

دارالفنون

حقوق فائز بن محمد علي

مفوق ، اقتصاديات

ايکي آبه بر نشر اولنور

مندرجات

مفوق :

تورکيا حقوق مدنیه سی تدقیقاتنه مدخل صاوزه رهال (مترجمی) دانش سعید ، صديق سامی
 ی تأمینادن رهن حاجی عادل
 بیت اقوام وثیقه لری (ادیب بك طرفندن ترجمه ایدلشد)
 سم اقتصادي :
 مستقر اض و دیوز عمومی عینی زاده حسن تحسین

استقراض و دیون عمومیہ

مابعد

بر مدت ایچون ۵٪ فائضی رانتک ۱۰۸ فرانق ابتدیکنی قبول ایدہ لم . او حالہ
حقیقی فائض مقداری ۴,۶۳٪ ایدر . اگر ۳٪ فائضی رانت ۷۳ ایدیورسہ بونک دہ
حقیقی فائضی ۴,۱۰٪ ایدر . بناء علیہ یوزدہ بش فائضی رانتی تحویل ایچون ایکی صورت
آرہ سندہ بر ترجیح یاییلیر . یعنی باشہ باش بر تحویل اجرا و ۴٪ فائضی یکی بر تیپ احداث
اولتور و مطلق موفقیتلہ نتیجہ لیر . بوصورتلہ دولت ہر تحویل باشنہ یوزدہ یاریم بر فائض
تصرف ایلمش اولور . دیگر صورت باشدن آشاغی بر تحویلدر . مادامکہ دولتک آنجق
یوزدہ ۴,۱۰٪ کتیرن بر سرمایہ سی یعنی ۳٪ فائضی بر رانتی واردر . نیچون مقرضلرینہ
۴٪ فائضی بر تحویل ویرسین . اک زیادہ موجب تصرف اولان اصول ۵٪ فائضی
بورجی ۳٪ فائضی بورج ایلمہ فی حاضری اوزرندن تحویل ایتمکدر . دولت رانتیہ لہ
۵٪ فائضی کاغدلرینی یا باشہ باش یعنی ۱۰۰ فرانق اودہ یہ جگنی سویلر . یا خود اگر
تحویل دیونہ راضی اولور لرسہ اولرہ یوز فرانق ایلمہ فی حاضری اولان ۷۳ فرانقندن
قاج فرانقلق ۳٪ فائضی رانت آلمق ممکن ایسہ او قدر رانت یعنی ۱۳۷ فرانق اعتباری
سرمایہ بی ارانہ ایدن ۳٪ فائضی رانت ویرر . [*] بوصورتلہ دولت کنڈیسنہ بش فرانق
فائضہ مال اولان ۵٪ فائضی تحویلات یرینہ ۳٪ فائضی بر تحویل ایلمہ بر جزء تحویل
اقامہ ایلمش اولور . بو تحویل لہ ایسہ آنجق یوزدہ ۴,۱۰٪ فرانق فائض تأدیہ ایدیور .
بوطر زو صورت برنجی صورتدن دہا کارلیدر . چونکہ برنجی صورتدہ مقدار فائض بشدن
(۴,۵۰) ایتمکدہ ایدی . مع التأسف مدالیہ نک ترسی واردر . بو اصول بورجک
اعتباری سرمایہ سی مهم بر صورتدہ تزید ایلر . زیرا ۵٪ فائضی یوز فرانق اعتباری
سرمایہ مقابل دولت ۳٪ فائلی ۱۳۷ فرانق اعتباری سرمایہ بی حائز تحویلات ویرر .
بوشرائط دارہ سندہ مستقبلہ کی تحویل دیون و احای دیون او قدر کاغذی اولور کہ

$$[*] ۷۳ \text{ فرانق ایچون } ۳ \text{ فرانق فائض اولدیفنہ کورہ } ۱۰۰ \text{ فرانق ایچون } \frac{۱۰۰ \times ۳}{۷۳} = ۴,۱۰$$

$$۱۳۷ = \frac{۱۰۰ \times ۱۰۰}{۷۳} \text{ فرانق سرمایہ اعتباری .}$$

دولت يك مشكلاته باشه چيقايلير . في الحقيقه آلايني هر يوز فرائق ايچون ۱۳۷ فرائق اوده ملك ايحاب ايلر . بوندن باشقه تحويل ديون باشدن آشاغي بر تپيده ايدلش اولديقدن آتياؤوقوعولاچق تحويل ديون آز چوق بر زمانده اجرا ايديله مز . و تحويلاتك بوفيانه چيقماسنه انتظار ايدلك لازم كلير .

ثالثاً تعويض ايله تحويل ديون . - تعويض ايله تحويل ديون معاملاتي ده يك قاريشقدرد . بومعاملات دولتي تحويل ديونك معناد اولان غايه سندن اوزاقلشديرر . بوضورتله دولت يالكسز ديون عموميه سي يوكنك تخفيفي دكل بلكه كنديسه منضم بر پاره تأمين ايتك غايه سي استهداف ايلر: بوبالواسطه راستقراض اصوليدر .

