالمي، و استغلال هذه الأموال في قطاعات منتجة و ذات قيمة مضافة للاقتصاد الوطني كقطاع الفلاحة و السياحة بحيث تصبح هذه الأخيرة مصدرا للثروة خلال فترات تراجع سعر النفط.
- رغم برامج التنمية المختلفة و المتتالية و المبالغ المالية الضخمة التي خصصت لتمويل مشاريع تهدف لتتويع الاقتصاد الوطني و التقليل من تبعيته للنفط خاصة في العشريتين الأخيرتين، إلا أن وضعية التبعية للنفط لم تتغير مما يدل على وجود خلل عميق في تنفيذ هذه البرامج.
- الطاقة عنصر حيوي في الاقتصاد الجزائري، إلا أنها تستغل بشكل سيء مما جعلها بعيدة عن تحقيق الفعالية الطاقوية، في ظل تزايد الطلب المحلي و خاصة على الغاز الطبيعي.
- تشكل مصادر الطاقة المتجددة التي يمكن تطويرها مستقبلا في الجزائر مكملا للنفط والغاز الطبيعي، وليس بديلا عنه، بسبب ارتفاع تكلفتها الحالية مقارنة بالطاقة التقليدية من جهة، ومن جهة أخرى نقص التحكم في التكنولوجيا الخاصة بها.
- تسببت التقلبات الكبيرة المتكررة في مصدر الإيرادات الرئيسي للاقتصاد الجزائري في إضعاف قدرة الدولة على تنفيذ سياساتها الاقتصادية، وعجزها عن تحقيق فوائض مالية بصفة مستمرة، مما أدى إلى تراجع معدلات الاستثمار، وبالتالي انخفاض معدلات النمو
- يتأثر ميزان المدفوعات الجزائري سلبا بتراجع أسعار النفط منذ النصف الثاني من سنة 2014، وقد تؤدي هذه الحالة في حال استمرارها إلى الوقوع في فخ المديونية الخارجية من جديد.
- يعتبر لجوء الدولة على خيار التمويل غير التقليدي - المديونية الداخلية عوض الخارجية - حلا ظرفيا فقط في ظل استمرار عجز ميزان المدفوعات و نفاذ صندوق ضبط الإيرادات، و تآكل احتياطي الصرف.

## التوصيات

- النفط ثروة وطنية ذات قيمة اقتصادية واستراتيجية، لا بد من عقلنة استعمالها وترشيد استهلاكها بهدف تعظيم الاستفادة منها قبل نضوبها أو إحلالها بموارد طااقوية أخرى، كما يجب استغلال عائداتها في مشاريع ذات منفعة للأجيال القادمة.
- يجب التحكم في تنامي الطلب المحلي على الطاقة في السنوات الأخيرة بمعياريين هما التكنولوجيا والأسعار بشكل يضمن ترشيد الطلب وتنظيمه؛ و إلا ستصبح الجزائر بلدا مستوردا للطاقة مستقبلا .
- يمكن للنفط والغاز الطبيعي الجزائري أن يدعم التنمية عن طريق زيادة التصنيع للمنتجات النفطية، واستعمال الغاز في الصناعات البتروكيمياوية مما سيدعم القدرة التنافسية لمنتجات الصناعة النفطية الجزائرية في الأسواق العالمية، عوض الاستمرار في تصديرها كمادة خام.
- في إطار تنويع الاقتصاد الوطني يجب التركيز على القطاعات ذات الميزة التنافسية المنتجة، ومراقبة مؤسسات القطاع الخاص من اجل ذلك، كما أن تنمية الصادرات خارج المحروقات يجب أن يبدأ من أسواق اقل تنافسية من الأسواق الأوروبية والأمريكية التوجه نحو الأسواق العربية والإفريقية.
- تنويع احتياطي الدولة من العملة الأجنبية بعدة عملات زيادة على الدولار ضرورة حتمية، لان هذا المزيج من العملات سيؤدي إلى مزيد من الاستقرار خاصة في فترات الأزمات المالية التي تعرف تراجع الدولار.
- رغم نجاح الجزائر في تحقيق بعض الاستقرار الاقتصادي خاصة في الفترات التي يعرف فيها السوق العالمي للنفط، ارتفاع في الأسعار، إلا أنها مطالبة بإجراء إصلاحات عميقة في القطاع المالي و عصرنته لأنه يعتبر شريان الاقتصاد.
- في إطار تحسين الفعالية الطااقوية، يجب استغلال الإمكانيات الطااقوية المتوفرة بالجزائر في مجالات الطاقة المتجددة وخاصة الطاقة الشمسية، بالموازاة مع الاستمرار في استغلال مصادر الطاقة التقليدية من نفط وغاز طبيعي.

## قائمة المراجع

## المراجع

## أولاً: المراجع باللغة العربية:

## كتب

1. إبراهيم عبد العزيز النجار، الأزمة المالية و إصلاح النظام المالي العالمي، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009.
2. أحمد هني، اقتصاد الجزائر المستقلة، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1993.
3. الأخضر عزي، إشكالية و أبعاد ميزان المدفوعات الجزائري، مقارنة وصفية، دار الخلدونية للنشر و التوزيع، الجزائر، 2013.
4. بن علي بلعزوز، محاضرات في النظريات و السياسات النقدية، الطبعة الثالثة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2008.
5. حسين عبد الله وآخرون، مستقبل النفط العربي، الطبعة الثانية، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، 2006.
6. حسين عبد الله، مستقبل النفط العربي، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، نوفمبر، 2000.
7. رمزي زكي، الاقتصاد السياسي للبطالة، دار عام المعرفة، الكويت، 1997.
8. سامر قنطججي ، ضوابط الاقتصاد الاسلامي في معالجة الأزمة المالية العالمية، دار النهضة، دمشق. 2008.
9. سعد الله داود، الأزمات النفطية والسياسات المالية في الجزائر، دراسة على ضوء الأزمة المالية العالمية، دار هومة للنشر، الجزائر، 2013.
10. سعيد بريش، الاقتصاد الكلي، دار العلوم للنشر و التوزيع، الجزائر.
11. سمير أمين، الاقتصاد السياسي للتنمية، دار الفارابي للنشر، بيروت، 2002.
12. شيماء عبد الستار، العولمة و المنظمات الدولية المالية، دار أيلة للنشر والتوزيع، عمان، 2010.
13. صادق عارب سيروان، الانعكاسات الجغرافية السياسية لمشكلة التبعية الاقتصادية، دار صفاء للنشر و التوزيع، عمان، 2011.

14. ضياء مجيد الموسوي، التنمية الاقتصادية في التثبيت و التكيف و الاصلاح الهيكلي للاقتصاد، دار كنوز الحكمة، الجزائر 2015.
15. عادل خليفة، اقتصاديات الدول العربية وتحديات التنمية، رؤية جديدة، دار المنهل اللبناني، لبنان، 1996.
16. عاطف محمد الروسان، عبد الرؤوف أحمد الروابدة، الأزمة المالية العالمية 2008-2010 ، المعادن ، عمان، 2010،.
17. عبد الحكيم مصطفى الشرقاوي، العولمة المالية و إمكانيات التحكم، عدوى الأزمات المالية، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2005.
18. عبد الحميد عبد المطلب، النظرية الاقتصادية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2000.
19. عبد الرزاق فارس الفارس، الأزمة المالية العالمية الأسباب والتداعيات والحلول، مركز الإمارات للدراسات، أبو ظبي، 2010.
20. عبد المجيد بوزيدي، تسعينات الاقتصاد الجزائري، دار موفم للنشر، الجزائر، 1999.
21. عبده عيسى، الربا ودوره في استغلال أموال الشعوب، دار الاعتصام، القاهرة، 1980.
22. عرفات تقي الحسيني، التمويل الذاتي، دار مجدلاوي للنشر، عمان، 1999
23. عزيزة بن سميحة، الدول النامية وأزمة المديونية، دار أسامة للنشر و التوزيع، عمان، 2014.
24. علي عبد الفتاح أبو شرار، الأزمة المالية الإقتصادية العالمية الراهنة، أحداثها، أسبابها، تداعياتها، اجراءاتها، المكتبة الوطنية، عمان، 2011 .
25. عماد صالح سلام، إدارة الأزمات في بورصات الأوراق المالية العربية والعالمية والتنمية المستدامة، دار الكتاب الوطنية، أبوظبي، 2002.
26. عمرو محي الدين، أزمة النمر الآسيوية: الجذور و الآليات والدروس المستفادة، دار الشروق، القاهرة، 2000 .
27. فاروق القاسم، النموذج النرويجي، ادارة المصادر البترولية، اصدارات المجلس الوطني للثقافة والفنون والآداب، الكويت، مارس 2010.
28. فريد النجار، شركات البترول وبدائل الطاقة، قراءة استراتيجية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2006.

