

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

Badji Mokhtar university- Annaba

Université Badji Mokhtar- Annaba



جامعة باجي مختار عنابة

كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية

أطروحة دكتوراه

مقدمة لنيل شهادة دكتوراه علوم

إدارة خطر المواد الأولية

الشعبة: مالية المؤسسة

ل: بوفافة و داد

باحثة بمخبر "L.F.E.I.G.E"

جامعة عنابة

مدير أطروحة التخرج: د منصوري عبد الله

أمام أعضاء اللجنة

الاسم و اللقب	الرتبة العلمية	الصفة	الجامعة
علي بن تابث	أستاذ تعليم عالي	رئيسا	جامعة عنابة
عبد الله منصوري	أستاذ محاضر أ	مقررا	جامعة عنابة
كمال شماس	أستاذ محاضر أ	مناقشا	جامعة عنابة
عبد اللطيف كرزابي	أستاذ تعليم عالي	مناقشا	جامعة تلمسان
أحمد لعمى	أستاذ تعليم عالي	مناقشا	جامعة ورقلة
محمد دهان	أستاذ محاضر أ	مناقشا	جامعة قسنطينة

السنة الجامعية: 2015/2014

المُلخَص:

تشير المصطلحات: موارد طبيعية ومواد أولية ومنتجات قاعدية و سلع أولية أو أساسية إلى مفهوم واحد، يحمل في طياته مستويات مختلفة من التحليل، تعكس مكانة المورد الطبيعي وتطوره في بناء استراتيجيات النمو والتنمية، حيث تعتمد البلدان المصدرة للمواد الأولية على أسعارها في ترسيخ الركائز المكونة لثروتها، وتعد أسعار "المواد الأولية"، رهانا اقتصاديا جد معتبر ودائم وأحسن مثال على ذلك اثر تغيرات أسعار البترول وعلى تقلبات أسعار باقي السلع وعلى إيرادات الصادرات. وتؤكد معطيات التاريخ المعاصر للأسواق الدولية، واقتصاديات المواد الأولية على حقيقة تتمثل في أنّ، هذه الأسعار أصبحت تتحدد على مستوى الأسواق المالية وبالأخص على مستوى "أسواق المشتقات"، وبالتالي تحوّلت طبيعة المواد الأولية من سلع دولية إلى مشتقات ومنتجات مالية.

وتهتم هذه الأطروحة بإبراز ملامح ظاهرة التحوّل التي عرفتها المواد الأولية، من موارد طبيعية إلى سلع ثم إلى منتجات مالية، وذلك من خلال الأداء البارز للأسواق الآجلة للمواد الأولية (السلع الأساسية). هذا التحوّل الذي كان له أثر كبير على آلية تشكّل أسعار المواد الأولية من جهة، وعلى عوائد الصادرات و فاتورة الواردات من جهة أخرى، سواء تعلّق الأمر بالدول المنتجة منها أو المستهلكة، وتتساءل عما آلت إليه استراتيجيات التنمية المعتمدة على إيرادات المورد الطبيعي في ظلّ هذا التحوّل بالنسبة لاقتصادات الموارد الطبيعية التي تشهد قصورا كبيرا في أدائها. وتبيّن في السياق نفسه امكانية استغلال التشكيلة الواسعة من الأدوات المالية التي تقترحها هذه الظاهرة بالنسبة لهاته الاقتصادات سواء فيما يتعلّق بتسيير مخاطر أسعار مواردها الطبيعية والإيرادات المحققة من ذلك والممولة لمشروعاتها التنموي وفي الوقت نفسه تسمح لها بتفعيل ادارتها لهاته الموارد الناضبة من خلال التعامل معها على أساس أنّها دخل دائم يبقى حتى بعد نفاذ تلك الموارد.

الكلمات المفتاحية: الموارد الطبيعية، المادّة الأولية، المنتجات المشتقة، السوق الآجل.

Résumé

Les notions de ressources naturelles, de matières premières, de produits de base, de matières primaires, ou de matières de base, etc., induisent différents niveaux d'analyse qui reflètent la place que de telles ressources naturelles et leur évolution jouent dans la stratégie de croissance et de développement. Pour l'essentiel, dans les pays exportateurs de matières premières les prix de telles matières deviennent un élément constitutif fondamental de toute notion de richesse sociale. En tant que tels, ces prix constituent ainsi toujours un enjeu économique fondamental. Comme

illustration type d'un tel modèle, il n'y a qu'à citer l'incidence significative que représentent les fluctuations des prix du pétrole sur les prix des autres marchandises, à l'importation comme à l'exportation, pour les pays exportateurs de pétrole.

En matière de marchés internationaux ainsi que des expériences des économies basées principalement sur les matières premières, les données de l'histoire contemporaine confirment, qu'en réalité, les prix de telles matières premières sont de plus en plus déterminés au niveau des marchés financiers, et plus particulièrement au niveau des marchés des produits dérivés. La nature des matières premières, de simples marchandises internationales qu'elles étaient, se sont ainsi progressivement transformées systématiquement en produits dérivés et financiers.

Les préoccupations de cette thèse se focalisent précisément sur les retombés et incidences qu'un tel phénomène de transformation des matières premières - depuis leur forme première de ressources naturelles, à celle de marchandises, et ce, jusqu'à leur forme finale de produits financiers proprement dits - est en train de générer à travers le fonctionnement du marché à terme. D'une manière générale, ces transformations ont un impact significatif sur les mécanismes de formation des prix des matières premières, ainsi que sur les recettes des exportations et la facture des importations, et ce, à l'égard, aussi bien des pays producteurs que des pays consommateurs.

Ce travail s'interroge aussi en particulier sur la pertinence de stratégies de développement qui ont fait des recettes des ressources naturelles leur source de financement principale, et ce, compte tenu des transformations que connaissent précisément de telles économies, caractérisées pour l'essentiel par une grande carence de performance.

Dans un tel contexte, cette thèse invite à exploiter la vaste sélection d'instruments et outils à mettre au service, aussi bien d'une gestion plus avisée des risques des prix des ressources naturelles et recettes réalisées, dès lors que source principale de

financement des projets de développement, que d'une gestion alternative de ressources dont le moins que l'on puisse dire, est qu'elles sont d'abord et avant tout, des ressources d'essence non reproductibles et à tarissement potentiel certain, et ce, afin de les considérer dorénavant non plus comme une richesse toujours disponible, mais plutôt comme une source de revenu permanent.

Mots clés : ressources naturelles –matières premières – produits dérivés – marché à terme

Abstract :

The notions of natural resources, raw materials, basic products, raw materials, or feed stocks, etc., induce different levels of analysis that reflect the place that such natural resources and their development play in the strategy of growth and development of certain countries. Basically speaking, in dominated raw materials exporting countries, the prices of such resources become also the fundamental component of their social wealth. As such, these prices remain a

constant determinant of all major economic issues. To illustrate the type of a model, one needs only mention the significant impact posed by oil price fluctuations on all other goods, imported and exported alike, concerning the case of major oil exporting countries. Given the configuration of international markets, as well as that of raw materials exports led economies, contemporary history data confirm that the prices of such raw materials are more and more increasingly determined in financial markets, and especially in derivatives markets. Raw materials, from mere international goods, are gradually and systematically transformed into simple derivatives and pure financial products.

The concerns of this thesis focus mainly on the side effects and implications that such a phenomenon of transformation of raw materials - from their first form of natural resources, into commodities, to their final form of pure financial products - is intimately intertwined with the mechanisms of futures market. Such changes produce a significant impact on the mechanisms of formation of commodity prices proper, as well as on both export earnings and import bills, and this with respect to producing and consuming countries alike.

This work also questions the relevance of economic strategies financially based mainly on natural resources exports and this, knowing that the transformations experienced by those economies are also characterized by their low developmental performances.

Given such a global financial context of price determination, this thesis invites us also for an exploitation of the wide selection of instruments and tools which are likely to serve both a more sound risk management policy concerning the prices of natural resources and the revenues thus generated, as well as serve an alternative new investment resource policy which, the least one can say, concerns resources that are first and foremost non-reproducible resources inseparable from their unavoidable depletion perspective, and this, so as not to consider them anymore as unlimited available resources, but rather as a source of permanent incomes generation.

Key word: natural resources raw -materials - derivatives - futures market

الحمد لله

لكل طالب علم

من العلم
أجل

و
فقط

شكر و عرفان

أستاذي الدكتور: عبد الله منصوري

أشرك على الإرشاد والإلهام والدعم.

وجزيت من المولى خير جزاء

لقد صنعت فرقاً كبيراً في حياتي
الأكاديمية.

قائمة الجداول

رقم الجدول	العنوان	الصفحة
رقم-01-	التوزيع الجغرافي لأهم اقتصادات الموارد الطبيعية	51
رقم -02-	توزيع اقتصادات الموارد الطبيعية بحسب نسب الارتباط	52
رقم-03-	مقارنة بين حجم الصادرات من الموارد الطبيعية الخام والواردات من السلع النهائية	56
رقم -04-	تطور مستوى المديونية لجملة اقتصادات الموارد الطبيعية (%من الناتج المحلي الاجمالي)	57
رقم -05-	تعدد مصادر القطاعات المساهمة في انبعاثات الغازات الدفينة(2007)	64
رقم -06-	تطور معدل تغير أسعار المواد الأولية من 1990-2014	76
رقم -07-	العناصر المكونة لمؤشر CRB و الأوزان المرجحة لكل منها	82
رقم -08-	العناصر المكونة لمؤشر GSCI و الأوزان المرجحة لكل منها	83
رقم -09-	تطور المؤشرات خلال نفس الفترة 2001-2010	83
رقم -10-	فرق المعلومة المقدمة باختلاف مفهوم الاحتياطي	112

188	تطوّر حجم التعاملات المالية الأجلة على المواد الأولية مقارنة ببقية الأصول المالية المتداولة	رقم-11-
235	تطوّر حجم نشاط الأسواق الأجلة اليابانية	رقم -12-
237	تطوّر حجم التعامل في الأسواق الأجلة الصينية	رقم-13-
239	تطوّر حجم نشاط السوق الأجل لسوق لندن للمعادن	رقم-14-
258	حصّة الخدمات المالية لمجموع قطاع الخدمات	رقم-15-
286	توزيع الاحتياطيات النفطية المؤكدة في العالم لسنة 2012	رقم-16-
291	مقارنة بين ارباح كبرى الشركات النفطية و الناتج الوطني الخام لبعض الدول الأفريقية 2007	رقم-17-
297	تكلفة استخراج النفط بحسب منطقة الاستخراج (2009)	رقم-18-
298	تطوّر الانتاج العالمي من النفط و مساهمة منّظمة "الأوبك" فيه	رقم-19-
305	تاريخ طرح أولى عقود المشتقات المالية على مادّة النفط و مشتقاته في سوق "نيمكس" و السوق الدولي للنفط "IPE"	رقم-20-
306	الفرق بين الحجم المتبادل و الحجم المسلم فعلا على مادتي "الخام" و "الغازول"	رقم-21-
308	تطوّر نمو عدد العقود المشتقة على مجمل المواد الطاقوية عالميا	رقم-22-
311	تطوّر الانتاج العالمي و الطلب العالمي على النفط	رقم-23-
314	نسبة المساهمة في الناتج الخام العالمي	رقم-24-
315	تطوّر أسعار أهم اصناف النفط المرجعية	رقم-25-
320	تطوّر عدد العقود المحرّرة على نفط "التكساس" و "البرنت"	رقم-26-
321	عدد الوضعيات القصيرة و الطويلة على عقد النفط الخام لسوق "نيمكس" (2008)	رقم-27-
322	نسبة استعمال الدول النامية للأدوات المشتقة على المواد الأولية الطاقوية	رقم-28-
323	توزيع نسب استعمال المشتقات المالية على المواد الأولية بين الدول النامية	رقم-29-
336	ترتيب العشر شركات الاولى في مجال الصناعة الغذائية (2013)	رقم-30-
341	أهم العقود الأجلة على الحبوب و سنة طرحها	رقم-31-
344	الانتشار المتسارع لطرح الخيارات على المواد الزراعية	رقم-32-
344	كبرى المساحات المالية للتعامل الأجل على المنتجات الزراعية	رقم-33-
346	تطوّر نموّ عدد العقود المشتقة على مجمل المواد الزراعية عالميا	رقم-34-
350	تطوّر انتاج القمح عالميا و حصّة واردات الدول النامية 1960-2014	رقم-35-
352	تطور معدل استهلاك القمح العالمي 1960-2014	رقم-36-
354	تطوّر انتاج الوقود الحيوي	رقم-37-

رقم-38-	تطوّر سعر القمح خلال الفترة 1960-2014	355
رقم-39-	تطوّر حجم التعاملات الأجلة في سوق القمح (CBOT)	356
رقم-40-	معدّل تغيّر أسعار المواد الغذائية 2006-2008	368
رقم-41-	تطوّر حجم الصادرات و الواردات للفترة 1963-1966	375
رقم-42-	تشكيلة صادرات الموارد الطبيعية للفترة 1967-1979	378
رقم-43-	تطوّر الناتج الوطني الخام للفترة 1980-1989	380
رقم-44-	تطوّر مؤشرات القطاع الزراعي خلال الفترة 1967-1999	384
رقم-45-	تطوّر مؤشرات الانتاج الزراعي خلال الفترة 1960-1990	385
رقم-46-	تطوّر الاعتماد على الجباية النفطية خلال الفترة 1963-1999	387
رقم-47-	تطوّر توزيع إيرادات الميزانية خلال الفترة 1963-1999	388
رقم-48-	تطوّر مساهمة القطاع الصناعي في تكوين الناتج الاجمالي للفترة 1963-1999	389
رقم-49-	تطوّر انتاج القمح و الواردات الغذائية خلال الفترة 1962-1999	391
رقم-50-	تطوّر انتاج المحروقات و تمويل الموازنة العامة خلال الفترة 2000-2014	395
رقم-51-	تطوّر هيكل الصادرات خلال الفترة 2000-2014	396
رقم-52-	حجم الإيرادات المحوّلة الى صندوق ضبط الموارد للفترة 2000-2014	399
رقم-53-	تطوّر الفجوة الغذائية	403
رقم-54-	هيكل الحساب التجاري الزراعي في ميزان المدفوعات 2000-2014	404

قائمة الأشكال و الرسومات البيانية

الشكل	العنوان	الصفحة
رقم -01-	النموذج الاقليمي للمثلث التجاري الاقتصادي الأطلسي	31
رقم -02-	توازن سلعة عادية	70
رقم -03-	توازن مورد ناضب	70
رقم -04-	توزيع استعمال المشتقات على المواد الأولية جغرافياً لسنة 2013	89
رقم-05-	توسط غرفة المقاصة المعاملة على المواد الأولية	136
رقم-06-	نموذج عن معطيات لوحة التسعير	140
رقم-07-	درجة الخطورة و معدل التكرار	144
رقم -08-	تأثير سعر التنفيذ على قيمة خيار الشراء	149
رقم -09-	تأثير سعر التنفيذ على قيمة خيار البيع	149

رقم-10-	تأثير سعر الأصل القاعدي على قيمة خيار الشراء	150
رقم-11-	تأثير سعر الأصل القاعدي على قيمة خيار البيع	151
رقم-12-	التمثيل البياني لمسار المكاسب و الخسائر المحققة عند شراء خيار البيع	165
رقم-13-	التمثيل البياني لمسار المكاسب و الخسائر المحققة عند شراء خيار الشراء	168
رقم-14-	استراتيجية التحوط باستخدام حقوق الاختيار المستثمرة في ظلّ توجّه الأسعار نحو الارتفاع	171
رقم-15-	استراتيجية التحوط باستخدام حقوق الاختيار المستثمرة في ظلّ توجّه الأسعار نحو الانخفاض	171
رقم-16-	تطوّر الارتباط بين الأسهم و المواد الأولية للفترة 1992-2010	179
رقم-17-	آلية تجديد التعاقد على عقد مستقبلي على مادة أولية في ظلّ الفرق السالب	182
رقم-18-	آلية تجديد التعاقد على عقد مستقبلي على مادة أولية في ظلّ الفرق الموجب	182
رقم-19-	تطوّر المردود الحقيقي للأسهم و السندات الأمريكية و العقود المستقبلية على المواد الأولية خلال الفترة 1989-2004	184
رقم-20-	تطوّر توزيع الوضعيات المفتوحة بين الأطراف التجارية و الغير تجارية	185
رقم-21-	تطوّر الوضعية الصافية للأطراف الغير تجارية في سوق "نفط التكساس" بالسوق الأمريكي	186
رقم-22-	العلاقة بين السعر الآجل و تكلفة التخزين	196
رقم-23-	العلاقة بين درجة التقلب السعري و تاريخ الاستحقاق	196
رقم-24-	العلاقة بين السعر و تاريخ الاستحقاق في حالة أساس موجب	200
رقم-25-	العلاقة بين السعر و تاريخ الاستحقاق في حالة أساس سالب	201
رقم-26-	العلاقة بين عائد التخزين و مستوى عرض قدرات التخزين	208
رقم-27-	العلاقة بين السعر الفوري و السعر المتوقع و السعر الآجل	219
رقم-28-	منحنى الحدّ الكفاء	221
رقم -29-	المحفظة المثلى	222
رقم-30-	نسبة التغطية المثلى لمخزون مادة أولية	223
رقم -31-	المحفظة المثلى و الحدّ الكفاء في ظلّ نموذج تسعير الأصول المالية	226
رقم-32-	نموّ نشاط سوق التراضي ضمن أسواق المشتقات	245

247	تطوّر استعمال المشتقات على المواد الأولية بحسب التوزيع الجغرافي للأسواق	رقم-33-
269	تطوّر حصّة مختلف الأطراف الفاعلة على مستوى سوق الذرى في سوق مجلس شيكاغو للفترة 2001-2011	رقم-34-
338	معدّل التقلب السنوي لأسعار الحبوب خلال الفترة 1957-2011	رقم-35-
366	تطوّر مؤشر "غولدمانساخ" اليومي لفئة المواد الزراعية 1971-2011	رقم-36-
397	مساهمة مختلف القطاعات في تكوين الناتج الداخلي الخام 2000-2014	رقم-37-

جدول المواد

الصفحة	العنوان
أ	المُلخص (عربي)
ب	المُلخص (فرنسي)
ث	المُلخص (الانجليزي)
خ	شكر و تقدير

د	قائمة الجداول
ز	قائمة الأشكال والرسومات البيانية
ص	جدول المواد
01	المقدمة
15	الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية و إدارة مخاطرها
	تمهيد
18	المبحث الأول: قراءة في نشأة التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية
	تمهيد
19	المطلب الأول: استغلال الموارد الطبيعية و بروز الاقتصاد العالمي ما قبل الميلاد الى غاية 1800م
27	المطلب الثاني: الثورة الصناعية و الفترة الذهبية لاستغلال الموارد الطبيعية 1800-1913
36	المطلب الثالث: التنمية الغير متكافئة: 1913م الى 1960م
50	المبحث الثاني: قصور في أداء اقتصاديات الموارد الطبيعية
	تمهيد
	المطلب الأول: الارتباط الاقتصادي و لعنة المورد الطبيعي
60	المطلب الثاني: المورد الطبيعي و تحدّي البيئة و الفقر
67	المطلب الثالث: كفاءة الاستخدام و كفاءة التوزيع
75	المبحث الثالث: الأسواق المالية للمواد الأولية: رهان التنمية الجديد
	تمهيد
76	المطلب الأول: تطوّر أسعار المواد الأولية
85	المطلب الثاني: ظاهرة التحوّل و تبعاتها
93	المطلب الثالث: التدابير/الاجراءات الموجهة للحدّ (مواجهة) من تقلّب أسعار المواد الأولية
102	الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية
	تمهيد
103	المبحث الأول: خصائص المادّة الأولية و آلية تفاعل العرض و الطلب عليها
104	المطلب الأول: خصائص المواد الأولية
110	المطلب الثاني: الانعكاس على آليات التفاعل في سوق المواد الأولية
119	المطلب الثالث: الأطراف الفاعلة و آليات الاستقرار
126	المبحث الثاني: تطوّر تنظيم و هيكل سوق المواد الأولية
	تمهيد
127	المطلب الأول: البعد الزمني و تجزئة السوق
141	المطلب الثاني: السوق الأجل و مفهوم الحماية من المخاطر السعرية
145	المطلب الثالث: تطوّر الأدوات المالية على المواد الأولية

157	المبحث الثالث: آلية التغطية للمخاطر السعرية باستخدام المشتقات	
	تمهيد	
158	المطلب الأول:	السوق المنظم و آلية التغطية
172	المطلب الثاني:	آلية التغطية باستخدام أدوات سوق التراضي
177	المطلب الثالث:	ملامح البعد المالي لأسواق المواد الأولية
189	الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها	
	تمهيد	
190	المبحث الأول: التغطية و الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق	
	تمهيد	
	المطلب الأول:	مفهوم الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق
201	المطلب الثاني:	نظرية التخزين و نظرية غرامة تأجيل الاستلام
212	المطلب الثالث:	السوق الآجل و نظرية غرامة تأجيل التسليم
220	المبحث الثاني: النظرية المالية و أسواق المواد الأولية	
	تمهيد	
	المطلب الأول:	نظرية المحفظة و استراتيجيات التغطية
230	المطلب الثاني:	أسواق المشتقات على المواد الأولية
249	المطلب الثالث:	خدمات أخرى يقدمها السوق الآجل
254	المبحث الثالث: نجاح السوق الآجل للمواد الأولية و ضرورة متابعة نشاطه	
	تمهيد	
	المطلب الأول:	شروط ارساء سوق آجل للمواد الأولية
261	المطلب الثاني:	النشاط المضاربي و تأثيره على سيولة تسعير المواد الأولية
266	المطلب الثالث:	التنظيم شرط أساسي لضمان الاستمرار
279	الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي	
	تمهيد	
280	المبحث الأول: الاقتصادات النفطية و تطوّر أسواق النفط	
	تمهيد	
281	المطلب الأول:	خصائص الصناعة النفطية و الأطراف الفاعلة في سوق النفط
294	المطلب الثاني:	تطوّر السوق النفطية
310	المطلب الثالث:	حركة أسعار النفط خلال الفترة 2000-2014 و ردّة فعل الاقتصادات النفطية
326	المبحث الثاني: اقتصادات المواد الزراعية و تطوّر أسواقها- مثال القمح-	
	تمهيد	
327	المطلب الأول:	خصائص المنتج الزراعي و الأسواق الزراعية
339	المطلب الثاني:	اقتصادات الجنوب و تطوّر هيكلية سوق المواد الزراعية

362	المطلب الثالث: أمولة الأسواق الزراعية و رهان الأمن الغذائي العالمي
373	المبحث الثالث: موارد الجزائر الطبيعية و مشروعها التنموي
	تمهيد
373	المطلب الأول: السياسة المتبعة للتعامل مع الموارد الطبيعية خلال الفترة 1963-1999
394	المطلب الثاني: الثنائية(نפט، قمح) و برامج الانعاش الاقتصادي
406	المطلب الثالث: تطوير أدوات ادارة المخاطر ضمن محاور السياسة التنموية الوطنية
415	الخاتمة العامة
419	قائمة المراجع

ارتبط مفهوم "الموارد الطبيعية/المواد الأولية" وغالبية الدراسات الاقتصادية المنجزة حوله باقتصادات الدول النامية نظرا للمكانة المهمة التي يحتلها -هذا الأخير- في تركيبة تجارتها الخارجية المرتكزة على تصديرها لجملة الموارد التي تتمتع بها بنيتها الجغرافية، من جهة. و من جهة أخرى، الحجم الكبير للمداخل المتأتية من هذه العملية و التي تُشكّل أساس تمويل مشروعها للتنمية: الغاية المنشودة.

على الصعيد العالمي أسالت هذه المسألة حبر العديد من الدراسات لكن و بمقارنة معدّل الابتكار في تكنولوجيا المعلومة و الأموال المستثمرة من قبل الدول المتقدمة¹ يتبادر الى الذهن - وللوهلة الأولى - أن إعادة الانشغال بالمواد الأولية و دراسة حصتها في خلق قيمة مضافة للاقتصاد و توجيه مشروع التنمية الاقتصادية بمثابة مفارقة تاريخية² إلا أنّ التقلّبات الكبيرة التي شهدتها أسعار هذه المواد أعادت طرح الموضوع بإشكاليات جديدة هي في الواقع وليدة فترات سابقة. فمنذ الحرب العالمية الثانية³ - خاصة - عرفت أسعار المواد الأولية تذبذبات معتبرة و مثيرة للانشغال، بدأت بالارتفاع المعتبر الذي سجّل خلال سنوات الخمسينات ثمّ الانخفاض في سنوات الستينات لتعود للارتفاع - و بشكل رهيب - خلال الفترة 1973-1974 و الفترة 1978-1979 لتعاود الانهيار مرّة أخرى خلال سنوات الثمانينات. و مع بداية فترة التسعينات كانت هناك مرحلة جديدة من هاته التذبذبات حيث انتقلت فيها نسبة التذبذب لأسعار العديد من المواد الأولية من 50% الى ما يفوق 150% عن متوسط أسعارها⁴. لتسجّل فيما بعد أعلى مستوياتها خلال عشرية 2000 مقارنة مع بداية سنوات 70.

من جهة أخرى، أزمة الرهن العقاري لـ 2008 والصخب الكبير الذي خلفته على مستوى الاقتصاد الأمريكي تبعها اندلاع أزمة اليونان ثمّ منطقة اليورو رافقتها موجة كبيرة من تعاملات مالية بحثة⁵ على المواد الأولية تشير في مجملها الى أنّ أسعار هذه الأخيرة أصبحت تتحدّد على مستوى ساحات وبورصات مالية أكثر منها على مستوى أسواق مادية و هو ما أكّد على ضرورة الاهتمام - و بشكل خاص - بأسعار المواد الأولية. هذه التطورات في الأسعار شهدتها غالبية الأسواق الدولية للمواد الأولية

¹ - تقدّر أصول شركة "سامسونغ" 343 مليار دولار في حين انحصرت صادرات دولة النيجر - و التي تتمحور حول النفط و الذهب و اليورانيوم - في المجال 0,27 مليار دولار الى 1,17 مليار دولار خلال الفترة 1997-2011.

² - مقارنة بالثورة التكنولوجية الرقمية الكبيرة و المتسارعة، و تطور شبكات الاتصال و بالأدقّ التوجه الكبير نوعا ما نحو ما يعرف بالاقتصاد الافتراضي.

في الوقت نفسه ما أدى الى التساؤل حول طبيعة العوامل الأساسية المؤثرة على عمل مختلف المواد واحتمال وجود علاقة تعدي ما بين مختلف هذه الأسواق¹.

بالموازاة مع ذلك رافق التطور السعري الذي عرفته أسعار المواد الأولية خلال سنوات السبعينات والثمانينات ثورة كبيرة لاستخدام المنتجات المشتقة على المواد الأولية بدءاً بالعقود الآجلة و المستقبلات لتتطور فيما بعد و تصبح تشكيلة متنوعة من جملة المشتقات المالية التي عهدنا استخدامها على مستوى الأسواق المالية ابتداءً من التسعينات فكانت: خيارات، عقود مبادلة، عقود المبادلة ذات المعدل المتغير والغير المقيّد (Cap)، عقود المبادلة ذات المعدل المتغير و المقيّد (Floor)، عقود المبادلة المختلطة (Collar)، عقود المبادلة الخيارية (Swaption)... الخ. و قد بدأ التعامل بها على مستوى بورصات سلعية و ساحات تجارية تخصصت في تجارة المواد الأولية فبرز: مجلس شيكاغو للتجارة (CBOT) و هو متخصص في السلع الزراعية، شيكاغو للتبادل التجاري (CME)، سوق لندن الآجل (LME) و هو متخصص في المعادن... الخ. كما أنّ المواد الأولية أصبحت فئة ضمن مختلف الأصول المتداول عليها في الأسواق المالية.

هذا البروز للمنتجات المشتقة كان بمثابة نقطة الانعطاف التي خلّفت تغييراً جذرياً في أسواق المواد الأولية سواء من ناحية تركيبها التي تشهد توسعاً و تحولاً من أسواق تجارية الى ساحات مالية أو من ناحية طبيعة التعاملات المنجزة عليها. و بذلك فتحت مجالات جديدة لدراسة اقتصادات الموارد الطبيعية من خلال الربط بين الدائرة الاقتصادية و الدائرة المالية. هذا التحول هو الاشكال الجديد الذي تطرحه قضية "الموارد الطبيعية/ مواد أولية" كظاهرة اقتصادية أثارت انشغال المهتمين بذلك خاصة: الاقتصاديين والسياسيين². لكن الأثر الذي خلفه هذا التحول هو متباين ما بين مختلف الاقتصادات باختلاف مكانة المورد الطبيعي في هيكله اقتصادها و قدرة هذا الأخير على مواجهة الشكل الجديد لأسواق المواد الأولية الذي يعتبر نتيجة للعولمة المالية و يمكن أن يكون له نتائج و آثار وخيمة على الاقتصاد سواء من ناحية مستوى التضخم و مسار النمو أو مستوى التجانس و التماسك الاجتماعي للدول و بالتالي مشروع

¹ - عوامل ما تعمل على تقارب الوضعيات الاقتصادية لمختلف أسواق المواد عوامل تكون السبب في انتقال عدوى الأزمات بين الأسواق رغم غياب هذه الظاهرة على مستوى أسواق بعض المنتجات خلال فترات زمنية أخرى.

² - على اعتبار أنّهم أصحاب القرار لكن هذا لا يلغي اطراف أخرى مثل: المهتمين باكتشاف مواد بديلة -سهما كان التخصص- أو ترشيد الاستهلاك... الخ.

التنمية ككل فقد يتعدى الأمر إلى سلامة السكان و أمنهم و الدليل على ذلك أعمال الشغب التي شهدتها غالبية الدول النامية إزاء ارتفاع أسعار المواد الأولية الغذائية الحاد¹.

الاشكالية: من هذا المنطلق يمكن طرح اشكالية هذه الدراسة كما يلي:

سمحت المنتجات المشتقة على المواد الأولية بتحقيق نوع من التغطية و الحماية من مخاطر تقلبات أسعار المواد الأولية: فهل يمكن لاقتصادات الدول النامية القائمة على تصدير هذه المواد و التي تشهد واقعاً متخلفاً الاعتماد عليها لتحقيق نوع من الاستقرار في حجم إيراداتها (و في الوقت نفسه فرصة لتعظيمها) لاستكمال بناء مشروعها التنموي و بشكل مستدام و الخروج من دائرة الاقتصاد الريعي لمواجهة تحديات الاندماج في الاقتصاد العالمي؟.

للإجابة على التساؤل الرئيسي السابق تم تجزئته الى التساؤلات الفرعية التالية:

1. لطالما اعتمدت الشعوب على استغلال مواردها الطبيعية من أجل تحقيق تنميتها و قد نجحت شعوب في ذلك و فشلت شعوب أخرى فما هو واقع اقتصادات الموارد الطبيعية؟ و ما هي رهانات التنمية القائمة على استغلالها؟

2. المادة الأولية هي امتداد لتطور أشكال استغلال و تجارة المورد الطبيعي و منه ستعكس خصوصية هاته المادة الأولية على آليات سوقها ما يؤدي بنا الى التساؤل حول مختلف المتغيرات التي تؤثر على توازن هذا السوق؟ و أثر ذلك على السعر؟

3. تمثل المادة الأولية نقطة انطلاق سلسلة من عمليات التحويل و الانتاج حتى تبلغ شكلها الاستهلاكي النهائي و في الوقت نفسه وقوداً لنشاط صناعي كبير و متنوع. و لمواجهة مخاطر انقطاعها منح سوق التراضي فرصة لتأمين مخزون منها (كما و نوعاً) عن طريق التعامل بالعقود مؤجلة التسليم. لكن تطور الأمر فيما بعد و بشكل جدّ متسارع الى توفير تشكيلة متنوعة من المنتجات المشتقة على المواد الأولية كانت للأسواق المالية الورقية الأسبقية في التعامل بها. و قد

¹ - مثال على ذلك: أعمال الشغب التي عرفت الجزائر في نهاية سنة 2010 و التي استدعت تدخل الأمن و الغاء الشروط التي فرضت على تجار الجملة منذ بداية السنة و التي أحدث ارتباك في التزود بالمواد الغذائية الأساسية الى جانب ارتفاع أسعارها في الأسواق العالمية الى جانب أزمة "الرغيف" في مصر .

رافق استخدامها بروز فئة جديدة من المتدخلين الفاعلين على مستوى سوق المواد الأولية، ذات أهداف مختلفة لكنّها تتعامل بنفس الأدوات و نقصد بهذه الفئة: "المضاربين" و التي كان لها دور كبير في ظاهرة تحوّل أسواق المواد الأولية و انتقالها من أسواق تجارية الى ساحات مالية فكيف كان ذلك؟

4. على مستوى التجارة الدولية هناك تشكيلة واسعة و متنوعة من المواد الأولية الا أنّه و بمجرد ذكرها يتبادر الى ذهن الجميع "النفط". هذه المادّة التي أحدثت تغييراً جذرياً في تاريخ البشرية وشكّلت عماد التنمية لدى العديد من الدّول حيث ارتبط تمويلها لمشاريعها بالريع الذي تحقّقه من عملية تصديرها لهذه المادّة التي تحتل 80% من مجموع إيراداتها. و في الجهة المقابلة: يمثّل سوق مادّة "النفط" أحسن مثال لظاهرة تحوّل سوق مادّة أولية من سوق سلعية الى سوق مالية فكيف ذلك؟ وما أثر ذلك على الاقتصاديات الطاقوية؟

5. في مقابل مادّة "النفط" نجد مادّة "القمح" كأهمّ مادّة أولية زراعية ذات استهلاك كبير تنتجها الدّول المتقدّمة التي لا تحتل الاّ نسبة قليلة ضمن تركيبة نظامها الغذائي في حين تستهلكها و تستوردها شعوب كثير لدول فقيرة و نامية. و على غرار باقي المواد الأولية تشهد سوق مادّة "القمح" ظاهرة تحوّل من سوق سلعية الى سوق مالية و أمام تحدّي الأمن الغذائي و تفشي المجاعة و استمرار موجات الجفاف والكوارث الطبيعية يطرح التساؤل حول مستقبل الاقتصادات الزراعية و برامج الغذاء و مكافحة الفقر؟

6. اللّجوء الى الشق المالي لسوق المواد الاولية و استعمال مختلف الأدوات التي يقترحها لمواجهة مخاطر تقلّبات أسعارها ليس بالأمر الجديد لدى الدّول السائرة في طريق النمو فقد تمّ استعمال العقود المستقبلية و الخيارات على المواد الأولية من طرف القطاع الخاص في العديد من دول آسيا و أمريكا اللاتينية. كما أنّ معدّل استخدامها يشهد ارتفاعاً متزايداً في العديد من الدّول الأفريقية و الاقتصادات قيد الانتقال و التي هي بصدد البحث عن سبل استقرار معدّل التبادل للمشتقات المالية على المواد الأولية. و بالنسبة للاقتصاد الجزائري تمثّل الثنائية "نفط/قمح" محور عمليات ميزانه التجاري و مفتاح توازن ميزان المدفوعات و هي في الوقت نفسه الانشغال الرئيسي لمشروعها التنموي فخلال الفترة 2000-2008 وصلت القيمة المتراكمة للصادرات 349مليار

دولار حيث تمّ انجاز الربع منها (22%) في سنة 2008 رغم أنّ حجم المحروقات (السائلة والغازية) المصدّرة عرف استقراراً خلال الفترة المذكورة سلفاً. و قد كانت -هذه الثنائية- محور العديد من الدراسات بهدف حصر معوقات نجاح عملية التنمية المرتكزة على تصديرها للمحروقات وسبل تجاوزها لمرحلة الارتباط الشديد بالمداخل المحقّقة منها و الخروج من دائرة الاقتصاد الريعي. فاذا كانت هذه المقاربة المرتكزة على السوق بإمكانها أن تساعد في تحقيق نوع من الاستقرار في الإيرادات المحقّقة من صادرات المواد الأولية و يمكنها كذلك ضمان مصادر تمويل على مدى زمني معتبر فهل واقع الاقتصاد الجزائري يسمح بذلك؟

و الجدير بالذكر هنا: أنّ هذا الطرح يندرج ضمن آليات تأمين مخاطر تقلّبات أسعار المواد الأولية و هو ما يطلق عليه بـ "المقاربة القائمة على السوق" و ذلك باللّجوء الى السوق المالي خاصّة الشقّ الآجل منه و ما يقدّمه من أدوات تسمح بتحقيق ذلك. و هو لا يُمثّل حلاً للخروج من دائرة الاقتصاد الريعي لاقتصادات الموارد الطبيعية التي تبقى مطالبة بالعمل على تحويل ريع مواردها الطبيعية الى أصول انتاجية بديلة يمكنها أن تخلق دخلاً دائماً للبلد يبقى حتى بعد نفاذ المورد و محقّقة في الوقت نفسه مستوى من الانصاف للأجيال القادمة. و بعبارة أخرى: واجب علي هذه الاقتصادات البحث أكثر عن أنجع الطرق من أجل تحقيق تنمية أكثر عدالة و كفاية و ذلك باعتبار القيود التي يفرضها مخزون الموارد الطبيعية المتاح و محدودية الأنظمة الايكولوجية على استيعاب التنامي المتعاظم لاستخدامها دون أن ننسى الآثار الجانبية لتزايد عدد السّكان و الأنظمة السياسية التي لها فلسفتها الخاصة حيال كلّ ذلك.

و كانت فرضيات هذه الدراسة كما يلي:

- تشهد أسواق المواد الأولية ظاهرة تحوّلها الى أسواق مالية أكثر منها أسواق تجارية ما أدّى الى التعامل مع المواد الأولية كأصل مالي أكثر منها كسلعة أساسية.
- يمكن لاقتصادات الموارد الطبيعية و التي تشهد معظمها قصور في أدائها اللجوء الى هاته الأسواق واستعمال الأدوات التي تقترحها من أجل تسيير و ادارة مخاطر تقلّبات أسعار صادراتها.
- تسمح هذه الآلية لهاته الاقتصادات بالاندماج في الاقتصاد الدولي و الالتحاق بالركب من خلال تسيير مصادر تمويل تتميتها.

أسباب اختيار الموضوع: تولدت فكرة البحث في هذا الموضوع من اقتراح للأستاذ الدكتور المشرف: منصور عبد الله. هذا الاقتراح الذي رافقه جملة من المعطيات و التي زادت من رغبتنا في تعميق الدراسة نذكر منها:

◀ ترتبط عملية تمويل مشروع التنمية للعديد من الاقتصادات النامية و السائرة في طريق النمو بالمدخيل المتأتية من صادراتها من المواد الأولية و هي غير مستقرة بسبب عدم استقرار الأسعار في الأسواق الدولية ما يجعلها تواجه جملة من التحديات تتمثل في:

- التسيير الامثل لموازنة الدولة بسبب عدم اليقين الذي تتسم به مداخيل هذه الموارد.
- نفاذ هذه الموارد و اشكالية استدامتها كمورد دائم لتمويل التنمية من جهة و انصاف الأجيال المقبلة من جهة أخرى
- عدم اليقين الذي تتسم به هذه المداخيل.

◀ تعرف أسعار المواد الأولية تذبذبا كبيرا و درجة تقلب مرتفعة و غالبا ما يتم تفسيرها بعدة عوامل غير متجانسة نذكر منها:

- استفحال و تنامي النشاط المضاري على مستوى سوق المواد الأولية.
- تغير في شروط انتاج و استهلاك هذه المواد حيث نشهد تخصيص كميات من انتاج المواد الزراعية للاستهلاك الصناعي.

- التقلبات النقدية

- مستوى النشاط الاقتصادي العام للدول المتطورة.

- الحالة السياسية و الاجتماعية للدول السائرة في طريق النمو و المنتجة للمواد الأولية.

هذه العوامل الغير متجانسة تقدم انطباعاً بوجود حالة من التطور العشوائي على مستوى الأسواق في حين هو في الواقع مزج بين الظواهر قصيرة المدى و الآليات متوسطة و طويلة المدى التي تشهدها أسواق المواد الأولية و التي تؤثر على آلية التوازن بها.

- ◀ أزمة الرهن العقاري و ما تولّد عنها من حالة ركود للاقتصاد العالمي و ازدياد درجة "عدم اليقين" التي أثّرت على توقعات المستثمرين قابله زيادة في حجم التعاملات على المواد الأولية ذات الطابع المالي أكثر منه الاقتصادي و هو ما يؤكد مرّة أخرى على ظاهرة تحوّل أسواق المواد الأولية من أسواق سلعية الى ساحات مالية.
- ◀ موجة ارتفاع الأسعار التي عرفتتها جميع أنواع المواد الأولية في مقابل ذلك، نجد أنّ الدّول التي تتوقّر على "موارد طبيعية طاقوية" تفنقر الى الزراعة منها و أمام استفحال ظاهرة الجوع والفقر و تحدّي الأمن الغذائي نشهد مضاعفة في فاتورة الواردات مقابل ارتفاع الايرادات رغم ثبات الكميات في أغلب الأحيان.
- ◀ طبيعة و خصوصية الاقتصاد الجزائري: فهو اقتصاد ريعي ترتبط عملية تمويل تنميته بالإيرادات المحقّقة من صادراتها من المحروقات و هي موارد غير متجدّدة ما يجعلنا نعيد طرح التساؤل عن كيفية تخصيص ثروة المحروقات عبر الاجيال و المحافظة عليها و تحويلها الى أصول بديلة منتجة تمكّننا من تجاوز منطق الاقتصاد الريعي أمام الارتفاعات التي تعرفها فاتورة الواردات من المواد الغذائية و بروز معالم أزمة اجتماعية.

قيود الدراسة:

- صعوبة الربط بين الدائرة الحقيقية و الدائرة المالية لاقتصاد الموارد الطبيعية لاتساع دائرة البحث في كلّ منها.
- غياب قاعدة بيانات تسمح بالقيام بمسح شامل لجملة الدراسات المرتبطة بالموضوع و المنجزة على مستوى الجامعات الجزائرية و جهات رسمية أخرى.
- التغيّر السريع و المتنامي في قاعدة المعطيات التي يتضمنها مجال الدراسة الشيء الذي يثير مخاوف صعوبة المواكبة للمستجدات.

المنهج المتبع:

■ المنهج التاريخي: فنظرا لتشعب الموضوع و تعدّد الأدبيات التي كتبت فيه كانت البداية بتقديم عرض مفصّل لتطوّر الاشكاليات التي تطرحها عملية استغلال الموارد الطبيعية ثمّ توضيح لتطوّر مختلف المصطلحات المرتبطة بالموضوع خاصة التفرقة بين مورد طبيعي - مادة أولية - سلعة أولية يعكس تدرّج مكانة المواد الأولية في الاقتصاد العالمي.

■ منهج وصفي يسرد الأحداث و يعرض تسلسل تطوّرها خاصّة بالنسبة لظاهرة الأمولة لأسواق المواد الأولية و تبيان تأثيرها على تسعير هذه المواد من جهة و على اقتصادات الموارد الطبيعية من جهة أخرى.

■ منهج دراسة حالة للاقتصادات أهم ثنائية للجملة المواد الأولية المتداولة عالميا من ناحية الاستهلاك و تبيان مدى امكانية اللّجوء الى السوق الآجل من أجل تحقيق تسيير أنجع لمخاطر تقلّبات أسعار المواد الأولية خاصّة و أنّها المصدر الأساسي لتمويل مشروعاتها التنموي و تحقيق الرقي و الازدهار لشعوبها.

علاقة الدراسة بدراسات سابقة (دراسات قاعدية): في سياق الاشكالية التي طرّحت سلفاً يقتصر محتوى هذه النقطة على عرض جملة الدراسات الأساسية و التي تشمل عدداً من الكتب الأكاديمية و الأطروحات والتي مثّلت - في الوقت نفسه - قاعدة للأدبيات التي اعتمدت في توجيه هذه الدراسة. و لا يبلغ هذا الحصر الكم الهائل من المراجع المحرّرة باللغة الإنجليزية في هذا المجال. و التي تغطي كلّ ما يتعلّق بالموارد الطبيعي و اشكالية النموّ و التنمية الاقتصادية المبنية عليه و التي تبقى المنبع الأمّ و المرجع الأول. وقد ورد ترتيب عرض هذه الدراسات بحسب تاريخ نشرها فكانت كما يلي:

◀ الدراسة التي قدّمتها "Delphine LAUTIER" بعنوان: "هيكلّة أسعار السلع الأساسية باعتبار البعد الزمني: دراسة نظرية وتطبيقية على سوق النفط"¹(2000)، وقد تمحورت اشكالية هذه الدراسة حول التساؤل التالي: ماهي المعلومة التي يقدمها سعر آجل لمادّة أولية؟. و هل يمكن لمنتج ما لمادّة النفط - و في ظلّ استراتيجيته لاستغلال حقل نفطي معيّن - من أن يتخذ القرار المناسب حول استغلال حقل بترولي أو أنّ يحدّد قيمته بالاعتماد على مختلف التقنيات المتاحة على مستوى الأسواق الآجلة؟. و الحلّ الذي تحاول هذه المذكرة البحث فيه هو إعداد نموذج يسمح بتقديم هيكلّة الأسعار الآجلة مهما كان تاريخ الاستحقاق (بعبارة أخرى: كيف تتشكل الأسعار باعتبار آجال الاستحقاق و مهما كانت هذه الآجال). و تعكس هذه الدراسة مستوى متقدّم من الأبحاث الاقتصادية المنجزة في مجال المواد الأولية و أسواقها و تأثير ذلك على التسعير حيث لجأت الى النمذجة و أساليب الاقتصاد القياسي لصياغة نموذج يُلخص أهمّ المتغيّرات المؤثرة على حركة التسعير. و بالرغم من اقتصار الدراسة على سوق المستقبلات للنفط الخام إلا أنّه يمكن تطبيق منهج الدراسة على أسواق باقي الأصول المشتقة الأخرى و كذا مختلف أصناف المواد الأولية خاصّة تلك التي يوازي سوقها سوق النفط من ناحية درجة الأمولة.

◀ مقالات لـ "phillipe chalmin"²(1980-2014): و قد تمحورت جلّ أعماله حول تقديم عرض تفصيلي متسلسل لظاهرة الأمولة التي تعرفها أسواق أصناف المواد الأولية. و متابعة تأثير عوامل التحوّل على آلية التسعير و حركة الأسواق، الى جانب قياس درجة التفاوت في درجة التحوّل المالي ما بين الأسواق التي تسجلّها هذه الأخيرة. و له العديد من المؤلفات و المقالات المتعلّقة بأسواق المواد الأولية و المتاحة على شبكة الانترنت. كذلك يعتبر هذا الباحث المحلّل والمتابع الأوّل لأسواق المواد الأولية.

¹ - Lautier Delphine (2000): La structure par terme des prix des commodités- analyse théorique et applications au marché pétrolier, thèse pour l'obtention du titre de Docteur en sciences de gestion, Université PARIS IX – DAUPHINE

² - و هو أستاذ و باحث جامعي بجامعة "دوفين(Dauphine) بباريس. و مؤسس و مدير شركة "Cercle Cyclope" و هي شركة دراسات متخصصة في متابعة و تحليل أسواق المواد الأولية.

دراسة قدمها "Gille Rotillion" بعنوان **اقتصادات الموارد الطبيعية (2005)**¹: و التي كانت موضوع كتاب تم نشره فيما بعد. و هو يتضمن حوصلة لجملة الاشكاليات الاقتصادية التي طُرحت حول استغلال هذه الهبات الطبيعية انطلاقا من تقديم بطاقة تعريف شاملة لمفهوم المورد اقتصاديا و مفهوم كل من الندرة و الرّيع. لينتقل فيما بعد الى عرض طرق حساب تكاليف استغلاله بدءاً من قاعدة "هوتلينج" و حدودها و تطوّر الدراسات القياسية بعدها وصولا في الفصل الثالث و الأخير منه و الذي تعرّض الى دراسة العلاقة ما بين استغلال المورد الطبيعي و التنمية المستدامة. و رغم اعتباره المرجع الأول في أدبيات الموضوع المحرّرة باللغة الفرنسية الاّ أنّه لم يتعرّض الى ظاهرة الأمولة التي تعرفها أسواق هذه الموارد و تأثير ذلك على استقرار أسعارها وحصيلة الإيرادات المحققة منها.

دراسة قدمها "Hadj Said" بعنوان **اقتصاديات المواد الأولية (2005)**²: و التي تمّ طبعها فيما بعد في صيغة كتاب. و قد انطلقت هذه الدراسة من تحليل تركيبة و هيكل سوق مادّة أولية تمّ الى دراسة تطوّر تغيرات أسعارها-سواء الزراعية منها أو المعدنية أو الطاقوية- و أثر ذلك على حجم الإيرادات التي تحقّقها الدّول المنتجة و قد ارتكز التحليل المعتمد على بناء سلاسل زمنية لتطوّر الأسعار بقصد فهم آلية تشكّل أسعار المواد الأولية و تطوّر أسعارها و أثر ذلك على اقتصاداتها من خلال تحليل آليات التفاعل الداخلية للسوق و ارتباطه بالعلاقات الاقتصادية الدولية. و من جهته أيضا ركّز الكتاب على الجانب الاقتصادي لعملية تمويل التنمية المرتبطة بإيرادات صادرات المواد الأولية و تحليل آثار ذلك. و مرّة أخرى تجاوزت الاشكالية التي عالجتها هذه الدراسة ظاهرة الأمولة و أبعاد تسعير المواد الأولية في ظلّ ذلك و انطلقت من أنّها حقيقة مسلّم بها حيث سعت الى صياغة علاقات قياسية بيت تغير أسعار المواد الأولية و درجة تقلّبها و أثر ذلك على متغيرات و مجاميع الاقتصاد الكلي.

¹- Gilles Rotillon (2005). Economie des ressources naturelles. La découverte.

²- Saadi Hadj (2005). L'économie des matières premières. Harmattan.

دراسة بعنوان: "الريع النفطي و التنمية الاقتصادية لدى الدول المصدرة للنفط" من اعداد "Marie Claire Aoune" (2008)¹: و التي تمحورت اشكالياتها حول التساؤل التالي: لماذا لم يساهم الفائض المالي المحقق من تصدير النفط في تحقيق تنمية اقتصادية لهذه الدول؟. والاجابة على هذا الاشكال تلخصت في ثلاث أجزاء حيث بدأ الجزء الأول منها بتقديم مفهوم للريع كظاهرة اقتصادية منظرية و التناقض الاقتصادي الذي تشهده أغلب الدول المصدرة للنفط والتي تعرف اقتصاداتها درجة ارتباط قوية بعوائد صادراتها النفطية و المتمثل في عدم مساهمة هذا الريع المتأتي من عملية التصدير في تحقيق تنمية اقتصادية. الى جانب تدني مستوى هذه الاقتصادات تمّ انتقلت في الجزء الثاني الى عرض نظرية "المرض الهولندي" و التي تتمثل في الاستعمال السلبي لنظرية الريع و بيّنت آلية تحوّل ذلك الريع من نعمة الى نقمة و أثر ذلك على جميع المستويات الاقتصادية و السياسية والاجتماعية. أمّا الجزء الأخير فقد بحث الأطروحة في امكانية ايجاد أسلوب لتفادي الوقوع في شباك المرض الهولندي و التخلص من أعراضه و الذي يكون من خلال التنويع في النشاط الاقتصادي و تقليل الارتباط بعوائد الصادرات النفطية الى جانب انشاء صناديق النفط دون أن ننسى دور الحوكمة و الشفافية في كلّ ما يتعلّق بالريع النفطي و من خلال دراستها للاقتصاد التشادي- كدراسة حالة - الذي انطلق مشروعه التنموي سنة 2000 بالاعتماد على استغلال النفط بتوجيه من البنك العالمي. و قد توصّلت الدراسة في ختامها الى النتيجة التالية و مفادها أنّ: الريع النفطي عمل على توليد صراعات و نزاعات من أجل الحصول عليه و انتشر معه الفساد الأمر الذي أعاق الجانب السياسي على تسييره لهذا الريع وفشل في انشاء مؤسسات قادرة على القيام بذلك بالرغم من إشراف البنك العالمي. و قد قدّمت هذه المذكرة عرض مفصّل لجانب الاقتصاد السياسي للموارد الطبيعية لكنّها لم تتعرض الى الشق المالي لها و ظاهرة تحوّل أسواقها الى ساحات مالية.

أعمال كلّ من "Yves Simon" و "Delphine lautier" و التي نشرت فيما بعد في كتاب بعنوان "أسواق المشتقات على المواد الأولية" (2006): و هو عبارة عن عرض موضّح بشكل واف لتركيبية و هيكلية السوق المالي لأسواق المواد الأولية و مختلف الأدوات المالية التي يقدّمها: خصائصها و آلية استخدامها الى جانب عرض لتاريخ نشأة مختلف الأسواق المالية و كبرى

¹ - Marie-Claire AOUN(2008): La Rente pétrolière et le développement économique des pays exportateurs, Thèse pour l'obtention du titre de Docteur en sciences économiques, Université PARIS- DAUPHINE.

البورصات السلعية للمواد الأولية المنتشرة عبر العالم. كما يعتبر هذا الكتاب المرجع الأول باللغة الفرنسية الذي فصل في ظاهرة تحوّل أسواق المواد الأولية بتتبع تاريخ نشأتها و آلية ارساءها. وقد تمّ الاعتماد عليه بشكل كبير في اعداد العديد من التقارير و الدراسات.

◀ **مداخلة "الأستاذ منصوري عبد الله" (2008)** ضمن فعاليات ملتقى الأسواق المالية بين النظري والعملية: بعنوان **الاستعانة بالأسواق المالية للإدارة الرشيدة لفوائض مداخل المحروقات: الصناديق السيادية**. و قد عالج محتوى هذه الورقة البحثية الاشكالية الرئيسية التي تعاني منها اقتصادات الموارد الطبيعية و هي عدم استقرار العوائد المتأتية من عملية تصديرها وهو ما يؤثر سلبا على تمويل عملية النموّ و كذا المشروع التنموي ككل. و تخلص الى دراسة احدى الحلول المميزة المقترحة في هذا الاطار.

أما بالنسبة للمساهمة التي تسعى هذه الأطروحة الى اضافتها فهي على مستويين. حيث يمثل المستوى الأول: التحليل النظري المبرز لـ ملاحم التحوّل المالي الذي عرفته أسواق المواد الطبيعية و أبعاد ذلك على حركية أسواقها من جهة و على عملية التسعير من جهة أخرى. و ذلك بعد تقديم حوصلة شاملة لمختلف الحلول التي سبق اعتمادها من أجل انجاح مشروع التنمية لدى اقتصادات الموارد الطبيعية المتأخرة عن ركب الاقتصاد العالمي. أما المستوى الثاني: فهو بمثابة العينة التطبيقية للدراسة من خلال متابعة تطوّر الظاهرة على اقتصادات أهم ثنائية للموارد الطبيعية ألا و هي النفط و القمح و دراسة امكانية الاستفادة من ظاهرة التحوّل هاته لصالح اقتصادات الموارد الطبيعية من أجل استقرار عوائدها الممولة لمشروعها التنموي و المضى قدما في سعيها للخروج من فجوة الاقتصاد الريعي و اللّحاق بركب الاقتصاد العالمي.

خطة البحث: و الإجابة على الاشكالية السابقة و التساؤلات الفرعية المنبثقة منها شكّلت خطة البحث والتي كما يلي:

الفصل الأول: بعنوان " **مدخل عام لاقتصادات المواد الأولية و ادارة مخاطرها**" و هو بمثابة قراءة في جملة الاشكاليات التي ارتبطت بهذه الاقتصادات و تطوّر عرضها بحسب مستوى المخاطر التي تطرحها طبيعة المادّة الأولية التي اعتمد عليها في النهوض بالاقتصاد. و كان ذلك من خلال ثلاث مباحث حيث يتعرّض المبحث الأول منها الى قراءة شاملة حول المسار التاريخي للتنمية القائمة على

الموارد الطبيعية و التي سمحت بتحديد أسباب نجاح شعوب في تحقيق نمو و ازدهار اقتصادي واجتماعي فيما بعد دون شعوب أخرى. أما المبحث الثاني فيهتم بدراسة المفارقة التي نعيشها على مستوى الواقع الذي يسجل قصوراً في أداء اقتصادات الموارد الطبيعية. فرغم الوفرة التي تملكها فهي عاجزة عن إيجاد سبيل للخروج من الآثار السلبية التي أعاقَت نجاح مشروعها التنموي. و يعرض المبحث الثالث ملامح الصورة الجديدة لمخاطر المواد الأولية ألا و هي مخاطر تقلبات الاسعار و مقارنة السوق المقترح اعتماده من قبل الهيئات و المنظمات الدولية بقصد ادراج الاقتصادات النامية ضمن الاقتصاد العالمي.

الفصل الثاني: بعنوان " خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية". و لأن آلية

التغطية ترتكز الى سوق المواد الأولية و الذي يشهد تأثر مباشر بخصائص و مميزات هذا السلعة كامتداد لمنشئها الطبيعي تم تقسيم الفصل الى ثلاث مباحث. يشمل المبحث الأول منها الاطار جملة الخصائص المميزة للمادة الأولية كسلعة متداولة أثرت خصائصها الطبيعية على آلية تفاعل العرض و الطلب عليها وخلفت أطرافاً فاعلة من شأنها التأثير على سعر التوازن و استقرار السوق عامة. أما المبحث الثاني فقد تعرض الى تطوّر تنظيم و هيكلية سوق المواد الأولية و الذي فصل في تأثير البعد الزمني الفاصل بين مختلف مراحل استغلال المورد الطبيعية و طرحه كسلعة نهائية. و هو البعد الذي استند اليه في تكوين فلسفة خاصة بالسوق حول تسيير المخاطر السوقية ممّيزاً في ذلك بين حدود التأمين و مجال اللجوء الى آليات السوق لإدارة المخاطر السعريّة للمواد الأولية. ليشمل المطلب الثالث و الأخير منه بطاقة شاملة ومحوّلة لتشكيلة واسعة و متنوّعة من الأدوات المالية التي تمّ تطويرها من أجل ادارة هذا المستوى من المخاطر النظامية و الذي تزداد حدّة يوماً عن يوم. أما المبحث الثالث فقد تمحور حول شرح آلية التغطية للمخاطر السعريّة باستخدام تلك التشكيلة السابقة، أخذاً بعين الاعتبار الشق الخاص بكل أداة في السوق. و بذلك تأكّدت ملامح البعد المالي لأسواق المواد الأولية و قد جمع المطلب الثالث من هذا المبحث الصورة الكاملة لهذه الملامح.

الفصل الثالث: بعنوان " شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها". متى يتم الدخول

في استراتيجية التغطية؟ هو السؤال الذي سعى محتوى هذا الفصل الاجابة عنه من خلال ثلاث مطالب. حيث تعرّض المطلب الأول منه الى مفهوم الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق لسعر المادة الأولية تمّ مختلف النظريات المفسّرة لأسباب الفرق بين السعر الفوري المحقق و المتوّقع منه. أما المبحث الثاني فقد بيّن الاضافة التي قدّمتها النظرية المالية في تفسير حركة سعر المواد الأولية على مستوى مختلف أجزاء

السوق المترابطة. و يُلخص المبحث الثالث من هذا الفصل جملة الشروط القاعدية الواجب توفّرها من أجل نجاح أداء السوق الآجل و نجاح استراتيجيات التغطية المبنية على الأدوات التي يقترحها.

الفصل الرابع: بعنوان "الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي" انقسمت اقتصادات الموارد الطبيعية بحسب مصدر المورد الذي يركز عليه اقتصادها. و قد تمّ اختيار الثنائية "طاقة، غذاء" كمثال لدراسة ظاهرة تحوّل أسواقها و امكانية اللّجوء الى الأدوات المالية لتحقيق تغطية لسعر الصادرات من جهة و استقرار إيرادات الموازنة العامّة من جهة أخرى و ذلك من خلال ثلاث مباحث. فتعرّض المبحث الأول منه الى الاقتصاديات النفطية و ردّة فعلها إزاء التحوّل السريع الذي شهده سوق هذه السلعة الاستراتيجية من خلال تبيان خصائص الصناعة العملاقة القائمة على النفط سواء الاستخراجية منها أو الاستغلالية و خصائص سوقها الذي يشهد تنافسية كبيرة و في الوقت نفسه احتكار ليس من ناحية التوزيع الجغرافي و إنّما من ناحية التكنولوجيا المستغلّة و المصنّعة له. أمّا المطلب الثاني من هذا المبحث فقد تعرّض الى مراحل نشأة و تطوّر السوق النفطية ليعرض المطلب الأخير تجارب بعض الاقتصادات النفطية إزاء هذا التغيّر الجذري في السوق الدولي للنفط. أمّا المبحث الثاني من هذا الفصل فقد اعتنى بالمواد الزراعية و الاقتصادات الزراعية مع اختيار مادّة القمح كمثال حيث بيّن خصائص المنتج الزراعي و الأسواق الزراعية ثمّ تركز ارتباط اقتصادات الجنوب بالمواد الزراعية و مراحل تطوّر هيكله سوق هذه المواد، ليسلّط الضوء في نهايته على تأثير ظاهرة الأمولة لأسواق المواد الزراعية على رهان الأمن الغذائي سواء كان بالنسبة لاقتصادات الموارد الطبيعية منها أو الاقتصاد العالمي ككل. في ختام ذلك تعرّض المبحث الثالث و الأخير الى واقع الاقتصاد الجزائري الذي تتجاوز صادراته من المحروقات نسبة 50% و تموّل الإيرادات المحقّقة من ذلك نفقات موازنته العامّة. و يقدّم المبحث قراءة في المنهج المعتمد للتعامل مع هذه الثروة الناضبة ضمن السياسة التنموية الجزائرية مبرزاً امكانية اللّجوء الى استخدام السوق المالي للنفط و القمح من أجل تحقيق عدّة أهداف متزامنة على غرار ضمان التموين الحالي و المستقبلي و استقرار الإيرادات من خلال تأكيد التصريف المستقبلي للمورد الطاقوي.

تمهيد:

لطالما اعتمدت المجتمعات البشرية منذ نشأتها على استغلال الموارد الطبيعية لتحقيق تميّتها الاقتصادية و قد تباينت طرق استغلال هاته الموارد و آلية الاعتماد عليها ما جعلنا نشهد نجاح شعوب في تحقيق ازدهار اقتصادي و رقي اجتماعي مقابل فشل شعوب أخرى. و قد تعدّدت و تطوّرت - الى غاية التعقيد لدى بعض الدّول - جملة العوامل التي كان لها دور أساسي في نجاح عملية التنمية القائمة على استغلال الموارد بكميات كبيرة أو استخراجها من مناطق صعبة أهمّها: المستوى التكنولوجي و كفاءة المورد البشري. و بمراجعة الدراسات و الأدبيات المنجزة حول استغلال الموارد الطبيعية و مختلف القضايا الّتي تثيرها يمكن التمييز بين اشكاليتين رئيسيتين هما:

الاشكالية الأولى: تُعبّر عن النظرة التشاؤمية لمسار عملية النّمّو و التنمية الاقتصادية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية. فجميع النشاطات الاقتصادية تستهلك مدخلات طبيعية و هوما يشكّل تهديد قد يتسبّب في آثار وخيمة من شأنها الاخلال بالتوازن البيئي سواء من ناحية التلوّث البيئي أو انقراض أصناف حيوانية أو تغيّر في خصوبة الأراضي و ملوحة الأمطار. و قد عبّر "نادي روما" عن هذا الاشكال بشكل مفصّل من خلال تقرير Meadows الشهير لسنة 1972 و الّذي أُقرّ فيه بمفهوم التنمية المستدامة. و الّذي بيّن القيد الّذي تشكّله البيئة على النّمّو واستمرارية النشاط الاقتصادي. لذا و من أجل تجنّب أي تدهور بيئي أو نفاذ الموارد على نحو متزايد لا بدّ من خفض معدّل التوسّع الاقتصادي أو حتى إيقافه. و النقّاش حول هذه الاشكالية يأخذ البعد (الأفق) العالمي في تحليل مختلف السياسات الاقتصادية المنتهجة والمعتمدة باعتبار أنّ كافة الشعوب تتقاسم مسؤولية الحفاظ على الكرة الأرضية: موطن الجميع. فهل يعجز الانسان عن ايجاد الانسجام الملائم ما بين النّمّو الاقتصادي و معايير الحفاظ على البيئة؟.

الاشكالية الثانية: هي كذلك باعتبار البعد (الأفق) الوطني للاقتصاد محلّ الدراسة. عدا ذلك فهي تمثّل مهد التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية و هي تعكس آراء التيار التفاوضي الّتي تفيد بأننا مازلنا بعيدين عن حالة النّفاذ المطلق لمواردنا لذا لا بدّ من مواصلة الاستغلال و الاعتماد عليها كمحرّك للنّمّو الاقتصادي من أجل تحقيق التنمية، لكن و رغم ذلك يوجد:

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- اقتصادات تتوقّر على موارد طبيعية و نجحت في تحقيق نموّ و تنمية اقتصادية: مثل الولايات المتحدة الأمريكية و كندا في حين نجد اقتصادات أخرى لا تتوفر بنيتها الجغرافية على موارد طبيعية لكنّها نجحت بدورها في تحقيق نموّ و تنمية مثل: اليابان و ألمانيا.

- اقتصاديات تتوفر على موارد طبيعية لكنّها عانت مثل: أستراليا و استغلالها لمادّة الذهب والمكسيك و تعاملها مع الصدمة البترولية لسنة 1970. في مقابل ذلك ارتبطت اقتصادات أخرى بمستويات عالية من الفقر و التخلف رغم ما تتوقّر عليه من موارد طبيعية ذات استهلاك عالمي كبير مثل: "زامبيا" و التي تحتل المرتبة التاسعة في انتاج مادّة النحاس لكن 63% من سكانها يعانون الفقر الشديد أو دولة "أنغولا" التي يساهم فيها قطاع المحروقات بـ 85% في الناتج الداخلي الخام إلا أنّها تحتل المرتبة الثالثة في ترتيب الدّول الأشدّ فقرا و المرتبة السادسة في ترتيب الدّول التي تشهد أعلى المستويات من الفساد.

يعزى نجاح اقتصادات دون أخرى في تحقيق تنمية اقتصادية مزدهرة لشعوبها قائمة على استغلال مواردها الطبيعية الى ارساء الأولى منها للعوامل الأساسية لعملية الاستغلال و التحكم في ادارة جملة المخاطر التي تطرحها هذه العملية و التي ماتزال رهان كبير و تحدّي صعب لدى بقية الاقتصادات يُهدّد نجاح مشروعها التنموي. هذه المخاطر و إن تعدّدت الأسباب يمكن أن اجمالها فيما يلي:

➤ **مخاطر الاستغلال:** تتواجد أغلب المواد الأولية-خاصّة المعنوية منها- في مناطق جغرافية صعب الوصول اليها و تتطلب تجهيزات و معدّات ضخمة لاستخراجها و استغلالها. و هو ما يترتب عنه فارق بين مخزون الأرض من تلك المواد و الكمية المتاحة الممكن استغلالها. يضاف الى ذلك ارتفاع تكاليف الاستخراج سواء تعلّق الأمر باليد العاملة المكلفة أو مستوى التقنيات و الأساليب التي تتقنها و تعتمدها. كذلك نجد أنّ المادّة الأولية لا يتم استهلاكها في شكلها الخام، حيث يخضع المورد الطبيعي الى سيرورة تحويل ثم عمليات انتاج ما يشير الى مخاطر قد تنشأ أثناء نقلها من أماكن الاستخراج الى مراكز التحويل و التصنيع.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

إنّ جملة هذه العوامل المرتبطة بمخاطر الاستغلال تؤثر على "أساسيات" سوق المواد الأولية لتأثيرها المباشر على آليتي العرض و الطلب فيها. لكن تجدر الإشارة هنا: أنّه و رغم التقدّم الهائل الذي تمّ تحقيقه سواء فيما يتعلّق بطرق استخراج أو استغلال هاته الموارد الطبيعية إلا أنّ ذلك لم يستطع أنّ يقدم حلّ لمخزونات من الموارد الطبيعية حال الاستقرار السياسي و غياب الأمن دون الوصول إليها.

➤ **مخاطر النفاذ:** ساعدت التكنولوجيا وكفاءة المورد البشري في التقليل من حدّة مخاطر الاستغلال من خلال الابتكار التكنولوجي وتطوير تقنيات استغلال فعّالة إلا أنّها لم تلغ احتمال نفاذ مخزون هاته الموارد و خاصية الندرة التي تميّزها لذا فإنّ البحث عن بدائل يمكن احلالها محلّ الموارد الحالية هو انشغال مستمر يتطلّب تسخير جهود بشرية و امكانيات ماديّة كبيرة تبرز نتائجها على المدى المتوسط و الطويل. كذلك نجاح عملية الاحلال يرتبط بأسعار المنتجات البديلة و تطوّر الطلب عليها دون أن ننسى دقّة عملية التقييم لاحتياجاتها و تكاليف استخراجها و تطوّر سلوكيات الأطراف الفاعلة على مستوى أسواق هذه الموارد.

➤ **المخاطر السعريّة:** في مرحلة متقدّمة من تاريخ البشرية أصبحت المخاطر السابقة مسلّم بها ومتحكّم في آليات تسيرها لكن برز و كنتيجة للعولمة ظاهرة تذبذب مستمر و تقلّب لأسعار المواد الأولية ما أدّى الى بروز شكل جديد من المخاطر قد يتضمّن المخاطر السابقة ويتجاوزها ألا وهي "المخاطر السعريّة". و تحليل أسبابها يشير الى تغيّر في هيكلية و تركيبة سوق المواد الأولية و ترجيح كفة دون أخرى، فأضحت أسعار المواد الأولية رهان اقتصادي دائم و مستمر سواء بالنسبة للدول المتقدّمة المستهلكة أو بالنسبة للدول التي تعتمد عليها في مشروع تنميتها. لماذا نجحت شعوب دون شعوب أخرى؟ و كيف تعاملت مع جملة المخاطر التي واجهتها؟.

الاجابة على هذه التساؤلات شكّلت المباحث الثلاث المكوّنة لهذا الفصل و هي كالتالي:

المبحث الأول: قراءة في نشأة التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية.

المبحث الثاني: قصور في أداء اقتصادات الموارد الطبيعية.

المبحث الثالث: الأسواق المالية للمواد الأولية: رهان التنمية الجديد.

المبحث الأول: قراءة في نشأة التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية

لا تهدف هذه القراءة الى سرد تاريخي للمكانة التي احتلتها الموارد الطبيعية في استراتيجيات الشعوب والدول - فيما بعد - من أجل تحقيق تنمية اقتصادية. خاصة وأن حجم الموارد المتاحة ليس بحجة لعدم نجاح مشروع التنمية. و إنما تهدف الى عرض لتطوّر جملة الأفكار الاقتصادية التي أثّرت حول استغلال هاته الهبات الطبيعية ضمن مسار نمو الاقتصادات و تنميتها حيث يُسلّم كلّ الاقتصاديين بعدم خلو مدخلات أي نشاط اقتصادي من الموارد الطبيعية. و يحاول هذا المبحث تقديم خلاصة شاملة لتطوّر البحث حول مساهمة استغلال المورد الطبيعي في بناء تنمية اقتصادية ضمن سيرورة تاريخية جُلّ الاهتمام فيها هو أهمّ الأفكار و التيارات أكثر منها على تسلسل الفترات الزمنية و التي يقسمها كما يلي:

المطلب الأول: استغلال الموارد الطبيعية و بروز الاقتصاد العالمي: ما قبل الميلاد - الى غاية 1800م.

المطلب الثاني: الثورة الصناعية و الفترة الذهبية لاستغلال الموارد الطبيعية: من 1800م الى 1913م.

المطلب الثالث: التنمية الغير متكافئة: 1913م الى 1960.

و يهدف هذا التقسيم الى التأكيد - مرّة أخرى - على ضرورة اعادة تحليل العوامل التي توفرت في فترات سابقة من أجل تحقيق نجاح في الاستغلال للموارد و مقارنتها مع ما هو متوفر في الوقت الراهن وتحديد **مكامن الخلل؟.**

المطلب الأول: استغلال الموارد الطبيعية و بروز الاقتصاد العالمي: ما قبل الميلاد الى غاية 1800م.

قد يكون من قبيل المفاجأة البحث عن أفكار اقتصادية في العصور البدائية و لدى القدامى حيث المجتمع هو قيد النشأة يعمل على تلبية احتياجاته الغذائية من النشاط السائد، ذلك أنّ أنماط الانتاج خلال هذه الفترة لم تعرف بعد الظواهر الاقتصادية التي نشأ الفكر الاقتصادي لمحاولة تفسيرها أو تسويقها وترويجها أو نقدها¹ لكنّها - هذه الفترة - تشير الى بداية الاستغلال للموارد الطبيعية و عملية البحث عنها و اكتشافها من جهة و ارساء أساسيات "النتمية القائمة على الموارد" من جهة أخرى. حيث تشير الدلائل التاريخية و الأثرية الى أنّ المجتمعات البدائية كان لها الفضل في رسم نقطة الانعطاف الأولى في الحياة البشرية التي بدأت تشهد عمليات اقتصادية لتحقيق نموّها و تتميتها من خلال التحوّل الحاسم الذي سميّ بـ "التحوّل الزراعي" و بداية التخلّي عن نشاط الصيد². فقد تراجع هذا الأخير لصالح النشاط الزراعي عبر مختلف أنحاء العالم و رغم أنّ العملية استغرقت وقتاً طويلاً إلا أنّ ذلك يبقى أحد الأمثلة الناجحة للنتمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية و يعود ذلك الى الاعتبارات التالية:

- يخضع نشاط الصيد الى **معدّل تناقص غلّة** كبير حيث احتمال الانقراض لمختلف الأصناف الحيوانية هو أكبر من احتمال انخفاض معدّل الانجاب البيولوجي فالانقراض التدريجي لأنواع من الثدييات (مثل الديناصورات و أنواعها) و التي كانت المصادر الرئيسية للعيش في الحياة البرية كان الحافز الذي دفع و ساعد - في الوقت نفسه - على بروز النشاط الزراعي.
- رافق عملية التحوّل هاته ابتكار تقنيات زراعية ساهمت في تحسين كفاءة النشاط الزراعي ما جعل متوسط الانتاجية المحقّق من النشاط الزراعي مقارنة مع الجهد المبذول من أجل الحصول على المواد الغذائية أعلى في ذلك المحقّق من نشاط الصيد.

¹ - جالبييرث جون كينيث (2000)، تاريخ الفكر الاقتصادي: الماضي صورة الحاضر، ترجمة أحمد فؤاد بليغ، عالم المعرفة، الكويت، ص15.
² - Barbier B. Edward (2005), Natural resources and economic, Cambridge university press, page20.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

قدّم هذا التحوّل قواعد بديهية لكنّها عكست أساسيات استغلال مورد ما بهدف ارساء نشاط اقتصادي¹ مستمر من أجل الوصول الى التنمية وهي:

- **المنفعة الاقتصادية و الاحتياج الذي تلّبيه:** أدرك الانسان المنافع التي تقدّمها منتجات النشاط الزراعي و التي تلّبي احتياجه من الغذاء لضمان العيش. و هو نفس الاحتياج الذي يلّبيه نشاط الصيد الا أنّ الأدوات المستعملة في النشاط الزراعي – رغم بساطتها آنذاك – وفّرت على الانسان جهد الصيد الكبير و المخطر.

- **محدودية الكمية و معدّل استغلالها:** انتبه الانسان البدائي الى محدودية قطعان الحيوانات التي يصطادها و تواجدتها في مناطق معيّنة دون أخرى و كذا طول مدّة تكاثرها مقارنة مع معدّل صيدها لها لتلبية احتياجه المعيشي الضروري. فانتقل الى النشاط الزراعي الذي يقدّم له خلال كلّ فترة معينة كمية من المنتجات تغطي احتياجه اذا اعتمد الأسلوب المناسب لاستهلاكها. و هو بذلك يقرّ بقلّة/ندرة كمية الموارد المتاحة أمام الطلب عليها لتلبية الاحتياج لذا لا بدّ من البحث عن الموارد التي تعرف معدّل نموّ يساهم في زيادة الكمية بشكل يتجاوز معدّل استغلالها و يقصد هنا بمعدّل النموّ معدّل تجدد المورد لإعادة استغلاله (توفره) مرّة أخرى.

- **الجدير بالإشارة هنا:** أنّه تمّ الاستعانة بموارد أخرى مثل: الخشب و الحديد و النحاس من أجل تطوير أساليب النشاط الزراعي و تحسين مردوديته. لكن طبيعة المنفعة التي تقدّمها هذه الموارد ارتبطت بمستوى الجهد العضلي الذي تعوّضه فاقنصر النشاط الاقتصادي للشعوب على النشاط الزراعي منه فقط. و شيئاً فشيئاً بدأ التخصص في النشاط الاقتصادي و برزت صناعة يدوية تدعّم النشاط الزراعي كالتلحيم و قطع الأخشاب كما تطوّرت صناعة أخرى اعتمدت على بقايا نشاط الصيد: كصناعة الجلود.

- **ارتباط معدّل استغلال المورد بمعدّل نموّه و تجددّه:** بدأت التنظيمات الاجتماعية في التشكّل وتزايد معها مستوى احتياجها و تنوّع، و انقرضت أصناف حيوانية و هاجرت أخرى. فانتبه الانسان الى عدم امكانية الاستمرار في الاعتماد على الصيد كنشاط اقتصادي رئيسي و أنّ القيام

¹ - Gilles Rotillon (2005), Opcit, page 07.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

بعملية صيد أخرى من شأنها أن تهدّد حياته فانتقل الى النشاط الزراعي الذي يشهد معدل نمو أكبر من معدل نمو نشاط الصيد و تغيّر بذلك مورده الطبيعي عماد ازدهاره و استمراره¹.

• **فكرة البحث عن مورد بديل:** يقصد بها احلال مورد جديد مقابل مورد آخر من أجل تلبية نفس الاحتياج. و العملية هنا تتطلب فترة زمنية ترتبط بمدى اكتشاف الانسان للمنافع التي تقدمها جملة الموارد الطبيعية المتاحة و تقبله لها و العمل على تطوير آليات استغلالها من أجل تحسين سبل عيش أفضل. فالتخلي عن نشاط الصيد كان تدريجيا- وليس بصفة نهائية- حتى تمكن الانسان خلالها من استئناس أصناف حيوانية وفرت له الغذاء و اللباس. و قد تزامن ذلك مع ممارسته للنشاط الزراعي و التعرف على المنافع التي تقدّمها منتجاته فطوّر أساليب جديدة ساعدته على تحسين شروط ممارسته له و توسيعه. و هو بذلك يُقرّ مرة أخرى- بشروط احلال استغلال مورد مكان مورد آخر ضمن أي نشاط اقتصادي.

• **شكل المورد الطبيعي مصدر رزق و حياة الشعوب و الرفاعة الأساسية التي اعتمدت عليها من أجل انشاء قاعدتها الاقتصادية.** فالبحث عن أفضل سبل استغلال هذه الهبات الطبيعية بشكل عقلائي هو الذي جعلها ثروة مادية تنهافت عليها الشعوب و الحافز الأساسي للانتقال من نشاط الصيد الى النشاط الزراعي. فالمجتمعات التي اعتمدت على الصيد كنشاط اقتصادي لم تعان من الجوع أو الفقر و انما انتهت الى احتمال بروز هذا التهديد فانتقلت الى النشاط الزراعي و رغم ذلك يشير الواقع اليوم لتناقض هذه الهبات الطبيعية حيث تشهد غالبية الشعوب التي تتوفر بنيتها الجغرافية على كميات مهمّة من الموارد الطبيعية ظروفًا اقتصادية و اجتماعية عصيبة!.

• رغم أنّ المجتمع خلال هذه الفترة هو **مجتمع استهلاكي** يأخذ شكل تجمعات بشرية متباعدة الّا أنّ اهتمامه بالموارد الطبيعية و استغلاله لها ارتبط بتحديد **المنفعة** التي تلبّي احتياجه البسيط. لذلك اقتصر نشاطه على تحصيل هذه الموارد المتواجدة في مناطق متعدّدة و تقسيمها على أفراد مجتمعه و من خلال ذلك تمّ الانتباه الى "قيمة" المورد الطبيعي و مكانته الاقتصادية والاجتماعية و "تفاوت" هذه القيمة ما بين الشعوب: فمقدار معيّن من مورد-أ- لا يساوي بالضرورة نفس المقدار من مورد آخر كما أنّ امتلاك حدّ أدنى من مورد ما من شأنه أن يضمن لمالكة مستوى

¹- جيجوش كوودكو(2012): حقائق وأخطاء و أكاذيب، ترجمة: رحاب صلاح الدين يوسف، كلمات عربية للترجمة والنشر، مصر، ص35.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

معيّشي معيّن و كذا مكانة ضمن تركيبة المجتمع وهو ما دفع بالفكر اليوناني (رغم أنّه اشتهر بفلسفته¹ أكثر منها تفكير اقتصادي) الى التأكيد على منع امتلاك الذهب و الفضة و الأرض المنتجة (الموارد الرئيسية في تلك الفترة) لأنّها مصدر للثروة لما قد يثيره الأمر من شحناء و بغضاء ما بين أفراد المجتمع الواحد.

رافق مرحلة التحوّل الزراعي تحسّن في ظروف العيش و تطوّر في ملامح الحياة ما أدّى الى نموّ سكاني معتبر حيث انتقل معدّل نموّ السّكان خلال الفترة التاريخية الممتدة من 1م الى غاية 1500 م من حوالي 0,01% الى 0,10% إلا أنّ حصّة الفرد من الناتج المحلي الاجمالي المحقّقة خلال تلك الفترة عرفت نوعاً من الاستقرار ذلك أنّها خلال الفترة الممتدة من 1م الى غاية 1000م لم يتجاوز معدّل الزيادة 1,27%². فاعتبرت قيمة مهمة أمام توسّع دائرة استغلال الموارد الطبيعية كمّا و نوعاً ما دفع ببعض الباحثين³ الى وصف هذه الحقبة الزمنية بعصر الركود المالتوسي" نسبة للأفكار التي طرحها لاحقاً المفكّر "روبرت مالتس" خلال القرن 19 و الذي أضاف متغيّراً جديداً من شأنه أن يعيق سيرورة التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية ألا و هو "معدّل نموّ السكان". فقد سجّل هذا الأخير بأنّ معدّل نموّ السّكان يعرف توجّهاً عاماً نحو الزيادة بمعدّل أسي و في مقابل ذلك يشهد معدّل النموّ الاقتصادي - هو الآخر - توجّهاً عام نحو الزيادة لكن بشكل متباطئ. و اذا لم يتمّ التحكم في العلاقة فقد يؤدي الأمر الى استنزاف الموارد و زوالها. و قد تمثّلت دوافع هذه التسمية لهذه الفترة الزمنية في النقاط التالية:

- مثّلت الأرض عامل الانتاج الأساسي خلال هذه الفترة و هي تعرف ثباتاً في حجم عرضها: محصوراً في حجم الأراضي المأهولة و المستغلّة منها فقط⁴.
- عرف النشاط الزراعي تطبيق تقنيات و أساليب زراعية جديدة ساعدت على تحسين مردوده وتحقيق فائض في المحاصيل إلا أنّ تحسّن معدّل نموّ السكان رافقه زيادة في معدّل الاستهلاك والاستغلال للموارد الطبيعية بمعدّل كان أكبر من معدّل نموّ الفائض الزراعي⁵.

¹o-Lasary (2005) : Histoire de la pensée économique, page 20.

²o-Barbier B. Edward., Op.cit., page 57.

³o-Galor.O and Weil.D (2000): Population, Technology, and Growth: From the Malthusian Regime to the Demographic Transition and Beyond, American Economic Review,N°90, page03.

⁴o- فقد اقتصر على دول في مناطق معيّنة في أوروبا و آسيا و شمال افريقيا.

⁵o- دورنر بيتر و الشافعي محمود(1984): الموارد و التنمية: سياسات الموارد الطبيعية و التنمية الاقتصادية كوسيلة لتطوير الاعتماد المتبادل بين الدول، منظّمة الأقطار العربية المصدرة للبترول، ص29.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- تشهد هذه "الأرض" تناقص في العوائد بسبب تناقص درجة خصوبتها و تزايد الطلب على منتجاتها بسبب زيادة عدد المستهلكين و بالتالي لن يتمكن حجم انتاجها من مجاراة معدل نمو السكان.

لقد تمّ انتقاد فكرة اسقاط أفكار "النموذج المالتوسي" خلال هذه الفترة¹ لوجود حلقة غير مكتملة وُصفت بالسّالبة و التي تمثلت في:

⇐ بالرغم من تزايد معدل النمو السكاني إلا أنّ ذلك لم يرفق بتغيّرات تكنولوجية عميقة من شأنها تطوير أساليب الاستغلال و الاستهلاك.

⇐ كما أنّه لا يمكن الحكم - خلال تلك الفترة - على عامل الانتاج بالثبات فالأرض كانت متوفرة لكنّها لم تستغل بعد أو لم تكتشف.

ففي القرن الموالي (ابتداءً من القرن 15 و الذي يطلق عليه بعصر النهضة²) وسّع التقدّم التكنولوجي حدود امكانيات الانتاج بشكل سريع متجاوزاً الزيادة في عدد السكّان و محقّقاً ارتفاعاً في مستويات المعيشة و زيادة في الأجور و هو ما أكّد على أنّ احتمال انهيار اقتصاد مبني على الموارد الطبيعية هو أمر غير وارد. و تراجع "مالتوس" عن مذهبه المتشائم حول استنزاف الموارد و محدودية النشاط بسبب النمو السكاني السريع معرباً عن أمله في اعتماد كوابح³ تعمل على ابقاء معدل نمو السكان منخفضاً أمام معدل نمو النشاط الاقتصادي في كلّ زمان و مكان إلا أنّ أفكار طرحه الأولية ما تزال مهمّة لفهم سلوك السكّان في بعض مناطق العالم التي ما تزال تعيش سباقاً مستمراً - الى غاية اليوم - ما بين تزايد عدد السكان و توفير امدادات كافية من الطعام مثل: الهند و نيجيريا و أثيوبيا.

انتهت الحقبة الزمنية الأولى ببروز أولى الأفكار و القراءات الاقتصادية للنشاط البشري و تتشكّل صورة أولية لجغرافيا العالم الممثل في أراضي كلّ من: أوروبا و شمال أفريقيا و آسيا - حالياً - و البداية كانت بأفكار المذهب التجاري⁴ - الذي امتد الى غاية القرن 18 - و الذي أكّد على:

¹ - Barbier B. Edward, Op.cit, page62.

² - بروتون جيري (2014): عصر النهضة، ترجمة: ابراهيم البيلي محروس، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، الطبعة الأولى، ص 08.

³ - صون بول صامويل و نوردهاوس د. ويليام (2006)، الاقتصاد، ترجمة: هشام عبد الله، الطبعة الثانية، دار الأهلية للنشر و التوزيع، ص 373.

⁴ - كلارك غريغوري (2009)، الاقتصاد العالمي، ترجمة: أمين الأيوبي، الدار العربية للعلوم ناشرون، الطبعة الأولى، ص 35.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- تكمن ثروة الشعوب في ما تملكه من معادن نفيسة و عملات تحوّلها الى ذهب و فضّة.
- يمثّل النشاط التجاري المصدر الوحيد لتحقيق و جمع هذه الثروة لذا يجب على الدولة أن تفرض قيودا على تجارتها الخارجية بحيث تصدّر من البضائع منتهية التصنيع أكثر ممّا تستورده.

الى جانب أفكاره حول مفهوم الدولة و دورها فقد أكّد هذا المذهب على ضرورة تحقيق توازن ايجابي مستمر في التجارة حتى يحقق لها مداخيلًا من الذهب: مقياس ثروتها. أمّا جغرافيا العالم فكانت تمهيداً لما اصطلح على تسميته فيما بعد بـ "الجغرافيا الاقتصادية" و الّتي تهدف الى دراسة مختلف أشكال انتاج الموارد الطبيعية و تموقع مراكزها وتوزيع الطلب المتنوع عليها عبر العالم حيث أكّدت مرّة أخرى على التوزيع غير المتساوي لمختلف الموارد مقابل الطلب الواسع عليها الّذي يأخذ صفة العالمية كما تضمّنت كذلك دراسة سيروية انتاج و نقل مخرجات عملية تحويل هاتاه الموارد الطبيعية و الّتي شكّلت محور تبادلات تجارية مهمّة تنامت مع مرور الوقت و تطوّرت معها علاقات تجارية ما بين مختلف الأقطار المأهولة. فأصبحت الموارد الطبيعية سلعة أساسية يتمحور عليها النشاط الاقتصادي الّذي اقتصر على جمعها و توزيعها. لكن احتياج الانسان هو في تزايد والموارد في تعدّد كما أنّ منافعها تتوّعت فانتسّعت بذلك دائرة التفكير و التحليل حول سبل مضاعفة انتاج الموارد الطبيعية المتاحة و العمل على اكتشاف موارد جديدة لتحقيق أقصى رفاهية ممكنة - و مضاعفتها- و تعظيم مصدر ثروة الأمم.

أفضت هذه الملامح للتطوّر في المستوى المعيشي و الفكري عن نهاية عصر الركود و بروز ملامح **اقتصاد عالمي** مبني على استغلال الموارد الطبيعية من خلال بزوغ العصر الذهبي للإسلام¹ و الّذي ساد خلال الفترة الممتدة ما بين 1000م - 1492م حيث ازدهرت العديد من الدّول الاسلامية في منطقة شبه الجزيرة العربية خاصّة، فأطلق على تلك الحقبة الاقتصادية بـ "الثورة الخضراء" تيمّناً بالممارسة الواسعة للنشاط الزراعي و الّذي مثّل النّشاط الرئيسي الّذي ساهم في الانفتاح على العالم الخارجي بفعل النشاط التجاري الّذي نما بالموازاة معه. من جهة أخرى قادت الدّول الاسلامية في شمال افريقيا و غرب آسيا صناعة رائدة لجملة من المواد الأولية مثل: الحرير و الكتان و الصوف و القطن الموجهة للنسيج وصناعة الخزف والزجاج و الجلود و الورق و معالجة مختلف المنتجات الزراعية في حين تمثّلت واردات

¹⁰- Barbier.B. Edward, Op.cit., p 70

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المنطقة الرئيسية في: الفراء من روسيا و التوابل الاستوائية من جنوب شرق آسيا و معادن ثمينة كالذهب و الفضة و النّحاس و الحديد من السودان و الخشب و القطن و الصوف من أوروبا الغربية و الرقيق من أفريقيا و أوروبا الشرقية¹. و بذلك شكّلت مركزاً لشبكة واسعة لتجارة اقليمية و دولية ساهمت في اعطاء العالم الاسلامي قوة اقتصادية مهمّة و بروز تجارة دولية. في مقابل ذلك، برزت "الصين" ممثلة في عهد سلاسة "سونغ"(960م -1279م) كقوة اقتصادية رائدة و منافسة و لها حضور قوي على المستوى العالمي من خلال تبنيها سياسة تجارية تعتمد على النقل البحري خاصّة مع بقية دول جنوب شرق آسيا فكانت الصين تصدر الخزف و الحرير وبعض المصنوعات الأخرى الى جنوب شرق آسيا مقابل التوابل و الأعشاب الطبية و موارد طبيعية أخرى.

من جهتها ساهمت أمم أوروبا الغربية - أيضاً- كقوى اقتصادية في بروز الاقتصاد العالمي² فقد حقّقت مدن ايطالية مثل: بندقية و جنوة مكاسب معتبرة من خلال التجارة و التبادل التجاري لما توفرت عليه من موانئ بحرية مجهزة و معتبرة ثمّ و في وقت لاحق برزت كلّ من اسبانيا و البرتغال و انكلترا و هولندا وفرنسا و التي كان لها دور محوري في تطوّر الاقتصاد العالمي و القوى السياسية فيما بعد (زوال سيطرة وسيادة الكنيسة في الحكم و قيام الثورة الفرنسية). و رغم أنّ موازين القوى كانت تميل الى كفة الدول الاسلامية و الصين إلا أنّ التطوّر و التوسّع المتنامي للتجارة الدولية ما بين بعض المناطق و البلدان المختلفة سجّل ولادة حقيقية لاقتصاد "عالمي" و أكسب معه الطابع العالمي لاستغلال الموارد الطبيعية حيث أفرز عن:

- تنوّع و تعدّد الموارد الطبيعية المستغلة وفقاً للظروف البيئية المعاشة.
- تخصّص كلّ بيئة في استغلال مورد ما سواء في انتاجه أو في استخراج.
- تطوّر المبادلات التجارية المبنية على الموارد الطبيعية.
- كان للموارد ذات المصدر الزراعي و الحيواني حصّة الأسد في جملة التعاملات التجارية نتيجة للطلب الواسع عليها وكذا الأسبقية التاريخية من ناحية النشأة التي عرفها القطاع لكن و بالموازاة

¹ - Giraud Pierre-Noël (2003): Economie Mondiale des Matières Premières , Collection Repères, Editions La Découverte, page 21.

² - سي آلن روبرت (2014)، التاريخ الاقتصادي العالمي، ترجمة: محمد سعد طنطاوي، الطبعة الأولى، مؤسسة الهداوي للتعليم و الثقافة، ص64.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

مع ذلك بدأت ملامح عمليات تصنيع تعتمد على استخدام الموارد المعدنية من أجل صنع آلات- خاصة المتعلقة بالنسيج و النقل- الى جانب الاستثمار في عمليات البحث و التطوير من أجل الحصول على موارد جديدة¹.

و خلال المراحل الأولى من ولادة و نشأة الاقتصاد العالمي فإنّه-هذا الاقتصاد- قد تميّز بالنموذج الكلاسيكي للتجارة "شمال-جنوب" حيث مثّل العالم الاسلامي في النصف الغربي من الكرة الأرضية "الجزء الشمالي" الرائد و المسيطر في حين احتلت "أوروبا الغربية" مركز "الجنوب". و هو بذلك-هذا النموذج- يحاكي شكل الاقتصاد العالمي للقرن 19 و نموذج التجارة الذي يميّزه و المبني على تبادل مصنوعات المنتجات الأولية و الاستخدام الكثيف لليد العاملة و السلع و يكمن الفرق في تبادل المراكز. أمّا في نصف الكرة الشرقية فقد مثّلت "الصين" مركز الشمال في حين كان "الجنوب" عبارة عن عدد كبير من دول صغيرة في جنوب شرق آسيا التي تعرض التوابل و بعض المنتجات الطبيعية الأخرى. وبذلك و خلال هذه الفترة الزمنية تمّ الاعتماد على مقاربة تجارة المواد الأولية كمحرك للنمو من أجل التوجّه نحو التنمية و كما هو الحال في الوقت الحاضر تمّ طرح التساؤل حول:

- لماذا انطلق النمو الاقتصادي من أوروبا و ليس من آسيا و أفريقيا؟ رغم أنّ الأبحاث التاريخية حول الصين و الهند و الشرق الأوسط تشير الى حركية اقتصادية متأصلة في أعظم حضارات العالم!.
- و هل يمكن لنماذج "الشمال- جنوب" أن تساهم فعلا في تنمية دول الجنوب التي تعتمد على تجارة مواردها الطبيعية؟ و تمكّن دول الشمال من الحفاظ على مستوى التنمية الذي حقّقته؟!

¹- دورنر بيتر و الشافعي محمود(1984)، مرجع سبق ذكره، ص52.

المطلب الثاني: الثورة الصناعية و الفترة الذهبية لاستغلال الموارد الطبيعية: من 1800م الى 1913م.

في البداية: يبدو أنّ أوروبا و خاصّة الغربية منها استفادت بشكل كبير خلال 1500 عام الماضية من احتلال مركز "الجنوب" ضمن نموذج التجارة الكلاسيكي "شمال-جنوب" في بروز الاقتصاد العالمي ونموه و قلب موازين القوى لصالحها على عكس نموذج "الشمال - جنوب" في النصف الشرقي من الكرة الأرضية حيث قامت بـ:

- تخصصت أوروبا الغربية في انتاج و تجارة نوع مميّز من منتجات الموارد الطبيعية مقارنة مع باقي المناطق حيث اعتمدت بالأساس على منتجات تتميز بحجم طلب كبير عليها مثل: الخشب و الصوف و الحبوب و النبيذ و سمك البوري. و قد رُتبت هذه السلع بأنّها "سلع أساسية" و جدّ مطلوبة مقارنة بتلك التي تجلبها القوافل الشرقية التي اعتبرت أنّها من "السلع الكمالية".
- طوّرت أوروبا الغربية صناعات مبنية على ما تستورده من الموارد الطبيعية و حقّقت بها مزايا مطلقة فعلى سبيل المثال: كانت المدن الإيطالية تسيطر على صناعة القماش في العصور الوسطى غير أنّ المنتجين الإنجليز و الهولنديين نجحوا في صناعة ملابس صوفية **خفيفة الوزن** مستوحاة من صناعة الأقمشة الإيطالية وبحلول أوائل القرن السابع عشر أغرقت دول حوض البحر المتوسط بهذه المنتجات **(باعتبارها مستعمرات استهلاكية)** و تمكّن الإنجليز و الهولنديون بذلك من التفوق على الإيطاليين في هذه الصناعة¹.

كان ذلك بمثابة تعيّر مشهود و بداية لانتقال مركز التصنيع في أوروبا إلى شمال غرب أوروبا. فبدأت ملامح التطوّر الصناعي تكتسح العديد من الميادين حيث ازدهرت صناعة الغزل و النسيج و ازداد الطلب على هاته المنتجات و هو ما حفّز على قيام و ازدهار صناعة محلية و متخصصة قوية بمستوى تنافسية مرتفع مكّنها من الانفتاح على أسواق جديدة.

- تمّ استعمال "الفحم الحجري" كمصدر للطاقة و ظهرت المصانع و الأفران عالية الحرارة لصهر الحديد و تطوّرت شبكة النقل و تعدّدت وساعدت بذلك على شحن البضائع الى أسواق جديدة

¹ - جورمان توم (2010): الدليل الشامل في الاقتصاد، كلمات عربية للترجمة و النشر، الطبعة الأولى، ص 347.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

وجلب كميات من الموارد الطبيعية تموّن صناعتها و هو ما ساهم في احداث تغيير عميق وجذري في الاقتصاد البريطاني خاصة. الأمر الذي مهّد لبروز الثورة الصناعية على أراضيها، كما أنّها كانت الدولة الوحيدة في العالم التي تمتلك صناعة هائلة لاستخراج الفحم في القرن الثامن عشر ما مكّنها من الحصول على أرخص مصادر الطاقة في العالم¹.

■ رافق عملية ارساء النشاط الصناعي حركة تمدّن كبيرة حيث يعزى لها دور كبير في ارساء الصناعات التحويلية لما وفّرت من مناصب عمل هائلة ليد عاملة كادحة فضّلت حياة المدينة عن العيش في المناطق الريفية و قبيل حلول الثورة الصناعية كانت إنجلترا أكثر الدول التي شهدت تحولات كبيرة و واسعة النطاق إذ انخفضت نسبة السكان العاملين في القطاع الزراعي إلى 45% و باتت إنجلترا أسرع دول أوروبا تحوّلًا إلى الحضرية حيث نمت عدد سكان لندن من 50 ألف نسمة في عام 1500 إلى 200 ألف نسمة في عام 1600م ثم إلى 500 ألف نسمة في عام 1700م لتصل إلى مليون نسمة في عام 1800م. و بلغت نسبة 32 % من إجمالي عدد السكان في عام 1750م و قد أطلق على هؤلاء بـ "الريفيين غير الزراعيين" يعملون في مجال الأنشطة التصنيعية و كانت منتجاتهم تُصدّر عبر أوروبا وفي بعض الأحيان حول العالم. من جهة أخرى أدّى النموّ الحضري و تنامي عمليات التصنيع الى زيادة الطلب على الأيدي العاملة و خلق سوق عمالة محدودة ساهمت في رفع مستوى الأجور و زيادة مستويات معرفة القراءة و الكتابة².

■ ازداد عدد سكان أوروبا- خاصة بعد انقضاء فترة وباء الطاعون- و انتشرت أنشطة اقتصادية مبنية على تقديم الطعام و التي ساهمت بشكل كبير في ازدياد الطلب على المواد الغذائية و بروز أنشطة أخرى مكّمت ذات طابع حرفي- صناعي مثل: صناعة القبعات و الدبابيس و المسامير.

■ لم تكن هناك سلطة موحدة في أوروبا تراقب استغلال الموارد الطبيعية أو تفرض قيوداً ما على مداخل التجارة الكبيرة. فتوسّع الرأسمال الخاص و طوّر قاعدة صناعية متنوّعة أغرقت الأسواق المحليّة بمنتجاتها كما ساعدتها البنية التحتية لموانئها على توسيع قاعدة تجارتها سواء من ناحية تصدير منتجاتها أو استيراد مواد خام لصناعاتها و هو الأمر الذي جعل أوروبا تؤدي دوراً حاسماً

¹- كلارك غريغوري (2009)، مرجع سبق ذكره، ص345.

²- سي آلن روبرت (2014)، مرجع سبق ذكره، 127.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

في توسّع التجارة العالمية¹ و الربط بين مختلف المناطق الجغرافية و بالموازاة مع ذلك شهدت أوروبا تطوّرًا في الخدمات المصرفية و المالية من خلال تطوّر الايداعات البنكية و القروض الممنوحة المناسبة للحركة الاستثمارية الكبيرة التي يعرفها اقتصادها كما سجّلت حركة من التعاملات المالية طويلة المدى و أخرى على العملة الصعبة. و قد تعدّدت أشكال المؤسسات المالية النشطة في هذا المجال و الهيئات المنظّمة له ما سمح بتحقيق انخفاض كبير في تكاليف المعاملات التجارية.

كانت مصانع أوروبا تستهلك المواد الأولية المتأتية من الخارج بكميات هائلة مثل: القطن و نبات الجوتة و الخشب و المعادن. ففي عام 1850 كان أكثر من نصف الصوف المستخدم في مصانع انجلترا يأتي من أستراليا ما جعلها أكبر الدول التجارية قاطبة ممّا ساهم في ارتفاع القيمة الاجمالية لصادراتها و وارداتها معا من حوالي 55 مليون جنيه في عام 1800م الى أكثر من 1400 مليون جنيه عام 1913. و هكذا ظهرت للمرّة الأولى سوق عالمية حقيقية دعمتها الحركة التجارية ما بين الدول الصناعية نفسها بالدرجة الأولى ثمّ الكميات الهائلة من المواد الأولية المتأتية من باقي أنحاء العالم و من خلال ما سبق تبرز أسس نجاح مقاربة التنمية القائمة على تجارة و استغلال المواد الأولية التي اتبعتها "أوروبا" من أجل قلب الموازين و التي تمثّلت في:

- اذا كان الاقتصاد يعرف وفرة في مورد طبيعي ما فلا بد أن لا يقتصر نشاطه على استخراج و انتاج هذا الأخير و إنّما يلزم تطوير نشاط صناعي² قائم على تحويل هاته الموارد الى منتجات تبرز منفعة المورد أكثر و هو ما سيؤدي الى توسيع سوق تلك المادّة أو خلق سوق جديد. فقد اكتفت دول افريقية بتصدير مادّة القطن في حين طوّرت أوروبا صناعة رائدة لعالم المنسوجات اكتسحت بها الأسواق العالمية.

- مثل هذا النشاط من شأنه أن يحوّل الطلب الاستهلاكي على المورد الطبيعي من الشكل الخام له الى الشكل النهائي لمنتوج قائم على نفس المورد و هو ما سيؤدي الى تحقيق قيمة مضافة للاقتصاد أكبر من تلك المحققة في حالة اعتماده على استخراج و تصدير المورد الطبيعي في

¹ - باعتبار معطيات الواقع الحالي فالتجارة كانت اقليمية أكثر منها عالمية.

² - و يكون ذلك بالموازاة مع عمليات البحث و التطوير المنجزة حوله سواء تعلّقت باكتشاف مناطق جديدة منه أو البحث عن طريقة استهلاك/استعمال أنجع.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

شكله الخام فدولة فنزويلا على سبيل المثال تتوفر على مساحات غنية بمادّة "الكولتان"¹ التي تقوم عليها صناعة الهواتف النقالة لكنّها تعتمد على تصديرها لافتقارها لصناعة تستخدمها في حين تبرز أهمية هذا المورد في المنتج النهائي على المستوى الدولي بالنسبة للدول التي تملك صناعة عملاقة تنافسية يُهمل أمامها أي قيد مرتبط بالمورد الطبيعي. و يبرز هنا دور كلّ من رأس المال البشري والقرار المناسب كدعامة مكّمة لتحقيق ذلك و نجاح عملية النموّ و التنمية القائمة على استخدام الموارد الطبيعية.

- زيادة الطلب على المنتج النهائي مرتبط بمستوى المنفعة التي يحققها لذا لا بدّ من توظيف أموال و تكريس جهود لاكتشاف جميع منافع المورد الطبيعي -محلّ الاستغلال- و تقديمها في أفضل شكل ممكن سيسمح لها باكتساب ميزة تنافسية فأبحاث "ماري كوري" حول مادّة اليورانيوم توقّفت عند اكتشاف الخاصيّة الإشعاعية لها و تطلّب الأمر بحثاً إضافية لاحقة من أجل تبيان مجالات استخدام هذه الخاصيّة بالإضافة الى الجانب العسكري.

- يساهم النشاط التجاري في تدعيم المكانة الاقتصادية للمنطقة المختصّة في تصدير الموارد الطبيعية و تحقيقها لهيمنة اقتصادية في ذلك لأنّها تشكّل مصدر التمويل الرائد إن لم تكن الوحيد. كما يساعدها على تحقيق تراكم في رأسمال الذي قد يكون صغير الحجم في البداية تمّ ينمو تدريجياً بازدياد عمليات التصدير لكن سيتوقف الأمر عند ذلك ما لم ترفق العملية بإنشاء صناعة موازية تعمل على تحويل الشكل الخام لهذه الموارد سواء لتسهيل نقلها و استغلالها أو بالخصوص التقليل من نسبة استهلاكها وتعظيم المنفعة التي تقدّمها حتى تواجه بذلك مخاطر نفادها على المدى الطويل أي أنّها تقوم بتوزيع زمني لمُدّة أطول لأنّها قلّلت من كميات الاستهلاك لكلّ وحدة منتجة نهائية².

بهذا أحدثت أوروبا الغربية فروقات مهمّة في "ظروف الانتاج و أساليبه" مقارنة مع بقية مناطق العالم مكنتها من تحقيق نموّ سريع و تنمية اقتصادية خلال القرون الموالية كما ساعدتها "الصدفة التاريخية" ألا و هي اكتشاف العالم الجديد: القارّة الأمريكية، و ما وفرّه من كميات هائلة لتشكيلة متنوّعة من الموارد

¹ - قام الرئيس السابق (هوغو شافيز) بتأميمها و اعتبارها ملكية عامّة و هي تخضع لحراسة و مراقبة شديدة من طرف الجيش تقاديا لأعمال التهريب منها.

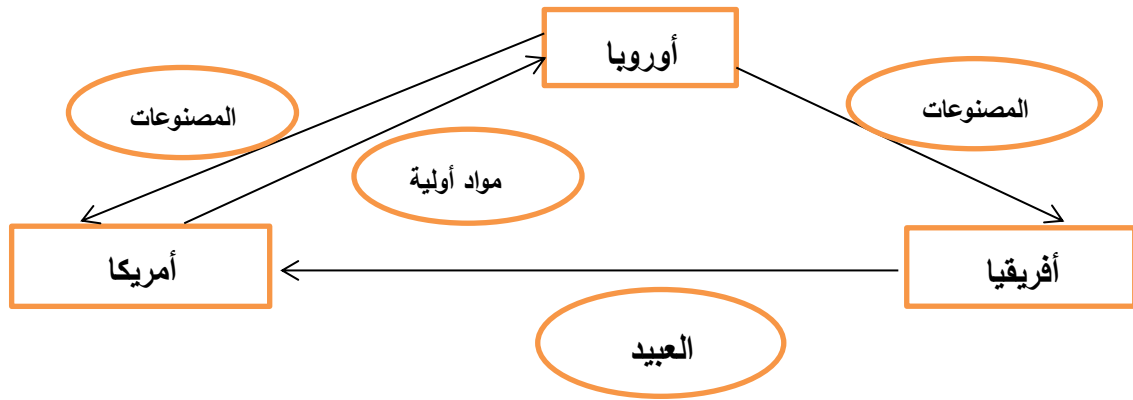
² - سي آلن روبرت (2014)، مرجع سبق ذكره، ص 141.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الطبيعية. كما شكّلت أراضيّه محور بحث و استغلال من طرف رأس المال البشري الذي هاجر إليها بحثاً عن ظروف جديدة لاختبار تجاريّه. و تمكّنت بذلك من قلب مكانتها ضمن نموذج النمو و التنمية العالمية الكلاسيكي "شمال-جنوب" القائم على تجارة الموارد الطبيعية فأصبح "الشمال" جغرافياً المتطوّر اقتصادياً في حين تراجع أداء مركز "الجنوب".

بالإضافة الى تغيير الصفة المميّزة لكلّ مركز ضمن النموذج الكلاسيكي "شمال - جنوب" فإنّ "وفرة الموارد الطبيعية" التي قدّمها "العالم الجديد" بثمن بخس و بدون قيود (غياب سلطة تحكمها) أدّى الى بروز نموذج جديد للتجارة العالمية تمّ تلخيصه كما يلي:

الشكل رقم-01:- النموذج الاقليمي للمثلث التجاري الاقتصادي الأطلسي.



المصدر: Barbier B.Edward (2005), Op cit, page 79

و استناداً لهذا النموذج تمثّل "أوروبا" مركزاً لاستيراد كميات هائلة و متنوّعة من الموارد الطبيعية تعمل صناعاتها الضخمة على تحويلها الى منتجات مصنّعة تصدّرها الى المناطق التي مؤنّتها بهاته الموارد. أمّا بالنسبة لكلّ من "أفريقيا" و "أمريكا" (الجنوبية و الشمالية) فإلى جانب تزويدها لأوروبا بالمواد الأولية فقد شكّلت هاته الأقاليم المتواجدة ما وراء البحار سوقاً استهلاكية كبيرة لتصريف منتجاتها و وجهة مهمّة لهجرة عدد ضخم من سكان أوروبا خاصّة: رجال الأعمال و الباحثين من أجل انجاز مشاريعهم الاستثمارية وتجربة بحوثهم النظرية لما توفره من يد عاملة رخيصة. و قد سعت الدّول الأوروبية الحفاظ على ريادةتها التجارية من خلال اقامة المستعمرات و فرض التعريفات الجمركية و شنّ الحروب لمنع الدّول

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الأخرى من الاتجار مع مستعمراتها و في سياق ذلك تمّ الترويج للصناعة الأوروبية على حساب المستعمرات إلا أنّ التنمية الاقتصادية في حدّ ذاتها لم تكن الهدف¹.

استمر هذا المثلث التجاري لعدّة قرون² حقّقت من خلاله أوروبا و خاصّة الغربية منها " قفزة الى الأمام" مقارنة ببقية القوى الاقتصادية العالمية لتلك الحقبة الزمنية التي تراجعت و فقدت ريادتها. فالصين مثلاً: وخلال فترة حكم أسرة "يوان" الحاكمة كانت تملك من التكنولوجيا ما يجعلها تسبق انجلترا لاندلاع الثورة الصناعية إلا أنّ المسؤولين وقتها ارتكبوا العديد من الأخطاء على مستوى السياسة المالية و التجارية حالت دون استمرار النجاح الذي عرفته سابقاً كذلك هو الحال بالنسبة لدول العالم الاسلامي³ في حين اكتفت معظم مناطق آسيا و افريقيا و أمريكا اللاتينية المستعمرة بتصدير مواردها الطبيعية.

و هنا يطرح التساؤل التالي: لماذا نجحت أوروبا في تحقيق هذه القفزة الى الأمام دون بقية مناطق العالم؟ و التي لم تستطع الحفاظ على النجاح الذي حققته و أن تنافس أوروبا على الأقل؟

و الاجابة تكمن في أنّ "أوروبا" آمنت بأنّ وفرة المورد الطبيعي من ندرته ليست بالإشكال الوحيد والعيب الذي يمكن له أن يعيق مسارها حيث يمكن للتوجّه الفكري أن يتجاوزه و هو ما تجلّى في سلسلة التيارات الفكرية التي أبدعت في تحليل ملامح الحياة الاقتصادية و تفسير أسس الازدهار و صياغة قواعد للنمو والتنمية. و البداية كانت بالمدرسة الكلاسيكية و زعيمها "آدم سميث" و الذي خصّص جزءاً من كتابه " ثروة الأمم " لدراسة التنمية الاقتصادية و الظروف الملائمة لها حيث تتلّخص أهم أفكاره في هذا المجال كما يلي⁴:

◀ " يشير مفهوم الثروة الى مدى ازدهار الشعوب و التي يتمّ قياسها بمعايير مستوى معيشة المواطنين". و على عكس التيار التجاري يرفض "سميث" أن يكون حجم العملات و المعادن النفيسة مقياساً للثروة الحقيقية. بعبارة أخرى: فالثروة يعكسها شعور المستهلك من خلال المنفعة

¹ - سي آلن روبرت (2014)، مرجع سبق ذكره، ص 73.

² - الى غاية الغاء تجارة العبيد من طرف الدّول الأوروبية تمّ في مرحلة لاحقة من طرف الولايات المتحدة الأمريكية و ذلك خلال سنة 1848.

³ - يستخدم وصف العصر الذهبي للإسلام لوصف مرحلة تاريخية كانت الحضارة الإسلامية فيها متقدمة، وتمتد من منتصف القرن الثامن لغاية القرن الرابع عشر والخامس عشر الميلادي. و خلال هذه الفترة، قام مهندسو و علماء و تجار العالم الإسلامي بالمساهمة بشكل كبير في حقول الفن والزراعة و الاقتصاد و الصناعة و الأدب و الملاحة و الفلسفة و العلوم و التكنولوجيا و الفلك، من خلال المحافظة و البناء على المساهمات السابقة و بإضافة العديد من اختراعاتهم و ابتكاراتهم.

⁴ - نامق صلاح الدين (بدون تاريخ نشر): قادة الفكر الاقتصادي، دار المعارف، القاهرة، ص 15.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المحققة من الاستهلاك وليس بحجم مخزون المنتج. و منه يمكن للشعوب أن تحقّق نموّاً اقتصادياً مبنياً على استخراج المورد الطبيعي و تصديره و ما يحقق من خلال ذلك من ذهب و فضّة تُوجّه لاستيراد موارد أخرى لكنه نموّ على المدى القصير فقط لذا وجب البحث عن منافع أخرى لهذا المورد و أشكال جديدة لعرضها حتى نقلّل من درجة الارتباط بهذا المورد و تنويع النشاط الاقتصادي من جهة أخرى. و هو ما لفت الانتباه الى بداية الاهتمام بموارد طبيعية أخرى من خلال المنفعة التي تقدّمها و طرق استغلالها و استهلاكها.

◀ من أجل ذلك أكّد "سميث" على دور كلّ من الحافز الفردي و الاختراع و الابتكار في تحقيق الرخاء الاقتصادي و الدليل على ذلك الدور الذي قام به التغيّر التكنولوجي كمحرّك للثورة الصناعية حيث جرى ابتكار العديد من الاختراعات التي أدّت الى زيادة انتاجية الأيدي العاملة في صناعة عادية مثل: الانتقال من استعمال المغزل الميكانيكي الى آلات الغزل و أثره على صناعة النسيج. و العامل هو المحرّض على الاختراع و ليس صاحب رأسمال لأنّه يعمل على تطوير مهارته في مهمته الخاصة هذا من جهة ومن جهة أخرى ساعد الاختراع و الابتكار على اكتشاف منافع جديدة للمورد أو ارساء تقنيات جديدة لاستغلال و استهلاك المورد الطبيعي النادر (محدود الكمية) فمادّة الألمنيوم على سبيل المثال ساهمت بشكل كبير في تطوير الطيران لخفتها وقوتها، كذلك تمّ استخدامها في قطاع البناء كواجهة مقاومة للمباني الحديثة كما تولّدت إمكانية صنع الحرير الصناعي و ما أحدثه من أثر عميق في صناعة النسيج.

◀ اذا كان المذهب التجاري قد نادى بحماية النشاط التجاري مصدر الثروة الاقتصادية. فقد رفض "سميث وأتباعه" ذلك لأنّ فكرة الحماية تلغي المنافسة الأجنبية و هو ما يتيح الفرصة للتجار المحليين برفع مستويات أسعارهم و أرباحهم. و تساعد التجارة الحرّة على اتساع الأسواق لتصريف المنتجات و بالتالي زيادة في ثروة الأمم.

◀ في سياق التغيّر الجذري الذي يشهده العالم كأكّة و أوروبا خاصّة فإنّ مجال الموارد الطبيعية المستغلّة اقتصادياً في مجال الطاقة كان له حصّة الأسد: فمن الجهد العضلي للعبيد الى الجهد الحيواني ثمّ استخدام الرياح و الأنهار فالخشب و الفحم الحجري¹ لذلك و تحت وطأ مخاطر

⁰¹ - رغم وجود صناعة معدنية إلا أنّها كانت موجّهة لخدمة احتياجات نبيلة فقط مثل السلاح و أدواته

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الندرة/قلّة هاته الموارد فلاّبد على الاقتصاد أن يوجّهها الى الصناعة التي تتحكم في تقنياتها وتجاريتها من أجل تعظيم أرباحها (قصد اكتساب ميزة مطلقة) ليقصر النشاط الاستيرادي فيما بعد على المنتجات التي لم تحقق فيها هذه الميزة.

◀ أكدّ "سميث" على مبدأ "تقسيم العمل" حيث و من خلاله فقط يمكن مضاعفة معدّل الانتاجية للعامل ومنه المساهمة في زيادة الثروة العامّة التي تتناسب دوما مع حجم النشاط الصناعي كما أنّ تقسيم العمل يؤدي الى زيادة الأجور و تفاوتها بحسب الوظائف المؤداة. و رغم ذلك أكدّ على ضرورة اعطاء "راعي الغنم" أو "المشرف على الصباغة" أجراً عالياً بدرجة تشعره بأهمية عمله ومدى مساهمته للوصول الى المنتج النهائي، فبدونهم لا وجود للمنتج النهائي الذي أكسب الدولة "الميزة المطلقة" التي دعمت تجارتها الدولية و زادت من حصّتها السوقية و حقّقت منها ثروة.

◀ أشاد " سميث " بنظام السوق و قال: "...حتى الفقراء و العاجزون سياسيا يمكنهم الازدهار..."¹ لكنّه اعتبر حالة "عدم التكافؤ" بين الاقتصاديات أمر عادي و طبيعي. و في هذا الاطار يقول: "...لا يمكن تحقيق تنمية اقتصادية بمعدّل معقول في الدّول و الشعوب المستعمرة لأنّ الاستعمار - و هو ميزة ذلك العصر - وُجد ليغذي الدّول الصناعية الكبرى بالمادّة الأولية والطعام بأسعار زهيدة و لا يمكنه المطالبة بأكثر من هذا".²

من جهته نادى "ريكاردو" (الزعيم الثاني في المدرسة الكلاسيكية) و بالرغم من أفكاره الرئيسة حول ريع الموارد الطبيعية بالعمل على اكتساب ميزة نسبية و العمل على انشائها من أجل تحقيق نموّ اقتصادي ثمّ تنمية اقتصادية جرّاء انتاج و/أو تصدير الموارد الطبيعية. و بانفتاح التجارة و تركّز كلّ دولة على مجال ميزتها النسبية يتحسنّ حال الجميع و يتمكّن العاملون في كلّ منطقة من الحصول على كمية أكبر من السلع الاستهلاكية مقابل الحجم ذاته من العمل و يبادلون ما أنتجوه من سلع بسلع لا يتمتعون بميزة نسبية فيها و يرتفع بذلك الدخل القومي لكلّ دولة و لجميع الدّول جرّاء النّشاط التجاري.

¹ - باكولز تود جي (2013): أفكار جديدة من اقتصاديين راحلين، ترجمة كوثر محمود محمد و حسين التلاوي، الطبعة الأولى، دار كلمات عربية للترجمة و النشر، القاهرة، ص35.

² - دويدار محمد (1993): مبادئ الاقتصاد السياسي، الجزء الأوّل، جامعة الاسكندرية، ص 156.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

أمّا "شومبيتر (1883-1950)" الذي يعتبر أول من قدّم أفكاراً حول الدورة الاقتصادية فإنّه أثار نقطة مهمّة حول مساهمة الابتكار التكنولوجي في خلق/توفير طلب دائم لجملة المنتجات و هو ما يعطي مستوى من التفاؤل الذي أعتد عليه من أجل الاستدانة و القيام باستثمارات لكنّه أشار كذلك الى أنّ ذلك قد يؤدي الى عدم القدرة على التسديد و الوقوع في أزمة و تبعاتها¹.

تزامنت جلّ هذه الأفكار في إنجلترا مع بزوغ أفكار **المذهب الطبيعي** في فرنسا بزعامة "كوزني (1694-1778)" و الذي قدّم قراءته و أفكاره الاقتصادية الأساسية من خلال رسمه لدورة الدخل في الاقتصاد (الذي يتكوّن من ثلاث فئات و هم: المزارعون و الحرفيون و الملاك) و نادى هذا المذهب بالأفكار التالية:

- تزداد الثروة بالإنتاج و ليس بجمع الذهب و الفضة.

- المشروعات الزراعية فقط هي ما ينتج الثروة و ليس الصناع و التجار و غيرهم من العمّال.

لقد وُفق منّظرو هذا المذهب في أفكارهم حين اعتبروا الدولة المنتجة للبضائع هي أغنى من الدولة التي تخزّن المعادن النفيسة، لكنّهم **فقدوا رصيدهم** عندما قالوا أنّ الصناعة و التجارة و الخدمات هي غير منتجة و لا نفع منها و أنّها ناقلة للثروة لا أكثر². إلا أنّه لو كان الأمر كذلك: لماذا اندلعت الثورة الصناعية من إنجلترا (نموذج للتنمية التي تعتمد على التصنيع) و ليس من فرنسا (نموذج انطلق من النشاط الزراعي)؟.

يتمثّل جوهر تفسير سبب ظهور الثورة الصناعية في بريطانيا الى انفاق المخترعين البريطانيين وقتاً كبيراً و أموالاً طائلة على البحث و التطوير (ما أسماه أديسون **بالجهد**) لتنفيذ أفكار بدت في كثير من الأحيان ضرباً من الخيال لكنّها كانت السر وراء النمو الاقتصادي و التنمية فيما بعد. فباستخدام هاته الابتكارات التكنولوجية ازدادت انتاجية العامل و ارتفع أجره خاصّة أمام انخفاض تكلفة الطاقة. و الى جانب النظام السياسي الملائم حققت بريطانيا توسّعاً في "الحدود التكنولوجية" للعالم بشكل مستمر فانطلقت منها الثورة الصناعية تمّ انتشارت حول العالم. شكّلت هذه الأفكار القاعدة النظرية لانطلاق عملية التنمية الاقتصادية و ازدهار الشعوب و التي بيّنت أنّ عملية التنمية ليست مجرد عملية تكرار بسيطة بل هي تيّار لا ينقطع

¹- شومبيتر جوزيف (2005): تاريخ التحليل الاقتصادي، ترجمة: حسن عبد الله بدر، المجلّد الثالث، المجلس الأعلى للثقافة، القاهرة، ص 575..

²- Callens.S(2002) : Histoires des faits et des idées économiques, Université de Bretagne Occidentale, <http://bibliotheques.univ-lille1.fr/grisemine>, page 21.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

من الاختراعات و التغيّرات التكنولوجية ساهمت في مجملها في تحسين ظروف الانتاج و العمل في أوروبا و باقي الدّول التي تبعتها.

انتهت الأفكار الاقتصادية لهذه الفترة الذهبية بمساهمة " ويليام جيفون (William Jevons 1835-1882)" الذي استخدم المنهج الرياضي في التحليل الاقتصادي و قد ساهم الى جانب "ليون فالراس" في وضع نظرية "القيمة- المنفعة" و التي تشير الى أنّ قيمة سلعة تتحدّد بالمنفعة التي يحصل عليها المستهلك من هذه السلعة. كما كان له دور في تطوير هذه النظرية و اختتم أفكاره بمقاله الشهير سنة 1865 و الذي كان دراسة تحليلية مشخّصة لدور الفحم في الاقتصاد البريطاني أبرز فيه اشكالية نفاذه المنتظرة و المتوقعة و أشار ذلك على الاقتصاد ككل. و لآته محرّك الثورة الصناعية فقد قامت الحكومة الإنجليزية بتكوين لجنة حكومية لدراسة احتياطيها من الفحم و كيفية مواجهة ذلك و خلال سنة 1897 (ثلاثون سنة بعد تقرير "جيفون") لاحظ "ليونارد كونتري"¹ انخفاضاً في معدّل النموّ الصناعي مثبتاً بذلك نتائج "جيفون" و هو ما يؤكّد مرّة أخرى على:

⇐ ساعد التطوّر التكنولوجي على مواجهة الكمية المحدودة من مورد طبيعي ما (مخاطر النفاذ) وهو ما ساعد على التحكّم أكثر في معدّلات استهلاكه.

⇐ تسمح عمليات البحث و الاكتشاف بتحديد منافع و موارد جديدة كما تساعد على دراسة سبل الاعتماد عليها دون المساس بالأسس العامّة للنمو.

المطلب الثالث: التنمية الغير متكافئة: 1913م الى 1960

باكتشاف العالم الجديد و ازدهار النشاط الاقتصادي القائم على استغلال الموارد الطبيعية تغيّرت ملامح الاقتصاد العالمي و الذي تميّز بـ:

- بروز "أوروبا" الغربية كقوة اقتصادية كبرى و مركز لحركة كبيرة من تجارة الموارد الطبيعية خاصّة المعدنية منها و قد جعلت من التنمية الاقتصادية أولوية لها وسعت الى تحقيقها فقد أنشئ بها أكبر ميناء في أوروبا و في العالم خلال هذه الفترة و هو ميناء "روتردام" بهولندا² ما

¹- Robine Michel (1990): La question charbonnière de William Stanley Jevons, Revue économique. Volume 41, N°2, www.persée.fr, p 369

²- بمساحة 5299 هكتار و بقي محافظاً على مرتبته الى غاية 2004 أين تجاوزه ميناء شنغهاي و سنغافورة.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

ساعدتها على توفير قناة لنقل و تجارة المواد الأولية و التي مثلت قاعدة ضرورية لقطاع صناعي واسع و متنامي و في الوقت نفسه منتج لتشكيلة كبيرة من المنتجات النهائية المعاد تصديرها للعديد من مناطق العالم أغلبها تلك التي مؤنتها بالمواد الخام. فقد ساهمت بريطانيا - مهد الثورة - في زيادة حجم التصنيع العالمي حيث انتقلت من 2% الى 23%¹ و كان للتغيّر التكنولوجي دور كبير في ذلك.

- انتقلت الثورة الصناعية من "بريطانيا" الى أرجاء القارة الأوروبية بنجاح كبير حيث لم تكثف دول أوروبا الغربية باللاحاق بالدولة الرائدة بل انضمت اليها أيضا في تكوين مجموعة من المبتكرين الذين سعوا معاً الى تطوير التكنولوجيا في العالم.
- أسهمت الثورة الصناعية في القضاء على تركيبة المجتمع القديم وأقامت مكانه مجتمعا جديداً تميّز ببروز طبقتين هما: طبقة أرباب العمل المتكوّنة من أصحاب المؤسسات الصناعية والتجارية والمصرفية، والتي سيطرت على الحياة الاقتصادية بامتلاكها لوسائل الإنتاج أما الطبقة الثانية فهي طبقة العمال المتكوّنة من سكان المدن والنازحين من الأرياف بحثا عن فرص العمل التي وفرتها المصانع² فكان التحوّل التدريجي من مجتمعات زراعية الى مجتمعات صناعية.
- بسبب الانتعاش الاقتصادي الذي تعيشه أوروبا راحت تصدر "رأس المال" الى جانب تجارتها للعديد من المنتجات المادية الى الأنحاء الأخرى من العالم و كان ذلك على شكل قروض أو سلع تستخدم لشراء المواد اللازمة و دفع أجور العاملين في المشاريع الزراعية و الصناعية التي يُهدف بها تطوير البلد المستوردة لرأس المال. وبهذه الطريقة بُني الكثير من السّكك الحديدية في الولايات المتحدة الأمريكية وأمريكا الجنوبية و توسّع استخدام المعادن في أفريقيا كما أنشئت مزارع الشاي و المطاط في آسيا. و كانت فوائد رأس المال المقترض تُسدّد عادة من أرباح تلك النشاطات. لكن مع مرور الزمن نشأ قدر كبير من التوتر اذ بدا أنّ المصارف و التّجار الأوروبيين يمتلكون قسما كبيرا جداً من الأعمال القائمة في دول غير أوروبية لأنّها اعتمدت على ما اقترضته منها من رأس مال³.

¹ - كلارك غريغوري (2009)، مرجع سبق ذكره، ص 467.

² - وهو ما أدّى الى ظهور تفاوت اجتماعي الذي اقتضى تدخل الدول للحدّ من سلبياته.

³ - سي آلن روبرت (2014)، مرجع سبق ذكره، ص 150.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

■ من جهتها جعلت الولايات المتحدة (العالم الجديد) التنمية الاقتصادية أولوية لها و سعت الى تحقيقها من خلال الاستفادة من الانجازات الأوروبية لتطوير اقتصادها واستغلال مواردها والتحكّم فيها و العمل على تجاوزها. فمقابل الوفرة التي عرفت على مستوى الموارد الطبيعية شهدت ندرة مزدوجة على مستوى اليد العاملة و رأس المال لكن ساعدها العالم القديم على مواجهتها وتوفيرها من خلال الهجرة و تصدير رأس المال و قد تحققت هذه السيرورة و عرفت نجاحاً كبيراً خلال الفترة الممتدة ما بين 1870 و 1913 من خلال بناء قياسي يتألف من أربع سياسات هي¹:

- انشاء سوق وطنية موحدة من خلال الغاء التعريفات الداخلية و اقامة بنية تحتية للنقل: فبعد الادماج السياسي الدائم للولايات المتحدة- نهاية الحرب الأهلية - عملت هذه الأخيرة على تحويل جزء من التجارة الخارجية لبعض المواد الأولية مثل القطن الى تجارة داخلية ما بين الولايات و انشاء صناعات محلية و شيئاً فشيئاً تحوّلت أمريكا الشمالية الى دولة صناعية خلال منتصف القرن 19 تنافس و بقوة العالم القديم.
- وضع تعريفات خارجية على المنتجات التي يتم استيرادها رغم انتاجها محلياً قصد حماية صناعاتها من المنافسة البريطانية.
- تأسيس بنوك للحفاظ على ثبات أسعار العملات و تمويل الاستثمارات الصناعية.
- توفير التعليم العام للارتقاء بمهارات القوى العاملة.

■ كما استوعبت اليابان سرّ نجاح التجربة الغربية و رغم دخولها سباق التنمية متأخرة بسبب عزلتها الجغرافية وبنيتها القاسية المفتقرة الى الموارد الطبيعية الاّ أنّها تمكّنت من تجاوز ذلك واستطاعت تحقيق أول انجاز لها عن طريق تقليد التكنولوجيا الأجنبية ثمّ حماية صناعاتها المحلية من المنتجات المستوردة كما عملت على تطوير خبرات هائلة في مجالات التصنيع و الالكترونيات. و هي تثبت بالتجربة التي خاضتها من أجل تحقيق ازدهار و تنمية اقتصادية حقيقة عدم وجود أي قانون نهائي حاسم يقرن بين وفرة الموارد الطبيعية و نشأة صناعة قوية أو اقتصاد قوي.

¹⁰-Barbier. B. Edward (2005), Op.cit, page 69.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

■ انتهت أوروبا الى التوزيع الغير متساوي للموارد الطبيعية المحرك الأساسي لثورتها الصناعية خاصة اذا علمنا أنها كانت تأخذ أكثر من 60% من واردات العالم خلال 1914¹. و أمام بروز قوى اقتصادية منافسة لجأت الى الاستعمار (حروب أو انتداب) من أجل ضمان مصادر تموينية دائمة و إحكام السيطرة على الموارد الطبيعية خاصة المعدنية منها، فقامت باحتلال العديد من الدول التي تتوفر أراضيها على موارد طبيعية و تفنقر لوجود قطاعات صناعية تعتمد على تلك الموارد أو أي نشاط استغلالي اقتصادي قائم عليها. أدى ذلك الى تنامي الحركة الاستعمارية واحتدم التنافس بين الدول الصناعية من أجل السيطرة على مصادر المواد الخام و الأسواق الخارجية فانقسم العالم الى جزئين:

• جزء مهيم: تمثله البلدان الصناعية من القارة الأوروبية و دول العالم الجديد.

• جزء مستغل و مموّن للمواد الأولية: تمثله بلدان أفريقيا و آسيا و أمريكا الجنوبية.

و بالرغم من التغيير الذي طرأ على الخارطة السياسية لأوروبا بعد الحرب العالمية الأولى (1914-1918) بسبب سقوط السلالات الحاكمة و المهيمنة و نهاية الارستقراطيات و بداية تشكّل خارطة جديد للعالم السياسي و الاقتصادي إلا أنّ الوضع الاقتصادي بقي مميّز بـ **عدم التكافؤ** على المستوى العالمي.

■ أكّد "كينز" و من خلال الأفكار التي حلّل بها أسباب أزمة الكساد الأعظم لسنة 1929 على أهمية المواد الأولية و دعا الى ضرورة اعتبارها كمقياس للقيمة و انشاء نقود جديدة تركز على مخزون المواد الأولية بدلاً من الذهب مع الدولار الذي اعتمد كحجر الأساس للنظام النقدي الدولي لـ "بريتن وودز"². كما كانت له قراءات حول النشاط الاستغلالي للموارد الطبيعية والتنمية القائمة على هذا النشاط من خلال النقاط التالية:

¹ - الببلاوي حازم (2000): النظام الاقتصادي المعاصر، كتاب المعرفة، الكويت، ص 20.

² - هذا النظام المعمول به الى غاية 1970 و الذي هو عبارة عن نظام للتبادل على أساس قاعدة الذهب من خلال تثبيت سعر صرف العملات وقد وضع هذا النظام بهدف استقرار سوق "الفوركس" (FOREX) للعملات و كذا من أجل استقرار النظام المالي العالمي و تشجيع انماء التجارة الدولية.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- أشار الى أنّ التقلبات التي تطرأ على أسعار السلع تؤدي إلى إضاعة الموارد بلا ضرورة ويترتب على ذلك آثار ضارة بالاستثمار في القدرات الإنتاجية الجديدة و ما لذلك من تبعات على الشركات و الاقتصاد ككل. و قد كان هذا الرأي موضوع دراسات عديدة مؤيدة وأخرى توسعت في تنفيذه. حيث تتمثل الرؤية الأساسية الجديدة في أن وجود حالة عدم اليقين تُصعّب من عملية الحصول على القروض من أجل تخفيف تأثير الصدمات السلبية التي يتعرض لها الدخل مما يدفع المعنيين بالأمر إلى تكوين احتياطات احترازية سائلة (يمكن أن تكون أموالاً نقدية أو عينية)¹.

- انتبه "كينز" الى الأثر الذي يحظى به البعد الزمني ضمن نشاط اقتصادي مبني على مورد طبيعي ما و تأثيره على تفاعل آليات سوقه فقام بصياغة مفهوم **الهيكلية عن طريق الأجل للأسعار** لأول مرة سنة 1930 و استعمله فيما بعد "هيكس" ضمن كتابه "القيمة و رأسمال". و هو المفهوم الذي يشهد حضور قوي جدًا حاليًا من أجل بناء استراتيجية تغطية ضد مخاطر السعر.

الحرب العالمية الثانية (1939-1945): تغيّرت الخارطة السياسية مرّة أخرى و كذا العسكرية و البنية الاجتماعية في العالم حيث نشهد:

■ بحصولها على استقلالها السياسي استفاقت غالبية الدّول الى أهمية الموارد الطبيعية التي تُصدّرها مثل: الجزائر - فنزويلا - بوليفيا... الخ و في سياق ارساءها لمفهوم "الدولة" قامت بتأمين هذه الموارد. كما أشيع مفهوم " التنمية" عوض "التخلف"² للتعبير عن طموح هاته الدّول المستقلّة تباعا الى تحسين أحوالها و السير على طريق التقدّم و اللّحاق بركب الاقتصادات المتقدمة والاندماج في الاقتصاد العالمي. لكن اكتفت غالبيتها بالنشاط الاستخراجي لمواردها و تصديرها فقط.

¹- Moureau.N et Danset.D.R(2004) : L'incertitude dans les théories économiques, Repères, la découverte, page 09.

²- لوب جاك(1986)، العالم الثالث و تحديات البقاء، ترجمة: أحمد فؤاد بليغ، كتاب المعرفة، الكويت، ص 15.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

■ انشاء منظمات دولية بهدف السعي لبناء نظام اقتصادي دولي جديد أكثر استقرارا و رعاية للمصالح المشتركة أو تحقيق أهداف معينة أهمّها انشاء "منظمة الأمم المتحدة" لتعزيز التعاون الدولي و منع الصراعات و الحروب في المستقبل و التي انبثق عنها كلّ من:

- " صندوق النقد الدولي": الذي يهدف الى المساعدة في استعادة قابلية تحويل العملات والنشاط التجاري متعدد الأطراف¹ لتحقيق الصالح المشترك و يتمثل الغرض الرئيسي من انشائه هو الحفاظ على استقرار النظام النقدي الدولي الى جانب خدمات أخرى².

- انشاء "البنك العالمي" من أجل تمويل البلدان التي تسعى الى التطوّر و التنمية و تشجيع و حماية الاستثمار العالمي.

- "المنظمة العالمية للغذاء": أنشئت سنة 1945 وهي العقل المفكر للسياسة الغذائية في العالم. تركز على اعداد سلسلة معطيات حول الدّول سواء المنتمية منها الى الجزء الشمالي أو الجنوبي، كما تعمل على خلق علاقات ما بين الدّول (تبادل خبرات، دوران معلومة وانتقالها). و قد وجدت هذه المنظمة قبل التصريح العالمي لحقوق الانسان.

- برنامج الغذاء العالمي: تابع للأمم المتحدة أنشئ سنة 1962 و هو وكالة إنسانية ذات نشاط ميداني واسع و كبير يختص بتوزيع الغذاء بعد وقوع كوارث طبيعية أو حروب أو نزاعات. أمّا التحدّي الكبير الذي يشغلها هو خلق ظروف ملائمة تسمح للبلد المنكوب بضمان أمن غذائي من خلال وسائله الخاصّة و على أرضه.

¹ - بالنسبة لكل من جون "مينارد كينز" رجل الاقتصاد الذي ترأس الوفد بريطانيا و "هاري ديكستر وايت" صاحب الإسهام الأكبر في صياغة اتفاقية تأسيس الصندوق ممثلا للوفد الأمريكي كان المبدأ الحافز لإنشاء الصندوق هو تحقيق النّمّو الاقتصادي بعد الحرب العالمية الثانية بإنشاء مؤسسة تحول دون الانعكاس إلى هوة الانغلاق والحماية و هو المضمون الذي انعكس ضمت غالبية الوصفات التي تقدّمها هذه الهيئة فيما بعد

² - خدمات استشارية حول السياسات المعتمدة و كذا توفير مصدر تمويل مؤقت للدول الأعضاء... الخ.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

لكن في الوقت الذي يتحدث فيه ميثاق الأمم المتحدة عن "تعزيز مستويات معيشية أعلى"¹ و خلق «ظروف للتقدم والتنمية الاقتصادية والاجتماعية» لم يكن ثمة اتفاق قط حول «الكيفية» التي ينبغي تحقيق هذه الأهداف من خلالها. فخلال السنوات القليلة التالية للحرب، كان الموضوع الرئيسي على جدول الأعمال هو تعافي أوروبا الغربية واليابان. و في الخمسينيات و الستينيات أدّت عملية إنهاء الاستعمار و ظهور ما سمي بالعالم الثالث إلى تحويل التركيز نحو قضايا عدم المساواة العالمية. و مع أن العلاقات الدولية خضعت للصراع بين الشرق و الغرب، فإن الانقسام الدائم بين الشمال و الجنوب ألقى بظلاله على جهود الأمم المتحدة في إعادة تشكيل الاقتصاد العالمي و ظلّ الأمر على هذا الحال إلى أن تبنت الجمعية العامة "الأهداف الإنمائية للألفية" في سبتمبر 2000!

■ أمام الاستهلاك المتنامي لجملة الموارد الطبيعية المستغلّة و التي أصبحت سلعاً استراتيجية ترتبط بها العديد من الصناعات في الدّول المتقدّمة كانت هناك سلسلة متعاقبة و متنوّعة من الاتفاقيات الثنائية ثمّ متعددة الأطراف لتنتهي بإنشاء منظمات دولية² تسير كلّ واحدة مادّة أولية ما نذكر منها: المنظمة العالمية للكاكاو و أخرى على القهوة و المطاط و السكر و الكروم و النبيذ دون اهمال المجلس الدولي للحبوب الذي اهتم في البداية بكلّ ما يتعلّق بمادّة القمح ليوسّع نطاقه فيما يعد ويشمل العديد من أنواع و أصناف الحبوب الأخرى كالذرى و الشعير... الخ. من جهتها عرفت المواد الأولية المعدنية تأسيس العديد من المنظمات و المجالس الدولية المتعلّقة بها مثل: النحاس و البترول و البوكسيت و الرصاص و الزنك... الخ.

استهدفت هذه الهيئات في مجملها إدارة المخزون و الانتاج العالمي ذو التوزيع الجغرافي الغير متساو من تلك المواد بشكل يتوافق مع حجم استهلاكها المتنامي ذو الطابع العالمي. الى جانب تدعيمها لاقتصادات الدّول المنتجة لها و توسيع التعاون و التبادل الدولي من خلال محاولاتها للحفاظ على استقرار مستويات الأسعار رغم الجدل و النقاش الكبير الذي أثير حول أدائها حيث و مع بداية سنوات السبعينيات بدأ دور هذه المنظّمات يتراجع خاصّة فيما يتعلّق باستقرار الأسعار و اقتصر دورها على أن تكون مركزاً لنشر المعلومة و تقديم المساعدات في حالة تفاوض على اتفاق جديد. و لعلّ أهمّ هذه المنظّمات ما اصطلح على تسميته بـ: **الصندوق المشترك على المواد القاعدية (CFC)** و الذي أنشئ في اطار منظمة الأمم

¹- Giraud Pierre-Noël(2003), Op.cit., page 113.

²- للمزيد من المعلومات أنظر موقع وزارة التجارة البلجيكية.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المتحدة (CNUCED) و هو عبارة عن هيئة ومنظمة مالية ما بين الحكومات مكون من 106 دولة تختص بتمويل المشاريع ضمن قطاع المواد الأولية أو المشاريع المحضرة من طرف منظماتها.

■ وقّر "النفط" قوة دفع قوية لتنامي النشاط الصناعي خاصة مع تنامي الموجة الاستعمارية التي وفّرت بأسعار جد منخفضة فتولدت منافسة قوية نحو التسارع الصناعي دون اعتبار لأي إشكال آخر.¹

■ سجّلت تجارة المواد الأولية نمواً و تطوراً كبيراً فالمواد الأولية تمثل 50% من حجم التجارة العالمي و 66% اذا ما أضيفت اليها المنتجات النصف محوّلة. كما عرفت أسواقها انتشاراً واسعاً في شكل بورصات سلعية² و التي شهدت تنامياً لعمليات آجلة على المواد الأولية مسّت تشكيلة متنوّعة من المواد فكان التعامل من خلال عقود مؤجلة التسليم على: الحطب و زيت الصويا وعصير البرتقال و القمح والذرى الى جانب البترول و المعادن. كما تمّ انشاء "غرفة المقاصة" والتي كان لها دور كبير في تنظيم عمل و أداء هذه الأسواق³ و بدأ التخصص بحسب أصناف المواد لكبرى أسواق المواد الأولية فكان سوق لندن للمعادن و سوق شيكاغو للمواد الزراعية...الخ. كما كان لتطوّر الأسواق المالية عامّة وأسواق المنتجات المشتقة دور كبير في انطلاق و ازدهار التجارة الدولية عامّة و تجارة المواد الأولية خاصّة.

