

دارالفنون

حقوق اقتصادیات

حقوق اقتصادیات

ایک آبدہ بر نسر اولنور

مندرجات

قسم حقوقی :

- قضا صلاحیتک شخص وموقع اعتباریلہ تحدیداتی [جمیل]
- فرانسدہ احوال مدنیہ ومعاملات و سجالاتی [صدیق سامی]
- فردی حقوق اجتماعی حقوق واستحالة دولت [ادیب]

قسم اقتصادی :

- استقراض ودیون عمومیه [عینی زاده حسن تحسین]

وتائوه قسمی :

- حقوق عائلہ قانونی لایحه سی واسباب موجه سی
- واجبات قومیسونی ضبطنامہ لری
- حقوق مؤسسہ سی تاریخی

استانبول — مطبعة عامره

۱۳۴۱ — ۱۳۴۳

استقراض و دیون عمومی

ما بعد

استقراضات محدوده و یا غیر محدوده — Emprunts limités ou illimités — ایضاحات سابقه ده محدود بر استقراض یعنی دولت که اعظمی مقدارنی تحدید ایلدیکی راستقراض فرض ایتش ایدک شو تقدیرده دولت مثلاً ۹۰۰ میلیون و یا بر میلیارلق راستقراض کشاد ایتدیکنی اعلان ایلر صلیح زماننده طبیعی حال بودر ؛ زیرا حکومتلر احتیاجلرندن زیاده پاره آلمق ایسته مزلر . بو تقدیرده اگر حکومت بر میلیار بوریج ایستدیکی حالده طالبلر اون میلیاره اشتراك ایتشلر ایسه طالبلر اونده طقوزده تزیل ایدیلور یعنی هر طالب یازلدینی یوز فرانلق ایچون آنجق اون فرانلقق رانت آله بیلیر . بنابرین ، استقراضك موفقیتله نتیجه لنه جگنی ظن ایدن و اون مثلی فضله طالب بولنه جغنی تخمین ایله یین کیسه لر آنجق اون فرانلق ویرمه که طالب اولدقلری حالده یوز فرانلقه یازیلورلر . مع مافیه بو اصول کوچوک مقرضلر ایچون آز مستعملدر . زیرا بو صورتله حقیقتده آلمق ایسته دکلری مقداردن فضله رانت آلمق تهله که سنه معروض قالیرلر : بنابرین قابل تزیل کوچوک اشتراكات سیسته منه لزوم حاصل اولادن تمامی بویوک سرمایه دارلر جانبندن آزچوق ضبط ایدیلور . راستقراض اوتوز قرقق مثلی فضله قیادیلورسه بورقك افاده ایتدیکی معنا اوزرنده مبالغه ایتمهك لازمدر . زیرا مشارکدر قسماً حقیقی دکلدر : بونك افاده ایتدیکی معنا شودر که استقراضه یازیلانلر معامله نك موفقیتندن آمین اولدقلرندن ناشی ایستدکلری مقداری آلابیلیمک ایچون طلبلرینی تزیید ایله مشلردر . مع هذا بوندن حکومت اگر ایسته سیدی اوتوز قرقق مثلی فضله پاره بوله بیلیردی معناسی چیقارما ملیدر .

احوال عادیده حکومت استقراض ایده جکی مبالغی احتیاجاتیه تحدید ایتك طبیعی ایسه ده بویوک بر حرب اثناسنده بو صورتله حرکت اولنماز . اجرا ایدیه لك مصارفك کثرت و عظمتی قارشوسنده استقراض هیچ بر وقت فضله بر مقدار پاره تدارك ایتمز .

ایشته ۱۹۱۴ سنه سندنبری محارب حکومتلر طرفندن استعمال اولنان غیر محدود استقراضات سیستمی بوندن ناشیدر [*].

دولت استقراض ایده جکی مبلغی تحدید ایتیه رک نه قدر چوق و نه قدر یوکسک اولورسه اولسون اقراض ایتک ایسته یئرک بالجه مطالبی معین بر مدت طرفنده مراجعت ایتدکری تقدیرده قبول ایده جکنی اعلان ایلر .

