

بررسی مبادلات وجودی بانک مرکزی در بازار بین بانکی

تاریخ پذیرش: ۱۳۹۴/۶/۳۰

تاریخ دریافت: ۱۳۹۴/۶/۳

کامران ندری*
میثم خسروی**

چکیده

در نظام بانکداری با ذخایر جزئی، بانک‌ها گاهی در پرداخت ذخایر قانونی بانک مرکزی دچار کسری می‌شوند. برخی از بانک‌ها ذخایر احتیاطی نگه داری می‌کنند که در انتهای دوره پرداخت ذخایر، مازاد دارند. در این شرایط این عرضه و تقاضا زمینه ساز بازاری برای ذخایر بانک مرکزی می‌شود. از بانک‌های مرکزی مدرن به دلیل اهمیت نرخ بهره‌ی این بازار، این نرخ را به عنوان نرخ بهره هدف عملیاتی خود انتخاب می‌کنند. نکته این جاست که در مبادلات ذخایر بازار بین بانکی صورت می‌گیرد قرارداد قرض است که در شریعت اسلامی بدان زیادتی تعلق نمی‌گیرد. متفکران بانکداری اسلامی سعی کرده‌اند قرارداد‌های جایگزینی برای مبادله در بازار بین بانکی معرفی نمایند. این مقاله چارچوب‌های مربوطه را به تفکیک روابط مبادلات بین بانک‌های تجاری و مبادلات بین بانک مرکزی و بانک‌های تجاری معرفی و در نهایت مورد نقد و ارزیابی قرار می‌دهد.

واژگان کلیدی: بازار بین بانکی، بانکداری اسلامی، وجودی بانک مرکزی، ذخایر قانونی

nadri@isu.ac.ir
me.khosravi@ut.ac.ir

* استادیار دانشکده معارف اسلامی و اقتصاد دانشگاه امام صادق (ع)
** دانشجوی دکتری اقتصاد دانشگاه تهران (نویسنده مسئول)

مقدمه

تقسیم کار و مبادله برای تخصصی شدن بیشتر (Smith 1981: 14)، هر کنش اجتماعی و اقتصادی را محفوف به حقوق بین فردی می کند. اگر اقتصاد، رابینسون کروزهای بوده، تقسیم کار و تشریک مساعی وجود نداشته باشد، فعالیت‌های اقتصادی بُعد حقوق میان فردی ندارند؛ چرا که مبادله‌ای صورت نمی‌گیرد. اما با پیشرفت اجتماع و گسترش مبادلات و افزایش تخصصی شدن، فعالیت‌های اقتصادی بسیار جزئی هم از جنبه‌های مختلف با حقوق بسیاری از افراد درگیر می‌شود که در شکل ۱: مسائل حقوقی مربوط به مسیر تولید تا مصرف کالاهای قابل مشاهده است.

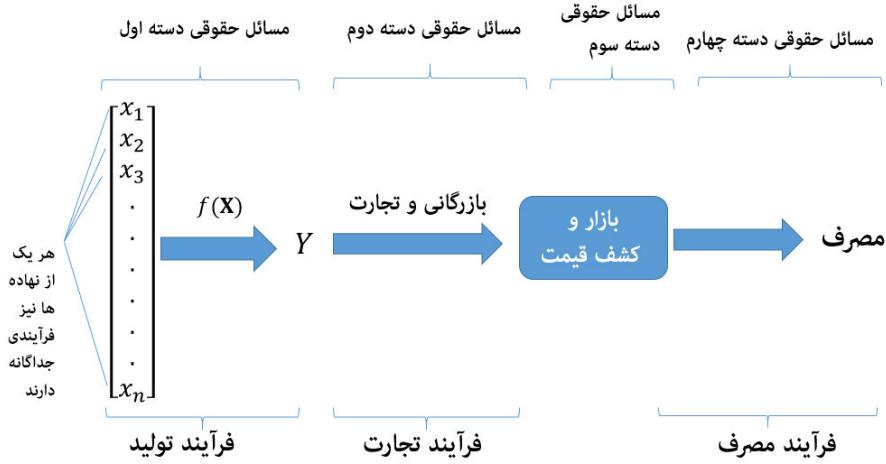
مسائل حقوقی دسته اول ناظر به روابط میان نهاده‌های تولید و سهم بری آنها از تولید است. مسائل حقوقی دسته‌ی دوم پس از تولید و با تجارت کالای تولید شده اتفاق می‌افتد و متقاضیان، مصرف کنندگان نهایی نیستند. مسائل حقوقی دسته‌ی سوم ناظر به بازار مصرف کنندگان نهایی و در نهایت مسائل دسته چهارم نیز مربوط به حوزه‌ی مصرف می‌باشد. اهمیت این مسائل حقوقی از اهمیت مبادله در قوام نظام اجتماعی ناشی می‌شود. اساس اجتماع مدنی که بین افراد نوع انسانی تشکیل می‌شود، بر مبادله و داد و ستد است و قوام نظام مبادله که موجب تعاون بین افراد در تقدیر معیشت‌شان می‌گردد (طباطبایی، علامه سید محمدحسین ۱۳۷۴: ۵۴۳) بر این‌گاه حقوق طرفین با گستردگی یاد شده در شکل ۱: مسائل حقوقی مربوط به مسیر تولید تا مصرف کالاهای اول است. به همین خاطر در فقه اسلامی اگر از مشروعیت قیمت کشف شده در بازار شکل ۱: مسائل حقوقی مربوط به مسیر تولید تا مصرف کالاهای سوال کنیم، پاسخ بدین صورت خواهد بود که اگر حقوق افراد در طی فرآیندهای تولید تا مصرف مورد احتجاج قرار نگرفته باشد منافع مبادله مشروع است.^۱ به طور کلی در اقتصاد اسلامی، مشروعیت عایدی^۲ حاصل از هر نوع فعالیت اقتصادی، منوط است به فرآیندهایی که فعالیت اقتصادی، در بستر آن شکل گرفته است. در واقع، اگر فرآیندها، مشروع باشند، خروجی فرآیندها نیز -که همان منافع طرفین درگیر معامله است- مشروع است. این فرآیندها به دو نوع پسینی و پیشینی تقسیم می‌شوند. فرآیندهای پیشینی به قبل از مبادله، مربوط می‌گردند و شامل

۱. البته در اینجا فرض این است که توزیع قبل از تولید عادلانه است.

۲. برابر است با بازدهی به علاوه سود سرمایه (Capital Gain + Dividend)

فرآیندهایی است که موضوع معامله، در آن فرآیند اقتصادی تولید شده و به بازار رسیده است. به عنوان مثال اگر دو میوه فروش در یک بازار سنتی و کاملاً رقابتی با قیمت برابر یک کیلو سیب را بفروشنند و هر کدام ۲۰۰۰ تومان از این فعالیت اقتصادی سود ببرند با این تفاوت که فروشنده‌ی اول، مالک محصولات عرضه شده نباشد و سیب‌ها غصبی باشند، ولی نفر دوم سیب‌های باغ خویش را برای فروش آورده باشد، به دلیل عدم مشروعیت فرآیند پیشینی، عایدی حاصل از این معامله برای فروشنده‌ی اول مشروعیت ندارد ولی منافع حاصل از معامله‌ی میوه، برای فروشنده‌ی دوم مشروع می‌باشد. فرآیند پسینی به فرآیندهایی اطلاق می‌گردد که کالای مورد مبادله استفاده می‌شود؛ مثلاً فروختن انگور به کسی که اطمینان داریم از آن شراب می‌سازد، حرام است (عاملی، شهید ثانی، زین الدین بن علی ۱۴۱۲ هـ: ۲۷۱).^۱

شکل ۱: مسائل حقوقی مربوط به مسیر تولید تا مصرف کالاها



با این توضیحات مشروعیت منافع اقتصادی منوط به مشروعیت فرآیندهای فقهی-حقوقی مربوطه خواهد بود. فرآیندهای مشروع، چارچوب‌های فقهی پذیرفته شده در شریعت هستند که حقوق طرفین مبادله را تضمین می‌کنند. در بازار پول، چارچوب قرض برای مبادلات بین بانکی در نظر گرفته می‌شود که شریعت متعالیه‌ی اسلام، اشتراط زیاده را در

۱. البته این مساله باز می‌گردد به یک مبنای اصولی که آیا حرمت دلالت بر فساد معامله می‌کند یا نه برخی نظیر شهید صدر(حلقة الاولى) موافق نیستند که معامله هم فاسد می‌باشد ولی برخی فقهاء قائل به دلالت حرمت بر فساد می‌باشند که مورد اخیر شاهد مثال ماست.