■ عُرِفَت على المستوى الدولي اقتصاديات بفضل الموارد الطبيعية التي تنعم بها حدودها الجغرافية فاذا ذكرت القهوة فهي تشير الى البرازيل و اذا قلنا الكاكاو فيعني ساحل العاج و غانا أمّا البترول فيعني منطقة الشرق الأوسط...الخ. و قد استغلّت هاته الاقتصادات ذلك و حاولت التخصص على مستوى التجارة الدولية بتصديرها لموردين طبيعيين على الأكثر فأطلق عليها تسمية "اقتصادات الموارد الطبيعية" و التي اعتبرت مرادف آخر للاقتصادات النامية⁴ لأنّها لم تشهد نمواً و ازدهاراً مثل ذلك المحقق في أوروبا و أمريكا الشمالية و كندا لأنّها احتوت قدرات كامنة

¹ - بدأت ملامح أزمة بيئية في البروز إلا أنّها لم تؤخذ على محمل الجدّ.

² - Ordonneau.P(1979) : La bataille mondiale des matières premières, Editions économie et humanisme, Paris, page84 .

³ - Houillon Charles-Alexandre (2005).Guide pratique des marchés de matières premières et de l'énergie, SEFI éditions, page 25.

⁴ - Auty. R. M(2002): Resource Abundance and Economic Development, OXFORD university press, page 19.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

بالنظر الى حجم و تنوّع الموارد الطبيعية التي تزخر بها أراضيها و التي يعتمد عليها للالتحاق
بركب الاقتصاد العالمي.

نتيجة لهذا أصبح الاقتصاد العالمي يتميّز بـ:

⇐ الاتجاه نحو عدم المساواة العالمية فقد تطوّرت و ازدهرت أوروبا الغربية و استفادت من خبرتها
وتجربتها أمم العالم الجديد التي حققت من تجارتها الدولية بما تزخر به من موارد طبيعية نمواً
وازدهاراً.

⇐ شهدت الدّول المتقدّمة نمواً في اجمالي الناتج المحلي للفرد بمعدّل 2% سنوياً و كان على الدّول
المتأخّرة عن هذا الركب تحقيق هذه النسبة-على الأقل- ليظلّ نموها منتظماً و تحقيق نسبة أعلى
من ذلك بكثير اذا أرادت اللحاق بالركب خلال اطار زمني محدود فقد توصّلت عدّة دراسات بأنّه
اذا حققت نسبة نموّ للناتج المحلي الاجمالي بنسبة 6% سنوياً-أو اكثر بحسب نمو عدد
السكّان- فإنّ مدّة اللحاق تقدّر بـ "جيلين" (60 سنة)¹.

⇐ في مقابل ذلك ظلّ عدد كبير من دول أمريكا اللاتينية الاستوائية و أفريقيا دولاً متخلّفة بشكل
واسع و مرتبطة بشدّة بصادرات المواد الأولية لمدّة طويلة بعد انتهاء المثلث التجاري و ظلّت حقل
تجارب لأفكار و اقتراحات المنظّمات الدولية حول تحقيق ازدهار اقتصادي و بناء تنمية قائمة
على استغلال مواردها بشكل ناجح تحت شعار ادماجها في الاطار الدولي كانعكاس للعولمة من
خلال تحليل و دراسة الاعتقاد السائد بأنّه يمكن أن تمثّل المواد الأولية مصدر لتحقيق التنمية
الاقتصادية والاجتماعية (رغم أنّ هذه الفكرة تركّز و بشدّة على جملة من القواعد الهيكلية والنوعية
الواجب توفرها على المدى الطويل).

و مع بداية سنوات الستينيات تأكّدت الهيكلة الاقتصادية للعالم المتميّزة بعدم التكافؤ و المساواة و رغم
حصولها على استقلالها السياسي و سيادتها الوطنية على مواردها الطبيعية لم تستطع هذه الدّول اللحاق
بركب الدّول المزدهرة؟ و هنا نعيد قراءة أسباب نجاح أوروبا و الولايات المتحدة الأمريكية و كندا (العالم
الجديد) في تحقيق تنمية قائمة على استغلال الموارد الطبيعية في حين فشلت البقية؟.

⁰¹- سي آلن روبرت (2014)، مرجع سبق ذكره، ص 138.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

مهما اختلفت المسارات المتبعة من طرف مختلف الدول و بغض النظر عن مدى غناها أو فقرها إلا أنّ الأدبيات الاقتصادية الدارسة لموضوع التنمية و سبل تحقيقها تتفق على ضرورة وجود "أربع" عوامل¹ لتحقيق نموّ ثم الوصول الى التنمية لكنّها تُبقي على آلية ايجاد توليفة فيما بينهم محلّ بحث و اختيار بحسب الشعب و هي تتمثّل في:

1. المورد البشري: و الذي يشير الى توقّر العمالة ثمّ التعليم الذي يرتبط بمهارته ثمّ

الانضباط الذي يعكس شعوره بالمسؤولية الى جانب توقّر حوافز للعمل.

2. الموارد الطبيعية: الأرض و المعادن، الوقود، نوعية البيئة.

3. التكوين الرأسمالي: الآلات، المصانع، الطرق.

4. التكنولوجيا: الابتكار، البحث و التطوير، الادارة، المجازفة الرأسمالية.

يطلق على كلّ من "المورد البشري" و "المصدر الطبيعي" بالعوامل الكلاسيكية: فلا يخلو أي نشاط اقتصادي من تفاعل بينهما. و الاشكال البدائي المتعلّق بتحقيق مسار للنموّ و الازدهار الاقتصادي بالاعتماد على استغلال المورد الطبيعي كان مرتبطاً بمخاوف نفاذ كمياته المحدودة. لكن بيّنت القراءة التاريخية انعدام مثل هاته الحالة حيث أنّه لم يشاهد أي نضوب فعلي لمخزون مورد طبيعي و لكن كان هناك تقبّل لمخاطر ندرة الموارد الطبيعية و تمّ التعايش معها. و بمأّن الجميع يحبّذ الوصول الى التنمية الاقتصادية و يسعى الى تحقيقها² فالخلاف يتمحور حول أفضل الطرق لبلوغ هذا الهدف و اختيار العامل الأنسب كنقطة انطلاق لتشكيل سلسلة مسار النموّ مرجّحة الأوزان بالعوامل السابقة. ففي الوقت الذي يُشدّد فيه البعض على الحاجة الى زيادة رؤوس الأموال المستثمرة (صنّاع السياسة و علماء الاقتصاد) يدافع آخرون على دفع عمليات البحث و التطوير و التغيير التكنولوجي في حين يؤكد البعض الآخر على دور القوى العاملة ذات المستوى التعليمي العالي. و الأكيد هو أنّه و بقدر اختلاف الآراء والاتجاهات فإنّ اختيار كلّ طرف فيهم كان ضمن أحد العوامل الأربع اللازمة لتحقيق عملية التنمية وأنّه:

¹ - صون بول صاموئيل و نوردهاوس د.ويليام(2006)، مرجع سبق ذكره، ص731.

² - ماعدا أنصار البيئة الذين قد يوقفون التنمية اذا خلّفت آثار وخيمة و حجّتهم في ذلك هي الحفاظ على البيئة و في حال وُجدت تركيبة تسمح بذلك فلن تحتدّم المصادمة.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

اختيار "مؤسس" و ليس "عشوائيا" و هو ما تبيّنه التفسيرات المقدّمة حول نجاح الأمم السابقة في تحقيق نمو و ازدهار اقتصادي دائم.

فبالنسبة لأوروبا: توفّرت لدى شعوب هذه المنطقة جملة هذه العوامل حيث تمتّعت ببيئة جغرافية جيّدة (رغم قساوة المناخ الطبيعي) و احتوت جملة من الموارد الطبيعية الّا أنّها لم تكن محرّك ثورتها من أجل تحقيق النّمو و الازدهار و التنمية فقد اعتمدت على عامل "البحث و الابتكار" من أجل " تطوير كفاءة المورد البشري" لضمان استمرارية مسارها التنموي. فالبحث و التطوير كانا عماد ثورتها الصناعية لاكتشاف منافع الموارد الطبيعية و آلية استخدامها و تقديمها-أي المنفعة- في الشكل الذي يوافق رغبات المستهلكين و قد ساهم البحث في اكتشاف موارد جديدة و منافع جديدة و ساعد فيما بعد على تطوير أدوات لاستغلالها بشكل يغطي رغبات المستهلكين المتنامية فأبدع في اختراع آلات ساعدت على تطوير كفاءة العامل البشري الذي أصبح هو أيضا فعّالا بخبرته في المجال و بذلك تمكّنت "أوروبا" من مواجهة مخاطر النفاذ من خلال البحث و ابتكار الذي ساعد على:

◀ ايجاد تقنيات استغلال تُمكن من صنع منتجات تقل فيها الكمية المستعملة من المورد الطبيعي وعلى سبيل المثال يخضع معدن "النحاس" في شكله الطبيعي الخام الى عمليات تحويل حتى نتمكن فيما بعد من توجيهه للصناعة الّا أنّه يَضَلّ يحوي على ما نسبة 10% من الفلزات الخام و بمزيد من الدراسات والأبحاث تمّ تطوير تكنولوجيا جديدة سمحت بتخفيض نسبة المعدن الخام الى 1% وتشير بعض الدراسات اليوم الى وصولها نسبة 0.4%. هذا التخفيض يقابله زيادة في مدّة استغلال الكمية المتاحة من مخزون النحاس.

◀ الوصول الى مناطق صعبة سواء تعلّق ذلك بمختلف وسائل النقل أو تقنيات الاستغلال.

◀ اكتشاف منافع جديدة للموارد حيث تمّ استخراج مادّة "النيلون" من مورد النفط و استغلاله في قطاع النسيج و قطاعات أخرى أو احلال موارد مكان موارد اخرى يمكن أن تُعوّض المورد الحالي كاستعمال البخار عوض الفحم ثمّ الكهرباء في تشغيل المحرّكات و الآلات و في تسيير البواخر والقاطرات. كما عوّضت "الألياف البصرية" مادّة النحاس فتوسّعت و تطوّرت تكنولوجيا

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الاتصال و قطاع الخدمات بعدما راود المنظّمات العالمية مخاوف توقّف القطاع بسبب عدم كفاية مخزون النحاس¹.

هذا الابتكار الذي يشير الى المستوى المعرفي الذي يميّز به العامل البشري كان هو بدوره مورداً اقتصادياً لأنّه و في مرحلة متقدّمة فيما بعد قامت الدّول المتقدّمة بتصدير هذه الابتكارات التي كان لها دور مهمّ في النهوض باقتصاديات دول "الجنوب" لكنّها زادت من هوة الفجوة العالمية ما بين الاقتصاديات.

من ناحية التّظهير الاقتصادي يطلق على هذا المسار بنظرية² " المحمية/المناطق المعزولة (staple theory) " و قد طُبّق هذا المنهج من طرف الاقتصادات التي منحها الطبيعة موارد غير موجودة في مناطق جغرافية أخرى و لا يمكن انتاجها الا في ظلّ ظروفها الأصلية مثل مناجم النّحاس والفوسفات و انتاج الكاكاو...الخ و هو ما منحها ميزة شبه مطلقة في الانفراد بإنتاج هذه المنتجات وتسويقها. و يعتمد هذا النموذج بشكل كبير على الأسواق الخارجية التي تعرف طلباً كبيراً على هذه المنتجات التي لا تنتجها مناطقها الجغرافية. و لقد استخلص منظرو "نظرية المحمية/ المناطق المعزولة" انطلاقاً من تجربة دول "ex-dominions" و خاصّة كندا أنّه: من أجل الحفاظ على نموّ اقتصادي في المدى الطويل فالأمر يتطلّب تطوير الصادرات للموارد الموجودة من جهة و تطوير منتج أساسي جديد يعتمد على تلك الموارد بشكل كبير من جهة أخرى و الاّ فإنّ حدود عملية التّوسع و النمو - سواء طال الأمر أو قصر - ستعرف حدوداً. و يكون ذلك عندما يتمّ تسجيل معدّل مردود متناقص اذا بقي ارتباط الاقتصاد نحو المنتجات المصدّرة قوياً و هو ما يؤدي الى ارساء حالة ركود في الاقتصاد و يجد الاقتصاد نفسه مغلقاً في دوامة هاته المنتجات الأساسية.

بالنسبة للولايات المتحدّة الأمريكيّة و كندا: و التي يطلق عليها بالعالم حديث الاكتشاف نسبة الى تاريخ اكتشافهما. لكنّ المميّز هو أنّ اقتصادات هاتين الدولتين كانت جدّ سريعة في اللّحاق بركب التطوّر والازدهار و تجاوزه فيما بعد و يعزى سبب ذلك الى:

¹ - رادسكي ماريان(2003)، الأسطورة الخضراء: التّمو الاقتصادي و جودة البيئة، مجلة دراسات عالمية، العدد50، مركز الامارات للدراسات والبحوث الاستراتيجية، أبو ظبي، ص76.

² - Auty.R.M(2002), Op.cit, page 57.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

العامل التاريخي: مثل العالم الجديد وجهة اقتصادية مربحة للعديد من المستثمرين الأوروبيين سواء كانوا أصحاب المال أو ذوي أفكار و ابتكارات تبحث عن مكان لتطبيقها و هو ما وفّرت هذه المناطق سواء من خلال أراضيها الشاسعة أو مواردها الهائلة و رغم ذلك يمكن قراءة المسار الذي اعتمد و هو أن¹:

◀ بسبب البعد الجغرافي عرفت السلع المصنّعة خارج الولايات المتحدة الأمريكية ارتفاعاً كبيراً في تكلفتها بسبب ارتفاع تكاليف النقل و الحواجز التعريفية اذا ما تمّ توّريدها الى داخل الولايات. ولأنّها كانت تشهد كفاءة انتاجية عالية و تكلفة محلية منخفضة سواء من ناحية اليد العاملة المهجّرة أو وفرة المورد الطبيعي فقد قامت بإرساء و توسيع شبكة التجارة الداخلية و ارساء صناعات محلية لتلك التي كانت تستوردها فوفرت تكاليف النقل ما ساعدها على أن تكون منطقة تجارة حرّة و واسعة بالنسبة للتجارة الداخلية.

◀ كانت الاستثمارات في التكنولوجيا القاعدية لاستخراج و معالجة الموارد الطبيعية جدّ مربحة بسبب وفرة الموارد كما و نوعا و كبر الأسواق الداخلية للسلع.

◀ شهدت مناطق أخرى من العالم وفرة في الموارد المعدنية و التي تمثّل هي الأخرى ثمرة من النّفدّم التكنولوجي الأمريكي الّا أنّ المنتجين الأمريكيين ركّزوا في الغالب على الموارد الوفيرة.

◀ ساعدت التغيّرات التي شهدها الاقتصاد الدولي في تحقيق هذا المسار و حفاظها على وفرتها من الموارد.

◀ أدّى توحيد أسواق السلع العالمية من خلال تخفيض تكلفة النقل و القضاء على حواجز التجارة الى تغيّر صفة الموارد الطبيعية التي أصبحت "سلعاً أساسية" و عوض أن تكون ضمن الخصائص الطبيعية المميّزة لكلّ بلد أصبحت محور تبادلات تجارية كبيرة ساعدت البلدان الفقيرة للموارد (وفقا لإشكالية النفاذ بسبب كثرة الاستغلال) على قطع الرابط ما بين المورد المحلي والصناعة المحلية بشكل كبير فهي تستورد الموارد بتكلفة أقل من تلك التي تتوفر عليها لأنّ تكلفتها المحلية أعلى من تلك المستوردة في حين الدول المصدرة لها اعتبرت مفتاحاً لتحقيق تدفقات و إيرادات مالية من أجل مشروعها التنموي.

¹o- Watkins H.Melville(1963): A staple theory of economic growth, The Canadian Journal of Economics and political science, <http://www.jstor.org>, page 141.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

من الناحية الاقتصادية: تمّ تنظير هذا المسار تحت مسمى نظرية "منفذ الفائض" و تنطلق هذه الأطروحة من أنّ الفائض المحقق من المورد الطبيعي هو محور تبادلات تجارية و من شأن الانفتاح الاقتصادي تقديم أسواق جديدة لتصريف هذا الفائض. و تعتبر النظرية الكلاسيكية لـ "منفذ الفائض" للتجارة هي أكثر قبولاً لشرح دور و أثر التجارة على منطقة معزولة أو على منطقة تتميز بسكان متفرقون في علاقاتهم بالموارد الطبيعية مثل البلدان المتخلفة في جنوب آسيا و أمريكا اللاتينية و أفريقيا عندما تبنت سياسة الانفتاح التجاري و السعي الى الاندماج في الاقتصاد العالمي في القرن 19¹.

و هكذا: فإنّ شرط وجود فائض من الموارد "أراضي و ما تحويه من موارد طبيعية" هو موضوع مشترك لدى النظريتين. فكلاهما ينطلقان و يرتكزان على "الفائض" من الموارد الذي سيكون الأساس و القاعدة للنشأة التجارية و عملية النموّ المبني على الصادرات و قد استوحت كلاهما أفكارهما من العصر الذهبي للتنمية القائمة على الموارد الطبيعية.

لكن ماذا عن بقية العالم؟

تجمعت لدى البقية مخزونات من موارد طبيعية مهمّة و تحصّلت على استقلالها و لديها مورد بشري لكنّها لم تستطع اللّحاق بركب الدّول المزدهرة؟

حاليا: قد تتشابه معطياتها الاقتصادية بتلك التي عرفتتها اقتصاديات العالم الجديد خلال الفترة 1879-1940 والتي سمحت بإنشاء "توليفة" جيّدة بين الاستخدام المكثّف للموارد الطبيعية و باقي عوامل التنمية الأخرى ما ساعدها على تحقيق توسّع اقتصادي سريع الّا أنّه يُشكك في امكانية تطبيقها اليوم على الاقتصاديات النامية التي تتوفّر على موارد طبيعية مهمّة. و هو الاشكال الذي برز منذ عقد الستينات من خلال أفكار مدرسة التبعية التي تشير الى أنّ الدّول التي تعتمد على تصدير مواردها الطبيعية قد حكمت على نفسها بالتأخر المطلق خاصّة و أن بيئتها الاقتصادية و الاجتماعية تميّزت بالفقر و تدهور معدّلات النمو. يعكس هذا الطرح الاشكال الثاني من عملية التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية و هو ما يؤدي الى التساؤل امكانية تدارك الخلل؟! و اللّحاق بمسار النموّ و التنمية ؟. في مقابل ذلك تعرف الدّول المتقدّمة تطوّرًا في الرأسمالية الصناعية التي تعيشها و بروز "الرأسمالية البيئية".

¹⁰- Barbier B. Edward(2005), Op.cit, page 93.

المبحث الثاني: قصور في أداء اقتصادات الموارد الطبيعية

بيّنت القراءة التاريخية لنشأة الاقتصادات إلى أنّ وفرة المورد الطبيعي ليست بالعامل الحاسم والوحيد من أجل ازدهارها و الرقي بشعوبها. فقد ساهمت الموارد مساهمة ايجابية في تحقيق التنمية الاقتصادية للاقتصاد البريطاني خلال القرن الثامن و التاسع عشر و دعمت المراحل الأولى لتنمية بلدان العالم الجديد كما كانت محور نماذج حديثة للتنمية اعتمدتها العديد من الدّول على غرار: أستراليا- ماليزيا- البرازيل- المكسيك... الخ. إلا أنّ المفارقة الكبيرة التي أفضت عنها نهاية سنوات الستينات تمثّلت في النتائج السلبية التي حققتها برامج التنمية للعديد من البلدان التي تمتعت بموارد طبيعية و تعدّى الأمر إلى اقتران "نعمة الموارد الطبيعية" بسلسلة من الاختلالات الحادّة والعويصة و التي يستعرضها هذا المبحث من خلال النقاط التالية:

المطلب الأول: الارتباط الاقتصادي و لعنة المورد الطبيعي.

المطلب الثاني: المورد الطبيعي و تحدّي البيئة و الفقر.

المطلب الثالث: كفاءة الاستخدام و كفاءة التوزيع.

المطلب الأول: الارتباط الاقتصادي و لعنة المورد الطبيعي

رافقت بداية عقد الستينات محاولات عدّة من أجل البحث عن نظام عالمي بعيد عن الحروب العسكرية دون الإشارة إلى النظام الاقتصادي رغم أنّه كان و مازال موضع اهتمام رئيس بسبب تشابك النظام السياسي بالعوامل الاقتصادية و الاجتماعية و التقنية¹. و قد تحقّق نموّ عالمي قوي خلال العقود التي أعقبت الحرب العالمية الثانية² إلا أنّ ذلك لم يلغ التفاوت الاقتصادي الذي ازدادت نسبته بسبب تراجع أداء الاقتصادات النامية و التي عُرفت في أغلب الأحيان باقتصاديات الموارد الطبيعية خاصّة وأنّها تبنّت نموذج التنمية القائم على تصديرها: جدول-01-. و في هذا الإطار: تمّ التشكيك في قدرة هذه

⁰¹ - دورنز بيتر و الشافعي محمود(1984)، مرجع سبق ذكره، ص420.

⁰² - تقرير التجارة و التنمية(2013)، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الالكتروني الرسمي لمنظمة الأنوكاد (UNCTAD)، ص41.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الدّول على إدارة الرّيع المتحصّل عليه من عملية الاستغلال هاته و تحقيق توزيع أمثل لثروتها يساعدها على تحقيق نموّ و تنمية اقتصادية.

جدول رقم -01-: التوزيع الجغرافي لأهمّ اقتصاديات الموارد الطبيعية

التواجد الجغرافي المورد الطبيعي	أمريكا اللاتينية و الكارييب	أفريقيا	آسيا و الباسيفيك
الزراعية	11	25	05
المعدنية	03	15	06
الطاقوية	08	08	04
المجموع	22	48	15

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على:

Page Sheila and Hewitt Adrian (2001): World commodity prices-still a problem for developing countries ?, page 15-16

حيث تشمل الموارد ما يلي:

- الطاقوية: النفط - الغاز (مقتصر على الجزائر).
- المعدنية: خشب- البوكسيت- الحديد- النحاس- الكوبالت- الذهب- البلاتين- المنيوم- يورانيوم.
- الزراعية: كاكاو- قطن- تبغ - شاي - سكر - فانيلا- سمك- مواشي- موز.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

و يقدّم الجدول أعلاه بياناً حول هذه الاقتصادات التي تخصّصت غالبيتها في تصدير مورد طبيعي أو اثنين على الأكثر¹ بنسب متفاوتة² لكنّها تبقى مرتفعة بالنسبة لإجمالي صادراتها من السلع و هو ما يفصّله الجدول التالي:

جدول رقم-02:- توزيع اقتصاديات الموارد الطبيعية بحسب نسب الارتباط

الاقتصاد	نسبة الارتباط	أكثر من 50%	20% - 50%	10% - 49%
أفريقيا ³	14	22	22	
أمريكا اللاتينية و الكارييب ⁴	01	09	20	
آسيا و الباسيفيك ⁵	01	07	10	

المصدر: من اعداد الطالبة بناء على:

page Sheila and Hewitt Adrian (2001), Op.cit, page 15-16

و مهما اختلفت و متفاوتت نسبة الاعتماد على الإيرادات المتأتية من تصدير المورد الطبيعي، حيث تسجّل القارة الأفريقية أعلى نسب الارتباط بالرغم من حجم الموارد الكبير و المتنوّع الذي تخر به فقد خلّف وضعية اقتصادية حرجية. خاصّة و أنّ هذا الارتباط⁶ القوي لجميع اقتصادات الموارد لا يقتصر على حجم انتاجها بل أيضا بحركة أسعارها و هي تمثّل القناة الرئيسية لتمويل عملية النموّ و التنمية. حيث تمثّل الجباية المتأتية من عملية تصديرها لهذه الموارد القناة الأولى لتمويل نفقات ميزانية دولها⁷. وبسبب ارتفاع درجة الارتباط الاقتصادي الشديدة بهذه الموارد نجد أنّ هذه الاقتصاديات عرضة لأي

⁰¹- سواء كان التخصّص بين مادّتين من نفس الصنف أو من صنفين مختلفين.

⁰²- رغم أنّ المعايير الدولية تكتفي بنسبة 20%، و ذلك بحسب ما تشرحه هاته التقارير لأغلب المنظمات الدولية.

⁰³- و تشمل اقتصادات كلّ من: جمهورية كونغو الديمقراطية، الغابون، نيجيريا، كامرون، غينيا الاستوائية، الجزائر، مصر، أنغولا، غينيا، موريتانيا، زامبيا، سيراليون، مالي، غانا، زيمبابوي، أفريقيا الوسطى، ناميبيا، النيجر، سوازيلندا، البنين، بوركينا فاسو، تشاد، مالاوي، السودان، بورندي، أثيوبيا، روندا، أوغندا، ساحل العاج، غانا، ساومي برنس، كينيا، جزر القمر، جزر موريس، غينيا بيساو، موزمبيق، سينغال.

⁰⁴- و تشمل اقتصادات كلّ من: فنزويلا، الايكوادور، كولومبيا، جاميكا، غيانا، سورينام، ترينادا و توباغو، مكسيك، الشيلي، البيرو، باراغواي، الهندوراس، السلفادور، غواتيمالا، نيكاراغوا، بليز، كوستاريكا.

⁰⁵- و تشمل اقتصادات كلّ من: غينيا الجديدة، بورني دار سلام، اندونيسيا، فيتنام، سالومو، منغوليا، كمبوديا، ميانمار، باكستان، بنغلاديش، كيريباتي.

⁰⁶- كلّ ما يتعلّق من ابتكار لتقنيات استهلاك أو انتاج او موارد بديلة من شأنها ان تحدث تراجع في الطلب عليها و بالتالي كساد في انتاجها.

⁰⁷- تقرير حول مؤشرات التنمية البشرية لسنة 2014 متاح على شبكة الانترنت كما يلي:

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

صدمة داخلية كانت ناتجة عن ظرف استثنائي من شأنه التأثير على كمية الانتاج أو خارجية جرّاء تذبذب الأسعار ذلك أنّها تسعّر على مستوى أسواق دولية لا تمتّ لها بأي اتصال.

إنّ واقع هذه الاقتصادات لم يتغيّر باستثناء مجموعة من الاقتصادات (دول جنوب شرق آسيا ورابطة الدول المستقلة) و بقيت عملية تنميتها الاقتصادية من أجل اللّحاق بركب الاقتصادات المتقدّمة والاندماج في الاقتصاد العالمي رهن "ريع" مواردها و وصفت بـ"الاقتصادات الريعية" التي تعاني من لعنة طبيعية. و قد تميّزت بجملة من الخصائص المشتركة لواقعها بشكل عام على مستوى جميع الأصعدة اعتبره البعض¹ جذور عالقة من شأنها أن تحول دون تحقيق عملية النموّ و التنمية و هي:

1°- المرض الهولندي: ارتبط هذا المفهوم بالاقتصادات المصدّرة للمحروقات كتعبير عن التراجع الشديد للقطاعات الاقتصادية عامّة جرّاء رواج الصادرات البترولية الّا أنّه يعني جميع الاقتصادات التي اكتفت بتصدير مواردها الطبيعية بشكل أثر - و يؤثر - على بعض الأنشطة التي تعتبر مهمّة بالنسبة للنموّ مثل: التعليم - الصناعة - السياسات الحكومية... الخ. و هو يشير الى انكماش القطاع الانتاجي بسبب توسّع استغلال هذه الموارد² ذلك أنّ الحصلة المتأّتية من عملية التصدير تؤدي الى ارتفاع سعر صرف العملة الوطنية ما يؤدي الى ارتفاع أسعار سلّعه المنتج فتضعف بذلك قدرتها التنافسية على مستوى الأسواق الدولية. في مقابل ذلك، ينخفض سعر الواردات من الخارج ما يؤدي و بشكل تدريجي الى زوال النشاط الانتاجي المحلي و ما لذلك من تبعات من ارتفاع معدّلات البطالة و غيرها. و من خلال مسح لجملة الاحصائيات الملخّصة لتطوّر الوضع العام و الاقتصادي خاصّة لهذه الاقتصادات تبرز تناقضات الاعتماد على تصدير هذه الموارد الطبيعية. فبالرغم من النّمو الايجابي الذي يسجّله معدّل نموّ الناتج الوطني الخام لأغلب اقتصادات الموارد الطبيعية و الذي تراوح ما بين 1,7% الى 3,6% خلال الفترة الممتدة ما بين 1964-2000³ و يعود السبب فيه بالدرجة الأولى الى زيادة حجم صادراتها من الموارد الطبيعية بسبب ازدياد الطلب العالمي عليها من جهة و ارتفاع أسعارها من جهة أخرى. لكن هذه الايرادات لم يتم استثمارها في دفع الحركة التنموية فبقيت معدّلات البطالة مرتفعة و مؤشرات رفاهية الفرد

^{1°}- Sid Ahmed Abdelkader (1998): Celso Furtado et le développement à partir de l'exportation des ressources naturelles non renouvelables, Cahier du Brésil Contemporain, N°33-34, page 84.

^{2°}- Hamidouche Nassima, Rahmoun Tarik (2012): Malédiction des ressources naturelles et intermédiation de la rente par l'état en Algérie, Colloque International - Algérie : Cinquante ans d'expériences de développement Etat -Economie-Société, page 04.

^{3°}- تقرير أقل البلدان نمواً (2006)، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الرسمي للمنظمة، ص 265.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

منخفضة حيث امتص التضخم النّاجم عن زيادة الأجور قيمة هذه الأموال. كذلك بقيت مؤشرات المستوى التعليمي منخفضة خاصّة و أنّ حصّتها من موازنة دولتها لم تتجاوز 10%. فرغم تراجع مستويات الأمية ترتفع معدّلات هجرة العمّال ذوي الكفاءات العالية و التي تجاوزت 16,7% خلال الفترة الممتدة من 1990 الى 2000. و رغم توافق الوضع العام لدى أغلب اقتصادات الموارد الطبيعية إلا أنّ ذلك لا يلغ التفاوت المعتبر في الجهود و المساعي الرامية الى فك ارتباط الاقتصاد و التّفعيل مسار النموّ و التّتمية حيث تحافظ اقتصادات القارة الأفريقية على أدنى المستويات كما يصعب تجميع معطيات دقيقة و شاملة عن الوضع بها و تسجّل اقتصادات منطقة آسيا و الباسيفيك معدّل تشتت كبير بين احصائيات الدول الحضارية و الدول الريفية على غرار الهند و باكستان و الفيتنام و اليمن. إلا أنّ هذه الظاهرة ليست بالأمر المحتوم¹ اذا ما أرفقت العملية بوضع تدابير شاملة و صارمة من أجل السيطرة على هذا الريع بما يخدم الاحتياجات الانمائية للبلد المضيف. من جهة أخرى: نجد أنّ قطاع الموارد الطبيعية هو قطاع معزول و ذو روابط ضعيفة مع القطاعات الأخرى ذلك أنّ:

◀ من ناحية ملكية رأس المال و ادارة ريعه: تشرف الدولة على ملكية القطاع و كذا تخصيص الإيرادات المحققة منه تحت مبدأ السيادة الوطنية. إلا أنّها تبالغ في الانفاق خلال سنوات الانتعاش التي يحققها ارتفاع الأسعار على مشاريع ضخمة غير منتجة ما يؤدي الى امتصاص كتلة كبيرة من الأموال العمومية كان بإمكانها أن تموّل أنشطة منتجة تساعد في تحسين مؤشرات النموّ فيما بعد و مواجهة العجز المالي عند انخفاض الإيرادات. لذلك غالبا ما توصي المنظّمات الدولية (بناءً على دراسات نظرية و تجريبية) باستخدام هذه الإيرادات خاصّة الجزء الغير متوقّع منه في توسيع و تعميق الروابط الأفقية و الرأسية مع باقي القطاعات الاقتصادية الأخرى².

⁰¹ - قطاع الموارد الطبيعية (2014): استعراض و تحديد فرص التجارة و التّتمية القائمتين على السلع الأساسية، مذكرة مقدّمة من أمانة مؤتمر الأمم

المتحدة للتجارة و التّتمية، ص 04.

²⁰ - Le développement économique en Afrique (2011) : rapport spécial, Organisation des nations unies pour le développement industriel(ONUDI),www.cnued.org, page 59.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

◀ أما من ناحية الاستغلال فالمهمة مسندة الى شركات أجنبية لا - و لم- تهتم باستثمار أرباحها الهائلة التي تجنيها من نشاطها ضمن هذه الدّول التي تتميز بوضع عام غير مستقر و درجة عدم يقين مرتفعة¹.

2°- إهمال القطاع الزراعي: بالرغم من كونه القطاع الاقتصادي الأوّل و منشأ النشاط البشري إلا أنّه تمّ إهمال هذا الأخير حيث تراجعت حصته على حساب الأنشطة المرتبطة بالموارد الطبيعي سواء الاستخراجية منها أو التجارية أو الخدماتية و هي لا تتجاوز نسبة 15% من إجمالي الناتج الداخلي الخام. و لا يختلف الوضع باختلاف المورد الطبيعي فالدّول المنتجة للمنتجات الزراعية كالقطن أو الكاكاو أو القهوة مثلاً فالنشاط الزراعي يتوقف عند هذه المادّة و يعتمد على حصة بيعه في تلبية الاحتياج من مختلف السلع الباقية. و بالرغم من الجهود المكثفة التي انطلقت مع بداية سنوات السبعينات للاهتمام بالقطاع الزراعي و العمل على تطويره من أجل تفعيل مساهمته في تحقيق التنمية بقي الصراع بين الموجهة منها للتصدير و الزراعة المعيشية و بقي حجم الانفاق العام على البحوث الزراعية منخفض لا يتجاوز نسبة 5% رغم أنّ مردودية أراضي هذه المناطق تشير الى أرقام جيّدة فهي تصل الى 43,4% فيما يتعلّق بالحبوب و 84,8% بالنسبة للمحاصيل الزيتية و 50,4% بالنسبة للمنتجات الزراعية ذات الوجهة الصناعية. كما يعتبر الفلاح أو العامل في القطاع الزراعي لدى شعوب هذه الدّول مواطن درجة ثانية الى جانب اعتماده لتقنيات زراعية تقليدية، و إنّ وجدت المتطورة منها فهي تحتاج الى تمويل يفوق قدرة المزارع. و رغم عدم قلّة الأراضي الصالحة للزراعة إلا أنّ التغيّر المناخي الذي تعيشه بعض الدّول النامية خاصّة الافريقية زاد من تأزم الوضع مثل: الجفاف في النيجر و إثيوبيا و الصومال. و بما أنّ الاستثمار في هذا المجال يتطلّب امكانيات مادّية و مالية معتبرة و لا يمكن الوصول الى نتائج إلا على المدى المتوسط والطويل فقد استفحلت لدى شعوب هذه البلدان "اللامبالاة" و "عدم المسؤولية" بكلّ ما يتعلّق بهذا النشاط الذي اقتصر على مستثمرين أجانب أو الدولة في حدّ ذاتها².

3°- سوق استهلاكية: في ظلّ غياب قاعدة انتاجية محليّة و تراجع الانتاج الزراعي تمثّل اقتصادات الموارد الطبيعية و الدّول النامية عموماً أسواقاً استهلاكية تتسارع الدّول المتقدّمة الى النفاذ اليها و العمل على استحواد أكبر حصّة فيها. و على خلفية تدني مستوى تنافسية هذه الاقتصاديات باتت تكلفة أغلب

¹ - محمد السعيد سعيد (1986): الشركات عابرة القومية ومستقبل الظاهرة القومية، عالم المعرفة، الكويت، ص25.

² - Snrech Serge (2000): Comprendre les liens entre milieu rural et milieu urbain et les économies rurales non agricoles pour la croissance et la lutte contre la pauvreté, CLUB DU SAHEL, OCDE, page10.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المواد الاستهلاكية المستوردة أقل تكلفة من تلك المنتجة محليًا. فارتفعت فاتورة الغذاء لديها و هو ما تعكسه أرقام الجدول التالي و الذي يمثل متوسط حصيلة العقود الثلاث السابقة:

جدول رقم-03:- مقارنة بين حجم الصادرات من الموارد الطبيعية الخام و الواردات من السلع النهائية

الوحدة: بليون دولار

المنطقة	البيان	الصادرات	الواردات
أفريقيا		23	51
أمريكا اللاتينية و الكارييب		112	52
آسيا و الباسيفيك		143	205

المصدر: مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي(2014)، تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي، ص20.

و يعكس الجدول أعلاه تحدّد آخر تواجهه هذه الاقتصادات النامية و التي لا تعتبر بلدانا مصدّرة للسلع الأساسية الأولية فحسب بل هي بلدان مستوردة للعديد من السلع و المنتجات و الخدمات و منه فإنّ ارتفاع الأسعار سيقابله زيادة في فاتورة وارداتها و بالتالي تدهور في معدّلات التبادل التجاري لديها. فالإيرادات الكبيرة المتأتية من عملية التصدير تؤثر على تقدير سعر الصرف الذي يكون مبالغاً فيه و هو ما لا يشجع على الاستثمار في الأنشطة الانتاجية الداخلية و الى جانب الميول و التفضيل الى كلّ ما هو مستورد و الذي يشكّل عائقاً أمام تطوير قاعدة انتاجية محلية فإنّ الدّول النامية مطالبة بتفعيل السوق المحلي و الاعتماد عليه و كذا تطوير التجارة فيما بين بلدان الجنوب من أجل ايجاد توازن مناسب بين الطلب الخارجي و المحليّ يساعدها في اللحاق بركب الاقتصاد العالمي و تقليص حجم الفارق مع الاقتصاديات المتقدّمة.

4- فشل و افلاس السياسات الاقتصادية: بحصولها على الاستقلال السياسي تمّ تسيير الارث المؤسّساتي و الموارد الوطنية من طرف نخبة لم تملك وجهة سياسية ذات بعد زمني طويل المدى أو على الأقل متوسط. فأغلبها طبّقت أفكار التّيار الاشتراكي على بنية رأسمالية بأهداف مبالغ فيها(لم يكن هناك توافق بين حجم الانفاق و الاستثمارات الوطنية مع الاحتياج الحقيقي للبلد). و هو ما خلّفت دوامة من المشاكل التي ازدادت حدّة بسبب سوء التسيير. كما ترتّب عن ذلك ارتفاع نسب المديونية التي عجزت

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

عن تسديدها فلجأت الى مؤسسات مالية أجنبية¹ و منظمات دولية للإقراض فاشتترطت عليها تصحيح اقتصادها وفقاً لشروط و قواعد تملّوها عليها حتى تستفيد من قروض جديدة أو إعادة جدولة لديونها المتعثّرة. فانفتحت على الاقتصاد العالمي ببنية اقتصادية و مؤسساتية جدّ هشة زادت من تأزم الوضع.

جدول رقم -04-: تطوّر مستوى المديونية لجملة اقتصادات الموارد الطبيعية (% من الناتج المحلي الإجمالي)

البلد / الفترة	70-60	80-71	90-81	2000-91
أفريقيا	64,8	88,4	90,2	86,03
أمريكا اللاتينية و الكارييب	29,1	79,5	77,2	96,7
آسيا و الباسيفيك	47,9	76,1	69,1	51,4

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على تقرير أقل البلدان نمواً (2006)، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، ص 38.

و بالنسبة لقطاع الموارد الطبيعية الذي يشهد سيطرة للاستثمار الأجنبي مع غياب سياسة اقتصادية واضحة و صارمة سواء في أجل جذبه أو كيفية ابرام العقود أو متابعتها. لن يؤدي ذلك الى تنمية القدرات المحليّة وبالتالي لم يحدث التنويع الاقتصادي و لم تسجّل أي قيمة مضافة معتبرة في الاقتصاد ككل. لكنّ ذلك لم يحد من الجهود و المساعي الرامية الى فك الارتباط بالموارد الطبيعة بشكل لا يتعارض مع سياسة جذب الاستثمار الأجنبي المباشر فقد تمكنت بلدان مثل: الشيلي من جذب الاستثمار الأجنبي بنجاح مع الحفاظ على ملكية الشركات الوطنية الرئيسية و تهيئة البيئة المواتية للشركات المحليّة². كما استخدم عدد من البلدان الغنية بالموارد الطبيعية آليات مختلفة لتنمية و تعميق الروابط باقتصاداتها المحليّة و نذكر على سبيل المثال:

⁰¹ - على غرار نادي روما و نادي باريس.

²⁰ - Havro Goril et Santiso Javier(2008) : Tirer parti de la manne des matières premières : les leçons du Chili et de la Norvège, cahier de politique économique, N° 37, www.oecd.org/dev, page15.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- رعاية التكتلات بين الحكومات و الشركات عن طرق الشراكة و الروابط القطاعية في الاقتصاد الوطني ومثال ذلك: حكومة جنوب افريقيا في قطاع كل من الذهب و الألمنيوم و كذلك حكومة الموزمبيق و مشروعها "موزال" لصهر الألمنيوم¹.

- تعزيز الروابط بين القطاعات و داخل القطاع الواحد و التفاعل و الربط الشبكي و تطوير التحالفات الاستراتيجية على مستوى الشركة مثل: برامج الروابط الصناعية و برامج تطوير البائعين².

و لتحقيق هذه البرامج النجاح المنتظر منها لابد من وجود بيئة اقتصادية مستقرة و بنية تحتية جيّدة و قوة عاملة ماهرة و قدرة تكنولوجية دون اهمال ضرورة اعتماد نظام ضريبي دقيق يساهم بشكل جيّد في الاستفادة من ريع الموارد و كذا في تمويل الانفاق العام.

5°- التعليم و نقل التكنولوجيا: بالرغم من مرور 50 سنة عن استقلال غالبية دول العالم النامي واقتصادات الموارد الطبيعية الا أنّ نظامها التعليمي و التربوي ما يزال غير مناسب و لا يلائم حقيقة الواقع المعاش اليوم. فما يزال التعليم الابتدائي حلم لدى الغالبية³ في حين يكون التعليم العالي دفعات تحمل شهادات لكنّها تعجز عن التكيف و الاندماج مع الحياة العملية⁴. و الجدير بالذكر هنا أنّه و من التاريخية لم يختلف مستوى التعلّم في دول العالم الثالث بشكل كبير عن ذلك الذي تعرفه بعض الدّول التي شهدت ثورة صناعية⁵ ساهمت في تطوّرها، لكن و انطلاقا من سنة 1950 بدأ مستوى الأمية يتجه نحو الارتفاع و بشكل مستمر. و بقصد تدارك فجوة الحقبة الاستعمارية التي خلفت ارثاً اجتماعياً ثقیل لجأت اقتصادات هذه الدّول الى استيراد التكنولوجيا و التي استحوذت على حصّة كبيرة بمبالغ ضخمة وأسند لـ "التكوين" مهمّة تقليص الفرق الشاسع الموجود بين حرفي العالم الثالث و التكنولوجيا المستوردة لكن بسبب الارتباط بالنّظام التعليمي الذي لا يمثل أولوية لدى غالبية شعوب هذه الاقتصاديات لم يستطع "التكوين" أداء مهمّته.

^{1°}- Bertrand Anne-Françoise(2011): Les matières premières, Dossier réalisé en partenariat avec Iles de Paix, supplément au journal des enfants, www.lejournaldesenfants.be, page03.

^{2°}- للمزيد حول ذلك أنظر التسوق الشبكي:

Bernouin Luc(2005) : L'essor du marketing de réseau, Dominique Xardel, <http://revenus-sur-internet.over-blog.com>.

^{3°}- Le développement économique en Afrique(2011) : rapport spécial, Op cit, page 67.

^{4°}- Bertrand Anne-Françoise(2011) , Opcit, page 10.

^{5°}- Baroche Paul(1993) : Le tiers monde dans l'impasse, www.persée.fr, page 14.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

في مقابل ذلك: يعرف "المستوى التكنولوجي" تطوراً سريعاً و معقداً، فإذا كانت الثورة الصناعية قد انطلقت بالمحركات البخارية أو على أساس المبدأ الميكانيكي الذي يوصف بالمستوى البسيط خاصة مع تمكّن عدّة اقتصادات من التحكم فيها و تطويرها فيما بعد. إلا أنّ ابتكار الكهرباء و اكتساح المبدأ الإلكتروني العالم زاد من درجة تعقّد التكنولوجيا من جهة و من تحدّي اللّحاق بها و التحكم فيها لدى الدّول النامية. حيث لم تتمكن هذه الأخيرة من الاعتماد على التكنولوجيا المستوردة من أجل تدارك التفاوت الاقتصادي سواء كان ذلك من ناحية استيعابها أو تطبيقها خاصة في ظلّ نقشي ظاهرة "هجرة الأدمغة" و استفحالها¹. و في نهاية المطاف تجد هذه الاقتصادات نفسها تتفق أموال طائلة على استيراد تكنولوجيا- قد تكون متطورة- لكنّها تعجز عن توفير يد عاملة مؤهلة للعمل بها كما تتفق أموالاً طائلة على تكوين "رأس مال بشري" لدى الدّول المتقدمة وتعجز عن اقناعه بالعودة. و بذلك يبرز "التعليم" كقناة أخرى ملازمة للثروة الطبيعية حتى لا تكبح هذه الأخيرة عملية النّمو الاقتصادي. و يشير الواقع أنّ النشاط الاقتصادي القائم على استغلال الموارد الطبيعية يتطلّب عدداً قليلاً من اليد العاملة المؤهلة مقارنة بالإنتاج الحرفي أو الخدمات أو الانتاج الموجه للتصدير لأنّها ذات مستوى جدّ متخصص لا يمكنها أداء عدّة مهام. و لأنّ الاستثمار في التعليم هو استثمار ذو رؤية طويلة المدى يبقى الأثر سلبياً بين التعلّم و ثروة المورد الطبيعي لغياب هذه الرؤية ضمن سياسات دول العالم الثالث و إنّ تحقّق نموّ اقتصادي².

6°- عدم الاستقرار السياسي و الاجتماعي: تجمّعت ملكية الموارد الطبيعية في دول العالم النامي لدى مجموعات سياسية كبرى على علاقة وطيدة بالصناعة القائمة على استغلال الموارد الطبيعية و في ظلّ غياب هياكل قانونية صارمة و بنية مؤسساتية شفافة فقد احتكرت تسيير هذه الموارد سواء تعلّق الأمر بكميات انتاجها أو كيفية توزيع إيراداتها³. يطلق على هذه الظاهرة بـ"البحث عن الربح" بسبب النزاعات والحروب التي خلفتها هذه الملكية. و في ظلّ غياب المبادرة الفردية أو الجماعية لإنتاج الثروة تبقى الدولة هي "البقرة الحلوب" التي تزوّد بمناصب العمل و تقدّم الغذاء. فاقترنت الموارد الطبيعية و الأنشطة الاقتصادية القائمة على استغلالها في دول العالم النامي بظاهرة الفساد وعدم الاستقرار و صعوبة ارساء

¹- في بحث صادر عن منّظمة الأمم المتحدة لسنة 2011 و بإشراف اللّجنة الاقتصادية و الاجتماعية لغربي آسيا بعنوان: الهجرة الدولية والتنمية في بلدان الاسكوا-التحديات و الفرص- (و هو متاح الكترونياً على الموقع الرسمي للمنظمة) يشير الى أنّ 54% من طلبة الاقتصاديات النامية الذين يدرسون بالخارج لا يعودون الى بلدانهم. و أنّ نسبة الهجرة بلغت 50% لدى الأطباء و 23% لدى المهندسين و 15% لدى الباحثين!.

²- تقرير التنمية العربية (2013): نحو منهج هيكلي للإصلاح الاقتصادي، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، ص152.

³- بانون أيان و كولبير بول (2005): الموارد الطبيعية و النزاعات المسلحة-خيارات و تحركات-، ترجمة: فؤاد سروجي، الطبعة العربية الأولى، دار الأهلية للنشر و التوزيع، الأردن، ص 21.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

مبادئ الديمقراطية بسبب الصراعات الداخلية والحروب الأهلية و هي عوامل حالت دون تحقيق عوامل الاستقرار و توفير بيئة اقتصادية ملائمة للاستثمار فازدادت درجة عدم اليقين بمؤشرات الاقتصاد الذي هو رهن هذه الموارد¹. و كمحاولة لعدم تحقق أفكار الفلسفة اليونانية فيما يتعلّق بالمورد الطبيعي و توليده للشحناء و البغضاء فقد قامت حكومات هذه الاقتصادات بإنشاء صناديق لإدارة الربيع المحقق من عملية التصدير إلا أنّ شرط "الشفافية" و "التسيير الفعّال" مازال هدفا لم يحقق بعد، فمازالت اقتصاديات الموارد الطبيعية تشهد مستويات مرتفعة من الفساد الاداري و المالية خاصّة الافريقية منها².

بمجمّل هذه الخصائص يحكم منظرو "نظرية التبعية" على اقتصادات الموارد الطبيعية بالاقتصاديات التي يزداد ثراءها لكنّها لن تصل الى تحقيق نمو ذاتي مستقل و يمكن لها أن تنهار بسهولة³.

المطلب الثاني: المورد الطبيعي و تحدّي البيئة والفقر

أبدت حكومات اقتصادات الموارد الطبيعية رغبتها في العمل من أجل التخلّص من ظروفها المتأخرة و اللّحاق بركب ازدهار الاقتصاديات المتقدّمة و الاندماج في الاقتصاد العالمي. و بالرغم من ارتباط عقد السبعينات بارتفاع أسعار المواد الأولية خاصّة الطاقوية منها إلا أنّها كانت فترة حاسمة لطرح العديد من القضايا المترتبة عن استغلال الموارد الطبيعية أهمّها: التغيّر المناخي و انتشار الفقر و تزايد التفاوت الاقتصادي.

1°- تطوّر أسعار المواد الأولية و معدّل نمو اقتصاداتها: إنّ حالة عدم اليقين و عدم الاستقرار التي تخيّم على اقتصاديات الموارد الطبيعية لا تلغي مساعي هذه الأخيرة من أجل تحقيق الازدهار من خلال ما يعود عليها من حجم جدّ معتبر من الإيرادات جراء تصديرها لخاماتها الطبيعية. خاصّة خلال فترة الانتعاش جرّاء ارتفاع أسعارها أو زيادة حجم الطلب عليها. و هو النشاط الذي ساعدها في تحقيق معدّلات نمو اقتصادية معتبرة ما أدّى الى اعتماد معايير تصنيف جديدة للاقتصاديات ركزت على قياس

¹ - سوانسون فيليب و آخرون (2005): من الذي يحصل على النقود- تقارير حول عائدات الموارد، البنك الدولي، ص 03.

² - رياض محمد و عبد الرسول كوثر (2014): أفريقيا- دراسة لمقومات القارّة-، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، القاهرة، مصر، ص 535.

³ - يشبّوها "باروش (Paul Bairoche)" بالفقر الكبير المصنوع من الورق فهو لا يحتاج الى اعصار لكي ينهار و إنّما تكفيه نسمة ربح خفيفة ليهوى.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الرفاهية بقياس مستوى الدخل و المعيشة و ما يتبعها من: مستوى صحّة و غذاء و تعليم و ظروف العمل و عمالة و نقل... الخ عوض معايير التصنيف التي تركز على مقياس تقدّم الصناعة فيها والتكنولوجيا¹.

و بحسب هذا المعيار - الذي اعتمد كذلك من طرف البنك العالمي² - تمّ اعادة تصنيف الاقتصاد على أساس مستوى الدخل و الذي أفرز عن أربع مجموعات هي:

°1 - الاقتصاديات التي تقل فيها حصّة الفرد عن \$1,035: تعتبر دول ذات دخل منخفض.

°2 - الاقتصاديات التي تتراوح فيها حصّة الفرد من \$1,036 الى \$4,085: تعتبر دول ذات دخل أقل من المتوسط.

°3 - الاقتصاديات التي تتراوح فيها حصّة الفرد من \$4,086 الى \$12,615: تعتبر دول ذات دخل فوق المتوسط.

°4 - اقتصاديات يكون الدخل فيها أكبر من \$12,615: تصنّف بالدول ذات دخل عالي.

و خلف هذا المعيار نوعاً من التداخل على مستوى المراتب و التصنيفات عامّة و لاقتصاديات الموارد الطبيعية خاصّة فقد انتقلت بعض الدول التي سبق و أن صنّفت بأنّها دولاً نامية أو سائرة في طريق النّمو لتجاور مراتب الدول المتقدّمة مثل: سلطنة عمان و قطر و المملكة العربية السعودية كما تراجع تصنيف دول سائرة في طريق النّمو الى مجموعة الدول النامية مثل: صربيا و مونتينيغرو. في حين حافظت أغلب الدول النامية على تواجدتها ضمن الدول ذات الدخل المتوسط المنخفض و الأقل من المتوسط مثل: تشاد و بوركينا فاسو و بورندي.

ان تحليل هذا المعيار يشير الى تأثير طبيعة المورد الطبيعي على حركة الانتقال و قد رجّحت الكفّة للموارد المعدنية التي نقلت اقتصادياتها الى فئة "الدخل الأعلى" و "فوق المتوسط" ثمّ و بدرجة ضعيفة الموارد ذات المصدر الزراعي في حين حافظت الغالبية على التواجد ضمن فئة الدول المنخفضة الدخل وشديدة الانخفاض. و مهما اختلف معيار التصنيف فالجميع يتفق على أنّ التنمية الاقتصادية تتحقق تدريجيا و على مراحل يتم خلالها إرساء بنية مؤسساتية ملائمة وتتشكّل بيئة اجتماعية مواتية و تتطوّر

¹ - تقرير أقل البلدان نمواً (2006)، مرجع سبق ذكره، ص 03.

² - Country classification (2014), World Economic Situation and Prospects, www.imf.org/pub, page 02.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المعارف العلمية بما يكتسبه الأفراد من قدرات على الابداع و العمل الجماعي فيتحقق التقدم التقني الذي يساهم في التغيير و النمو ويخلف أثراً ايجابياً بعيد المدى على مستوى التنظيم السياسي و البناء الاجتماعي و المواقف تجاه التنمية و بالنسبة لاقتصادات الموارد الطبيعية و ان اختلف نموذج التنمية المتبع و الآليات التي يعتمد عليها فإن نقطة الانطلاق واحدة و محورية وهي حصيلة إيراداتها من عملية تصديرها لهذه الموارد. و انطلاقاً من سنوات السبعينات حققت العديد من اقتصاديات الموارد الطبيعية نمواً في صادراتها من السلع الأساسية الأولية خاصة الطاقوية منها و يعود ذلك الى ارتفاع الأسعار أكثر منه زيادة في الكمية المنتجة. كما حققت معدلات نمو أعلى من معدلات نمو الصادرات حيث يؤثر ارتفاع أسعار السلع الأساسية الأولية تأثيراً ايجابياً مباشراً بتحسينه إيرادات التصدير لدى البلدان المصدرة لهذه السلع و ذات الاقتصادات النامية و التي تمر بمرحلة انتقالية ما يرفع من احتمال نمو استثمارات جديدة في الهياكل الأساسية والقدرات الانتاجية اللازمة التي تساهم في عملية التنويع و التغيير الهيكلي و نمو الناتج و العمالة.

و حتى يتحقق هذا الأثر الايجابي و يستفاد منه فالأمر متوقف على الطريقة التي توزع بها الإيرادات المتأتية من تصدير السلع الأساسية الأولية بين الجهات صاحبة المصلحة المحلية و الأجنبية من جهة و على كيفية انفاق الجزء المتبقي من هذه الإيرادات في البلدان المصدرة. لكن الواقع يشير الى التأثير السلبي لتوسع التجارة على معدلات النمو و فقدان هذه الاقتصادات للمكاسب المحققة من ذلك¹. جزاء درجة عدم اليقين المتزايدة حول تطوّر حركة الأسعار و التي أصبحت جدّ متذبذبة ما بين الارتفاع والانخفاض ما يعيق عملية التخطيط للتنمية فأصبحت البنية الاقتصادية أكثر هشاشة ذلك أنّ أغلب اقتصادات الموارد الطبيعية تفتقر الى روابط مباشرة مع الاقتصاد العالمي و لا تعتمد أنظمة تجارية حمائية خاصة بالنسبة للموارد الزراعية منها في حين قام البعض منها بتحرير تجارتها على نحو سريع وواسع النطاق في حين أنّ هياكلها الانتاجية و التجارية القائمة لا تتيح سوى فرص جدّ محدودة في عالم يتسارع على طريق العولمة ويقدم منتجات تقوم على الاستخدام الكثيف للمعرفة ومثال ذلك ما يعاني منه القطن المالي من منافسة شديدة جزاء تسارع عملية التحرير في مواجهة القطن الأمريكي.

¹ - الكواز أحمد (2008): التجارة الخارجية و النمو الاقتصادي، جسر التنمية، العدد 73، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، ص 06.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

بالرغم من حدة الآثار المترتبة على تطوّرات أسعار السلع الأساسية الأولية على الصعيد الاقتصادي والاجتماعي للاقتصادات النامية عامّة و اقتصادات الموارد الطبيعية خاصّة إلا أنّها أصبحت قضية عالمية اهتمت بها الدّول المتقدّمة و خصّصت لها المنظّمات الدولية جزءاً ثابتاً ضمن تقاريرها ودراساتها السنوية ومن ذلك حاولت اقتصادات الموارد الطبيعية خاصّة السائرة في طريق النّمو - بزعامة الدول المنتجة للنفط- الاستعانة بها حول اشكالية عدم استقرار أسواق السلع الأساسية الأولية. إلا أنّه وفي الوقت الذي أولت فيه هذه المنظّمات الدولية عناية بذلك¹ تصاعدت أصوات مندّدة بالتوسّع الاقتصادي الذي ألحق أضراراً وخيمة بكوكب الأرض و منادية بضرورة الاهتمام بالبيئة.

2°- البعد البيئي و استغلال الموارد الطبيعية: خلال سنة 1973، اجتمعت مجموعة من الخبراء بمبادرة من الوحدة المركزية لتحليل و تقييم ادارة المحيط التابعة للأمم المتحدّة من أجل طرح انشغال أساسي حول "الآثار السلبية" التي خلّفتها النشاطات الاقتصادية على البيئة و محاولة إيجاد الحلول المناسبة و قد أسفر هذا الاجتماع عن ما يعرف بـ "تقرير روما/ تقرير "ميدادوس" (Meadaous).

إنّ مخاوف الاستهلاك التي يطرحها هذا التقرير حول الإشكالية الأخيرة للنشاط الاقتصادي المبني على استغلال الموارد الطبيعية ليست بسبب النّمو السّكاني على النّطاق العالمي و مدى تغطية الكمية المتاحة لحجم احتياجهم و ليس بسبب التوزيع المستقبلي للموارد بين اليوم و أجيال الغد، و إنّما بالضرر الذي ألحق بالنّظام البيئي و مدى مقدرة البيئة على امتصاص الأحجام الهائلة و المتنامية من الانبعاثات الغازية الملوّثة². فعلى مرّ الزمن عرف النّظام البيئي تغيّرات كثيرة و عميقة انقضت خلالها أصناف حيوانية بريّة و بحرية بفعل الصيد و استنزفت طبقات للمياه الجوفية غرب الولايات المتحدة الأمريكية و المملكة العربية السعودية من أجل زيادة الانتاج الزراعي بالإضافة الى أنّ حوالي 20%-30% من غابات الكرة الأرضية تمّ قطعها و حوالي 20 مليون هكتار من الأراضي الزراعية يتوقف بها الانتاج سنوياً بسبب تدهور التربة في حين يبقى التهديد الأكبر هو التغيّرات المناخية السلبية و تنامي ظاهرة "الاحتباس الحراري" الناجمة عن انبعاثات ثاني أكسيد الكربون الناتج عن احتراق مليارات الأطنان من الوقود سواء من المنشآت الصناعية أو محطات الطاقة أو وسائل المواصلات حيث ينطلق كل عام ما يزيد عن 20

¹°- George Pierre(1975): Cris d'alarme sur l'avenir des disponibilités en ressources naturelles et la conservation de l'environnement, Annales de Géographie, N° 466, www.persee.fr, page 02.

²°- ستيفن سميث(2014): الاقتصاد البيئي، ترجمة إنجي بنداري، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، الطبعة الأولى، القاهرة ص 15.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

مليار طن منه¹. ففي الفترة الممتدة من 2000-2004 تضرّر نحو 262 مليون شخص جراء الكوارث المتّصلة بتغيّر المناخ وهو رقم في تزايد جرّاء الأنشطة البشرية المضرة بالبيئة كانهجار المفاعل النووي باليابان 2012. و يحصي الجدول التالي أهم مصادر انبعاثات الغازات الدفيئة و التي و إن تفاوتت نسب مساهمتها فذلك لا يُلغ أهميتها:

جدول رقم-05:- تعدّد مصادر القطاعات المساهمة في انبعاث الغازات الدفيئة(2007)

المصدر	صناعة	مخلفات ومياه عادمة	مباني سكنية وتجارية	نقل	إزالة الغابات	الزراعة	التزويد بالطاقة
نسبة المساهمة	19	03	08	13	17	14	26

المصدر: من موقع المنظمة العالمية للصحة/ قسم صحائف الوقائع

و من خلال أرقام الجدول أعلاه: يبرز الأثر الكبير الذي تخلفه أنشطة قطع الغابات- سواء كانت المعلن عنها أم لا- في امتصاص الغازات الدفيئة و التقليل من ظاهرة الاحتباس الحراري. و قد تجاوزت مساهمتها تلك التي يحققها قطاع النقل الأكثر استهلاكاً. من جهة أخرى ترتفع نسبة المباني السكنية والتجارية بالرغم من أنّها تمثّل وجه الحضارة و التقدّم و الازدهار. و هو ما يؤدي الى تغيّر المناخ الذي يؤدي الى تفاقم مشاكل الجوع و انعدام الأمن الغذائي.

إنّ مسار التنمية الذي اعتمدته وتعتمدته البلدان المتقدّمة على نطاق واسع منه لا يُعير بالآ لسوء استخدام "الرأسمال الطبيعي" أو لما يلحقه من ضرر بالنّظم البيئية و في ظلّ التكنولوجيات الحالية أو المرتقبة منها. فإنّ الحدود البيئية لكوكب الأرض لا تتيح اعتماد أنماط الانتاج و الاستهلاك السائدة في البلدان المتقدّمة في مختلف أنحاء العالم. و في نهاية سنوات 80: احتدم النقاش حول الموارد الطبيعية ليس بسبب انهيار أسعارها و لكن بسبب تنامي مخاوف البعد البيئي و ضرورة ايجاد شروط تحقّق توافق بين النّمو الاقتصادي و المحيط و هو ما اصطلح على تسميته بـ"التنمية المستدامة". و تمّ استعمال هذا المفهوم لأول مرّة سنة 1987 ضمن التقرير النهائي الذي نشرته اللّجنة العالمية حول المحيط و التنمية

¹- و هي تمثّل 0,7% من كمية الغاز الموجود طبيعياً في الهواء.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

برئاسة الوزير الأول النرويجي و الذي قدّم له التعريف التالي¹: « هي تنمية تسمح بتلبية الاحتياجات الحالية دون المساس بقدرة الأجيال المستقبلية على تلبية احتياجاتها أو تعريضها للخطر » و سرعان ما لاقى هذا المفهوم رواجا واسعا و قبولا عاما من طرف المجتمع الدولي الذي أكدّ دعمه من أجل ايجاد آلية للموازنة ما بين الاعتبارات البيئية و الاقتصادية في ظلّ سياقات سياسية و قد تجسّد ذلك فيما سُمي بـ "وثيقة الأرض" المنبثقة عن مؤتمر الأمم المتحدة للبيئة و التنمية خلال سنة 1992 و المنعقد بمدينة "ريو دي جانيرو" البرازيلية و التي كانت بمثابة البداية الرسمية و الشعبية للاهتمام بالبيئة و مختلف مفاهيم التنمية المستدامة². و قد تلا ذلك المزيد من المفاوضات أهمّها معاهدة "كيوتو" سنة 1998 و التي عنت في البداية الآ بالدول الصناعية الملوّث الأكبر لتتجه الجهود فيما بعد الى توسيع دائرة مجالها و نشاطها. و كامتداد لهذا التوجّه الجديد في النمو و التنمية كانت هناك عدّة اقتراحات للتقليل و الحدّ من أثر تغيّر النظام البيئي مثل:

- فرض ضريبة الكربون: لأنّه أكبر مورد طبيعي مستهلك و ملوث في نفس الوقت اقترح فرض ضريبة تتبع معدّل الاستهلاك الآ أن ذلك لاقى صعوبة في التنفيذ بسبب عزوف كبرى الاقتصاديات المصنّعة عن ذلك.
- تشجيع الأبحاث من أجل ايجاد تقنيات جديدة أقلّ ضررا على البيئة سواء من ناحية الاستهلاك أو الانتاج أو الاستثمار في رسكلة النفايات.
- تنامي دور المنظّمات الدولية و المحليّة الغير حكومية الحاملة لشعار كلّ ما هو أخضر و التي تتطلّب جهودا كبيرة من أجل التوعية و اعتماد انماط استهلاك أكثر رشادة. فقد شاركت المنظمة العالمية للغذاء "الفاو" بدور أساسي في مجال الاتفاقيات و المعاهدات البيئية الدولية حيث أنّها شريك رئيسي في تشجيع ثلاث اتفاقيات بيئية بالغة الأهمية تغطي التنوّع البيولوجي و التصحر وتغيّر المناخ كما تهدف الهيئة الحكومية الدولية المعنية بالموارد الوراثية للأغذية و الزراعة الى تأمين امكانية وصول الأجيال في المستقبل الى الموارد الوراثية واقتسام الجميع للمنافع الناشئة

¹ - Rotillon Gilles (2008): Faut-il croire au développement durable?, L'Harmattan, Paris, page 20.

² - يشار الى التنمية المستدامة باللون الأخضر دلالة على اعتبار البعد البيئي ضمن جميع برامج التنمية المعتمدة و سرعان ما اكتسح هذا المفهوم جميع المجالات: انتاج-استهلاك-تسويق...الخ.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

عن هذه الموارد كما تقوم المنظّمة بتشجيع تطوير أساليب بديلة للتكيّف مع الحياة الريفية المتعرّقة ومساعدة المجتمعات السكانية بها بحيث تلبي احتياجاتها بأفضل صورة.

- و من جهته أكّد البنك العالمي على أهمية تسيير الموارد الطبيعية واعتبرها مدخلا جيّدا لتحقيق تسيير مستدام للموارد الطبيعية من شأنه المساعدة على تحقيق الاهداف المنشودة و كانعكاس لذلك فقد دُعِم ذلك من خلال زيادة استثماراته في مجال تسيير الموارد الطبيعية التي تجاوزت مليار دولار سنة 1998¹.

الجدير بالذكر هنا هو: أنّه من غير الواقعي اقتصاديّا وغير المقبول أخلاقيا مطالبة البلدان النامية بأن تتخلى² عن طموحاتها المتعلقة بالنّمو الاقتصادي كجزء من مساهمتها في مواجهة تحديات تغيّر المناخ بل يتعيّن عوضًا عن ذلك إقامة شراكات جديدة خاصة بتطوير التكنولوجيات الخضراء ونشرها والمساعدة في تنفيذ برامج تعديل وتحديث واسعة النّطاق كاستبدال منسّق لأنماط الإنتاج الكثيفة الاستخدام للطاقة بمصادر للطاقة المتجددة و تغيير تدريجي لأنماط التّجارة بما يدّعم تحوّل مصفوفة الإنتاج العالمي نحو اعتبار أكثر لمفهوم الاستدامة البيئية وذلك وفقًا لمبدأ المسؤوليات المشتركة ولكن المتباينة فالسياسات المناخية التي يتعين على البلدان المتقدمة اعتمادها ينبغي أن تكون مختلفة عن تلك التي يتعين أن تعتمد عليها البلدان النامية.

و في ظلّ هذا الصّخب بات التفاوت الاقتصادي سمة من السمات الثابتة³ للاقتصاد العالمي و قد تباينت آراء خبراء الاقتصاد حول هذا الموضوع. فالبعض لا يرى فيه أي مشكلة لأنّه يعكس في جوهره الفروق في المواهب و الاختيارات⁴ و يقولون إنّه حالة عادية كما أنّهم يعتقدون أنّ الاقتصادات الأكثر موهبة وبذلاً للجهود هم من يتمتعون بالازدهار حتى و إن عرقلت الظروف الاجتماعية الصعبة طريقهم في البداية. لكن سرعان ما تداخلت مصالح الدّول فكانت دعوة الى ضرورة العمل الجماعي و مساهمة جميع الاقتصادات في انجاح الاقتصاد العالمي و الرفع من معدّل نموّه والخفض من الاختلالات العالمية⁴. وعلى الرغم من أنّ تحليل العلاقة بين التفاوت و النّمو و التنمية هو مهمّة معقّدة لأنّ التفاوت يتضمّن أبعاد عديدة و رغم

¹- Amélioration de la gestion des ressources naturelles(2003) : solutions durables pour une réduction effective de la pauvreté, www.worldbank.org/rural, page 01.

²- قطاع الموارد الطبيعية(2014)، مرجع سبق ذكره، ص 07.

³- مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي(2014)، تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي، ص 05.

⁴- انجاح الاقتصاد العالمي لصالح الجميع(2007)، التقرير السنوي لصندوق النقد الدولي، ص 14.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

ذلك نلمس جهودا و مساع بقيادة المنظّمات الدولية التي تسعى الى اشراك الدول المتخلفة عن الركب والعمل على ادماجها ضمن الاقتصاد العالمي.

المطلب الثالث: كفاءة الاستخدام و كفاءة التوزيع

إنّ النظرة التشاؤمية حول حدود النموّ المبني على استغلال المورد الطبيعي المنبثقة من "مخاطر النفاذ" و تنامي مخاوف الندرة المعبر عنها في أفكار مالتوس أو تقرير جيفون و حتى تقرير روما لم تعط أهمية كبيرة لتأثير العوامل الأخرى على عملية استهلاك المورد كتنظيم النسل أو البحث عن مورد بديل واحلاله...الخ. حيث تمّ حصر العلاقة لمخاطر النفاذ فقط بين تناقص "حجم المخزون" بسبب الاستمرار في الاستهلاك. و تتطوي هذه العلاقة على المقاربة الجيولوجية لمفهوم الندرة و هي تساعد في تقدير حجم مخزون المورد الطبيعي و تحديد عمره الجيولوجي الذي يعكس سنوات بقائه و عمره الاستهلاكي. لكنّ المقاربة الاقتصادية اعتبرت ذلك غير مهم¹ لأنّها تعني بمفهوم "الندرة" تحديد التوقيت الذي تكون فيه عملية الاستخراج للمورد الطبيعي محلّ الدراسة غير مربحة و لا جدوى من الاستمرار فيها و ذلك بسبب ارتفاع التكاليف أو انخفاض الأسعار أو غيرها من العوامل المؤثرة على الربحية. فاهتمت بمتابعة تطوّر الاستهلاك و مقارنته مع أسعار المورد الطبيعي. فالاستهلاك يزداد عند انخفاض الأسعار لكن في الوقت نفسه زيادة الاستهلاك تعني زيادة احتمال النفاذ وبالتالي زيادة أسعاره. و لأنّ المورد الطبيعي عامل من عوامل التنمية ليس بالوحيد و لا المهمّ فقد أعيد طرح الاشكال بصيغة أخرى: لماذا تفرض ندرة المورد الطبيعي عبئا أكبر ممّا تفرضه ندرة عوامل الانتاج (التنمية) الأخرى؟².

إنّ الندرة و كما عبّر عنها "آدم سميث" هي نسبية لأنّنا نقدّرها مقارنة مع بقية الموارد و مادامت هناك امكانية لإحلال المورد الحالي بمورد آخر فهذا يؤدي بنا الى اعتبار حدث "الندرة" حدث عادي مجرّد. ولأنّه أكّد على دور "المنفعة" في تحديد "القيمة" تمّ الربط بين مفهومي المنفعة و الندرة في نظرية عرفت بالمنفعة الحديثة³. و اهتمت بتطوّر الاستهلاك و مقارنته مع أسعار المورد الطبيعي محلّ الدراسة انطلاقا

¹- Rotillon Gilles (2005), Opcit, page21.

²- بلو دافيد و فايج أدغار(1984)، اقتصاد ندرة الموارد الطبيعية و أثره في سياسة التنمية و التعاون الدولية، منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول، ص153.

³- السمان محمّد مروان و محبك محمّد ظافر و شامية أحمد زهير(1992): مبادئ التحليل الاقتصادي-الجزئي و الكلي-، مكتبة دار الثقافة للنشر و التوزيع، الأردن، ص81.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

من أنّ الاستهلاك يزداد عند انخفاض الأسعار لكن زيادة الاستهلاك تعني زيادة احتمال النفاذ و بالتالي ارتفاع الأسعار و كردّة فعل على ذلك يلجأ المنتجون و المستهلكون الى البحث عن بدائل لها.

في هذا السياق و بالإضافة الى عنصر "تحديد الأسعار" و تكاليف الانتاج" بحثت المقاربة الاقتصادية عن مؤشر ندرة اقتصادي اضافي و قد تحقّق ذلك من خلال بحث قدّمه " لينونيل غراي سنة 1914" لكنّه لم يأخذ حصّته من الاهتمام فطوّره "هولتينج" 1931 فيما بعد من خلال دراسته لموضوع "القيمة" و نمط استخراج المورد باعتبار النّظام الاقتصادي السائد: منافسة، احتكار، تسيير مركزي. و قد عكس "هولتينج" من خلاله النظرية الكلاسيكية للموارد النافذة أنّ توقّيت طرحه تزامن مع أزمة الكساد الأعظم ليعاد طرحه و الاهتمام به مع بداية 1960¹.

لجأ "هولتينج" الى القياس الرياضي من أجل الإجابة على المعنى الاقتصادي لندرة الموارد الطبيعية والتي تشير الى تحديد التوقيّت الجيّد من أجل التوقف عن استغلال استخراج مورد ما و احلاله بمورد آخر وانطلق في تحليله و بناء نموذج من الفرضيات التالية:

1°- المورد الطبيعي محلّ الدراسة هو مورد قابل للنضوب، متجانس كمّا و نوعاً، ذو كمية محدودة ومعروفة يتناقص حجمها جراء كلّ وحدة مستخرجة أو مستهلكة و يعبّر عن ذلك كما يلي:

$$St = St-1 - Rt \dots\dots\dots (1)$$

حيث:

St : يشير الى حجم مخزون المورد الطبيعي القابل للنضوب.

t: المدة الزمنية التي حُسب فيها مخزون المورد الطبيعي القابل للنضوب.

Rt : نقصد به معدّل الاستخراج في المدة الزمنية t.

^{1°-} Salant.W. Stephen(1995): The Economics of Natural Resource Extraction: A Primer for Development Economists, Research Observer, volume10,N°1, The World Bank, page 94.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

تسمّى العبارة (1) بـ "قيد النضوب"¹ و هي توضّح أنّ مخزون المورد في المدة الحالية (St) يساوي الى الفرق بين مخزون المورد في المدة السابقة (St-1) و الكمية المستخرجة من المورد في المدة الحالية (Rt).

و لأنّ عملية الاستخراج تمتد على مدى فترات زمنية مخطط لها (و لو بصفة مبدئية) يمكن تعميم العبارة السابقة الى الشكل التالي:

$$St = S0 - \sum_{t=1}^T Rt$$

حيث أنّ:

S0 = المخزون الابتدائي الذي يمكن استخراجه عند أول مدة زمنية و الذي ينخفض بمعدّل الاستخراج الحالي.

T = المدة / عدد السنوات

2- تكلفة الاستخراج مستقلة عن حجم المخزون المتبقي

3- تمثّل "الأرض" أصلاً منتجا لإيراد عبر الزمن حيث "عملية الاستخراج" لوحدة معيّنة من المورد الطبيعي محلّ الدراسة تعني فقدان الإيراد المتأّتي منها غداً و تشهد "الأرض" منافسة تامّة مع بقية الأصول ومنه: اذا قرّرت شركة تملك نشاطا استخراجيا/استغلاليا للمورد الطبيعي استخراج وحدة معيّنة من هذا المورد فهذا يعني أنّ:

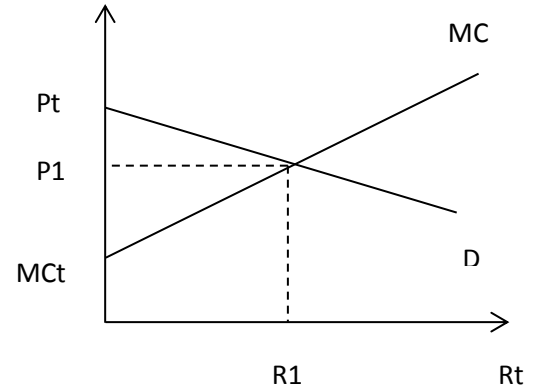
قيمة هذه الوحدة تساوي سعر البيع مطروح منه تكاليف الاستخراج

و تتوقف عملية الاستخراج عندما يتساوى السعر مع التكلفة الحديّة لكن هذا الشرط يتم قبوله في حالة السلعة العادية القابلة لإعادة الانتاج أمّا بالنسبة للمورد الطبيعي فإنّ شرط التوازن الذي يمكن قبوله اقتصاديا هو أنّ يساوي السعر مجموع كلّ من التكلفة الحديّة للمورد و تكلفة الفرصة البديلة لنضوبه، ويلخّص الشكّلين التاليين الفرق بين حالة التوازن على مستوى سوق سلعة عادية و سوق مورد طبيعي ناضب في ظلّ سوق منافسة تامّة:

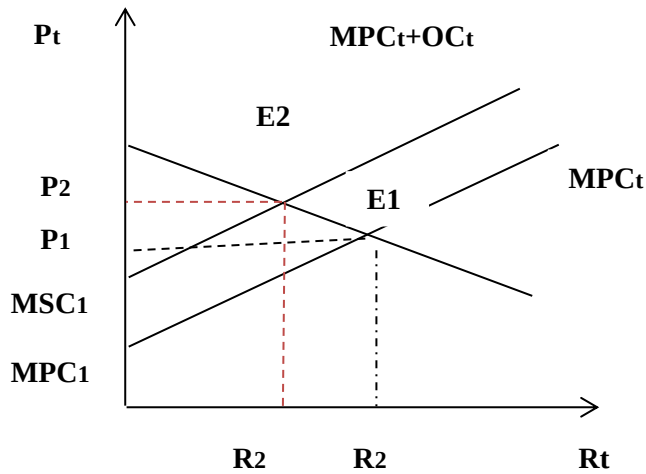
¹- آل الشيخ حمد بن محمد (2007): اقتصاديات الموارد الطبيعية و البيئة، الطبعة الأولى، دار العبيكان للنشر، المملكة السعودية، ص 105.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الشكل رقم-02:- توازن سلعة عادية



الشكل رقم-03:- توازن مورد ناضب



المصدر: حمد بن محمد آل الشيخ(2007)، مرجع سبق ذكره، ص 98 و 100.

حيث:

MC: منحنى التكاليف الحدية (العرض)

Rt = كمية المورد المستخرجة عند الزمن **t**.

Pt = سعر المورد عند الزمن **t**.

MCt = التكلفة الحدية للمورد عند الزمن **t**.

كما أنّ:

$$P_t = P(R_t)$$

$$MC_t = MC(R_t)$$

يبرز هنا مفهوم "تكلفة الفرصة البديلة" و التي تشير الى قيمة المورد في الأرض أي الاحتفاظ به و اتخاذ قرار عدم استخراجه و منه سعر التوازن هو:

$$P_t = MC_t + OC_t$$

ملاحظة: تسمى "تكلفة الفرصة البديلة" كذلك بـ "تكلفة الاستعمال" كإشارة لأقل ما هو متاح من المورد مستقبلاً. و تسمى أيضا بـ "القيمة في الأرض" للإشارة الى المورد الغير مستخرج لكنّه ذو قيمة. كما

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

تسمّى أيضا بـ "ربع الندرة" لأنّ القرار في هذه الحالة بمثابة مراهنه على قيمة الاستخراج في الفرق بين سعر السوق للمورد و تكلفة استخراجه¹.

و بعبارة أخرى: اذا أرادت شركة أن تعظم ربحها الحالي فلا بدّ و أن تأخذ بعين الاعتبار الخسارة المستقبلية للإيرادات الناجمة جرّاء الاستخراج الحالي للمورد. لذا قد تتخذ قرار عدم استخراجه عندما ترى أنّ قيمته في الأرض هي أهمّ من قيمة استخراجه و منه: تكون من مصلحة الشركة الاستمرار في عملية الاستخراج ما دامت قيمة الاستخراج مرتفعة و تتوقف بمجرد أن تصبح تكلفة الفرصة البديلة أكبر من قيمة الاستخراج يمكن كتابته:

تكلفة الفرصة أكبر من قيمة الاستخراج

تكلفة الفرصة أكبر من سعر البيع - تكاليف الاستخراج

هذا التحكيم ما بين قرار الاستخراج و قرار الاحتفاظ بالموارد الطبيعي في الأرض ينطلق من المساواة ما بين قيمة الاستخراج و تكلفة الفرصة البديلة للنفاذ. و هي مساواة واجب مراجعة مدى تحقّقها بعد كلّ وحدة مستخرجة.

و بمأنّ هذا النشاط الاستثماري الاستغلالي يشهد منافسة تامّة مع بقية الأصول فإنّه يضاف شرط آخر ليتحقّق التوازن ألا و هو "معدّل العائد" حيث يجب أن يكون متساو مع بقية الأصول و الّا سيّتجه الاستثمار الى الأصل ذو العائد الأحسن.

و منه تستمر عملية الاستخراج ما دامت العلاقة التالية محقّقة:

$$(2)..... \left\{ \begin{array}{c} Y_{t+1} \geq Y_t \\ \text{و} \\ r(t) < \frac{Y(t+1) - Y(t)}{Y(t)} \end{array} \right\}$$

$$\text{حيث: } \frac{Y(t+1) - Y(t)}{Y(t)} = rt$$

Y_t: قيمة المورد في الأرض عند الزمن **t**.

¹⁰ - Rotillon Gilles (2005), Opcit, page25.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

Y_{t+1} : قيمة المورد في الأرض عند الزمن $t+1$ (الفترة المولية).

$r(t)$: يقصد به العائد على كلّ وحدة نقدية مستثمرة.

تمثّل العبارة (2) أبسط صيغة لقاعدة "هولتينج" المتمحورة حول شروط استمرار عملية الاستخراج للمورد الطبيعي القابل للنفاد¹.

و قد تمّ انتقاد النموذج بسبب الفرضيات التي انطلق منها و التي تعتبر ذات نطاق جدّ ضيق و محدودة. فقد اعتبر أنّ التكلفة الحدية للاستخراج ثابتة و أنّ سعر المورد الحقيقي يعتمد فقط على استخراجه و ذلك لإهماله تأثير "التطوّر التقني و التكنولوجي" على تكاليف الاستخراج و تقنيات الاستخدام من جهة و على خاصية المنافسة التامة للسوق ذلك أنّ:

- يعمل التطوّر التقني و التكنولوجي على خفض من التكاليف. ممّا يحفّز على زيادة الاستخراج وبالتالي نقصان حجم المخزون النهائي من المورد الطبيعي.

- انخفاض حجم المخزون يعني ارتفاع نسبة نفاده و ارتفاع تكاليف الاستخراج بسبب صعوبة الوصول إليه على الأقل تحقيق تكاليف تنافسية.

- حسب النموذج اذا كان معدّل الفائدة أكبر من معدّل عائد الاستخراج فالمورد يصبح أقل جاذبية وينخفض سعره. في حين نجد أنّ معدّل الفائدة يتأثر كذلك بسياسة الاقتصاد الكلي و بذلك يطرح التساؤل حول الأثر الذي يشهده سعر المورد الطبيعي إنّ حدثت زيادة (ارتفاع) مفاجئة لمعدّل الفائدة عند التاريخ t_1 ؟.

- بالنسبة لحجم المخزون لا يمكن الجزم و بصفة مطلقة بأنّه محدّد و معروف الى جانب اهمال الاكتشافات الجديدة لذا يبقى عدم اليقين يخيم على القياس المطلق للمخزون و هو ما يجعل عمر المورد مفتوحاً و بالتالي لا يمكن حصر النموذج في عدد معيّن من السنوات.

بالرغم من الانتقادات الموجهة له و العديد من الدراسات المنجزة² حول ذلك و التي تهدف الى مراجعة صحة "القاعدة" التي يقدّمها "نموذج هولتينج" و التي مفادها أنّ سعر المورد القابل للنضوب يتزايد عبر الزمن بمعدّل يساوي الفائدة كالتالي:

¹ - Salant.W.Stephen(1995), Op.cit, page93.

² - للمزيد حول هذه الدراسات يمكن الرجوع الى تفصيل ذلك في : دورنر بيتر و الشافعي محمود (1984)، مرجع سبق ذكره، ص 164.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

$$P_t = P_0(1+r)^t$$

حيث:

P_0 : السعر الابتدائي للمورد الطبيعي محل الاستخراج.

r : معدل الفائدة.

t : زمن الاستخراج.

P_t : سعر المورد عند الزمن t .

و رغم ذلك يبقى هذا النموذج و قاعدته الاطار المفاهيمي العام المرجعي لنظرية الموارد النافذة و هو يعكس في الوقت نفسه عمق التفكير حول اشكالية الاستخراج و كفاءة الاستخدام. فالفكرة الأساسية الأصلية التي يطرحها "هولتينج" تتمحور حول مفهوم التحكيم (المراجعة) ما بين أصليين من خلال العلاقة ما بين "سعر المورد" و بعض المؤشرات الاقتصادية أهمّها معدل الفائدة و بشكل تدريجي يتم الأخذ بعين الاعتبار لمؤشرات أخرى مثل: عدم اليقين، تقنيات الاستغلال، مختلف النوعيات لمورد ذاته ضمن طبقات الأرض... الخ.

إنّ قضية الكفاءة في استخدام الموارد الناضبة تتعلّق بموضوع التبيد و هي في الوقت نفسه تجيب على النظرة التشاؤمية لحدود النمو القائم على استغلال مورد طبيعي جراء مخاوف النفاذ الآنّ ذلك غير كاف حيث ترفق القضية بما يعرف بـ "المثالية" أو "الاستخدام الأمثل" و التي تشير الى المسار الذي ينبغي اتباعه؟ أي كيف ينبغي توزيع الحصة التي سيمكننا انتاجها على امتداد الزمن؟ و هنا يبرز مفهوم "الريع" الذي يعرف بأنّه "مردود ملكية الموارد الطبيعية الغير مرتبطة بصنع الانسان و المتأتي من استغلال هاته الهبات"¹. و قد برز بدوره كظاهرة اقتصادية منذ بروز الاقتصاد كعلم مستقل و حظي بالتحليل و النقاش شأنه شأن الاستهلاك و الانتاج و معدل الفائدة... الخ.² و قد خلّصت جلّها الى أنّه مكوّن من مكونات الاقتصاد و ليس بنقطة سلبية لاقتصادها لكن يصبح كذلك عندما يكون معدل استغلال الريع المحقق أقلّ بكثير من معدل استغلال المورد الريعي ما يؤدي الى نشوء فجوة كبيرة بين النمو والتنمية. لكن لا ينتظر من نظرية الموارد الطبيعية أن تحدّد مسار استغلال و توظيف هذه الريع ذلك

¹- Mouhoubi Aissa (2012): La rente pétrolière repensée : Eléments d'une nouvelle perception d'un concept galvaudé, colloque international Organisée par le Centre de recherche en économie appliquée pour le développement (CREAD), page 04.

²- Ricardo IDavid (1817), Des principes de l'économie politique et de l'impôt, trad. Française :1847 , Un document produit en version numérique par Pierre Tremblay, page37.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

أنّها تُقدّم الاطار المساعد على فهم الخيارات المعقّدة التي يواجهها صانعو القرار و لا تقدّم التوجيه المعنوي الذي يُحدّد في النهاية برنامج العمل الذي يقع عليه الاختيار لأنّ القيم التي يؤمن بها صانع القرار تلعب دورا حاسما في عملية اتخاذ القرار فهي التي تحدد الأهداف. و يشيد الاقتصاديون بإمكانية استخدام السوق لتحقيق المسار الأفضل الذي يتقرّر اختياره مسبقا و هو يستخدم الأسعار كنظام لتوزيع الموارد النادرة الاّ أنّه لا يضمن اتباع المسار فعلا. لذلك يؤكد الاقتصاديون بأنّه يمكن للسوق أن تحقق التوزيع الكفء للمورد الذي تمّ استخدامه بشكل كفء في حال أن يتم توزيع الدخل و الثروة بطريقة مناسبة.

ملاحظة: اعتنت أغلب اشكاليات مستوى الاستخدام الأمثل و الكفوء بالموارد الناضبة الاّ أنّها اعتنت كذلك بالموارد المتجدّدة منها التي و إن ألغت فكرة النضوب فقد وضعت قيودا آخر ألا و هو مدّة التجدّد والقدرة على ذلك¹.

الى غاية عقد التسعينات حقّق عدد من اقتصادات الموارد الطبيعية تحسّنا كبيرا في مستوى موازينها الخارجية و تحوّل رصيدها الجاري من وضعية عجز الى فائض و نتيجة لذلك أصبحت البلدان النامية مصدّرة صافية لرأسمال الى البلدان المتقدّمة لكن يعود ذلك و بنسبة كبيرة الى الحصيلة الهائلة من الايرادات جراء صادراتها من السلع الأساسية الأولية. الاّ أنّ الحالة العامّة مازالت تتسم بارتفاع درجة عدم اليقين و عدم الاستقرار على مستوى الأسواق الدولية و أسواق العملات و هو ما يشكّل مخاطرة كبيرة بالنسبة للعالم النامي الذي ازدادت نسبة ارتباط اقتصاده بصادراته من الموارد الطبيعية. ويبقى التحدّي الرئيسي الذي تواجهه البلدان التي تستفيد من تحسّن معدّلات التبادل التجاري هو استخدام الايرادات الاضافية بطريقة تعزّز آفاق التنمية طويلة الأجل من خلال تمويل الاستثمار في تطوير الهياكل الأساسية و في القطاعات الاجتماعية و الانتاجية بطريقة مستدامة على عملاً بالنتائج التي توصلت اليها العديد من الدراسات مثل: قاعدة HARTWICK المتعلقة بالمواد الأولية النافذة و التي تشير الى أنّ الريوع واجب استثمارها في الرأسمال التقني².

¹o- Rotillon Gilles (2005), Opcit, page38.

²o- Figuières Charles, Guyomard Hervé et Gilles Rotillon(2007) : Une brève analyse économique orthodoxe du concept de développement durable, Économie rurale, www.revues.org.

المبحث الثالث: الأسواق المالية للمواد الأولية: رهان التنمية الجديد

أفرزت فترة التسعينات انشغالاً جديداً و متكرراً بالموارد الطبيعية/المواد الأولية بعثته التطوّرات التي تشهدها أسعار هذه الأخيرة خاصّة عشية الاعلان عن الألفية الجديدة ألا و هي: **المخاطر السعرية**. فبعدما تمّ التسليم بمخاطر النضوب و مخاطر الاستغلال وأسندت مهمّة مواجهتها للرأسمال البشري من خلال الابتكارات التقنية في تطوّر الرأس مال المادّي. ولأنّه ليس ثمة ما يدّل على أنّ التوسّع الاقتصادي في الماضي قد تضمّن استنزافاً للثروات الطبيعية فقد اعتبرت هذه المخاطر **بالتقليدية** و شكّلت قييداً دائماً للجهود المبذولة من أجل ايجاد أساليب للاستهلاك و طرق الاستغلال المناسبة و المنسجمة معها.

فمنذ الحرب العالمية الثانية عرفت أسعار المواد الأولية تغيرات معتبرة، بدءاً بالارتفاع المعتبر الذي سجّل خلال سنوات الخمسينات ثم الانخفاض في سنوات الستينات لتعود للارتفاع وبشكل رهيب خلال عقد السبعينات خاصة خلال الفترة 1973-1974 و الفترة 1978-1979 لتعاود الانهيار مرّة أخرى خلال سنوات الثمانينات. لكن مع بداية عقد التسعينات كانت هناك مرحلة جديدة من هاته التذبذبات التي انتقلت فيها نسبة التذبذب لأسعار العديد من المواد الأولية من 50% الى ما يفوق 150% عن متوسط أسعارها لتسجّل فيما بعد أعلى مستوياتها خلال العشر سنوات الأولى من الألفية الجديدة مقارنة مع تلك التي شهدتها بداية سنوات السبعينات. و قد أثار هذا الشكل الجديد لمخاطر أسعار المواد الأولية و الذي يعبر عنه بـ **"حدة درجة التقلب"** انشغال جميع الاقتصادات سواء المنتجة أو المصدرة و كذا المتقدّمة أو النامية. فاعتبر رهاناً اقتصادياً جديداً وتحّد جديد للتنمية القائمة على استغلال المورد الطبيعي. فما هي ملامح هذا التحدي؟ و كيف تمّ الاستعداد لمواجهته؟ هو ما سنحاول عرضه خلال هذا المبحث من خلال:

المطلب الأول: تطوّر أسعار المواد الأولية.

المطلب الثاني: ظاهرة التحوّل و تبعاتها.

المطلب الثالث: التدابير/الاجراءات الموجهة للحدّ(مواجهة) من تقلّب أسعار المواد

الأولية.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المطلب الأول: تطوّر أسعار المواد الأولية

1°- من التغيّر الى التقلّب الشديد: ينتبّع تطوّر أسعار غالبية المواد الأولية خاصة مع بداية الألفية الجديدة يمكن تسجيل التوجه العام نحو الارتفاع لتبلغ أعلى مستوى لها خلال سنة 2008:

الجدول رقم-06: تطوّر معدّل تغيّر أسعار المواد الأولية من 1990-2014

النفط الخام	المعادن	المواد الخام الزراعية	بذور الزيوت النباتية و الزيوت النباتية	الأغذية و المشروبات الاستوائية	الصنف السنة
06,7	08,9	03,2	10,3	0,19	2000-1990
1,92	2,4	01,2	20,6	0,2	2001
2,0	2,7-	2,4-	24,9	0,4	2002
15,8	12,4	19,8	17,4	2,3	2003
30,7	40,7	13,4	13,2	13,2	2004
41,3	26,2	3,9	9,5-	8,8	2005
20,4	60,3	15,0	5,0	17,8	2006
10,7	12,8	11,2	52,9	8,6	2007
36,4	6,2	20,5	31,3	40,4	2008
36,3-	30,3-	18,5-	28,4-	5,4-	2009
28,0	41,3	37,3	22,7	5,6	2010
31,4	14,7	28,1	27,2	16,5	2011
1,0	14,1-	23,0-	7,6-	0,4-	2012
0,9-	5,1-	7,4-	12,6-	6,7-	2013
0,9	6,8-	5,4-	2,1	2,5-	2014

المصدر: تجميع من الطالبة بالاعتماد على تقرير التجارة و التنمية لكل من سنة 2014 و 2010.

يعتمد تصنيف المواد الأولية المبين في الجدول أعلاه على أساس المصدر و مجال الاستخدام وتتضمن كلّ فئة ما يلي:

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

- الأغذية و المشروبات الاستوائية مثل: البن، الكاكاو، الشاي، السكر، لحم البقر، الذرة، القمح، الأرز، الموز.
- بذور النباتات الزيتية و الزيوت النباتية مثل: الصويا.
- المواد الخام الزراعية مثل: القطن، التبغ، المطاط، الأخشاب الاستوائية.
- المعادن و الفلزات مثل: الألمنيوم، الحديد، الفوسفات، القصدير، النحاس، النيكل، التنغستين، الرصاص، الزنك، الذهب.
- النفط: سعر النفط الخام هو متوسط سعر برنت دبي وغرب تكساس المرجح بالتساوي.

إنّ الاهتمام بهذه الفروقات السعرية كإشكالية لم يكن ليبرز لو أنّها كانت ذات اتجاه منتظم يمكن توقعه - سواء كانت نحو الارتفاع أو حتى نحو الانخفاض - إلا أنّ حالة عدم اليقين التي تخيم على أسواق المواد الأولية أعاقَت عملية التنبؤ بها وأثّرت على سلوك المتعاملين و اتخذهم لقرارات استثمارية غير فعالة. وقد أُصطلح على تسمية هذه الظاهرة بـ " تقلّب أسعار المواد الأولية" التي أصبحت سمة مميزة لهذه الأسواق. و يشير مصطلح " تقلّب الأسعار" الى التغيّرات المفاجئة لأسعار المادّة الأولية ذات فروقات كبيرة¹ بالنسبة الى السعر المتوسط. بعبارة أخرى، يكون المدى السعري المعبر عنه بالفرق بين سعرين محقّقين خلال فترتين متتاليتين كبير جدا و يحدث بشكل مفاجئ. و يتم حساب درجة التقلّب وفقا لطريقتين أساسيتين²:

1. بالاعتماد على الأسعار المحقّقة خلال فترات سابقة: توصف هذه الطريقة بالبساطة لأنّها

تعتمد في عملية الحساب على سلسلة من التغيّرات السعرية المعتبرة (تذبذبات) المسجّلة خلال فترة زمنية معيّنة سابقة و التي قد تكون يوما واحدا أو عدّة أيام أو أسبوع أو شهر أو سنة. و هي الطريقة الأكثر اعتمادا في أغلب الدراسات.

¹- Gillson Ian, Wiggins Steve and Pandian Nilah (2004): Rethinking Tropical Agricultural Commodities, the Agriculture and Natural Resources Team of the UK Department for International Development (DFID), page06.

²- Guyau Luc(2008): Les Marchés des Matières Premières : Évolution récente des prix et conséquences sur la conjoncture économique et sociale, rapport présenté au nom de la section des questions économiques générales et de la conjoncture, Paris, page

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

2. بالاعتماد على الانحراف المعياري: كذلك يمكن حساب درجة التقلب بطريقة أخرى تسمى بـ"الضمنية" والتي تشير إلى مقدار التشوّط لتذبذبات السعر المعبر عنها بالانحراف المعياري بشكل يسمح بالمساواة بين السعر السوقي للمادة محل الدراسة و سعره النظري حتى يمكن من اعطاء صورة لتوقعات المتعاملين في السوق عن مستويات درجة التقلب المستقبلية بالاعتماد على المعلومات المتوفرة عند زمن الدراسة.

و بالعودة إلى أرقام الجدول أعلاه: تتأكد ملامح الطفرة السعريّة لأسعار جملة المواد الأولية بدءاً من سنة 2001 حيث و خلال العقد السابق كان تطوّر الأسعار بشكل منتظم غير ملفت للانتباه خصوصاً أنّ ذلك الوضع كان مرافقاً لتحسّن قويّ و مستقرّ نسبياً للاقتصاد العالمي عامّة و النّمو السريع و التغيّر الهيكلي في عدد من الاقتصاديات الكبيرة خاصّة الآسيوية و أمريكا اللاتينية خاصّة. و انطلاقاً من سنة 2001 يمكن تسجيل مدى سعري كبير و متغيّر لأسعار مختلف المواد الأولية. و رغم أنّه متباين سواء ما بين مختلف فئات السلع الأساسية أو من سنة إلى أخرى إلاّ أنّه يمثّل ظاهرة اقتصادية تستوجب الوقوف عندها و تقديم قراءة أولية لأسبابها و الآثار التي قد تترتب عنها خاصّة و أنّه قد تمّ الإقرار بأنّ تقلّب أسعار المواد الأولية واحد من أسباب تدني متوسط معدّلات النّمو الطويلة الأجل كما أنّه يعيق الجهود المبذولة من أجل الحدّ من الفقر بالنسبة للاقتصادات التي تعتمد على تصدير المواد الأولية¹. و في هذا السّياق تتفق جلّ الدراسات المنجزة إلى خضوع آلية تحديد السعر على مستوى أسواق المواد الأولية إلى ثلاث عوامل رئيسية² هي:

1. **العوامل الأساسية**: و يقصد بها دراسة و تحليل العلاقة ما بين العرض و الطلب على مستوى السوق المادي لهذه المواد. من خلال متابعة تطوّر كليهما و مدى انعكاس ذلك على السعر حيث ينتظر انخفاض الأسعار في حالة زيادة العرض و العكس صحيح. لكن عرض المادة الأولية يرتبط بعدّة متغيّرات ما يجعله ذا مرونة ضعيفة أمام الطلب المتنامي.

¹ - أسعار السلع الأساسية و التمويل و الاستثمار (2008)، تقرير التجارة و التنمية الصادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الإلكتروني الرسمي لمنظمة الأنتوكاد (UNCTAD)، ص 37.

² - Moras Damien (2012): Comment maîtriser les risques associés aux hausses et baisses des prix des matières premières ?, <http://www.acifr.org>

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

2. **العوامل النقدية:** يتم تسعير المواد الأولية بالعملة الدولية و هي بدورها تخضع لتذبذبات سعرية و تتأثر بالسياسة النقدية أو المالية المتبعة سواء منها المحلية أو التي تشرح علاقاتها الدولية و كلّ ذلك من شأنه أن يؤثر على سعر المواد الأولية على المستوى العالمي.

3. **عوامل المضاربة:** بسبب تزايد درجة عدم اليقين و ارتفاع مستوى المخاطرة على مستوى أسواق المواد الأولية فقد برزت "الأسواق الآجلة للمواد الأولية" كأداة لمواجهة ذلك سمحت بتحقيق مستوى من التغطية ضد تقلبات الأسعار لكن في نفس الوقت سمحت بدخول فئة جديدة من المتعاملين على مستوى أسواق المواد الأولية هي فئة "التجار بالأوراق المالية في أسواق المواد الأولية" لكن التواجد المتزايد و السريع لهذه الفئة غالبا ما خلف تأثيراً سلبياً كبيراً و عميقاً.

في الواقع هذا الحصر للعوامل هو على المستوى النظري فقط فعملياً تجتمع جميع هذه العوامل بما تحتويه من متغيرات و تتفاعل فيما بينها و ان كان حضورها بأوزان متباينة. و بالرجوع الى السلسلة الزمنية السابقة التي يعرضها الجدول رقم-08-، و القيام بقراءة لأسباب التقلب بحسب العوامل السابقة يمكن تقسيمها الى أربع مراحل تطوّر مميّزة تعكس في الوقت نفسه تداخل العوامل السابقة و الترجيح الذي ساهمت به كلّ مجموعة حيث:

المرحلة الأولى ما قبل 2002: رغم أنّ الاتجاه العام كان نحو الارتفاع إلا أنّ الأسباب تعود الى خضوع أسواق المواد الأولية لتأثير العوامل الأساسية و التفاعل فيما بينها. حيث نما الطلب العالمي على جملة المواد الأولية خاصّة الصناعية مقابل ذلك كان هناك تأخر في بذل جهود من أجل زيادة الاستثمارات في المرحلة الأولى من الاستكشاف أو الاستخراج أو توسيع نطاق زراعة أكبر لتلبية الطلب المتنامي على مستوى غالبية المواد الأولية.

المرحلة الثانية: من 2002 الى 2005: تواصل الارتفاع خلال هذه الفترة بسبب قلّة العرض مقابل الطلب و رغم وجود توجّه الى زيادة حجم الاستثمار والاستكشاف من أجل انشاء قدرات انتاجية جديدة للمواد الأولية خاصّة الطاقوية منها إلا أنّ هذه العملية واجهت قيوداً تكنولوجية و جيولوجية شديدة أعاقت عملية الاستخراج و انعكس ذلك في المرونة الضعيفة التي تميّز بها العرض خلال هذه الفترة فحقّق النفط الخام أكبر ارتفاع بنسبة 41,3%. من جهة اخرى تميّزت هذه الفترة بانضمام الصين الى

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المنظمة العالمية للتجارة. هذا البلد الذي يشهد معدّل نموّ متنامٍ إذ أصبح أول مستهلك عالمي للمواد الأولية المعدنية حيث يستعمل 45% من النحاس العالمي و 45% من الألمنيوم فاحتلت فئة "المعادن والفلزات المرتبة الثانية بنسبة 26,2% وهو ما حرّض و دفع الى بروز حالة "اختلال و عدم توازن" في الاسواق العالمية. أمّا بالنسبة للمواد الزراعية -بجميع أصنافها- فقد عرفت هي الأخرى مستوى من التذبذب الكبير بين الارتفاع و الانخفاض بسبب ارتفاع تكاليف الانتاج جراء ارتفاع أسعار المواد الطاقوية الى جانب التغيّرات المناخية و تناقص الموارد المائية لكنّها بقيت تحت وقع العوامل الأساسية.

انطلاقاً من 2005 الى بداية سنة 2008: تجاوزت مستويات الأسعار بوجه عام و بدرجة كبيرة جداً المستويات التي بلغت سابقاً في أواسط التسعينات حيث عرفت هذه الفترة أبرز رواج لأسعار المواد الأولية سواء من ناحية الحجم أو المدة أو الاتساع و ان كانت الحصة الأكبر هي تلك المسجّلة على مستوى أسواق الطاقة و المعادن بسبب تنامي الطلب للاقتصادات الناشئة تليها أسعار البذور و النباتات الزيتية فالمواد الخام ثم الأغذية و المشروبات إلّا أنّها أشارت الى وجود علاقة ترابط و تعديّ ما بين أسواق مختلف المواد الأولية و ان تباينت النسب. كما ساهمت الطفرة في الأسعار في حالة متنامية من الانخفاضات الشعبية و أحداث الشغب بشأن ارتفاع أسعار الغذاء خاصّة التي عرفتتها بعض البلدان و قد بلغت أشدها منذ منتصف سنة 2008 و تمّ تبرير ذلك بارتفاع تكاليف الطاقة. من جهة أخرى كما رجّحت تفسيرات هذا التقلّب الى تفوّق حضور و تأثير فئة المستثمرين الماليين على الآليات الأساسية لسوق المادّة الأولية و مشاكل الديون السيادية و ضعف قيمة دولار الولايات المتحدة و ارتفاع مستويات التضخم.

من 2008 الى سنة 2014: بحلول منتصف سنة 2008 تمتّعت المواد الأولية بفترة ازدهار دامت خمس سنوات هي الأطول و الأوسع نطاقاً بعد الحرب العالمية الثانية¹ لكن استمرت ظاهرة التقلّب متأرجحة بين الانخفاض و الارتفاع. فمع نهاية سنة 2008 و بداية سنة 2009 كان توجّه الأسعار العام نحو الانخفاض ليليه مباشرة و خلال سنة 2010 ارتفاع حثيث. و قد ظلّ التوجّه العام للأسعار يشهد مستويات متذبذبة بين الارتفاع والانخفاض. و قد تعدّدت الأسباب المفسّرة بين تزايد الطلب في عدد من

¹ - الاتجاهات و التوقعات العالمية المتعلقة بالسلع الأساسية (2011)، مذكرة مقدمة من أمانة الأونكتاد، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، ص 47.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الاقتصادات الناشئة التي تشهد نمواً سريعاً وبخاصة في الصين و الهند لما تعرفه من كثافة في الاستخدام للمواد الطاقة و المواد الخام لأغراض التصنيع والتحصّر و تطوير الهياكل الأساسية لكن هذا الطلب المتزايد قابله عرض مقيد بسبب تدني حجم الاستثمارات و هيمنة العمليات المالية على أسواق المواد الأولية و بدرجة كبيرة الى زيادة وجود المستثمرين الماليين في أسواق السلع الأساسية. فالحقوة مثلاً: ارتفع سعرها بـ 27% رغم الظروف المناخية السيئة التي أثارت مخاوف انخفاض حجم المحاصيل لدى أهم الدول المنتجة. و على الرغم من الاستقرار النسبي - و لو في مستويات مرتفعة - لأغلب المواد إلا أنّ تهديد الجوع و الفقر مازال قائماً حيث استمرت حالات الطوارئ الغذائية في 31 بلداً.

و كانعكاس للاهتمام الذي حظيت به ظاهرة تقلب أسعار المواد الأولية فقد قامت العديد من المنظمات بإصدار "مؤشر" خاص بها لمتابعة هذه الظاهرة يسمح لها بالحصول على نظرة عامة و شاملة حول أسواق المواد الأولية من خلال ما يقدمه من معلومات تساعد المتدخلين بالقيام بالتحليلات المناسبة و هو يقابل المؤشرات المالية بالنسبة لأسواق القيم المنقولة المالية مكانةً و دوراً. و لأنه "مؤشر مجمع للأسعار" فهو يختلف باختلاف الهيئة المصدرة له بسبب اختلاف طبيعة المواد الأولية المدرجة و الوزن الترجيحي المسند لها. و أشهر مؤشر مرتبط بأداء أسواق المواد الأولية هو "مؤشر CRB (Commodity Research Bureau)" الصادر عن مكتب الأبحاث حول المواد الأولية، أنشئ سنة 1933 في ظلّ الأزمة و انهيار الاقتصاد الأمريكي و أول "نشرة" له كانت سنة 1934 و التي لاقت رواجاً و اهتماماً كبيراً فكانت انطلاقة التطوّر و التقدّم. يتكوّن هذا المؤشر من 6 أصناف للمواد الأولية ذات أوزان مختلفة كما هو موضح في الجدول التالي:

جدول رقم-07:- العناصر المكوّنة لمؤشر CRB و الأوزان المرجّحة لكل منها

صنف المادّة الأوليّة	المواد المدرجة	الوزن الترجيحي
طاقة	خام النفط- غاز طبيعي-مازوت	17,6%
مواد غذائية	ذرى-صوجا-قمح	17,6%
مواد قاعدية للصناعة	نحاس-قطن	11,8%

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الماشية	البقر الحيّ - الخنازير الحية	11,8%
المعادن النفيسة	ذهب - بلاتين - فضة	17,6%
منتجات استوائية	كاكاو - قهوة - سكر - عصير برتقال	23,5%

المصدر: Houillon Charles-Alexandre (2005). Op cit, page 84.

و على غرار مكتب الأبحاث الخاص بالمواد الأولية طوّر بنك "غولدمان شاس" (Goldman Sachs) مؤشراً خاصاً به سنة 1969 لكن أولى المعطيات المتوفرة كانت في جويلية 1992 و سرعان ما لقي رواجاً كبيراً خاصة بعد اعتماده من بورصة شيكاغو للتبادل التجاري (CME). يتكوّن من 24 مادة أولية كما يوضّحه الجدول التالي، تمّ اختيارها على أساس درجة سيولة سوقها و هو المعيار الذي تمّ تفضيله من طرف معدّي المؤشر لأنّه يسمح بتحقيق أحسن تغطية و يساعد بفعالية عند اتخاذ القرار كما يخضع المؤشر لمراقبة وكالة "ستاندر اند بور" (Standard & Poor's (S&P)).

جدول رقم-08:- العناصر المكوّنة لمؤشر *GSCI* و الأوزان المرحّجة لكلّ منها

صنف المادة الأولية	المواد المدرجة	الوزن الترجيحي
طاقة	غاز طبيعي - غازويل - وقود منزلي - خام النفط - برنت - غاز مكرّر	72,79%
معادن	زنك - نيكل - رصاص - نحاس - ألومنيوم	7,28%
معادن نفيسة	ذهب - فضة	2,08%
منتجات زراعية	كاكاو - قهوة - سكر - قطن - صوجا - ذرة - قمح - قمح أحمر	11,38%
ماشية	البقر الحي - البقر الموجه للتسمين - الخنازير	6,47%

Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 87

المصدر:

⁰¹ - التسمية اختصار للعبارة: Goldman Sachs Commodity Index

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

إنّ كلا المؤشرين هما عينة من مجموعة من المؤشرات التي تمّ تطويرها تدريجياً من طرف العديد من الجهات مثل: مؤشر صندوق النقد الدولي، مؤشر "داو جونز" للمواد الأولية، مؤشر بنك فرنسا، مؤشر Coe-Rexecode¹... الخ. و يحدث و أن تختلف المعلومة المقدّمة من كلّ مؤشر عن باقي المؤشرات لنفس فترة الدراسة و يعود ذلك الى اختلاف المواد الاولية المدرجة ضمن تركيبة المؤشر و كذا الأوزان المرجحة المسندة لكلّ منها.

جدول رقم 09-: تطوّر المؤشرات خلال نفس الفترة 2001-2010

المؤشر	FMI	CRB	GSCI	DJAIG
القيمة	%146	%44	%129	%132

المصدر: Luc Guyau(2008), Opcit, page 134

من خلال الجدول أعلاه يمكن ملاحظة الفروق بين مختلف المؤشرات وذلك بسبب الوزن المعتبر المسند لفئة المواد الطاقوية و التي شهدت درجة جدّ مرتفعة من التقلّب ضمن التطوّر العام للأسعار خلال العقد الأول سنة 2000. و إنّ مؤشر "صندوق النقد الدولي" و مؤشر غولدمان ساش " يعكسان في الوقت نفسه واقع التجارة العالمية لهاته المواد و الارتفاعات الكبرى التي شهدتها. أما بالنسبة لمؤشر "GSCI" فهو حالياً يعتبر كأحد المؤشرات التي تسمح بقياس أفضل و أحسن لتطوّر الأسواق الأكثر استعمالاً من طرف صناديق الاستثمار. و تواجه مختلف الجهات المصدرة لمختلف المؤشرات التي تعني بأسواق المواد الأولية و تحركاتها تحدياً كبيراً من أجل أن يكون مؤشرها هو الأكثر اعتماداً من طرف أغلب الأطراف المتدخلة على مستوى هذه الأسواق والمعنية بها ذلك أنّ الاختيار يرتبط بدرجة إلمام المؤشر و مدى تعبيره عن حقيقة التبادلات المنجزة لكلّ فترة و تكمن صعوبة التفوق و التميّز في تصميم المؤشر و اعداده حيث يجب أن يؤخذ بعين الاعتبار عند هذه المرحلة ما يلي :

- الإلمام التام بمختلف أصناف المواد الأولية و الخبرة الواسعة عند اختيار تلك التي تدخل ضمن تركيبة المؤشر بما يخدم الهدف الذي سطرته عند بداية العملية فالجهات المهتمة بالمواد الطاقوية

⁰¹- و هي عبارة عن شركة فرنسية خاصّة تعنى بدراسة وتحليل اسواق المواد الأولية و تطوّر أسعارها.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

ستختار عدداً من المواد الطاقوية على عكس التي تهتم بقطاع المعادن أو المواد الزراعية باختلاف أنواعها.

- الوزن الترجيحي المسند لكل مادة أو فئة مدرجة و هو يعكس في الأغلب التوجه الذي اعتمد عند اختيار المواد و يعطي إشارة أولية حول طبيعة الجهات المنتظر اهتمامها بالمؤشر فعلى سبيل المثال نجد: كل من مؤشر **GSCI** و مؤشر **DJAIG** اللذان يشملان على صنف المواد الأولية الطاقوية ضمن تركيبة كل منها لكن الوزن المرجح المسند لها يختلف من مؤشر الى آخر حيث تبلغ على التوالي: 72,79%، 33,09% في كل منهما و لارتفاعه على مستوى مؤشر **GSCI** . فهو وجهة جيدة لكل من يهتم بالنفط في حين يعتبر مؤشر **DJAIG** وجهة لكل من يتبع استراتيجية متحفظة¹.

و لأنّ المؤشر هو الدليل الموجه و في الوقت نفسه هو مطالب بالشمولية و الالمام فإنّه ينتظر من التركيبة النهائية المكونة له أن تعكس نشاط السوق و أدائه لكن تبقى العملية نسبية ذلك أنّ عددا من المواد الأولية و التي تشهد حجم تبادل متنامٍ لم يتم اعتمادها بعد ضمن أصناف المواد الأولية المدرجة في السوق أو ضمن المؤشرات الموجودة بعد تعديلها مثل: الكهرباء. من جهة أخرى هل يمكن للمؤشر أن يجمع بين حجم النشاط و قيمته على مستوى الأسواق الدولية للمواد الأولية؟.

و مهما كانت طريقة الحساب المتبعة فإنّ تنامي درجة تقلب غالبية أسعار المواد الأولية خلف حالة من عدم الاستقرار و التوازن على مستوى أسواقها. والفروقات السعرية التي يمكن التنبؤ بها لا تمثل اشكالية ولا تثير انشغالا إلا اذا ارفقت بحالة عدم اليقين. و قد ميّز هذا المشهد من "درجة التقلب" المتذبذبة" و"حالة عدم التوازن و الاستقرار" غالبية أسواق المواد الأولية ما أثار النقاش حول طبيعة العلاقة ما بين أسواق مختلف أصناف المواد الأولية و ردّة فعلها أمام أي تغيير. و بقدر ما أنّ الأمر يبقى يحمل شيئاً من العشوائية في تفسير تطوّر مستوى الأسعار و حركة أسواقها التي قد تخضع لآلياتها الأساسية أو تميل الى تأييد التوجه المتنامي القائل بأنّ هذه التقلبات قد تأثرت بالمشاركة المتزايدة من جانب المستثمرين الماليين في التعامل بالسلع الأساسية بدوافع مالية محضة فإنّ ذلك يشير إلى ظاهرة أساسية على عالم الموارد الطبيعية يعبر عنها بـ "أمولة الاتجار بالمواد الأولية".

¹⁰- Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page100.

المطلب الثاني: ظاهرة التحوّل و تبعاتها

من ضمن التفسيرات المتكرّر تقديمها لظاهرة "تقلّب أسعار المواد الأولية" خاصّة مع بداية الألفية الجديدة هو تنامي الأدوار التي تلعبها الدوافع المالية و الأسواق المالية و الأطراف الفاعلة المالية على مستوى أسواقها و الناتجة عن ما يعبر عنه بـ "أمولة تجارة المواد الأولية" و التي من خلالها أصبحت "المواد الأولية" فئة ثابتة ضمن قائمة مختلف أصناف الأصول المالية المتداولة على مستوى كبرى المساحات المالية شأنها في ذلك شأن باقي الأصول المالية الأخرى تحت اسم "سلع أساسية"¹ كانعكاس أولي لظاهرة تحوّل أسواق المواد الأولية الى مساحات و بورصات مالية. و بالإضافة الى الاسناد اللّغوي تبرز هناك ملامح أخرى أوسع و أشمل تعبيراً لظاهرة الأمولة تتلّخص في العناصر التالية²:

◀ **الدور المتنامي لأسواق المشتقات على المواد الأولية:** أصبح الحديث عن أسواق المواد الأولية مرادفاً لأسواق المشتقات التي تعتمد كأصل قاعدي لها فهناك تشكيلة متنوعة من الأدوات المشتقة البسيطة منها و المعقّدة التي تحتاج الى خبرة و تركيز كبير من أجل نجاح استعمالها كالعقود آجلة و عقود الخيارات و العقود المركّبة...الخ. كما أحدثت تكنولوجيا المعلومة تغييراً عميقاً سواء من ناحية انجاز المعاملات أو آلية التسعير حيث تراجع مفهوم الوجود المكاني للأسواق الذي تمّ تعويضه بقاعدة بيانات واسعة و شاملة لجميع أصناف المواد المتداولة والأطراف المتواجدة و تنفيذ العمليات. من جهة أخرى فإنّ آلية التعامل بعقود المشتقات لا تتطلّب التوظيف أنياً لحجم كبير من رأسمال و مقابل ذلك تمنح فرصة لحيازة حجم معتبر من المواد الأولية. كلّها عوامل ساهمت في تفوّق حجم العمليات المنجزة على مستوى أسواق المشتقات مقارنة بالعمليات الفورية. وتشير الاحصائيات الى تجاوز حجم التجارة بالأدوات المشتقة النفطية حجم تجارة مادّة النفط بما يتراوح ما بين 30 الى 35 مرّة في الفترة الممتدة من 2000 الى 2006. و ارتفاع نسبة الاستثمارات المالية في مؤشرات السلع الأساسية من 15 بليون دولار الى حوالي 200 بليون دولار خلال الفترة 2003 - 2008 كما تضاعف حجم الأصول المالية

¹o-Saadi Hadj (2005), Opcit, page 43.

²o-Coudert Virginie(2011): La financiarisation du marché des matières premières, quelles conséquences?, Colloque CEPII-CIREM-GROUPAMA, Les transformations de la mondialisation, Université de Paris Ouest Nanterre(CEPII), page 03.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المدارة و المرتبطة بالمواد الأولية كحصّة من المجموع العالمي بأكثر من أربع مرّات خلال الفترة الممتدة ما بين عامي 2008 و 2010¹.

◀ **الدور المتنامي للمتعاملين الغير تجاريين ضمن التعاملات:** اجتذب ارتفاع أسعار أغلب السلع الأساسية مجموعة واسعة من المستثمرين. الذين كان من المألوف تواجدهم في أسواق غير أسواق المواد الأولية مثل: صناديق التحوط و صناديق التقاعد و بنوك الاستثمار لتلتحق بالجمع صناديق الثروة السيادية². و ذلك بحثاً عن نوع جديد من الفرص الاستثمارية ذات فائدة أكبر وعائداً أضمن في أغلب الأحيان. و مهما كان المبرر من دخول أسواق المواد الأولية إلا أنّ ذلك ساهم في تشكيل فقاعة مالية مضاربة ما يعني ارتفاع مفرط ومبالغ فيه لسعر التبادل للسلعة مقارنة بقيمتها الجوهرية ما أدّى الى تغيّر سعري قوي على مدى زمني قصير.

◀ **تطوّر تسيير المؤشرات³:** حظي الاستثمار في مؤشرات المواد الأولية باهتمام كبير خاصة خلال السنوات القليلة الماضية حيث يتم تشكيل محفظة مالية مفهومة على أحد المؤشرات التي تتبّع حركة أسعار المالية. و قد حدثت زيادة سريعة في هذا النسق الاستثماري منذ 2009 رغم توجّه الأسعار الى الانخفاض خلال هذه الفترة. و وفقاً للبيانات المستمدة من لجنة الولايات المتحدة المعنية بتداول العقود الآجلة على السلع الأساسية بخصوص الاستثمار في المؤشرات فقد بلغ صافي الحيازات الاستثمارية لدى المستثمرين في المؤشرات في الولايات المتحدة 256 بليون دولار أمريكي خلال أبريل 2011 لينخفض فيما بعد الى 246 مليون دولار أمريكي في ماي 2011⁴. كما توجد منتجات مالية للتوظيف مردودها مرتبط بتطوّر "سلّة المواد الأولية" مثل تلك التي تتواجد على مستوى الأسواق البلجيكية و المرتبطة بالمواد الزراعية مثل الكاكاو، القهوة، السكر، القمح، الذرة، الصوجا.

◀ **مصالح المستثمرين:** غالباً ما يسعى المشاركون على مستوى الأسواق المالية الى تحقيق مكاسب من خلال عمليات المضاربة. و تحوّل المضاربين الى التعامل بالمنتجات المشتقة المرتكزة على

¹o- Chalmin Philippe(2005): Matières premières : pourquoi les prix montent ?, Alternatives Economiques, N° 235, www.alternatives-economiques.fr, page 10.

²o- Guyau Luc (2008), Op.cit, page 197.

³o- Nuttin Mathias (2014) : Pourquoi investir dans les fonds indiciels, <http://trends.levif.be/economie/banque-et-finance>

⁴o- Chalmin Philippe(2013) : Les marchés Mondiaux-Crises et Chatiments-,CYCLOPE, Economica, page05.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

المواد الأولية يندرج في سياق حركية البحث عن "أشياء جديدة قابلة للتفاوض" تكون عملية البيع والشراء فيها قادرة على توليد ربح دائم أكثر فأكثر. فقد شجعت أزمة الرهن لسنة 2008 صناديق الاستثمار على توظيف رؤوس أموالها المضاربة على مستوى أسواق توصف بـ "الملجأ (الملاذ) الآمن" ألا و هي أسواق المواد الأولية كما سجّلت البورصات السلعية الرئيسية في جميع أنحاء العالم أرقاما غير مسبوقة في حجم التبادل التجاري ففي عام 2007 على سبيل المثال ارتفع حجم التداول بالعقود الآجلة و عقود الخيار على المواد الزراعية بنسبة 32% و 28,6% بالنسبة لعقود الطاقة و 29,7% بالنسبة للمنتجات الزراعية ذات الاستعمال الصناعي على غرار: القطن والقصب السكري.

◀ **استراتيجيات لحظية مبنية على المدى القصير:** كنتيجة لتعدّد المتدخلين على مستوى أسواق المواد الأولية و تعدّد مصالحهم تغيّرت طبيعة المعلومات التي تحرّك أسواق المواد الأولية وتحرك عملية تحديد الأسعار على مستوياتها. حيث لم يعد المشاركون في سوق مادة أولية ما يستندون في قراراتهم التجارية إلى أساسيات العرض والطلب فحسب بل إنهم باتوا يتابعون أيضا حركة أسواق باقي المواد الأولية الأخرى- سواء كانت من نفس الصنف أو صنف آخر- كجزء من استراتيجياتهم الرامية إلى تنويع المحافظ المالية و محاولة لضمان أحسن العوائد لها. و قد أكّدت العديد من الدراسات المنجزة في هذا الإطار الى أنّ كبرى المساحات و الأماكن التي يتم فيها تبادل القمح و البترول و الذرى والسكر و الصوجا على غرار: سوق شيكاغو و سوق لندن...الخ تشهد تطوّر متزامن مع تطوّر متزامناً مع تطوّر الأسواق المالية للقيم المنقولة (أو ما يطلق عليها بالأسواق الورقية) و تميل نحو تفوّق نشاط المضاربة " ذو التردّد السريع" على باقي الأنشطة وهو ما سيثوّن حركة تأثير العوامل الحقيقية مثل: وضعية السوق، مستوى التموين، حجم المشتريات العالمية، الظروف المناخية، اجتماع دول الأوبك حول البترول¹...الخ وفي الوقت نفسه قد يؤدي الى إدخال اشارات زائفة في عملية تحديد أسعار السلع. و نتيجة لذلك كانت هناك مطالب من أجل إعادة النظر في كيفية إصلاح أسواق السلع الأساسية حتى توفر هذه الأخيرة اشارات سعرية أكثر موثوقية للمنتجين و المستهلكين وتحدّ الجهات المالية الفاعلة من القيام بنشاط من شأنه أن يرسل إشارات مضلّة إلى البلدان و الشركات.

¹⁰- Financiarisation à outrance sur les marchés des matières premières, CnuCED études , page 10.

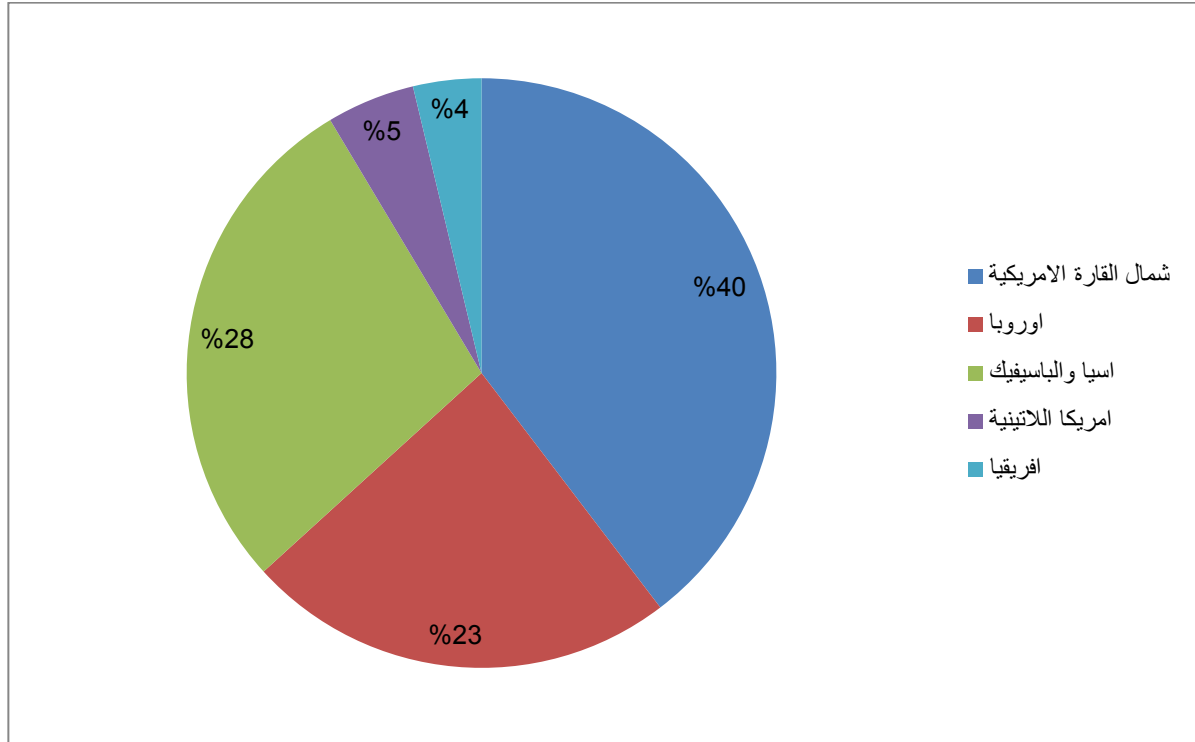
الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

و في الوقت الذي باتت فيه مشاركة المستثمرين الماليين المتزايدة في أسواق المواد الأولية أمراً مسلماً به ما يؤكد حقيقة ظاهرة التحوّل و اتساع ملامحها فإنّها طرحت جدلاً جديداً حول مدى مساهمة هذه الأخيرة في تنامي تقلّب أسعار المواد الأولية و ارتفاع حدّها. فالمضاربون يؤدون في العادة دوراً مفيداً في أسواق المواد الأولية بتوفير فرص لبائعي و مشتري السلع الأساسية للتحوّط ضد المخاطر التي تواجه الأسعار إلا أنّه يصعب تقييم مدى تأثير عملية أمولة تجارة السلع الأساسية على الأسعار و يعود ذلك الى:

- كون الاحصاءات المجمّعة لا تميّز بين المتعاملين التجاريين و المضاربين.
 - جزء معتبر من الاتفاق على عمليات المضاربة و تنفيذها يتم خارج الأسواق الرسمية.
 - إنّ الظاهرة رغم قدم آلياتها إلا أنّها أصبحت مؤثرة في نفس الوقت تقريباً الذي بدأ فيه الطلب على السلع الأساسية من الاقتصادات الناشئة الكبرى يتزايد بسرعة و ازداد فيه الاهتمام أيضاً بأنواع الوقود الحيوي الذي يُحوّل الطلب على بعض السلع الأساسية الزراعية من الغذاء إلى الوقود.
- و تتفاوت درجة تحوّل أسواق المواد الأولية الى بورصات و مساحات مالية من ناحية صنف المادّة الأولية حيث تنصدر سوق النفط القائمة الى جانب المعادن في حين يعتبر سوق الغاز سوق حديث النشأة أمّا بالنسبة للمنتجات الزراعية فتقلّ درجات التحوّل خاصّة بالنسبة للمنتجات التي مازالت تشهد دعماً حكومياً. من جهة فإنّ هناك وجه آخر للتفاوت تبعاً للمعيار الجغرافي حيث تتفوّق المنتجات الزراعية على مستوى الأسواق الأمريكية مقارنة مع نفس المنتجات على مستوى الأسواق الأوروبية و هو ما تعكسه الاحصائيات الممثلة في الشكل التالي:

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

الشكل رقم-04:- توزيع استعمال المشتقات على المواد الأولية جغرافياً لسنة 2013



المصدر : اعداد الطالبة بناء على : Futures Industry Association, mars2014

و لا تقتصر المخاوف تجاه تقلّب أسعار المواد الأولية على جهة دون أخرى فهي تعني الاقتصاد العالمي بما يحويه من اقتصادات متقدمة و نامية و إن تفاوتت نسبة الضرر. فالتقلّبات المفرطة للأسعار و عدم استقرار سوق المواد الأولية يؤثر على دخل المنتجين و على تكاليف المستهلكين ما يمنحها دوراً في استقرار الاقتصاد الكليّ و نموّ الاقتصاد العالمي لأنها قد تكبح الطلب و تحدّ من وتيرة الانتعاش الاقتصادي لما تولّده من ضغوط تضخمية وعبء مالي بسبب الإفراط في الانفاق الراجع الى الارتفاع المؤقت. و الأکید أنّ الرهان الأكبر تواجهه الاقتصادات النامية التي تعتمد على تصديرها لهذه السلع فبالإضافة الى الاشكاليات القاعدية التي تطرحها الموارد الطبيعية المتعلقة باستدامتها كمورد لتمويل التنمية من جهة و بتخصيصها عبر الأجيال من جهة أخرى. فإنّ حالة "عدم اليقين" التي تكتنف المقبوضات المتأثية من تصديرها و تقلّب هاته الأخيرة يعقدان الإدارة الاقتصادية الكلية عامّة و إدارة موازنة الدول بشكل خاص و ذلك بسبب "الأسعار" التي تعتبر خارجة عن نطاق تحكّم السلطات الاقتصادية و متغيراً أساسياً ضمن مسارها للتنمية و السؤال الجوهرى الذي يواجه البلدان المصدرة للمحروقات هو ما هي السياسة الاقتصادية المثلى التي تمكن من تحويل المحروقات إلى أصول منتجة

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

بديلة يمكن أن تخلق دخلاً دائماً للبلد المصدر يبقى حتى بعد نفاذ المحروقات مع تحقيق الإنصاف بين الجيل الحالي و الأجيال القادمة¹.

و قد أضافت ظاهرة "الأمولة" أبعاداً جديدة و معقّدة من أجل تفسير اشكالية التقلّب في أسعار المواد الأولية و آليات مواجهتها ما يستدعي إعادة النظر في السياسات المبتكرة و المتسقة على الصعيد الوطني و الاقليمي والدولي حتى لا يُشكّل تقلّب الأسعار عائقاً أمام النمو و التنمية و جهود القضاء على الفقر. فمهمّة الأسواق هامة لكن الأسواق المالية تعمل بطريقة مختلفة عن تلك التي تعمل بها الأسواق النمطية للسلع و الخدمات فبينما يعنى أصحاب المشاريع المشاركون في أسواق السلع بإنشاء أصول حقيقية جديدة تتطوي على امكانيات تحسين الانتاجية و زيادة جميع الدخول في المستقبل فإنّ المشاركين في الأسواق المالية يعنون في المقام الأوّل بالاستخدام الفعال لمزايا المعلومات المجمّعة من جهات متعدّدة مستقلّة تعمل كلّ منها وفقاً لتفضيلاتها. لكن ذلك لم يحدّ من الجهود الرامية الى التأكيد على ضرورة اتخاذ اجراءات عالمية تعاونية متعلّقة بتقلّبات أسعار المواد الأولية جراء تنامي الآثار السلبية المترتبة على تزايد التقلّبات في الأسعار والتغيّرات الكبيرة غير المتوقّعة في أسعار المواد الأولية في الأمن الغذائي العالمي والرفاه الاقتصادي للمنتجين و الصناعة والبلدان النامية المعتمدة على السلع الأساسية. فرغم التقدّم التكنولوجي الكبير الذي ساعد على تقليل تكاليف الاستخراج و الانتاج و احلال مواد بديلة إلاّ أنّه حدثت أزمة طاقة و غذاء سنة 2008 و أصبحت أسواق المواد الأولية و متابعة تطوّر أسعارها محل اهتمام الجميع فلم يخلو أي تقرير لأي منظمة عالمية أو دراسة اقتصادية عن مخاطر تنامي ظاهرة التقلّب حيث تمّ تخصيص محور ثابت يعنى بتتبع الأسعار و حركة الأسواق و التأثير التصاعدي المستمر في أسعار النفط والغذاء على جميع بلدان العالم حتى أطلق على العقد الأوّل من الألفية الجديدة بثورة أسعار المواد الأولية. فقد عقدت رئيسة صندوق النقد الدولي بتاريخ 21 سبتمبر 2011 ندوة رفيعة- بسبب الشخصيات المشاركة²- المستوى بعنوان " تقلّبات أسعار السلع الأولية و النموّ الشامل للجميع في البلدان منخفضة الدخل". و خلال الخطاب الذي ألقته أشادت بالتقدّم الذي حقّقه اقتصاديات البلدان متوسطة الدخل ثمّ أشارت الى التحديّ الجديد الذي تواجهه من أجل مواصلة نموّها و تنميتها و الاندماج في الاقتصاد العالمي و دعت الى مواجهته بحرص شديد. هذا التحديّ تمّ مناقشته من قبل البنك الدولي من خلال

¹ - منصورى عبد الله: الاستعانة بالأسواق المالية للإدارة الرشيدة لفوائض مداخل المحروقات: الصناديق السيادية. مداخلة في فعاليات الملتقى

الدولي حول الأسواق المالية: واقع و آفاق، جامعة عنابة (2008)، ص 03

² - للتفصيل أكثر يمكن الرجوع الى النشرة الخاصة بذلك المتاحة على الموقع الالكتروني للصندوق ضمن قسم رسالة مدير الصندوق.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

تقرير مفصّل -سنة 1999- و المعنون بـ" التقلّبات العنيفة التي تشهدها أسعار المواد الأولية". من جهتها أشارت منظمة التجارة و التنمية التابعة للأمم المتحدة الى أنّ التقلّبات الشديدة في أسعار الغذاء و الطاقة ما انفك يهدّد و على نحو خطير بتراجع التقدّم الاقتصادي و الاجتماعي الذي أحرزته البلدان الأقل نمواً خلال السنوات الأخيرة بما في ذلك تحديات تحقيق الأهداف الانمائية المتفق عليها دولياً خاصة المعلن عنها عشية الألفية الجديدة. و الجدير بالذكر أنّه في ظلّ كلّ هذه المعطيات بدأت البلدان النامية تتموضع على مستوى الساحة الدولية و بدأ يعوّل عليها في بعث الاقتصاد العالمي و انعاشه من جديد¹ وينتظر منها أن تتولى زمام قيادة الاقتصاد العالمي نحو التعافي العالمي و انعاشه من جديد خاصة بعد الركود الذي تلا أزمة 2008. فقد أصبحت إفريقيا الصحراء تحتل المرتبة الثانية بعد آسيا في جدول البرامج الدولية بسبب مخزوناتاها المعتبرة لجملة متنوّعة من الموارد الطبيعية التي تزخر بها. إلا أنّ ذلك لا يلغي حقيقة أنّها مازالت بعيدة عن مسار النمو المناسب و تحقيق التنمية بالنظر الى 1,3 مليار شخص الذين يعيشون على دخل اقل من \$1,25/يومياً و أكثر من 2 مليار شخص يعيشون على دخل أقل من \$2/يومياً.

و كما هو الحال بالنسبة لمفهوم المخاطرة التي لا يمكن الغاؤها لأنّها تنشأ من عدم القدرة على التنبؤ بالنتائج² فإنّ "أمولة الأسواق" أضافت مستوى جديداً في إدارة المخاطر السعرية للمواد الأولية. فبالإضافة الى التقلّبات المتأتية من اختلالات في التموين بسبب محصول سيء أو حوادث عرضية أثناء نقل المادّة الأولية نحو أماكن التحويل أو التخزين. أصبحت "ظاهرة التقلّبات" اليوم خاضعة لتفاعل تركيبة معقّدة من عوامل هيكلية و ظرفية وفقاً لأفق زمني يصعب تحديده في أغلب الأحيان. و على مدى طول سلسلة الانتاج لا يمكن لمنتجات المواد الأولية و مختلف الوسطاء أن يتجنّبوا المخاطر المرتبطة بتطوّر السعر سواء كان تطوّر ايجابياً أو سلبياً لأنّ الأمر لا يرتبط بعدم اليقين الناجم عن الظروف المناخية فالعالم الاقتصادي عامّة والنشاط التجاري و المالي هم أيضاً يساهمون في رفع مستويات المخاطر.

لذا فإنّ استراتيجية مواجهة المخاطر المرتبطة بالمواد الأولية و التي تعني بتحديد مصدر المخاطرة وحجمها و الأدوات المتاحة الممكن استعمالها للمواجهة يجب أن تخذ في اطار أكثر شمولية و موافق

¹ - تقرير التجارة و التنمية (2013)، متاح على الموقع الرسمي للمنظمة، ص 67.

² - Marteau Didier et Demesy Sophie (2012): Gestion du risque matières premières, Aon Risk Solutions, Société de courtage en assurances et re-assurances, page 03.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

لخصوصية المؤسسة و قطاع المادّة الأولى محل الدراسة و هي بذلك تلّخص مراحل تسيير المخاطر التي يجب أن تشمل الآتي¹ كي يمكن تحقيق تسيير جيّد:

- ما هو احتمال حدوث المخاطر؟ و ما حجم الخسارة المتوقّعة؟: و يقصد هنا في هذه المرحلة قياس مستوى "عدم اليقين" الممكن مواجهته و هو على علاقة طردية مع حجم الخسارة المتوقّعة التي قد تكون على شكل نتيجة سلبية أو تراجع في مستويات الربح.

- حساب عتبة المردودية: بمثابة "اندار" عن المستوى الذي يُدقّ فيه ناقوس الخطر و الذي يبدأ عند العون الاقتصادي في اتخاذ اجراءات المواجهة اللازمة. بعبارة أخرى ما المستوى السعري الذي يقابل أدنى مستوى ربحية ممكن تفاديا لبداية سلسلة من التعثرات ذات العواقب الوخيمة.

- تكلفة التغطية: و هي تشير الى تحديد امكانيات العون الاقتصادي المتوفرة له و المتاحة مادياً ومالياً لمواجهة هذه المخاطر و التقليل من آثارها.

- تحديد أدوات التغطية المتاحة: و مدى توافقها مع مختلف الافتراضات الممكنة لتطوّر الأسعار.

- اختيار الأداة المناسبة و متابعة استعمالها.

لكن بسبب حساسية و استراتيجية مكانة المادّة الأولى في الاقتصاد فإنّها تشير الى مستويين لمختلف الاستراتيجيات الممكن اعتمادها لمواجهة المخاطر السعرية انطلاقاً من أنّ لكلّ منهما نطاقه و حيزه الذي قد يفرض جملة من القواعد و الاجراءات للحلول الممكن اعتمادها الا أنّ هذا الفصل هو ذو غرض منهجي لا أكثر لأنّ التحليل النظري و الدراسة العملية أكّدت على ضرورة التنسيق و الانسجام² بين استراتيجيات كلّ مستوى و هما:

1°- على مستوى السياسة الاقتصادية الكلية: و التي تتمثّل في العمل على توفير بيئة استثمارية ملائمة تحفّز على تنويع الصادرات الاقتصادية للتقليل من شدّة الارتباط بالموارد الطبيعي من جهة و حدّة الاثار المترتبة عن التقلّبات السعرية المفاجئة الممكن حدوثها من جهة أخرى. الى جانب تطوير بيئة مؤسسية فعّالة بما تحويه من نظام ضريبي و تشريعات قانونية و تحديد للمهام و المسؤوليات تساهم في تحقيق

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 56.

² - دعم التعافي العالمي للتوازن (2010)، التقرير السنوي الصادر عن صندوق النقد الدولي، ص 64.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

إدارة رشيدة للموارد الأساسية التي يتركز عليها الاقتصاد. في حين تبقى نقطة الانطلاق التي تؤكد عليها جميع الدراسات والحلول المقترحة هو تطوير الأسواق المحلية و تفعيل دورها¹.

2°- على مستوى المؤسسات: لأنها أكبر مستهلك للمواد الأولية فهي تعتبر أكبر جهة مطالبة بتوفير بقطة استراتيجية و ضمان أنظمة تغطية مناسبة تمكنها من تفعيل نظامها في التخطيط و استدامة تنافسيتها.

و الجدير بالذكر هو أنّ: تقلّب الأسعار كظاهرة اقتصادية هي ظاهرة تخصّ المدى القصير. ما يؤدي بنا الى التساؤل حول شرط البعد الزمني في اختيار الأداة المناسبة لمواجهة ظاهرة التقلّب. و قد تمّ اعتماد سلسلة من الاقتراحات صنّفت بالآليات الموافقة للمدى القصير في حين يبقى التنويع آلية المدى الطويل فكيف واجهت الاقتراحات السابقة؟ و هل نجحت في ذلك؟.