29. محمد بلقاسم حسن بهلول، سياسة تمويل التنمية وتنظيمها في الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1991.
30. محمد عبد الوهاب العزاوي، الأزمات المالية: قديمها وحديثها، أسبابها ونتائجها، والدروس المستفادة، دار إثراء للنشر و التوزيع، عمان 2010 .
31. ناصر دادي عدون، اقتصاد المؤسسة، الطبعة الثانية، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1998.
32. نشأت عبد العزيز، الأزمة المالية العالمية، من الاقتصاد الحقيقي الى الوهمي، مكتبة الآداب، القاهرة ، 2010 .
33. يسرى محمد أبو العلا، " نظرية البترول بين التشريع والتطبيق"، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2008.

#### رسائل وأطروحات:

1. سايح بوزيد، دور الحكم الراشد في تحقيق التنمية المستدامة بالدول العربية (حالة الجزائر)، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة أو بكر بلقايد، تلمسان، الجزائر، السنة الجامعية 2012-2013.
2. عبد الرحمن تومي، واقع وآفاق الاستثمار الأجنبي من خلال الإصلاحات الاقتصادية في الجزائر، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2001.
3. عبد الله بلوناس، ، الاقتصاد الجزائري، الانتقال من الخطة إلى السوق و مدى انجاز أهداف السياسة الاقتصادية، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2004-2005
4. عمريوسف عبد الله عابنة، الازمة المالية المعاصرة تقدير اقتصادي اسلامي، رسالة دكتوراه غير منشورة، جامعة اليرموك، الاردن، 2010.
5. فتح الرحمان ناصر أحمد عبد المولى، ضوابط الإقتصاد الإسلامي، رسالة دكتوراه فس الإقتصاد، الأردن، 2010.
6. قريني نور الدين، استراتيجية تطوير الطاقات المتجددة ودورها في التنمية الاقتصادية دراسة حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة البليدة 2014، 2- 2015

7. نسيمة أوكيل، الأزمات المالية و إمكانية التوقي منها و التخفيف من آثارها: دراسة حالة دول جنوب شرق آسيا، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2007-2008.
8. نور الدين عباس، أثر احتياطي الصرف الأجنبي على الاقتصاديات النامية- دراسة حالة الجزائر- أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن مهيدي أم البواقي، 2016-2017.
9. هيشر احمد التيجاني، " مدى مساهمة قطاع الزراعة الجزائري في الإقتصاد الوطني من خلال دراسة سلوك متغيرات حساب الإنتاج وحساب الاستغلال"، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة أبو بكر بلقايد، تلمسان (2015-2016).

### ملتقيات ومدخلات:

1. أحمد عبد السلام سليم، استراتيجيات التعامل مع الأبعاد العميقة للأزمة المالية العالمية، مداخلة أقيمت في إطار مؤتمر "تأثير الأزمة المالية العالمية على القطاع المالي و المصرفي"، جامعة بيروت العربية، بيروت، بتاريخ السابع ماي 2009.
2. حسن بن رقدان، تأثير الأزمة المالية العالمية على الاقتصاد السعودي، مداخلة مقدمة في إطار مؤتمر "الأزمة المالية و الاقتصادية المعاصرة و آثارها على العالم العربي"، الجامعة الأردنية، عمان، الفترة 10-11/05/2009.
3. حسين بورغدة، الأزمة المالية العالمية الأسباب، الآثار و الحلول المقترحة لمعالجتها، مداخلة قدمت في إطار فعاليات الملتقى الدولي حول الأزمة المالية و الاقتصادية الدولية و الحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، في الفترة: 10-11 أكتوبر 2009.
4. ساعد مرابط، الأزمة المالية 2008، الجذور و التداعيات، مداخلة قدمت في إطار فعاليات الملتقى الدولي حول الأزمة المالية و الاقتصادية الدولية و الحوكمة العالمية، جامعة فرحات عباس، سطيف، في الفترة: 10-11 أكتوبر 2009.
5. عابد شريط و جلول ياسين، أداء الاقتصاد الوطني من خلال البرامج التنموية البرنامج الخماسي 2010-2014 نموذجا، مجلة الاقتصاد و التنمية البشرية، المجلد السادس، العدد الأول، جامعة البليدة 2
6. عبد الهادي يوسف، الأزمات المالية مع حالة تطبيقية، دورة تكوينية عن: " إدارة الاقتصاد الكلي وقضايا القطاع المالي"، صندوق النقد الدولي، واشنطن : 8-18 ماي 2006.

7. العتوم عامر، دور المصارف الإسلامية في ظل الأزمة المالية العالمية، المؤتمر الثاني للعلوم المالية والمحاسبية، جامعة اليرموك، الأردن، الفترة 28\_29 افريل 2010.
8. عثمان علام، واقع المناخ الاستثماري في الجزائر، مع الإشارة لبرنامج الإنعاش الاقتصادي (2001-2014)، مداخلة في إطار الملتقى العربي الأول حول العقود الاقتصادية الجديدة بين المشروعات والنبات التشريعي، شرم الشيخ، مصر، 25-28 يناير.
9. كمال رزيق، الجوانب النظرية للأزمة المالية، ورقة بحثية مقّمة في إطار المؤتمر العلمي الدولي السابع حول تداعيات الأزمة الاقتصادية العالمية على منظمات الأعمال، جامعة الزرقاء، عمّان (10-11) نوفمبر 2009.
10. محمد عبد الحليم عمر، قراءة إسلامية في الأزمة المالية العالمية، ورقة بحثية مقّمة ضمن ندوة حول الأزمة المالية العالمية من منظور إسلامي، و تأثيرها على اقتصادات الدول العربية، جامعة الأزهر، مركز صالح عبد الله كامل للاقتصاد، مصر، 11 أكتوبر 2008.
11. نجية صالح ومخناش فتيحة، " أثر برنامج دعم الإنعاش الاقتصادي على النمو الاقتصادي (2001-2014)"، ورقة بحثية مقدمة في إطار المؤتمر الدولي حول تقييم آثار برامج الاستثمارات العامة وانعكاساتها على التشغيل والاستثمار والنمو الاقتصادي خلال الفترة (2001-2014)، المنعقد بجامعة سطيف خلال الفترة (11-12)، مارس 2013.

### مجلات ودوريات:

1. بوحنية قوي، خميس محمد، " قانون المحروقات في الجزائر وإشكالية الرهانات المتضاربة: قراءة في تطور الأطر القانونية والمؤسسية لقطاع المحروقات في الجزائر"، مجلة جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، العدد التاسع، 2013.
2. بوفليح نبيل، "دراسة تقييمية لسياسة الإنعاش الاقتصادي المنطقة في الجزائر في الفترة (2000-2001)"، مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية، العدد 9، سنة 2013، جامعة حسيبة بن بوعلي، الشلف.
3. الداوي الشيخ، الإصلاحات الاقتصادية في الجزائر وإشكالية البحث عن كفاءة المؤسسات العامة، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، العدد II، المجلد 25، 2009.