عامل اصليسنه ارجاع ايديلنجه تعويض ايله تحويل ديون شوكا منجر درر: يابه جتي تحويل ديون ايله رانديه لرك ايرادلرني تنقيص ايدميسيلير ؛ شو شرطله كه داينلر دولته منضم بر سرمايه تأديه ايتسونلر . تعويضات ايله تحويل ديونك يك متنوع شكللري واردر . بعضاً تحويل ديون ماده سنده جاري اولان قاعده عموميه نك خلافته اوله رق باشه باش اولمايان بر تحويل حقنده اختياري بر صورتده اولور . على الاكثر باشدن آشاغي تحويله ياقلاشير و اونك كهي ايكي تيب استقراضك عيني زمانده موجوديته استناد ايدر . مثلاً مختلف فياتلرله قايتاليز ايديلن $\frac{1}{4}\%$ و $\frac{3}{4}\%$ فاضلي تحويلاتك عيني زمانده موجوديته مستنددر . بوضورتله $\frac{3}{4}\%$ فاضلي تحويلات بر زمان معينه ۷۵ فرانغه و $\frac{1}{4}\%$ فاضلي تحويلات ايسه ۹۵ فرانغه بور . - يه قيد ايدلمشدر . [۱] دولت بوتقديرده رانديه لره بوجه آتي لساني قوللانير . $\frac{1}{4}\%$ و $\frac{3}{4}\%$ فاضلي ايكي تحويلدن استقبالده ابتدا تحويل ايديله حك شبهه سز $\frac{1}{4}\%$ فاضلي اولانيدر چونكه باشه اك زياده ياقلاشان و ابتدا باشه باش فياتنه واصل اولان اودر . دولتك اك چابوق تحويل ديونده منفعتي اولان ده كذلك بودر . زيرا بوتحويل دولته دهها آغير كفتلري موجبدر . تحويل ديون تهلكه لرندن قورتولمق و ايلروده فياتنك نزايده ايتمي احتمالي اولان بر تحويلي آله ايتك ايچون سزده كنديكسزك $\frac{1}{4}\%$ فاضلي رانتي $\frac{3}{4}\%$ فاضلي رانتي ايله تبديله منفعت كوريرسكز . چونكه بوتحويل اوقدر

[۱] اكر قايتاليزاسيون فياتي $\frac{1}{4}\%$ فاضلي تحويل ايچون $\frac{3}{4}\%$ فاضلي تحويل درجه سنده اولسه ايدى $\frac{1}{4}\%$ فاضلي تحويلك ۱۱۲٫۵ فرائق ايتمي لازم كليردى . اكر ۳ فرائق رانت ۷۵ فرائق يعنى ۳ كره ۲۵ فرائق ايدرسه ۴٫۵ فرائق رانت ۴٫۵ كره ۷۵ فرائق يعنى ۱۱۲٫۵ فرائق ايدر .

چاہوق تحویل دیونہ اوفراماز . فرض ایدہلم کہ بو عملیاتی بالذات کندیکیز بورسہده بر بورسہ دلالی واسطہ سبلہ اجرا ایتک ایستہ بورسکیز $\frac{3}{4}\%$ فائضی ۹ فرانقلق رانت ایلہ دیکشدرمک ایستہ نیککیز $\frac{4}{10}\%$ فائضی ۹ فرانقلق رانتکیز وار بو دیمکدر کہ $\frac{4}{10}\%$ فائضی ایکی تحویلکیزی $\frac{3}{4}\%$ فائضی ۳ تحویلہ مقابل ویرہ جکسکیز . ایددی $\frac{4}{10}\%$ فائضی ایکی تحویل ۹۵ فرانقدن $95 \times 2 = 190$ فرانق ایدر . دیگر طرفدن $\frac{3}{4}\%$ فائضی اوج تحویل ۷۵ فرانقدن $75 \times 3 = 225$ ایدر . بورسہ دلالہ ۲۲۵ فرانق فائضی اوج تحویل ۱۹۰ فرانق آرسندہ کی فرق یعنی $190 - 225 = 35$ فرانق ویرمکیز لازم ایلہ . دولت ایسہ بو عملیاتی سزہ دہا اوجوز یا یعنی تکلیف ایدیور : دولتہ یالکیز ۲۵ فرانق ویرہ جکسکیز . دولت دہ $\frac{4}{10}\%$ فائضی ایکی تحویلی $\frac{3}{4}\%$ فائضی اوج تحویل ایلہ دیکشدرمک .

اگر تحویل دیون موفق اولورسہ دولت ایکی شی یا ایش اولہ حق :
اولا $\frac{4}{10}\%$ فائضی رانتی $\frac{3}{4}\%$ فائضی رانتہ تحویل و بورجی یالکیز بر تپیدہ توحید ایش بولونہ حق .

ثانیاً طلب ابتدکی تعویض ایلہ منضم سرمایہ آلدہ ایش اولہ جقدر .

Fould تحویل دیونی (۱۸۶۲) . - فرانسدہ کسب اشہار ایش اولان بر تعویضی تحویل دیونک نظری اولان شہ ماسی بر آزاو چیزدک . بو تحویل دیون ۱۸۶۲ نارینخدہ Fould طرفندن اجرا ایدلمشدر . بو تحویل دیون نتیجہ سندہ $\frac{4}{10}\%$ و $\frac{4}{10}\%$ فائضی دیون $\frac{3}{4}\%$ فائضہ تبدیل ایداشدر . بو تحویل دیون معاملہ سی آز قالسون موفقیتلہ نتیجہ لیمہ جکدی ؛ مع هذا آنجق واسع بر تضیق اداری سایہ سندہ - اودہ پک آز بر صورتلہ - موفقیت حاصل اولمشدر . والیر و بسقپوسلر تحت ولایت و وصایتلرندہ بولنان بالجلہ مؤسسات عمومیه اوزرندہ اجرای تاثیر ایتک دعوت اولمشدر و بوصورتلہ بو مؤسسہ لر تحویل دیونہ یازلمشدر . فی الحقیقہ بو تحویل دیون الک فنا شرائط داخندہ عرض وجود ایدیور ایدی : اختیاری ایدی ، رانتیلر ایچون حال حاضر ایلہ تحویل دیون آرسندہ حق خیار وار ایدی ؛ یوندن باشقہ اشو تحویل دیونی مجبوری قیلمق ممکن دکل ایدی . زیرا بونک ایچون باشند اولدجہ اشغی اولان تحویلی باشہ باش اودہ مک لازم کلہ جک ایدی . ایشتہ بونک ایچون یوقاریدہ سوبلہ دیکمز وجهلہ اختیاری تحویل دیونک کوچاکلہ موفق اولدینی تجربہ آکلاشیلمشدر .