المطلب الثالث: التدابير/ الإجراءات الموجهة للحدّ (مواجهة) من تقلّب أسعار المواد الأولية

على الرغم من أن أسباب الارتفاع الحادّ لأسعار المواد الأولية للعقد الأخير قد تعدّدت و تنوّعت متجاوزة تلك التي كانت خلال العقود الماضية إلاّ أنّه كانت هناك محاولات عديدة على الصعيدين المحلي والدولي لمواجهة ظاهرة تقلّب أسعار المواد الأولية والتخفيف من آثارها السلبية على التنمية المحلية والنموّ العالمي. هذه المحاولات كانت و مازالت موضوع نقاش طويل وعريض. فاذا كانت الجهود المحلية تبحث عن آلية لضمان عائدات "مجزية" لمنتجها فإنّ التكامل المتزايد للاقتصاد العالمي أكّد على أنّ مستوى أسعار المواد الأولية و استقرارها ليسا بالمسألة الوطنية بل هي قضية عالمية. و قد شملت هذه المحاولات الاستراتيجية التالية:

- آليات تثبيت الأسعار.
- برامج تثبيت الدخل.
- برامج التمويل التعويضي.
- الاعتماد على مقارنة السوق

¹- تقرير أقل البلدان نمواً (2006)، مرجع سبق ذكره، ص148.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

1°- آليات تثبيت الأسعار: عرفت الفترة الممتدة خلال عقدي السبعينات و الثمانينات¹ ابرام العديد من الاتفاقيات الدولية حول المواد الأولية بين الدول المنتجة و المستهلكة بهدف تثبيت الأسعار من خلال التدخل المباشر في السوق و التأثير على آلية العرض من خلال تكوين مخزونات احتياطية أو اعتماد نظام الحصص على مستوى الكارتلات المنشأة حيث يتم الشراء و التخزين عند انخفاض السعر ليعاد بيع المخزون المكوّن خلال فترة الارتفاع قصد تحقيق توازن مصطنع بين العرض و الطلب بشكل تدريجي.

نتج عن أغلب هذه الاتفاقيات منظمات احتكارية تتضمن في بداياتها أكبر الدول التي تملك مخزونات معتبرة من المادة الأولية محل الدراسة. فقد جمعت المنظمة الدولية للمطاط الطبيعي كل من: تايلاند واندونيسيا وماليزيا وهم يمثلون 80% من الانتاج العالمي. في حين تضم المنظمة العالمية للسكر 85 دولة على رأسها البرازيل والهند و الصين و لأنّ المادة - محل الاتفاق - من المنتجات الاستوائية التي تتطلب مناخاً مدارياً فقد طوّرت دول أخرى زراعته على غرار: تايلندا و المكسيك و الباكستان و المملكة المغربية و لبنان². أمّا المنظمة العالمية لمادّة الزنك فهي تجمع في أعضائها بين كبرى الشركات³ التي تنشط على طول سلسلة استخراجها و انتاجه و شركات ذات نشاط يستعين بمادّة الزنك و جمعيات و منظمات محلية مهتمة بالمجال⁴. ولهذا التعدّد في شروط العضوية الى هذه المنظمات انعكاس على آلية عملها فالمنظمة العالمية للألماس تقوم بشراء كل القطع المنتجة من كلّ المنتجين عبر العالم وفق عقود صارمة⁵ تمّ تقوم بتوزيع المخزون المجمع على الأسواق العالمية بكميات تقل عن مستوى الطلب في حين يعتمد الغالبية على نظام حصص الانتاج و تبقى منظمة "الايوك" أشهر مثال على هذه الآلية.

حققت هذه الآلية عموماً مستوى متقدماً من جملة الأهداف التي سطرته. فقد نجحت منظمة "الايوك" في الحفاظ على مستويات مرتفعة للأسعار خلال الفترة 1974-1978. و النّجاح نفسه بالنسبة للمنظمة المركزية لمبيعات الألماس كما تمكّنت المنظمة العالمية للقصدير بالحفاظ على أسعار مستقرة على طول

^{1°}- Deaton Angus and Miller Ron (1995): International Commodity Prices Macro-economic Performance and Politics in Sub Saharan Africa, International finance Section, Department of economics Princeton University, Princeton, New Jersey,USA, page 20.

^{2°}- لم تكن النوعية المقدّمة بنفس مستوى جودة المحصول الآتي من البرازيل إلّا أنّ ذلك لا يغلي اعتبارها من ضمن الدول المنتجات

^{3°}- <http://www.zinc.org>

^{4°}- Gourou Pierre(1939): L'industrie du zinc en Belgique, Annales de Géographie, N°273. www.persée.fr, page02.

^{5°}- فان حدث و أن خالف أحد الاعضاء قرار المنظمة أو يرفض تنفيذ أمر ما كتخفيض الانتاج فإنّها تقوم بإغراق السوق من النوعية التي يقوم بإنتاجها هذا العضو مثل ما حدث مع دولة "الكونغو الديمقراطية"-الزائير سابقاً- سنة 1981.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

فترة تواجد الكارتل (1954-1985)¹. إلا أنّ نجاح مختلف الأشكال الناتجة عن جملة الاتفاقيات الدولية المتعلقة بالمواد الأولية يقاس بمدى تحقيقها لاستقرار في سعر السلعة التي تسيطر عليها المنظّمة (الكارتل) و ليس بمدى ارتفاع السعر. و على ذلك فقد تراجع أدائها بالخصوص مع تراجع "الدعم السياسي" لها بشكل تدريجي و يعود السبب في ذلك الى بروز تيار متنامي تدعمه المؤسسات المالية الدولية الذي ينادي بتحرير الأسواق القادرة على تصحيح الأسعار و تحقق كفاءة في توزيع عوامل الانتاج. كما واجهت هذه الاتفاقيات جملة من المشاكل نذكر منها:

◀ على المستوى التقني: عادة ما تقوم هذه المنظّمات بتحديد مجال سعري تعمل على تحقيقه والحفاظ عليه و العائق الذي كان يحدها هو كيف يتم تحديد هذا المجال؟ خاصّة ما يتعلّق بالمستوى الأدنى منه. كما أنّ العملية تتطلّب درجة مرونة مرتقعة خاصة بين قدرات التخزين والانتاج. فاذا امتدت مدّة الانخفاض لفترة معتبرة متجاوزة تلك المتوقعة فذلك يعني ارتفاع تكاليف التخزين و تصبح المخزونات الاحتياطية مكلفة. من جهة أخرى لم توفّر هذه الاتفاقيات موارد مالية كافية للمواجهة.

◀ على المستوى التنفيذي: لم تتمكّن هذه المنظّمات من وضع نظام دقيق و صارم للمراقبة و آخر للعقوبات لمتابعة مدى احترام الأعضاء لقواعد و مبادئ الاتفاقية خاصّة المتعلقة منها بحصص الانتاج و كذا متابعة فرض العقوبات و تنفيذها. فقد واجهت هذه الاتفاقيات مشاكل العمل الجماعي حيث و بالرغم من الاتفاق على هدف معيّن إلا أنّ بعض الأطراف يسعون الى بلوغه بطريقة لا تتسجم مع تلك المتفق عليها. كما تولدت مشاكل عديدة ناتجة عن سلوكات الغش وطلب الربح والاستغلال.

2°- برامج دعم الدخل و سياسات تثبيته: بسبب الطابع الدولي لأسواق المواد الأولية التي تتسم بصفات سلعة عامّة عالمية² من شأنها التأثير على ادارة الاقتصاد الكليّ و استقرار الاقتصاد العالمي فقد تمّ صياغة هدف جديد لمواجهة تحديّ تقلّبات أسعارها و التخفيف من حدّتها خاصّة على المستوى المحليّ ألا و هو العمل على "استقرار دخل المنتجين" و تخفيف آثار الهبوط المفاجئ و المؤقت في الصادرات وبالتالي إيرادات البلد. انطلاقاً من أنّ السعر هو متغيّر خارجي. و قد تبنّت هذه الآلية العديد من

¹- Eisemann Pierre Michel(1990): L'epilogue de la crise du conseil international de l'étain, www.persée.fr, page 04.

²- Fischer Georges(1962): La souveraineté sur les ressources naturelles, www.persée.fr, page 05.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

حكومات الدّول النامية -حتى تسعينات القرن الماضي- من خلال انشاء هيئات وطنية على شكل مجالس تسويق أو صناديق تثبيت أو صناديق سيادية تشرف على تعويض نقص الدخل (الإيرادات) الناجم عن انخفاض الأسعار في الأجل القصير.

كانت هذه المجالس و الصناديق بمثابة عازل بين السعر المعتمد في السوق المحلي و سعر الأسواق الدولية. لكنّها و في مقابل ذلك قدّمت خدمات ارشادية متنوّعة للمنتجين و اعتمادات مالية بأسعار فائدة معقولة كما أنّها تعمل على تحويل الفائض المجمع و المحقق بين سعر السوق و السعر المرجعي الذي تمّ اعداد الموازنة العامّة على أساسه خلال فترات الازدهار الى الموازنة و الاقتصاد ككل خلال فترات الأزمة. لكن و إن لاقّت هذه الآلية قبولاً عاماً و دعوة حثيثة و متنامية لتطبيقها إلا أنّ المستوى المرتفع من الشفافية و الادارة الرشيدة التي تتطلّبها هذه الأخيرة حتى تتمكّن من تحقيق أهدافها و تفعيل دورها في الاقتصاد الوطني للعائدات التي تجمعها خلال فترات الارتفاع حال دون تحقيق نتائج يُشاد بها بالنسبة لأغلب الدّول النامية التي تعتمد على صادراتها من المواد الأولية. فمع تزايد مستوى المديونية هذه الاقتصادية واعتمادها برامج التكيف الهيكلي التي أجبرتها على التوجّه نحو تحرير الأسواق تراجع أداء هذه المؤسسات و آلت الى الزوال لكن في مقابل ذلك حافظت الاقتصاديات المتقدّمة منها على مخططات معقّدة و مكلفة من أجل دعم الدخل و تثبيته في قطاعات الزراعة. و لم تحقّق الدّول النامية ما حققت المتقدّمة من زيادة في الكفاءة وسرعة في النّم و التغيّر الهيكلي في البلدان المصدّرة و على عكس ما كان منتظر ازداد مستوى تعرّض منتجي المواد الأولية لعدم الاستقرار في أسواق المواد الأولية مثل ما يعاني منه اقتصاد دولة مالي الذي يعتمد على تصدير القطن و يرتبط اقتصادها بشكل كبير بالإيرادات المحقّقة من ذلك لكن و وفقاً لوصايا صندوق النقد الدولي فإنّ هذا الاقتصاد يعاني اليوم من تطوّر انخفاض الأسعار لهذه المادّة الأولية بسبب التواجد المتزايد و القوي للقطن الأمريكي في السوق العالمي.

3°- مخططات التمويل التعويضي: في خطوة مستقلة عن فكرة تثبيت الأسعار أو الدخل جرّاء تقلّبات أسعار السلع الأساسية و دائماً بهدف التخفيف من تأثير تقلّبات أسعار السلع الأساسية على إيرادات منتجي المواد الأولية قدّم صندوق النقد الدولي و الاتحاد الأوروبي برنامج من أجل تقديم دعم مالي للحكومات بهدف التعويض عن الخسائر في إيرادات التصدير جرّاء صدمات خارجية التي تواجهها جرّاء تقلّبات أسعار المواد الأولية و ذلك حتى لا ينخفض حجم الواردات. و هي لا تختلف عن برامج دعم الدخل و ادارة عائدات الصادرات من ناحية مبدأ الفكرة الأساسية إلا أنّ هذه الأخيرة تكون في إطار دولي سواء

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

بإشراف منظمة دولية كصندوق النقد الدولي أو المنظمة العالمية للتغذية... الخ أو بإشراف حكومات دول متقدّمة. سمّيت هذه الآلية بمخططات التمويل التعويضي الدولية و أشهرها¹:

- آلية تسهيل التمويل التعويضي في صندوق النقد الدولي: يهدف إلى مساعدة الدّول الأعضاء المصدرة للمواد الأولية التي تعاني من تدهور حصيلة صادراتها وقد حلحلة تسهيل التمويل التعويضي والطوارئ والذي له شقان الأول لمواجهة الصادرات وزيادة تكاليف استيراد الحبوب، والشق الثاني يتعلق بالطوارئ ومواجهة بعض الصدمات الخارجية.

- نظام تثبيت حصائل صادرات المنتجات الزراعية (*Système de Stabilisation des Recettes d'Exportation*): وفقاً لسلسلة اتفاقيات "لومي" (1975-1990)² المنشأة بين المجموعة الاقتصادية الأوروبية و مجموعة الدّول الأفريقية³ و مجموعة من بلدان منطقة البحر الكاريبي⁴ و منطقة المحيط الهادئ⁵ و التي يُشار إليها اختصاراً بـ "ACP". يعني بتعويض خسائر إيرادات الصادرات للمنتجات الزراعية في حالة تذبذب أسعارها حيث تبدأ عملية التعويض عندما يحدث انخفاض في الإيرادات إلى أقل من 5% مقارنة بمتوسط الحصيلة خلال السنوات الأربع الأخيرة. و يخص هذا البرنامج (الذي يرمز له اختصاراً بـ "STABEX") المنتجات التي تمثّل 5% من الصادرات الإجمالية الموجهة لأوروبا و قد عني في البداية بثلاثين منتجاً تمّ ارتفع إلى خمسين⁶ و القائمة مفتوحة. و قد استفادت بعض الدّول منه على غرار السنغال و ساحل العاج و الكامبيرون أمّا المنتجات فكانت للقهوة و الكاكاو الحصة الأكبر اعتباراً.

- نظام تثبيت إيرادات تصدير منتجات التعدين (*Système de Stabilisation de Recettes d'Exportation de Produits Miniers*): انبثق عن اتفاقية "لومي" (1979)² التي ضمّت أُنذاك 57

¹- ثمة مخططات أخرى للتمويل التعويضي مثل: برنامج سويسرا للتمويل التعويضي و نظام التعويض عن الخسائر في إيرادات التصدير FLEX.

²- خلال هذه الفترة تمّ عقد خمس اتفاقيات بعاصمة دولة "الطوغو" لتستبدل سنة 2000 باتفاقية "كوتونو" عاصمة دولة "البنين".

³- عددها 47 وهي: أفريقيا الجنوبية- مدغشقر- أنغولا- مالاوي- بنين- مالي- بوتسوانا- موريتانيا- بوركينا فاسو- موريس- بورندي- موزمبيق- كامبيرون- ناميبيا- الرأس الأخضر- جمهورية أفريقيا الوسطى- تشاد- نيجر- جزر القمر- رومندا- جمهورية كونغو- تساو- ليبيريا- سيراليون- جمهورية كونغو الديمقراطية- ساحل العاج- نيجيريا- سنيغال- غينيا الاستوائية- سيشال- إريتريا- صومال- إثيوبيا- سوادان- غابون- سوازيلندا- غامبيا- تنزانيا- غانا- طوغو- غينيا - أوغندا- غينيا بيساو- زامبيا- كينيا- لوسوتو- زيمبابوي.

⁴- عددها 16 و هي: أنتيغوا باربودا- باهاماس- بارباد- بليز- كوبا- دومينيكا- جمهورية الدومينيكا- غرنادا- غيانا- هايتي- جاميكا- سانت كريستوف ونيف- سانت لوسي- سان فانس و غرونادين- سورينام- ترينيداد و طاباغو

⁵- و عددها 16 و هي: جزر كوك- تيمور الشرقية- فيجي- كيريباتي- جزر مارشال- ميكرونيزيا- نورو- نيو- بالاوس- بابوزي- غينيا

الجديدة- ساموا- سالومون- طونقا- تيفالو- فانوتو.

⁶- وفقاً لاتفاقية "لومي" 2

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

دولة¹. و يهدف الى توفير آلية لدعم الانتاج و تصدير المنتجات المعدنية للدول الأكثر ضعفا و التي يعتمد اقتصادها و مشروعها التنموي على تصدير مادة معدنية ما. و يتعلّق البرنامج(يرمز له اختصاراً بـ SYSMIN) بعدد قليل من المعادن وهي: النحاس و الكوبالت و الفوسفات و المنغنيز و البوكسيت والألمنيوم والقصدير و اليورانيوم و معدن الحديد. ولا بدّ أن تمثّل المادة الأولية نسبة 15% على الأقل من صادرات البلد خلال عامين الى أربع سنوات الأخيرة حيث يبدأ نظام التعويض في حالة تراجع الصادرات بسبب تراجع قدرة الانتاج الناتج عن انهيار في الأسعار وتقارب نسبة التراجع بـ 10% مقارنة بمتوسط الإيرادات للسنتين السابقتين.

و بالإضافة الى الشروط التي يتضمنها كلّ نظام الاّ أنّه يمكن الحصول على دعم اضافي في حالة استمرار تذبذب الإيرادات أو ارتفاع حدّتها لكن يخضع الأمر في هذه الحلة الى معايير جديدة قد تختلف عن تلك المعمول بها.

كان الهدف من اعتماد هذه الآلية بمختلف حيثياتها هو العمل على ادماج الاقتصاديات المتأخرة في الاقتصاد العالمي و ضمان توافق القواعد المعمول بها مع قواعد المنظّمة العالمية للتجارة و هي آفاق لاقت ردود فعل متباينة من طرف الدول المعنية التي عبّرت عن مخاوفها تجاه قواعد السوق التي لا تتحكم فيها. و قد لاقت جملة من الانتقادات منها:

- عرفت هذه البرامج تأخراً زمنياً في تقديم التعويض ممّا يؤدي في نهاية الأمر الى وقوع الآثار السلبية للتقلّبات الدورية للأسعار بدلاً من مواجهتها.
- لا تضمن هذه البرامج انتقال المساعدة المتحصّل عليها من الحكومات الى المنتجين المعرضين للمخاطر و الذين مُنّوا بخسائر في الإيرادات.
- اعتبرت سلّة المواد الأولية التي تغطيها و حجم الموارد المالية المخصّص ضيقة مقارنة مع حجم الخسائر و أصبح من المتعذّر مواصلة التمويل بهذه الآلية جراء الانخفاض المستمر في أواخر التسعينات.

¹⁰- Le SYSMIN et le développement minier(1996) : Commission européenne , direction générale du développement –unité information, Office des publications officielles des communautés européennes, page 05.

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

و بشكل عام لم يكن مصير هذه الآلية بعيداً عن سابقتها حيث أنها لم تتمكن من حلّ المشاكل التي تواجه البلدان النامية بطريقة تلبي مصالح مختلف الجهات صاحبة المصلحة في هذا الأمر.

4°- الأدوات المالية المتصلة بالسلع الأساسية واعتماد المقاربة القائمة على أساس السوق: على خلفية الدور المحدود و النتائج المتفاوتة و المحتشمة لجملة التدابير المعتمدة سواء المحلية منها أو الدولية من أجل مواجهة تقلبات أسعار المواد الأولية و الحدّ من أثارها تركّز الاهتمام - منذ التسعينات من القرن الماضي- على الدعوة الى استخدام الآليات القائمة على أساس السوق من أجل تحقيق إدارة لمخاطر السلع الأساسية. وهي عبارة عن أدوات تسمح للمنتجين بتحويل المخاطر التي تواجههم الى غيرهم في السوق و تمكّنهم في الوقت نفسه بتحقيق أفضل تنبؤ لإيراداتهم في المدى القصير و هو ما يفعّل قراراتهم وعلاقاتهم مع بقية مختلف المتعاملين التجاريين و الماليين أكثر فأكثر. و تتمثّل أدوات إدارة المخاطر التي تقترحها هذه المقاربة¹ في مختلف العقود المشتقة المبنية على أساس مختلف أصناف المواد الأولية و التي يتم تداولها بشكل منظم داخل في بورصات سلعية و مساحات مالية أو خارجها .

هذه الدعوة و إن كانت موجهة للمجتمع الدولي ككلّ إلاّ أنّها بمثابة محاولة جديدة لإدراج الدول النامية المنتجة والمصدرة للمواد الأولية في حركة الاقتصاد العالمي حيث سبق و أن كانت هناك محاولات سابقة² لذلك. و في الوقت نفسه هي حصيلة العديد من الدراسات الأكاديمية و البحثية³ التي خلّصت الى إمكانية مساعدة هذه المقاربة على سدّ الفجوة بين المنتجين و تقنيات التسيير المناسبة للوحدات المسيّرة لنشاطهم من جهة و من جهة أخرى مساعدة حكوماتهم على تحقيق إدارة جيّدة لمواردها الطبيعية والمالية التي تتولّد عن عملية تصديرها. و الجدير بالذكر أنّ البلدان المتقدمة و المؤسسات المالية الدولية ترفض في الوقت الراهن الاتفاقات الدولية المتعلقة بالسلع الأساسية أو التسهيلات التعويضية الرامية إلى تعويض النقص في حصائل تصدير السلع الأساسية على غرار الحلول المقترحة السابقة . و بدلا من ذلك مارست هذه البلدان و المنظّمات الدولية ضغوطاً من أجل اعتماد آليات سوقية لإدارة مخاطر أسعار السلع الأساسية و ما يصاحبها من صدمات الدخل أكثر فأكثر و الذي بمثابة تشجيع تدريجي لمنتجي السلع الأولية في المساهمة في اتّساع ظاهرة الأمولة لأسواق السلع الأساسية .

¹o- Dealing with commodity price volatility in developing countries: a proposal for a market-based approach, Discussion Paper for the Roundtable on Commodity Risk Management in Developing Countries, 1999, page 10.

²o- اشراك البلدان الفقيرة في النظام التجاري العالمي (2006)، تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي، متاح على الموقع: www.imf.org/pubs

³o- أصدرت جُلّ المنظّمات الدولية نتائج دراسات قامت بها حول هذه الاشكالية و دعت أغلبها الى اللجوء الى اعتماد مقاربة السوق على غرار

البنك العالمي و المنظمة الأمم المتحدة و صندوق البنك الدولي .

الفصل الأول: مدخل عام: تطوّر اشكاليات الموارد الطبيعية وإدارة مخاطرها

و رغم التشكيلة المتنوّعة من أدوات التحوّط المالي التي تتضمنها مقارنة السوق إلّا أنّ استخدامها ليس شائعاً في البلدان النامية خاصة منخفضة الدخل التي تعاني أغلبها نقمة المورد الطبيعي و ذلك بسبب تعقّدها و حجم التكاليف المتكبّدة في حال سوء استخدامها أو التحكم في تقنياتها و كذلك حجم السيولة المطلوبة لتنفيذ هذا النوع من المعاملات و محدودية الأفق الزمني لاسيما ما يتعلّق بالمواد الزراعية بالإضافة الى العدد المحدود جداً من الوسطاء المحليّين و محدودية فرص الدخول الى الأسواق الدولية التي تقدّم هذه الأدوات. ووعياً بأهمية هذا التحوّل أعربت البلدان النامية على مدى العقد الماضي عن اهتمام سياسي في استخدام بعض هذه الآليات مثل بورصات السلع الأساسية مثل: مؤتمر الاتحاد الأفريقي لوزراء التجارة في سنة 2005 فقد تمكّنت "ماليزيا" و "البرازيل" من انشاء بورصتين للسلع الأساسية من خلال مبادرات اضطلع بها القطاع الخاص مع بعض المراقبة التنظيمية التي تمارسها الحكومة مستفيدتين من حجم أسواقهما المحليّة أو من حصتهما في أسواق سلعة من السلع الأساسية يضطلعون فيها بدور الريادة فيها. كما قامت بعض البلدان الافريقية - الثرية طبيعياً و الفقيرة اقتصادياً- بالتفكير الجدّي في انشاء بورصات للسلع الأساسية فقد بدأت بورصة السلع الأساسية في "أنثيوبيا" عملياتها التجارية في مجال "البن" في أبريل 2008 كما بدأت منذ ذلك في عمليات تجارية بإبرام عقود تخصّ سلعاً أساسية أخرى كالذرة الصفراء و القمح و بعض الحبوب الأخرى. وهي تمثّل مصدر عيش ربع عدد سكانها لكن ضيق المستودعات و الخلل الذي يصيب سلسلة الإنتاج يعرقل مسار نمو و تطوير البورصة و مع ذلك تبقى تجربة ناجحة و تلهم دول أخرى التي تفكّر في انشاء بورصات سلع على غرارها مثل: نيجيريا و أوغندا و مصر.

و بما أنّ التنمية الاقتصادية هي هدف طويل المدى فلا بدّ من توافق الحلول مع البعد الزمني لذا يبقى التنويع هو الحلّ الواجب تحقيقه و العمل على ذلك من أجل التخلّص من دائرة التخصّص السلبية التي تعاني منها أغلب اقتصادات الموارد الطبيعية حيث يسند لحكوماتها دور كبير في الافصاح عن الأهداف متوسطة و طويلة المدى لاستراتيجية التنويع بشكل يتوافق مع أولوياتها التنموية و العمل على تهيئة بيئة مواتية لتحقيق قيمة اقتصادية مضافة تدعمها السوق المحليّة. و في انتظار أن تحقّق هذه الاقتصادات التي مازالت تعاني قصور في أدائها و تأخراً كبيراً عن ركب الاقتصاد العالمي ذلك يعاد طرح التساؤل التالي: هل ستمكن من تحقيق قفزة نوعية في تركيبة اقتصادها جراء اعتمادها مقارنة السوق و المصنّفة ضمن الآليات قصيرة المدى لإدارة اشكالية مخاطر أسعار موادها الأولية؟.

تمهيد:

قبل التعرّض لآلية التغطية ضد المخاطر السعرية باعتبار المقاربة المعتمدة على السوق سيتم دراسة و تحليل سوق مادة أولية. ذلك أنّ أيّ سوق يتأثر بخصائص و مميزات السلعة التي يتم تداولها على مستواه و ينعكس ذلك أيضاً على شروط التوازن فيه و هي حقيقة أثبتتها جميع الدراسات المنجزة حول أسواق المواد الأولية. و الحديث عن سوق مادة أولية يعني التوضع عند نهاية سلسلة طويلة من العمليات المتتالية و المتعاقبة التي تنتهي بتقديم المادة محلّ الدراسة ل طرحها في السوق كسلعة نهائية هي في الوقت نفسه مدخل أساسي لمختلف باقي الأنشطة الأخرى المكوّنة للبنية الاقتصادية. حيث تتمثّل هذه العمليات في البحث و التنقيب عن المادة الأولية ثمّ استخراجها و انتاجها فتحويلها و تخزينها دون اهمال جملة الدراسات الأكاديمية المسبقة عليها أو المتزامنة للعمليات السابقة حول جملة المنافع التي يمكن تحقيقها من المورد الطبيعي محلّ الدراسة و كيفية طرحها على مستوى السوق. و تتطلّب مختلف هذه المراحل امكانيات ماديّة و بشرية هائلة لإنجازها ما يشير الى المستوى المرتفع و المتنوّع من المخاطر التي تحويها كلّ مرحلة و كذلك تداخل هذه المراحل فيما بينها سواء السابقة منها أو الموالية. لكنّ التساؤل الجديد الذي يطرحه الحديث عن هذا الفرع من النشاط الاقتصادي الأولي و القاعدي الجدّ حساس عند نهايته هو آلية تحديد سعر المادة الأولية؟. و يعالج هذا الفصل ذلك من خلال المباحث التالية:

المبحث الأول: خصائص المادة الأولية و آلية تفاعل العرض و الطلب عليها.

المبحث الثاني: تطوّر تنظيم و هيكل سوق المواد الأولية.

المبحث الثالث: آلية التغطية للمخاطر السعرية باستخدام المشتقات.

المبحث الأول: خصائص المادة الأولية و آليات تفاعل العرض و الطلب عليها

بالنظر الى التّعدد و التّنوع الذي تعرفه المواد الأولية فقد تمّ اعتماد معيار "مصدر المادة و مجال استعمالها"¹ من أجل تقديم وصف جيّد لها يسمح بتغطية شاملة لها لخصائصها و انعكاسها على السوق و آلياته. و يشير المعيار الى التصنيف التالي²:

1. المواد ذات مصدر زراعي: و التي تنقسم بدورها إلى:

- مواد ذات استعمال غذائي: وتشمل الحبوب بأنواعها و النباتات الزيتية و زيوتها (صوجا: حبا و زيتا) و المنتجات الهجينة مثل: القهوة و الكاكاو و السكر و عصير البرتقال...الخ.
- مواد ذات استعمال صناعي: مثل الخشب و القطن و المطاط و نبات الجوتا...الخ.
- المواد ذات المصدر الحيواني: حيث يدرج المورد الحيواني ضمن المصدر الزراعي-على أساس ارتباط تربيته بالأرض³ (و هو الارتباط نفسه الذي تعرفه جملة المنتجات الزراعية) و هي تشمل الأنعام و لحومها (أهمها الأبقار و الخنازير).

2. المواد الأولية المعدنية: و هي بدورها تنقسم⁴ إلى:

- معادن حديدية: مثل الحديد، النحاس، الرصاص، المنغنيزيوم...الخ
- معادن غير حديدية: مثل الفوسفات، البوتاس، الامونياك...الخ
- معادن نفيسة: مثل: الذهب، الفضة، البلاتين...الخ

¹ - رغم وجود البعض من المنتقدين لذا المعيار لأنّ بعض المواد يتم استخدامها في مجالات عدّة ما يصعب من عملية تصنيفها (لأي فئة تدرج؟) و مثال ذلك: اليورانيوم هل هو معدن أم مادة طاقوية.

² - Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page20.

³ - منصور حمدي أبو علي (2004): الجغرافيا الزراعية، دار وائل، الطبعة الأولى، الأردن، ص 20.

⁴ - يعتمد التصنيف هنا على خاصية "الشاردة" لكن بعض الدراسات تفصل عن فئة جديدة على أساس حالة استهلاكها و نقصد بذلك "المعادن الموجهة للمزج مثل الكوبالت و التتغنيت و الكروم و التيتانيان و هي معادن تدخل في عملية مزج المعادن قصد تحويل بنيتها الفيزيائية و الاستفادة أكثر من خصائصها.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

3. مواد طاقوية: مثل البترول -الغاز - الفحم- اليورانيوم¹...الخ.

و يشمل هذا المبحث ما يلي:

المطلب الأول: خصائص المواد الأولية.

المطلب الثاني: الانعكاس على آليات التفاعل في سوق المواد الأولية.

المطلب الثالث: الأطراف الفاعلة و آليات الاستقرار.

المطلب الأول: خصائص المواد الأولية

لكونها امتداد للمورد الطبيعي و رغم التنوع الذي تشهده بسبب اختلاف مصدر و طرق الحصول عليها و طرق تحقيق ذلك و كذا مجال استخدامها. إلا أنّ المواد الأولية تشمل في مجملها على جملة من الخصائص المشتركة يمكن تلخيصها فيما يلي:

1°- التمرکز الجغرافي و البعد الدولي لأسواق المواد الأولية: تتوزع المواد الأولية بشكل غير متساو على المستوى العالمي حيث أنّها تتمركز في مناطق دون مناطق أخرى. فعلى سبيل المثال نجد أن 98% من الانتاج العالمي لمادّة "البلاطين" توفره ثلاث دول و هي: جنوب افريقيا و الولايات المتحدة و كندا. في مقابل ذلك 67% من مادّة "الفوسفات" تعرضه كلّ من الولايات المتحدة الأمريكية و المغرب و الصين. أمّا النفط والغاز اللذان يتربعان على عرش المواد الأولية فنشهد سيطرة للشرق الأوسط بأكثر من نصف الاحتياطات العالمية المؤكّدة و بالخصوص دول الخليج العربي و ايران (حوالي 90% من هذه الاحتياطات)². و لا تختلف المواد الزراعية عن مثيلتها من المواد المعدنية و الطاقوية من حيث مستوى التمرکز و التوزيع الغير متساو فنسبة 88% مثلا من المطاط الطبيعي تنتجها 3 دول و هي: تايلاندا وماليزيا و اندونيسيا. في حين "ثلث (1/3)" انتاج القهوة العالمي توفره كلّ من: البرازيل و كولومبيا و هو

¹- يكتسب اليورانيوم خاصية اشعاعية تساعد بشكل كبير في مجال الصّحة و هو اعتبر نقطة لانتقاد هذا التصنيف و الذي وصف بأنّه سطحي.

²- حسن عبد القادر صالح(2002): الموارد و تنميتها- أسس و تطبيقات على الوطن العربي-، دار وائل للطباعة و النشر و التوزيع، الأردن،

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

ما يعادل 38%. أما بالنسبة لمادة القمح و التي تترأس قائمة الحبوب و المواد الزراعية على المستوى العالمي فيتركز انتاجه في كل من: الصين والهند و روسيا و الولايات المتحدة الأمريكية حيث تستحوذ هذه الدول على ربع ($1/4$) الانتاج العالمي¹. و على عكس الموارد المعدنية و الطاقوية و بسبب الارتباط الكبير بالأرض و الظروف المناخية حاول المورد البشري تطوير تقنيات تكنولوجية و أساليب زراعية تحدّى بها قساوة الارض و ارتفاع درجات الحرارة وقلّة الأمطار من أجل توفير بيئة طبيعية اصطناعية قد تساعده على التقليل من حدّة التمرکز على مستوى المواد الزراعية فكانت: الزراعة المكثّفة و البيوت البلاستيكية... الخ فانتشرت محاصيل زراعية في مناطق جغرافية جديدة مثل: زراعة القهوة في أندونيسيا و أصبحت منتجات موسمية متواجدة خارج فصل انتاجها العادي لكن لم يغيّر من خاصيتها في شيء. في مقابل ذلك ولّد هذا التمرکز الجغرافي فائضاً من الانتاج شكّل النواة الأولى لانطلاق و تنامي مبادلات دولية هامة و معتبرة بسبب الطلب العالمي المميّز لجملة الموارد الطبيعية المستغلّة اقتصادياً. وقد تدّعت هذه المبادلات بنشوء شبكة نقل عملاقة و متنوّعة تخصّصت في نقلها و توزيعها عبر كافة أنحاء العالم محافظة خلالها على نوعيتها. و في مقابل ذلك ولّد هذا التمرکز فرق بين الانتاج و الانتاج المتاح، حيث يشير الى الكميات التي تمّ نقلها مع امكانية التفاوض عليها في حين يحدّد مكان الانتاج الحجم النهائي المنتج. و نتيجة لذلك اكتسب سوق المواد الأولية الطابع الدولي الذي توسّع بتحسّن تقنيات الاتصال ما ساهم في تحقيق سيرورة جيّدة و سريعة للمعلومة حول حجم المخزون و آليات تصريفه. وبالحديث عن سوق دولي لمادة أولية فإنّ ذلك يشير الى الغاء الحدّ الجغرافي لإنتاج المادة الأولية- محلّ الدراسة- لكنّه يبقى مشتملاً على الأسواق المحلية منها و المنفصلة². حيث تشير هذه الأخيرة الى أسواق مقيدة بهدف التحكم في نسبة كبيرة من العرض من أجل تثبيت الأسعار. إلا أنّ هذا لا يلغ واقع بعض أسواق بعض المواد الأولية والتي تكون "محيّة" جغرافياً لكنّها ذات طابع دولي و ذلك بالنظر الى التعاملات المنجزة على مستواها كما ونوعاً و أحسن مثال على ذلك: سوق شيكاغو للمواد الزراعية والأمر نفسه بالنسبة لسوق المواد المعدنية و مثال ذلك سوق لندن. و تجدر الإشارة هنا الى أنّ هذه الأسواق هي غير منفصلة بشكل تام عن السوق الدولي لأنّ الأسعار المحدّدة على مستواها غالباً ما يتم اعتبارها

¹ - منصورى عبد الله و بوقافة وداد (2013): الأسواق الآجلة للمواد الأولية: التحوّل من سلع إلى منتجات مالية، مجلة التواصل، جامعة باجي مختار عنابة، العدد 35، ص 03.

² - Saadi Hadj (2005), Opcit, page 35.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

كمرجع¹. و تحت ضغط محدودية المخزون و مخاطر نفاده و تواجده الغير متساو جغرافيا في مقابل الطلب المتنامي عليه شهدت أسواق المواد الأولية عدّة ممارسات من أجل ضمان التموين من جهة وتصريف الفائض من جهة أخرى و هو ما نتج عنه "تعدّد في أسعار المواد الأولية". الأمر الذي يعكس تعدّد المعلومات المقدّمة من طرف كلّ سعر و صعوبة التحكيم بينهم. من جهة أخرى سمحت التجارة الدولية ببروز نمط جديد من آليات التبادل و هو "عقود مؤجلة التسليم" و التي تقضي بالاتفاق أنيا على تسليم لاحق لكمية من المواد الأولية بسعر يتحدد عند تاريخ الاتفاق و بذلك يمكن الحصول على منفذ مؤكد لتصريف المنتج و تموين مستمر من المواد. و هو ما سمح بإضافة بُعد جديد عند تحديد الأسعار ألا و هو "البعد الزمني". و في مرحلة لاحقة سمحت التجارة الدولية بتجاوز العقود مؤجلة التسليم و دخول تعاملات مالية على مستوى أسواق المواد الأولية. فأصبحت أسواق المواد الأولية أسواق دولية تغطي الطابع الاقتصادي و الطابع المالي الأمر الذي أكد على ضرورة القيام بعمليات التحكيم لأنّها طرحت إشكالية تعدّد الأسعار و اختلافها و في نفس الوقت التساؤل حول آليات التعديل و كيفية ممارستها؟.

2°- التجانس و تعدّد الأنواع و الأصناف: يقصد بتجانس المنتجات مدى تماثلها بحيث يصعب التفرقة بين وحداتها حتى من طرف المنتج نفسه². و هو ما يمكن مشاهدته على مستوى المواد الأولية و التي تتميز بدرجة مرتفعة من التجانس على عكس المنتجات الصناعية التي تكتسبها بفعل عمليات التحويل التي تخضع لها. فالطبيعة قدّمت هذه "الخامات" في شكل صلب أو سائل أو مائع - بحسب صنف المادّة- و رغم خضوع أغلبها لجملة من عمليات التحويل على مستوى الشكل الخام قصد تسهيل عملية نقله أو استخدامه تفاديا لمشكل كبر الحجم و التقليل من التكاليف ما أدّى الى وجود عدّة أنواع لنفس الصنف إلا أنّ ذلك لم يؤثر على خاصية التجانس. و انبثق عن خاصية التجانس معيار جديد لتصنيف تشكيلة المواد الأولية التي تتسع يوما عن يوم لأنّه يركز على جملة من الشروط الواجب توفّرها في الوقت نفسه للحصول على منتج نهائي و أي تغيير يعني نوعية جديدة لنفس صنف المادّة الأولية مع الحفاظ على خاصية التجانس و مثال ذلك: حبات الذرة هي متجانسة الحجم و اللون و المكوّنات و تتطلّب ظروفًا زراعية معيّنة لجني محصول جيّد لكن باتباع ظروف أخرى في الزراعة قد تؤدي الى تغيير في الحجم أو اللون (درجته) لكنّها تعطي دائما منتوجا متجانساً.

¹ - Marie-Claire AOUN(2008), Op.cit, page 67.

² - Marquet Yannick(2005), Négoces international des matières premières, Eyrolles, page07.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الجدير بالذكر هنا أنّ هذا المعيار لا يمثل آخر نقطة لتصنيف المواد الأولية حيث تبرز معايير أخرى فالقمح على سبيل المثال يتم تقسيمه مرّة أخرى تبعاً لـ:

- فصل حصاده الى: قمح شتوي، قمح ربيعي،...الخ.

- قساوة حباته الى: قمح صلب، قمح لين،...الخ.

- مكان زرعه الى: قمح روسي، قمح أمريكي،...الخ.

و هو ما يعكس مستوى التطوّر الذي يشهده النشاط الزراعي من خلال اعتماده لتقنيات عالية سمحت بإنتاج مواد أولية ضمن عدد من الدّول الّتي لم يسبق لها زراعتها فلَبّت بذلك حجم الاستهلاك بها وحقّقت فائضاً وُجّه للتبادل الدولي. و هو الأمر الّذي سمح بإضافة نوع جديد لنفس الصنف من المادّة الأوليّة المتواجدة على مستوى السوق العالمي.

و الأمر نفسه يمكن تسجيله على مستوى مادّة "النفط" الّتي تشهد هي الأخرى تنوّعاً كبيراً حيث تسجّل التصنيف التالي:

- معيار الكثافة و يشير الى: نفط ثقيل و نفط خفيف.

- وفقاً لمناطق الاستخراج: تكساس، بحر الشمال، الشرق الأوسط...الخ.

من جهة أخرى: البحث في خصائص المواد مع الحفاظ على خاصية التجانس أشار الى خاصية جديدة ذات أثر و بعد عميق على السوق ألا و هو "مدّة عرض" هذه المواد حيث أنّ هناك:

- مواد ذات عرض منتظم مثل: المنتجات المعدنية أو الغابية.

- مواد ذات عرض متغيّر مثل: الحبوب و المنتجات النباتية لكنّها متواجدة على طول السنة.

- مواد ذات عرض دائم مثل: القهوة و الكاكاو.

- مواد ذات عرض متطوّر بشكل دوري مثل: المواشي.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و يطرح هذا التصنيف كذلك قيوداً و خاصية أخرى لها دور أساسي في تحليل و دراسة "سوق المادة الأولية وآلياتها" ألا و هي: "البعد الزمني". كما خلّف هذا التنوع في الأصناف أثراً عميقاً و بارزاً على مستوى سوق المادة الأولية حيث تمّ تجزئتها وفقاً لهذا التنوع ما نتج عنه عدّة أسعار لنفس المادة و معه تشكّل تساؤل رئيسي حول مدى وجود علاقة بين مختلف هذه الأسعار؟ و حقيقة الارتباط أم الانفصال بين مختلف أجزاء هذه السوق؟.

3- الاحلال و خاصية التخزين: يقصد بالاحلال امكانية تعويض مادة مكان مادة أخرى مع تقديمها لنفس المنفعة و أن تحظى بقبول واسع لدى المستهلكين¹. لكنّ المواد الأولية تتميز بصعوبة كبيرة في احلال مادة عوض مادة أخرى² فمثلاً: حبوب الذرة الموجهة لصناعة "الفشار" تختلف عن تلك الموجهة للاستهلاك العادي. كما أنّ "الأرز" و "القمح" كلاهما مواد أولية غذائية من فئة الحبوب لكن في حالة غياب احدهما فإنّه يصعب على المتوفرة منهما تعويضها. و الحال نفسه بالنسبة لمادّة: الكاكاو والقهوة³. في مقابل ذلك: تتميّز المواد الأولية بإمكانية الاحتفاظ بها- بعد استخراجها من الطبيعة- لفترات جدّ معتبرة لتأمين الطلب العالمي عليها و المتواصل على مدار السنة. و تتطلب هذه العملية تجهيزات ضخمة و تقنيات عالية الجودة حتى لا تلحق عملية التخزين أي ضرر أو تغيير بالخصائص النوعية للمادة الأولية محلّ التخزين. و تختلف تكلفة التخزين باختلاف صنف المادة الأولية حيث تقلّ بالنسبة للمواد المعدنية و ترتفع بالنسبة للمواد الزراعية لسهولة و سرعة تلفها⁴. و كما ساعدت عملية التخزين على ضمان عرض المواد الأولية فإنّ تطوّر شبكة النقل العملاقة المتخصصة خاصة البحرية منها ساعد بشكل جدّ كبير في اتساع دائرة عرضها من جهة وفي تحديد سعرها على مستوى التجارة الدولية من جهة أخرى. و تشير الدراسات المنجزة⁵ في هذا السياق الى صدارة الشبكة البحرية في نقل السلع و التي تجاوزت 70% خلال سنة 2009 و لم يحدّ ارتفاع أسعار النفط من معدّل التّقلّ. حيث تمثّل تكلفة الوقود حصّة صغيرة بالنسبة لتكلفة النقل الاجمالية مقارنة بحصّة التكاليف الادارية و تكاليف تكوين اطرار مختصة

¹ - جورمان توم(2010)، مرجع سبق ذكره، ص 54.

² - Caractéristiques spécifiques des ressources naturelles(2009), rapport sur « Ressources naturelles et croissance pro-pauvres : Enjeux économiques et politiques », www.oecd.org/editions/corrigenda, page 32.

³ - في هذا السياق يذكر أنّه خلال سنوات الثمانينات ارتفعت أسعار القهوة بشكل كبير مقارنة بأسعار الكاكاو فكان أسلوب المواجهة المعتمد آنذاك هو الترويج لاستهلاك مشروب "الكابتشينو" الذي يتركز على الكاكاو و القوة لكن بنسبة أقل. و ذلك حتى لا ترتفع فاتورة مشترياتهم من جهة و هو في الوقت نفسه صورة من صور الاهتمام بأذواق المستهلكين و تأثير هذه الأخيرة على الاستهلاك العام من المادة الأولية.

⁴ - بالنسبة للنفط مثلاً تنخفض نسبة تكلفة نقله في حال الاعتماد على خطوط الأنابيب في مقابل ذلك ترتفع نسبة المخاطرة بدرجة كبيرة.

⁵ - Gillet Luc(2014): Crise dans le transport maritime : touché mais pas coulé, La recherche: cahier spécial (bimesrtiel) réalise le soutien de la direction scientifique de "TOTAL", Janvier,N°483, page87.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

في ذلك. و هي تمثل محور برامج العمل من أجل تحسين الفعالية الطاقوية للنقل البحري من جهة وترشيد استهلاك الطاقة من جهة أخرى.

4°- تعدد أشكال التجارة و آليات التعامل على المواد الأولية: كنتيجة لخاصية التمرکز الجغرافي والبعد الدولي لأسواق مادة أولية (و انعكاس لهما في الوقت نفسه) فقد أخذت تجارة المواد الأولية عدة أشكال وذلك باختلاف آليات التعامل المعتمدة لتنفيذ الاتفاق. فطول الفترة الزمنية التي تتطلبها مادة أولية للوصول من المنتج الى المستهلك النهائي فتح المجال لدخول العديد من المتعاملين على مستوى السوق. و هو التعدد الذي سمح بابتكار و اعتماد أشكال و أنماط متنوعة تضاف الى التعاملات الفورية تتأخص في:

اتفاقيات بينية: و التي قد تكون ثنائية أو متعددة الأطراف¹ لأنها تهدف الى ضمان التموين من المادة الأولية مثل: اتفاق بين روسيا و أوروبا للتموين بالغاز أو احتكار أسواق منتجات نهائية ترتكز عليها مثل: توقيع شركة "لوريال" الرائدة في مجال المواد التجميلية عقود طويلة المدى مع حكومات دول لتموينها بمحاصيلها من بعض النباتات الزيتية على غرار جوز الهند، و التي تدخل في تركيبة منتجاتها النهائية. و الحال نفسه في مجال المواد الصيدلانية خاصة المراهم. و قد خلف هذا النوع من التعاملات بروز ما اصطلح على تسميته بـ "الأسواق المنفصلة" و هي عبارة عن أسواق يتم على مستواها التبادل وتثبيت الأسعار وفقاً لقواعد خاصة و منفصلة في الغالب عن قواعد السوق الدولي، حيث تشهد تدفقات تجارية خاصة ما بين الأطراف الفاعلة في الاتفاقية و مناطقها الجغرافية. و قد تكون هاته الاسواق مقيّدة بمدة العقد و بنوده إلا أنّ انفصالها عن السوق الدولي هو انفصال نظري أكثر منه على الواقع لأنّ أسعاره غالبا ما تكون بمثابة السعر المرجعي².

تعاملات آجلة: و رغم تفوق البعد الاقتصادي كهدف ضمن التعاملات على المواد الأولية إلا أنّه تأثر بالبعد الزمني فبرزت تعاملات دولية ترتكز على عقود مؤجلة التسليم ما فتئت أن تطوّرت الى عقود مستقبلية ساهمت في بروز المشتقات المالية على المواد الأولية.

¹ - لا تعبر بالضرورة عن رضى جميع الأطراف بينودها لأنها غالبا ما تكون ذات انطلاقة سياسية أكثر منها اقتصادية.

² - Chalmin Philippe et Bertrand. J.P(1980) : La nouvelles divisions international du travail et les matières premières, Centre de recherches sur les matières premières, page10.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

التعاملات البورصية: فقد تمّ استعمال المشتقات المالية على مستوى أسواق المواد الأولية بشكل واسع و متنوع. و هو الأمر الذي اضفى الطابع المالي على طبيعة التعاملات المحققة و على السوق ككل.

الجدير بالذكر هنا أنّ وجود نوع معيّن من الأشكال السابقة ضمن سوق مادّة أولية ما لا يلغي وجود بقية الأشكال. و لا يرتبط الأمر هنا بنطاق السوق: محليّ/دولي. فالأسواق الأمريكية محلية من الناحية الجغرافية لكنّها عالمية من ناحية التعاملات. و لأنّ خصائص المادّة الأولية هي امتداد لخصائص المورد الطبيعي فهي في الوقت نفسه متغيّرات ذات تأثير عميق على مختلف مكونات المادّة الأولية من إنتاج و استهلاك و بالتالي على آليتي العرض و الطلب المميّزة لسوقها و المحدّدة لسعرها فكيف ذلك؟

المطلب الثاني: الانعكاس على آليات التفاعل في سوق المواد الأولية

و المقصود هنا دراسة الأثر الذي قد تخلفه الخصائص سابقة الذكر على آليتي العرض و الطلب من خلال تحديد ردّة الفعل المسجّلة لذلك، و لأجل لا بدّ من التفرقة بين بعض المفاهيم القاعدية المساعدة على التفسير فيما بعد:

1°- الفرق بين العرض و الانتاج: يعرف "عرض سلعة ما" بأنّه الكمية المقترحة من هذه الموجهة للبيع على مستوى السوق و الموضوعة في متناول المشتريين خلال فترة زمنية معيّنة غالباً ما تكون السنة¹. كما يطلق عليها كذلك بـ "العرض الاجمالي" و بذلك فإنّ الكمية المنتجة تعني الكمية المعروضة للبيع على مستوى السوق إلا اذا قمنا بتخزين جزء منها لهدف معيّن (التأثير على السعر المحلي، التوجّه الى التصدير، استغلال فرصة انخفاض التكاليف الثابتة...) لكنّها تبقى متاحة و تسهل عملية طرحها على مستوى السوق بشكل كبير جداً. و بالنسبة للمواد الأولية يختلف الوضع، حيث يبرز استعمال مصطلح "احتياطي" المادّة - محل الدراسة - للتعبير عن عرضها و رغم ذلك نجد بعض الخلط في استعماله نوضحه كما يلي²:

¹- السمان محمّد مروان و محبك محمّد ظافر و شامية أحمد زهير (1992)، مرجع سبق ذكره، ص124

²- تكفّلت وكالتان أمريكيتان بتحديد مصطلحات دولية تمّ اعتمادها في أغلب الصناعات في مجال الموارد الطبيعية و المعدنية و كذا الدول. وهما: المكتب الأمريكي للمعادن (US Bureau of Mines) و المرصد الجيولوجي الأمريكي (US Geological Survey).

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الاحتياطي المؤكد: يشير الى مخزون المورد الطبيعي محل الدراسة الذي يمكن قياسه من طرف المختصين الجيولوجيين و التقنيين بصفة دقيقة. و بعبارة أخرى فهو يشير الى حجم معروف و يمكن استغلاله. فهو متاح باستعمال التكنولوجيا الموافقة و توفر الظروف الاقتصادية الداعية لاستغلاله. ونقصد بالظروف الاقتصادية الشروط الأولية حتى يكون مورد طبيعي ما محل نشاط اقتصادي (المنفعة المحققة والندرة و الطلب الكبير و المتنامي)¹. و بدوره ينقسم الاحتياطي المؤكد الى:

- احتياطي مؤكد ذو استهلاك نهائي مثل: النفط و الغاز
- احتياطي مؤكد قابل للاسترجاع مثل: النحاس و الحديد...الخ. فهو ثابت الكمية ويمكن اعادة استغلاله ما لم تتغير خصائصه الفيزيائية.

احتياطي محتمل: يشير الى مخزون المورد الطبيعي محل الدراسة- التي تفترض الدراسات الجيولوجية المنجزة عليه وجوده بدرجة كبيرة لكن صعوبة الوصول اليه بسبب موقعه الجغرافي الصعب و ارتفاع تكاليف الاستخراج خاصة الثابتة منها كإرساء المعدات و الترسانات الأولية. و التي تعيق عملية التحقق من هذه الفرضية. لذا يصنفها الاقتصاديون بأنها "احتياطيات كامنة و محتملة" لكن لا يمكن تأكيد امكانية استغلالها بعد. فعلى سبيل المثال تشير الدراسات الجيولوجية الى وجود 600 حوض رسوبي يتواجد به "النفط" لكن اقتصاديا "الثالث" منها فقط تم استغلاله. خاصة و أنّ عدد معتبر من الأحواض الرسوبية الغير مكتشفة هي في أعماق "الباسيفيك" و تعجز التكنولوجيا الحالية من الوصول اليها لكن هناك يقين أنّها تحتوي على نفط. و يعكس الجدول التالي مثال حول اختلاف المعلومة التي يقدمها كلّ احتياطي لبعض الموارد في العالم:

¹⁰- Rotillon Gilles (2005). Opcit, page06.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

جدول رقم-10:- فرق المعلومة المقدّمة باختلاف مفهوم الاحتياطي

الوحدة: مليار طن

المورد	الاحتياطي المؤكد	الاحتياطي المتوقع
بترو	140	250
غاز	120	130
فحم	500	3000

المصدر: Rotillon Gilles (2005), Opcit, La découverte. Page 05.

و من الجدول أعلاه يبرز أثر الاختلاف الكبير. فاحتياطي الفحم المقدّر بـ3000 مليار طن يشير الى وفرة يستبدها تماما الاحتياطي المؤكد(و ما يمكن لذلك من أن يخلفه من آثار على البرمجة و اتخاذ القرار). و تجدر الإشارة هنا الى أنّ الدراسة القبلية و المنجزة بشكل موازي مع الدراسة الاقتصادية حول أي مادة أولية تعتبر عنصراً مكملاً مهماً له أثر عميق. حيث يمكنها أن تضيف معلومات مرجحة لكنها ذات انعكاس متعدّد. فقد تشير الى امكانية وجود موارد في أماكن جغرافية معيّنة لكن لا تستطيع تحديد تاريخ امكانية الوصول اليها و استغلالها. و هو ما يجعلها موارد مضاربة على غرار نفط بحر الشمال والذي يبقى مصدر للمضاربة. في مقابل ذلك تشير أغلب الدراسات الجيولوجية على أنّ أكثر من نصف الاحتياطيات المؤكدة من البترول هي متموقعة و موجودة لدى دول الشرق الأوسط بنسبة تتجاوز 60% من الاحتياطيات المؤكدة العالمية. و لا يقتصر هذا التفاوت في المصطلحات على المواد الطاقوية والمعدنية فالمواد الزراعية من جهتها تعرف اختلافاً في المصطلحات حيث أنّ مصطلح "احتياطي" هو مرادف لمصطلح "مخزون". ويصعب الحديث هنا عن "مخزون مؤكد" الى ما بعد جني المحصول و توفير

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

شروط و تقنيات التخزين الكاملة. في حين أنّ التقديرات تقاس على أساس مساحة الأرض المستعملة للزراعة و كذا درجة خصوبتها ومردود الهكتار الواحد¹. و التي تبقى جميعها رهن الظروف المناخية.

من جهة أخرى و بالإضافة الى اختلاف المفاهيم فإنّ "المخزون المؤكد" للموارد الزراعية يتجدد بصفة دورية ما يسهل - نوعا ما - من عملية التخصيص الزمني لها. أمّا بالنسبة للمواد المعدنية فالشكل الصلب الذي تتميز به أغلبها سمح بإعادة استغلالها كالحديد و النحاس و الذهب و الفضة... الخ. و هو ما ساعد كذلك في عملية التخصيص الزمني لكن يصعب الأمر بالنسبة للمواد الطاقوية التي يعتبر مخزونها المؤكد ذو استهلاك نهائي ما يرفع من درجة مخاطر ندرته ما لم نتمكن من احلاله ببديل متجدد أو ايجاد تقنية لإعادة استرجاعه و يعوّل في ذلك على المورد البشري في ابتكار تقنيات و تكنولوجيا تسمح بالوصول اليه واستغلاله. فقد قلّص التطوّر التقني من آجال عملية التقيب عن مناطق جديدة و ارساء معدّات الاستغلال من 8 سنوات الى أقل من 4 سنوات. و ساعدت عمليات التهجين الزراعية على تقليص الدورات الانتاجية لبعض المحاصيل الزراعية خاصّة الموسمية منها².

و بذلك فإنّ:

مخزون مادة أولية = مخزون مؤكد + احتياطي محتمل

و السؤال الذي يتبادر طرحة هنا هو: هل يعني "احتياطي مؤكد" الكمية المنتجة لمورد طبيعي ما وعرضه؟ بعبارة أخرى: هل تكفي عملية قياس الاحتياطي من المادة الأولية محل الدراسة (المخزون) لتقدير حجم انتاجها و عرضها؟.

إنّ مخزون مادة أولية معيّنة و إن كان مؤكداً فهو لا يعني حجم انتاجها أو عرضها. فإنتاج مادة أولية طاقوية تعني الكمية التي تمّ انقاصها من المخزون المؤكد بفعل الاستخراج و التي يتمّ نقلها و تخزينها لتبرز فيما بعد هذا المستوى ملامح عرضها حيث و بحسب امكانيات التخزين يتم طرح كمية هي التي ستوافق العرض النهائي لهذه المادة. أمّا بالنسبة للمواد الزراعية فيتوافق المخزون المؤكد مع الانتاج الذي يتم تخزينه و يبرز هنا دور شروط التخزين للحفاظ على هذا المخزون و عدم احداث فارق بين الانتاج

¹ - رغم أنّ المردود هو حاصل درجة الخصوبة لوحدة قياس مزرعة عادة ما تكون سنة إلا أنّ التفرقة هي للتأكيد على مخاطر الظروف المناخية العشوائية.

² - L'économie du recyclage(2012), Supplément N° 1709, Environnement magazine, page 15.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

والمخزون المؤكد. و بالنظر الى التوزيع الجغرافي لاحتياجات المواد الأولية بمختلف أنواعها فمعظمها يتواجد لدى اقتصاديات نامية تستورد التكنولوجيا من الاقتصاديات المتقدمة و التي تقتصر بنيتها الجغرافية لهذه المورد لكنها لم تتوان في تطوير تقنيات عالية لاستخراجها و استغلالها مرجحة الكلفة لصالحها.

2°- الفرق بين الطلب و الاستهلاك: على غرار الانتاج، يميّز سوق المواد الأولية بين الطلب والاستهلاك حيث ينقسم هذا الأخير بدوره الى:

- طلب موجه للاستهلاك النهائي: و نعني به في أغلب الأحيان ذلك المتعلق بالمواد الغذائية.

- طلب موجه للاستهلاك الصناعي: و يرتبط الأمر هنا بالقدرة على الاستفادة من منفعة المادة الأولية ذلك أنّ الأمر يتطلب في أغلب الأحيان سلسلة من عملية التصنيع. و لا يقتصر الأمر هنا على المواد المعدنية منها بل حتى الزراعية التي تطوّرت صناعتها الغذائية و ارتفع الطلب على منتجاتها النهائية مقارنة بالشكل الخام. دون نسيان "الوقود الحيوي" و ما أحدثه من تغيير على مستوى الطلب لمادة الذرى مثلاً.

و اعتماد التفرقة بين المواد الأولية باعتبار صنفها و مجال استخدامها يساعد على توضيح أكثر للفرق بين كلّ من الطلب و الاستهلاك لأنّ ذلك يعكس المرحلة القبلية لكلّ النظام الانتاجي. لكن يتحدّد السعر على مستوى سوق واحد و هو سعر واحد للجميع مهما كانت وجهة الاستعمال.

بالنسبة للاستهلاك الصناعي: في البداية و عند انطلاق نشاط صناعي فإنّه يكون مرفقاً -على الدوام- بحركة معتبرة لحيازة مخزونات من المادة الأولية. ذلك أنّ المعطيات الأولية تشير الى تقدير شبه دقيق لمستوى الاستهلاك للمنتج النهائي و هو ما يعني تقدير شبه دقيق بدوره لحجم المادة الأولية التي ستدخل في الاستهلاك الصناعي. كما أنّ التصنيع المتنامي جعل استعمال المواد الأولية يكون على العموم ضمن قطاع سلع التجهيزات أكثر منه ضمن قطاع السلع الاستهلاكية النهائية.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و بالتالي فالفروقات والانحرافات المسجلة على مستوى الاستهلاك يفسرها و يحددها مستوى التصنيع و هو ما يطلق عليه الاقتصاديون بـ "أثر المضاعف"¹. ذلك أن أي تباطؤ قد يشهد النشاط الاقتصادي عامة و الصناعي خاصة يؤدي الى تراجع الاستثمار و بالتالي تراجع عملية التخزين. بالنسبة للمواد الطاقوية يقل أثر مثل هذه التذبذبات الاقتصادية ذات الأثر التوسعي على مستوى الطلب النهائي لأن حصة كبيرة من الاستهلاك النهائي لها يضمنه استهلاك الاسر في الدول المصنعة (و التي تعرف ظروف مناخية قاسية خلال فصل الشتاء). أما بالنسبة للمواد الأولية ذات الاستعمال الغذائي فإن استهلاكها يميل الى أن يكون أكثر استقراراً اذا ما تم ربطها مع معدل النشاط التصنيعي القائم في هذا المجال، ذلك أنه يمكن تحقيق الاستفادة من الشكل الخام - قبل خضوعه لأي عملية تحويل ما² لأنها تلبي احتياجاً أساسياً ذا أولوية. لكن الانتاج هو الذي يشهد حالات من عدم استقرار بسبب حساسيته للظروف المناخية: كأن يضرب الجفاف منطقة الوسط الغربي الأمريكي أو تكتسح موجة صقيع قاسية البرازيل فيتقلص الانتاج بشكل مفاجئ و كبير، و يخلف ذلك انعكاس على مستوى التجارة العالمية في شكل تذبذبات معتبرة على مستوى العرض تتأثر بها صادرات الدول المنتجة و كذا الطلب على واردات الدول التي تبحث عن تمويل احتياجها من الأسواق العالمية.

في مرحلة لاحقة و بعد تجاوز مرحلة الانتاج، تبرز عوامل أخرى تؤثر على مستوى الطلب على المواد الأولية مثل:

- سعر السلع البديلة و المكملة: فسعر النحاس يؤثر على سعر الحديد.
- إيراد و مدخول المشتريين: فمجتمع غني يستطيع شراء كميات كبيرة من الموارد الموجهة للتحويل كاليورانيوم و البوكسيت في حين مجتمع فقير يكتفي باقتناء الموارد الاستهلاكية المباشرة مثل: الأرز و الموز...الخ.
- عدد المستهلكين.
- التفضيلات و رغبات و أذواق المستهلكين.

¹ - Bosson Rex et Varon Bension (1977) : L'Industrie minière dans le tiers monde, Economica, page 96.

² - معطيات الواقع الاقتصادي اليوم تتحفظ حول هذه النتيجة ذلك أن التوجه نحو التحويل خلف تداخلا و ارتباطا كبيرا في العلاقات بين مختلف الأسواق و قطاعات المواد الأولية.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

كذلك و على مستوى العرض و على مستوى الطلب: المضاربة هي عنصر دائم التواجد على مستوى أسواق المواد الأولية و لا يمكن اهمالها لأنه و في العديد من الحالات تكون هي المسؤولة بشكل شبه كلي على التذبذبات السريعة للأسعار على مستوى السوق. على غرار ما حدث في أسواق النفط(2008) و سوق النحاس(2011) و سوق السكر(خلال العقد الأول نفسه للسنة 2000). على ضوء هذه المعطيات القاعدية فإنّ الانتاج و الاستهلاك للمادة الأولية هما غير متوازنين. و لأنها القاعدة العامة لهذه الأسواق فإنّ تحليل الأسعار ينتقل الى تحديد هذه الفروقات و قياس انحرافها لدراسة كيفية معالجة الوضعيات الاستثنائية. حيث تشير الدراسات أنّ نسبة الانحراف التي تتراوح ما بين 10% الى 20% لا تشكّل خطراً¹.

3- مرونة سعرية ضعيفة بالنسبة للعرض: نتيجة للفروقات الطبيعية بين الانتاج و العرض(و إن كانت مفتعلة في بعض الأحيان) يشهد سعر المادة الأولية درجة مرونة ضعيفة سواء تعلّق الأمر بالانتاج أو العرض. حيث يتأخر كلاهما في تقديم ردّة فعله بشكل سريع اذا حدث و ارتفع مستوى الطلب و ذلك على المدى القصير و المتوسط². و تتعدّد أسباب ذلك بين ما هو ذو طابع تقني و اقتصادي و سياسي. كما يحدث و أن تجتمع جميعها. فالصناعات الاستخراجية مثلاً و كذلك التحويلية سواء أنتجت مواد أولية طاقوية أو المعدنية منها تتطلّب امكانيات مالية و ماديّة ضخمة و هو ما يعكس درجة الرسمة المرتفعة التي تميّز قطاعاتها لذلك تتفوّق حصّة تكلفة رأس المال(اهتلاك و مصاريف مالية) على حصّة التكاليف التشغيلية - التي تمثّل جزءاً محدوداً نسبياً من التكاليف الاجمالية. فعلى سبيل المثال: تبلغ التكلفة التشغيلية لحقل بترول في أنشئ في بحر الشمال من 3 دولار/برميل الى 5 دولار/برميل، في حين تتراوح التكلفة الاجمالية من 13 دولار/برميل الى 15 دولار/برميل³. أمّا بالنسبة لمادة الألمنيوم فتبلغ التكاليف التشغيلية ذروتها متجاوزة نصف التكاليف الاجمالية بعد أكثر من 25 سنة نشاط في ظلّ ظروف جدّ مناسبة (تواجد المصنع في منطقة جيّدة، تتوفّر الكهرباء بمستوى جيّد...الخ). و هو ما يشير الى مدى طول آجال انشاء قدرات استخراجية جديدة (تتجاوز العديد من السنوات) بالإضافة الى طول فترة البحث و التققيب.

¹ - Bertrand Anne-Françoise(2011), Op.cit, page04.

² - Saadi Hadj (2005), Op cit, page 40.

³ - La Recherche(2013), cahier spécial bimestriel réalisé avec le soutien de la direction scientifique de "TOTAL", N°481, page 67

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

بالنسبة للطلب على المواد الزراعية يقلّ وزن العوامل التكنولوجية و المالي لصالح العوامل السياسية حيث غالبا ما يشهد هذا القطاع مرافقة اجتماعية و تدعياً من طرف الحكومات التي لا يمكن لها أن تسرح الفلاحين أو تفرض عليهم ممارسة نشاط زراعي معيّن.

4° - مرونة سعرية ضعيفة بالنسبة للطلب: تتم دراسة المرونة السعرية للطلب على المواد الأولية بدورها باعتبار البعد الزمني حيث لا يكون هناك تغيير سريع في الطلب إن حدث و انخفض أو ارتفع السعر على المدى القصير. ذلك أنّ الطلب مرتبط بمستوى من الاحتياج الضروري الذي لا يمكن التقليل منه بشكل مفاجئ. كما لا يمكن زيادته لأنّه يتطلّب مبالغ ضخمة¹. و بعبارة أخرى: لا يرتبط التعديل على مستوى أسواق المواد الأولية بين العرض و الطلب على أساس السعر بشكل مباشر و إنّما بين الانتاج والاستهلاك لكن على أساس آجال التسليم. و في الوقت نفسه يتم فصل التحليل بين القطاع الصناعي المستقبلي الأساسي للمادة و بين السوق الدولي: مكان عرضها و ردّة فعل الاسعار على مستوى التجارة الدولية. و المثال التالي يساعد على توضيح الآلية أكثر: بافتراض أنّ مستوى الطلب على انتاج السيارات ارتفع عن مستوى الانتاج المعتاد تقديره. هذا يعني أنّ سعر السيارة كسلعة نهائية سيرتفع عن السعر الحالي، و هو بمثابة فرصة لمنتجي السيارات للاستغلال من أجل إيرادات مبيعاتهم - و إن قلّ حجمها - إلا أنّه لا يمكن مواجهة هذا الطلب بتوفير السلعة بشكل مباشر و سريع لأنّ العملية تتطلّب فترة زمنية سواء لتركيبها إن كانت تتوقّر على أجزائها النصف مصنّعة أو لمباشرة عملية تصنيع جديدة. و مرّة أخرى سوف ترتبط عملية اتخاذ القرار هنا بحجم المواد الأولية التي تتوفر عليها مخازنها (و نعني بالمواد الأولية ما يقتصر انتاجه أو توفيره على الموارد الطبيعية في شكلها الخام كالحديد أو الألمنيوم لا على ما ينتج عن عمليات التحويل الأولية). و يمكن قراءة التحليل نفسه في حالة انخفاض السعر. حيث تسعى الشركات المنتجة هنا لعدم تراكم سياراتها في مواقف المصنع. و لتفادي ذلك لابدّ و أن لا ترتكز سياسة التعديل في هذه الحالة على السعر لتعديل الانتاج ومواجهة العرض و إنّما هي مبرمجة وفقاً لما يسمّى بـ "سلاسل الانتظار"² و ذلك على طول سلسلة الانتاج. بعبارة أخرى: تقوم بالتخزين على مستوى المراحل التي تساهم في تقليل تكاليف التعديل و هي المراحل التي تتعلّق بتوفير المواد الأولية بشكل يتماشى وقدرات النشاط للمراحل الموالية دون أن يحمّلها تكاليف إضافية - هي في غنى عنها-. في مقابل ذلك وللحفاظ على صورتها في السوق و علاقتها مع زبائنّها تباشر ادارة المصنع حملة تسويقية

¹ °- Saadi Hadj (2005), Opcit, page 54.

² °- Bosson Rex et Varon Bension (1977), Opcit, page 56.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

كبيرة للإشادة بالمزايا الكبيرة و النوعية الراقية لمنتجاتها أو تقديم عروض على مبيعاتها. ذلك أنّ درجة المنافسة المرتفعة و المتنامية التي تشهدها على مستوى السوق تتطلب منها التعديل الذي يتحقق بقنوات غير سعر البيع¹. لكن لا يتوقف التحليل و المتابعة عند هذه النقطة حيث تتبع بدراسة لمعطيات التجارة الدولية للمواد الأولية و التي تأخذ أبعاد أوسع لتحليل مصدر الاختلال و امكانيات تعديله. فبالنسبة للقطاع الصناعي ساعد تموضع المادّة الأولية ضمن المراحل الأولى لسيرورة العملية الانتاجية على دور "مخزون الأمان" لأنّ انخفاض سعر المادّة الأولية ذو أثر ضعيف على احداث تغيير في مستوى عرض السلع النهائية (خاصة على المدى القصير أما المدى البعيد فيشترط تدخل عدّة عوامل لاتخاذ القرار مثل: ديمومة الطلب، وجود سلعة بديلة، سعر السلعة البديلة، أذواق المستهلكين...الخ).

أمّا على مستوى التجارة الدولية: و التي تعكس حجم العرض الاجمالي و الطلب الاجمالي المتوافر من المواد الأولية الخام²، يصعب تحقيق نوع من التعديل بين العرض و الطلب على أساس سلاسل الانتظار³ للتخفيض من مستوى الاختلال. فشخص فردي ما يمكنه تأجيل شراء سيارة و كذلك صاحب مصنع يمكنه تأجيل عملية تجديد بعض الآلات (لفترة قصيرة) في المقابل لا يمكن الانطلاق في عملية صهر المعادن دون استكمال عملية الاستخراج⁴. لذلك يقبل أصحاب مصانع التعدين دفع سعر مرتفع ليتمكن من ممارسة نشاطه و تغطية تكاليفه الخاصة أمام المنافسة القوية التي يشهدها قطاعه و بذلك يقبل ارتفاع سعر مشترياته من المواد الخام الذي يسترجعه عند بيع مخرجات نشاطه التحويلي في شكل مواد أولية موجهة للاستهلاك الصناعي. و مرّة أخرى يتحدّد قرار ادراج هذا الارتفاع ضمن التكلفة النهائية و أثرها على تكاليف سيرورة الانتاج الاجمالية بعوامل أخرى، حيث تشير الدراسات الى أنّ سعر المادّة الخام يتراوح بين 20% الى 30% من السعر النهائي. و هي نتيجة توافق المواد الأولية الزراعية التي تركز عليها الصناعة الغذائية في حين ترتفع نسبة التأثير قليلاً عن سابقتها بالنسبة للمواد الطاقوية.

في المقابل و على المدى الطويل: فإنّ استهلاك المواد الأولية هو جدّ حساس للسعر بسبب الاحلال وامكانية توفير المعادن و الطاقة (تخفيف المنتجات، تصغير المنتجات...الخ) و قد يتطلب الأمر أحياناً

¹ - Auty. R. M(2002), Op cit, page 92.

² - Ordonneau .P(1979), Op cit, page 73.

³ - Giraud Pierre-Noël (2003), Opcit, page 78.

⁴ - Pierre George(1970) : Précis de géographie économique, 5° édition, PUF, page 182.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

تراكم آثار الحالتين (ارتفاع و انخفاض للأسعار) حتى تؤخذ سياسات ترشيد الاستهلاك على محمل الجدّ ومثال ذلك ما حدث في الدّول الصناعية عقب تراكم آثار الصدمتين البتروليّتين لـ 1973 و 1980.

و يخلص التحليل السابق الى أنّ: وجود حالة اختلال ما بين الانتاج و الاستهلاك لا تشير بالضرورة الى ندرة المادّة الأولية أو فائض في انتاجها، في المقابل: لا تتركز موازنة الوضع على السعر حتى و إن عرف وجود تغيّر قويّ حيث ترفق العملية بفحص دقيق للإنتاج الذي يؤكّد توجّه التغيّر و من تمّ آليات التعديل. وهو ما يشير الى وجود عوامل أخرى تؤثر على حركة السعر تخرج عن الطابع الاقتصادي لآليات السوق.

المطلب الثالث: الأطراف الفاعلة و آليات الاستقرار

كما أشير له في بداية المبحث فالحديث عن سوق مادّة أولية يعني معرفة و المام تام بجميع حيثيات المرحلة القبلية لطرح "المادّة" بشكل نهائي في السوق، و في هذا السياق يُعرف سوق مادّة أولية ما بتعدّد الأطراف الفاعلة فيه و المؤثرة على آليات تشكّل سعرها¹ فكيف يتم ذلك؟.

1°- الأطراف الفاعلة في سوق المواد الأولية: و يُقصد بالأطراف الفاعلة: مختلف الجهات المتدخّلة على مستوى سوق مادّة أولية و التي يمكنها أن تحدث تأثيراً عميقاً في حركة الأسعار باتخاذها سلوك معيّن². و هي لا تقتصر على الأعوان المعنوية أو الفردية التابعة للقطاع الخاص أو العمومي و إنّما تتضمّن كذلك هيئات حكومية تعمل على سنّ تشريع لنظام عمل هاته الأسواق و الاشراف على تطبيقه واحترامه. في البداية قد يكون تعدّد الأطراف تعدّداً منطقيّاً بسبب طول فرع انتاج مادّة أولية انطلاقاً من عمليات البحث والتنقيب للاستغلال ثمّ الاستخراج و النقل والتخزين لكن كيف يمكن أن يكون لكل واحد منها أثر في تشكّل "السعر"؟. و هو ما يجب معرفته لتحديد آلية مواجهة تغيّر المناسبة. و الاحاطة بمختلف الأطراف الفاعلة في أسواق المواد الأولية تشير الى اختيار معيار التصنيف المناسب حيث تنقسم هذه المعايير الى:

- **التوقيت:** و يشير الى توقيت تدخل الأطراف على مستوى سوق المواد الأولية فالغالبية لا حضور قبل عرض المادّة.

¹ - Jacquet Pierre et Nicolas Françoise (1991).Pétrole : crises, marchés, politiques. Dunod, page25.

² - Boris Jean-Pierre (2005): Commerce inéquitable, Hachette, page 24.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

- الهدف من الدخول الى السوق: و يمثل المعيار الأكثر شيوعا و استعمالا. و يمكن من خلاله التمييز ما بين فئتين هما¹:

الفئة الأولى: تسمى بـ "الأساسيين" لارتباط نشاطهم الاقتصادي الشديد بالمادة الأولية. حيث يفضلون مواجهة مختلف أنواع مخاطرها على انقطاع نشاطهم بها. كما يتم استعمال مفهوم "العون الاقتصادي"² للدلالة على مكانتهم و علاقتهم بها. في حين تفضل مصطلحات السوق المتفق عليها عمليا مناداتهم بـ "المهنيين". و تشمل هذه الفئة على:

1°-1°- المنتجين: قد يكون مزارعا بسيطا أو تعاونية زراعية خاصة أو تابعة للدولة. كما يمكن أن يكون صاحب منجم صغير أو شركة كبيرة تعمل على استخراج المواد المعدنية. فعلى سبيل المثال و على مستوى المواد الطاقوية تبرز "الشقيقات السبع" و هو اختصار لأكثر سبع شركات متعددة الجنسيات مختصة في استخراج و تكرير مادة النفط و بعد ما كانت تستحوذ على 98% من الاحتياطي العالمي خلال الخمسينات من القرن الماضي انخفضت النسبة الى أقل من 5% خلال عقد التسعينات. إلا أن المستوى التقني و التكنولوجي و المهارات العالية التي تملكها لم تغير من ريادتها في السوق و دورها الفاعل في احداث تغيير ما³. أما بالنسبة للمعادن و التي تتركز على الطابع المنجمي فهي مرفقة - في أغلب الأحيان- بمجلس وطني و آخر دولي لإدارة مخزونها المحدود و الناضب- في انتظار احلاله- مثل: النحاس في الشيلي و الزنك في تايلندا.

1°-2°- الموزعين و أصحاب المستودعات: اذا كان التوزيع الجغرافي المتمركز أعطى لسوق المواد الأولية طابعا دوليا أكثر منه محلي. فإن شبكة النقل التي تطورت بدافع تبادل هذه المواد و تمويل عمليات التصنيع قلصت من اثار هذا التوزيع إلا أنها أنتجت تخصصها هي الأخرى في هذا المجال والقطاع. سواء تعلّق الأمر بالوسائل البرية أو البحرية أو الجوية ما شكّل في المجموع شبكة عملاقة. ونذكر على سبيل المثال: الشركة الدانماركية "Maersk" التي تحتل الصدارة في قائمة شركات النقل الدولية للنفط و الغاز و كذا تجارة باقي المواد و السلع. و الى جانبها تبرز الشركة الفرنسية "CMA

¹ - Simon Yves(1980): Les intervention des payes producteurs sur les marches à terme de marchandises: l'exemple du groupe de Bogota, Centre de recherche sur les marchés des matières premières, page 07.

² - Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 60.

³ - و هو يشير الى فرق الأوزان الترجيحية المسندة لكل من: ملكية المورد الطبيعي و السيادة الوطنية و الانتاج ضمن المشروع التنموي لدى اقتصاديات الموارد الطبيعية.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

CGM "التي تحتل المرتبة الثالثة عالمياً ضمن قائمة كبرى شركات النقل على المستوى العالمي. و يبرز دور هذه الشركات العملاقة في حجم المعدات و التجهيزات التي تعتمد عليها من أجل تأمين وصول المادة الأولية دون تلف و كذا دون أي تأخير يذكر أو حادث عرضي محتمل وقوعه. فكلّ حدث هو تكلفة و في الوقت نفسه اختلال بين العرض والانتاج و الطلب و الاستهلاك. فخلال أوائل جانفي 2008 ارتفع "مؤشر البلطيق" لأسعار شحن الحبوب الجافة بـ 50%¹ عن مستواه في جوان 2007 ما ساهم في ارتفاع أسعارها بـ 15% عن مستواها للسنة الماضية. و الحال نفسه تسجّل تكاليف الشحن البحري باستعمال الحاويات و التي شهدت مؤشراتها بدورها ارتفاعاً خلال سنة 2008. و على الرغم من التفسير المقدم حول هذه الارتفاعات و الذي يعزى الى ارتفاع سعر النفط الذي شهد الطلب عليه انتعاشاً كبيراً فإنّ ذلك لا يقلل من الدور الكبير الذي ساهمت به تكاليف النقل كإحدى القوى الرئيسية الكامنة وراء العولمة وتجارة المواد الأولية خاصّة كحلقة وسيطة ذات تأثير.

1-3-°- المفاوضين: يتمثلون في فرد أو في شركة تقوم بشراء المادة الأولية أو عدّة مواد بهدف إعادة بيعها الى مستعملين نهائيين لها أو الى تجّار جملة. و يقوم المفاوض (والذي يسمى أحياناً بالمتعهد التجاري) على تسيير تدفقات من المواد الأولية محل التعاقد من البلد المنتج (سواء كان طرف عمومي أو خاص) الى البلد المستهلك (ممثّل في طرف عمومي أو خاص). و لتحقيق ذلك فإنّه يتوفّر على قدرة مالية ومادّية كبيرة سواء فيما يتعلّق بالتحكم التام بتقنيات و آليات نقل المواد الأولية أو المعدات اللازمة للحفاظ عليها حتى يقدّم الكمية و النوعية المطلوبة من المادة الأولية المتفق عليها دون أي تغيير يذكر. و هو ما يعكس المستوى العالي من اليقظة الاقتصادية من أجل تحقيق إدارة جيّدة لمختلف أنواع مخاطر المواد الأولية الممكن مواجهتها. و قد شهدت هذه المهنة تطوّراً و انتشاراً كبيرين بشكل يعكس تطوّر حجم تجارة المواد الأولية و تنامي معاملاتها، حيث يوجد هناك على سبيل المثال 400 شركة تفاوض متواجدة بـ "سويسرا"² و ذلك بداعي القرب من البنوك الى جانب تعدّد مزايا النّظام الضريبي الذي يعرضه اقتصادها ما جعل منها أهم منطقة للتفاوض على المواد الأولية. ومثال ذلك شركة "فيتول Vitol" التي تتصدّر قائمة الشركات المفاوضة و تختص في مادة "النفط" برقم أعمال يتجاوز 300 مليار دولار تليها - على التوالي - أربع شركات عملاقة أخرة لكنّها مختصة في المواد الزراعية و المنتجات الغذائية هي: "كارجيل

¹ - أسعار السلع الأساسية و التمويل و الاستثمار (2008)، مرجع سبق ذكره، ص 27.

² - La Suisse, place de négoce de matières premières (2013), polycopie édité par : Swiss-Banking, page 14.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

Cargill و "Bunge و "ADM و "Louis Dreyfus و "توليس درايفس" و تشكل في مجموعها "الرباعي ABCD" الذي يسيّر 80% من الحبوب برقم أعمال يتجاوز 1,2 مليار دولار (يتجاوز الناتج الداخلي الخام لكل من إسبانيا و كوريا الجنوبية)¹. و لا يعني التفاوض على المواد الأولية التخصص في نوع معين أو صنف ما فالخبرة و رأس المال هما المحددان لتبني استراتيجية توسع أفقي أو عمودي لهذه الشركات. و بالرغم من دروها الكبير كوسيط بين المنتج الأول و المستهلك الأول فإن هذه الفئة لا تتنازل عن السعي الى تحقيق أرباح جزاء العمولات التي تفرضها. ذلك أنه يصعب متابعة ومراقبة هذه الأخيرة و كذا معرفة الأسعار المرجعية التي تعتمدوها. ما يثير الجدل حول اطار السوق الغير منظم الذي تنشط فيه و الذي وُصف في العديد من المرات بـ "الجزء شبه سرّي" من عالم المواد الأولية². فعلى سبيل المثال و في سنة 2010: و عندما أصدرت حكومة روسيا قراراً يمنع تصدير القمح بسبب موجة الجفاف الآي اكتسحت أراضيها و لمواجهة الطلب المحلي لشعبها ارتفع سعر القمح بـ 15% و قد أعلنت أغلب الشركات العملاقة المفاوضة على هذه المادة الاستراتيجية تأثرها بهذا القرار و تحملها خسائر تكاليف عرضية إلا أنّ شركة "غلونكور Gloncor"³ أعلنت عن تحقيقها لأرباح بـ 30%، و قد برّرت ذلك باستعمالها لأدوات التحوط المالي إلا أنّ ذلك لم يلغ الشكوك الذي أثّرت حول هذه الأرباح.

1°-4° - مستعملي المواد الأولية: لا يقصد بهم المستهلكين النهائيين للمادة الأولية بقدر ما يقصد بهم كبرى الشركات المصنّعة لمنتجات و السلع النهائية و التي تتركز على الشكل الخام لمختلف المواد الأولية النّصف مصنّع (بالنسبة للمنتجات المعدنية و الطاقوية) محوّل مثل: شركة "نستليه" الرائدة في الصناعة الغذائية، و الشركة الصينية "Xinjiang Chalkis Co.Ltd" و التي تحتل المرتبة الثانية في انتاج الطماطم المحوّلة و الكاتشيب و شركة "United Biscuits" و هي الشركة الأولى في صناعة البسكويت على مستوى السوق البريطاني و الهولندي. و يقابل كلّ ذلك العملاق "تويوتا" في صناعة السيارات الى جانب شركات البناء... الخ. صحيح أنّ هنالك علاقة "جدلية" حول "من يحفّز من؟" بعبارة أخرى: هل تدخّل هاته الشركات على مستوى أسواق المواد الأولية هو الذي يحفّز على انتاج هذه المواد

¹ - Coudert Virginie (2011), Op cit, page 20.

² - يملك البعض منها علاقات جيّدة مع حكومات الدول المنتجة.

³ - هي شركة أنجليزية سويسرية رائدة في مجال التفاوض على المواد الأولية خاصة المعدنية. و بحسب احصائيات 2011 فقد أشرفت على 60% من تعاملات الزنك العالمي و 50% من النحاس و حوالي 34% من الألمنيوم و 45% من الرصاص.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الخام أم أنّ السعر الذي يعرضه هذا السوق و الذي يشهد درجة تقلّب مهمّة من شأنها أن تثبّط نشاطهم الاقتصادي و بالتالي يقلّ مستوى تدخلهم على مستوى السوق فترتفع الأسعار؟¹.

أما الفئة الثانية: تشمل جملة من المستثمرين ذوي قدرة مالية معتبرة و كبيرة. و محفّز دخولهم سوق المواد الأولية هو اقتناص فرص للربح قد يقدّمها هذا السوق أكثر منها مكانة المادّة الأولية ضمن التجارة العالمية. بعبارة أخرى يسعون الى تحقيق أرباح من خلال الفروقات السعرية. و غالبا ما يتم وصفهم بـ "الماليين" و تشمل على:

1°-5°- أصحاب المستودعات و قدرات التخزين: بالموازاة مع دورهم في نقل و توفير الانتاج المتاح. تطوّر دور هذه الفئة في التأثير على حركة أسعار المواد بشكل ابتعد في العديد من الحالات عن معطيات السوق الحقيقي للمادّة الأولية محلّ الدراسة. و مثال ذلك: ارتفاع أسعار مادّة السكر خلال سنة 2008 حيث كان الانتاج العالمي يساوي 132 564 مليون طن في حين قدر الاستهلاك على هذه المادّة بـ 130 234 مليون طن الا أنّ الأسعار عرفت ارتفاعاً رهيباً (ما سمّي حينها بالمخزونات المفقودة) حيث انتقل سعر هذه المادّة من 220 دولار/طن الى 360 دولار/طن². و قد فسّره أغلب مختصي المجال بتنامي حركة كبيرة من عمليا التخزين و التي أدت الى التلاعب باليّي العرض و الطلب على سعر هذه المادّة ذات الاستهلاك الواسع.

1°-6°-بنوك و مؤسسات مالية و صناديق الاستثمار: تعتبر أطرافاً دخيلة على سوق المواد الأولية لكنّها سرعان ما أثبتت حضورها فيها سواء على مستوى الجزء المادّي منه و تمويلها للعمليات الفورية وكذا بالنسبة للجزء الآجل منه و تعاملها على مختلف أدواته المالية التي يقترحها سواء كطرف معني بالأداة بحدّ ذاتها (عقود مبادلة) أو من خلال تكوينها لمحفظة مالية (عقود مستقبلية و خيارات على المواد الأولية) خاصّة بها أو بأحد زبائنّها تديرها و تسعى الى تعظيم عائدها³.

1°-7°-التّجار الماليين: و هي التسمية الأكثر استعمالاً على مستوى أسواق المال البريطانية والأمريكية⁴. و سرعان ما تبنتها الأسواق العالمية ككل. و إن اختلف الطابع القانوني الذي يؤطر نشاطهم

¹ - Saadi Hadj (2005), Op cit, page 193.

² - Chalmin Philippe (2014) : Flambée irrationnelle, www.lemonde.fr

³ - Une introduction aux matières premières(2012),polycopie: www.credit-suisse.com/investir, page 04.

⁴ - في البداية كانوا عبارة عن أشخاص متخصصين في التفاوض على السندات. كما يطلق عليهم أيضا اسم "المكفّل بالتبادل".

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

بين أشخاص فرديين أو مؤسسة مالية فإنّ تواجد هذه الفئة التي بدأت نشاطها على مستوى الأسواق المالية¹ تطوّر بتطوّر السوق الآجل حيث تسجّل حضورها القوي على مستوى السوق الآجل للمواد الأولية أكثر منه السوق الفوري من خلال تعاملها بمختلف أنواع العقود المقترحة. و بصفة تدريجية متزامنة مع تطوّر الأسواق المالية اضمحل الشكل الفردي للسماسرة لصالح الشكل المعنوي و الذي يتوقّر على قدرة مالية أكبر تسمح بتنويع نشاطهم من خلال التواجد على مستوى التواجد على مستوى عدد من الأسواق: مواد أولية، معدّل الصرف، معدّل فائدة...الخ. كما تمّ شراء عدد منهم من طرف بنوك². و يمكن التمييز بين نوعين من السماسرة:

- ◀ **سماسرة متخصصين:** في نوع معيّن من الأصول المالية أو المادية. و يتركز ذلك على درجة عالية من المهنية و الخبرة في تنفيذ الأوامر. و مثال ذلك: Cantor Fitzgerald و Tullet Prebon و Viel و هي متخصصة في القيم المنقولة على مستوى السوق الفرنسي و قد بلغ رقم أعمالها 540 مليون أورو سنة 2013.
- ◀ **سماسرة غير متخصصين:** يتعاملون على مختلف أنواع الأصول المالية و المادية مثل: JPMorgan، Merrill Lynch، Fimat، Callyon...الخ.

و تكمن وظيفة "السماسرة" على مستوى أسواق المواد الأولية في تحسين مستوى سيولة السوق (fluidifier) من خلال العمل على تقارب الأسعار بين العرض و الطلب بين مختلف المتعاملين (منتجين، مفاوضين وبنوك). و تتمثل مكافأتهم في العمولة التي يتحصلون عليها سواء من كلّ أمر يقومون بتنفيذه أو أي معاملة منجزة. و قد تدّعم نشاط هذه الفئة بالثورة المعلوماتية التي فعلت دور الوساطة و الاتصال بين مختلف المتعاملين حيث الاعتماد على النّظام الالكتروني في معالجة جزء كبير من المعاملات المحقّقة على مستوى سوق المواد الأولية الذي اختزل مسافات تنقل و أزمنة انتظار كبيرة. و قد مكّن عدد السماسرة و المتعهدين التجاريين المتزايد المستهلكين و مستعملي المواد الأولية من تحقيق التمويل من هذه الأخيرة على مستوى عدد كبير من الدول و القارات. و هو ما أكّد على الطابع الدّولي لسوقها. من جهة أخرى بعض المتعاملين يكون تواجدهم مزدوج ضمن الفئتين فالبنوك مثلا تمويل نشاط المنتجين ومستعملي المواد الأولية لكنّها في نفس الوقت تتواجد ضمن الفئة الثانية بأدائها لوظيفة أخرى.

¹- Béchu Thierry(2010): Économie et marchés financiers - Perspectives 2010-2020-, Éditions d'Organisation, Eyrolles, page 23.

²- Guyau Luc(2008), Op.cit, page 200.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

إنّ هذا الفصل للأطراف الفاعلة المتدخلّة على مستوى أسواق المواد الأولية هو بغرض منهجي فقط فعمليا يجمعها مكان واحد و اهتمام واحد هو "سوق المواد الأولية" و يصعب الفصل بينهما أو الحدّ من أماكن تواجدهما. كما قد يتبادر الى الذهن للوهلة الاولى أنّ "الأساسيين" لديهم خبرة كبيرة و عميقة في مجال المواد الأولية و نطاقها بشكل اوسع تفوق تلك التي يملكها اصحاب الفئة الثانية الأمر الذي يبرّج فكرة أنّه لو ترك مجال تحديد الأسعار على مستواهم فقط فإنّهم سيقدمون "السعر الحقيقي" لكنّه تفكير و تحليل خاطئ ذلك أنّ الاطراف الفاعلة المالية و رغم تعارض هدفها مع الفئة الأولى لا يمكن لها أن تتواجد إلا بوجود الفئة الأولى و بحجم كبير إلا أنّها أطراف متخصصة بشكل جدّ دقيق و هي تتابع باستمرار كلّ ما يحدث على مستوى هذه الأسواق و لها دراية و معرفة جيّدة بكلّ ما يتعلّق بفرع نشاط مادّة أولية واقتصادها بدرجة قد تتجاوز تلك الموجودة على بعض الأطراف المنتسبة الى الفئة الأولى. فالأطراف الفاعلة للفئة الثانية هي أطراف مهنية ذات مساهمة حاسمة و معتبرة في التأثير على الأسعار واستقرارها... في ظلّ المعلومات الكثيرة و التداخل الكبير الواجب معرفته عن دخول أسواق المواد الأولية يمكن طرح تساؤل آخر نهاية المطاف لآليات التفاعل لكن نقطة البداية للنقاش هي ظاهرة "التقلّب" و هو التساؤل يخص سعر التوازن و هل أنّه يختلف عن السعر المطلوب لتحقيق التوازن؟ و ما هي آليات ذلك؟

2°- التفاعل بين مختلف الآليات و تشكّل السعر: المقصود بدراسة التفاعل بين مختلف الآليات هو تحليل طبيعة ردّة فعل سعر المادّة الأولية إن حدث تغيير في الانتاج أو الاستهلاك¹. و هل يمكن اللجوء الى أحدهما أو كلاهما من أجل احداث تعديل في المستوى السعري المنخفض أو المرتفع للمادّة الأولية محلّ الدراسة. حيث تشير أسواق السلع العادية الى أنّ ارتفاع السعر هو نتيجة ارتفاع الطلب عليها مقابل انخفاض مستوى العرض. و لتعديل هذا المستوى السعري المرتفع يتم العمل على زيادة العرض لمواجهة المستوى الكلّي للطلب و يتطلّب الأمر برمجة زمنية على مستوى دورة الاستغلال. لكن و على مستوى أسواق المواد الأولية يصعب تحقيق من ذلك بنفس المعدّل ذلك أنّ الأمر يخضع لتأثير كلّ من الخصوصية الطبيعية من جهة و العامل الزمني اللازم من جهة أخرى. فلا يمكن الحكم المطلق على أنّ الكمية المعروضة يسهل زيادة حجمها و إنّ تأكّدت المعلومات حول وجود مخزون طبيعي منها، ذلك أنّ الأمر يتطلّب نشاط استخراجي اقتصادي قائم بذاته. و بأخذ بعين الاعتبار للخصائص و المميّزات السابقة يبرز البعد الزمني كمتغيّر محوري من أجل برمجة آليات التفاعل بين آليتي العرض و الطلب في سوق

¹ - Saadi Hadj (2005), Op cit, page 95.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

المواد الأولية و الذي يفصل في الوقت نفسه بين الخصائص الطبيعية للمادة الأولية محل الدراسة و بين مكانتها كمنتج اقتصادي و سلعة استراتيجية.

3°- التوازن و آليات الاستقرار: يشير "سعر التوازن" الى نقطة تلاقي العرض و الطلب، و هو في الوقت نفسه يحقق انعدام للتكلفة الحدية. لكن و على مستوى سوق المواد الأولية فإن تحقيق ذلك أمر نسبي. حيث يحافظ المنتج المالك للمورد الطبيعي على تحقيق هذا الشرط و الذي يتوافق مع قاعدة "هوتلينج" المرتبطة بكفاءة الاستغلال، في حين تهمل هذه القواعد عند اختلاف المنتج عن المالك و هو حال أغلب اقتصادات الموارد الطبيعية¹. و من جهة أخرى و بسبب تعدد الحلقات المتموضعة بين أولى عمليات الاستغلال و العرض النهائي لمخزون المادة الطبيعية المتاحة لا يمكن التأثير بشكل معتبر على جانب العرض من أجل احداث تعديل للمستوى السعري المحقق سواء كان نحو الارتفاع أو الانخفاض، خاصة على المدى القصير الذي يشهد معدل تغير كبير. لذلك فإن هذه الآلية للتعديل هي من أدوات المدى المتوسط و الطويل و التي تتطلب متابعة و اشراف لمسار المخزون الاضافي. و بذلك يتفوق مرة أخرى البعد الزمني في تحليل أدوات التعديل لسوق المواد الأولية لكنه لا يجزم فعالية نجاحه.

¹ ° - Giraud Pierre-Noël (2003), Op cit, page 68.

المبحث الثاني: تطوّر تنظيم و هيكل سوق المواد الأولية

مواصلة في تقديم أسواق المواد الأولية لكن هذه المرة ليس من ناحية مكوناتها الأساسية و مدى توافقها مع باقي أسواق السلع العادية و إنّما من ناحية ما يسمّى بـ"منطقة التأثير للسوق"¹ و المقصود بها مدى تحوّل السوق و تنظيمه مع متطلبات الاحتياج الذي يعبر عنه مختلف المتعاملين على مستواه. فبتتبع تطوّر تنظيمه يبرز خضوعه في كلّ مرّة لإحدى الخواص الطبيعية فالسوق الاحتكاري هو انعكاس لخاصية الندرة و السوق المحلي و يرجع ذلك الى التمرّك الجغرافي. الّا أنّه و نتيجة للعولمة برز "البعد الزمني" الذي تفوّق في إحداث تنظيم جديد للسوق استوعب التنظيمات السابقة و فتح المجال لبروز آليات جديدة للتعامل من المألوف تواجدتها على مستوى الأسواق المالية. و يشمل المبحث على المطالب التالية:

المطلب الأوّل: البعد الزمني و تجزئة السوق.

المطلب الثاني: السوق الآجل و مفهوم الحماية من المخاطر السعرية.

المطلب الثالث: تطوّر الأدوات المالية على المواد الأولية.

المطلب الأوّل: البعد الزمني و تجزئة السوق

كما أثار "البعد الزمني" على آليات السوق من خلال تأخّر ردّة الفعل فإنّ هذا البعد له كذلك دور و تأثير على تنظيم السوق و ذلك من خلال طبيعة التعاملات المنجزة فيه حيث يتم التمييز بين:

- معاملات فورية

- معاملات آجلة

و هو ما أحدث تقسيم مبدئي في أسواق المواد الأولية حيث تنقسم الى:

- أسواق فورية

- أسواق آجلة

¹ - Chalmin Philippe(1981): les produits sans marché à terme- essai de typologie des marches de matières premières non dotes de marché à terme, texte du séminaire organisé en1979-1980 dans le cadre du Centre de Recherches sur les Matières Premières(CNAM), Economica, page 82

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

قد يبدو هذا التصنيف مبهما في البداية لكنّه يعتبر الأنجع لأنّه يأخذ بعين الاعتبار طبيعة السوق محلّ التعاقد و التفاوض حيث يعكس خصائص العرض و الطلب فيه و آثار ذلك على سعر المادّة الأولية من جهة و على آلية و شروط انجاز صفقة دولية على هذه المادّة من جهة أخرى¹. و قد طرحت خاصيّة الندرة هذا المعيار الى جانب ضرورة التمويل لمواجهة الطلب العالمي على المواد الأولية. و بعبارة أخرى: يتجاوز هذا المعيار تنظيم سوق مادّة أولية باعتبار الكمية (سوق احتكار، سوق منتج...) الى البعد الزمني و تأثيره في انجاز التعاملات و هيكله الأسعار. و نتيجة لذلك أشارت العديد من الدراسات وباحثيها² الى أنّ الحديث عن أسعار المواد الأولية و تقلّباتها و محاولة استقرارها تعني الحديث عن الأسواق الآجلة لهاته المواد في حين يذهب البعض الى الحكم بأنّه يبقى "سوق مادّة أولية" معروف لدى المهنيين فقط³.

1°- السوق الفوري (الحاضر): يطلق عليه أيضا بـ "السوق المادي" و يشير الى المكان الذي يتم فيه التفاوض على المادّة الأولية من أجل تسليم مادي و فعلي لها مقابل تسديد قيمتها عند الاتفاق⁴. و منذ الوهلة الأولى للتطور الاقتصادي كان المشترون و بائعو المواد الأولية يجتمعون في أماكن شكّلت ساحات للعرض أكثر منها أسواق لأنّها كانت تهدف الى التقليل من تكاليف التعاملات من خلال توفير المعلومات و انطلاقا من هذه الفضاءات نشأت أولى البورصات التجارية⁵ في أوروبا مع بداية القرن الثالث عشر و تطوّرت فيما بعد لدى الدّول الأنجلوساكسونية خلال القرن التاسع عشر. و بشكل سريع وتحت ضغط مخاطر التمويل بهذه المواد كمّا و نوعاً انتشرت آلية جديدة للتعامل سمّيت بـ "معاملات مؤجلة التسليم" و برز معها "سوق التراضي للمواد الأولية".

2°- سوق التراضي و المعاملات مؤجلة التسليم: تعرف المعاملة مؤجلة التسليم بأنّها عقد يبرم بين طرفين يتم فيه تحديد جميع بنوده من كمية و نوعية و تاريخ تسليم و مكان تسليم و السعر بصفة آنية على أن يكون التنفيذ لاحقا عند تاريخ معلوم⁶. و لأنّه يمثّل اتفاقا حراّ ينجز بتراضي طرفيه فإنّه كان

¹ - Giraud Pierre-Noël (2003), Op cit, page 72.

² - Simon Yves et Lautier Delphine (2006). Marchés dérivés de matières premières. Economica, page 24.

³ - Houillon Charles-Alexandre (2005), page 200.

⁴ - منصوري عبد الله و بوفافة و داد (2013)، مرجع سبق ذكره، ص 10.

⁵ - استعملت كلمة "بورصة" كدلالة على تنوّع العروض الموجودة في السوق سواء من ناحية النوعية أو مصدرها أو كميتها مقابل طلب متغيّر بحسب الوافدين ذوي دراية بالموجود.

⁶ - Lerner Robert (2000). The mechanics of the commodity futures markets : what they are and how they function. special report, Mount Lucas Management Corporatio, Page 04.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

مصدراً لاشتقاق اسم السوق التي تتجزأ فيها مثل هذه المعاملات. و يعتبر سوق التراضي جزء من السوق المادي لأي مادة أولية و هو غير منظم لغياب طرف حيادي يشرف على سير التعاملات و تنفيذها أو على الأقل يتابع مدى تماثل مختلف العقود مؤجلة التسليم التي قد تبرم على نفس المادة لكن و بالرغم من ذلك فقد لاقى استعمال هذه العقود رواجاً و انتشاراً جغرافياً و على جميع أصناف المواد الأولية كما سمحت هذه المعاملات بتحقيق جملة من المزايا و الأهداف لكلا طرفي العقد.

فبالنسبة للطرف البائع (صاحب منجم/حق، مزارع أو متعهد تجاري): يسعى الى:

- ◀ ضمان تصريف مخزونه من المادة الأولية خاصة في حالة وجود توقعات بإمكانية حدوث وفرة في العرض. فالمنتج يقوم ببيع محصوله قبل جنيه أو استخراجه بالنسبة لبقية أصناف المواد وبذلك هو غير ملزم بنقله و عرضه أو البحث عن مشتري له.
- ◀ ضمان مدخول ثابت و كذا مستوى ثابت من الإيرادات لأن السعر محدد مسبقاً و كذا تكاليف المنتج ما يسمح له بأن يحقق نوعاً من الاستقرار في إيراداته.
- ◀ بتحريره لعقد مؤجل التسليم ذو السعر المحدد سلفاً للمادة الأولية محل التعاقد فإن المنتج يكون قد حقق نوعاً من الحماية ضد مخاطر انخفاض السعر إن حدث و تحققت التوقعات بزيادة العرض أو كذلك إن كانت هناك تقلبات في أسعار الصرف.

أما بالنسبة للطرف المشتري (متفاوض، متعهد تجاري أو مستعملي المادة الأولية): فهو بدوره يستفيد من حيث:

- ◀ ضمان نوعية السلعة المستلمة: فالقطاع الصناعي الرائد و القائم على انتاج منتجات ذات قيمة مضافة يركز على نوعية معينة من المادة الأولية و أي تغيير في النوعية من شأنه أن يؤثر على سلسلة الانتاج كاملة سواء في نوعية المنتج النهائي أو تحمّل تكاليف إضافية من أجل إحداث تغييرات حتى توافق النوعية الحالية المطلوبة لكن و من خلال الالتزام بهذه العقود فالمستهلك يتفادى ذلك - الى حدّ معتبر -.
- ◀ التقليل من تكاليف التخزين و التمويل: فالطرف المشتري في عقد مؤجل التسليم غير ملزم بدفع أي مبلغ نقدي عند تحرير العقد لأن العملية مجرد التزام و هو ما يوفر له سيولة نقدية الى غاية

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

استحقاق العقد و التي غالبا لا تكون متوفرة عند تاريخ التحرير. من جهة أخرى: يوفر العقد مؤجل التسليم على الجهة المشتريّة تكاليف تخزين الكمية المشتراة من المادة الأولية محلّ الاتفاق لمدة تمتد من تاريخ التحرير الى غاية تاريخ التسليم. و هو امتياز من شأنه أن يحدث تأثيراً في تركيبة التكاليف الاجمالية.

◀ ضمان عدم مواجهة انقطاع في التمويل من المادة الأولية: حيث تسعى الجهة المشتريّة في العقد أن يكون تاريخ الاستحقاق موافقا لتاريخ نفاذ المخزون لديها من هذه المادة الأولية حتى تضمن استمرار في التمويل و دورة الاستغلال. و هو ما يتطلب برمجة زمنية دقيقة و مستوى عال من محاسبة التكاليف. كذلك الكمية المحرّرة في العقد توافق قدرته على التخزين حتى لا يضطر الى تحمّل تكاليف و أعباء جديدة و تغطي الكمية المخزّنة الفترة الزمنية الممتدة بين استحقاق العقد الأول و الالتزام بعقد جديد.

◀ مواجهة مخاطر تغيّرات الأسعار: يتخوّف الطرف المستهلك من قلة العرض أو تقلّبات في أسعار الصرف و بالتالي عند ارتفاع الأسعار و بلجونه الى العقد مؤجل التسليم يكون قد حقّق مستواً من الحماية

لاقت هذه العقود رواجاً كبيراً و تنامي في استعمالها و اللجوء اليها خاصّة و أنّ أغلب المتدخلين على مستوى أسواق المواد الأولية في هذه الفترة (من العصور الوسطى¹ الى منتصف القرن التاسع عشر) هم من فئة "الأساسيين" ففي أغلب الأحيان كان الاتفاق مباشراً بين المنتج (صاحب المنجم/المزارع) والمشتري لكن كذلك كان هناك حضور لفئة "المضاربين" الذين كانوا يقومون بشراء السلع (على وجه خاص من عند المنتجين الصغار) و يقومون بإعادة بيعها فيما بعد على أمل وجود توقعات تشير الى ارتفاع السعر بين تاريخ الشراء و تاريخ التسليم. و هذه الأرباح من المنتظر أن تغطي تكاليف تنقلهم بين المشتريين و نقلهم للسلع و تخزينها الى غاية إعادة بيعها.

من الناحية التاريخية: يصعب تحديد تاريخ دقيق لأوّل معاملة مؤجلة التسليم على المواد الأولية لكن يمكن القول أنّ فكرة الأسواق الآجلة وجدت أساسياتها ضمن التاريخ الاقتصادي و تجارة المواد الأولية أشهرها "قصة سيدنا يوسف -عليه السلام-" و تمويل السنوات العجاف. في مقابل ذلك فإنّ هناك تنوّع في

¹⁰- Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 14.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

استعمالها بحسب أصناف المواد الأولية¹. حيث و رغم أنّ البداية كانت بالمنتجات الزراعية إلا أنّها سرعان ما انتقلت الى باقي الأصناف من المعادن و المواد الطاقوية حيث عرفت و اشتهرت "مدن" دوليا بسبب سوقها للمواد الأولية. فمدينة "لندن" المجهّزة بميناء يحوي مستودعات ضخمة تعكس حجم الطلبات التي تتجر فيه حيث والى جانب كونها عاصمة صناعية إلا أنّها أصبحت أكبر سوق للمواد الأولية المعدنية ولم تنافسها في ذلك "الصين" إلا بإنشائها لميناء بقدرات و تجهيزات تفوق تلك التي يتوفّر عليها "ميناء لندن". و من جهتها فقد أصبحت مدينة "شيكاغو" أهم سوق للمواد الزراعية خاصّة "الحبوب والنباتات الزيتية" و كذا أهم منطقة لذبح لحوم البقر. و مع بداية القرن الماضي كانت "مذابح شيكاغو" أهم مكان لإنتاج اللحوم المعلّبة كما أنّ المزارعين اعتادوا على بيع محصولهم بصيغة الآجل قصد تصريف المنتج و ضمان السعر المناسب مسبقاً.

سمحت "المعاملات مؤجلة التسليم بتجزئة سوق المواد الأولية على أساس البعد الزمني(الفضائي) وليس المكاني. و لكن في الوقت نفسه فإنّها سمحت بتوسيعه من ناحية عدد المتدخلين و بالنسبة لحجم الكميات المعروضة و المشتراة و ذلك لأنّها تؤدي وظيفتين في آن واحد²:

الوظيفة التجارية: المتمثلة في التسليم الفعلي للسلعة حتى و لو أنّ ذلك يكون في تاريخ لاحق.

الوظيفة المالية: لأنّ السعر يكون محدّد سلفاً فإنّ "المعاملة مؤجلة التسليم" تسمح بالحماية ضدّ مخاطر السعر.

و رغم اعتبار هذه المعاملات شكلاً من أشكال التغطية ضد مخاطر السعر إلا أنّ ذلك لم يخف جملة من المخاطر التي تنطوي عليها هذه المعاملات و المتمثلة في:

⇐ **مخاطر الطرف المقابل:** و يقصد بها المخاطر الناجمة عن احتمال عدم استيفاء أحد طرفي العقد التزامه بتنفيذ العقد عند تاريخ الاستحقاق³. حيث يعتبر عقد معاملة مؤجلة التسليم عقداً مغلقاً ونهائياً يخضع لمقاييس معيّنة و غير قابل للتغيير في بنوده أو تداوله من أجل إيجاد طرف آخر يعوّض الطرف المشتري إن ما واجه مشاكل مالية قد تحول دون استقائه الالتزام بالعقد حيث

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 25.

² - Parmentier Stephane (2005): Rôles et fonctionnement des marchés à terme agricoles, www.gresea.be, page 21.

³ - Gensse Pierre et Topsacalian Patrick (1999), Ingénierie financière, Economica, page 43.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

يعجز عن تسديد قيمة العقد. و بالمثل يمكن للمنتج (الطرف البائع) أن يعجز عن توفير الكمية المطلوبة منه في العقد بسبب ظروف مفاجئة أو كوارث طبيعية عند تاريخ الاستحقاق (أي بين تاريخ الاتفاق وتاريخ التنفيذ) و بالتالي تصعب عملية التظهير و تنعدم في العديد من الأحيان.

⇐ مخاطر التسليم: و هي تشير الى المخاطر التي قد تحدث خلال الفترة الممتدة ما بين تاريخ التسليم المتفق عليه و تاريخ التسليم الفعلي أو التأخر في التسليم. و يحدث هذا التفاوت بسبب كبر الكمية المتفق عليها و ضرورة التأكد من توافق المسلمة منها مع ما نصّ عليه العقد كمّاً ونوعاً. و هو الأمر الذي قد يخلق آثاراً على نوعية السلعة أو على استخدامها و استهلاكها من طرف المشتري وبالتالي تحمّل تكاليف شراء إضافية فقد يحدث على سبيل المثال و أن تصل كمية هائلة من "الحبوب" مع كمية هائلة أخرى من سبائك الحديد أو أكياس القهوة أو الفوسفات... الخ في نفس الوقت و الى نفس الميناء و هو ما يمكن أن يحدث مشكلاً من أجل الحفاظ عليها (احتمال خلط الأكياس أو الشحن و بالتالي تأخر التسليم) و هو ما يشير الى المعدات اللوجستكية الكبيرة الواجب أن يتوفّر عليها سوق مادّة أولية.

⇐ مخاطر نوعية: و يقصد بها احتمال عدم توافق نوعية السلعة المسلمة مع تلك المتفاوض عليها عند تاريخ الاتفاق و بالاعتماد على السلعة المعروضة آنذاك. لكن قد يحدث و أن يجتاح وباء طفيلي محصول زراعي عشية حصده أو أن ترتفع درجة الرطوبة... الخ. و ترتفع درجة هذه المخاطر لدى المنتجات الزراعية أكثر من المواد الطاقوية و المعادن لكن هذه الأخيرة تتطلب بدورها شروط صيانة كبيرة حتى لا يكون هناك أي تفاعل كيميائي يؤدي الى الانفجار و زوال الكمية و ما يخلفه من عواقب وخيمة.

أدى الانفتاح الاقتصادي العالمي و تطوّر وسائل الاتصال الى تراجع معتبر في حجم العقود مؤجلة التسليم وكذا نشاط البورصات التجارية للمواد الأولية و ذلك بسبب:

- أن " المعاملة مؤجلة التسليم " تتسم بمستوى تصلّب مرتفع ما يصعب من عملية تظهيرها. فحاملها يملك "قيمة" لكن لا يمكنه الاستفادة منها أو على الأقل تسيير مخاطرها. بعبارة أخرى يشهد هذا النمط من المعاملات درجة جدّ ضعيفة من المرونة و المتال التالي من شأنه توضيح ذلك:

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

نفترض أنه و بتاريخ 1 ماي: توفرت لدى المزارع-أ- معلومات بأن محصول الحبوب سيكون جدّ وفير خلال الموسم المقبل و هو بذلك متخوّف من انخفاض في أسعار الذرى. و من باب الحيلة سيلتزم ببيع و منذ اليوم لصاحب مصنع(صناعي)-ب- يصنّع أغذية حيوانية، 5000 صاع من الذرى يقوم بتسليمها في سبتمبر وذلك بسعر 4 دولار للصاع.

في 15 جويلية: بدأت ملامح موجة من الجفاف في البروز و لأنّ المزارع-أ- يملك مصدرا لمياه جوفية ونظام سقي جيّد فإنّه لن يتأثر بهذا الحدث المناخي العرضي. و يعتقد أنّ أسعار الذرى في نهاية سبتمبر ستكون أعلى من 4 دولار/الصاع. فهو يتمنى - و كنتيجة لذلك - الغاء بيعه الآجل (العقد الذي سبق تحريره)، و هو يرفض التفكير الجدّي للمشتري-ب- بجانب العودة. في حالة عدم وجود امكانية التخلّي عن هذا العقد، فسيقوم بتظهير من طرف مزارع-ج-، و الذي لا يتوقع - بشكل محتمل جدا - ارتفاع الأسعار، لأنّه لا يهتم بآثار هذه الموجة من الجفاف أو يعتقد أنّها لن تحدث أي تأثير على انتاج و سعر الذرى. هذا المزارع الثاني -"ج"- يلتزم اذا بتسليم -الى الصناعي"ب"- 5000 صاع من الذرى، بتاريخ 30 سبتمبر بسعر 4 دولار/الصاع.

هذا التظهير تكون عملية تحقيقه أكثر سهولة إذا كانت الخصائص المميّزة للعقود التجارية هي نفسها ومتماثلة و معروفة لدى جميع المنتجين و المفاوضين(المتعهد) و الصناعيين و المشتريين و البائعين المحتملين.

- الثورة الاعلامية و التكنولوجية و التي أزالّت مفهوم التواجد المادي لسوق مادّة أولية و الغائها لإلزامية التقلّل لإنهاء المعاملة.

- رغم سيادة الطابع الاحتكاري سواء في انتاج أو تجارة المواد الأولية و ما لذلك من تأثير على تنافسية السوق و شفافيّتها.

و خلال 1920: قرّرت مجموعة من المفاوضين تنظيم نشاط سوق المواد الأولية خاصّة الآجل منه من خلال انشاء "غرفة المقاصة" التي تعتبر أهمّ ابتكار أحدث تطوّرا كبيرا في سوق المواد الأولية فكيف ذلك؟. حيث يعود تاريخ انشاء أوّل "غرفة مقاصة" الى بورصة "أوزاكا" باليابان في انشائها لأوّل غرفة مقاصة سنة 1730 و ممارستها لتأثير على نشاط و نمطية العقود التي تتداولها أين تمّ انشاء أوّل سوق آجل للتعامل على مادّة الأرز و سرعان ما لاقت انتشاراً على مستوى باقي الأسواق.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

1°-1°-3° - غرفة المقاصة و ظهور العقود المستقبلية: عبارة عن مؤسسة لا تهدف الى تحقيق الربح و تابعة لسوق المواد الأولية في شقّه المالي¹. و بظهور غرفة المقاصة سجلّت الولادة الحقيقية للعقود الآجلة(سوق المستقبلية). و يختلف الاطار القانوني لغرفة المقاصة من سوق لآخر سواء بحسب المادّة الأولية محلّ الدراسة أو بحسب النظام المعتمد حيث يمكن أن تكون مجرد قسم بسيط في البورصة. لكن لن ينقص ذلك من الأهمية الكبرى للدور الذي تقوم به. و مثال ذلك: غرفة المقاصة التابعة لسوق نيويورك التجاري للتبادل و سوق شيكاغو للتبادل التجاري. كما يمكن ان تكون هيئة مالية مستقلة عن البورصة مثل: ما كان عليه الحال في سوق فرنسا الآجل (MATIF) و التي كانت ذات طابع بنكي². من جهة أخرى، يمكن لغرفة المقاصة أن تشرف على تسوية المعاملات على مستوى سوق(بورصة) واحد وهي الحالة العامّة أو لعدّة بورصات مثل: هيئة LCH-Clearnet و هي هيئة تشرف على تعاملات سبع بورصات تجارية يابانية.

و تعمل غرفة المقاصة على تحقيق الحماية لطرفي العقد بمقتضى الأنظمة و القوانين التي تضعها وتعهّد لنفسها الوظائف التالية:

3°-1°-1° - تنميط العقود: تتكفّل لجنة تابعة للغرفة تكون على دراية واسعة بسوق المواد الأولية بعملية التتميط. و المقصود بها التحديد المسبق لمختلف بنود العقد و شروط تنفيذه من: كمية و نوعية و تاريخ و مكان التسليم. في حين يبقى "السعر" العنصر الوحيد الذي يبقى محلّ التفاوض³. و تسمّى المادّة الأولية بـ "الأصل القاعدي" و تخضع عملية تحديد البنود الى دراسة عميقة و المام تام بكلّ حيثيات السوق حتى نتمكّن من انشاء عقد يوافق و يناسب أغلب المتدخلين. فتحدد كمية العقد يأخذ بعين الاعتبار متوسط الكمية التي يستطيع عدد كبير من المستثمرين الحصول عليها أو توفيرها و حجم التكاليف المترتبة عن العملية (نقل، تأمين، احتفاظ...الخ) أمّا النوعية: فتشير الى تقديم توصيف دقيق لصنف المادّة الاولية محلّ التعاقد من: درجة الحرارة المناسبة للحفظ، طول القطعة، كثافتها...الخ⁴. و بسبب تعدّد النوعية والأصناف بالنسبة للمنتجات الزراعية على نفس النوع من المادّة الأولية فقد يحدث و أن يعجز الطرف

¹- Lautier Delphine (2000), Op.cit, page 113.

²- Poincelot Dominique(1998): Les marches de capitaux français, éditions:Management, page214.

³- هندي منير إبراهيم (2003)، الفكر الحديث في ادارة المخاطر : المشتقات: العقود الآجلة و العقود المستقبلية، الجزء الثاني، منشأة المعارف، الاسكندرية، ص120.

⁴- للاطلاع على نموذج يمكن الرجوع الى المواقع الرسمية لأسواق المواد الأولية أين تشرح رمز العقد و مكوناته ضمن القانون الأساسي المعرّف و المنظّم لعملها و سير نشاطها.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

البائع من العقد عن تسليم النوعية المتفق عليها و هنا يمكن له تسليم صنف آخر يختاره و يستفيد الطرف المشتري في العقد في تعديل في بنوده خاصّة فيما يتعلّق بالسعر الذي قد يكون أعلى من ذلك المذكور في العقد أو أقل منه. وحتى لا يكون هناك إفراط في الصرامة فيما يتعلّق ببند النوعية فإنّه غالبا ما يكون هناك "تحذير مسبق" بأنّ نوعية المنتجات المسلمة يمكن أن تختلف عن تلك المحددة في العقد: فإذا كانت النوعية أحسن من تلك المتفق عليها يتحصّل البائع على "علاوة" أمّا إذا كانت النوعية أدنى فالبائع هو من سيقوم بدفع "العلاوة". و قيمة هذه "العلاوة" تكون هي الأخرى محدّدة سلفا ضمن بنود العقد نفسه. أمّا بالنسبة لشروط التسليم و التي تتضمن تاريخ و مكان التسليم و بالنسبة لتواريخ استحقاق العقد فمعيّار تحديدها يختلف باختلاف المادّة الأولية محلّ التعاقد لكن يراعى في تحديدها شرطان¹:

- أن توافق تواريخ مختلف العقود المحرّرة التواريخ التي تشهد تداول كبير على مستوى السوق الحاضر و المقصود بها توقيت جني المحصول الى جانب أن تعكس توفر المادّة الأولية على مدار السنة.

- أن تتشكّل هذه التواريخ في مجموعها سلسلة مستمرة تمكن حامل العقد من الاستمرار في عملية التعاقد حيث و ببلوغ تاريخ التسليم بإمكانه تسوية العقد من خلال تنفيذه الفعلي أو أن ينسحب ويلتزم بعقد جديد ذا تاريخ لاحق لكن على نفس المادّة.

عمليا: فإنّ تواريخ التسليم على العقود المحرّرة على المواد المعدنية و الطاقوية هي محدّدة بعدد من الأشهر - لا تتعدّى السنة- أو تكون دورية و بشكل منتظم و بمعدّل ربع سنة أمّا بالنسبة للمواد الزراعية و بسبب موسمية الانتاج فيصعب تحقيق خاصية الانتظام هاته حيث قد نشهد فارقا زمنيا بين أقرب عقدين على نفس المادّة يمتد من شهر الى عامين². كما أنّ مدّة العقد أقصاها 3 شهور و لا يمكن أن تمتد لأكثر من سنة بسبب احتمال تلفها. و قد ساهمت تقنيات الحفظ و الصناعة الغذائية في تقليص هذه المدّة لكن تبقى العملية نسبية لأنّها قد تؤثر على النوعية و تتطلّب تكاليف تخزين إضافية. من جهة أخرى: و بسبب خاصية التظهير (التداول) التي تكتسبها العقود الصادرة عن غرفة المقاصة فواجب هنا كذلك تحديد آخر يوم يمكن فيه لكلا الطرفين أن يتداولوا فيه العقد و الذي غالبا ما يوافق الأسبوع الأخير.

¹- Dealing with commodity price volatility in developing countries(1999), Op cit, page 17.

²- هندي منير إبراهيم (2003)، مرجع سبق ذكره، ص156

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

كذلك يتم تعريف حدود للتقلبات السعرية حيث و على عكس السوق الفوري أين تعرف أسعار المواد الأولية على مستواه مجالاً مفتوحاً تفرض الأسواق الآجلة حداً أقصى للتغيرات السعرية التي تحدث خلال اليوم الواحد. و ذلك للحد من آثار التقلبات السعرية الكبيرة الناتجة عن مبالغة في قراءة جملة المعلومات الواردة الى السوق. ويختلف مجال التقلب السعري هذا باختلاف الأصل القاعدي محلّ التفاوض، كما يختلف الاجراء المتخذ عند بلوغ هذه الحدود القصوى باختلاف تنظيم السوق فمنها من يوقف العمل لمدة زمنية معينة عادة ما تكون ساعة و منها من يغلق الحصّة الرسمية للتداول لذلك اليوم على أن تتطلق الحصّة الرسمية للتداول لليوم الثاني من أعلى سعر تمّ تحقيقه خلال الحصّة السابقة. كما يتم التفصيل في ساعات التداول من طرف غرفة المقاصة كصورة من صور التتميط والمقصود بها: تحديد ساعات التداول الرسمية لكل عقد. فالعقود على السلع الزراعية عادة ما يكون التعامل عليها لمدة أربع الى خمس ساعات يومياً ماعدا اليوم الاخير المحدد لتداول العقد. و حتى لا يبتعد السوق الآجل عن الدور الاساسي الذي أسس من أجله يتم وضع حدّ للمعاملات المنجزة من طرف متعامل ما حتى لا يكون هناك نوع من الاحتكار و بروز وضعية مهيمنة تتحكم في السعر و تلغي المنافسة و الشفافية التي يسعى السوق الى تحقيقها.

2-3- ضمان نهاية جيدة للعقود: وجود غرفة المقاصة يعني تموضع - و بشكل تلقائي - لهذه الهيئة بين الطرف البائع و الطرف المشتري للعقد محلّ التفاوض و بمجرد الاتفاق على السعر يتم تسجيل العقد على مستواها و هو ما يجعلها الطرف المقابل بالنسبة لكل طرف من طرفي العقد:

الشكل رقم 05-: توسط غرفة المقاصة المعاملة على المواد الأولية



الشكل: اعداد الطالبة

هذا التوسط يسمح لها بضمان نهاية جيدة للعقود الآجلة التي تمّ تسجيلها ضمن دفاترها حيث إن حدث وأن عجز أحد طرفي العقد عن استوفاء التزامه تقوم الغرفة بتعويضه من خلال ايجاد طرف آخر و هي بذلك تلغي مخاطر الطرف المقابل. و بذلك يمكن لأي حامل للعقد الانسحاب منه دون التأثير على الطرف المقابل و هو ما جعل العقود مرنة عن ذي قبل و أعطاهما خاصية التداول حيث انتقلت من عقود شخصية الى عقود غير شخصية.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

3-3- نظام الهوامش و آلية اغلاق الوضعية¹: يشير دورها كوسيط الى تحمّل غرفة المقاصة لمخاطر التعاقد و حتى لا يتعارض ذلك مع دورها الحيادي في تنظيم و تسيير عمل السوق الآجل للمواد الأولية تقوم غرفة المقاصة بوضع آلية تنتقل بمقتضاها "مخاطر التعاقد" الى الطرف الجديد في العقد. و تتمثل هذه الآلية فيما يسمّى بـ"نظام الهوامش" و الذي يقضي بإيداع كلّ من طرفي العقد لمبلغ نقدي أو ما يعادله من أوراق مالية على درجة عالية من السيولة أو خطاب ضمان من البنك لدى السمسار الذي يتعامل معه و المعتمد في الوقت نفسه لدى غرفة المقاصة يتم استخدامه لتغطية الخسائر التي قد يتعرّض لها و في نفس الوقت يعكس نية احترام بنود العقد الذي التزم به.

و تحدّد غرفة المقاصة قيمة الهامش (نسبة من حجم العقد أو مبلغ ثابت) و الذي يختلف باختلاف طبيعة العقد و القواعد التنظيمية التي تحددها كل من غرفة المقاصة و بيت السمسرة لكن لا يمكن اعتباره في أي حال من الأحوال مبلغاً مقدّماً عن ثمن العقد الكلّي. و قد سمحت هذه الآلية بضمان النهاية الجيدة للعقود الآجلة الصادرة عن غرفة المقاصة و التي تسمّى كذلك بـ "تسوية الوضعية" لطرفي العقد حيث يطلق على الطرف المشتري بـ "صاحب المركز الطويل" و الطرف البائع بـ "صاحب المركز القصير"².

في حال ارتفاع السعر في اليوم التالي لتحرير العقد فهذا يعني ربح/مكسب لصاحب المركز الطويل وخسارة لصاحب المركز القصير و في مقابل ذلك تقوم غرفة المقاصة باقتطاع قيمة الخسارة و التي تمثل حاصل ضرب فرق السعرين في كمية العقد من رصيد الهامش لصاحب المركز القصير و تحويلها الى رصيد صاحب المركز الطويل الذي حقّق ربحاً. و يطلق على هذه العملية بـ "المتابعة اليومية للمكاسب والخسائر" (التسوية اليومية) و يتمّ انجازها بصفة يومية الى غاية استحقاق العقد او إغلاق الوضعية. ولأنّها تتم بشكل يومي فهي تساهم في الحدّ من تراكم الخسائر على أحد الأطراف و حماية الطرف الآخر و ضمان حيادية غرفة المقاصة. و تجدر الإشارة هنا الى أنّه: يترتّب على التغيّرات السعرية و المتابعة اليومية للمكاسب و الخسائر تغيّر في رصيد الهامش المبدئي الذي تمّ إيداعه عند تحرير العقد و حتى لا تشهد غرفة المقاصة حالة استهلاكه بشكل تام فإنّها عادة ما تضع حدّاً أدنى لهذا الهامش تطلق عليه هامش الصيانة/الوقاية فإنّ حدث و إن انخفض رصيد الهامش عن هذا الحدّ وجب على السمسار الاتصال بالعميل من أجل "تغذية الرصيد" ليعود الى مستواه المبدئي.

¹ - Lerner Robert (2000), Op cit, page 07.

² - Gensse Pierre et Topsacalian Patrick (1999), Op cit, page 45.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و تعتبر "غرفة المقاصة" و من خلال التنظيم الذي تسنّه "الابتكار" المذهل الذي أحدث تغييراً جذرياً وعميقاً على مستوى سوق المواد الأولية من جهة و على مستوى التعاملات التي تشرف عليها من جهة أخرى يمكن تلخيصها فيما يلي:

بالنسبة للمعاملات: تسمّى المعاملات المنجزة وفقاً لقواعد غرفة المقاصة و التي تتبع آلياتها بـ "العقود المستقبلية" و هي عقود مشتقة من مختلف أصناف المواد الأولية المتداولة على مستوى كلّ من "السوق الفوري" و "سوق التراضي". و مقارنة بالعقود مؤجلة التسليم تتميز العقود المستقبلية بأنها¹:

← عقود قابلة للاستهلاك: حيث يمكن لأي طرف فيها التخلص من التزامه فيها بكلّ حرية و تسوية وضعية من خلال آلية "نظام الهوامش و التسوية اليومية" التي أرستها غرفة المقاصة و تأخذ عملية "التسوية" إحدى الأشكال التالية:

- التسليم الفعلي

- إغلاق الوضعية

- التسوية النقدية

أ°- **التسليم الفعلي:** تشير إلى احترام كلا طرفي العقد بنوده و الالتزام باستيفائه حيث يدفع صاحب المركز الطويل قيمة العقد و في المقابل يسلم صاحب المركز القصير المادة الأولية محلّ التعاقد. وبالرغم من النسبة المنخفضة التي يقدّمها الجانب الميداني حول نسبة تنفيذ العقد و التي لا تتجاوز 1% إلا أنّها تبقى على ميزة امكانية التخلي عن العقد متى قرّر حامله ذلك.

ب°- **إغلاق الوضعية:** على افتراض أنّ صاحب مركز قصير لعقد بيع على مادة "القمح" يستحق في سبتمبر بسعر 4,5 دولار/الصاع. لكن و لأسباب ما لا يستطيع هذا الأخير استوفاء العقد و تسليم السلعة الأصل محلّ التعاقد عند تاريخ الاستحقاق. و قد قرّر التخلي عن العقد: في هذه الحالة يقوم بتحرير عقد على مادة القمح يستحق في سبتمبر لكن يتخذ فيه "صاحب المركز الطويل" و ذلك قبل استحقاق العقد. أي يقوم باتخاذ مركز عكسي على عقد جديد بنفس بنود و شروط العقد الأول.

¹ °- Parmentier Stephane (2005), Opcit, page10.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و منه : عند تاريخ الاستحقاق نجد أنّ حامل العقد ملزم بتسليم كمية من مادّة القمح وفقا للعقد الأوّل واستلام نفس الكمية وفقا للعقد الثاني و بالتالي ستقوم غرفة المقاصة بترصيد الحساب و معالجة الفرق في الأسعار بين العقدين.

ج°- **التسوية النقدية¹**: نعني بها في هذه الحالة تخليّ كلا طرفي العقد عن العقد الأوّل و اتخاذ كلّ واحد منهما مركزا عكسيا عن وضعه الحالي. و عمليا: تشير هذه الوضعية الى تدخّل مزدوج و متزامن للطرفين على مستوى كلّ من السوق الآجل و السوق الفوري للمادّة الأولية محلّ التعاقد في ظلّ استراتيجية التغطية.

⇐ **انخفاض درجة المخاطر**: ميزة أخرى تتميّز بها العقود المستقبلية و ذلك بسبب نظام الهوامش الذي يلغي مخاطر الطرف المقابل لكن في مقابل ذلك نجدها أقل مرونة فيما يتعلّق بالبنود حيث لا يمكن لطرفي العقد احداث أي تغيير فيها².

بالنسبة للسوق³: إنّ السوق الذي تشرف عليه غرفة المقاصة هو سوق آجل منّظ بقواعدها التي تسيّر نشاطه على عكس سوق التراضي الغير منّظ لغياب هيئة حيادية تشرف على المعاملات المنجزة وتنفيذها بالإضافة الى ذلك أضفت غرفة المقاصة مزايا جديدة على الشق الآجل من أسواق المواد الأولية و التي تتلّخص في:

⇐ **سوق ورقي**: يعتبر العقد المستقبلي عقداً غير شخصي بسبب وساطة غرفة المقاصة و من جهة أخرى فهي من تقوم بتحرير أغلب بنوده ما يشير الى أنّ التعامل هو مؤسّس على بيع و شراء العقود أكثر منه بيع و شراء الأصول القاعدية التي اشتقت منها هذه العقود كما أنّ النشاط على مستوى هذا السوق يركّز على تداول هذه الالتزامات المغلقة لذا فهو يسمى كذلك بالسوق الورقي للمواد الأولية.

¹- هندي منير إبراهيم(2003)، مرجع سبق ذكره، ص 210.

²- تبقى هذه المرونة نسبية انطلاقا من أنّ عملية تحديد البنود تستوحى من ما هو معمول به.

³ - Chalmin Philippe(1981),Op.cit, page 12.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

⇐ السيولة و المرونة: مقارنة بسوق التراضي يعتبر السوق الآجل أكثر سيولة لوجود امكانية التخلي عن العقد متى قرّر أحد طرفي العقد ذلك و هو ما يشير الى درجة المرونة المرتفعة بالنسبة للتعامل.

⇐ الشفافية: يعتبر السوق الآجل على درجة من الشفافية و ذلك بسبب توفر جميع المعلومات المتعلقة بالعقد سواء من ناحية بنوده أو سعره. فعلى مستوى كلّ سوق مستقبلي توجد هناك لوحة تسمى بـ " لوحة التسعير " كما يبيّنه الشكل التالي:

الشكل رقم-06- نموذج عن معطيات لوحة التسعير

العقود الآجلة على مادّة القمح في سوق شيكاغو (ZA1)								
الشهر	الافتتاح	أعلى	أدنى	تسوية	التغيّر	أعلى	أدنى	الوضعيات المفتوحة
مارس	1,06	1,08	1,04	1,05	0,007-	1,10	1,03	58247
جوان	1,05	1,06	1,04	1,49	0,006-	1,09	1,03	19260

المصدر: : Marché à terme, Polycopie, Bourse de Canada(2010), page 10.

حيث: يتضمن الجزء العلوي معلومات حول المادّة الأولية الأصل و رمز العقد الذي يُلخص بنود العقد المنمّطة. في مقابل ذلك يشير العمود الأوّل الى شهور التسليم و العمود الثاني الى سعر العقد عند افتتاح التداول الرسمي عليه. أمّا العمود الثالث و الرابع على التوالي فهو أعلى سعر تمّ تسجيله خلال الحصّة الرسمية للتداول. و يفصح العمود الخامس عن السعر الذي تمّ تسوية العقد به. أمّا العمود السادس فهو يعبر عن حجم التغيّر السعري المسجّل مقارنة باليوم السابق. و يحتفظ العمود السابع و الثامن بأعلى وأدنى سعر -على التوالي- حقّقه العقد من طرحه للتداول على مستوى السوق. أمّا عمود الوضعيات المفتوحة فهو يتضمّن عدد العقود المبرمة¹ و التي لم يحن تاريخ استحقاقها بعد.

¹ - يمكن و أن يتم التفصيل أكثر بالنسبة لحجم الوضعية المفتوحة حيث يفصل بين تلك التي أبرمت في ذلك اليوم و بين مجموع العقود المحرّرة.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

مثل هذه المعلومات لا يمكن تحقيقها على مستوى سوق التراضي بسبب الطابع الشخصي للعقود مؤجلة التسليم كذلك لا يوجد أمر يجبر طرفي العقد على التصريح بينود عقدهما فكلّ عملية هي مميزة بخصائصها والتي تختلف باختلاف طرفي العقد و ان تشابهت المادّة الأصل المتفاوض عليها.

⇐ حضور قوي للفئة الثانية من المتعاملين: الذين يقومون بشراء و بيع العقود دون امتلاكها أو وجود نية الحصول على المنتجات المادية عند تاريخ الاستحقاق لذلك فإنهم يقومون بمقاصة التزاماتهم قبل وصول تاريخ الاستحقاق و الاستفادة من الفروقات السعرية.

المطلب الثاني: السوق الآجل و مفهوم الحماية من المخاطر السعرية

تتعدّد الأسباب التي أدّت الى نشأة السوق الآجل للمواد الأولية (إتاحة فرصة للجميع، عدم انقطاع التموين...الخ) لكنّها تلتقي جميعا عند انشغال واحد ألا وهو الحصول على سعر مناسب. هذا المستوى السعري الذي يمثل هاجسا يثير انشغال جميع الأطراف المتدخلة ضمن سلسلة نشاط اقتصادي قائم على الموارد الأولية (عمليات بحّث وتنقيب فالنقل ثم التخزين و طرح النهائي في السوق)، و ذلك بالنظر إلى المخاطر المترتبة إن حدث و كان السعر المحقق بعيدا عن ذلك المنتظر. لذا فإنّ جميع - الأطراف المتدخلة - و على اختلاف تموضعها ضمن هذه السلسلة قد حرصت على تحقيق إدارة جيّدة لهذا النوع من المخاطر و توفير أفضل الأساليب الوقائية المانعة لحدوثه أو المقللة لحدّته على الأقل. و إذا كانت المخاطر السعرية تشير إلى احتمال تحقيق تطوّر سعري غير ملائم عن ذلك المنتظر¹. فإنّ إدارة هذه المخاطر تؤكد على ضرورة حصر الأسباب التي أدّت إلى حدوث هذا الفرق لتتمكن فيما بعد من اختيار الأداة المناسبة والفّعالة لمواجهتها و مواجهة الأضرار المترتبة عنها. و على غرار مخاطر الاستثمار تتضمن المخاطر السعرية للمادّة الأولية ومهما كان صنفها مستويين من المخاطر:

- مخاطر غير منتظمة *risque non systémique*

- مخاطر منتظمة *risque systémique*

¹ - المخاطر الغير منتظمة: و هي المخاطر الناتجة عن عوامل تتعلق بالعملية الاستغلالية لمختلف المراحل المكوّنة لقطاع المادّة الأولية كظهور تقنيات جديدة في البحث أو الإنتاج أو التخزين أو ظهور

¹ - Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 132.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

بدائل تغيّر من أذواق المستهلكين أو أساليب جديدة في الاستهلاك أو التخزين... الخ. و هي عوامل مستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل - على المدى القصير -.

2° - المخاطر المنتظمة: تسمى أيضاً بالمخاطر السوقية و هي ناتجة عن عوامل مرتبطة بالظروف الاقتصادية و السياسية و الاجتماعية عامة. حيث تعرف الشركات المنتجة للمواد الأولية كسلع أساسية درجة مرتفعة لهذه المخاطر.

إنّ التقسيم السابق يسمح بإعطاء فكرة حول مدى إمكانية القياس لحجم الأضرار الممكنة التي يخلّفها كل مستوى من مستويات المخاطر السعرية من جهة. و من جهة أخرى، يشرح طبيعة مختلف أساليب المواجهة الممكن اعتمادها. حيث نجد و على مستوى المخاطر الغير منتظمة المخاطر السعرية أنّها تتصف بدرجة عالية من "التقنية" و هو ما يؤدي بنا إلى اسناد مهمة ادارتها و التحكم فيها الى "المهندس التقني" أكثر منه "الموظف المالي" فالإمام هذا المهندس بأحدث الأساليب التقنية و التكنولوجية من شأنه أن يقلّص من تكاليف الاستخراج و النقل و التخزين. و بالتالي تحكّم أكثر في تكلفة الانتاج للمادة الأولية لينصب دور "الموظف المالي" على توفير أحسن مصادر تمويل هذه الأساليب و تحقيق أحسن الأسعار للبيع. أمّا بالنسبة للمخاطر المنتظمة و التي تعتبر المفهوم الأكثر أهمية بالنسبة للمخاطر السعرية تتطلب تسيراً جيّداً و فعّالاً لها. خاصّة و أنّها قد تخلف أضراراً يمكن لها أن تتجاوز المخاطر الغير منتظمة والمخاطر السعرية. فأسعار المواد الأولية بطبيعتها غير مستقرة إلّا أنّ حدثها زادت مع تنامي عمليات التحرير و تعقّد العوامل المتحكّمة في التبادلات التجارية لمختلف أصناف المواد الأولية وهو ما يرجّح كفة "الموظف المالي" في ادارتها عن "المهندس التقني". و لأنّه لا يمكن الغاء المخاطر السعرية بصفة مطلقة وانما يتم تسيرها فان الأداة التقليدية التي تتبادر الى الاستعمال هي "التأمين" إلّا أنّ هذا الأخير أثبتت محدودية مجال تدخله فكيف ذلك؟

3° - التأمين و المخاطر السعرية: تعتبر المخاطر السعرية من المخاطر المالية التي تواجهها الأعوان المنتجة أو المستهلكة للمادة الأولية على حدّ السواء. وعلى الرغم من تضمنها خصائص و مميزات مشتركة مع تلك الواجب توفرها في جملة الأخطار القابلة للتأمين، إلّا أنّها في الوقت نفسه تتضمن

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

خصائص ومميّزات لا تتوافق و هذه الشروط ما يحدّ من مجال الاعتماد على التأمين كأداة لمواجهة المخاطر السعرية، و تتمثل النّقاط المشتركة¹ في:

⇐ يجب أن يكون الخطر غير مؤكد الحدوث بل محتمل الحدوث في المستقبل أو مؤكد الحدوث غير مؤكد تاريخ حدوثه فمثلاً: توقع حدوث عاصفة خلال الشتاء المقبل أو توقع إصابة المحصول بتلف أثناء تخزينه فكلاهما حدثان محتملان في المستقبل لكن لا يمكن تأكيدهما أو تأكيد تاريخ الوقوع بدقة. و الحال نفسه بالنسبة لاكتشاف مناطق جديدة للمواد الأولية التي قد تأكد وجودها لكن لا يمكن توقيت الوصول إليها.

⇐ يجب أن يقع الخطر خارج إرادة المؤمن له مثل الكوارث الطبيعية التي تعصف بالمحاصيل الزراعية أو موجات الجليد التي تعيق عمليات الاستخراج دون أن ننسى حوادث النقل للسفن المحمّلة بالبترول في عرض البحار.

⇐ يجب أن يكون الخطر حقيقي و أن تكون الخسارة الناتجة عنه ذات صفة عرضية، فمخاطر السعر و إن لم تكن ملموسة إلاّ أنّها تخلق أضراراً كبيرة بالسلامة المالية للمؤسسة و تهدّد استمراريتها.

لكن و في مقابل ذلك لا تحقّق المخاطر السعرية بقية الشروط الواجب توفّرها في الحدث المراد تأمينه² وهي:

⇐ بالنسبة لبعض العوامل المؤثرة في المخاطر الغير منتظمة للمخاطر السعرية لا يمكن الجزم بعدم علم العون الاقتصادي بوقوعها أو عدم تحريضه لوقوعها. فالأبحاث العلمية حول جملة المنافع المحقّقة من المواد الأولية و سبل الاستفادة منها تتّم بعلمه و تشجيع منه. و بذلك سيخِل الأمر بشرط وقوع الخطر خارج إرادة المؤمن له.

¹ - عواطف مطرف(2012): دور التأمين في إدارة مخاطر المؤسسات الاقتصادية-إضاءة من خلال حالة الجزائر في ظل تحرير قطاع التأمين، ملتقى وطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية، جامعة قسنطينة، ص 05-06.