4. الطاهر الزيتوني، "التطورات في اسعار النفط العالمية، وانعكاساتها على الإقتصاد العالمي"، مجلة النفط والتعاون العربي الصادرة عن منظمة الدول العربية المصدرة للبترول (أوبك) العدد 132، الكويت 2010.
5. عبد الرحمان مغاري، تداعيات الأزمة المالية و الاقتصادية العالمية على الاقتصاد الجزائري، مجلة أبعاد اقتصادية، العدد 2011/1، جامعة امحمد بوقرة، بومرداس.
6. كريم زرمان، التنمية المستدامة في الجزائر من خلال برنامج الإنعاش الإقتصادي (2001-2009)، مجلة أبحاث اقتصادية وادارية، العدد السابع ، جوان 2010.
7. ماجد عبد الله المنيف، " صناديق الثروة السيادية ودورها في إدارة الفوائض النفطية"، مجلة النفط والتعاون العربي، الأمانة العامة لمنظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول، الكويت، المجلد 35، العدد 129، ربيع 2009.
8. محمد مسعي، "سياسة الإنعاش الاقتصادي في الجزائر، وأثرها على النمو"، مجلة الباحث العدد 10، سنة 2012، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة.
9. منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول (أوبك)، دور الغاز الطبيعي في تحقيق التنمية المستدامة في الدول العربية، الكويت، نوفمبر 2015.
10. نادية العقون ، أزمة الرهن العقاري عداها، و آليات انتقالها، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العددان 53-54 ، مركز دراسات الوحدة العربية ، بيروت ، 2011 .
11. ناصر مراد، التنمية المستدامة وتحدياتها في الجزائر، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العدد 46، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، ربيع 2009.
12. ولد محمد عيسى محمد محمود، آثار الأزمة المالية و الاقتصادية العالمية على اقتصاديات دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية، مجلة أبعاد اقتصادية، العدد 2011/1، جامعة امحمد بوقرة، بومرداس
13. وليد العشي، أحمد صديقي، تجربة التسيير الكمي في الجزائر، مجلة اقتصاديات المال و الأعمال، العدد السادس، جوان 2018، المركز الجامعي لميلة.

## دراسات و تقارير

1. تقارير بنك الجزائر حول الوضعية المالية و الاقتصادية لسنوات مختلفة

2. تقرير الإدارة الاقتصادية لمنظمة الدول العربية المصدرة للنفط، مجلة النفط والتعاون العربي، المجلد 35، العدد 128، شتاء 2009، الكويت.
3. التقرير الاقتصادي العربي الموحد، تطور السوق البترولية وتأثيرها على الاقتصادات العربية، سنة 2011، الأمانة العامة لجامعة الدول العربية.
4. التقرير العربي الموحد لسنة 2015، الأمانة العامة لجامعة الدول العربية، والصندوق العربي للإنماء الاقتصادي والاجتماعي وصندوق النقد العربي، ومنظمة الدول العربية المصدرة للنفط.
5. تقرير الوكالة الدولية للطاقة على الموقع: <http://www.iea.org> بتاريخ: 11 مارس 2016.
6. تقرير صندوق النقد الدولي آفاق الاقتصاد العالمي، ديسمبر 1997
7. جراسيلا كامينسكي، ساول ليزوندو و كامرين راينهارت، المؤشرات المبكرة لأزمة العملة، ورقة عمل صادرة عن صندوق النقد الدولي، واشنطن، جويلية، 1997.
8. الجمهورية الجزائرية، وزارة الطاقة، الحصيلة الطاقوية لعدة سنوات
9. المجلس الوطني الاقتصادي والاجتماعي، تقرير حول الوضعية الاقتصادية والاجتماعية للجزائر للسداسي الثاني 2001، الجزائر 2002.
10. المجلس الوطني الاقتصادي والاجتماعي، تقرير حول الظرف الاقتصادي والاجتماعي للسداسي الثاني 2004 ، الجزائر 2005.
11. محمد رضا العدل، نبيل حشاد، ادارة عوائد النفط، ورقة بحثية مقدمة ضمن سلسلة محاضرات حول الفوائض المالية العربية بين الهجرة والتوطين، مؤسسة عبد الحميد شومان، عمان، 2007
12. منظمة الدول العربية المصدرة للبترول، دراسة حول واقع وآفاق صناعة النفط والغاز الطبيعي غير التقليدية في أمريكا الشمالية، وانعكاساتها على الدول الأعضاء، مارس 2015.
13. منظمة الدول العربية المصدرة للبترول، النشرة الشهرية، جانفي 2015.
14. وزارة التخطيط والتهيئة العمرانية، مديرية الإحصائيات والمحاسبة الوطنية، إحصائيات 1967 – 1978، الجزائر، أوت 1980.

15. صندوق النقد الدولي، دليل ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي، الطبعة السادسة، 2009
16. منظمة الدول العربية المصدرة للنفط، ملخص دراسة حول التطورات في أسعار النفط العالمية والانعكاسات المحتملة على اقتصادات الدول الأعضاء، نوفمبر 2015.
17. صندوق النقد الدولي، الكتاب السنوي لإحصاءات المالية الدولية 2002

### مراسيم وقوانين:

1. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون 86-14 الصادر في 19 أوت 1986.
2. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 01/88، المؤرخ في 12/01/1988، والمتعلق بتوجيه المؤسسات الوطنية.
3. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 19/87، المؤرخ في 18/12/1987، والمتعلق بإعادة تنظيم القطاع الفلاحي العام.
4. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، القانون رقم 10/90، المتعلق بالنقد والقرض، المؤرخ في 10/04/1990.
5. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، العدد 46، الفصل 2، مخطط برامج التنمية الفلاحية والريفية، المادة 11، الصادرة بتاريخ 10 أوت 2008.
6. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، رقم 57 الصادرة بتاريخ 12/10/2017، القانون رقم 10/17، المعدل لقانون النقد والقرض، المؤرخ في 11/10/2017.

### تصريحات:

1. تصريح وزير الفلاحة السابق سيد احمد فروخي للإذاعة الأولى على الموقع حصة ضيف التحرير للقناة الثالثة، [www.radioalgerie.dz](http://www.radioalgerie.dz) اطلع عليه يوم 27/1/2016
2. مداخلة وزير المالية عبد الرحمان راوية أمام نواب المجلس الشعبي الوطني بتاريخ 11/11/2018.
3. مداخلة محافظ بنك الجزائر أمام نواب المجلس الشعبي الوطني، يوم 22/12/2018.

مواقع إلكترونية:

1. جون روبرتس، الرقابة على النفط، الفصل الثالث: مقدمة على النفط، متاح على الموقع: [www.marefa.org/images/7/7/a](http://www.marefa.org/images/7/7/a)، منهج مفتوح على أساسيات صناعة النفط .
2. موقع منظمة الدول المصدرة للنفط <https://www.opec.org>
3. موقع الوكالة الدولية للطاقة [www.iea.org](http://www.iea.org)
4. البوابة الجزائرية للطاقات المتجددة <https://portail.cder.dz/or/spip.php/article1555>
5. موقع الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، تحديث 2017 [www.andi.dz/index.php/or/les\\_energies\\_renouvelables](http://www.andi.dz/index.php/or/les_energies_renouvelables)
6. تصريح نائب المدير المكلف بالتسويق لشركة سوناطراك لووكالة رويتر الإخبارية بتاريخ: 2106/5/4، ونقل على موقع: كل شيء عن الجزائر: [www.TSA.Algerie.com](http://www.TSA.Algerie.com) ؛ عنوان المقال: Gaz, l'Algérie compte augmenter ses exportations vers l'Europe 15%، اطلع عليه بتاريخ: 2016/5/6.
7. مقال حول مستقبل أسعار النفط متاح على الموقع [https://www.bbc.com/arabic/business/2015/02/150223\\_fuelling\\_futur\\_e\\_oil\\_prices](https://www.bbc.com/arabic/business/2015/02/150223_fuelling_futur_e_oil_prices) اطلع عليه بتاريخ 2015/10/13.
8. واقع وآفاق صناعة النفط والغاز الطبيعي غير التقليدية في أمريكا الشمالية وانعكاساتها على الدول الأعضاء، منظمة الدول العربية المصدرة للنفط أوابك [www.oapec.org](http://www.oapec.org) اطلع عليها بتاريخ 2016/04/17.
9. رامي القليوبي، "روسيا تنهي العام 2017 بتحسن كبير بالاقتصاد والروبل"، مجلة العربي الجديد، افريل 2018 على الرابط [www.alaraby.co\\_uk.cdm](http://www.alaraby.co_uk.cdm)
10. ريهام منعم، التجربة الكندية للاستقرار الاقتصادي، النفط و السياسات الاقتصادية. على الموقع: <http://maeketsvoice.com> .اطلع عليه بتاريخ 2018/05/15.