بو اصولک فوایدی واردر ؛ اولاً ، هیچ بر حد تعیین ایدلمدیکندن دولت استحصال ایده جکی مقدار اعظمی بی تأمین ایلر . ثانیاً ، سیاسی نقطه نظرندن اعتبار عمومی بی ملحوظ اولان بر تهلکدن محافظه ایلر ، زیرا معین بر مقدارده طلب اولنان پاره بی استحصال ایده مزسه دولتک اعتباری خللدار اولور . حکومت آله ایتک ایستدیکی پاره نک مقداری تعیین و تحدید ایتدیکی ایچون استحصال اولنان نتیجه نک کندیسی تطمین ایتدیکنی دائماً سویله بیلیر . ثالثاً ، استقراضاتک بویوک سرمایه دارلر طرفندن کاملاً قیادلسندن قورتولور . بو صورتله تکمیل مطالب تمامی تمامنه اسعاف ایدیله جکی جهته غیر قابل تقلیل اشتراک سیستمی لزومسز قالیر . مع مافیه استقراضاتده بالواسطه بر محدودیت ینه واردر . زیرا استقراضه اشتراک مدتی اوزون ویا قیسه بر مدتله تحدید ایدلمش اولدنی کبی حکومت تعیین اولنان مدتدن اول اشتراک دفترلرنی قیامق حقنه ده مالکدر .

استقراضه اشتراک ایدنلره تأمین اولنان فواید : استقراضک تأمین موفقیتی ایچون دولت رانتیه لره بعض فواید تأمین ایلر . بو فواید پک زیاده متنوع اوله بیلیر و بر مالیه ناظرینک ذکات و فطاتی بوراده بللی اولور . اک چوق استعمال اولنان اصوللر شونلردر : — بر فائض . بو فائض تحویلاتک ویرکودن معافیتی حقنده بخش اولنان امتیازدن دولایی علی الاکثر متزاید اولور .

— علی الاکثر اطفا ایچون بر پریم ، یعنی دولت ، اطفا تقدیرنده کندیسنه ویریلن مقداردن برآز فضله تأدیه ایتکی تعهد ایلر .

— بعض دفعه اکرامیه ویریلیر : فرانسه دولتی اکرامیه لی استقراض اصولنی تطبیق ایتیز [*] مع هذا خزینه معاملاتی ایچون بواصولی بالواسطه استعمال ایله مشدر . مثلاً حرب

[*] استقراضات غیر محدودده حقنده موسیو (jèze) (طرفندن ، Revue de sc. et législ.

financ. ده ۱۹۱۵ ده یازیلان یازیله مراجعت صحیفه ۱۳ :

[*] اکرامیه لی استقراضات حقنده موسیو (jeze) طرفندن ، revue de sc. et législ.

financ. ده ۱۹۱۹ ده یازیلان یازیله مراجعت .

ضرر لرینک تعمیرینی تسهیل ایچون (Credit national اعتبار ملی) نك توسطیه عقد اولنان استقراض اكرامیه لی ایدی . ۱۹۲۰ سنه سنده اخراج اولنان یوزده بش فائضی استقراض تحویلاتی هر نه قدر اكرامیه لی دكل ایسه ده ۱۰۰ فرانقه اخراج اولندیغی حالده قرعه کشیده سیله آلتش سنه ده ۱۵۰ فرانق تأدیه اولنه جغه نظرأ اطقا ایچون پریم اصولیه اكرامیه اصولی مزج ایتش عد اولنه بیلیر . رانتیه کشیده ده کی طالعه کوره یا هان ۵۰ فرانق پریمی آلیر یا خودده آلتش سنه بکلیر .