² - جورج ريجدا(2006): مبادئ ادارة الخطر والتأمين، ترجمة ومراجعة: محمد توفيق البلقيني، ابراهيم محمد مهدي، دار المريخ، الرياض، المملكة العربية السعودية، ص 28.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

⇐ لا يمكن قياس المخاطر السعرية و تحديد قيمة تقريبية لها، و ذلك لتعدد و تعقد العوامل المؤثرة في آليتي العرض و الطلب على المادة الأولية. الى جانب صعوبة جمع المعلومات الكاملة والدقيقة¹.

⇐ رغم تعدد الأطراف المتعرضة للمخاطر السعرية لكنّها تختلف في اتجاه الضرر. فوقعه يخلق أضراراً لفئات و أرباحاً لفئات أخرى. بعبارة أخرى وقوعه سيُمسّ جميع الأطراف في آن واحد بدرجات مختلفة و متفاوتة.

⇐ يعتمد التأمين كآلية لمواجهة المخاطر على مبدأ "تمويل الخطر" من خلال تحديد قسط مالي يتم تحديده بناءً على مقدار الخطر. على أن يسترجع عند حدوثه لكن غالباً ما يصعب تقدير المخاطر السعرية و بسبب عدم امكانية تطبيق " قانون الأعداد الكبرى " فإنّه يصعب تحديد القسط.

و منه: فإنّ مجال التأمين كآلية لمواجهة المخاطر السعرية هو مرتبط أكثر بالمخاطر الغير منتظمة دون المنتظمة منها². كما أنّ اللجوء اليه مرتبط بدرجة خطورة الحدث المنتظر وقوعه من جهة و معدل تكراره من جهة أخرى و هو ما يُلخصه الشكل التالي:



المصدر: عواطف مطرف(2012)، مرجع سبق ذكره، ص11.

¹ - Picard Pierre(2005) : Risques d'assurance et risques financiers, www.persee.fr, page 02.

² - Moureau.N et Danset.D.R(2004), Op cit, page 23.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

من ذلك فإنّ التذبذبات السعرية الشديدة التي تعرفها أسعار المواد الأولية أكدت على أنّ المخاطر السعرية هي مخاطر سوقية ذات أهمية جدّ معتبرة بالنظر الى الأضرار التي تخلفها، إلّا أنّ درجة عدم اليقين المرتفعة التي تخيم على عملية تاريخ وقوعها أو قياس مدى انتظامها و التي تعيق عملية القياس تحدّ من مواجهتها عن طريق التأمين وفقاً لمبدأ التمويل الذي يعتمد. لكن هذا لا يعني التخلي عن عقود التأمين التقليدية التي تبقى مرافقة و ضرورية على طول النشاط الاقتصادي القائم على استغلال المادة و جزء دائم من نظام الحماية المعتمد¹.

4- السوق الآجل و مبدأ التحويل: يقوم نظام الحماية الذي يقدمه السوق الآجل على مبدأ " نقل المخاطر وتحويلها" بالاعتماد على العامل الزمني فكيف ذلك؟

في البداية و من الناحية التاريخية²، يذكر أنّ هذا "المبدأ" قد وُجد من قبل ضمن قانون "حامو رابي" والذي كان يعفي المزارع من دفع ضرائب السنة التي يشهد فيها رداءة المحصول و يؤجلها الى السنة التي يشهد فيها محصول جيّد أمّا على مستوى السوق الآجل ففكرة تحرير العقود على أساس التسليم اللاحق من شأنها أن تمنح لحامل العقد فرصة لمتابعة حركة تطوّر الأسعار. فإذا كانت هذه الحركة تناسبه فسيواصل الالتزام أمّا إذا كانت غير مناسبة أو يتوقّع أن يواجه ظروفًا من شأنها أن تؤثر على قدرته في الالتزام بالعقد يمكنه التخلي عن العقد. و بذلك ينقل المخاطر السعرية للمادة الأولية للمتعاقل الجديد للعقد. وقد لاقت هذه الآلية رواجًا و انتشارًا واسعًا مع تطوّر الأدوات التي يقدمها إلّا أنّ الحماية التي يقدمها لا تعني الإلغاء التام للمخاطر السعرية، و يبقى تسييرها مرادفًا لتسيير مخاطر التدفقات: أي توقّع حركة المدخلات والمخرجات للرأس المال و منه تسيير للاحتمالات حيث تتغير هذه التدفقات بشكل مهمّ ومعتبر سواء أمام الانخفاض أو الارتفاع على حد السواء.

المطلب الثالث: تطوّر الأدوات المالية على المواد الأولية

لفترة زمنية معتبرة تجاوزت القرن³ كانت العقود المستقبلية الأداة السيّدة للعمليات الآجلة من أجل التفاوض على المواد الأولية ضمن البورصات التجارية. و بشكل تدريجي تمّ تطوير أدوات مالية جديدة اعتمدت بدورها على البعد الزمني لكنّها سمحت بولادة الثنائية "مواد أولية - مشتقات مالية" كانعكاس

¹- Parmentier Stephane (2005), Op cit, Page02.

²- Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit , page 51.

³- Lautier Delphine (2000), Op cit, page 142.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

لتنامي نشاطها على حساب الأسواق الماديّة للمواد الأولية من جهة و الارتباط الموجود بينها فيما يتعلق بإدارة المخاطر من جهة أخرى. و يمكن تقسيم جملة هذه الأدوات الى مجموعتين هما¹:

مجموعة الجيل الأول: و تشمل عقود الخيار و عقود المبادلة.

مجموعة الجيل الثاني: و هي تعكس مستوى التطور و الابتكار المالي في استعمال المشتقات المالية خاصة على مستوى أسواق المواد الأولية و تشمل:

◀ خيارات هجينة (option exotique)

◀ خيارات أسبوعية

◀ عقود المبادلة المختلطة (Floor, Cap, Collar)

◀ عقود المبادلة خيارية (Swaption)

1°- مجموعة الجيل الأول:

1°-1°- عقود الخيار: عبارة عن عقد بين طرفين أحدهما مشتري و الآخر بائع(و يسمّى أيضاً محرّر الخيار) و بموجبه يكون للطرف المشتري الحقّ في شراء الأصل القاعدي من الطرف الثاني بسعر محدّد عند الاتفاق على أن يتمّ التسليم لاحقاً. و مقابل ذلك يقوم المشتري بدفع علاوة معيّنة للطرف المقابل سواء قام بتنفيذ العقد أم لا². إنّ "الحق" الذي يمنحه عقد الخيار لحامله يعتبر خاصية مميزة لهذه الأداة ذلك أنّه لا يعني الزامية تنفيذها، بالإضافة الى ذلك، و رغم بداياتها على مستوى أسواق القيم المالية الورقية إلاّ أنّها لاقت قبولا مهمّما لاستعمالها على مستوى الأسواق الآجلة للمواد الأولية. و هناك نوعان من الخيارات³:

^{1°}- Lautier Delphine et Yves Simon (2003), La volatilité des prix des matières premières, CEREG, Université Paris IX Dauphine, page05.

^{2°}- Gensse Pierre et Topsacalian Patrick(1999), Opcit, page 71.

^{3°}- مطر محمد و تيم فايز(2005)، ادارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل للنشر، الطبعة الأولى، الأردن، ص 257.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

1-1-1- خيار شراء (Call): يمنح عقد هذا الخيار للطرف الأول منه (المشتري) الحق بأن يشتري من الطرف الثاني (محرر الخيار) أصلاً معيناً بكمية معينة و سعر معين و في تاريخ معين أو خلال فترة زمنية معينة حسب الاتفاق. و ذلك مقابل حصول الطرف الثاني (المحرر) من المشتري على علاوة معينة تحددها شروط العقد. و يلزم العقد محرر الخيار ببيع الأصل محل العقد و وفق الشروط التي يضمنها وذلك إذا ما رغب مشتري الخيار بتنفيذ العقد.

1-1-2- خيار البيع (Put): بالنسبة لعقد خيار بيع فإن الطرف الأول له (المشتري) يتحصل على حق البيع (إذا ما رغب) للطرف الثاني أي محرر الخيار أصلاً معيناً بكمية معينة و سعر معين و في تاريخ معين أو خلال فترة زمنية حسب الاتفاق و ذلك مقابل حصول المحرر من المشتري على علاوة تحددها شروط العقد. و بذلك يصبح خيار البيع ملزماً بالشراء من عند مشتري الخيار الأصل محل الاتفاق و وفق الشروط المحددة سلفاً إذا ما رغب مشتري الخيار بتنفيذ العقد.

و قد سُجلت بداية التعامل¹ بهذه الأداة على مستوى الأسواق الأمريكية بمدينة "شيكاغو" سنة 1973، واقتصرت في البداية على خيارات الشراء إلا أنه سرعان ما ظهرت خيارات البيع خلال سنة 1977. وتطور معها دور غرفة المقاصة ما سمح بتطور أداء الأسواق الآجلة للمواد الأولية من ناحية السيولة عامة و تنامي أسواق الخيارات خاصة.

1-1-3- عناصر عقد الخيار: على غرار العقود المستقبلية والعقود مؤجلة التسليم يعرف الخيار بخمس عناصر مكونة له و هي: الأصل القاعدي و تاريخ التنفيذ و سعر التنفيذ و درجة تقلب سعر الأصل القاعدي و معدل الفائدة، و لكل عنصر منها أثر على قيمة الخيار:

1-1-3-1- الأصل القاعدي: يمكن تحرير عقد خيار على مختلف أصناف المواد الأولية المتداولة لكن و بسبب التقسيم الذي يعرفه سوقها بشكل عام فإن نوع و طبيعة الأصل القاعدي لعقد الخيار سيختلف باختلاف السوق الذي تم تحرير العقد على مستواه و يتم التمييز بين²:

⇐ **أصول حقيقة:** و يقصد بها مختلف الأصناف المتداولة على مستوى السوق الفوري حيث يبني عقد الخيار مباشرة على المادة الأولية محل التفاوض. وفكرة اعتمادها كانت جراء التطور ونوعية

¹- Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 25.

²- Poincelot Dominique (1998), Op.cit, page 220.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الخدمات المقدّمة لهذه الأداة على مستوى سوق التراضي لمعدّل الصرف و معدل الفائدة. فدفق ذلك بالمتعاملين الى استعمالها لمواجهة تغيّرات أسعار المواد الأولية بما يناسب طبيعة احتياجاتهم. و بعبارة أخرى: يمثل عقد الخيار في هذه الحالة عملية الحصول على "حق" على عقد مؤجل التسليم.

⇐ **أصول مالية:** و تشمل مختلف عقود المستقبلات التي تكون الركيّزة و الدعامة لعقد الخيار المراد تحريره. و بدوره يكتسب عقد خيار الخيار المبني على عقد مستقبلي نفس خصائصه سواء تعلّق الأمر **بكيفية تحرير تفاصيله أو السوق** التي يتمّ التفاوض فيها و تداولها. و معرفة نوع الأصل القاعدي للخيار محلّ التفاوض يساعد على الالمام بآلية تطوّر سعر هذا الأصل. و ذلك من أجل دراسة تأثّر قيمة الخيار بمستوى النّقلب السعري حيث تشير الدراسات الى وجود علاقة طردية بين مستوى تقلّب سعر المادّة الأولية و منحة الخيار¹ المقدمة للبائع في ظلّ ثبات بقية العناصر - المذكورة سلفاً-. من جهة أخرى نجد أنّه و كلّما كان السعر متقلّباً كلّما ارتفع احتمال توافق سعر تنفيذ العقد مع السعر المنتظر تحقيقه عند التنفيذ. و تساعد مثل هذه المعلومات على تحقيق توقيت مناسب من أجل اللّجوء الى هذه الأداة و استعمالها بشكل فعّال لمواجهة المخاطر السعريّة.

1-°1-°3-°2- تاريخ التنفيذ (الاستحقاق): يشير الى توقيت تنفيذ العقد و يتم التمييز هنا ما بين:

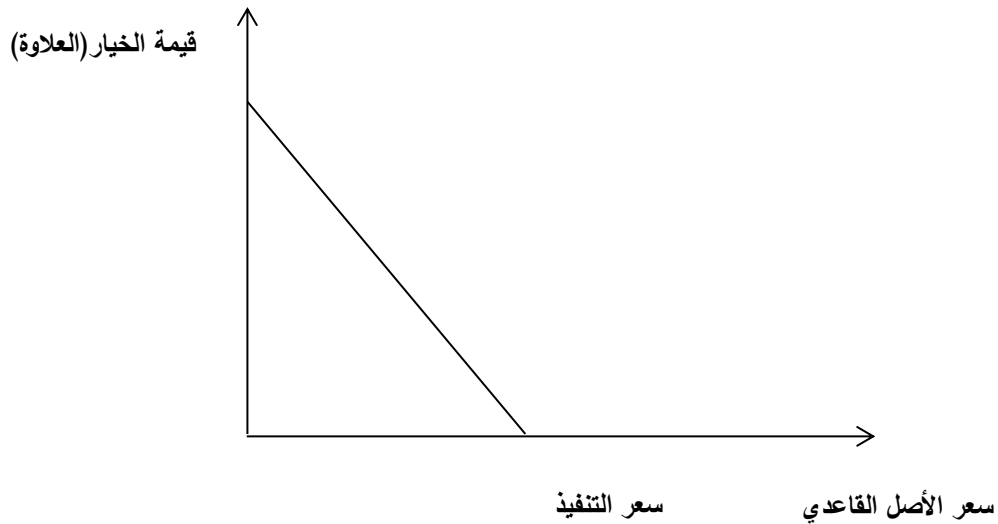
- الخيار الأمريكي: وهو الذي يمكن فيه لحامل عقد الخيار تنفيذه في أي وقت على طول مدّة العقد.
 - الخيار الأوروبي: لا يمكن تنفيذه إلّا عند تاريخ الاستحقاق.
- و بافتراض أنّ قيمة الخيار تتبع تاريخ الاستحقاق كمتغير وحيد - في ظل ثبات بقية العناصر - فإنّه كلّما تأخّر هذا الأخير كلّما ارتفعت قيمة العلاوة. فصاحب منجم لاستخراج الذهب مثلاً سيقبل دفع مبلغ مرتفع مقابل الحصول على حق بيع بسعر €450 /الأوقية لعقد ينفذ اليوم بلغ سعره السوقي: €420 /الأوقية أحسن من بيع و بنفس سعر التنفيذ لعقد يتم التفاوض عليه مستقبلاً ب €480 /الأوقية.

¹ ° - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 315.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

1-°1-°3-°3-°3-°1 قيمة الخيار و سعر التنفيذ: في ظلّ ثبات بقية العناصر المحددة لقيمة الخيار فإنّ دراسة العلاقة بين قيمة الخيار و سعر تنفيذه تُميّز بين: خيار شراء و خيار البيع. حيث و بالنسبة للخيار الأول تشير الدراسات الى وجود علاقة عكسية بين سعر التنفيذ و قيمة الخيار كما يوضحها الشكل التالي:

الشكل رقم-08-: تأثير سعر التنفيذ على قيمة خيار الشراء

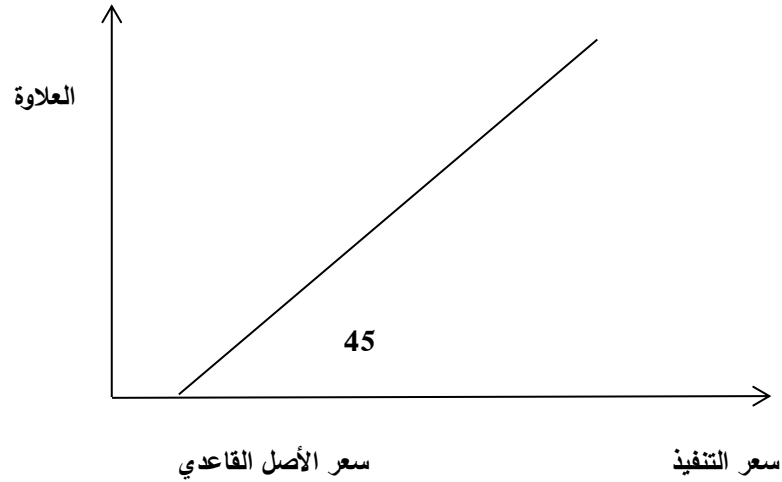


المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Op cit, page319

فاذا افترضنا أنّ السعر الآجل لمادّة "الصوجا" بلغ 6/€ صاع فإنّه و بالنسبة لمصنع مختص في صناعة الزيوت هو مجبر على التزوّد بالنباتات الزيتية خلال 3 أشهر فهو يفضل تسديد ثمن مرتفع مقابل الحصول على "حق" شراء عقد على مادّة "الصوجا" بحجم 500 صاع بسعر تنفيذ 5/€ صاع عوض شراء نفس الكمية بسعر 7/€. أمّا بالنسبة لخيار البيع فإننا نشهد علاقة طردية بين سعر التنفيذ وقيمة الخيار كما يمثّلها الشكل التالي:

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الشكل رقم-09-: تأثير سعر التنفيذ على قيمة خيار البيع



المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Op.cit Page320

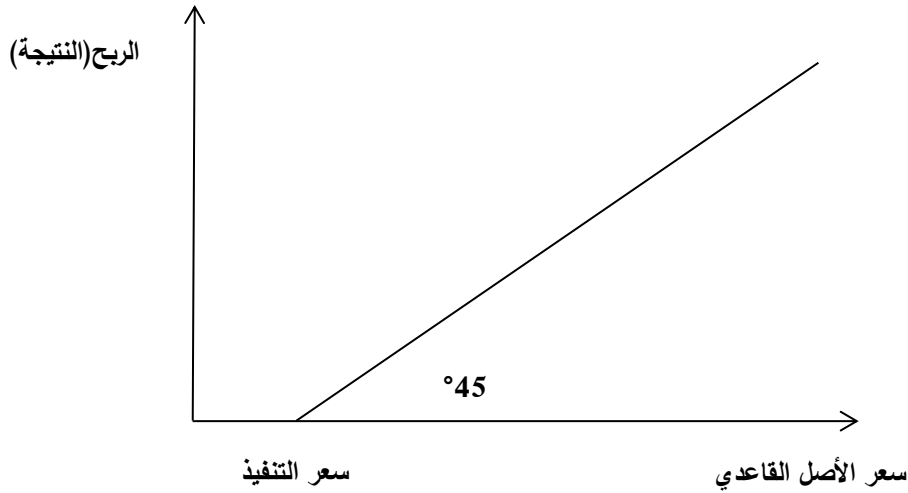
ذلك أنه و على سبيل المثال نجد أنّ منتج للنفط يقبل تسديد ثمن مرتفع من أجل الحصول على حق البيع لعقد ذو حجم 1000 برميل من النفط الخام وبسعر تنفيذ €70/برميل عوض بيع نفس الكمية بسعر €60.

1-1-3-4- قيمة الخيار و سعر الأصل القاعدي: في ظلّ ثبات العوامل المحدّدة ما عدا سعر الأصل القاعدي فإنّ هذا الأخير يؤثر على قيمة الخيار حيث يختلف هذا التأثير باختلاف نوع عقد الخيار.

فبالنسبة لعقد شراء: هناك علاقة طردية بين سعر الأصل القاعدي و قيمة الخيار و هو ما يوضّحه الشكل التالي:

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الشكل رقم-10-: تأثير سعر الأصل القاعدي على قيمة خيار الشراء

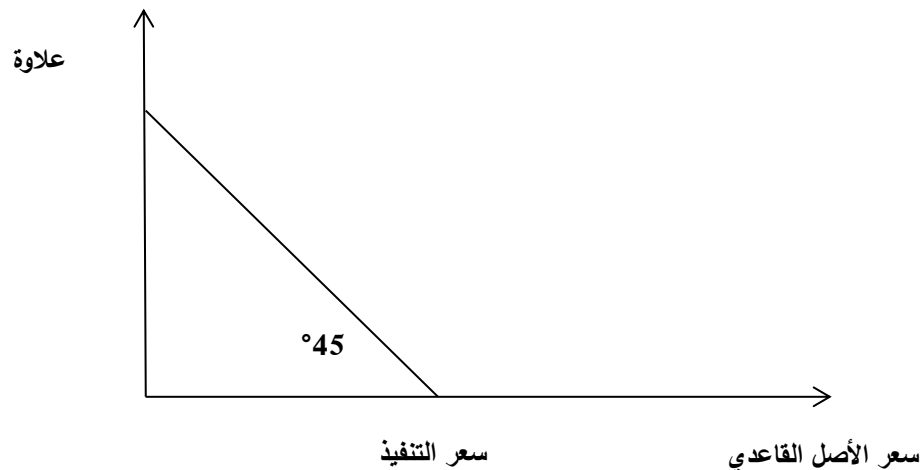


المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 318

و هو ما يتأكد من الناحية العملية حيث يتضح لماذا يقبل متعامل في سوق المواد الأولية بأن يدفع علاوة مرتفعة للحصول على حقّ الشراء لعقد على مادة الذرى بسعر تنفيذ يقدر بـ\$5/صاع. في حين يبلغ سعر التنفيذ اليوم لعقد مماثل له بـ\$6/صاع. و ذلك عوض شراء عقد بنفس سعر التنفيذ و ينفذ مستقبلا بسعر \$4/صاع.

أمّا بالنسبة لعقد البيع: فالعلاقة عكسية حيث كلما كان سعر الأصل القاعدي ضعيف كلما ارتفعت منحة الخيار كما يوضح ذلك الشكل التالي:

الشكل رقم-11-: تأثير سعر الأصل القاعدي على قيمة خيار البيع



المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 319.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

1-1-3-5- قيمة الخيار و معدّلات الفائدة: ترتبط قيمة الخيار بمعدّل الفائدة بعلاقة طردية في ظلّ ثبات بقية المحدّدات و ذلك بسبب امكانية توظيف الأموال المخصّصة لهذا الخيار و التي لم يتم دفعها في استثمارات ذات معدّلات مرتفعة. لكن لا بدّ و عند دراسة هذه العلاقة الأخذ بعين الاعتبار لآجال الاستحقاق حيث يتقلّص تأثير معدّل الفائدة على قيمة الخيار باقتراب آجال تنفيذه. و يعتبر معدّل الفائدة العامل الأقلّ تأثيراً ضمن جملة العوامل المحدّدة و المؤثرة في الخيار.

1-2- عقود المبادلة: أو المقايضة كترجمة حرفية للمقابل الإنجليزي (swaps)، استعمل لأول مرة في أسواق المواد الأولية سنة 1980 بهدف الحماية ضد مخاطر سعرها و سرعان ما انتشرت مع بداية 1990- بفضل النّجاح الذي حقّقه، فخلال السداسي الأول من سنة 1990: أكثر من 80% من عقود المبادلة المنجزة على المواد الأولية كانت على المواد البترولية. و هو عبارة عن اتفاق بين طرفين يقبل الطرف البائع فيه للمادّة الأولية تسديد (تسديد تدفقات نقدية) سعر متغيّر و استقبال في مقابل ذلك و في الوقت نفسه بسعر ثابت (تحصيل تدفقات نقدية) من أجل صنف معيّن من المواد الأولية محلّ التفاوض وعلى حجم اسمي محدّد¹. و هو يشبه الى حدّ بعيد عقد المبادلة على معدّلات الفائدة². و يتم تحديد السعر الثابت على أساس التقلّبات التاريخية لسعر الأصل القاعدي و كذلك باعتبار خاصية الموسمية لعدد من المواد الأولية³ و للمخاطر الخاصّة للأصل القاعدي⁴. لذلك غالباً ما يتم اعتماد سعر مرجعي يساوي متوسط أسعار الاغلاق للسوق خلال فترة التي تسبق كلّ تسديد. أمّا بالنسبة للاستحقاق فهو متوسط السعر الشهري و يمكن أن يكون ثلاثياً أو سداسياً. كما أنّ التسوية تكون نقدية، من خلال الايداع النقدي للفرق الواجب تسديده أو المنتظر استقباله. من جهة أخرى فإنّ عقد المبادلة نادراً ما يفرض التسليم المادّي للأصل القاعدي و أنّ مدّة حياته هي على العموم أقلّ من سنة. و على غرار منتجات سوق التراضي فإنّ تحديد سعر العقد تبقى عملية صعبة ما دامت العناصر الواجب اتخاذها و أخذها بعين الاعتبار عديدة. و لا تتوقّف عقود المبادلة على المواد الأولية عند هذا المستوى من البساطة فاحتياجات المنتجين تطوّرت فظهرت منتجات جديدة على مستوى السوق هي: عقود المبادلة المشاركة و التي هي عبارة عن عقود تسمح للمؤسسات بالاستفادة من ارتفاع أسعار المواد الأولية و مبدأ هذا العقد هو نفسه

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 152.

² - Lautier Delphine et Yves Simon (2003), OP cit, page 32.

³ - سواء تعلّق الأمر بالاستهلاك أو الانتاج لأنّه غالباً ما يتغيّر الطلب على المادّة الأولية و سعرها تبعاً للمواسم

⁴ - سلوك منحني الاسعار عند الاستحقاق أو أحداث خاصّة يمكنها أن تؤثر على سعر الأصل القاعدي المراد تحقيق تغطية عليه خلال مدّة حياة عقد المبادلة.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

مبدأ عقد المبادلة التقليدي مع مبدأ اضافي يتمثل في أنه في حالة أن السعر يتجاوز السعر الثابت فإن بائع المادة الأولية يستفيد من جزء من ارتفاع الأسعار.

2- مجموعة الجيل الثاني: أبدع المتعامل (الأطراف الفاعلة) على مستوى أسواق المواد الأولية في ابتكار المزيد من الأدوات المالية الاختيارية بشكل منتظم لتلبية احتياجه المتنوع والمتعدد (الطلب يعرض ملامح الأداة). و سُميت هذه الأدوات بخيارات الجيل الثاني و قد تمّ أقلمتها¹ بشكل جيّد مع متطلبات واحتياجات مختلف الأصناف المتدخلّة على مستواه و هي تشمل:

2-1- الخيارات الهجينة: سميت كذلك لأنها طُوّرت بالأساس من أجل أسواق الصرف التي تعالج العملات الهجينة² مثل: "الريال" البرازيلي و البيزوز الأرجنتيني أو المكسيكي أو "دولار" هونغ كونغ أو "البات" التايلندية... الخ. و الغاية من هذه الخيارات هو التجميع و بواسطة خيار واحد الاستراتيجيات التي يمكن أن تسمح بتركيب عدّة خيارات تقليدية. و تكاليف هذه الاستراتيجيات ليست بأقل ارتفاع من تلك المركزة على تركيب خيارات تقليدية لأنّ هذه المنتجات الخيارية هي حديثة و تتطلب كفاءة تقنية عالية وموارد بشرية كفؤة و تشمل³:

2-1-1- الخيارات الرقمية (Les Options Digitales): تمّ تصنيفها بالأكثر بساطة من ناحية الفهم و في الوقت نفسه الأكثر فعالية ونجاعة بالنسبة للأعوان الاقتصادية. حيث يسمح هذا النوع من الخيار لمشتريه و الذي قام بتسديد علاوة بالحصول على مبلغ يساوي قيمة العلاوة عدّة مرات (عدد غير محدد) على شرط أن يتحقق مستوى الخيار المتفق عليه. و إلاّ فإنّه لن يتحصّل على شيء. بتسديد علاوة تساوي عدد غير محدود لمبلغ المنحة اذا ما تحقق مستوى الخيار. و في الحالة العكسية أي البيع لن يستقبل أي مبلغ.

2-1-2- الخيارات ذات النهاية الفعالة أو الغير فعالة (Les Options à barrière activante et désactivante): يعبر عن قيمة هذا النوع من الخيارات بدالة تعكس تتبع تطوّر سعر الأصل القاعدي و ذلك على طول مدّة حياة الخيار. و من أجل جعل هذا النوع من الخيار أكثر أهمية تمّ تزويدها

¹ - لأنها أدوات سبق و أن طوّرتها أسواق مختلف القيم المالية و كانت مصدر الهام لتطبيقها على مستوى أسواق المواد الأولية.

² - و تسمى كذلك لأنها تشهد معدّل تبادل معتبر على مستوى التجارة الدولية لكنّها لا تتنافس العملات المسيطرة الرئيسية كالดอลลาร์ الأمريكي والجنه الإسترليني. و للمزيد حول ذلك أنظر:

Ordonneau Pascal: Monnaies exotiques, www.lesechos.fr, 29/09/2011.

³ - Houillon Charles-Alexandre (2005), Op cit, page 167.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

بمستوى سعري يمثل نقطة تفعيل الخيار و ممارسته. يطلق عليها بعتبة للانطلاق (يطلق عليها حدّ/ barrière/trigger). و لا يقتصر مستوى هذه العتبة على تفعيل الخيار، حيث يمكنها أن تمثل حدّاً أقصى لمجال ممارسة الخيار وبالتالي ستعكس حدود نشاطه.

إنّ تطوّر هذا النوع من الخيارات هو مستمر و يسمّى آخر شكل بـ "نافذة الحدود (Windows barrière)" والتي تمّ فيها التفصيل على أساس البعد الزمني عند تحديد مستوى العتبة سواء كان من أجل تفعيل الخيار أو العكس. حيث يتفرّع الى:

- خيار ذو حدّ فعّال (Options à barrière activante): و يعني التفصيل الدقيق في اللحظة التي توافق حدّ المستوى السعري للأصل القاعدي الذي يفعل فيه الخيار. سواء كان ذلك تعلّق المستوى السعري في حالة الارتفاع أو نحو الانخفاض.

- خيار ذو حدّ غير فعّال (Option à barrière désactivante): و هو المقابل العكسي للخيار السابق. و يعني بتحديد المستوى الأقصى لتوقيف استعمال الخيار. بعبارة أخرى: تحديد أقصى مستوى سعري يمكن للخيار أن يحققه، و ذلك سواء كان الاتجاه نحو الارتفاع أو الانخفاض.

2-1-3- الخيارات à cliquet: يسمح هذا النوع من الخيارات لمشتريه بتسديد العلاوة الآ في حالة تجاوز سعر الأصل القاعدي العتبة السعرية المحددة سلفاً مرّة واحدة أو عدّة مرّات. و نميّز هنا بين نوعين:

- Scale-up: تدفع العلاوة في هذه الحالة عند تجاوز مستوى الارتفاع السعري العتبة المحددة سلفاً.

- Scale-down: يتم ايداع العلاوة في هذه الحالة في حالة تجاوز الانخفاض السعري ذلك الذي تعبّر عنه العتبة.

2-2- الخيارات الأسبوعية: تختلف الخيارات الأسبوعية² في آلية عملها اذا ما قورنت بالخيارات التقليدية لأنّها تسمح بتثبيت سعر التنفيذ عند استحقاق الخيار و ليس عند تحرير العقد. و سعر التنفيذ هنا هو

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 178.

² - يسمّيها البعض بـ look back في حين يفرّقها البعض الآخر بالتعمّق في تفاصيل آلية استعمالها. و يمكن الرجوع الى كتاب : Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 364-365

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

محدّد سلفاً عند أعلى قيمة أو أدنى قيمة حققها الأصل القاعدي خلال مدّة حياة الخيار. إلا أنّه و على غرار عقود الخيار التقليدية نجد نوعين هما: خيار الشراء و خيار البيع، حيث يعتمد عليها كذلك لتأسيس سياسة تحوّل لمواجهة تغيّرات أسعار المواد الأولية. فبالنسبة لخيار الشراء الذي يوافق مخاوف توقّع من ارتفاع الأسعار، يستفيد حامل الحق من أدنى سعر شراء تمّ تسجيله خلال فترة التغطية المبرمجة. و عند الاستحقاق يتمّ الاختيار بين:

- إذا كان السعر المتوسط للأصل القاعدي أقلّ من سعر تنفيذ الخيار فإنّه لا يتم تنفيذ الخيار. ويتمّ التمويل بسعر السوق.

- إذا كان السعر المتوسط أعلى من سعر تنفيذ الخيار تتم ممارسته بالإضافة الى قيمة العلاوة التي يتحصّل عليها.

أمّا بالنسبة لخيار البيع الذي يقابل حالة انخفاض في الأسعار، فيستفيد حامل الخيار من سعر البيع الأعلى خلال الفترة المراد تغطيتها و عند الاستحقاق يمكن التمييز كذلك بين السعر المتوسط للأصل القاعدي وسعر تنفيذ الخيار ليُتخذ قرار ممارسة الخيار من عدمه.

2°-3°- عقود المبادلة المركبة: هي من أدوات سوق التراضي و يعود الأصل في استعمالها الى أسواق معدّلات الفائدة لكن تقارب طبيعة الاحتياج للتغطية الذي يطلبه المستثمرون سمح بأقلّمة استعمال هذه المنتجات في أسواق المواد الأولية¹ و ذلك في اطار عمليات تمويل معقّدة:

2°-3°-1°- عقود المبادلة على قيم مالية ذات معدّل فائدة متغيّر (Cap): عبارة عن سلسلة من خيارات الشراء الأوروبية التي لها نفس سعر التنفيذ لكنّها تختلف في تاريخ الاستحقاق². فعلى غرار ذلك المتداول على مستوى أسواق معدّل الفائدة و خاصّة الطابع الاختياري الذي يميّز به. يسمح هذا العقد كأداة تحوّل يلجأ لها المتعامل على مستوى سوق المواد الأولية بتحقيق هدف مزدوج: بين ضمان التمويل على المدى المتوسط من المادّة الأولية الأصل و تحقيق تغطية سعرية تجاه الارتفاع المتوقع مستقبلاً. ذلك أنّه يؤسس على عقد مؤجل التسليم، حيث يشتري عدداً من خيارات شراء أوروبية الخصائص، لكل واحد منها تاريخ يوافق تاريخ الاحتياج للتمويل بالمادّة الأولية محلّ التفاوض. فاذا كان يرغب على سبيل

¹- Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page181.

²- Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 50.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

المثال في تحقيق تغطية على مدى 12 شهر فسوف يشتري 12 خيار شراء أوروبي. وبذلك يقابل سعر العقد المتغير بسعر تنفيذ الخيار الثابت دون الغاء أي امكانية ممكنة للاستفادة من أي حركة سعرية ملائمة محتملة. و يتطلب اللجوء لاستعمال مثل هذه الأداة مستوى عال من الخبرة و المتابعة لحركة الأسعار ما جعلها مقتصرة أكثر على كبار "المهنيين"¹. و يمكن تقديم انتقادين رئيسيين لها:

- ارتفاع تكلفتها لأن المتعامل سيدفع "علاوة" بحسب عدد الخيارات المشتراة.

- ارتفاع تكلفة التسيير الإداري لهذه الأداة خاصة اذا ما استعملت بهدف التغطية.

2-3-2- عقود مبادلة على قيم مالية ذات معدل فائدة مقيّد (Floor): تمنح هذه الأداة الحق للمشتري باقتراض مبلغ محدد بمعدل فائدة على مدى فترة محدّدة و معيّنة. و هي تمنح لحاملها حماية ضد انخفاض المعدل. و هي أداة جدّ مستعملة من طرف المستثمرين الذين يملكون مستودعات و يرغبون في التغطية ضد انخفاض محتمل للمعدل فائدة مصادر تمويلهم. كذلك يتم استعمالها من طرف المقرضين الذين يرغبون في ادراج أعبائهم المترتبة عن فوائد مصادر تمويلهم من خلال المنحة المتحصل عليها. ومثلها مثل باقي الأدوات المالية المشتقة يعاب على هذا النوع من العقود العلاقة الطردية بين منحة العلاوة و مدة التغطية خاصة أمام درجة التقلب الكبيرة التي تعرفها معدلات الفائدة.

2-3-3- عقود مبادلة مختلطة (Collar): عبارة عن مزج بين عقدين حيث يتم شراء مبادلة ذو معدل فائدة متغير (cap) و بيع عقد مبادلة ذو معدل فائدة مقيّد (floor). و يحدّد معدل الفائدة لكلا العقدين مجال أدنى و أقصى لقيمة لتكلفة المعاملة.

2-4-2- عقود المبادلة الخيارية (les swaptions): تسمّى كذلك لأنها تجمع بين خصائص عقود الخيارات و عقود المبادلة و هي تتركز على المزج بينهما. حيث يلتزم المتعامل هنا بخيار على عقد مبادلة. و هو ما يمنحه حق ممارسة بنود عقد المبادلة اذا ما كانت تحركات السوق موافقة لتوقعاته وتناسب احتياجه. و اذا تمّ الجمع بين خيار الشراء و عقد المبادلة فإنّ ذلك يمنح لحامله الحق في تسديد مبلغ ثابت خلال فترة العقد. في حين يستقبل حامل خيار البيع على عقد مبادلة سعر ثابت خلال فترة عمر عقد الخيار. و يأخذ هذا النوع من عقود سوق التراضي مزايا و خصائص عقود الخيار حيث يمكن

¹⁰- Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page357.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

أن يكون خيارا أوروبيا أو خيارا أمريكيا. و بشكل عام يسجل هذا النوع من المزج أربع حالات أساسية هي:

1- شراء خيار بيع على عقد مبادلة (payers swaption)¹: حيث يدفع حامله عند تنفيذ الخيار

معدل ثابت و يتحصل معدل متغير و ذلك بعد مقارنة سعر التنفيذ مع معدل فائدة عقد المبادلة.

2- بيع خيار شراء على عقد مبادلة (receivers swaption)²: (أو كذلك يطلق عليها بـ call

swaption) يدفع عند تنفيذ الخيار معدل الفائدة العائم و يتحصل على معدل ثابت.

3- شراء خيار شراء على عقد مبادلة: يلتزم باستقبال (الحصول) على معدل فائدة مع تبادل منحة.

4- بيع خيار بيع على عقد مبادلة: يلتزم بتسديد معدل فائدة ثابت مع تبادل منحة.

و مثل بقية المنتجات الخيارية فإنّ الأعوان الاقتصادية التي تستعمل عقود المبادلة الخيارية كأداة للتغطية تسمح لها بتحديد المردود (العائد) الأدنى لتوظيفاتهم. في مقابل كلّ هذا: يعاب على هذا النوع من المنتجات بأنّ قيمة المنحة الواجب دفعها تزداد أهميتها كلّما كانت مدّة التغطية طويلة و كذلك كلّما ازداد معدل تقلّب معدلات الفائدة من جهة و نوع الخيار من جهة أخرى³.

نمت الأسواق الآجلة للمواد الأولية بشكل سريع و واسع بمجرد البدء في التعاملات مؤجلة التسليم وذلك بدافع توفير أحسن الفرص لمواجهة مخاطر تقلّب الأسعار. لكنّ التشكيلة المتنوّعة لجملة الأدوات المقترحة على مستوى مختلف أقسام السوق تؤدي بنا الى التساؤل حول الآلية التي تتم بها عملية التغطية؟.

¹ - يطلق عليه أيضا بـ: put-swaption.

² - يطلق عليه أيضا بـ: call-swaption.

³ - تشير الدراسات الميدانية الى أفضلية الخيارات الأوروبية عن الخيارات الأمريكية في الاستعمال سواء كان بأسلوب فردي أو مزدوج.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

المبحث الثالث: آلية التغطية للمخاطر السعرية باستخدام المشتقات

هل يكفي شراء أو بيع عقد ما من العقود المقترحة رغم اختلاف السوق المتداولة على مستواه لتحقيق التغطية؟ وكيف تبنى استراتيجية التحوط ضد مخاطر تقلب الأسعار المستمرة؟. خاصة و أنه لكل تاريخ استحقاق معيّن عدد من الأدوات المتداولة كما أنه لكل أداة عدّة تواريخ استحقاق لكن يبقى السعر هو نقطة الانطلاق و الالتقاء. و يحاول هذا المبحث الاجابة عنه باعتبار مختلف أجزاء سوق المواد الأولية و تنوع الأدوات المالية التي يقترحها كلّ جزء منها و ذلك من خلال:

المطلب الأول: السوق المنظم و آلية التغطية.

المطلب الثاني: آلية التغطية باستخدام أدوات سوق التراضي.

المطلب الثالث: ملامح البعد المالي لأسواق المواد الأولية.

المطلب الأول: السوق المنظم و آلية التغطية

بإشراف غرفة المقاصة تختلف أهداف المتعاملين الراغبين في التحوط ضد مخاطر السعر بين من يملك منهم المادّة الأولية المراد تغطيتها و بين أولئك الذين يقومون بالبيع على المكشوف لمادّة أولية لم يمتلكها بعد و هنا يتمّ التمييز بين¹:

← **التغطية القصيرة:** تُتبع لأجل مواجهة مخاطر انخفاض السعر. من خلال بيع عقود و هي تعني بالخصوص منتجي المادّة الأولية و أصحاب المخزونات. و رغم ذلك لا بد من التمييز بين معيار الملكية و توقيت حيازتها للفرقة بين مختلف المتعاملين معتمدي هذه الاستراتيجية حيث تتم الفرقة بين:

1°- عون اقتصادي يملك المادّة الأولية و يرغب في بيعها لاحقا لكن بسعر معروف ومحدّد من اليوم.

2°- عون اقتصادي سيمتلك في المستقبل كمية من مادة أولية ما. لكن هذه الأخيرة هي ذات قيمة متذبذبة مع الزمن لكن و في الوقت نفسه يرغب صاحبها في الحصول على ضمان أكيد حول قيمة السلع التي سيتحصل عليها مستقبلا من الآن.

¹ ° - Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page156.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و يؤثر هذا المعيار في اختيار طبيعة و نوع العقد المشتق الذي سيراهن عليه من أجل نجاح عملية التغطية.

⇐ **التغطية الطويلة:** تكون من خلال شراء عقود قصد الاحتماء من ارتفاع الأسعار. و أكثر معتمدي هذه الاستراتيجية هم المفاوضون لأنهم في وضعية تمويل مستمر و رغم ذلك يمكن التمييز بين:

1°- عون اقتصادي يرغب في ضمان سعر المادة الأولية التي يرغب في شرائها مستقبلا منذ اليوم.

2°- عون اقتصادي يبحث عن موازنة (تامة أو جزئية) لخسارته نتيجة مركز قصير كان قد اتخذ سلفا.

و من جهته: يساعد هذا التمييز على اختيار طبيعة و نوع العقد المشتق الذي ستراهن عليه عملية التغطية. و لاختلاف تقنية استعمال مختلف أنواع المشتقات فقد خلف ذلك أثرا على استراتيجية التغطية ككل.

1°- **التغطية باستخدام المستقبلات:** يتخذ المتعامل الذي يرغب في التغطية وضعية على مستوى سوق المستقبلات معاكسة لتلك التي اتخذها على مستوى السوق المادي. فيكون ذا مركز طويل لعقد مستقبلي على المادة الأولية محل التفاوض اذا كان طرف بائعا على مستوى السوق المادي أو ذا مركز قصير لعقد مستقبلي اذا كان طرفا مشتريا للمادة الأولية على مستوى السوق المادي حتى يتمكن عند تاريخ الاستحقاق من ترصيد الأسعار. و من الناحية العملية تشمل عملية التغطية ثلاث حالات هي:

- تغطية ساكنة (Couverture statique).

- تغطية حركية (Couverture dynamique).

- تغطية متقاطعة (Couverture croisée).

1°-1°- **التغطية الساكنة:** و تسمى أيضا بالتقليدية أو الساذجة¹ و هي تنطلق من فرضية أساسية وهي: تساوي السعر الفوري المتوقع مع السعر الآجل للعقد المستقبلي. ويشرح المثال التالي آلية تحقيقها:

¹- Lautier Delphine et Yves Simon (2003), Opcit, page 25.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

نفترض أنه و عند التاريخ "t" قام متعامل ببيع عقد مستقبلي على مادة "النحاس" يُستحق لاحقا بتاريخ "T". و لأنه لا يملك السلعة عند تحرير العقد و لا عند استحقاقه فسيعتمد على تمويل العملية من السوق الفوري أيام قبل موعد التسليم المتفق عليه. مثل هذه العملية تُجَنَّب المتعامل عبء تكاليف التخزين المرتبطة بحيازة "النحاس" على طول الفترة الممتدة ما بين التاريخ "t" و "T". لكن و في مقابل ذلك: سيكون عرضة لمخاطر ارتفاع السعر على مستوى السوق الفوري للنحاس. و بعبارة أخرى: قد يكون السعر الفوري المتوقع أكبر من السعر الآجل الذي تمّ تحرير العقد على أساسه و ليُحقّق حماية للنتيجة المحقّقة من عملية البيع التي قام بها على مستوى السوق الماديّ سيلجأ الى السوق الآجل و يتخذ وضعية عكسية لتلك المتخذة على مستوى السوق الماديّ لكن تُطابقها كمّا ونوعاً من ناحية بنود العقد انطلاقاً من أنّ كل خسارة مسجّلة على مستوى سوق سيتم تعويضها بربح على مستوى السوق الآخر¹.

عند التاريخ "t" و هو تاريخ تحرير العقد: يتمّ ما يلي:

▪ بيع عقد مؤجل التسليم على مادة النحاس (بحجم 1000 طن) يستحق في التاريخ "T" بسعر $F(t, T)$ حيث تمثّل العملية التي يرغب في تحقيق حماية لها.

▪ شراء عقد مستقبلي على مادة النحاس (بحجم 1000 طن) يستحق في التاريخ "T" بسعر $G(t, T)$.

عند التاريخ "T": و هو تاريخ تسليم كمية النحاس و تسوية العقد

▪ يقوم المتعامل ببيع عقد مستقبلي على مادة النحاس بحجم 1000 طن يستحق في T بسعر $F(T, T)$.

▪ يشتري على مستوى السوق الفوري 1000 طن من النحاس ليؤمن بها عملية بيع مؤجل التسليم السابقة.

و من أجل تبسيط فهم الآلية فإنّ الدراسة تنطلق من الفرضيتين² التاليتين:

1°- تساوي سعر العقد مؤجل التسليم مع سعر العقد المستقبلي عند الزمن t ونكتب:

¹o- Lautier Delphine et Yves Simon (2003), Opcit, page 10.

² o- Khiara Mohammed (2008), Biais des forward dans le monde des commodités, www.otc-conseil.fr, page 06.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

$$F(t, T) = G(t, T)$$

و ذلك في ظلّ ثبات معدّلات الفائدة ما يعني أنّ البيع الآجل لا يولد أي ربح تجاري.

$^2 -$ عند الزمن T : ننطلق من تساوي السعر الفوري المتوقع مع سعر العقد المستقبلي:

$$F(T, T) = S(T)$$

حيث: $S(T)$ هو السعر على مستوى السوق المادي

و يمكن تجزئة النتيجة الاجمالية الى جزأين:

الجزء الأول: و هي النتيجة المحقّقة على مستوى السوق المادي و هي:

$$F(t, T) - S(T)$$

حيث تتم بمقارنة سعر العقد مؤجل التسليم مع السعر المحقق على مستوى السوق الفوري.

الجزء الثاني: و هي النتيجة على مستوى السوق الآجل

$$-G(t, T) + F(T, T)$$

و هنا تتم بمقارنة سعر العقد المستقبلي عند الزمن t مع سعر مثيله عند الزمن T .

و انطلاقا من تماثل حركة العمليات على مستوى السوقين فإنّ النتيجة الاجمالية تؤول الى "الصفر" ونكتب:

$$F(t, T) - S(T) + [-G(t, T) + F(T, T)]$$

$$\Rightarrow F(t, T) - S(T) - F(t, T) + F(T, T) = 0$$

و منه: يتمكن المتعامل من تمويل عملية بيعه محققا في الوقت نفسه تغطية كاملة و شاملة.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

في حالة انخفاض الأسعار¹: فإن مبدأ التحوط نفسه و آلية تطبيقه مشابهة لتلك المعتمدة في حالة الارتفاع. حيث يقوم المتعامل في هذه الحالة باتخاذ مركز عكسي عن ذلك المتخذ على مستوى السوق الفوري و ذلك في ظل الشروط والفرضيات السابقة حتى تتحقق التغطية بشكل تام وكامل.

من الناحية العملية: فإن تحقيق تغطية ساكنة هو عمل جدّ صعب و ذلك لعدم ثبات الفرضيات التي تشترطها بالإضافة لذلك نجد ما يلي:

◀ تظل النتيجة النهائية غير مضمونة لأن الطرف البائع هو معرض بدوره الى مخاطر افلاس الطرف المشتري للعقد مؤجل التسليم خلال الفترة الممتدة بين t و T .

◀ كلما امتدت الفترة الممتدة ما بين الزمن t و T كلما ازدادت معها نسبة المخاطرة و يصعب معها تحقيق تقييم جيد لسعر العقد المستقبلي.

◀ تماثل حركة العمليات تشير الى التطور المتوازي للأسعار ذو اتجاه واحد للأسعار على مستوى كل من السوق المادي و سوق العقود. و هو عامل أساسي من شأنه أن يضمن نجاح عملية التغطية لأنه يعكس مستوى تقارب "الأساس" و الذي يعبر عن الفرق بين السعريين. فكلما اقترب من "الصفر" كان ذلك مناسب لتحقيق تغطية تقليدية تامة.

◀ نُحَقِّق سياسة التحوط باستعمال المستقبلات تغطية لنفس عدد الوضعيات المتخذة على مستوى السوقين لكن تنامي نشاط المضاربين² على مستوى السوق الآجل حقيقة و واقع يشير الى احتمال عدم تساوي عدد الوضعيات على مستوى السوقين هو جدّ وارد، من جهة. و من جهة أخرى، مدى تأثير الفروقات النوعية للمنتوج الذي يتم تغطيته (متحصل عليه من خلال العقد مؤجل التسليم) و المنتج المساعد في عملية التغطية (متحصل عليه من خلال العقود المستقبلية) دون نسيان الفارق الزمني بين تاريخ استحقاق العقود و تاريخها على مستوى السوق الفوري.

1-2-° التغطية المتقاطعة³ (couverture croisée): يحدث و أن لا تجتمع الشروط و الظروف اللازمة من أجل القيام بعملية التغطية التقليدية على مستوى سوق مادة أولية ما. فينصح في هذه الحالة

¹ - Lautier Delphine (2000), Op cit, page 220.

² - هندي منير إبراهيم (2003)، مرجع سبق ذكره، ص 154.

³ - cross hedging

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

"بالتغطية المتقاطعة": و هي تعني أن المتعامل الاقتصادي الذي يبحث عن تحقيق تغطية لسعر مادة أولية "A" مطالب بالتدخل و بشكل متزامن على مستوى السوق الآجل للمادة الأولية "B" بشرط أن تغيّرات الأسعار للمادتين A و B هما على ارتباط تام. و مثال ذلك مؤسسة لتكرير النفط تقوم بالتغطية لمخاطر السعر التي تواجهها و المتأثية من النفط الخام و البنزين و الوقود الخفيف و الكيروسين. و بسبب وجود سوق آجل لهاته المواد فإنه يمكن تحقيق تغطية متقاطعة لمادة الكيروسين من خلال التدخل على مستوى سوق آجل للوقود الخفيف. و يحمل هذا النوع من التغطية بدوره بعض الحدود: ذلك أن تغيّرات سعر المادتين الأوليتين لا يعرف دوما نفس التوازي ما يجعل المتعامل معرضاً الى " خطر المدى (Spread) الذي لا يمكن اهماله نظرا للنتائج الوخيمة التي قد يخلفها. و يشير¹ هذا الأخير الى الفرق بين سعر المادة "A" و سعر المادة "B". و كلما كان هذا الفرق غير مستقر كلما أثر سلباً على كفاءة و نجاح استراتيجية التغطية المتقاطعة. من جهة أخرى، قد يكون معامل الارتباط مرتفع ما بين تغيّرات أسعار المادتين محل الدراسة خلال فترات زمنية سابقة معتبرة إلا أن ذلك لا يعني تحقيق هذا التوازي خلال الفترات المقبلة. ومع ذلك يعرف هذا النوع من التغطية استعمالاً قوياً خاصة² على مستوى أسواق النباتات الزيتية كمادة الكولزا و حبوب عباد الشمس...الخ. و ذلك لتعدد استخدامات المادة و تعدّد أصنافها (حب- زيت- بذور).

1°-3° - التغطية الحركية: سميت كذلك لأنها تأخذ بعين الاعتبار التفاوت الزمني المسجل بين تواريخ استحقاق الوضعيات المتخذة على مستوى سوق المنتجات المادية و السوق الورقي. و باعتماد معطيات المثال السابق للتغطية الساكنة فإنّ الإشكال الذي أعاق إمكانية تطبيقها هو عدم تمكّن المتعامل من إيجاد عقود مستقبلية ذات تواريخ مناسبة لتلك المتوقّع عليها على مستوى السوق المادي. و بعبارة أخرى: اذا قام المتعامل ببيع عقد مؤجل التسليم عند التاريخ t يستحق في التاريخ T، سيصعب عليه إيجاد عقد مستقبلي ذا تاريخ بعيد نوعاً ما يناسب تاريخ استحقاق عملية البيع المؤجلة التي سبق و أن التزم بها. و في هذه الحالة: يمارس هذا المتعامل استراتيجية تغطية بنفس مبدأ التحوط للتغطية الساكنة لكنّه سيلجأ الى:

❖ استعمال نموذج قياسي لهيكلة السعر الآجل باعتبار آجال الاستحقاق و الذي سيسمح له بحساب السعر عند أي أجل استحقاق ممكن.

¹ - برايان كويل (2002)، الحماية من مخاطر العملة، ترجمة دار الفاروق للنشر و التوزيع، القاهرة، ص 105.

² - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Op.cit, page 262.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

- ❖ تجزئة الفترة الممتدة ما بين الزمن t و تاريخ الاستحقاق T الى عدة فترات جزئية.
- ❖ تتم التغطية في المرحلة الأولى بين الزمن t و تاريخ أول فترة جزئية T_0 .
- ❖ عند التاريخ T_0 يتم تجديد التغطية على مستوى سوق المستقبلات الى التاريخ الموالي T_1 وهكذا الى أن يتم الوصول الى التاريخ الفعلي T .
- ❖ عند تجزئة الفترة الممتدة ما بين t و T فإن ذلك يهدف الى الاجابة على السؤال التالي: ما هي نسبة التغطية المناسبة؟ و المقصود بهذا السؤال تحديد عدد الوضعيات الواجب تغطيتها على مستوى السوق المادي. و لأن ذلك مرتبط بحجم مخزون المادة الأولية محل التغطية فالسؤال يعاد طرحه بصيغة أخرى هي: ما هو حجم المخزون الأمثل الواجب تغطيته؟ أي اذا كانت الكمية الواردة في عقد البيع مؤجل التسليم (QSC) هي نفسها التي يتضمنها العقد المستقبلي؟.
- ❖ تمنح الأسواق المنظمة خاصية الاستمرار في التعاقد¹ وهي تعني امكانية تجديد حياة العقد بعد بلوغ التسليم من خلال اقفال المركز على العقد المنتهي و الالتزام بعقد جديد ذو تاريخ لاحق. وبذلك فهي تجيب على عدد الفترات الممكن أن تجزأ إليها الفترة الممتدة من التاريخ " t " الى التاريخ " T " دون أن ننسى أنه كلما امتدت فترة الاستحقاق انخفضت درجة سيولة العقد. لكن اقتراب تاريخ الاستحقاق قد يحمل تكاليف مرتفعة مرتبطة بعملية تجديد التغطية.
- 2° - استراتيجية التغطية باستخدام الخيارات: بنفس مبدأ و شروط التغطية التقليدية فإن استخدام عقود الخيارات من أجل التغطية ينقسم إلى²:
 - استراتيجيات بسيطة.
 - استراتيجيات معقدة.
- 2°1-2°1- الاستراتيجيات البسيطة: يطلق عليها أيضا "بالاستراتيجيات التآلفية synthétiques" و هي أربع استراتيجيات قاعدية تتحدد وفقا لتوقع اتجاه حركة الأسعار و مستوى تغيرها و هي:

^{1°}- Lautier Delphine et Villeneuve Bertrand (2014), Comprendre les interactions entre marchés dérivés et marchés physiques des matières premières, <http://www.louisbachelier.org>.

^{2°}-Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 167.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

◀ شراء خيار شراء (long call) اذا كان التوقع هو ارتفاع الأسعار.

◀ بيع خيار شراء (short call) اذا كان التوقع هو نحو الانخفاض.

◀ شراء خيار بيع (long put) اذا كان التوقع هو الانخفاض.

◀ بيع خيار بيع (short put) اذا كان التوقع هو ارتفاع الأسعار.

فما الفرق بين شراء خيار شراء و بيع خيار بيع مادام اتجاه التوقع في الحالتين هو نحو الارتفاع؟ و هل يؤثر خيار أوروبي عن خيار أمريكي في ذلك؟

2-1-1- آلية التغطية من أجل الحماية ضد انخفاض الأسعار: نجد في هذه الحالة اقتراحين و هما:

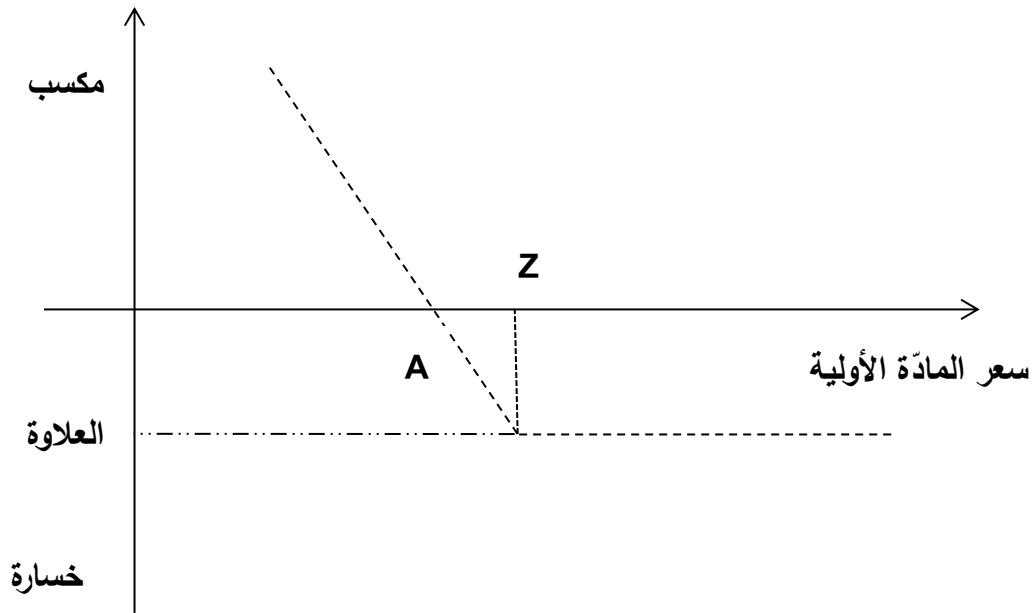
- شراء خيار بيع.
- بيع خيار شراء.

و معيار الفصل بينهما هو مستوى الانخفاض.

أ- فبالنسبة لشراء خيار بيع: و الذي يستخدم في حالة توقع مستوى انخفاض كبير لأسعار المادة الأولية. حيث يمكن شراء خيار أوروبي أو أمريكي لتغطية مبيعات هذه المادة. و عند استحقاق العقد تتم مقارنة السعر الفوري المحقق مع سعر التنفيذ المحدد سلفاً في العقد، فان تحققت التوقعات و انخفض السعر عن سعر التنفيذ يتم تنفيذ الخيار و يستفيد حامله من انخفاض في حجم الخسارة بقيمة الفرق بين سعر التنفيذ و قيمة العلاوة المدفوعة عند الالتزام و ذلك مقارنة بالوضع الذي تغيب فيه استراتيجية التغطية أين سيضطر المتعامل الى تحمّل خسارة تقدر بالفرق بين سعر التنفيذ المحدد في عقد الخيار والسعر الفوري المحقق على مستوى السوق عند الاستحقاق . و يلخص البيان التالي حدود العملية:

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الشكل رقم-12-: التمثيل البياني لمسار المكاسب و الخسائر المحققة عند شراء خيار البيع



المصدر: Houillon Charles-Alexandre (2005) , Opcit, page161.

حيث تمثل النقطة "Z" سعر تنفيذ الخيار و النقطة "A" الفرق بين سعر التنفيذ و العلاوة.

و من الشكل أعلاه يتضح أنّ:

- شراء خيار البيع هو قرار مربح بشرط أن لا تتجاوز خسارة سعر السوق مستوى النقطة "A".
- يمثل ذلك عتبة لهذه الاستراتيجية لأنّ ربحية خيار البيع تنعدم عند هذا المستوى.
- الربحية الاستراتيجية تحسب بالعلاقة: سعر التنفيذ - سعر سوقي - العلاوة.
- تتزايد ربحية خيار البيع بالنسبة للشركة المشتريّة كلّما انخفض السعر السوقي عن سعر التنفيذ.
- في حالة تجاوز السعر الفوري عند الاستحقاق سعر التنفيذ المسجل في العقد فالمتعامل يتخلّى عن خياره و لا ينفذه.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

ب - أمّا بالنسبة لبيع خيار شراء: و الذي يُلجأ اليه كذلك في ظلّ توقّع انخفاض للأسعار لكن يتوقف تحقيق هذه الاستراتيجية على أن يكون مستوى الانخفاض طفيف. حيث يلتزم المتعامل ببيع خيار شراء يحقق له ايداع بقيمة العلاوة المحددة ضمن هذا العقد. و عند الاستحقاق يتم مقابلة سعر تنفيذه مع السعر الفوري المسجّل يومها و الذي سيكون ضمن احدى الاحتمالات التالية:

◀ **الاحتمال 1:** أن ينخفض السعر الفوري المحقق عند تاريخ الاستحقاق عن سعر التنفيذ المحدد في العقد بمقدار أقل من قيمة العلاوة. و هو ما يعني تحقيق حامل الخيار لتغطية تامة لمبيعاته. مستفيداً من ايراد يساوي الى الفرق بين قيمة العلاوة و فرق الانخفاض بين السعريين. و بعبارة أخرى تتزايد ربحية صاحب المنجم كلما انخفض السعر السوقي عن سعر التنفيذ.

◀ **الاحتمال 2:** أن يكون الانخفاض المحقق أكبر من مقدار العلاوة المذكورة في العقد. و في هذه الحالة تكون الحماية غير مضمونة حيث يصبح حامل الخيار عرضة لانخفاض السعر بمجرد تجاوز مستوى الانخفاض قيمة العلاوة.

◀ **الاحتمال 3:** لم يتحقق توقع صاحب المنجم وارتفع سعر النحاس عوض انخفاضه ومرة أخرى نقارن مستوى الارتفاع مع المنحة المتحصل عليها في هذه الحالة حيث يتم تسجيل احدى الحالتين:

- إذا كان فارق الارتفاع أقل من قيمة المنحة: يسجل حامل الخيار على المواد الأولية خسارة لكنها أقل من تلك التي قد يتحملها في حالة عدم ممارسة الخيار، غالبا ما تتم التسوية نقدا مع التسليم و يحقق حامل الخيار مكسباً يقدر ب العلاوة مطروح منها الفرق بين السعر المحقق و سعر التنفيذ.

- إذا كان فارق الارتفاع أكبر من قيمة المنحة: يحقق مالك المواد الأولية خسارة. و يفضل عدم تنفيذ الخيار. و يواجه المتعامل هنا ضياع "فرصة".

ملاحظة: لتجنب تحمل خسارة كبيرة بالنسبة لصاحب المركز القصير كبائع وصاحب المركز الطويل كمشتري يمكنه اللجوء الى تحرير خيار أمريكي و الذي يمنح فرصة التخلي عن العقد في أي

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

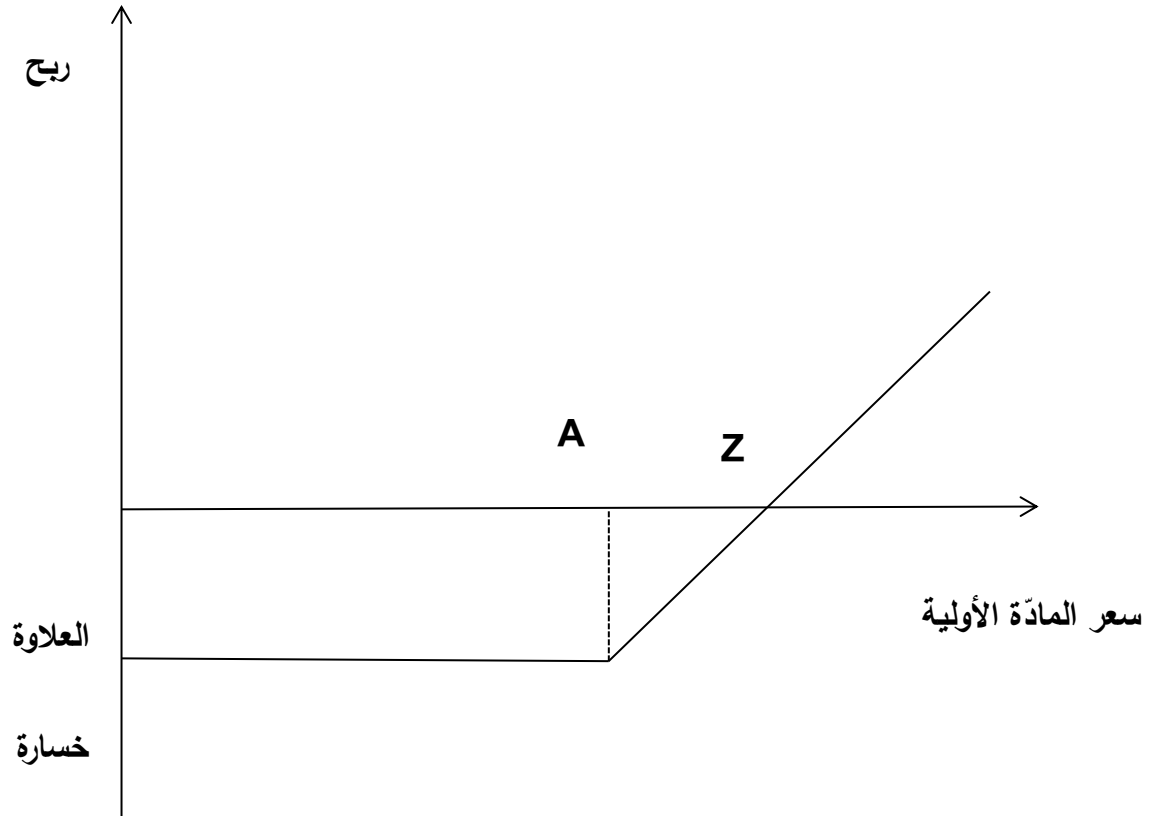
وقت خلال مدّة حياته. حيث و بمجرد الدخول في منطقة الخسارة يقوم المتعامل باتخاذ وضعية معاكسة لمركزه الحالي و تتم الموازنة بين البنود و السعر لكن الرهان في هذا القرار هو قرار و رغبة البنك الذي يتوسّط عملية تحرير الخيار حيث يرتبط قرار اتخاذ وضع عكسي بموافقته و الخضوع الى الشروط الذي قد يملئها.

2-2-2- آلية التغطية من أجل الحماية ضد ارتفاع الأسعار: يمثّل شراء "خيار" التقنية التقليدية التي ينصح باستعمالها من أجل التحوّط ضدّ ارتفاع سعر مادّة أولية ما. و مرّة أخرى يكون قرار مرتبط و خاضع لمستوى الارتفاع الذي تشهده الأسعار.

أ- فبالنسبة لشراء خيار شراء: تلجأ له الأطراف الفاعلة التي تبحث عن استقرار لسعر المادّة الأولية و التي تشكّل مدخل أساسي لنشاط استغلالي قائم بذاته. حيث تتوقع أن يكون معدّل الارتفاع كبير جداً. فنقوم بشراء عقد خيار أوروبي و تدفع علاوة مقابل ذلك عند تحريره. و عند الاستحقاق يتم مقارنة سعر التنفيذ مع السعر الفوري المحقّق عندها. ففي حالة ارتفاع السعر السوقي عن سعر التنفيذ يتم تنفيذ العقد و تتحقّق بذلك استراتيجية الحماية التي سمحت بتقليص الخسائر بمقدار الفرق بين سعر التنفيذ و السعر السوقي و المنحة المدفوعة. أمّا في حالة السعر السوقي يكون أقل أو يساوي سعر التنفيذ فيعزف حامل الخيار عن ممارسته. و يتم التموين من المادّة الأولية محلّ التفاوض من سوقها الفوري. و يلخص البيان التالي حدود العملية:

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الشكل رقم-13-: التمثيل البياني لمسار المكاسب و الخسائر المحققة عند شراء خيار شراء



المصدر: Houillon Charles-Alexandre (2005) , Opcit, page165.

و مرة أخرى تتأكد العلاقة الطردية بين ربحية العملية و مستوى الارتفاع الذي يشهده السعر الفوري عن سعر التنفيذ.

ب- أما بالنسبة لبيع خيار بيع: في هذه الحالة يوصف الارتفاع المتوقع لأسعار المواد الأولية بالمعتدل. و يتم مقارنة السعر الفوري المحقق مع سعر التنفيذ. و إن حدث و كان السعر السوقي أقل من سعر التنفيذ فمن مصلحة المتعامل هنا عدم تنفيذ العقد. أما إذا كان السعر السوقي يساوي سعر التنفيذ فالامتياز المتحصّل عليه في هذه الحالة هو قيمة العلاوة المتحصّل عليها عند تحرير العقد. في مقابل ذلك تقتصر ربحية حامل الخيار على العلاوة في حالة تجاوز السعر الفوري سعر التنفيذ، و بذلك تبرز العلاقة الطردية بين حجم الخسارة و مستوى انخفاض الأسعار.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

2°-2-الاستراتيجيات المعقدة: سميت كذلك لأنها تهدف الى مواجهة ظاهرة تقلب أسعار المواد الأولية و التي هي عبارة عن ظاهرة قصيرة المدى لكنها قد تمتد الى المدى البعيد بأدوات مالية من نفس الطبيعة. و هو ما يتطلب مهارات دقيقة و يقظة مالية و اقتصادية عالية. و هي تشمل على¹:

- الأدوات الخيارية و التغطية على المدى الطويل.

- استراتيجيات مركبة.

2°-2-1- الأدوات الخيارية و التغطية على المدى الطويل: توافق الأدوات المتداولة على مستوى سوق التراضي استراتيجية التغطية على المدى الطويل و تكون العملية كما يلي باستخدام أحد الأدوات التالية:

◀ **عقود المبادلة ذات المعدل المتغير و غير مقيد (Cap):** و هي تسمح للمتعامل الذي يقوم بتمويل مخزونه بشكل دوري أن يحقق حماية لفترة طويلة من 6 اشهر الى 3 سنوات ضد ارتفاع الأسعار مع السماح له في الوقت نفسه من الاستفادة من أي انخفاض محتمل للأسعار. لكن يعاب على هذه الأداة بأنها **مكلفة** حيث تشترط دفع منحة لكل خيار شراء² الى جانب ثقل حجم تكاليف التسيير الإداري لها. و تضمن استراتيجية التحوط المبنية على هذه الأداة تسديد أعلى سعر هو ذلك المساوي لسعر التنفيذ.

◀ **عقود المبادلة على أوراق مالية ذات معدل فائدة متغير و غير مقيد (floor):** يستعمل في حالة بيع المواد الأولية. فهو الحالة العكسية لعقود المبادلة ذات المعدل المتغير.

◀ **عقود المبادلة المختلطة (Collar³):** لأنه توليفة بين عقود المبادلة ذات المعدل المتغير و الغير مقيد و بين المقيد منها. يحدد اتجاه الأسعار العقد المشتري منها و العقد البائع. ففي حالة ارتفاع الأسعار يتم شراء عقد مبادلة ذو معدل متغير و غير مقيد و بيع عقد مبادلة ذو معدل متغير ومقيد. و العكس في حالة الانخفاض و بذلك تتم موازنة العلاوة المرتفعة بانخفاض علاوة الأداة المقابلة.

¹- Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 175.

²- يمكن تقليص التكاليف من خلال تحرير خيارات تقليدية.

³- يسمى أيضا بـ Tunnel

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و تتطلب الاستراتيجية المبنية على هذا النوع من الأدوات درجة تقنية عالية. و هي تعني الأطراف الفاعلة الفاعلة في الاقتصاد بمنتجات نهائية تركز على المواد الأولية مثل: صناعة السيارات، الصناعة الغذائية...الخ.

$2^{\circ}-2^{\circ}-2^{\circ}$ - **الاستراتيجيات المركبة¹**: لأنّ اقتناء عقد خيار يعني الحصول على حق وليس على التزام، فقد ساعد ذلك على تطوير آليات أخرى من أجل التحوط وإن كانت أكثر تعقيدا مقارنة بسابقتها أهمها:

- استراتيجية الانحراف (Les stratégies d'écart/Spread)

- الاستراتيجية المجمعة (Les stratégies combinées)

$2^{\circ}-2^{\circ}-1^{\circ}$ - **استراتيجية الانحراف**: و تسمى كذلك بـ "**حقوق الاختيار المستثمرة**". و هي إحدى الاستراتيجيات التي يلجأ إليها المستثمر لتجنب المخاطر. حيث تقوم على استعمال "**خيارين**" أو أكثر من نفس النوع أي: عقدين أو أكثر للشراء أو عقدين أو أكثر للبيع. و ذلك على أساس: سعر التنفيذ أو تاريخ الاستحقاق حيث تتفرّع كما يلي:

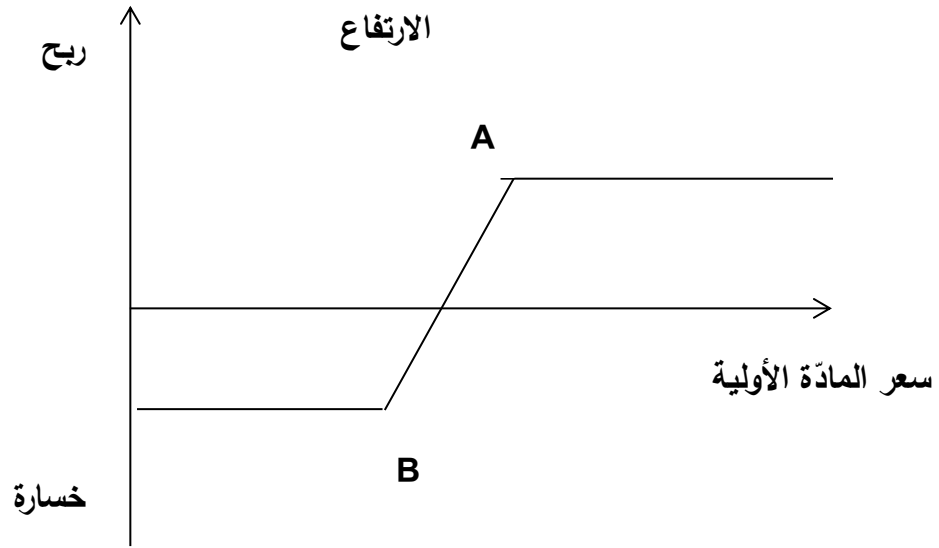
على أساس سعر التنفيذ: و تسمى "بالانحراف العمودي" حيث يركز على عقود خيار متطابقة كما ونوعاً و تختلف في سعر التنفيذ فقط. و ذلك سواء كان بالنسبة للشراء أو البيع و الاختلاف في سعر التنفيذ يحدده السلوك المتوقع لسعر المادة الأولية محلّ التفاوض و الذي يكون وفق إحدى الحالتين:

◀ **انحراف عمودي نحو الارتفاع (Bull Spread)**: حيث يواجه المتعامل هذا الارتفاع من خلال خيارين للشراء أو للبيع، يكون سعر تنفيذ خيار المشتري أقل من سعر تنفيذ الخيار المباع. وحتى يتمكن من الاستفادة من أثر الانحراف فان معتمد هذه الاستراتيجية يشتري خيار شراء بسعر "A" و يبيع خيار شراء آخر بسعر تنفيذ "B" هو أكبر من سعر الخيار الأول. و ترتبط أهمية هذه الاستراتيجية بأداء السوق الذي و إنّ سيشهد ارتفاع كبير لكن مستوى التقلب يكون معتدل حتى يمتص الخيار الثاني التكلفة الاجمالية للعملية. و يمكن توضيح ذلك بيانيا كما يلي:

¹ - Lautier Delphine, Yves Simon (2003), Op cit, page 275.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

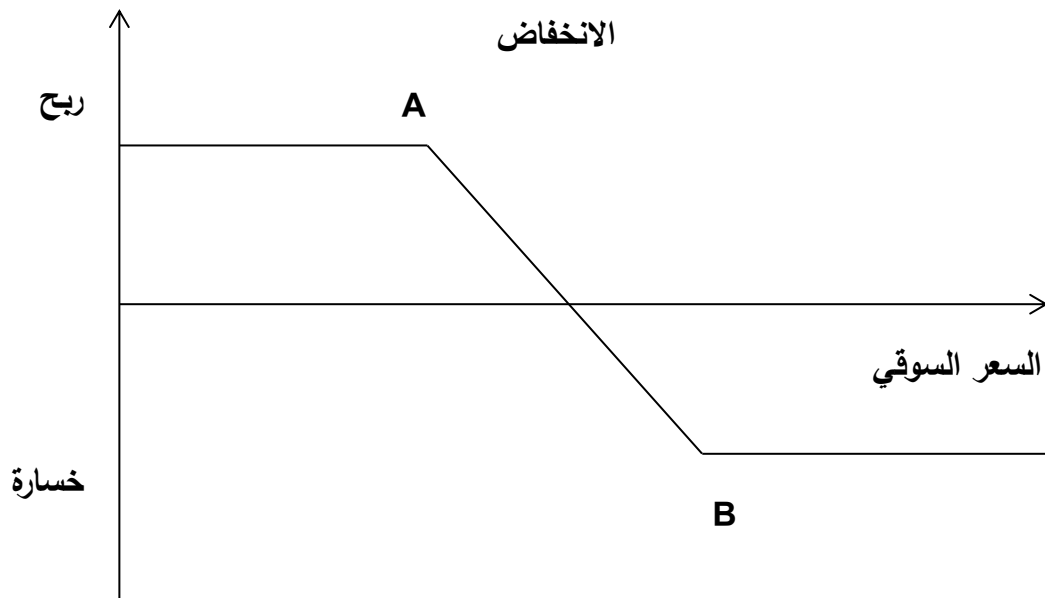
الشكل رقم-14:- استراتيجية التحوط باستخدام حقوق الاختيار المستثمرة في ظل توجه الأسعار نحو



المصدر: Houillon Charles-Alexandre (2005), Opcit, page 164.

◀ انحراف عمودي نحو الانخفاض (Bear Spread): يمثل الحالة العكسية لسابقتها حيث يتم استعمال خيارين للشراء أو البيع لهما نفس المادة الأولية و نفس تواريخ الاستحقاق لكن بأسعار تنفيذ مختلفة. و يتم بيع الخيار ذو السعر الأعلى و شراء الخيار ذو السعر الأقل بهدف تخفيض تكلفة العملي، و بنفس معطيات الحالة السابقة يكون التمثيل البياني لهذه الاستراتيجية كما يلي:

الشكل رقم-15:- استراتيجية التحوط باستخدام حقوق الاختيار المستثمرة في ظل توجه الأسعار نحو



المصدر: Houillon Charles-Alexandre, Opcit, page 165.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

على أساس تاريخ الاستحقاق: نفس المبدأ حيث يتم التمييز بين مختلف عقود الخيار المعتمدة على أساس تواريخ الاستحقاق من خلال شراء خيار ذو تاريخ استحقاق بعيد و بيع خيار آخر ذو تاريخ استحقاق أقل من الأول.

$2^{\circ}-2^{\circ}-2^{\circ}$ الاستراتيجيات المجمعّة: تركز على التوليف المتزامن بين خيار شراء و آخر للبيع مع اختلاف سعر التنفيذ أو تاريخ الاستحقاق. و ذلك بحسب توجّه تغيّر سعر المادّة الأولية و استراتيجية التغطية المراد تحقيقها، و من الناحية العملية فهي تحمل مستوى مرتفع من المخاطر لأنها تتطلب خبرة مهنية و امكانيات كبيرة من أجل التوقع. و تسمّى أيضاً بـ "حق الاختيار المختلط"¹.

إنّ تنوّع الأدوات التي يقترحها السوق الآجل للمواد الأولية من أجل بناء استراتيجية التغطية يؤدي الى التساؤل حول كيفية اختيارها بشكل لا يتعارض مع احتياج المتعامل من جهة، و تساعد في نجاح هذه الاستراتيجية من جهة أخرى.

المطلب الثاني: آلية التغطية باستخدام أدوات سوق التراضي

أجابت مختلف الأدوات المشتقة التي يقترحها السوق الآجل على انشغال جُلّ المتعاملين والفاعلين في أسواق المواد الأولية في توفير آلية لمواجهة مخاطر السعر. لكنّ و إنّ اعتمدت استراتيجية التغطية على البعد الزمني مرة أخرى فإنّ هذا لا يعني أفضلية السوق الآجل عن السوق الفوري لأيّ مادّة. حيث يمكن تحقيق استراتيجية تغطية على مستوى سوق التراضي.

- فكيف يتم اختيار الأداة المناسبة لذلك؟

- و هل توجد معايير أخرى تتدخل في بناء استراتيجية التغطية؟.

1°- سوق التراضي و استراتيجية التغطية: يمثل هذا الجزء من السوق حلقة تواصل بين السوق الفوري لأيّ مادّة أولية و السوق الآجل من جهة، و منشأ أولى عمليات التغطية من جهة أخرى. و بالرغم من الأهمية الهامشية لحضور و أداء المشتقات على مستواه لكن و انطلاقاً من نجاح استعمالها على مستوى أسواق الفائدة و معدّلات الصرف تمّ تفعيل اللّجوء الى أدوات سوق التراضي من خلال:

¹- حالة خاصّة من هذه الاستراتيجيات و تسمّى باستراتيجية التهذيب و التخريم (Strip and Strap) حيث تتخذ استراتيجية التهذيب حقين من حقوق اختيار البيع إزاء حق واحد من حقوق اختيار الشراء. بينما تتخذ استراتيجية التخريم (Strap) حقين من حقوق اختيار الشراء نظير حق واحد من حقوق البيع.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

• العقود مؤجلة التسليم.

• العقود المبادلة.

1-1° - العقود مؤجلة التسليم: تتحقق التغطية من خلال التحديد المسبق لسعر المادة الأولية عند تحرير العقد. و يشهد القطاع البترولي حضورا كبيرا لهذا النوع من العقود خاصة المحررة منها على مادة "البرنت" حيث سمح السوق الأمريكي بتداولها و ذلك على خلاف باقي العقود مؤجلة التسليم التي مازالت غير قابلة للتداول. و الجدير بالتأكيد هنا أنّ التغطية التي تحققها هذه العقود لا تتجاوز المستوى الابتدائي للمخاطر السعرية لذا فإنّ اللجوء الى هذه العقود يجعل العلاقات التجارية و المالية أكثر قساوة و تصلب ما بين المتعاقدين. و هو الأمر الذي يحدّ من حركية السوق (دفع الى تطوير العقود المستقبلية). و تبرز أهمية هذه العقود على مستوى المنتجين لأنّها تمكنهم من تحويل مخاطرتهم و كذا تحقيق رؤية واضحة لإيراداتهم.

1-2° - عقود المبادلة: يلجأ الى هذه الأداة على مستوى أسواق المواد الأولية التي تعرف درجة تقلب قوية جداً يصعب تغطيتها على مستوى السوق الآجل. وهي تتطلب سعر مرجعي غير قابل للنقاش قد يكون سعر آجل او سعر فوري تنتشره وكالات متخصصة لذا يميل المتعاملون عليه الى تفضيل أسعار الأسواق المنظمة.

2° - توافق الأداة مع الاستراتيجية: و تُشير الى الاعتبارات الأولية الواجب أخذها بعين الاعتبار عند اللجوء الى الأدوات المالية. فالحماية التي يطلبها المتعامل على مادة أولية ما تكون إمّا لمواجهة مخاطر ارتفاع سعرها أو انخفاضه. في مقابل ذلك تتعدّد الأدوات المقترحة لذلك و تتنوع، لكن يمكن لها أن تؤدي نفس الغاية فكيف يتم اختيار الأداة؟ و بناء استراتيجية التغطية فيما بعد؟ حيث يتم التمييز بين¹:

- أدوات مغلقة و أخرى مفتوحة.
- استراتيجية التغطية المراد انجازها هل هي على المدى القصير أم على المدى الطويل؟.

¹ ° - Lautier Delphine, Yves Simon (2003), Op cit, page 07.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

2°-1° - استراتيجية المدى القصير و أدواتها: لا تتجاوز مدة استحقاقها 12 شهراً لكن هذا لا يحسم عملية ارسائها. حيث لابد من الاجابة على التساؤلات التالية:

1- ما الهدف المنتظر تحقيقه: هل هو تثبيت الأسعار فقط أم الاستفادة في الوقت نفسه من تطوّر ملائم ممكن لها؟

2- ما هي طبيعة الأداة المختارة: هل هي مغلقة أم مفتوحة؟. رغم أنّ ذلك يتحدّد بعد الاجابة على التساؤل السابق.

3- ما هو السوق الذي سيتمّ التدخّل على مستواه؟.

تسمح العقود مؤجلة التسليم والعقود المستقبلية بتثبيت مستوى السعر بالنسبة للمنتج أو المستهلك كما أنّ تاريخ استحقاقها نادراً ما يتجاوز 9 الى 12 أشهر من تاريخ تحريرها. و لأنّهما يلزمان حاملهما بتنفيذ بنود العقد فتوصف بالأدوات المغلقة و النهائية. إلا أنّ العقود مؤجلة التسليم التي يتم التفاوض عليها على مستوى سوق التراضي تبرز مستوى آخر من المخاطر ألا و هي: مخاطر القرض و التي تزداد درجتها كلّما امتدت مدة العقد. و الى جانب سلبيات السوق المتداولة على مستواه كان لزاما البحث عن أداة تفصل ما بين الحماية لسعر المعاملة التجارية و تُجنب طرفي المعاملة مخاطر القرض فكانت العقود المستقبلية التي يتم تداولها على مستوى سوق منظم و التي تُحقّق هدف التثبيت و تلغي مخاطر القرض.

و سرعان ما توسّع استعمال العقد المستقبلية لأنّها تجاوزت الزامية تنفيذها. كما رفعت من مستوى الحماية لبنوده بفضل غرفة المقاصة فمثّلت الأداة الرئيسية لأغلب استراتيجيات التغطية المنجزة .

و لا تعني مخاطر السعر طرف في المعاملة دون آخر. إلا أنّ التغطية على المدى القصير عادة ما تهّم بالخصوص المفاوضين و أصحاب المستودعات (مالكي المخزون). و لا يعني تقلّب أسعار المواد الأولية توجّهاً نحو الانخفاض دوماً، لذا يحدث و أن يرغب المتعامل في الاستفادة من أي تطوّر ملائم قد تشهده أسعار المادّة التي يرغب في تثبيت سعرها بشكل متزامن، و في هذه الحالة يتمّ اللّجوء الى الخيارات والتي تعتبر أدوات مفتوحة لأنّها تعطي حاملها حق التنفيذ و ليس الالتزام: فخيار الشراء الذي يُستعمل من أجل الحماية ضد ارتفاع الأسعار يحقق هدف التثبيت من خلال السعر المحدّد عن تحرير العقد كما يمكن التخلي عنه و عدم تنفيذه في حالة عدم تحقّق التوقّع و انخفاض الأسعار عوض ارتفاعها.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و بغض النظر عن قيمة "المنحة" الواجب دفعها سواء تمّ تنفيذ العقد أم لا أو لمستوى الانخفاض أو الارتفاع الممكن تحمّله، فإنّ اللّجوء الى استعمال الخيارات كأداة محورية لاستراتيجية التغطية هو محتشم و لا ينصح به الا المتعاملين ذوي اختصاص و كفاءة عالية¹، ذلك أنّ عدد الخيارات المرتكزة على عقود مستقبلية للمواد الأولية ليس بالكبير. فعلى مستوى الأسواق الأمريكية مثلاً- و التي تعتبر أحسن مثال عملي يستدل به- يعكس تمايز في استعمالها حيث تنصدر أسواق المواد الطاقوية الصادرة في الرواج تليها القمح و الذرة و حبوب الصوجا ثم القهوة و السكر. كما أنّ غياب غرفة مقاصة تُقنّن و تُشرف على نشاطها عامل يحدّ من اللّجوء اليها خصوصاً عندما يتعلق الأمر بتوقيت التنفيذ. فاذا كان المتعامل مثلاً يشكّ في وقوع انخفاض على مدى عدّة أشهر يمكنه شراء خيار أمريكي الذي يسمح لها بتنفيذ الحق في أي لحظة انطلاقاً من تاريخ التحرير الى تاريخ الاستحقاق و هو ما يعني اختيار أفضل سعر و تحقيق أفضل هامش. في مقابل ذلك تعرف الخيارات على المواد الأولية تفاوض كبير عليها على مستوى سوق التراضي. و بالرغم من سلبياتها الموافقة لسلبيات السوق المتداولة فيه إلا أنّها مفضّلة من طرف المتعاملين ذلك أنّ:

◀ لا يستطيع السوق المنظّم الاجابة دومًا عن الاحتياج المتنوّع لاستراتيجية التغطية للأعوان التجارية فأغلب المواد المعروضة على مستواه منظّمة و يمكن استبدالها. في حين أنّ مادّة أولية ما متواجدة على مستوى سوق التراضي لا يعني ضرورة تواجدها على مستوى السوق المنظّم لأنّه قد يكون قيد الانشاء.

◀ تقل تكاليف العملية على مستوى التراضي لغياب التزامات غرفة المقاصة.

هناك جدل قائم بين ضرورة تنظيم سوق الخيارات أكثر من خلال الاشراف الممركز على مقاصة الوضعيات المتخذة و بين الواقع الذي يشير الى تنامي حصّة عقود الخيار المتداولة على مستوى سوق التراضي و تفضيل العديد من الشركات التجارية الحفاظ على حلول مرضية دون الزامية التنفيذ، و رغم ذلك تجيب خيارات الجيل الأول و الجيل الثاني عن احتياج المتعاملين في تثبيت السعر في الوقت نفسه الاستفادة من أي تطوّر سعري.

¹ - <http://www.strategies-options.com/10-01-2015>

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

2-2- المدى الطويل واستراتيجية التغطية: يمكن استعمال المشتقات على المواد الأولية لصياغة استراتيجية تغطية على المدى الطويل¹. و على غرار مراحل بناء الاستراتيجية على المدى القصير فإنه يتم طرح نفس التساؤلات حيث تلخص الاجابة عليها في النقاط التالية:

◀ اذا كانت التغطية مغلقة و نهائية فهي تهدف الى تثبيت الأسعار على مستوى السوق المنظم وذلك من خلال العقود المستقبلية حيث نجدها قد تمتد الى أكثر من سنة و مثال ذلك: ما يميز عقد على البترول المتفاوض عليه على مستوى سوق نيويورك (NYMEX) الذي يمتد لفترة طويلة قد تصل 7 سنوات أما العقود على مادتي النحاس و الألمنيوم المتداولة في سوق لندن فتتمتد الى غاية 27 شهر. و تساعد السيولة التي يتميز بها السوق المنظم على تحقيق التغطية. من الناحية العملية يشكّل التتميط عامل غير مشجّع لاستعمال العقود المستقبلية من أجل تغطية طويلة المدى بسبب عدم تأقلمه الدائم مع احتياج الصناعيين و المنتجين. لكن هذا لا يمنع " متعامل صناعي" قد وضع خطة انتاجية متوسطة أو طويلة المدى من تثبيت تكاليف المادة الأولية، كذلك يهتم "المهنيين" بالعقود المستقبلية طويلة المدى لتخطيط عملياتهم على المدى الطويل بالاعتماد على المعلومات التي تقدّمها أسعارها.

◀ كذلك يمكن تحقيق هدف تثبيت سعر المادة الأولية محلّ التحوط الى غاية استحقاق آجال الاحتياج من خلال اللجوء الى عقود المبادلة و التي يتمّ التفاوض عليها على مستوى سوق التراضي. و هي الأداة الأكثر استعمالاً من طرف المتعاملين و التي توصف بالبسيطة نسبياً. حيث تسمح للمنتج بتثبيت سعر البيع و للطرف المقابل سعر الشراء خلال فترة زمنية تحدّد عند تحرير العقد و التي تنحصر عموماً ما بين 18 شهر الى 5 سنوات. لكن يمكن و أنّ يحدث استثناء و تمتد الى غاية 8 سنوات و حتى 10 سنوات².

و لا ينتهي عقد المبادلة بتسليم مادي للمادة الأولية محلّ التفاوض و لكن بإبداعات نقدية فهو عبارة عن عقد محرر ما بين طرفين أحدهما معني بالمادة الأولية سواء كان مشتري لها أو منتج في المقابل يكون الطرف المقابل: بنك أو شركة تفاوض أو مؤسسة مالية و تتحقّق الحماية في تحويل مخاطر السعر للطرف الثاني و الذي بدوره سيعمل على نقلها و تحويلها الى الأسواق المنظمة. فاذا تعرّض الى مخاطر

¹- Couverture de matières premières, www.eurvad.com/finance/etudes.

²- Lautier Delphine, Yves Simon (2003), Opcit, page 30.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الارتفاع لأنه كان طرف مقابل لصناعي يقوم بشراء المواد مثلاً فإنه سيعتمد على العقود الآجلة أو الخيارات¹ للتغطية. كما يمكنه الدخول في عقد مبادلة جديدة مشابه للعقد الأول لكنّه يكون لمواجهة مخاطر الانخفاض و تتحقق التغطية بمقاصة العقدین على مستوى دفاتر البنك² إلا أنه من النادر إيجاد عقد مثیل ما يجعل أفضلية التغطية تكون بالاعتماد على الأسواق المنظمة. و رغم التغطية التي يمنحها عقد المبادلة إلا أنه يحرم المتعامل من الاستفادة من أي حالة لتطور ملائم للأسعار لذا يصنّف من الأدوات المغلقة و النهائية.

المطلب الثالث: ملامح البعد المالي لأسواق المواد الأولية

سمحت عقود المشتقات على المواد الأولية و خاصة العقود المستقبلية بتحقيق تغطية ضد المخاطر السعرية. لكنّها في الوقت نفسه فتحت المجال لإمكانية القيام باستراتيجيات أخرى مثل: المضاربة و المراجعة. و القيام بمثل هذا النشاط أكد على الطابع المالي الذي اكتسح أسواق المواد الأولية. حيث أصبحت المواد الأولية فئة مالية كباقي القيم المالية المختلفة و المتداولة في السوق المالي تؤثر و تتأثر بحركة باقي الأصول المالية فكيف ذلك؟.

1°- استراتيجية المضاربة: يُعرف النشاط المضاربي بأنّه كلّ عملية شراء أو بيع لسلعة ما مبنية على توقعات لحركة أسعارها تبعاً لامتياز يحققه استعمال هذه السلعة أو تفاعل استثنائي لآليتي سوق الأصل محلّ الدراسة مع أسواق أخرى على علاقة بها³. و هو نشاط رئيسي على مستوى أسواق القيم المنقولة.

و من خلال التدخّل على مستوى الأسواق المنظمة للمواد الأولية يمكن القيام بعمليات شراء للعقود متى انخفض سعرها و إعادة بيعها متى ارتفع سعرها. و قد لاقى هذا النشاط قبول واسع لدى المتعاملين على مستوى أسواق المواد الأولية و سمح ب بروز فئة "المضاربين" الذين يحاولون اقتناص الفرص على المدى القصير من أجل تحقيق أرباح خاصة و أنّ هذه الاستراتيجية لا تتطلب رأس مال ضخماً (بخلاف الهامش المبدئي الذي يدفع في البداية أو المنحة بالنسبة للأدوات الخيارية). كما أنّها لا تلزم حامل العقد بتنفيذه

¹- قليلة جداً العملية و قد تكون نادرة.

²- هذه الآلية جد مهمة بالنسبة للبنوك التي تملك دفتر لعقد المبادلة متنوع سواء كان بالنسبة للمعاملات و نقصد تعدّد الأصول أو بالنسبة

للمتعاملين شراء و بيع حيث تخفض و بشكل محسوس تكاليف التغطية.

³- Giraud Pierre-Noël(2002): Faut-il condamner la spéculation ?, Alternatives Economiques n° 204, www.alternatives-economiques.fr.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

وذلك بسبب دور غرفة المقاصة و تمكنه من تحقيق عوائد اضافية بفضل نظام الهوامش. كما تسمح بالحماية ضد مخاطر تغيرات السعر لأنه يمكن التخلي عن العقد بمجرد تلقي إشارة عن وجود فرصة أفضل. و لا يُستوجب على المضارب في سوق المواد الأولية التوضع في سوق صنف معين حيث وبفضل تعدد الأنواع و الأصناف و كذا تواريخ الاستحقاق يمكنه مقاصة ذلك على مستوى دفتره الخاص. و تحافظ هذه الاستراتيجية على منطق السوق الآجل في تحقيق حماية ضد مخاطر السعر حيث يعمل المضارب على نقل الخطر الى متعامل جديد و هي بذلك لا تعني الالغاء التام له و إنما تساعد على التحوط ضد تقلبات السوق. و قد تم استعمال المصطلح لأول مرة في نهاية القرن 18 حيث قدم "آدم سميث" في كتابه ثروة الأمم (1776) تعريف للسلعة المضاربة (Marchandise Spéculatives). وأكد على دورها الجد حركي في السوق ليس كطرف مالي فقط و إنما كطرف فاعل ذو مصلحة. و أكد "كينز" فيما بعد على دور النشاط المضاربي في نجاح استراتيجية التغطية و أداء السوق الآجل لوظيفته.

2°- استراتيجية المراجعة: على غرار باقي أسواق القيم المالية يمكن بناء استراتيجية مراجعة من خلال اتخاذ وضعيات قصيرة و أخرى طويلة في الوقت نفسه على مستوى أسواق مختلفة للمواد الأولية سواء كانت بين مختلف الأنواع و الأصناف للمواد الأولية أو كذلك باعتبار البعد الجغرافي للأسواق. لكن هذه الوضعيات تكون ذات تواريخ مختلفة ما يسمح بمقاصة النتائج بين المكاسب و الخسائر المحققة. كذلك لا يستهان بهذه الاستراتيجية و التي تتطلب مستوى عال من الخبرة و الكفاءة سواء تعلّق الأمر بتطور الأسواق أو تقنيات التنبؤ لحركة تطور الأسعار. من جهة أخرى، نجد أنّ الطابع الدولي لسوق المواد الأولية و النطاق العالمي للتبادلات المنجزة على مستواه ساعد على فتح مجال أوسع لاستغلال فرصة قد تكون متواجدة على مستوى أسواق أخرى غير أسواق المواد، فيحدث و أن ينخفض سعر الدولار على مستوى سوق الفوركس (FOREX) في حين ترتفع أسعار المواد المسعرة بالدولار أو العكس. فبالخسارة المحققة تعوّض بمكاسب فرق الصرف. وبذلك تتجلى صورة الفرضية القائمة بوجود علاقة بين أسواق المواد الأولية (السلع الأساسية¹) و الأسهم والسندات من جهة. و هي في الوقت نفسه صورة أخرى من ملامح ظاهرة التحوّل الذي تعرفه هذه الأسواق.

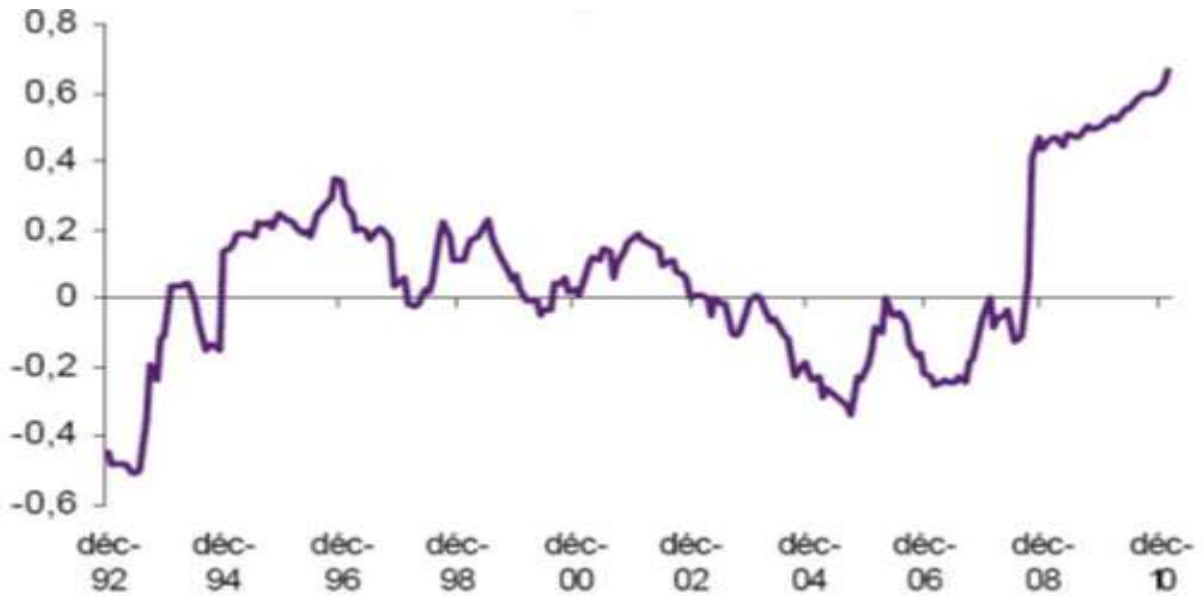
3°- علاقة أسواق المواد الأولية بباقي أسواق القيم المنقولة المالية: إنّ تحديد المدى الذي يؤثر في حدوده نشاط أسواق القيم المنقولة المالية على مستوى نشاط أسواق المواد الأولية (السلع الأساسية) و تقلّب

¹ - تمثل العبارة المقابل العربي لمصطلح "Commodity" الإنجليزي.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

أسعارها صعب نوعاً ما. بسبب الشفافية المحدودة وقلة المعلومات المتوفرة¹. إلا أنّ الدّراسات و تقارير المنظّمات العالمية تشير الى وجود تأثير يمارسه المستثمرون الماليين على أسواق المواد الأولية خاصة على المدى القصير منه. و تظهر نتائج دراسة مقارنة بين أسعار المواد الأولية كسلع أساسية متداولة على مستوى أسواق المال و تطوّر أسعار الأسهم و السندات على مدى فترات زمنية مختلفة أنّه: لطالما كان تحرك هذه الأسعار مختلف خلال دورات سابقة ثم أصبح في نفس الاتجاه. و هو ما يعبر عنه بمعامل الارتباط الذي وُصِف بأنّه ضعيف و سلبي و يمثّله الشكل التالي:

الشكل رقم-16:- تطوّر الارتباط بين الأسهم و المواد الأولية خلال الفترة 1992-2010



المصدر: Guyau Luc(2008),Op cit, page 137

4°- المواد الأولية كأصل مالي: بالإضافة الى مكانتها المحورية في الدّارة الاقتصادية و دورها في بناء اقتصاد حقيقي قويّ. ازداد حضور "المواد الأولية" و بالخصوص انطلافاً من سنة 2000 على مستوى الأسواق المالية أين فرضت نفسها كأصل مالي². و أصبحت فئة مالية مستقلة ضمن تشكيلة القيم المالية المتداولة على مستوى كبرى الأسواق و المساحات المالية فما مدى استجابتها مع الشروط الواجب توفرها في أي أصل مالي؟

¹- العولمة التي تقودها التنمية: نحو مسارات إنمائية مستدامة و شاملة، تقرير التجارة والتنمية(2011)، مرجع سبق ذكره، ص23.
²- Vautrin Catherine et Loos François (2011): rapport d'information sur le prix des matières premières, Commission des Affaires Economiques(Députés)

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

4-1° - تعريف الأصل المالي: يتم اعتبار أصل ما أنه منتج مالي اذا توفرت فيه الشروط التالية¹:

- ◀ أن يحقق مردود أعلى من مردود الأصول الخالية من المخاطرة.
- ◀ يشهد هذا المردود ارتباط ضعيف أو سلبي مع مردود بقية الأصول الأخرى.
- ◀ لا يمكن و أن يحقق تركيبة خطية بسيطة مع أصل آخر.

و لكن و قبل دراسة مدى تطابق الشروط مع فئة المواد الأولية لابد من توضيح ركائز الاستثمار المالي فيها حتى يمكن حساب "المردود" المحقق من عملية الاستثمار في المواد الأولية كأصول مالية و من تم اختبار درجة التوافق.

4-2° - دعائم الاستثمار على المواد الأولية: و يقصد بها الأداة المالية المعتمدة للاستثمار و التي تستقطب عدداً كبيراً من المستثمرين. ذلك أنه و أمام التشكيلة المتنوعة من المنتجات المشتقة على المواد الأولية تبرز العقود الآجلة و العقود المستقبلية كـ " ركيزة أساسية" تفضلها جميع الأطراف المتدخلة على مستوى سوقها (جميع الأدوات الأخرى تنطلق منها كذلك) الى جانب الصناديق المفهرسة على مؤشرات على المواد الأولية على غرار مؤشر CRB و مؤشر GSCI². و من خلال آلية عملها يمكن تمييز مكونات العناصر المحددة للعائد الذي تحققه هذه الأداة. حيث يوجد ثلاث مصادر للعائد يدرها العقد المستقبلي على المادة الأولية كأداة استثمار مالي و هي:

- المردود الفوري(العائد الاجمالي للاستثمار في عقد مستقبلي و يساوي مجموع المردود السابق)
- مردود عملية التجديد
- مردود الملحق

¹o- Giraud Pierre-Noël (2012): La finance et les marchés des matières premières, www.lafinancepourtous.com

²o- Gensse Pierre et Topsacalian Patrick (1999), Opcit, page 123.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

المصدر الأول: يتمثل في المردود الفوري حيث تملك المادة الأولية التي هي في الوقت نفسه أصل قاعدي للعقد المستقبلي المتداول عليه في السوق المالي سوقا فوريا ما يشير الى أول أشكال المراجعة المعتمدة و هي المقارنة بين سعرها الفوري مع سعرها الآجل. و الفكرة هنا أنّ الفرق المسجل بين السعرين عند المقارنة يمثل أولى مصادر المردود. فمشتري العقد يتوقع ارتفاع السعر الفوري عند استحقاق العقد والفرق المحقق بينه و بين السعر الآجل هو المكسب الأولي المحقق. و الحال نفسه في حالة البيع حيث نتوقع انخفاض في السعر الفوري عند الاستحقاق.

المصدر الثاني: فتقترحه خاصية "تجديد التعاقد" (Rolling the hedging)¹ التي تمنحها الأسواق المنظمة للعقود المستقبلية. حيث يمكن الاستمرار في التعاقد و الفرق بين سعر بيع العقد المنتهية صلاحيته و سعر شراء العقد الجديد و الذي قد يكون سالب أو موجب. لكن يمكن مقاصته مع الفرق من عملية التجديد المالية حيث تزداد أهمية هذه الاستراتيجية (تجديد التعاقد) عندما تكون الفترة المخططة لامتلاك الأصل تزيد عن تاريخ التسليم للعقود المستقبلية النشطة. و تقضي العملية هنا على ابرام عقود مستقبلية بتواريخ استحقاق قصيرة على أن يتم تسويتها قبيل تواريخ التسليم ثم احلالها بعقود مستقبلية اخرى تمتد لتواريخ لاحقة. و لا تشترط العملية هنا التخصص في سوق مادة معينة حيث يمكن أن تحقق على مستوى عدد من الأسواق لأنّ الاهتمام هنا هو منصب على حركة الأسعار و تواريخ الاستحقاق لا على المادة الأولية الأصل. ويعتبر هذا المصدر أهم المصادر² خاصة و أنّه يتأثر بالعلاقة بين السعر الآجل و السعر الفوري. فالعقود ذات تواريخ استحقاق قريبة لديها قيمة أكبر من تلك ذات الآجال البعيدة لأنّها تقدّم تأكيد أكثر على الحياة الفعلية للمادة الأولية. و تتجز عملية التغطية بحسب الفرق بين السعر الآجل و السعر الفوري الذي يحدّد مجال انجازها و حدود ذلك وفقا لإحدى الحالتين التاليتين:

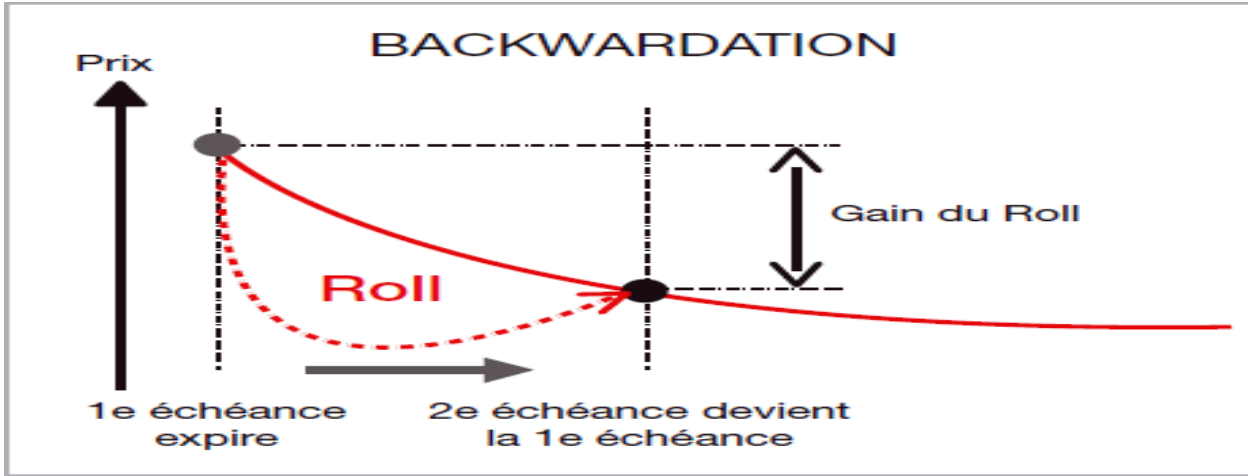
الحالة الأولى: يكون فيها السعر الآجل أقل من السعر الفوري (الفرق سالب) و يُلخص الشكل التالي آلية عملية التجديد و المكسب المحقق منها:

¹ - هندي منير إبراهيم (2003)، مرجع سبق ذكره، ص 345.

² - Khiara Mohammed (2008), Opcit, page 06.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

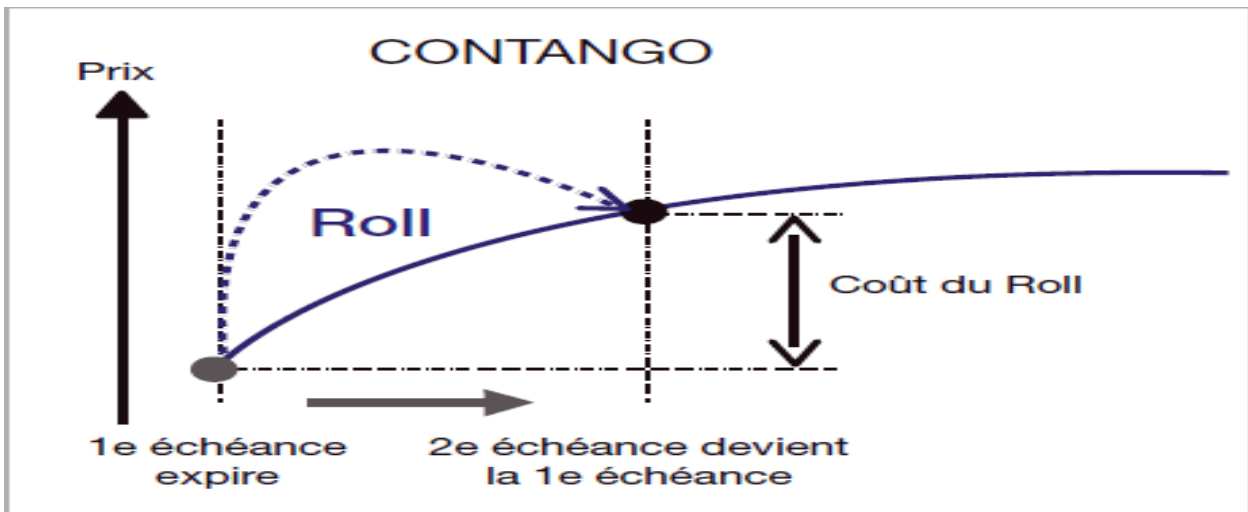
الشكل رقم-17- : آلية تجديد التعاقد على عقد مستقبلي على مادة أولية في ظل الفرق السالب



المصدر: J-P-Favennec(1998): le raffinage du pétrole: 5 exploitation et gestion de la raffinerie, page196

الحالة الثانية: توافق هذه الحالة تجاوز السعر الآجل السعر الفوري و هو ما يشير الى فرق موجب. و تتم عملية التجديد في هذه الحالة كما يلي:

الشكل رقم-18- : آلية تجديد التعاقد على عقد مستقبلي على مادة أولية في ظل الفرق الموجب



المصدر: J-P-Favennec(1998),Op cit, page196.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

و يؤكد المنحنى أعلاه على ضرورة متابعة تطوّر الأسعار الآجلة للمادّة الأولية محلّ الدراسة لاختيار التوقيت المناسب لاتخاذ قرار تجديد الالتزام بعقود جديدة على المواد الأولية.

المصدر الثالث: فهو يشير الى السيولة المتأتية من ما يتم تحقيقه جرّاء المتابعة اليومية للمكاسب والخسائر المحقّقة من تطوّر أسعار العقد، انطلاقاً من تاريخ التحرير الى غاية الانسحاب منه. فالمكاسب المحقّقة و التي تُحوّل الى حساب حامل العقد يمكن توظيفها بمعدّل فائدة و يطلق عليه بـ "مردود الملحق".

و منه يكون: العائد الاجمالي للاستثمار في المستقبلات هو مجموع كل من المردود الفوري و مردود عملية التجديد و مردود الملحق.

4-3-مدى تحقّق و تطابق الشروط: بحسب النتائج التي توصّلت لها دراسة قدّمها "فيليب مونقار" وآخرون، أكّدت هذه الأخيرة على استجابة المواد الأولية لهذه الشروط¹. و هي نفس النتيجة التي قام بنشرها بنك فرنسا حيث شملت النقاط التالية:

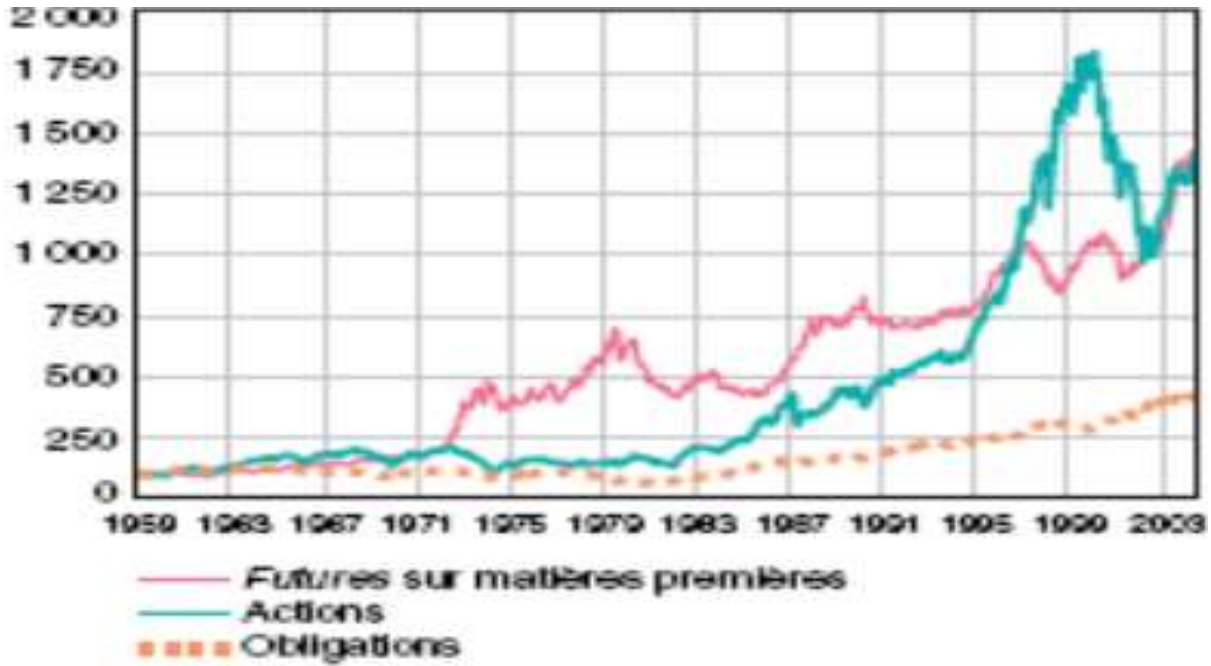
■ بالنسبة للمردود المحقّق: تبين أنّ مردود المستقبلات على المواد الأولية يقترب من المردود الذي تُحقّقه الأسهم و يتجاوز ذلك الذي تحقّقه السندات. و ذلك من خلال دراسة لتطوّر المردود السنوي الاجمالي على مدى فترة امتدت 1989 الى غاية 2004.

ما يعني أنّه و على المدى الطويل يكون المردود المحقّق من التوظيفات المرتبطة بالمواد الأولية أكبر من مردود الأصول الخالية من الخطر كما يوضّحه الشكل التالي:

¹o- Mongars Philippe et Dombrot -Christophe Marchal: Les matières premières : un class d'actifs à part entière ?,Revue de la Stabilité financière,n°9,2006.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

الشكل رقم-19 - : تطوّر المردود الحقيقي للأسهم و السندات الأمريكية و العقود المستقبلية على المواد الأولية خلال الفترة(1989-2004)



المصدر: Philippe Mongars ; Christophe Marchal-Dombrat : Les matières premières : un class d'actifs à part entière ?,Revue de la Stabilité financière,n°9,2006, page12.

و نتيجة لذلك يشكّل عدد من المواد الأولية الغير متجدّدة خاصّة و الغير قابلة للإحلال (لأنّه لم يتم ذلك بعد) دعامة محورية مهمّة بالنسبة للمستثمرين ذوي الأفق الزمني الطويل على غرار: البترول- الذهب -النّحاس - اليورانيوم- النيكل.

■ درجة الارتباط: يعرف مردود المستقبلات على المواد الأولية ارتباطا ضعيفا و أحيانا سلبيا مع الفئات الأخرى من القيم المالية المتداولة لكنّه يتّجه نحو الزيادة خلال فترة التضخم. و هي نتائج مثبتة مهما كان الأفق الزمني المعتبر¹.

ونتيجة لذلك ازداد اهتمام صناديق التّقاعد بأسواق عدد من المواد الأولية خاصّة المعدنية منها مثل النّحاس أو الألمنيوم، ذلك أنّ أعباء هذه الصناديق هي مفهومة على أساس مستوى التضخم².

¹-Mongars Philippe et Marchal-Dombrat Christophe (2006), Op cit, page 15.

²-Une introduction aux matières premières(2012), Op cit, page 03.

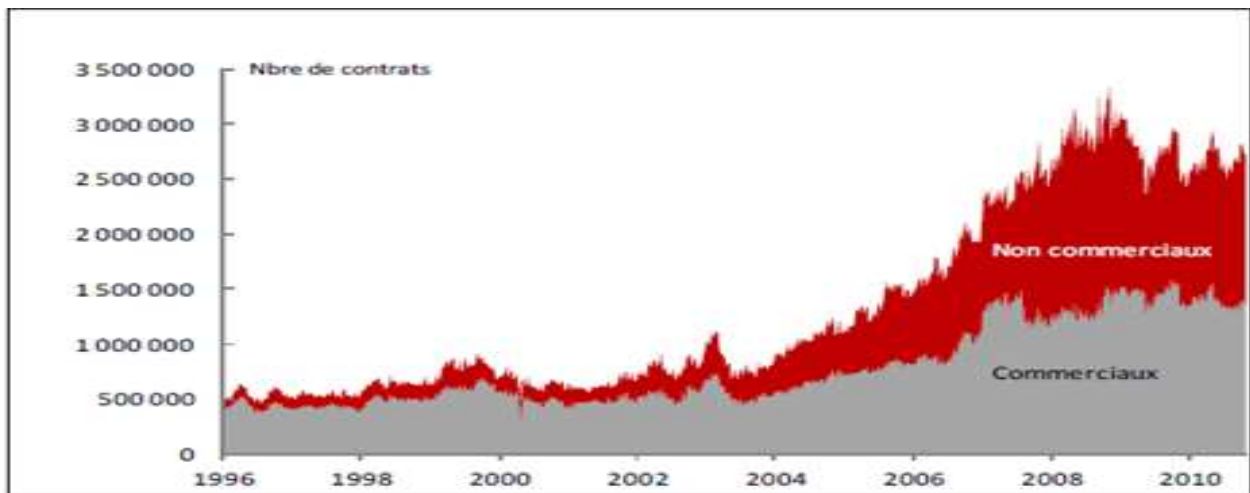
الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

■ العلاقة الخطيّة البسيطة: أشارت نتائج الدراسات المنجزة¹ حول هذا المجال الى أنّه يصعب إيجاد علاقة خطية بسيطة تربط بين مردود العقود على المواد الأولية و مردود أصل مالي آخر. وهي نتيجة لم تتغيّر سواء تمّ تغيير الأصول أو تمديد فترة الدراسة.

و بناء على ذلك يمكن اعتبار المواد الأولية فئة مالية جديدة تتواجد بالموازاة مع القيم المالية الأخرى المتداولة على مستوى الأسواق المالية. و ذلك بفضل التدفقات المتنامية التي تحققها و كذا تأثرها بالتضخم. و هو ما يشير الى مساهمتها في الحماية ضد تدهور قيمة رأس المال الى جانب الخاصية الأساسية و هي قدرتها الحقيقية على تحقيق استراتيجية التمويل اذا ما تمّ ادراجها كأصل ضمن تركيبة الأصول المكوّنة للمحفظة المالية الاستثمارية. لكنّ و في المقابل، تعتبر المواد الأولية فئة غير متجانسة ذلك أنّ مردود عملية التجديد يتطلّب بناء استراتيجية نشطة (لأنّها تعتمد على تواريخ الاستحقاق) جدّ دقيقة لاستغلال الفرص المتاحة على مستوى مختلف الأسواق الفردية لأنواع و أصناف المواد الأولية المتداولة.

5°- حضور متنامي للمتدخلين الماليين على مستوى أسواق المواد الأولية: رغم صعوبة التمييز بين مختلف الأطراف المتدخلة على مستوى أسواق المواد الأولية إلا أنّ المتابعة الدقيقة و المستمرة لذلك سمح بالوصول الى نتيجة مهمّة مفادها: تزايد حجم الأعوان الماليين على مستوى أسواق المواد الأولية و هو حجم يشهد تنامي مستمر خاصة مع بداية سنة 2000.

الشكل رقم 20-: تطوّر توزيع الوضعيات المفتوحة بين الأطراف التجارية و الغير تجارية



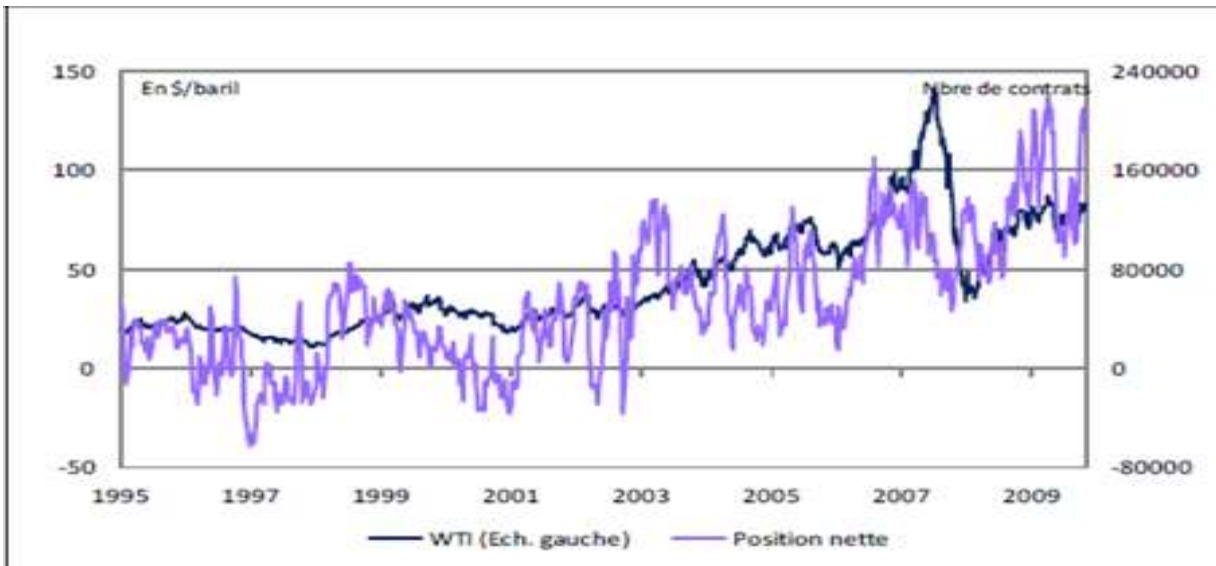
المصدر: Guyau Luc (2008), Op cit, page 131

¹o- Khiara Mohammed (2008), Op cit, page 06.

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

فعلى مستوى سوق النفط و الذي يعتبر أحسن مثال بلغت حصّة المتعاملين الغير تجاريين خلال سنة 2010 حوالي 50% من الوضعيات المفتوحة على مستوى الأسواق الآجلة للنفط بعدما كانت 20% خلال سنة 2002.

الشكل رقم-21:- تطوّر الوضعية الصافية للأطراف الغير تجارية في سوق "نفط التكساس" بالسوق الأمريكي



المصدر: Guyau Luc (2008), Op cit, page 132

6- عدم التناسب ما بين الأحجام المتبادلة على مستوى مختلف أجزاء سوق المواد الأولية:

بالرغم من كون السوق المادي هو نقطة انطلاق تشكّل و توسّع سوق المادّة الأولية الّا أنّ هذا الأخير يسجّل حجم ضعيف للكميّات المتبادلة على مستواه. في مقابل ذلك، يتفوّق الجزء الآجل منه بشكل كبير حيث يمثل حجم المواد الأولية المتبادل عليه 10مرات الحجم المحقّق على مستوى السوق المادي من جهة و حجم الانتاج و الاستهلاك الاجماليين من جهة أخرى. فعلى مستوى سوق النفط مثلاً و الذي يعرف سوقه الآجل درجة سيولة مرتفعة فقد بلغت نسبة الحجم المتداول على مستواه مقارنة بذلك المحقّق على مستوى السوق الفوري حوالي 35مرة أمّا على مستوى سوق الالمنيوم و الذي قُدّر انتاجه خلال سنة 2008 بـ40 مليون طن فقد سجّل سوق لندن الآجل للمعادن نسبة ما يقارب 32 مرة حجم السوق

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

المادي¹. من جهتها، تسجل أسواق المواد الزراعية نفس الحالة من عدم التناسب حيث تصل النسبة ما بين الأحجام المتفاوض عليها و مجمل الانتاج المادي 39 مرة بالنسبة للقمح و 26 مرة بالنسبة للذرة. والجدير بالإشارة هنا هو أنّ هذه النسبة هي مرتفعة على مستوى الأسواق الأمريكية في حين تنخفض بشكل كبير على مستوى الأسواق الأوروبية خاصة الزراعية منها. و تعود أهم أسباب التفاوت في ذلك الى:

◀ تعدد الوسائط المتموضعة ما بين المنتج و المستهلك النهائي والذي يشير الى المشتري الفعلي للمادة الأولية.

◀ لجوء المنتج و المستهلك - و كذلك عدد من الوسائط - الى السوق الاجل بهدف التغطية ما يعني أنّ حجم المعاملة الآجلة سيتجاوز حجم الانتاج.

◀ تنامي المعاملات ذات الطابع المضاربي حيث أصبحت الأسواق الآجلة للمواد الأولية مرادفا لأسواق القيم المنقولة و يتم التداول على مستواها بهدف انجاز عمليات مالية فقط.

7°- أسواق المواد الأولية مقابل أسواق باقي المنتجات المشتقة: في مقابل الحركة السريعة و المتنامية لظاهرة الأمولة لأسواق المواد الأولية مازالت هذه الأخير تدافع على الطابع المادي لها. فمازال حجم التعاملات المنجزة على المواد الأولية ضئيل مقارنة بحجم التعاملات المنجز على مستوى بقية أسواق المال و هو ما يلخصه الجدول التالي. إلا أنّ ذلك لا يعني اهمال تطوّر حجم التعامل من جهة وتموضعها ضمن خريطة أسواق المال من جهة أخرى:

¹⁰- Guyau Luc(2008), Op cit, page 134

الفصل الثاني: خصائص أسواق المواد الأولية و مفهوم آلية التغطية

جدول رقم-11-: تطوّر حجم التعاملات المالية الآجلة على المواد الأولية مقارنة ببقية الأصول المالية المتداولة

الوحدة: مليون عقد

الأصل \ السنة	الأسهم	معدّل الفائدة	عملات	مواد أولية	أخرى
2000	2165,2	954,4	243,32	196,78	2541,8
2005	4080	2536,7	165,51	760,64	4921,3
2008	5511,1	3204,8	577,15	1825,2	6534,1
2009	2801,4	1208,6	351,90	826,33	3188,4
2010	3304,4	1659,8	1238,1	1332,1	3686,8
2011	3525,8	1853,9	1512,6	1263,6	3927,1
2012	6,469,5	2,931,8	2,434,2	3035,5	3475,2
2013	6401,5	3,330,7	2491,1	3165,7	3982,7
2014	6538,9	2999,8	2356,5	2999,1	3207,3

المصدر: : التقرير السنوي لكل سنة و الصادر عن **Futures Industry Association**

و المقصود بالأصول "أخرى": السندات و القروض و المؤشرات.

لا تغيّر مرتبة التعاملات المنجزة على المواد الأولية مقارنة ببقية الأصول المالية من ظاهرة أمولة التي تعيشها هذه الأسواق. فقد سمحت بدخول مالي "وول ستريت" الى الأسواق الماديّة و شكّلت حلقة ارتباط وتقاطع ما بين الاقتصاد الحقيقي و الاقتصاد المالي، كما فتحت المجال لاستعمال "أدوات مالية" لتفعيل خدماتها فكيف ذلك؟ و هو ما أدّى الى طرح التساؤل حول شروط نجاح استراتيجية التغطية باستخدام هذه الأدوات و ذلك في ظلّ مقارنة السوق حتى لا تتسع الفجوة بين الاقتصاد الحقيقي و الاقتصاد المالي و يساهم في الوقت نفسه في تحقيق نموّ مع تنمية مستدامة.

تمهيد:

في ظلّ الكم الهائل من المدخلات الفاعلة على مستوى سوق المواد أولية يطرح التساؤل حول الاعتبارات الأساسية الواجب الانتباه إليها و أخذها بعين الاعتبار من أجل تحقيق إدارة جيّدة للمخاطر السعرية و نجاح استراتيجية التغطية المعتمدة على الأدوات المالية. خاصّة و أنّ جملة الفرضيات التي انطلق منها التحليل النظري من أجل فهم آلية تطبيقها تثير نقاشاً حول امكانية تحقيقها. و من جهة أخرى: تقدّم الأسواق الآجلة للمواد الأولية خدمات أخرى من شأنها المساعدة بشكل كبير على اتخاذ القرار ولكن لا بد من متابعة ذلك حتى لا تحيد عن الهدف الأساسي الذي أنشئت من أجله. و يلخص محتوى هذا الفصل ذلك من خلال ثلاث مباحث هي:

المبحث الأول: التغطية و الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق.

المبحث الثاني: النظرية المالية و أسواق المواد الأولية.

المبحث الثالث: نجاح السوق الآجل للمواد الأولية.

المبحث الأول: التغطية و الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق

يرتكز قرار بناء استراتيجية تغطية لمواجهة مخاطر أسعار المادّة الأولى محلّ التفاوض على التحكم بين مختلف أجزاء السوق لتحديد مكان تنفيذ المتعامل لصفقته. فإذا قرّر الدخول على مستوى السوق الفوري لاختيار نوعية المادّة الأولى و الحجم اللازم منها، قد يواجه - بالموازاة مع ذلك - عائق عدم توفّر المخزون الكافي من هذه المادّة، سواء كان ذلك من ناحية حجمها أو تقنيات التخزين التي تحويها للحفاظ عليها . فيقرّر تأجيل شراء المادّة لكنّ ما الذي يضمن له أنّ السعر الآجل يساوي السعر الفوري عند تاريخ الاستحقاق. و لأنّ تكلفة التخزين هي التكلفة التي تحدث الفرق بين السعريين فهي في الوقت نفسه المتغيّر الذي سيدفع بالمتعامل الى شراء المادّة و تخزينها أو تصريف المخزون الذي يملكه منها. كيف يتم ذلك؟ هذا ما سيحاول المبحث الاجابة عنه من خلال:

المطلب الأول: مفهوم الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق.

المطلب الثاني: نظرية التخزين و نظرية غرامة تأجيل الاستلام.

المطلب الثالث: السوق الآجل و نظرية غرامة تأجيل التسليم.

المطلب الأول: مفهوم الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق

أسفر مبدأ الاستعانة بالبعد الزمني من أجل صياغة سيرة آلية تشكل أسعار المواد الأولى جدلاً عميقاً حول امكانية تطبيقه. و الذي تمحور حول اختبار فرضيتين أساسيتين و هما:

⇐ عدم وجود علاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل

⇐ وجود علاقة بين السعريين

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1°- الفرضية الأولى: عدم وجود علاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل

و تُشكّل محور التحليل لما يصطلح على تسميته بـ "نظرية التجزئة"¹. و التي انطلقت من فكرة الانفصال التام ما بين السعر الفوري و السعر الآجل و عدم وجود أي علاقة اقتصادية كانت أو مالية بينهما. بسبب اختلاف محدّدات السعر على مستوى كلّ سوق. و تتلخّص **الحجج** المبرّرة لذلك في أربع نقاط أساسية تُلغى فكرة القيام بأي محاولة للتحكيم ما بين السعريين و هي:

- **النوعية:** يتم تداول المواد الأولية على مستوى السوق الآجل بالموازاة مع تداولها على مستوى السوق الفوري إلا أنّ عملية التنميط المميّزة للعقود الآجلة من شأنها أن تحدث فروقا نوعية للمادة الأصل. و هذا ما يعني عدم توافق السعر الآجل مع السعر الفوري لارتباط كلّ منهما بنوعية مختلفة.
- **البعد المكاني و الزمني:** و نقصد به تموقع التعاملات. حيث يعكس السعر الآجل عملية تفاوض على عقد على مستوى سوق مالي ذو مستوى من الشفافية، يتجاوز فيه الطابع المحليّ للسوق المادّي الذي يتأثر سعره الفوري بالمعاملات الخاصة.
- **عدم اليقين:** تزداد درجة عدم اليقين بالنسبة للعقود الآجلة و الأسعار التي تتضمنها بسبب الشك الذي يكتنف التنفيذ الفعلي للعقد من عدم تنفيذه. و ذلك على طول الفترة الممتدة بين تاريخ الاتفاق على السعر الآجل و بين تاريخ تحقّقه الفعلي.
- **طبيعة المتدخلين:** تختلف أهداف المتعاملين المتدخلين على مستوى السوق الفوري لمادة أولية عن تلك التي تحرّك المتدخلين على مستوى السوق الآجل. حيث تعتبر الفئة الأولى أساسية لأنها تهتم بالمادة الأولية محلّ التفاوض و تعنى بالمنفعة التي تقدّمها أكثر من سعرها خاصّة و أنّها نقطة بداية نشاط اقتصادي استغلالي واسع. في حين يهتم المتدخلون على مستوى السوق الآجل بمتابعة حركة الأسعار و البحث عن اقتناص فرصة تمكّنهم من تحقيق عوائد معتبرة جرّاء الفروقات السعرية. و مثل هذا الفصل يلغي وجود أي امكانية للتحكيم بين السعريين.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Op cit, page 57.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

لكن و بشيء من التّمعن في العوامل السابقة وُجه انتقاد لهذه الفرضية تلخّص فيما يلي¹:

- ◀ إنّ عملية تأسيس العقود الآجلة تتم انطلاقاً من النوعيات المعروضة على مستوى السوق الفوري.
 - ◀ قد يفصل البعد الزمني بين الهيكلية المكانية و التعاملات المنجزة لكنّه يبقى بهدف تنظيمي. و لا يمكن له أن يُشكّل حجة قاطعة لتجزئة مطلقة بين السوق الفوري و السوق الآجل كما أنّ "عدم اليقين" المرتبط بتاريخ التسليم هو الدافع لنشأة السوق الآجل لأنّه و في ظلّ حالة التأكّد و اليقين لا داعي للتعاملات الآجلة لأنّ سعر المادّة الأولية سيكون متساو بين ذلك المحدّد في العقد وبين ذلك السائد في السوق.
 - ◀ اذا فصلنا بين طبيعة المتدخلين على مستوى السوقين فذلك يؤدي و بطريقة غير مباشرة الى الغاء مبدأ نقل و تحويل المخاطر الذي تقوم عليه استراتيجية التغطية و كذا تراجع بقية الخدمات الأخرى التي يقدّمها السوق الآجل و هو ما يعني أنّ أداءه سيقصر على دور "مخزن زمني".
- بذلك تمّ اثبات عدم صحّة نتائج نظرية التجزئة و بدأ البحث حول طبيعة العلاقة بين السعر الفوري والسعر الآجل و ما ينتج عنها.

2- الفرضية الثانية: وجود علاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل

ترتكز دراسة هذه الفرضية على تعريف العلاقة التي قد تجمع بين السعرين و كذا تحديد العوامل و الأسباب التي من شأنها أن تحدث فرق بين السعرين و من ثمّ قراءة تأثير ذلك على استراتيجية التغطية و آلياتها وبالأخص دراسة امكانية التدخل للتعديل أو التصحيح و العودة الى الوضع المثالي و هو توافق السعر الآجل المتوقّع مع المحقق. و تبيان ذلك سيكون من خلال العناصر الثلاث التالية:

- تداخل العوامل المؤثرة على مستوى مختلف أجزاء السوق الزمنية.
- التقلّب السعري و أثر "صامويل صون (Effet Samuelson)".
- هيكلية السعر باعتبار آجال الاستحقاق.

¹ - هندي منير ابراهيم (2002)، مرجع سبق ذكره، ص 219-220.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

2°-1° - تداخل العوامل المؤثرة على مستوى مختلف أجزاء السوق: بالإضافة الى النقد الموجّه للفرضية السابقة. تتأكد فرضية وجود علاقة بين السعر الفوري على مستوى السوق الماديّ و السعر الآجل المحقّق على مستوى السوق الآجل من خلال ردّة فعل أحد السعريين إن حدث و طرأ تغيير ما على مستوى أحد السوقيين. و يعود ذلك الى:

◀ خضوع السوقيين الى نفس "العرض و الطلب": فبالرغم من التجزئة الزمنية و المكانية الافتراضية لسوق المواد الأولية فإنّ كلاهما يخضعان لنفس " العرض و الطلب". و السعر الذي سيتحدّد عند تلاقيهما سيكون مؤشراً لاتخاذ قرار دخول السوق الآجل من جهة، و مستوى السعر الذي سيتحقّق على مستواه من جهة أخرى¹. و مبدئياً نجد أنّ ارتفاع السعر الآجل يعني ارتفاع السعر الفوري لقلة العرض. هذا الأخير الذي يعرف مستوى شبه ثابت ما لم ترد معلومات جديدة حول ارتفاع الكمية النهائية في المستقبل القريب مثل: اكتشافات جيولوجية جديدة أو تحسّن في الظروف المناخية أو اعتماد تقنيات زراعية جديدة باعتبار درجة المرونة الضعيفة ما بين الانتاج والعرض. ألا أنّ الشكل المادي والملموس لجملة المواد الأولية أضفى خاصية محورية و عامل أساسي من أجل فهم التداخل بين السوقيين ألا و هي امكانية تخزين المادة الأولية.

◀ مستوى عدم اليقين: يلزم النشاط الاقتصادي عامة و قطاع المواد الأولية خاصّة مستوى من عدم اليقين حول ما قد تكون عليه الأوضاع في المستقبل. فمنتج المادّة الأولية قد لا يستطيع ضمان تصريف انتاجه عند المستوى السعري الذي يغطي تكاليفه؟. في المقابل يتخوف المستهلك من انقطاع التموين أو عدم كفايته فيضطر الى تحمّل تكاليف سعرية اضافية من شأنها أن تخلّ بموازن تكاليف دورة استغلاله. في هذا السياق تبقى " الندرة" العامل المحرّض و المبهّم الذي يعكس أسعار المادّة الأولية و مستوياتها و يحدّد قرار اللّجوء الى السوق الآجل².

◀ يقدم السعر الفوري معلومات حول مستوى العرض والطلب وفي الوقت نفسه يساعد على تحديد الاستراتيجية المراد انجازها على مستوى السوق الآجل واختيار الأداة المناسبة لها بالاعتماد على نظرية التوقعات لدراسة السعر الممكن تحقيقه مستقبلاً. فالعوامل المؤثرة على آليتي العرض والطلب عديدة ومتداخلة ومتغيرة في الوقت نفسه ما يشير الى أنّ السعر الآني يمكنه أن يتغيّر

¹ - J-P-Favennec (1998), Op cit, page 95.

² - يصف العديد من الاقتصاديين السوق الآجل بأنّه الانعكاس التلقائي لخاصية " الندرة" للمورد الطبيعي و التفسير المؤقت لها.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

في أي لحظة هذا من جهة. ومن جهة أخرى، فإنّ كلّ مادّة أولية تعكس خصوصيتها و جملة القوانين التي تخضع لها فسوق الذهب مثلاً: حسّاس لسياسة البنوك المركزية و درجة مديونية القطاع العمومي أمّا المواد المعدنية فتتأثّر بالدورات الهيكلية للنشاط الصناعي و مستوى الطلب الذي تعبر عنه الأسواق الناشئة في حين تعيش المحاصيل الزراعية ازدواجية الظروف المناخية مع موسمية النشاط¹.

و دراسة جملة هذه العوامل من شأنها توضيح معطيات تفاعل آليتي العرض و الطلب و تساعد المتعاملين على اتخاذ جملة من القرارات المهمة مثل:

- هل يناسب السعر الفوري (الآني) موازنة تكاليف المتعاملين؟
- إذا تمّ اعتماد قرار التغطية السعرية باستخدام أدوات السوق الآجل فهل يناسب السعر الآجل لتاريخ اليوم الدخول في مثل تلك الاستراتيجية؟
- هل يتم طرح كلّ الكمية المتحصّل عليها من المادّة الأولية محلّ الانتاج و التفاوض في السوق الفوري؟ أم تسمح قدرات التخزين الحالية من تجزئة الكمية و بالتالي تموين متدرج لحجم العرض من هذه المادّة؟ و ذلك على أمل التّحكم و التأثير في الوقت نفسه على السعر الحالي والمستقبلي؟ و مثل هذه التساؤلات تؤكد على تداخل السوقين و على وجود علاقة بين السعريين واجب دراستها ليتمّ اتخاذ القرار المناسب.

◀ إنّ التّدخل على مستوى السوق الآجل لا يستلزم العرض المادي لكمية المادّة الأولية محلّ التفاوض ولأنّ تنفيذ العقد يتم هو أيضاً في المستقبل فبإمكان المتعامل هنا متابعة الأسعار الفورية و التّزود من السوق المادي لتلبية بنود العقد الآجل الذي سبق تحديده أياماً قبل استحقاقه. الأمر الذي يساعد على تحقيق تخفيض معتبر لحجم تكاليف تخزين و التي قد تنعدم أحياناً.

و في ظلّ هذا التداخل يطرح التساؤل حول نشوء التّقلب السعري؟ و كيف له أن يتأثّر بالبعد الزمني؟

¹⁰- Helbling Thomas et Mercer-Blackman Valerie et Kevin Cheng(2008): boom des matières premières, Finances & Développement, page 11.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

2°-2° - التقلب السعري و "اثر صامويل صون": اذا كان التقلب على المدى القصير يعني الفرق السعري بين الأسعار الفورية اليومية. فأنه و على مستوى السوق الآجل يتجاوز مفهوم الفرق السعري بين العقود الآجلة المحررة يوميا¹. ذلك أنه و على مستوى نتائج التحليل النظري و الدراسات الميدانية فإن تداخل العوامل المؤثرة على آليتي العرض و الطلب هو بمثابة شرط أساسي مفسر لاعتماد استراتيجية التغطية و نجاحها من أجل متابعة مدى حدوث المساواة بين السعر الآجل و السعر الفوري من جهة وامكانية احداثها من جهة أخرى.

