

## أوراق في السياسات النقدية

# د. مظهر محمد صالح \*: عناقيد الثروة المالية في العراق: بين التدوير والتراكم

17/01/2013



لم يكن خلق الثروة المالية وتحقيقها ممكناً في اقتصاد يؤدي السوق فيه دوراً محورياً في الاستحواذ على الفائض المالي الممكن في اقتصاد مركزي شديد الريعية تستغرق فيه نفقات الموازنة العامة نسبة لا تقل عن 75% من الناتج المحلي الاجمالي والتي هي مصدرها عوائد النفط ، في حين تتمتع السوق بمحاور وأسس ضعيفة التنوع من الناحيتين الانتاجية والاستثمارية قادرة على امتصاص الفائض المركزي وتوليد كثافة عالية من التراكمات الرأسمالية عبر روافع قوية من الثروة المالية. وانه لا يمكن تحقيق تلك الثروة الا عبر تقوية مراكز رأس المال المالي واندماج مختلف اشكال رأس المال في تلك الظاهرة الرأسمالية المالية التي تقوم على توليد الربح التضاربي وتكثير الاموال وتعظيم التراكم.

فالمؤشرات المتوافرة تدل على ان 20% من سكان العراق يستحوذون على 40% من الدخل الوطني وان جل تلك الثروة وتراكماتها المالية هي من مصادر المضاربة المالية والمناجزة عالية الربح ضعيفة القيمة المضافة معمقة لحالة اللامساواة في توزيع الدخل والثروة والمولدة في الوقت نفسه للاستخدام الناقص .

اذ مازال سوق العمل العراقي يعج بالبطالة المقنعة بنسبة 28% من اجمالي قوة العمل العراقية البالغة 8 ملايين عامل. ويلحظ من ذلك مع شدة وكثافة رأس المال المالي غير المنتج تزداد شدة وكثافة مستويات البطالة الفعلية والمقنعة والاستخدام الناقص ( البطالة المقنعة ) بما يتناسب ونسبة استحواذ الرأسمالية المالية على الدخل والثروة الوطنيتين. بعد ان فقدت الرأسمالية المالية نفسها اية توجهات صوب الاستثمار الحقيقي وتوليد الدخل المنتج عالي الاستخدام.

## أوراق في السياسات النقدية

ففي اقتصاد مالي بحت تتعاضم فيه عوائد الصادرات النفطية يجري انفاقها عبر الموازنة العامة في بيئة استثمارية ونتاجية داخلية ضعيفة ، فإنه من المتوقع جدا تعرض البلاد الى حالات كثيفة من تدفق رؤوس الاموال الى الخارج capital outflow ليستقر ويتحول من دولرة نقدية داخلية الى اشكال مختلفة من الدولرة المالية والتنوع في الطيف الواسع من الادوات في الاسواق المالية الخارجية في حالة التوجه نحو الاستثمار طويل الاجل .

وعلى الرغم من ذلك فإن إعادة تدوير رأس المال وتعظيم التراكم قد رافق تمويل التجارة الخارجية ذات الطابع القصير الاجل . اذ استفادت الرأسمالية المالية من ظاهرة تحرير الحساب الجاري لميزان المدفوعات التي التزم العراق بها استناداً الى احكام المادة 8 من اتفاقية صندوق النقد الدولي في ظل بيئة يصعب بموجبها تعريف رأس المال المالي المتدفق الى الخارج والذي ادغم في عمليات الحساب الجاري لذلك الميزان . بحيث بات من الصعب التمييز بين تمويل التجارة ضمن الحساب الجاري او انتقال رؤوس الاموال الى الخارج ضمن الحساب المالي لميزان المدفوعات .