چارچوب قرارداد قرض جائز ندانسته و آن را از مصاديق ظلم می‌شمارد. لذا برای تبیین شرعی از نرخی که در بازار بین بانکی شکل می‌گیرد باید چارچوب‌هایی غیر از قرض برای آن تعریف نمود و مبادلات بازار بین بانکی را در آن چارچوب‌ها انجام داد. این چارچوب‌های فقهی را معرفی خواهیم نمود.

موسوبان و الهی(۱۳۸۹) به بررسی امکان سنجی فقهی بازار بین بانکی در بانکداری اسلامی پرداخته اند. ابتدا ضروت وجود بازار بین بانکی را برای مدیریت نقدینگی در نظام بانکداری، تبیین کرده و پس از آن به معرفی ابزار های رایج برای مدیریت نقدینگی در بانکداری متعارف و بانکداری اسلامی پرداخته است. در نهایت هم ابزارهایی را برای مدیریت نقدینگی در بازار بین بانکی برای بانکداری اسلامی بر اساس فقه امامیه معرفی کرده است. شیرازی و اکبری(۱۳۸۹) نیز با تبیین اهمیت و ضرورت مدیریت نقدینگی در بانکداری اسلامی و متعارف ابزار مرابحه کالایی را برای این هدف در بانکداری اسلامی معرفی می‌کنند. حاجیان(۱۳۸۵) در کتاب بازار بین بانکی ریالی در چهار فصل به معرفی بازار بین بانکی، تجربه کشورهای دیگر، بازار بین بانکی ریالی در ایران و ارائه الگویی برای بازار بین بانکی در ایران پرداخته است. سلیمانی(۱۳۸۶) ابتدا به بررسی چالش های مدیریت نقدینگی در بانک های اسلامی پرداخته سپس به زیر بنهای نهادی مدیریت نقدینگی از جمله بازار پول بین بانکی، صندوق بازار پول غیر ربوی و بازارهای مالی بین المللی اسلامی می‌پردازد و سرانجام به تجربه برخی از کشورها در این باره اشاره می‌کند. آنچه این تحقیق را از تحقیقات فوق متمایز می‌کند، ارزیابی چارچوب های ناظر به بازار بین بانکی به طور جامع می‌باشد.

۱. معرفی اجمالی بازار بین بانکی

در بخش قابل توجهی از سپرده‌های بانک‌ها امکان برداشت توسط صاحب حساب وجود دارد و بانکهای تجاری در قیال برداشت از چنین حساب‌هایی باید نقدینگی داشته باشند. ولی تجربه بانکداری نشان داده است که نیازی نیست که 100% سپرده‌های قابل برداشت به صورت نقد نگه داشته شود؛ چرا که احتمال برداشت همه‌ی سپرده‌ها از سوی همه‌ی صاحبان حساب، بسیار نزدیک به صفر است، مگر در شرایط بحرانی که هراس

بانکی^۱ ایجاد شود. لذا برای مدیریت ریسک نقدینگی نگه داری در صدی از این سپرده‌ها کافیست. به این نظام بانکداری، نظام بانکداری با ذخایر جزئی گفته می‌شود. در نظام بانکداری با ذخایر جزئی بانک‌های تجاری موظف هستند در صدی از میزان سپرده‌های قابل برداشت خود را تحت عنوان ذخایر قانونی در حسابی نزد بانک مرکزی نگه دارند. بدین ترتیب هر بانکی نزد بانک مرکزی حسابی تحت عنوان حساب ذخایر، دارد که این میزان ذخایر باید برابر با حجم سپرده‌های قابل برداشت در نسبت ذخایر قانونی^۲ باشد. در این نظام بانکداری، امکان اینکه برخی از بانک‌ها مازاد ذخایر و بعضی دیگر کسری ذخایر داشته باشند وجود دارد. بانک‌هایی که مازاد ذخیره‌ی قانونی دارند، می‌توانند با تشکیل یک بازار، آن را به بانک‌هایی که با کسری ذخایر مواجه شده‌اند، وام دهند. این وام‌های بین بانکی را وجوه بانک مرکزی می‌گویند که معمولاً یک شبه^۳ هستند (Choudhry 2005: 28)

دهه ۱۹۶۰، در زمانی که بانک‌های با مازاد ذخیره، آنها را به بانک‌هایی که کسری داشتند قرض دادند، این بازار ایجاد شد (Mishkin and Eakins 1998: 223). روینسون (1980) دو تعریف برای وجوه بانک مرکزی یا فدرال عنوان می‌کند: در تعریف مضيق، وجوه فدرال وام‌هایی است که از حساب سپرده ذخایر احتیاطی بانک‌ها به یکدیگر به صورت یک شب، وام داده می‌شود.

اما در تعریف گسترده‌تر این وجوه، همه‌ی وام‌هایی است که بانک‌ها با مواجهه‌ی تغییرات دفعی در ذخایر خود مبالغه می‌کنند؛ یعنی در تعریف گسترده، لزوماً محل این وام‌ها، حساب ذخیره‌ی احتیاطی بانک قرض دهنده نیست (Robinson and Wrightsman 1980: 231). چون که ممکن است بانکی وجوه بسیاری را در شعب مختلف خود به صورت نقد نگه دارد و در موقعی که مازاد دارد آن‌ها را در بازار وجوه در اختیار سایر بانک‌ها قرار دهد (Rose, 2000: 334). در هر دو تعریف، خریداران وجوه فدرال برای جلوگیری از تنبيهات قانونی بانک مرکزی، در بازار وجوه فدرال وارد (Robinson and Wrightsman 1980: 231) هستند تا ذخایرشان نزد بانک مرکزی به میزان لازم برسد (Rose 2000: 433).

-
1. Bank Panic
 2. Required Reserve Ratio
 - 3.Over Night

۲. چارچوب های جایگزین قرض ربوی در ادبیات بانکداری اسلامی

متفکرین بانکداری اسلامی سعی کرده‌اند بدون تمسک به قرارداد قرض و بر اساس قراردادهای حقوقی پذیرفته شده در چارچوب فقه اسلامی بستر حقوقی مناسب برای معاملات بازار بین بانکی فراهم آورده و بانک‌های اسلامی را از مزایای این بازار بهره‌مند نمایند. در بخشی از ادبیات مربوط به بازار بین بانکی اسلامی نظیر موسویان (۱۳۸۹) گاهی تمامی ابزارهای جایگزین برای بازار پول، به عنوان یکی از جایگزین‌های قرارداد قرض در بازار بین بانکی مطرح می‌شوند در حالیکه بازار پول، اعم از بازار بین بانکی است. در این پژوهش تنها قراردادهای جایگزینی مطرح می‌گردد که امکان استفاده از ذخایر سایر بانک‌ها و بانک مرکزی را برای بانک‌ها آورده.

۱-۲. مبادلات بین بانک‌های تجاری

۱-۱-۲. قرض الحسنہ مقابل

قرض در لغت به معنای قطع می‌باشد (راغب اصفهانی، حسین بن محمد ۱۴۱۱ھ: ۶۶۶). این معنای لغوی به عنوان ریشه در مقراض به معنای قیچی بهتر نمایان گشته است. همچنین قرض به معنای قطعه‌ای از مال است که انسان در عوض بازگرداندن بدل آن به دیگری می‌پردازد.^۱ در اصطلاح علم فقه نیز قرض به معنای عقدی است که متنضم تملیک مال به دیگری در ازای در ذمه قرار گرفتن ضمانت بازگرداندن مثل آن- در صورت مثلی بودن - و یا قیمت آن- در صورت قیمی بودن- می‌باشد (ایروانی، باقر ۱۴۲۷ھ: ۲۲۸). صحت عقد قرض، منوط به شرایط زیر است:

- ۱- قبض: قرض گیرنده باید مال را قبض کند و الا مالک آن نمی‌گردد. قبض تنها به معنای در دست گرفتن مال نیست، بلکه مراد تحويل گرفتن مال از سوی قرض گیرنده می‌باشد.
- ۲- مال مورد قرض، عین باشد نه دین و یا منفعت.

۱. ستمی ما يدفع إلى الإنسان من المال بشرط رد بدلـه(راغب)

یکی از احکام عقد قرض که در این بخش محل بحث خواهد بود این است که ربا در قرض حرام است. ربا در قرض به معنای اشتراط زیاده حکمی^۱ یا عینی در بازپرداخت مال است. لذا اگر چنانی اشتراطی در معامله صورت گیرد، معامله حرام و بنا بر نظر صاحب جواهر، کل معامله (نجفی، صاحب الجواهر، محمد حسن ۱۴۰۴ هـ: ۳۳۴) و بنا بر نظر برخی دیگر از فقهاء، تنها زیاده‌ی آن باطل است.