11. صدفة محمد محمود، "التجربة النهضوية البرازيلية"، دراسة في ابعاد النموذج التنموي، ودلالاته، على الموقع [www.caus.org.lb](http://www.caus.org.lb)
12. التقرير العربي الموحد، "منظمة الدول العربية المصدرة للنفط اوابك"، سنة 2011.
13. موسوعة ويكيبيديا، على الموقع <https://ar.m.wikipedia.org>
14. التقرير السنوي للمنظمة الدولية للعمل لعام 2009، على الرابط: <https://www.olo.org>.
15. جون روبرتس، الرقابة على النفط، الفصل الثالث: مقدمة على النفط، على الموقع: [www.marefa.org/images/7/7/a](http://www.marefa.org/images/7/7/a)، منهج مفتوح على أساسيات صناعة النفط، ص(37-38)، اطلع عليه بتاريخ 2014/11/13.
16. موقع كل شىء عن الجزائر، البنك العالمي يتوقع أزمة مالية في الجزائر ، على الرابط [www.tsa-algerie.com](http://www.tsa-algerie.com) نشر بتاريخ 2018/06/06 و اطلع عليه بتاريخ 2018/10/21
17. موقع البنك الافريقي للتنمية [www.afdb.org](http://www.afdb.org) اطلع عليه بتاريخ 2017/1/11.
18. التقرير السداسي لصندوق النقد الدولي على الرابط [www.imf.org](http://www.imf.org) ، نشر بتاريخ 2018/11/13، و اطلع عليه بتاريخ 2018/11/20.
19. مميزات الزراعة الجزائرية على موقع الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار على الرابط [www.andi.dz/secteur-de-l-agriculture](http://www.andi.dz/secteur-de-l-agriculture) أطلع عليه 17 مارس 2017
20. الموقع الالكتروني لوزارة المالية الجزائرية : <https://www.mf.gov.dz>
21. الموقع الالكتروني للجمارك : <https://www.douane.gov.dz>
22. بوابة الوزارة الأولى، نموذج النمو الجديد على الرابط: [www.premier\\_ministere.gov.dz/ar/premier\\_ministre/activité/le\\_premier\\_ministre\\_presente\\_le\\_novau\\_modele\\_economique](http://www.premier_ministere.gov.dz/ar/premier_ministre/activité/le_premier_ministre_presente_le_novau_modele_economique)

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية:

### *Ouvrages:*

1. Abdelhamid BRAHIMI, l'économie Algérienne d'hier et demain, défis et enjeux, ed. Dahlab, Alger, 1991.

2. De Boissieu Christian , Les systèmes financiers, mutation, crises et régulation, 2ème Édition, Economica, Paris, 2006.
3. Daniel Szpiro, Economie Monétaire et Financière, Ed De Boeck Université, Bruxelles, 2009.
4. Hamid TEMMAR, l'économie de l'Algérie, les Stratégies de développement, Tome 1, OPU, Alger, 2015.
5. Marion Navarro , Retour sur la crise Asiatique , La découverte , Regards croisés sur l'économie , N 3, Paris 2008 /1.
6. Le page J.M, Crises financières internationales et risque systémique, ED Boeck, Bruxelles 2003.
7. Marc Tonati, Krach, "Boom et Demain pour enfin comprendre la crise de l'économie mondiale", ED DWNOD, paris, 2009.
8. Olivier BLANCHARD, Daniel COHEN, macroéconomie, Ed Pearson Education, Paris,2001
9. Omar AKALAY, l'économie Algérienne de l'ère des Réformes (1989-1991) à celle de l'Ajustement Structurel (1994-1998), extrait du livre « Où va l'Algerie », Institut de Recherche et d'Etudes sur le Monde Arabe et Musulman, Marseille, disponible sur : <http://www.openedition.org/6540>, consulté le : 14/04/2015.
10. Paul Krugman ,traduction de Joëlle cichini , Pourquoi les crises reviennent toujours, Ed nouveaux horizons , Paris , 2009.
11. Sadek Boussena et autres, Le défi pétrolier, Questions actuelles du pétrole et du gaz, Ed Vuibert, Paris, 2006.

### ***Thèses et Mémoires :***

1. Hachemi, omar, " Crises financières: effet de contagion sur les pays développés et les pays émergents", Thèse de doctorat en sciences économiques, université Abou Bakr Belkaid, Tlemcen, 2014.

### ***Revue & Périodiques :***

1. Catherine Karyotis , La crise financière en 40 concepts clés, Ed Revue banque, Paris,2009.

2. Edouard Vidon, " Monnaies de réserve et stabilité financière internationale, revue d'économie financière", ED l'association d'économie financière, France, N°94, juin 2009.
3. IEA origins and structure, vol I, OCDE publications, 1994.
4. Marie-Claire Aoun, Une ère nouvelle d'abondance pétrolière, Revue de l'Institut français des relations internationales, disponible sur : [www.ifri.org](http://www.ifri.org)pe4\_2015-aoun, consulté le : 10/08/2017 à 11h.
5. Marion ,Navarro, Retour sur la crise Asiatique, Revue Regards croisés sur l'économie, N 3,2008/1 La découverte, Paris.
6. MOUHOUBI Aissa, « Booms pétroliers et basculement du rapport de force », les cahiers du CREAD, N° 87, Alger, 2009.
7. Valerie Miganon, "Le lien entre les fluctuation du prix du pétrole et de taux de change du dollar", Revue d'économie financière, ED l'association d'économie financière, N°94, France, juin, 2009.

### ***Rapports :***

1. BP Statistical Review of world energy 2015-natural gas section.
2. BP Statistical Review. 2015, 2017/2016 and
3. International monetary fund , energy production and consumption statistics disponible sur [www.indexmund.com](http://www.indexmund.com), consulté le 4/6/2016.
4. Ministère de l'énergie, Bilan énergétique national de l'année 2013, 2014 , 2015,2016 et 2017
5. Monique Bourven et yves zehr , la crise bancaire et la régulation financière, rapport du conseil économique , social et environnemental , paris 2009.
6. Patrick artus et autres, la crise des subprimes , rapport du conseil d'analyse économique, paris , avril 2008.

### ***Sites Web :***

1. Abderrmane . MEBTOUL, " l'Algérie face au défi de la désertification de son économie : corriger l'actuelle politique industrielle", revue MAGHREB émergent, N°1 du 22/7/2016; site web: [www.maghrebemergent.com/economie/algerie/61597](http://www.maghrebemergent.com/economie/algerie/61597) consulté le [20/11/2016](http://www.maghrebemergent.com/economie/algerie/61597) à 20h.