فالسياسة النقدية التي مازال هدفها التدخل اليومي في سوق الصرف للحفاظ على استقرار الدينار العراقي اصبحت ممراً آمناً لرأس المال المالي الحر للتدفق الى حواضينه الخارجية عبر التجارة المالية القائمة على حرية التحويل الخارجي تسودها آلية شديدة الغموض وذات مستويات وتراكيب معقدة في سوق المال نطلق عليها بالحركات العنقودية المالية financial cluster movements وعلى وفق مستويين مختلفين وهما :

**المستوى الاول** ويتم فيه تدوير او تداول الثروة المالية بالدينار العراقي وتوزيعها من مالك واحد شديد التركيز (العنقود المالي الرئيس) الى طيف واسع من صغار المالكين المستأجرين وقتياً ( صغار الكسبة او العمال ) ممن لا يتوفر لديها سجل ضريبي او تجاري لتتولى تحويلات بمقادير صغيرة عبر شركات التحويل المالي التي هي تعد زبون المصرف للدخول في مزاد بيع وشراء العملة الاجنبية في البنك المركزي العراقي ، اذ ادى مثل هذا السلوك الى تركيز 93% من التحويلات بهذا النمط من التجارة المالية العنقودية حيث تتجمع تحويلات هذه العناقيد الصغيرة لدى حساب المالك الاصلي في المصرف الخارجي المحول اليه وهو المصرف المرسل الموجود على سبيل المثال في عمان او دبي او بيروت او اسطنبول.... وبهذا تتجمع العناقيد الصغيرة في عنقود رئيسي واحد وهو المالك الاول للثروة الفعلية التي ابتدأت بالدينار بعد ان تحولت الى الدولار الامريكي خارج البلاد. وبهذا تحصل العناقيد الفرعية على فئات من العوائد في حين يتولى مالك العنقود المالي الكبير تشكيل عناقيد تجارية جديدة (اي من عناقيد مالية فرعية الى عناقيد تجارية فرعية). فالعناقيد التجارية الفرعية تمثل في هذه المرحلة ذلك الكم الهائل من التجار المنغمسين في التجارة الاستهلاكية في العراق وهم بحاجة الى تمويل تجارتهم بمبالغ مالية صغيرة او متوسطة لقاء ربح يتقاضاه صاحب العنقود المالي الكبير سواء بالمشاركة التجارية او في بيع المال نقداً، وان إعادة تحصيل او استرجاع المال مع الارباح سيكون بالدينار العراقي داخل العراق وهو يعادل قيمة المبالغ المحولة مضافاً اليها ربح المتاجرة المالية او المشاركة التجارية لتعظيم التراكم

## أوراق في السياسات النقدية

. وبهذا تكتمل الدورة التجارية – المالية بتدوير الفائض المالي خلقاً وتحقيقاً وتشكيل عنقود مالي جديد اعلى قيمة بالدينار العراقي يكون مقدمة لدورة مالية تجارية جديدة.

اما **المستوى الثاني** من تطور العناقيد المالية فهي المرحلة التي اصبح يخضع فيها جميع زبائن المصرف عند دخول الاخير الى مزاد العملة الاجنبية الذي يشترط تقديم وثيقة الحساب المصرفي للتاجر الواحد واستشهاد ضريبي سنوي وقائمة تجارية مصدقة من احد القنصليات التجارية العراقية في الخارج (الفواتير) مع اجازة استيراد صادرة عن وزارة التجارة ان توافرت . وان هذا الاجراء الذي ابتداء في الفصل الثاني من عام 2012 واعتمده مزاد البنك المركزي العراقي جاء من منطلق التعرف على قاعدة معلومات الزبون الحقيقي وفق مبدأ اعرف زبونك kyc الذي يأتي لأغراض تتعلق بإجراءات مكافحة غسل الاموال وليس لأغراض تمويل التجارة او توزيع حصص بالعملة الاجنبية على التجار لتمويل تجارتهم كما يتصوره الكثير ضمن الاخطاء الشائعة في بلادنا ولاسيما ممن تشوشت لديهم الصورة ، بأن مزاد البنك المركزي العراقي قد تحول من وسيلة للسياسة النقدية لضبط مناسيب السيولة وتعقيم الكميات الفائضة للدينار العراقي (اي للحفاظ على سعر صرف مستقر للدينار) تحول الى ممول لتجارة القطاع الخاص وهو الخطأ القاتل الذي ضرب سويداء السياسة النقدية وحول البنك المركزي وفق الفهم المخطوء للكثير من المعنيين وكأن البنك المركزي قد امسى مصرفاً تجارياً عادياً وكأنه يتولى تمويل تجارة القطاع الخاص دون فهم ادوات السياسة النقدية وعمليات السوق المفتوحة فيه ودورها في فرض الاستقرار في سعر صرف الدينار العراقي .