و لذلك نجد أنه وعلى مستوى السوق الآجل ترتكز متابعة تطوّر ظاهرة "التقلب السعري" على ما اصطلح على تسميته بـ "الأساس (BASE)" و الذي يعبر عن الفرق المحقق بين السعر الآجل و السعر الفوري². و في ظل الظروف الطبيعية يشير هذا الفرق الى تكلفة تخزين المادة الأولية خلال الفترة الممتدة بين الاتفاق و التسليم الفعلي لذلك ينتظر أن تتحقق العلاقة التالية:

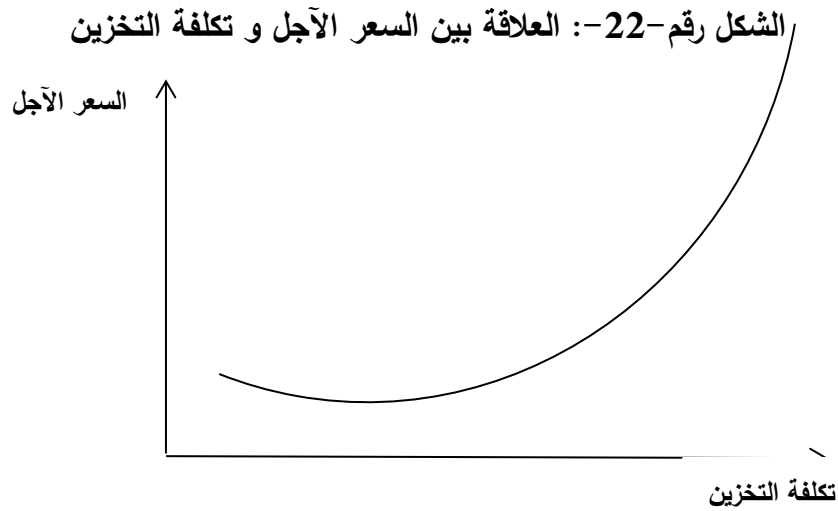
$$\text{سعر آجل} = \text{سعر فوري} + \text{تكلفة التخزين}$$

و تتميز "تكلفة التخزين" بعلاقتها الطردية مع الزمن و بالتالي ينتظر أن تؤول الى "الصفر" مع اقتراب آجال استحقاق العقد. ما يعني تساوي السعر الفوري مع السعر الآجل و هو ما سيمكّن التعامل على مستوى سوق المواد الأولية من انجاز استراتيجية تغطية ناجحة. بعبارة أخرى: عندما يقرّر التعامل التواجد على مستوى السوق الآجل بهدف التغطية و تأمين حماية من المخاطر السعرية فإنّ السعر الآجل الذي سيتفاوض عليه عند تحرير عقده سيتأثر و يتحدّد بمدة العقد حيث كلما كان تاريخ الاستحقاق بعيداً كلما ارتفعت التكلفة و بالتالي يرتفع سعر العقد كما هو مبين في الشكل التالي:

¹ - Lautier Delphine et Gall Alain (2001):Un modèle de structure par terme des prix des matières premières avec comportement asymétrique du rendement d'opportunité, <http://www.cereg.dauphine.fr>, page 04.

² - Yves Simon et Lautier Delphine (2006).Op.cit., page136.

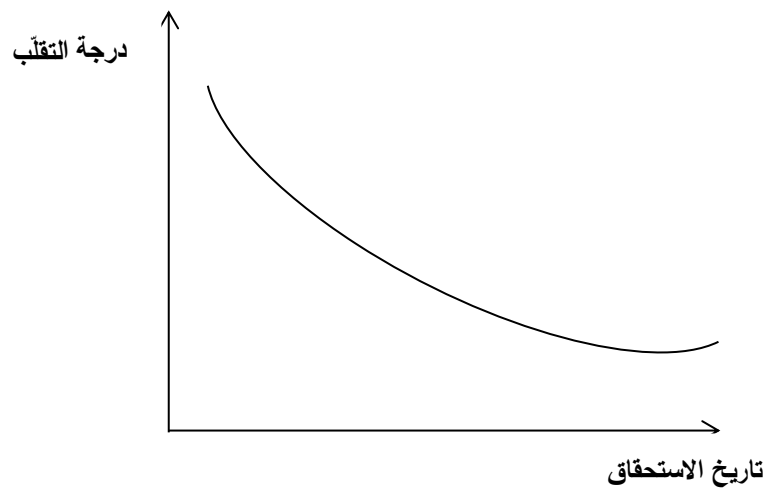
الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها



ملاحظة: تشمل تكلفة التخزين على عدة عناصر متغيرة لذلك لا تكون العبارة الرياضية للعلاقة عبارة خطية. كما أن معدل تغير كل عنصر يكون متقلّباً.

لكن و من الناحية العملية لا تسلك الأسعار الآجلة في مجملها نفس السلوك. كما أن الأسعار الآجلة وإن كانت تتطور تبعاً لتواريخ استحقاقها إلا أنها تشهد علاقة عكسية لذلك أي أن السعر الآجل ينخفض كلما امتد تاريخ الاستحقاق العقد لفترة بعيدة، و هو ما يوضحه الشكل التالي:

الشكل رقم-23:- العلاقة بين درجة التقلب السعري و تاريخ الاستحقاق



الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

يطلق على هذه الظاهرة بـ " أثر صامويل صون " و الذي يشير إلى التناقض¹ في علاقة الارتباط لتطور الأسعار الآجلة من جهة و الفرق بين سلوك الأسعار على المدى القصير و المدى الطويل من جهة أخرى. و يعبر هذا الأثر عن درجة الحساسية العالية التي يتميز بها العقد الآجل و سرعة تأثر سعره بأي معلومة ترد الى السوق عند اقتراب آجال الاستحقاق. فمثلاً يحدث و أن ترد إلى السوق معلومات حول فشل عمليات البحث و التنقيب التي انطلق فيها ثلاث سنوات من قبل حول اكتشاف حقول نفطية جديدة ما أدى الى بروز ملامح تذبذب كبير في التموين من هذه المادة ذات الاستهلاك الكبير خاصة مع بداية فصل الشتاء. و كردة فعل مباشر سيشهد السوق الآجل إقبال للتموين و للتعطية ضد ارتفاع الأسعار ما يؤدي الى ارتفاع السعر الآجل. و بعد مرور شهرين قد ترد معلومات أخرى من شأنها أن تعكس الموازين كاستشاف حقول جديدة أو ابتكار آليات تدفئة جديدة....الخ. لأن ذلك يشير الى زيادة في العرض مستقبلاً و بالتالي سترول الحاجة إلى تأمين التموين و التعطية (و بالتالي يتم التخلي عن تكاليف التخزين) فيخفض السعر الآجل. كذلك تترك مثل هذه المعلومات أثراً على المدى القصير من خلال التقليل النسبي لمستوى التقلب و الذي يكون بشكل تدريجي (الى أن تتحقق المعلومة أكثر فأكثر) الى أن يحدث تعديل بين العرض و الطلب.

2°-3° - هيكلية السعر باعتبار آجال الاستحقاق لأسعار المواد الأولية: جراً تداخل مختلف أجزاء سوق المواد الأولية و عدم تطور مختلف الأسعار المحددة على مستواها بشكل متوازي (نفس الاتجاه) و في ظل وجود توارخ استحقاق متنوعة يبرز مفهوم "هيكلية الأسعار عن طريق آجال الاستحقاق" لمعالجة هذا الإشكال من خلال وصفه للعلاقة الناشئة ما بين السعر الفوري للمواد الأولية على مستوى السوق المادي و الأسعار الآجلة للعقود المستقبلية ثم لدراسة مختلف العوامل المحددة و المؤثرة على ذلك. و هي فكرة تم استلهاها² من تلك المطبقة على مستوى أسواق معدلات الفائدة و سعر الصرف خاصة. و يهتم هذا المفهوم بتحليل آلية تطور عنصرين أساسيين في المالية ألا و هما: الزمن و الخطر معتمداً على " السعر " كأداة لتحقيق ذلك و تتبّع الأسباب التي خلفت تلك الوضعية. و تهتم الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق بالتطور الذي يشهده سعر مادة أولية بين الفترة **t1** و الفترة **t2** على مستوى السوق المادي وكذا على مستوى السوق المستقبلي و ذلك باعتبار خصوصية السوق المادي ذوي العرض الحقيقي و السوق

¹ - Lautier Delphine, Yves Simon (2003), La volatilité des prix des matières premières, CERE, Université Paris IX Dauphine, page05.

² - Grüter.M(2010): Prix des matières premières: risques et couverture, La Vie économique Revue de politique économique, page08.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

المستقبلي الذي يكتسب الطابع الورقي¹. و في ظلّ تنوّع و تعدّد العوامل المفسّرة و المؤثّرة في الوقت نفسه كانت هناك استعانة بالنمذجة من أجل صياغة قاعدة عامّة تلخّص آلية تشكّل السعر الآجل من أجل المساعدة فيما بعد في تحقيق استراتيجية تغطية ناجحة. و تقوم الهيكلة عن طريق آجال الاستحقاق على تجزئة منحني الأسعار الآجلة إلى عدّة مجموعات زمنية توافق المدى القصير من أجل تبسيط وتسهيل عملية النمذجة من جهة و تسهيل متابعة عملية التسعير من جهة أخرى. و هو ما يقدّم مساعدة فيما بعد في اختيار الأداة المناسبة و الأهمّ هو اختيار التوقيت المناسب لدخول المتعامل في استراتيجية تغطية و يعود ذلك الى أنّ:

- ◀ درجة التقلّب الحادّة توافق المدى القصير.
- ◀ يتميز المدى القصير بالإلمام الشامل و الدقيق للعرض و الطلب الخاص بالمادّة الأولية وهو ما يساعد على مدى متابعة العوامل المفسّرة لأي حركة على مستوى السوقين.
- ◀ يرافق المدى الطويل عوامل مفسّرة أخرى تختلف عن تلك المقدّمة على المدى القصير مثل: معدل الفائدة أو مستوى التضخم المتوقع... الخ. وهي حدود لم تتمكن النمذجة بعد من الإحاطة بها².
- و تشير قراءة في الأدبيات³ المنجزة حول تطبيق الهيكلة عن طريق آجال الاستحقاق على مستوى أسواق المواد الأولية من أجل تفسير حركة سلوك الأسعار و العلاقة بينهما وكذا محاولة نمذجتها فيما بعد إلى وجود مقاربتين كبيرتين هما:

⇐ **المقاربة الأولى:** وتسمّى بنظرية "التخزين" و التي تفسّر العلاقة الاقتصادية بين السعيرين (الفوري و الآجل) من خلال عملية التخزين. حيث تربط بين سعر العقد الآجل لمادّة أولية مع سعرها الفوري بتكلفة تخزينها. ذلك أن المادة الأولية هي بمثابة خيار يمكن لحامله أن يستهلكه مباشرة أو يخزّنّه لوقت لاحق سواء لاستهلاكه المؤجّل أو لبيعه. و هذا الامتياز لا يمنحه العقد الآجل، لذلك ارتكزت هذه النظرية على السوق المادّي لانطلاق دراستها.

¹o- Morin Michel (2010) : Les marchés à terme, plus d'une raison de s'y intéresser, centre de développement du porc du Québec (CDPQ), page01.

²o- Lautier Delphine et Villeneuve Bertrand (2014), Op cit.

³ o- Khiara Mohammed (2008), Op.cit., page02

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

← **المقاربة الثانية:** يستوفي سوق المواد الأولية جملة من المميزات تتشابه الى حد بعيد فيها مع سوق معدّل الفائدة. خاصّة من ناحية الارتباط بالبعد الزمني في اتخاذ القرار. لذلك تمّ نقل قواعد نماذج الهيكلّة الآجلة المطبّقة على مستوى أسواقها إلى أسواق المواد الأولية. و قد أسفرت العملية عن صياغة نظريتين مفسّرتين للعلاقة بين السعيرين و هما:

▪ نظرية غرامة تأجيل الاستلام (report).

▪ نظرية غرامة تأخير التسليم (Deport).

و قرار اعتماد احدى النظريات السابقة لدراسة تطوّر الأسعار و تفسير أسبابه يتحدّد بعد مقارنة الأسعار المحقّقة على مستوى السوق الآجل و مقارنتها مع تلك المحقّقة على مستوى السوق الفوري. و في هذا السياق هناك حالتان أساسيتان:

الحالة الأولى: يكون فيها السعر الآجل أكبر من السعر الفوري أي السعر الفوري المتوقع هو أكبر من السعر الفوري المحقق. و توافق هذه الحالة نظرية غرامة تأجيل الاستلام. و كانعكاس لخصوصية المواد الأولية تشهد أسواقها مصطلحات خاصّة بها فرضتها الممارسة المهنية من جهة و المتعاملين من جهة أخرى¹. فاذا كانت أسواق القيم المالية تستعمل مصطلح "report" عندما تحقّق أسواقها مثل هذه الحالة فإنّه و على مستوى المواد الأولية يتم تسجيل المصطلحات التالية:

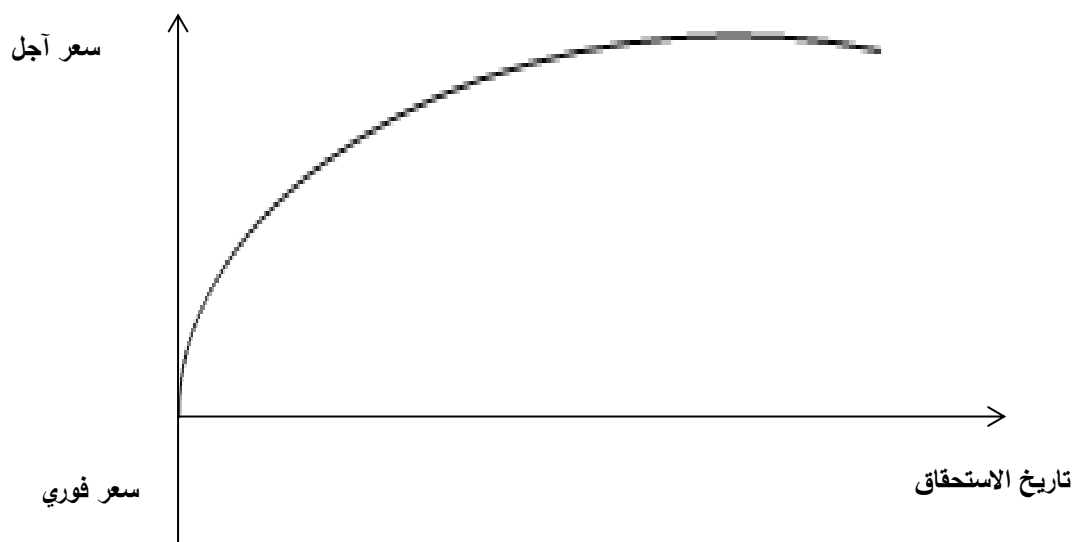
المهنيين	الأسواق الأمريكية	الأسواق البريطانية
أساس موجب	Carrying charges	Cantango

و بيانيا: يأخذ منحنى السعر الآجل الشكل التالي:

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine(2006), Op.cit, page 56.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

الشكل رقم 24-: العلاقة بين السعر و تاريخ الاستحقاق في حالة أساس موجب



المصدر: J-P-Favennec(1998),Op.cit, page196.

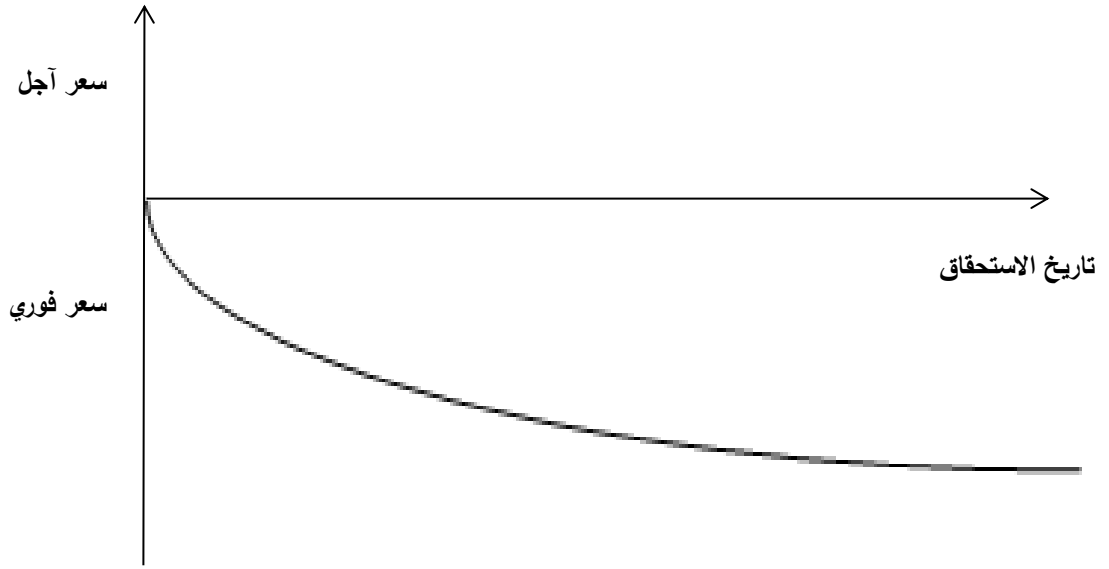
الحالة الثانية: يكون فيها السعر الآجل أقل من السعر الفوري. أي أن السعر الفوري المتوقع يقل عن السعر الفوري المحقق. و هو ما يوافق نظرية غرامة تأخير التسليم. و بدورها تشهد هذه الحالة تعدد في التسمية كما هو موضح في الجدول التالي:

المهنيين	الأسواق الامريكية	الأسواق البريطانية	الأسواق المالية
أساس سالب	Inverse carrying charges	backwardation	Deport

و بيانيا:

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

الشكل رقم 25-: العلاقة بين السعر و تاريخ الاستحقاق في حالة أساس سالب



المصدر: J-P-Favennec(1998), Opcit, page196.

ملاحظة: تتطلق فكرة الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق من وجود عدّة أسعار آجلة توافق تاريخ معيّن لكن و من أجل تبسيط آلية تطبيقها على مستوى أسواق المواد الأولية بهدف تحقيق استراتيجية التغطية تتطلق الدراسة من فرضية وجود سعر آجل واحد. و تقدّم المقاربتان السابقتان العناصر الأساسية التي تستعمل فيما بعد كمتغيرات من أجل تفسير أسباب التطور وكذا الاعتماد عليها من أجل صياغة نموذج هيكلية لتحديد السعر يساعد المتعامل على تحديد التوقيت المناسب للدخول في عملية تغطية على مستوى سوق المواد الأولية.

المطلب الثاني: نظرية التخزين و نظرية غرامة تأجيل الاستلام

أكدت الدراسات المنجزة على أنّ نجاح آلية (استراتيجية) التغطية مرتبط بتحقّق فرضية تساوي السعر الفوري مع السعر الآجل. و ساعدت الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق على صياغة نظريات ساهمت في تفسير أسباب ظهور الفارق بينهما لاعتماد التعديل المناسب قبل الدخول في استراتيجية التغطية. و البداية مع " نظرية التخزين " التي أرست قواعد التحليل الأولى لذلك:

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1°- مفهوم نظرية التخزين: تشرح هذه النظرية وضعية الأساس السالب و الموجب التي قد تظهر على مستوى السوق الآجل للمواد الأولية انطلاقاً من وجود مستوى من مخزون للمواد الأولية في السوق المادي ومتابعة مدى تأثيرها على سلوك السعر في السوق الفوري و كذا على مستوى السوق الآجل. و هي تنطلق من العلاقة التالية:

$$\text{السعر الآجل} = \text{السعر الفوري} + \text{تكلفة التخزين}$$

و تؤكد النظرية على أنّ شرح العناصر المكوّنة لهذه التكلفة من شأنه تفسير الآلية التي يتحدّد من خلالها السعر الآجل. و لأنّ "كينز" (1930) هو أوّل من استعمل الهيكلية عن طريق آجال الاستحقاق من أجل تفسير العلاقة بين السعر الفوري والسعر الآجل. فقد اعتمد كذلك على نظرية التخزين من أجل شرح العناصر الأساسية المكوّنة لهذه التكلفة و التي لها تأثير محدّد على السعر الآجل. و في الوقت نفسه تفسّر أسباب حيازة مخزون من المادّة الأولية¹ من طرف المتعاملين حتى و لو أنّ السوق يشير الى وجود أساس سالب.

1°-1- خصائص مخزون المادّة الأولية : يشير مفهوم المخزون الذي استندت عليه الدراسة التي قدّمها "كينز" حول أسباب تشكّل الفارق بين السعر الآجل و الفوري للمادّة الأولية الى فائض الكمية من هذه الأخيرة و الذي يتجاوز مستوى العرض الذي يطلبه السوق². و هو مخزون فائض عن الحاجة الحالية يكون قد تشكّل بسبب خطأ في التقدير لمستوى النشاط الاقتصادي. و لا تقع مسؤولية ذلك على المنتج و إنّما على المتعهد التجاري. لأنّه الأكثر إماماً بمستوى الطلب الحقيقي على المادّة الأولية محلّ الدراسة و مجالات تسويقها لذا نجده يسعى الى الاستثمار في "قدرات التخزين". و التي نعني بها بناء المخازن و المستودعات وتجهيزها بمختلف تقنيات الصيانة و التخزين حتى تحافظ المادّة الأولية المخزّنة على شكلها الخام أقصى ما يمكن و بذلك تكون متوفرة و جاهزة للعرض مباشرة. و يطلق -كذلك- على هذا المخزون بالمخزون العملي³ و هو يشمل على:

¹ - وضع كينز المحاور الأساسية لنظرية التخزين و قام باحثين آخريين فيما بعد بتعميق الدراسة و للمزيد من التفصيل حول المحتوي القياسي يمكن الرجوع الى:

Yves Simon et Lautier Delphine(2006), Opcit, chapitre 3 , page127-206.

² - Collange Gérald et Guillaumat-Tailliet François(1988) : Les déterminants des prix des matières premières - une analyse économétrique -, Observations et diagnostics économiques , N 25,www.persée.fr, page 147.

³ - Marquet Yannick(2005),Opcit, Eyrolles, page 29.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

⇐ كمية المخزون التي لم تصل بعد الى المستودعات: بسبب خلل ما في برنامج نقلها (تعطل وسيلة النقل بسبب تقني أو ظروف مناخية غير ملائمة). لكن لن يؤثر ذلك على نوعيتها أو حجمها. وبذلك فهو مخزون قيد الوصول و لن يؤثر على وضعية السوق الحالي (لا يشير الى انقطاع أو تذبذب في التموين).

⇐ المخزون الذي يسمح بإنجاز تعديلات موسمية: فحجم استهلاك النقط محدد لكنه يرفق دائماً بحجم اضافي قصد مواجهة موجات البرد التي تزداد درجتها عن العادة أو عن ما كان متوقع أو تلك التي تعصف بمناطق استثنائية. و الحال نفسه قد تشهد المنتجات الزراعية حيث يحدث وتعلن شركة معينة عن ابتكار تقنية جديدة لاستعمال القطن في قطاع النسيج تقلل من وزنه وتجعله أكثر دفئا وهو ما تستحسنه كبرى العلامات التجارية لقطاع النسيج خاصة لسهولة تلوينه مما يؤدي الى زيادة حجم الاستهلاك المتوقع لهذه المادة كنتيجة لزيادة الطلب المتوقع الذي يحدثه قطاع النسيج لكن اذا حدث هناك ارتفاع في درجة حرارة الكرة الأرضية و لم تشهد هذه الأخيرة موسم شتاء بارد فإن حجم الاستهلاك النهائي قد يقتصر على عينات بسيطة من أجل الاشهار و الموضة. أما بالنسبة للمتعهد التجاري فإن تكّس المخزون عنده من القطن هو بصفة مؤقتة و ذلك لإمكانية تصريفه في مجال آخر أو تخزينه للموسم المقبل¹.

⇐ مخزون الأمان: فعلى غرار المؤسسة الانتاجية التي تعمل على حيازة مخزون من المواد الأولية يضمن استمرار نشاطها و عدم تعطل الآلة الانتاجية بشكل لا يحملها تكاليف تضّر بموازنتها أو ربحيتها نجد أنّ هذا المفهوم متواجد أيضا في فقه المتعهد التجاري الذي يملك طاقات للتخزين ويتوسط المسار بين المنتج والمستهلك النهائي². و هو يشكّل مثل هذا المخزون لمواجهة الطلبات العرضية كذلك.

¹ - Gweth Guy et Beylard David (2014): Des opportunités pour les fournisseurs de matières premières, www.Grioo.com.

² - للمزيد حول تأثير المتعهد التجاري في تنظيم سوق المواد الأولية يمكن الرجوع الى المقال التالي:
Chalmin Philippe(1979) : Rôle, Stratégie et limite des sociétés de négoce international dans le domaine des matières premières agricoles, www.persés.fr.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و منه فإنّ وجود هذا الفائض هو مؤقت وإلاّ فإنّه سيؤدي الى انخفاض السعر و بالتالي زيادة الاستهلاك. و هذه الزيادة من شأنها أن تحدّد مسار عملية الانتاج(الاستخراج) للمادّة الأولية التي قد تتوقف إن لم يحدث امتصاص لهذا الفائض.

2°- نظرية التخزين و الأساس الموجب: يحدث و أن يكون السعر الأجل أكبر من السعر الفوري وبحسب نظرية التخزين فإنّ الفرق بينهما يشير الى تكلفة تخزين المادّة الأولية محل التعاقد. و هو الوضع الطبيعي المنتظر تشكّله حيث ترتبط هذه التكاليف بفترة التخزين الممتدة ما بين التاريخ الحالي و تاريخ استحقاق العقد الأجل و تسليم المادّة الأولية.

2°1- عناصر تكلفة التخزين: حصرت الدراسات المنجزة حول العناصر المكوّنة لهذه التكلفة في المصاريف التالية¹:

⇐ مصاريف التلف وعدم التآكل.

⇐ مصاريف التخزين.

⇐ مصاريف مالية.

⇐ مصاريف تغيير القيمة النقدية للمنتجات.

2°1-1°- مصاريف التلف والزوال: و نميّز هنا بين "التلف" و عدم التآكل" حيث يقصد بالتلف فقدان المادّة الأولية خصائصها النوعية و الشكلية خلال فترة تخزينها و الى غاية تسليمها لمنفذ العقد النهائي مثل: تردي نوعية مخزون القمح بسبب الرطوبة أو تلفه بسبب فيضان أو حريق أو وباء طفيلي. أمّا عدم التآكل فيقصد به تراجع مستوى استهلاك المادّة الأولية بسبب اكتساح مادة أولية جديدة بديلة أو اعتماد تقنيات تكنولوجية جديدة سواء للاستعمال الوسيط أو النهائي من شأنها أن تؤثر على الطلب على المادّة الأولية ومثال ذلك : تراجع الطلب على الألياف الطبيعية و فسخ المجال للألياف الصناعية التي يمكن صنعها حيثما دعت الحاجة و لا تتأثر بالظروف المناخية والأوبئة². مثل هذا التراجع يؤدي الى كساد

¹ °- Hammadache Ahmed (2011): Modélisation de prix de pétrole : analyse avec un Modèle Vectoriel à Correction d'Erreur, document de travail du centre d'économie de l'université Paris-Nord(CNRS), <http://www.univ-paris13.fr>, page 11.

²°- Dupra Bruno (2012) : Prix des matières premières - Facteurs d'évolution, <http://www.centralcharts.com>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

المخزون ويؤثر على الطلب عليه و رغم ضعف مساهمة هذه المصاريف في التكلفة النهائية (حيث تتراوح من 15% - 20%¹) مقارنة بتلك التي تحققها نفس المصاريف لكن بالنسبة لمنتجات نهائية أخرى (مصنعة) و التي تقترب من 40% فيها. إلا أن متابعة التطور التكنولوجي يبقى العامل الأساسي الذي يحددها و يحدّد أثرها على تكلفة التخزين إجمالاً.

2°-1°-2° مصاريف التخزين: و تشمل مصاريف التأمين² ضد الحوادث (حريق، سرقة، ... الخ) ومصاريف ايجار المخازن و المستودعات ومصاريف صيانة هذه المخازن وما تحويه دون أن ننسى مصاريف الاستغلال و الادارة العامة لها. و تختلف هذه المصاريف باختلاف نوع المادة الأولية الذي يؤثر على الوزن الترجيحي المسند لها ضمن المجموع الكلي للتكاليف. و انطلاقاً من ذلك فان مصاريف صيانة المخازن والتأمين تقل بسبب الشكل المادي لهذه المواد فهي تقل نوعاً ما بالنسبة للمواد المعدنية كالنحاس والحديد. في حين تتطلب المواد الزراعية و كذا الطاقوية مصاريف مرتفعة حيث تتوزع العناصر السابقة بنسب متساوية سواء تعلق الأمر بصيانة الخزانات و الصهاريج أو حوادث النقل الذي قد تترتب عليها مصاريف و تكاليف اضافية كتلوث المياه³.

2°-1°-3° مصاريف مالية: تتطلب عملية التخزين حشد حجم كبير من الأموال سواء من أجل توفير قدرات التخزين المناسبة أو من أجل تمويلها بالمادة الأولية يسترجع جزء كبير منها على المدى الطويل. وبالنظر الى المكانة المهمة لنشاط التخزين ضمن قطاع المواد الأولية ينتظر من سعر البيع أن يغطي تكاليف التخزين للكمية الحالية ويضمن استمرار استغلال هذه القدرات. و لأنّ مصدر هذه الأموال هي في الغالب قروض فتبرز هنا " تكلفة الفرصة" كمعيار مرجعي لتقييم هذه المصاريف.

2°-1°-4° مصاريف تغيير القيمة للمنتجات: يعتبر توقيت تمويل مخازن المادة الأولية معلوماً و يمكن تحديده بدقة على عكس سعر بيعها الذي يبقى مميزاً بمستوى من عدم اليقين. حيث يحدث و أن تشهد العملة النقدية المسعر بها تغيرات و هو الأمر الذي من شأنه أن يزيد أو يخفّض من مستوى هذه المصاريف والتكلفة عموماً.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 88.

² - <http://www.planete-energies.com/dossier: Le transport et le stockage du pétrole>

³ - Bartali. E. H(1995) : systèmes de stockage- techniques de stockage appropriées, Hommes Terres et Eaux N° 99, <http://www.anafide.org>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

تمثل جملة هذه التكاليف العناصر الأساسية المكوّنة لتكلفة التخزين و يطلق عليها - في الوقت نفسه جملة- التدفقات نقدية الخارجة المرتبطة بسعر المادّة الأوليّة. و لكن و لكي يكون قرار حيازة الفائض من مخزون المادّة الأوليّة محلّ التفاوض على مستوى السوق الفوري قرارا صائبا لا بد و أنّ تحقّق هذه الحيازة عوائد أي تدفقات نقدية داخلية فكيف يتم ذلك؟

2-2- المراجعة و التغطية: عندما تشير المقارنة بين السعر الآجل و السعر الفوري الى وجود أساس موجب فإنّ ذلك يعني أنّ عدد المراكز الطويلة هو أكبر من عدد المراكز القصيرة. و في مقابل ذلك يتخوّف صاحب المخزون من انخفاض سعر المادّة الأوليّة اذا ما قام بطرح الفائض الذي يحوزة على مستوى السوق الفوري. ولتحقيق تغطية لذلك سيتدخل على مستوى السوق الآجل- و الذي هو سوق ورقي- لبيع عقود مستقبلية مستفيداً من ارتفاع سعرها الآجل. و الى غاية استحقاقها سيستفيد من تدفقات نقدية داخلية تتجاوز في مجموعها جملة التدفقات النقدية الخارجة و هو ما يحفّزه على حيازة المخزون وتأجيل استلام عوائده.

من الناحية العملية: تشير الدراسات التجريبية أنّ أسواق المواد الأوليّة يمكن لها أن تشهد حالة أساس سالب. و هذا يعني أنّ تكلفة التخزين تجاوزت العوائد المحققة وهو ما يتناقض مع مفهوم تكلفة التخزين فكيف فسّرت نظرية التخزين ذلك؟

3- نظرية التخزين و الأساس السالب: هناك عدد كبير من الأعمال المنجزة ضمن الاطار النظري التي حاولت فهم الأسباب التي تدفع بالمتعاملين الى حيازة مخزونات من المواد الأوليّة رغم أنّ أسواقها تشير الى انخفاض السعر الآجل مقابل السعر الفوري¹. وقد سعت هذه الدراسات الى تحديد عناصر التكلفة الأكثر تأثيرا على اجمالي تكلفة التخزين ما يؤدي الى تفوّق السعر الفوري عن السعر الآجل أهمّها دراسة " كالدور KALDOR (1939)" و الذي يدعو الى تعويض مفهوم تكلفة التخزين بـ " تكلفة التخزين الصافية" و تحسب هذه التكلفة الصافية انطلاقا من العلاقة التالية:

$$\text{تكلفة التخزين الصافية} = \text{تكلفة التخزين} - \text{عائد مخزون السلع}$$

¹ - Lautier Delphine (2000), Op cit, page 73.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

3° - 1° - أسباب تشكّل الأساس السالب: يعرف "كالدور" العائد بأنه "الربح" الذي يتحصّل عليه مالك المخزون لمجرّد حيازته على سلع متوفرة بكميات تُغنيه عن تحمّل أي تكلفة جديدة كتلك المرافقة للطلبات المتكررة أو عند تأخّر التسليم"¹. بعبارة أخرى يعبر العائد عن الارتياح الذي يشعر به مالك المخزون بسبب توافره و سهولة الحصول عليه ذلك أنّ تكلفة النقل تُحسب على حجم المواد التي تنقلها وسيلة النقل المخصّصة لذلك و سواء كانت ممثلة أو جزئية فحجم تكلفة النقل نفسه. ومنه كلّما تجاوز هذا العائد تكلفة التخزين سجّل السوق حالة أساس سالب. و منه نجد أنّ العامل الأساسي لتحقيق هذا الارتياح هو مصاريف النقل التي يعتبرها الباحث أنّها تفوق تكلفة التخزين و ذلك بسبب البعد المكاني الذي تتواجد فيه و الوقت اللازم لنقلها و عرضها في السوق دون أن ننسى التجهيزات المرفقة بالعملية. و حسب "كالدور (Kaldor) فإنّ درجة التصلّب (la rigidité) التي يميّز بها عرض مادّة أولية هو الحافز لحيازة المخزون في ظلّ أساس سالب حيث سيسمح بالاستجابة لأي طلب عرضي غير منتظم دون تحمّل آجال تسليم جديدة. و قد عالّج "بريمان (Bremam)" (1958) الفكرة نفسها فيما بعد حيث أكّد أنّ امتلاك المخزون في هذه الحالة هو بدافع الاستجابة لطلب غير منتظم من تحمّل أي عناء انتظار لأتّه و خلال هذه الفترة - فترة الانتظار - قد ترتفع تكاليف النقل بسبب زيادة الطلب على المواد الأولية فتصعب عملية التمويل و تتاح للمالك الذي خزّن كمية من قبل فرصة جيّدة لتعويض تكاليف تخزينه بسعر مرتفع يعوّضه عن تكاليف تخزين المادّة الأولية المطلوبة في ظروف استثنائية. و في سنة 1949: قدّم "وركين (Working)" دراسة مفسّرة لأسباب حيازة مخزونات من المادّة الأولية في ظلّ أساس سالب. و التي أشار فيها الى أنّ السبب يعود الى ما اصطلح على تسميته بـ "عائد التخزين"² والذي يعرفه بالفرق بين سعرين مرتبطين بآجال تسليم مختلفة يحدّده مستوى عرض التخزين لهذه الآجال. بعبارة أخرى: أبرز "وركين (Working)" مفهوم عائد التخزين كمتغير مرتبط بمستوى قدرات التخزين و فسّر من خلاله الأوقات التي تحقّق فيها عملية حيازة فائض مخزون المادّة الأولية مردوداً و كذا الأوقات التي تظهر ذلك. و قد توصلت دراسته الى نتيجتين مهمتين هما:

- يتحدّد عائد التخزين عند نقطة تلاقي منحنى العرض في قدرات التخزين مع منحنى الطلب عليها في ظل سوق منافسة تامة.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Op cit, page 90.

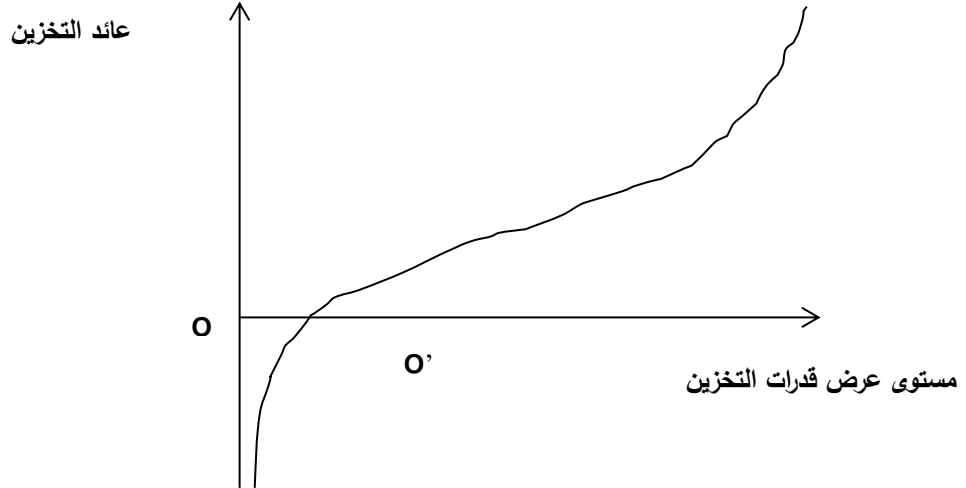
² - يسمى أيضا بسعر التخزين لكن سيتم اعتماد مصطلح عائد التخزين طوال الدراسة

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- يتأثر عائد التخزين بحجم عرض قدرات التخزين دون الطلب عليها.

و يمكن تمثيل ذلك بيانيًا كما هو موضح في الشكل التالي:

الشكل رقم-26-: العلاقة بين عائد التخزين و مستوى عرض قدرات التخزين



المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine(2006), Op cit, page 92

من خلال المنحنى يشرح "ووركين" (Working) مختلف وضعيات الأساس ويجب بالخصوص على التساؤل الجوهرى المتعلق بالدافع وراء حيازة مخزونات اضافية رغم أن العملية لا تظهر أي مردود (مردود سالب)؟ ويُقسّمه الى 3 مستويات:

⇐ الفترة (OO'): تعكس فترة تشكّل و تكوّن قدرات التخزين و التي لا تكون متاحة الاّ عند النقطة O أين تحقّق أدنى عائد لها. ذلك أنّه و عند هذه النقطة تكون هذه القدرات قادرة على مواجهة السوق والمنافسة على مستواه. أمّا بالنسبة للاتجاه الذي سيسلكه هذا العائد فيتحدّد عند مقابلتها مع مستوى الطلب على هذه القدرات.

⇐ عائد التخزين موجب يعني أساسا موجبا: و هو يشير الى أنّ الطلب على قدرات التخزين يفوق بكثير مستوى عرضها و ذلك دلالة على وجود وفرة في انتاج /استخراج المادّة الأولية محل الدراسة فيرتفع العائد الذي سيكون محفّز للمتعاملين على حيازة مخزونات اضافية تزيد عن المستوى المعتاد أو المنتظر تحمّله.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

⇐ عائد التخزين سالب يعني أساس سالب: و بحسب "ووركين(Working)" فإن ذلك يعود الى تجاوز مستوى عرض قدرات التخزين المتاحة الطلب على خدمة التخزين. وهو ما يؤدي الى انخفاض أسعار التخزين. لكن و في ظل المنافسة فإن الطلب على قدرات التخزين يقل ما يؤدي بعارضي هذه القدرات الى اقتراح أسعار تخزين لا تغطي التكاليف الاجمالية التي يتحملها أصحاب هذه القدرات. خاصة و أنه عند تحليل التكاليف لنشاط التخزين نجد أن الحصة الكبيرة فيه تعود للتكاليف الثابتة مقابل نسبة ضعيفة للتكاليف المتغيرة وبالتالي لن يكون قرار التخلي عن نشاط التخزين صائبا لأنه لن يلغي إلا جزءاً هامشياً من مجموع التكاليف التي يتحملها مالكو قدرات التخزين.

3-2-°- المراجعة و التغطية: و مرة أخرى يطرح التساؤل: كيف يتم التدخل على مستوى سوق المادة الأولية التي يشهد سوقها حالة أساس سالب؟ و ذلك قصد تعويض تكاليف التخزين المحتملة وضمان تصريف مناسب لفائض المخزون(لهذا الفائض).

من الناحية العملية: حيازة هذا الفائض لن تدوم لفترة زمنية طويلة¹ لذا يمكن تقديم خدمات التخزين بالرغم من الأساس السالب المحقق و يتم تدارك الوضع كما يلي:

⇐ لا يركز نشاط التخزين على الشكل الخام للمادة الأولية فحسب. ذلك أن مالكي هاته القدرات متواجدون و بشكل متزامن ضمن عمليات انتاجها و تحويلها و نقلها و تجارتها. و هو الأمر الذي يمنحهم دورا مكملاً و ضروريا في الوقت نفسه من أجل سير النشاط الرئيسي(مثلا: القطاع الصناعي القائم على مادة الحديد و استخراجها) المتعلق بالمادة الأولية محل التخزين بشكل عادي وبالتالي فإن هذا الفائض في العرض لقدرات التخزين سيتم استغلاله في المرحلة الموالية للنشاط.

⇐ هذا الترابط و التداخل لحلقات النشاط الرئيسي للمواد الأولية وسّع مجال البحث و الدراسة لجملة الأسباب التي من شأنها المساهمة في تحقيق عائد تخزين سالب مثل:

¹ °- Ordonneau Pascal(2012): Contango et backwardation, www.lesechos.fr/archives

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- البعد الجغرافي البعيد لقدرات العرض عن نقاط النقل أو التحويل أو السوق.
- مصاريف معالجة المواد من شكلها الخام الى الشكل الأكثر استعمالا و طلبا.
- تقنيات تكنولوجية من شأنها تخفيض التكاليف الثابتة لنشاط الانتاج و التحويل لم يتم استعمالها أو لم يتم التحكم فيها بعد. و وجود مثل هذه التكاليف الثابتة المرتفعة ضمن النشاط الصناعي و التجاري من شأنه التأثير على سعر التخزين و بالتالي على سلوك التخزين للمتعاملين.

⇐ إن حفاظ المتعاملين على سوق في وضعية أساس سالب دلالة على تلبية التزامات سبق التعاقد عليها.

⇐ وجود أساس سالب و الذي يعكس تجاوز السعر الفوري السعر الآجل يعني وجود فائض في الطلب مقابل عرض غير كاف على مستوى السوق الفوري و هو ما يتناقض مع فرضية الانطلاق لنظرية التخزين. لذلك يقوم المتعاملون بالبيع على مستوى السوق الفوري (في ظل توقع بارتفاع الأسعار الفورية) و الشراء على مستوى السوق الآجل و بشكل تدريجي سينخفض السعر الفوري و يرتفع السعر الآجل على أن تتوقف عمليات التحكيم هذه بمجرد أن يتجاوز السعر الآجل السعر الفوري بمبلغ يساوي تكاليف التخزين.

4°- عائد الفرصة و نظرية التخزين: تشترك جملة الدراسات المنجزة حول تفسير العلاقة بين السعر الآجل والسعر الفوري من خلال نظرية التخزين على تأثير عاملين أساسيين في تحديدها ممثلين في الثنائية (عدم اليقين، درجة التصلب)¹. فعدم اليقين الذي يميّز حجم المخزون من المواد الأولية و بالخصوص امكانية تحديده في التوقيت المناسب الذي يكون فيه متوفرا و متاحا عامل يدفع بالمتعاملين الى حيازة أي فائض تمّ تحصيله حاليا من أجل اقتناص فرصة تخصيص مستقبلية لتصرفه تحقق له سعرا يعوّض تكاليفه الاضافية و كذلك لمواجهة أي طلب عرضي عليها في ظل مخاوف نذرتها المتنامية². أما بالنسبة لـ درجة التصلب الذي يميّز ردّة فعل الأنشطة الصناعية والتجارية المرتكزة على المادة الأولية كمدخل أساسي لها بسبب الفجوة الزمنية المتواجدة ما بين فترات التموين بها. نجد أنّ توقيت هذه الفترات لا

¹ - Delorme Hélène et Lipchitz Anna et Bonnet Annie (2007) : Dynamique des prix agricoles internationaux, notes et études économiques, N°27, page11-14. <http://agreste.agriculture.gouv.fr>

² - Boussard Jean-Marc (2010) : « Pourquoi l'instabilité est-elle une caractéristique structurelle des marchés agricoles ? », Économie rurale, consulté le 03 janvier 2014. Page 93, <http://economierurale.revues.org>.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

يتناسب دومًا و المخزون المتوفر في السوق. و مرةً أخرى يبرز دور البعد الزمني في الجمع و الربط بين العرض والطلب المتذبذب للمادة الأولية و آجال "انشاء قدرات" على التخزين للتعديل والموازنة. و بالأخذ بعين الاعتبار لمختلف الدوافع المؤثرة على حيازة و ملكية مخزون مادة أولية فإن العلاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل في ظلّ سوق تنافسي يعبر عنها بالعلاقة التالية¹:

$$F(t, T) = S(t) + Cs(t, T) - [Ai(t) + Cr(t)]$$

حيث:

F(t, T): السعر الآجل لعقد تمّ تحريره عند الزمن t و يستحق عند الزمن T.

S(t): السعر الفوري عند الزمن t مع التسليم.

Cs(t, T): تكلفة التخزين ما بين الزمن t و الزمن T.

Ai(t): الامتياز المتحصّل عليه عند حيازة مخزون في وضعية عدم يقين.

Cr(t): تكلفة درجة التصلّب.

ملاحظة: اذا كانت تكلفة التخزين عبارة عن دالة متزايدة لمستوى المخزونات فإن دالة تكلفة درجة التصلّب ودالة الامتياز المتحصّل عليها هي دوال عكسية لمستوى المخزون لكن حضورهما متزامن و مترافق.

يطلق على العبارة "**[Ai(t) + Cr(t)]**" بـ "عائد الفرصة" Convience Yield و هو المتغيّر المحوري الذي يجمع مختلف الشروحات حول أسباب حيازة مخزون في ظلّ أساس سالب لسوق المواد الأولية. و في الوقت نفسه سيكون موضوع نظريات أخرى مفسّرة للعلاقة بين السعيرين الآجل و الفوري لكن بشكل آخر!.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 120.

المطلب الثالث: السوق الآجل و نظرية غرامة تأجيل التسليم

سمح الطابع المالي الذي أضفاه السوق الآجل على سوق المادة الأولية بتعميق الفلسفة المالية لتفسير العلاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل و كذا دراسة مختلف حالات التفاوت بينهما انطلاقاً من العلاقة الأساسية:

$$\text{السعر الآجل} = \text{السعر الفوري} + \text{الأساس}$$

و يتمحور النقاش هنا حول مفهوم هذا "الأساس" الذي يطلق عليه وفقاً لهذا التوجه بـ "علاوة المخاطرة". وعلى غرار نظرية التخزين فقد وضع "كينز (1939)" أيضاً قواعد لنظرية مكتملة هي "نظرية غرامة تأجيل التسليم العادية". و طوّرها فيما بعد "هيكس (1946)" مرتكزاً فيها على وظيفة تحويل المخاطر للسوق الآجل لتحقيق التوازن في ظل تنامي مخاطر نفاذ مخزون المادة الأولية (كمورد طبيعي).

1°- الأطروحة الأساسية للنظرية: في ظل الظروف العادية لعمل السوق فإنّ السعر الآجل يكون أقلّ من السعر الفوري. و تكون هذه الوضعية تحصيل حاصل لما تشير له عبارة "الظروف العادية" للسوق والتي تتضمن الفرضيات الأساسية التالية¹:

⇐ مستوى العرض والطلب ثابت لا يتغير: انطلاقاً من أنّ قرار الشراء أو البيع و كذا التدخل على مستوى السوق الآجل سيرتكز على ما هو متوفر و متاح حالياً على مستوى سوق المادة الأولية من معلومات حول حجم المخزون المعروض و الملموس و كذا حجم التعاملات المنجزة. فهو يلغي أثر ورود معلومة جديدة على مستوى السوق المادي. لذا تستبعد هذه النظرية فكرة أن يخلق فائض في العرض انشغالاً كبيراً لأنّه فائض مؤقت و هو ما تجيب عليه نظرية التخزين.

⇐ السوق في حالة منافسة تامة و سينصب الاهتمام هنا على دراسة و تحليل مختلف الوضعيات التي يتخذها المتعاملون على مستوى السوق الآجل خاصّة و أنّه لا توجد أي ضرورة لمقاصتها بشكل نهائي. بعبارة أخرى: فإنّ عدد المراكز القصيرة لا يساوي بالضرورة عدد المراكز الطويلة ولتحقيق التوازن بين السعريين يتم اللجوء الى "المضاربين" لسدّ هذه الفجوة و ضمان التوازن فتتقلّب

¹ °- Della Casa Thomas (2006): Concepts et stratégies sur le marché des commodités, <http://www.next-finance.net>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

اليهم المخاطر مقابل الحصول على مكافأة. ويتم ذلك كما يلي: اذا كان السعر الآجل أقل من السعر الفوري فإنّ عدد المراكز القصيرة هو أكبر من عدد المراكز الطويلة. و لأنّ انتاج المادّة الأولية لا يكفي لتلبية الطلب عليه (مخاوف الندرة الدائمة) فإنّ بعض الأطراف الفاعلة الاقتصادية تقبل تأخير مشترياتها مقابل سعر أكثر جاذبية فينشأ الاختلال. و في الوقت نفسه يُنتظر دخول المضاربين على مستوى السوق الآجل و اتخاذ وضعيات طويلة بشكل تدريجي الى أن يتحقّق التوازن مرّة أخرى. و هنا يطرح التساؤل الرئيسي لهذه النظرية ألا و هو: ما هي طبيعة المكافأة التي ستكون الحافز المقدّم لهذه الفئة حتى تقبل بأداء هذا الدور؟.

إنّ الحافز الذي سيدفع بالمضاربين الى موازنة الوضعيات على مستوى السوق الآجل و في الوقت نفسه يكون بمثابة مكافأة لهم مقابل تحمّلهم عناء مواجهة المخاطر هو وجود فارق بين السعر الآجل الذي حرّر به العقد و بين السعر الفوري المتوقع (المحقّق عند تنفيذ العقد): فكيف يكون ذلك؟.

2°- ماهية علاوة الخطر: يتطلّب الإلمام بمفهومها استعراض أسباب تشكّلها و عوامل استقرارها. و هو ما يمكن تلخيصه في النقاط التالية¹:

⇐ تفرّق النظرية بين السعر الآجل الذي تمّ به تحرير العقد و بين السعر الفوري المحقق فعله عند تنفيذ العقد حيث تعتبر الأوّل ثابتاً لكنّ الثاني بإمكانه أن يساويه أو يختلف عنه وهو ما يؤدي بنا الى النتيجة التالية: أنّه و على مستوى المادّة الأولية و بغض النظر عن فائض المخزون فإنّه يسجل حالة أساس موجب اذا ما تمّ مقارنة السعر الفوري الحالي مع السعر الآجل المسجل في العقد و هذا الفرق يعود الى تكلفة تخزين السلعة الزائدة عن الحاجة. أمّا اذا تمّت مقارنة السعر الفوري مع السعر الفوري المحقق فعلاً فإنّنا نسجل حالة أساس سالب .

⇐ تشير طبيعة الحماية التي يطلبها مختلف المتعاملين على مستوى سوق المواد الأولية الى أنّ العزل بين المخزون المعروض و المخزون قيد العرض من شأنه أن يجعل المخزونات ضعيفة وتتجه الى الانخفاض (بسبب الطلب الدائم). و هو ما يترجم حالة عجز على مستوى السوق

¹ - Lepine Xavier (2010): La volatilité des marchés : une explication par le « passif », www.next-finance.net

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

المادّي يرافقه توجّه لتحقيق حماية ضد الارتفاع في المستقبل فيرتفع عدد المراكز القصيرة عن المراكز الطويلة و يتم تسجيل حالة أساس سالب.

فلماذا هذه التفرقة بين الأسعار من جهة و بين طبيعة الحماية من جهة أخرى؟

بالنسبة للأسعار: غالباً ما يكون هناك فارق زمني في حدود أسبوع على الأغلب بين تاريخ التنفيذ المسجل في العقد وبين التاريخ الفعلي الذي يتم فيه التنفيذ و السبب طبعاً هو كمية المواد الكبيرة الواجب فحصها و التأكد من تطابقها. لكن و على المستوى العملي يحدث و أن:

- تصل المخزونات قيد العرض و مخزونات أخرى الى السوق بشكل يعدل من حجم العرض الذي يرتفع عما كان عليه فتتخفض الأسعار عما كان متوقع و بذلك يختلف السعر الآجل المسجل في العقد عن ذلك المحقق عند تنفيذه.
- يتم الاعلان عن تقنية جديدة سهلة و سريعة التطبيق حول إمكانية إحلال مخزون المادة الأولية محل التعاقد بمخزون مادة أولية أخرى - من نفس الطبيعة - لكنه أكثر منها وفرة.
- يتم الاعلان عن أسلوب جديد لاستهلاك (استغلال) المادة الأولية بشكل أقل ما يوفر كمية معتبرة من الحجم المعتاد استهلاكه و بالتالي يقل مستوى الطلب مقارنة من العرض.

أما بالنسبة لطبيعة الحماية: فقد ارتكزت النظرية هنا على اختلاف الاحتياج الذي يدفع بمختلف المتعاملين على مستوى المواد الأولية الى اللجوء الى السوق الآجل. و مصدر المعلومات الذي يعتمد عليه المتعاملون لاتخاذ قراراتهم. فالصناعي لا يستطيع تأخير مشترياته لأجل يتجاوز دورة استغلاله و الحال نفسه بالنسبة للمنتج الذي لا يستطيع الاحتفاظ بمخزونه لفترة تعرقل دورة نشاطه. و لكلاهما حضور قوي على مستوى السوق المادّي الذي يشكل مصدر معلومات رئيسي إلى جانب خبرتهما في مجال إنتاج المادة محل الدراسة بدءاً من استخراجها ونقلها وعرضها. أما المضارب فإن قدرته المالية هي التي تدفعه نحو اقتناص الفرص و لتحقيق ذلك سيقوم بمتابعة قبلية و بعدية لعرض المادة الأولية ما يجعل مصدر معلوماته أكبر وأوسع من الفئة الأولى. و بالخصوص تلك المتعلقة منها بمدى توفر الانتاج و توقيت توفّره. و تشير هذه الفروقات الى "علاوة" يشملها السعر الفوري المتوّقع و تسمح بمكافأة المضاربين على

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

دورهم التوازني و هي ما تُسمّى "منحة الخطر". هذه المنحة التي يشترط أن تكون موجبة¹ لأنّ قرار تدخّل المضاربين و اتخاذهم مراكز قصيرة هو مبني على توقّعات ورود أحجام و كميات أخرى من المادّة الأولية. و هو ما يؤدي الى انخفاض في السعر أكثر مقارنة بالسعر الفوري الحالي لكنّه سينخفض أكثر عن السعر المحقّق عند التنفيذ. و بذلك يقلّ مستوى مخاطرة السوق الآجل لالتزام المضاربين بالسعر الآجل المحدّد سلفاً. و يمنح السوق الآجل هذه العلاوة للعملية في الزمن الحاضر كصورة من صورة المعاقبة² لاستراتيجية التخزين لأنّه يجعل المنتج متاحاً حالياً.

لاقت هذه النظرية اهتماماً كبيراً من أجل دراستها و تطبيقها على أسواق المواد الأولية بمختلف أصنافها³ خاصّة و أنّها تجمع بين الوظيفة التجارية و المالية لسوق المادّة الأولية و تسعى الى التقليل من مستوى المخاطر النظامية الّا أنّها واجهت جملة من الانتقادات.

3°- الانتقادات الموجّهة لنظرية "غرامة تأخير التسليم": تمحورت جملة الانتقادات الموجّهة لهذه النظرية في ثلاث نقاط هي⁴:

▪ تحليل التوقعات

▪ وظيفة تحويل المخاطر

▪ استقرار منحة الخطر

3°-1°- تحليل التوقعات: منح " كينز " كمؤسس لهذه النظرية دوراً خاصاً و مميّزاً للتوقعات من أجل دراسة و تحليل العلاقة بين السعر الفوري المتوقع و السعر الآجل و المساعدة التي تقدّمها من أجل فهم سلوك المتعاملين. فانطلق من فرضية استعمالها المتفاوت ما بين المتعاملين و هو ما أدّى الى عدم قدرتها على تفسير سلوك متعاملين آخرين. و بيّنت الدراسات العملية حدود ذلك من خلال:

¹ - وجود علاوة سالبة يشير الى فائض حماية ضد ارتفاع السعر أي أنّ عدد المراكز القصيرة أكبر من عدد المراكز الطويلة و ننتظر في الوقت نفسه تدخّل المضاربين كطرف مشتري. و زيادة المراكز الطويلة من أجل التوازن و سدّ الثغرة و العملية هنا مرتبطة بمدى استعداد المنتج لتقديم تنازلات من أجل تجنّب تحمّل المخاطر السريعة كما أنّها قد تتناقض مع فرضيات الدراسة الأولية.

² - Couverture de matières premières, [www. http://eurvad.com/finance/etudes](http://eurvad.com/finance/etudes), date de consultation : 07/04/2015.

³ - Comprendre les matières premières, <http://www.ig.com/fr/echanges-et-cotations>, date de consultation : 07/04/2015

⁴ - Lautier Delphine (2004): La structure par terme des prix des matières premières, mémoire d'habilitation à diriger les recherches, Université Paris IX Dauphine, page23.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

⇐ انطلق " كينز" من أنّ الصناعيون كأطراف فاعلة يلجؤون الى السوق الآجل بحثا عن تغطية ضد المخاطر السعرية اعتمادًا على وضعيتهم في السوق المادّي لأنّهم يسعون الى اقضاء حالة "عدم اليقين" المتعلّقة بمستوى الأسعار المستقبلية بشكل عام. فإنّ أبدى هذا "السعر المستقبلي" مستوى من الربح مقارنة مع تكاليف الإنتاج سيبيع إنتاجه ولن يحتاج الى القيام بعملية التنبؤ (فهو لم يتضرّر بحالة عدم اليقين). لكن تحقيق ذلك يعني إلغاء الخطر بصفة كليّة و هو أمر غير ممكن عمليًا لارتباطه بتحقيق تغطية تقليدية بحثة يكون فيها عدد العقود المباعة موافقًا تمامًا لحجم وضعيتهم على مستوى السوق المادّي (كمًا و نوعاً).

⇐ الانتقاد الثاني الموجّه لهذا الدور هو تجانس توقعات المضاربين (يتخذ الجميع مركزًا طويلًا أو مركزًا قصيرًا). ما يؤدي الى التأكيد على أنّ حضورهم على مستوى السوق الآجل هو لتكملة الوضع في السوق المادّي فقط. إلّا أنّ الواقع أشار الى عكس ذلك لأنّه لا حدود لتتقلّ المعلومة ما بين مختلف أجزاء السوق و لا شروط مسبقة لدخوله و بالتالي ستختلف توقعات المضاربين ومنهم من يتخذ مركزًا طويلًا و منهم من يتخذ مركزًا قصيرًا.

انطلاقًا من سنة 1960 فرض مفهوم "التوقعات العقلانية" نفسه¹. و بشكل تدريجي أصبح النمط المعتمد من أجل دراسة و تحليل تنبؤات متعاملي سوق المواد الأولية. و في الوقت نفسه تمّ تعديل فرضيات الانطلاق لنظرية غرامة تأخير التسليم. و يشير مفهوم " التنبؤ العقلاني" الذي أدخله Muth (1961) الى الاستعمال الأمثل للموارد المتاحة من أجل بناء التوقعات حيث تبقى المعلومة موردا نادرا. لكن و من أجل استشراف رأي مستقبلي معيّن يعتمد مختلف الأعوان المتدخلة على مجمل المتغيّرات التي تشير النظرية الاقتصادية الى تأثيرها على المتغيّر المتوقع. مع الأخذ بالحسبان لجميع التفاعلات البيئية لهذه المتغيرات ما يعكس ارتفاع صحة توقعات الأفراد فيما بعد و إن حدث و وُجدت اخطاء فهي عشوائية (استثناء كبير). و قد فتح ذلك المجال لدراسات تسعى لإعداد نماذج رياضية قياسية تسمح بشرح آلية العمل و بذلك و في ظلّ "التوقعات العقلانية" تمّ تعديل النّظرية و الذي تمّ الأخذ فيه بعين الاعتبار الانتقادات المقدّمة فنتج عن ذلك:

¹ - Ben Bader Mohamed (2003): Modèles de prix à terme et contrats sur bruts pétroliers (NYMEX, 1997-2003), Université du Québec à Montréal, FINÉCO, volume 13, page 66.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ أن توقّعات المضاربين فيما بينهم تختلف لاختلاف الموارد المعلوماتية التي كانت متاحة لهم و بالتالي لن يتحصّل المضاربون على نفس السعر المتوقع.

◀ نتيجة لذلك يتراجع أداء المضاربين السلبي في حالة ارتفاع مستوى الخطر الصناعي و يتغيّر قرار تدخلهم على مستوى السوق الآجل الذي يصبح غير مرتبط بوضعيات التغطية المتخذة و إنّما بتوقعاتهم المتعلقة بمستوى السعر المستقبلي.

3-2-° **وظيفة تحويل المخاطر:** يرتكز التحليل الذي تقدّمه النظرية على فكرة أنّ بعض المتعاملين هم أقلّ درجة في مواجهة المخاطر دون البعض الآخر و بالخصوص فئة "المضاربين" التي تسند لها عملية نقلها، وإن كانت تعتبره الضمان الذي يؤمّن ذلك فإنّها كانت محور نقاش و جدل عميق عند ربطها بمفهوم العلاوة بين مؤيد لدفعها و معارض لها من جهة، و مدى مساهمتها في شرح سلوك الأسعار من جهة أخرى. فبالنسبة لـ " هاردي Hardy" (1940): «... لا داعي لدفع العلاوة للمضاربين لأنّهم مراهنون على مستوى السوق الآجل و تناقلهم العقود هو "الامتياز" الذي يستندون إليه لتفادي التحمّل النهائي لها. أمّا "ويليام Williams (1986)" و الذي انتقد بدوره امكانية تفسير العلاقة بين السعر الآجل و السعر الفوري المتوقع و بيّن عدم قدرتها على شرح السلوك الحقيقي لأسعار المواد الأولية بالخصوص تقلّبات الأساس التي تحدث على المدى القصير. و التي قد تحمل معطيات حول تغيّرات غير متوقعة للإنتاج أو ارتفاع درجة عدم اليقين حول العرض¹.

3-3-° **استقرار المنحة:** قدّم "كينز" تعريفا لمنحة الخطر على أنّها مجموع المبلغ الذي يدفعه المتعاملون في السوق الماديّ دون القيام بأي عملية تنبؤ لتطوّر الأسعار كما أنّهم على استعداد تام للدفع قصد التخلّص النهائي من حالة "عدم اليقين" التي يواجهونها لكنّ الدراسات أشارت الى وجود عوامل أخرى محدّدة لهذه المنحة يبرزها نمط التنبؤ بالأسعار المستقبلية أهمّها²:

¹ - El Karoui Nicole (2004): Couverture des risques dans les marches financiers, Ecole Polytechnique, CMAP, 91128 Palaiseau Cedex, page 130.

² - Lautier Delphine (1999): Trois modèles de structure par terme des prix du pétrole : Une comparaison, Cahier de recherche du CEREG N°9907, page 18.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

هيكس و درجة الحساسية (1946): أضاف "هيكس" متغيراً جديداً عند دراسته لطبيعة الاحتياج الذي يدفع الأطراف الفاعلة على مستوى سوق المواد الأولية خاصة الأساسية منها إلى اللجوء إلى السوق الآجل وهو درجة الحساسية للمخاطر السعرية فالصناعي المحوّل لمادة أولية معينة مثلاً يعرف درجة حساسية أقل لمخاطر السعر مقارنة بالمنتج لأن هذا الأخير ليس مختصاً إلا في الشكل الخام للمادة محل نشاطه و هو مرتبط فقط بسوقها، في حين نجد أنّ المحوّل الذي ينتج أصناف أخرى بإمكانه دخول عدّة أسواق فتقل بذلك درجة حساسيته. و نتيجة لذلك يحدث و أن تكون المشتريات الآجلة أكثر من المبيعات الآجلة على مستوى سوق الفوري ما يشير إلى فائض وقاية ضد مخاطر انخفاض السعر على مستوى السوق الآجل و لا يمكن تحديد اتجاه المنحة وحجمها خاصة و أنّ المضاربين سيدخلون لموازنة وضع المنتج من جهة و وضع الصناعي المحوّل من جهة أخرى.

كالدور وحجم التغطية (1939): ترتبط علاوة الخطر بحجم الالتزامات للمتعاملين على مستوى السوق المادي و مستوى تعرّضهم للمخاطر بشكل متناسب. و بما أنّ حجم الالتزامات متغيّر عبر الزمن وفقاً للقدرة المالية للمتعامل و الظروف الاقتصادية. كما أنّ مستوى المخاطر هو أيضاً متغيّر و بذلك تشهد "علاوة المخاطر" حالة من عدم الاستقرار.

Telser و وجود المنحة (1958): مركّزا على وظيفة نقل المخاطر للسوق الآجل أعاد "تلسر (Telser) طرح النقاش حول تواجد هذه المنحة كما استبعد وجود حالة عدم استقرار مثيرة للانفعال لأنّ عدد المضاربين كبيراً جداً و هو عدد كاف للقيام بالتعديل و أحداث التوازن في ظلّ سوق آجل مفتوح وبدون قيود.

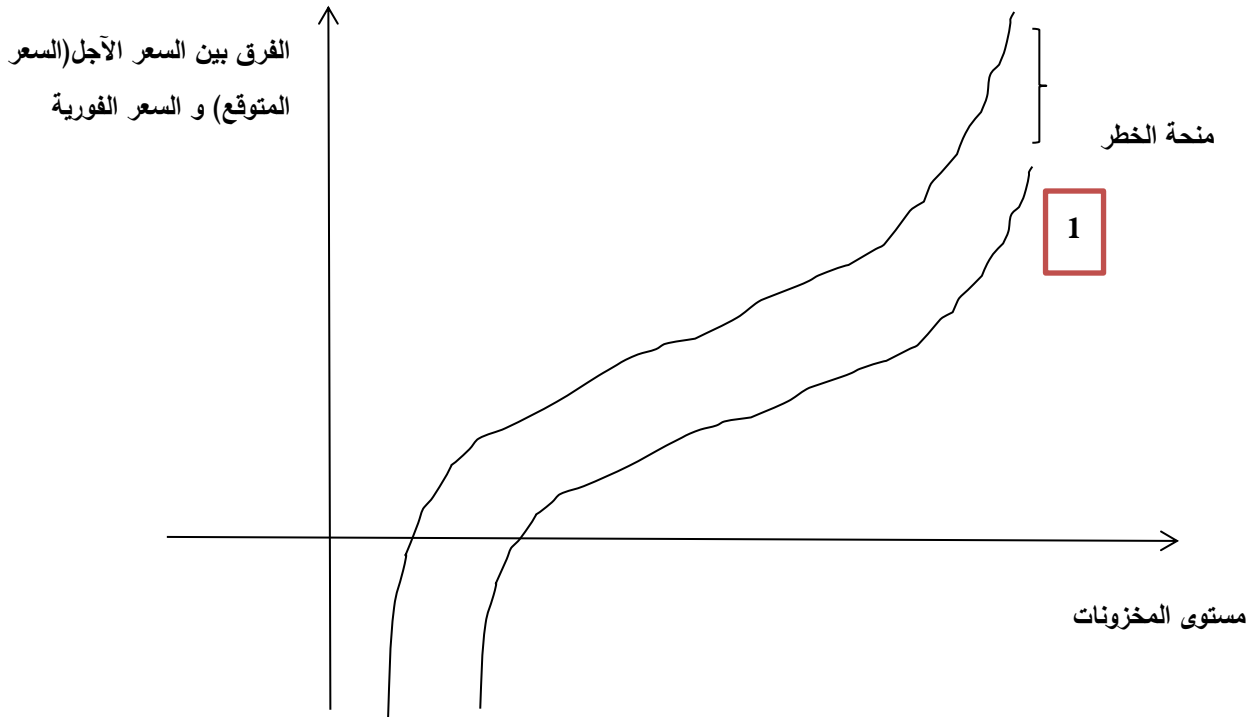
Coonter و المردود المرافق لحيازة عقد آجل (1960): أدخل ضمن دراسته وتحليله أثر التدفقات المالية المتحصّلة عليها بحيازة عقد آجل. و بالإضافة إلى تأثير ظروف الانتاج و النقل و التسويق في إحداث فروق بين السعر الفوري المتوقع و السعر الآجل يضيف "كونتر (Coonter)" الفرق بين التدفقات المالية المتحصّلة عليها مع هامش الأمان المودع خاصة و أنّ شكل هذا الأخير لم يعد يقتصر على الشكل السائل بل يمكن إيداع سندات بمعدّل فائدة فتتوسّع معادلة الفرق.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

4- الخلاصة:

قدّمت كلّ من " نظرية التخزين " و " نظرية غرامة تأخير التسليم " الاطار العام و الشامل لجملة العوامل المؤثرة على تشكّل الأسعار الآجلة وآلية إحداث التوازن بينهما من أجل إنجاح استراتيجية التغطية. وبالرغم من عدم تحقّق الاثبات النهائي لكليتهما على مستوى أسواق المواد الأولية (سواء بتطبيقها على أصناف المواد الأولية أو بين الأصناف في حدّ ذاتها) إلا أنّهما المرجع الأول و الأساسي لعملية النمذجة باعتبار آجال الاستحقاق. و إنّ كان لكل نظرية منهما مفهومها المحوري الذي تركز عليه سواء بين: عائد التخزين و عائد الفرصة ومنحة الخطر فالشكل التالي يجمعها و يعكس العلاقة بين مختلف الأسعار و مستوى المخزون:

الشكل رقم 27-: العلاقة بين السعر الفوري و السعر المتوقع و السعر الآجل



Yves Simon et Lautier Delphine (2006, Opcit, page122.

المصدر:

فالمنحنى رقم 1: يعكس الحالة التي يكون فيها الفرق بين السعرين سالبا. و ذلك بحسب نظرية "غرامة تأخير التسليم" و هو يفرّق بين السعر المتوقع و السعر الآجل. أما المنحنى رقم 2: يعكس نفس الحالة و لكن باعتبار الفرق بين السعر الآجل و السعر الفوري. منحة الخطر: هو الرهان الذي يسعى المضاربون الى تثمينها.

المبحث الثاني: النظرية المالية و أسواق المواد الأولية

لا يتوقف البعد المالي الذي طرحته آلية الهيكلية باعتبار آجال الاستحقاق في سوق المواد الأولية على نقل استعمال أدوات السوق المالي للقيم المنقولة. فسرعان ما امتد التحليل الى استعمال نظرية أسواق المال من أجل تحقيق ادارة أفضل لمخاطر أسعار المواد الأولية و التي اكتسب سوقها مميزات سوق مالي. و من جهة أخرى سرعان من انتشر تواجد هذه الأسواق المنظمة على المستوى العالمي. الأمر الذي أكد على أهمية السوق الآجل من جهة و بروز وظائف أخرى يؤديها هذا الأخير من جهة أخرى. ويستعرض هذا المبحث كما ما يلي:

المطلب الأول: نظرية المحفظة و استراتيجية التغطية.

المطلب الثاني: أسواق المشتقات على المواد الأولية.

المطلب الثالث: خدمات أخرى يقدمها السوق الآجل.

المطلب الأول: نظرية المحفظة و استراتيجية التغطية

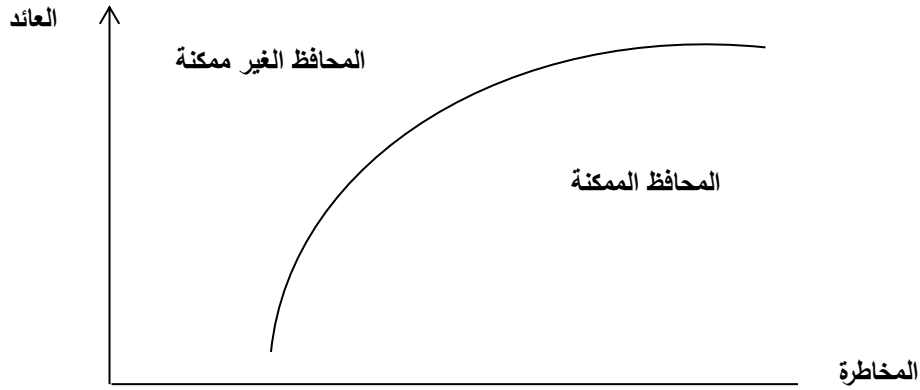
إن استوفاء المادة الأولية لشروط الأصل المالي و ادراجها كفئة مستقلة قائمة بذاتها ضمن قائمة الأصول المتداولة على مستوى كبرى المساحات المالية فتح المجال لتطبيق نظرية الأسواق المالية كأداة لتحديد نسبة المخزون المثلى الواجب تغطيتها في ظلّ التفاوت المسجل ما بين السعر الآجل و السعر الفوري. وتسعى نظرية الأسواق المالية بالخصوص الى تعريف "منحة الخطر" و تقدير حجمها. باعتبار قيام مختلف المتعاملين على مستوى سوق المادة الأولية بتوقعات حول تطوّر الأسعار المستقبلية و عدم رغبتهم في انجاز تغطية تامة لإجمالي التزاماتهم على مستوى السوق المادي. بالإضافة الى حجم التغطية فنجاح هذه الاستراتيجية يشمل اعتبارات أخرى مكّمة و هي تكلفة التغطية و كفاءاتها.

1°- مساهمة نظرية الأسواق المالية: و تشمل تطبيق نظرية المحفظة و نموذج توازن الأصول المالية.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1-1° - نظرية المحفظة: تأسست مع بداية سنوات 1950 على مستوى أسواق القيم المالية الغير ملموسة¹ و تهدف الى مساعدة المستثمر على تحقيق أحسن الاختيارات من بين عدّة اقتراحات لاستثمارات مخطرة². وبناءً على الثنائية (خطر - مردود) المميّزة لكل استثمار يسعى هذا المستثمر لتعظيم منفعته في ظلّ التنوع من خلال تحديده للمجال الذي يجمع هذه الاقتراحات:

الشكل رقم-28:- منحنى الحدّ الكفاء



المصدر: محمد مطر و فايز تيم (2005): مرجع سبق ذكره، ص 210.

و ينتج عن اتخاذ القرار المناسب تحديد المحفظة المثلى. و التي تعبّر عن التركيبة الاستثمارية التي تحقق أحسن العوائد مقابل نسبة الخطر المواجهة باعتبار مستوى الاشباع المراد تغطيته لأنها التركيبية الوحيدة التي تحقّق ذلك من بين مجموعة من المحافظ الفعّالة المقترحة³. و تقاس مردودية هذه المحفظة بالمتوسط المرجّح لمردودية الأصول المكوّنة لها و المرجّحة الأوزان. أمّا مستوى الخطر فيحدّده الانحراف المعياري لعائدها و المكوّن من مجموع الانحراف المعياري لعوائد الأصول المكوّنة لهذه المحفظة بصفة فردية و كذا التباين المشترك ما بين هذه العوائد. و يحقّق هذا الأخير - التباين المشترك - انخفاضاً في مستوى خطر المحفظة عندما يكون سالب القيمة و هو ما يعني أنّ عوائد الأصول المكوّنة لهذه المحفظة لها ردّة فعل عكسية أمام حدث معين. بعبارة أخرى: كلّما كانت الأصول على ارتباط متعاكس أدّى ذلك الى زيادة عددها ضمن المحفظة. ويكون ذلك مؤشراً على نجاح سياسة التنوع من أجل تقليل مستوى المخاطر⁴. و يمثّل المنحنى أعلاه و الذي يسمى بـ " الحد الكفاء" جملة المحافظ التي

¹ - Charreaux Gérard: Théorie financière , <http://gerard.charreaux.pagesperso-orange.fr>, page 04.

² - Pinon - François Quittard (1998): Marchés des capitaux et théorie financière, 2 éditions, Economica, page 65.

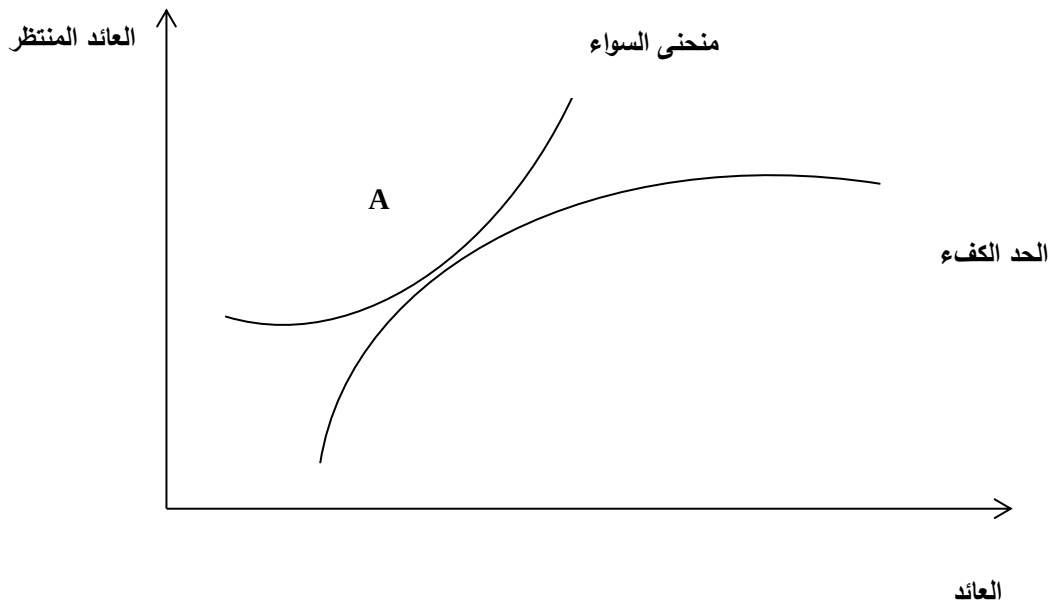
³ - محمد مطر و فايز تيم (2005)، مرجع سبق ذكره، ص 210.

⁴ - Vernimmen Pierre (2011): Finance d'entreprise, chapitre 16, www.vernimmen.net.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

سيختار المستثمر واحدة منها. حيث يتطلب الأمر هنا الاستعانة بمعيار آخر يحسم القرار ألا و هو "منحنى السواء". فهذا المفهوم الاقتصادي الذي يعكس مستوى الاشباع الذي يرغب المستثمر في تحقيقه فهو في هذه الحالة أيضاً يعكس ميول هذا الأخير في مقايضة العائد بالمخاطرة. و ينتج عن تماسهما المحفظة المثلى كما يوضحه الشكل التالي:

الشكل رقم-29:- المحفظة المثلى



المصدر: محمد مطر و فايز تيم (2005)، مرجع سبق ذكره، ص 212.

و على مستوى أسواق المواد الأولية تم تطبيق هذه النظرية مع بداية 1960¹ و نذكر بالخصوص أعمال "جونسون Johnson" (1960) و "ستايم Steim" (1961) حيث خلصت هذه الدراسة الى اعتبار مالك مخزون معين من مادة أولية ما هو بمثابة مستثمر يملك محفظة مكونة من نوعين من الأصول المخطرة و التي يمثلها حجم المخزون السلعي من المادة الأولية محل الدراسة. لذلك تم تقسيم هذا المخزون السلعي الى :

➤ مخزون مغطى ذو مردود ضعيف لكنه منتظم.

➤ مخزون غير مغطى ذو مردود مرتفع و على درجة مرتفعة من المخاطرة.

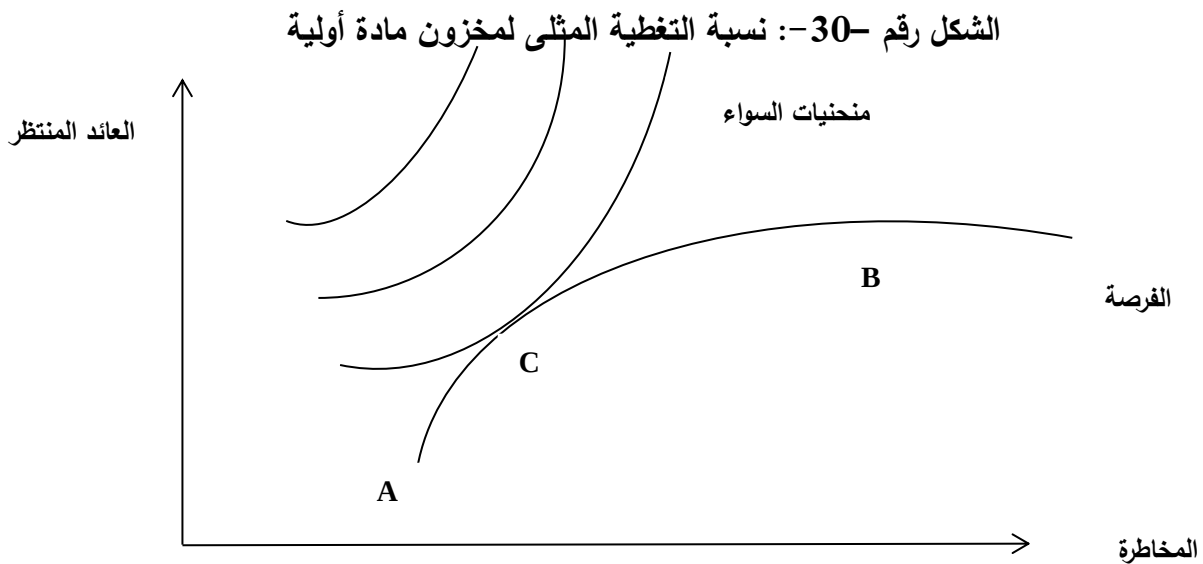
¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 259.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و اذا كان التنويع يعني تحديد نسب توزيع الثروة التي تساعد على تقليل المخاطرة و تعظيم العوائد فالتنويع على مستوى أسواق المواد الأولية يسعى الى تحديد النسبة المثلى للمخزون الواجب تغطيته وتقليل مستوى مخاطرة المتعاملين خاصة الأساسيين منهم في مقابل مردود متوقع محدّد سلفاً¹. و قد تمكّنت نظرية المحفظة من تمثيل سلوك الفرد المتعامل على مستوى أسواق المواد الأولية برؤية متفائلة وتحليل سلوك التعظيم الذي يمارسه على مستوى الأسواق الآجلة. و قدّم "ستايم Steim (1961) علاقته الأساسية و هي:

المحفظة المثلى = النسبة المثلى للمخزون الواجب تغطيته من الجزء الغير مغطى

و لقد انطلقت الدراسة من أنّ كلّ نسبة من المخزون الغير مغطى تحقق عائد منتظماً و تشهد في الوقت نفسه درجة من المخاطرة. و هو ما سمح بتعيين عدّة ثنائيات للثنائية (نسبة المخزون الغير مغطى، عائد منتظر) كمقابل للثنائية (خطر، عائد) و هو ما مكّن من رسم منحنى الحدّ الفعّال كما يوضّحه الشكل التالي:



المصدر: Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Op cit, page 69

¹ - Giraud Pierre-Noël(2012), Opcit.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و يمثل منحني الحدّ الفعّال مختلف الفرص الممكنة و المقترحة على المستثمر ليحدّد الحجم الأمثل للمخزون الذي يجب تغطيته مستفيداً من مردوده المرتفع و متحدّياً درجة المخاطرة المرتفعة التي يشهدها. ويبين الشكل أعلاه الملاحظات التالية:

تُشير النقطة **A** الى أدنى نسبة من المخزون الغير مغطى الممكن اختيارها في حين تمثل النقطة **B** ذروة الثنائية (عائد، مخاطرة) لكن كلاهما لن يكونا موضع اختيار من طرف المتعامل ذلك أنّ :

■ النقطة **A** تشير الى الحدّ الأدنى لـ "المخزون المغطى ذو المردود الضعيف لكن المنتظم" و الذي يكون بمثابة مرجع أولي لاتخاذ القرار بالنسبة للمتعامل. إلا أنّه يرغب في الاستفادة أكثر من العلاقة الطردية بين المردود و نسبة المخاطرة للمخزون الغير مغطى.

■ أمّا بالنسبة للنقطة **B** و رغم ارتفاع مستوى المردود الذي تحقّقه إلا أنّ مستوى الخطر المرافق لها يجعل المتعامل يقصّيها كافتراح ضمن التشكيلة المقدّمة.

في مقابل ذلك: ترتفع نسبة المخزون الواجب تغطيته كلّما انتقلنا من ثنائية الى أخرى باتجاه النقطة "B". وعلى طول هذا المسار يبحث المتعامل عن النسبة المثلى و التي تعبّر عنها النقطة "C" من خلال نقطة تماس منحني السوى مع منحني النسب المقترحة.

و قد خلف هذا المنهج من التحليل بصمة خاصّة و مميّزة في تفسير دوافع تدخّل المتعاملين على مستوى سوق المواد الأولية بالاعتماد على معيار الثنائية (عائد، خطر). وعلى عكس "كينز" لا يفرّق "جونسون Johnson" وأتباعه بين مختلف المتعاملين على أساس رغبتهم في حياة المخزون ويقول¹: "...لا توجد أي تفرقة أساسية ما بين هاتين الفئتين لأنّ كلاهما يسعيان الى الحصول على التركيبة المثلى للثنائية (عائد، خطر) المحدّدة من خلال دالة المنحني². و الفرق الوحيد الممكن تسجيله بين هاتين الفئتين هو أنّ المتعامل الذي يبحث عن تحقيق تغطية لمخزونه سيخضع لقيد التقليل من مستوى المخاطر على مستوى السوق المادي في حين يتجاهل المضارب ذلك و هو ما يصعب عملية تحديده و متابعته ميدانياً.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), op cit, page 72.

² - فكانت دالة المنفعة المتابعة للمستثمر محور دراسات تجريبية لم تفرز بعد عن نتائج نهائية.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و يمثل عدم الفصل بين مختلف الأطراف الفاعلة المتدخلة على مستوى سوق المواد الأولية الإضافة الجوهرية الأولى التي قدّمتها نظرية أسواق المال. و هو الاعتراف بالنشاط المضاربي على المواد الأولية كنشاط مستقل وليس كنشاط مكمل بهدف التغطية أو توازن الأسواق¹.

1-2- نموذج توازن الأصول المالية و نظرية تأجيل الاستلام(déport): لأنّ النسبة المتلى تشير الى حجم المخزون الواجب تحقيق تغطية له. فذلك يشير الى عدد العقود الواجب الالتزام بها على مستوى السوق الآجل لمواجهة مخاطر المخزون الذي لم يتم تغطيته بعد. توسّع مجال البحث باستخدام النظرية المالية الى تطبيق نماذج التوازن المالي على سوق المواد الأولية و بالخصوص نموذج تسعير الأصول المالية (MEDAF)² و هو ما سمح بدراسة سلوك مجموع الاستثمارات و الانتقال الى تحليل سلوكيات تعظيم الأفراد ثمّ دراسة توازن السوق. و هو ما أعاد طرح التساؤل من جديد حول وجود "منحة الخطر" ومعناها!. و يُعنى النموذج بدراسة الأصول المخطرة و الأصول الغير مخطرة وفقاً للعلاقة التالية:

$$E(R) - R_f = I[E(R)_P - R_f] \dots (1)$$

حيث:

$E(R)$: المردودية المتوقعة للاستثمار

$E(R)_P$: المردودية المتوقعة لمحفظة الأسهم (محفظة السوق)

R_f : معدّل العائد بدون خطر.

I : نسبة الاستثمار في الأسهم.

و بتبسيط العلاقة (1) السابقة نتحصّل على العلاقة التالية:

$$E(R) = R_f + \beta [E(R)_M - R_f]$$

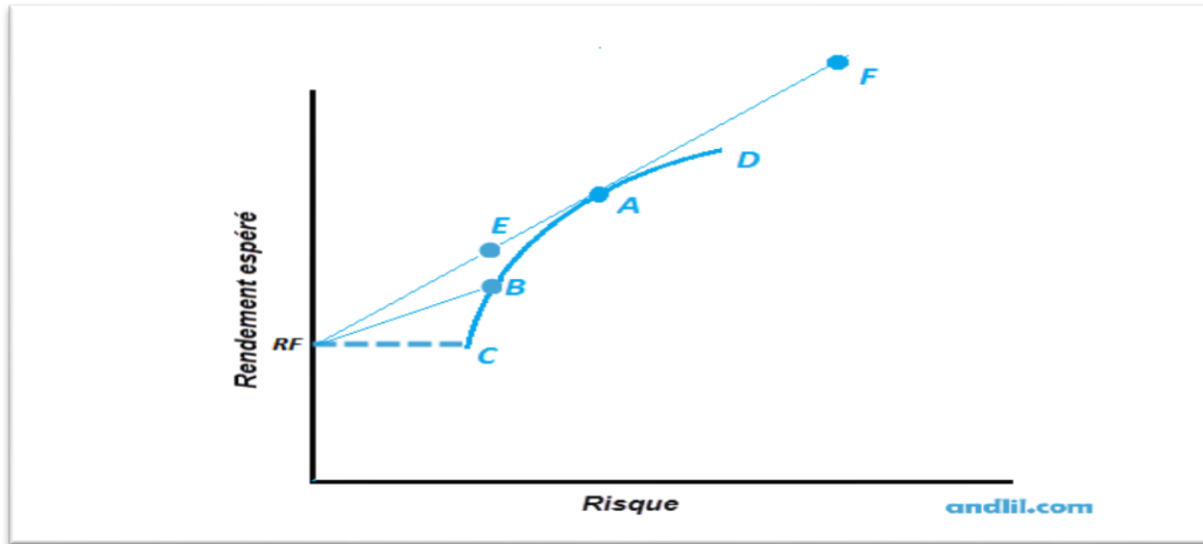
و التمثيل البياني لها يقدّم الشكل التالي و الذي يسمح بتحديد المحفظة المتلى كما يلي:

¹ - Aglietta Michel(2011), courtier on ligne, www.Easy bourse .

² - لا تتوقف الأبحاث المتقدّمة في هذا المجال على نموذج تسعير الأصول المالية بل تتعدى الى نظرية المراجعة.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

الشكل رقم-31:- المحفظة المثلى و الحدّ الكفاء في ظلّ نموذج تسعير الأصول المالية



المصدر : <http://www.andlil.com/theorie-du-marche-des-capitaux>

حيث يحدّد المستقيم المعبّر عن الأصل الخالي من المخاطرة مجال تموضع المحافظ المكونة من أصول مخاطرة و الممكن اقتراحها للمستثمر للاختيار. و بما أنّ التركيبة مزدوجة ما بين أصل مخطر و أصل خالي من المخاطرة فيصعب تحقيق محافظ مثلى وفقاً للثنائية "عائد-مخاطرة" بعيداً عن الحدّ الكفاء¹(CD). وبمثل ما سبق فإنّ المحفظة لمثلى هي نقطة تماس الحد الكفاء مع خط الأصل الخالي من المخاطرة أي المحفظة "A".

و على مستوى سوق القيم المالية الغير ملموسة يعبّر β عن مفهوم "الخطر النظامي" و هو مستوى الخطر المرتبط بتطوّر السوق و بعبارة أوسع: يدرس " β " حركة سعر الأصل المدرج في المحفظة محلّ الدراسة وفقاً لتطوّر السوق و في هذا الصدد يتم التمييز بين:

$\beta > 1$: حركة سعر الأصل أكبر من حركة السوق و يوصف الأصل هنا بأنّه أصل "هجومى".

$\beta = 1$: ينمو الأصل محلّ الدراسة في نفس اتجاه السوق و بمعدّل هادئ ما يربّته ك "أصل دفاعي".

$\beta < 1$: يتطوّر السهم في هذه الحالة عكس تطوّر السوق و لا داعي للجوء الى التنويع في هذه الحالة لأنّه لن يحقّق نتيجة تذكر فيما يتعلّق بتقليص مستوى المخاطر.

¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006). Opcit, page 71.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و بمقابلة الاطار العام للنموذج مع التقسيم الأولي لمخزون المواد الأولية و سلوك الفرد تجاهه يتضح أنه:

➤ لا تختلف العقود الآجلة بشكل جذري عن باقي الأصول المالية المخطرة لذلك فهي مؤهلة لأن تكون محور استثمار.

➤ يحسب عائد عقد آجل بالعلاقة التالية¹:

$$\frac{F(T, T) - F(t, T)}{F(t, T)}$$

حيث:

$F(T, T)$: سعر العقد الآجل عند تاريخ الاستحقاق T .

$F(t, T)$: سعر العقد الآجل عند التاريخ t و يستحق عند التاريخ T .

الهدف المراد تحقيقه من ذلك هو تحديد قيمة β الذي يعبر عن الخطر النظامي المرتبط بالجزء المخاطر من المخزون المراد تغطيته و تحقيق مكافأة له و ليس للخطر الكلي. و منه: فإنّ العائد المطلوب تحقيقه للتركيبة المتلى و الذي يعبر عن نسبة العقود المخطرة مرتبط بحساسية هذه العقود لتذبذبات السوق وبالتالي نصل الى **الإضافة الجوهرية الثانية**² لتطبيق نظرية أسواق المال على مستوى أسواق المواد الأولية و التي تعكس في الوقت نفسه المقاربة الجديدة لمفهوم "منحة الخطر" التي عالجتها نظرية غرامة تأجيل التسليم (déport) و هي:

▪ تعكس منحة الخطر - إن وجدت - مستوى الخطر النظامي المرافق لهذه العقود معبراً عنها بالمؤشر " β ".

▪ يشترط في قيمة " β " أن تكون موجبة حتى يتم اعتماد نسبة العقود التي يمثلها و يحدّد المتعامل فيما بعد منحى الحدّ الكفاء.

¹ - Lautier Delphine (2004), Op cit, page 23.

² - Aglietta Michel (2011), Op cit .

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و بالاعتماد على هذه الاضافة يختلف معنى "منحة الخطر" عن التعريف الذي قدّمه "كينز" و هو الأمر الذي فتح المجال لعدّة دراسات سعت في مجملها الى تقديم توضيح أكثر أهمّتها¹:

Dusak (1973): و تعتبر أوّل دراسة استعملت فيها نتائج نظرية الأسواق المالية من أجل اختبار صحّة نظرية غرامة تأجيل التسليم (déport) من خلال دراسة تجريبية على مستوى أسواق مادّتي الذرى و الصوجا للفترة الممتدة 1952-1967. لكن نتائجها كانت متناقضة مع نظرية غرامة تأجيل التسليم (déport) و توقفت عند اشكالية وجود هذه المنحة من عدمها.

Carter و Rausser و Schmitz (1983): قاموا بإضافة أثر "الموسمية" كمتغيّر لدراساتهم التي توصّلوا فيها الى وجود منحة الخطر. و يعود عدم استقرارها الى مستوى المخاطر المتغيّر. و خلصوا في نهاية الدراسة الى اعادة النّظر في متغيّرات الدراسة.

Baxter و Conine و Tamarkin (1985): تؤكّد نتائج دراستهم على وجود منحة "الخطر" وإنّ تعذر عليهم تقديم تعريف دقيق شامل لها الاّ أنّهم أشاروا الى أنّ التنوّع الكبير لأصناف المواد الأولية لن يؤثّر بشكل عميق على قياسها.

Bodie و Rosansky (1980): أفترت نتائج دراستهما بوجود المنحة. كما أنّ عائد محفظة مكونة من 60% من الأسهم و 40% العقود الآجلة على المواد الأولية يشبه عائد محفظة مكونة من أسهم فقط لكنّ مستوى الخطر سيكون أقلّ بنسبة 30%.

إنّ التنوّع في النتائج الذي قدّمته جملة الدراسات المنجزة لا يميل الى الغاء الطرح النّظري لاستعمال نظرية الأسواق المالية و توازنها على مستوى أسواق المواد الأولية و اللّجوء اليها كأداة لإدارة المخاطر. ويعود هذا التناقض الذي لم يتم الحسم فيه بعد الى الصعوبات التي يفرضها التطبيق العملي لهذه النظرية ضمن أسواق المواد الأولية أهمّها:

◀ يصعب تحقيق قياس دقيق لعائد عملية على مستوى السوق الآجل بنفس الطريقة لعائد عملية على مستوى سوق الأسهم.

¹ - Ben Bader Mohamed (2003), Op cit, page4-5

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

➤ الاعتماد على معدل تغير الأسعار الآجلة كمؤشر لقياس العائد هو غير كاف لأنه لا يأخذ بعين الاعتبار أثر الرفع المالي الذي يستفيد منه المتعامل كمستثمر.

➤ ينطلق نموذج تسعير الأصول المالية من أن محفظة السوق تعكس الثروة الاجمالية للمستثمرين في حين يصعب تحقيق ذلك على مستوى أسواق المواد الأولية.

➤ تفترض نظرية الأسواق أن أسعار الأصول المخطرة للتوازن توافق كمية معينة من الأصول في حين يصعب تحقيق هذا الاستقرار بالنسبة لعدد العقود الآجلة و يعود ذلك الى:

▪ يتحدد عدد العقود من خلال حجم المعاملات على مستوى السوق المادي و السوق الورقي وهو الحجم الذي يمكن أن يتطور بشكل جد معتبر خلال شهر.

▪ حجم المخزون المعروف من المواد الأولية هو غير موزع بشكل منسق على جميع تواريخ الاستحقاق الموجودة.

▪ مدة حياة عقد آجل تختلف عن مدة حياة سهم.

بالرغم من ذلك و مع استمرار الدراسات الأكاديمية و العملية من أجل تطبيق أحسن و أدق لنظرية الأسواق المالية ضمن أسواق المواد الأولية فقد قدمت مساهمة عميقة تعكس عمق ظاهرة "الأمولة" التي تشهدها هذه الأسواق وتساعد في ادارة المخاطر السعرية لها و التي تتجسد في:

➤ لا تؤدي وظيفة تحويل المخاطر للسوق الآجل دور المؤمن بل هي نشاط استثماري قائم بذاته.

➤ تعكس علاوة المخاطر الخطر النظامي المرتبط بالعقود الآجلة و بالتالي لا توجد أي ضرورة أو قيد لدفع منحة للمستثمر.

2°- كفاءة التغطية: ناقشت النظريات السابقة اشكالية تساوي السعر الآجل مع السعر الفوري بمختلف أبعاد سوق المواد الأولى التجارية منها و المالية. و ذلك من أجل نجاح استراتيجية التغطية و تحقيق ادارة جيدة للمخاطر السعرية. و قد تعرضت في مضمونها لاعتبارين أساسيين من أجل ذلك هما:

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

2-1-° - حجم التغطية: و التي تعني عدد الوحدات اللآزمة من العقد المشتق المختار لتغطية مركز على مستوى السوق الحاضر و المعبر عنه بـ: نسبة التغطية. و هي تختص في مجال بحثها على العقود المستقبلية عل المحاصيل الزراعية لأنها تنطلق من تباث "الأساس". و هو ما يمكن تحقيقه بسهولة على مستوى هذا الصنف. حيث تقترح في هذا الصدد طرقا بديلة لتقدير عدد العقود اللازمة للتغطية مثل:

- أسلوب الحد الأدنى للتباين.

- أسلوب حساسية السعر.

- نموذج معامل التحويل.

و هي أساليب تعتمد على التحليل الاحصائي¹.

2-2-° - فاعلية التغطية: تزداد فاعلية التغطية كلما كان الارتباط قويا بين سعر الأصل محل التغطية في سوقه الفوري مع سعره في العقد المشتق المستخدم للتغطية و تقاس قوة الارتباط بمعامل الارتباط.

أما الاعتبار الأخير الذي نضيفه لما سبق هو **تكلفة التغطية:** فقد تمّ تقديم الطرح النظري لآلية التغطية في ظلّ اهمال لهذه التكلفة على أساس ضآلتها و وجودها لن يغيّر مسار التحليل الا أنّها تساعد و بشكل دقيق في تحديد الحدّ الأقصى لحجم المخاطر الممكن تخفيضها².

المطلب الثاني: أسواق المشتقات على المواد الأولية

بالرغم من أنّ أولى العمليات الآجلة على المواد الأولية التي يسجلها التاريخ الاقتصادي تعود الى الأسواق اليابانية الا أنّ الانطلاقة الفعلية للتعامل بهذه الأداة كانت على مستوى الأسواق الأمريكية التي طوّرتها وأرست قواعد صناعة كاملة لذلك، الأمر الذي منحها الريادة و السيادة في الوقت نفس. خاصة مع نموّ وتطوّر البعد المالي لها. و سرعان ما لاقى الشكل الجديد لأسواق المواد الأولية انتشاراً واسعاً شمل جوانب الكرة الأرضية: من المحيط الى المحيط. و يعرض هذا المطلب حوصلة عن أهمّ الأسواق ومختلف الأدوات و المواد المتداولة على مستواها من خلال:

¹ - الهندي منير ابراهيم(2002)، مرجع سبق ذكره، ص270.

² - للتفصيل الحسابي في ذلك أنظر:

Topper Jurgen (2005): Financial engineering with finite elements, Wiley Finance, England, page123-130,160-162

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- انتشار الأسواق المنظّمة على المواد الأولية

- التجارة الالكترونية تنافس الأسواق الماديّة

- التمرّكز رغم الانتشار

1°- انتشار الأسواق المنظّمة على المواد الأولية: بعيداً عن تواجدها الجغرافي انتشرت أسواق المواد الأولية بشكل متخصص في المواد الأولية و مستقل منذ البداية أو ضمن بورصات مالية قامت بإدراج "المواد الأولية" كفئة مالية مستقلة يتم تداولها على غرار بقية القيم المالية الأخرى و هي:

1°-1°- الأسواق الأفريقية: بالرغم من الحجم الهائل-كماً و نوعاً لتشكيلة الموارد الطبيعية التي تزخر بها هذه القارة لم تتمكن اقتصاداتها من إرساء سوق لها سواء كان ذا طابع تجاري أو مالي ذا حضور دولي، ماعدا ذلك المتواجد على مستوى دولة "جنوب افريقيا". ففي سبتمبر 1988 اجتمع 21 بنك ومؤسسة مالية¹ و أسسوا "سوق جنوب افريقيا للتبادل الآجل (SAFEX)"². و كانت العقود المستقبلية هي الأداة المسعّرة، ليتم فيما بعد (10 سنوات) ادراج الخيارات على المواد الأولية.

في 2001: تمّ اعادة شراء هذا السوق الآجل من طرف سوق "جوهانسبورغ المالي(JSEX)"³ لتصبح المواد الأولية فئة مالية ضمن مختلف أصناف المشتقات المالية التي يعرضها. و تمثل المواد الأولية الزراعية الصنف القاعدي الذي تتركز عليه مختلف عقود المستقبلات و الخيارات المتداولة في السوق، الى جانب عقود الأدوات المالية المؤشّرة على سوق السلع مثل "مؤشر جوهانسبورغ". و أهمّ المواد الزراعية المتفاوض عليها هي: الذرى البيضاء و الذرى الصفراء و القمح و حبوب عباد الشمس والصوجا.

1°-2°- أسواق أمريكا الجنوبية: و تشهد تواجد أهمّ سوقين على مستوى هذه القارة هما:

1°-2°-1°- السوق الأرجنتيني: عبارة عن جمعية مدنية لكنّها تأخذ طابع سوق فوري مختص في الحبوب(على خلفية الانتاج الهائل الذي يحقّقه القطاع الزراعي و مساهمته الجّدّ معتبرة في تموين السوق الدولي). تأسّس سنة 1907 و هو يضمّ كلّ من:

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005),opcit, page76.

²- South African Futures Exchanges

³- Johannesburg Securities Exchange

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- سوق "بيونس آيرز" لتبادل الحبوب (BAGEX)¹.

- مجلس "روزاريو" للتجارة (RBOT)².

و بشكل تدريجي تطوّر نشاط السوق الآجل الجديد³ و تتوّعت الأدوات المشتقة التي يقترحها و أهمّها:

◀ سوق "بيونس آيرز": يشمل عقود الخيارات و المستقبلات على القمح و الذرى و عباد الشمس والصوجا.

◀ مجلس "روزاريو": يقتصر على المستقبلات فقط و هي تركز على القمح و الذرى و الصوجا وعباد الشمس و الذرى البيضاء⁴.

و يكتسب هذا السوق طابع بورصة تجارية لغياب أدوات مالية مفهومة على العقود المشتقة تكون محور تداول⁵.

1°-2°-3°- السوق البرازيلي: تأسس سنة 1917 كبورصة تجارية بمدينة "ساوبالو" مختصة في التعامل على القهوة و لحم البقر و القطن. ليتم سنة 1985 انشاء السوق الآجل و الذي سرعان ما تخصص في المواد الزراعية. و في سنة 1991 تمّ توحيد السوق تحت تسمية " السوق التجاري البرازيلي للتبادل المستقبلي (BMFEX)⁶". و بعد ذلك تمّ انشاء غرفة مقاصة الأمر الذي ساعد في تحسين نشاطه خاصة بعد تطويرها لنظام التبادل الالكتروني من خلال انشاء القاعدة الالكترونية "sisbex". و قد جمع هذا النظام ما بين مختلف الأسواق الجهوية، ما ساعده على احتلال المرتبة الأولى⁷ على مستوى أسواق أمريكا الجنوبية. و يجمع السوق بين أدوات مالية بحثة و أخرى على المواد الأولية و تتمثل هذه الأخيرة في:

¹- Buenos Aires Grain Exchange

²- Rosario Board of Trade

³- السوق الآجل لبيونس آيرز هي التسمية الجديدة التي اعتمدت بعد دمج السوق و الرمز الاختصار هو الأحرف الأولى من:

Mercado a Termino de Buenos Aires

⁴- تسمى كذلك أو الذرة الرفيعة و هي نوع نباتي حولي من الفصيلة النجيلية اسمه بالفرنسية Sorgho

⁵- Houillon Charles-Alexandre (2005), opcit, page66.

⁶ - Brazilian Mercantile Futures Exchange

⁷- لا يسجل السوق أي نشاط مالي مفهرس على المواد الأولية.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ عقود مستقبلية و خيارات على: الذهب و قهوة أرابيكا و قهوة روبوستا و القطن و البقر الموجه للاستهلاك و المعد للتسمين.

◀ عقود المستقبلية على: الصوجا و السكر.

1-3-° أسواق منطقة آسيا و الباسيفيك: تتنوع الأسواق المنتشرة في هذه المنطقة ما بين تلك التي تتضمن المادة الأولية كلفة مالية و بين تلك المتخصصة في تجارة المواد الأولية و تسعى الى المنافسة الدولية و هي:

1-3-°1-° الأسواق الأسترالية: يحتل سوق "سيدني لتبادل المستقبلية (SFE)"¹ المرتبة العاشرة في ترتيب أسواق العقود الآجلة و الخيارات على المستوى العالمي. و هو يجمع أسواق معدلات الفائدة والسندات و العملة و المواد الأولية². و إن كان حجم التعاملات على المواد الأولية هو ضعيف مقارنة بتلك المنجزة على مستوى بقية الأصول المالية فذلك لم يقلص من تواجدها الدولي و دورها المهم الذي تقوم به. و أهم المواد التي تركز عليها العقود المستقبلية و عقود الخيارات هي:

◀ العقود المستقبلية و عقود الخيارات: كتان و كهرباء

◀ العقود المستقبلية: البقر الحي

و بالموازاة مع ذلك، يشهد السوق تداول لأدوات مالية مؤشرة على أسواق المواد الأولية.

1-3-°2-° الأسواق اليابانية: تعرف الأسواق المشتقة للمواد الأولية في الاقتصاد الياباني تنوع ونشاط كبير. و عقب سلسلة من الإصلاحات³ تبرز أربع بورصات تجارية هي الأكثر أهمية، يختص ثلاث منها في المواد الأولية الصناعية و الرابعة في المنتجات الزراعية و هي:

¹ °- Sydney Futures Exchange

² °- يملك اقتصاد نيوزيلندا الجديدة سوق لتبادل العقود المستقبلية و الخيارات (New Zealand Futures & options exchange)، و تم شراءه سنة 1992 من طرف سوق سيدني المستقبلي. و هو فرع تابع له بصفة مطلقة منذ 1997 لكن يخضع كل واحد منهما الى رقابة الهيئة التابعة لبلده.

³ °- Yves Simon et Delphine Lautier (2005), Opcit, page 480.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1-3-2-1 - سوق طوكيو لتبادل السلع¹(TCEX): أنشئ في نوفمبر 1984 على إثر اتحاد ثلاث بورصات تجارية متخصصة هي:

- سوق طوكيو للتبادل (Tokyo Textile Exchange).

- سوق وروو (Tokyo Rubber E xchange).

- سوق طوكيو لتبادل الذهب (Tokyo Gold Exchange).

و يتم التفاوض - على مستواه- على ثلاث مجموعات رئيسية هي:

- المعادن النفيسة: ذهب، فضة، بلاتين، بالاديوم.

- منتجات بترولية: بنزين، كيروزين، بترول.

- معادن صناعية: ألومنيوم، مطاط (و الذي تم ادراجه ضمن هذه الفئة لارتباط استعمالاته بالقطاع الصناعي).

و يشهد التعامل على العقود المستقبلية حجم نشاط معتبر في حين يعتبر التعامل على عقود الخيارات "مهملاً".

1-3-2-2 - المركز الياباني لتبادل السلع²(GJCEX): أنشئ سنة 1996 على خلفية اندماج ثلاث بورصات تجارية هي:

- سوق طوكيو ياشي (Toyahashi Dry Cocoon Exchange)

- سوق ناغويا للحبوب و السكر (Nagoya Grain and Sugar Exchange)

- سوق ناغويا للتبادل (Nagoya Textille Exchange)

¹ - Tokyo Commodity Exchange.

² - Central Japan Commodity Exchange

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و سرعان ما احتل المرتبة الثانية في ترتيب البورصات اليابانية و الثالثة على المستوى العالمي في مجال المنتجات الطاقوية. و يتم التسعير وفقاً لطريقة "fixing" و رغم تخصص هذه البورصة في المواد الأولية الطاقوية يسجل تداول كل من "الببيض" و "قضبان الحديد"!

1-3-2-3-0 - سوق أوزاكا التجاري (OMEX¹): أنشئ في أكتوبر 1997 نتيجة دمج بورصتين هما:

- سوق أوزاكا للتبادل (Osaka Textile Exchange)

- سوق المطاط بمدينة "كوب" (Kobe Rubber Exchange)

و قد اختص هذا السوق بدوره في التعامل على المواد الأولية الصناعية. و يعتبر معدل النشاط المسجل على مستواه محتشم إلا أن ذلك لم يمنعه من منافسة سوق لندن "الراند".

1-3-2-4-0 - سوق طوكيو لتبادل الحبوب (TGE²): يحتل المرتبة الثانية عالمياً كأهم بورصة للمنتجات الزراعية في العالم. و يعود تاريخ نشأته الى 1974. و يتم تداول العقود المستقبلية على كل من الذرى و السكر الأحمر و قهوة روببستا و قهوة أرابيكا و الصوجا الغير معدلة و الصوجا الأمريكية. في حين تقتصر الخيارات على الصوجا و الذرى.

جدول رقم-12:- تطوّر حجم نشاط الأسواق الآجلة اليابانية

الوحدة: مليون عقد

السوق \ السنة	2005	2008	2009	2010	2014
TCEX	61 814	41 027	28 882	27 636	28670
CJCEX	21 949	22 372	13 066	11 275	7504
OMEX	16 022	35 582	25 368	22 484	19729
TGEX	2559	8433	4828	2867	2758

المصدر: Cyclope 2013 , page 173 و Cyclope(résumé)2014

¹ - Osaka Mercantile Exchange

² - Tokyo Grain Exchange

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1-3-3-° - الأسواق الصينية: مع نهاية الثمانينات و بداية التسعينات، انتشرت أسواق المشتقات بشكل عام في قلب النظام المالي الصيني بشكل بعيد عن أي اطار تنظيمي، لتقرر الحكومة الصينية فيما بعد(1994) التدخل من أجل مراقبة نشاطها و ذلك على خلفية الازدهار الذي حققته. و في أوت 1998 برزت ثلاث أسواق صُنفت كأهم أسواق المشتقات الصينية و هي:

- سوق زنج زهو لتبادل السلع الأساسية⁽¹⁾(ZCEX)

- سوق دايلان لتبادل السلع الأساسية⁽²⁾(DCEX)

- سوق شنغاي المستقبلي⁽³⁾(SFEX)

و يتم تداول العقود المستقبلية على المعادن و المنتجات الزراعية، حيث يختص سوق "زنج زهو" و سوق "دايلان" في المواد الزراعية خاصة القطن و القمح و حبوب الصوجا في حين يختص سوق "شنغاي" في المعادن الغير الحديدية كالنحاس و الألمنيوم و الرصاص و الزنك(النفط بحجم ضئيل جداً). و سعيًا منها الى التوضع ضمن الخريطة الاقتصادية العالمية لأسواق المواد الأولية وقّع سوق "دايلان" اتفاقيات تعاون مع عدة بورصات متخصصة في التعامل على المواد الزراعية مثل: سوق طوكيو للتبادل والسوق التجاري البرازيلي و سوق طوكيو للحبوب و كذا مجلس شيكاغو التجاري. كما طوّرت قاعدة بيانات للتداول الالكتروني و التي تعتبر جدّ فعّالة. و تجدر الإشارة هنا الى أنّه ما تزال الأسواق الآجلة موضوع جدل حادّ ذلك أنّها تعرف مستوى محرج من الاختلال يعود السبب فيه الى قلة تدخل المهنيين بهدف التغطية من جهة و من جهة أخرى قلة الخبرة لدى المضاربين خاصة في ما يتعلّق بترجمة المعلومات الواردة.

¹ °- Zhengzhou Commodity Exchange

² °- Dalian Commodity Exchange

³ °- Shanghai Futures Exchange

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

جدول رقم-13:- تطوّر حجم التعامل في الأسواق الآجلة الصينية

الوحدة: مليون عقد

السنة السوق	2005	2008	2009	2010	2014
ZCEX	28 472	445 114	454 225	991 810	894867
DCEX	99 174	638 319	833 565	806 356	1 226 086
SFEX	37 789	280 526	869 728	1 243 796	965 745

المصدر: Cyclope 2013 , page 174 و Cyclope(resume)2014

1°-3°-4°- الأسواق الهندية: عرف الاقتصاد الهندي تواجد أسواق آجلة للمواد الأولية منذ القدم حيث يعود تاريخ تأسيس أول سوق منظم الى 1875 أين تم تداول القطن. و قد عرقلت سياسة الدعم للمنتجات الزراعية الواسعة التي انتهجتها الحكومة الهندية نمو هذه الأسواق و تطوّر تنافسيتها. و مع بداية التسعينات¹ و بداية التحرير و الاصلاح الاقتصادي توسع السوق الهندي ليشمل قائمة متنوعة من المواد الأولية الزراعية منها و المعدنية و النفط. كما طوّر السوق آلية التداول الالكتروني و هو يشهد حركة اندماج معتبرة ما بين الأسواق المحلية². مع التأكيد على تعريف اطار قانوني معترف به لممارسة نشاطها. و في هذا السياق يسجل الاقتصاد الهندي ثلاث مساحات أساسية مختصة في التعامل الآجل على المواد الأولية و هي:

- السوق الهندي الوطني المتعدّد لتبادل السلع الأساسية(NMCE³)

- السوق المتعدّد لتبادل السلع الأساسية في الهند(MCX⁴)

- السوق الوطني المتعدّد لتبادل المشتقات على السلع الأساسية(NCDEX⁵)

¹ - Miotti Luis et Plihon Dominique(2001) : Libéralisation financière, spéculation et crises bancaires, Economie Internationale, N° 85, www.cepii.fr, pageO6.

² - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), opcit, page 489.

³ - National Multi Commodity Exchange of India

⁴ - Multi Commodity Exchange of India

⁵ - National Multi Commodity Derivatives Exchanges

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1°- 3°- 5° - أسواق أخرى: بالإضافة الى ما سبق ذكر تتواجد بالمنطقة أسواق أخرى تتداول الأدوات المشتقة المرتكزة على المواد الأولية. منها ما يطرحها كفتة مالية ضمن تشكيلة الأصول المالية المتداولة على مستواه مثل ما هو الحال بالنسبة لسوق كوريا للتبادل على المستقبلات (KOFEX) أو التي تسعى الى التخصص مثل:

- سوق سنغافورة لتبادل السلع الأساسية (SIKOM)

- سوق كوالا مبور لتبادل السلع (KLCE)

و قد يكون لهذه الأسواق دور هامشي في التأثير على التسعير العالمي للمواد الأولية إلا أنّ هذا لا يخفي حجم النشاط الكبير المنجز على مستواها.

1°- 4° - الأسواق الأوروبية: تبرز ضمن تركيبة القطاع المالي المتطورة لهذه القارة مساحتين كبيرتين متخصصتين في تجارة المواد الأولية و تداول المشتقات المالية المرتكزة عليها و هما:

- سوق لندن لتبادل المعادن (LME¹)

- السوق العالمي لتداول النفط (IPE/ICE future)

1°- 4°- 1° - سوق لندن لتبادل المعادن (LME): أنشئ سنة 1877 ليرافق حجم الاستهلاك و الاستيراد المتنامي للاقتصاد الانجليزي². و قد ساعده الموقع الجغرافي و التجهيزات الهائلة التي يحويها بأن يكون أول سوق معادن على المستوى العالمي. و يمثل النحاس و الرصاص و النيكل و الايثان و الزنك أهم المعادن الغير حديدية المتداولة على مستواه الى جانب الألمنيوم و معادن أخرى³. و يشهد سوق لندن درجة كبيرة من السيولة، كما أسس السوق "مؤشر مالي"⁴ خاص به يرتكز على ست (06) معادن هي: الألمنيوم و النحاس و النيكل و الايثان و الزنك. و يتم تداول العقود المستقبلية و عقود الخيارات على جملة المعادن المتداولة الى جانب أدوات مالية مؤشرة على مؤشر السوق.

¹ ° - London Metal Exchange

² - و كذلك لتنظيم اجتماعات التجار و المفاوضين و المستوردين التي كانت تعقد ضمن ما يسمى بـ coffee-house

³ - مثل: polypropylène و polyéthylène. كما يجمع مختلف الأنواع للمعدن الواحد حيث يعرض 77 نوعية لمعدن النحاس.

⁴ -Gonneau-J-C(1990): La bourse de Londres, Economica, page57

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

جدول رقم-14:- تطوّر نشاط السوق الآجل لسوق لندن للمعادن

الوحدة: مليون عقد

السنة	2005	2008	2009	2010	2014
حجم نشاط السوق الآجل	78 628	113 215	111 931	120 257	148988

المصدر: Cyclope(2013) , page 172 و Cyclope(resume)2014

و يعتبر سوق لندن للمعادن البورصة الوحيدة الغير أمريكية التي نجحت في تطوير استعمال عقود الخيارات على المعادن.

1-2-4-°- السوق الدولي لتبادل النفط (ICE/IPE): خلال سنة 1980 طوّرت مجموعة من كبار المتعاملين الاقتصاديين الأوروبيين في مجال النفط خاصّة سوقا لتبادل النفط ذات بعد دولي، سمّيت بسوق النفط الدولي (IPE¹) أخذ شكل بورصة تجارية متكوّنة من مجموعات وسيطة تسمّى بـ"محلّ (siege). و يبلغ عددها حوالي 70 محلّ، يملك كلّ واحد منها حق تصويت على مستوى مجلس إدارتها. و قد حقّق السوق معدّل نشاط كبير اعتبرته الأسواق الأمريكية أكبر منافس لها ما جعلها تخطط للاستحواذ عليه. و في سنة 2000 أنشأ "Sprecher Jeffrey" بمدينة "أتلنطا" الأمريكية شركة تدير قاعدة بيانات للتعاملات الالكترونية خلفا لسوق تبادل الطاقة الأمريكي سابقا (CPEX²) بمعية كبار البنوك الدولية المتواجدة في أسواق المشتقات النفطية مثل: مورغن ستانلي (Morgan Stanly) و غولدمان ساش (Goldman Sachs) والبنك الألماني... الخ. الى جانب عدد من الشركات النفطية الكبرى. و في سنة 2001 استحوذت هذه الشركة على السوق الدولي لتبادل النفط. و اكتسبت بذلك طابع بورصة تجارية حملت اسم "سوق التبادل المستقبلي الدولي ما بين القارات (ICE-future)³". و قد كانت أولى البورصات التي قامت بطرح قاعدة بيانات للتعاملات المنجزة على مستوى سوق التراضي بإشراف غرفة المقاصة. و لها عدّة فروع في الولايات المتحدة و سنغافورة إلّا أنّه غالبا ما تصنّف ضمن الأسواق الأوروبية⁴.

¹ °- International Petroleum Exchange

² °- Contentental Power Exchange

³ °- Internationnal Contentental future Exchange

⁴ °- <http://www.investopedia.com/> date de consultaion/10-02-2014

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1-4-3- أسواق أخرى: قام سوق "أورو-نكست (euro-next)" بتطوير الشق الآجل المختص في تداول المواد الأولية. و هو عبارة عن اتحاد السوق الآجل الفرنسي (MATIF) و السوق الآجل اللندني (LIFFE) كما يضم كل من هولندا و بلجيكا و البرتغال. و تمثل المواد الزراعية أهم المواد الأولية التي تتركز عليها أغلب العقود المستقبلية و الخيارات المتداولة. كما يشهد السوق تداول الادوات المالية المؤشرة على حركة أسواق المواد الأولية. أما بالنسبة لألمانيا و سويسرا¹، و التي تسجل كل واحدة منهما سوق نشط و رائد فحصة تداول المواد الأولية تبقى ضعيفة خاصة و أن التشكيلة المعروضة صغيرة².

1-5-5- الأسواق الأمريكية: موازنة مع المساحة الشاسعة التي تتميز بها هذه القارة تتعدد أسواقها حول المواد الأولية و هي كما يلي:

1-5-1- كندا: يمثل سوق وينبغ (WCE³) أقدم بورصة كندية للمنتجات المالية المشتقة و الوحيدة التي يتم على مستواها التفاوض على المواد الأولية. و قد خلف قريبا من الأسواق الأمريكية تأثير كبير من ناحية النمو و التطور حيث تقوم باستلهاهم نصوصها التشريعية من تلك التي يطرحها المشرع أو المتعامل الأمريكي. لكنها في الوقت نفسه حاجزا يهدد تموضعها الدولي بسبب التنافسية الكبيرة لأسواق الولايات المتحدة. لكن ذلك لم يمنعها من المضي قدما. فقد اختصت في المواد الأولية الزراعية خاصة الحبوب من خلال المستقبلات و الخيارات. كما قام السوق بتطوير قاعدة بيانات إلكترونية لتداول مختلف العقود التي يطرحها و بإشراف غرفة المقاصة.

1-5-2- الولايات المتحدة الأمريكية: تمثل مركز صناعة المشتقات على المواد الأولية كما تسجل تواجد أكبر عدد لأسواق المواد الأولية الآجلة و هي:

1-5-2-1- البورصة التجارية النيويوركية (NYMEX⁴): و يسمى كذلك بمجمّع أسواق نيويورك للتبادل التجاري، ذلك أنه عبارة عن اندماج ما بين سوق نيويورك التجاري للمواد الأولية و سوق تبادل السلع (COMEX⁵). فقد اختص الأول في المواد الطاقوية و منتجاتها بشكل رسمي منذ 1983 و ذلك بعد سلسلة من المساعي و الجهود لسنّ نظام عمل يسمح بتداول جميع أصناف المواد الأولية و باستخدام

¹ - تحتل الريادة بالنسبة لعدد المؤسسات المتخصصة في التفاوض على مختلف أنواع و أصناف المواد الأولية. و للمزيد أنظر:

La Suisse, place de négoce de matières premières (2013), polycopie édité par SwissBanking.

² - مثل السوق الايطالي (IDEM) و بورصة النمسا . كذلك الأسواق المالية في بولونيا و روسيا و المجر .

³ - winnipeg commodity exchange

⁴ - New York Mercantile Exchange

⁵ - Commodity Exchange

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

مختلف أنواع العقود. أمّا الثاني فهو السوق الوحيدة المختصة في المعادن في مدينة نيويورك¹. بالإضافة الى درجة السيولة القوية التي يشهدها سوق "نيمكس" و حجم التعاملات الهائل. يتميّز هذا السوق بطرحه لأسلوب "crach spread"، حيث يسمح هذا الأخير بإنشاء عقد خيار وفقاً لرغبة المستثمرين². و بذلك توسّعت تشكيلة الأدوات المقترحة للتداول و هي أربع مجموعات:

- ◀ عقود المستقبلات: على الكهرباء و البروبان و الفحم و البالاديوم.
 - ◀ عقود المستقبلات و الخيارات: على أنواع النفط بما فيها نفط "البرنت" ذو المرجعية الأوروبية والغاز الطبيعي و البنزين الخالي من الرصاص و الذهب و الفضة و البلاتين و النحاس والألمنيوم.
 - ◀ عقود مستقبلية إلكترونية مصغرة (e-miny)³: على النفط و الغاز الطبيعي.
 - ◀ حقوق الخيار المنتشرة (Spreads Option): على العقود المنزلي و النفط الخام و البنزين الخالي من الرصاص.
- 1-°5-°2-°2- بورصة شيكاغو التجارية (CME): أكبر سوق آجل للسلع الأساسية في الولايات المتحدة الأمريكية. يعود تاريخ إنشائه الى 1898. و هو يشمل عدّة أسواق متخصصة تمّ ادماجها وإعادة هيكلتها على غرار:

- مجلس الزبدة و البيض (Butter and egg Board)
- سوق شيكاغو لتبادل الانتاج (Chicago Produce Exchange)

¹ - للتفصيل أنظر:

Yves Simon et Delphine Lautier(2005), opcit, page 450-454

² - Yezid Skandrani(1997), efficience des contrats à terme du Nymex et de l'IPE: une application de la cointegration, CEREG, Université Paris IX Dauphine, page 05.

³ - عبارة عن عقود يقل فيها حجم الكمية المنمطة للعقد المتداول على المادّة الأولية محل التفاوض كأن يكون العقد الأصلي بـ50000 وحدة في حين يقتصر هذا النوع من العقود على 10000 وحدة. و الهدف هو فسخ المجال لأكبر عدد ممكن من المتعاملين بما فيهم متوسطي القدرة الانتاجية أو المالية و هو أيضا شكل من أشكال محاربة الاحتكار.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و بعدما فشل في تطوير نشاط آجل على المواد الطاقوية بسبب تنافسية سوق "نيمكس" اختص في المواد الأولية الزراعية ذات المصدر الحيواني و كذا ذات الاستعمال الصناعي. حيث يتم على مستواه معالجة تشكيلة متنوعة من العقود المستقبلية و عقود الخيارات.

و بالموازاة مع ذلك يتم تداول عقود مستقبلية و خيارات مرتبطة بالمناخ مثل:

- الحرارة الشهرية و الموسمية في الولايات المتحدة الأمريكية.

- الحرارة الشهرية و الموسمية في أوروبا.

- الحرارة الشهرية و الموسمية في آسيا و الباسيفيك.

1-5-2-3-مجلس شيكاغو للتجارة (CBOT): أهم مساحة مالية و تجارية لتبادل المواد الأولية خاصة الزراعية. يختص في مختلف أنواع الحبوب و النباتات الزيتية كما يشهد تعامل على المعادن النفيسة منها و بعض المنتجات الطاقوية كالإيثانول (حجم نشاط جد محتشم). و يبلغ أعضاؤه حوالي 3600 عضو ويتفاوضون على أكثر من 50 نوع من المنتجات موزعة ما بين مواد أولية و عقود آجلة مالية. كما سمح النظام الإلكتروني الذي طوره من تداول عقود مصغرة على المعادن النفيسة و الحبوب أهمها¹:

◀ **العقود المستقبلية:** على الذهب (100 أوقية) و الفضة. الى جانب العقود المصغرة على الذهب والفضة.

◀ **عقود المستقبلية و الخيارات:** على الذرى و القمح و الصوجا و زيت الصوجا و الشوفان والأرز و فرينة الصوجا.

◀ **العقود المصغرة المستقبلية:** على الذرى و الصوجا و القمح و الإيثانول.

1-5-2-4-مجمع أسواق نيويورك للتبادل التجاري (NYBOT group): في 1998 تم انشاء مجلس التجارة لمدينة نيويورك و الذي يهدف الى دمج أسواق نيويورك و تطويرها لبعث بورصة دولية

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005), opcit, page 69

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

كبيرة تساهم في تخفيض التكاليف الثابتة للنشاط التجاري و المالي خاصة بالنسبة للأسواق المندمجة وأهمها¹:

- بورصة نيويورك لتبادل القطن (NYCE).

- بورصة تبادل القهوة و السكر و الكاكاو (CSCE).

و أهم المستقبلات و الخيارات المتداولة على مستواه هي تلك المرتكزة على: كاكاو و القهوة و القطن والسكر و ألياف الحطب و مركز عصير البرتقال المجمد و الإيثانول. كما يتم تداول أدوات مالية مؤشرة على حركة أسعار المواد الأولية المتداولة.

1-5-2-5- أسواق أخرى: يتميز النظام المالي الأمريكي بتواجد كم كبير من الأسواق التجارية والمالية للتعامل على مختلف أصناف المواد الأولية. و التي تكون صغيرة مقابل مجمعات الأسواق الكبرى إلا أنها ذات حضور دولي و تنافس أسواق منطقتها و أسواق بقية مناطق العالم نذكر منها:

◀ **سوق كنسا (Kanssa Commodity Board Trade):** يدرج ضمن منطقة شيكاغو و يقدم عروض سعرية مغرية للمتدخلين على مستواه خاصة ما يتعلق بدرجة السيولة على مستوى سوق القمح. و يختص هذا السوق في الحبوب و خاصة القمح و قد تمكن بأن يصبح واحد من الأطراف الفاعلة على مستوى السوق الدولي لهذه المادة الاستراتيجية. و يتم تداول عقود مستقبلية و عقود الخيار.

◀ **سوق مينيابوليس (Minneapolis):** الى جانب الحبوب التي يوفر المعالجة الفورية لها، يتم تداول الحبوب الزيتية أيضاً. في حين يقتصر الشق الآجل على تداول مشتقات مرتكزة على القمح و الذرة و الصوجا.

¹ - أنشئ سوق نيويورك لتبادل القطن سنة 1870 و كان القطن محور التبادلات التجارية المنجزة على مستواه. و كان الرؤية المستقبلية لمسيحي هذا السوق هو تطويره ليشمل جميع أنواع و أصناف المواد الأولية إلا أن محاولاتهم المتكررة باءت بالفشل خاصة في مجال الطاقة. ليندمج سنة 200' مع سوق تبادل القهوة و السكر و الكاكاو و الذي افتتح نشاطه سنة 1882. و قد حقق نجاحا معتبرا في مجال التفاوض على القهوة و المنتجات الاستوائية.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

2°- التجارة الالكترونية تنافس الأسواق المادية: استفادت أسواق المواد الأولية من الثورة التكنولوجية الهائلة التي انطلقت بالخصوص مع بداية التسعينات. حيث قامت الأسواق السابقة بتطوير قاعدة بيانات الكترونية للتداول على مستواها. و هو الابتكار الذي عمّق من خصوصية هذه الأسواق و تدخل مراحل اتخاذ القرار على مستواها. و تتعدّد هذه الأنظمة الالكترونية بتعدّد الأسواق لكن أهمّها هي:

Acces: قاعدة الكترونية طوّرها سوق "نيمكس" لتداول المنتجات الطاقوية سنة 1993، حيث سمحت بالتفاوض على مختلف أنواع العقود خارج ساعات العمل الرسمية التي تخضع لأسلوب المناداة. وقد مثّل حجم التعاملات المسجّلة على مستواه 3% من الحجم الكليّ للسوق سنة 2004 و هو في تطوّر مستمر.

Clearport: هي القاعدة الالكترونية الثانية التي أنشأها سوق "نيمكس" سنة 2002 لمواجهة تنامي نشاط سوق التراضي من جهة و كذا المنافسة الشديدة التي يطرحها سوق النفط الدولي (ICE)، والذي لطالما كان مستهدفاً من طرف سوق "نيمكس" بغرض الاستحواذ¹. و يشمل هذا النظام على قاعدة بيانات كبيرة تتعلّق بالمتعاملين من جهة و بيانات غرفة المقاصة من جهة أخرى. و هو ما أضفى على نشاط السوق درجة من المرونة الكبيرة و هي مرفقة بنظام عمل مفتوح 24/سا و 24/سا و على أكثر من 120 عقد آجل على المنتجات الطاقوية.

Select LME: هي التسمية التي أطلقها سوق لندن على القاعدة الالكترونية التي فتحتها لمتعامليه منذ فيفري 2001. و قد كان معدّل العمل في البداية 12 ساعة يوميا يمتد الى 16 ساعة سنة 2006.

MIDAM: هو اسم القاعدة الالكترونية الخاصة بمجلس شيكاغو التجاري. و التي تسمح بالتعامل على مختلف العقود خارج الساعات الرسمية في ظلّ اشراف غرفة المقاصة.

Clearportsm: هو اسم القاعدة الالكترونية الخاصة بـ "مجمّع أسواق نيويورك". و في سياق الاندماج التي تسير اليه الأسواق الأمريكية فقد طرح كلّ سوق قاعدته الخاصة ضمن قاعدة مشتركة هي "GLOBEX".

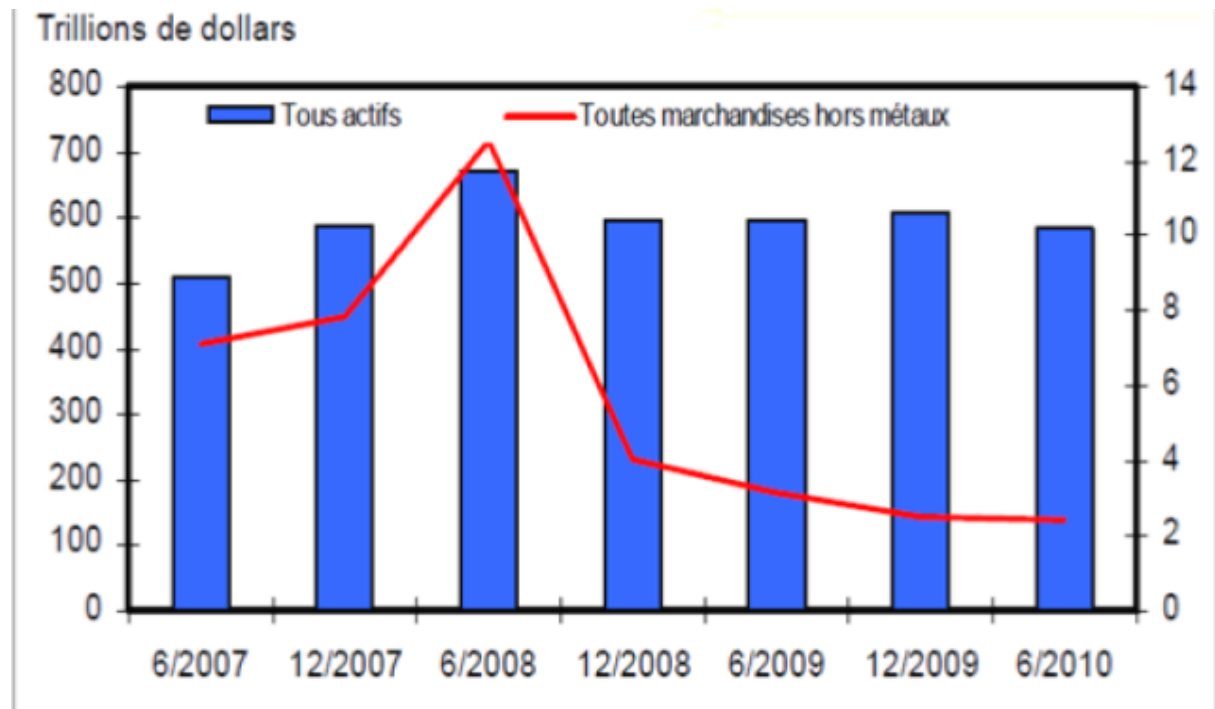
¹ - Yves Simon et Lautier Delphine (2006). Opcit, page 451.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

Globex: هو اسم القاعدة الالكترونية الخاصة بسوق شيكاغو التجاري. و التي بدأ التعامل بها بشكل رسمي مع سوق "نيمكس" من خلال التفاوض على مجمل العقود التي يطرحها كل سوق من خلال هذه الشبكة.

و تتجلى مزايا التعامل الالكتروني بشكل أفضل على مستوى الأسواق التي تشهد درجة تعقد منخفضة لذلك ما زال حضورها محتشما على مستوى أسواق المواد الأولية لما تعرفه من درجة تعقد مرتفعة(في الوقت الحالي الى أن تقل). فبالرغم من التسهيلات الكبيرة التي قدّمتها هذه القواعد الالكترونية إلا أنّ الدافع الأساسي وراء تطويرها و التوجه نحو اندماجها هو تخوف المسؤولين من تنامي حجم النشاط على مستوى سوق التراضي :

الشكل رقم-32:- نموّ نشاط سوق التراضي ضمن أسواق المشتقات



المصدر: Rapport de l'établissement nationale de produits agricoles et de mer française(2011),page2

و تخلف عملية مسح بسيطة للمواقع الالكترونية الرسمية لمختلف الأسواق العالمية و أسواق المواد الأولية خاصة حقيقة اكتساح الطابع الرقمي على نشاط هذه الأسواق بما فيها التفاوض على المواد الأولية. كما تشير الأبحاث المنجزة في هذا المجال الى مساهمة ذلك في تقريب الأسواق من المتعاملين

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و نموّ نشاطهم المسجل على مستوى مختلف قواعدها الالكترونية¹. حيث تتراوح نسبة التعاملات المنجزة على مستوى هذه القواعد الالكترونية من ماين 70% الى 75% في كلّ من مجلس شيكاغو للتجارة (CBOT) وسوق شيكاغو التجاري (CME). إلا أنّ ذلك لا يخفي حقيقة أنّ التفاوض على المواد الأولية مازال يحافظ على تزامن التسعير الالكتروني و كذا التسعير بالمناداة. ذلك أنّه بالرغم من المزايا التي قدّمتها هذه التقنية إلا أنّها أثبتت محدوديتها عند يتعلّق الأمر بأسواق المواد الأولية التي توصف بالمعقّدة² مقارنة بأسواق القيم المالية الأخرى و يعود ذلك الى:

- تتجلّى فعالية التداول الالكتروني على المدى القصير لذا فهو يعجز عن تحقيق متابعة يقطعة والمأم تام بحركة المواد الأولية على المدى المتوسط و المدى الطويل.
- يسمح بالتداول الالكتروني على عدد من العقود في بعض أسواق المواد الأولية على غرار سوق "نيمكس" خارج الساعات الرسمية لكن لساعات محدّدة³. و ذلك للمحافظة على متابعة تطوّر النشاط المنظّم.

3°- التمرکز رغم الانتشار: بالنظر الى الانتشار الكبير لأسواق المواد الأولية المنظّمة فإنّ ذلك يثير التساؤل حول مستوى التنافسية فيما بينها. و هو ما يؤدي الى ترتيبها وفقاً لمعايير موضوعية تعكس حجم تأثيرها على سيرورة تشكّل الأسعار النهائية لمختلف المواد الأولية. فهل تتوافق نتائج مختلف معايير التصنيف؟. ذلك أنّه و من الناحية العملية يتمّ تصنيف هذه الأسواق بحسب حجم التعاملات المنجزة، إلاّ تقوّق الأسواق الآسيوية خلال السنوات الأخيرة لم يغيّر من وزن الأسواق الأمريكية ضمن الخريطة العالمية لأسواق المواد الأولية!. و يمكن تبيان ذلك من خلال معايير الترتيب التالية:

3°-1°- أسواق المواد الأولية مع بقية القيم المالية: تحتل العمليات المنجزة على المواد الأولية المرتبة الأخيرة في ترتيب العمليات المنجزة على مختلف القيم المالية. و التفصيل في هذه المرتبة يشير الى تناوب المراتب بين العمليات المنجزة على المواد الطاقوية و الزراعية ذات الاستهلاك الغذائي ثم تليهم المواد المعدنية فبقية المواد الأخرى.

¹ °- Muniesa Fabian (2003): Des marches comme algorithme sociologie de la cotation électronique à la bourse de Paris, www.csi.mines-paristech.fr, page 08.

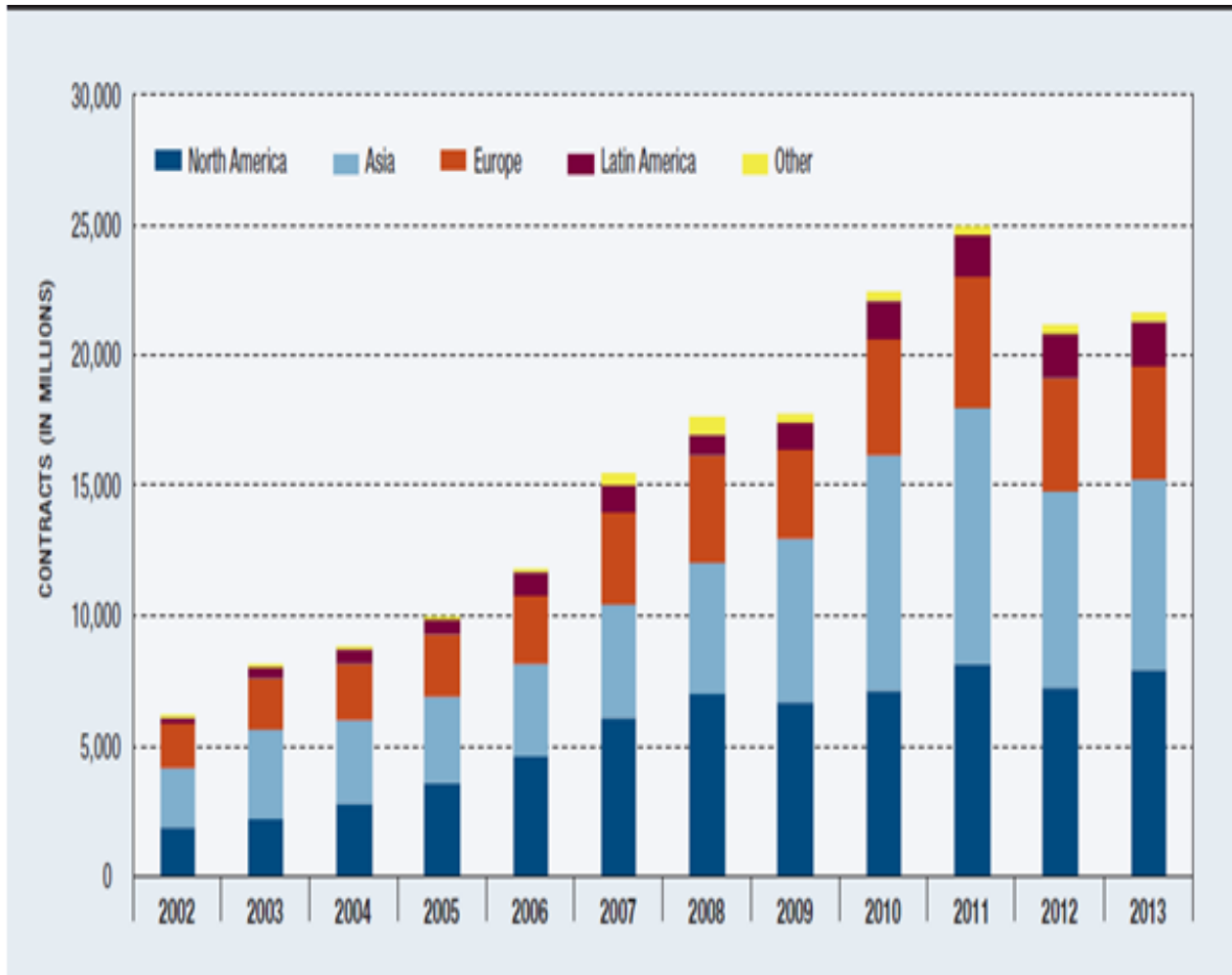
² °- Newsome James (2006) : La criée ou le tout électronique: le marché décide, www.persée.fr, page 02.