فقط بو اصول شهرلرک وبالخاصه پارس شهرینک عقد ایتدیگی استقراضلرده مستعملدر . اكرامیه لی استقراضاتك استناد ایتدیگی طرز تسویه بوجه آتیدر :

اكرامیه امید ی برچوق کیمسه لری جلب و جذب ایدر بونلر قرعه ده کی طالعدن استفاده ایتك ایچون فائض مسئله سنده ده آاز بر مقدارله اکتفا ایلرلر . بو صورتله مثلاً یوزده آلتی فائضله استقراض ایدیه جك یرده یوزده بش بچق ایله استقراض اولنه بیلور . مقرض ده آاز فائض ویرمك صورتیه تصرف ایتدیگی مبالغدن بر قسمی اكرامیه لر احداثه حصر ایلر ، دیگر قسمی کندی تصرف صافیسنی تشکیل ایدر . اودرجه ده که اكرامیه لی استقراض کندیسنه عادی استقراضدن نتیجه اعتباریه ده آاو جوز کلیر . مع مافیه اكرامیه لی استقراضات ایله مهم مبالغ آلدیه ایلرلر . زیرا سرمایه دارلر آنجق ثروتلرینک کوچوک بر قسمی بو قبیل ایشلره تخصیص ایدرلر و یوکسک و آمین بر فائضی آاز و فقط اكرامیه احتمالیله تضاعف ایدیه جك بر فائضه ترجیح ایلرلر .

— دولت علی الا کثر استقراضه اشتراك ایدیه جكلره تأدیه خصوصنده ده بر طاقم سهولتله ابراز ایدر . مثلاً اشتراك ایدیه جكلری مقداری بر قاچ آیه حتی بر سنه دن فضله بر زمانه منقسم تقسیطلرله اوده مك ایچون مساعده بخش ایلر . بونده مقرضلر ، علی الخصوص کوچوک تصرفات اربابی ایچون آشکار بر فائده واردر . فقط حکومت ایچون ده فائده واردر . باخصوص استقراض ایدیه جکی پاره نك جمله سنه همان محتاج دكلسه . زیرا استقراض ایدیه جکی مبالغی احتیاجی اولدجه آلمق صورتیه همان استعمال ایتیه جکی پاره لر ایچون فائض تأدیه ایتش اولماز . بالعکس اگر دولت پاره ده در عقب محتاج ایسه مهلت طلب ایدن مقرضلر ایچون تأدیه تقاسیطنی منافع خصوصیه ایله تألیف ایلیه بیلیر . مثلاً اسقونطو ، تنزیلات کی یعنی تأدیاتی تعجیل ایدیه جكلر ایچون بویه بر طاقم منافع مخصوصه تأمین ایلر .

— دیگر جہتدن متوالی و متعاقب بر طاقم استقراضاتہ نیت ایدلمش ایسہ مقرضلرک دیگر استقراضات شرائطنک دھا نافع اولہجفی امیدینہ دوشمہملری ایچون دولت آتیدہ وقوع بولہجق استقراضاتہ تأمین اولنان شرائط مساعدهدن کندیلرینکده بحق استفادہ ایتدیریلہجکلری حقندہ تأمینات ویرہبیلیر [۱] یاخود کندی تحویلرینی شرائط ممتازہ تحتندہ آتیا اخراج اولنہجق استقراض تحویلاتیلہ تبدیل ایدہبیلہجکلری کندیلرینہ وعد ایلر .

— استقراضہ یازیلان کیمسہلرک پارہلرینی آلدن چیقارمقدن قورقاملری ایچون دولت بعضاً یویوک ملی بانقہلرلہ آکلایشیر . بو بانقہلر استقراض تحویلاتی مقابلندہ معتدل فائضلہ آوانس یاپمفی قبول ایدرلر حتی بوصورتلہ اولہبیلیر کہ رانتیلر بوش پارہلری اولمادیفی حالده ، اسکی بر استقراض تحویلاتی مقابلندہ الہ ایدہجکلری آوانسلرلہ یکی بر استقراضہ یازیلہبیلیرلر . برصورت عمومیدہ دولت مؤسسات مالیہیہ مراجعت ایدرک استقراضہ اشتراک ایتمک ایستہن کیمسہلرہ اعتبارویرملرینی طلب و تأمین ایلر . بواسولہ بالخاصہ انکلترہ و آلمانیدہ حرب استقراضاتنک تسہیل اشتراکی ضمنندہ واسع بر مقیاسدہ مراجعت ایدلمشدر [۲] .