2. Claude dupay , crise financière 2007-2008 : les raisons du désordre mondial chronologie internationale, [www.documentationfrancaise.fr](http://www.documentationfrancaise.fr), Consulté le 20/11/2011 à 11h.
3. Site web de l'agence international de l'énergie: <http://www.iea.org/publications/freepublication/arabic.pdf>
4. Site web du Ministère de l'agriculture, du développement rural et de la peche: [www.minagri.dz/reunion\\_des\\_cadres/plan\\_d\\_action\\_FELAHA\\_2019.pdf](http://www.minagri.dz/reunion_des_cadres/plan_d_action_FELAHA_2019.pdf)
5. Oil Market Intelligence sur le site web: [www.energyintel.com](http://www.energyintel.com)

الملاحق

الملحق -1- معدل النمو الاقتصادي في العالم للفترة (2010-2014)

(%)

2014	2013	2012	2011	2010	
1.8	1.4	1.2	1.7	3.1	الدول الصناعية منها
2.2	2.2	2.3	1.6	2.5	الوم أ
0.9	1.5	1.5	(0.5)	4.7	اليابان
0.8	(0.4)	(0.7)	1.6	2	دول منطقة الأورو
2.7	2.8	1.4	5.5	4.7	دول وسط و شرق أوروبا
0.2	1.3	3.4	4.3	1.5	روسيا
6.5	6.6	6.7	7.7	9.5	الدول النامية الآسيوية منها
7.4	7.7	7.7	9.3	10.4	الصين
5.6	5	4.7	6.6	10.3	الهند
2.6	2.3	4.8	4.5	5.5	الشرق الأوسط و شمال إفريقيا
3.3	3.3	3.4	4.1	5.4	مجموع العالم

Source IMF World Economic Outlook, October, 2014

## Oil: Proved reserves in thousand million barrels

Thousand million barrels	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share
									2017	2006-16	2017
US	36,5	33,8	30,4	29,9	35,0	48,0	50,0	<b>50,0</b>	-	5,4%	2,9%
Canada	39,5	40,3	181,5	180,0	174,8	171,5	170,6	<b>168,9</b>	-1,0%	-0,5%	10,0%
Mexico	47,2	51,3	20,2	13,7	11,7	8,0	7,2	<b>7,2</b>	-	-5,6%	0,4%
<b>Total North America</b>	<b>123,3</b>	<b>125,4</b>	<b>232,1</b>	<b>223,6</b>	<b>221,5</b>	<b>227,5</b>	<b>227,7</b>	<b>226,1</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>13,3%</b>
Venezuela	19,5	60,1	76,8	80,0	296,5	300,9	301,8	<b>303,2</b>	0,5%	13,2%	17,9%
Other S. & Cent. America	0,7	0,6	1,3	1,5	0,8	0,5	0,5	<b>0,5</b>	0,1%	-4,7%	♦
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>26,9</b>	<b>71,5</b>	<b>97,9</b>	<b>103,9</b>	<b>325,2</b>	<b>329,3</b>	<b>328,9</b>	<b>330,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>19,5%</b>
<b>Total Europe</b>	<b>16,6</b>	<b>17,5</b>	<b>20,6</b>	<b>17,3</b>	<b>13,4</b>	<b>13,8</b>	<b>13,1</b>	<b>13,4</b>	<b>2,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>67,0</b>	<b>58,4</b>	<b>120,5</b>	<b>122,2</b>	<b>144,5</b>	<b>141,1</b>	<b>144,9</b>	<b>144,9</b>	♦	<b>1,7%</b>	<b>8,5%</b>
Iran	58,3	92,9	99,5	137,5	151,2	158,4	157,2	<b>157,2</b>	-	1,3%	9,3%
Iraq	30,0	100,0	112,5	115,0	115,0	142,5	148,8	<b>148,8</b>	-	2,6%	8,8%
Kuwait	67,9	97,0	96,5	101,5	101,5	101,5	101,5	<b>101,5</b>	-	-	6,0%
Saudi Arabia	168,0	260,3	262,8	264,2	264,5	266,5	266,2	<b>266,2</b>	-	0,1%	15,7%
Other Middle East	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3	0,2	0,1	<b>0,1</b>	-14,0%	1,4%	♦
<b>Total Middle East</b>	<b>362,4</b>	<b>659,6</b>	<b>696,7</b>	<b>755,5</b>	<b>765,9</b>	<b>802,9</b>	<b>807,7</b>	<b>807,7</b>	♦	<b>0,7%</b>	<b>47,6%</b>
<b>Algeria</b>	<b>8,2</b>	<b>9,2</b>	<b>11,3</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>	-	<b>-0,1%</b>	<b>0,7%</b>
Libya	20,3	22,8	36,0	41,5	47,1	48,4	48,4	<b>48,4</b>	-	1,6%	2,9%
Nigeria	16,7	17,1	29,0	36,2	37,2	37,1	37,5	<b>37,5</b>	-	0,1%	2,2%
Other Africa	0,6	0,9	0,7	0,5	2,3	4,0	4,0	<b>4,0</b>	♦	19,7%	0,2%
<b>Total Africa</b>	<b>53,4</b>	<b>58,7</b>	<b>93,0</b>	<b>111,3</b>	<b>124,5</b>	<b>126,3</b>	<b>126,5</b>	<b>126,5</b>	♦	<b>0,8%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>33,9</b>	<b>36,3</b>	<b>40,1</b>	<b>43,4</b>	<b>48,0</b>	<b>48,8</b>	<b>48,3</b>	<b>48,0</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Total World</b>	<b>683,5</b>	<b>1027,5</b>	<b>1300,9</b>	<b>1377,4</b>	<b>1643,1</b>	<b>1689,6</b>	<b>1697,1</b>	<b>1696,6</b>	♦	<b>2,0%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	141,0	144,5	256,2	244,0	237,9	244,5	244,0	<b>242,6</b>	-0,6%	0,2%	14,3%
Non-OECD	542,5	883,0	1044,7	1133,4	1405,2	1445,2	1453,1	<b>1454,0</b>	0,1%	2,4%	85,7%
OPEC	426,0	764,3	852,9	932,1	1167,6	1211,3	1217,4	<b>1218,8</b>	0,1%	2,6%	71,8%
Non-OPEC	257,5	263,2	448,0	445,3	475,4	478,3	479,6	<b>477,8</b>	-0,4%	0,7%	28,2%
European Union #	11,8	8,3	8,7	7,0	6,0	5,2	4,8	<b>4,8</b>	0,1%	-3,1%	0,3%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