ويلحظ ان العنقود المالي الرئيس قد دخل بنفسه في هذه المرة بشكل اوضح الى نشاط التحويل الخارجي الممثل بنافذة البنك المركزي ومزاده من العملة الاجنبية جنباً الى جنب والعناقيد المالية الرئيسة الاصغر ثم الاصغر من التجار الحقيقيين ممن يمارسون نشاط التحويل الخارجي . ولكن اللافت للنظر ان احتكاراً مالياً اخذ يظهر هنا وهناك للاحتفاظ بالعملة الاجنبية بسبب فارق سعر الصرف الذي بلغ متوسطه حوالي 4% لمدة زادت على سبعة اشهر ، وهو الامر الذي فجر الصراع بين مالكي الثروة المالية (عناقيد الثروة) وبين (العناقيد التجارية) وفق تفصيل المستوى الاول . وهو صراع من دون شك على تعظيم الفائض الاقتصادي الناجم عن اختلاف سعري الصرف.

وبغض النظر عن هذا وذلك وبسبب الظروف الاقليمية المحيطة بالعراق ولمعرفة ان زبائن المصارف ممن يستفيدون من مزاد العملة الاجنبية هم من العراقيين حصرياً وليس كما اشيع في حينه عن دخول اجانب الى ذلك المزاد عبر المصارف ما تطلب البحث عن التاجر العراقي الحقيقي لدواعي تتعلق بمكافحة غسل الاموال في ظل نظام الصرف المعتمد و الدفاع عن سعر صرف ثابت ومستقر . فكانت مطالب مكتب غسل الاموال وتعليمات البنك المركزي ان يرفق التاجر المحول قائمة شراء مصدقة (فاتورة) تبين فيها قيمة البضاعة المستوردة وجنسياتها وشخصية التاجر المستورد والتي ينبغي ان تتطابق مع قاعدة معلومات التاجر كافة سواء في الاستشهاد الضريبي او في وثيقة الحساب المصرفي .

## أوراق في السياسات النقدية

لقد تقدمت عنقيد الثروة المالية في هذه المرحلة بقوائم شراء او فواتير لدخول مزاد العملة الاجنبية تميزت عن غيرها من العناقيد التجارية الصغيرة. فعنقود المال الرئيس الذي يمثل تجارة اموال بالدرجة الاساس كان لابد ان يقدم قائمة شراء او فاتورة لسلمة واحدة تبدو غريبة الكمية وهو يعرف بنفسه انه لم يورد هذه الكميات للسلمة المصرح بها في الفاتورة او قائمة الشراء وانما هي مجرد ممارسة لوظيفته الاحتكارية في بيع المال الى العناقيد التجارية الصغيرة بعد تحويلها خارج البلاد لتدخل بصورة سلع مختلفة عن ما هو مصرح به في فاتورة عنقود الثروة الرئيس . وعندما يتم التحري عن مضمون قائمة الشراء او الفاتورة الاصلية المصرح بها ستجد امامها لا شيء من السلع المتدفقة الى داخل البلاد . ولكن الشيء الحقيقي ان ذلك العنقود المالي الواحد الرئيس قد مول عشرات العناقيد التجارية الصغيرة وهو امر لا يمكن اكتشافه ولا يمكن معرفته ومطابقته مع قائمة الشراء او فاتورة عنقود الثروة المالية الكبير. وهي آلية بالتاكيد سيقابلها تحصيل مالي بالدينار العراقي مضافة اليه هوامش ربح لذلك العنقود المالي الخالي من توريد السلع ولكنه بالتاكيد ستطابق تحويلاته المالية تدفقات سلعية من وسط تجاري لم يشارك في مزاد العملة الاجنبية وهو النمط المشار اليه في المستوى الاول.