— دولت اشتراک ایدہجکلرک قید اولنہجکلری محللری تزید ایدرک دیگر برطرزدہ تسہلاتدہ کوستر . مثلاً بالعموم تحصیل شعبہلرندہ ، فرانسه بانقہسنک کیشہلرندہ یازلمق امکانی ویرر .

فرانسه بانقہسی ، کندی امتیازی حکمنجہ ، استقراضات خدماتنہ کندی کیشہلرینی مجاناً آجق مجبوریتندہدر .

مزایدہ صورتیلہ اشتراک عمومی . — عادی و بسیط اشتراک عمومی سیستہمنک یانندہ

[۱] مثلاً ۱۹۱۵ تموز تاریخی یوزدہ درت بحق فائضی ایتالیان حرب استقراضی .

[۲] مع هذا بواصول اقتصادی نقطہ نظاردن محذورسز دکلدر استقراضاتہ اشتراک ایدہبیلملری ایچون مقرضلرہ بانقہلر مارفندن اعتبار کشاد ایدلسی یاخود اقدجہ اخراج اولنان تحویلات اوزرینہ آوانس اعطاسی اشتراک ایدہجک کیمسہلرک منابع ایرادینی صنعی صورتدہ تزید و وسائط تأدیہی تکثیر ایلر و بالنتیجہ قیأتلرک تزاید عمومی ایجاب ایدر . عینیلہ اوراق نقدیہنک فضلہ اخراجی کبی الیوم فرانسدہکی انفلاسیونک باشلیجہ سبی بانقہ قائمہلرینک زبادہ بر مقدارده اخراجی اولدیفی کبی انکلترہدہ بوحال بانقہلرلہ اجرا ایدیلن فضلہ مقدارده اعتباردن نشأت ایتشدر .

مزایده صورتیه استشارك عمومیدن ده بحث ایدم: بو اصول متحده آمریقاد و اوسترایلایده موفقیتله تطبیق ایدامشدر [*].

بورسده اخراج . - نهایت بانکرلرله مذاکره واستشارك عمومیدن صکره بورسده اخراج اصولی کلیر . بو اصول استقراض تحویلاتک بورسده کوچوک مقدارلرده و بلا اعلانات صایلمسندن عبارتدر . عینیه کندیسنه عائد اولان تحویلاتی صامق ایستین افراد و اشخاصک یایدینی کی . دولت، شویله دینیه بیلیرکه ، رانت او راقی اعمال ایدر و بونلری بازاره - بوراده بورسده - کتیره رک بوله بیلدیکی فیاتله کونی کوننه صاتار . بو اصولک فائده سی غایت ساده اولسی ، هر زمان قابل تطبیق و اجرا بولنسی ، بورسده فیاتلری یوکسک اولدینی زمانلر حکومتک استفاده سنه مساعده بخش اولسی در . مع هذا بو اصوله پک آز مراجعت اولنمقده در . زیرا آنجق آز مستعجل کوچوک مبالغ ایچون استعمال اولنور . اگر دولت عظیم مقدارده رانت اوراقی بردن صایلغه چیقاراجق اولور ایسه فیاتلر تنزل ایدر . بو اصولک باشلیجه تطبیقی ۱۸۷۸ ده فرانسه ده عقد ایدیلن یوزده اوچ فائضی قابل اطفا استقراضده کورلمشدر [*] . بومعامله نك نتیجه سی پارلاق اولمامش و یوزده اوچ فائضی قابل اطفا تحویلات امید ایدلیدیکی فیاتلرله صایلامشدر .