بوندن باشقه بومعامله تعویض ایله اولان بالجله تحویل دیونه متعلق بر محذوری ده حاوی ایدی : میخائیزمسی رانتیه لر طرفدن آکلاشیله بیلمک ایچون چوق مغلق ایدی . حال حاضره بر تعویض تأدیه سنک ترجیحنده منفعت اولدیفنک آکلاشیلمسنده مشکلات چکیلیر . اوله بر تعویض که رانتیه لره فضله بر سائیم بیله فائض کتیرمیه جکدر . بوندن باشقه نتیجه دولت ایچون فلاکت انکیز ایدی . تعویضاتک تأدیه سی عملیاتک مصرفی تنزیل ایدلد کدنصکره ، دولتی یواریاق حسابله ۱۶۰ میلیون فرانغه صاحب قیلوردی . بوکا مقابل دولت $\frac{1}{4}\%$ و $\frac{4}{100}\%$ فائضلی تحویلاتی $\frac{3}{100}\%$ فائضلی تحویلات ایله د کیشدیرمکله بورجنک سرمایه سی مهم بر صورتده تزیید ایتش اولیوردی . فی الواقع $\frac{1}{4}\%$ فائضلی ۹ فرانقلق رانت ایچون آنجق ۲۰۰ فرانق سرمایه بورجلی ایدی . حالبوکه $\frac{3}{100}\%$ فائضلی ۹ فرانقلق رانت ایچون ۳۰۰ بورجلی اولیوردی . شو صورتله ۱۶۰ میلیون فرانق الیه ایتک ایچون دولتک بورجی جمعاً یکون بر ملیار ۶۰ میلیون فرانغه بالغ اولمش ایدی .

مقدما متخالف تحویل دیوندن بحث ایتش ایدک . دیون دائمک عمومی رانتیه ویاخود ختام بوله بیله جک تقاضی - سنویه تحویلی - که انکلتیره ده مقبول و مرغوبدر . - تام معناسیله بر تحویل دیون معامله سی اولمقدن زیاده برنوع آمورتیسه اندر . و بوندن فصل آتیده بحث ایده جکدر .

انکلتیره ده تحویل دیون . - تحویل دیونی الک مسعود واک زیاده قاعده تحتنده بر عادت حاله کتیرن اوروپا مملکتی انکلتیره در . اون طقوزنجی عصرده [۱] ۱۸۸۲ دن ۱۸۸۶ تاریخته قدر سکز بوبوک تحویل دیون معامله سی یایمشدرکه بو سایه ده فائض یوکی سنوی ۱۶۰ میلیون قرانغه تنزل ایلش و بورجنک اعتباری سرمایه سی یالکیز ۱۹۵ میلیون فرانق تزیید ایتمشدر . انکلیز تحویل دیونک خصوصیتی ده همانده کافه سنک باش باشه بر تحویل اولوب تعویض ایله اولماسیدر . فی الحقیقه اون طقوزنجی عصرده اختیاری ، باشند اشافی آنجق ایکی تحویل دیونه تصادف اولنور : بری ۱۸۸۲ دیکری ۱۸۸۴ تحویل دیونی . مع هذا بومعامله دن برنجیسی هازده باشه باش ایدی . ایکنجی یه کلنجه تکمیل انکلیز تحویل دیون معاملاتی آره سنده الک آز موفقیته نتیجه له ن بودر . تحویل دیون معاملاتی رانتیه لره دها قولایلقله قبول ایتدیرمک ایچون انکلتیره علی الاکثر متخالف تحویل دیون اصولی استعمال ایدر . مثلاً موسیو (غوشن) طرفندن ۱۸۸۸ ده اجرا [۱] انکلتیره اون سکزنجی عصرده بیله اوج تحویل دیون معامله سی یایمش ایدی .

ایدیلان ۳٪ فاضلی تکمیل انکلیز بورجلیری یعنی ۱۵ میلیارد فرانقلق معظم بر سرمایه اوزرندن تطبیق اولان صولک تحویل دیون ۳٪ فاضلی تحویلات برینه ۱۸۸۹ دن ۱۹۰۳ تاریخته قدر ۲۲٪ فاضلی و ۱۹۰۳ دن ۱۹۲۳ تاریخته قدرده ۲۱٪ فاضلی تحویلات اقامه ایله مشدر. دولت ۱۹۲۳ تاریخندن اولیکی بر تحویل دیون پامیه جغفی وعد ایله مشدر. بو تحویل معلومی تقریباً ۱۴ میلیارد ایچون قبول ایدلمش و یالکیز بر میلیارد قدر جزئی بر قسم ایچون رد اولنمشدر. یالکیز بو تحویل دیون، دیون عمومیته نك سنوی مصارفی ۷۰ میلیون فرانق تنقیص ایله مشدر. بوندن ماعدا انکلیزه دولتی موفقیقی تأمین ایچون بعض صور تسویه ده یاپار. تحویلات حامللرینه پک قیصه بر مدت خیاب بخش ایلرکه بواصول عادل اولمقدن زیاده عملیدر. دیگر طرفدن دائمی بر رانت ایله مدیون اولان کیسه نك بورجلی کندیسه موافق کلن زمانده اوده مک خصوصنده کی صلاحیتندن استفاده ایدره رانتیه لری تحویل دیونی قبوله و یارده اجبار ایدر. رانتیه لرک سکوتی ضمناً قبول کی عد وتلقی اولنور. اگر رانتیه لر تحویل دیونی رد ایدر لرسه دولت بورجلی، تأدیه زمانه قدر ابتدائی فاضلی تأدیه ده دوام ایتسی شرطیله، ایستدیکی کی وایستدیکی زمانده اوده ر. بوسورتیه رانتیه لر سرمایه لرینی کاملاً وعینی زمانده چکمک تهدیدیه دولت اوزرنده تضییق اجرا ایدره مزله. والحاصل یا تحویل دیونی یاخود پاره لرینی غیرمعین بر زمانده استرداد ایتک شقی ترجیح ایدره جک لرندن و بو تقدیرده قیم منقوله فی ائلرینک یوکسک اولاجفی و پاره لرینی یکی برایشه وضع ایتکده مشکلاته اوغرایه جقلری بر زمانده پاره لرینک ویرلمسی ممکن اولدیغندن کندیلرینه تکلیف اولان تحویل دیونی قبوله مجبور اولورلر.

