



المركز العربي للأبحاث ودراسة السياسات
Arab Center for Research & Policy Studies

آراء اقتصادية | 31 تموز / يوليو 2024

تفاقم المديونيات الحكومية ومؤشرات للتقليل من شدة هولها

حازم رحاحلة

تفاقم المديونيات الحكومية ومؤشرات للتقليل من شدة هولها

سلسلة: آراء اقتصادية

31 تموز / يوليو 2024

حازم رحاحلة

باحث ومدير وحدة الدراسات الاقتصادية في المركز العربي للأبحاث ودراسة السياسات. حاصل على الدكتوراه في الاقتصاد من جامعة دارمشتات للتكنولوجيا في ألمانيا (2005). عمل مديرًا عامًا في المؤسسة العامة للضمان الاجتماعي في الأردن ونائباً لرئيس مجلس الإدارة (2018-2022)، ومديراً للسياسات والدراسات في هيئة المدن الاقتصادية في السعودية، وخبيراً في وزارة الاقتصاد والتجارة في قطر، ومستشاراً اقتصادياً في الأمانة العامة للمجلس الاقتصادي الأعلى في السعودية، ومستشاراً اقتصادياً لوزارة المالية ووزارة العمل في الأردن، وعمل أيضاً مستشاراً في مجال إصلاح أنظمة التأمينات الاجتماعية في البنك الدولي ومنظمة العمل الدولية. له العديد من الدراسات الاقتصادية المتخصصة في مجال التأمينات والحماية الاجتماعية والسياسات العامة.

جميع الحقوق محفوظة للمركز العربي للأبحاث ودراسة السياسات © 2024

المركز العربي للأبحاث ودراسة السياسات مؤسسة بحثية عربية للعلوم الاجتماعية والعلوم الاجتماعية التطبيقية والتاريخ الإقليمي والقضايا الجيوستراتيجية. إضافة إلى كونه مركز أبحاث فهو يولي اهتماماً لدراسة السياسات ونقدها وتقديم البديل، سواء كانت سياسات عربية أو سياسات دولية تجاه المنطقة العربية، وسواء كانت سياسات حكومية، أو سياسات مؤسسات وأحزاب وهيئات.

يعالج المركز قضايا المجتمعات والدول العربية بأدوات العلوم الاجتماعية والاقتصادية والتاريخية، وبمقاربات ومنهجيات تكاملية عابرة للنiches. وينطلق من افتراض وجود أمن قومي وإنساني عربي، ومن وجود سمات ومصالح مشتركة، وإمكانية تطوير اقتصاد عربي، ويعمل على صوغ هذه الخطط وتدقيقها، كما يطرد بها كبراءج وخطط من خلال عمله البحثي وحمل إنتاجه.

المركز العربي للأبحاث ودراسة السياسات

شارع الظرفة، منطقة 70

وادي البنات

ص. ب: 10277

الظعاين، قطر

هاتف: + 974 40354111

www.dohainstitute.org

شهد العالم منذ مطلع العقد الحالي سلسلة من الأحداث المتتالية التي ألقت بثقلها على مفاصل اقتصادية حادة، وفي إثر ذلك استعدت مجموعة واسعة من دول العالم لاتخاذ إجراءات وتدابير لم تكن لتنفذها في ظروف أقل وطأةً وحدّة. وربما كانتجائحة فيروس كورونا المستجد (كوفيد-19) هي التي أطلقت شارة الصراع بين السياسات المالية التوسعية التي جاءت في الأساس لاحتواء الآثار الاجتماعية والاقتصادية التي صاحبت التدابير الاحترازية والاحتوائية للجائحة، وبين السياسات النقدية التي جاءت لاحقاً للتعامل مع الضغوط التضخمية التي تمضت عن هذه السياسات التوسعية التي كانت السياسة النقدية ذاتها جزءاً منها في بدايات الجائحة. وفي هذه الأثناء، جاءت الأضطرابات الجيوسياسية والحروب المستعرة لتزيد وضع الاقتصاد العالمي تعقيداً، على النحو الذي أصبحت فيه السياسات الاحتواائية جزءاً من المشكلة أكثر من أن تكون هي الدل.