## Oil: Production\*

Thousand barrels daily	1965	1970	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share
											2017	2006-16	2017
<b>Total North America</b>	<b>10296</b>	<b>13257</b>	<b>14063</b>	<b>13823</b>	<b>13891</b>	<b>13706</b>	<b>13841</b>	<b>19726</b>	<b>19292</b>	<b>20112</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>21,7%</b>
US	9014	11297	10170	8914	7732	6900	7549	12750	12366	13057	5,6%	6,1%	14,1%
Canada	920	1473	1764	1968	2703	3041	3332	4389	4470	4831	8,1%	3,4%	5,2%
Mexico	362	487	2129	2941	3456	3766	2959	2587	2456	2224	-9,4%	-4,0%	2,4%
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>4334</b>	<b>4829</b>	<b>3747</b>	<b>4507</b>	<b>6696</b>	<b>7339</b>	<b>7410</b>	<b>7759</b>	<b>7418</b>	<b>7182</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,8%</b>
Venezuela	3503	3754	2228	2244	3112	3302	2842	2631	2387	2110	-11,6%	-3,3%	2,3%
Other S. & Cent. America	47	64	80	77	126	143	140	152	140	135	-3,0%	0,2%	0,1%
<b>Total Europe</b>	<b>786</b>	<b>847</b>	<b>2980</b>	<b>4553</b>	<b>6971</b>	<b>5729</b>	<b>4198</b>	<b>3538</b>	<b>3566</b>	<b>3519</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>4858</b>	<b>7127</b>	<b>12116</b>	<b>11519</b>	<b>8024</b>	<b>11777</b>	<b>13502</b>	<b>13966</b>	<b>14162</b>	<b>14288</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>15,4%</b>
Iran	1908	3848	1479	3270	3852	4218	4430	3862	4602	4982	8,2%	0,7%	5,4%
Iraq	1313	1549	2658	2149	2613	1833	2469	3986	4423	4520	2,2%	8,3%	4,9%
Kuwait	2371	3036	1757	964	2244	2668	2560	3065	3145	3025	-3,8%	1,4%	3,3%
Saudi Arabia	2219	3851	10270	7105	9470	10931	10075	11994	12402	11951	-3,6%	1,5%	12,9%
Other Middle East	61	79	55	52	48	185	192	213	214	220	2,8%	1,6%	0,2%
<b>Total Middle East</b>	<b>8387</b>	<b>13922</b>	<b>18872</b>	<b>17242</b>	<b>23657</b>	<b>25576</b>	<b>25834</b>	<b>30023</b>	<b>31849</b>	<b>31597</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>34,1%</b>
<b>Algeria</b>	<b>577</b>	<b>1052</b>	<b>1139</b>	<b>1347</b>	<b>1549</b>	<b>1990</b>	<b>1689</b>	<b>1558</b>	<b>1577</b>	<b>1540</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,7%</b>
Angola	13	103	150	475	746	1269	1812	1772	1755	1674	-4,6%	2,3%	1,8%
Libya	1220	3357	1862	1424	1475	1745	1659	432	426	865	102,9%	-13,5%	0,9%
Nigeria	274	1083	2058	1787	2175	2483	2534	2204	1903	1988	4,5%	-2,2%	2,1%
Other Africa	2	1	78	190	145	177	149	276	258	306	18,4%	1,3%	0,3%
<b>Total Africa</b>	<b>2240</b>	<b>6111</b>	<b>6224</b>	<b>6648</b>	<b>7789</b>	<b>9778</b>	<b>10104</b>	<b>8130</b>	<b>7687</b>	<b>8072</b>	<b>5,0%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>899</b>	<b>1979</b>	<b>4945</b>	<b>6710</b>	<b>7878</b>	<b>7970</b>	<b>8436</b>	<b>8405</b>	<b>8050</b>	<b>7879</b>	<b>-2,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Total World</b>	<b>31799</b>	<b>48072</b>	<b>62947</b>	<b>65001</b>	<b>74907</b>	<b>81876</b>	<b>83325</b>	<b>91547</b>	<b>92023</b>	<b>92649</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	10815	13952	17187	18843	21539	19889	18534	23571	23139	23901	3,3%	1,8%	25,8%
Non-OECD	20984	34120	45760	46158	53367	61987	64792	67976	68884	68748	-0,2%	0,9%	74,2%
OPEC	13947	22887	26195	23746	31485	35721	35665	38362	39601	39436	-0,4%	0,9%	42,6%
Non-OPEC	17852	25185	36753	41256	43422	46155	47660	53186	52422	53213	1,5%	1,2%	57,4%
European Union #	699	694	2285	2721	3549	2702	1982	1499	1484	1464	-1,3%	-4,9%	1,6%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

### Oil: Consumption\*

Million tonnes	1965	1970	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share
											2017	2006-16	2017
US	551,3	705,7	788,1	771,4	882,8	938,4	850,1	856,5	865,1	<b>870,1</b>	0,9%	-0,7%	19,5%
Canada	53,8	71,6	90,1	79,8	90,1	99,6	101,1	100,3	102,2	<b>103,6</b>	1,7%	0,3%	2,3%
Mexico	14,8	20,5	50,2	72,0	87,7	90,5	89,4	84,9	86,1	<b>82,7</b>	-3,7%	-0,4%	1,8%
<b>Total North America</b>	<b>620,0</b>	<b>797,8</b>	<b>928,4</b>	<b>923,2</b>	<b>1060,6</b>	<b>1128,4</b>	<b>1040,5</b>	<b>1041,7</b>	<b>1053,3</b>	<b>1056,4</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>80,1</b>	<b>101,6</b>	<b>170,9</b>	<b>176,2</b>	<b>235,1</b>	<b>250,3</b>	<b>299,4</b>	<b>329,7</b>	<b>319,2</b>	<b>317,0</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Total Europe</b>	<b>421,8</b>	<b>682,4</b>	<b>779,2</b>	<b>729,4</b>	<b>762,5</b>	<b>791,0</b>	<b>734,2</b>	<b>681,2</b>	<b>697,2</b>	<b>708,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>15,8%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>168,3</b>	<b>245,1</b>	<b>421,5</b>	<b>399,1</b>	<b>169,1</b>	<b>173,1</b>	<b>178,6</b>	<b>191,2</b>	<b>195,9</b>	<b>196,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Total Middle East</b>	<b>43,6</b>	<b>51,5</b>	<b>93,7</b>	<b>166,5</b>	<b>239,0</b>	<b>295,8</b>	<b>356,9</b>	<b>399,2</b>	<b>401,0</b>	<b>404,4</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Algeria</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>5,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>11,0</b>	<b>14,8</b>	<b>19,3</b>	<b>18,9</b>	<b>18,7</b>	<b>-0,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>
Other Southern Africa	0,1	0,1	0,1	0,6	1,5	1,7	2,2	2,7	2,8	<b>2,8</b>	1,8%	4,6%	0,1%
<b>Total Africa</b>	<b>27,0</b>	<b>34,7</b>	<b>69,6</b>	<b>95,6</b>	<b>118,4</b>	<b>138,1</b>	<b>164,4</b>	<b>182,4</b>	<b>185,9</b>	<b>189,3</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,2%</b>
Australia	15,1	24,4	30,4	33,2	38,6	39,5	43,7	47,7	48,3	<b>50,2</b>	4,0%	1,2%	1,1%
China	11,0	28,2	86,7	112,9	224,2	328,9	448,5	561,8	574,0	<b>595,5</b>	4,0%	5,0%	13,3%
China Hong Kong SAR	2,1	3,9	6,5	6,3	9,9	13,8	17,8	18,3	18,9	<b>21,4</b>	13,4%	2,4%	0,5%
India	12,6	19,5	31,6	57,9	106,1	121,9	155,4	195,8	216,6	<b>221,8</b>	2,7%	5,4%	5,0%
Indonesia	6,1	6,8	18,4	31,7	54,8	61,5	64,7	70,3	70,8	<b>73,7</b>	4,4%	1,9%	1,6%
Japan	87,9	199,2	237,8	246,5	257,0	247,1	202,7	189,5	184,4	<b>181,3</b>	-1,4%	-2,5%	4,1%
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>162,6</b>	<b>338,0</b>	<b>515,4</b>	<b>664,2</b>	<b>998,3</b>	<b>1150,1</b>	<b>1302,1</b>	<b>1506,3</b>	<b>1556,1</b>	<b>1598,0</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>35,8%</b>
<b>Total World</b>	<b>1523,5</b>	<b>2251,1</b>	<b>2978,7</b>	<b>3154,1</b>	<b>3583,1</b>	<b>3926,8</b>	<b>4076,0</b>	<b>4331,6</b>	<b>4408,6</b>	<b>4469,7</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	1140,9	1696,5	1966,6	1945,2	2220,8	2301,4	2121,5	2069,9	2100,9	<b>2114,9</b>	0,9%	-0,9%	47,3%
Non-OECD	382,6	554,6	1012,0	1209,0	1362,3	1625,4	1954,6	2261,7	2307,7	<b>2354,8</b>	2,3%	3,2%	52,7%
European Union	400,7	645,6	724,0	666,5	700,4	723,2	665,0	601,9	614,9	<b>624,1</b>	1,8%	-1,6%	14,0%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