ان هذه المفارقة تأتي بسبب هيمنة عنقيد الثروة المالية الرئيسة (رأس المال المالي) وتفوقها على العناقيد التجارية الصغيرة (الرأسمالية التجارية). وبهذا فان تاجر المال يحقق فائضه وتراكماته عبر الفاتورة الوهمية المصرح بها التي تحول لاحقاً الى فواتير تجارية جزئية ولكن حقيقية او عنقيد تجارية تتولد خارج البلاد وبقاعدة معلومات غير معروفة ولكن يتم تقاضي ثمنها مجدداً بالدينار العراقي داخل العراق بصورة عنقيد مالية صغيرة لتلتحم دورة الثروة بعنقود كبير لشخص واحد او قلة من الاشخاص ثانية وهم اثرياء المال . وبهذا تتحقق تراكمات هائلة و مستمرة من الثروات المالية الممولة للتجارة كونها تمتلك مدخلاً سهلاً ورافعة مالية سائلة قوية داخل النظام المصرفي للدخول الى مزاد العملة الاجنبية . و عندها تتولى المصارف دورها كدولاب في تدوير تجارة المال وتحويلها الى تمويل التجارة عبر السلسلة العنقودية موضوع البحث.

ان آلية تكوين العناقيد المالية – التجارية واعادة التهام الملكية ثانية في تركيزات لرأس المال المالي العراقي عبر آلية مزاد البنك المركزي العراقي هي تحركات لا توفر الافصاح الكافي والشفافية اللازمة عن حركتي المال والتجارة الخارجية من والى السوق العراقية والتي جاءت في اطار التحرر المالي والتجاري للعراق بعد العام 2003 .

كما ان الادعاء بأن تدفق التجارة الى العراق يمثل جزءاً يسيراً من تدفق الاموال الى الخارج هو اعتقاد ضعيف ولكن املته ظاهرة غموض حركة تلك العناقيد المالية الصعبة التفسير. حيث ان خروج عنقيد المال وفق الآلية المذكورة أنفاً امراً لا يتطابق حسابياً مع تدفق التجارة الداخلة الى السوق ضمن الفاتورة او قائمة الشراء المصرح بها والتي تعتمد على عنقيد الرأسمالية المالية او العنقود الرئيسي للثروة المالية. فالحركتان مختلفتان حسب قواعد الافصاح على الرغم من اعتقادنا الجازم ان 75% من تلك التدفقات المالية الخارجة تطابق التدفقات التجارية الداخلة وان الفرق المتبقي هو اما لتمويل تجارة الخدمات

## أوراق في السياسات النقدية

(التجارة غير المنظورة) او تستقر كادخارات خارجية تصب في مستودعات الثروة خارج العراق. وان هذه الجزئية مهما يكن حجمها يطلق عليها اليوم بظاهرة هروب رؤوس الاموال وهي الظاهرة التي لم تبينها فواتير الشراء التي يحملها عقود الثروة المالية والتي يفصح فيها امام المصارف للحصول على العملة الاجنبية من مزاد البنك المركزي. ولم نعرف حتى اللحظة ان قوانين العراق تسمح او لا تسمح بحرية انتقال رؤوس الاموال الى الخارج . فالتشريعات النافذة هي الاخرى غير واضحة في هذا الامر عند تقييم مستوى الليبرالية المالية في العراق و هل هي حرية كاملة حقاً أم حرية محدودة الحركة او الانتقال بعد ان الغى البنك المركزي العراقي دائرة الرقابة (السيطرة) على التحويل الخارجي والغى اجراءات الرقابة على التحويل الخارجي كافة منذ اكثر من خمس سنوات مضت. وان هذا الغموض اخذ ينسجم و الغموض الذي يحيط في تفسير اشكالية النظام الاقتصادي الراهن في العراق ومستوى ليبراليته ودرجة انتقاله المبهمة من اقتصاد مركزي الى اقتصاد السوق الحر !!