در شریعت اسلامی، قرض الحسن یا همان قرض بدون زیادت مشروط، بسیار مورد ستایش قرار گرفته و حتی برتر از صدقه معرفی شده است. لذا یکی از اهداف نظام مالی اسلام گسترش این سنت نیکو می‌باشد. از این رو، یکی از عقودی که در بانکداری اسلامی به عنوان جایگزین قرض ربوی معرفی شد، قرض الحسن بوده است. بازار بین بانکی نیز از این قاعده مستثنی نیست. این قرارداد انتفاعی نیست و به دلیل صفر بودن قیمت، تقاضا در این بازار قطعاً با جیره بندی^۲ مواجه خواهد شد. برای تحریک عرضه، بانک‌ها به تعهد جبران خدمت عرضه کننده متعهد می‌گردند. بدین اوصاف یکی از روش‌هایی که برخی از محققین برای تامین نقدینگی کوتاه مدت در بازار بین بانکی پیشنهاد می‌کنند قرض الحسن متقابل است. در این روش بانک‌های اسلامی بر اساس رتبه‌ی اعتباری، به هم‌دیگر قرض الحسن می‌دهند. بانک‌ها طبق معاهده‌ای، توافق می‌کنند مشکلات نقدینگی بسیار کوتاه مدت -نهایتاً سه روزه- یکدیگر را حل کنند (موسوبان and الهی ۱۳۸۹: ۱۰۲). قید متقابل در این قرارداد به تعهد طرفین مبنی بر تامین نقدینگی یکدیگر اشاره دارد.

این روش به لحاظ کارایی برای بکارگیری در بازار بین بانکی و همچنین فقهی دارای اشکالاتی به نحو ذیل می‌باشد:

اشکال کارایی این روش این است که در قرار داد قرض الحسن به دلیل اینکه در بازار هیچ عایدی نصیب عرضه کننده نمی‌شود و همچنین استقراض از سوی متقاضی، هزینه بر نیست این شیوه، بازار را با عدم استقبال و عدم کارایی مواجه خواهد کرد. به تعبیری دیگر قرض الحسن متوقف است بر خیرخواهی طرفین، وقتی دو موسسه مالی خیر خواه یکدیگر باشند قرض الحسن چارچوب مناسبی برای تامین نقدینگی آنها می‌باشد. به عنوان مثال بانک‌های دولتی بافرض عدم اتحاد مالکیت از این چارچوب استفاده

۱. زیاده حکمی مثل اینکه در بازپرداخت علاوه بر اصل مال، شرط کند که سفارش او را به مدیرش بنماید.

۲. یعنی همه‌ی تقاضا اقتناع نمی‌شود و بخشی از آن بدون نقدینگی باز ماند.

خواهد کرد. اما وقتی نظام بانکی رقابتی باشد پیشنهاد قرض الحسن به عنوان یک قرارداد محوری و پرکاربرد به عنوان جایگزین قرض ربوی معقول خواهد بود. باید انگیزه‌ها را در بازارها شناخت و آن‌گاه چارچوب پیشنهاد کرد. به هر حال اگر یک قرارداد غیرانتفاعی را به عنوان جایگزین مبادلات در شرایطی که عوامل می‌خواهند سودشان را حداکثر کنند، منظر عدم استقبال می‌باشیم.^۱ چرا که بانکها می‌توانند از جایگزین‌های دیگری نظیر مشارکت استفاده کنند. این عقد تنها زمانی که اعطای قرض، مشروط به ملزم شدن طرف مقابل بر رفع نیازهای نقدینگی باشد به عنوان یکی از راهکارها می‌تواند مطرح شود که البته علاوه بر اشکال عدم کارایی در جهت بی‌هزینه شدن استقرار و خدشه به ثبات مالی، اشکال فقهی آن باقی خواهد ماند که در ادامه می‌آید.

اما اشکال فقهی؛ اشتراط طرفین مبنی بر تعهد به جبران مشکل نقدینگی که در تفاهم‌نامه به صورت صريح یا ضمنی صورت گرفته است، زیاده‌ی حکمی محسوب شده و عقد قرض را ربوی می‌سازد (موسیان and امیرعلی ۱۳۹۱: ۱۳۷). حال ممکن است گفته شود که شرط قرض متقابل احتمالی است نه قطعی، ممکن است بانک مقابل نیازی پیدا نکند. اما در واقعیت احتمال اینکه بانکی به منابع نقدینگی دیگری نیاز نداشته باشد صفر است، تنها ممکن است زمان آن به تأخیر بیفتند. چرا که در شرایط رقابتی و فضای غیر خیرخواهانه و ایده‌آل، توافق تنها بین بانک‌هایی صورت خواهد گرفت که در رتبه‌های اعتباری و ریسک نقدینگی نزدیک به یکدیگر هستند و بانکی که رتبه‌ی اعتباری و ریسک نقدینگی او کمتر است، هیچ‌گاه حاضر به توافق با بانکی که به لحاظ ریسک نقدینگی در شرایط بحرانی است، نخواهد شد. بدین وصف با دقت در واقعیت‌های نظام بانکی در خواهیم یافت که جبران وام برای تامین نقدینگی از سوی بانک قرض گیرنده قطعی است تنها زمان بازپرداخت معلوم نیست. به طور کلی می‌توان گفت یکی از بدترین، جایگزین‌ها مطرح شده در ادبیات بانکداری اسلامی در بازار بین بانکی این پیشنهاد است، چرا که برای دوری از ربا به ربا متوصل شده است^۲.

۱. موید این انتظار، تجربه بانکداری اسلامی در بازار تسهیلات است.

۲. قرض الحسن قطعاً قرارداد مبارکی برای توسعه روابط اجتماعی و اخلاقی و اقتصادی در جامعه است؛ ولی بکارگیری این قرارداد در جایی که برای آن تاسیس نشده به نوعی ظلم به شریعت و این قرارداد می‌باشد.

۲-۱-۲. خرید دین

دین در لغت به معنای بدھی است که در معامله‌ای بوجود می‌آید (طريحی، فخر الدین ۱۴۱۶: ۲۵۱). کتاب العین، هر چیزی که حاضر نیست را دین نامیده است^۱ (فراهیدی، خلیل بن احمد ۱۴۱۰: ق: ۷۲). در اصطلاح فقهای شیعه نیز هر چیزی که در ذمہ‌ی فرد باشد دین گفته می‌شود. فقهای دین را به دو نوع تقسیم می‌کنند: دین حال که اکنون موعد سرسیدش فرا رسیده است و دین مؤجل که سرسید آن در آینده خواهد آمد. فقهای شیعه پذیرفته‌اند که دین مؤجل را می‌توان مورد معامله قرار داد. یعنی اگر شخصی معامله‌ای انجام داده است و به ازای آن دینی طلب دارد می‌تواند بجائی اینکه منتظر سرسیدش بماند، سند دین را به قیمتی کمتر، قبل از سرسید بفروشد و به نقدینگی دست یابد. براین اساس، بسیاری از فقهاء عملیات تنزیل را جایز دانسته‌اند (صدر، محمدباقر ۱۳۸۸: ۱۵۱). به همین خاطر از جمله ابزارهایی که در بانکداری اسلامی برای تامین منابع مالی مورد نیاز واحدهای تولیدی، بازرگانی و خدماتی مورد استفاده قرار می‌گیرد، خرید دین است که به سبب آن بانک، سفته برات یا هر سند مالی مدت‌داری را که ناشی از معامله‌ی واقعی باشد را می‌خرد. قیمت خرید این اوراق کمتر از ارزش اسمی آن در سرسید می‌باشد. بانک‌ها می‌توانند بخشی از اسناد تنزیلی خود را برای خرید و فروش به بازار بین بانکی عرضه کند و در مواقعي که به نقدینگی نیاز دارد به فروش اسناد و در صورت مازاد، به خرید آنها بپردازد (موسیان and الهی ۱۳۸۹: ۱۱۱). بحث اصلی اینجاست که در بازار وام‌های یک شبکه که محل بحث این پژوهش است، بیع دین می‌تواند جایگزین مناسبی برای قرض باشد یا خیر؟ در صورتی که ذخایر بانک‌ها نزد بانک مرکزی کاهش یابد و بانک برای جبران آن بخواهد از بازار بین بانکی استفاده کند، بیع دین می‌تواند رابطه‌ی بین بانک‌ها را به نحو شرعی توصیف کند یا خیر؟ فرض کنیم بانک تجاری اول به خاطر برداشت سپرده‌ها با کسری نقدینگی مواجه شده است. آیا می‌تواند برای دست یابی به نقدینگی با بیع دین و تنزیل دیون، مشکلش را حل کند^۲? بیع دین پیشنهاد می‌کند که اوراق بهادر، تسهیلات اعطایی به افراد و شرکت‌ها که دارایی‌های با سرسید آتی بانک اول محسوب می‌شود را جهت دست یابی به نقدینگی در بازار به سایر بانک‌های تجاری عرضه کند. به عنوان مثال ۱ میلیارد از تسهیلات اعطایی بانک اول که

۱. کل شیمء ل یکن حاضرً فهود دین

۲. دقت شود که دیون در اینجا همان دارایی‌های مؤجل هستند.