فرانسه ده تحویل دیون. - فرانسه تحویل دیون معامله سنده پک زیاده متردد کورونمش و علی الا کثر رانتیه لرک ایرادینی تنقیص ایتک شقی رد صورتیه مکلفینی رانتیه لره فدا ایله مشدر. [۱] ۱۸۲۵ دن ۱۹۰۲ تاریخته قدر ۷ تحویل دیون پامشدر (مورغان استقراضی اوزرینه خصوصی بر ماهیتده معامله دخی تحویل دیون عد و اعتبار ایدیلیرسه ۸) لکن بو تحویل لرک همان کافه سی، ۱۸۵۲، ۱۸۹۴، ۱۹۰۲ تاریخلرنده کی استثنا ایدیلیرسه، نظریات نقطه نظرندن قصور لیدر.

[۱] ۱۸۷۸ ده رومانس نطقنده (غامبه تا) دیور ایدی که : رانت حقنده تحویل دیون یا بقی ایچون حامللری اضرار ایتیه حکم او حامللری که جمهوریتیه امنیت و اعتماد ایدره رک طور اقل مزک استحصالی ایچون پاره لرینی کتیرمشدر. بومسئله یه تماس ایتزدن اول مادی، معنوی بر زمان کچه سی لازمدر »

فی الحقیقه یا سیلان بر بوجویلا یا اختیاری، یا تعویض ایله، یا خودده باشند اشاغی اجرا ایدلشد. تقریباً سنوی ۱۶۰ میلیون بر تصرفی ایجاب ایله مشلرایسه ده بورجك سرمایه سنی ۲ میلیارد ۱۲۰ میلیون تزید ایتشلرد. ۱۹۰۲ تاریخده موسیو (رویه) طرفدن یا بیلش اولان تحویل دیون معامله سی $\frac{3}{4}$ و $\frac{3}{4}$ فائضی موجود اولان یکی تیپ رانی توجید ایتش یعنی $\frac{3}{4}$ فائضی رانی $\frac{3}{4}$ فائضی رانته تحویل ایله مشدر. عملیاتك موقیعتی تأمین ضمانتده تحویل ایدیلن هر سه ایچون رانته لره بر فرائق بر پریم ویرلشد. بو صورتله رانته لر ۴ سنه کندی تحویلاری ایچون ۲۵ سانتیم بر فضله فائض آلمش اولور لر ایدی که بو کندی ایراد لرینی $\frac{3}{4}$. ابلاغ ایدیور ایدی . یعنی آچیقجه متخالف تحویل دیون اصولی قبول ایتکسزین ۱۹۰۲ تحویل دیونی بو اساسی تطبیق ایتش ایدی . عینی زمانده دیون دائمنك تمامك ۱۶ تشرین ثانی ۱۹۱۰ تاریخنه قدر غیر قابل تحویل اولدیغی اعلان ایدلش ایدی . تحویل دیون تاریخك تکرار آچیلدیغی نه وقت کوره جکز ؟ بونی شیمیدین تخمین ایتك جرأتکارانه اولور . حرب ائناسنده اخراج اولنان $\frac{4}{5}$ و $\frac{5}{5}$ فائضی استقراضلر قانوناً ۱۵ و ۲۵ سنه دن اول تحویل اولنه مازلر . تشرین اول ۱۹۲۰ ده دولت $\frac{6}{10}$ فائضله باشه باش بر استقراض عقد ایله مشدر . ممکندر که فائض مقداری ده اووزون مدت دولترك پاره یه اولان احتیاجلرندن و ملل محاربه ده صناعك تکرار تأسیسك ایجاب ایتدیره چکی سرمایه طلبلرندن دولایی یوکسك دوره جقدر . دیگر بر حادثه بی ده نظر دقته آلمق لازم کلیر که حرب ائناسنده باشند اشاغی استقراض عقد ایتکله دولت تحویل دیون امکاندن کندیخی محروم براقشدر . اکر تحویل دیون یا به بیلسه یدی مستقبلده فائض مقدارینك تنزلدن استفاده اید بیلیردی . ایدی بو او یله بر منبع تصرفدر که فرانسه مالیه سی یاقین بر استقبالده بونی نظره آلممالیدر .

دیون عمومی بو کونك تنقیصی جاره لری : ۲ — آمورتیسمانه

دیون عمومی بارینك تنقیصی ایچون مراجعت ایدیله جك تداییردن ایکنجیسی ، آمورتیسماندر . تحویل دیون بورجك اعتباری سرمایه سنی تنقیص ایتکسزین سنوی ویریلان فائضك تنزیلنه منجر اولور . حتی اکر تحویل دیون پهردن اشاغی اولورسه بورجی تزید بیله ایتش اولور . بالعکس آمورتیسمان بالذات سرمایه اووزره تأثیر ایدر . بو معامله بر بورجی تأدیات اجرایی صورتیله اطفایا تنزیل ایله مکرر . بوده یا طوغریدن

طوغری به یعنی بلا واسطه یا خود بالواسطه اولور . بلاواسطه امور تیسمان دولتک داینلرندن آلدینی بورجی آچیقجه کندیلرینه اوده مسیله اولور . بالواسطه امور تیسمان ایسه دولتک بورجلرینی ارئه ایدن اسهام و تحویلاتی ، افرادک یایدینی کبی ، پیاسه دن صانون آله رق تداولدن چکمی و احاطه مسیله اولور . بواسوللردن برنجیسی تحویل دیونده اولدینی کبی عینی مسائل حقوقیه بی احداث ایلر . دولتک بورجی ایستدیکی زمانده اوده میسی حتی دیون دائمه مؤیده ایچون ایلوم بلا اعتراض قبول اولنمقده در [۱] دیگر طرفدن استقراض قابل اطفا اولق اوزره عقد ایدلمش ایسه بالطبع ینه بوحق واردر . مع هذا استقراض مقاوله نامه سنده معین اولان زمان تأدیه دن اول قابل اطفا براستقراضک تأدیه سی غیر مشروع عند اولتور .