³ °- عمليا يتمّ التفاوض على العقود الطاقوية لمُدّة 22 ساعة يوماً، خمس(05) منها تشهد ازدواجية في التداول بين التسعير بالمناداة و التسعير الالكتروني. و ماعدا ذلك فهو تسعير الكتروني فقط. و ذلك من الأحد الى الجمعة مساءً.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

3-2- بحسب عدد العقود الآجلة (مستقبليات و خيارات) المتداولة: رغم انتشار الأسواق تتفاوت نسب التعاملات المنجزة حيث تتنافس الأسواق الآسيوية مع الأمريكية. في حين تحافظ الأسواق الأوروبية منها على معدل نمو منتظم:

الشكل رقم-33-: تطور استعمال المشتقات على المواد الأولية بحسب التوزيع الجغرافي للأسواق



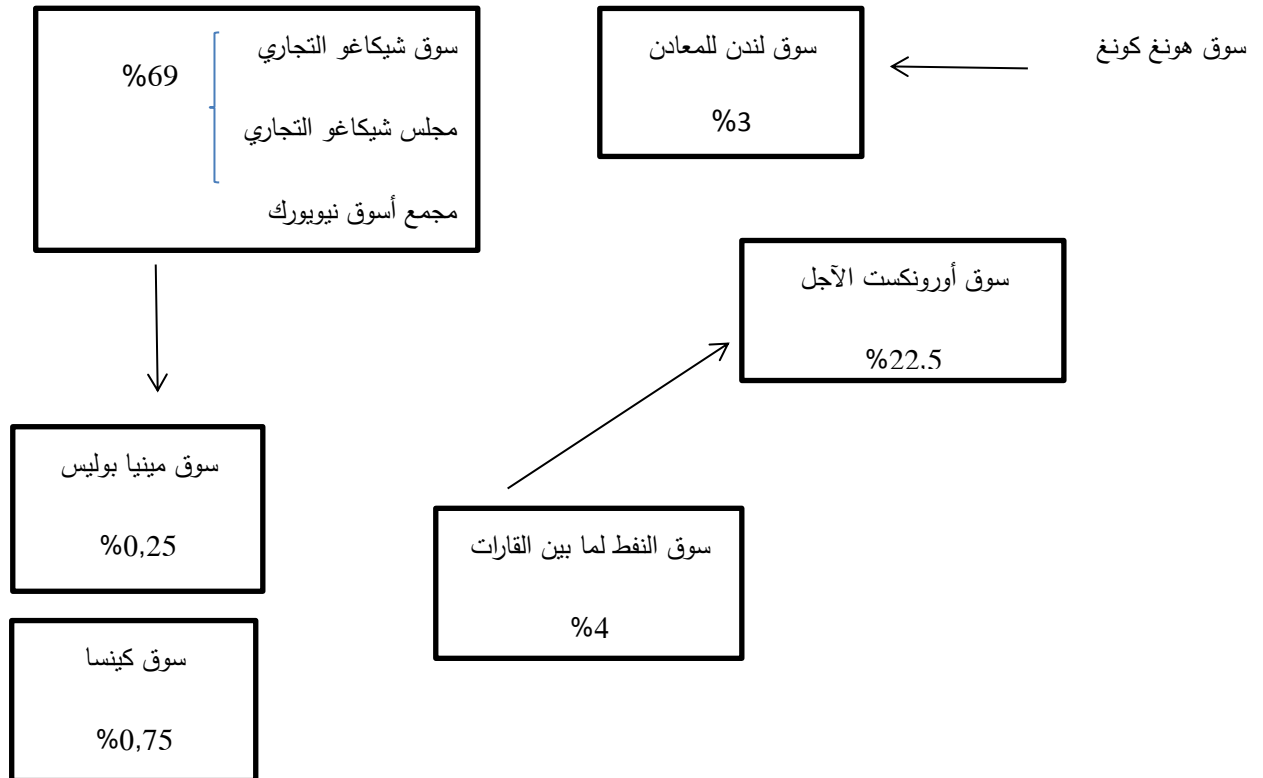
Futures Industry, March 2014, page 15

المصدر:

على غرار المؤسسات الاقتصادية تشهد البورصات التجارية للمواد الأولية و مساحاتها المالية سلسلة من عمليات الاندماج. منها ما تحقق كتلك التي قام بها "سوق شيكاغو التجاري (CME) حيث اشترى 10% من بورصة "بوينس آيرز" سنة 2007، كما تمكن سوق النفط لما بين القارات (ICE) من الاستحواذ على سوق "وينغ" الكندي و ذلك خلال نفس السنة. و منها ما هو قيد صياغة البنود النهائية

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

كتلك المزمع تنفيذها بين سوق هونغ كونغ و سوق لندن للمعادن. و مع ذلك حافظت الخريطة العالمية لأسواق المواد الأولية على خاصية تركز الصناعة العالمية لأسواق المشتقات و هي كما يلي:



المصدر: Cyclope 2013, page 165

المطلب الثالث: خدمات أخرى يقدمها السوق الآجل

ارتكزت فكرة الاعتماد على البعد الزمني خلال التفاوض على مجمل المواد الأولية من أجل توفير أسلوب لمواجهة مخاطرها السعرية. إلا أن الأمر لم يتوقف عند ذلك، حيث يمثل السعر الآجل معلومة أساسية يوفرها السوق الآجل. و تسمح له في الوقت نفسه بتقديم خدمات أخرى يحسم من خلالها المتعاملين في سوق المواد الأولية قرارات مهمة. و بعبارة أخرى: بالإضافة الى توفير أداة للمواجهة يعرض السوق الآجل خدمات أخرى تُوسّع أفق اللّجوء إليه تتلّخص في:

1°- تقدير سعر المادّة الأولية

2°- تحسين تسيير المؤسسة

3°- السوق الآجل و متغيّرات الاقتصاد الكلي

1°- تقدير سعر المادّة الأولية: و نعني بالتقدير هنا امكانية الحصول على فكرة حول المستوى الممكن أن يحققه سعر المادّة الأولية¹. و يحقق السوق الآجل ذلك من خلال مساهمته في خلق سيرورة لتشكّل الأسعار يجمع فيها بين معطيات الحاضر و توقّع المستقبل. و يتجسّد ذلك من خلال:

1°-1- نقل المعلومة: تعكس الأسواق الآجلة و من خلال الاسعار التي تفصح عنها عن وضع المتعاملين الحالي و قراءاتهم لما يمكن حدوثه في المستقبل. و هو وضع يصعب التشكيك في مصداقيته لأنّه نتيجة تداخل عدّة عوامل أفرزت عن هذه التوقعات. و مع ذلك، يحدث و أن لا يتفق توقّع متعامل ما مع ذلك المشار له على مستوى السوق، لكن هذا لا يمنعه من تحقيق رغبته بشراء العقود أو بيعها². و يشمل السعر الآجل معلومات حول ظروف التقاء العرض و الطلب على المادّة الأولية محلّ الدراسة بما فيها الحالية منها و المستقبلية. و يؤطرّها فيما بعد ضمن سيرورة تشكّل الأسعار الفورية. وهي لا تعني متعامل معيّن بل الجميع على حدّ السواء و دون تمييز. و بذلك يعكس السعر الآجل الدور الاعلامي للسوق الآجل.

¹ °- Alquist Ron et Arbatli Elif (2010) : Le contrat à terme sur le pétrole brut : une boule de cristal?, département des Analyses de l'économie internationale, revue de la banque du Canada, page 03

² °- Vieillefond Edouard et Baule Frédéric (2010): Financiarisation et Régulation des marchés de matières premières L'exemple du pétrole, réformer la capitalisme, club Oikonomia, n°2, page02.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1°-2° - تدعيم استقرار الأسعار الفورية: يدّعم السوق الآجل و من خلال مبدأ نقل المخاطر

سيرورة استقرار الأسعار الفورية عن طريق مساهمته في تخفيض سعة التذبذبات التي تشهدها الأسعار الفورية. لكن يبقى حجم هذا التوطيد هو الجدل الذي تطرحه هذه الوظيفة خاصّة و أنّها لا تمثّل الوظيفة الأساسية التي تؤمّنّها الأسواق الآجلة¹.

1°-3° - توطيد كفاءة التسعير لسوق المواد الأولية: يفصح السوق الآجل عن السعر المحقّق

على مستواه بشكل آني لجميع المتدخلين على مستواه. و لأنّه لا يفرض أي قيود عند اللّجوء اليه يصبح هذا الأخير أكثر تنافسية لصعوبة احتكار هذه المعلومات قصد الحصول على وضعيات مسيطرة في السوق².

2°- تحسين تسيير المؤسسة: تساهم الأسواق الآجلة في تحسين مستوى التسيير داخل المؤسسة سواء كانت تجارية أو انتاجية، تمثّل المادّة الأولية نقطة انطلاق دورتها الاستغلالية. و تأخذ هذه المساهمة الأشكال التالية³:

2°-1° - تسيير و إدارة المخاطر: تُسند مهمّة إدارة المخاطر الى الوظيفة المالية في المؤسسة.

وقد سمح السوق الآجل للمواد الأولية من توفير المجال الذي تتطلّبه النظرية المالية ليستعين بها مسيرو المؤسسة لتحقيق جملة من الأهداف:

- تجنّب الخسائر الممكن تحمّلها في حالة تغيّر غير ملائم لأسعار المواد الأولية.
 - تحديد سقف سعري ملائم بشكل مسبق يوافق هامش الربح المراد تحقيقه.
 - تفعيل التخطيط كأداة لبرمجة خطط المؤسسة المستقبلية. و بالتالي أهداف المؤسسة ككل.
- و إذا كانت النظرية المالية تختص بتحديد المخاطر و دراسة كيفية إدارتها فقد استطاعت تأكيد مساهمتها في هذا المجال على مستوى أسواق المواد الأولية. فهي تهتم بخطر عدم استقرار أسعار هذه المواد و هو الخطر الذي يبحث مختلف متعاملو السوق على مواجهته و تغطيته. و تعتمد من أجل ذلك على إنشاء سلسلة زمنية لمختلف الأسعار المحقّقة. تتابع من خلالها معدّل التطوّر و تمكّنها من بناء توقعات حول

¹ °- Marches des matières premières(2013), Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, Maroc, page 20.

² °- Raeve Olivier (2014): Les contrats à terme sont au cœur de l'intérêt économique des acteurs des filières industrielles et agricoles, <http://www.revue-banque.fr>.

³ °- De Lauzun Pierre(2014): Les marchés de matières premières ont besoin des financiers, <http://www.revue-banque.fr>.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

مسارها في المستقبل. و بالرغم من درجة الحركية المعتبرة التي تعرفها أسواق المواد الأولية تمكّنت النظرية المالية من تأكيد دورها في هذا المجال(و إن لم تتمكن بعد من صياغة نموذج لعملية التنبؤ)¹. من جهة أخرى: يمكن لمسيّري المؤسسات الاعتماد على الثنائية(عائد، مخاطرة) كمعيار لاتخاذ القرار ذلك أنّ قطاع المواد الأولية لا يعلن افلاسه إلا اذا نفذت المواد بصفة مطلقة من الأرض أو توقفت المنافع التي تقدّمها عن تلبية الاحتياج البشري. و بوجود السوق يوجد حدّ أدنى للثنائية (عائد، مخاطرة) دائم محقّق خاصّة و أنّ الأمر يمتد الى امكانية القيام بالتوزيع سواء كان بين أصناف المواد الأولية في حدّ ذاتها أو مع بقية الأصول المالية.

2-2- السوق الآجل و تسيير المخزون: يعكس مسار السعر الآجل مستوى العرض والطلب

الممكن حدوثه في السوق الفوري مستقبلاً. و مثل هذه المعلومة تساعد في اتخاذ قرار حيازة المخزون من عدمه و كذا توقّيت هذه الحيازة. حيث يتغيّر حجم السلع تبعاً للتطوّر المتوقع ففي حالة توقّع:

الارتفاع: يميل مسيّر المؤسسة الى تراكم المخزون على أمل بيعه بسعر مرتفع في المستقبل.

الانخفاض: يميل السلوك الى تصريف المخزون.

و على خلفية الأثر الذي يخلفه التسيير الجيّد لمخزون المادّة الأولية على حجم التكاليف سواء بالنسبة للمؤسسة المستغلة للمادّة أو لمنظّمات و هيئات التخزين، فإنّ الصعوبة في تحقيق ذلك تكمن في المعلومة الصادقة و الموثوق فيها و التي تعكس تطوّر العلاقة بين السعر الفوري و السعر الآجل. و بعبارة أخرى: لا تقتصر عملية التغطية على تحقيق تأمين ضد مخاطر تذبذب السعر و إنّما هي أداة لتسيير المخزون تُمكن من تحقيق تدفق ملائم للسلع الماديّة. و من أجل هذا الهدف فإنّ المعيار الذي يتم متابعته هو مقارنة الفارق بين السعر الفوري و السعر الآجل مع تكلفة التخزين. ففي حالة المساواة لا داعي للقيام بمثل هذه العمليات من الترجيح، و هو الحال نفسه في حالة أنّ الفارق أقل من التكلفة. و من جهة أخرى: يُرفق قرار التخزين بقرار الاستثمار في قدرات التخزين و مدى قدرة المؤسسة على تحمّل التكاليف المرافقة خاصّة التمويلية منها².

¹ - Lautier Delphine et Gall Alain (2001), Opcit, page 05.

² - Yves Simon et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 290.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

2°-3° - السوق الآجل و سياسة التمويل للمؤسسة: يتطلب التعامل على المواد الأولية مبالغ

مالية ضخمة بسبب كبر حجم الكميات المتداولة. و تلجأ المؤسسات للبنوك لتمويل ذلك و التي غالباً ما تشترط تقديم ضمانات حتى تقبل الالتزام بالتمويل لكن يوفر السوق الآجل فرصة للمؤسسة تمكّنها من تمويل احتياجها من المادة الأولية مع تقليل تكاليف التمويل و تحقيق سياسة تمويلية جيدة. ذلك أنّ التعامل على مستوى السوق الآجل يعني الالتزام دون شرط التنفيذ. و المهمّ هنا أنّه لا يوجد دفع آني لقيمة العملية.

و في مرحلة متقدّمة و على خلفية النجاح الباهر الذي حقّقه أسواق المشتقات على المواد الأولية خاصّة مع التنظيم الذي عملت على ارسائه غرفة المقاصة تعاملت البنوك على هذه الأدوات و ازدادت نسبة التمويل المقدّم من طرفها.

3° - السوق الآجل و متغيّرات الاقتصاد الكلي: لا تقتصر عملية تتبّع تطوّر سعر المادة الأولية و حركة أسواقها خاصّة الشقّ الآجل منها على المتعاملين الفرديين أو الشركات. حيث نجد أنّ حكومات الدّول بدروها تهتمّ بذلك¹، فالسعر الآجل يقدّم لها خدمات معتبرة و ذات وزن كبير تتلخّص في:

- تحقيق استقرار لموازنتها العامّة: لأنّها تملك فكرة أولية عن المستوى السعري للمواد الأولية التي تصدرها أو تستوردها و هو ما يقلّل من درجة عدم اليقين عند تخطيط و برمجة موازنتها العامّة خاصّة فيما يتعلّق بتمويل المشاريع على المدى الطويل.
- التقليل من آثار الصدمة الخارجية لاقتصادها و المترتبة عن تحديد سعر المادة الأولية على مستوى أسواق دولية.

و هي خدمات لا تتحقّق إلاّ باتّباع سياسة تغطية محدّدة الأهداف و الأدوات. و قد كانت هناك العديد من الدراسات التي أحصت أهمّ الأدوات المقترحة لحكومات الدّول - خاصّة تلك التي ترتبط اقتصادياتها بصادرات أو واردات مادة أولية معيّنة - لبناء استراتيجية تغطية و هي²:

- انشاء صناديق استقرار العائدات المحقّقة من عملية التصدير. و الذي يتطلّب درجة عالية من الحوكمة و التسيير الشّفاف.

¹ - Saadi Hadj (2005), Opcit, page 253.

² - Couverture des Risques liés au Prix du Blé (2013), polycopie, <http://www.morganstanley.com>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

• اللجوء الى المديونية الخارجية و التي تكون مؤشرة على أساس أسعار صادراتها من المواد الأولية في الأسواق الدولية. وهو ما قامت به شركة "سوناطراك" التابعة للدولة الجزائرية و الناشطة في قطاع المحروقات. فقد كان يتم توطين عائدات النفط و أرباح الشركة لدى البنك المركزي، وخلال نهاية سنة 1989 قامت الشركة باتفاق مع نقابة البنوك الدولية¹ على تغطية قرض بمبلغ 100 مليون دولار أمريكي مع بنك "شاز (shase) للاستثمار اللندني و ذلك لمدة سبع سنوات و كانت العملية كما يلي:

◀ تبيع "سوناطراك" للبنك اللندني أربع خيارات شراء مؤشرة على النفط و تكون مدة حياة هذه الخيارات كما يلي: 6 أشهر، 12 شهر، 18 شهر، 24 شهر. حيث تقوم بالدفع النقدي اذا كان سعر النفط أكبر من السعر المحدد و الذي كان مساويا لـ 23 دولار أمريكي للبرميل.

◀ تستفيد "سوناطراك" بمدة اعفاء مسبقة قدرت بـ "أربع" سنوات.

◀ القرض ذو معدل فائدة متغير على المدى القصير و قد حدد مجال التغير الذي يتفد فيه العقد بـ 4% فوق المعدل المحدد في سوق ما بين البنوك اللندنية (LIBOR).

◀ يقوم البنك بتسديد فائدة اضافية لنقابة البنوك اذا كان معدل الفائدة أكبر من ذلك المتفق عليه و قد قدرت هاته الفائدة بنسبة 0,125%.

و الميزة بالنسبة لشركة "بنك الجزائر" و "سوناطراك" هو عدم تأثر الهامش الذي تتحصل هذه الأخيرة لأن قامت بنقل مخاطر تغير معدل فائدة قرضها و كذا تغير سعر نفطها الى البنك اللندني. و الذي سيسعى الى مواجهته من خلال التدخل على مستوى أسواق الخيارات و انجاز الاستراتيجيات المعقدة.

• الاعتماد على مقارنة السوق و التي تقترح:

▪ تحويل المخاطر السعرية التي تواجهها صادراتها من خلال استعمال العقود الآجلة.

▪ تقليل درجة المخاطرة مع الاستفادة من أي تغير ملائم في المستقبل عن طريق اتباع استراتيجية تغطية مبنية على العقود الخيارية. و التي تسمح لها

¹- Syndicate of international banks

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

بتحديد السعر التي يمكنها من تحقيق تمويل جيد لإيرادات موازنتها العمومية

أو الحد الأقصى لتكاليف وارداتها من المواد الأولية المستوردة.

■ التخصيص الزمني للمخاطر عن طريق استعمال عقود المبادلة.

و الملاحظ هنا أنّ جميع الاقتراحات المقدّمة تتشارك في السعر الآجل الذي يخطط مسارها المستقبلي

حتى بالنسبة لصناديق الاستقرار. فتحقيق استقرار لسعر الإيرادات يعني استقرار في ميزان المدفوعات

واستقرارا في سعر الصرف وتراجعا في مستوى المديونية بسبب تحقيق معدل نموّ منتظم.

المبحث الثالث: نجاح السوق الآجل للمواد الأولية و ضرورة متابعة نشاطه

مقارنة مع العدد المتنامي للأدبيات المحررة حول السوق الآجل للمواد الأولية و التغيير العميق الذي أحدثه. و التي تسعى الى شرح آلية عملية و تبسيطها من أجل الاستفادة من خدماته العديدة. ما يزال هذا السوق مجهولا لدى العديد خاصة اقتصاديات المواد الأولية النامية¹، و ما يزال المهنيين المتخصصين يصفونه بالمبهم. و رغم ذلك تنادي برامج الإصلاح الدولية و الأكاديمية باللجوء اليه والاعتماد عليه، لكنّها في الوقت نفسه تلفت الانتباه الى أنّ العملية تتطلب مستوى من الحيلة و الحنكة فكيف ذلك. و يُلخّص المبحث التالي ذلك من خلال:

المطلب الأول: شروط ارساء سوق آجل للمواد الأولية.

المطلب الثاني: النشاط المضاري و تأثيره على سيروية تسعير المواد الأولية.

المطلب الثالث: التنظيم شرط أساسي لضمان الاستمرار.

المطلب الأول: شروط ارساء سوق آجل للمواد الأولية

يثير الانتشار الواسع و العميق لأسواق المواد الأولية خاصة بوجود الشقّ الآجل منها تساؤل حول تفاوت نجاح عملية ارسائها في اقتصاديات دون أخرى و ميول المتعاملين للتواجد على مستوى أسواق دون أخرى. فإسناد الريادة للأسواق الأمريكية بالنسبة للمواد الطاقوية و بعض المنتجات الزراعية لم يلغي فكرة منافستها من باقي الاقتصاديات و تمكّنت السوق اللندنية من تحقيق مثل ذلك النّجاح على مستوى المعادن وتنامت الأسواق الآسيوية بشكل ملفت للانتباه. و الأمر هنا لا يتوقف عند البعد التاريخي بقدر ما هو تأكيد على وجود شروط قاعدية يتطلّبها قرار ارساء سوق آجل للمواد الأولية و متابعة عملية الارساء في حدّ ذاتها². وقد قدّمت التجارب العملية احصاء أولي لمجمل هذه الشروط و الظروف الواجب تجمّعها من أجل نجاح السوق و الذي لا يعني نجاح مختلف أنواع عقود المشتقات التي تمّ طرحها على مستواها. و يمكن تقسيمها الى ثلاث مجموعات هي:

- شروط تتعلّق بتنظيم السوق و المناخ الاستثماري المحيط به.
- شروط تتعلّق بالمادّة الأولية.
- شروط تتعلّق بالمتعاملين المتدخلين على مستوى هاته الأسواق.

¹ ° - Houillon Charles-Alexandre (2005),opcit, page 17 .

² ° - Dealing with commodity price volatility in developing countries,1999, Opcite, page20.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1°- تنظيم السوق و المناخ الاستثماري المحيط به: قد يتمكن الباحث الأكاديمي من تكوين صورة شاملة حول تنظيم سوق للمواد الأولية بشقيّيه التجاري و المالي و آلية عمله. لكن المقصود به أكثر - في هذه النقطة - هو مدى توافق هذه الصورة مع الواقع العملي المحيط به. و لأنّ ذلك يعكس الشروط الأولية للإرساء فقد تمّ تصنيفها كما يلي:

1°1- على مستوى تنظيم السوق: تؤكد هنا جملة الدراسات المنجزة حول تقييم نشاط الأسواق الآجلة¹ على ضرورة احترام مراحل التطوّر سواء تعلّق الأمر بتدرّج بعث أجزاء السوق أو عند طرح مختلف أنواع العقود المشتقة على المواد الأولية. و يمكن تلخيصها في:

- أن يشهد السوق المادّي للمادّة الأولية محلّ الدراسة درجة عالية من التسهيلات المقدّمة للتدخّل على مستواه و كذا من أجل التفاوض و انجاز تعاملات.
 - تعدّد أصناف الأطراف الفاعلة (تجار، منتجين، مصنّعين، محوّلين...الخ) فيه كما ونوعا، و التي تضمن مستوى معتبر من التعاملات اليومية بأحجام معتبرة. و تبعث حركية في السوق تساهم في استمراره.
 - قرار انشاء سوق آجل هو قرار نابع من احتياج يعبر عنه متعاملي السوق المادّي. لكن يحدث وأن يعجز هذا الأخير عن استوفاء طلبهم بشكل جيّد فتقتصر أجزاء سوق المادّة الأولية على الجزء الفوري منه فقط.
- بعبارة أخرى: وجود سوق فوري نشط و كبير لا يعني بالضرورة وجود سوق آجل لكن العكس شرط ضروري.

- لا يمكن انشاء سوق مستقبلي دون تواجد سوق تراضي نشط.
- وجود سوق تراضي لا يعني حتمية وجود سوق مستقبلي و مثال ذلك: سوق مادّة المنغنيز في حين تشهد مادّة "النيكل" سوقا نشطا على مستوى أجزائه الثلاث: فوري، تراضي، مستقبلي. بالرغم من أنّ كلا المادّتين يتمّ ترتيبهما ضمن نفس الصنف للمواد الأولية المعدنية².

¹o- Le rôle des marchés à terme(2012), <http://www.leguieducafe.org>

² o- Chalmin Phillippe(2012): Le fer cède aux sirènes du marché libre, Alternatives Internationales Hors-série, page12.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- وجود سوق تراضي لمادة أولية معينة لا يعني حتمية نجاح سوق مستقبلي.
- تتقاسم العقود المشتقة على المواد الأولية نفس شروط بعث مختلف أجزاء سوقها. و تخضع لنفس شروطها بعبارة أخرى: لا يمكن طرح عقود مستقبلية على مادة معينة ما لم تعرف سوق هذه الأخيرة نشاطا كبيرا في التعامل بالعقود مؤجلة التسليم أو باقي أدوات سوق التراضي. كما أنّ نجاح هذه الأخيرة لا يعني حتمية تحقيق ذلك على مستوى السوق المستقبلي¹.

1-2-° على مستوى المناخ الاستثماري: ويشمل النقاط التالية:

- تقليص حجم تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي لما لذلك من تأثير سلبي على مساهمة القطاع الخاص و هو حال أغلب اقتصاديات الموارد الطبيعية النامية و السائرة في طريق النمو و التي تشهد حضورا قويا للقطاع العام. حيث لا يقتصر الأمر على مجال المواد الأولية فقط بل الحال كذلك على مستوى المجال الاقتصادي ككل و ما يمكن لذلك أنّ يخلّفه من آثار سلبية تعيق التسيير و النمو.
- اعتماد سياسة حمائية من شأنها عرقلة عملية انشاء و تطوير سوق للمواد الأولية بغضّ النظر عن مختلف الأجزاء التي يتضمنها. و ذلك لما تخلّفه من تأثير سلبي على آليات مواجهة المنافسة سواء على مستوى السوق المحليّ منه أو على المستوى الدوليّ.
- تطوير البنى التحتية خاصّة تلك المتعلقة بقطاع المواد الأولية كقدرات التخزين و توفير رأس المال الكاف لإنشاء غرفة مقاصة قابلة للاستمرار.
- فكرة انشاء السوق الآجل مرتبطة بحجم معتبر من الاحتياج من المواد الأولية يحرّضه طلب استهلاكي كبير خاصّة ذو الطابع الصناعي منه. بعبارة أخرى: أن يكون ارتباط الاقتصاد المعنى بالمادة الأولية محققا على مستوى القطاع الانتاجي و ليس التمويل².
- يمكن إدراج أدوات مالية مرتكزة على المواد الأولية ضمن تشكيلة القيم المالية التي يتداولها السوق المالي لاستيفاء المادة الأولية صفات فئة مالية مثل ما هو الحال في السوق الألماني و العديد

¹ °- Guillaumont Patrick(1982) : Prix relatifs des produits primaires et développement, édition: CNRS Lyon, page164.

² °- Chalmin Philippe(2014) : Série Transition énergétique – Les ambiguïtés de la transition énergétique, <http://www.paristechreview.com>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

من الأسواق الأسيوية. و بالموازاة مع ذلك يمكن أن نصل الى النتيجة التالية: وجود سوق مالي متطور لا يعني وجود سوق للمواد الأولية لكن العكس نتيجة حتمية.

- تحسين النظام البنكي وتطوير آليات الدفع و التمويل و العمل على تقليص المخاطر العامة بما يساعد على تطوير ادارة المخاطر للمؤسسات الاقتصادية و تفعيل النظام المالي ككل، هي شروط قاعدية لا مناص منها. و هي أكبر العراقيل التي لم تنجح بعد اقتصاديات الموارد الطبيعية في تجاوزها¹. حيث يسجل قطاع الخدمات المالية لدى أغلبها تراجعاً كبيراً و مساهمة ضعيفة في حركية النشاط الاقتصادي و هو ما يبيّنه الجدول التالي:

جدول رقم-15 :- حصّة الخدمات المالية لمجموع قطاع الخدمات

الدولة	الخدمات المالية(%)
الدول افريقية	2,1
دول أمريكا اللاتينية	2,6
دول آسيا	2,7

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على: Manuel de statistiques de la CNUCED(2013)

- انشاء سلطات قانونية مستقلة و ذات سيادة الى جانب هيئات تنظيمية فعّالة من شأنها المساعدة على شفافية النشاط ومتابعته. فالجانب القضائي في الولايات المتحدة الأمريكية كان رافضاً لأي مفاوضات على عقد آجل اختاري و فرض حظر استعماله سنة 1936 وتم تجديد المنع سنة 1974 الى أن ألغي سنة 1985 بتدخل من هيئة الرقابة على الأوراق الأمريكية و ذلك أمام مطالب مجموع البورصات التجارية الأمريكية. و بشكل جدّ سريع تطوّر سوق الخيارات على المواد الأولية و احتلت الأسواق الأمريكية صدارة ترتيب الأسواق².

¹ - Béchu Thierry(2010), Op cit, page 163.

²- Hafer .R.W and Scott E.Hein(2007): The stock market, Greenwood guides to business and economics, London, page 113.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- ارساء اطار قانوني لآلية عمل مختلف الأدوات المشتقة و التأكيد على طرق الرقابة و التعديل وهو الأمر الذي سيساعد على منح ثقة و شفافية أكثر للمتعاملين.
- لا يعني الاطار القانوني و التنظيمي لمختلف الأدوات المشتقة ان تكون متواجدة جميعها في آن واحد. حيث يحدث و أن يقتصر السوق المستقبلي على استعمال العقود المستقبلية و أداة خيارية بسيطة ما من جهة. و من جهة أخرى، إن كانت بعض الأدوات المشتقة قد تمّ استوحاء فكرة تطبيقها من أسواق القيم المالية الغير ملموسة (معدلات الفائدة و معدلات الصرف) فإنّ نجاح تطبيقها فيما بعد على مستوى أسواق المواد الأولية جعلها مرجعا و قاعدة معرفية لتطوير أسواق المستقبلية المالية في حد ذاتها. و على العموم تتشابه العقود في تسمية العناصر و تختلف في محتوى هذه العناصر.

2°- بالنسبة للمادة الأولية: و بالإضافة الى شروط التجارة الدولية للمواد الأولية فالسوق الآجل يؤكد بدوره على جملة من الشروط للمادة الأولية تتلخص في¹:

- **النوعية:** فوجود عدد من النوعيات لنفس صنف المادة الأولية يعني عددا من العقود و عددا أكبر من المتعاملين.
- **التنميط:** حيث تعرف نفس الخصائص الشكلية مهما تغيّر مصدر تحصيلها و ذلك يعني امكانية وساطة غرفة المقاصة.
- **التخزين:** قدرة الاحتفاظ بالمادة محلّ الدراسة لفترات زمنية معتبرة خاصّة يتجاوز توقيت عرضها يعني تحرير عقود و تداولها على مدار السنة.

3°- بالنسبة للمتعاملين: يتعدّد المتعاملون على مستوى سوق المواد الأولية من مستثمر اقتصادي الى مستثمر مالي فمسير حكومي أو صانع قرار على المستوى الكلي أو الدولي. و مهما كانت الصفة التي يتخذها المتعامل فهو مطالب بحد أدنى من الالمام بآلية استعمال مختلف أنواع المشتقات المالية و دواعي اللجوء اليها و متابعة مستمرة لأسواقها و واقعها العملي فيها و في هذا السياق لا بد من :

¹ °-Habert Nicolas (2002), Les marchés à terme agricoles. Ellipses, page 120.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ بالنسبة لصانعي السياسة و القرارات العليا و المنظمات الدولية فهم مطالبون بفهم دقيق و واضح و شامل و عام لمختلف تقنيات السوق و أدواته. و كذا التنسيق بين مختلف الجهات الرسمية في حال تبني قرار الارساء الذي يجب أن يكون قرار محدّد الأهداف و المسار نابع من حاجة اقتصادية و ليس خضوع لتيار موضة.

◀ اللجوء الى استخدام أدوات السوق الآجل يكون نابعاً من احتياج حقيقي يغطيه هذا الاستعمال بشكل فعّال و بعبارة أخرى، ضرورة الالمام بمختلف أدوات ادارة المخاطر المتاحة و اختيار الأنسب.

◀ قياس الاحتياج بشكل دقيق و توقّعه مستقبلاً هو عملية حاسمة لاتخاذ قرار اللجوء الى السوق الآجل و غالباً ما نجد وكالات أو شركات استثمارية متخصصة في انجاز مثل هذه الخدمة، لذا فالمتعامل مطالب بالاستعانة بهم حتى لا يكون قراره قرار عشوائي من شأنه أن يحدث آثار سلبية بالنسبة له أو بالنسبة للسوق و الاقتصاد عامّة.

من خلال ما سبق: نجد أنّ عملية ارساء سوق آجل أو طرح عقد مشتق لمادّة أولية ما. لا يمكن و أن يكون رغبة تبديها حكومات اقتصاديات الموارد الطبيعية النامية و السائرة في طريق النمو بقدر ماهي مشروع واجب التجنّد له و تسخير امكانيات مادية وجهود بشرية كبيرة¹. و تجتمع في هذا السياق خمس محاور أساسية تتعدّد صفاتها. ذلك أنّها شروط أولية واجب توفرها من أجل ارساء سوق آجل للمواد الأولية و تفعيل آلياته و هي أيضا متغيرات يعتمد عليها لتعديل استراتيجية النّمو و هي تنلّخص في النقاط التالية:

1. تقلّب الأسعار: فهي الظاهرة الاقتصادية الأساسية التي حرّضت و تحرّض فكرة الاعتماد على البعد الزمني.

2. حجم السوق: الكبير الذي يسمح بتفاعل آلياته في ظلّ منافسة تامة.

3. الاحتياج الى التغطية من طرف جميع المتعاملين المرتبطين بفرع النشاط الاقتصادي للمادّة الأولية.

¹ - و مثال ذلك الجهود المكثّلة للاقتصاد المصري في بعث بورصة سلعية على جملة من المحاصيل الزراعية الاستراتيجية و ذلك بالتنسيق مع بورصة القيم المالية و هو الحال نفسه في السودان و باقي الدول العربية النفطية.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

4. الوساطة: سواء كانت تجارية أو مالية حيث يسمح تجمع عدد كبير ومعتبر من السماسرة بإعطاء حركية أكبر للسوق سواء من ناحية تنفيذ الأوامر أو توفير المعلومة.

5. مدّة حياة السوق: و هي مرتبطة بالنقاط السابقة. فلا يمكن طرح سوق آجل للمواد الأولية لفترة زمنية معيّنة فهو ليس بالأدوات قصيرة المدى. من جهة أخرى تؤثر مدّة حياة العقود التي يتم تداولها على مستوى هذا السوق على ديمومته و استمراريته. لكن هذا لا يعني العلاقة الطردية لأنّ المتغيّر الأساسي و الوسيط في هذه الحالة هو معدّل الاحتياج على المادّة الأولية محل الدراسة.

المطلب الثاني: النشاط المضاربي و تأثيره على سيورة تسعير المواد الأولية

عرفت أسواق المال مع بداية السبعينات و خلال سنوات الثمانينات تطوّراً و نمواً كبيراً. سواء من الناحية الكمية أو النوعية و بالخصوص أسواق المشتقات منها. و يعود ذلك الى التغيّر الهيكلي العميق الذي عرفه الاقتصاد عموماً بسبب:

- تزايد درجة عدم اليقين و التي تعكس صعوبة بناء توقعات مستقبلية وبالتالي زيادة المخاطر.
- بروز و نموّ تقنيات تكنولوجية و وسائل اتصال جديدة ساهمت في تطوّر الاقتصاد الافتراضي.
- تحرير الاقتصاد و ما خلفه من تفاوت كبير بين اقتصاديات العالم.

و على الرغم من الأثر الايجابي الذي أحدثته أسواق المشتقات على النظام المالي خاصّة و الاقتصادي عامّة. و الذي بيّنته عدّة دراسات ألا أنّه و عند وقوع أي أزمة توجّه أصابع الاتهام الأولى لها¹. و لأنّ المواد الأولية هي فئة مالية كاملة الأوصاف و يعرف سوقها ظاهرة أمولة كبيرة لعملياته، لم يسلم الجزء الآجل منه (في ظلّ تشوّه صورة البنوك بعد أزمة العقارات) من هذه الاتهامات خاصّة عند ارتفاع الأسعار: و أحسن مثال على ذلك الارتفاعات التي عرفتتها أسعار غالبية المواد الأولية خلال الفترة 2007-2008 و التي أرجع السبب فيها الى الاستعمال المكثّف لمختلف أنواع المنتجات المشتقة على المواد الأولية. و بعد الجدل النظري و تحصيل نتائج الدراسات التجريبية حول أسباب وجود فارق بين

¹ - Gunther Capelle-Blancard(2009), Les marchés dérivés sont-ils dangereux ?, Université Paris1, page 02.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

السعر الفوري المتوقع والسعر الآجل و مدى مساهمة النشاط المضاري في ذلك أعيد طرح النقاش حول مدى تأثير "المضاربة" على استقرار الأسواق و الأسعار أم العكس أي أن لها دور مزعزع؟.

1°- المضاربة ضرورية لاستقرار السوق و الأسعار:

ساهم تطبيق نظرية أسواق المال على مستوى أسواق المواد الأولية في تحقيق إضافة عميقة مؤكدة من خلالها على دور المضارب في شراء المخاطر التي يرغب متعاملون اقتصاديون آخرون في التخلص منها. و هو نشاط ملازم للنظام الاقتصادي عامة الى أن يتم الغاء حالة "عدم اليقين" التي تخيم عليه بشكل مطلق. و قد دَعَم "فريدمان" هذا التّيار من خلال دراسة حول ذلك مبيناً فيها دور المضاربين في استقرار الأسعار الآجلة لكن بشرط أن يرفق ذلك بتحقيق للأرباح. ففي الواقع يشتري المضاربون العقود عندما تنخفض أسعارها و هو ما يزيد من حجم الطلب عليها فيرتفع سعرها و العكس في حالة ارتفاع السعر. و الى جانب اختلاف المتعاملين المتدخلين على مستوى سوق المواد الأولية الذين يسعون الى تحقيق أرباح و رغم تميّز المضارب بتفضيله للمخاطر بدرجة مرتفعة عن المتوسط الذي يميل له بقية المتعاملين إلا أنه لا يشتري العقود إلا عند الانخفاض و لا يقوم بالبيع إلا عند الارتفاع. و في الحالة العكسية فإن "فريدمان" يدعو الى إقصائه من السوق¹.

ومنه فإنّ الفرضية القائلة بأنّ المضاربة نشاط ضروري من أجل عمل الأسواق الآجلة و تحسين فعالية أداء سوق المواد الأولية عامة هي حقيقة توصّلت لها العديد من الدراسات الأكاديمية² و دعمتها نتائج تقارير المنظّمات الدولية³ المنجزة في هذا الاطار و التي تشيد في مجملها بـ:

- الدور التوازني الذي تحقّقه بين العرض و الطلب حتى يوافق سعر التوازن القيمة الحقيقية للمادة الأصل. و هو الشرط المطلوب تحقيقه من أجل القيام بالتغطية ضد مخاطر تذبذب السعر من طرف بعض الأعوان الاقتصادية.

- يساهم النشاط المضاري على تحقيق مستوى من السيولة في السوق الآجل.

¹ °- Mouak Prosper (2010) : l'effet stabilisateur des marchés à terme sur les prix au comptant-le cas de l'aluminium au LME, Cahier de recherche, www.univ-orleans.fr, page 07.

² °- Tadjeddine Yamina (2000): Modeles fondamentaliste, strategique, conventionnaliste : une typologie de la décision de spéculative, Ecole polytechnique, Université de LYON, page 215.

³ °- العولمة التي تقودها التنمية: (2011)، مرجع سبق ذكره، ص 22-24.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- توفير امكانية للانسحاب بالنسبة للأطراف المتعاملة التي يحدث و أن يتعذر عليها الاستمرار في التعاقد.
- تضع حدًا للانحرافات و الفروقات الاستثنائية للسعر من خلال القيام بعمليات التحكيم التي تعمل على مقارنة أسعار السوق المادية و المالية.
- تسمح بنشر للمعلومة المرتبطة بالسعر.

2°- المضاربة عامل مزعزع ويساهم في عدم استقرار لأسعار:

و هي الفرضية المنافية للتوجه الأول إلا أن المخاوف المتأتية من افراط استعمال الأدوات المشتقة على المواد الأولية خاصة ليست بالحديثة. حيث يشير التاريخ الى أنها تعود الى زمن بعيد- حوالي قرن 17- في هولندا¹. أين تم التعبير عنها من خلال اعتبار السوق مؤجل التسليم بمثابة منطقة خطر محتمل. ورغم انشاء الأسواق المنظمة فيما بعد إلا أنها لم تقلل من عدد التقارير المغذية للنقاش حول الخطر المحتمل الذي تطرحه هذه المشتقات على الأسعار خاصة و الأسواق عامة. مستشهدة بأرقام كبيرة تعكس حجم الخسارة التي تكبدتها شركات رائدة جراء استعمالها مختلف انواع العقود المشتقة. فخلال عشرية 90 و التي توصف بعشرية ثورة المشتقات سجلت هذه الفترة في الوقت نفسه الاعلان عن سلسلة من حالات الافلاس العميقة نذكر:

- حادثة شركة Metallgesellschaft و المتخصصة في الصناعة الكيميائية. و التي فقدت 134 مليون دولار خلال استعمالها لعقود مؤجلة التسليم على مادة النفط و هي الشركة التي تُصنّف ضمن قائمة أكبر 20 شركة ألمانية².
- شركة comté d'Orange و التي فقدت 1810 مليون دولار لقيامها بعمليات مزدوجة في سوق المشتقات. و هي الشركة التي تحتل المرتبة الثانية في كاليفورنيا³.

¹o-Gunther Capelle-Blancard (2009), Opcit, page21.

²o-Franklin. R.Edwards (1995): Derivatives can be hazardous to your health: the case of Metallgestllchalt. www. www.gsb.columbia.edu

³o- Jouini Elyes (1996) : Produits dérivés, contrôle des risques et réglementation, revue d'économie financière, www.ceremade.dauphine.fr.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- شركة Ashanti GoldField و التي قدرت خسارتها بـ 570 مليون دولار سنة 1999 لدخولها سوق العقود المشتقة الهجينة على مادة الذهب و هي أكبر شركة مختصة في استخراج وتحويل الذهب تأسست في غانا (في شكل شركة ذات أسهم تابعة للحكومة الغانية) و 2004 أصبحت ثان شركة مختصة في المجال عقب اندماجها مع الشركة الأولى للذهب التابعة لجنوب افريقيا.

مثل هذه الأحداث لم يسلم منها لا المستعمل النهائي للمادة الأولية و لا المهنيون الماليون و قد أدى البعض منها الى منازعات قضائية بين المتعاملين النهائيين على المنتجات المشتقة والمؤسسات المالية مثل حادثة Procter et Gamble الذي تكبد خسارة قدرت بـ 157 مليون دولار على مستوى أسواق عقود المبادلة وهي الشركة الرائدة عالميا في صناعة مختلف منتجات التنظيف.

رغم ذلك فالمضاربة نشاط ضروري على مستوى أسواق المواد الأولية لكنه يحيد عن هذا الدور اذا ما ابتعد سعر الاداة المالية المتعامل بها عن القيمة الأساسية الجوهرية لها¹. ويصعب تحديد هذه القيمة بالنسبة للمواد الأولية وذلك بسبب:

- يمثل مفهوم "ريع الندرة" المحور الأساسي لهذه القيمة ومحدداته الأساسية هي كيفية الاستيلاء عليه واقتسامه.
- لا تخضع هذه المحددات الى قانون اقتصادي يسمح بتفسير أي تغيير يشهده هذا الريع أو يساعد على متابعتها على الأقل.
- يتساوى السعر مع القيمة الأساسية في ظل سوق منافسة تامة لكن أغلب أسواق المواد الأولية تعرف هيكلة غير تامة. فالاحتكار و احتكار القلة هو الطابع المميز لسوق المواد الطاقوية أما بالنسبة للمنتجات الزراعية فالوضع عكسي حيث يتجزأ العرض بحسب حجم المزارع الذي لا يمكن أن يمتد الى مساحات عملاقة دائمة. أما الطلب فهو الذي يعرف منافسة شديدة لاحتكار المنتج من طرف كبرى شركات التوزيع و الصناعة الغذائية. وفي كلتا الحالتين: يتشكل السعر على مستوى أسواق بعيدة جدًا عن الفعالية و المنافسة المثلى و لأنها تنتج عن سلطة السوق فلن تُرشد المتعاملين لأن أجزاء سوق المادة الأولية هي جد غير متجانسة.

¹ ° - Aglietta Michel(2011), Op cit.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

▪ تعقّد المتغيرات المتدخلة (مناخية - صناعية - سياسية) في تحديد سعر المادّة الأوليّة والحركية المرتفعة التي تعرفها آليات التفاعل فيما بينها من شأنه أن يرفع من درجة حالة عدم التأكد ويفتح المجال لنشاط مضاربي يؤدي الى الاختلال و عدم تحقيق التوازن.

و يضاف الى العوامل السابقة التي تميّز أغلبها الأسواق الماديّة للمواد الأوليّة القدرة المالية لهؤلاء المضاربين و التي تقوم بتصنيفهم الى مجموعتين كبيرتين و ذلك على أساس قدرتهم المالية. كما أنّ خبرتهم ستسمح لهم بتحقيق أرباح كبيرة على حساب المضاربين الصغار.

و بشكل عام يمكن حصر الحجج المقدّمة حول الدور السلبي للنشاط المضاربي في ثلاث محاور هي:

❖ **المحور 1:** المعلومة و ما لها من أثر كبير و عميق على قرار المتعاملين. كما أنّ درجة توفّرها للجميع و توقيت إتاحتها معيار من شأنه أن يحدث خلافاً.

❖ **المحور 2:** طرق التقييم المعتمدة و المستعملة فرغم أنّه ينصح بالاستعانة بخبرة المؤسسات المالية التي استطاعت بناء نماذج رياضية مساعدة إلا أنّه في الوقت نفسه مازالت تعتبر جد معقدة ومازال الطابع السري يخيم عليها.

❖ **المحور 3:** تناقض المصالح لا يقتصر على البائع والمشتري للمادّة الأوليّة محلّ التفاوض فالبنك أو المؤسسة المالية و مختلف الوسطاء يدرجون بينهم أهداف أخرى تزيد من صعوبة تحديد سلوك السعر و ترفع من درجة تعقّد الصيغة الرياضية الموافقة له من جهة، و من جهة أخرى ذهبت دراسة أخرى الى اعتماد معيار التوازن بين الأطراف الأساسية و الأطراف المالية المتدخلة على مستوى سوق مادّة أوليّة حيث توصّلت الى :

▪ تفوّق الأطراف السياسية يزيد من حجم المعاملات الأساسية و يحقّق اتساعاً أفقياً للأسعار وليس عمودياً. بعبارة أخرى: لن يخلق ذلك توجّه نحو الارتفاع بالنسبة للأسعار.

▪ تفوّق الطرف المالي سيرفع من درجة سيولة السوق دون التأثير على حجم التعاملات الأساسية بأي زيادة و هو ما سيؤدي الى اتّساع سعري عمودي أي

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

توجّه نحو الارتفاع بسبب كثرة تناقل المخاطر. و لأنّ مدّة حياتها صغيرة فالخسائر المترتبة كبيرة.

و في الختام نخلص الى أنّه:

لا يمكن الغاء المضاربة¹ لكن هذا لا يعني فتح المجال لممارسي هذا النشاط ذو الطابع المالي على سلع الاقتصاد الحقيقي، و هنا نتساءل عن الاجراءات المقترحة لمواجهة التوسع الرهيب لعمليات المضاربة أو على الأقلّ متابعتها من أجل توقّع نقطة الانحراف التي تخلق حالة من عدم الاستقرار يمكن لها أن تؤدي بالاقتصاد الحقيقي الى مسارات و اتجاهات غير مثالية.

المطلب الثالث: التنظيم شرط أساسي لضمان الاستمرار

تتفرد أسواق المواد الأولية و إن أخذت الطابع المالي باهتمام خاصّ ومميّز من طرف السلطات العمومية المحلية منها و الدولية لأنّها تتداول مدخلات قاعدية و أساسية للاقتصاد الحقيقي. و يؤثر تطوّر أسعارها بشكل مباشر و سريع على الاستثمارات و الانتاج و الأمن الغذائي للاقتصاد الوطني و كذا الدولي. و لأنّ اتفاقات استقرار الأسعار المعتمدة على المستوى الدولي في اطار متعدد الأطراف بين المنتجين والمستهلكين و التي سبق تطبيقها، لن تكون خيارا سياسيا² في المستقبل القريب. ارتكزت الاجراءات المقترحة كحلّ للنقاش العالمي لإشكالية استقرار الأسعار حول ارساء قواعد تنظيمية تعدّل من نشاط أسواق المواد الأولية و تنظّمها أكثر خاصّة فيما يتعلّق منها بالمضاربة السلبية: فما المقصود بذلك؟ و كيف تم تطبيقه؟.

و لا تعني مساعي إرساء هذه القواعد تغيير آلية عمل السوق أو آلية استعمال مختلف الأدوات المشتقة المتفاوض عليها، بقدر ما هي مطالب و محاولات من أجل تحسين مستوى شفافية نشاط هذه الأسواق بشكل يسمح بتحقيق متابعة جيّدة لها خاصّة فيما يتعلّق باستعمال المشتقات حتى لا تؤثر ظاهرة الأمولة على أسعار هذه المدخلات القاعدية. و تؤكد المنظّمة الدولية لهيئات القيم المالية (OICV³) في تقريرها الصادر بسبتمبر 2011 على دور اللجان المحلية في متابعة نشاط أسواقها و مختلف أشكال التلاعبات

¹- Giraud Pierre-Noël(2002), Op cit, page 09.

²- أسعار السلع الأساسية والتمويل والاستثمار(2008)، مرجع سبق ذكره، ص13.

³- Organisation Internationale des Commissions de Valeurs

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

الممكن ممارستها على مستواه و تقديم الاقتراحات لمواجهتها¹. و يشير الواقع العملي الى أنّ الأسواق الأكثر نشاطاً و هي الأسواق الأمريكية و الأوروبية هي الأسواق الأكثر اهتماماً بهذه الاشكالية. رغم وجود تباين في مسار كل سوق. فالأسواق الأمريكية تملك و منذ زمن بعيد تنظيمًا خاصًا و مميّزًا للأسواق الآجلة المتواجدة على مستواها. و هو ما ساهم في نموّها و تطوّر نشاطها. في مقابل ذلك لم تنجح الأسواق الأوروبية لحدّ الآن في صياغة تصنيف (typologie) متجانس نهائي تعرّف فيه الأطراف الفاعلة المتدخلة على مستوى أسواقها. كما أنّها لا تعرف مساحات مالية خاصّة بالمواد الأولية بخلاف سوق لندن للمعادن.

1°- على مستوى الأسواق الأمريكية: أسندت مهمة التنظيم و التعديل الى " الوكالة الأمريكية للأسواق الآجلة للمواد الأولية " (CFTC)² وهي وكالة مستقلة تأسست في 3 جانفي 1975 يُعيّن أعضاؤها من طرف الرئيس لعهدته تمتد لـ 5 سنوات بعد موافقة مجلس الشيوخ على ذلك³.

و تشرف الوكالة على سنّ تنظيمات تسهّل عمل مختلف المتدخلين وفي الوقت نفسه على كفاءة الأسواق فهي⁴:

◀ تسهر الوكالة على متابعة نشاط سوق المواد الأولية و ذلك على مستوى مختلف أجزائه. و كذا بالنسبة لمختلف المشتقات و التي تتنوّع و تتعدّد باختلاف المادّة الأصل.

◀ تتابع التهديدات التي قد يشهدها سوق المواد الأولية محلّ الدراسة و مطالبة بتحديد مصدرها. خاصّة تلك التي ترتبط بتلاعبات قد يمارسها المتعاملون خلال سير تطبيق اجراءات العمل للسوق والمنصوص عليها ضمن قانونه الأساسي. أو مخالفات تتعلّق باتخاذ الالتزامات على مختلف العقود تؤدي الى بروز وضعيات مسيطرة.

◀ تتابع مدى الالتزام بإجراءات المهام الاحتياطية الضرورية.

⁰¹- حيث تعمل هذه المنظّمة على وضع معايير دولية تسمح بالسير الحسن لنشاط الأسواق المالية في ظلّ شفافية و ضمان حماية للمستثمر. وللمزيد من المعلومات حول نشاطها يمكن الرجوع الى الموقع الرسمي. و للمزيد من المعلومات يمكن الرجوع الى الموقع الرسمي للمنظمة.

⁰²- تُعتبر شكل آخر لـ " لجنة تبادل المواد الأولية CEXC سابقا المؤسسة سنة 1936 .

⁰³- أمام الارتفاعات الدورية لأسعار المواد الأولية تصاعدت الاتهامات الموجهة للتعاملات الآجلة و تنامي معها عدد هذه السلطات لكنها تبقى تحت وصاية الكونغرس.

⁴⁰- www.cftc.gov

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ فيما يتعلق بالمهام المضاربي و وفقا لقانون خاص بتبادل السلع أُصدر في 15 جوان 1936: يُسمح لهذه اللجنة بفرض حدود على حجم الوضعيات المضاربة المتخذة على مستوى الأسواق الآجلة.

◀ تقوم اللجنة الأمريكية للأسواق الآجلة للمواد الأولية بنشر تقرير أسبوعي يتضمن معطيات مجمعة حول مختلف الوضعيات المتخذة لجملة المتدخلين على مستوى السوق الى جانب الفصل بينهم على أساس طبيعتهم مشكّلة بذلك قاعدة بيانات مهمة تساهم بها و بشكل كبير في شفافية الأسواق.

◀ تعتمد اللجنة الأمريكية للأسواق الآجلة على التقرير الأسبوعي الذي تقدّمه الأسواق الآجلة كفروع يضمن صورة مفصّلة عن نشاطها و نشاط مختلف أصناف المتعاملين المتدخلين على مستواها. و يصنّف التقرير الشكل الرسمي الذي تتخذه الأطراف الفاعلة على مستوى سوق المواد الأولية للتدخل وانجاز أوامرها الى أربع مجموعات كبرى هي¹:

°1- الأطراف التجارية (les acteurs commerciaux): و تشمل منتجي المواد الأولية و تجارها ومسيري الصناعة القائمة على هذه المواد الى جانب المستعملين النهائيين لها. كما يطلق عليهم بـ "التقليديين".

°2- تجار المبادلات (les swap dealers): و هي فئة تجارية تتوسّط عملية التفاوض ما بين أطراف ذات الغاية المضاربة و الأطراف التجارية التقليدية. بعبارة أخرى تكون الطرف المشتري من المتعامل التقليدي و بائع للطرف المضارب.

°3- مسيرو الأموال²: و تشمل مختلف صناديق الاستثمار و الوكالات المالية و التي تشرف على تسيير كتلة مالية ضخمة في ظل ارتفاع مستوى المخاطرة مع السعي نحو اقتناص فرص استثمارية مربحة تعظّم بها عوائدها و هو ما قدّمه لها سوق المواد الأولية المالية. و الذي يشهد تواجدا متناميا لهذه الفئة³.

°4- أطراف أخرى: تشمل بقية المتدخلين بخلاف الفئات السابقة.

¹ - Vautrin Catherine et Loos François (2011), Op cit, page164.

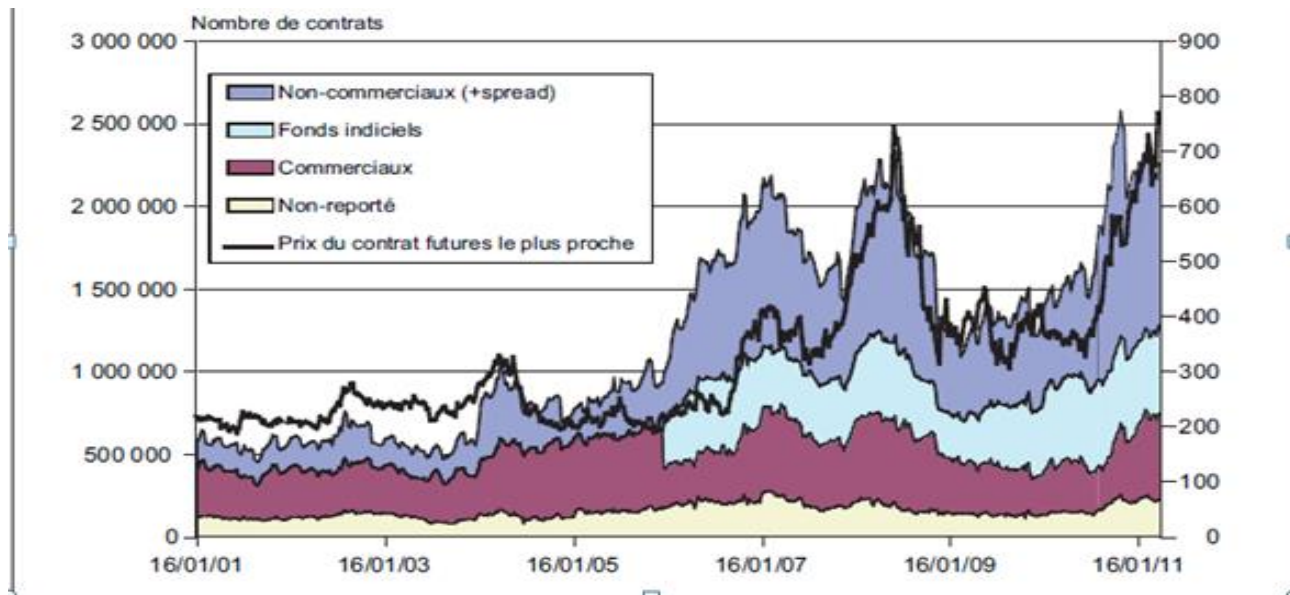
² - commodity trading advisors, commodity pool operators, money managers...etc.

³ - Volatilité des prix des matières premières(2011), N°206, Centre d'Analyse Stratégique, page07.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

و تشير نتائج الأبحاث المنجزة في هذا الإطار الى تنامي حضور الأطراف الغير تجارية ضمن أسواق المشتقات على المواد الأولية-الشكل التالي و هو الذي أكد على ضرورة الاسراع بإجراءات التنظيم لهذه الأسواق:

الشكل رقم-34:- تطوّر حصّة مختلف الأطراف الفاعلة على مستوى سوق الذرى في سوق مجلس شيكاغو للفترة 2001-2011



المصدر:

Lecocq Pierre-Emmanuel et Courleux Frédéric(2011) : Vers la définition d'un nouveau cadre de régulation des marchés dérivés de matières premières agricoles, page 08.

و الى جانب ذلك، يقدّم التقرير حوصلة دقيقة حول مختلف عروض العقود الآجلة و الخيارات بحسب كلّ جزء من السوق أو بحسب مختلف أصناف الأصول القاعدية سواء كانت مالية منها أو مواد أولية¹. حيث وبالرغم من الحجم الضئيل لنشاط الأسواق المواد الأولية المالية(لم تتجاوز 15%) منها مقارنة بحجم نشاط أسواق بقية الأصول المالية المتداولة على غرار معدّل الفائدة و معدّل الصرف فهي تسجّل اهتماما دوليا متنوعا².

¹- Deneux Marcel (2011): rapport au nom de la commission de l'économie, du développement durable et de l'aménagement du territoire, page 20.

² - Annual Volume Survey(2013), www.futuresindustry.com, page 02

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ كذلك يمكن للجنة أن تودع شكوى ضد مهني ما مسجل على مستواها ثبت لها أنه قام باختراق قانون معين أو تجاوز تنظيم معمول به.

◀ كما يمكنها أن تقدّم اعفاءات للأطراف الفاعلة التجارية التي تلجأ الى العقود الآجلة بهدف تحقيق تغطية لنشاطها على مستوى السوق المادي حول الحد الأقصى للوضعيات المتخذة ان حدث وأن تجاوزته.

و على اثر أعقاب أزمة 2008 و التي أدت الى تراجع أداء مؤسسات سبق و أن أسندت لها درجات جيّدة من درجات التصنيف الائتماني المتعامل بها دولياً¹ و زعزعة النظام المالي في الولايات المتحدة الأمريكية والعالم بأكمله فيما بعد. تمّ اصدار قانون Dodd-Frank في جويلية 2010 و الذي يهدف² الى إضفاء شفافية أكبر للأسواق المالية و النظام المالي ككل. وتتمثل المساهمة الكبرى لهذا القانون خاصة على مستوى أسواق التراضي لسوق المواد الأولية و بالتحديد سوق عقود المبادلة. ذلك أن هذه الأداة تتطلب وساطة هيئة مالية مقرضة من أجل تدعيم سيولة المتعاملين و هو ما يتجاوز في الأغلب الواقع الحقيقي لسوق المواد الأولية. و قدّم القانون جملة من المساهمات المنظمة لعمل السوق و آلية التعامل على الأدوات التي يقترحها. و هي تختلف باختلاف الهدف المنتظر تحقيقه و قد شمل القانون "خمس" محاور أساسية هي:

المحور الأول: يدرس امكانية توسيع تغطية باستخدام مجمل المشتقات على المواد الأولية

الاقتراح: بالإضافة الى عقود المبادلة التقليدية المتفاوض عليها على مستوى سوق التراضي ثم اضافة العقود الآجلة طويلة المدى على المواد الأولية.

المحور الثاني: يتعلّق بضمان التأطير و المراقبة لمجمل المتدخلين على مستوى السوق

الاقتراح: بما أنه تمّ اضافة أداة مشتقة جديدة فإن ذلك يؤدي الى:

¹⁰- Le rôle des agences de notation dans la crise de l'endettement souverain(2012), Banque de France , Documents

⁰²- الهدف الأول و الأساسي الذي تمحور عليه القانون هو العمل على تفادي أزمة أخرى مشابهة لأزمة بنك "ليمان برادرز (Lehman brother's)" و الذي تناقض مع العبارة الشهيرة "هو أكبر من أن يفلس (too big to fail)."

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

- اتساع المجال الذي يعنى به تعريف "المفاوضين على عقود المبادلة" ليشمل كل شخص له نشاط منظم للتفاوض على المشتقات بما فيها المواد الأولية سواء كان لحسابه الخاص أو لحساب طرف ثالث.
- يحدث و أن يقوم وسيط ما بحماية عدد كبير من المفاوضين على عقود المشتقات لصنف معين ما لأنهم لا يستجيبون الى تعريف "المفاوض على عقود المبادلة" الذي نصّ عليه القانون. فأطلق عليه اسم "أكبر مشارك على عقود المبادلة". و يكتسب هذه الصفة عندما يحقق حجماً معيناً تكون وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) قد سبق و أن حدّته تحت عبارة "وضعية ذات دلالة"¹.
- لا يمكن اقتراح² التعاقد على أداة مشتقة ما على المواد الأولية إلا بموافقة وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) و يبرز أثر ذلك على مستوى أسواق المواد الزراعية حيث تشترط:
 - موافقة وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) على السوق المقترح لتبادل العقد المشتق فيه.
 - موافقة وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) على غرفة المقاصة لهذا السوق.
 - على مستوى سوق التراضي لآبد و أن تتم العملية بين أشخاص شرعيين كالمستثمرين المؤسساتيين أو بائعين تجاريين ذوي خبرة و خلفية في القطاع و يحترمون شرط التوافق بين ملاءة المقترضين و العقود الآجلة.
 - انشاء و خلق وكالات جديدة للمراقبة الأكثر فعالية مثل : مجلس الرقابة والاشراف (FSOC)³ والمركز الأبحاث المالية و هو مكتب خاضع لرقابة مجلس الشيوخ الأمريكي و يسعى الى جمع كل المعلومات المالية التي تسمح بمتابعة نشاط الأسواق وصياغة قرارات التعديل المناسبة (OFR)⁴.

¹ - ليست نفسها على مستوى جميع الأسواق

² - مهما كانت الجهة المتقدمة بهذا الاقتراح

³ - Financial Stability

⁴ - www.financialresearch.gov

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ وضع حدّ لاستثمارات الوحدات البنكية ضمن صناديق الاستثمار أو عند قيامهم بالاستثمارات لصالحهم الخاص.

المحور الثالث: ارساء نظام عقوبات صارم يتعلّق بالتلاعبات في السوق

الاقتراح:

◀ أكّد على دور وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) في تحديد الحجم الأقصى للوضعيات المتخذة على مستوى أسواق عقود المبادلة والمستقبلات على المواد الأولية بما فيها المعادن والمواد الزراعية و الطاقة.

و مع ذلك يحدث و أن يختلف هذا الحدّ باختلاف السوق و المادّة.

المحور الرابع: الشفافية

الاقتراح:

◀ يطالب القانون طرفي العقد لأداة المشتقة محل التفاوض على مستوى سوق التراضي بالإفصاح عن بنود العقد لدى غرفة المقاصة.

◀ اذا حدث و لم يقبل عقد المبادلة لدى غرفة المقاصة فيتم الافصاح على مستوى قاعدة المعطيات المركزية أو لدى وكالة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) بحدّ ذاتها.

◀ بالإضافة الى الأطراف الفاعلة يؤكد على عرض نشاط كبار المفاوضين لكبر حجم تعاملاتهم لكنّهم لا يستجيبون لبقية شروط الواجب توفّرها لاكتساب صفة "المفاوض".

◀ يؤكد القانون على الزامية الإفصاح في التوقيت الحقيقي للتعاملات على عقد المبادلة بشكل يجعل السعر و الحجم معلومة متوفرة ومتاحة أكثر ما يمكن.

و يتضح من خلال مختلف إجراءات هذا القانون أنّه يسعى الى الاجابة على هدفين أساسيين مميّزين وفي الوقت نفسه مرتبطين و هما¹:

¹ - www.epargnesansfrontiere.org

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

1. هدف على مستوى الاقتصاد الجزئي من خلال محاربة التلاعبات على مستوى سوق المواد الأولية بالخصوص الشق الآجل منه.

2. هدف على مستوى الاقتصاد الكلي من خلال ارساء تنظيم لآلية عمل جيّدة للسوق باعتباره مكان تشكل السعر.

و لكن في مقابل ذلك تشير الى تحديين كبيرين طرحتهما لجنة الأسواق الآجلة للمواد الأمريكية (CFTC) وهما¹:

- تلبية للمخاوف الذي عبّرت عنها الصناعة الأمريكية جرّاء نقل جزء من نشاطها خارج الولايات المتحدة الأمريكية و تعاملها مع بورصات أجنبية، قامت لجنة الأسواق الآجلة للمواد الأمريكية (CFTC) بإصدار عقود تعنى بها يتم تداولها ضمن هذه البورصات الأجنبية وتخضع لرقابتها وهو ما يؤدّي الى طرح اشكال التوحيد و التجانس الدولي.

- اضافة الى ذلك ومن خلال قراراتها حول أسواق المشتقات للمواد الطاقوية خاصّة: النفط و الغاز الطبيعي و الوقود المنزلي و البنزين أين طالبت بإفصاح عام. و أكّدت على مفهوم "حدود الوضعية" و التعامل بعقود المبادلة على المنتجات الزراعية و الخيارات على مجمل المواد الأولية يطرح التساؤل حول مدى قدرة لجنة الأسواق الآجلة للمواد الأولية (CFTC) على تحقيق مثل هذه المتابعة المستمرة و اليقظة حول تطبيق مجمل القرارات و السهر على احترامها خاصّة و أنّها لم تتلق موارد مكّلة لمواجهة نمو مجال تدخلها على مستوى أسواق التراضي.

إنّ الملاحظة المهمّة المسجلة ضمن تاريخ التعديل على مستوى أسواق المواد الأولية للمشرع الأمريكي هو أنّ التساؤل حول العلاقة العرضية للنشاط المضاربي و تقلّب أسعار المواد لا يظهر ضمن الأهداف التي حدّدّها هذا الأخير بشكل مباشر.

2°- على مستوى الأسواق الأوروبية: يجب التمييز هنا ما بين ما هو معتمد على مستوى المملكة المتحدة و بين ما هو معتمد على مستوى الاتحاد الأوروبي ككل. ذلك أنّ الأولى تضم أكبر مساحة مالية للتفاوض على المواد المعدنية و لها سبق تاريخي في تطوّر التعاملات الآجلة خاصّة على القيم المالية

¹ - Bernstein Andrew (2014) : Les principales forces, faiblesses, et lacunes de la réglementation américaine Dodd-Frank, www.easybourse.com.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

منها في حين تمثلت أهداف اجتماع 20 بزعامة القيادة الفرنسية أهم خطوة نحو تعديل نشاط الأسواق الآجلة بما فيها المواد الأولية على اعتبار غياب بورصة تجارية و مساحة مالية خاصة بالمواد فقط على غرار تلك التي تشهدها الأسواق الأمريكية¹.

2-1- على مستوى المملكة المتحدة: تسند مهمة التنظيم و التعديل لهيئة الخدمات المالية (Financial Services Authority) و تتدخل بشكل غير مباشر على مستوى الأسواق من خلال²:

- ❖ منح الاعتماد لإنشاء الأسواق المنظمة و غرف المقاصة.
- ❖ منح الاعتماد للمتدخلين الماليين.
- ❖ تحديد اطار لما يمكن اعتباره "تلاعب" أو ممارسة غير مقبولة على مستوى السوق من سلوكات و معلومات خاطئة.
- ❖ الاشراف على تحقيق نظام المعلومات لهذه الأسواق و غرف المقاصة التي تتضمنها لمستوى من الشفافية و يساعدوا في الوقت نفسه على اكتشاف التلاعبات.
- ❖ توجد أربع مساحات كبرى في المملكة محور نشاطها المواد الأولية وهي: سوق لندن للمعادن (LME) و سوق النفط الدولي (ICE) و السوق اللندني الآجل (LIFFE) و سوق "نيس (NYCE). و رغم ذلك لا تعرف الهيئة نظام عمل خاص بالنسبة للأسواق المنظمة للمواد الأولية و لا أسواقها المادية باستثناء تلك التي يشهدها سوق LME الذي يملك قاعدة خاصة به من أجل التحوط من حالة "الوضعيات المسيطرة" حيث نجده يفرض على المتعاملين الذين يملكون وضعيات طويلة على أصل ما خلال فترة معينة أن يطرحوا الكمية الفائضة على مستوى السوق المادي بسعر مؤطر و الذي يجب أن يكون أقل من السعر الفوري بقيمة تحددها نسبة الحيازة و هي كما يلي³:

القيمة	%0,5	%0,25	%0
نسبة الحيازة	%50	%80	%90

¹ - relever les défis posés par les marchés des produits de base et les matières premières(2011), communication de la commission au parlement européen au conseil au comité économique et social européen et au comité des régions, page120.

² - www.wikipedia.org/Financial-Services-Authority

³ - Guyau .Luc (2008), Op cite, page 153.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

❖ يفصح سوق LME للعموم مختلف الوضعيات القصيرة و الطويلة المتخذة على مستواه بحسب طبيعة الأطراف الفاعلة فيه: بنوك - صناديق استثمار - صناديق تقاعد - متعاملين ماديّين على عكس سوق النفط الدول (ICE).

2-2- مشروع نصوص الاتحاد الأوروبي: قدّم مشروع تعديل أسواق المواد الأولية كأولوية ضمن اشغال اجتماع G20 للفترة 2010-2011 من طرف الرئاسة الفرنسية (و التي ترأست الدورة في الوقت نفسه) حيث عبّرت هذه الأخيرة على ضرورة الاهتمام بهذه الأسواق و تطبيق القواعد المتّظمة و المطبّقة على مستوى الأسواق المالية للقيم المالية البحتة مع ادخال خصوصية تعكس خصوصية المواد الأولية. و هو ما سيساعد المنتجين والوسطاء الماليين و المستهلكين على تحقيق متابعة مستمرة و يقظة لاتخاذ القرار المناسب من جهة واستقرار الأسواق و أسعار المواد من جهة أخرى. و تتلخّص أهمّ المحاور الأساسية التي تضمّنها المشروع:

المحور الأول: تغطية مجمل المشتقات على المواد الأولية.

الاقتراح:

- ادراج بند مستقل خاص بمختلف عقود المشتقات على المواد الأولية.
- تعريف طبيعة التلاعبات الممكن ممارستها بواسطة الأدوات المالية بما فيها مشتقات المواد الأولية، سواء كانت على مستوى سوق منّظم أو سوق تراضي.
- انشاء غرفة مقاصة للمواد الأولية و التي تقدم تقرير نشاطها الى المقاصة المركزية¹.

المحور الثاني: ضمان التأطير والمراقبة

الاقتراح: التقليل من حجم الاعفاءات المقدمة للمتعاملين على مستوى السوق و الاقتصار على خدمات التغطية ضد المخاطر بالنسبة للمفاوضين على الأدوات المالية لحسابهم الخاص مع تقديم خدمات استثمارية متعلقة بالأدوات المشتقة على المواد الأولية و الغاء هذا الاعفاء بالنسبة للمفاوضين على مشتقات المواد الأولية لحسابهم الخاص².

¹ - يدرج هذا الاقتراح ضمن تنظيم البنى التحتية للسوق وتفعيل دورها.

² - Barnier Michel (2014): Un secteur financier solide, socle pour la croissance et l'investissement, <http://ec.europa.eu>

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

المحور الثالث: نظام العقوبات

الاقتراح:

- ◀ اعتماد مفهوم المعلومة المميزة بالنسبة للمواد الأولية و ضرورة العمل عليها باعتبار خصوصية كل مادة و قطاعها.
- ◀ اقتراح وضع حدّ للوضعيات المتخذة على جملة عقود المشتقات على المواد الأولية المعتمدة على مستوى سوق تراضي أو سوق منظمّ.
- ◀ اسناد مهمة تحديد ذلك الى المعدّلين.

المحور الرابع: الافصاح و الشفافية

- ◀ الاقتراح: انشاء قاعدة معطيات مركزية تضمن التعاملات المنجزة على مشتقات المواد الأولية وفي الوقت نفسه تتضمن معلومات حول العقود التجارية المنجزة على مستوى الأسواق الماديّة.
- ◀ بالنسبة لجميع المتدخلين على مستوى الأسواق الآجلة الأوروبية فإنّ التنظيم القديم يصنّفها في المجموع الى¹:

- ◀ مؤسسات القرض وشركات الاستثمار: تخضع الى قواعد سوق الأدوات المالية (MIF) تتعلّق بمعدات خدمات الاستثمار و الى التزامات الأموال الخاصة و قواعد محاربة تبييض الأموال الى جانب تقديم خدمات حول المواد الأولية في السوق الفوري أو العقود مؤجلة التسليم لكنّها لا تخضع لأي تأطير.

- ◀ تجار متخصصّين في المواد الأولية: لا تنظيم خاص يعينهم. و يطبّق عليهم ما يطبّق على تاجر متخصص في تداول القيم المنقولة الغير ملموسة.

- ◀ وحدات التجار لمنتجي الكهرباء والفاعلين الصناعيين: لا تنظيم خاص يعينهم ويطبق عليهم ما يطبق على تاجر متخصص في القيم المنقولة الغير ملموسة.

- ◀ سماسرة متدخلين على أدوات مشتقة لها طابع أداة مالية: يطبّق عليهم ما يطبّق على مؤسسات القرض و شركات الاستثمار.

¹ - Vautrin Catherine et Loos. M. François (2011), Op cit, page 168.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ سماسرة و تجّار السوق الفوري: لا تنظيم خاصّ يعينهم.

يتناقض التصنيف مع واقع أسواق المواد الأولية التي تشهد درجة أمولة متنامية و الذي أكسبها مواصفات فئة مالية بحتة لذلك ينتظر سنّ تشريع يتضمّن قواعد تعديل مفصلة لهذه النقطة بعد تحقيق محتوى الأوّل. تعقيب على فلسفة المسار.

3- تأثير القرارات السابقة على نشاط أسواق المواد:

على الرغم من أنّ اشكالية تقلّب الأسعار هي عالمية و هي تمس جميع الاقتصاديات و محور انشغال جميع الميادين الاقتصادية، السياسية...الخ، الا أننا لم نلمس - من خلال ما سبق - أي نص يؤكد على ضرورة التعاون و التنسيق بين السوق المادي و السوق الآجل للمواد الأولية من أجل ضمان مراقبة أفضل لأسواق المشتقات. و مع ذلك تتواصل المساعي الدولية حول تعديل أسواق المشتقات بما فيها المواد الأولية: ففي 1 جانفي 2013 بدأ التعامل بأحد أهم قوانين لجنة "بال3" و الذي ينص على تقديم تقييم كمّي دقيق للمخاطر الكامنة عند طرح أي منتج مالي للتعامل قصد تحسين الخبرة المالية وتفعيلها و التقليل من حدّة اللوم على استعمال المشتقات المالية¹. و ينتظر من المعايير التنظيمية الجديدة أن تساعد في تقدير عمليات التغطية على مستوى أسواق التراضي بشكل أدقّ وقد بدأت العديد من المؤسسات المالية التحضّر لمثل هذا انتقال من خلال تطوير قاعدة بيانات شاملة لتشكيلة المنتجات التي تطرحها و تقديم خدمات تساعد الزبائن على الالمام أكثر بحيثيات السوق. و في مقابل ذلك مازالت رهانات نجاح هذه الاجراءات في تحقيق الأهداف المسطرة محور انشغال العديد و محور نقد لها تتلّخص فيما يلي²:

◀ انشاء غرفة مقاصة على مستوى سوق التراضي من شأنه التقليل من درجة مرونة هذه الأسواق. لأنّها ستؤدي الى تمييط عملية التغطية و تحديد سقف لها قد لا يناسب عدد معتبر من الاطراف المتعاملة على مستواه مثل: شركات التأمين.

¹ - Acharya.V. Viral(2013) : Une norme de transparence pour les dérivés, Revue de la stabilité financière, Banque de France, N° 17, page 93.

² - Persaud. D. Avinash(2013): La nouvelle réglementation des marchés de gré à gré va-t-elle entraver l'innovation financière ?, Revue de la stabilité financière, Banque de France, N° 17, page 263.

الفصل الثالث: شروط نجاح الاعتماد على مقارنة السوق و أبعادها

◀ الافصاح على مستوى سوق التراضي لجملة العمليات المنجزة على مستواه سيقيد من حرية عدد كبير من المتعاملين على المواد الأولية خاصة الذين لا يرغبون في الافصاح من جهة. و من جهة أخرى، فإنّ مثل هذا الإجراء من شأنه أن يرفع من تكلفة عملية التغطية و التي تتفاوت نسب ممارستها بحسب درجة تقلب الأصل القاعدي.

◀ على مستوى أسواق المواد الأولية تبقى عملية حصر جميع الأطراف الفاعلة مهمة صعبة وعملية تخصيص اطار تنظيمي لكل طرف متعامل على مستواها من شأنه أن يزيد صعوبة ارساء ومتابعة فعاليته.

و بشكل عام تتميز جملة هذه التنظيمات بدرجة معتبرة من الصعوبة و التداخل. حيث يشير عدد من المشرفين على سنّ قواعد و اجراءات التعديل في الأسواق الأوروبية الى الصعوبة الكبيرة التي تواجههم عند عدّ المؤسسات المستفيدة من هذه التنظيمات. في مقابل ذلك يبقى الاقتراح المتكرر طرحه و هو: تحسين وتطوير الحوار و آلياته ما بين الدول المنتجة للمواد الأولية و الدول المستهلكة لها من أجل تفعيل مستوى الشفافية للمكونات الأساسية للسوق الماديّ مثل: مختلف الموارد المتاحة- وضعية المخزونات- العرض والطلب المتوقع على المدى القصير... الخ لما له من اثر في تقليص فجوة الفارق بين العرض والطلب.

تمهيد:

لقد عايشنا اقتصادات الموارد الطبيعية و على اختلاف أنواعها و مستوياتها ظاهرة التحول التي عرفت أسواق المواد الأولية من خلال تغلغل البعد المالي و تأثيره على هيكلتها و تنظيمها. خاصة ما يتعلق منه بآلية تشكل أسعارها من جهة، و اللجوء الى استخدام مختلف الأدوات المالية التي يقترحها لإدارة مخاطر تقلبها من جهة أخرى. و التساؤل الذي يطرح في هذا السياق هو: كيف تعاملت هذه الاقتصادات مع ذلك؟ و هل حققت استراتيجية تغطية لإيرادات مواردها جزاء تذبذب أسعارها؟.

و لأنّ رهان الاقتصاد العالمي مع الألفية الجديدة هو: ترشيد استهلاك الطاقة و استغلالها مقابل توفير الغذاء و مواجهة ظاهرة الفقر التي ازدادت حدتها، فقد اقتضت عينة الدراسة على الثنائية "نפט/قمح" من أجل متابعة أثر تغيير أسعارها على اقتصاداتها. و ماهي وسائل المواجهة التي تمّ اعتمادها؟ و ذلك من خلال المباحث التالية:

المبحث الأول: الاقتصادات النفطية و تطوّر أسواق النفط.

المبحث الثاني: اقتصادات المواد الزراعية و تطوّر أسواقها - مثال القمح -.

المبحث الثالث: موارد الجزائر الطبيعية و مشروعها التنموي.

المبحث الأول: الاقتصادات النفطية و تطوّر أسواق النفط

بالإضافة الى "النفط" توجد مصادر طاقة أخرى. لكن و منذ اكتشافه لأوّل مرّة سنة 1859 بولاية "بنسلفانيا" بالولايات المتحدة الأمريكية احتلّ هذا المورد الصّدارة بسبب المنافع العديدة الّتي يقدّمها و الّتي تشمل جميع الأصعدة: فهو محرّك القطاع الصناعي و يتدخّل في صناعة العديد من مستلزمات الحيات اليومية. من جهة أخرى يمثّل هذا المورد الطبيعي أحسن مثال يُشرح من خلاله مختلف الاشكاليات الّتي تطرحها عملية التنمية القائمة على استغلال الموارد الطبيعية من رهانات و تحدّيات. كما تمثّل سوق مادّة النفط أحسن سوق استوعبت عملية التحوّل الى مساحة مالية بوتيرة جدّ سريعة تجاوزت بها تلك الّتي تشهدها أسواق الموارد الزراعية و كذا بعض الموارد الطبيعية الأخرى.

في مقابل ذلك: يُحصي التقرير السنوي الصادر عن قسم الأعمال الاقتصادية و الاجتماعية التابع لمنظمة الأمم المتحدّة لسنة 2014: 34 اقتصاداً نامياً و سائراً في طريق النّمو مازال يشهد نسبة ارتباط قويّة بحركة أسعار النفط الّتي تتحدّد على المستوى الدّولي و الّتي تشهد درجة تقلّب كبيرة. و أمام التّيار المتنامي للعولمة و الدعوة الى ضرورة الاندماج في الاقتصاد العالمي يطرح التساؤل: كيف تعاملت هذه الاقتصادات مع ظاهرة التحوّل الّتي أثّرت بشكل كبير على تمويل مشروع تنميتها؟! و الاجابة على ذلك تكون من خلال:

المطلب الأول: خصائص الصناعة النفطية و الأطراف الفاعلة في سوق النفط.

المطلب الثاني: تطوّر السوق النفطية.

المطلب الثالث: حركة أسعار النفط خلال الفترة 2000-2014 و ردّة فعل الاقتصادات النفطية.

المطلب الأول: خصائص الصناعة النفطية و الأطراف الفاعلة في السوق النفطية

تعرف الطاقة بأنّها: "قابلية الشيء على انجاز عمل ما و الناجمة عن القوة الكامنة التي يتضمنها"¹. و منذ اكتشاف هذه الخاصية في عدد من الموارد الطبيعية ازداد اهتمام الانسان بها لمساهمتها الكبيرة في تقليص الجهد العضلي الذي يبذله و تسهيل ظروف الحياة. و قد تنوّعت و تطوّرت مصادر الطاقة بشكل سريع مواكبةً في ذلك تطوّر و اتساع الحياة البشرية.

1°- أنواع الطاقة: يتعدّد تقسيم و تصنيف هاته الموارد الطاقوية بحسب المعيار المعتمد حيث نجد أنّه و بالإضافة الى "معيّار خاصية التجديد" الذي يقسمها الى مجموعتين:

- مصادر طاقة متجدّدة

- مصادر طاقة غير متجدّدة

كذلك يوجد معيار آخر للتصنيف و الذي يتركز على "درجة الاستخدام" و وفقاً لهذا الأخير² تقسم مختلف المصادر الى:

- مصادر طاقة أساسية.

- مصادر طاقة بديلة.

1°-1°- مصادر الطاقة الأساسية: و تسمّى كذلك بالمصادر التقليدية³. الّا أنّه يتم الاعتماد عليها بصورة محورية في تلبية نسبة كبيرة من استهلاك العالم من الطاقة مثل: النفط و الفحم و الغاز الطبيعي و الطاقة النووية (المستخرجة من خامات اليورانيوم). و هي مصادر قابلة للنضوب و تتواجد بكميات ثابتة في باطن الأرض تتناقص تدريجياً جرّاء عمليات الاستغلال أو الاستخراج.

¹- محمد أحمد الدوري (1983)، محاضرات في الاقتصاد البترولي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ص 176.

²- حمد بن محمد آل الشيخ، مرجع سبق ذكره، ص 69.

³- يمكن أن يمتد الحصر التاريخي لجملة المصادر التي تمّ الاعتماد عليها بدأً من قوى الجرّ للحيوان و الانسان ثمّ الفحم الخشبي فالمخلفات الزراعية و الحيوانية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°-2° - مصادر الطاقة البديلة: و تعني مصادر الطاقة الحديثة مثل: الطاقة الشمسية و الهوائية والمائية و الطاقة الجيو-حرارية(رمال القطران) و الوقود الحيوي. و هي مصادر متجددة لكنّها قليلة الاستخدام في الوقت الحاضر. و من المنتظر أن تساهم هذه المصادر بشكل كبير في توفير الطاقة للعالم بنسبة كبيرة وذلك بسبب توفّرها و عدم تأثيرها على نظافة البيئة، حيث مازالت التوقعات تشير الى هيمنة مصادر الطاقة التقليدية خلال العقدين القادمين على دوال العرض و الطلب العالمية و سيطرتها على السوق، خاصّة و أنّ وسائل النقل و وحدات الانتاج و التوزيع في كثير من مناطق العالم مصمّمة ومجهّزة للعمل على مثل هذه المصادر من الطاقة. و في الوقت نفسه تشهد مرونة تغيير ضعيفة ما بين مختلف أصناف المصدر بحدّ ذاته.

و على اختلاف معيار التصنيف لمختلف مصادر الطاقة فإنّها تتطلّب مستواً تكنولوجياً جدّ عال لتحقيق الغاية من استغلالها. بالإضافة الى مصادر مالية ضخمة و موارد بشرية ذات كفاءة و مهارات عالية. وبحسب هذا المستوى التكنولوجي يتم حسم ترتيب نهائي لمختلف مصادر الطاقة و الذي يتصدّره "النفط" و ذلك منذ اكتشافه ليوماً هذا. حيث يحظى هذا الأخير بامتياز استراتيجي مهمّ و يعود ذلك الى:

▪ درجة التجانس المرتفعة، ذلك أنّه يحافظ على شكله السائل منذ استخراجه الى غاية مرحلة الاستعمالات النهائية.

▪ يمثّل المصدر الأرخص و الأقلّ تكلفة من بين بقية مصادر الطاقة- على اختلاف أنواعها- حيث لا تتجاوز تكلفة انتاج لبرميل النفط (و كذا الغاز) 4 دولار في حين تتراوح ما بين 3 دولار الى 45 دولار بالنسبة لبقية المصادر¹.

▪ يحظى "النفط" بمزايا تنافسية لا يضاهيه فيها أي مصدر من مصادر الطاقة الأخرى و ذلك لتعدّد المنتجات المشتقة المتحصّل عليها جرّاء مختلف عمليات التكرير و كذا تعدّد مجالات استخداماته في الحياة البشرية اليومية. حيث تشير الصناعة القائمة على استخراجه و استغلاله الى وجود أكثر من 1000 منتج مشتق² يتدخل النفط في صناعته. و هو ما يعكس تعدّد المنافع الذي

¹ - La Recherche(2012), cahier spécial bimestriel réalisé avec le soutien de la direction scientifique de "TOTAL", N°464, page 64.

² -الرميحي محمد(1982): النفط و العلاقات الدولية: وجهة نظر عربية، كتاب المعرفة، الكويت، ص 13.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

يقدمها هذا المورد و التي تجعل منه سلعة متعددة الأغراض و الاستعمالات. و من جهة أخرى: يفسر ذلك الطلب المتزايد عليه و تطور تجارته التي تجاوزت تجارة بقية المواد الأولية الأخرى¹.

1-3-° توضيح اصطلاحي: يتواجد النفط كمورد طبيعي في ثلاث حالات²:

1. الحالة السائلة: و تعني الشكل التقليدي لهذا الزيت الصخري و الذي يسمى كذلك بـ "البتروال الاعتيادي" (Pétrole conventionnel).

2. الحالة الصلبة: و هو البتروال الغير الاعتيادي (Pétrole non- conventionnel) بسبب تواجده ضمن عروق اسفلتية صلبة (يطلق عليها أيضا بصخور القار) أو حجر السجيل (Schistes bitumeux). و لأنّ الوسائل التكنولوجية ما تزال عاجزة عن الوصول الى بعض المناطق الوعرة و أعماق البحار و غيرها و التي تحتوى الشكل التقليدي الاّ أنّه يدرج مع النفط الغير اعتيادي و ذلك لارتفاع تكاليف استغلاله بشكل كبير. و مقابل ذلك توجد احتياطات معتبرة من النفط الغير اعتيادي يتم اللجوء اليها في حالات ارتفاع أسعار النفط الخام.

3. الحالة الغازية: و هو الغاز الطبيعي مثل: غاز البوتان و البروبان و...الخ.

و تشمل كلمة " نفط " كلّ من الشكل الخام و الغاز الطبيعي و غاز النفط و هي مرادفة لكلمة "المحروقات" les hydrocarbures". و هو ما تمّ اعتماده كمقابل لغوي على طول الدراسة المقدّمة الاّ عند ضرورة التخصيص حيث تتم الاشارة الى ذلك. و على غرار المرتبة و الأهمية المميّزة للنفط في الحياة البشرية بجميع أنواعها يشهد القطاع الصناعي القائم على استغلالها جملة من الخصائص و المزايا التي من شأنها التأثير على هيكلة و تنظيم السوق و بالتالي على آلية تشكّل السعر.

2-° خصائص الصناعة النفطية: تعرف الصناعة النفطية على أنّها مجموعة النشاطات و العمليات الصناعية المتعلقة باستخراج و استغلال المورد النفطي و تحويله الى منتجات سلعية صالحة للاستعمال

¹ - لوبيز فيليب سيبيل (2006): جيوبوليتيك البترول، ترجمة: صلاح نيّوف، دار النشر (للطبعة الصادرة بالّلغة الفرنسية): Armand

colin (باريس)، متاح على شبكة الانترنت، ص04.

² - محمد أحمد الدوري، مرجع سبق ذكره، ص8.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و الاستهلاك المباشر أو غير المباشر¹. و يعكس تعدّد النشاطات و العمليات الصناعية تعدّد العلوم والمجالات المتدخلّة في هذه الصناعة حيث تتضمّن²:

1. **عملية الاكتشاف:** و ذلك من أجل تحديد مكان الحفر و التنقيب و هي من اختصاص "علم الجيولوجيا".

2. **مرحلة الاستخراج:** و تعني كيفية إرساء التجهيزات و تحديد طاقة استيعابها بما يوافق حجم المخزون المكتشف و آلية نقله. و هي تتطلب جهد كبير من مختصي "هندسة البترول".

3. **مرحلة التنقية و التكرير و التصنيع:** من أجل تقديم منتجات نهائية للاستهلاك كالبوقود المنزلي أو ألياف صناعية تكون مدخلات لقطاعات صناعية أخرى مثل: البلاستيك و النيلون.

4. **التسويق و التنوع:** و يقتصر الدور هنا على المجال الاقتصادي، حيث ترّجح الكفّة بشكل شبه مطلق خلال هذه المرحلة لاتخاذ القرار على عكس المراحل السابقة أين يقتصر الدور على حساب التكاليف فقط.

و على الرغم من طول سلسلة النشاط الاقتصادي لهذه الصناعة يمكن تقسيمها الى:

- صناعة استخراجية.

- صناعة تحويلية.

حيث يمثّل مجموعهما قطاع الصناعة النفطية بأكمله.

2-1- الصناعة الاستخراجية: و تهدف هذه الصناعة الى استخراج مورد النفط من باطن الأرض وتسويقه. و ذلك بعد اجراء ما يستلزمه هذا التسويق من عمليات تنقية أوليّة كتعديل نسبة الشوائب العالقة به أو تعديل نسبة التركيز أو تعبئته...الخ³.

¹ - مخلفي أمينة(2013): أثر تطوّر أنظمة استغلال النفط على الصادرات-دراسة حالة الجزائر بالرجوع الى بعض التجارب العالمية، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة ورقلة، ص37.

² - خضر حسان(2006): أسواق النفط العالمية، جسر التنمية، العدد 57، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، ص 04.

³ - La Recherche(2012), opcit, N°464, page 72.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

2-2° - الصناعة التحويلية: تتضمن جملة الأنشطة الاقتصادية التي تهدف الى تحويل مخرجات الصناعة الاستخراجية الى أشكال أخرى تزيد و تُوسّع من مجالات استعمالها سواء كانت لأغراض انتاجية أو استهلاكية. و لا يلغي هذا التقسيم خاصية التكامل التي تتصف بها الصناعة النفطية و التي تشهد مستويين من التكامل هما:

➤ **التكامل الأفقي:** و يشير الى الامتداد الجغرافي و حجم الأسواق التي تعرض فيها الشركات المتخصصة في هذا المجال منتوجها و نشاطها. فشركة "بريتش بتروليوم" البريطانية و المدرجة ضمن مؤشر "فوتسي100" في بورصة لندن مثلا تملك حقولا للنפט في بحر الشمال و الاسكا وروسيا و الجزائر و أنغولا.

➤ **التكامل العمودي:** و يعني القيام بجميع مراحل أنشطة الصناعة النفطية بدءاً من عمليات البحث والتنقيب فالاستخراج ثم النقل وصولاً الى بيعها سواء كان في شكلها الخام أو مشتقاتها المحولة للمستهلكين النهائيين.

بالإضافة الى الخصائص السابقة تتطلب الصناعة النفطية ما يلي:

- توفير رؤوس أموال كبيرة و هائلة و ذلك بسبب تعدّد المراحل الصناعية و تنوّع متطلبات كلّ مرحلة الى جانب البيئة الجيولوجية الصعبة التي تميّز مناطق الاستخراج.
- تجهيزات انتاج و معدّات عمل على درجة عالية من التقنية و الذي تميّز في الوقت نفسه بمعدّل تغيير سريع بالنسبة للشكل و كذا طرق استخدامها.
- مورد بشري ذو كفاءة مهنية و مهارة عالية و تدريب خاص بالموازاة مع تحصيل علمي متقدّم وعالي حتى يتناسب مع درجة التكنولوجيا المرتفعة التي تميّز بها الصناعة النفطية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و تتسم الصناعة النفطية بـ:

➤ ارتفاع هوامش المخاطرة: و ذلك في معظم مراحل العملية الانتاجية و خاصة المرحلة القبلية لبدء عملية الاستغلال. حيث تتطلب عمليات البحث و التنقيب انفاق استثماري كبير و فترة زمنية طويلة قد لا تُقرّر نهايتها عن اكتشاف للثروة النفطية أو أنّ المخزون المكتشف يختلف كماً ونوعاً عن ما كان منتظر.

➤ تداخل مراحل الانتاج: حيث تعتبر الصناعة النفطية صناعة استخراجية و تحويلية في آن واحد وذلك لترابط مختلف مراحلها من أول مرحلة منها الى غاية عرض المنتج النهائي. لكن و على الصعيد العملي يمكن أن يفصل بينهما دون المساس بنجاح كلّ مرحلة و استمرارها ما لم ينفذ مخزون النفط في باطن الأرض بشكل مطلق.

➤ تركز الاحتياطيات: طبعاً يشير الحديث هنا الى الاحتياطيات المؤكدة و التي تشهد تركز في توزيعها الجغرافي كما توضحها أرقام الجدول التالي:

جدول رقم 16-: توزيع الاحتياطيات النفطية المؤكدة في العالم لسنة 2012

القارة	الدولة	النسبة	المجموع
أمريكا الشمالية	الولايات المتحدة الأمريكية كندا	2,4% 2,3% - 13%	7,8% (*)
أمريكا الجنوبية	فنزويلا المكسيك و بعض الدول اللاتينية الأخرى	7,9% 2,8%	10,7%
أفريقيا	شمال أفريقيا دول أفريقية أخرى	4,8% 5,2%	10%
أوروبا	أوروبا	1%	11,3%

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

	10,3%	مجموعة الدول المستقلة (الاتحاد الروسي سابقاً)	
60,2%	21%	المملكة العربية السعودية	آسيا و الباسيفيك
	10,9%	ايران	
	9,1%	العراق	
	8,1%	الكويت	
	7,8%	الامارات	
	0,3%	أندونيسا	
	3%	أستراليا	

(*) : تمّ الأخذ بعين الاعتبار للنפט المتواجد ضمن الرمال الصخرية

المصدر: La Recherche(2012),Op cit, page69.

و تتصدّر منطقة الشرق الأوسط قائمة ترتيب الاقتصاديات النفطية من ناحية حجم الاحتياطيات المؤكدة التي تزخر بها أراضيها. و قد ساعدت البنية الجغرافية الصحراوية التي يتواجد بها على سهولة استخراجها (بالرغم من درجة الحرارة المرتفعة) مقارنة بالبنية الصعبة التي تتميز بها بقية المناطق. ويصنّف النفط الخام الى ثلاث أنواع رئيسة¹ - و ان كانت تتقارب فيما بينها - و ذلك بحسب نسبة الشوائب العالقة به و هي:

➤ **النفط البرافيني:** و الذي يحتوي على شمع البرافين و يعطي قدراً ممتازاً من الشمع و من الزيوت الممتازة.

➤ **النفط الأسفلتي:** و هو يحتوي على قدر قليل من شمع البرافين و نسبة عالية من المواد الأسفلتية.

¹ - حمد بن محمد آل الشيخ، مرجع سبق ذكره، ص71.

الفصل الرابع: الشائبة (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

◀ **النفت الخليط:** و يعرف تواجد كميات كبيرة من شمع البرافين و المواد الأسفلتية.

الآن هذا التصنيف يعتبر غير كاف حيث تمّ اعتماد معيار آخر أساسه الوزن النوعي للنفت المستخرج و الذي يشير الى درجة كثافته التي تعكس جودة النفط الخام. فكلما ارتفعت درجة الكثافة كلما كان النفط أخف و ذو جودة عالية و هو ما سينعكس على أداء صناعته¹ من جهة و على سعره من جهة أخرى.

و يتم قياس درجة كثافة النفط عالميا باستخدام مقياس معهد النفط الأمريكي "API" (American Petroleum Institute) وفقاً للعبرة التالية:

$$131,5 - \frac{141,5}{\text{درجة الكثافة النوعية عند درجة الحرارة } 60^{\circ}}$$

و تتراوح الكثافة النوعية في مختلف أنواع النفط الخام ما بين 0.80 و 0.98، و بذلك يعاد تصنيف النفط الخام وفقاً لمتطلبات الصناعة كما يلي:

- **نفت ثقيل:** لا تتجاوز درجة كثافته 25° على مقياس "API". و هو يشكّل حوالي 10% من الاحتياطيات العالمية. و يتواجد أساساً في أمريكا اللاتينية.
- **نفت متوسط:** تتراوح درجة كثافته بحسب هذا النوع ما بين 25° و 35° و يُشكّل ما نسبته 35% من حجم الاحتياطيات العالمية. و يتواجد في الشرق الأوسط.
- **نفت خفيف:** تتجاوز كثافته 35° و يشكّل 25% من الاحتياطيات العالمية. و هو موزع ما بين الشرق الأوسط (على غرار حقل "حلو" في المملكة العربية السعودية) و أفريقيا و أمريكا الشمالية و أوروبا.

و الجدير بالذكر و الملاحظة هنا أنّ هذه الخاصية الطبيعية لتركز الاحتياطيات، و التي يرافقها أكبر تحدّي و هو مخاطر "تضوب هذا المورد" أمام حجم الاستهلاك الكبير الذي تعرفه هذه المادّة لم تكن - ولن تكون - عائناً أمام قيام صناعة نفطية سواء كانت متكاملة في جميع مراحلها أو مقتصرة على مرحلة

¹ - كلما قلّت درجة الكثافة النوعية للنفت ازدادت فيه نسبة المقطرات الخفيفة ذات الاستعمالات المهمّة اقتصادياً كوقود الطائرات و السيارات.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

معينة. و هو ما يؤكد على ضرورة عدم الخلط بين وضعية الاحتياطات النفطية للدول و مستوى انتاجهم للنفط من جهة و المستوى الاقتصادي لهذه الدول من جهة أخرى حيث تبرز في هذا السياق:

- صناعة نفطية متقدمة في اقتصادات متقدمة و تتوفر بنيتها الجغرافية على النفط: مثل تلك التي تشهدها الولايات المتحدة الأمريكية و إنجلترا و هي صناعة نفطية متكاملة أفقياً و عمودياً.
- صناعة نفطية متأخرة في اقتصادات نامية و تتوفر بنيتها الجغرافية على النفط: هي كذلك لأنها تقتصر على صناعة استخراجية للنفط الخام و بنسبة قليلة صناعة لتكرير النفط و كذا للبتروكيماويات. و لارتفاع المستوى التكنولوجي الذي تتطلبه هذه الصناعة تكلفةً و مهارةً مقابل تواجد شحيح للمورد البشري المؤهل لتسييرها، لم تستطع هذه الاقتصادات تجاوز هذه المرحلة التي تمثل مرحلة الانطلاق لمجمل الصناعة النفطية.
- صناعة نفطية متقدمة في اقتصادات متقدمة تفتقر بنيتها لهذا المورد: مثل اليابان و ألمانيا. حيث تتواجد بهما صناعة نفطية تكريرية أو بتروكيماوية أو الاثنين معاً. و هو تأكيد على دور ومكانة التكنولوجيا في نجاح هذه الصناعة من جهة، و كذا تبيان على الجزء المهم (و المقصود به عرض المنفعة التي يتضمنها هذا المورد) من هذه الصناعة الذي يساهم بشكل فعال في تحقيق مسار تنموي ناجح من جهة أخرى.

و تعود أسس الفصل العملي بين مراحل الصناعة النفطية الى تخلي اعتماد هذه الأخيرة عن تكنولوجيا التصنيع التي تجمع بين عمليات الاستخراج و التكرير و النقل (Intégration de la pompe à la puits)¹. و هو ما أحدث تغيرات في هيكل الصناعة النفطية التي أصبحت مجالاً واسعاً للاستثمار على مستوى كلّ مرحلة بشكل مستقل و تنافسي. و في الوقت نفسه سمح هذا التمهيد التقني في مراحل التصنيع بولادة سوق فعلية للنفط الخام قائمة بذاتها توازي سوق المنتجات النفطية. و سينصب التحليل هنا

¹ - بعد اكتمال عملية الاستخراج تبدأ عمليات التعامل مع الخام مباشرة في موقع الاستخراج أين تتواجد أبراج و معامل الفصل التجزيئي و التعامل الحراري و الكيميائي أو يتم ضخه لنقله من خلال نظام الأنابيب الضيقة تحت ضغط منخفض لآلاف الأميال للمصانع المتخصصة. و تتميز شبكة توصيل النفط الخام بدرجة مرتفعة من التداخل و التشابك فهي تعمل على الربط بين مئات الآبار النفطية. ليتم فيما بعد نقل المنتجات المصنعة وفقاً لتقنيات هندسية تضمن النقل و التوزيع و التسليم الآمن من خلال شبكات أنابيب أو اسطوانات معبأة تحت ضغوط تقنية أو خزانات متنقلة برّاً أو بحراً.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

على سوق النفط الخام الذي يَتميّز بأطرافه الفاعلة التي تؤثر على هيكلته و عوامل التوازن على مستواه وبالتالي آلية تشكّل الأسعار.

3°- الأطراف الفاعلة في سوق النفط الخام: تميّزت الصناعة النفطية منذ بداية نشأتها و الى غاية سنة 1973 (زوال نظام الادماج بين مختلف مراحل التصنيع) بتكامل عمودي مطلق حقّقته مجموعة من الشركات النفطية الكبرى الدولية و التي سيطرت على عرض النفط الخام و مختلف المنتجات المحقّقة من تصنيعه. بعد ذلك و نتيجة لموجة التأميم للموارد النفطية و محاولة ارساء صناعة نفطية منافسة برزت على الساحة الدولية لسوق النفط شركات عمومية تابعة للدّول المصدّرة للنفط. أدّت الى توسيع تشكيلة الأطراف الفاعلة على مستوى السوق و احداث تعديل في تموضع كلّ واحد منهم لكنّه وُصِف بالمحتشم. و تشمل تشكيلة الأطراف الفاعلة في السوق النفطية على خمس أصناف¹ هي:

1. العمالقة(التوائم).

2. الشركات الوطنية للدّول المنتجة.

3. المكرّرين المستقلين.

4. التّجار.

5. السماسرة.

3°1°- العمالقة: و هو المصطلح الذي أطلق على أكبر سبع شركات نفطية دولية برزت في السوق النفطية عموما و في منطقة الشرق الأوسط بصورة خاصّة. و التي عكست في الوقت نفسه أكبر تنظيم احتكاري على المستوى العالمي و هو يشمل كلّ من شركة²: Shell، British Petroleum، Mobil، Standard Oil of California (أصبحت Chevron فيما بعد)، Gulf، Texaco، Exxon.

¹ - Gautrot Yves (1981): le commerce du pétrole brut, texte du séminaire organisé en 1979-1980 dans le cadre du Centre de Recherches sur les Matières Premières (CNAM), Economica, page 97.

² - أحيانا يضاف الى هذا الكارتل كلّ من الشركة البترولية الفرنسية و بعض الشركات الكبرى المستقلّة نذكر منها خاصّة: ARCO و AMOCO.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و قد سيطرت هذه الشركات - و لفترة زمنية معتبرة - على جميع مراحل الصناعة النفطية انطلاقاً من عمليات البحث و التنقيب وصولاً الى التكرير و التصنيع. و قد عملت على تحقيق سلسلة من الاتفاقيات الدولية (المعلنة منها و السرية) مع الدول التي تزخر بهذا المورد حيث حازت من خلالها على 98% من الاحتياطي العالمي للنفط خلال سنة 1950. و على الرغم من تراجع هذه الحصّة الى 5% سنة 1990 إلا أنّ ذلك لم يؤثّر على قوة حضورها على مستوى السوق الدولي للنفط. سواء من أجل مواجهة الشركات المنافسة، خاصّة تلك التابعة للدول المصدّرة للبترول أو للحفاظ على ريادتها في ابتكار تكنولوجيا تصنيع النفط و التحكم فيها و تطوير طرق تسعير هذه الثروة. و هو ما سمح لها بتحقيق أرباح طائلة تجاوزت قيمتها حجم الناتج الوطني الخام لعدد من اقتصادات الموارد الطبيعية خاصّة النفطية منها. و تعكس أرقام الجدول رقم-16- هذه الحقيقة من خلال الفرق الكبير بين أرباح هاته الشركات و الناتج الوطني الخام الذي حقّقته عدد من الدول الأفريقية التي تعتمد بشكل كبير على صادراتها من هذا المورد الطبيعي لضمان عيش شعوبها. خاصّة أنّ هذه الدول اكتفت بتأجير احتياطاتها و منح حقوق الاستخراج واستغلال الحقول لهذه الشركات العملاقة. و في الجهة المقابلة فإنّ زيادة هذه الشركات خلال المرحلة البعيدة لعملية الاستخراج و التي تعني بتصنيع النفط و تسويق مختلف المنتجات المتحصّل عليها لم تتأثّر بتناقص حجم الكميات المستخرجة أو بقيمة تكاليف التواجد في مناطق الاستغلال (نسبة الضريبة، مدّة الاستغلال، تردي الوضع العام...) بل ازدادت عمقاً نظراً للمستوى التكنولوجي العالي الذي تعمل على تطويره و التحكم فيه سواء من ناحية تقنيات الاستخراج أو التصنيع وذلك الى جانب مهارة المورد البشري الذي يشرف عليها ويديرها.

جدول رقم-17-: مقارنة بين أرباح كبرى الشركات النفطية و الناتج الوطني الخام لبعض الدول

الأفريقية (2007)
الوحدة: مليار دولار

أرباح كبرى الشركات النفطية (مليار دولار)		الناتج الوطني الخام (مليار دولار)	
Exxo, Mobil	40,6	أنغولا	32,4
Shell	31,9	كينيا	20,5
British Petroleum	20,8	كاميرون	18,1

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

12,9	أثيوبيا	18,6	Chevron
7,7	كونغو	14,6	Sinopec ¹
0,8	بورندي	7,5	Loukail ²

المصدر: تقرير حول نشاط الشركات النفطية صادر عن البنك العالمي لسنة 2007- متاح على الموقع الإلكتروني للبنك-.

3-2- الشركات (العمومية) الوطنية للدول المنتجة: نذكر أهم هذه الشركات:

- شركة النفط التابعة للمملكة السعودية العربية " سعودي أرامكو Saudi Aramco".
- شركة النفط الوطنية العراقية (INOC)³.
- شركة النفط الوطنية الإيرانية (NIOC).
- PEMEX مكسيك (البلد الوحيد الغير عضو في منظمة الأوبك).
- الشركة الوطنية التابعة لدولة فنزويلا.
- مؤسسة البترول الكويتية و شركائها (KPC).

¹ - أنشئت سنة 2000 و هي واحدة من كبرى الشركات النفطية الخاضعة لملكية الدولة وشركات الطاقة والمواد الكيميائية في الصين، و مقرها في تشاويانغ بكين . و تقوم بأعمال التنقيب عن النفط و الغاز و التكوير و إنتاج مبيعات البتروكيماويات و الألياف الكيماوية و الأسمدة و تخزين ونقل خط أنابيب النفط الخام و الغاز الطبيعي و المشتقات النفطية المكررة.

² - بمرسوم وزاري أصدر سنة 1991 تمّ تجميع ثلاث شركات مختصة في استخراج النفط و عدد من الشركات الأخرى المختصة في التكوير لإنشاء شركة وطنية لنتاج النفط تابعة لاقتصاد الروسي، أصبحت فيما بعد شركة ذات أسهم و تمّ خوصصتها فيما بعد بشكل تدريجي.

³ - مع بداية الحرب الأمريكية على العراق لم يعد النفط العراقي تابع لقرارات منظمة الأوبك.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و على اختلاف شكل نشأتها (نتيجة تأمين أصول الشركات البترولية الدولية النّاشطة على ترابها أو من خلال الحصول على حصص مساهمات في رأسمالها) فقد تمكّنت هاته الشركات¹ من احتلال المراتب الست(06) الأولى لقائمة الشركات المنتجة للخام كما تشرف على أكثر من 35% من الانتاج العالمي. وتقدّم هذه الشركات مساهمة كبيرة و مطلقة لحكومات دولها إلا أنّ صناعتها النفطية اقتصرّت على المرحلة القبلية للصناعة أي على مرحلة الاستخراج.

3°- المكرّرين المستقلين: بالرغم من الارتباط الشديد بين عملية التكرير و عملية الانتاج فإنّه يحدث و أن تُكوّن هذه الفئة نشاط اقتصادي مستقلّ فتموّن الأطراف الاقتصادية النّاشطة في هذا المجال نفسها من مادة "الخام".

4°- التّجار (trader): عبارة عن شركات تجارية هدفها شراء النفط في شكله الخام ليس من أجل تكريره و إنّما من أجل اعادة بيعه للمكرّرين. و قد تنامي دور هذه الشركات بشكل تدريجي و ملحوظ مع زوال نظام التكامل التّام لتكنولوجيا الاستخراج. الأمر الذي فعّل دورها كوسيط يربط بين الانتاج وعمليات التكرير دون أي تدخل على مستوى كلّ مرحلة. فعلى سبيل المثال: أوكلت شركة "NIOC" الايرانية عملية تصريف نفطها الخام على مستوى السوق الأوروبي لكلّ من: Marcrich و phibro و marimpex².

5°- السماسرة: شكل آخر من الوساطة حيث تعمل هذه الفئة (سواء كانت شخص فردي أو معنوي) على تلاقي الطرف المشتري مع الطرف البائع دون المشاركة في المعاملة مقابل الحصول على عمولة.

و لا تلغي عملية الحصر هاته لمختلف الأطراف الفاعلة في السوق النفطية في رقم صغير العدد الكبير الذي يتضمّنه كلّ صنف خاصّة التّجار و السماسرة منهم. و ذلك لقلة رأسمال الذي يتطلّبه هذا النشاط مقابل مهارة مهنية و متابعة مستمرة لوضعية السوق النفطية. فكيف يؤثّر نشاط كلّ طرف على تسعير هذه السلعة الاستراتيجية؟.

⁰¹- و قد يكون بالأحرى هنا استعمال عبارة الشكل القانوني لهاته الشركات. ذلك أنّ هذه الأخيرة تعمل دائما في ظلّ شراكة أجنبية خاصّة فيما يتعلّق بتكنولوجيا الاستغلال التي تستوردها أو يتكفّل الطرف الأجنبي بإرسائها و التّحكّم فيها.

⁰²- عبارة عن أسماء شركات توزيع ضخمة تختص في شراء و نقل و توزيع الأولية بالجملة و تملك معدات تقنيّة و بشرية ضخمة.

المطلب الثاني: تطوّر السوق النفطية

لتحقيق متابعة دقيقة للتطوّر الفعلي الذي شهدته السوق النفطية العالمية. فالأمر لا يقتصر على متابعة الأسعار و مقارنتها مع حجم الانتاج، ذلك أنّ جزء كبير في تفسير هذه العلاقة يعود الى تطوّر طرق تصريف النفط و منتجاته. و هو ما سمح باكتساب هذه السوق للطابع الماليّ الذي غيّر من آلية عملها من جهة، و أثر على آلية تسعير موردها السلعة من جهة أخرى. و قد عرفت السوق النفطية ثلاث مراحل تطوّر هي:

- منذ اكتشاف النفط الى غاية نهاية عقد الستينات.

- من السبعينات الى الثمانينات.

- ملامح التحوّل و تبعاته.

1°- منذ اكتشاف النفط الى نهاية عقد الستينات: بدأ انتاج النفط بمعدّل 30 برميل يومياً. و قد بيع برميل الخام آنذاك بـ 20 دولار. و بالرغم من ذلك لم تنشأ سوق نفطية بأنّ معنى الكلمة و تعود أسباب ذلك الى:

- استعمالات النفط المحدودة و التي اقتصرّت على التدفئة بالنسبة للنفط الثقيل أمّا الخفيف منه فقد كانت صناعته قيد النّم و قد تزامن ذلك مع تطوّر الأبحاث المعرّفة لاستخدامات جديدة له.
- كثرة الاستثمارات الموجهة لحفر آبار جديدة ما أدّى الى زيادة العرض بشكل لا يتناسب مع الطلب الأمريكي المحلي.

و خلال الحرب العالمية الأولى (1914-1918): تزايد الطلب على النفط بسبب:

- قرار اعتماد السفن الحربية البريطانية¹ النفط كمصدر بديل للفحم. و الذي أدّى الى تحسين كفاءتها و هو ما مثّل أيضاً نقطة تحوّل مهمّة في تاريخ الصناعة النفطية.

¹- العقيل خالد بن منصور (2003)، رحلة في عالم البترول: قضايا بترولية معاصرة، دار العبيكان للنشر، المملكة السعودية، ص 11.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

- بروز العديد من الصناعات التي تعتمد على النفط و المنتجات البترولية كمدخل أساسي للإنتاج.

1930: اكتشاف النفط في منطقة الشرق الأوسط الذي تميّز بنوعية جيّدة و غزارة أراضيه إلا أنّ غياب صناعة نفطية وطنية قادرة على انجاز جميع مراحل الصناعة أدّت الى تمحور سبل الاستغلال و آليات تصريف النفط في شكلين من العقود:

عقود دولة لدولة: كأن يُبرم مثلاً بين فرنسا و المملكة السعودية. حيث تلتزم الجهة المشترية وبشكل اجباري على معالجة الخام وفقاً للبنود و التدابير المتفق عليها في العقد و التي تكون نسبة التفاوض فيها ضئيلة لكنّها غالباً ما تصبّ في صالحها.

عقود طويلة المدى: كما يوحي اسمها فهي تمتد لسنوات قد تصل الى 10 سنوات و قد تتجاوزها¹. و عادة ما تبرم بين واحدة من الشركات العمالقة أو شركة مستقلة متخصصة في الصناعة النفطية مع شركة (شركات) وطنية للدول المنتجة.

1936: انتهت الشركات النفطية الى الضغوط التي قد تمارسها حكومات الدول المنتجة للنفط (رغم أنّ عددا منها مازال تحت وطأة الاستعمار) عليها سواء في ما يتعلّق بمزايا الاستغلال أو تسعير النفط المستخرج أو حتى تقسيم الأسواق ما بين الشركات المستغلة و شركات الحكومات الأم في الوقت نفسه. وأمام المنافسة المتنامية التي كانت تحفّزها ملامح النّمو الاقتصادي العالمي قامت هذه الشركات بسنّ طريقة جديدة لتسعير النفط الخام في السوق النفطية العالمية وفقاً لما سُمّي بـ: "نظام نقطة الأساس". حيث يتحدّد السعر العالمي للنفط الخام في جميع موانئ العالم و مراكز التصدير بالسعر نفسه المعلن في خليج المكسيك على أن يضاف للسعر النهائي كلفة النقل للمسافة بين نقطة الأساس و مكان التسليم. ولأنّ "خليج المكسيك" هو النقطة المرجعية الوحيدة المعتمدة فقد نتج عن هذا النّظام تحقيق الشركات النفطية الكبرى لأرباح طائلة تُهمَل أمامها قيمة الاتاوة الثابتة التي تدفعها للدول المنتجة².

⁰¹ - وقعت قطر مع فرنسا مؤخراً عقداً بـ 40 سنة مع دولة الامارات خلال سنة 2013.

⁰² - بلغت الأتاوة المدفوعة في الشرق الأوسط 22 سنتاً أمريكياً في حين يبلغ سعر بترول منطقة الشرق الأوسط بعد معادلته بأسعار الخليج في الولايات المتحدة آنذاك 1,05 دولار.

خلال الحرب العالمية الثانية 1939-1945:

- تصاعدت الضغوط لتعديل طريقة تسعير بترول منطقة الشرق الأوسط و هو ما تحقّق فيما بعد من خلال اعتماد نظام نقطة الأساس المزدوجة (نظرية تعادل الأسعار).
- تمّ فصل سعر منطقة الشرق الأوسط و اعتبار الزيت العربي الخفيف "بترول قياسي مرجعي" حُدّد سعره بـ1,05 دولار.
- تمكّنت الدّول خارج الولايات المتحدة الأمريكية من خفض تكاليف فاتورة مشترياتها من النفط بسبب شرائها لنفط منطقة الشرق الأوسط.
- في 1948: تمّ الضغط على الشركات النفطية¹ بتحويل نقطة تعادل أسعار نفط الخليج العربي و ربطه بأسعار النفط الفنزويلي على أساس مركز التسليم بنيويورك. و هو ما يعني أنّ تسعير نفط الشرق الأوسط يتم على اعتبار هذا الأخير مصدرّ كلياً الى نيويورك. الأمر الذي أدّى الى ازدياد أرباح الشركات النفطية الكبرى وانخفاض سعر الزيت العربي. و مع بداية عقد الخمسينات تميّز الوضع بـ:
 - ازدياد الاهتمام بنفط الشرق الأوسط لأنّه الأقلّ تكلفةً و سعراً.
 - اعتمدت الشركات النفطية في زيادة دخلها النفطي بانتهاج سياسة زيادة معدّلات الانتاج من منطقة الشرق الأوسط و استنزاف الحقول النفطية بمعدّلات مرتفعة دون أيّ تقيّد يذكر حول الاستغلال الاقتصادي الأمثل لهذه الحقول. و ذلك بهدف تزويد الدّول المتقدّمة و المستهلك الأكبر بالنفط الرخيص و دفع حركة نموّ اقتصاداتها. خاصّة و أنّه لطالما تمّ تسجيل تفاوت كبير في تكاليف استخراج النفط بين مختلف الأقطاب الكبرى و هو ما يوضّحه الجدول التالي:

¹ - تزامن ذلك مع انشاء منّظمة مشروع مارشال.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-18:- تكلفة استخراج النفط بحسب منطقة الاستخراج(2009)

المنطقة	أهم الدول المنتجة	تكلفة الاستخراج
أمريكا اللاتينية	فنزويلا- الايكوادور	20 دولار/البرميل
أفريقيا	أنغولا	40 دولار/ البرميل
	نيجيريا	15 دولار/ البرميل
	الجزائر	10-15 دولار/ البرميل
آسيا و الشرق الأوسط	الامارات المتحدة	7 دولار/ البرميل
	العراق	4-6 دولار/ البرميل
	المملكة العربية السعودية	1-2 دولار/ البرميل

المصدر: FACTBOX-Oil production cost estimates by country / www. reuters. com

و من خلال أرقام الجدول أعلاه يتّضح التفاوت الكبير على مستوى تكلفة الاستخراج و الذي تساهم فيه و بشكل كبير البنية الجغرافية لمكان الاستخراج. فبالنسبة لدول أمريكا اللاتينية و التي تشير الدراسات العلمية لطبقات الأرض بها الى صعوبة ايجاد مكامن جديدة خاصّة بعد تسجيل نضوب آبار نفطية بها. في حين تقلّ هاته التكلفة بالتّوجه نحو الشرق و إن كانت مرتفعة في دول أفريقيا الوسطى فذلك يعود الى القانون القبائلي الذي يحكم المنطقة والذي خلف مستوى جدّ مرتفع من الصراعات الأهلية. في حين يتأكد أثر الصحراء في تخفيض مستوى التكلفة لاستخراج برميل واحد من هذه المادّة و هي الميزة التي دعمت ارتفاع الطلب على نفط الشرق الأوسط.

- و الأهمّ أنّ سعر النفط بقي على ارتباط مع الأسعار المعلنة من قبل الشركات النفطية في الولايات المتحدة الأمريكية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

بعد ذلك، و مع استمرار انخفاض الأسعار المعلنة في الشرق الأوسط و في ظلّ الفارق السعري الكبير عن ذلك المعلن عنه في أسواق الولايات المتحدة الأمريكية تشكّلت منّظمة الأقطار المصدّرة للنفط(OPEC) سنة 1960 والتي كانت تضمّ عند التأسيس كلّ من المملكة السعودية و الجمهورية الايرانية و العراق و الكويت و فنزويلا و ذلك لتحقيق هدفين رئيسيين هما:

- تحسين العائد النفطي للدّول المنتجة له و التي تعتمد على إيرادات صادراتها لتمويل مشروعها التنموي.

- ضبط عوامل انتاج النفط بما يخدم مصالح الدّول المصدّرة له.

و بشكل تدريجي ازداد عدد الدّول الأعضاء للمنّظمة خصوصاً مع حصول غالبيتهم على الاستقلال السياسي ليتجاوز العشر دول مع بداية السبعينات. و هو الأمر الذي زاد من حجم انتاجها و كذا مساهمتها في الانتاج العالمي و هو ما تعكسه أرقام الجدول التالي:

جدول رقم-19:- تطوّر الانتاج العالمي من النفط و مساهمة منظمة الأوبك فيه

الوحدة: ألف برميل يومي

السنة	1900	1910	1920	1930	1940	1950	1960	1970
الانتاج العالمي	409	898	1887	3868	5890	10419	21026	43210
انتاج "الايوك"	6	30	84	659	1004	3432	8800	23408
نسبة مساهمتها(%)	1,5	3,3	4,5	17	17	32,9	41,9	54,2

المصدر: العقيل خالد بن منصور(2003)، مرجع سبق ذكره، ص 14.

ملاحظة: بالنسبة للفترة ما قبل 1960 فالمقصود بها الدّول المنتجة للنفط الأولى المشكّلة للمنّظمة فيما بعد.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و تعكس أرقام الجدول أعلاه تطوّر حجم الطلب على النفط و من جهة أخرى تطوّر واقع الاقتصاد العالمي. حيث و الى غاية سنة 1950 كان الازدهار الذي عرفته شعوب القارة الأوربية و العالم الجديد هو الدافع الى البحث و التنقيب عن هذه المادّة و اكتشاف منافعها لذلك كان معدّل النمو محتشم نوعا ما خلال الفترة 1900-1920. و سرعان ما حقّق نقلة نوعية كبيرة في الانتاج على خلفية الحركة الاقتصادية العالمية المحفّزة للنهوض بالنشاط الاقتصادي خاصّة بعد أزمة الكساد الأعظم. و قد امتدت حركة التصنيع كعامل محفّز للطلب على هذه السلعة و كذا انتاجها الى غاية سنوات الخمسينات. ليزر البعد السياسي بعد بداية عقد الستينات حيث ساهمت النزعة الحربية و التوجّه نحو التسلّح على زيادة الانتاج. و قد استوعبت دول الأوبك ذلك و حاولت استغلال حجم الاحتياطات الكبيرة التي تحويها أراضي الدول المنتمة اليها للتأثير على عرض سوق النفط و تحقيق المستوى السعري المناسب لطموحات مشروعها التنموي. و رغم معدّل مساهمتها المتنامي- خلال العشر سنوات الأولى من بعثها- إلا أنّ مساهمة المنظّمة تبقى متواضعة اقتصرّت على زيادة حجم الانتاج و تقديم أنواع و أصناف جديدة. و لم تتمكّن من رفع الأسعار على اعتبارها تنظيم فاعل في السوق. إلا أنّ قرارها حول عدم السماح للشركات النفطية بإجراء أي تخفيض في الأسعار أو تعديلها إلا بعد الرجوع الى حكوماتها هو الأمر الذي اعتبر تحوّل أساسي في صناعة النفط العالمية و مثّل بداية عهد مشاركة الدول الأعضاء لمنظّمة "الأوبك" في التأثير على اتجاهات سوق الطاقة العالمية و التي مازالت خاضعة لسيطرة كارتل الشركات العملاقة سواء من ناحية التسعير أو مختلف تقنيات تصنيعه.

2- من السبعينات الى نهاية الثمانينات: تميّزت هذه الفترة بأحداث عميقة على مستوى الأطراف الفاعلة في الصناعة النفطية و بدرجة أقل كانت هناك ممارسات جديدة لتصرف هذه السلعة الاستراتيجية إلا أنّ الحدث الأهم كان مع نهاية كلّ عقد زمني حيث سجّل على مستوى كلّ واحد منهم بروز للتعاملات الآجلة على مستوى الأسواق العالمية. و تتلخّص أحداث الفترة كما يلي:

1970-1973: سجّلت هذه الفترة اختفاء الطاقات الانتاجية الفائضة و بذلك لم يعد بإمكان شركات النفط العالمية مناوأة دول الأوبك التي تمكّنت من تقوية موقفها التفاوضي¹ فازداد اعتماد العالم على إمداداتها النفطية.

¹- قامت بإبرام اتفاقيات دعمت بها هدفها فيما يتعلّق بزيادة السعر

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

- ارتفعت أسعار النفط عقب الحرب العربية الإسرائيلية و ارتفع السعر الرسمي للزيت العربي الخفيف من 2,75 دولار سنة 1973 الى 11,51 دولار سنة 1975 رافقه ذلك انخفاض في الاستهلاك العالمي بمقدار 1,3 مليون برميل يومياً.

- على خلفية التوجه التصاعدي لأسعار النفط كوّنت الدول الصناعية الغربية "وكالة الطاقة الدولية" في نوفمبر 1974 بغرض السيطرة على تقلّبات أسعار النفط و تأمين امداداته من خلال اتباع جملة من السياسات أهمّها:

- العمل على تنويع مصادر الطاقة خارج قطاع النفط.
- تنويع مصادر الامدادات النفطية من خارج دول منظمة الأوبك.
- تشكيل مخزونات بترولية بما يعادل استهلاك 90 يوم و ذلك بغرض مواجهة احتمالات انقطاع الامدادات و كذا الضغط على مسارات مستوى أسعار الزيت الخام في حالة ارتفاعها بشكل مقلّ من جهة نظر الدول المستهلكة الرئيسية.
- تطوير آليات التسويق و تسعير مبيعات البترول و هو ما تجلّى سنة 1978 أين تمّ ابرام أول عقد آجل على النفط في سوق نيويورك¹.
- العمل على تحديث صناعة تكرير النفط.
- ارساء نظام ضريبي متوازن على المنتجات النفطية المكرّرة.

انتهت عشرية السبعينات على استقرار الأسعار عند مستويات مرتفعة رافقها الاستهلاك العالمي للنفط من جهة و ارتفاع انتاج منظمة "الأوبك" من جهة أخرى. و هو دليل على أنّ الارتفاع السعري الذي شهدته هذه الفترة هو بمثابة حركة تصحيحية لأسعار كانت منخفضة من شأنها أن تخلف اختلال موازين كبير بين العرض و الطلب اذا بقيت كذلك. و وُصِفَت الأسعار المرتفعة التي ساهمت في تحقيقها نوعاً ما

¹ - Jacquet pierre et Nicolas Françoise (1991). Opcit .Page53

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

منظمة الأوبك بالخطوة الايجابية لفائدة الصناعة النفطية من جهة و من أجل تطوير أسلوب عقلاني رشيد في استغلالها على المستوى العالمي¹ من جهة أخرى.

و مع بداية عقد الثمانينات: تغير الاتجاه التصاعدي لأسعار النفط و بدأت سلسلة جديدة من التراجعات أسفرت عن بلوغ مستويات جد منخفضة تقارب 10 دولار/البرميل. و أمام ذلك حاولت منظمة "الأوبك" القيام بهجوم لبق قصد تحسين شروط و ظروف تصريف خام الدول الأعضاء و التي واجهت أغلبها تدهور كبير في معدلات التبادل و تراجع شديد لنمو اقتصادهم و قد تجسّد ذلك في:

1982: تبنت منظمة "الأوبك" - و على غرار ما هو معمول به على مستوى بقية منظمات المواد الأولية الدولية- " نظام الحصص" لكن كان ذلك بعد 22 سنة من انشاءها. الا أنّها لم تنجح في تطبيقه و احترام قواعده لأن معظم الدول الأعضاء كانت تنتج أكثر من حجم الحصص المسندة لهم.

1985: انخفض انتاج "الأوبك" بأكثر من 40% عن العقد السابق رافقه تراجع مساهمة "الأوبك" في الانتاج العالمي. و أمام ذلك قرّرت "الأوبك" التخلي عن سياسة الدفاع عن هيكل الأسعار الرسمية واستبدالها² بسياسة ترمي الى تثبيت حصّة سوقية عادلة لصادرات المنظمة. و كانت بداية تحقيق ذلك تبني نظام تسعير مرجعي "Net back". حيث يقوم هذا الأخير على بيع الزيت الخام بسعر يعكس قيمة المنتجات الممكن انتاجها منه مع اقتطاع التكاليف الفعلية للنقل و التكرير. و بذلك تبرز عدّة عناصر واجب أخذها بعين الاعتبار عند حساب عقد التقييم³ و هي:

• الأسعار الفورية للمنتجات النهائية بحسب المناطق الجغرافية للاستخراج والتسويق.

• عوائد الخام لمختلف المنتجات.

• التكلفة الهامشية للتكرير.

• السعر الفوري لتكاليف الشحن البحري.

¹ - استغلّت الدول الصناعية الفرصة لإلقاء اللوم على الأوبك في رفع مستوى الأسعار و تجاهلت قاعدة الاستغلال الأمثل و كفاءتها بالنسبة لمكامن حقول النفط للدول النامية المنتجة له.

² - العقيل خالد بن منصور (2003)، مرجع سبق ذكره، ص 25.

³ - Jacquet pierre et Nicolas Françoise, op.cit. , page 48.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

• الفاصل الزمني ما بين تاريخ البدء في شحن الخام و تاريخ البدء الفعلي للعقد.

• هامش الربح للمكرّرين.

و باعتماد مثل هذا النظام أصبح للخام عدّة أسعار و ازدادت درجة تذبذب المستوى السعري الذي يواجهه و تضاعلت درجة الشفافية حول السعر النهائي المعتمد.

1987: تمّ التخليّ عن نظام السعر الرسمي من طرف غالبية الدّول المنتجة للنفط لحساب نوع جديد من العقود يسمّى بـ " قاعدة الحساب للبيع *vente à la formule* " و يقتضي هذا العقد بأنّ سعر "الخام" المصدرّ يحدّد تبعاً للسعر الفوري للخام المرجعي للسوق الموجه اليه و نكتب¹:

سعر نفط الدولة المصدّرة = سعر الخام المرجعي + / - عدد معيّن من الدولارات

و يشير "الخام المرجعي" الى "نوعية النفط المرجعية" المعتمدة في الأسواق العالمية و التي تحدّدها تكنولوجيا التكرير و ليس الحجم الموجود من النفط حيث يتم اعتماد النوعية التي لا تتطلب معدّات تكنولوجية كبيرة لتكريره و تسمح في الوقت نفسه باستخراج أكبر عدد ممكن من المشتقات. و على غرار عقود التقييم يتحدّد السعر على أساس متوسط الأسعار لفترة محدّدة تتراوح من 10 يوم الى 45 يوم بعد تحميل "الخام" في الميناء.

و بحسب العبارة السابقة يتأكّد مرّة أخرى عدم تدخّل الدّول المنتجة للنفط في تحديد سعرها حيث يتوقّف دورها عند تحديد عبارة قاعدة الحساب. و بذلك و الى غاية نهاية عقد الثمانينات فإنّ أسعار نفط الدّول المصدّرة له سواء كانت منتمية لمنظمة "الأوبك" أو "غيرها" هي مجرد أسعار تابعة يتمّ تحديدها تلقائياً خارج نطاق سوق النفط (لذا نادراً ما تقوم بنشرها المصادر المتخصصة بنشر أسعار النفط). و بالموازاة مع ذلك وعلى مستوى سوق "نيمكس" الذي بدأت تبرز ملامح تخصّصه في تبادل المواد الطاقوية ومنتجاتها، بدأ التعامل لأوّل مرّة على عقد آجل على زيت التدفئة² و سرعان ما توسّعت تجارة العقود المستقبلية على المستوى العالمي لتضمّ العديد من الزيوت الخام. و قد تزامن ذلك مع اتخاذ الحكومة الأمريكية سياسة عدم التدخّل في تحديد الأسعار للمنتجات البترولية المحليّة و تحرير قطاع المحروقات.

¹ - أبو العلا أنور علي(2008): صيغة تسعير النفط، جريدة الرياض الاقتصادية(النسخة الالكترونية)، عدد مارس/1449.

² - العقيل خالد بن منصور(2003)، مرجع سبق ذكره، ص 34.

الفصل الرابع: الشائبة (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و هو ما حفّز الأطراف الفاعلة أكثر على تبني الاتجاه الجديد لآليات التصريف المرتكز على ابرام صفقات العقود الآجلة. و تطوّرت مع ذلك الأسواق المستقبلية للتبادل التجاري للزيت الخام و مشتقاته.

3°- ملامح التحوّل و تبعاته: مع بداية عقد التسعينات تأكّدت معالم سوق فعلية للنفط الخام ذات بُعد دولي. و هي و إن حافظت على طبيعة الأطراف المتدخلّة على مستواها فإنّها تأثّرت بالتفاوت الزمني المعتبر بين مرحلة انتاج النفط الخام و استخراج و توقيت تسليمه لمصانع التكرير من جهة، و بين سعر المنتج القاعدي المكرّر و سعر المنتجات المشتقة من جهة أخرى. حيث اعتُمد على البعد الزمني في ابرام صفقات تصريف الخام و هو الفعل الذي لاقى استحساناً كبيراً على مستوى السوق ساهم بشكل كبير في تطويرها. الأمر الذي سمح لـ "مالي" "وول ستريت (Wall street)" بدخول السوق و ارساء هيكلية جديدة لسوق النفط العالمية تجمّع فيها بين الطابع التجاري و المالي. و هو ما أكّد مرّة أخرى على عدم وجود سوق يتلاقى فيه منحني عرض نفط الدّول المصدّرة بمنحني طلب الدّول المستوردة لتحديد سعر برمّل الخام و ذلك لتفوّق نشاط السوق الآجل في تحديد السعر عن عمليات السوق الفورية، الى جانب تقديمها خدمات أخرى أهمّها التغطية ضد مخاطر تقلّب سعر النفط و الذي بدأ يشهد معدّل تقلّب متنامي فكيف تحقّق ذلك؟ . و الاجابة على ذلك تتّوضح من خلال متابعة مراحل التحوّل و التي كانت كما يلي:

جُمّعت أنواع النفط- على اختلاف مصادر استخراجها و نوعيتها- و التي تتجاوز 150 نوع¹ في أربع أصناف مرجعية معيارية هي:

• نفط وسط غرب التّكساس و يرمز له اختصاراً بـ "WTI".

• خام البرنت.

• عربي خفيف.

• سلّة الأوبك².

¹ ° - www.planete-energies.com

² - أنشئت هذه السلّة منذ غرة جانفي 1987 و هي تتكوّن من اثنا عشر نوع من نفوط الدّول المنتجة للنفط و المنتمية لمنظمة الاوبك بما فيه نفط المكسيك الدول الوحيدة الغير عضوة. و تحسب بشكل يومي على أساس متوسط سعر النفوط المرّجة بأوزان حجم انتاجها.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

لكن و من الناحية العملية ينحصر عددها في كلّ من مؤشر " تكساس " و " برنت " حيث يعتبر الاثنان الباقيان مؤشران خاملان¹ لأنّهما يتحدّدان بدورهما وفقاً لقاعدة حسابية تابعة لمؤشر "برنت". و من جهة أخرى، بسبب قوة الأسواق الأمريكية و الأوروبية التي دعت وزن مؤشراتهما. و يمثل نفط وسط غرب تكساس أجود الأنواع¹ سواء كان ذلك بالنسبة لصناعة تكريره أو عدد المنتجات المشتقة الممكن استخراجها منه. و هو النوعية المرجعية لأسواق الطاقة الأمريكية التي تحتكر تداوله و تسعيه. أمّا بالنسبة لنفط "برنت" و الذي يمثل تصنيف التداول للنفط الخام الخفيف، فهو عبارة عن مزيج متنوع مستخرج من عدّة حقول بالبحر الشمالي² و يرتبط تسعير أغلب انتاج النفط القادم من أوروبا و أفريقيا والشرق الأوسط و الذي يشكّل ثلثي (2/3) سوق النفط الخام العالمي.

من ناحية الأسواق: يبرز و على المستوى الدولي أربع مساحات متخصصة في تداول النفط و هي:

1. البورصة التجارية النيويوركية (NYMEX).

2. السوق الدولي للتبادل النفط (ICE).

3. سوق سنغافورة.

4. سوق دبي.

و على غرار المؤشرات فإنّ سوق سنغافورة و سوق دبي (الذي يعتبر حديث النشأة و فرع³ من مجمّع شيكاغو "CME groupe") فهي مهمة أمام مستوى الانضباط المتقدّم الذي تشهده البورصة التجارية لمدينة نيويورك "نيمكس" و السوق الدولي للنفط " IPE " سواء تعلّق الأمر بحجم المتعاملين المتدخلين على مستواها أو حجم التعاملات المنجزة. لكن الخاصيّة المميّزة لهذه الأسواق تكمن في أنّها أسواق ورقية أكثر منها مادّية و ذلك لتفوق نشاط و أداء الشق الآجل منها على الشق الفوري. فسرعان ما عرفت هذه العقود الآجلة -على اختلاف أنواعها- و التي حرّرت على النفط الخام و كذا منتجاته قبول واسعاً جداً من طرف المتعاملين على مستوى هذه الأسواق:

¹ - لا تتجاوز نسبة مائة الكبريت فيه 0,24%.

² - أطلقت شركة النفط البريطانية "شل (Shell)" هذه التسمية اعتماداً على الأحرف الأولى من أسماء الطبقات التكوينية في كلّ حقول من حقول

النفط الرئيسية و هي: Broom, Rennoch, Etieve, Ness, Tarbat.

³ - Simon Yves et Lautier Delphine (2005), op cité, page460 .

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول-20- : تاريخ طرح أولى عقود المشتقات المالية على مادة النفط و مشتقاته في سوق "تيمكس" و السوق الدولي للنفط " IPE "

سوق IPE		سوق نيمكس		
سنة الطرح	الأصل القاعدي	سنة الطرح	الأصل القاعدي	نوع العقد
1981	غازول	1978	وقود منزلي	عقد مستقبلي
1988	نفط "البرنت"	1981	بنزين	
1989	وقود ثقيل (بنسبة 3,5 % كبريت)	1983	نفط خام (WTI)	
1990	خام دبي	1987	بروبان	
		1989	الوقود الثقيل	
		1990	غاز طبيعي	
1987	غازول	1986	نفط الخام (WTI)	عقد الخيار
1989	نفط البرنت	1987	وقود منزلي	
		1989	بنزين	

المصدر: Jacquet Pierre et Nicolas Françoise (1991), Op cit. Page 53.

و تشير تواريخ الجدول أعلاه الى بداية التعاملات الآجلة. و هي عقود مازالت محل تداول الى حدّ الساعة. و لم تتوقف عملية الطرح و الابتكار المالي عن ذلك ما أفرز عن تشكيلة واسعة من العقود المتنوعة و المختلفة بحسب الأداة المالية و صنف النفط أو المنتج المشتق منه. و الجدير بالذكر هنا أنّ عملية الطرح ليست بالقرار السهل اتخاذه أو تنفيذه. حيث العملية بحشد اجماع عدد كبير من المهنيين والمستثمرين لصياغة بنوده ثمّ طرحه و قياس ردّة فعل السوق و الأطراف الفاعلة ككل ليتمّ فيما بعد

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

اعتماده بصفة نهائية و شبه مطلقة(ما لم ينفذ المورد الطبيعي أو يكون هناك اتفاق عام على ضرورة التخلي عنه). ذلك أنّ الفشل الذي قد يترتب على ذلك يهدّد أداء و استمرار السوق بأكمله. و مع ذلك عرفت أسواق المواد الأولية عموماً و النفطية خاصّة طرح عقود جديد خلال سنة 2013 تضمّنت نفط خليج الولايات المتحدة و الذي كان على مستوى بورصة شيكاغو التجارية (CME) الى جانب عقود أخرى على أصناف من القمح و عصير التفاح و بعض المعادن الأخرى كالإيثان و النحاس. و قد تقاسم ذلك كلّ من مجلس شيكاغو التجاري و بورصة شيكاغو التجارية و سوق مينابوليس الى جانب سوق السلع الآجل بأندونيسيا و الصين و دبي على التوالي¹. و بشكل تدريجي تنامي حجم تداول هذه العقود وعكست معها ملامح الطابع المالي الذي اكتسبه سوق النفط الدولي. حيث تشير الأرقام الميدانية-الجدول رقم-20- الى تفوّق حجم النفط المتداول على مستوى سوق "تيمكس" عن ذلك المسلّم فعلاً، فقد مثّل الحجم المتداول من هذه المادّة خلال سنة 1986 أكثر من 26 مرّة الحجم المسلّم فعلاً و سرعان ما تجاوز 30 مرّة خلال التسعينات. و قد تولّد عن هذا التغيّر الثنائية (برميل/ أصل مالي) و التي تأكّدت معها تسمية "السوق الورقي" للسوق النفطية حيث يشهد البرميل الواحد فيها عملية بيع لعدّة مرات دون أن يتواجد فعلياً في السوق عند التفاوض أو أن يتم تسليم كلّ العمليات:

جدول رقم-21-: الفرق بين الحجم المتبادل و الحجم المسلّم فعلاً على مادّتي "الخام" و "الغازول"

الوحدة : مليون برميل

السنة الأصل	الخام		الغازول	
	الحجم المتبادل	الحجم المسلّم	الحجم المتبادل	الحجم المسلّم
1986	7312	276	3035	48
1987	12986	434	4021	80
1988	18518	612	4923	158

¹ °- Chalmin Phillippe (2013), Op cit, page163.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

188	5243	679	20665	1989
264	6693	719	23000	1990

المصدر: Jacquet pierre et Nicolas Françoise (1991), Opcit. Page57.