سررسید پرداختش طی چند روز آینده است را در ازای ۹۹۵ میلیون، به بانک دوم عرضه می‌کند. بانک دوم این ۹۹۵ میلیون را از ذخایر احتیاطی مازادش به حساب بانک اول منتقل می‌سازد و بانک اول با این نقدینگی پاسخگوی سپرده‌هایش خواهد بود. از همین چارچوب می‌توان برای تامین ذخایر قانونی و اعطای تسهیلات نیز استفاده کرد.

چند مسأله‌ی فقهی در اینجا وجود دارد:

به دلیل اینکه تسهیلات مؤجل هستند و سررسید آن در آینده است، این سؤال پیش خواهد آمد که آیا می‌توان یک بدھی مؤجل را تحت قرارداد بیع دین فروخت؟ در پاسخ به این مساله باید گفت که غالب فقهای شیعه قائل به جواز بیع دین مؤجل و حال هستند (ثابت ۱۳۸۱: ۱۷۰؛ علامه حلی، حسن بن یوسف ۱۳۷۴: ۵ ج ۳۹۶) و از این حیث مشکلی وارد نیست. مسأله‌ی دیگر ناظر به مقدار بازپرداخت دین از سوی دائن است. صورت مساله این است که هنگام وصول دین یا همان أخذ بازپرداخت تسهیلات، بانک دوم باید چه میزان مطالبه نماید؟ بنابر مثال مذکور، ۹۹۵ میلیون یا یک میلیارد؟ عدهای از فقهای امامیه نظری شهید صدر(ره) قائل هستند که در مجموع باید ۹۹۵ میلیون دریافت شود یعنی خریدار دین حق ندارد بیش از آنچه به دائن پرداخته، دریافت کند (صدر، محمدباقر ۱۳۸۸: ۱۵۲-۱۵۳)؛ اما قاطبھی فقهای شیعه، مدیون را ملزم به پرداخت تمامی مقدار دین می‌دانند (حسینی عاملی، محمدجواد بن محمد and خالصی: ج ۵ ۲۱-۲۲) (ثابت ۱۳۸۱: ۱۷۱). بر این وصف، اشکال خرید دین اختلاف فقهی موجود در پذیرش اصل و یا جزئیات این قرارداد است.

بدین ترتیب خرید دین زمانی که بانک با کسری نقدینگی برای پاسخگویی به برداشت سپرده‌ها مواجه می‌شود، بنابر نظر قاطبھی فقهاء، می‌تواند به عنوان یکی از جایگزین‌های قرض استفاده شود. حال اگر سایر دارایی بانک‌ها، مثل اوراق مشارکت مؤجل، مورد بیع دین قرار گیرند محل تامین نقدینگی از بازار ذخایر به زیر شاخه‌های دیگر بازار پول منتقل شده است که به بازار ذخایر مرتبط نیست. بدین ترتیب یکی از جایگزین‌های قرض ربوی در بازار بین بانکی، خرید دین است که امکان معامله‌ی ذخایر را فراهم می‌آورد و با عرضه و تقاضای این قرارداد، نرخ وجوهی شکل می‌گیرد که در چارچوب شرع پذیرفته است.

۲-۱-۳. تسهیلات مشارکتی

شرکت در فقه به دو معنا به کار می‌رود: در معنای اول شرکت دلالت بر مالکیت مشاع دارد؛ یعنی مالی که، دو یا چند مالک به نحو مشاع داشته باشد. در معنای دوم شرکت دلالت دارد بر توافقی بین دو نفر یا بیشتر برای تجارت با مالشان با اشتراک در سود و زیان. شرکت در معنای دوم، عقد بوده و محل بحث نگارش حاضر است. سه نوع شرکت در شریعت حرام اعلام شده است: شرکت ابدان، شرکت وجوده و شرکت مفاوضه. شرکت ابدان توافقی است که بین دو یا چند نفر صورت می‌گیرد مبنی بر اینکه هر کس به طور مستقل کار کند ولی سود تجارت را با هم تقسیم کنند. شرکت وجوده عقدی است که چند نفر از کسانی که در بازار اعتبار داشته ولی سرمایه ندارند توافق می‌کنند تا با خرید کالاهای به صورت نسیه و فروش آنها سود را بین یکدیگر تقسیم نمایند. شرکت مفاوضه هم به معنای شرکت در کلیه درآمدهای فرد اعم از کسب و کار و غیر آن نظیر ارث و ... می‌باشد. تنها نوع شرکت که حلal است شرکت در مال است که به معنای شرکت در سود و زیان کارهای اقتصادی حاصل از اموال شرکاست. از شرایط مال مورد شرکت این است که مال باید عین باشد نه دین یا منفعت. در ثانی مال باید قابلیت امتزاج داشته باشد. عقد شرکت، عقدی جایز است.

در شرکت اگر طرفین توافق کنند همه‌ی سود را یک طرف ببرد، صحیح نیست ولی می‌توانند توافق کنند تنها یکی از آنها ضرر را متحمل شود(خمینی، سید روح الله موسوی ۱۴۲۶ هق: ۴۴۳). در شرکت نحوه تقسیم سود بر اساس سرمایه‌ی اولیه است نه میزان کار کردن. اگر یک طرف دو برابر دیگری سرمایه داشته باشد سهم او از سود و ضرر دو برابر دیگری است.

بانکداری اسلامی عقد مشارکت را یکی از جایگزین‌های مهم و کارای قرض ربوی در بازار تسهیلات می‌داند (موسویان ۱۳۸۱: ۵۹). در حوزه‌ی بازار بین بانکی نیز گفته شده است که بانک‌ها می‌توانند قراردادهایی برای تامین مالی متقابل در چارچوب مشارکت در سود و زیان داشته باشند. بانک‌هایی که نیاز به نقدینگی دارند، از بانک‌های دیگر تسهیلات می‌گیرند اما این تسهیلات قرض با بهره نیست بلکه تسهیلات مشارکتی است که تنها تقسیم سود و زیان مشخص می‌گردد (دژدار، محمد مهدی ۱۳۹۰: ۱۴۰).

فرض کنید بانک اول در اعطای تسهیلات مشارکتی دچار کمبود نقدینگی شده است. در این شرایط می‌تواند با دریافت بخشی از سرمایه از بانک‌های دارای مازاد ذخایر، آنها را در

سود و زیان شریک گردانده و تسهیلات مشارکتی اعطای نماید. اشکال این چارچوب جایگزین، این است که در مواجهه با هراس بانکی و تامین ذخایر قانونی نزد بانک مرکزی کارا نیست به دلیل اینکه نقدینگی صرف فعالیت‌های تولیدی نمی‌گردد و شراکت در سود و زیان بی معناست.

۲-۱-۴. مشارکت متقابل

در مشارکت متقابل، یک قرارداد مشارکت بین بانکی تنظیم می‌شود که تامین مالی متقابل را توسعه دهد؛ مشروط به اینکه خالص استفاده از این روش در یک دوره‌ی مورد بررسی، صفر باشد. یعنی اگر بانکی در یک روز، مبلغی تسهیلات دریافت کند، بانک دیگر حق دارد از این بانک در روز دیگری در همان دوره مبلغی مشابه طلب تسهیلات کند و چنانچه بانک دوم به تسهیلات متقابل نیاز نداشت و منابع او همچنان در اختیار بانک اول بود به تناسب مانده و مدت در فعالیت انتفاعی بانک اول شریک بوده و در سود آن بانک سهیم خواهد بود (دژدار، محمد مهدی: ۱۳۹۰: ۱۴۰).

اشکال اساسی دو چارچوب جایگزین اخیر این است که از لحاظ مدت زمانی، متناسب با ویژگی‌های بازار ذخایر نیست. مبادلات بازار بین بانکی عمدتاً یک شبه است و فعالیت‌های اقتصادی که سود یک شبه داشته باشند، بسیار محدود هستند. از این رو مشارکت نمی‌تواند جایگزین مناسب و کارا برای بازار بین بانکی باشد.