۱ . — امور تیسمانک لزومی

آمورتیسمان ایله تحویل دیون آره سنده کی فرق . — دیونک تنقیضنده مستعمل اولان بویکی اصول یعنی اطفا ایله تحویل آره سنده بعض مقصدلر تحویل دیونی ترجیح ایله مکده درلر . بونلرک بروجه آتی درت دلیللری واردر . اولاً تحویل دیون فائضی تنزیل ایدر . فائض ایسه مکلفین اوزرینه یوکلنه یر یکانه بریو کدر . دولتک دیون مؤیده سنک سرمایه سی تنزیل ایتمه ک اوقدر اهمیتی یوقدر . زیرا دولت بورجی هیچ بر زمان و برمه مکده مختار اولدیغندن سرمایه ک مقداری آنجق اصول محاسبه و دفتریده حائر اهمیتدر . ثانیاً تحویل دیونک فوائدی مجانیدر . حالوکه اطفا سرمایه ک اوده میسی ایچون آغیر مصارفی ایجاب ایلر . بوحال اطفا ک یک آشکار بر محذوریدر . لکن بونک اهمیت مسئله آنجق یاقیندن تدقیق ایدیلجه بللی اولور . رانیه لره تأدیه ایدلمک ایچون تخصیص ایدیلان باره بالطبع مکلفلردن آله جقدر . مشهور بانکر (لافیت) اینانمق لازم کلیرسه بونک نتیجه سی مکلفلری کندی ایشلرنده قوللانجقلری ، ثمره دار بر صورتده ایشله ده جکاری سرمایه دن محروم ایتمکدر . عینی زمانده رانیه لرده ناصل تدارک ایدم جکاری بیله مدکاری بر ایراددن محروم

[۱] شوراسنی صورت مخصوصده اخطار ایدلم که دولت دائمی بورجی یک نادر اوله رق بلاواسطه امور تیسمان ایله اوده مکده در . استقراض تحویلاتی باشند اشاغی اولورسه بورس دن بونلری مباحه ده بالطبع قائده سی واردر . بوندن باشقه باشه تأدیه ده دیون عمومیه ک محدودسه ریلره تقسیم ایدلدیکی مفروضدر که بوقسملردن هر بری آبریمجه اطفا اولانه بیلیر . زیرا ایجاب ایتدیکی منافع عظیمه دن ناشی بالطبع هر دفعه محدود بر مقدارده بورجک تأدیه ایدلمی ضروریدر .

اولولر. ثالثاً غیر متمر مصارفه حصر و تخصیص ایدیلان و سرمایه لرك محو ندن بشقه بر نتیجه ویرمه بن بر استقراضك و مثلاً بر حرب استقراضك اطفاسی بلكه قبول ایدیله بیلیر.

زیرا انسال مستقبله ایچون هیچ بر تمویضی موجب اولیان یو کاردن کندیلرینی قورتارمق جهتی شایان دقتدر. لیکن امور و تشبثات نافعه به حصر و تخصیص ایدیلان بر استقراضك اطفاسی هیچ بر صورتله معذور کوریه من. طبیعیدر که انسال مستقبله نك کافه سی بورجك فائضه اشتراك ایتلیدر. چونکه استقراضك تأمین ایتدیکی قوائدن دخی انسال مستقبله استفاده ایلیه جکدر. رابعاً دولتك بورجی اوده مه سی ایچون اختیار ایتدیکی مصرف زانددور: اطفه - زمانك تأثیر به مصرفسز و کندیلکندن اولور. فی الواقع بورج تناقص ایتکسزین سعادت حال عمومینك ترقیمی و ذی قیمت معادن - ستوقنك ترایدی نتیجه سی اوله رق پاره قیمتك تنزلی بورجی کوندن کونه ده خفیف بر بوك حالت کتیریر. شیمدی صرا ایله بو مختلف دلائلی تدقیق ایدلم: اولاً بو دلائلك صوکنجیسی حقیقی حادثات و وقایعه مستددر. شبهه یوقدر که دولتك بورجلرینك فائضی تأدیه ایچون هر سه محتاج اولدینی میلیارلری بوکون تأمین و تدارك ایتك فرانسز مکلفلری ایچون ۱۴ نجی لوی زمانه نسبتله ده آز کوچدر. لیکن ایشلریمك تسویه سی زمانه بر اتمق ایچون اولاً ثروت مملکتك منتظماً تراید ایده جکنه بعده دینك ثابت قالا جغه و یکی استقراضله بورج مقدارینك تراید ایتیه جکنه امین اولمالیدر. بالخاصه بوصول فرضیه مع التأسف غیر محتمل اولدینی ایچون البسیط قاعده احتیاط اقتداری اولنجه دولت بورجی اوده مه سی امر و توصیه ایدر. ثانیاً اطفه نقطه نظرندن استقراضك خصوصات متمر به ویا غیر متمر تشبثاته صرف ایدلمی آره سنده احداث اولنان فرق قطعی بر جوابی ایجاب ایلر: اوده شودر که بر زمان معینه فائده سی زائل اولیه جق و یکیدن انشایی ایجاب ایتیه جك تشبثات نافعه یوقدر. ملی تجهیزات و آلات، بری و بحری مواد و مهمات و کشفیات و اختراعات تعدد ایتدکجه اوقدر سریع بر صورتده تجدیده محتاجدر. بنا برین انسال مستقبله بونلردن ابدیاً استفاده ایتیه جکدر. بوموادك تأمین ایتدکاری فوائلك استهلاک ایدیلدکاری مدت ظرفنده استقراضك دخی اطفه ایدلمی ایجاب ایلر. ثالثاً اطفانك عینی زمانده هم رانیه به همده مکلفینه موجب ضرر اولدینی حقنده کی دلیل قارشو بر وجه آتی جوابلر ویریلیر: أ، رانیه لر حقنده دنیلیر که بونلره دولتك بر ایراد تأمین ایتك خصوصنده بر حق مکسوبلری یوقدر: مملکتك انکشاف اقتصادی سی نقطه نظرندن دخی بوش سرمایه لرك بویوک مقدارده دولت رانته یاتیرلماسی و خصوصات صناعیه به مصرف