۳ . - استقراضات تیپلری

استقراضاتک مختلف اخراج صورتلرینی بیلدکن صکره باشلیجه استقراضات تیپلرینی نظر مطالعه دن کچیرمک موافقدر . دولت بو تیپلردن برنی ترجیح ایلر . بو تیپلر ایکی

[۵] کذلک موسیو (پول لوروا بولیو) ایله (قوودس) طرفندن فرانسه ده دخی توصیه اولنمشدر . بو اصولده دولت اصغری برقی اخراج تعیین ایدر و بوفیاتدن اعتباراً اشتراك ایدم جکرک مزایده یه داخل اولملری قبول ایدیلور . رانت اوراقنک تودیمی اک یوکسک فیات تکلیف ایدنلردن باشلار . مثلاً مزایده صورتیه عقد ایدیله جک راستقراضه برقاچ مثلی طالب بولنیدینی فرض ایدم ، اصغری فی اخراج ۹۰ فرائق ، اک یوکسک تکلیفده ۹۸ فرائق اولسون . ۹۸ فرائق ویرنلره ایستدکلری مقدارک یالکز اوچ ربعی ؛ ۹۴ فرائق تکلیف ایدنلره نصف و الخ ... ویریلور . بو اصول اینجه لکته رغماً ، احتمال که خلق طرفندن ایی آکلاشیله مدینی جهته فرانسه ده تطبیق ایدلمه مکده زر .

[۶] دوات یوزده اوچ فائضی قابل اطفا تحویلاتی یالکز بورسده صاتممشدر . بلکه طوغریدن طوغریه کندی محاسبلرینک کیشه لرنده ده صاتممشدر .

نقطه نظر در بر بردن آریلیر : اولاً مقدار فائض جهتندن ؛ ایسته مثلاً الیوم فرانسه ده
 ۳٪ ، ۳٪ ، ۴٪ ، ۵٪ ، ۶٪ رانتلر واردر . ثانیاً دائمی استقراضلر ایله قابل
 اطفا استقراضلر اوله بیلیر .

فائض جهتندن تیپلرده کی تنوع . — فائض جهتندن تیپلرده کی تنوعی آ کلامق ایچون
 دولت طرفندن تعیین اولونان مقدار فائض اکثر احوالده صنعی بر فائض اولدیغنی نظر دقته
 آملیدر . یوزده ۵ ، ۴ ، ۳ فاضلی رانت تسمیه اولنان کاغدر فی الحقیقه یوزده ۵ ، ۴ ، ۳
 ایراد کتیرن کاغدر دکدر . بو خصوصیتک معلوم اولسی استقراضلرک و تحویل دیونلرک
 مقایزیه سنی ا کلامق ایچون الزمدر . عمومیتله بر استقراضک حقیقی فائضی اعتبارک فائضندن
 یوکسکدر ، زیرا دولت اعاده سنی تعهد ایتدیکی مقدار دن نقصان آلیر . مثلاً دولت یوزده
 ۳ فاضلی رانت موقع تداوله اخراج ایدر سه بودیمکدر که دولت کندیسنی مدیون طانیدینی
 هر یوز فرائق ایچون ۳ فرائق فائض تأدییه سنی تعهد ایدیور . یا خود تعیر آخرله
 داینلرینه بورجنی اوده یه چکی وقت یوزده ۳ فاضلی هر رانت کاغدینی یوز فرانغه مبايعه
 ایده حکدر . فقط سنوی اوچ فرائق فائض اعطاسی حقنی بخش ایدن بو یوز فرائق
 کاغدی علی الا کثریوز فرانغه دکل آندن آشانی بر مقداره مثلاً یمش بش فرانغه صاتار بو
 تقدیرده یوزده ۳ فاضلی رانتی «باشدن اشانی» یعنی ۷۵ فرانغه اخراج ایتدی دیرلر [*].
 بوضورتله دولت مقرضلرینه ۲۵ فرائق بر پریم ویرمش اولور . زیرا مقرضلر ۷۵
 فرانغه مقابل ۱۰۰ فرائق دینی حاوی بر کاغد آتش اولورلر که بر کون دولت بورجندن
 قورتلق ایسترسه بوقدر بر مبلغ تأدییه ایتسی لازم کلیر ؛ بنابراین شوراسی پک قولای
 ا کلاشیلیر که هر نه قدر اعتباری فائض یوزده ۳ ایسه ده حقیقی فائض یوزده ۴ در . فی الحقیقه
 ۷۵ فرائق ایچون ۳ فرائق بر ایراد الیه ایدیلیر سه ۱۰۰ فرائق ایچون ۴ فرائق بر ایراد
 آلتش اولور .