## Oil: Crude oil prices 1861 - 2017

US dollars per barrel

Year	\$ money of the day	\$ 2017	Year	\$ money of the day	\$ 2017	Year	\$ money of the day	\$ 2017	Year	\$ money of the day	\$ 2017	Year	\$ money of the day	\$ 2017
1861	0,49	13,31	1893	0,64	17,39	1925	1,68	23,48	1957	1,90	16,53	1989	18,23	36,03
1862	1,05	25,68	1894	0,84	23,70	1926	1,88	26,02	1958	2,08	17,63	1990	23,73	44,50
1863	3,15	62,46	1895	1,36	39,91	1927	1,30	18,34	1959	2,08	17,47	1991	20,00	36,00
1864	8,06	125,81	1896	1,18	34,63	1928	1,17	16,73	1960	1,90	15,71	1992	19,32	33,76
1865	6,59	105,10	1897	0,79	23,18	1929	1,27	18,16	1961	1,80	14,74	1993	16,97	28,79
1866	3,74	62,36	1898	0,91	26,70	1930	1,19	17,46	1962	1,80	14,58	1994	15,82	26,16
1867	2,41	42,10	1899	1,29	37,85	1931	0,65	10,46	1963	1,80	14,41	1995	17,02	27,37
1868	3,63	66,58	1900	1,19	34,92	1932	0,87	15,60	1964	1,80	14,21	1996	20,67	32,29
1869	3,64	66,76	1901	0,96	28,17	1933	0,67	12,67	1965	1,80	13,97	1997	19,09	29,16
1870	3,86	74,52	1902	0,80	22,57	1934	1,00	18,30	1966	1,80	13,59	1998	12,72	19,12
1871	4,34	88,44	1903	0,94	25,54	1935	0,97	17,31	1967	1,80	13,21	1999	17,97	26,44
1872	3,64	74,18	1904	0,86	23,37	1936	1,09	19,27	1968	1,80	12,68	2000	28,50	40,56
1873	1,83	37,29	1905	0,62	16,85	1937	1,18	20,13	1969	1,80	12,03	2001	24,44	33,83
1874	1,17	25,24	1906	0,73	19,83	1938	1,13	19,65	1970	1,80	11,36	2002	25,02	34,10
1875	1,35	30,01	1907	0,72	18,86	1939	1,02	17,99	1971	2,24	13,54	2003	28,83	38,41
1876	2,56	58,69	1908	0,72	19,56	1940	1,02	17,82	1972	2,48	14,53	2004	38,27	49,65
1877	2,42	55,48	1909	0,70	19,02	1941	1,14	18,97	1973	3,29	18,15	2005	54,52	68,43
1878	1,19	30,10	1910	0,61	15,98	1942	1,19	17,89	1974	11,58	57,59	2006	65,14	79,21
1879	0,86	22,53	1911	0,61	15,98	1943	1,20	17,00	1975	11,53	52,54	2007	72,39	85,58
1880	0,95	24,03	1912	0,74	18,72	1944	1,21	16,85	1976	12,80	55,13	2008	97,26	110,72
1881	0,86	21,76	1913	0,95	23,47	1945	1,05	14,29	1977	13,92	56,27	2009	61,67	70,46
1882	0,78	19,73	1914	0,81	19,74	1946	1,12	14,04	1978	14,02	52,71	2010	79,50	89,36
1883	1,00	26,20	1915	0,64	15,44	1947	1,90	20,84	1979	31,61	106,73	2011	111,26	121,24
1884	0,84	22,82	1916	1,10	24,68	1948	1,99	20,25	1980	36,83	109,56	2012	111,67	119,22
1885	0,88	23,91	1917	1,56	29,80	1949	1,78	18,29	1981	35,93	96,89	2013	108,66	114,33
1886	0,71	19,29	1918	1,98	32,20	1950	1,71	17,40	1982	32,97	83,75	2014	98,95	102,45
1887	0,67	18,20	1919	2,01	28,47	1951	1,71	16,12	1983	29,55	72,72	2015	52,39	54,18
1888	0,88	23,91	1920	3,07	37,54	1952	1,71	15,78	1984	28,78	67,90	2016	43,73	44,67
1889	0,94	25,54	1921	1,73	23,68	1953	1,93	17,67	1985	27,56	62,78	2017	54,19	54,19
1890	0,87	23,64	1922	1,61	23,53	1954	1,93	17,58	1986	14,43	32,27			
1891	0,67	18,20	1923	1,34	19,24	1955	1,93	17,66	1987	18,44	39,78			
1892	0,56	15,22	1924	1,43	20,49	1956	1,93	17,40	1988	14,92	30,92			

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

### Natural Gas: Proved reserves

Trillion cubic metres	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share
									2017	2006-16	2017
US	5,4	4,6	4,8	5,5	8,3	8,3	8,7	8,7	-	4,3%	4,5%
Canada	2,4	2,6	1,6	1,6	1,9	2,1	2,0	1,9	-5,7%	2,5%	1,0%
Mexico	1,8	2,0	0,8	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	-	-6,5%	0,1%
<b>Total North America</b>	<b>9,6</b>	<b>9,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,7</b>	<b>10,9</b>	<b>10,8</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>2,8</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Total Europe</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>20,5</b>	<b>34,9</b>	<b>40,3</b>	<b>41,0</b>	<b>50,0</b>	<b>59,2</b>	<b>59,0</b>	<b>59,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>30,6%</b>
Iran	13,9	16,7	25,6	27,2	32,6	33,0	33,2	33,2	-	2,3%	17,2%
Qatar	2,9	4,8	14,9	26,5	25,9	25,1	24,9	24,9	-	-0,6%	12,9%
<b>Total Middle East</b>	<b>24,2</b>	<b>37,2</b>	<b>58,3</b>	<b>72,3</b>	<b>78,2</b>	<b>78,8</b>	<b>78,8</b>	<b>79,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>40,9%</b>
<b>Algeria</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	-	♦	<b>2,2%</b>
Egypt	0,1	0,4	1,4	1,8	2,1	1,8	1,8	1,8	-	-1,0%	0,9%
Libya	0,7	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	-	0,6%	0,7%
Nigeria	1,1	2,7	3,9	4,9	4,9	5,0	5,2	5,2	-	0,5%	2,7%
Other Africa	0,3	0,8	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	-0,2%	-0,7%	0,6%
<b>Total Africa</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	<b>11,9</b>	<b>13,5</b>	<b>14,0</b>	<b>13,6</b>	<b>13,8</b>	<b>13,8</b>	♦	<b>0,1%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>4,5</b>	<b>9,0</b>	<b>11,1</b>	<b>12,1</b>	<b>14,9</b>	<b>17,7</b>	<b>19,2</b>	<b>19,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Total World</b>	<b>71,6</b>	<b>109,3</b>	<b>140,9</b>	<b>159,0</b>	<b>180,1</b>	<b>191,5</b>	<b>193,1</b>	<b>193,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	13,9	15,2	13,5	14,3	17,4	17,6	17,7	17,8	0,8%	2,2%	9,2%
Non-OECD	57,7	94,1	127,4	144,8	162,6	173,9	175,4	175,6	0,1%	1,9%	90,8%
European Union	3,8	3,4	3,4	3,0	2,3	1,3	1,2	1,2	0,1%	-8,3%	0,6%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