اولسی دها مرجحدر . ب ، مکلفینه تعلق ایدن نقطه دن اطفانک کندیلری ایچون بر بار اولدینی درکاردر : اکر دولت کندی بورجنک تسویه سی ایچون بر مبلغ معین تخصیص ایتمه مش اولسه یدی بالفرض بعض ویرکیلری تنقیص ایلده بیلیردی . لکن بودها ایسی اولوردی؟ ستورات میل اقتصاد پرنسپلری نام کتابنده بونک عکسفی پارلاق بر صورتده اراشه ایدیور : بعض دفعه دنیلور که واردات فضله سنک اثمار و ارباح ایدمک اوزره مکلفینک آنده براقیلمه سی دها مرجحدر . بودلیل غیرمنمر مصارف حقنده طوغریدر ، فقط دینک تسویه سی موضوع بحث اولورسه طوغری دکدر . ارباح و اثمار ایتک نه دیمکدر؟ بونک معناسی نافع بر صورتده استعمال دیمکدر . « ستورات میل سوزلرینه دوام ایدرک دییور که مکلفیتک الدن ویرکو اوله رق آلتان بر قاج فرانفی فائضی بر بورجی اطفای ایتمکدن دها نافع و دها مشر بر صورتده قوللانه بیله جکلری پک آز محتملدر . بوندن بشقه اطفای مکلفینک بر نوع تناقصنه معادلدر . فائضدن تأمین ایشدیکی تصرف بودجه نک تنزیلنه ویا تکنایفک تنقیصنه مساعده بخش اولور . رابعا تحویل دیونک اطفادن آز مصرفله دیون عمومیه یوکنک تخفیفی مسئله مهمه سی تحقیق ایشدیره بیله جکی فکری قالیور . بوکا مقدماده سویله دیکمز وجهله آرقه سنده آغیر بر بورج سوروکلین بر ملتک مشکل زمانلرده یکیدن پک کوچلکه عقد استقراض ایده بیله جکی و اعتبارینک توکنه جکی جوابی ویریلیر . بارون لوئی نک دیدیکی کی « حرب ائناسنده عقد استقراض ایده بیامک ایچون صالح زماننده بورجفی اطفای ایتیلیر . »

لکن بوندن باشقه شوده وار : تحویل دیون بالطبع محدوددر . چونکه بردولت تحویل دیونی تکثیر ایده مز . زیرا تحویل دیون دائما بر درجهیه قدر خلقت خوشنه کیتمز . بوندن بشقه تحویل ایدیه جک رانتک باشند یوقاری بر فیأنده اولسی لازمدر . بالعکس اکر رانت باشند اشاغی اولورسه اطفای دولت ایچون کارلیدر ؛ چونکه اووقت دولت تحویلاتی بورسه دن دون فیأته صانون آلیر . ایسته بونک ایچون در که بوجه آتی قاعده یی سویله مشلدر : باشند اشاغی ایسه اطفای باشند یوقاری ایسه تحویل . مع هذا شونی ده علاوه ایدم که تحویلات باشند یوقاری اولدینی زمان دخی رانتک یوکسه کلکی دولت ایچون دها مضر اولمق سزین اطفای اجرا اولنه بیلیر . زیرا دولت تحویلاتی باشه باش اوده یه رک داینلرینه قارش ی بورجندن خلاص اولور . بنابرین دیونی اصلا اطفای ایتمه ملی ، بلکه تحویل ایتمه لی دیه نلرک افکارینه رغما نظر منده اطفای غیرقابل اعتراضدر . مع مافیه هانکی احوالده

بردوات اطفای معامله سی اجرا اتمه لیدر ، سوآلی وارد اولور . بوراده دائماً اطفای اتمه لیدر ، دیه ادعا ایدنلرک فکرینه تبعیت ایتمکدن توقی اتمه لیدر .

ایشته بوفکر در که اطفای مجبوری ویا بذاته اطفای فکرینه سائق اولمشدر . بو اطفای مجبورینک باشلیجه صورت وطرز لرینی بودجه فضله لر یله یاپیلان اختیاری اطفایی تدقیقندن اول ایضاح ایدم جکز .

۲ : — اطفای اصلری : اطفای مجبوری

دوقنور پرایسک اصولی . — مجبوری اطفای سیسته می ۱۷۷۴ سنه سنده دوقنور پرایس نامنده برانکلز طرفندن ایجاد ایدلمشدر . بوسیستم فائض مرکب حسابنه مستنددر . شویله که ۵٪ فائض مرکب حسابیله هر سنه بر فرائق وضع ایدیلورسه ۳۶ سنه دن بر آرز فضله بر زمانده ۱۰۰ فرائق بر سرمایه آله ایدیلیر . اگر فائض ۴٪ اولورسه ۴۱ سنه ده ۱۰۰ فرائق حاصل اولور .

بوندن شونتیجه استخراج اولنور که اگر ۱۰۰ فرائق بر بورجی اوده مک ایچون هر سنه بر فرائق تخصیص ایدیلیرسه بودینی اطفای ایچون ۱۰۰ سنه لازم کلیر : لکن بالعکس سنوی تأدیه ایدیه جک بو بر فرائق فائض مرکب حسابیله قایتالیزه ایدیه جک اولورسه تکمیل بورجی اوده مک ایچون مقتضی اولان سرمایه (پاره فائضنک درجه سنه کوره) ۳۶ ویا ۴۱ . . . سنه ده آله ایدیلیر .