بواضا حادتن اعتباری فائض ایله حقیقی فائضک تعریفلری ا کلاشیلیمش اولور . اعتباری
 فائض دولتک کندینی مدیون عد ایتدیکی مبلغه نظراً حساب اولنان فائضدر . حقیقی
 فائض ایسه دولت طرفندن حقیقه الیه ایدیلن مبلغه نظراً حساب ایدیلن فائضدر .
 بومبلغ ایسه عادتاً دولتک اعاده سنی تعهد ایلدیکی مقدارک دوننده در .

[*] بر تحویل ارانه ایتدیکی دینک یگونه تامیله مساوی بر بدله پیاسه ده آلتوب صاتیلیر سه بوکا
 باشه باش دیرلر .

« باشند اشاغي » اخراجك اسبابی . — نیچون دولت بو صورتله حرکت ایدیور واستقراضك حقیقی فائضی کیزله یور : یعنی یوزده ۳ فائضی راتی ۷۵ فرانغه اخراج ایدیورده یوزده ۴ فائضله باشه باش ۱۰۰ فرانغه اخراج ایتیه یور ؟ بویله یاپسهیدی شهسز تأدیة دین اثناسنده آلدیغندن فضله ویرمك محبوریتنده بولمازدی و بوده بویوك بر فائده ایدی . بونك ایچون ایکی سبب واردر : برنجیسی تاریخی برسددر . باشند اشاغي اخراج مقدار اعظمی فائض حقنده موجوداولان قانوندن قورتونهك بالواسطه برچارهسی ایدی . فرانسر قانونی مقدار اعظمی فائضی یوزده ۵ اوله رق تعیین و تثبیت ایلدیکندن فی الحقیقه یوزده ۶ ویا یوزده ۷ استقراض ایتك ایچون باشند اشاغي یوزده ۵ فائضی رانت اخراج ایتك تأمین مقصده کافی ایدی . بوسورتله احتكارك منعه دائر اولان قانون حکمنه ظاهراً رعایت ایدلمش اولور ایدی .

بواصولی تطبیق ایتمکده کی چوجقجه فکر هنوز تمامیه زائل اولماشدر . بالخاصه فرانسهده قوای عمومیه عمومیتله شوغریب فکرده درکه باشند اشاغي بر فیأتله تحویلات اخراج ایدوب ظاهراً دهآز فائض ویرمك مملکتك اعتباری حقنده اهالیده آبی بر فکر حاصل ایدر و حکومت یوزده ۴ ویا یوزده ۵ ایله پاره بولمشدر ، ظنی خلقه ویرر . حقیقت حالده ایسه حکومتك تأدیة ابتدیی مقدار فائض یوزده ۵ ویا یوزده ۶ در . حالبوکه اهالی کندیسنه عرض اولونان بوتحويلك حقیقه یوزده قاچ فائض کتیردیکنی پك قولایلقه حساب ایده بیلور ! ایشته ۱۹۲۰ استقراضنده ۱۵۰ فرانقله تأدیة اولونمق اوزره یوزده ۵ فائضی ۱۰۰ فرانقلق تحویلات اخراج اولوندی . بو ایسه دولته یوزده ۶ فائضدن دهآ ضررلی ایدی . او وقت شو محاکمه یوروتلمش ایدی : « مظفریتك فرداسنده کی تحویلات یوزده ۶ فائضله اخراج ایدیله مز ! »