### Natural Gas: Production\*

Billion cubic metres	1970	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share
										2017	2006-16	2017
US	571,5	525,1	483,4	518,6	489,4	575,2	740,3	729,3	734,5	1,0%	3,8%	20,0%
Canada	54,0	71,2	103,4	176,3	179,2	149,6	160,9	171,6	176,3	3,0%	-0,4%	4,8%
Mexico	11,0	25,1	26,4	33,4	44,3	51,2	47,9	43,7	40,7	-6,5%	-1,0%	1,1%
<b>Total North America</b>	<b>636,5</b>	<b>621,4</b>	<b>613,2</b>	<b>728,3</b>	<b>712,9</b>	<b>775,9</b>	<b>949,2</b>	<b>944,6</b>	<b>951,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>25,9%</b>
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>18,7</b>	<b>35,3</b>	<b>60,3</b>	<b>103,1</b>	<b>141,5</b>	<b>163,8</b>	<b>180,9</b>	<b>178,8</b>	<b>179,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Total Europe</b>	<b>104,5</b>	<b>229,5</b>	<b>215,5</b>	<b>293,5</b>	<b>308,0</b>	<b>289,5</b>	<b>241,7</b>	<b>238,6</b>	<b>241,9</b>	<b>1,7%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>187,5</b>	<b>412,2</b>	<b>764,1</b>	<b>661,6</b>	<b>745,7</b>	<b>755,9</b>	<b>771,6</b>	<b>769,8</b>	<b>815,5</b>	<b>6,2%</b>	<b>♦</b>	<b>22,2%</b>
Iran	3,6	4,7	25,8	58,8	100,8	150,1	191,4	203,2	223,9	10,5%	6,3%	6,1%
Qatar	1,0	4,9	6,5	25,8	47,4	123,9	175,2	177,0	175,7	-0,5%	12,9%	4,8%
Other Middle East	0,1	^	0,2	0,2	1,8	3,3	8,1	9,0	9,5	5,7%	14,1%	0,3%
<b>Total Middle East</b>	<b>10,5</b>	<b>34,4</b>	<b>101,8</b>	<b>206,5</b>	<b>314,0</b>	<b>481,6</b>	<b>608,4</b>	<b>630,8</b>	<b>659,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>17,9%</b>
<b>Algeria</b>	<b>2,4</b>	<b>15,4</b>	<b>51,7</b>	<b>91,9</b>	<b>84,9</b>	<b>77,4</b>	<b>81,4</b>	<b>91,4</b>	<b>91,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,5%</b>
Egypt	0,1	2,1	7,8	20,2	40,9	59,0	42,6	40,3	49,0	22,1%	-2,6%	1,3%
Libya	0,3	4,9	5,9	5,6	10,7	16,0	12,4	11,2	11,5	2,9%	-1,1%	0,3%
Nigeria	0,1	1,6	3,8	11,2	23,8	35,5	47,6	42,6	47,2	11,0%	4,3%	1,3%
Other Africa	0,1	0,8	3,0	6,2	10,4	18,2	19,7	21,5	26,0	21,7%	7,0%	0,7%
<b>Total Africa</b>	<b>3,0</b>	<b>24,8</b>	<b>72,2</b>	<b>135,1</b>	<b>170,8</b>	<b>206,1</b>	<b>203,6</b>	<b>207,0</b>	<b>225,0</b>	<b>9,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>15,1</b>	<b>71,9</b>	<b>149,3</b>	<b>277,4</b>	<b>372,0</b>	<b>496,5</b>	<b>564,0</b>	<b>580,3</b>	<b>607,5</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>16,5%</b>
<b>Total World</b>	<b>975,8</b>	<b>1429,6</b>	<b>1976,3</b>	<b>2405,5</b>	<b>2764,9</b>	<b>3169,3</b>	<b>3519,4</b>	<b>3549,8</b>	<b>3680,4</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	722,9	831,1	828,5	1048,8	1056,4	1120,2	1271,1	1286,6	1313,6	2,4%	1,9%	35,7%
Non-OECD	252,9	598,4	1147,7	1356,7	1708,5	2049,1	2248,3	2263,2	2366,8	4,9%	2,3%	64,3%
European Union #	103,5	202,3	189,1	242,6	221,6	182,0	124,5	121,8	117,8	-3,1%	-5,3%	3,2%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

### Natural Gas: Consumption\*

Billion cubic metres	1965	1970	1980	1990	2000	2005	2010	2015	2016	2017	Growth rate per annum		Share 2017
											2017	2006-16	
US	415,9	574,9	533,7	517,1	628,4	595,2	648,2	743,6	750,3	<b>739,5</b>	-1,2%	2,5%	20,1%
Canada	21,7	34,6	49,7	63,8	89,2	86,5	88,7	102,9	109,5	<b>115,7</b>	6,0%	2,5%	3,2%
Mexico	8,1	10,0	22,3	26,8	35,9	52,7	66,0	78,0	91,8	<b>87,6</b>	-4,4%	4,7%	2,4%
<b>Total North America</b>	<b>445,7</b>	<b>619,5</b>	<b>605,8</b>	<b>607,6</b>	<b>753,5</b>	<b>734,5</b>	<b>803,0</b>	<b>924,5</b>	<b>951,6</b>	<b>942,8</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>25,7%</b>
<b>Total S. &amp; Cent. America</b>	<b>14,8</b>	<b>18,8</b>	<b>36,1</b>	<b>59,6</b>	<b>97,8</b>	<b>126,7</b>	<b>150,1</b>	<b>178,6</b>	<b>175,1</b>	<b>173,4</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Total Europe</b>	<b>37,9</b>	<b>108,5</b>	<b>280,7</b>	<b>360,8</b>	<b>484,0</b>	<b>555,3</b>	<b>567,7</b>	<b>475,8</b>	<b>505,6</b>	<b>531,7</b>	<b>5,5%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>14,5%</b>
<b>Total CIS</b>	<b>121,7</b>	<b>189,5</b>	<b>377,1</b>	<b>632,1</b>	<b>527,2</b>	<b>575,4</b>	<b>588,7</b>	<b>568,4</b>	<b>572,9</b>	<b>574,6</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>15,7%</b>
<b>Total Middle East</b>	<b>4,0</b>	<b>9,4</b>	<b>31,9</b>	<b>96,7</b>	<b>185,6</b>	<b>271,5</b>	<b>385,6</b>	<b>487,2</b>	<b>508,9</b>	<b>536,5</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>14,6%</b>
Algeria	0,7	1,0	10,9	19,5	19,1	22,4	25,3	37,9	38,6	<b>38,9</b>	1,0%	5,4%	1,1%
<b>Total Africa</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>18,7</b>	<b>39,9</b>	<b>55,7</b>	<b>82,9</b>	<b>102,5</b>	<b>129,6</b>	<b>133,2</b>	<b>141,8</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,9%</b>
<b>Total Asia Pacific</b>	<b>5,6</b>	<b>14,2</b>	<b>73,6</b>	<b>152,0</b>	<b>298,2</b>	<b>407,5</b>	<b>578,3</b>	<b>710,1</b>	<b>727,0</b>	<b>769,6</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>21,0%</b>
<b>Total World</b>	<b>630,6</b>	<b>961,4</b>	<b>1423,8</b>	<b>1948,7</b>	<b>2402,0</b>	<b>2753,7</b>	<b>3175,9</b>	<b>3474,2</b>	<b>3574,2</b>	<b>3670,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>100,0%</b>
of which: OECD	471,6	711,4	884,3	988,7	1339,1	1412,4	1538,9	1601,4	1660,0	<b>1677,6</b>	1,3%	1,6%	45,7%
Non-OECD	159,0	250,0	539,5	960,0	1062,8	1341,3	1637,0	1872,8	1914,2	<b>1992,8</b>	4,4%	3,0%	54,3%
European Union	37,5	107,5	275,7	345,3	460,2	518,3	521,0	417,7	448,8	<b>466,8</b>	4,3%	-1,3%	12,7%

Source: BP Statistical Review of World Energy June 2018

Country Name : Algérie

Country Code: DZD

Indicator Name	1962	1965	1970	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2016	2017
Croissance du PIB (% annuel)	(19,69)	6,21	8,86	5,05	0,79	3,70	0,80	3,80	3,82	5,91	3,63	3,76	3,30	1,70
Inflation, prix à la consommation (% annuel)			6,60	8,23	9,52	10,48	16,65	29,78	0,34	1,38	3,91	4,78	6,40	5,59
Total des réserves sans l'or (Milliards \$ US courants)			0,15	1,13	3,77	2,82	0,72	2,01	12,02	56,30	162,61	144,68	114,39	97,61
Balance extérieure de biens et services (Milliards \$ US courants)	(0,02)	(0,10)	(0,34)	(1,44)	1,69	(1,83)	(0,93)	(1,17)	11,66	23,87	11,32	(22,16)	(22,69)	(20,96)
Exportations de biens et de services (Milliards \$ US courants)	0,40	0,71	1,07	5,24	14,54	13,66	14,55	10,94	23,05	48,71	61,98	38,46	33,40	40,94
Importations de biens et de services (Milliards \$ US courants)	0,42	0,81	1,42	6,68	12,85	15,49	15,47	12,11	11,39	24,84	50,65	60,62	56,10	61,91
Balance des paiements courants (% du PIB)					0,59	1,75	2,29			20,52	7,58	(16,42)	(16,46)	

Source: Banque Mondiale