بواساسدن طوتدیره رق پرایس بوجه آتی محاکمه اجرا اتمکده ایدی : دولت بورجی اوده مک وظیفه سیله مکلف خصوصی بر مؤسسه یعنی بر آمورتیسمان قاصه سی احداث اتمه لیدر . بو قاصه سی سنوی معین بر مبالغ تأدیه اتمه لیدر که بو سایه ده ایلک سنه معین بر مقدارده تحویلات اشترا اولنور . بز بوکا A دیه جکز . بو قاصه بو تحویلاتی صاقلایه حق ، فائض لرینی تحصیل ایدیه جک ، بو فائضی سنه آتیله ده اطفای دینه تخصیص اولنه حق مبالغه علاوه ایدرک یکنویله یکیدن B مقدارنده تحویلات مبیاعه ایدیه جک وبالطبع بو تحویلات ده فائض کتیره جکدر . اوچنچی سنه آمورتیسمان صندوق عینی معامله بی دهاکلی بر مبالغ ایله تکرار ایدیه جکدر . چونکه بوپاره سنوی تخصیص ایدلمش اولان مبلغه A و B تحویل لرینک فائض لرندن مرکب اوله جقدر . بو معامله به متوالیاً و متدایاً دوام ایدیه جک قاصه A ، B ، C ، D ، الح ... تحویلات مبیاعه ایدیه جکدر . وهریکی مقدار

اسکی مقدار فائق اوله جقدر . چونکه اطفایه تخصیص ایدیلان پاره مؤخر آ اشترا ایدلمش اولان تحویلاتک ایرادینک ضمندن ناشی کننیدلکسندن بویومش اوله جقدر . ایدمی اطفای برسر سربع ایله جریان ایده جک و او درجه ده که برایشک دوشو بجه سنه کوره پک آ ز بر زمانه تکمیل انکلیز بورجلری تمامی تمامه اشترا و اطفای ایدلمش اوله جقدر . بونده اصل نظر دقه آله جق شی آمورتیسمان معامله سی اصلا قطع ایتماک و بو صورتله فائض مرکب حساباتک ایشله مه سنه مساعده بخش ایله مکدر .

حتی بودجه لرده آجیق اولسه بیله دولتک آمورتیسمان قاصه سنک سرمایه سنه دوقونمقدن ایسه استقراض طریقه مراجعت ایتمی اولادر . فی الحقیقه عقد استقراض ایله مکله ، حکومت هر سنه فائض تأدیه سنه مجبور اولور . و بوفائض لری ویرکولر وارداتندن افرازا یلر . لکن بونلر فائض بسیطدر . حالبوکه آمورتیسمان قاصه سنک پاره سنه طوقونورسه فائض مرکب حسابیله تزايد ایده جک اولان بویارلری ایلک ماضع لهرلندن انحراف ایتدیرمش اولور . بنابرین دولتک آمورتیسمان پاره سنه طوقونماق ایچون استقراض عقد ایتدیکده آشکار منفعتی واردر : « برالیله فائض بسیط ایله استقراض ایدر . دیگر الیه فائض مرکب ایله بریکدیرر . » او حالده فرقدن استفاده ایلر .

دوقور برایشک سیستمی دولت آداملرینک افکاری اوزرنده او درجه ده اجرای تأثیر ایتشد که آتیده کوره جکمز و جهله انکاتر ده ۱۸۲۹ و فرانسه ده ۱۸۷۱ تاریخه قدر آمورتیسمان بواساس اوزرینه تنسیق ایدلمشدر . آنجق اوزون برمدت کچد کدنصکره آ کلاشیلمشدر که بوسیله تم الک غریب بر خطایه استناد ایدیور . فی الحقیقه بو خطای اصلینک ادراک ایدلمی اولدجه زوردر .

دوقور برایشک نظریه سنک ردی . — دوقور برایشک خطای فائض مرکب حسابنک قدرت تزییدی سی حتمه کی ظن غریب اوزرینه مستندر . فائض مرکب بسیط بر حساب دستوریدر که حد ذاتنده فوق العاده بر قدرت ساحرانسی یوقدر . اگر $\frac{4}{100}$ فائض مرکب حسابیله وضع ایدیلن بر سرمایه تقریباً یکرمی سنه نظر قنده تضاعف ایدیورسه بو ، بر بغدادی دانه سنک ۱۰ ، ۱۰۰ دانه حاصل ایتمی قیلندن کنندی کنندینه سرمایه نک برشی حاصل ایتمی دیمک دکدر . بوشودیمکدر که سرمایه نک صاحبی ایرادینی صرف ایده جکی یرده بویارادی سرمایه ابتدائی به ضم و علاوه ایتمش و بر مستقرض ده دائماً بویون بو سرمایه بی استعمال ایده رک فائضی تأدیه ایچون کنندی ثروتندن بر مقدارینی حصر و افراز ایله مشدر . بوجهتی قبول

ایدنجه نظری بره مال اله آله لم: فرض ایدم که بر آدم دیگر بر کیسه فائض مقابلنده بر باره
 اقراض ایتدی و آلاجنی رانت تحویلاتنه مشابه بر تحویلات ایله تحقق ایلدی . بو آدم
 هر دفعه فائض آلدیغنده بونی تکرار ایشلمه بیلیر . و بوضورتله فائض مرکب حسابله
 بر ایراد تأسیس ایدم بیلیر . لیکن ، شیمدی فرض ایدم که بورجنی اودهر و امضالادینی
 استقراض تحویلی کیری آیر . بونک آشکار بر نتیجه سی واردر : آلاجنی اوده دیکی آدمه
 ارتق فائض ویرمه مک . مع مافیه استقراض تحویلی چکجه سنده صاقلایه بیلیر . شبهه
 یوقدر که بو استقراض تحویلی کندیسنه برشی کتیرمز و بوضورتله پاره سی ایشله تمش اولماز .
 فی الحقیقه اکر بو تحویله کماکان فائض تأدیه ایتدی موافق بولورسه بوتامیله عقیم بر معامله دن
 بشقه برشی دکلدیر . زیرا کندیسینی بینه کندیسنه فائض تأدیه ایتمش ، قاصه سنک ، برکوزندن
 پاره نی چیقاروب دیگر برکوزینه قوبمش اولور . تحویلی اشترا ایتدکن صکره هان
 یبرتوب آتسه یدی نه ده زانکین نه ده ده فقیر اولمازدی . ایدم بردوات ایچون ده کندی
 رانت تحویلاتنی صاتون آلق و بونلری محافظه ایتک عذیله بوبله در . رانت تحویلاتی ،
 بردفعه اشترا ایدیلنجه آرتق رانتیه لره فائض ویرمک الحجاب ایتمز . فقط دولته دخی برشی
 کتیرمز . زیرا بونلری اخراج ایدن دولتدر . اکر دوات بو تحویلات ایچون کندی
 کندیسنه فائض ویرمک و بوفائضلری بر آمورتیسمان صندوقه وضع ایلهمک جهتی اختیار
 ایدرسه بو معامله شوکا منجر اولور : دوات پاره نی قاصه سنک « بودجه منابعی » اطلاق
 اولنان برکوزندن آیر و « آمورتیسمان صندیقی » دینلن دیگر برکوزینه قور . [۱] لیکن
 بو عملیاتک مصارفی تأدیه ایدمک دایما سنوی بودجه منابعیدر .