بوتاریخی سببه دائمی بر سبب دهآ علاوه اولنورکه قیمتی مناقشهیه متحملدر . ادما ایدیلورکه باشند اشاغي تحویل اخراج ایتمکده دولت دهآ خفیف بر فائض تحمل ایتمش اولور . زیرا استقراضه اشتراك ایدنلر حین تأدیةده کی پریمه منجذب و مجلوب اوله رق دهآ آز فائضنه راضی اولورلر . باشه باش اخراج اولنان ۱۰۰ فرانقلق بر تحویلک حقیقی فائضی ۴ اولدیغنی حالده اگر تحویل ۸۰ فرانغه اخراج ایدیلورسه بلکه مقرضلر یوزده $3\frac{1}{4}$ فائضه راضی اولور . زیرا حین تأدیةده ۲۰ فرانق قازانمق احتمالی واردر . مسئله بوسورتله موضوع بحث اولونجه بودلیل آنجق معین بر زمانده اطفاسی مشروط استقراضات حقنده وارد اولور . اوحالده رانتیهلر پریمی الله ایده جکلرندن امین اولورلر .

لکن دیون مؤبدہ موضوع بحث اولونجه دولت براز اشاغیده کوره جکمز وجهله، بورجی هیچ برزمان اطفا ایتمه مک خصوصنده سربستدر . اوصورتله که احتمال اصلا آلتمایه جق بر بریمک جاذبه سی زائل اولور . مع هذا بونده طوغری بر فکر واردر که بروجه آتیدر : بررانت تحویلی باشه باش فیأته بوفیأتی کچدیکی زماندن دها چابق ترفع ایدر . بونک سببی پک بسیطدر : احوال عادیده ثروت عمومیه نک ترقیاتی رانت فیأتی یوکسلتمک ساعیدر . فیأت باشند اشاغی اولدجه بوکا برشی مانع اولماز بالعکس اگر فیأت باشند یوقاری اولورسه ترفعه برفرن واردر . زیرا حکومتک وضعیتن استفاده ایدرک تحویل دیون یامسندن ویاخود بورجی باشه باش تأدیه ایله مسندن قورقولور . مثلاً برتحویلی ۱۰۵ ویا ۱۰۶ فرانغه آلان کیمسه ۱۰۰ فرانق اودنسی وبوصورتله ۶۵ فرانق ضررایله میس ممکندر . باشند اشاغی اخراج اولنان براسستقراضه یازیلانر ، باشه پک یاقین ویا باشه باش براسستقراضه اشتراک ایدنلردن زیاده فائض خصوصنده اشتلافکار طاورانیرلر . زیرا اولنرده ترفع فیأت احتمالی اولدینی . حالده ایکنجیلر حقنده بواحتمال مفقودر .

بوشرائط دائره سنده موضوع بحث اولان مسئله دولت ایچون ریاضی برصورتده بروجه آتی عرض وجود ایلر : عجبا باشه باش یوزده ۵ فائضله ۱۰۰ فرانق استقراض ایدیله جک یرده یوزده $3\frac{3}{4}$ فائضله ۸۰ فرانق استقراض ایدلسه حقیقی فائض مقدارندن الده ایدیله جک تصرف حین اطفاده ۲۰ فرانق پریم تأدیه سی صورتیه تحمل ایدیله جک کلفتدن دها آزمی اولور ، یوقسه دها چوقی اولور ؟

مسئله نک حلی بر چوق معطالره (donnée) کوره دکشیر : بالخاصه آمورتیسمانک وقوع بوله جنی زمان ، بوفاصله ائساننده فائضک مقدار وسطیسنک کچیره جکی تحولات حائر تأثیردر ، دولت باشند اشاغی فیأته تحویلات اخراج ایدرسه پاره بدل ایجارینک تنزلندن متولد تحویل دیون فوائدندن اوزون مدت کنیدیسی محروم براقش اولور ، حالبوکه اگر تحویلات باشند یوقاری برفیأته اخراج ایدلش اولسیدی تحویل دیون ممکن اولورایدی . بومعطالر ایسه آرزوق غیرمعیندر . شوصورتله که باشند اشاغی فیأته تحویلات اخراجی کارلی قیلان احوال آنجق براحتمال دائره سنده در . برقطعییت واریسه اوده حین تأدیه ده کی پریمک خزینة دولته ویره جکی ضرردر .