۲-۱-۵. مرابحه‌ی موازی

مرابحه عقدی است که به موجب آن فروشنده قیمت تمام شده‌ی کالا را به اطلاع خریدار می‌رساند و پس از آن، با در نظر گرفتن یک میزان سود مشخص آنرا به قیمت بالاتر می‌فروشد. مرابحه دو نوع است: نقد و نسیه که معمولاً نرخ سود نسیه بالاتر می‌باشد. عقد مرابحه از عقود متأخری است که در بانکداری اسلامی مورد استفاده قرار گرفته است. مرابحه موازی زمانی اتفاق می‌افتد که خریدار طرف عقد مرابحه خودش نیز کالا را با مرابحه به دیگری بفروشد.

یکی از راهکارهای ساده برای مدیریت نقدینگی در بانکداری اسلامی استفاده از قرارداد مرابحه‌ی موازی است. فرض کنید بانک ۱ برای اعطای تسهیلات با کمبود نقدینگی مواجه است و همزمان بانک ۲ مازاد نقدینگی دارد، در این فرض بانک اول سراغ بانک دوم می‌رود. بانک دوم کالای مورد نظر مشتری بانک اول را خریداری و با سود مشخصی به صورت کوتاه

مدت به بانک اول می فروشد و بانک اول با سود دیگری آن کالا را به مشتری خود می فروشد. در این روش که از دو قرارداد مرابحه مدت دار تشکیل می گردد موسوم به مرابحه موازی است (دژدار، محمد مهدی: ۱۳۹۰: ۱۴۲).

این روش از حیث فقهی بدون اشکال است ولی اشکالات ناظر به کارایی عقد مرابحه در بازار بین بانکی ذخایر این است که اولاً تنها برای تقاضای تسهیلات خرید کالا بکار می آید و این، یک محدودیت جدی برای این قرارداد محسوب می شود؛ چون اکثر قریب به اتفاق مبادلات بازار بین بانکی در بانکداری مدرن برای پرداخت ذخایر قانونی و برداشت مشتریان است که این قرارداد هیچ کاربردی برای آنها ندارد، ثانیاً تقاضای مرابحه غالباً به صورت نسیه و بلند مدت اتفاق می افتد در حالیکه بازار وجود بسیار کوتاه مدت و یک شبه است.

جدول ۱: ارزیابی راهکارهای پیشنهادی برای روابط بین بانکهای تجاری

کارایی در تامین نقدینگی			فقهی	ارزیابی قرارداد
پرداخت سپرده‌ها	اعطای تسهیلات	کسری ذخایر		
عدم استقبال از سوی عرضه وجوه	عدم استقبال از سوی عرضه وجوه	عدم استقبال از سوی عرضه وجوه	ربوی	فرض الحسنہ متقابل
مناسب	مناسب	مناسب	محل اختلاف	خرید دین
بلا استفاده	برای قردادهای یک شبه ناکارا	بلا استفاده	مناسب	تسهیلات مشارکتی
بلا استفاده	برای قردادهای یک شبه ناکارا	بلا استفاده	مناسب	مشارکت متقابل
بلا استفاده	برای قردادهای یک شبه ناکارا و محدود به تسهیلات خرید کالا	بلا استفاده	مناسب	مرابحه موازی

۲-۲. مبادلات بین بانکهای تجاری و بانک مرکزی

در مدل‌های سنتی بازار بین بانکی یا ذخایر نقش بانک مرکزی عبارت بود از "عملیات بازار باز" که به طور غیرمستقیم ذخایر بانک‌ها را دچار تغییر می‌کرد و همچنین اعطای "تسهیلات قاعده‌مند" از دریچه‌ی تنزیل. در مدل کریدور پرداخت بهره به ذخایر بانک‌ها نزد بانک مرکزی نیز به دو نقش دیگر بانک مرکزی افزوده شد. تبیین حقوقی که برای همگی روابط بازار بین

بانکی اعم از مبادلات بانک مرکزی و مبادلات بین بانکی در اقتصاد متعارف ارائه می‌گردد، چارچوب قرض است که در همه‌ی مبادلات بازار ذخایر کاربرد داشته و کارا شمرده می‌شود. کلمه‌ی وام^۱ که در متون اقتصادی برای مبادلات بانک مرکزی با بانک‌های تجاری استفاده می‌شود شاهدی بر این مدعاست. لذا در اقتصاد متعارف، نیازی به تفکیک مبادلات در تبیین حقوقی وجود ندارد. لیکن هنگامی که قرارداد قرض کنار نهاده شود و از سایر عقود برای مبادله استفاده شود تفکیک تبیین‌ها ضروری است. دقیقاً به مانند تفکیکی که در میان بازار تسهیلات و بازار مبادلات بین بانکی صورت می‌گیرد و اقتضاء کوتاه مدت بودن مبادلات این بازار، کارایی برخی عقود را محل سوال قرار می‌دهد، حضور بانک مرکزی در یک بخش مبادله، اقتضائی دارد که باید مد نظر قرار گیرد. در این بخش، چارچوب‌های فقهی که نقش‌های سه گانه‌ی بانک مرکزی را در بانکداری اسلامی امکان پذیر سازد، معرفی می‌شود.

در مورد مبادلات اعتباری بانک مرکزی و بانک‌های تجاری از دریچه‌ی تنزیل و اضافه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی، در ایران، پیش از تصویب قانون بانکداری بدون ربا از عقد قرض استفاده می‌شد اما طبق ماده ۲۱ فصل پنجم قانون عملیات بانکی بدون ربا مصوب سال ۶۱ باank مرکزی با هر یک از بانک‌ها و نیز بانک‌ها با یکدیگر مجاز به انجام عملیات بانکی ربوی نیستند(مجلس شورای اسلامی ۱۳۶۲؛ مجلس شورای اسلامی ۱۳۶۲: ۱۱) به همین علت، تنزیل مجدد و اعطای وام بانک‌های تجاری متوقف شد. اکنون بانک مرکزی با نرخ ۳۴ درصد، منابع خود را در اختیار بانک‌های تجاری قرار می‌دهد. توجیه بانک مرکزی برای این نرخ وجه التزام اضافه برداشت می‌باشد. در حالیکه وجه التزام را باید ضمانت اجرای درج جریمه یا شرط کیفری مالی که هریک از متعاملان یا هر دوی آنها در صورت نقض قرارداد به عهده می‌گیرند، تعریف کرد. در حقیقت، وجه التزام در وضعیتی مطرح می‌شود که یکی از طرفین قرارداد جرمی مرتکب شود و قرارداد را نقض کند، اما طبق دستورالعمل بانک مرکزی، عنوان شده که بانک‌ها "می‌توانند" فقط برای رفع مشکلات مقطوعی و کوتاه مدت نقدینگی خود، مبادرت به اضافه برداشت از منابع بانک مرکزی کنند. یعنی در قرارداد پیش بینی شده که اگر بانکی در وضعیت بحرانی قرار گرفت، حق استفاده از منابع بانک مرکزی را دارد. بنابراین اگر بانکی در وضعیت بحرانی قرار گرفت و قصد استفاده از منابع بانک مرکزی را داشت، تعهدی را نقض نکرده است که بابت ان وجه التزام بپردازد (موسویان and امیرعلی ۱۳۹۱: ۱۲۲-۱۲۳). لذا به نظر می‌رسد

1. Loan

که توجیه جریمه اضافه برداشت و وجه التزام پایه‌ای محکم برای تبیین یکی از مهمترین نرخ‌های اقتصادی نباشد.

درباره پرداخت سود به ذخایر قانونی نیز با توجه به اینکه غرض اصلی از نگهداری این ذخایر تامین نقدینگی در برداشت سپرده‌هاست عملاً امکان سرمایه گذاری آنها وجود ندارد. از طرفی سپرده‌های قانونی و احتیاطی طبق قانون عملیات بانکی نزد بانک مرکزی و دیجه می‌باشد (مجلس شورای اسلامی ۱۳۶۲: ۶) لذا بانک مرکزی به لحاظ فقهی و قانونی هم محاجز به مبادله و مشارکت و به طور کلی تصرف در آنها نیست^۱ (ایرانی، باقر ۱۴۲۷ ه.ق: ۲۶۹). بدین ترتیب تبیین شرعی برای نرخ سود کف سیستم کریدور، وجود ندارد و پرداخت سود به ذخایر بانک‌های تجاری و قراردادن کف نرخ بهره در بازار بین بانکی، پذیرفته نیست. برخی از متغیرین بانکداری اسلامی به همین خاطر سیستم کریدور را در بازار تنزیل اوراق بهادر تعریف کرده اند تا بتوان هم سقف و هم کف برای نرخ این بازار مطرح کرد (نظرپور and حقیقی ۱۳۹۲: ۷۲). لذا چنین انتقالی از بازار ذخایر به بازار تنزیل اوراق بهادر و خرید دین خود شاهدی بر عدم امکان توجیه فقهی پرداخت سود به سپرده است هر چند به عنوان یک قالب جایگرین می‌توان به آن فکر کرد. اما دقت لازم است: در این صورت ما از موضوع بازار بین بانکی ذخایر خارج شده ایم و سعی داریم به امکاناتی که بازار بین بانکی و سیستم کریدور برای مقام پولی فراهم می‌آورد در بازاری دیگر دست یابیم. اما مقصود این تحقیق متفاوت است. با مثالی این مطلب واضح تر خواهد شد: اگر منافع حاصل از قیمت فروش سیب را در قانون یک کشور مورد سوال باشد، پاسخ مناسب این نیست که بگوئیم به جای سیب از هلو استفاده شود. بلکه با فرض عدم تعییر موضوع مبادله باید به سوال پاسخ گفت. لذا پاسخ مناسب، پاسخ منفی بود که در سطرهای گذشته به مشروعيت پرداخت سود به ذخایر بانک‌ها داده شد.