ربما أخطر ما تمُّ خُصُّ عن كل هذه الإرهاصات هو ارتفاع المديونية العامة للحكومات، بوتيرة لم يشهدها العالم منذ عقود. فخلال الفترة بين عام 2019، أي العام الذي سبق الجائحة، وعام 2023، ارتفع صافي الدين العام لدول العالم كلها بنحو الثلث؛ من 74 تريليون دولار أمريكي إلى نحو 97 تريليوناً، ليشكل حالياً نحو 94 في المئة من الناتج المحلي الإجمالي العالمي. وتزامنت هذه الزيادة الملحوظة في الدين العام مع خوض الدول المتقدمة، وفي مقدمتها الولايات المتحدة الأمريكية، حرباً ضروسًا ضد التضخم وبالسلاح المعهود وهو سعر الفائدة؛ ما جعل السنوات القليلة الماضية تحمل أعباءً مضاعفة لمجموعة واسعة من دول العالم، تمثلت في ارتفاعات قياسية في حجم الدين العام، مقترنة بتكاليف مرتفعة للتمويل. وفي هذا الإطار، كانت الدول النامية الأشد تأثراً بهذه الدينامية، مدفوعةً بشهية (أو حاجة) أكبر إلى الاقتراض. فالدين العام للدول الآسيوية ارتفع بنحو 57 في المئة، ولدول أمريكا اللاتينية بنحو 67 في المئة، في حين تضاعف تماماً في القارة الأفريقية.

وبلا شك، ستكون تداعيات هذه الشهية المفرطة للاقتراض عميقه وممتدة إلى غالبية الدول، ولا سيما الدول النامية. فخدمة الدين العام أصبحت تستحوذ على جانب لا يسْهَان به من إيراداتها العامة، وهو ما س يجعلها تُزاحم الإنفاق على مجالات تُشكّل أولوية ملحة لها، كالتعليم والصحة وتطوير البنية التحتية وبرامج الحماية الاجتماعية التي أصبحت أكثر أولوية مع اشتداد الخناق على الشباب الذين يُصطف عدد كبير منهم في طوابير الباحثين عن عمل، فضلاً عن دورها في الدور من الإنفاق العام الذي يُعدّ حاسماً في تحفيز الطلب المحلي في العديد من الدول.

في مقابل ذلك، تجد الدول لنفسها متسعاً للتفاوضي عن الحاجة الملحة إلى احتواء مستويات الدين العام عندما تتحكم إلى المؤشرات التي ابتكرتها المؤسسات الدولية في سبيل الدلالة على عبء الدين العام ومخاطره، حتى أصبحت المؤشرات ذاتها مكملاً للخطر، لا كاشفاً عنه. ولعل أبرز هذه المؤشرات وأكثرها استرشاداً هو النسبة التي يشكلها الدين العام من الناتج المحلي الإجمالي، التي لطالما مثلت العامل الحاسم لدى رسمي السياسات وصانعيها لتقدير حجم المخاطر والأعباء التي تكتفي بلدانهم، إلا أن هذا المؤشر لم يسعف غالبية الدول التي تعرضت لآزمات اقتصادية خانقة مرتبطة بالدين العام لإدراك حدة المخاطر التي تكتنفها.

ليست المعضلة الأساسية المحيطة بهذا المؤشر مرتبطة بمفهوم الناتج المحلي والجدل التاريخي حول مدى ملاءمته للتعبير عن قوة الاقتصاد والرفاه وما إلى ذلك، لكنها مرتبطة في الأساس بقدرة السياسة المالية على التفاعل معه على نحو يجعله أساساً لتقدير عبء الدين العام ومخاطره. فهل الناتج المحلي يعبر على النحو الكافي عن قدرة الدول (الحكومات) على تسديد التزاماتها تجاه الدائنين؟ وهل هذه القدرة متساوية بين مختلف الدول؟ الإجابة السريعة والحاصلة عن هذا التساؤل هي لا؛ فقدرات الدول في هذه المسألة متباعدة جداً، ومرتبطة بالتبين في هيكلية الاقتصاد والاعتبارات التنظيمية والمؤسسية التي تؤدي دوراً حاسماً في تدحيد قدرة الدول على حصد الإيرادات العامة من ناتجها المحلي، وربما الأهم من ذلك مستويات مداخليل الأفراد التي تحدد مدى قدرتهم على الاستغناء عن جانب منها لتمويل الإنفاق العام، وتصبح أكثر تعقيداً