ان السبيل للخروج من جدل ليبرالية التحويل الخارجي في العراق والمؤشرة في المستويين المذكورين اعلاه . في وقت يرى الكثير ان تمويل التجارة بالعملة الاجنبية لمصلحة السوق الوطنية في ظروف الوضع الاقتصادي الراهن للعراق حيث مصدر تدفق العملة الاجنبية الداخلة هي عوائد الصادرات النفطية التي تتركز بأحتياطات البنك المركزي او غطاء العملة مما يقتضي ان يأخذ تمويل التجارة نمطاً اخر، اذا ما كان هناك ايماناً في ابقاء الدور الرئيس لرأسمالية الدولة وتوفيرها للعملة الاجنبية مع سوق حرة منضبطة ، قد يدفعنا الى اعتماد مقترحات تنسجم وسيناريو التعايش بين رأسمالية الدولة المهيمنة والرأسمالية المالية الاهلية وخلق انسجام لمصلحة الاقتصاد الوطني على وفق المقترحات الاتية :

**اولاً:** انشاء هيئة متابعة التجارة الخارجية للقطاع الخاص الممول عن طريق عمليات السوق المفتوحة للبنك المركزي بالعملة الاجنبية تتولى فيها الهيئة المذكورة متابعة تنفيذ اجازات الاستيراد ممن حصل على تمويل بالنقد الاجنبي من مصادر حكومية كالبنك المركزي او عملياته او غيره من مؤسسات الدولة المالية بحيث تتابع السلع الداخلة عبر المنافذ الكمركية وعمليات فحص التقييس للسيطرة النوعية وغيرها .

**ثانياً:** يتولى البنك المركزي العراقي بيع اي كميات يرغب القطاع المصرفي شرائها لأغراض اعمالها بما لا يتقاطع عما جاء في اعلاه.

**ثالثاً:** البدء بتطبيق آليات تمويل التجارة عن طريق فتح الاعتمادات المستندية او التحصيل المستندي وللنشاطات ممنوحة اجازة الاستيراد شريطة ان تتوافر لدى المصارف الاستعدادات والامكانيات الكافية للسير بهذا النمط من تمويل التجارة والذي تفتقر اليه في الوقت الحاضر.

**رابعاً:** تشتري المصارف العملة الاجنبية لنفسها لأغراضها شريطة الافصاح عن عملياتها .

**خامساً:** بالقدر الذي يتضح فيه ان النظام القانوني العراقي يوفر القاعدة القانونية في تفسير التدفقات الرأسمالية الداخلة الى العراق ولاسيما الاستثمار الاجنبي غير المباشر في العراق الذي يصب في النشاط الحقيقي استناداً الى قانون الاستثمار رقم 13 لسنة 2006 ، فأن قوانين الجمهورية لم تفصح عن موقفها من مسألة رؤوس الاموال الوطنية المتدفقة الى الخارج ولاسيما بعد الغاء القيود المتعلقة بالتحويل الخارجي التي كان يفرضها قانون البنك المركزي رقم 64 لسنة 1976 الملغي. كما ان البنك المركزي



## أوراق في السياسات النقدية

العراقي نفسه لم يكن هو الآخر واضحاً في موقفه من المادة 14 من اتفاقية صندوق النقد الدولي التي تركت للبلدان التعليق المؤقت لحرية انتقال رؤوس الاموال الى الخارج شريطة التشاور مع الصندوق نفسه ولأمد معرّف . ذلك استناداً الى مسألة تحرير الحساب المالي او الرأسمالي لميزان المدفوعات. في حين تفرض اتفاقية الصندوق التحرير كامل للحساب الجاري من ذلك الميزان استناداً الى احكام المادة 8 من اتفاقية الصندوق. بناءً على ما تقدم ،لابد من ان توضح الدولة اجراءاتها في موضوع حرية انتقال رؤوس الاموال العراقية الى خارج العراق والسقوف المسموحة وغير المسموحة ان وجدت للشخص الواحد الطبيعي والمعنوي .

**ختاماً** لابد من انشاء قاعدة معلومات عن الاشخاص الطبيعيين والمعنويين ذات التحويلات المستمرة كجزء من اعمال مكتب مكافحة غسل الاموال سواء للأموال المباعة من خلال مزاد العملة الاجنبية للبنك المركزي (كسوق مركزية) او المحولة من خارج الميزان ضمن قاعدة المعلومات الشاملة لمعرفة حركة التحويلات الخارجية.

(\* باحث اقتصادي أكاديمي متخصص في السياسة النقدية ونائب محفظ البنك المركزي الأسبق.

حقوق النشر محفوظة لشبكة الاقتصاديين العراقيين. يسمح بإعادة النشر بشرط الإشارة الى المصدر. 17  
كانون الثاني 2013