علاوه ایدملکه هر نه قدر عملیات کارلی کورونیورسده دها انما انسال مستقبلیه فضله بریوک تحمیل ایتمک صورتیه محذورلیدر . چونکه بونسالر حین تأدیه ده پریمی اوده یه جکلردر .

بومعامله فائضك تنزلندن مستفید اولان انسال حاضره نك منفعتنه اوله رق اختیار ایدلمشدر .
 بوندن بشقه باشند اشاغی تحویل اخراج ایتك اصولی ، تطبیق ایدن حكومتلك بوايكي
 اصول آراسنده كي فرق حساب ایتدكری نادر در . عمومیتله حكومتلك بواصولده ارادقلری
 معامله استقراضیه نك دها پارلاق كورونمسیدر . بوسورتله خزینه نك دها ضررلی شرائطه
 تحمیلی مقابلنده بیله اولسه شخصاً موقعیت تأمین ایدلمش بولنور .

حكومتلر بویولده علاقهدار اولان بانكرلرك وصایاسنده قایلیرلر . چونكه باشند
 اشاغی اخراج ایدلمش بر تحویلک ترفع فیأتی بانكرلر ایچون بركار وسپه کولاسیون فرصتی
 بخش ایلر . بنا برین باشند اشاغی تحویل اخراجی اصولی بروجه آتی سیدن دولایي بلاقید
 و شرط ترك ایدلمه لیدر . دولتی آمادینی بارلردن طولایي مدیون موقعنه قویهرق دینك
 یوكنی آغراشدیرر و بورجی اوده مك ایسته دیکنده بویوك ضررلره اوغرار . اكر
 ۸۰ فرانغه اخراج ایدلمش ایسه دولت فی الحقیقه بالکمز ۸۰۰ ملیون فرائق آلدینی حالده
 بر میلیارلق بورج آلتنه کیرمش اولور .

باشدن اشاغی تحویل اخراجی اولان انكترده تطبیق ایدلدیكي حالده انكتره نك ترك ایتدیكي
 بر زمانده فرانسه ده تطبیق ایدلمكه باشلانمشدر . اوزماندنبری فرانسه ۱۸۳۰ و ۱۸۳۲
 استقراضلری مستثنای اولق اوزره دائماً بواصولده استقراض عقد ایلمشدر حالبوكه سائر
 مملكتلر با خصوص آنغلو ساقسون مملكتلری كیت كیده باشه باش استقراض ایتكه
 باشلانمشدر . فرانسه نك حرب اثناسنده ۱۹۱۵ سنه سندن بری عقد ایتدیكي بش حرب
 استقراضی باشند اشاغی ایدی . او درجه ده كه حقیقت حالده اله كچن ۷۱ ملیار ۹۱۱ ملیون
 فرائق یرینه دولت ۸۹ ملیار ۵۴ ملیون یعنی ۱۷ ملیار ۱۴۳ ملیون فرائق فضله
 بورجلانمشدر . بو نقطه نظر دن اك زیاده شایان اسف اولانی ۱۹۲۰ مارتنده كي ۵٪
 فائضلی استقراضدر . زیرا بو استقراض ۱۰۰ فرانغه اخراج اولندیني حالده ۱۵۰ فرائق
 تأدییه سی مشروطدر ، بوايسه یوزده ۳ ۱/۳ فائضلی ۶۶,۰۶ فرانغه اخراج ایدلمش ۱۰۰
 فرائق تأدییه سی مشروط بر استقراضه معادلدر . یوزده ۶ فائضله باشه باش اخراج اولونان
 استقراضدن دها بهالی اولان بو استقراض دولتی حقیقه الله كچن پاره دن ۵۰٪ فضله
 بر مقدار تأدییه سنه مجبور ایتكده در . ۱۹۲۰ تشرین اولنده اجرا ایدیلن ایكنجی استقراض
 اعتباراتك تبدل مسعودینه علامت اولق اعتباریله شایان شكراندر . چونكه ۶٪ فائضله
 باشه باش اخراج ایدلمش ایدی . « مابعدی وار »
 عینی زاره حسن محسن
 « علم مالی وقوانین مالییه مدرسی »