دربارهی عملیات بازار باز نیز تحقیقاتی در حوزه‌ی بانکداری اسلامی صورت گرفته است که به جای اوراق قرضه اوراق بهادر اسلامی نظیر صکوک اجاره (میسمی ۱۳۹۲)، اوراق استصناع (نظرپور ۱۳۸۵) و گواهی‌های سپرده مشارکتی انتقال پذیر (موسویان ۱۳۷۸) را پیشنهاد کرده‌اند؛ به دلیل اینکه موضوع این تحقیق نیستند، فقط به طرح عنوان ارائه شده اکتفا می‌کنیم، اما موضوعی که در این بخش به دلیل تاثیر مستقیم آن بر نرخ بازار بین بانکی و ایفای نقش آن به عنوان سقف قیمت بازار بین بانکی به طور مبسوط مورد بررسی قرار می‌گیرد

۱. و لا يحق للوديعي التصرف في الوديعه(ایرانی، ۱۴۲۷ ه.ق)

قراردادهایی است که بانک مرکزی در قالب آن می‌تواند به بانک‌های تجاری اعطای تسهیلات از دریچه تنزیل داشته باشد.

۲-۲-۱. خرید دین مجدد

در بانکداری اسلامی بر اساس نظر مشهور فقهای امامیه، بانک‌ها می‌توانند هر نوع سند طلبی را که سر چشمۀ آن معاملات تجاری یا استناد دین واقعی باشند، بخرند. این استناد که به وسیله‌ی بانک‌ها از مشتریان خریداری شده، قابل تنزیل مجدد نزد بانک مرکزی است. این استناد ناشی از تسهیلات بانکی، که نشانگر مطالبه‌ی بانک‌ها از مشتریان آنهاست، از طرف بانک مرکزی قابل خریداری است. به این ترتیب، بانک‌های تجاری می‌توانند برای استفاده از منابع بانک مرکزی از تنزیل مجدد استناد تجاری استفاده کرده و بانک مرکزی نیز می‌تواند با تغییر در نرخ تنزیل استناد بانک‌ها و نیز نرخ تنزیل مجدد استناد مشتریان در سطح تسهیلات اعطایی اثر بگذارد (نظرپور and حقیقی ۱۳۹۲: ۷۱).

۲-۲-۲. مضاربه

راهکار دوم توسط عمر شبرا (چپرا) معرفی شده است. او پیشنهاد می‌کند بانک‌های تجاری، در موقع اضطراری از تسهیلات بانک مرکزی در قالب مضاربه استفاده کنند و منابع مالی بانک مرکزی به عنوان سرمایه‌ی مضاربه، مورد استفاده قرار گیرد (شبرا، محمد عمر ۱۴۰۴ ه.ق: ۲۶). این پیشنهاد از چند حیث، محل نقد و اشکال جدی است: مهمترین اشکال این است که این عقد برای بخش مهمی از مصارف بازار بین بانکی به هیچ وجه مناسب نیست. به این دلیل که مهمترین نیازی که در بازار بین بانکی وجود دارد پاسخگویی نقدی به برداشت سپرده‌ها است که با تجارت که عقد مضاربه، تامین مالی مشارکتی آن را به عهده دارد، ارتباطی ندارد. در ثانی نرخ سود مضاربه در بازار و پس از اتمام فعالیت اقتصادی معلوم می‌شود و قابلیت سیاستی نرخ تنزیل از بین می‌رود (موسویان and امیرعلی ۱۳۹۱: ۱۳۴).

جدول ۲: ارزیابی راهکارهای پیشنهادی برای روابط بین بانک مرکزی و بانکهای تجاری

کارایی در تسهیلات قاعده مند برای			فقهی	ارزیابی قرارداد
پرداخت سپرده‌ها	اعطای تسهیلات	کسری ذخایر		
مناسب	مناسب	مناسب	محل اختلاف	خرید دین مجدد
نامناسب	محدود به تجارت	نامناسب	مناسب	مضاربه
پر ریسک برای بانک مرکزی	پر ریسک برای بانک مرکزی	پر ریسک برای بانک مرکزی	مناسب	فروش سهام بانک‌ها
نامناسب برای وام‌های کوتاه مدت و از بین بردن نقدينگی ذخایر	نامناسب برای وام‌های کوتاه مدت و از بین بردن نقدينگی ذخایر	نامناسب برای وام‌های کوتاه مدت و از بین بردن نقدينگی ذخایر	مناسب	مشارکت مجدد
مناسب	مناسب	مناسب	مناسب	مشارکت مدنی مشروط

منبع: نویسنده

۳-۲-۳. فروش سهام بانک‌ها به بانک مرکزی

این راهکار توسط میرآخور و محسن خان پیشنهاد شده است. در این روش، بانک‌ها فقط می‌توانند بر مبنای مشارکت سهامی از بانک مرکزی تسهیلات بگیرند؛ یعنی بانک مرکزی برای تغییر اندوخته‌های خود، سهام بانک‌های تجاری را خرید و فروش می‌کند که از سوی دیگر، این امر منبع تامین مالی بانک‌های تجاری محسوب می‌شود (Khan and Mirakhor 1987: 190).

اشکالاتی به این راهکار وارد است: اولین اشکال این است که بانک مرکزی هیچ گاه ریسک اعتباری نمی‌پذیرد. به این دلیل که نوسان ترازنامه‌ی بانک مرکزی آثار اقتصادی کلان دارد و اگر به عنوان مثال بانک مرکزی به جای نگهداری استناد خزانه دولتی که کمترین ریسک را دارد سهام شرکت پدیده را نگه دارد نوسانات ارزش سهام شرکت پدیده، مرتباً پایه پولی را تغییر می‌دهد و به این ترتیب بانک مرکزی نمی‌تواند مستقلأً اهدافش را دنبال کند. از سوی دیگر استقلال بانک مرکزی از نظام بانکی از بین می‌رود به این ترتیب که ورشکستگی بانک‌ها به ضرر بانک مرکزی خواهد شد و بانک مرکزی نمی‌تواند پس از خرید سهام یک بانک تجاری، با طیب خاطر نسبت به اعلام ورشکستگی آن بانک اقدام کند.

شکل ۲: چارچوب‌های فقهی ارائه شده در روابط بازار بین بانکی



از آنجایی که نرخ بازده سهام، مانند سپرده‌های سرمایه‌گذاری، بستگی به وضعیت کلی سوددهی بانک‌ها دارد و توسط بانک مرکزی تعیین نمی‌شود، هزینه استقراض از بانک مرکزی متغیر و غیر قابل سیاستگذاری می‌گردد.

۲-۲-۴. مشارکت مجدد

راهکار دیگر مشارکت مجدد نام دارد. بر این اساس، بانک‌های تجاری می‌توانند ذخایر قانونی خود را به عنوان سپرده در قالب مشارکت مدنی در بانک مرکزی سرمایه‌گذاری کنند و بانک

مرکزی متناسب با عملکرد اقتصادی و درآمد کسب شده به این سپرده‌ها، سود پرداخت کند. از سوی دیگر بانک مرکزی منابع حاصل از این ذخایر را در قالب مشارکت مدنی و حقوقی در اختیار بانک‌های تجاری قرار داده و در سود آن‌ها شریک شود که به این عملیات، مشارکت مجدد می‌گوییم. نسبت تقسیم سود بین بانک‌های تجاری را شورای پول و اعتبار مشخص می‌کند (موسوبان and امیرعلی ۱۳۹۱: ۱۳۸). اشکال اساسی این روش این است که ویژگی نقدیومند^۱ ذخایر را از بین می‌برد و به غرض نگه داری ذخایر در نظام بانکداری با ذخایر جزئی توجّهی ندارد. همچنین عدم تناسب این راهکار با تسهیلات قاعده مند بسیار کوتاه مدت به عنوان اشکال دیگری برای این راهکار قابل طرح است.