فائض مرکب پرنسیپی اوزرینه مبنی اولان آمورتیسمان نظریه سنک یا کلشلی . —
 بالاده ویردیکمز ایضا حاتدن دوقتور پرایسک سیسته منی تمامیله تخریب ایدن متعدد نتیجه لر
 چیقار : اولاً دوانک اطفا ایچون ویریلان تخصیصاتی سرمایه حالته قلب ایدن ، بر آمورتیسمان
 صندوق اولمسه یدی واکر مصرف بودجه سنده هر سینه تزايد ایتک شرطیله آمورتیسمان
 فصلی آچهرق بوضورتله صاتون آلدینی تحویلاتی احاطه ایتکله اکتفا ایتسه یدی تمامیله
 عینی نتیجه حاصل اولوردی . ده آجیق سویله یلم که بواکی اصول آراسته پک مهم
 [۱] کورلدیکی وجهله دوقتور پرایسک سیسته منی نظری برقصور ایله شائبه داردرکه بونی تمامیله
 یا کلش قیلار و عمومیتله درجه کافیه ده واضحاً کوستلنز . بناء علیه موسیو (بوقار) و (ژهز)
 کبی بواصولی « استعمالی مشکل آبی برآت » کبی کورمه یورز . (قارل مارکس) ک سرمایه نام
 اثرینک اوچنچی جلدنده دوقتور پرایسک خطایی پک کوزل بر صورتده تشریح اولمشدر .

بر فرق وارد : اشترا ایدیلن تحویلات احما ایدلدیکی تقدیرده بورج صورت قطعیه ده اطفاف
ایدلمشدر. بالعکس برآمورتیسمان سرمایہ سی تشکیل ایتک ایچون اشبو تحویلات صاقلانہ حق
اولورسه دینک اطفاسی علی الاکثر موقدر. زیرا حکومتلر پاره جه صیقینی یه اوغرادقلری
زمان آمورتیسمان سرمایہ سنه وضع بد و دینی تکرار احیایلدلر. ثانیاً بودجه ده آجیق اولدینی
زمان اگر دولت آمورتیسمان سرمایہ سی ایچون بورج آلمغه مجبور اولورسه بهوده برمعامله
یامش اولور. زیرا بربورجی اطفاف ایچون دیگر بربورج ایتش بولور. حق علی الاکثر
ضرری برمعامله یامش اولور. زیرا استقراضات اکثریا باشند آشاغی بر فیاتله اخراج
ایدلدیکی ایچون دولت راتی اوجوز صانار و بو پاره ایلہ دها بهالی بر رات صاتون آیر.
۱۷۸۶ دن ۱۸۲۹ تاریخه قدر انکلتزه دوقتور پرایسک پرنسیپلرینه مستند برآمورتیسمان
سیستمی تطبیق ابتد. ۱۷۹۳ دن اعتباراً یالکزر برسنه یعنی ۱۸۱۷ سنه سنده آمورتیسمان
یایمق ایچون استقراضه مراجعت ایتدی. لکن یکی استقراضلر حقیقی بر فیات ایلہ $\frac{5}{100}$ دن
براز یوکسک برقی : وسطی ایلہ اخراج ایدلدی. حالوکه آمورتیسمان طریقله تداولدن
قالدیریلان تحویلاتک اشترا فیاتنه نظر آبو تحویلاتک فائضی $\frac{1}{4}$ ایدی. نتیجه شواولمشدرکه
یوزده درت بحق فائض کترین ۴۵۵,۰۰۰,۰۰۰ استرلین لیرا سرمایہ لک بربورجی اطفاف
ایچون $\frac{5}{100}$ فائضه مساوی بر مبلغ استقراض اولندی. یعنی مرتبات سنویه یووارلاق
حساب ۱,۶۳۷,۰۰۰ استرلین لیراسی آرتدی (۴۱,۴۰۰,۰۰۰ فرانق). بومنضم یوک
فائض مرکب اوزربنه مستند آمورتیسمان اصولک اک واضح بر فائده سی اولمشدر. بواصول
۱۸۲۹ تاریخنده الفا ایدلمش و بونک برینه محتمل بودجه فضلہ لریله و یا خود تقاسیط معینہ
سنویه ایلہ اطفای دین اصولی اقامه اولمشدر. بوکامشابه نتیجه لرامریقا حکومت متحده سنده
دخی کورلمشدر. اوراده دخی هر نه قدر آمریقا مؤلفلری پکده طرفدار دکل ایسه لرده اون
سکزنجی عصرک نهایتده پرایسک فکرلری فدا ایدلمشدر. ۱۷۹۰ دن ۱۸۰۱ تاریخته
قدر اشترا ایدیلن تحویلات فائضلریله هر سنه قاباران برآمورتیسمان سرمایہ سی وار ایدی.
آمریقاده دخی بورج تناقص ایدہ جکی یرده تزايد ایتدی. و بوانداده ۷۵ میلیوندن ۸۰
میلیون دولاره بالغ اولدی.

مابعدی وار

عینی زاوه حسن تحسینی
علم مالی وقوانین مالیه مدرسی