إنّ النّجاح الكبير الذي حقّقه و يحقّقه السوق الآجل لم و لن يلغي السوق الفوري و لا حتى التعاملات المنجزة في اطار تعاقدية. لكن الحقيقة التي تتأكّد يوماً عن يوم هو دور السوق الآجل في تحديد سعر النفط الخام حيث يقرّر هذا السوق الورقي مقدار سعر برميل النفط الذي ستقتضاه الدول المصدّرة للبترول. و تجدر الإشارة الى أنّه و من الناحية العملية نسّجل علاقة ارتباط بين سعر خام "البرنت" وخام "غرب التّكساس" على الرغم من أنّ هذا الأخير لا يتمّ تسعيره خارج الأسواق الأمريكية. حيث تتأثّر هذه العلاقة بالعوامل التالية¹:

- ◀ **حجم الانتاج:** ذلك أنّ انتاج نفط "البرنت" في بحر الشمال يشهد معدّل انخفاض جدّ ملحوظ على مستوى المخزون المؤكد في حين يعرف نفط "التكساس" وفرة كبيرة.
- ◀ **النوعية و الواردات الأمريكية:** يمثّل نفط "التكساس" أحسن الخامات نوعية و هو يمثّل ثلث (3/1) استهلاك اقتصاد الولايات الأمريكية من الطاقة ما يعني أنّ باقي الحصّة (2/3) يتمّ تموينها بأنواع أخرى بما فيها نفط "البرنت".
- ◀ **النقل:** بسبب الوفرة التي تعرفها حقول نفط "التكساس" تشبّعت أنابيب نقله، خاصّة تلك المتواجدة على مستوى منطقتي "أوكلاهوما (Oklahoma)" و "كوشي (Cushing)" و هو ما يرفع من تكلفة تصديره.
- ◀ **عامل ماليّ:** لا يشمل تسعير نفط "البرنت" التسليم المادّي و بالتالي فهو لا يخضع الى نفس القيود التي يعرفها النفط الأمريكي. و هو الأمر الذي يقلّل من حالات الفرق السالب بين السعر الفوري و السعر الآجل. لذلك يفضّل المستثمرين التعاقد على عقود البرنت خاصّة عند اتخاذ وضعيات شراء².

¹ - www.boursorama.com, date de consultaion :26 /03/2015.

² - Skandrani Yezid(1997), Op cit, page 06.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و مع ذلك: لا يمكن تجاهل الهدف الأساسي الذي بُعث من أجله السوق الآجل و الذي طوّر لأجله تشكيلة واسعة من الأدوات المالية ألا و هو: تمكين المتعاملين على مستواه من تحقيق تغطية ضد المخاطر السعرية. فصحيح أنه يصعب التفرقة بين عدد المتعاملين الباحثين عن التغطية و المضاربين، إلا أن نجاح العقود الآجلة على اختلافها أنواعها و نموّ عددها دليل على أنها أداة جدّ مستعملة لإدارة مخاطر سعر النفط:

جدول رقم-22:- تطوّر نموّ عدد العقود المشتقة على مجمل المواد الطاقوية عالمياً
الوحدة: مليون عقد

السنة	عدد العقود	معدّل التغيّر (%)
2000	190,9	-
2001	198,7	4,09
2002	209,4	5,38
2003	217,6	3,91
2004	243,8	13,28
2005	274,8	12,87
2006	386	40,45
2007	496,8	28,61
2008	581	16,94
2009	656	12,9
2010	723,6	10,6
2011	816,3	12,8
2012	925,6	13,3
2013	1265,6	36,7
2014	1522,7	20,31

المصدر: التقرير السنوي لكلّ سنة و الصادر عن Futures Industry Association

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و يجمع عدد العقود المسجل خلال كل سنة - حسب الجدول أعلاه - بين العقود التي ستستحق خلال السنة نفسها و بين تلك التي تمتد للسنوات التالية إلا أن التساؤل الذي يطرح هنا: هل حجم النفط الذي يعبر عنه هذه العقود المتداولة يساوي حجم الانتاج المقدم من طرف الوكالة الدولية للطاقة أو الاحصائيات الرسمية حول ذلك؟. و بالتفصيل في أرقام الجدول أعلاه يتم التمييز بين عدد العقود ومعدل نموها. ذلك أن التوجه التصاعدي هو الخاصية المميزة للعقود المشتقة على مجمل المواد الطاقوية على المستوى العالمي. و الاختلاف الذي يعكسه معدل التغير يعود الى اتساع عقود السنة المرجعية. بعبارة أخرى انخفاض معدل التغير سنة 2003 لا يشير الى تراجع تداول هاته الأدوات المالية بقدر ما يتعلق الأمر بزيادة عدد العقود. أما سنة 2006 فقد ارتفع معدل التغير بشكل كبير جداً مقارنة بالزيادة التي حققها عدد العقود و هو ما يعكس ملامح النشاط المضاربي المبني على تداول عقود ورقية. من جهة أخرى: تراجع معدل نمو عدد العقود المشتقة على المواد الطاقوية بدءاً من سنة 2007 لا يعني تراجع استعمالها و التخلي عن اللجوء اليها و إنما يعود الى زيادة حجم المتعاملين و اتساع قاعدة التبادل و هو ما يشير له عدد العقود المتنامي¹. و يتحقق ذلك بالرغم من الاجراءات التنظيمية التي اتفق على اعتمادها فيما يتعلق بنشاط هاته الأسواق و التي يبدو أنها قد أعطت جرعة أمان جديدة لظاهرة الأمولة!

المطلب الثالث: حركة أسعار النفط خلال الفترة 2000-2014 و ردة فعل الاقتصادات النفطية.

بعد مرور أكثر من 30 سنة عن طرح أولى العقود المالية على المستوى العالمي. و التي سرعان ما شهدت تطور سريع فرضت من خلال مكانتها كأداة لتسيير المخاطر السعرية على مستوى أسواق المواد الأولية. مازالت الاقتصادات النفطية بعيدة عن هذا التحول. و تبيان ذلك من خلال متابعة تأثير هذه الأداة وحركة أسواقها على حركة أسعار النفط باعتبارها أهم سلعة طاقوية؟. و ما مدى استيعاب الاقتصادات النامية لها لتحقيق ادارة جيّدة لموردهم الطبيعي الناضب و الذي في الوقت نفسه هو الركيزة الأساسية لتمويل مشروعاتهم التنموي من خلال:

1. معطيات سوق النفط و الاقتصاد العالمي.

¹ - Le Bihan-Graf Christine (2011) : La financiarisation des marchés de matières premières: quels enjeux pour les régulateurs ?, Contribution au Colloque du Conseil scientifique de l'Autorité des marchés financiers (AMF) organisé conjointement avec la Commission de régulation de l'énergie (CRE), page 20.

2. حركة الأسعار و سلوك الأطراف الفاعلة.

3. نفط الاقتصادات النامية: ثروة مبددة.

1°- معطيات سوق النفط و الاقتصاد العالمي: تميّز الاقتصاد العالمي خلال الفترة الممتدة من 2000-2014 بعدة تغيرات عميقة خلّفت درجة متنامية من حدة عدم اليقين¹ واضطرابات عديدة مسّت جميع الأصعدة. لكنّ الأمر الثابت هو المكانة الاستراتيجية لمادّة " النفط " ضمن الحركة العالمية للاقتصاد وبناء العلاقات بين مختلف الدّول. و التي تدعّمت ببلوغ أسعاره هذه السلعة مستويات قياسية لم تسجلها من قبل خاصّة خلال سنة 2008. و من أجل تحقيق متابعة مألّمة لمعالم هذه التغيّرات ككلّ خلال هذه الفترة فقد تمّ ذلك من خلال مؤشرين هما:

◀ **تطوّر الثنائية (انتاج عالمي، طلب عالمي):** لما تعكسه من تطوّر لحركة العرض و الطلب للسوق النفطية و بالتالي متابعة أسباب الارتفاع و الانخفاض السعري من خلال حركة العوامل الأساسية.

◀ **معدل نموّ الاقتصادات النفطية:** و الذي يعكس مجال استخدام إيرادات الثروة الطبيعية و متابعة مدى مساهمتها في تحقيق معدل نموّ حقيقي و متنامي. دون أن ننسى إضافة البعد الزمني لهاتين المؤشرين و الذي يسمح بإلمام أدقّ لتطوّر الأحداث.

1°-1°- تطوّر الثنائية (انتاج عالمي، طلب عالمي) على مادّة النفط الخام: مع بداية الألفية الجديدة وبالموازاة مع الجهود الرامية للتّهوض بالاقتصاد العالمي و الحدّ من مظاهر الفقر و التخلف باعتبار البعد البيئي² كانت هناك استثمارات معتبرة موجهة لزيادة الانتاج العالمي من النفط و الذي لم يتمكّن من تلبية الطلب العالمي عليه.

¹ - التقرير السنوي الصادر عن صندوق النقد الدولي 2011، ص14-15.

² - التقرير السنوي لمنظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية لسنة 2011، ص 88.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-23:- تطوّر الانتاج العالمي و الطلب العالمي على النفط

الوحدة: مليون برميل

السنة	الانتاج العالمي	الطلب العالمي	انتاج الأوبك	نسبة مساهمة انتاج الأوبك
2000	65,87	75,70	27,74	%42,11
2001	65,39	75,73	26,87	%41,09
2002	64,05	76,43	24,32	%37,97
2003	67,28	78,36	26,88	%39,95
2004	70,59	82,09	29,54	%41,84
2005	71,76	83,32	30,67	%42,73
2006	71,64	84,27	31,57	%44,06
2007	71,29	85,74	31,12	%43,65
2008	71,82	85,83	32,07	%44,65
2009	68,96	84,80	28,92	%41,93
2010	69,88	87,1	29,24	%41,84
2011	70,43	88,08	30,12	%42,77
2012	72,77	88,96	32,42	%44,55
2013	72,84	90,01	31,60	%43,38
2014	90,1	91,2	30,12	%33,42

المصدر: التقرير الاحصائي السنوي الصادر عن منظمة الأوبك عن كل سنة.

و بحسب أرقام الجدول أعلاه تُسجل الملاحظات التالية:

⇐ عرف الانتاج العالمي اتجاه تصاعدي نحو الزيادة و ذلك بسبب زيادة حجم الاستثمارات في مجال الاستخراج¹. حيث يسجل ارتفاع سنوي بمعدل سنوي يتراوح ما بين 1% الى 2,01%. وقد

¹ - تقرير الوكالة الدولية للطاقة السنوي 2006.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

حافظ على هذا التوجه بالرغم من تذبذب معدل نمو الاقتصاد العالمي خلال هذه الفترة خاصة بعد أزمة 2008.

⇐ أما بالنسبة للطلب العالمي على هذه السلعة الاستراتيجية فقد حقق بدروه توجه تصاعدي خلال الفترة 2000-2008 و ذلك على خلفية انتعاش الصناعة النفطية خلال خمس سنوات الأولى إلا أنه -على العموم - يبقى محافظ على استقراره و ذلك بالرغم من التذبذب الذي عرفته الفترة 2009-2014 و ذلك على خلفية الثورات الشعبية التي مسّت نقاط استخراج جدّ حساسة على غرار العراق و ليبيا.

⇐ يعود التراجع الطفيف المسجل خلال سنة 2002 الى:

- تطبيق قرار "الأوبك" المتخذ عند نهاية 2001 و المتعلّق بخفض انتاجها اليومي بـ 1,5 مليون برميل.

- تعليق الصادرات العراقية لمدة شهر خلال عام 2002.

- عدم استقرار الأوضاع في فنزويلا حتى نهاية عام 2002 الأمر الذي أدّى الى انقطاع صادراتها النفطية و التي يوجّه جزء كبير منها الى السوق الأمريكية.

⇐ و بالنسبة لمنظمة "الأوبك" فقد حافظت على مساهمتها الكبيرة في تموين السوق النفطية العالمية سواء تعلّق الأمر بالحجم أو مستوى التكاليف المنخفضة. أمّا خلال الفترة 2009-2014 فإنّ التقارير السنوية و الاحصائية الصادرة عن هذه المنظمة تؤكد على عدم تناسق نمط تسييرها العملي مع ذلك المعتمد قانونيا خاصة في العراق. حيث أصبحت تشير الى انتاج هذا الأخير كبيان منفرد دلالة على عدم خضوعه الى قواعدها جرّاء الوضع الأمني المتدني الذي تعيشه¹.

و بشكل عام فإنّ مستوى الانتاج و الطلب العالمي على النفط الخام خلال الفترة 2000-2014 تميّز بالاستقرار النسبي و أي تغيير قد شهده كان مرتبط بحدث عميق سواء بالنسبة للإنتاج أو على مستوى

¹ - التقرير السنوي الصادر عن منظمة الأوبك لسنة 2014 و المتاح على الشبكة الالكترونية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الطلب و الذي من شأنه أن يؤدي الى تحقيق تذبذب نحو الانخفاض أو الارتفاع. بعبارة أخرى حافظت السوق الدولية على امداداتها النفطية مستقرة.

⇐ تدعم الطلب العالمي على هذه المادة الاستراتيجية بزيادة استهلاكها من الطرف الاقتصادات الناشئة على غرار الصين و الهند و البرازيل حيث ارتفع معدل استهلاكهم بنسبة 5,6% خلال سنة 2010 وهو أسرع معدل تم تسجيله منذ 1970¹. و ذلك بسبب حركة التصنيع الكبيرة التي تشهدها هذه الاقتصادات دون أن ننسى الظروف المناخية القاسية التي شهدتها الولايات المتحدة الأمريكية و كذا مناطق أخرى الى جانب التوترات السياسية التي تعصف بالدول العربية.

1°-2° - معدل نمو الاقتصادات النفطية و الاقتصاد العالمي: تميز الاقتصاد العالمي خلال الفترة الممتدة ما بين 2000-2014 بمعدل تذبذب كبير يميل في العموم الى التباطؤ و الانكماش خاصة على خلفية الأزمة المالية لسنة 2008. و بالرغم من الجهود الفردية و المساعي الدولية المشتركة للنهوض به و تحقيق الانتعاش الاقتصادي مازال محافظا على صورة النمو المحتشم ذو الدرجة العالية من عدم اليقين. أما بالنسبة للاقتصادات النفطية النامية فإن هذه العشرية الأولى من القرن الجديد لم تختلف عن سابقتها حيث حافظت فيها على ارتباط اقتصاداتها الشديد بصادراتها النفطية. و بالرغم من تحسن معدلات النمو التي عرفتتها و ارتفاع حصّة مساهمتها في الناتج الخام العالمي على حساب الاقتصادات المتقدمة إلا أن ارتفاع أسعار صادراتها النفطية هو الدافع وراء ذلك و هو ما تعبّر عنه معدلات التضخم المرتفعة التي سجّلتها هذه الاقتصادات خلال هذه الفترة و التي بقيت ضمن مجال كبير ما بين 3,5% الى 23%²:

¹ - Auzanneau Matthieu(2011): La Chine devient le 1er consommateur mondial d'énergie – pour combien de temps ?, www.lemonde.fr/blog/petrol/; date de consultation : 26-03-2015

² - و مع ذلك تبقى معدلات اسمية في ظل غياب قاعدة بيانات دقيقة خاصة لدى الدول النفطية الافريقية التي تسجل أدنى مستويات الادارة والشفافية.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-24-: نسبة المساهمة في الناتج الخام العالمي.

البيان \ السنة	2000	2005	2010	2014
نسبة نمو الناتج العالمي	3,72	4,48	4,7	2,3
نمو الدول المتقدمة	2,5	2,1	0,2-	1,8
نمو الدول النامية	5,6	7,55	5,15	4,2

المصدر: التقرير السنوي حول التجارة و التنمية و الصادر عن منظمة الأمم المتحدة لسنة 2013 و 2014 على التوالي، ص 58 و 67.

و خلال سنة 2008 سجّل الاقتصاد العام تراجع كبير في معدّل نموّه بلغ 2,8% ذلك أنّ الدول المتقدمة عرفت ركود مطلق خلال هذه السنة بينما تراوح معدّل الدول النامية ما بين 6% الى 8,7%¹. في مقابل ذلك، سجلت الدول النامية مستويات مرتفعة في معدّل التضخم خاصّة لدى الاقتصاديات النفطية و التي حقّقت تدفقات مالية هائلة جراء ارتفاع أسعار النفط مقابل بنية اقتصادية جدّ هشة فتراوحت ما بين 13,67% الى 22,43%² خلال الفترة 2000-2014. و تجدر الإشارة هنا الى أنّ معدّل النموّ الذي حفّزت أسعار النفط المرتفعة كان مرافقا لتذبذب سعر الدولار الأمريكي، إلّا أنّها كانت فرصة لم تستغل على أكمل وجه.

2°- حركة الأسعار وسلوك الأطراف الفاعلة: اذا كانت التغيّرات التي شهدتها السوق النفطية خلال الفترة 2000-2010 هي هيكلية و تتعلّق بحركة العوامل الأساسية فإنّ حركة الأسعار المحقّقة خلال الفترة نفسها تطرح عدّة أبعاد لتفسير تطوّرها التاريخي بالنظر الى المستويات المرتفعة التي لم يسبق لها مثيل.

¹ °- Croissance du PIB dans le monde, Alternatives Economiques Hors-série n° 094 – octobre 2012, www.alternatives-economiques.fr.(26/03/2015)

² °- تم حساب الأرقام بناء على متوسط معدّل التضخم للفترة 2000-2010 للاقتصاديات النفطية بناء على احصائيات البنك الدولي المتاحة على موقعه.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-25-: تطوّر أسعار أهم أصناف النفط المرجعية

الوحدة: دولار أمريكي/ البرميل

السنة	سعر نفط "غرب التكتاس"	سعر نفط "البرنت"	سعر نفط "سلّة الأوبك"
2000	30,37	28,44	27,6
2001	26,00	24,46	23,1
2002	26,13	25,03	24,36
2003	31,09	28,81	28,10
2004	41,44	38,23	36,05
2005	56,51	56,44	50,64
2006	66,04	65,16	66,04
2007	72,29	72,55	72,29
2008	100,00	97,37	100,00
2009	61,88	61,68	61,88
2010	79,42	79,60	79,42
2011	94,67	111,67	107,47
2012	94,59	111,81	109,70
2013	97,98	108,44	105,72
2014	94,90	108,26	104,71

المصدر: النشرة السنوية لكل سنة الصادرة عن الأوبك.

و من خلال أرقام الجدول أعلاه تُسجّل الملاحظات التالية:

◀ بالنسبة لسعر "نفط التكتاس" و الذي يمثّل السعر المرجعي في السوق الأمريكية و كذا العالمية.

فقد سجّل ثلاث مراحل مميزة لحركة الاتجاه السعري العام و هي:

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

■ الفترة 2000-2004: تميّزت بتأرجح السعر بين الانخفاض و الارتفاع خاصّة خلال سنة 2001 و 2002 و التي رافقت ملامح تشبّع في مناطق نقل النفط الأمريكي و تزايد مخاوف النضوب ليرتفع السعر فيما بعد خلال سنة 2003 بعد التوصل الى اكتشافات جديدة.

■ الفترة 2005-2008: و التي سجّل السعر خلالها معدّل ارتفاع شديد يقارب النصف.

■ الفترة 2009-2014: مع انتشار أزمة الرهن العقاري انهار سعر نفط "التكساس" بشكل كبير حيث وصل الى مستوى أقل من ذلك المحقّق عن بداية فترة الازدهار السابقة. و سرعان ما بدأ في الانتعاش لكنّ تميّز معدّل النموّ بالمقبول.

◀ أمّا بالنسبة لحركة الأسعار النفط المرجعي الثاني على مستوى سوق النفط الدولية فقد شهد بدروه ثلاث مراحل مثيلة بتلك التي حقّقها النفط المرجعي في الأسواق الأمريكية. و هو تأكيد مرّة أخرى على حركة الارتباط العام بين الأسواق و هي:

■ الفترة 2000-2004: سجّلت الفترة تذبذب سعري بين الانخفاض و الارتفاع. وكانت العوامل الهيكلية المرتبطة بالإنتاج هي الدافع الأساسي وراء ذلك.

■ الفترة 2005-2008: بمعدّل نموّ معتبر حافظ الاتجاه السعري العام لسعر "البرنت" على توجّهه المرتفع ليحقق بدوره أعلى المستويات خلال سنة 2008. لكنّه كان أقل من ذلك الذي سجّله سعر نفط "التكساس".

■ الفترة 2009-2014: انخفض سعر "البرنت" خلال سنة 2009 بشكل رهيب قارب فيه المستوى الذي سجّله سعر نفط "التكساس". و بدوره تغيّر الاتجاه العام ليأخذ منحى الارتفاع بمستويات تجاوزت تلك التي سجّلها نفط "التكساس".

◀ أمّا بالنسبة لسعر سلّة "الأوبك" و الذي يمثّل مؤشر جدّ حسّاس لدى الاقتصادات المنتمية لهذه المنظّمة فقد تأثّر بحركة الاتجاه العام الذي سجّله أسعار النفوط السابقة و تميّز خلال المراحل الثلاث السابقة كما يلي:

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

■ الفترة 2000-2004: بمستوى سعري يقترب من ذلك الذي حققه نفط "البرنت"، انخفض سعر سلّة الأوبك بشكل جدّ محسوس خلال 2001 و 2002 ليعاود الارتفاع سنة 2003 و يقارب مستوى الانطلاق ثمّ انتعش بشكل معتبر خلال سنة 2004.

■ الفترة 2005-2008: حافظ الاتجاه العام على التوجّه السعري بشكل معتبر و جدّ ملحوظ ما أدّى الى ارتفاع السعر مساويا لمستوى 100 دولار أمريكي للبرميل الواحد وهو المستوى الذي أنعش خزانة الدّول النفطية عامّة و دول المنظّمة خاصّة بشكل كبير.

■ الفترة 2010-2014: تأثّر السعر بدروه بانعطاف الانخفاض الذي سجلته أسعار بقية النفوط. و بعد الانخفاض الشديد الذي تمّ تسجيله خلال سنة 2009 بدأ في الانتعاش خلال السنوات الموالية بمستويات جدّ معتبرة.

◀ تتباين طبيعة الارتباط و اتجاه بين مختلف المستويات السعريّة التي حقّقتها النفوط المرجعية السابقة و ذلك على امتداد المراحل الثلاث و التي كانت كما يلي:

■ الفترة 2000-2004: كان المستوى السعري الذي حققه نفط البرنت متقارب بشكل كبير مع ذلك الذي حققه سعر سلّة الأوبك. في حين تفوّق مستوى سعر نفط "التكساس". في مقابل ذلك كان معدّل تطوّر سعر نفط "البرنت" متقارب مع ذلك الذي حققه سعر نفط "التكساس"، في حين كان معدّل تطوّر سعر الأوبك أقلّ.

■ الفترة 2005-2008: تميّزت بتمائل في اتجاه التطوّر من جهة و في معدّل التطوّر من جهة أخرى.

■ الفترة 2009-2014: كذلك سجّلت هذه المرحلة نفس التوجّه السعري لمختلف أصناف النفوط المرجعية، من انخفاض شديد ثمّ اعادة انتعاش. لكن توافق معدّل تطوّر سعر سلّة الأوبك هذه المرّة مع ذلك الذي حققه سعر نفط "التكساس" في حين كان معدّل "البرنت" أقلّ.

◀ من المتوقّع أن يتخذ الاتجاه السعري العام لمختلف أنواع النفوط المرجعية توجّها نحو الانخفاض - و بشكل كبير- خلال سنة 2015 و هو نفس التوجّه الذي تقدّمه التوقعات حول حركة الأسعار الآجلة) رغم تضارب ذلك مع دراسات المهيّنين التي تؤكد أنّه انخفاض عرضي يمتد

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

لفترة قصيرة) حيث يتوقع أن تتراوح الأسعار ما بين 44,38 دولار أمريكي لنفط سلّة "الأوبك" و 47,86 دولار أمريكي لنفط "البرنت" و 47,29 دولار أمريكي لنفط "التكساس".

و هي مستويات جدّ مخيفة بالنسبة لاقتصاديات النفط النامية لأنها تهدّد مصير مشاريعها التنموية التوسعية الغير منتهية بعد. خاصّة و أنّه يتوقع تقارب بين الانتاج العالمي و الطلب العالمي على هذا المورد الطاقوي. دون أن ننسى بقية المصادر الطاقوية البديلة و صديقة البيئة و التي تشهد نموّ في الطلب عليها، الى جانب أنّ ملامح استراتيجية الاستقلالية الطاقوية التي تبنتها السياسة الأمريكية بدأت تبرز!

و على خلفية التذبذب الذي عرفته أسعار النفط خلال تسعينات العقد الماضي و التي أرجع السبب فيها الى الاضطرابات في الإمدادات العالمية بسبب حرب الخليج و استخدام الولايات المتحدة الأمريكية للاحتياط الاستراتيجي لمواجهة ذلك ما أدّى الى تسجيل أدنى مستوى سعري منذ 1973. لتنتهي فيما بعد -هذه العشرية- بارتفاع الأسعار و بلوغها 25 دولار بالرغم من آثار الأزمة الاقتصادية في آسيا وتخفيض منظّمة "الأوبك" انتاجها. لكن و بشكل عام اعتُبر التوجّه السعري نحو الارتفاع لأسعار النفط الخام خلال الخمس سنوات الأولى من الألفية الجديدة توجّهًا مبررًا نتيجة للتغيرات الهيكلية¹ التي شهدتها كل من العرض و الطلب - على هذه المادّة-. و بعد ذلك سجّلت الفترة 2005 -2008 أكبر انتعاش شهدته أسعار النفط حيث حافظت على توجّهها التصاعدي لتصل مستوى قياسي في سنة 2008. و اذا كانت الفترة السابقة قد أرجعت أسباب الاتجاه التصاعدي الى تأثير الأطراف الأساسية للسوق فإنّه و منذ سنة 2005 برز أثر البعد المالي لأسواق المواد الأولية و الطاقوية خاصّة في تحديد اتجاه أسعار هذه المادّة و حجم انتقاله. و هو ما تجسّد في نموّ حركة الأسواق الآجلة سواء من حيث عدد العقود المحرّرة أو الوضعيات المتخذة و الذي تلّخصه أرقام الجدول التالي:

¹o- Rapport Cyclope 2013 ,page 570

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-26 - : تطوّر عدد العقود المحرّرة على نفط "التكساس" و "البرنت"

الوحدة: مليون عقد

السنة						السوق	النفط
2014	2013	2010	2008	2005	2000		
167563	165936	168652	137429	126311	113511	نيمكس	نفط التكساس
163826	159093	100052	68368	10217	4299	ICE	نفط Brent

Cyclope : les marchés mondiaux(2013),page 171,172 et Cyclope :المصدر : résumé)2014

و بالرغم من جهود السياسة الأمريكية في تقليل تبعية اقتصادها لبقية أصناف النفوط و ارساء قوانين تنظيمية صارمة تقيد نشاط المتعاملين على مستوى سوق النفط الدولية الا أنّ ذلك لم يقلل من أهمية هذه العقود المشتقة لمواجهة مخاطر التمويل و مخاطر السعر من جهة. و تأكد حضور الأطراف المالية(الغير تجارية) على مستوى هذه الأسواق ذات السلعة المادية. و قد رافق معدل نموها معدل نمو الأسعار. كما سجلت سنة 2008 تفوق الوضعيات القصيرة المتخذة على الطويلة منها و هو ما انعكس أرقام الجدول التالي. و هو دليل آخر على حجم المشتريات الكبير لهذه المادة على مستوى السوق الفوري و التي تؤدي الى ارتفاع الأسعار فيتم اللجوء الى العقود المشتقة كأدوات مالية تسمح بتحقيق تغطية مناسبة. و من جهة أخرى تبين الأثر السلبي للنشاط المضاربي الغير مراقب على تسعير هاته السلعة المميزة:

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-27:- عدد الوضعيات القصيرة و الطويلة على عقد النفط الخام لسوق "تيمكس"(2008)

المادّة	عدد الوضعيات الطويلة	عدد الوضعيات القصيرة
النفط الخام	187	199

المصدر: تقرير حول حركة الأسواق الآجلة صادر عن منظّمة "الأوبك" 2008 ص19.

و بشكل عام: أثرت العوامل المالية على تسعير النفط على مستوى الأسواق الدولية بشكل كبير خلال الفترة الممتدة ما بين 2000 و 2010. فبالرغم من التوترات السياسية الكبيرة التي سجلتها الفترة خاصّة تلك المتعلّقة بتدهور الأوضاع في العراق و سقوط الحكم في ليبيا و اللّذان يملكان احتياطي معتبر من شأنه أن يخلف تغيير ذو عمق على مستوى السوق و التسعير إلّا أن العوامل الأساسية عرفت نوع من الاستقرار لكن رافق ذلك مستوى جدّ مرتفع من الطلب الاستهلاكي بسبب موجات البرد القاسية في الولايات المتحدة الأمريكية و نمو القطاع التصنيعي في الدّول الناشئة. و مع ذلك تشيد غالبية التقارير الدولية و الدراسات المتخصصة على الدور الكبير الذي أثر به النشاط المضاربي في أسواق النفط المالية على مستوى الأسعار عامّة.

3- تجارب الاقتصادات النفطية في استعمال المشتقات المالية: بخلاف سياسة عزل السعر المحلي عن السعر الدولي و الاعتماد على حصيلة الصادرات من موردها الناضب كأهمّ مصدر تمويلي لم تشهد الاقتصاديات النفطية أي سياسة أخرى بارزة حققت من خلالها تموقع ضمن الصناعة النفطية أو السوق العالمي ككل. و ظلّ مشروعها التنموي رهين السعر الذي تحدّد أسواق تجاوزت البعد التجاري للعمليات المنجزة على مستواه و طوّرت البعد المالي لها كمدخل لإدارة تقلّبات سعر النفط التي يشهدها سوقه الفوري. و لأكثر من عشرين سنة استعملت الصناعة النفطية المشتقات على المواد الطاقوية لتأمين تمويلها و لجأت للتقليل من حجم تعرّضها لتقلّبات الأسعار. خاصّة و أنّ أكبر معدّل تقلّبات لأسعار المواد الأولية هو ذلك الذي تشهده المواد الطاقوية¹.

¹ - Derivatives and risk management in the petroleum, natural gas, and electricity industries(2002),
www.eia.doe.gov;page 20

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و خلال الفترة الممتدة ما بين نهاية 1990 و بداية 1991 قامت الحكومة المكسيكية باستعمال المشتقات لحماية أرباحها المتأتية من صادراتها من النفط الخام تجاه أي صدمة سعرية ممكنة. حيث قامت بإعداد استراتيجية تحوط ضمنت من خلالها تحقيقها لمستوى سعري لا يقل عن 17 دولار/برميل و قد وافق هذا الاجراء الفترة التي شهدت فيها أسعار النفط توجهها هبوطيا بسبب تخفيض الانتاج و مخاوف حرب الخليج. وكان السعر المحقق هو السعر المرجعي الذي أسست عليه ميزانيتها لسنة 1991. و قد خلف مثل هذا الاجراء مستوى كبير من الطمأنينة لدى المستثمرين و المتعاملين للاقتصاد المكسيكي، حيث أكد على أنه و بغض النظر عن حركة الاتجاه السعري للنفط سيتحقق تمويل الموازنة و يستدام البرنامج الاقتصادي. كذلك و على خلفية حرب الخليج بدأت العديد من دول أمريكا اللاتينية في استعمال المشتقات على المواد الأولية كأداة لتغطية صادراتها و وارداتها، فقد قامت البرازيل و الشيلي و السلفادور بشراء خيار شراء (CALL) لمواجهة تقلب أسعار وارداتهم النفطية و ضمان أقصى مستوى. أما الايكوادور التي تصدر النفط فقد قامت بشراء خيار بيع (PUT) و الذي ضمنت به أدنى سعر لصادراتها من النفط¹. و ان كان من الصعب الحصول على تفاصيل العملية إلا أنّ التصريحات الرسمية و تقارير المنظمات الدولية تؤكد على نمو استعمال الأدوات المشتقة على المواد الأولية من طرف الدول النامية، حيث سجلت أسواق المستقبلية على الزيت الخام على مستوى سوق "تيمكس" تنامي حصة الدول النامية:

جدول رقم-28:- نسبة استعمال الدول النامية للأدوات المشتقة على المواد الأولية الطاقوية

السنة	1990	1993	1995	2000	2005	2008	2010	2014
نسبة الاستعمال (%)	0,9	1,6	3,5	2,6	3,6	3,74	1,4	0,8

المصدر: تمّ تجميع هذه نسب من مقالات للباحث "Philippe Chalmin" مقتطفة من التقرير السنوي الصادر عن مؤسسة "Cyclope" و تقارير سنوية ملخصة صادرة عن الوكالة الدولية للطاقة.

¹ - Dealing with commodity price volatility in developing countries: a proposal for a market-based approach, Discussion Paper for the Roundtable on Commodity Risk Management in Developing Countries, 1999, page 44.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و اذا كانت حصّة الدّول النامية صغيرة جداً مقارنة بالمجموع العام لتجارة المشتقات على المواد الأولية عموماً و الطاقوية خاصّة فالتفاوت في نسبة اللّجوء هي الميزة الثانية التي تسجّلها اقتصادات الموارد الطبيعية النامية. حيث تسند الحصّة الأكبر الى دول أمريكا اللاتينية .و يرجع العديد من المحلّلين سبب ذلك الى الموقع الجغرافي و الارتباط بالاقتصاد الأمريكي في حين تتأخر بقية الاقتصادات عن هذا التحوّل العميق في أسواق مصدر عيشها و هي الاقتصادات التي تسجّل أعلى مستويات التراجع خاصّة الأفريقية منها:

جدول رقم-29:- توزيع نسب استعمال المشتقات المالية على المواد الأولية بين الدّول النامية

المادّة الأولية	دول آسيا	الشرق الأوسط و شمال أفريقيا	وسط أفريقيا	أمريكا اللاتينية
حبوب و بذور الصويا	0,19	0,12	/	1,21
الانتاج الحيواني	/	/	/	0,39
المواد الغذائية	0,30	0,18	0,68	2,09
مواد صناعية	/	0,14	0,03	1,58
معادن	0,07	0,90	/	1,19
خام النفط	/	/	/	1,40
أدوات مالية	0,01	0,20	/	2,04
عملات	/	0,27	/	3,17

الإشارة (/): تعني أنّ النسبة هي أقل من 0,05

المصدر: Derivatives and risk management in the petroleum, natural gas, and electricity industries(2002),Opcit, page11.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و رغم مرور أكثر من عشرين سنة على أرقام الجدول أعلاه و التي ترتبط بسنة 1991 فإن الحكم العام على توزيع نسب استعمال المشتقات بين الدول النامية¹ لم يتغير و إن حدثت تغيرات طفيفة في الأرقام.

إن المشتقات على المواد الأولية الطاقوية و خاصة النفط هي نتيجة طبيعية لنمو الأسواق عقب تحريرها و ذلك لمواجهة حالة عدم الانتظام و الاختلال التي صارت تميزها. و ما تزال المجمعات الكبرى المسيطرة على هذه الصناعة تبحث عن فرص أكثر لتفعيل استعمالها و ذلك من خلال عمليات الاقتناء والادماج (fusion-acquisition) كتلك التي قام بها سوق النفط الدولي "ICE" سنة 2012 عندما اشترى السوق المشترك ما بين السوق الأوروبي الموحد و سوق نيويورك التجاري (Nyse- Euronext) ومشروع شراء سوق لندن للمعادن من طرف بورصة هونغ كونغ².

و ما تزال أسعار المواد الطاقوية و النفط الخام خاصة تثير نقاشاً إقليمياً حول دورها في إطلاق عنان النمو الاقتصادي و بالرغم من معطيات الاقتصاد العالمي المتغيرة نوعاً ما و التي أعلنت عنها أغلب التقارير السنوية الصادرة عن أكبر المنظّمات الدولية (منظمة التجارة و التنمية، صندوق النقد الدولي، تقارير مؤسسات مالية و صناديق استثمار... الخ) و التي تشير الى:

■ نمو الاقتصاديات الناشئة خاصة الصين و الهند و التي تدفع الاستهلاك العالمي للطاقة بمقدار الثلث ($1/3$) و تغير من مركز ثقل الطلب عليها.

■ لا تزال منطقة الشرق الأوسط المصدر الوحيد للنفط منخفض التكلفة الا أن الدراسات تشير الى إمكانية تراجع مكانتها بسبب ارتفاع الانتاج في الولايات المتحدة الأمريكية و كذا استخراجها من الرمال النفطية في كندا و من المياه الجوفية في البرازيل و من سواحل الغاز الطبيعي في جميع أنحاء العالم.

■ يمثل قطاع الطاقة مصدر ثلثي ($2/3$) الانبعاثات الغازات الدفينة عالمياً و هو محور نقاش دائم حول مواجهة ذلك من أجل تحقّق أهداف المناخ خاصة أمام تأثير التدابير المعلنة عنها من طرف الحكومات لتحسين كفاءة الاستخدام و دعم الطاقة المتجدّدة و خفض دعم الوقود الاحفوري.

¹ - و هي نفس النتيجة المسجلة على مستوى جميع أسواق المشتقات.

² - Annual Volume Survey(2012), www.futuresindustry.com

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و ما يزال الاقتصاد العالمي يعاني من حالة تراخ، فالاقتصادات المتقدمة تسجل معدّل نموّ ضعيف وتباطؤ اقتصادي في حين يبقى معدّل نمو الدّول النامية ضعيف رغم اعتبارها بالقوة الرئيسية الدافعة للنموّ رغم تحسّنه. كما تتواصل هيمنة القطاع المالي على أنشطة الاقتصاد الحقيقي رغم الجهود الدولية التي كُرسَتْ لإجراء اصلاحات عاجلة في النظام النقدي و المالي خاصّة خلال الفترة 2008-2009 والتي تراجعت الأصوات المطالبة بها و لم تعد مطروحة على جدول الأعمال الدولي¹. و تواصل أسعار السلع الأساسية تأثرها بأنشطة المستثمرين الماليين، فالانتعاش الذي لوحظ سنة 2012 يتّصل في جانب منه بجولة ثالثة من تخفيف القيود الكمية في الولايات المتحدة الأمريكية مع امكانية استخدام جانب من السيولة الزائدة للاستثمار في أسواق العقود الآجلة للسلع الأساسية. لكن و بنفس الطريقة التي أسهم بها المستثمرون الماليون في تضخيم الزيادات في أسعار السلع الأساسية عن طريق شراء مشتقات السلع الأساسية على مدى العقد الماضي فإنّ ذلك لن يُقلّل من دورها كأداة لإدارة مخاطر أسعار أصولها الماديّة خاصّة بالنسبة للاقتصاديات النامية التي تعتمد على ما تُحقّقه من إيرادات لتمويل مشروعها التنموي حيث تساعد على تحقيق تغطية لموازنتها.

¹ - هيمنة العمليات المالية على أسواق السلع الأساسية (2012)، ملّخص صادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الرسمي للمنظمة.

المبحث الثاني: اقتصادات المواد الزراعية و تطوّر أسواقها.

الى جانب أنّها "مخرجات" النشاط الاقتصادي الأوّل الذي عرفه الانسان تُدرج المواد الزراعية كمورد طبيعي ضمن العوامل الأساسية المساهمة في نشوء علاقات اقتصادية دولية حيث يعود الفضل لأسواقها لبروز أولى التعاملات الآجلة و ارساء آلية إدارة مخاطر السعر بواسطتها. و على غرار المواد الطاقوية، عرفت أسعار المواد الأولية الزراعية مستويات مرتفعة من التقلّب و تأثرت أسواقها بظاهرة التحوّل الى مساحات مالية. و هو ما شكّل تهديد إضافي ذو وزن كبير للعديد من الاقتصاديات الزراعية - على غرار اقتصاديات الطاقة - و التي تعتمد على حسيطة إيراداتها من صادرات للمادّة الزراعية التي تنتجها وتسعى جاهدة الى استقرارها من أجل تمويل مشروعها التنموي. و من جهة أخرى ضاعف هذا التهديد من فائورة الغذاء لدى الاقتصادات الطاقوية النامية و كذا العالم ككلّ!.

و يحاول هذا المبحث الالامام بكلّ هذه الحثثيات من خلال المطالب التالية:

المطلب الأوّل: خصائص المنتج الزراعي و الأسواق الزراعية.

المطلب الثاني: اقتصادات الجنوب و تطوّر هيكلّة سوق المواد الزراعية.

المطلب الثالث: أمولة الأسواق الزراعية و رهان الأمن الغذائي العالمي.

المطلب الأوّل: خصائص المنتج الزراعي و الأسواق الزراعية

بالرغم من ارتباطه الشديد بالطبيعة الّا أنّ للمنتج الزراعي جملة من الخصائص تمكّنه من التموضع على قائمة التجارة الدولية للسلع الأكثر تبادل. و في الوقت نفسه يحافظ على خصائص مميزة يؤثر بها على آليات السوق. و يعرض المطلب التالي ذلك من خلال:

- ماهية النشاط الزراعي.
- خصائص المنتج الزراعي.
- مميّزات سوق المواد الزراعية و الأطراف الفاعلة فيها.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°- ماهية النشاط الزراعي: تشير كلمة "زراعة" الى العناية بالأرض¹. لكن ذلك يعكس المفهوم الضيق لها حيث أنّ المفهوم الواسع لها يمتد ليشمل جميع الأعمال المنتجة التي يقوم بها المزارع للتهوض بعمليات النبات و الحيوان و كذا لتوفير المنتجات النباتية و الحيوانية المطلوبة لحياة الانسان. فقد أصبحت تشمل على:

➤ **تربية الحيوانات:** و هي أحد أهم فروع الزراعة و يطلق عليها بـ "الثروة الحيوانية" (رغم أنّه أول نشاط عرفه الانسان البدائي) و يمثّل بدوره قطاع استراتيجي مثله مثل الانتاج النباتي يزدهر بتوفر الأراضي الصالحة و رأسمال و المعرفة الفنية².

➤ **العناية بالأشجار:** و هي من الزراعات المتخصصة التي تتطلب خبرة فنية عالية و رأسمال لما تعود به من عائد مرتفع على القائمين عليها.

➤ **العناية بالغابات:** من أجل انتاج الحطب و مختلف أصنافه و كذا بعض المنتجات النباتية الموجهة للاستهلاك الصناعي مثل: المطاط الطبيعي و نبات الجوتة...الخ.

➤ **أعمال أخرى:** مثل تربية السمك و صيد الحيوانات البرية للاستفادة من جلودها (فراء الفهد، الدّب، البيزون....الخ) أو أعضائها (عاج الفيل).

و رغم تعدّد فروع النشاط الزراعي فهي تتسم بسمات عديدة مشتركة تُميّز النشاط الكليّ عن باقي الأنشطة الاقتصادية الأخرى و هي³:

1°-1°- ارتباط النشاط الزراعي بصفة مطلقة بالأرض: ما يجعل ازدهاره مرتبط بحجم الأراضي الصالحة للزراعة و المتاحة. و بالخصوص مرتبط بدرجة خصوبة الأرض و مدى توفر العوامل اللازمة والامكانيات الملائمة لضمان محصول جيّد.

¹- عجمية محمد عبد العزيز و العقّاد مدحت محمد (1980)، الموارد الاقتصادية، دار النهضة العربية، ص121.

²- يمثّل الاقتصاد السوداني أغنى الاقتصاديات العربية و الافريقية بالثروة الحيوانية و يحتل المرتبة السابعة دوليا من ناحية عدد رؤوس الأغنام إلا أنّه لم يتمكّن من تحقيق تنافسية يضاهي بها الانتاج الهولندي.

³- العاني سوزان وفيق (2005)، علم الاقتصاد الزراعي، دار اسامة للنشر و التوزيع ، ص13.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1-2-° درجة حساسية عالية للظروف المناخية و الظواهر الطبيعية: تعني الظروف المناخية الحالة الجوية كالأمطار الكثيفة أو الطوفانية أو موجة صقيع حاد أو جفاف شديد. في حين تشير الظواهر الطبيعية الى الزلازل و البراكين و الانحراف و التصحر. و يشهد النشاط الزراعي درجة حساسية عالية لارتباطه القوي بالأرض حيث قد تؤثر رداءة الجو على بعض الأنشطة الاقتصادية كأن تتأخر الجولات السياحية أو تتوقف عملية الاستخراج أو النقل لكن ذلك سيكون محدوداً قياساً بتأثير النشاط الزراعي لأنه سيؤثر على كمية ونوعية مختلف المنتجات الزراعية المنتظر جنيها.

1-3-° الطبيعة الموسمية و البيولوجية للنشاط الزراعي: يتطلب النشاط الزراعي بجميع فروع فترة زمنية معينة (موسم معين) لاكتمال عملية الانتاج. حيث تُعد هذه الفترة الممتدة من بدء عملية الانتاج الى غاية الحصول على المنتج النهائي طويلة مقارنة مع فترة الانتاج (الدورات الانتاجية) في الأنشطة الاقتصادية الأخرى.

1-4-° الأوبئة الصحية: كأنفلونزا الطيور أو جنون البقر أو اجتياح أسراب الجراد لمحصول ما...الخ. وهي أوبئة و آفات تقتك بالنباتات و الحيوانات على حدّ السواء ما يخلف أثار سلبية وخيمة على محصول النشاط الزراعي كماً و نوعاً بجميع فروع.

1-5-° الطبيعة المحلية للنشاط الزراعي: يرتبط المنتج الزراعي بمناخ و نوعية التربة و كذا عادات الشعوب العاملة في هذا المجال، حيث نجد محاصيل زراعية تشتت ظروف مناخية معينة لنموها و هو ما توفره أراضي بلدان دون أخرى. و كما يشترط كلّ منتج زراعي - و كذا فروع - نوعية معينة من التربة والمناخ كذلك لا يمكن لنوعية واحدة من التربة و المناخ أن تصلح لقيام نشاط زراعي بجميع فروع.

1-6-° عدم ثبات العلاقة بين مدخلات الانتاج و الناتج النهائي للعمليات الإنتاجية: فالبذور والأسمدة و معدّات الحرث و السقي و الاعتناء...الخ من العمليات الزراعية واجب على المزارع القيام بها بغضّ النظر عما سيؤول اليه الحجم النهائي للمحصول المنتظر جنيها. في حين تُسجل بقية الأنشطة الاقتصادية الأخرى ثبات نسبي بين مدخلات الانتاج و المحصلة النهائية للإنتاج.

2-° خصائص المنتج الزراعي: يعتبر المنتج الزراعي حصيلة عمل متكاثف و متبادل بين الانسان والطبيعة. و رغم تعدّد أنواعه و أصنافه فهي تشتمل جميعها على جملة من الخصائص المشتركة هي:

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

⇐ عبارة عن منتج قاعدي: حيث يلبي هذا المورد الطبيعي الحاجة الغذائية للإنسان و هي حاجة أساسية و دقيقة لا يمكن تعويضها بأي مورد آخر.

⇐ عبارة عن منتج موحّد الشكل: حيث يمكن أن يكون متجانس كحبّات نبات عباد الشمس أو ذو نمط معياري خاصّة عند خضوعه لمراحل التصنيع مثل: مركز عصير البرتقال.

⇐ منتج متفاعل مع السوق: تسهل عملية قياس المنتج الزراعي و كذا نقله و تخزينه. و ذلك كمحاولة أولية لضمان عرضه على مدار السنة و تلبية الحاجة الغذائية المتواجدة بصفة دائمة والمنتشرة في كلّ مكان. و هو ما يشير الى مرونة تأثره بقاعدة العرض و الطلب خلال فترة معيّنة.

و تعكس الخصائص السابقة أهمّ صفة يكتسبها المورد الطبيعي الزراعي و هي أنّه سلعة أساسية متفاعلة مع قانون العرض و الطلب في السوق. هذا الأخير الذي اكتسب بدوره البعد الدّولي في معاملاته بسبب تنامي حجم التجارة الدولية و موجات التحرير الاقتصادي التي مسّت غالبية القطاعات (نقل، اتصال...الخ). و هو ما دّعم مكانة السلعة الزراعية على المستوى الدّولي حيث صنّفت كمادّة أولية لها نفس وزن المواد الأولية الطاقوية و المعدنية¹.

3°- مميّزات سوق المواد الزراعية و الأطراف الفاعلة فيها:

3°1- مميّزات سوق المواد الزراعية: على غرار بقية المواد الأولية تتأثّر آليتي العرض و الطلب في سوق المواد الزراعية بخصائص النشاط الزراعي و منتجاته و تتلّخص في:

على مستوى العرض:

- مدّة استكمال دورة الانتاج الزراعي هي طويلة. و هو العامل الذي يصعب من عملية التخطيط للإنتاج خاصّة فيما يتعلّق بتحقيق هدف توفير المنتج على مدار السنة.
- تذبذب كمية الانتاج بسبب درجة الحساسية العالية للظروف المناخية و الكوارث الطبيعية.

¹ - Habert Nicolas (2002), op.cit. page13 .

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

■ يتبع النشاط الزراعي عادات الشعوب العاملة فيه و هي ترغب دوماً في الحفاظ على حريتها في اختيار نمط الانتاج و التوزيع. و هذه العادات هي في الأغلب عادات راسخة و من الصعب إلغاؤها أو تعديلها على المدى القصير.

■ يبقى محصول النشاط الزراعي موجه بالدرجة الأولى لتلبية احتياج السوق المحلي لكل بلد. والفائض الذي يزيد عن هذه العملية هو الذي سيكون موضوع تبادل من شأنه أن يؤثر على العرض الاجمالي للمادة الزراعية محل التفاوض.

■ انتشار ثقافة المنتجات الزراعية الموجهة للصناعة ليس كمدخل أولي لسيرورة نشاطها مثل: القطن أو المطاط و إنما كوقود لمحركات آلاتها عوض النفط الطبيعي المهدد بالزوال من جهة، وارتفاع أسعارها من جهة أخرى. و قد تنامت مثل هذه الأنشطة بشكل يؤثر على الحجم النهائي من الكمية المعروضة من المادة الزراعية و الموجهة لتلبية الاحتياج الغذائي (رغم وفرتها).

و تعكس المميزات السابقة أسباب صعوبة تعديل عرض المنتجات الزراعية على المدى القصير¹. و هي عوامل أساسية من شأنها أن تحدّد إمكانية زيادة الإنتاج و آلية تحقيق ذلك. حيث يتطلب الأمر حجم كبير من الاستثمارات التي تتحدّد مردوديتها على المدى الطويل و الذي يبقى محفوف بمخاطر طبيعية يصعب تداركها بشكل سريع.

على مستوى الطلب: من جهته يتّصف الطلب في الأسواق الزراعية بمرونة ضعيفة و يعود ذلك الى:

■ تمثّل المنتجات الزراعية منتجات أساسية و قاعدية. و هو ما يُفسّر مستوى الطلب عليها رغم ارتفاع الأسعار. كذلك لا يحقق المستهلك زيادة في الطلب اذا انخفضت أسعار المواد الأولية الزراعية ما لم يكن هناك إحساس بالجوع لذلك تتسم مرونة الطلب على هذه المواد بدرجة ضعيفة.

■ نظراً للطبيعة الحساسة للاحتياج الأساسي الذي تلبية المنتجات الزراعية و الذي يهدّد أمنها الغذائي و استقرارها الاجتماعي، حرصت العديد من الدول على تبني سياسات حمائية صارمة

¹ - Forin Benoît (2010) : La financiarisation des matières premières agricoles; maladie hollandaise ou passage oblige de néolithique au 21 siècle ?www.gmap-center.org, page 04.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

تضمن من خلالها تمويل مجتمعها خاصّة في حالة التغيّرات الغير متوقعة للأسعار. فالولايات المتحدة الأمريكية على سبيل المثال تفرض ضريبة على وارداتها الزراعية بنسبة تبلغ في المتوسط 30% في حين لا تتجاوز نسبة الضريبة 4% على المنتجات المصنّعة.

■ مقارنة بتكاليف الاعتناء بدءاً من مراحل تحضير الأرض و غرسها حتى جني المحصول و كذا تكاليف التحويل و التوزيع (ذلك أنّ أغلب المنتجات الزراعية تخضع لسلسلة من عمليات التحويل لشكلها الخام حتى يسهل نقلها و حفظها) يبقى تأثير حصّة المنتجات الزراعية ضعيف ضمن السعر النهائي للمنتج الزراعي، فمثلاً: تمثّل نسبة الحليب الخام نسبة 10% من السعر النهائي لعلبة من الزبادي، و هو أيضاً حال "كيلو من اللحم" الذي قد يكلف "10 أورو" عند الجزار في حين يبلغ "3 أورو" عند خروجه من المذبح، و لا يختلف الأمر عند اعتبار سعر مادّة الخبز - ذات الاستهلاك الواسع- حيث يبلغ القمح 90 سنتيم في حين قد يتجاوز سعر الخبز 1,20 أورو.

و مرّة أخرى، تصعب عملية التوافق بين العرض و الطلب على مستوى الأسواق الزراعية بسبب درجة المرونة الضعيفة لكلاهما و هو واقع جملة أسواق المواد الأولية¹.

3-2- الأطراف الفاعلة في السوق الزراعية: لا تختلف أصنافها عن تلك التي تعرفها أسواق المواد الطاقوية و بقية المواد الأولية. لكنّ المميّز في هذه السوق تعدّد أقسامها بسبب تعدّد مصادر تحصيل أو استغلال منتجاتها و الذي قد يرفق بحضور كليّ لجميع الفئات على مستوى كلّ قسم. كما يحدث و أن تغيب فئة ما أو تكون ذات أداء محتشم و مثال ذلك: أسواق الأرز التي تشهد طلب عالمي و نموّ في آليات التعامل عليها لكن مازالت فئة المضاربين² على مستواه بعيدة نوعاً ما عن الدور الذي تؤديه نفس الفئة على مستوى أسواق بقية المواد الأولية.

و تنقسم السوق الزراعية بحسب مجال الاستخدام النهائي للمنتج الزراعي محلّ الدراسة حيث نجد:

- سوق للمنتجات ذات التوجّه الصناعي.

- سوق للمنتجات ذات التوجّه الغذائي.

¹ - الدهراوي عبد الوهاب مطر (1969): أسس و مبادئ الاقتصاد الزراعي، مطبعة العالي بمساعدة جامعة بغداد، ص 147.

² - Chalmin Philippe (2012) : Cyclope; Les marchés mondiaux: en la forêt de grande instabilité, www.cercle-cyclope.com.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و يشهد كلّ منها حضور قطاع صناعي رائد يمتص الشكل الخام للمنتج الزراعي و يخضعه لسلسلة من عمليات التحويل. لكنّ بالنسبة للمنتج ذو التّوجه الصناعي (و هو قليل مقارنة بالفئة الثانية) مثل: القطن- الخشب- المطاط، فإنّ الشكل النهائي بعد التحويل يقدّم عدّة استخدامات على عكس المنتج ذو التّوجه الغذائي الذي يكون ذو استخدام وحيد و نهائي ألا هو "الغذاء". و على عكس الفصل النظري فالقطاع الصناعي المرتكز على مختلف أصناف المواد الزراعية هو مكمل أساسي للنشاط الزراعي ومحرك نمو اقتصادي. ويتفوق القطاع ذو التّوجه الغذائي على نظيره ذو التّوجه الصناعي. ذلك أنّه يوظف حوالي $(\frac{1}{3})$ اليد العاملة العالمية¹. و يطلق على هذا القطاع بـ "الصناعة الغذائية" و الذي تتفرّع منه ثمان صناعات رائدة هي:

1°- صناعة اللحوم: تستقبل مختلف أنواع الماشية و الأنعام و الطيور لتقدّمها على شكل قطع طازجة أو مجمّدة (سواء تعلّق الأمر بلحمها أو باقي أعضاء جسمها). و لا يعني ذلك توجيه كلّ الانتاج² بمختلف أنواعه الى الذبح، ذلك أنّه يوجد بالموازاة سوق للإنتاج الحيّ و ذلك من أجل التكاثر و تطوير النسل وتهجين سلالاته. ويتمركز الانتاج العالمي لمختلف هذه الأنواع ما بين الولايات المتحدة الأمريكية وأستراليا و البرازيل والاتحاد الأوروبي الى جانب الصين و الهند و الروس الى جانب دول نامية أخرى كالمكسيك و تايلاند. و الجدير بالذكر هنا أنّ الانتاج لا يعني حتمية التصدير لأنّ العادات الغذائية لها وزن كبير في هذا المجال، فالولايات المتحدة الأمريكية و التي تعتبر المنتج الأول للحوم البقر لا تتجاوز نسبة صادراتها من هذه المادّة 5% و ذلك بسبب حجم الطلب الكبير الذي يعبر عنه السوق المحليّ على هذه المادّة الأساسية و مكانتها الرئيسة في الوجبة الأمريكية. في حين تقارب 30% بالنسبة للهند التي تحتل المرتبة الرابعة عالميا من ناحية الانتاج لأنّ العقيدة الدينية لشعبها تمنع استهلاكها.

2°- صناعة الحليب: و تشمل صناعة الحليب و مختلف مشتقاته سواء الموجهة منها الى الأطفال (والتي تتميز بدرجة مرتفعة من التقنية و المراقبة) أو للاستهلاك العام. و بدورها طغى الشكل الصناعي على المنتج الحليب القاعدي. فإنّ انتاج مسحوق الحليب هو ثمان مرّات انتاج الحليب السائل أمّا انتاج الجبن فهو ثلاثين (30) مرّة. و بدروه يتأثر سوق هذه المادّة بحركة شركات صناعية كبرى مستهلكة له أكثر من

¹- تقرير التنمية الصناعية (2013): النمو المستدام للتشغيل- دور الصناعة التحويلية و التغيير الهيكلي، صادر عن منظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية (Unido)، متاح على الموقع الرسمي للمنظمة، ص30.

²- على المستوى العالمي يتم انتاج نوعين من اللحوم: الحمراء و المتأنية بالخصوص من قطعان القبر و الغنم و اللحوم البيضاء و المتأنية من حيوان الخنزير الأليف و الطيور. و يشكل استهلاك اللحوم البيضاء ثلثي $(\frac{2}{3})$ الاستهلاك العالمي للحم.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

وصايا المنظمة العالمية للصحة¹. و تتصدر الدول المتقدمة على غرار الولايات المتحدة الأمريكية و دول الاتحاد الأوروبي و بعض الدول الناشئة مثل البرازيل و الصين و الأرجنتين و المكسيك انتاج الحليب سواء في شكله الخام أو المصنّع. لكن و بالنسبة لهذه الأخيرة فهي تلجأ الى الاستيراد لاستكمال تلبية الاحتياج من هذه المادة الاستهلاكية الأساسية، و هنا نجد أنها تميل الى استيراد الشكل المصنّع(مسحوق) بالدرجة الأولى. وخلال الفترة 2008-2013 كانت الجزائر ثاني مستورد على المستوى العالمي له بعد الصين².

3°- صناعة المنتجات الغذائية المصنّعة: من أجل حفظ الطعام في المواد الغذائية التي يتم تجهيزها وختمها في حاويات محكمة الاغلاق و مخصصة لذلك. و قد ساهمت هذه التقنية بشكل كبير سواء من توفير الطعام و ضمان تموينه أو على مستوى التصنيع. و هي تشمل تعليب مختلف أصناف الغذاء الحيوانية منها والنباتية.

4°- صناعة الحبوب: و تعني صناعة الطحين و السميد و مختلف العجائن الجاهزة و كذا الحلويات. وهي أهم قطاعات الصناعة الغذائية. كما تبرز في هذا المجال أسماء خمس³ شركات مختصة في الصناعة الغذائية و في الوقت نفسه تترع على سوق هذه المادة الاستراتيجية سواء من ناحية الاستهلاك و التموين وكذا التسعير و هي: Continental grain, Louis Dreyfus, André, Cargill et Bunge y Born.

5°- صناعة الزيوت و الدهون: تستخلص انطلاقاً من النباتات الزيتية أو الشحوم الحيوانية من خلال تقنية الهدرجة. و يشهد انتاجها العالمي نموّ متواصل تتصدر قائمة المنتجين الهند ثم الاتحاد الأوروبي.

6°- صناعة السكر: و يمثل القصب السكري و الشمندر السكري أهم المنتجات الزراعية التي تتركز عليها الصناعة لاستخراج السكر الخام تمّ تصنيع مختلف أنواعه. و تعتبر البرازيل أول منتج له (قصب السكر) وأهم ممّون للسوق العالمي تليها تايلندا كما تمكنت الجزائر من اقتناص مكانة على المستوى الدولي من خلال تكريرها للمادة الخام و تصدير المنتج النهائي الى أفريقيا و أوروبا و دول الشرق الأوسط.

¹- أزمة حليب الأطفال سنة 2008 و التي لم تتمكن المنظمة العالمية للصحة من سحب الكمية التي أودعت بحياة العديد من الأطفال.

² - Chalmin Philippe(2013) : Cyclope- crises et châtements, Opcit, page263

³ -Les produit agricoles dans le commerce mondial(2005), rapport de Conseil International des céréales, page05.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

°7- صناعة منتجات غذائية مختلفة: كالشكولاتة و الفواكه المجففة و القهوة و الشاي و الأعشاب المعطرة. و هي تعتمد على مختلف المنتجات الاستوائية التي تنتزع دول أمريكا اللاتينية انتاجها و تساهم بشكل كبير في تصديرها تليها دول أفريقيا الصحراء و جنوب شرق آسيا¹.

°8- صناعة السوائل و المشروبات: مياه معدنية ، كحول، مختلف أنواع العصائر.

و تُشكّل هذه الصناعات جزءاً كبيراً من النشاط الصناعي الكليّ خاصّة لدى الاقتصاديات المتقدّمة. حيث تمثّل الزراعة الأولية في البلدان الصناعية نسبة ضئيلة جداً من إجمالي الناتج الخام. في حين تُشكّل الصناعات المختلفة المستمدة من التحويل الزراعي نحو $(\frac{1}{3})^2$ إجمالي القيمة المضافة التصنيعية رغم اعتبار المستوى التكنولوجي الذي تتطلبه و الذي يوصف بالمنخفض مقارنة بالصناعات القائمة على المواد الأولية المعدنية أو الطاقوية³. و قد حافظ القطاع الصناعي للمواد الغذائية و المشروبات على الريادة و يتصدّر قائمة قطاعات التصنيع المهيمنة في جميع أنحاء العالم بقيمة مضافة بنسبة 11,6%.

و مرّة أخرى يغيب هذا المدخل المهمّ لعالم التصنيع عن استراتيجية اقتصادات الموارد الطبيعية النامية حيث نشهد تركز لهذه الصناعة لدى الاقتصاديات المتقدّمة و هي متوزّعة في غالبيتها- شركات الأغذية الزراعية- ما بين الولايات المتحدة الأمريكية و أوروبا:

¹- نجحت دول جنوب شرق آسيا في زراعة منتجات استوائية لتشابه مناخها مع ذلك الذي تعرفه أمريكا اللاتينية على غرار القهوة و الكاكاو. لكنّها و ان تمكنت من تحقيق محاصيل كبرى إلا النوعية الكبرى مازالت حkra على الموطن الأصل و هي دول أمريكا اللاتينية ثمّ دول أفريقيا الصحراء.
² °- www.insee.fr/donnees-et-statistique(2012).

³- التقرير السنوي لمنظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية(2011)، ص26.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم -30-: ترتيب العشر شركات الأولى في مجال الصناعة الغذائية (2013)

الترتيب	الشركة	الاقتصاد الذي تمثله	المجال ¹	رقم الأعمال (مليار دولار)
1	نستليه (Nestlé)	سويسرا	حليب الأطفال، مياه معدنية، قهوة، شكولاتة	99,4
2	بيبسي كو (Pepsico)	الولايات المتحدة الأمريكية	مشروبات غازية، عصير	66,4
3	أونليفير Unilever	بريطانيا و هولندا	مثلجات، شاي، الزيت النباتية	66,4
4	كوكا كولا (Coca cola)	الولايات المتحدة الأمريكية	المشروبات الغازية	46,8
5	شركة آرشر دانيال Archer Daniels) Midland	الولايات المتحدة الأمريكية	منتجات الصوجا والكاكاو و أغذية الحيوانات	44,2
6	أب إن بيف (AB InBev) دانون	البرازيل و بلجيكا فرنسا	المشروبات الكحولية الحليب و بعض مشتقاته	40,2
7	كرافت فود	الولايات المتحدة الأمريكية	قهوة، جبن، مشروبات	21,1
8	General mills	الولايات المتحدة	الحبوب و رقائق	17,9

¹- و نقصد به النشاط الزراعي الأولي الذي انطلقت به. ذلك أن أغلب المؤسسات تسعى الى تحقيق التكامل العمودي و الأفقي في صناعتها فتوسعت تشكيلة المواد الزراعية التي تعني بها مثل: نستليه و أونليفير Unilever.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

	الأمريكية	الفطر		
9	Kellogg	الولايات المتحدة الأمريكية	الحبوب و رقائق الفطر	17,5
10	Cargill	الولايات المتحدة الأمريكية	تحويل الحبوب	17,5

المصدر: Food Engineering Mag(2013)

و بالرغم من النجاح الباهر الذي تحقّقه شركات الصناعة الغذائية إلا أنّها لم تشكّل أي نوع من الاحتكار لصالح "طرف فاعل" في سوق المواد الزراعية - على غرار ما تعرفه سوق المواد الطاقوية - من شأنه أن يحدث سلوكاً فردياً مسيطراً. لكنّ في الوقت نفسه يشكّل كل فرع منها سوقاً قائماً بذاته: إنتاجاً و استهلاكاً و كذا أطرافاً فاعلةً فيه، و تُكمّل أسواق بقية الفروع مؤثراً و متأثراً بها. و عند ترتيب هذه الصناعات و الأنشطة الزراعية القائمة عليها و التي توافق مختلف أصناف المواد الزراعية المنتجة والمتداولة في السوق العالمية فإنّه لا يتم الاعتماد على رقم أعمالها المحقّق بقدر ما يتم التركيز على حجم الاحتياج الذي تلبيه هذه المادّة الاستهلاكية و الذي يضمن الأمن الغذائي للشعوب. و في هذا السياق تجمع زراعة الحبوب و صناعاتها جملة من العوامل تُكسبها مرتبة الريادة كمؤشر لمستوى الاشباع ورفاهية الشعوب من جهة و مستوى أداء القطاع الزراعي و سوقه من جهة أخرى و هي:

⇐ تفوّق الانتاج النباتي عن الانتاج الحيواني: و يسمّى أيضاً بالزراعات الكبرى لكبر حجم المحاصيل المتحصّل عليها مقارنة بالإنتاج الحيواني و انخفاض تكلفة الانتاج بها و تنوّع المحاصيل المقدّمة.

⇐ تفوّق الطلب على الانتاج النباتي أكثر من الحيواني: تساهم منتجات الحبوب بمقدار طاقي كبير مقارنة ببقية المحاصيل الزراعية الغذائية الأخرى. و إن كان ذلك عاملاً من العوامل المفسّرة لأسباب التفاوت في أهمية المحاصيل بين الدّول المتقدّمة و الدول النامية. فالعادات الاستهلاكية بدورها لها وزنها في هذا المجال، فاستهلاك اللحوم و ان كان ضروري في الدّول المتقدّمة فهو من الكماليات لدى أغلب شعوب الدّول النامية. و الانتقال الى استهلاكه يتحقّق عند زيادة الدخل.

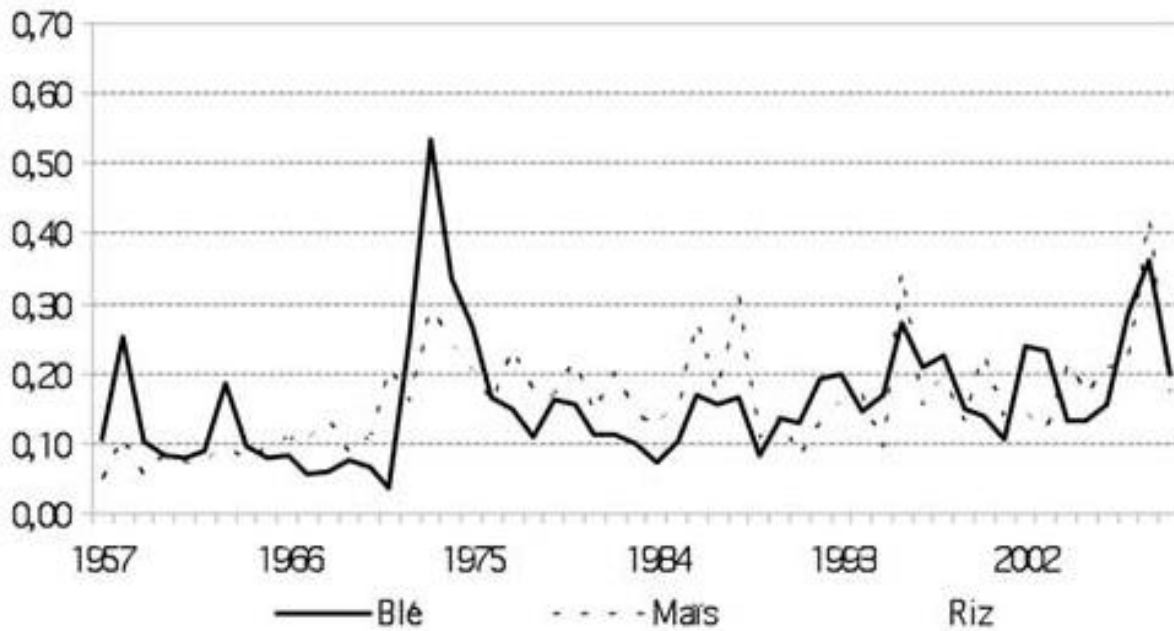
الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و هو ما سجّله اقتصادات الموارد الطاقوية التي ساهمت في دفع حركة أسعار اللحوم على مستوى الأسواق العالمية عند ارتفاع عائدات صادراتها¹.

⇐ **تنوّع أشكال الطلب عليها:** تعرف الحبوب تنوّع في الطلب عليها سواء كان باعتبار الشكل الخام أو المصنّع أو باعتبار المجال الموجه اليه (صناعة غذائية، طاقة).

⇐ **تشهد أكثر معدلات تقلّب سعري:** ضمن تشكيلة المواد الزراعية الكبيرة سجّلت أسعار الحبوب عامّة و مادّة القمح خاصّة مستويات مرتفعة من التقلّب السعري، و أمام الطلب الاستهلاكي الكبير الذي تشهده كانت محور انشغال دولي دائم و مستمر:

الشكل رقم-35:- معدّل التقلّب السنوي لأسعار الحبوب خلال الفترة 1957-2011



المصدر:

Deneux Marcel(2011),Op cit page 09.

¹o- Chalmin Philippe (2012), Prix agricoles et prix alimentaires : du rare et de l'instable dans le panier de la ménagère, Rendez-vous débat - Fondation Nestlé France, page 08.

و يعكس طول السلسلة الزمنية قدم الاهتمام بأسواق الحبوب سواء كان من ناحية حجم المحصول أو دورها في استقرار حياة الشعوب. و الارتفاع الذي سجله سعر القمح خاصّة خلال الفترة الممتدة ما بين 1966 و 1975 يعود الى تذبذب كبير في العرض بسبب الظروف المناخية مقابل نموّ استهلاكي كبير كان للصناعة الغذائية فيه دور جدّ ملحوظ¹. بالموازاة مع ذلك تتجسّد ملامح ظاهرة التقلّب السعري لأهم المحاصيل الزراعية الاستهلاكية و على رأسها القمح.

المطلب الثاني: اقتصادات الجنوب و تطوّر هيكلّة سوق المواد الزراعية

لطالما عبّرت المنظّمات الدولية المنادية بمشروع الاندماج الكليّ للاقتصادات النامية خاصّة اقتصاديات الموارد الطبيعية منها ضمن الاقتصاد العالمي عن ضرورة تطوير النشاط الزراعي و النهوض به كقطاع صناعي يساهم في زيادة الناتج الوطني الخام من جهة، و الذي يضمن تلبية الاحتياج الغذائي لشعوبها من جهة أخرى. و في الوقت الذي تضع فيه هذه المنظّمات خططها و برامجها للغذاء و ذلك بالموازاة مع جهود هذه الاقتصادات في حدّ ذاتها. تواجهها معطيات الواقع الحادّة و التي تتلخّص في:

- تأكّد ملامح التحوّل لأسواق المواد الزراعية و إضفاء الطابع المالي عليها خاصّة الغذائية منها. و التي يرتبط سعرها بحركة كبرى على مستوى الأسواق المالية و البورصات التجارية العالمية.
- ارتباط الاختلال الغذائي كظاهرة باقتصادات الجنوب و التي تعاني من ارتفاع فاتورة وارداتها الغذائية خاصّة الحبوب(القمح) لمكانتها الأساسية في التركيبة الغذائية لشعوبها من جهة و من جهة أخرى يتم تمويل هذه الفاتورة من حصيلّة صادراتها لمواردها الطبيعية الأخرى.

و يحاول المطلب التالي توضيح ذلك من خلال النقاط التالية:

1. مراحل أمولة السوق الزراعية
2. دراسة حالة سوق الحبوب.
3. الاختلال الغذائي و اقتصادات الجنوب.

¹ - <http://www.passioncereales.fr>, date de consultation : 02 /12/2013

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°- مراحل تطوّر السوق الزراعية: لأنّها جزء لا يتجزأ من سوق المواد الأولية الكليّ فقد برزت ملامح أمولة سوق المواد الزراعية. خاصّة و أنّه يعهد لها السبق التاريخي في بعث التعاملات الآجلة. فقد تطوّرت هذه الأخيرة محدثّة تطوّرًا و تغييراً على مستوى السوق الزراعية سواء من ناحية حجم التعاملات أو أنواع العقود. ما أكّد على حضور عوامل مالية من شأنها التأثير على حركة تسعير هذه المواد¹. وتستعرض هذه الفقرة ذلك من خلال:

- سوق شيكاغو و تطوّر الوضعية العامّة للسوق الزراعية.

- دراسة حالة لتطوّر الوضعية العامّة لسوق "الحبوب/القمح".

- اقتصادات الجنوب و تسيير المخاطر الزراعية.

1°-1°- سوق شيكاغو و تطوّر الوضعية العامّة للسوق الزراعية: بفضل نشاط مينائها الكبير و حجم شبكة النقل الحديدية المهمّة التي تملكها² استطاعت مدينة "شيكاغو" الأمريكية من أن تصبح أهمّ مركز عالمي لتسليم الحبوب و مهد انطلاق و نموّ الأسواق الآجلة على المنتجات الزراعية. و القاعدة الأولى لصناعة أسواق المشتقات فيما بعد. و يطلق على هذا السوق تسمية "سوق شيكاغو للتجارة" و الذي أنشأه اثنا و ثمانون (82) مدير مؤسسة للصناعة الغذائية سنة 1848. و ذلك بهدف تسهيل العمليات و توحيد نمط التعامل التجاري في سوق شيكاغو ليصبح بذلك المركز العالمي للتفاوض على الحبوب و المواد الأولية الزراعية و الأصول المالية المرتكزة عليها. ليسجّل السوق و ذلك سنة بعد تأسيسه أولى العمليات الآجلة على المواد الأولية على مستواه.

في 1865: تمّ ارساء نظام العمل بالهوامش و ذلك من أجل ضمان ممارسة جيّدة أثناء التفاوض على الحبوب.

¹ °- Pinaud Samuel(2014): L'autonomisation du raisonnement spéculatif face à la poudre de lait ou la difficile financiarisation des marchés agricoles, Séminaire SFER Grenoble, 11 et 12 décembre, page 01.

²°- Gunther Capelle-Blancard (2009), Opcit, page16.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1877: سجّلت هذه السنة الاعلان الرسمي لأولى العقود الآجلة المنظّمة على حبوب القمح و الذرى والشوفان. و سرعان ما انتشر استعمالها:

جدول رقم-31-: أهمّ العقود الآجلة على الحبوب و سنة طرحها

السوق(البلد)	السنة	المادّة
مجلس شيكاغو للتجارة (الولايات المتحدة الأمريكية)	1877	القمح(*)
مجلس كينسا للتجارة(الولايات المتحدة الأمريكية)	1876	
سوق مينابولي لتبادل الحبوب(الولايات المتحدة الأمريكية)	1893	
سوق لندن الآجل "LIFFE" (بريطانيا)	1965	
سوق وينينغ(كندا)	1904	
السوق الآجل الفرنسي " MATIF " (فرنسا)	1994	
سوق ويبينغ (كندا)	1904	الشوفان(**)
سوق ويبينغ (كندا)	1913	الشعير(**)

المصدر:

(*)Habert Nicolas, Opcit,page128.

(**) Simon Yves et Lautier Delphine (2006).Opcit, page466.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1925: عرفت هذه السنة إنشاء غرفة المقاصة (Board of Clearing Corporation) و هي أولى الغرف التي سمحت بمعالجة عقود على القمح و الذرى و الصوجا (و كذا المعادن)¹.

1936: افتتح السوق الآجل على حبوب الصوجا.

1950: إمتد التعامل لمادّة زيت الصوجا أين سجلّت هذه السنة طرح أولى العقود الآجلة عليها.

1951: أوّل عقد على بذور الصوجا (tourteaux)

مع بداية 1960: بدأ التفاوض على الحيوانات و المنتجات الزراعية سريعة التلف كالبطاطا. و إن كانت الأحداث السابقة تؤكد تخصّص "سوق شيكاغو" في الحبوب و المنتجات الزيتية²، فهي كذلك تؤكد على دور هذه المساحة التجارية في تطوير صناعة المشتقات على المنتجات الزراعية و إضفاء البعد المالي على السوق. فبعد نقاش حادّ و طويل ما بين الحكومة الأمريكية الراضة للتفاوض على المواد الزراعية باستخدام الخيارات بناءً على قانون دولة "إيلينواز (illinois)" الذي أعاد الكونغرس الأمريكي تبنيه سنة 1936، و متعاملي سوق "شيكاغو" على المنتجات الزراعية سُمح له و لبقية الأسواق بطرح عقود الخيار على المواد الزراعية وذلك بإشراف هيئة الرقابة على التعامل الآجل في أسواق المواد الأولية³ (CFTC) و التي تشرف على تنظيم و تعديل عملية التفاوض على هذه الخيارات. و قد اشترطت هذه الأخيرة - في البداية - أن تكون الخيارات المقدّمة مرتكزة على منتجين زراعيين من المنتجات المحليّة لكن سرعان ما توسّعت التشكيلة كماً و نوعاً و امتدت الى خارج سوق شيكاغو:

¹ - Houillon Charles-Alexandre (2005).opcit ; page 26.

² - فالنجاح الذي حقّقه على مستوى هذه الفئة من المواد الأولية يقابله فشل كبير فيما يتعلّق بالمعادن و المنتجات البترولية و الذي مثّل فرصة

استغلّها كل من سوق التبادل للسلع "كومكس" و سوق نيويورك التجاري "تيمكس" المندمجان فيما بعد.

³ - Commodity Futures Trading Commission(USA).

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-32-: الانتشار المتسارع لطرح الخيارات على المواد الزراعية

الصنف	المادّة	السنة	السوق
الحبوب	قمح	1984	سوق كينسا
	قمح ربيعي	1984	سوق مينابوليس
	قمح	1986	مجلس شيكاغو
	ذرى	1985	مجلس شيكاغو
	شوفان	1990	مجلس شيكاغو
	أرز	1992	مجلس شيكاغو
المنتجات الزيتية	حبوب صوجا	1984	مجلس شيكاغو
	بذور صوجا	1987	مجلس شيكاغو
	زيت صوجا	1987	مجلس شيكاغو
الأنعام والمواشي	بقر حي	1984	سوق شيكاغو
	خنزير حي	1985	سوق شيكاغو
	قطع لحم الخنزير	1986	سوق شيكاغو
	بقر موجه للتسمين	1987	سوق شيكاغو

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

المنتجات الاستوائية	سكر أحمر	1982	مجلس نيويورك
	سكر أبيض	1982	السوق اللندني الآجل
	قهوة أرابيكا	1986	مجلس نيويورك
	قهوة روبوستا	1986	السوق اللندني الآجل
	كاكاو	1986	مجلس نيويورك
	كاكاو	1987	السوق اللندني الآجل
	عصير البرتقال	1985	مجلس نيويورك
			مجلس نيويورك

المصدر: Simon Yves et Lautier Delphine (2006), Opcit, page 426

و على غرار بقية المواد الأولية انتشر التعامل على الأصول المشتقة المرتكزة على المواد الزراعية بشكل ملحوظ. و سرعان ما تموضعت على الخريطة الاقتصادية مساحات مالية دولية عُرِفَتْ بتخصصها في تداول منتجات زراعية معينة و الجدول التالي يلخص ذلك:

جدول رقم-33:- كبرى المساحات المالية للتعامل الآجل على المنتجات الزراعية

القارة	السوق	المواد الزراعية المتداولة
أمريكا الشمالية	مجلس شيكاغو للتجارة "CBOT" شيكاغو للتبادل التجاري "CME"	الحبوب، الذرى، الصوجا، الشوفان، الأرز، البقر الحى، الخنزير الحى، الحليب
	مجمع أسواق نيويورك التجاري (NYBOT) و سوق	سكر، قهوة، كاكاو، عصير

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

النفط الدولي (ICE).	البرتقال، قطع لحم الخنزير المجمّد
مينابولي كينسا سيتي (Minneapolis) Kansas city	قمح
أمريكا الجنوبية	البرازيل الأرجنتين قهوة، البقر الحي صوجا، القمح
أوروبا	لندن (LIFFE) باريس كاكاو، قهوة، سكر قمح، كولزا، ذرى، شعير
آسيا	زنغ زهو طوكيو قمح، قطن، الغلوتان صوجا، ذرى، حبوب الفاصولياء المجففة الحمراء، القهوة، السكر

المصدر: Rapport d'étape "Prévenir et gérer l'instabilité des marchés agricoles; [www. agriculture.gouv.fr](http://www.agriculture.gouv.fr) p13

و تأكدّ اهتمام المتعاملين في السوق الزراعية بالأسواق الآجلة و استخدام مختلف أنواع العقود المشتقة التي تقترحها - و ذلك على اختلاف مجال نشاطهم و ارتباطهم بالمواد الزراعية -. خاصّة مع بداية الألفية الجديدة و التي شهدت تنامي في مجمل عدد المشتقات المحرّرة:

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-34:- تطوّر نموّ عدد العقود المشتقة على مجمل المواد الزراعية عالمياً

الوحدة: ألف عقد

السنة	عدد العقود	معدّل التغيّر (%)
2000	190,6	–
2001	194,2	01,88
2002	199,4	02,67
2003	216,2	08,42
2004	301,9	39,64
2005	330,9	09,61
2006	489,0	47,79
2007	640,7	31,02
2008	894,6	39,63
2009	929,6	03,91
2010	1305,5	40,44
2011	991,42	24,05–
2012	1020,81	02,99
2013	1213,2	18,84
2014	1145,2	05,60–

المصدر: التقرير السنوي لكلّ سنة و الصادر عن **Futures Industry Association**

و من خلال أرقام الجدول أعلاه يبرز القبول العام الكبير الذي شهده استعمال العقود المشتقة على المواد الزراعية و الذي تميّز بتوجه عام نحو الارتفاع انطلاقاً من بداية العشرية الأولى من القرن الجديد. و إن كان معدّل النموّ منتظم خلال الأربع سنوات الأولى فقد بدأ في التضاعف بدأ من سنة 2006 و هي السنة التي سجّلت بروز ملامح التحوّل المالي و التداول الورقي على هذه الموارد الطبيعية الحياتية.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

وبالرغم من الاجراءات التنظيمية المقيدة لنشاط أسواق المواد الزراعية الآجلة الزراعية خاصة و التي تمّ سنّها على خلفية الأزمة المالية لسنة 2008 و ما شهدته من حضور قوي للنشاط المضاربي على مستوى هاته الأسواق تراجع استعمال هذه الأدوات المالية بشكل معتبر خلال سنة 2011 و 2012 ليعاود الارتفاع فيما بعد. و مرّة أخرى تسجّل دول أمريكا اللاتينية ريادتها في دخول الأسواق الآجلة للمواد الزراعية و اللجوء الى أدواته لتغطية مخاطر تقلّب أسعار منتجاتهم الزراعية خاصة و أنّها تمثّل أكبر حصّة من اقتصاديات الموارد الطبيعية الزراعية في حين تبتعد كلّ البعد عن هذا التحوّل مثلثتها من الدوّل الافريقية و الآسيوية.

2- دراسة حالة لتطوّر الوضعية العامة لسوق "الحبوب(القمح)": تمثّل الحبوب المصدر الأساسي لإمداد المورد البشري باحتياجاته من الطاقة حيث توفر له حوالي 53% من اجمالي الطاقة. و هي المكوّن الأساسي لوجبة الغذاء. و يمثّل انتاج كل من "القمح و الذرة و الأرز" ثلاث أرباع ($\frac{3}{4}$) الانتاج العالمي من الحبوب¹. كما يتصدّر "القمح" قائمة الحبوب سواء من ناحية الانتاج أو الاستهلاك. و متابعة تطوّر تنظيم و هيكله سوق القمح كأنموذج عن سوق الحبوب يشير الى متابعة آلياته الأساسية.

فبالنسبة للعرض: يتم حساب القدرة الاجمالية لبلد ما منتج للقمح) و كذا أي نوع آخر من (الحبوب) على تغطية احتياجه من هذه المادّة و ذلك خلال فترة زمنية معيّنة(عادة ما تكون سنة) بالعلاقة التالية:

$$\text{العرض السنوي} = \text{مخزون البداية} + \text{الانتاج السنوي} + \text{الواردات}$$

و تحقيق الفائض في ظلّ انعدام الواردات دليل على امكانية دخول السوق الدولي و الاعتماد عليه في تمويل الاقتصاد العالمي و هو بذلك مؤشّر عن حركة العوامل الأساسية في السوق و تشكّل الأسعار.

أمّا بالنسبة للطلب: بدوره يتحدّد وفقاً للعلاقة التالية:

$$\text{الطلب السنوي} = \text{حجم الاستهلاك} + \text{الصادرات}$$

¹- التقرير السنوي لسنة 2011 الصادر عن المجلس الدولي للقمح و المتاح على مستوى الموقع الالكتروني الرسمي للمجلس.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

حيث يشمل حجم الاستهلاك مجموع الكميات الموجهة للاستهلاك الغذائي البشري و كذا تربية الحيوانات واستهلاك الصناعة لغرض الطاقة.

و بمقابلة حجم العرض المحقق مع حجم الطلب السنوي يتحدّد "حجم المخزون النهائي"¹ و نميّز هنا:

⇐ إذا كان العرض أكبر من الطلب: يتم تصنيف الاقتصاد محلّ الدراسة ضمن الاقتصادات المصدّرة على المستوى العالمي و الّتي من شأنها التأثير على التموين العالمي بالقمح (الحبوب) و يكون انتاجها السنوي محلّ متابعة و توّع لأنّه مؤشر على ذلك مثل: الولايات المتحدة الأمريكية و الاتحاد الأوروبي و أستراليا.

⇐ إذا كان الطلب أكبر من العرض: فالاقتصاد محلّ الدراسة هو اقتصاد مستورد و ذلك لارتفاع حجم استهلاكه للقمح حيث لم يتمكن النّشاط الزراعي الممارس من تغطية حجم طلب السوق المحليّ مثل: الهند، الشرق الأوسط، شمال أفريقيا.

و يشهد سوق "القمح" تنوّع كبير لمختلف الأصناف المتداولة على مستواه و ذلك بحسب المنطقة و تاريخ الحصد و الخصائص البيولوجية الّا أنّ الأكثر اعتماداً هي²:

▪ القمح الصلب: و الّذي يستعمل في صناعة السميد و العجائن و هو يتطلّب مناخ حارّ و جاف.

▪ القمح اللين: الموجه لإنتاج الطحين و بدرجة أقلّ لصناعة الجعّة و الكحول.

و تعتبر الأجواء الجافة بعض الشيء (المعتدلة) هي المناسبة و الملائمة لزراعة القمح عموماً. و على النقيض فالأجواء الحارة و الباردة تعتبر غير مناسبة لزراعته، فالظروف المناخية لها تأثير كبير في نجاح موسم زراعة القمح، و قد يؤدي اختيار وقت غير مناسب لزراعة القمح إلى ضياع الموسم الزراعي وانخفاض المحصول. و يعتبر محصول القمح الربيعي من أقلّ المحاصيل تعرضاً لخطر برودة الطقس، و الرياح القوية التي قد تؤدي إلى موت المحصول الزراعي، أما زراعة القمح في فصل الشتاء لابتد من

¹ - يطلق عليه أيضاً بالموازنة العامة (bilan) و يشرف على اعدادها على المستوى العالمي المجلس الأعلى للحبوب كما يمكن اعداد موازنات

عامة اقليمية و وطنية ...الخ.

² - Charvet Jean-Paul, <http://www.universalis.fr>

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

اختيار الوقت المناسب لحمايته من برودة الجو حتى يكون قويا يستطيع مقاومة هذه الظروف المناخية الصعبة.

و لأنّ السوق هو نقطة عرض مختلف هذه الأصناف التي تتقاسم مجال الاستهلاك بشكل كبير. و لتبيان ملامح التحول لسوق القمح و حركة مختلف العوامل الأساسية المؤثرة على عملية التسعير فيما بعد يتركز التحليل الذي يعكس ذلك على النقاط الثلاث التالية:

1. متابعة تطوّر الانتاج.

2. متابعة تطوّر الاستهلاك.

3. تطوّر سعر القمح و نشاط السوق الآجل.

1°- متابعة تطوّر الانتاج: يُلخص الجدول التالي تطوّر انتاج "القمح" عالمياً. حيث حافظت الولايات المتحدة الأمريكية على مساهمتها الكبيرة في تموين السوق العالمي الى جانب أستراليا و روسيا، في حين لم تستطيع الدّول النامية التقليل من نسبة ارتباطها بالسوق الدوليّة للقمح خاصّة الاقتصادات النفطية حيث امتص هذا الارتباط الشديد الحصيلة الاستثنائية المحققة جرّاء ارتفاع الأسعار¹ و هو ما انعكس سلباً على أداء القطاع الزراعي عامّة و انتاج الحبوب خاصّة :

جدول رقم-35:- تطوّر انتاج القمح عالميا و حصّة واردات الدّول النامية 1960-2014

الوحدة: 10⁶ طن

الفترة	البيان	الانتاج العالمي	واردات الدّول النامية
1960-1969		294,32	105,7
1970-1979		375,39	253,2
1980-1989		494,07	290,9

¹- تقرير التنمية العربية(2013)، مرجع سبق ذكره، ص42.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

321,7	571,83	1999-1990
345,8	618,58	2010-2000
421,2	685,78	2014-2011

المصدر: قسم الاحصائيات لمنظمة العالمية للغذاء (FAOSTAT)

و اذا كانت أرقام الجدول أعلاه تشير الى زيادة الانتاج الذي يعكس زيادة الأراضي المخصصة لزراعة القمح و تطوّر التقنيات الزراعية¹ و ذلك سعياً الى تلبية احتياج السّكان المتنامي منه إلا أنّ النّمو المتواصل لحجم واردات الدّول النامية من هذه المادّة مقارنة بالانتاج العالمي يؤكّد حقيقة مسار **توظيف ربيع الموارد الطبيعية** التي تصدرها من أجل استكمال **فاتورة غذاء** شعبها المتنامي و تردّي النشاط الزراعي. و من جهة أخرى: يحصل الفرد في الدّول النامية 57% من احتياجه الطاقوي اليومي من الحبوب في حين لا تتجاوز 32% في الدّول المتقدّمة. و قد استفاقت الدّول النامية لتنامي هاته المخاطر و خاصّة العربية منها و التي تمثّل أكثر المستوردين و المستهلكين للحبوب خاصّة أمام التّوجّه التنازلي المتوقّع حدوثه خلال الفترة المقبلة. حيث تشير معطيات تقرير صادر عن مجلس الحبوب الدولي الى التّوجّه نحو الارتفاع ينتظر أن يتحقّق خلال 2016 و بمعدّل 1.6 % و متجاوزاً حجم ملياري طن بحلول سنة 2017. و قد أكّد التقرير الى أنّ السبب الأكبر وراء الارتفاع يعود بالدرجة الأولى الى تحسّن الإنتاجية خاصّة في الدّول الرئيسة المصدّرة مثل رابطة الدّول المستقلة و البرازيل أكثر منه الى زيادة المساحات المزروعة. كما أشار التقرير الى امكانية انخفاض الانتاج بنسبة بسيطة لا تتجاوز 18% بحلول نهاية 2018، مشيراً في الوقت نفسه الى امكانية بلوغ إجمالي إنتاج الحبوب العالمية (القمح والحبوب الخشنة) مستوى 2064 مليون طن بنهاية العام 2019. كذلك يتوقّع أن تنخفض نسبة

⁰¹ - للمزيد من المعلومات حول تطوّر ميزانية الانفاق من أجل تطوير النشاط الزراعي يمكن الاطلاع على الدراسة التالية و المتاحة على شبكة

الانترنت:

Daviron Benoit(2011), rapport sur la volatilité des prix ,Comité de la sécurité alimentaire mondiale, www.cirad.fr.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

المخزونات العالمية خلال الخمس سنوات المقبلة بمستوى أقل (في حدود 18%) من ذلك المحقق خلال الفترة 2013-2014 و الذي بلغ 20%.

2- متابعة تطوّر الاستهلاك: تلّخص أرقام الجدول أدناه تطوّر استهلاك "القمح" عالمياً:

جدول رقم-36: تطوّر معدّل استهلاك القمح العالمي 1960-2014

البيان	معدّل نموّ اجمالي الاستهلاك	معدّل الاستهلاك الحيواني	النسبة الموجهة للمطاحن و الصناعة الغذائية
1960-1969	3,5	4,5	2,4
1970-1979	2,6	2,5	2,7
1980-1989	1,7	1,5	1,9
1990-1999	0,9	0,5	1,3
2000-2010	1,8	1,1	2,2
2011-2014	1,6	1,2	2,3

المصدر: التقرير السنوي الصادر عن المنظّمة العالمية للغذاء 2014.

و بالنظر في تطوّر النسب السابقة فإنّ تراجع معدّل نموّ الاستهلاك الاجمالي يعود الى التنوّع الغذائي الذي أصبح يميّز النظام الغذائي للشعوب الى جانب نموّ السكان و الذي يوسّع من دائرة الحساب. أمّا بالنسبة للحصة الموجهة للاستهلاك الحيواني فالانخفاض هنا أيضا يعود أيضا الى تدعيم الغذاء الحيواني بالعلف الى جانب تطوّر تربية بقية أصناف الحيوانات الأخرى خاصّة الطيور. في مقابل ذلك تحافظ الصناعة الغذائية المبنية على هذه المادّة الحيوية على ريادتها في امتصاص جزء جدّ معتبر من المحصول النهائي المحقق.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و على العموم، و بالإضافة الى معدّل النمو السكاني الذي يؤثر على تطوّر استهلاك القمح (الحبوب). فإنّ هذا الأخير مرتبط في الوقت نفسه بتوجهين:

- حجم القمح الموجه للاستهلاك الحيواني خاصّة و أنّ استهلاك اللحوم يمثل 61% من وجبة الفرد في الدّول المتقدّمة مقابل 24% في الدّول النامية.
- نموّ و انتشار استعمال الطاقة الحيوية كبديل للطاقة الأحفورية منذ السبعينات¹. و التي تتركز على تطوير وقود نظيف جزاء تحويل "كتلة حيوية" أهمّها الحبوب و المحاصيل الزراعية مثل: قصب السكر و زيت الصويا و النخيل. و يتركز انتاجه لدى الدّول المتقدّمة التي تسعى الى فكّ ارتباطها الطاقوي بالنفط. حيث تتصدّر الولايات المتحدة الأمريكية ذلك بنسبة 45,3% و الاتحاد الأوروبي بـ13,4%. من جهتها قامت البرازيل في اطار برنامجها التنموي الاصلاحى باعتماد استعماله في قطاع النقل و هي تنتج حوالي 30% منه. و يمثل قصب السكر و الذرى أكثر المحاصيل الزراعية استخداماً لاستخراج الوقود الحيوي. و قد أثر ذلك على حركة أسواقها خاصّة والحبوب و المواد الأولية عامّة. حيث نجد ثلث ($\frac{1}{3}$) انتاج الولايات المتحدة من الذرى تمّ توجيهه لهذا المجال في حين توجّه البرازيل نصف ($\frac{1}{2}$) انتاجها من قصب السكر لإنتاج الوقود الحيوي بما يقارب 10% من الانتاج العالمي جدول رقم-36. و يمثل "الايثانول" و الديزل الحيوي" أهمّ أشكال الوقود الحيوي السائلة المنتجة. حيث يتم انتاج "الإيثانول الحيوي" بتخمير أي مادة وسيطة تحتوي على كميات كبيرة من السكر أو مواد نشوية يمكن تحويلها إلى سكر و يمثل " قصب السكري" و "الذرى" أهمّ المنتجات الزراعية المعتمد عليها في ذلك. أمّ "الديزل الحيوي" فيتحصل عليه بمزج الزيت النباتي أو الدهون الحيوانية بكحول و"عامل كيميائي مساعد" من خلال ما يعرف بـ "الأسترة المعدنية". ويستخرج الزيت النباتي من محاصيل البذور الزيتية كبذر اللّفت في أوروبا و فول الصويا في البرازيل و الولايات المتحدة الأمريكية، و النخيل و جوز الهند والجatroفا في البلدان الاستوائية و شبه الاستوائية:

¹ - بودخدخ كريم و حناش الياس(2011): أثر صناعة الوقود الحيوي على أسعار المواد الغذائية، الملتقى الدولي السادس حول إشكالية الأمن الغذائي في العالم العربي بجامعة سكيكدة، ص02.

جدول رقم-37:- تطوّر انتاج الوقود الحيوي

الوحدة: مليون لتر

أهمّ الدول المنتجة	1997-1995	2002-2000	2009-2007
<u>الولايات المتحدة الأمريكية:</u>			
ايتانول	4542	7167	34887
بيوديزل	0	29	2318
<u>الاتحاد الأوروبي:</u>			
ايتانول	102	1034	4889
بيوديزل	450	978	8041
<u>البرازيل:</u>			
ايتانول	14177	11490	25308
بيوديزل	0	0	957

المصدر: تقرير المنظمة العالمية للغذاء(2011)، ص36.

و على مستوى الدول العربية تسعى الدول المنتجة لمحاصيل الذرى على تطوير استعماله و التقليل من العجز الطاقوي الذي تعانيه على غرار مصر في حين اكتفت دول أخرى بإنتاجه و تصدير مثل السودان.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

3°- تطوّر السعر و نشاط السوق الآجل: على غرار أسعار المواد الأولية عرف سعر القمح تطوراً ملحوظاً قبل بداية الألفية الجديدة في حين سجّلت هذه الأخيرة درجة مرتفعة من التذبذب السعري مقارنة بالعقود السابقة، و هو ما تلّخصه أرقام الجدول التالي:

جدول رقم-38-: تطوّر سعر القمح خلال الفترة 1960-2014

الوحدة: دولار/طن

الفترة الزمنية	متوسط السعر السنوي
1960-1969	63
1970-1979	119
1980-1989	151
1990-1999	150
2000-2010	219,6
2011-2014	287,3

المصدر: تقرير خاص بالمنتجات الزراعية القاعدية صادر عن منظمة "الأونكتاد"، مارس 2011، ص 09.

و من خلال الجدول الذي يعكس توجّهاً نحو الارتفاع لأسعار أكبر مادّة زراعية استهلاكاً مقابل جهود وسياسات زراعية ضخمة لتحسين عرضه و تحقيق مستويات تقلّ من ظاهرة الفقر المتفشية و تراجع نسب الاكتفاء الذاتي، فإنّ القراءة الشاملة لذلك ترفق بتطور حجم الانتاج و التي تشير الى تفوّق معدّل نموّ السعر عن ذلك الذي حقّقه معدّل الانتاج و الذي لا يبتعد كثيراً عن ذلك الذي يشهده معدّل الاستهلاك. و

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

هو ما يؤكد وجود عدّة وسائط بين المنتج و المستهلك النهائي من جهة و الدور الذي تؤثر به على السعر و التسعير من جهة أخرى¹.

و بالموازاة مع ذلك سجلت الأسواق الآجلة على القمح نموّ في حجم التعامل بالعقود الآجلة بها وانتشاراً يتبع انتشار الأسواق و تطوّرها. و بالخصوص منذ منتصف سنوات السبعينات أين استكملت ملامح مفهوم الأمولة و التي يؤكد لها تطوّر حجم التعاملات الآجلة مثل ما تعكسه أرقام الجدول التالي:

جدول رقم-39:- تطوّر حجم التعاملات الآجلة في سوق القمح(CBOT)

الوحدة: عدد العقود

السنة	حجم التعاملات	الوضعية المفتوحة
1970	560 000	/
1975	2 262 841	/
1980	5 428 160	/
1985	2 127 962	31 164
1990	2 876 270	46 972
1995	4 955 067	100 235
2000	6 407 531	132 456
2005	10 114 098	301 488
2008	62 310 783	456 879

¹o- Rym kellou(2007) : Analyse du marché algérien du blé dur et les opportunités d'exportation pour les céréaliers français dans le cadre du pôle de compétitivité Quali méditerranéen, le cas des coopératives sud céréales groupe coopératif Occitan et Aude Coop, Institut agronomique méditerranéen de Montpellier, page35.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

441 723	55 601 546	2010
465 172	53 861 234	2011
466 817	50 728 192	2012
481 256	51 835 925	2013
472 453	51 835 762	2014

المصدر: Commodity Yearbook et Futures Industry Association

و تشير أرقام الجدول أعلاه الى نموّ حجم التعاملات الآجلة بمعدّل مرتفع نوعاً ما و بالخصوص مع بداية عشرية التسعينات و التي واكبت معدّل انفتاح اقتصادي كبير. أمّا التراجع الذي شهده هذا التعامل فيعود الى التنظيمات الجديدة التي شرع في تطبيقها على خلفية الأزمة المالية لسنة 2008 و تقاوم الآثار السلبية لارتفاع أسعار المواد الغذائية. و في الوقت نفسه تعكس أرقام الجدول أعلاه اهتمام الأطراف الفاعلة على مستوى السوق الآجل لمادّة القمح بخدماته واللّجوء الى أدواته من أجل تحقيق هدفهم و بذلك يبرز تعدّد العوامل المفسّرة لتطوّر سعر القمح. حيث لا يقتصر الأمر على تأثير العوامل الأساسية في تشكيله بقدر ما هو تمازج بين السوقين الفوري والآجل لكن لا بدّ من تحديد صاحب التأثير الأقوى و ذلك لاتخاذ الاجراء التعديلي المناسب. حيث تؤكد الاحصائيات أنّ الحجم المتبادل على مستوى سوق شيكاغو المالي هو 46 مرّة الانتاج العالمي للقمح¹، في حين أنّ وجود الفرق بين العرض و الطلب بنسبة تتراوح ما بين 1% الى 2% يكفي لإحداث تغيير سعري بنسبة تبدأ من 50% و قد تصل الى 100%.

3- اقتصادات الجنوب و تسير المخاطر السعرية

صورة جديدة تأكّدت مع بداية الألفية الجديدة: فبالرغم من المستويات المرتفعة من التكنولوجيا والتصنيع و رقمنة الاقتصاد لم يكن ذلك كاف للقضاء على المستويات المرتفعة من الجوع الذي يهدّد حياة عدد كبير من شعوب العالم. و الذي ازدادت حدّته مع تنامي ظاهرة التقلّب التي تعرفها أسعار المواد

¹ - La volatilité des prix agricoles : un phénomène spécifique, dangereux pour la sécurité alimentaire(2012) : www.momagri.org/publication

الأولية الزراعية من جهة و تغيّر هيكله و تنظيم سوقها من جهة أخرى. و ان كان لإشكالية الجوع عدّة ظواهر¹ مثل: سوء التغذية و نقصها أو الوصول الى الغذاء و المساعدة الغذائية أو تغذية الأطفال أو انتشار الأمراض والأوبئة...الخ، فالأكيد أنّها تجتمع كلّها لدى اقتصاديات الجنوب و التي أظهرت عجزها- مرّة أخرى- على إدارة مستوى آخر من المخاطر السعرية و الذي يرتبط هذه المرّة بأسعار منتجاتها الزراعية وفاتورة غذاء شعبها. حيث يعتمد عدد من هذه الاقتصادات على حصيله صادراته الزراعية لتمويل فاتورة المواد الغذائية الأساسية المتنامية.

و يُلخص العنصر التالي ذلك من خلال النقاط التالية:

1°- الارتباط الغذائي لاقتصادات الجنوب

2°- ملامح الارتباط الغذائي

3°- المخاطر المرتبطة بالمواد الزراعية و سبل مواجهتها

1°- الارتباط الغذائي لاقتصادات الجنوب: خضعت دول الجنوب الى الاستعمار السياسي و الاقتصادي من طرف الدّول المتقدّمة و التي أجبرتها على توجيه نشاطها الزراعي لتلبية احتياجاتها. و لأنّ شعوب هاته المستعمرات مثّلت اليد العاملة الكادحة تمّ استغلال الأراضي الخصبة و إنشاء زراعات كبيرة بتقنيات متطوّرة موجهة للتصدير و تموين سوق الدّول المستعمرة متجاهلة تماماً الاحتياجات الغذائية للشعوب المحليّة التي أضناها الجوع و الجهل. فاكنت بالثمن البخس لمحصولها الخام الذي تصدره ليُموّن صناعة عملاقة تُدّر أرباح طائلة. فتّم تصدير القهوة و القصب السكري و الفواكه الاستوائية من أمريكا اللاتينية ورافقها القطن والكافور والأفريقي و الشاي و التوابل الآسيوية. في مقابل ذلك كان العالم يشهد تغيّرات كبيرة أرسّت على بروز أطراف فاعلة جديدة بمعايير لا تفقها هاته الدّول المصدّرة و التي اعتبرت جزء تابع للدولة المستعمرة.

^{1°}- Houba Delphine(2010): Sécurité alimentaire et prix des matières premières , Institut Emile Vandervelde – www.iev.be - iev@iev.be

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و خلال الفترة الممتدة ما بين 1960-1980: تحصّلت هاته المستعمرات على استقلالها السياسي بعوامل تنمية متخلّفة خاصّة المورد البشري منها. و لإرساء مشروع تنميتها لجأت الى الاقتراض من حكومات الاقتصاديات المتقدّمة و بنوكها الخاصّة بمعدّلات فائدة مفرّسة على معدّل الفائدة للاقتصاد الأمريكي.

ولم تستطع هذه الدّول من تحقيق إدارة و متابعة جيّدة لقروضها الموظّفة خاصّة مع ارتفاع الطلب على أسعار المواد الأولية خلال فترة السبعينات الّا أنّ منعطف الثمانينات الحرج بالنسبة للاقتصاد الأمريكي والذي شهد فيه عجزاً في ميزانه التجاري دفعه الى رفع معدّل الفائدة الموجه، و هو ما شكّل منعطف الانزلاق لاقتصادات الجنوب في دوامة المديونية. بالموازاة مع ذلك، شهد سوق المواد الأولية عرضاً جدّ معتبر -سواء بالنسبة للمواد الطاقوية أو الزراعية- تمّ تغذيته من طرف الزراعة الأحادية المتأنيّة من دول الجنوب. و قد تجاوز هذا العرض حجم الطلب المقابل ما أدّى الى انهيار الأسعار بما فيها الزراعية التي يتمحور عليها العديد من الاقتصادات و التي لم تتمكن من تمويل دورة زراعية جديدة و لا من تسديد أقساط القروض الممّولة للدورات السابقة. و بتطبيقها لبرامج الاصلاح الهيكلي على بنية اقتصادية واجتماعية وسياسية هشّة و بعيدة عن معدّل النّمو العالمي ازدادت درجة تخصّص هذه الاقتصادات في انتاج منتج أو اثنين على الأكثر من المنتجات (سكر، كاكاو، قطن...الخ) مع افتقار بنيتها الجغرافية لمورد طاقي أو معدني(و انحسر بالموازاة مع ذلك حجم النشاط الزراعي بشكل كبير جداً لدى الدّول التي اكتشفت مورد طاقي و بدأت عملية الاستغلال في ترابها). و إنّ كان هذا التخصّص في الانتاج الزراعي نابع في البداية من ميزة طبيعية ثمّ من أجل تمويل صناعة متطوّرة في دول الشمال فقد أصبح هدفاً محتملاً لزيادة حجم صادراتها من أجل تمويل نفسها ببقية السلع الأساسية من جهة و تمويل مشروعها التنموي من جهة أخرى.

2°- ملامح الاختلال: منذ فترة التسعينات ازداد ارتباط اقتصاداتها بهذه الحويلة بالرغم من مساعيها في الاصلاح الهيكلي لبنيتها الاقتصادية سواء كان في ظلّ إشراف دولي أو برنامج وطني¹. وتأكّدت معه ملامح الارتباط الشديد بحركة أسعار المواد الأولية على مستوى السوق الدولي و هو ارتباط يعني الدّول المصدّرة للمواد الزراعية و كذا المستوردة منها الّا أنّ الأساس المشترك بين هذه الدّول هي أنّها اقتصاديات نامية تتواجد في الجنوب حيث نجد:

¹ - Bergmann Denis: Besoins et ressources alimentaires dans le monde, www.persee.fr, page 02-03.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

◀ بحسب عدد السّكان: فحول آسيا و بالخصوص الدّول الناشئة مثل الصين و الهند. تعرف نموّاً كبيراً في عدد سكانها و هو ما له من أثر على الطلب العالمي على المواد الاولية الغذائية.

◀ بحسب عدد السّكان الذين يعيشون بمعدّل دخل أقل من \$1/اليوم: نجد أنّ الاشخاص التي تعيش تحت معدّل الفقر تتموقع بالخصوص في افريقيا و آسيا.

◀ بحسب الدّول المصدّرة للحبوب(مقدّرة بالدولار للإيرادات): نجد أنّ الدّول التي يمكنها الاعتماد على مدخلات مالية مهمّة متأتية من تصدير الحبوب هي بالأساس دول امريكا الشمالية و أوروبا في حين افريقيا تُحقّق القليل من الأموال من صادراتها.

◀ بحسب الدّول المستوردة للحبوب(مقدّرة بالدولار للنفقات): نجد أنّ الدّول التي تستورد الحبوب بتكلفة مهمّة و معتبرة هي بالأخصّ متموّعة في أفريقيا و امريكا اللاتينية و أمريكا الوسطى وآسيا و هي نفس المناطق التي تشهد أكثر درجات المعاناة من الجوع.

أفرزت ملامح الاختلال الغذائي و التجارة العالمية للمنتجات الزراعية عن صورة أخرى لصور عدم المساواة على المستوى العالمي فيما بتعلّق بالغذاء و تجارة المواد الغذائية فما السبل المقترحة لذلك؟.

3- المخاطر المرتبطة بالمواد الزراعية و سبل مواجهتها: كباقي الأنشطة الاقتصادية لا يخلو النشاط الزراعي من تنوّع في المخاطر التي تواجهه سواء تعلّقت بكمية المحصول أو نوعيته. و في كلتا الحالتين سيظهر أثر ذلك على السعر كمحصّلة نهائية لتفاعل العرض و الطلب على هاتين المنتجات. و بشكل عام تنقسم هذه المخاطر الى نوعين و ذلك تبعاً للمرحلة التي تقع فيها حيث نميّز بين¹:

◀ مخاطر المرحلة الأولى: و هي مرحلة انتاجه و التي تعكس سلسلة نشاط طويل بدءاً من استغلال الأرض فاختيار نوعية البذور(السلالة الحيوانية) فزراعتها(تربية الحيوانات) الى غاية الحصول على المنتج النهائي الموجه للبيع.

◀ مخاطر المرحلة الثانية: و تعني تذبذب الايراد المحقّق من النشاط الزراعي و ذلك بسبب حالة عدم الاستقرار التي تعرفها هذه المنتجات.

¹ - Habert Nicolas (2002).Opcit, page 11.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و أمام ذلك نشهد عدّة أدوات و وسائل تمّ اقتراحها من أجل تحقيق إدارة جيّدة للقطاع و هي:

1. تنويع مصادر دخل النشاط الزراعي: لارتباطه بالطبيعة و الأرض يتم في كثير من الأحوال المزج

بين النشاط الزراعي النباتي و النشاط الزراعي الحيواني.

2. التأمينين: ترتبط فكرة التأمين هنا بتنوّع نشاط المؤسسة التأمينية و خوضها في طرح

عقود تأمين تغطي النشاط الزراعي. لكن في حالة كارثة طبيعية فالخطر هنا يصيب جميع

المنتجين وتصبح عملية التعويض بالنسبة لشركة التأمين.

3. الاستثمار في طرق تخزين الانتاج¹: كباقي الأنشطة الاقتصادية، ساعد البحث العلمي على

تطوير تكنولوجيا تساهم بشكل كبير في الحفاظ على المحاصيل الزراعية لأكثر فترة زمنية ممكنة

قصد ضمان توفرها طوال العام، و التحكم نوعا ما في آلية عرضها و بالتالي مستوى السعر.

حيث و من الطبيعي أن نشهد انخفاض في الأسعار أثناء موسم الجني و ارتفاع بعد الموسم

بسبب تناقص العرض الى الانعدام أحيانا.

4. السياسات الزراعية و تأطير السعر: تعرف السياسة الزراعية بأنها مجموعة من الاجراءات

والتشريعات و القوانين التي تتخذها الدولة تجاه القطاع الزراعي²، و ذلك بقصد توفير الظروف

المواتية و المشجعة سواء على ممارسته أو بالنسبة لاستقرار أسعار المنتجات الزراعية.

و قد عنت هذه الأداة بالمحاصيل الزراعية الكبرى و التي تشهد طلب استهلاكي مرتفع سواء كان على

المستوى المحلي منه أو الدولي و هي تهدف الى:

▪ ضمان استقرار مدخول المزارعين أو زيادته.

▪ ضمان استمرار تدفق الامدادات الغذائية.

▪ الرفع من درجة الاكتفاء الذاتي و زيادة حجم الصادرات.

¹ - منى رحمة(2000)، السياسات الزراعية في البلدان العربية، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، ص11.

² - أدى سوء فهم هذا الهدف على مستوى اقتصاديات الموارد الطبيعية خاصة النفطية منها الى تراجع الانتاج الزراعي بشكل كبير و هو الأمر الذي زاد من حدة مشكلة الغذاء و التموين.

■ تخفيض أسعار الأغذية الاستهلاكية لمصلحة المستهلكين و تثبيتها.

تجدر الإشارة هنا الى أنّ اعتماد مثل هذا الاجراء ليس حكراً على الدول النامية أو التي يعاني قطاعها الزراعي من تأخر بل نجده ضمن استراتيجيات التنمية لجميع البلدان نامية كانت أو متطورة، و ذلك للمكانة الاستراتيجية و المهمة التي يحتلها هذا القطاع.

5. المشتقات المالية على المواد الزراعية¹: كان للأسواق الزراعية السابق التاريخي في اعتمادها وسرعان ما انتشرت و تنوّعت و رغم جدل تأثيرها السلبي على الأسعار تبقى أداة مقترحة فهل سجلّت استعمال لها أو استوعبت آثارها؟ و لشدة ارتباط المشتقات المالية بإدارة المخاطر التي يواجهها المتعاملون الماليون على مستوى أسواق المال فقد أثّر جدل حول امكانية استعمالها على مستوى أسواق المواد الزراعية -على غير العادة- فكيف يتم ذلك؟

المطلب الثالث: أمولة الأسواق الزراعية و رهان الأمن الغذائي العالمي

فرضت الطبيعة الجغرافية لعدد من الاقتصادات التخصص في انتاج نوع معين من المحاصيل الزراعية، و الارتكاز على تصديره من أجل تأمين مصدر تمويلي لمشروعها التنموي، فكيف تعاملت هذه الأخيرة مع الايرادات المحققة من ذلك خاصة في ظل ظاهرة الأمولة؟. و هل كانت هذه الظاهرة سبباً في حركة الارتفاع التي شهدتها خلال الفترة 2000-2010 و هو ما يحاول هذا المطلب التعرّض له من خلال:

1°- تجارب بعض الاقتصادات الزراعية.

2°- قراءة لحركة أسعار المواد الزراعية و أسواقها خلال الفترة 2000-2014.

3°- التقلّب السعري و الأمن الغذائي.

1°- تجارب بعض الاقتصادات الزراعية في استعمال المشتقات المالية: على غرار المواد الطاقوية تشهد الأسواق الزراعية العالمية حضوراً محتشماً للاقتصادات النامية على مستوى الشق الآجل منها بالرغم من درجة الارتباط الشديد لاقتصادها بهذه الأسواق. ومرة أخرى تسجل دول أمريكا اللاتينية أسبقيتها في

¹°- Bicchetti David et Maystre Nicolas et Valluis Bernard(2013) : Financiarisation des marchés de matières premières et conséquences », Économie rurale (n° 337), p104 , www.cairn.info/revue-economie-rurale.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

اللجوء الى هذه الأسواق و استعمال أدوات التحوط التي تقترحها لإدارة مخاطر أسعار صادراتها و وارداتها من السلع الزراعية ونذكر هنا حالة من :

- اقتصاد غواتيمالا ومادة القهوة¹.

- الاقتصاد المكسيكي و تشكيلة من المنتجات الزراعية

1°-1° - اقتصاد غواتيمالا ومادة القهوة: تقع دولة " غواتيمالا " في أمريكا الوسطى بتعداد سكاني يتجاوز 13 مليون نسمة ويحقق اقتصادها ناتج وطني محليّ يقدر بـ 41 مليار دولار و يصنّف ضمن أفقر 10 بلدان أمريكا اللاتينية². و يركز الاقتصاد الغواتيمالي على صادراته من البن التي تبلغ 30% وهو القطاع الذي يوفر وظائف لـ 30% من سكانه. و يشهد سوق "القهوة" بدوره ظاهرة التقلب السعري التي تؤثر على استهلاكها من جهة و انتاجها من جهة أخرى، ومن أجل مساعدة منتجين تمّ انشاء منظمة غير ربحية خاصة تضم حوالي 60000 منتج "بن" غواتيمالي تسمى بـ " الرابطة الوطنية للقهوة (ANACAFE)" تسعى الى تحسين آلية استفادة منتجي البن الى التمويل المصرفي مع استخدام أدوات إدارة المخاطر. حيث تقدّم هذه المنظمة قائمة بأسماء البنوك التي تتعامل معها و يختار المزارع طالب التمويل أحدها. و يطلب هذا البنك كشرط من أجل الموافقة على التمويل (بعد تقييمها لإنتاج المزارع وقدرته على الحفاظ عليها وزيادتها) بيع أو شراء أدوات تحوط من مصدر و التي ستوفر للمزارع الحماية ضد انخفاض الأسعار في السوق و تضمن للبنك-في الوقت نفسه- استرجاع أمواله لتمكّن المزارع من تحقيق تغطية لتدفقات قرضه.

لاقي هذا البرنامج قبولاً واسعاً و تمكن من تقديم قروض تقترب من 20 مليون دولار أمريكي خاصة في حالة انخفاض الأسعار و ارتفاع أسعار الفائدة التي تثقل ميزانية التكاليف للمزارع. و بالموازاة مع ذلك تقدّم المنظمة دورات تكوينية للمزارعين حول آليات سير نشاطهم سواء تعلّق الأمر بالإنتاج و تحسينه نوعيته وتطويره أو بفهم تطوّر السوق العالمية للقهوة و سبل اقتناص مكاسب و مواجهة المخاطر.

¹o- Dealing with commodity price volatility in developing countries(1999),Opcit, page 45.

²o- تقرير حول ترتيب الاقتصاديات الصادر عن البنك العالمي لسنة 2011، ص04.(متاح على الموقع الالكتروني للبنك).

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°-2° - الاقتصاد المكسيكي: بانضمامها الى منظمة التجارة الحرة لشمال أمريكا (NAFTA)¹ التي تجمع ما بين الولايات المتحدة الأمريكية و كندا و المكسيك. توجهت الحكومة المكسيكية الى تحرير قطاعها الزراعي من أجل تحضيره لمواجهة التنافسية العالمية و إلغاء سياسات الدعم للمنتجات الزراعية التي استمرت في تطبيقها لسنوات طويلة بهدف ضمان حد أدنى من السعر. و بدأت الحكومة المكسيكية في تقديم عروض و اقتراحات لتطوير أداء النشاط الزراعي على مزارعيها و الجمعيات الوصية و المرافقة لنشاطهم من أجل ضمان سعر يغطي تكاليفه و يمكنهم من الاستمرار. و أبرز هذه الاقتراحات هو "برنامج خيارات المنتجات الزراعية" ويرمز له اختصاراً بـ "OPOP"². حيث يسعى هذا البرنامج الى تجاوز التدخلات الحكومية في القطاع الزراعي و مساعدته في الاعتماد أكثر فأكثر على " قوى السوق" و ذلك بالتنسيق مع خدمات الدعم التي تقدمها وكالة التسويق الزراعي (ASERCA)³. و هي عبارة عن وكالة متخصصة في تقديم خدمات حول توزيع المنتجات الزراعية لمزارعي المناطق النائية و الكادحة في القطاع الزراعي و المنعزلة عن معطيات السوق الدولي. و يهدف البرنامج الى مساعدة المنتجين للمواد الزراعية على تحقيق حماية لدخلهم المتأثري من نشاطهم الزراعي و الذي هو مصدر عيشهم بالاعتماد على السوق الآجل و استخدام أدوات التحوط المالي التي يقترحها. و هو ما سيخفف من مخاوفهم ازاء انخفاض أسعار بيع منتجاتهم. و يعرض البرنامج اقتراحين:

- ◀ **الأول:** يسمى بالبسيط لأنه يتم برعاية وكالة التسويق الزراعي (ASERCA) و التي تتكفل بتسديد 50% من تكلفة منحة الخيار الذي يلتزم به المزارع الباحث عن التغطية.
- ◀ **الثاني:** عبارة عن نفس الآلية لكن تتم هذه المرة برعاية مؤسسة أمريكية⁴ تعنى بتمويل و تنمية المشاريع الصغيرة وتسمى اختصاراً "FINCA"⁵. و لكن بواسطة وكالة التسويق دوماً حيث ترتفع قيمة مساهمتها في تكلفة الخيار و التي تتراوح في هذه الحالة من 75% الى 100%.

¹ - North American Free Trade Agreement

² - Programa de Cobertura de Precios de Productos Agrícolas

³ - Apoyos y Servicios de Comercialización Agrícola

⁴ - تأسست في الولايات المتحدة الأمريكية عام 1984 ولها أكثر من 20 برنامج في العالم حيث تقدم، ومن خلال مؤسسات مستدامة خدمات مالية

لأصحاب المشاريع الصغيرة و الدخل المتدني ليتمكنوا من خلق فرص عمل و الارتقاء بمستوى معيشتهم وهو ما يساعد في عملية التنمية

الاقتصادية في مجتمعاتهم المحلية. و هي منتشرة الحضور بين دول أمريكا اللاتينية و دول من القارة الآسيوية و تسعى الى توسيع دائرة نشاطها.

⁵ - Foundation for International Community Assistance

الفصل الرابع: الثنائية (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و في كلا الحالتين يشترط أن يحوّل الربح المحقّق من هذه الأداة الخيارية الى "صندوق استثماري" و ذلك بهدف تشجيع الادخار و الاستثمار لدى المزارعين فيما بينهم. و من أجل الاستفادة من هذه الآلية لابدّ للمزارع أن يحقق حداً أدنى من محصول المادّة التي ينتجها و ذلك وفقاً للأحجام التي يعرفها البرنامج سلفاً فمحصول الذرة يجب أن يكون 127 طن و القمح 136 طن و كذا فول الصويا، أمّا القطن هو 23 طن وهو يمثل أوّل مادّة تمحور حولها البرنامج ليمتد فيما بعد و يشمل تشكيلة متنوعة من المواد الزراعية بمختلف أصنافها¹. و بدوره يقدّم البرنامج تكويناً متواصلًا للمزارعين حول تطوّر السوق الدولية و مختلف الأدوات التي تقترحها لإدارة مخاطر السوق و يشرح آلية استخدامها من أجل الحدّ التدريجي من الاعانة الحكومية و ربط الاسعار المكسيكية بالأسعار العالمية. وقد عرف البرنامج نجاحاً كبيراً ما شجّع الحكومة المكسيكية على شراء "خيارات شراء" من مجلس شيكاغو للتجارة (CBOT) لتغطية 4,2 مليون طن من الذرة ضمنّت من خلاله ألا يتجاوز سعرها مستويات لا تستطيع التحكّم فيها خاصة ما يتعلّق بالآثار الاجتماعية و الاقتصادية منها.

و مرّة أخرى تسجّل " أمريكا اللاتينية " تفوّقها في مواكبة التطوّرات العالمية في حين ما تزال الدّول الأفريقية و التي تشهد أعلى مستويات الفقر (نوعاً و كماً) تتبّع نظم تسيير عشوائية للقطاع الزراعي عامّة و لمواردها الطبيعية خاصّة فالسينغال وموريتانيا تستوردان نصف مدخلاتهما المعيشية و يتم تمويل ذلك من مبيعاتهما لمادّة القطن. و هو الحال أيضاً في " غينا بيساو" التي تُصدّر حبوب " الكاجو" لتستورد احتياجاتها من الأرز و الاستثناء لدى غامبيا و البنين اللّتين يفرضان نسبة ضريبة صغيرة على المنتجات الزراعية المستوردة لتُعيد بيعها لدول الجوار! و قد زادت الظروف المناخية الصعبة للمنطقة من تأزّم الوضع.

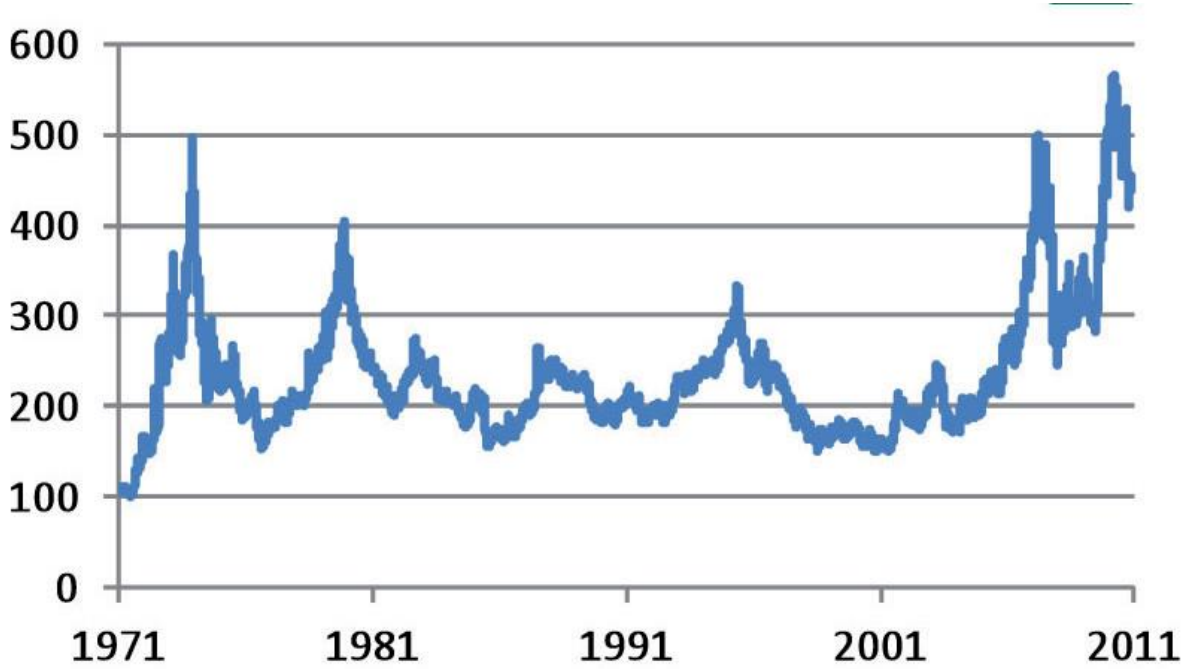
أمّا بالنسبة للدّول العربية و التي تشهد بدورها نسبة ارتباط قوي بأسعار المواد الغذائية في الأسواق العالمية و تسعى في الوقت نفسه الى الاندماج في الاقتصاد العالمي، مازالت تبحث عن صياغة لأدوات التحوّل المالي توافق الشريعة الاسلامية و تراهن بالموازاة مع ذلك على تطوير القطاع الزراعي و تحقيق الاكتفاء الذاتي لكن الاشكال الحقيقي يكمن في من يتخذ القرار؟.

¹ - سلسلة الحبوب(2012): الأمن الغذائي و ادارة واردات القمح في البلدان العربية، تقرير صادر عن المنظمة العالمية للغذاء(الفاو)، ص34.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

°2 - قراءة لحركة أسعار المواد الزراعية و أسواقها خلال الفترة 2000-2014: عرفت أسعار المواد الزراعية ظاهرة "التقلب" منذ نشأة السوق الزراعية إلا أن الحدة التي سجلتها خلال العشرية الأولى من القرن الجديد كانت الأقوى في تاريخها¹:

شكل رقم-36:- تطوّر مؤشر "غولدمان ساش" اليومي لفئة المواد الزراعية للفترة 1971-2011



المصدر: Standard & Poor's, Goldman Sachs Commodity Index, Agriculture, série (2012).

من جهة أخرى: و رغم أن الظاهرة تمس جميع أصناف المواد الزراعية و بالرغم من التّفاوت المسجّل بينها إلا أن "الحبوب" تحافظ على أعلى درجة تأثّر². و تعود أسباب عدم استقرار أسعار الى أسباب داخلية ترتبط بسلوك الأطراف الفاعلة على مستوى السوق الزراعي و التي تمّ وصفها بالدافع الأول لظاهرة التقلب أما الأسباب الخارجية فهي مستقلة عن سلوك المتعاملين في السوق و هي تعني بالدرجة الأولى:

¹ - La volatilité des prix agricoles: un phénomène spécifique dangereux pour la sécurité alimentaire(2012) : www.momagri.org

² - Bourgeois Lucien (2010): Les méfaits de la volatilité des prix agricole, <http://www.momagri.org/articles>.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الظروف المناخية و انتشار الأوبئة. و عند دراسة هذه الأسباب خلال الفترة 2000- 2014 فالتحليل يتطلب دراسة كل مجموعة لكن بشكل متداخل و ترجيح قوة تأثير كل واحدة منها. ومن أجل ذلك نُقسّم الفترة السابقة الى ثلاث مراحل:

- مرحلة الارتفاع: 2000 - 2005

- مرحلة الذروة: 2000 - 2008

- مرحلة التراجع: 2009 - 2014

مرحلة الارتفاع (بداية الارتفاع) 2000-2005:

عشية انهيار الاتحاد السوفياتي و الذي كان أول مستورد للمواد الزراعية ظهر من جديد¹ مع بداية سنة 2000 كأهم مصدر للحبوب على المستوى العالمي محدثا تذبذبا في الأسواق الزراعية العالمية وهو ما جعل الزراعة "ثاني" انشغال لدى الدول المتقدمة بعد موضوع الطاقة. و بشكل عام فإنّه و خلال هذه الفترة خضعت السوق الزراعية لتأثير العوامل الأساسية على آليتي العرض و الطلب و منه على تحديد السعر وبتجلى ذلك من خلال تراجع الحجم الاجمالي للإنتاج الزراعي بمختلف أصنافه رغم تحسن مردوده مقارنة على ما كان عليه خلال العقود السابقة.

مرحلة 2006 - 2008: و تميّزت بما يلي:

◀ بقي توجه الطلب نحو الارتفاع بفعل ارتفاع معدلات نمو الاقتصاديات النامية، فسر القمح مثلا والذي يمثل لها الوجبة الاساسية ارتفع بمعدل "الثلاث" وذلك خلال الفترة ما بين جانفي 2006 وجوان 2007 ليتضاعف تقريبا ما بين جويلية 2007 و مارس 2008.

◀ تسمى كذلك بفترة الانتعاش بسبب القفزة الكبيرة التي عرفت أسعار المواد الزراعية مقارنة بالفترة السابقة و هو ما تعكسه أرقام الجدول التالي:

¹ - Donald O.Mitchell and Myles Mielke, Wheat: the global market, policies, and priorities, global Agricultural Trade and Developing Countries, The World Bank, page195.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-40-: معدّل تغيّر أسعار المواد الغذائية 2006-2008

الفترة / المادّة	لحوم	منتجات الحليب	حبوب	الزيوت و المواد الزيتية	سكر
2007-2006	5,6+	66,0+	37,2+	51,2+	31,8-
2008-2007	22,5+	3,4+	42,5+	33,6+	27,0+

المصدر: قسم الاحصائيات لمنظمة الفاو.

➤ زيادة تكاليف الانتاج الزراعي خاصة بعد تحرير قطاع الأسمدة في أوروبا رغم تأخر آجال ردّة فعل العرض لأي زيادة سعرية.

➤ الكوارث الطبيعية المتكررة مثل: اعصار كاترينا، هاييتي...الخ. حيث تشير الظروف المناخية في آسيا و الباسيفك على دورية هذه الظروف كل 5 - 10 سنوات كما صرنا نشهد تيارات بحرية بدرجة تعاكس التي اعتدناها (تيارات ساخنة بدل باردة و العكس) و سقوط أمطار لا تناسب توقيت سقي الزرع¹.

➤ ازداد تدخّل المتعاملين الماليين بشكل تدريجي لكنّه مهّم على الرغم من أنّ الدراسات تشير الى أنّ أثر و تأثير المستثمرين الماليين في الأسواق الآجلة للمواد الزراعية على الأسعار الفورية هو ضعيف مقارنة بتأثير العوامل التقليدية².

➤ نموّ اقتصادات الدّول الناشئة (برازيل - صين - هند) تولّد عنه استهلاك قوي للمنتجات الزراعية وكذا تعديل في العادات الغذائية فارتفعت واردات المواد الأولية الزراعية حيث أصبحت الصين

¹ - Chalmin Philippe (2012), Prix agricoles et prix alimentaires : du rare et de l'instable dans le panier de la ménagère, Op cit, page 06.

² - TRÉSOR-ÉCO(2008), la direction générale du Trésor et de la Politique économique française, N°41, page 02.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

مستوردا صافياً للمنتجات الزراعية منذ 2004 (في 2007 تحسّن انتاجها من مادة الأرز وساهمت في تموين السوق العالمية بنسبة 1%)¹.

◀ تأثير الطلب على بعض المنتجات القاعدية بالنمو الذي شهدته صناعة الوقود الحيوي. فعلى المستوى العالمي تمّ استهلاك حوالي 100 مليون طن من الحبوب خلال سنة 2007 من أجل انتاج وقود الايثانول، كانت 80 مليون منها متأتية من الولايات المتحدة الامريكية. و ذلك على الرغم من العجز الاجمالي الذي أعلن عنه مجلس الحبوب الدولي للفترة 2006-2007 و الذي بلغ 50 مليون طن، أمّا على مستوى الاتحاد الأوروبي فقد امتصت صناعة الوقود الحيوي ثلثي (2/3) انتاج مادة الكولزا.

مرحلة 2009-2014 : سجلت تراجع في الأسعار و يعود ذلك الى:

◀ عودة الانتاج الروسي الى السوق العالمي على خلفية حظره سنة 2009 جزاء الظروف المناخية الصعبة التي هددت تموين السوق المحلية.

◀ سجلت سنة 2010 أسوء موجة جفاف في الولايات المتحدة الامريكية منذ 1956 خاصة خلال شهر جويلية. و رغم أنّ محصول القمح لم يتأثر بشكل كبير لأنّ وقت حصاده يوافق فترة جوان - جويلية فقد تأثر انتاج محصول الذرة و الصوجا حيث حجم المحصول بسبب قلّة المياه التي تتطلبها زراعتهما خلال فصل الصيف.

◀ تمّ تطوير تقنيات انتاج ساهمت بشكل كبير في تحسين انتاجية و مردودية المساحات المزروعة.

◀ يبقى العامل المناخي هو التحدي الأكبر الذي يهدّد سوق هذه السلعة حيث تؤكد تقارير المجلس الدولي للقمح أنّ التذبذب الممكن أن يشهده السوق في المستقبل يعود بالدرجة الأولى الى التغيرات المناخية التي يشهدها العالم و التي تؤثر على ظروف الانتاج بشكل كبير.

¹ - Cyclope (2013), Op cit, page202.

الفصل الرابع: الشائنة (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

تميّزت الفترة 2000-2014 بتداخل العوامل الأساسية و المالية للتأثير على حركة أسعار مختلف المنتجات الزراعية، و بالرغم من أنّ بعض التقارير الدولية¹ تؤكد تفوّق العوامل المالية منها إلا أنّ الأكيد هو غياب الدّول النامية و اقتصادات الموارد الطبيعية منها- مختلف أصنافها- عن هذا التّغيير.

3- التقلّب السعري و الأمن الغذائي: تزامنت موجة تقلّب الأسعار الزراعية الحادّة للألفية الجديدة مع تفاقم ظاهرة الفقر و انتشار حالات من انعدام الأمن الغذائي سواء على المستوى المحليّ أو الدولي. حيث يُعبّر هذا الأخير عن قدرة حصول الأفراد على الغذاء بغض النّظر عن مكان انتاجه. و وُجّهت أصابع الاتّهام إلى ارتفاع الأسعار بسبب تفاقم النشاط المالي في أسواق المواد الزراعية و تداولت الخطابات الرسمية عبارة " لن نسمح بالمرهنة على غذائنا"² لكن السبب الرئيسي وراء تذبذب أسعار مختلف المواد الزراعية هو مرتبط بالدرجة الأولى بظاهرة عدم الاستقرار³ ذات البعد الاقتصادي المؤثّر على سلوكيات الأفراد الغذائية. و في ظلّ الجهود المتواصلة لتطوير القطاع الزراعي و تحسين انتاجه محلياً و القضاء على الجوع دولياً لا بدّ من التمييز هنا بين مفهومين أساسيين هما: مخاطر الامدادات و مخاطر الأسعار.

فمخاطر الامدادات تشير الى مخاطر عدم توافر الغذاء بالرغم من توافر الأموال الكافية لشرائه. و تعمل المتابعة اليقظة للظروف المناخية و الأوبئة على التنبؤ بها و كذا قياسها. أمّا **مخاطر الأسعار** فهي تعني بالارتفاع الحادّ للأسعار الدولية للقمح ممّا يؤدي الى صعوبة الشراء رغم توفّر الامدادات بالأسواق العالمية. و بإسقاط ذلك على معطيات الواقع المعاش فإنّ ذلك يشير على جملة من الحقائق الواجب التعامل معها بدقة عند استشراف السياسة التنموية للقطاع الزراعي خاصّة و الاقتصادية عامّة و هي:

1- ما تزال المخاوف المرتبطة بالظروف المناخية و احتمالات وقوع كوارث طبيعية مرتفعة خاصّة عندما يتعلّق بالدّول المنتجة الكبرى للمواد الزراعية و التي يعتمد عليها في تموين السوق العالمية.

2- أمولة أسواق المواد الزراعية نتيجة حتمية لفكرة الغاء الضوابط التنظيمية للقطاع المالي و التحرك نحو فتح حسابات رأسمال و ازدياد تدفق رأسمال على الصعيد الدولي و التي حدّدت شكل التكامل

¹- تقرير التجارة و التنمية (2009): استعراض عام، ص12.

²- على اثر أزمة الرهن العقاري لسنة 2008 و التي رافقها نشاط مضاربي كبير على مستوى أسواق المواد الأولية بما فيها الزراعية منها، كوّن الرئيس الأمريكي لجنة ذات مستوى عال من أجل اعادة النّظر في آلية عمل الأسواق المالية و تداول العبارة الشهيرة: "لن نسمح بالمرهنة على غذائنا".

³- Perspectives économiques mondiales (2010), www.worldbank.org, page 10.

الفصل الرابع: الثنائية (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الاقتصادي العالمي منذ انهيار نظام "بريتن وودز" و رغم الأصوات المناهضة لها فلا يمكن الغاؤها و في انتظار سنّ قواعد تنظيمها و الاتفاق عليها فهي حقيقة واجب مواجهتها و التعامل معها.

3°- ما تزال العوامل الأساسية وراء ارتفاع و تقلّب الأسعار قائمة حيث قد يحول النمو السكاني و نموّ الدخل و حجم الطلب على الوقود الحيوي دون تراجع الأسعار الحقيقية الى معدلاتها التاريخية المنخفضة التي شهدناها منذ عقد من الزمن.

4°- ارتبطت ظاهرة الفقر بمجتمعات النشاط الزراعي ذات الانتاج الصغير لذلك لم يشكّل ارتفاع أسعار المنتجات الزراعية فرصة لها و هو حال مزارعي البلدان النامية في حين تحصّل مزارعو البلدان المتقدّمة ذوو الفائض الكبير من المحصول الزراعي الموجه للتسويق على أكبر استفادة من ارتفاع الأسعار لأنّ الظاهرة ذات طابع قصير المدى. و هو ليسوا بالفقراء إلا أنّ أفقر الناس يشترون حجم غذاء يفوق الحجم الذي يبعونه و بذلك لا يمكن ربط الفقر بالنشاط الزراعي - بصفة مطلقة-.

5°- في ظلّ هذه المعطيات فإنّ الحل الذي توصي به العديد من الدراسات¹ هو تبني استراتيجية واضحة ودقيقة للتخزين. و التي تتضمن مستويين متكاملين متداخلين هما:

المستوى الأول: و يسمّى أيضاً بنمط التخزين التشغيلي. و الذي يشير الى الاستثمار في قدرات التخزين من أجل تنظيم أحسن للتدفق الوارد و الصادر من المادّة الغذائية خاصّة الحبوب. كما يسمح التسيير الجيّد لذلك من تحقيق فائض يقلّ من حدّة الظروف الطارئة (سواء كانت كارثة طبيعية أو حروب).

المستوى الثاني: و يأخذ البعد الاستراتيجي لآلية التخزين ككل. ذلك أنّه يرتبط بالسياسة العامّة للاقتصاد و القواعد التي تملّيها من أجل تطوير القطاع الانتاجي. و يساعد التخزين الاستراتيجي على التخفيف من حدّة مخاطر الامدادات و الأسعار للواردات من المواد الزراعية. كما أنّه يساعد في الحدّ من تقلّبات الأسعار الدولية لهذه السلع المميّزة و الحماية من بعض الصدمات السعرية. و مرّة أخرى يبرز

¹ - سلسلة الحبوب (2012)، مرجع سبق ذكره، ص07.

دور المورد البشري في تطوير تقنيات ذات مستوى عال من أجل التخزين سواء من ناحية ابتكارها أو إدارتها¹.

المبحث الثالث: موارد الجزائر الطبيعية و مشروعها التنموي

ارتبط معدّل نموّ الاقتصاد الجزائري بصادراته النفطية رغم أنّه يملك بنية جغرافية جدّ مهمّة تؤهله الى بلوغ مستويات جدّ متقدّمة من النّمو الاقتصادي و التنمية المستدامة اذا ما تمّ ربطها بباقي عوامل التنمية. إلّا أنّ القراءة التاريخية لمسارها تشير الى سيادة الربيع النفطي في تمويل مشروع تنمية متأخر وإهمال تام للتطوّرات العميقة التي عرفتها أسواق الموارد الطبيعية عند رسم معالم سياستها التنموية. وهو ما يعمل هذا المطلب على تبيانها من خلال المطلب التالية:

المطلب الأوّل: السياسة المتّبعة للتعامل مع الموارد الطبيعية خلال الفترة 1963-

1999.

المطلب الثاني: الثنائية (نفط، قمح) و برامج الانعاش الاقتصادي.

المطلب الثالث: تطوير أدوات اداة المخاطر ضمن محاور السياسة التنموية الوطنية.