۲-۲-۵. مشارکت مدنی مشروط

این راهکار با قراردادی میان مدت(یکسال) آغاز می‌شود و در این قرارداد ذکر می‌شود که چنانچه بانک تجاری در طول قرارداد، در وضعیت بحرانی قرار گیرد و این وضعیت به تایید بانک مرکزی برسد، حداقل به مبلغ تصویب شده در شورای پول و اعتبار و تعداد دفعات تصویب شده می‌تواند قراردادی کوتاه مدت(روزانه) برای استفاده از تسهیلات بانک مرکزی (در قالب مشارکت مدنی مشروط) با بانک مرکزی منعقد کند.^۲

هنگام قرارگرفتن بانک تجاری در وضعیت بحرانی و تقاضای تسهیلات از بانک مرکزی و موافقت بانک مرکزی برای استفاده از تسهیلات، بانک تجاری، یکی از دارایی‌های منضبط خود را در قالب عقد مشارکت مدنی، به ارزش دو برابر مبلغ تسهیلات بانک مرکزی، با بانک مرکزی به مشارکت می‌گذارد در ازای نصف مبلغ اموال از بانک مرکزی اعتبار دریافت می‌کند که در واقع ثمن اموال خود اوست. در چنین شرایطی بانک مرکزی شریک بانک تجاری در اموال می‌شود به نحو مشاع . البته این مبادله با دو شرط همراه است: اولاً چنانچه بانک تجاری تا مدت ذکر شده در قرارداد، نسبت به پرداخت ثمن اموال مورد مشارکت، اقدام کند، بانک مرکزی اموال مشاع را به بانک تجاری بازگرداند ثانياً در دوره‌ای که بانک تجاری اموال خود را با بانک مرکزی به مشارکت نهاده است، بانک مرکزی سهم خود از اموال ذکر شده را در قالب عقد اجاره

1. Liquidity

۲ . مشارکت مدنی در این بخش به معنای شرکت غیر عقدی در فقه می‌باشد یعنی مالکیت به نحو مشاع. مشارکت مدنی به معنای شراکت به نحو مشاع در مال با یک شخص حقیقی یا حقوقی می‌باشد.

در اختیار بانک تجاری قرار داده و اجاره دریافت کند. تعیین نرخ اجاره به اختیار بانک مرکزی است و به منزله یک نرخ سیاستی عمل می‌کند (موسیان and امیرعلی ۱۳۹۱: ۱۳۹).

۲-۳. چارچوب‌های مطرح شده در قانون عملیات بانکی بدون ربا

همانگونه که در سطور پیشین نوشتار، یادآوری شد، قانون عملیات بانکی بدون ربا که در سال‌های ابتدایی انقلاب اسلامی (۱۳۶۲) تصویب شد، به دلایل متعددی که ذکر آن‌ها در پیشبرد موضوع، مفید نیست، به بازار بین بانکی، بحث دخالت بانک مرکزی و به طور کلی به مسائل ناظر به بازار پول اشاره‌ای نکرده است. تنها در ذیل بخش پنجم- با عنوان مسائل متفقه- یک جمله درباره ارتباط بانک‌های تجاری با بانک مرکزی گفته و بدین ترتیب بدون مشخص کردن چارچوب فقهی از کنار بازار بین بانکی عبور کرده است. عبارت ماده‌ی ۲۱ فصل پنجم قانون عملیات بانکی بدون ربا این چنین است: "بانک مرکزی با هر یک از بانک‌ها و نیز بانک‌ها با یکدیگر، مجاز به انجام عملیات بانکی روی نمی‌باشند." بدین وصف قانون مصوبه‌ی اول قانون عملیات بانکی علی رغم اعلام ممنوعیت مبادلات روی در بازار بین بانکی چارچوب جایگزینی را معرفی نکرده است. در آیین نامه‌ی فصل پنجم این قانون که در تاریخ ۱۳۶۲/۱۲/۱۷ تصویب شده، ضمن پیش‌بینی امکان افتتاح حساب بانک‌ها نزد بانک مرکزی، در ماده‌ی دو آمده است که: "بانک‌ها می‌توانند بخشی از منابع مورد نیاز بانک‌های دیگر را به ترتیب اولویت از محل منابع سپرده‌گذار و یا از محل منابع خود تأمین نمایند" (هیات وزیران ۱۳۶۲: ۱). همچنین در ماده سوم این قانون آمده که اگر بانکی از منابع سپرده‌گذار سایر بانک‌ها را تامین مالی کند وجوه حاصله در قالب سرمایه‌گذاری‌هایی که در قانون عملیات بانکی مجاز دانسته شده است تعریف می‌شود. ماده چهارم نیز گفته "در مواردی که تأمین منابع توسط یک بانک برای بانک‌های دیگر به صورت وام یا اعتبار و نظایر آن از محل منابع خود بانک صورت گیرد، وجوه دریافتی توسط بانک گیرنده، جزو منابع بانک اخیر محسوب می‌گردد". بدین ترتیب آیین نامه روابط تجهیز نقديتگی بازار تسهیلات را برای بازار بین بانکی مجاز می‌داند ولی راجع به نحوه ارتباط بانک مرکزی با بانک‌ها و چارچوب فقهی مجاز آن، اشاره‌ای نکرده است.

برخلاف قانون پیشین، ماده ۶۱ قانون عملیات بانکی بدون ربا مستقیماً به بازار بین بانکی پرداخته است. ذیل بخش ششم قانون در ماده ۶۱ آمده است که "بانک‌ها می‌توانند تحت اشراف بانک مرکزی و با استفاده از قراردادها و ابزارهای این قانون، مانند سپرده‌گذاری متقابل، خرید دین مقابل و مجدد، خرید و فروش صکوک و گواهی‌های سپرده و تشکیل صندوق‌های

سرمایه گذاری مشترک از منابع بانک مرکزی و سایر بانک‌ها در چهارچوب بازار بین بانکی استفاده کنند (مجلس شورای اسلامی ۱۳۹۴: ۱۷).

قبل از بحث درباره‌ی راهکارهای فقهی قانون، باید اشاره کنیم که تعریف بازار بین بانکی مدنظر قانون، با تعریف این تحقیق از آن، متفاوت است. قانون مصوب ۹۴ در بخش تعاریف، بازار بین بانکی را تعریف نکرده است اما با ابزارهای پیشنهادی می‌توان گفت که تعریف بازار بین بانکی از منظر قانون، اعم از تعریفی است که این نگارش دارد و مترادف با بازار پول است در فصل سوم مشخص شد که بازار بین بانکی بخشی از بازار پول است که در آن ذخایر بانک‌ها مورد مبادله قرار می‌گیرد و مترادف با بازار ذخایر می‌باشد و هر بازاری که بانک‌های تجاری در آن به تامین نقدینگی می‌پردازند بازار بین بانکی نیست. گذشته از این موضوع، برخی از مسائل این ماده راهکار اجرایی و عملیاتی است نظیر تاسیس صندوق مشترک و سپرده‌گذاری مقابله که ارتباطی به راهکار فقهی ندارد؛ اما پیشنهاد فقهی این قانون در خصوص قراردادهای مناسب برای بازار ذخایر، عبارتست از: خرید دین مقابل و مجدد و نیز قراردادهای سرمایه‌گذاری^۱ که مورد بحث و بررسی قرار گرفته‌اند.

۳. نقد چارچوب‌های پیشنهاد شده

غرض اصلی بخش سه ارائه راهکارهایی بود که بتواند با تضمین حقوق میان فردی در معاملات، بر مبنای شریعت متعالیه‌ی اسلام، منافعی که در بازار بین بانکی نصیب طرفین معامله می‌شود را مشروع سازد. با این هدف، متفکرین بانکداری اسلامی پیشنهاداتی برای روابط بانک‌ها با یکدیگر و با بانک مرکزی بر اساس عقود اسلامی مطرح کردند. به دلیل اقتضاناتی که بازار بین بانکی ذخایر دارد برخی از عقود برای مبادله در این بازار مناسب هستند و برخی مناسبت کمتری با این بازار دارند. در بخش «راهکارها و همچنین اشکالات و انتقادات مربوط به هر راهکار، ارائه شد که خلاصه‌ی آن در جدول ۱: ارزیابی راهکارهای پیشنهادی برای روابط بین بانک مرکزی و بانکهای تجاری قابل مشاهده است. این سخن انتقادات مطرح شده که برآمده از ادبیات بانکداری اسلامی بود، چند اشکال و نقص اساسی دارد:

۱. قانون قرارداد سرمایه‌گذاری خاصی مشخص نکرده است ولی تشکیل صندوق و اعطای تسهیلات به معنای نگهداری ذخایر در صندوق و اعطای تسهیلات با چارچوبهای سرمایه‌گذاری است.