من الناحيتين السياسية والاجتماعية عندما لا يرتبط ذلك بتحسين الخدمات العامة والاجتماعية التي يتلقونها. وبحكم الخاصية المشتركة، إلى حد بعيد، لدى الدول المتقدمة، والمتمثلة في ارتفاع نسبة الإيرادات العامة من الناتج المحلي الإجمالي فيها، فإن الأخير يقدم تفسيرًا أفضل للقدرات المالية وقدرة الحكومات على تسديد التزاماتها مقارنة بغالبية الدول النامية التي تشكل فيها الإيرادات العامة نسبيًا متواضعة من ناتجها المحلي. وهذا التباين قد ينسحب على الدول المتقدمة والنامية فيما بينها، مما يجعل الاستناد إلى الناتج المحلي الإجمالي دلالةً على عبء الدين والقدرة على سداده محلًا للشك. وتشير كذلك تساؤلات كثيرة حول منهجية تقدير الناتج المحلي الإجمالي والمغالاة التي قد تلجأ إليها بعض الدول، لا سيما الدول النامية التي تضعف فيها أطر الحكومة، سعيًا منها لتجميل واقعها الاقتصادي لغایات مختلفة، من بينها إظهار وضعية الدين العام على نحو أقل عبئًا وخطورة.

ربما كان الوقت الآن لتنبيه هذا المؤشر جانبيًا وغيره من المؤشرات المتواترة التي فقدت دلالتها، والتفكير في مؤشرات ذات دلالة اقتصادية ومالية أفضل. وعندما يتعلق الأمر بالقدرة على السداد والعبء الاقتصادي المترتب على الدين العام، فقد يستوجب الأمر التفكير في مؤشرات ذات ارتباط مباشر وصريح بالموازنات العامة للدول، كالنسبة التي تشكلها مدفوعات الفوائد على الدين العام من الإيرادات العامة؛ فارتفاعها يشير حتمًا إلى مزاحمتها بقية الأولويات الإنفاقية للدول، وقدرة أقل على السداد، خصوصًا عندما يكون هامش المزاحمة هذا مقيدًا. وتزداد دلالة هذا المؤشر، إذا تزامن مع عجز كلي متنامي في موازنات أيٍ من الدول، على اعتبار أنها تخطو مسارًا تصاعديًا في مستويات دينها العام. ويشير ارتفاعها أيضًا إلى تراجع قدرة السياسة المالية على القيام بدور فعال في التأثير في الطلب الكلي والتتوسيع في النفقات الرأسمالية؛ وهو ما يعني ضمنيًا تثبيط آفاق النمو الاقتصادي. عالميًا، ارتفعت النسبة التي تشكلها مدفوعات فوائد الدين العام من الإيرادات العامة من 6 في المئة في عام 2010 إلى نحو 8.2 في عام 2023، وهو ارتفاع لافت له تداعياته المتسلسلة على الاقتصاد العالمي. ومما يعزز من قيمة الدلالات التي يحملها هذا المؤشر أن غالبية الدول التي تعرضت لهزات اقتصادية ذات صلة بدينهما العام كانت تشهد ارتفاعًا مطردًا في النسبة التي تشكلها مدفوعات الفوائد من إيراداتها العامة. فعلى سبيل المثال، تجاوزت مدفوعات الدين العام في اليونان 17 في المئة من إيراداتها العامة، وعلى نحو أكثر حدة في مصر حيث تجاوزت 40 في المئة من إيراداتها العامة.

اليوم، يجب على المنظومة العالمية النظر إلى استقرار الدين العام العالمي على أنه سلعة عامة يجب ضمانها، تماماً كالحفاظ على استقرار المناخ العالمي؛ فانفلات الدين العام ستكون عواقبه وخيمة على دول العالم قاطبةً. وللحيلولة دون ذلك، يجب إعادة النظر في كل المؤشرات الاستدلالية المرتبطة بالدين العام ومخاطرها وأعباءه، والتخلي عن كل ما هو تجميلي محض.

وستتوجب الأسباب الكامنة وراء ارتفاع مستويات الدين العام، وتكلفة خدمته، كذلك تحمل الدول المتقدمة لمسؤولياتها تجاه الدول النامية التي تحملت أعباء إشكاليات اقتصادية ليست مسؤولة عنها؛ فقد كان عليها الخضوع لمعطيات أسواق المال العالمية وتحمّل أسعار فوائد مرتفعة جاءت نتاج السياسات الاحتواائية التي انتهجتها هذه الدول المتقدمة.