المطلب الأوّل: السياسة المتّبعة للتعامل مع الموارد الطبيعية خلال الفترة 1963 - 1999

1°- موارد الجزائر الطبيعية: على امتداد مساحة تتجاوز 2 مليون كلم² تترعّ الجزائر على تركيبة طبيعية متنوعة. فالسّاحل الممتد على مسافة 1660 كلم² ذو المناظر الخلّابة هو منطقة اتصال استراتيجية مع باقي القارات خاصّة الأوروبية منها، و رغم حجم الثروة البحرية المحتشم الذي يحويه إلّا أنّه يظلّ مورداً لا يستهان به. الى جانب ذلك توازيه سهول "متيجة" على مستوى المناطق الداخلية ذات الأراضي الخصبة والمناسبة لإرساء نشاط فلاحي متنوّع بمعدّل عائد مرتفع. دون إهمال سلسلة جبال الأطلس التي تحوي على ثروة غابية معتبرة. أمّا الجزء الجنوبي والذي يحتل الجزء الأكبر منها فهو لا يقتصر على رماله

¹ - Réserve régionale de sécurité alimentaire(2012): www.ocde.com/publications.

² - بحسب تقرير صادر عن محافظة السواحل و الذي يفيد أنّ سبب الفرق عن المسافة المعهودة و المقرّرة بـ12000 كلم يعود الى وجود التواءات واحتدابات لم يتم احتسابها من قبل.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الذهبية فقط بل يحتوي كذلك على واحات و فوهات بركانية وسلاسل جبلية شكّلت في مجملها صورة خلابة تثير شغف الملايين من السواح لزيارتها واكتشاف خباياها¹.

و من جهة أخرى يحوي باطن هذه الأرض الشاسعة على جملة من الموارد المعدنية و الطاقوية على غرار: الفحم و الحديد و الزنك و النحاس والذهب و البلاتين والرصاص و الفوسفات و اليورانيوم². إلّا أنّ الاكتشاف الذي كان سنة 1956م لأوّل بئر نفطية وضع التركيبة السابقة جانباً و جمد كلّ ما يشير الى امكانية تفعيل دورها في تحقيق المشروع التنموي الذي تسعى اليه الدولة الجزائرية منذ استقلالها السياسي(1962). فقد اكتشف "النفط" في جوان 1956 في كلّ من منطقة "الجلاح" و "حاسي مسعود" ومثّل منذ ذلك مصدر عيش شعب هذه الدولة الى يومنا هذا. و قد تأكّدت أفضلية "النفط" على باقي الموارد في تحقيق رفاهية شعب أعضائه الاستعمار خاصة مع توازي اكتشاف ثاني أكبر مورد للطاقة³: "الغاز الطبيعي" في نفس السنة بمنطقة "حاسي الرمل"⁴. و رغم تفوق صادرات الاقتصاد الوطني خلال الفترة 1963-1966 عن مجمل وارداته إلّا أنّ ذلك لا يسمح بالحديث عن سياسية تنمية مستقلة معتمدة ذلك أنّه:

✓ **من الناحية الاقتصادية:** ورثت الجزائر نظاماً اقتصادياً رأسمالياً ذا نشاط زراعي متطور و متنوع لكنّه كان موجهاً لتموين قطاع الصناعة الغذائية الفرنسية الرائدة. بالإضافة الى قطاع استخراجي في مجال المعادن و المحروقات لكنّه مسير أيضاً بخبرات أجنبية. في مقابل ذلك انتهجت الدولة- و على غرار التيار الصاعد آنذاك- المنهج الدولاتي الإداري في تسيير الاقتصاد من خلال تبني نموذج التسيير الذاتي و الذي أكّد على مبدأ الملكية العامة لوسائل الانتاج حتى لا يتناقض صانعي السياسات في الدولة مع مبادئ العدالة الاجتماعية التي نادى بها الثورة. إلّا أنّ الاستقلال السياسي لم يبلغ التبعية الاقتصادية التي بقيت عميقة حيث حافظ الاقتصاد الفرنسي على مكانته كأكبر وجهة تصدير و هو ما تعكسه أرقام الجدول التالي:

¹ - Malti Hocine(2010) : Histoire secrète du pétrole algérien, La découverte, page08.

² - الى جانب معادن أخرى لا تزال مجهولة المكان و الصنف لأنّ عمليات الاكتشاف والتقيب لم تصل اليها بعد لصعوبة ارساء عمليات الاستغلال بها وارتفاع تكاليف الانتاج والبعد عن مناطق التصنيع و التصدير.

³ - Anouk Honoré(2006): Le moyen -orient et le développement d'un marché mondial du gaz naturel, www.cairn.info/revue-politique-étrangère, page07.

⁴ - Ben-Amirouche Hichem (2012): Enjeux stratégique de la ressource en gaz en Algérie, CREAD : Algérie : cinquante ans d'expériences de développement Etat -Economie-Société page 02.

جدول رقم-41:- تطوّر حجم الصادرات و الواردات للفترة 1963-1966

الوحدة: مليون دينار جزائري

البيان	الفترة	1963	1964	1965	1966
اجمالي الواردات		2887	3471	3314	3154
الحصة المتأتية من فرنسا		/	%77,82	%72,53	%67,42
اجمالي الصادرات		3610	3589	3146	3070
الحصة الموجهة لفرنسا		/	%70,55	%70,30	%68,70

المصدر: حوصلة احصائية للفترة 1962-2011 : الفصل العاشر حول التجارة الخارجية عن الديوان الوطني للإحصائيات.

✓ من الناحية السياسية و القانونية: كان حماس الانتصار الثوري هو المبدأ المرجع المعتمد عند رسم معالم السياسة الجزائرية. و نتيجة لذلك تميّز الوضع العام بما يلي:

- اضعاء "الطابع الوطني الجزائري" على جملة القوانين المطبقة خلال الاستعمار.
- سيطرة المؤسسة العسكرية المتحالفة مع الحزب الوحيد الحاكم و غياب مؤسسات دستورية ذات شرعية و سيادة¹.

¹- عماني لمياء(2011)، وضع الدولة الوطنية الراهن في الدول النامية في ظلّ العولمة المالية، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة عنابة، ص250.

✓ من الناحية الاجتماعية: تميّزت بتركيبة اجتماعية فقيرة و جدّ هشة أضنتها 130 سنة من الحرب والحرمان تتمنى ضمان قوتها اليومي و انبهرت بشعار الخطاب الرسمي الرافض للأسس التي قام عليها الاقتصاد الاستعماري و الداعي الى انكار وجود صراع طبقي داخلي لصالح تماسك المصلحة الوطنية¹.

مع بداية سنة 1967: كانت سنة الانطلاق الحقيقي لإرساء قواعد تنظيمية للاقتصاد و الشروع في عملية التنمية من خلال أسلوب التخطيط الذي تمّ اعتماده لتوجيه الاستثمارات التنموية المنتظر تحقيقها. و البداية كانت بالمخطط الثلاثي الأول الذي يغطي الفترة 1967-1969، و هو عبارة عن برنامج استثماري موجه للنهوض بالمناطق المحرومة من أجل تحقيق التوازن الجهوي. و قد تواصل الاعتماد على التخطيط في رسم مختلف معالم السياسات التنموية لسنوات استطاعت الدولة من خلاله بعث العديد من الأنشطة الاقتصادية والاجتماعية و الدفع بقطاعاتها. و رغم اختلاف فلسفة كلّ سياسة إلا أنّها تشترك في محور أساسي ألا و هو: تمويل موازنة هذه البرامج من حصيلّة إيراداتها الطاقوية. و تمثل الثنائية "نفط، قمح" أكثر ثنائية أثارت اهتمام السلطات الجزائرية فكيف تعاملت معها؟.

2- تطور السياسات التنموية: سطّرت الدولة الجزائرية أهدافاً تنموية طموحة من أجل النهوض بالاقتصاد الوطني. إلا أنّه و على مدى أكثر من عقدين من تطبيق المنهج الاشتراكي عجزت مختلف السياسات التي اتبعتها من التخلّص من آثار التبعية لقطاع المحروقات و النهوض بقواعد اقتصادية مستقلة ومنتوعة. وانطلاقاً من أنّ التصنيع يخدم القطاع الزراعي و التنمية الاقتصادية عامّة و بحسب قواعد نظرية النمو الغير متوازن تنقسم فترات التحليل الى:

▪ **الفترة 1969-1979**: ركّزت المخططات المعتمدة خلال هذه الفترة² على تطوير قاعدة صناعية بالارتكاز على مخلفات الارث الاستعماري و المكوّنة من فرع لكلّ من: الصناعة الاستخراجية والصناعة الوسطية و الصناعة الاستهلاكية. لكنّها تميّزت بالضعف لأنّها لا تتضمن قاعدة

¹ - منصور عبد الله (2006)، السياسة النقدية و الجبائية لمواجهة انخفاض كبير في الصادرات-حالة اقتصاد صغير مفتوح، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، ص 239.

² - المخطط الثلاثي (1967-1969) و المخطط الرباعي الأول (1970-1973) و الثاني (1974-1979).

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

انتاجية قوية. كما أنّ القطاعات الاقتصادية تشكلت من خلال تأمين أربع قطاعات مورثة جدّ حسّاسة و هي:

1. القطاع الزراعي من خلال تأمين أراضي المعمرين في أكتوبر 1963.
 2. تأمين القطاع الصناعي و الذي يشمل:
 - رؤوس الأموال الأجنبية في فروع المناجم بتاريخ 08-05-1956.
 - شبكة توزيع وتخزين ونقل المحروقات في أوت 1967 وماي 1968.
 - الصناعات الميكانيكية و الكهربائية و الاسمدة و معدات البناء والصناعات الغذائية في ماي و جوان 1968.
 - المحروقات في 24 فيفري 1971.
 3. تأمين القطاع الماليّ المكوّن من مختلف شركات التأمين و البنوك الأجنبية عام 1966 و 1967.
 4. تأمين قطاع التجارة الخارجية باحتكار الدولة لجميع عملياتها ابتداء من سنة 1969.
- من جهة أخرى: تميّزت¹ الصناعات الثقيلة التي تمحورت حولها استراتيجية التنمية في هذه المرحلة بـ:
- الضخامة بمستوى يتطلّب وجود سوق داخلية واسعة أو تعاون اقليمي.
 - تحتاج الى حجم هائل من رؤوس الأموال.
 - تمركزت ضمن قطاعات منتجة لسلع الانتاج ينتظر منها تحقيق الاستقلال الاقتصادي على المدى البعيد.

¹ ° - Rezig Abdelouahab(2006), Algérie, Brésil, Corée du sud : Trois expériences de développement, O.P.U, page

وقد سمحت الثروة النفطية بتحقيق مصادر تمويل داخلية كبيرة لتغطية هذه المشاريع من خلال عائدات عملية تصديرها من جهة، و من جهة أخرى تم اعتبارها ضمان لدى الهيئات المالية العالمية-التي زودتها بمصادر تمويل خارجية- لما توفره من عائدات قادرة على الوفاء بالديون مستقبلاً¹. و تمثلت أهم المنتجات المصدرة: في تشكيلة من الخامات الطبيعية المتنوعة لكن متفاوتة المساهمة في حجم الصادرات الاجمالي بشكل معتبر:

الجدول رقم-42-: تشكيلة صادرات الموارد الطبيعية للفترة 1967-1979

الوحدة: ألف مليون دينار

1979-1974	1973-1970	1969-1967	السنة / الموارد الطبيعية
130,7	57,8	31,39	المعادن
160,2	199,9	192,1	منتجات زراعية
5750	1429,9	961,1	المحروقات

المصدر: حوصلة احصائية 1962-2011 قسم التجارة الخارجية- الديوان الوطني للإحصائيات.

حيث تتضمن المعادن كلّ من: الفوسفات و معدن الحديد و منتجات حديدية أما المنتجات الزراعية فتشمل البقوليات والحمضيات و الخمور. و تتضمن المحروقات كل من: النفط الخام و المكثف و الغاز الطبيعي المميع و غاز البترول المميع و المواد المكررة.

لقد كان طموح هذه الفترة أكبر من الامكانيات البشرية و المادية و المحيط الاستثماري- عموماً- المتوفرة خلال هذه الفترة ما أدى الى تحقيق نتائج سلبية بشكل كبير في نهاية المطاف عند تقييمها و التي أفضت عن:

¹ - Zouache Abdallah (2012): Etat, Heritage colonial et Stratégie de développement en Algerie, colloque international Organisée par le Centre de recherche en économie appliquée pour le développement (CREAD), page 08-09.

❖ تراجع القطاعات الاقتصادية خاصة الزراعي منه.

❖ سيادة ريع المحروقات في تمويل ميزانية الدولة ومشروعها التنموي.

❖ زيادة المديونية الخارجية و ارتفاع تكاليفها.

■ **الفترة 1980-1989:** أعادت الدولة الجزائرية النظر في سياستها التنموية المرتكزة على قطاع الصناعة و المحروقات لكن و بالموازاة مع ذلك برزت بوادر أزمة اقتصادية و اجتماعية نتيجة انخفاض أسعار النفط على مستوى الأسواق الدولية. ومع بقاء التخطيط¹ كأداة محورية تمّ إعادة تنظيم الاقتصاد في ظل مفهوم جديد للتنمية التي اعتبرت الرأسمال الأجنبي شريكا لها² لا بد من تهيئة المناخ الملائم لجلبه و الحفاظ عليه و قد تضمنت محاور الاصلاح ما يلي:

❖ التهيئة الاقليمية بهدف إعادة توزيع الأنشطة الاقتصادية و الاجتماعية توزيعا متوازنا بين مناطق البلاد لسدّ سبل النزوح الريفي الى المدن.

❖ إعادة هيكلة المؤسسات الاقتصادية الكبرى بتجزئتها الى وحدات صغيرة بهدف تسييرها بشكل أفضل.

❖ مراجعة استراتيجية التنمية على أساس اعتماد أولوية الاستثمار في قطاع الهياكل الأساسية و الاجتماعية بنسبة عالية تجاوزت 51% من مجموع استثمارات الفترة.

❖ العمل على ارساء اللامركزية في التخطيط وتسيير برامج من طرف الأعوان الاقتصاديين و الهيئات المحلية المشاركة في اعداد هذه المخططات.

❖ تفعيل الاقتصاد المحلي و تقليل الاعتماد على الخارج.

¹ - تضمن المخطط الخماسي الأول و الثاني.

² - عماني لمياء (2011)، مرجع سبق ذكره، ص265.

و مقارنةً بالرخاء المالي الذي شهده العقد المنصرم نادت اصلاحات هذا العقد بالتقشّف في ظلّ الانهيار الكبير لأسعار النفط و الأزمة المالية العالمية لكنّها تناقضت مع محتوى مخططات هذا العقد الزمني التي عرفت زيادة في حجم المبالغ المخصّصة لإنجاز برامجها بنسب تقارب 50 %¹. كما عمّقت من نسبة التفاوت للمبالغ الموجهة لكل قطاع حيث حافظ القطاع الصناعي على الريادة و إن تراجعت النسبة المخصّصة لمجال المحروقات لصالح الصناعات التحويلية بهدف ترقية المنتج المحلي و دعم الاقتصاد والتخفيف من التبعية². كذلك كان هناك اهتمام ملفت للانتباه بالجانب الاجتماعي الذي تحصّل على نسبة 43 % من مجموع تكاليف المخطط الخماسي الثاني. ومع ذلك لم تتمكن سياسة التنمية الاقتصادية المعتمدة خلال هذه الفترة من موازنة مساهمة مختلف القطاعات الاقتصادية في تشكل الناتج الوطني الخام و بقيت المرتبة الأولى لصادرات قطاع المحروقات الاستخراجي و هو الواقع الذي تعكسه أرقام الجدول التالي:

جدول رقم-43-: تطور الناتج الوطني الخام للفترة 1980-1989

الوحدة: % بالأسعار الجارية

الفترة	القطاع	الفلاحة	المحروقات	صناعة	خدمات
1980 - 1984	13,42	50,98	15,70	19,96	
1985 - 1989	20,63	33,36	21,61	24,41	

المصدر: المجموعة الإحصائية للجزائر، الديوان الوطني للإحصائيات، رقم 14، 1990، ص 16.

لقد عجزت المخططات السابقة عن تحقيق الأهداف التي سطرته أو حتى على بلوغ نسب متقدّمة من الأهداف التي سطرته بسبب مخلفات الانجاز المتراكمة من مخطط لآخر. و تنامت مع ذلك أزمة

¹ - بدير لمياء (2012): السياسات التنموية و المرض الهولندي - دراسة حالة الجزائر -، مذكرة شهادة الماجستير، جامعة عنابة، ص 48.

² - بهلول محمد بلقاسم حسن (1999)، سياسة تخطيط التنمية و إعادة تنظيم مسارها في الجزائر، الجزء الأول، ديوان المطبوعات الجامعية، ص 67.

الفصل الرابع: الثنائية (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

اجتماعية و تعقد الوضع الاقتصادي على المستوى الداخلي و الخارجي. و هو الأمر الذي أجبر الحكومة على الانتقال من الاقتصاد المخطط مركزيا الى اقتصاد السوق و العمل على انسحاب الدولة من الدائرة الاقتصادية.

فترة التسعينات: لم تختلف في جوهرها عن الفترات السابقة بالرغم من أنها تعتبر فترة الانطلاقة الحقيقية للإصلاحات و التي شملت اصلاح السياسة النقدية و المالية للدولة و تحرير التجارة الخارجية وخصوصة بعض مؤسسات القطاع العمومي و تشجيع القطاع الخاص على الاستثمار و محاولة جلب الاستثمارات الخارجية مع تكيف المنظومة القانونية وفق هذه التغييرات والاصلاحات. و قد واجهت أثناء ذلك تحديات كبيرة همشت أي انجاز تم تحقيقه و أبرز سمات هذه الفترة كانت:

- تمّ التحول من الاقتصاد الموجه الى الاقتصاد الرأسمالي الحرّ من خلال نص قانوني. و الذي ارتكز على التسويق و التوزيع حيث لم تتجح السياسات السابقة في ارساء نظام انتاجي قائم على التصنيع¹.

- تميّز نموذج اقتصاد السوق الذي طبّقه الجزائر بالحفاظ على الدولة كطرف اقتصادي أساسي رغم أنّ التحول نحو اقتصاد السوق يدعو الى تفعيل القطاع العام وتكريس المنافسة و الانفتاح من خلال سياسات التحرير المعتمدة.

- سيادة القطاع العام و تعرّض عمليات الخصخصة.

- قطاع بنكي عمومي مسيطر بشرعية طابعه القانوني يقابله على الهامش قطاع خاص تحدّه القوانين والثقة².

- سوق مالي حاصر شكليا وغائب تماما عن الدارة الاقتصادية رغم مرور عدّة سنوات على إنشائه.

- التحديّ الأمني و الاستقرار السياسي حيث وصفت بالعشرية السوداء. و هو الواقع الذي أثر على مكانتها الاقتصادية الدولية موجهة مغرية للاستثمارات الأجنبية الراغبة في التواجد و التوسع الاقتصادي. بالموازاة مع ذلك تنامت مشاكل المديونية و ضغوطات الانفتاح الاقتصادي.

^{٥١} - عماني لمياء (2011)، مرجع سبق ذكره، ص 270.

^{٥٢} - خاصّة على خلفية بنك آل خليفة و فقدان الثقة في القطاع الخاص و الادارة العمومية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و بذلك لم ترق نتائج هذا التحول الى الأهداف التي سطرته الدولة على مستوى خطابها الرسمي. وعلى غرار العديد من الدول التي لجأت الى صندوق النقد الدولي اعتمدت الجزائر برنامجا لتثبيت الاقتصاد والتعديل الهيكلي بهدف استعادة التوازنات الكبرى حققت خلالها معدلات نمو موجبة و تراجعت مستويات التضخم كما تقلص عجز الميزان التجاري وميزان المدفوعات بالمقابل ارتفعت نسبة البطالة و موجات تسريح العمال. وعلى مرّ مختلف الفترات السابقة لم تنجح أي سياسة تنموية مطبقة في التقليل من نسبة ارتباط الاقتصاد بعائدات صادراته من قطاع المحروقات و ذلك لعدم تمكنها من ارساء النمط الانتاجي لبنيتها الاقتصادية.

3° - استقرار أسعار الموارد الطبيعية وتمويل التنمية: على مدى الفترات الزمنية السابقة لم تقدّم مختلف السياسة التنموية المطبقة للنهوض بالاقتصاد الجزائري سياسة واضحة لإدارة مواردها الطبيعية و التي تقرض عليها ضغطاً مزدوجاً:

- فهي من جهة موارد ناضبة و بالتالي ترفق اشكالية الاعتماد عليها بالتساؤل حول معدّل الاستغلال المناسب لهذه الموارد والذي يضمن العدالة ما بين الأجيال في انتظار ايجاد بديل لها.
- و من جهة أخرى تُحدّد أسعارها حجم التمويل لجملة المشاريع التنموية المعتدة و هي أسعار تتحدّد على المستوى العالمي ما يجعل الاقتصاد الوطني جدّ حساس للصدمات الخارجية.

و خلال السنوات الأولى من الاستقلال السياسي كان هدف السيطرة على قطاع المحروقات على رأس أولويات الدولة الجزائرية تجسيدا لمفهوم " الوطنية النفطية"¹ (le nationalisme pétrolier) فتوافق قرار التأميم مع العامل الايديولوجي للنهج الاشتراكي على اعتبار أنّه لا يمكن بلوغ الأهداف الاشتراكية إلاّ عن طريق تأميم وسائل الانتاج و التوزيع العادل للثروة.

¹ - على غرار العديد من الدول النامية المصدرة للنفط وذلك باختلاف توجهاتها السياسية ونظمها الاقتصادية لأنّها تعتبر أنّ الاستقلال السياسي غير مكتمل النّصاب مادامت الدولة الوطنية لا تسيطر على كامل ثروتها الطبيعية و النفطية منه على وجه خاص.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و بتاريخ 31-12-1964 تمّ انشاء شركة "سونطراك" كأكبر متعامل اقتصادي و ممثّل للدولة في سوق النفط محلياً و دولياً قصد كسر احتكارات الشركات الاجنبية (خاصة الفرنسية) و بعث سياسة نفطية خاصة بها و مستقلة و قد أسندت لهذه الشركة مهام: التنقيب و الانتاج و النقل و تسويق المحروقات الجزائرية. و لم تطرح قضية "أسعار هذه الثروات" أي انشغال يتجاوز ترسيخ مبدأ السيادة الوطنية ولم يرد ضمن القوانين المنشأة و المنظمة للقطاع ما يشير الى تطوّر السوق الدولي لها و ما له من تأثيرات على تحديد السعر. فتزايد انتاج المحروقات و تزايدت معه إيرادات ميزانية الدولة التي مولت انطلاق مشاريع التنمية.

في جويلية 1969 انضمت الجزائر الى منظمة الدول المنتجة للنفط على خلفية طرح مؤسسيها رهانات تسير اقتصادياتها المرتكزة على أسعار صادراتها من هذه الثروة الطبيعية. وهي الخطوة الأولى التي بدأ الانتباه فيها الى تهديدات السوق الدولي للنفط (دون الحديث عن الفرص التي يمنحها). إلا أنّها لم تعكس أي سياسة جديدة خاصة بتسيير المحروقات في الجزائر و اكتفت بتجديد سيادتها على ثرواتها الطبيعية حتى و لو لم يتم السماح بقيام نشاط أجنبي في القطاع. لتطال هذه المرة - و بالإضافة الى الجانب الكمي - عملية تحديد المستوى الأدنى للأسعار المعلنة للبترول الجزائري حيث أكدت على حق الجزائر في تحديد أسعار منتجاتها النفطية بشكل منفرد دون الرجوع للشركات الأجنبية. بعبارة أخرى: يصدر سعر البترول من الطرف الوطني بقرارات كاملة السيادة و له سلطة تصحيح الأسعار. و بموجب نفس المراسيم الصادرة في 12 أفريل 1971 تمّ تعديل قانون الأسعار الذي نصّت عليه اتفاقيات الامتياز الملحقه بقانون البترول الصحراوي لعام 1958 ومن ثمّ تحديد القيمة النهائية التي تُتخذ أساساً لاحتساب الضريبة الواجب تطبيقها و تقدير قيمة الضرائب المستحقة و المتأخرة على الشركات الأجنبية. و يركز نموذج التصنيع المصنّع¹ الذي تبنته السلطات الجزائرية على تفعيل قطاع صناعي يساهم في تطوير باقي القطاعات الاقتصادية الأخرى خاصة القطاع الزراعي. لكن ذلك لم يحقّق هدف التقليل من التبعية الشديدة لإيرادات المحروقات.

¹ - Sid Ahmed Abed el-kader(1981) : Croissance et développement, le développement en pratique, l'expérience des économies du Tiers monde depuis 1945,Tome2, 2 édition , OPU-Alger, page 364.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و قد شهد القطاع الزراعي تراجعاً كبيراً أمام المشاريع الضخمة الموجهة لإرساء صناعة ثقيلة بالرغم من الأغلفة المالية المعتبرة التي خُصّصت للحفاظ عليه و النهوض به. و بالخصوص تلك المتعلقة بمادة "القمح" الذي يعتبر مؤشر غير رسمي لمستوى الأمن الغذائي للشعب الجزائري. و تلّخص أرقام الجدول التالي مؤشرات حول الوضع العام لهذا القطاع كما يلي:

الجدول رقم-44:- تطوّر مؤشرات القطاع الزراعي خلال الفترة 1967-1999

البيان	الفترة	69 - 67	79 - 70	89 - 80	99 - 90
مساهمة القطاع الزراعي في الناتج الداخلي الخام (%)		15,70	09,72	10,36	12,37
تراجع الأراضي الصالحة لزراعة القمح (ألف هكتار)		2776,14	3066,9	2589,7	2407,2
واردات غذائية/ إجمالي الواردات (%)		18,87	17,38	19,49	25,13

المصدر: حوصلة احصائية 1962-2011 قسم الفلاحة- الديوان الوطني للإحصائيات.

و من خلال أرقام الجدول أعلاه يبرز التراجع الكبير الذي تسجّله مساهمة القطاع الزراعي في تحقيق الناتج الداخلي الخام حيث انخفض بحوالي النصف خلال فترة السبعينات مقارنة بما كان عليه خلال الفترة السابقة. و بالرغم من التحسّن الطفيف الذي سجّله هذه المساهمة خلال العقدين التاليين تبقى هذه الأخيرة ضعيفة. و كانعكاس لذلك انخفضت نسبة الاكتفاء الذاتي للفترة الممتدة من 1977 الى 2009 من 72,6% الى 39,9%. أمّا بالنسبة لحجم الأراضي الزراعية المخصّصة لزراعة القمح و التي عرفت زيادة خلال فترة السبعينات -على خلفية الثورة الزراعية- فقد تراجعت فيما بعد.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و الجدير بالذكر هنا أنّ الاعتماد على الحجم المخصّص من الأراضي للنشاط الزراعي ليس بالمؤشر الكافي ذلك أنّ معدّل انتاجية الهكتار الواحد و التقنيات المستعملة لها دور أكبر من شأنه تجاوز اشكالية الحجم و هو ما تعكسه أرقام الجدول التالي و الذي اعتبر تحدّي جديد أمام السلطات:

جدول رقم-45:- تطوّر مؤشرات الانتاج الزراعي خلال الفترة 1960-1990

البيان	السنة	1961	1970	1980	1990
مؤشر انتاج المحاصيل	50,1	45	38,2	41,1	
محصول الحبوب(كغ/هكتار)	346	638	760	688	
مؤشر انتاج الماشية	16,3	23,3	37,3	69,6	
مؤشر انتاج الغذاء	38,3	37,4	37,1	50,7	
القيمة المضافة للعامل في الزراعة(بالأسعار الثابتة بالدولار)	1506	1702	1692	2254	

المصدر: تقرير التنمية العربية(2013)، مرجع سبق ذكره، ص68.

و بحسب الجدول أعلاه يبرز التراجع الذي يشهده معدّل انتاج المحاصيل الزراعية خلال أربع عقود من الاستقلال السياسي و الاصلاح الاقتصادي حيث انخفض بحوالي 10% خلال فترة الدراسة على الرغم من اجراءات و جهود النهوض بالقطاع خلال الفترة نفسها. أمّا بالنسبة لإنتاج محصول الحبوب الذي يمثل أهم المحاصيل الزراعية و رغم الارتفاع المعتبر الذي حقّقه ما بين الفترة 1961-1970 إلا أنّ القطاع لم يتمكن من الحفاظ على نفس معدّل النموّ و تحسّنه، فتراجع الحجم بشكل جدّ معتبر مع بداية التسعينات و هو التراجع الذي زاد من عمق الفجوة الغذائية التي يعيشها الاقتصاد الجزائري.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و قد انعكس ذلك في المساهمة المحتشمة للقيمة المضافة المقدّمة من طرف العامل في الزراعة و التي و ان ارتفعت خلال التسعينات الا أنّها لم تساهم في تحسين نسبة الاكتفاء الذاتي من جهة و الأمن الغذائي من جهة أخرى و ذلك بالرغم من تحسّن مؤشرات انتاج الغذاء عامة و الماشية على وجه الخصوص. و هنا تبرز الحقيقة الأولى التي تقف عندها جملة القوانين المنظّمة و السياسة الاقتصادية المعتمدة للفترة 1963-1999 و التي تفيد بأنّها توقّفت عند حدود مفهوم ارساء آلية للاستغلال المادي لهذه الموارد الثروة متجاهلة في ذلك رهانات خصائصها الطبيعية من جهة، و تطوّر هيكله سوقها الدولي الذي تتحدّد على مستواه الأسعار من جهة أخرى. مبتعدة بذلك عن التساؤل الاقتصادي الجوهرى ألا وهو: كيف استغلّت هذه السلطات السيّدة الإيرادات الهائلة التي حققتها جرّاء استغلال هذه الثروات الناضبة؟ حيث اقتصرّت آلية استغلال هذه الإيرادات باعتبارها "دخل" موجه للإنفاق ذو معدّل غير ثابت لكنّه غزير يصبّ في ميزانيتها لسدّ نفقاتها المتنامية خاصّة الاستهلاكية منها لأنّ الأنشطة الاستثمارية التي تبنيها لم توافق المناخ الاستثماري المحيط بها و الذي أعاق تحقيقها لنتائج تساعد في تعويض المبالغ الكبيرة التي خصّصت لها أغلفة مالية هائلة. و بالاعتماد على لغة الأرقام تتأكد ملامح الحقيقة السابقة و التي يعكسها تحليل المحاور التالية:

- مجال توظيف ريع المحروقات.
- تقوُّق حصّة الانفاق الاستهلاكي.
- قاعدة صناعية ضعيفة و مثقلة بالأعباء.
- المورد الزراعي و الأمن الغذائي.
- موارد طبيعية أخرى

3°1- مجال توظيف ريع المحروقات: شكّلت الجباية النفطية المصدر الأول - و تقريباً الوحيد- في تمويل الميزانية العمومية للدولة الجزائرية. و هي تتبّع حجم الصادرات من النفط. و بذلك مثّل ريع هذا المورد "السيد" دخل يتدفق للميزانية فكان أكبر مصدر ممّول لها:

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-46:- تطوّر الاعتماد على الجباية النفطية خلال الفترة 1963-1999

99 - 90	89 - 80	79 - 70	69 - 63	النسبة / الفترة
56,44	42,82	44,14	16,33	الجباية النفطية/مجموع الإيرادات(%)
66,26	62,72	84,30	92,18	صادرات المحروقات/ اجمالي الانتاج(%)

المصدر: حوصلة احصائية 1962-2011 قسم الطاقة و المناجم و قسم المالية العمومية- الديوان الوطني للإحصائيات.

من خلال الجدول أعلاه نسجل:

- ارتفعت حصّة الجباية النفطية كأهم مصدر تمويلي لإيرادات الموازنة العامّة بأكثر من الضعف وذلك ما بين فترة الستينيات و السبعينات. خاصّة و أنّ أسعار النفط عرفت مستويات جدّ مرتفعة خلال الفترة الأخيرة منها. بعد ذلك انخفضت خلال الثمانينات و ذلك على خلفية الانهيار السعري الكبير الذي سجلته أسعار النفط خلال لتعاود الارتفاع مع الانتعاش الذي عرفته خلال سنوات التسعينات.
- سيادة الجباية النفطية في تمويل إيرادات الميزانية العمومية.
- عدم تأثر حجم الانتاج بحركة الأسعار الدولية و زيادة في النفقات و الإجراء الوحيد الذي يشير الى الدراية المسبقة بمستوى المخاطر التي يحملها مخاطر هو إعداد الميزانية على أساس سعر معتمد مرجعي بعيد عن ذلك المحقّق فعلاً في السوق و الفرق بين السعريين يتمّ إبداعه كاحتياطي عملة صعبة لدى البنك المركزي لتمويل نفقات دورة قادمة.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

- تراجع حصة الصادرات مقابل تعمق الارتباط بالجباية النفطية في التمويل.
- بمقارنة معدل تطوّر الصادرات النفطية مع حصة الجباية النفطية يبرز دور الأثر السعري والارتباط الشديد بالحركة و التوجّه الذي ذلك أنّ الجباية كان يتبع الاتجاه السعري الذي تعرفه أسعار النفط على المستوى الدولي بغضّ النظر عن زيادة حجم الانتاج المحلي، فخلال فترة السبعينات و الذي سجّلت انخفاض في حجم الصادرات النفطية تسجّل الجباية نسبة ارتفاع كبيرة و ذلك بسبب ارتفاع الأسعار.
- تراجعت نسبة صادرات المحروقات الى اجمالي الانتاج الكليّ الا أنّ ذلك لم يؤثر على اتجاه حركة الجباية النفطية الذي و ان تراجع حجمها حافظت على دورها المحوري في التمويل.
- 3-2- تفوق حصة الاستهلاك:** حيث تخصّص السياسة الحكومية نسبة كبيرة من حجم الموازنة العامة لتغطية احتياجات قسم نفقات التسيير و ذلك على حساب نفقات التجهيز و هو ما كان خلال العقود الأربع لفترة ما بعد الاستقلال السياسي:

جدول رقم-47-: تطوّر توزيع ايرادات الميزانية خلال الفترة 1963-1999

النسبة	الفترة	1969-1963	1979-1970	1989-1980	1999-1990
حصة التسيير / مجموع الميزانية		74,45	65,37	58,41	69,36
حصة التجهيز / مجموع الميزانية		25,55	34,63	41,60	30,64

المصدر: حوصلة احصائية 1962-2011 قسم المالية العمومية- الديوان الوطني للإحصائيات.

و من خلال أرقام الجدول أعلاه يبرز التوزيع الغير رشيد لإجمالي ايرادات الموازنة العامة المحققة خلال فترة الدراسة حيث و بالرغم من انخفاض الحصة الموجهة لموازنة التسيير مقارنة بتلك الموجهة لموازنة التجهيز الا أنّها بقيت مرتفعة.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

من جهة أخرى يمكن تأكيد حجم الاقتصاد عامّة و موازنة الدولة خاصّة بحركة أسعار المورد الرئيس الممول لها و لمشروعها التنموي من خلال الاتجاه العام للتطور، فقد عرف الاتجاه العام لتطور حجم الموازنة و حصص توزيعها نفس الاتجاه العام الذي عرفته الأسعار في السوق الدولي. إنّ نفقات التسيير هي من أجل المصالح العمومية و الادارية لضمان استمرارية سير مصالح الدولة من الناحية الادارية كما تشمل نفقات المستخدمين و نفقات المعدات. و في ظل غياب نظام جبائي يسمح بتمويل هاته النفقات يساعد في تدعيم إيرادات الدولة خارج دائرة المحروقات فالدخل المحقق من صادرات هذه الأخيرة موجه لقطاع ثانوي على حساب نفقات التجهيز التي تساهم مباشرة و بشكل كبير في الناتج الوطني الخام.

3-3- قاعدة صناعية ضعيفة ومثقلة الأعباء: بالنظر الى هدف التنمية الممثل في ارساء قاعدة للتصنيع و حجم الأموال المسخرة للتهوض بهذا القطاع لم يتمكن هذا الأخير من تحقيق نسبة مساهمة معتبرة في تكوين الانتاج الداخلي الخام و ما زال بعيد جدا عن الهدف المنشود:

جدول رقم-48:- تطوّر مساهمة القطاع الصناعي في تكوين الناتج الاجمالي للفترة 1963-1999

البيان	الفترة	1969-1963	1979-1970	1989-1980	1999-1990
معدّل نموّ القطاع الصناعي	-	08,55	04,45	01,50-	
القطاع الصناعي/الاجمالي الناتج الداخلي الخام	13,48	11,36	11,19	09,06	

المصدر: حوصلة احصائية للفترة 1962-2011، قسم المحاسبة الوطنية، الديوان الوطني للإحصائيات.

و تبين أرقام الجدول أعلاه الحصّة الضعيفة التي يساهم بها القطاع الصناعي في تكوين الناتج الداخلي الخام و التي في الوقت نفسه تشهد تراجع، و ذلك بسبب معدّل النمو المتناقص الذي يشهده القطاع والذي كان سالباً خلال فترة التسعينات. و على الرغم من التوسع الذي شهدته القاعدة الصناعية غداة السبعينيات و بعدما كانت مركزة على الصناعة الاستخراجية والصناعة التحويلية التابعة للقطاع العام امتدت الى لتشمل قاعدة متنوّعة حيث شملت فرع للصناعة الغذائية و فرع للصناعة الالكترونية و فرع للصناعة

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الكهربائية والميكانيكية و فرع لكيمياء البلاستيك والمطاط، كما برز قطاع صناعي خاص شمل كل من صناعة النسيج و الألبسة الجاهزة. لكن يبقى أداؤها العام سلبي.

و يمكن حصر أسباب الأداء السلبي لهذا القطاع في غياب العناصر الأساسية التالية:

◀ مناخ استثماري تنافسي حيث نعيش سيادة القطاع العام في جميع المجالات الاقتصادية. الى جانب غياب الرقابة على عمليات الانجاز و الاستغلال للموارد المالية المسخرة (أصبح الفشل نتيجة مسلّم بها) و هو الأمر الذي فتح المجال للبيروقراطية و الفساد.

◀ مورد بشري مؤهل

◀ سوق محلية نشطة قادرة على امتصاص مخرجات الصناعة

3-4-° - المورد الزراعي و الأمن الغذائي: خلف الإرث الاستعماري بنية زراعية معتبرة¹ (كمّا و نوعا) لم تتمكن السلطات الجزائرية فيما بعد من الحفاظ عليها و توسيعها. وبالرغم من الجهود المبذولة للنهوض بهذا القطاع سواء المباشرة منها (تأميم - ثورة زراعية....الخ) أو عن طريق قطاع الصناعة (توفير المكننة- أسمدة -تطوير صناعات غذائية...الخ) إلّا أنّ معالم السياسة الزراعية اتّسمت بعدم الوضوح وهو ما تعبّر عنه المساهمة الضئيلة في الناتج الوطني الخام لمجتمع ذو تعداد سكاني كبير و مستوى احتياج غذائي أكبر. و الملاحظة الأساسية المسجلة في هذا المجال هي: أنّ الدولة الجزائرية لم تتعامل مع الموارد الزراعية على انها ثروة يمكن لها أن تدّر عليها عوائد تدّعم بها احتياجها الكلي من التمويل على غرار مورد النفط. و هي و إنّ حافظت على إنتاج البعض منه فهو لتمويل أسواق أجنبية في ظلّ اتفاقيات سابقة². واعتبرت القطاع الزراعي قطاعا معيشيا و أداة استقرار اجتماعية من شأنها المساعدة في التخفيف من حدّة العداوة المرتبطة بعدم المساواة في المداخل لطبقة اجتماعية عريضة و كادحة تعتبر سعر القمح ومدى توفره "مؤشر" رفايتها ونجاح إدارة سلطتها. و تجسيدا لذلك انتهجت الجزائر سياسة زراعية قائمة على دعم الدولة للقطاع و الذي تمحور حول مختلف الصيغ التالية:

¹ - انظر قائمة المنتجات الزراعية بالتفاصيل ضمن منشورات ONS.

² - على غرار زراعة الكروم الموجهة لتمويل صناعة المشروبات الأوروبية و كذا صناعة الفلين.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

◀ تكفل تام باحتياجات القطاع بكل ما يتعلّق بجانب الاستغلال و الاستثمار.

◀ دعم مباشر لأسعار عوامل الانتاج.

◀ دعم غير مباشر من خلال معدلات فائدة خاصّة على القروض الفلاحية الموجهة للقطاع الخاص.

و رغم ذلك بقي الأداء التسييري للقطاع ضعيف خاصّة القطاع العام منه الذي يشهد نسبة عجز مرتفعة. فتميّز الانتاج المتذبذب بميله الى الانخفاض خاصّة و أنّه لم يخضع لأيّ وتيرة نموّ معيّنة، ذلك أنّه والى جانب الظروف المناخية السيئة التي عرفت المنطقة فإنّ التدابير و الاجراءات المتخذة لتحسين الانتاج الزراعي عامّة و قطاع الحبوب خاصّة لم تكن ذات فعالية بسبب غياب المتابعة الميدانية:

جدول رقم-49:- تطوّر انتاج القمح و الواردات الغذائية خلال الفترة 1962-1999.

النسبة	الفترة	69-63	79-70	89-80	99-90
انتاج القمح/ اجمالي الحبوب		74,34	67,52	57,40	68,49
انتاج الحبوب/ اجمالي الانتاج الزراعي		43,12	35,48	29,66	26,70
مجمّل المواد الغذائية المستورة/ اجمالي الواردات		30,72	23,45	25,87	30,01
واردات القمح/ اجمالي الواردات الغذائية		/	20,91	16,45	31,29

المصدر: حوصلة احصائية للفترة 1962-2011، قسم الفلاحة و التجارة الخارجية، الديوان الوطني للإحصائيات.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و عقب الأزمة التي خلفها انهيار البترول في الثمانيات وسلسلة الاصلاحات الاقتصادية التي اعتمدتها الدولة من خلال تقليص حجم الانفاق العام و تخفيض عجز الموازنة العامة. لم تعد هذه الأخيرة قادرة على الاستمرار في سياسة الدعم العام للإنتاج و الاستهلاك. و في 09 جانفي 1982 صدر مرسوم رئاسي متعلق بالتحريك التدريجي لأسعار المنتجات و مستلزمات الإنتاج الزراعي. و الذي بموجبه تمّ تقليص دعم الدولة لقطاع الفلاحة و تحرير أسعار مدخلاته ابتداءً من 1983¹.

في 1987: تمكّنت الدولة من التخلّص من عبء القطاع الفلاحي العام من خلال إعادة تنظيم المستثمرات الفلاحية العمومية.

في 05 جويلية 1989: صدر قانون يتضمّن شروط تسعير السلع و الخدمات و آليات الضبط الاقتصادي بواسطة الأسعار. و فيما يتعلّق بالقطاع الفلاحي فقد أكدّ على ضرورة الانتقال الكليّ للتعامل بالأسعار الحقيقية لعوامل وسائل الإنتاج. و سجّلت سنة 1991 نهاية دعم الدولة للأسعار. و لكن وعلى خلفية الوضع الاجتماعي المترديّ و عدم الاستقرار السياسي تواصل دعم الدولة (دائما في ظلّ قانون 1989) للقطاع من خلال تطبيق آلية السعر الأدنى المضمون عند الإنتاج على 07 سلع غذائية وصفت بالاستراتيجية و ذلك لمكانتها الأساسية في الحصة الغذائية للفرد الجزائري، و التي تخلق تبعية البلد للسوق الخارجي من أجل التموين. حيث يتصدّر "القمح" و الذي أنقل كاهل ميزانية الدولة أمام تراجع انتاجه والطلب الكبير عليه و المستمر ذلك.

03 جوان 1991: وقّعت الجزائر اتفاقية أولى مع صندوق النقد الدولي ثم ثانية في أفريل 1994 أدّت كلاهما الى الالغاء التام للدعم على المواد الغذائية في نهاية 1995 ما عدا "الخبز و الحليب و القمح". وتمّ تمويل فارق السعر ما بين السعر المحدّد في السوق المحلي و سعر الشراء للكميات المستوردة من خزانة الدولة من خلال صندوق التعويض². و الذي يموّل من حصيلة الرسوم عند الاستيراد و عند الانتاج الوطني لبعض المواد ذات أهمية ثانوية. و بذلك تعمّقت سياسة عزل السوق المحلي عن معطيات السوق الدولي وهو ما ولدت رهانات جديدة وتحديات أصعب أمام السلطة الجزائرية. ذلك أنّ خطوات التحرير المالي للاقتصاد باتت نهاياتها وشيكة في ظلّ غياب طرف فاعل يمثلّها على مستوى السوق

⁰¹ - كان معدل التحرير متفاوت حيث سجّل العتاد و التجهيزات اقصى معدل في حين ابطأ معدل كان ذلك المتعلق بالأسمدة.

⁰² - غردى محمد (2012): القطاع الزراعي الجزائري و إشكالية الدعم و الاستثمار في ظل الانضمام إلى المنظمة العالمية للتجارة، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر-3.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الدولي للمواد الأولية الزراعية تُعوّل عليه لمواجهة رهان الاندماج مقابل تحدّي اقناع شعبها بالقواعد الاقتصادية التي طالما تسترت عليها و تجنّبتها.

3-5- موارد طبيعية أخرى: على غرار المورد الزراعي لم تولي السلطات الجزائرية باقي الموارد الطبيعية الاخرى اهتمامات خاصّة مميّزة تتجاوز اعتبارها سلعة تُنتج، من شأنها المساعدة في خلق مجال شغل أو سلعة تُصدّر احتراماً لمورث اقتصادي و علاقات فيما بعد. و شملت قائمة الصادرات على موارد طبيعية أخرى عدا النفط و هي في الوقت نفسه موارد ذات حضور دولي جدّ مطلوب و هي مجموعتان:

○ مواد معدنية: الحديد- الرصاص- الزنك - النحاس- الفوسفات.

○ مواد أولية ذات مصدر زراعي: خشب - فحم - فليّن خام - حلفاء

و اهتمت بتطويرها لكن بسياسة لا تتجاوز غايتها المراحل الأولى لاستغلال المورد الطبيعي. و تشرف وزارة الطاقة و المناجم على ادارة وتسيير الموارد المعدنية. و في ظلّ سيادة قطاع المحروقات و غياب صناعة وطنية مركزة على هذه الموارد و مطوّرة لمنتجات نهائية¹ منافسة تظلّ مساهمة هذا القطاع ضعيفة.

خلّفت السياسات التنموية لفترة 1960-1999 اقتصاداً ريعياً أنهكته مشكلة ضعف الانتاجية حيث شهد الاقتصاد تراجعاً مستمراً للأداء و الانتاجية خلال الفترة المنصرمة² من جهة و تغلّغت فيه ملامح المرض الهولندي من سيادة قطاع المحروقات و تقشي الفساد و سوء الادارة و التخطيط و الابتعاد عن معطيات السوق و قواعده. الا أنّ مساعي التّهوض بالاقتصاد خارج دائرة المحروقات ما تزال محور برامج الانعاش الاقتصادي للفترات المقبلة و التي أكّدت على رهان الأسواق الدولية للمواد الأولية و تأثيرها على آلية تشكّل السعر.

¹- مقتصرة على منتجات صناعية تحويلية

²- عماني لمياء(2011)، مرجع سبق ذكره، ص311.

المطلب 2: الثنائية نفط/قمح وبرامج الانعاش الاقتصادي

تزامنت الثورة التكنولوجية للألفية الجديدة و سلسلة التحركات الغير معهودة لأسعار المواد الأولية على المستوى الدولي مع حركة سياسية و اقتصادية للدولة الجزائرية تؤمل منها احداث تغييرات جذرية وعميقة. وتجسدت الخطوات الأولى لمشاريع التغيير في طرح برامج إنعاش اقتصادية¹ ذات توجه كينزي تهدف الى رفع معدل النمو الاقتصادي عن طريق زيادة حجم الانفاق الحكومي الاستثماري باستخدام الاحتياطي المتراكم وعائدات البترول الغير متوقعة:

✓ **البرنامج 1:** و يغطي الفترة الممتدة ما بين 2001-2004 بغلاف مالي يقدر ب 7 مليار دولار أمريكي و هو يتمحور حول الأنشطة الموجهة لدعم المؤسسات و الأنشطة الإنتاجية الفلاحية، كما اهتم مخطط البرنامج بتعزيز المصلحة العامة في ميدان الري و النقل و تحسين المستوى المعيشي و تنمية الموارد البشرية و ذلك من أجل تحقيق التنمية المحلية.

✓ **البرنامج 2:** وهو برنامج تكميلي يغطي الفترة 2005-2009 بغلاف مالي قدر ب 150 مليار دولار أمريكي. و قد ارتكز بالدرجة الأولى على الاستثمار العمومي قصد تحديث الهياكل القاعدية.

✓ **البرنامج 3:** و هو برنامج خماسي يغطي الفترة 2010-2014. و يُعد هذا البرنامج أضخم برنامج تنموي يُطبق في الجزائر منذ الاستقلال بغلاف مالي قدر ب 286 مليار دولار أمريكي.

و الملاحظة الأولى المسجلة في هذا السياق هي أنّ التوجه السعري نحو الارتفاع الذي برزت ملامحه مع بداية القرن الجديد هو الدافع الأساسي لحجم الانفاق الكبير المعتمد من طرف الموازنة العامة للدولة وذلك بغض النظر عن مستوى التأخر الشديد الذي شهدته المشاريع التنموية السابقة من جهة و امكانية تجاوزها لاحقا. و على غرار سياسة التخطيط للفترة السابقة تميّزت هذه البرامج بنسب انجاز متأخرة.

⁰¹ - زمران كريم (2010): التنمية المستدامة في الجزائر من خلال برنامج الإنعاش الاقتصادي 2001-2009، مجلة أبحاث اقتصادية و ادارية، العدد 07، ص 12.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

كما بقي التراجع و عدم الاستقرار خاصيّة مميّزة للسياسة التنموية المطبقة و هو ما تبرزه عملية التقييم للآثار الأولية المترتبة عن تنفيذ هذه البرامج و التي تؤكد في مجملها استمرار الارتباط الاقتصادي الشديد ببيع صادرات المحروقات و عدم التمكن من بعث قاعدة انتاجية قوية و يبرز ذلك من خلال:

1°- مصادر تمويل الميزانية: بالرغم من تنوّع الأهداف الطموحة المسطرّة للبرامج الاقتصادية الكبرى المعتمدة مع بداية الألفية الجديدة¹ لم تتمكن هذه الأخيرة من تحقيق أي تغيير لواقع الاقتصاد الجزائري الذي ما يزال رهن معطيات قطاع المحروقات و يتجلّى ذلك من خلال:

1°-1- انتاج المحروقات و تمويل الموازنة العامة: تؤكد معطيات الفترة حول تطوّر انتاج المحروقات و سياسة تخصيص الإيرادات المحققة من تصديرها أنّه لم يتمّ تسجيل أي تغيير يذكر في السياسة المطبقة و من خلال أرقام الجدول أسفله فقد تميّز الوضع العام بـ:

- سيادة الجباية البترولية كأهمّ مصدر ممّول لإيرادات الميزانية العامة للدولة.
- توجّه عام نحو الاستقرار سواء تعلّق الأمر بالإنتاج أو الصادرات من المحروقات.

جدول رقم-50:- تطوّر انتاج المحروقات و تمويل الموازنة العامة خلال الفترة 2000-2014

النسبة	الفترة	2004-2000	2009-2005	2010-2014
جباية بترولية/الإيرادات (%)		65,68	67,92	60,46
صادرات المحروقات/الانتاج (%)		69,19	64,33	60,37

المصدر: الديوان الوطني للإحصائيات.

و بذلك لم تستغل فرصة ارتفاع الأسعار على المستوى العالمي و تأكّد واقع التسيير المنعزل و المبهم الذي يخضع لها هذا القطاع الاستراتيجي.

¹- و التي شهدت خلالها تحولات سياسية سواء على المستوى الداخلي منه أو الدولي و بداية الاستقرار الاجتماعي على خلفية العشرية السوداء لسنوات التسعينات.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°-2° - هيكل الصادرات: يبقى الارتباط الشديد هو الميزة السائدة للصادرات الجزائرية و التي عجزت البرامج التنموية -على امتداد خمسينية من السيادة الوطنية- على فك عقدة الارتباط بها أو على الأقل التقليل من حدتها و هو ما تعبّر عنه أرقام الجدول التالي:

جدول رقم-51:- تطوّر هيكل الصادرات خلال الفترة 2000-2014

البيان	الفترة	2004-2000	2009-2005	2014-2010
صادرات المحروقات/ اجمالي الصادرات		91,94	93,23	91,91
الصادرات خارج المحروقات/ اجمالي الصادرات		08,09	06,71	08,02

المصدر: اعداد الطالبة بناء على معطيات الحصيلة الاحصائية الصادرة عن الديوان الوطني للإحصائيات للفترة 1962-2011 بالإضافة الى تقارير متعلّقة بكلّ من سنة 2012 و 2013 و 2014.

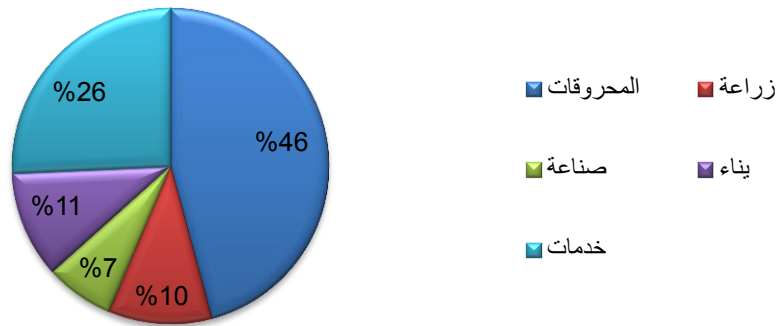
و من خلال الشكل أعلاه: تسجّل الصادرات خارج المحروقات زيادة نسبية في مضمونها خاصّة من ناحية الحجم كما تشهد تنوّعا نسبيا¹ لكنها تظلّ على العموم ضعيفة لا تعكس الدعم الكبير الذي أولّته الدولة و الجهد الكبير الذي سخرته ضمن برامجها الاقتصادية للنهوض بهذا القطاع. فقد حافظ الميزان التجاري على صدارة الصادرات النفطية و ازدادت نسبة ارتباط الاقتصاد الجزائري بأي حركة قد يشهدها سوق هذه المادّة الأولية الجدّ متقلّب.

¹ - انظر قائمة الصادرات في الموقع الرسمي لوزارة التجارة الخارجية الجزائرية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

1°-3° - درجة تنوع الاقتصاد: حافظ الاقتصاد الجزائري على المساهمة الغير متكافئة ما بين مختلف القطاعات المكونة له: الشكل أدناه. وقد ارتفعت مساهمة قطاع المحروقات بشكل كبير خلال الفترة 2004-2005 بسبب ارتفاع أسعار الطاقة. لكن هذا الارتفاع السعري الذي لم يرافقه زيادة في الانتاج تجعل الحصّة النسبية لهذا القطاع ترتفع ضمن الناتج الداخلي الاجمالي بقيمة اسمية¹.

**الشكل رقم-37: مساهمة مختلف القطاعات في تكوين الناتج الداخلي الخام
2000-2014**



المصدر: اعداد الطالبة بناء على معطيات الديوان الوطني للإحصائيات.

2° - صندوق ضبط الإيرادات: تمّ انشاء صندوق ضبط العوائد المتأتية من قطاع المحروقات خلال سنة 2000م. و حُدّدت مهمته في استقبال الفوائض المالية المتأتية من جباية المحروقات جرّاء اعتماد سعر مرجعي لبرميل النفط عند اعداد الموازنة العامة للدولة و الذي يكون ذو مستوى أدنى من سعر البرميل الفعلي المحقق. و ذلك من أجل²:

■ تمويل العجز الذي قد تشهده ميزانية الدولة إن حدث و انخفضت الإيرادات المحققة عن تلك التي سبق تحديدها في قانون المالية.

■ دعم الدين الداخلي

¹ - كمال سي محمد (2012): تبعية الصادرات الجزائرية للخدمات الخارجية، ملتقى دولي "الجزائر: خمسون سنة من التجارب التنموية، ممارسة الدولة، و الاقتصاد والمجتمع، مركز الابحاث الاقتصادية و التنمية (CREAD)، ص 05.

² - صدر بالجريدة الرسمية رقم 37 الصادرة بتاريخ 28 جوان 2000.

▪ ضمان استمرار الانفاق العام

▪ اعادة تشكيل الاحتياطات الخارجية

و في سنة 2004 تمّ اصدار جملة من القوانين المعدّلة لبعض القواعد و الأسس و الذي نتج عنه تسمية الصندوق كحساب تخصيصي بعنوان "صندوق ضبط الايرادات" يُقَدّ فيه ما يلي:

في باب الايرادات¹:

❖ فائض القيمة الناتج عن مستوى ايرادات الجباية البترولية عند تجاوزها تقديرات قانون المالية.

❖ تسبيقات بنك الجزائر جرّاء فائض العملة الأجنبية المحقّق الموجهة للتسيير النشط للمديونية الخارجية².

❖ أي ايرادات أخرى مرتبطة بسير الصندوق.

في باب النفقات:

❖ تعويض ناقص القيمة الناتجة عن انخفاض في مستوى ايرادات الجباية البترولية عن تقديرات قانون المالية دون أن يقل رصيد الصندوق عن 740مليار دج.

❖ تقليص مستوى المديونية العمومية.

و يُلَخّص الجدول التالي تطوّر حجم الأموال التي غدت هذا الحساب. و الذي يعتبر في الوقت نفسه المنقذ الذي يغطي قيمة العجز الذي قد تعرفه الموازنة العامّة للاقتصاد:

¹- وزير المالية هو الأمر الرئيسي بصرف هذا الحساب

²- تمثّلت في الدفع المسبق للديون الخارجية.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-52:- حجم الايرادات المحوَّلة الى صندوق ضبط الموارد للفترة 2000-2014

الوحدة: مليار دينار

الفترة	فائض الايرادات المحوَّلة للسندوق	قيمة العجز في الميزانية
2000-2005	753,17	0
2006	3640,7	91,5
2007	4669,9	531,9
2008	5503,7	758,2
2009	4680,7	364,3
2010	5634,8	791,9
2011	7143	1761,4
2012	7917	7695,9
2013	2283,3	2132,4
2014	2634,2	3438

المصدر: تقارير وزارة المالية السنوية.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و بتتبع أرقام الجدول أعلاه و التي تعكس أثر الارتفاع السعري الكبير الذي شهدته أسواق النفط الخام. يتضح التوجه الصعودي لحجم الإيرادات المحققة من الصادرات النفطية و بالتالي الفائض المحوّل لهذا الحساب الذي يسمّى أيضا بحساب الادخار العمومي. فخلال الفترة ما بين 2004 و 2005 تجاوز الفائض المحقق من إيرادات الميزانية "الضعف". و لا يعود سبب ذلك الى زيادة في حجم الصادرات أو تنوّعها بقدر ما هو بسبب ارتفاع سعر بيع النفط. لينخفض سنة 2009 و هي السنة التي سجّلت خلالها أسعار النفط على مستوى السوق الدولي توجه نحو الانخفاض. و الملفت للانتباه على مستوى أرقام الجدول أعلاه و التي توافق التساؤل الرئيسي هو حجم العجز المتنامي الذي تشهده الموازنة العامة للاقتصاد. و هو دليل على أنّ سوء توظيف هذا الادخار العمومي الاستثنائي خاصّة أمام انخفاض الأسعار الممولة لحجم الانفاق المتنامي و المغذي للعجز.

و مع بداية الألفية الجديدة كان السعر المرجعي للبرميل المعتمد لإعداد الموازنة العامة يقدر بـ19 دولار أمريكي¹، ليتم رفعه فيما بعد خلال قانون المالية التكميلي لسنة 2008 الى مستوى 37\$/برميل² و ذلك على خلفية التوجه السعري نحو الارتفاع و هو السعر المرجعي الذي احتفظ به الى غاية سنة 2014(رغم التوجه الهبوطي للأسعار على مستوى السوق الدولي). وهنا يعاد طرح التساؤل الرئيسي مرّة أخرى حول مجال توظيف هذه الفوائض؟! و الاجابة على ذلك يبيّنها تحليل المعطيات السابقة كما يلي:

2-1- تطوّر اللّجوء الى إيرادات الصندوق: و تنقسم الى:

المرحلة الأولى: 2000-2008 : و التي سجّلت:

- لم يكن هناك لجوء الى الإيرادات الموجهة الى الصندوق بسبب تفوّق السعر السوقي عن ذلك المعتمد في الميزانية. كما أنّ الجباية النفطية غطّت مجمل نفقات الميزانية.
- تمّ تعديل السعر المعتمد المعلن عنه عند اعداد الميزانية العامة لتبرير مصدر حجم الانفاق الكبير الذي شرع فيه.

¹- و هو متوسط سعر برميل صحاري لاند خلال الفترة 1990-1990.

²- يعكس متوسط الأسعار المحققة في 1998-2007.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و عموماً تميّزت الفترة بارتفاع نسبي بسبب مسار الارتفاع السعري المتواصل للنفط. و قد غطّى الانفجار السعري لهذه المادّة و الذي بلغ ذروته خلال الفترة 2006-2008 التّأخر الذي سجّله مشاريع التنمية التابعة للبرنامج الخماسي الأوّل. كما أنّ بؤار الانحراف للسياسة الاقتصادية العامّة بدأت تلوح على خلفية المظاهرات الشعبية الرافضة لارتفاع أسعار الغذاء ما أجبر السلطات على اتباع سياسة تهدئة من خلال زيادة الأجور و تكثيف البرامج الاجتماعية أدت الى ضخ أموال هائلة لا يوافق حجمها معطيات البيئة الاستثمارية التي تخلّت عن الانتاج المحلي و تطويره لحساب نشاط الاستيراد.

المرحلة الثانية: 2009-2014

كانت سنة 2005 بداية اللّجوء الى صندوق الضبط لتمويل حجم الموازنة العامّة المتنامي بسبب الاستمرار في الزيادة في حجم الانفاق العمومي و زيادة حجم الاعتماد عليه. إلّا أنّه و مع نهاية سنة 2008 و بداية سنة 2009، تغيّر اتجاه أسعار النفط على مستوى الأسواق العالمية واتخذ التّوجه الهبوطي. و هو ما بعث مخاوف حول الآثار الممكن أن يخلفها على جميع الأصعدة.

- لا توجد ملامح اعتماد سياسة تقشّف رسمية

- الحفاظ على سياسة التوظيف الدولي لفائض العملة المحقق جراء ارتفاع الأسعار للفترة السابقة.

2-3- مجال توظيف فائض الإيرادات: اعتبرت الحكومة الجزائرية الأموال المتأتية من صادراتها النفطية "أموالاً وطنية" تكفّلت بتسييرها لكن لا يجب المخاطرة بها. لذلك و عن مجال توظيف فائض صندوق الإيرادات كان لها خيارات اختارت الأقل مخاطرة و تحقّق في الوقت نفسه عائداً مضموناً بأقل درجة. فقد قامت بإيداع هذه الاحتياطات في شكل قيم سيادية ذات أخطار سيادية و هو توظيف لا يشهد أي تهديد إلّا في حال إفلاس الدولة المعنية أو زوالها لذلك. فقامت بإيداعها لدى صناديق أجنبية، خاصة في الخزينة البريطانية بالجنيه الإسترليني و صندوق الاحتياط الفيدرالي بالدولار الأمريكي.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

و هو التوزيع الذي مكنها من تحقيق استراتيجية التنويع حيث يأخذ الدولار حصة الأسد ثم اليورو فالين والجنيه الإسترليني. و يدير بنك الجزائر احتياطات الجزائر من الصرف كما أنّ التوظيف يتم بواسطة الأصول العمومية و هي: سندات¹.

على ضوء النتائج السابقة يمكن حصر سياسة الدولة فيما يتعلق بمواردها الطبيعية في النقاط التالية:

- يمثل مورد "النפט" الثروة الوحيدة التي كرّست لها جهود كبيرة جدًا قصد تعظيم الإيرادات المتأتية من استغلاله و المستبعدة لأفق نضوبها. و بخلاف الأغلفة المالية التي خُصّصت له أعادت الدولة التأكيد على سيادتها الوطنية على مواردها من المحروقات المؤكدة منها و الغير مؤكدة. وصياغة دفتر شروط لكلّ مستثمر له شخصية معنوية مستقلة أو من خلال شراكة مع شركة "سوناطراك" يرغب في الاستثمار في المجال من خلال قانون المحروقات 2005 و الذي يعتبر أقلّ تقييد لشروط الدخول القطاع مقارنة مع قانون 2007/2006 إلاّ أنّه اعتبر أكثر توجّه نحو التحرير.
- ارتكزت السياسة التنموية على بعث بنية اقتصادية قاعدية قويّة و هو الهدف المنشود تحقيقه في كلّ برنامج معتمد. و في ظل غياب مورد بشري مؤهل و ذو خبرة يناسب أهداف هذه البرامج التجأت للجانب الأجنبي من أجل التنفيذ و بنسبة تفوق حظوظ الشركات الوطنية و هو ما يشير الى ضياع فرصة التحوّل الى نمط انتاج تقوده المؤسسات الوطنية².
- يمثل "القمح" المورد الزراعي الذي يعكس مستوى الأمن الغذائي و الاستقرار الاجتماعي، و تجلّى ذلك في استمرار سياسة الدعم له الى جانب ارتفاع فاتورة الواردات للقمح سعرًا و حجمًا. فقد احتلت الجزائر المرتبة الخامسة عالميا ضمن قائمة أكبر الدول المستوردة للقمح و الثانية عربيا³:

⁰¹ - سلسلة من تصريحات وزير المالية: كريم جودي لوكالة الأنباء الجزائرية.

⁰² - عماني لمياء، مرجع سبق ذكره، ص331.

⁰³ - و ذلك بحسب احصائيات المجلس الدولي للقمح.

جدول رقم-53:- تطوّر الفجوة الغذائية

البيان	الفترة	2004- 2000	2009 -2005	2014 -2010
انتاج القمح/ انتاج الحبوب		71,85	65,01	68,69
واردات القمح/ الواردات		28,20	49,59	37,59

المصدر: الديوان الوطني للإحصائيات.

و من خلال أرقام الجدول أعلاه لم يتمكن القطاع الزراعي من تغطية الطلب المتنامي على أهم و أكبر سلعة استهلاكية و ذلك على خلفية التراجع الذي يشهده الانتاج من جهة و ازدياد الاعتماد على الاستيراد للتموين الاستهلاكي من جهة أخرى.

- اعتمدت السلطات أسلوب عزل السوق المحلي عن السوق الدولي خاصة فيما يتعلق بالأسعار لمواجهة مخاطر تقلبات سعر المورد الطبيعي و هو اجراء مؤقت قد يساعد على تأخير الآثار السلبية لكنه لا يلغيها خاصة مع تغيّر الأطراف الفاعلة و دخول مؤسسات مالية دولية ذات توجه رأسمالي مناديه بالتحريك.

- عجزت الجزائر عن الوصول الى مراحل متقدمة من مراحل استراتيجية احلال الواردات التي انتهجت لازدهار مشروعها التنموي. فبالنسبة للمرحلة الأولى منها و المتعلقة بإنتاج السلع الاستهلاكية محليا قصد تخفيف الضغط على الحساب التجاري مازال هذا الأخير يحقق نتائج سلبية مقارنة بالإمكانيات المسخرة خاصة المتعلقة منه بالسلع الزراعية في ميزان المدفوعات. وتعكس أرقام الجدول التالي الهيكل السلبي لأهم السلع الاستهلاكية الموسعة للفجوة الغذائية لاقتصادها:

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

جدول رقم-54:- هيكل الحساب التجاري الزراعي في ميزان المدفوعات (2000-2014)

الوحدة: آلاف طن

المبلغ	السلعة
7919-	الحبوب
26-	الخضر
346-	الفاكهة
696-	الزيوت و الشحوم
62-	اللحوم
2735-	الألبان و مشتقاتها

المصدر: تقرير التنمية العربية (2013)، مرجع سبق ذكره، ص 70

أما ما يتعلّق بالمرحلة الثانية و المتعلّقة بالحساب التجاري للسلع الوسيطة لم يوفّق القطاع الصناعي في الوصول الى ذلك و هو ما يؤكده معدّل نموّ هذا القطاع الذي انتقل من -0,3 عند نهاية سنة 2000 الى 0,5 خلال الفترة 2010-2014 و يستمر الاقتصاد في الاعتماد على تصدير المواد الأولية الغير مصنّعة.

- بسبب مستوى الشفافية المتدني تستبعد السلطة التدخل على مستوى الأسواق الدولية و تكتفي بالأسواق الفورية و الاتفاقيات الثنائية.
- في مقابل ذلك: قامت السلطة الجزائرية باستحداث احدى الأدوات المستعملة لإدارة الموارد الطبيعية وبالخصوص الإيرادات التي تحقّقها فما هي آثار اعتمادها؟.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

ففي حين تؤكد الأدبيات المنجزة حول انشاء هذا النوع من الصناديق أنها تهدف الى:

◀ معالجة المشكلات الناشئة عن تقلب إيرادات النفط و صعوبات عملية التنبؤ بها.

◀ ادخار جزء من إيرادات النفط للأجيال المقبلة و بالتالي تصبح صندوق ادخار.

و بمقارنة ذلك مع أداء الصندوق الجزائري لضبط العائدات نسجل ما يلي:

- اقتصر دوره على "مكمل" لسياسة عزل كل من الميزانية العامة و الاقتصاد الكلي من تقلبات سعر مورد "النفط" الممول له.
- على المستوى الخارجي: ساهم في تقليص حجم المديونية، ما يشير الى وجود سيولة معطلة في الصندوق تطرح التساؤل حول مآلها و كيفية توظيفها؟.
- ارتفاع درجة الاعتماد على إيرادات النفط المتقلبة بصفة مطلقة ترفع من درجة تعرض الصندوق للصدمات السلبية في حال انخفاض الأسعار.
- عدم القدرة على النهوض بقطاع صناعي يساهم في التمويل و يدعم الاقتصاد قلل من فعالية مساهمة الصندوق على المستوى الداخلي.
- تتفرد وزارة المالية بالإشراف على الصندوق. و هو ما يقلل من كفاءة استغلاله على خلفية تفوق الاعتبارات السياسية على الاقتصادية منها عند صياغة نموذج تنموي ما.
- لا يخضع صندوق ضبط الموارد لرقابة السلطة التشريعية لأنه حساب من الحسابات الخاصة للخزينة.
- لا يقوم الصندوق بنشر أي تقرير حول جملة العمليات التي ينجزها. و هو ما يقلل من مستوى الشفافية حول دوره و بالخصوص توظيف الفائض. و بالتالي فعالية تسييره الأمر الذي يطرح التساؤل مرة أخرى حول مفهوم الادارة الرشيدة و الفعالة للموارد الطبيعية لدى اقتصاداتها!.

- يبقى عدم الوضوح هو ميزة السياسة الاقتصادية الجزائرية و يتجلى ذلك في تناقض المواقف التي لم تحسم رأي واحد تجاه انخفاض أسعار النفط. و التي سجلت عودة الهواجس حول الآثار التي تخلفها. ففي الوقت الذي تحركت فيه أصوات تؤكد وقوعها¹ وتصف عمق حدتها منادية بضرورة الاسراع بمخطط انقذ مازال الخطاب الرسمي يؤكد بأن الوضع مازال متحكم فيه².

المطلب الثالث: تطوير أدوات ادارة المخاطر ضمن محاور السياسة التنموية الوطنية

إن معرفة طبيعة المخاطر و التهديدات المرافقة لعملية استغلال المورد الطبيعي "الثروة" هي مرحلة جد مهمة و استراتيجية من أجل اختيار أداة المواجهة المناسبة و اعتماد الأسلوب الملائم للحد من آثارها السلبية وتفعيل ادارتها. و بالنسبة للسياسة الجزائرية فقد اقتصر مفهومها لإدارة مخاطر الموارد الطبيعية على تثبيت سعر مورد النفط الساحر (الذي أزاح جانباً تواجد بقية الموارد و ألغى فكرة مساهمتها في التنمية الاقتصادية والاندماج في الاقتصاد العالمي) و اعتباره متغير خارجي. لتركز فيما بعد عملية تسيير مشروعها التنموي الممول من إيرادات صادراتها منه (خاصة تلك المحققة عند تجاوز السعر السوقي السعر المرجعي المحدد في ميزانيتها العمومية السنوية) على تقاسم الحصيلة المجمعة بين هدف ارساء قطاع صناعي بقيادة قطاع المحروقات الاستخراجي المسيّر بتكنولوجيا أجنبية و تأمين الغذاء والنهوض ببقية القطاعات على أمل تحقيق استقلالية اقتصادية و فكّ رباط التبعية لهذا المورد. إلا أنّ الانتقال الى اقتصاد السوق و ضرورة البحث عن "تموضع" ضمن خريطة الاقتصاد العالمي يساعدها على مواجهة "العولمة" بكلّ شعاراتها المختلفة لـ "التدويل" يجبرها على تغيير فلسفة تعاملها مع هذا المورد. و هو تحدّي ليس بالهين على اقتصاد ريعي نفذت طاقته في ايجاد آلية لتطوير بنية انتاجية وطنية يدعمها رأسمال وطني تساهم في تطوير و تنويع الصادرات خارج قطاع المحروقات لكن يمكن اختصار جزء منها في الاستخدام الأمثل لهذا الريع³. بعبارة أخرى: بالموازاة مع جهود تطوير البنية الانتاجية يصبح

⁰¹ - حذر وزير الطاقة و المناجم "يوسف يوسف" من الاضطرابات التي تشهدها سواق النفط العالمية و الاي أدت الى تراجعها بشكل جد مخيف لكنّه لم يبد قلقاً حول تأثير ذلك تجاه تمويل المشاريع الاستثمارية. في حين تضاربت تصريحات وزير المالية "كريم جودي" بين المؤيّد لمخاوف انخفاض الأسعار وتأثيرها على تمويل البرامج التنموية خاصة و أنّ محافظ البنك المركزي اشترط ضمن تقريره السنوي لسنة 2013 - أن يبقى السعر عند مستوى 112 دولاراً لتحقيق امكانية توازن الميزانية خاصة على خلفية معدّل الانفاق العمومي الكبير الذي بوشر فيه مع بداية الألفية، و بين تأكيده على أنّ حصة ميزانية التجهيز لن تتأثر و لن يكون هناك تخلي عن سياسة الدعم للمواد الاستهلاكية.

⁰² - صرّح الوزير الأول عبد المالك سلال أن الحكومة قد اتخذت احتياطاتها اللازمة لكي لا تنزل وتتأثر بهذا التراجع في الأسعار، قائلاً أن هذه الأخيرة تتحكم في زمام الأمور.

⁰³ - منصورى عبد الله (2006): مرجع سبق ذكره، ص 382.

الفصل الرابع: الشائبة (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

الربع المحقق بدوره ثروة لا بد من استغلالها بأحسن الطرق لأنها استثنائية: تنخفض بانخفاض الأسعار على مستوى السوق الدولي و تزول عند نزوب احتياطاتها أو احلالها بما هو أفضل منها. و يستوحي هذا الطرح قواعده من تلك المتعلقة بالاستخدام الأمثل لمحفظة الأصول المالية¹. ذلك أن الاستخدام الأمثل للربع يعني العمل على تحويله الى أصول انتاجية تُدر دخلاً دائماً للاقتصاد يظل حتى بعد استفاد الربع. و يساعد على انصاف الأجيال القادمة².

و يتطلب الأمر من أجل تحقيق هذه الغاية ارساء الاطار القاعدي المناسب الذي يسمح بتحقيق هذه الكفاءة الاستخدامية و يتعلق الأمر هنا بالتوفيق بين ثلاث سياسات محورية³ هي:

1. التسيير الأمثل لموازنة الدولة.

2. اللجوء الى السوق الآجل للمواد الأولية و الاستعانة بمختلف أدوات التغطية التي يقترحها.

3. انشاء صندوق سيادي يدعم اندماج الاقتصاد الجزائري في الاقتصاد العالمي. و في الوقت نفسه يهدف الى الحصول على دور ريادي في عملية التفاوض الدولي على المواد الأولية الطاقوية.

1°- التسيير الأمثل للموازنة: تنطلق الموازنة العامة من مبدأ تساوي الإيرادات مع النفقات. هاته الأخيرة يتم الفصل فيها قبل تحصيل الإيرادات. و بالنسبة للاقتصاد الجزائري الريعي فهذا يعني انفاق كلّ الدخل المتحصّل عليها سعياً للحفاظ على توازن موازنته التي طالما عانت عجزاً. و هنا تبرز أولى قيود التسيير الأمثل لهذه الموازنة و أهمّها ألا و هو: توافق المصدر التمويلي مع طبيعة الاستخدام الموجه له. حيث نجد:

◀ الاعتماد المطلق في تمويل سياسة الانفاق العمومي على الإيرادات المتأتية من قطاع المحروقات المتميزة بتقلبات سعرها. ما يشير الى دورية الانفاق العمومي بين الرواج و التقشّف بصفة بعيدة عن معطيات السوق الوطنية.

⁰¹ - منصور عبد الله (2008)، مرجع سبق ذكره، ص 03.

⁰² - منصور عبد الله (2006)، مرجع سبق ذكره، ص 382.

⁰³ - منصور عبد الله (2008)، مرجع سبق ذكره، ص 04.

الفصل الرابع: الثنائية (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

◀ إنَّ التقلُّب ظاهرة قصيرة المدى و هو ما يفسّر عدم استقرار الربيع المحقّق. في حين الانفاق العمومي هو على المدى الطويل. و بسبب درجة الارتباط القوية بين الربيع و الانفاق تولدت الآثار السلبية التي زادت من صعوبة التسيير: كتأخّر نسب انجاز المشاريع - المديونية...الخ.

◀ يشير الاستعمال المطلق لهذا الربيع الى تجاهل الشق الأولي الذي تولّد منه هذا الربيع ألا و هو "تضوبه" و أثاره على التنمية المستدامة من جهة، و ضرورة انصاف مصالح الاجيال المقبلة من جهة أخرى.

لذا - و عند هذا المستوى- يعاد طرح التساؤل التالي: كيف يمكن للموازنة تحقيق توازنها بموارد مالية قصيرة المدى لتمويل أنشطة استثمارية طويلة المدى؟ و الحلول تتلخّص في:

1. تركّز الدولة على تمويل ميزانية التجهيز فقط لأنّها تعني بتطوير قواعد البنية الانتاجية لاقتصادها. و هو الواقع المفقود في موازنات الدولة الجزائرية¹.

2. تطوير نظام جبائي خارج قطاع المحروقات يساهم بفعالية في تمويل نفقات ميزانية التسيير. والتي بقدر أهميتها في استمرارية الخدمة العمومية إلا أنّ الاهتمام الكبير الذي تحسّلت عليه خاصّة خلال عشرية الألفية الجديدة زاد من عمق الأثر السلبي لتدخّل الدولة الاقتصادي و دَعَم حضور القطاع العام المثقل على حساب القطاع الخاص. و بالإضافة الى ذلك يساعد هذا النظام الجبائي على تقليص تبعيتها لإيرادات المحروقات المتقلّبة إلا أنّ الواقع يشير الى غير ذلك، حيث و ان تطوّرت نسب التوزيع للجباية النفطية ما بين موازنة التسيير من جهة و موازنة التجهيز من جهة أخرى فالقاعدة بقيت نفسها و لم تتغيّر حيث ما زالت ميزانية التسيير تستحوذ على النسبة الأكبر و التي تجاوزت ثلثي الاجمالي العام خلال سنة 2014.

¹ - Amarouche AHCÈNE (2012): La transition à l'épreuve de la contrainte de ressources et de la contrainte institutionnelle en Algérie, CREAD , page 10

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

2°- اللّجوء الى السوق الآجل للمواد الأولية: لا نعني به انشاء السوق في حدّ ذاته. و إنّما اللّجوء الى هاته المساحات المالية و البورصات التجارية المنتشرة عالمياً. و الّتي تقدّم عدّة خدمات تمكّنها من تفعيل ادارتها مواردها الطبيعية و بالخصوص:

- ◀ تأمين بيع انتاجها من المحروقات. و كذا باقي الموارد الطبيعية - على اختلاف أنواعها - عند مستويات سعرية تلائم و الى حدّ بعيد المستوى الّذي يتطلّب معدّل الانفاق للبرنامج التنموي المعتمد.
- ◀ امكانية تحقيق تغطية لهذا المستوى السعري مع الاستفادة بفرص توليد تدفقات مالية أخرى خاصّة وأنّ سوق النفط هو سوق مالي منذ ثمانينات القرن الماضي عقب تحرير قطاع الطاقة الأمريكي.
- ◀ في الجهة المقابلة، ومن خلال الأسواق الزراعية و مختلف عقودها المشتقة يمكن تأمين تموين غذائي و تقليص تكاليف تخزينه بما يناسب مستوى التسيير الأمثل للموازنة في انتظار تطوير قطاع فلاحي يعتمد عليه لتغطية السوق الوطنية و تحقيق الاكتفاء الذاتي.
- ◀ يعرض السوق الآجل بجزأيه المنظّم و الغير منظّم منه عددا معتبرا من الأدوات المشتقة الّتي تغطي الوظيفة التجارية و المالية لعملية التفاوض على مستوى أسواق المواد الأولية و ليكون استخدامها موفّق لآبد من تحقيق تقدير صحيح لخطر الأساس المعبر عنه بالفرق بين السعر المحدّد كنقطة مرجعية و المستخدم للتغطية و بين السعر المحقق من طرف البلد المصدّر.
- ◀ بالنسبة للموارد الطبيعية المعدنية الّتي تزخر بها البنية الجغرافية الجزائرية. و ان كانت لا ترتقي الى مستوى التعاملات على هذه الأسواق من الناحية الكميّة فهذا لا يعني الغاء متابعة تطوّراتها والالمام بآليات التفاوض عليها.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

إنّ اللّجوء الى الأسواق العالمية و استعمال التشكيلة الواسعة للأدوات المالية التي يطرحها هو عملية متزامنة مع جهود السلطات الرامية الى تطوير سوق محليّ يضمّ أطراف وطنية فاعلة فيه و قادرة على مواجهة السوق الدولي و تغيّراته. دون أن ننسى النّظام المالي و البنكي و تكوين خبراء مهنيين يتابعون تطوّرات الأسواق لاقتناص الفرص المناسبة. و هو لا يتطلّب استعمال الربح المحقّق بصفة كلّية بل يقتصر الأمر على جزء منه من شأنه أن يحقّق حدّ أدنى من إدارة من المخاطر السعرية و ذلك إلى غاية أن تتولّد أولى عوائد المشاريع التنموية قيد الإنجاز.

3°- إنشاء صندوق سيادي: يجمع الصندوق السيادي بين الهدفين المحوريين لإدارة مورد النفط الناضب حيث يسمح بـ:

➤ توجيه جزء من الإيرادات المحققة من عملية تصديره لتغطية عجز الانفاق العمومي للموازنة السنوية.

➤ استثمار الباقي في مجالات تضمن ادخار هذه الثروة للأجيال القادمة على شكل تدفقات تحقّقها هذه الاستثمارات.

و بمقابلة هذا الطرح و آليات ارساءه على الواقع الاقتصادي الجزائري نجد ثلاث معوّقات كبرى من شأنها تحريف مسار السياسات السابقة و هي:

1. غياب سياسة صناعية واضحة و دقيقة المعالم.

2. الافتقار للمورد البشري الكفاء و المسؤول.

3. غياب مفهوم "ثقافة المؤسسة" في فلسفة المؤسسة الجزائرية.

3°-1°- غياب سياسة صناعية واضحة و دقيقة المعالم: لم تكن السياسات المعتمدة من أجل النهوض بالقطاع الصناعي الجزائري ذات وجهة معيّنة و أهداف مدروسة و محدّدة خاصّة ما يتعلّق منها بالمدى الطويل. فقد ارتكزت على تطوير صناعة استخراجية و تحويلية بعيدة عن معطيات واقعها المتخلّف واكتفت بتوفير مصادر التمويل دون التأكيد على فعالية مجال استثمارها. و رغم جهودها منذ البداية على ارساء تركيبة متنوّعة لمجالات عدّة من الصناعة غطّى الإيراد النفطي على نتائجها السلبية. و من جهة

الفصل الرابع: الثنائية (نفت، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

أخرى: فإنّ سيطرة القطاع العام على النشاط الاقتصادي عمّقت من الآثار السلبية للاقتصاد الريعي التي ألغت مفهوم السوق ودوره في إرساء نظام تنافسي. حيث يبقى التنويع الصناعي على أساس قاعدة انتاجية قوية هدف وغاية أساسية للاقتصاد الجزائري واجب تحقيقه بشرط أن ينبع من شروط و ظروف بيئته.

3-2-° - الافتقاد للمورد البشري الكفاء و المسؤول: خلال برامجها المختلفة عرفت الجزائر فقدان تدريجي للموارد البشرية و المعارف و الكفاءات تضمن لها حسن التدبير. و قد بذلت من أجل ذلك جهوداً كبيرة لكنّها كانت غير دقيقة للأهداف المسطرة فتضاربت بين تلك التي تهدف الى توفير الظروف من أجل الابتكار وبين تلك التي تركز على نقل التكنولوجيا من أجل تحقيق تحويل تدريجي¹.

3-3-° - ثقافة المؤسسة الجزائرية: تفتقر هذه الأخيرة الى اطار مفاهيمي يشرح مدخلات تكوينها ومسار تفاعل وظائفها و مكوناتها. و قد زاد الطابع العمومي لهيكله رأسمالها من حدّة الوضع (يعتبرها العديد من الطبقة الكادحة ملكية وطنية له الحق في جزء منها). و رغم سلسلة الاصلاحات التي عرفتھا المؤسسة الجزائرية² إلا أنّها مازالت تفتقر لـ:

⇐ استراتيجية نموّ واضحة المراحل تتبّعها الى جانب تقييم مدى تطبيقها على المستوى المحلي الذي تنشط فيه أو لجملة علاقاتها الخارجية.

⇐ معايير مرجعية تستند اليها على غرار تلك التي يتّص عليها اقتصاد المؤسسة مثل: نظام العمل والمسؤولية و التنظيم و التسيير و الفعالية و الفاعلية...الخ.

رغم هذه المعوّقات الكبرى لم تتوقف الجهود الأكاديمية و العملية في البحث عن حلول تحقّق الاستخدام الأمثل للريع النفطي المحقّق باعتبار رهانات الاقتصاد الجزائري. بشكل يمكننا من تحقيق الاستثمار في الاقتصاد الحقيقي انطلاقاً من نظرة صناعية طويلة المدى تأخذ في حسابها الاحتياجات الحقيقية للشعب اقتصادياً و اجتماعياً ذات أبعاد دولية كحماية البيئة خاصّة و أنّ الجزائر وقّعت سلسلة من الاتفاقيات في هذا المجال. و في هذا السياق يتأكد الاقتراح الذي طالما نادى به الدراسات الأكاديمية و الميدانية على

¹ ° - Djeflat Abdelkader(2012): L'Algérie, du transfert de technologie à L'économie du savoir et de l'innovation : trajectoire et perspectives, CREAD, page12.

² - بوفافة و داد(2005): تحديد و إدارة الخطر في المؤسسة -دراسة حالة لشركة "اسبات" عنابة، مذكرة تخرّج مقدّمة لنيل شهادة الماجستير، جامعة عنابة، ص09.

الفصل الرابع: الشائنة (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

ضرورة امتلاك الجزائر لصندوق سيادي¹. و الذي سيساعدها على تسريع وتيرة تجاوزها معوقات مشروعها التنموي. و في الوقت نفسه يسهل لها عملية الاندماج في السوق الدولي و الحصول على تموضع استراتيجي. و الخاصية المميزة لهذا الصندوق السيادي هي: أن يكون "مساهم" في رأسمال الشركات العملاقة العالمية بجزء من الربح النفطي المحقق الموجه للدخار². و هو ما سيكون "الآلية" التي ستختصر مسار الخروج من دائرة الاقتصاد الريعي و نلمس تبعات هذه المساهمة من خلال:

- تمثل مثل هذه المساهمة فرصة للشركات الأجنبية من أجل استكمال استراتيجية تطورها الخارجي. فلطالما أعاقها المناخ الاستثماري الجزائري عن تنفيذها.
- بالنسبة للجزائر فهي مدخل قوي لجملة القدرات التقنية و البشرية. و كذا مختلف التكنولوجيات والأنظمة المعتمدة في قطاع المحروقات خاصة و ما تنقله من معارف تساهم في نموها و تنمية الاقتصاد عامة. فقد بينت التجارب التنموية السابقة - و حتى الحالية- على عدم قدرة الجزائر على تسيير برنامج لإرساء قطب صناعي (لا تقتصر الصعوبة على حجم المشروع فالحكم نفسه حتى ولو تعلّق الأمر بإنشاء وحدة واحدة لتمميع الغاز) بشكل ذاتي بعوامل انتاج جزائرية.
- من جهة أخرى: مثل هذه الشراكة من شأنها أن تلفت انتباه تركيبة واسعة من الموارد البشرية الجزائرية المهاجرة. و هو ما سيدعم عملية نقل خبرتها و يساعد في تحقيق قيمة مضافة من خلال دمج الشباب الجزائري المؤطر أكاديمياً و المفتقر للخبرة العملية.
- على مستوى الحضور الدولي: يؤدي ذلك الى تدعيم حضور الاقتصاد كطرف فاعل خاصة في مجال التفاوض الدولي على المواد الأولية الطاقوية و المفاوضات الدولية عامة.
- لا يقتصر أداء الصندوق السيادي في هذه الحالة على استغلال فرص تطوير ذات المؤسسة محلياً ودولياً أو تحقيق التموضع الاستراتيجي في ظلّ اعادة هيكلة قويّة للاقتصاد العالمي أنهكته دورية الأزمات حيث يَمَكّن كذلك من دخول الأسواق المالية من خلال تشكيل محفظة استثمارات

¹ - منصور عبد الله (2008)، مرجع سبق ذكره، ص 03

² - و مثال نجاح ذلك ما قام به الصندوق السيادي النرويجي و الذي يتصدّر قائمة الصناديق السيادية المنشأة عالمياً من ناحية الشفافية حيث قام خلال 2006 باستثمار نسبة 40% من أمواله في تشكيل محفظة مالية تتكوّن من 3500 سهم لشركات متنوعة (نصفها أوروبي) و لم تتجاوز الحصة المتحصّل عليها في رأس مال كلّ شركة 0,3%.

الفصل الرابع: الثنائية (نפט، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

تدرّ عوائد مالية و بالتالي يتحقق الهدف الثاني ذو المدى الطويل و المتعلّق بإنصاف الأجيال المقبلة.

وفي هذا السياق تشير بعض الحسابات البسيطة حول هذه الوظيفة الى أنّه: لو تمّ توظيف 50 مليون دولار وهو ما يقارب ثلث ($\frac{1}{3}$) احتياطاتها لسنة 2008¹ في محفظة مالية، و في ظلّ نسبة تضخّم 2% ومعدّل مردود على الاستثمار يساوي 5% يمكن تأمين إيراد يغطي احتياج الشعب الجزائري لمدة قرن تتكوّن السنة فيه من ثلاثة عشر شهراً!

و على خلفية الأداء المحتشم لصندوق ضبط عوائد المحروقات مقارنة مع حجم العوائد الهائل و تنامي التساؤل حول مدى فعالية تسيير هذه العوائد التي اكتسبت هي بدورها طابع الملكية العمومية مقابل مساعي لمحاربة الفساد الاداري و المالي² و اعطاء طابع أكثر شفافية لهذا المال العام. فإنّ تسيير الصناديق السيادية المساهمة سيرا على مصالح الطرفين: الأجنبي و الجزائري حيث تسند المهمة الى فريق مشترك ذلك أنّ الطرف الأجنبي و إن كان يملك الخبرة و التقنية فهو يفتقر الى الامام التّام بالخلفية الكاملة للاقتصاد الوطني و سلطته و بالتالي لن يستطيع تعريف اختياراته الاستراتيجية مطابقة لخصوصية هذا البلد و غايات مشروعه التنموي³. في مقابل ذلك يفتقر الجانب الجزائري الى مفهوم الثقافة الدولية للمؤسسة المالية والاقتصادية و الصناعية و بالخصوص المهارات التي تمكّنها من ايجاد حلول فعّالة أمام الأمور العرضية⁴.

لم تختلف وقائع معطيات الاقتصاد الجزائري و ذلك على اختلاف الفترة الزمنية منذ استقلالها السياسي و ما تضمنته من جهود و مساعي للإصلاح على جميع الأصعدة و في ظلّ محيط اقتصادي يتميز بـ:

¹ - Hadj-nacer Abderrahmane (2009) : Les défis de la création d'un fonds souverain en Algérie, revue d'économie financière, page124.

² - أزمة سونطراك و التي تفصل أمورها بعد خاصّة في طبيعة الحكم المنتظر تنفيذه و الذي سيحدّد مسار علاقة الثقة بين الشعب و مسيريه!

³ - ترفض السلطات الحالية المسؤولة فكرة شراء مساهمة في راس مال الشركات الأجنبية العالمية و ان كانت رائدة على خلفية امكانية افلاسها.

كما أنها ترفض توظيف و لو جزء من فوائضها من العملة الصعبة ضمن محفظة مالية دولية تسيّرها وفقا لنظرية المحفظة لأنّ النشاط المالي المتنامي من شأنه أن يؤدي الى خسارة هذه الفوائض التي أمّته الشعب تسييرها.

⁴ - في هذا السياق: يفتح الباب مرّة أخرى أمام الكفاءات و الاطارات الجزائرية المقيمة بالخارج.

الفصل الرابع: الثنائية (نفط، قمح) و مكانتها في الاقتصاد العالمي

- استمرار الاعتماد على الجباية النفطية في تمويل مشروع التنمية و التي تشهد حالة عدم استقرار بسبب عدم استقرار الأسواق العالمية.
- تنامي التحذيرات حول استنزاف عائدات صندوق ضبط الإيرادات في حال استمرار اعتماد السياسات الاقتصادية المتبعة حالياً و التي عجزت عن تحقيق نسب مقبولة للأهداف التي سطرّها و تسطرّها.
- ارتفاع تكلفة سياسة "توازن الأسعار" المبنية على أسس بعيدة عن قواعد السوق. حيث أدت الى ارتفاع تكلفة فاتورة الواردات خاصة الغذائية منها، بالرغم من جهود الحكومة في تطوير القطاع الزراعي و تراجع حجم الصادرات الى تقلص الفائض التجاري لميزان المدفوعات و رصيد الميزان التجاري.
- بروز "ضغط الحركات الشعبية" المطالبة بالأمن الاقتصادي و الرفاهية الحالية و المستقبلية¹.
- سياسة الانتاج للمحروقات تأخذ توجه نحو استنفادها لغياب آفاق تسييرية وطنية.
- تحرير فرع قطاع الحبوب تحوّل جذري لا يمكن فصله عن تحولات و تغيرات عميقة للاقتصاد الوطني سواء على المستوى الانتاجي أو الاجتماعي. لأنّ الأمر سيؤدي الى منافسة شديدة وارتفاع في الأسعار. و بالموازاة مع جهود تنمية القطاع يمكن تطوير:
 - بناء استراتيجية تغطية مزدوجة قائمة على أدوات السوق المالي من شأنها أن تحقق للاقتصاد الجزائري ضمان لحدّ أدنى لمبيعاته النفطية و وكذا حدّ أدنى تكاليف فاتورة الغذاء.
 - تطوير قدرات التخزين التي يجب أن تواكب تطوّر الانتاج و مردوده من جهة و تطوّر الأسعار الدولية من جهة أخرى.
- و بالإضافة الى مؤشرات بقية الجوانب الأخرى المكّلة للاقتصاد الجزائري تبدو ملامح تطوير مقارنة الصندوق السيادي مجهولة الأفق.

¹ - المسيرات الشعبية الراضة لانطلاق عمليات استغلال الغاز الصخري حفاظاً على مخزون المياه الجوفية مستقبلاً.

اتفقت جلّ الدراسات الأكاديمية و التقارير العملية التي اهتمت باقتصادات الموارد الطبيعية على أنّ وفرة المورد الطبيعي لم تمثل أبداً شرطاً أساسياً لازدهار الشعوب أو لنجاح مشروعها التنموي بل اعتبرت كفرصة وجب استغلالها. و لم يتحقّق ذلك لدى أغلب الاقتصادات التي توقّرت لها مثل هذه الفرصة حيث عجزت هذه الأخيرة عن ايجاد التوزيع المناسب لها لترجيح عوامل التنمية الأساسية (مورد طبيعي، مورد بشري، التكوين الرأسمالي، التكنولوجيا). فكانت محور اهتمام كبير سواء من ناحية التنظير الاقتصادي (المرض الهولندي، نظرية التبعية، الفساد و ريع الصادرات) أو من ناحية البرامج التنفيذية من أجل النهوض بهذه الاقتصادات الفقيرة اقتصاديات و الغنية طبيعياً. خاصّة مع بروز مفهوم الاقتصاد العالمي وتنامي الحركات المناهضة بضرورة الاندماج في اطاره. حيث يمنح لها هذا الأخير سوقاً دولياً لتنميتها مواردها الطبيعية التي أصبحت مواداً أولية لأنشطة اقتصادية رائدة و سلعا استراتيجية ذات حضور و وزن كبير و هو ما تجسّده معدّلات التبادل التجاري الدولي الكبيرة و حجم الأموال الأكبر المخصّص لذلك.

و قلّل السوق الدولي للمواد الأولية من حجم الانشغال بإشكالية نفاذ هذه الموارد أو ارتفاع تكاليف استغلالها. و أبرز في مقابل ذلك المخاطر السعرية كانشغال مشترك بين الاقتصاديات المزدهرة التي تسعى الى ضمان التمويل من هذه الموارد التي تفتقدها و بأقل تكلفة ممكنة، و بين الاقتصادات المصدرة لها و التي تشكّل هاته الموارد مصدر عيشها و آمال ازدهارها. و قد تزامن ذلك مع بروز المخاطر البيئية كتهديد موازي لإشكاليات استغلال المورد الطبيعي التقليدية. لكن الملفت في ذلك أنّ وقع هذه العوامل لم يكن ذو تأثير عميق ليفسّر حركة أسعارها التي باتت تعرف درجة تغيير كبيرة و واسعة. فكانت الظاهرة الاقتصادية المميّزة للعقد الجديد و التي تنافست مع الانجازات العلمية (الثورة التكنولوجية) التي عرفتها بالموازة. وأصبح سعر النفط أو القمح أو الذرى أو النّحاس... الخ عناوين رئيسة تنصّدر جلّ التحليلات والاجتماعات مهما كان مجالها. و تجنّدت لمواجهة الاقتصادات المستهلكة منها أو المستوردة. و تمثل المخاطر السعرية نقطة تلاقي مختلف أنواع المخاطر الذي تطرحها التنمية الاقتصادية المبنية على استغلال المورد الطبيعي و هي تتطلّب إدارة جيّدة لها.

و قد تمّ اللّجوء منذ بداية استغلال الموارد الى البعد الزمني في تحقيق ادارة جيّدة لهذه الموارد. على الأقلّ فيما يتعلّق باستغلالها و مواجهة نفاذ مخزونها. و تمّ ذلك من خلال توزيع المخزون المؤكد النّهائي من المادّة الأولية على فترات توافق الاستهلاك الحالي و تضمن استفادة الأجيال المقبلة منها لكنّ ذلك لم يتحقّق لتضارب مصالح الاقتصاديات على المستوى الدولي. و قد تمّ طرح صياغة جديدة تركز دوماً على البعد الدولي لكن تخدم غايات اقتصادية بعيدة عن تلك المتعلّقة بمناصفة الاستهلاك، حيث نمت وتطوّرت تعاملات تجارية آجلة على المواد الأولية لاقت قبول كبير من طرف مختلف المتدخلين على مستوى السوق من جهة و المهتمين بقضايا الموارد الطبيعية من جهة أخرى. و سرعان ما أفضى الاعتماد على البعد الزمني في تسيير هاته المعاملات التجارية عن بروز ظاهرة اقتصادية مميّزة هي "أمولة أسواق المواد الأولية". فقد اجتمع على مستوى هذا السوق الثنائية الأساسية و المحورية للمجال المالي ألا و هي "الخطر، عدم اليقين". و هي الثنائية التي سحت لـ "مالي" وول ستريت" باقتحام عالم الموارد الطبيعية/المواد الأولية و أصبحت هذه المدخلات الطبيعية قيم مالية يتم تداولها على مستوى كبرى الأسواق و المساحات المالية و تنافس في الوقت نفسه بقية الأصول المالية كوجهة للاستثمار. و قد خلّفت هذا الظاهرة طرح تشكيلة واسعة و متنوعة من الأدوات المالية التي تهدف بالدرجة الأولى الى التقليل من حدّة المخاطر السعرية، حيث تسمح هذه الأخيرة بتحقيق تغطية لمخزون المواد الأولية المراد بيعها من خلال ضمان أحسن مستوى سعري أو بالنسبة للمشتري الذي يرغب في التحكم في تكاليفه. و لا يشترط السوق الدولي الجديد للمواد الأولية و الذي يضم البعد الآجل منه للعمليات التجارية و المالية الآجلة التي تتم على مستواه بشكل مستمر و متنامي عرض المادّة الأولية المتداول عليها عند التفاوض.

و تقرّ اقتصاديات الموارد الطبيعية بضرورة الخروج من دائرة الربيع الطبيعي و تنويع اقتصادها للنّهوض به والاندماج في الاقتصاد العالمي و يتجلّى ذلك في مساعيها لتحقيق ذلك سواء تلك المتعلّقة بإجراءات الإصلاح الداخلية أو الخارجية منها. خاصّة في ظلّ النقاش الدّولي حول الاقتصاد العالمي الذي تمثّل أسواق المواد الأولية فيه تحدّيًا جدّ مهمّ لانعاش معدّل نموّه. ذلك أنّه المكان الذي تتحدّده على مستواه حجم الأموال الموجهة لمشاريع تنمية اقتصادات الموارد الطبيعية النامية. و هو في الوقت نفسه المكان الذي يرسم آفاق استقلالية و ارتباط هاته الاقتصادات بصادراتها من هاته الموارد و قدرتها على تحمّل الصدمات الخارجية

و قد تمّ اعتماد عدّة حلول جذرية للنهوض بالاقتصاد فكانت: التصنيع من أجل تنويع الاقتصاد، التحكم في مراحل نقل السلع، فتح الحدود و التبادلات التجارية... الخ. لكنّها تجاهلت في مجملها التطوّرات الجذرية التي يشهدها السوق الدولي للمواد الأولية.

و قد لخص المجتمع الدولي خاصّة مع بداية الألفية الجديدة تحدياته الرئيسية من أجل صياغة نهج جديد موحّد في ثلاث تحديات هي:

◀ **الأول** و يشير الى العمل على تنسيق أي أهداف و غايات جديدة مع نموذج للسياسات الاقتصادية المتّبعة يمكن له أن يساعد في زيادة معدّل الإنتاجية و يرفع من نصيب الفرد من الدخل الوطني في كل مكان، الى جانب خلق عدد كاف من فرص العمل المناسبة. الى جانب إنشاء نظام مالي دولي مستقر يعزز الاستثمار الإنتاجي و يسمح باندماج الاقتصاديات النامية.

◀ أما **التحدي الثاني** الذي ينبغي أخذه في الاعتبار عند صياغة خطة تنمية جديدة فهو العمل على تقليص فجوة التفاوت بشكل كبير و ذلك على مستوى جميع الأصعدة. و هي الفجوة التي اتّسعت مع زيادة انتشار ليبرالية السوق. و هي مسألة مهمة لأنه بالإضافة إلى الآثار المعنوية المترتبة على التفاوت المتزايد، فإن هذا التفاوت يمكن أن يلحق ضرراً شديداً بالرفاه الاجتماعي، ويهدد التقدم والاستقرار في الميدان الاقتصادي، و يضعف التماسك السياسي. و قد شددت تقارير المنظّمات الدولية على غرار منظّمة التجارة و التنمية و الصندوق الدولي و البنك الدولي على ضرورة الانتباه الى التباعد الكبير المسجّل بين نمو الأجور و معدّل الإنتاجية و نمو دخول أصحاب رأس المال خاصّة لدى اقتصادات الموارد الطبيعية. فزيادة حركة رأس المال لم تؤد فقط إلى تراجع قدرة العمال على المساومة، وتفاقم الأثر التوزيعي السلبي للنشاط المالي غير المنضبط.

◀ و **التحدي الثالث** هو ضمان إتاحة أدوات فعالة للبلدان لتمكينها من تحقيق الأهداف المتفق عليها والمضي قدماً في خطة التنمية. ومن شبه المؤكد أن إحياء نموذج تنمية يفضل الاقتصاد الحقيقي على المصالح المالية، ويعطي الاستدامة الأسبقية على المكاسب القصيرة الأجل ويسعى بصدق لتحقيق الرخاء للجميع. و هو التحدي الذي سيتطلّب إضافة جهود أخرى لتفعيل الأداء.

و على غرار بقية اقتصادات الموارد الطبيعية ارتكزت الجزائر في تمويل استراتيجية التنمية التي تبنتها منذ الاستقلال السياسي على حصة إيرادات صادراتها من مواردها النفطية. هذه الحصة التي تتبع حركة الأسواق العالمية و التي تغيب تفاصيل آلية عملها عن معطيات البرامج التنموية المعتمدة. حيث تعاملت الادارة الجزائرية مع هذا المورد على أنه ثروة عمومية و تم توجيه التدفقات المتأتية من استغلالها الى تمويل نفقات الموازنة العامة و مختلف البرامج التنموية. هذه البرامج التي سخرت لها امكانيات مالية وسطرت أهداف طموحة الا أنها عجزت في مجملها عن بلوغ نسب انجاز متقدمة. و هو ما زاد من حدة ارتباط الاقتصاد بأسعار النفط. كما أن التراجع في الأداء العام لأغلب القطاعات الاقتصادية عمق من تدهور الوضع الاقتصادي من جهة و الذي امتد الى جوانب اجتماعية و سياسية من جهة أخرى. فقد امتصت فاتورة الغذاء المتنامية بسبب تراجع أدا القطاع الزراعي الارتفاع المحقق على مستوى أسعار النفط. و بالرغم من التوجه الهبوطي لأسعار النفط و تحدي تقلب اسعارها تواصل الجزائر سياستها الانفاقية التي تتعامل فيها مع هذه العوائد دون تغيير لفلسفة التعامل مع المصدر المتأتي منه (و هو حال اقتصادات الموارد الطبيعية عامة و العربية خاصة) خطة مناسبة لتنميتها توضح فيها مفهوم الاستثمار الذي يبقى المحرك الأول و الوحيد لذلك. فان تحدياتها تزداد بين الكفاءة الاقتصادية و الاجتماعية لهذه الاستثمارات تحترم فيها هدفي النمو و توزيع الدخل و المحافظة على الموارد الطبيعية القابلة للنفاد والاعتبارات البيئية و غيرها من اعتبارات التنمية المستدامة والاندماج في الاقتصاد العالمي تبدو مقارنة السوق مدخل واجب اللجوء اليه و تطويره لاختصار الأزمنة فهل هي مشكلة وعي أم مشكلة قرار؟

أولاً: الكتب

باللغة العربية:

- 1°- آل الشيخ حمد بن محمد (2007): اقتصاديات الموارد الطبيعية و البيئة، الطبعة الأولى، دار العبيكان للنشر، المملكة السعودية.
- 2°- باكولز تود جي (2013): أفكار جديدة من اقتصاديين راحلين، ترجمة كوثر محمود محمد وحسين التلاوي، الطبعة الأولى، دار كلمات عربية للترجمة و النشر، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 3°- بانون أيان و كولبير بول (2005): الموارد الطبيعية و النزاعات المسلحة-خيارات وتحركات-، ترجمة: فؤاد سروجي، الطبعة العربية الأولى، دار الأهلية للنشر و التوزيع، الأردن.
- 4°- البيلايي حازم (2000): النظام الاقتصادي المعاصر، كتاب المعرفة، الكويت.
- 5°- بروتون جيري (2014): عصر النهضة، ترجمة: ابراهيم البيلي محروس، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، الطبعة الأولى، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 6°- جالبيرث جون كينيث (2000)، تاريخ الفكر الاقتصادي: الماضي صورة الحاضر، ترجمة أحمد فؤاد بلبع، عالم المعرفة، الكويت.
- 7°- جيجوش كوودكو (2012): حقائق و أخطاء و أكاذيب، ترجمة: رحاب صلاح الدين يوسف، كلمات عربية للترجمة والنشر، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 8°- جورج ريجدا (2006): مبادئ ادارة الخطر والتأمين، ترجمة ومراجعة: محمد توفيق البلقيني، ابراهيم محمد مهدي، دار المريخ، الرياض، المملكة العربية السعودية.
- 9°- جورمان توم (2010): الدليل الشامل في الاقتصاد، كلمات عربية للترجمة و النشر، الطبعة الأولى، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 10°- حسن عبد القادر صالح (2002): الموارد و تنميتها- أسس و تطبيقات على الوطن العربي-، دار وائل للطباعة و النشر و التوزيع، الأردن.

- 11- خضر حسان (2006): أسواق النفط العالمية، جسر التنمية، العدد 57، المعهد العربي للتخطيط بالكويت.
- 12- دورنر بيتر و الشافعي محمود (1984): الموارد و التنمية: سياسات الموارد الطبيعية و التنمية الاقتصادية كوسيلة لتطوير الاعتماد المتبادل بين الدول، منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول.
- 13- الدوري محمد أحمد (1983)، محاضرات في الاقتصاد البترولي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر.
- 14- دويدار محمد (1993): مبادئ الاقتصاد السياسي، الجزء الأول، جامعة الاسكندرية، مصر.
- 15- الرميحي محمد (1982): النفط و العلاقات الدولية: وجهة نظر عربية، كتاب المعرفة، الكويت.
- 16- رياض محمد و عبد الرسول كوثر (2014): أفريقيا- دراسة لمقومات القارة-، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، القاهرة، مصر.
- 17- سعيد محمد السعيد (1986): الشركات عابرة القومية ومستقبل الظاهرة القومية، عالم المعرفة، الكويت.
- 18- السمان محمد مروان و محبك محمد ظافر و شامية أحمد زهير (1992): مبادئ التحليل الاقتصادي-الجزئي و الكلي-، مكتبة دار الثقافة للنشر و التوزيع، الأردن.
- 19- سميث ستيفن (2014): الاقتصاد البيئي، ترجمة إنجي بنداري، مؤسسة هنداوي للتعليم والثقافة، الطبعة الأولى، القاهرة، مصر.
- 20- سي آلن روبرت (2014)، التاريخ الاقتصادي العالمي، ترجمة: محمد سعد طنطاوي، الطبعة الأولى، مؤسسة هنداوي للتعليم و الثقافة.
- 21- شومبيتر جوزيف (2005): تاريخ التحليل الاقتصادي، ترجمة: حسن عبد الله بدر، المجلد الثالث، المجلس الأعلى للثقافة، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 22- صون بول صامويل و نوردهاوس د.ويليام (2006)، الاقتصاد، ترجمة: هشام عبد الله، الطبعة الثانية، دار الأهلية للنشر و التوزيع، المملكة الهاشمية الأردنية.

- 23- العاني سوزان وفيق (2005)، علم الاقتصاد الزراعي، دار اسامة للنشر والتوزيع
- 24- عبد الوهاب مطر الداهري (1969): أسس و مبادئ الاقتصاد الزراعي، مطبعة العالي بمساعدة جامعة بغداد
- 25- عجمية محمد عبد العزيز و العقاد مدحت محمد (1980): الموارد الاقتصادية، دار النهضة العربية.
- 26- العقيل خالد بن منصور (2003)، رحلة في عالم البترول: قضايا بترولية معاصرة، دار العبيكان للنشر، المملكة السعودية.
- 27- لوبيز فيليب سيبيل (2006): جيوبوليتيك البترول، ترجمة: صلاح نيوف، دار النشر (للطبعة الصادرة باللغة الفرنسية): Armand colin (باريس)، متاح على شبكة الانترنت.
- 28- كلارك غريغوري (2009)، الاقتصاد العالمي، ترجمة: أمين الأيوبي، الدار العربية للعلوم ناشرون، الطبعة الأولى.
- 29- الكواز أحمد (2008): التجارة الخارجية و النمو الاقتصادي، جسر التنمية، العدد 73، المعهد العربي للتخطيط بالكويت.
- 30- كويل برايان (2002): الحماية من مخاطر العملة، ترجمة دار الفاروق للنشر و التوزيع، القاهرة، مصر.
- 31- لوب جاك (1986)، العالم الثالث و تحديات البقاء، ترجمة: أحمد فؤاد بلبع، كتاب المعرفة، الكويت.
- 32- بهلول محمد بلقاسم حسن (1999)، سياسة تخطيط التنمية و اعادة تنظيم مسارها في الجزائر، الجزء الأول، ديوان المطبوعات الجامعية.
- 33- مطر محمد و تيم فايز (2005): إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل للنشر، الطبعة الأولى، الأردن.
- 34- منصور حمدي أبو علي (2004): الجغرافيا الزراعية، دار وائل، الطبعة الأولى، الأردن.
- 35- منى رحمة (2000)، السياسات الزراعية في البلدان العربية، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت

36° - هندي منير إبراهيم(2003)، الفكر الحديث في إدارة المخاطر: المشتقات: العقود الآجلة والعقود المستقبلية، الجزء الثاني، منشأة المعارف، الاسكندرية.

37° - نامق صلاح الدين (بدون تاريخ نشر): قادة الفكر الاقتصادي، دار المعارف، القاهرة.

باللغة الفرنسية:

38°- Béchu Thierry (2010): Économie et marchés financiers - Perspectives 2010-2020-, Éditions d'Organisation, Eyrolles.

39°- Boris Jean-Pierre (2005): Commerce inéquitable, Hachette.

40°- Bosson Rex et Varon Bension (1977) : L'Industrie minière dans le tiers monde, Economica.

41°- Chalmin Philippe (2013) : Les marchés Mondiaux-Crises et Chatiments-,CYCLOPE, Economica.

42°- Favennec -J-P (1998): le raffinage du pétrole: 5 exploitation et gestion de la raffinerie, publication de l'institut français du pétrole, éditions TECHNIP.

43°- Gautrot Yves (1981): le commerce du pétrole brut, texte du séminaire organisé en1979-1980 dans le cadre du Centre de Recherches sur les Matières Premières(CNAM), Economica.

44°- Gensse Pierre et Topsacalian Patrick (1999), Ingénierie financière, Economica.

45°- Gilles Rotillon (2005).Economie des ressources naturelles. La découverte.

46°- Gilles Rotillon (2008) : Faut -il croire au développement durable?, L'Harmattan, Paris.

47°- Giraud Pierre-Noël (2003): Economie Mondiale des Matières Premières , Collection Repères, Editions: La Découverte.

48°- Gonneau -J-C(1990): La bourse de Londres, Economica.

49°- Guillaumont Patrick (1982) : Prix relatifs des produits primaires et développement, édition: CNRS Lyon

50°- Habert Nicolas (2002).Les marchés à terme agricoles. Ellipses.

51°- Hocine Malti(2010) : Histoire secrète du pétrole algérien, La découverte

- 52°- Houillon Charles-Alexandre (2005).Guide pratique des marchés de matières premières et de l'énergie. SEFI.
- 53°- Lasary (2005) : Histoire de la pensée économique.
- 54°- Marquet Yannick(2005), Négoces international des matières premières, Eyrolles.
- 55°- Moureau .N et Danset .D.R (2004) : L'incertitude dans les théories économiques, Repères, la découverte.
- 56°- Ordonneau. P. (1979) : La bataille mondiale des matières premières, Editions économie et humanisme, Paris.
- 57°- Pierre George(1970) : Précis de géographie économique, 5° édition, PUF.
- 58°- Jacquet Pierre et Nicolas Françoise(1991).Pétrole : crises, marchés, politiques. Dunod.
- 59°- Pinon -François Quittard(1998) : Marchés des capitaux et théorie financière, 2 éditions, Economica.
- 60°- Poincelot Dominique (1998): Les marches de capitaux français, éditions: Management.
- 61°- Rezig Abdelouahab(2006), Algérie, Brésil, Corée du sud : Trois expériences de développement, O.P.U
- 62°- Ricardo David (1817), Des principes de l'économie politique et de l'impôt, trad. Française :1847 , Un document produit en version numérique par Pierre Tremblay.
- 63°- Saadi Hadj (2005).L'économie des matières premières. Harmattan.
- 64°- Sid Ahmed Abed el-kader (1981): Croissance et développement, le développement en pratique, l'expérience des économies du Tiers monde depuis 1945, Tome2, 2 édition , OPU-Alger .
- 65°- Simon Yves et Lautier Delphine (2006).Marchés dérivés de matières premières. Economica.
- 66°- Vernimmen Pierre (2011): Finance d'entreprise, chapitre 16, www.vernimmen.net

67°- Auty .R. M (2002): Resource Abundance and Economic Development, OXFORD university press.

68°- Barbier B. Edward (2005), Natural resources and economic, cambridge university press.

69°- Hafer R.W. et Hein.Scott E. (2007): The stock market, Greenwood guides to business and economics, London.

ثانياً: المقالات و المداخلات

باللغة العربية:

70°- أبو العلا أنور علي ، صيغة تسعير النفط، جريدة الرياض الاقتصادية(النسخة الالكترونية)، عدد 14495، مارس 2008

71°- بلو دافيد و فايح أدغار (1984)، اقتصاد ندرة الموارد الطبيعية و أثره في سياسة التنمية و التعاون الدولية، منظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول.

72°- بودخدخ كريم و حناش الياس(2011): أثر صناعة الوقود الحيوي على أسعار المواد الغذائية، الملتقى الدولي السادس حول إشكالية الأمن الغذائي في العالم العربي بجامعة سكيكدة.

73°- رادتسكي ماريان (2003)، الأسطورة الخضراء: النمو الاقتصادي و جودة البيئة، مجلة دراسات عالمية، العدد 50، مركز الامارات للدراسات و البحوث الاستراتيجية، أبو ظبي.

74°- زرمان كريم(2010): التنمية المستدامة في الجزائر من خلال برنامج الإنعاش الاقتصادي 2001-2009، مجلة أبحاث اقتصادية و ادارية، العدد 07.

75°- عواطف مطرف(2012): دور التأمين في إدارة مخاطر المؤسسات الاقتصادية-إضاءة من خلال حالة الجزائر في ظل تحرير قطاع التأمين، ملتقى وطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية، جامعة قسنطينة.

76°- كمال سي محمد(2012): تبعية الصادرات الجزائرية للصدمات الخارجية، ملتقى دولي " الجزائر: خمسون سنة من التجارب التنموية، ممارسة الدولة، و الاقتصاد والمجتمع، مركز الابحاث الاقتصادية والتنمية(CREAD).

77°- منصوري عبد الله و بوفافة و داد (2013): الأسواق الآجلة للمواد الأولية: التحول من سلع إلى منتجات مالية، مجلة التواصل، جامعة باجي مختار عنابة، العدد 35.

78°- منصوري عبد الله (2008): الاستعانة بالأسواق المالية للإدارة الرشيدة لفوائض مداخل المحروقات: الصناديق السيادية. مداخلة في فعاليات الملتقى الدولي حول الأسواق المالية: واقع و آفاق، جامعة عنابة.

باللغة الفرنسية:

79°- Alquist Ron et Arbatli Elif (2010) : Le contrat à terme sur le pétrole brut : une boule de cristal?, département des Analyses de l'économie internationale, revue de la banque du Canada.

80°- Aglietta Michel (2011): courtier on ligne, www.Easy bourse.com.

81°-AMAROUCHÉ AHCÈNE (2012): La transition à l'épreuve de la contrainte de ressources et de la contrainte institutionnelle en Algérie, CREAD.

82°- Anouk Honoré (2006): Le moyen -orient et le développement d'un marché mondial du gaz naturel, www.cairn.info/revue-politique-étrangère

83°- Auzanneau Matthieu (2011): La Chine devient le 1er consommateur mondial d'énergie – pour combien de temps ?, www.lemonde.fr/blog:petrol

84°- Avinash D. Persaud (2013): La nouvelle réglementation des marchés de gré à gré va-t-elle entraver l'innovation financière ?, Revue de la stabilité financière, Banque de France, N° 17.

85°- Barnier Michel (2014): Un secteur financier solide, socle pour la croissance et l'investissement, [www. http://ec.europa.eu](http://ec.europa.eu).

86°- Baroche Paul (1993) : Le tiers monde dans l'impasse, www.persée.fr

87°- Bartali E.H (1995) : systèmes de stockage- techniques de stockage appropriées, Hommes Terres et Eaux N° 99, <http://www.anafide.org>

88°- Ben Bader Mohamed (2003): Modèles de prix à terme et contrats sur bruts pétroliers (NYMEX, 1997-2003), Université du Québec à Montréal, FINÉCO, volume 13.

89°- Ben-Amirouche Hichem (2013): Enjeux stratégique de la ressource en gaz en Algérie, CREAD : Algérie : cinquante ans d'expériences de développement Etat - Economie-Société.

90°- Bergmann Denis: Besoins et ressources alimentaires dans le monde, www.persee.fr.

91°- Bernouin Luc(2005) : L'essor du marketing de réseaux, <http://revenus-sur-internet.over-blog.com>.

92°- Bernstein Andrew (2014), Les principales forces, faiblesses, et lacunes de la réglementation américaine Dodd-Frank, www.easybourse.com

93°- Bertrand Anne-François(2011) : Les matières premières, Dossier réalisé en partenariat avec Iles de Paix, supplément au journal des enfants, www.lejournaldesenfants.be

94°- Bicchetti David et Maystre Nicolas et Valluis Bernard, « Financiarisation des marchés de matières premières et conséquences », www.cairn.info/revue-economie-rurale.

95°- Bourgeois Lucien(2010): Les méfaits de la volatilité des prix agricole, <http://www.momagri.org/articles>

96°- Boussard Jean-Marc(2010) :« Pourquoi l'instabilité est-elle une caractéristique structurelle des marchés agricoles ? », Économie rurale, <http://economierurale.revues.org>.

97°- Callens .S(2002) : Histoires des faits et des idées économiques, Université de Bretagne Occidentale, <http://bibliotheques.univ-lille1.fr/grisemine>.

98°- Chalmin Philippe(1979): Rôle, Stratégie et limite des sociétés de négoce international dans le domaine des matières premières agricoles, www.persés.fr.

99°- Chalmin Philippe (1981): les produits sans marché à terme- essai de typologie des marchés de matières premières non dotés de marché à terme, texte du séminaire organisé en 1979-1980 dans le cadre du Centre de Recherches sur les Matières Premières(CNAM), Economica.

100°- Chalmin Philippe (2005): Matières premières : pourquoi les prix montent ?, Alternatives Economiques, N° 235, www.alternatives-economiques.fr.

101°- Chalmin Philippe (2012): Prix agricoles et prix alimentaires : du rare et de l'instable dans le panier de la ménagère, Rendez-vous débat - Fondation Nestlé France.

102°- Chalmin Philippe (2014): Flambée irrationnelle, www.lemonde.fr.

103°- Chalmin Philippe (2014): Série Transition énergétique – Les ambiguïtés de la transition énergétique, <http://www.paristechreview.com>

104°- Chalmin Philippe et Bertrand J.P (1980): La nouvelles divisions international du travail et les matières premières, Centre de recherches sur les matières premières.

105°- Chalmin Phillippe (2012) : Le fer cède aux sirènes du marché libre, Alternatives Internationales Hors-série.

106°- Charreaux Gérard: Théorie financière, <http://gerard.charreaux.pagesperso-orange.fr>.

107°- Charvet Jean-Paul, <http://www.universalis.fr>

108°- Collange Gérald, Guillaumat-Tailliet François(1988) : Les déterminants des prix des matières premières - une analyse économétrique- , Observations et diagnostics économiques , N°25,www.persée.fr

109°-Coudert Virginie (2011): La financiarisation du marché des matières premières, quelles conséquences?, Colloque CEPII-CIREM-GROUPAMA, Les transformations de la mondialisation, Université de Paris Ouest Nanterre(CEPII)

110°- De Lauzun Pierre (2014): Les marchés de matières premières ont besoin des financiers, <http://www.revue-banque.fr>.

111°- Della Casa Thomas (2006): Concepts et stratégies sur le marché des commodités, <http://www.next-finance.net>.

112°- Delorme Hélène et Lipchitz Anna et Bonnet Annie (2007) : Dynamique des prix agricoles internationaux, notes et études économiques, N°27, page11-14. <http://agreste.agriculture.gouv.fr>.

113°- Deneux Marcel (2011): rapport au nom de la commission de l'économie, du développement durable.

114°- Djeflat Abdelkader (2012): L'Algérie, du transfert de technologie à l'économie du savoir et de l'innovation : trajectoire et perspectives, CREAD.

115°- Dupra Bruno (2012) : Prix des matières premières - Facteurs d'évolution, <http://www.centralcharts.com>.

116°- Eisemann Pierre Michel (1990): L'epilogue de la crise du conseil international de l'étain, www.persée.fr

117°- El Karoui Nicole (2004): Couverture des risques dans les marches financiers, Ecole Polytechnique, CMAP, 91128 Palaiseau Cedex .

118°- Elyes Jouini(1996) : Produits dérivés, contrôle des risques et réglementation, revue d'économie financière, www.ceremade.dauphine.fr.

119°- Figuières Charles et Guyomard Hervé et Rotillon Gilles (2007) : Une brève analyse économique orthodoxe du concept de développement durable, Économie rurale, www.revues.org.

120°- Fischer Georges (1962): La souveraineté sur les ressources naturelles, www.persée.fr.

121°- Forin Benoît (2010): La financiarisation des matières premières agricoles; maladie hollandaise ou passage oblige de néolithique au 21 siècle ?www.gmap-center.org.

122°- George Pierre(1975): Cris d'alarme sur l'avenir des disponibilités en ressources naturelles et la conservation de l'environnement, Annales de Géographie, N° 466, www.persee.fr.

123°- Gillet Luc(2014): Crise dans le transport maritime : touché mais pas coulé, La recherche: cahier spécial (bimestriel) réalise le soutien de la direction scientifique de "TOTAL", Janvier,N°483.

124°- Giraud Pierre-Noël (2012): La finance et les marchés des matières premières, www.lafinancepourtous.com

125°- Gourou Pierre(1939) : L'industrie du zinc en Belgique, Annales de Géographie, N°273. www.persée.fr

126°- Grüter.M (2010): Prix des matières premières: risques et couverture, La Vie économique Revue de politique économique.

127°- Gunther Capelle-Blancard(2009): Les marchés dérives sont-ils dangereux ?,Université Paris1.

128°- Gweth Guy et Beylard David (2014): Des opportunités pour les fournisseurs de matières premières, www.Grioo.com.

129°- Hadj-nacer Abderrahmane (2009): Les défis de la création d'un fonds souverain en Algérie, revue d'économie financière

130°- Hamidouche Nassima et Rahmoun Tarik (2012): Malédiction des ressources naturelles et intermédiation de la rente par l'état en Algérie, Colloque International - Algérie : Cinquante ans d'expériences de développement Etat -Economie-Société.

131°- Hammadache Ahmed (2011): Modélisation de prix de pétrole : analyse avec un Modèle Vectoriel à Correction d'Erreur, document de travail du centre d'économie de l'université Paris-Nord(CNRS), <http://www.univ-paris13.fr>

132°- Helbling Thomas et Valerie Mercer-Blackman et Kevin Cheng(2008): boom des matières premières, Finances & Développement

133°- Houba Delphine (2010): Sécurité alimentaire et prix des matières premières , Institut Emile Vandervelde – www.iev.be - iev@iev.be

134°- Khiara Mohammed (2008), Biais des forward dans le monde des commodités, www.otc-conseil.fr

135°- Lecocq Pierre-Emmanuel et Courleux Frédéric (2011) : Vers la définition d'un nouveau cadre de régulation des marchés dérivés de matières premières agricoles.

136°- Lautier Delphine (1999): Trois modèles de structure par terme des prix du pétrole : Une comparaison, Cahier de recherche du CEREG N°9907.

137°- Lautier Delphine et GALL Alain (2001):Un modèle de structure par terme des prix des matières premières avec comportement asymétrique du rendement d'opportunité, <http://www.cereg.dauphine.fr>

138°- Lautier Delphine et Villeneuve Bertrand (2014): Comprendre les interactions entre marchés dérivés et marchés physiques des matières première, <http://www.louisbachelier.org>.

139°- Lautier Delphine et Simon Yves (2003): La volatilité des prix des matières premières, CEREG, Université Paris IX Dauphine.

140°- Le Bihan-Graf Christine(2011): La financiarisation des marchés de matières premières: quels enjeux pour les régulateurs ?, Contribution au Colloque du Conseil scientifique de l'Autorité des marchés financiers (AMF) organisé conjointement avec la Commission de régulation de l'énergie (CRE).

141°- Lepine Xavier (2010): La volatilité des marchés : une explication par le « passif », www.next-finance.net

142°- Marteau Didier et Demesy Sophie (2012): Gestion du risque matières premières, Aon Risk Solutions, Société de courtage en assurances et réassurances.

143°- Miotti Luis et Pilhon Dominique (2001) : Libéralisation financière, spéculation et crises bancaires, Economie Internationale, N° 85, www.cepii.fr

144°- Mongars Philippe et Dombrat-Christophe Marchal: Les matières premières : un class d'actifs à part entière ?,Revue de la Stabilité financière,n°9,2006.

145°- Moras Damien (2012): Comment maîtriser les risques associés aux hausses et baisses des prix des matières premières ?, <http://www.acifr.org>

146°- Morin Michel(2010): Les marchés à terme, plus d'une raison de s'y intéresser, centre de développement du porc du Québec (CDPQ).

147°- Mouak Prosper (2010): l'effet stabilisateur des marchés à terme sur les prix au comptant-le cas de l'aluminium au LME, Cahier de recherche, www.univ-orleans.fr

148°- Mouhoubi Aïssa (2012): La rente pétrolière repensée : Eléments d'une nouvelle perception d'un concept galvaudé, colloque international Organisée par le Centre de recherche en économie appliquée pour le développement (CREAD).

149°- Muniesa Fabian (2003): Des marches comme algorithme sociologie de la cotation électronique à la bourse de Paris, www.csi.mines-paristech.fr

150°- Newsome James (2006) : La criée ou le tout électronique: le marché décide, www.persée.fr.

151°- Nuttin Mathias(2014) : Pourquoi investir dans les fonds indiciels, <http://trends.levif.be/economie/banque-et-finance>.

152°- Ordonneau- Pascal: Monnaies exotiques, www.lesechos.fr

153°- Ordonneau-Pascal(2012): Contango et backwardation, www.lesechos.fr/archives

154°- Parmentier Stephane (2005): Rôles et fonctionnement des marchés à terme agricoles, www.gresea.be

155°-Picard Pierre (2005) : Risques d'assurance et risques financiers, www.persee.fr

156°- Pinaud Samuel (2014): L'autonomisation du raisonnement spéculatif face à la poudre de lait ou la difficile financiarisation des marchés agricoles, Séminaire SFER Grenoble, 11 et 12 décembre.

157°- Raeve Olivier (2014) : Les contrats à terme sont au cœur de l'intérêt économique des acteurs des filières industrielles et agricoles, <http://www.revue-banque.fr>

158°- Robine Michel (1990): La question charbonnière de William Stanley Jevons, Revue économique. Volume 41, N°2, www.persée.fr.

159°- Sid Ahmed Abdelkader (1998): Celso Furtado et le développement à partir de l'exportation des ressources naturelles non renouvelables, Cahier du Brésil Contemporain, N°33-34.

160°- Simon Yves (1980): Les intervention des payes producteurs sur les marches à terme de marchandises: l'exemple du groupe de Bogota, Centre de recherche sur les marchés des matières premières.

161°- Skandrani Yezid (1997), efficience des contrats à terme du Nymex et de l'IPE: une application de la cointegration, CEREG, Université Paris IX Dauphine.

163°- Snrech Serge (2000): Comprendre les liens entre milieu rural et milieu urbain et les économies rurales non agricoles pour la croissance et la lutte contre la pauvreté, CLUB DU SAHEL, OCDE

164°-Tadjeddine Yamina (2000): Modeles fondamentaliste, strategique, conventionnaliste : une typologie de la décision de spéculative, Ecole polytechnique

165°- Vieillefond Edouard et Baule Frédéric (2010): Financiarisation et Régulation des marchés de matières premières L'exemple du pétrole, réformer la capitalisme, club Oikonomia.

166°- Viral V. Acharya(2013) : Une norme de transparence pour les dérivés, Revue de la stabilité financière, Banque de France, N° 17.

167°- Zouache Abdallah(2012): Etat, Heritage colonial et Stratégie de développement en Algerie, colloque international Organisée par le Centre de recherche en économie appliquée pour le développement (CREAD).

168°- Deaton Angus and Miller Ron (1995): International Commodity Prices Macro-economic Performance and Politics in Sub Saharan Africa, International finance Section, Department of economics Princeton University, Princeton, New Jersey, USA.

169°- Donald Mitchell O. and Mielke Myles, Wheat: the global market, policies, and priorities, global Agricultural Trade and Developing Countries, The World Bank.

170°- Franklin. R.Edwards (1995): Derivatives can be hazardous to your health: the case of Metallgestllchalt. www. www.gsb.columbia.edu

171°- Galor .O. and Weil .D (2000) : Population, Technology, and Growth: From the Malthusian Regime to the Demographic Transition and Beyond, American Economic Review.

171°- Gillson Ian and Wiggins Steve and Pandian Nilah (2004): Rethinking Tropical Agricultural Commodities, the Agriculture and Natural Resources Team of the UK Department for International Development (DFID

172°- Lerner Robert(2000):The mechanics of the commodity futures markets : what they are and how they function. Mount Lucas Management Corporation.

173°- Page Sheila and Hewitt Adrian (2001) : World commodity prices-still a problem for developing countries.

174°- Salant .Stephen W (1995): The Economics of Natural Resource Extraction: A Primer for Development Economists, Research Observer, volume10,N°1, The World Bank.

175°- Topper Jurgen (2005) : Financial engineering with finite elements, Wiley Finance, England.

176°- Watkins Melville.H (1963): A staple theory of economic growth, The Canadian Journal of Economics and political science, <http://www.jstor.org>.

رابعاً: تقارير و مطبوعات

باللغة العربية:

- 177°- الاتجاهات و التوقعات العالمية المتعلقة بالسلع الأساسية، مذكرة مقدمة من أمانة الأونكتاد، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، 2011.
- 178°- أسعار السلع الأساسية و التمويل و الاستثمار (2008)، تقرير التجارة و التنمية الصادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الالكتروني الرسمي لمنظمة الأونكتاد.
- 179°- اشراك البلدان الفقيرة في النظام التجاري العالمي، تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي، 2006.
- 180°- انجاح الاقتصاد العالمي لصالح الجميع، التقرير السنوي لصندوق النقد الدولي 2007.
- 181°- تقرير أقل البلدان نمواً (2006)، مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية.
- 182°- تقرير التجارة و التنمية (2009): استعراض عام
- 183°- تقرير حول نشاط الشركات النفطية صادر عن البنك العالمي لسنة 2007- متاح على الموقع الالكتروني للبنك.
- 184°- تقرير التنمية الصناعية (2013): النمو المستدام للتشغيل- دور الصناعة التحويلية و التغيير الهيكلي، صادر عن منظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية (Unido).
- 182°- تقرير التنمية العربية (2013): نحو منهج هيكلي للإصلاح الاقتصادي، المعهد العربي للتخطيط، مكتبة الكويت الوطنية.
- 183°- تقرير التجارة و التنمية (2013).
- 184°- التقرير السنوي الصادر عن صندوق النقد الدولي (2011).
- 185°- التقرير السنوي لسنة 2011 الصادر عن المجلس الدولي للقمح.
- 186°- التقرير السنوي الصادر عن المنظمة العالمية للغذاء (2014).
- 187°- التقرير السنوي الصادر عن منظمة "الاوليك" لسنة (2014).

- 188°- التقرير السنوي لمنظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية(2011).
- 189°- التقرير السنوي لمنظمة الأمم المتحدة للتنمية الصناعية لسنة(2011).
- 190°- تقرير الوكالة الدولية للطاقة السنوي2006.
- 191°- تقرير حول حركة الأسواق الآجلة صادر عن منظمة "الأوبك" 2008.
- 192°- تقرير حول مؤشرات التنمية البشرية2014.
- 193°- الحصيلة الإحصائية الصادرة عن الديوان الوطني للإحصائيات للفترة 1962-2011.
- 194°- دعم التعافي العالمي للتوازن(2010)، التقرير السنوي الصادر عن صندوق النقد الدولي.
- 195°- سلسلة الحبوب(2012): الأمن الغذائي و إدارة واردات القمح في البلدان العربية، تقرير صادر عن المنظمة العالمية للغذاء(الفاو)
- 196°- سوانسون فيليب و آخرون(2005): من الذي يحصل على النقود- تقارير حول عائدات الموارد، البنك الدولي.
- 197°- العولمة التي تقودها التنمية :نحو مسارات إنمائية مستدامة و شاملة، تقرير التجارة والتنمية(2011)،
- 198°- قطاع الموارد الطبيعية(2014): استعراض و تحديد فرص التجارة و التنمية القائمتين على السلع الأساسية، مذكرة مقدمة من أمانة مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية.
- 199°- مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي، تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي، 2014.
- 200°- هيمنة العمليات المالية على أسواق السلع الأساسية(2012)، صادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، متاح على الموقع الرسمي للمنظمة.

باللغة الفرنسية:

201°- Amélioration de la gestion des ressources naturelles : solutions durables pour une réduction effective de la pauvreté(2003), www.worldbank.org/rural

202°- Caractéristiques spécifiques des ressources naturelles(2009), rapport sur « Ressources naturelles et croissance pro-pauvres : Enjeux économiques et politiques », www.oecd.org/editions/corrigenda,

203°- Chalmin Philippe(2013) : Les marchés Mondiaux-Crises et Chatiments-,CYCLOPE, Economica.

204°-Chalmin Philippe (2012) : CyclOpe; Les marchés mondiaux: en la forêt de grande instabilité, www.cercle-cyclope.com

205°-Comprendre les matières premières, <http://www.ig.com/fr/echanges-et-cotations>

206°- Couverture de matières premières, [www. http://eurvad.com/finance/etudes](http://eurvad.com/finance/etudes),

207°-Couverture des Risques liés au Prix du Blé (2013), polycopie, <http://www.morganstanley.com>

208°- Croissance du PIB dans le monde, Alternatives Economiques Hors-série n°094 – octobre 2012, www.alternatives-economiques.fr

209°- Daviron Benoit(Mai 2011), rapport sur la volatilité des prix ,Comité de la sécurité alimentaire mondiale, www.cirad.fr.

210°- Financiarisation à outrance sur les marchés des matières premières, Cnuced études.

211°- Food Engineering Mag(2012)

212°- Guyau Luc (2008): Les Marchés des Matières Premières : Évolution récente des prix et conséquences sur la conjoncture économique et sociale, rapport présenté au nom de la section des questions économiques générales et de la conjoncture, Paris.

213°- Havro Goril et Santiso Javier (2008) : Tirer parti de la manne des matières premières :les leçons du Chili et de la Norvège, cahier de politique économique, N° 37, www.oecd.org/dev.

214°- L'économie du recyclage(2012), Supplément N° 1709, Environnement magazine

215°- La Recherche(2013), cahier spécial bimestriel réalisé avec le soutien de la direction scientifique de"TOTAL", N°481

216°- La recherche(2012): cahier special (bimesrtiel) réalise le soutien de la direction scientifique de “TOTAL”, N°464

217°- La Suisse, place de négoce de matières premières(2013), polycopie édité par : Swiss-Banking

218°- La volatilité des prix agricoles(2012):un phénomène spécifique, dangereux pour la sécurité alimentaire: www.momagri.org/ publication

219°-Le développement économique en Afrique(2011) : rapport spécial, Organisation des nations unies pour le développement industriel(ONUDO),www.cnued.org

220°-Le rôle des agences de notation dans la crise de l'endettement souverain(2012), Banque de France.

221°- Le rôle des marchés à terme(2012), <http://www.leguideducafe.org>

222°- Le SYSMIN et le développement minier(1996) : Commission européenne , direction générale du développement –unité information, Office des publications officielles des communautés européennes.

223°- Les produit agricoles dans le commerce mondial(2005), rapport de Conseil International des céréales.

224°- Marché à terme(2010), Polycopie, Bourse de canada.

225°- Marches des matières premières(2013), Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, Maroc

226°- Perspectives économiques mondiales (2010), www.worldbank.org

227°- Rapport d'étape “Prévenir et gérer l'instabilité des marchés agricoles; www.agriculture.gouv.fr

228°- Rapport de l'établissement nationale de produits agricoles et de mer française(2011).

229°- relever les défis posés par les marchés des produits de base et les matières premières(2011) , communication de la commission au parlement européen au conseil au comité économique et social européen et au comité des régions

230°-Réserve régionale de sécurité alimentaire(2012), www.ocde.com/publications

231°-TRÉSOR-ÉCO(2008), la direction générale du Trésor et de la Politique économique française,N°41.

232°- Une introduction aux matières premières(2012), polycopie www.credit-suisse.com/investir.

233°- Vautrin Catherine et Loos François (2011): rapport d'information sur le prix des matières premières, Commission des Affaires Economiques(Députés)

234°-Volatilité des prix des matières premières(2011), N°206, Centre d'Analyse Stratégique.

باللغة الانجليزية:

235°- Country classification, World Economic Situation and Prospects 2014.

236°- Dealing with commodity price volatility in developing countries: a proposal for a market-based approach, Discussion Paper for the Roundtable on Commodity Risk Management in Developing Countries,1999.

237°- Derivatives and risk management in the petroleum, natural gas, and electricity industries(2002), www.eia.doe.gov.

خامسا: رسائل الماجستير و الدكتوراء

باللغة العربية:

238°- بوفافة وداد: تحديد و إدارة الخطر في المؤسسة -دراسة حالة لشركة "اسبات" عنابة، مذكرة تخرّج مقدّمة لنيل شهادة الماجستير، جامعة عنابة2005.

239°- عماني لمياء، وضع الدولة الوطنية الراهن في الدول النامية في ظلّ العولمة المالية، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة عنابة2011

240°- غردي محمد، القطاع الزراعي الجزائري وإشكالية الدعم و الاستثمار في ظل الانضمام إلى المنظمة العالمية للتجارة، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، 2012.

241°- لمياء بدير: السياسات التنموية و المرض الهولندي- دراسة حالة الجزائر-، مذكرة شهادة الماجستير، جامعة عنابة2012.

242°- مخلفي أمينة، أثر تطوّر أنظمة استغلال النفط على الصادرات-دراسة حالة الجزائر بالرجوع الى بعض التجارب العالمية، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة ورقلة2013.

243°- منصوري عبد الله، السياسة النقدية و الجبائية لمواجهة انخفاض كبير في الصادرات-حالة اقتصاد صغير مفتوح، أطروحة لنيل شهادة دكتوراء دولة في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 2006.

باللغة الفرنسية:

244°- Lautier Delphine Lautier(2004): La structure par terme des prix des matières premières, mémoire d'habilitation à diriger les recherches, Université Paris IX Dauphine.

245°- Lautier Delphine (2000): La structure par terme des prix des commodités-analyse théorique et applications au marché pétrolier, thèse pour l'obtention du titre de Docteur en sciences de gestion, Université PARIS IX – DAUPHINE

246°- Marie-Claire AOUN(2008): La Rente pétrolière et le développement économique des pays exportateurs, Thèse pour l'obtention du titre de Docteur en sciences économiques, Université PARIS- DAUPHINE.

247°- Rym kellou(2007): Analyse du marché algérien du blé dur et les opportunités d'exportation pour les céréaliers français dans le cadre du pôle de compétitivité Quali méditerranéen, le cas des coopératives sud céréales groupe coopératif Occitan et Aude Coop, Institut agronomique méditerranéen de Montpellier.

مواقع احصائية:

1. www.ons.dz
2. www.investopedia.com
3. www.cftc.gov
4. www.financialresearch.gov
5. www.wikipedia.org/Financial-Services-Authority
6. www.epargnesansfrontiere.org
7. Annual Volume Survey(2013), www.futuresindustry.com
8. Annual Volume Survey(2012), www.futuresindustry.com
9. www.planete-energies.com
10. www.boursorama.com
11. www.strategies-options.com
12. www.insee.fr/donnees-et-statistique(2012).
13. www.passioncereales.fr
14. www.Andlil.com