ملاحظات مدیریتی و فقهی آن بر جنبه‌های اقتصادی غلبه دارد و همچنین در نگاه فقهی تنها بر حکم بخشی از فرآیند مبادله بین بانکی تمرکز شد و با غفلت از سایر اجزای این فرآیند در ارزیابی فقهی صورت گرفت. اساساً مبدأ نیاز به بازار بین بانکی در بانکداری اسلامی مورد بحث قرار نگرفته است و به سادگی از کنارش عبور شده است و به فروض اساسی و خطوط سفید بازار بین بانکی دقت نشده است و در یک کلام در یک نگاه بسیار ساده و سطحی نقد مطرح شده است.

جمع بندی و نتیجه گیری

در این مقاله چارچوب‌هایی که در بانکداری اسلامی برای روابط بین بانک‌های تجاری با یکدیگر و با بانک مرکزی معرفی شده است، مطرح شد. ذیل هر بخش چارچوب‌های معرفی شده از دو حیث فقهی و کارایی برای بازار ذخایر، مورد بررسی قرار گرفت. در روابط بین بانک تجاری با یکدیگر، خرید دین و برای روابط بین بانک‌ها با بانک مرکزی، خرید دین مجدد و مشارکت مدنی مشروط، بهترین راهکار، معرفی شدند. در بخش بعد به طور کلی رویکرد بانکداری اسلامی در تحقیقات ناظر به بازار بین بانکی مورد نقد قرار گرفت. مفروضاتی که بانکداری اسلامی در بازار بین بانکی پذیرفته است عبارتند از جایز بودن خلق پول بیرونی و همچنین نظام ذخایر جزئی که باید در اقتصاد اسلامی مورد تحقیق قرار بگیرند. اگر خلق پول درونی و نظام ذخایر جزئی پذیرفته نباشد اساساً نیازی به بازار بین بانکی نخواهد بود. لذا در تحقیقات آتی بانکداری اسلامی باید به این دو موضوع دقت شود و مورد تحقیق قرار گیرد.

منابع

۱. اکبریان، رضا؛ شیرازی، همایون ۱۳۸۹. برنامه مراجحه کالایی؛ ابزاری نو برای مدیریت نقدینگی . جستارهای اقتصادی ۱۴۴ (۱۳).
۲. ایروانی، باقر (۱۴۲۷ق). دروس تمہیدیۃ فی الفقه الاستدلالی علی المذهب الجعفری . قم-ایران.
۳. ۱۳۶۲آیین نامه فصل پنجم قانون عملیات بانکی بدون ربا.
۴. ثابت، سید عبدالحمید ۱۳۸۱. موضوع شناسی بیع دین: فقه اهل بیت . فقه اهل بیت . ۳(۸) . ۱۳۸-۲۰۸
۵. حسینی عاملی، محمدجواد بن محمد و محمدباقر خالصی . مفتاح الكرامة فی شرح قواعد

- العلامة (طبع جدید. قم: دفتر انتشارات اسلامی وابسته به جامعه مدرسین حوزه علمیه قم).
۶. خمینی، سید روح الله موسوی(۱۴۲۶ق). توضیح المسائل. تهران: وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی.
۷. دزدار، محمد مهدی ۱۳۹۰. طراحی ابزارهای مدیریت نقدینگی در نظام بانکداری جمهوری اسلامی. کارشناسی ارشد، دانشگاه امام صادق علیه السلام.
۸. راغب أصفهانی، حسین بن محمد (۱۴۱۱ق). مفردات ألفاظ القرآن. بیروت: دار القلم- الدار الشامية.
۹. شبرا، محمد عمر (۱۴۰۴ق). النظم النقدي و المصرفى فى الاقتصاد الاسلامى. مجله ابحاث الاقتصاد الاسلامى. ۳-۴۱ (۲).
۱۰. صدر، محمد باقر ۱۳۸۸. بانک بدون ربا در اسلام: الگویی برای جایگزینی ربا و بررسی فعالیتهای بانکی در پرتو فقه اسلام. تهران: انتشارات دانشگاه امام صادق علیه السلام.
۱۱. طباطبائی، علامه سید محمدحسین ۱۳۷۴. ترجمه المیزان: فی تفسیر القرآن. قم: دفتر انتشارات اسلامی جامعه مدرسین حوزه علمیه قم.
۱۲. طریحی، فخر الدین ۱۴۱۶. مجمع البحرين. قم- ایران: کتابفروشی مرتضوی.
۱۳. عاملی، شهید ثانی، زین الدین بن علی (۱۴۱۲ق). الروضة البهیة فی شرح اللمعة الدمشقیة. قم- ایران.
۱۴. علامه حلی، حسن بن یوسف ۱۳۷۴. مختلف الشیعه فی أحكام الشريعة. قم - ایران: جماعة المدرسین فی الحوزة العلمیة بقم، مؤسسة النشر الإسلامی.
۱۵. فراهیدی، خلیل بن احمد (۱۴۱۰ق). کتاب العین. قم- ایران: نشر هجرت.
۱۶. قانون عمليات بانکی بدون ربا ۱۳۶۲، مجلس شورای اسلامی.
۱۷. قانون عمليات بانکی بدون ربا ۱۳۹۴، مجلس شورای اسلامی.
۱۸. موسویان، سیدعباس ۱۳۷۸. بررسی فقهی - اقتصادی ابزارهای جایگزین عملیات بازار باز و معرفی ابزاری جدید در بازار سرمایه. تازه های اقتصاد. ۵۲- ۴۵. (84).
۱۹. موسویان، سیدعباس ۱۳۸۱. آثار اقتصادی جایگزینی نظام مشارکت به جای نظام بهره : اقتصاد اسلامی. ۵۹- ۸۶. (2).
۲۰. موسویان، سیدعباس و مهدی الهی. ۱۳۸۹. امکان سنجی فقهی تشکیل بازار بین بانکی در بانکداری اسلامی. اقتصاد اسلامی. ۱۱۸- ۸۹. (10).
۲۱. موسویان، سیدعباس و محمد امیرعلی ۱۳۹۱. راهکار اعطای تسهیلات بانک مرکزی به

- بانک های تجاری در بانکداری اسلامی: اقتصاد اسلامی. اقتصاد اسلامی. 2(12). 123–152.
۲۲. موسویان، سید عباس؛ الهی، مهدی ۱۳۸۹. امکان سنجی فقهی تشکیل بازار بین بانکی در بانکداری اسلامی. اقتصاد اسلامی. 38(38). 89–118.
۲۳. میسمی، حسین، سید عباس موسویان و کامران ندری ۱۳۹۲. طراحی مدل های عملیاتی صکوک اجاره جهت انجام عملیات بازار باز. اقتصاد اسلامی. 63–90. 3(13).
۲۴. نجفی، صاحب الجوهر، محمد حسن (۱۴۰۴ق) جواهر الكلام فی شرح شرائع الإسلام: دار إحياء التراث العربي.
۲۵. نظرپور، محمدنقی ۱۳۸۵. عملیات بازار باز از طریق اوراق استصناع؛ مشکلات و راه حل ها؛ اقتصاد اسلامی. اقتصاد اسلامی. 47–74. 2(6).
۲۶. نظرپور، محمدنقی و میثم حقیقی ۱۳۹۲. نقش بانک مرکزی در اعمال سیاست پولی به وسیله بازار بین بانکی. اقتصاد اسلامی. 59–84. 1(13).
27. Choudhry, Moorad. 2005. *The money markets handbook: A practitioner's guide*. Singapore, Chichester: John Wiley & Sons (Asia).
28. Khan, Mohsin S. & Abbas Mirakhor. 1987. *Theoretical studies in Islamic banking and finance*. Houston, Tex. Institute for Research and Islamic Studies.
29. Mishkin, Frederic S. & Stanley G. Eakins. 1998. *Financial markets and institutions*. Reading, Mass: Addison-Wesley.
30. Robinson, Roland I. & Dwayne Wrightsman. 1980. *Financial markets: The accumulation and allocation of wealth*. New York: McGraw-Hill.
31. Rose, Peter S. 2000. *Money and capital markets: Financial institutions and instruments in a global marketplace*. Boston, Mass: Irwin McGraw-Hill.
32. Smith, Adam. 1981. *An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations*. Indianapolis, Ind. Liberty Press.