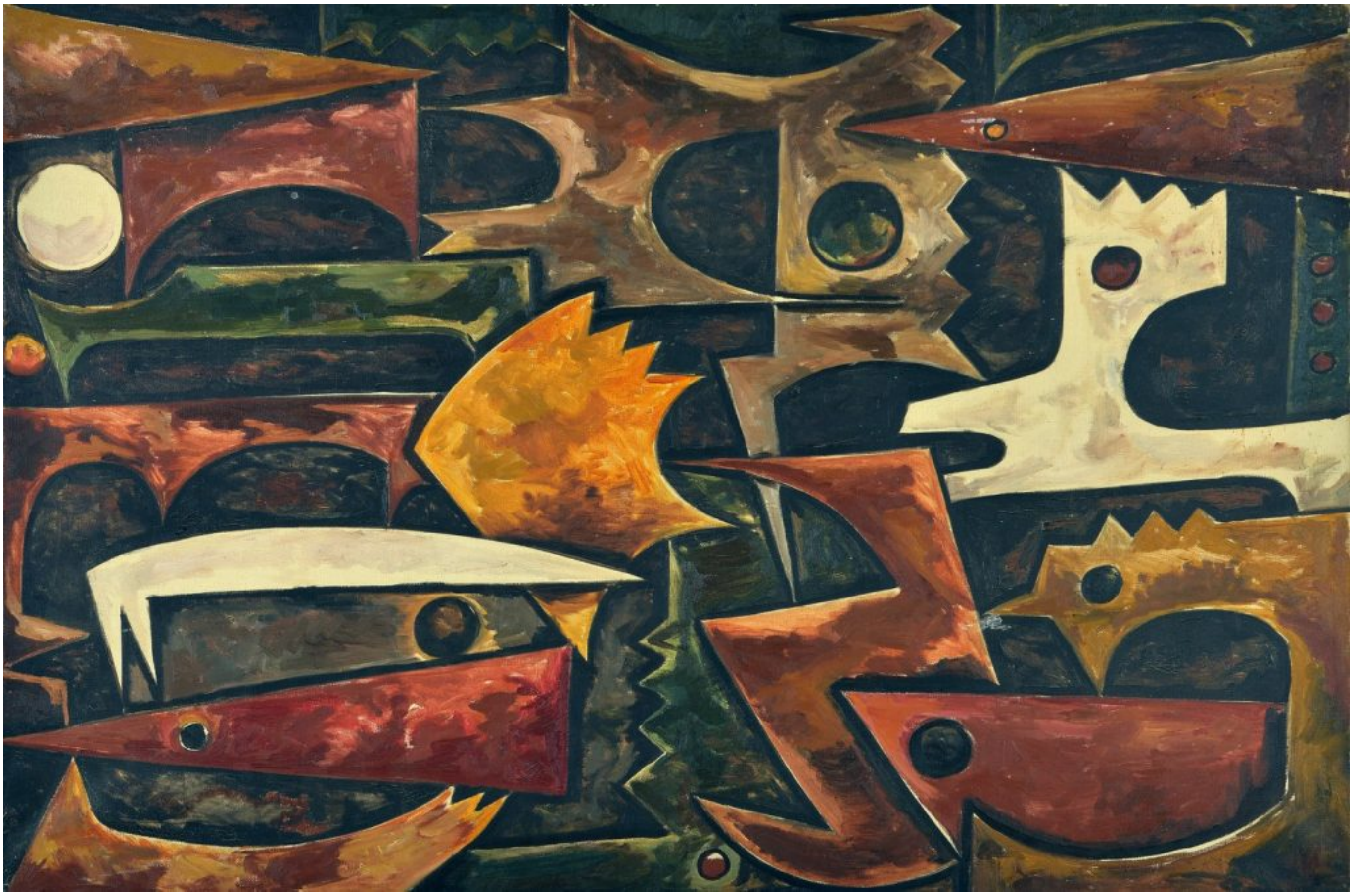
पेट्रोडॉलर और ईरान के ख़िलाफ़ युद्ध पर प्रारंभिक विचार : सोलहवाँ न्यूज़लेटर (2026)



शीर्षकहीन, बहमन मोहसेस (ईरान), 1968

प्यारे दोस्तो,

ट्राईकॉन्टिनेंटल : सामाजिक शोध संस्थान की ओर से अभिवादन।

हम और आप जहाँ इस चिंता में डूबे हैं कि जंग और मुद्रास्फीति हमारे परिवारों और देशों पर क्या असर डालेगी, बॉन्ड व्यापारियों की नज़र उनके स्क्रीन पर आ रहे नंबरों पर टिकी हैं। वे अनुमान लगा रहे हैं कि रहस्यमय लगने वाले वित्तीय उपकरणों का क्या होगा। उनका काम है अमीरों के ख़ज़ानों को सुरक्षित रखना। पिछले पचास वर्षों से, अमेरिकी डॉलर की सापेक्ष स्थिरता – विशेष रूप से अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिभूतियों (सिक्यूरिटियों) के रूप में – आंशिक रूप से तथाकथित 'पेट्रोडॉलर' प्रणाली पर टिकी हुई है।

जब पेट्रोलियम के दाम सापेक्षिक रूप से स्थिर होते हैं तो उत्पादन और यातायात की लागत का अनुमान लगाना भी आसान हो जाता है, मुद्रास्फीति पर नियंत्रण रखना भी और बॉन्ड के दाम और दूसरी वित्तीय परिसंपत्तियों में ज़्यादा उतार-चढ़ाव भी कम हो जाते हैं। ऐसी परिस्थितियों में अमीर लोग भी पूरे विश्वास से अपनी काग़ज़ी संपत्ति में इज़ाफ़ा कर पाते हैं। 1960 से ऑर्गनाइज़ेशन ऑफ़ द पेट्रोलियम एक्स्पॉर्टिंग कंट्रीज़ (ओपीईसी या ओपेक) तेल कार्टेल के गठन के बावजूद दुनिया में तेल कहाँ, किस दाम पर बिकेगा और दाम कैसे चुकाए जाएँगे, इसका निर्धारण संयुक्त राज्य अमेरिका (यूएस) ही करता आ रहा है, और ऐसा वह हिंसा के दम पर कर रहा है – प्रमुख जलडमरुमध्यों (स्ट्रेट) और ख़रीदार देशों को अपने सैन्य अड्डों और बेड़ों के सहारे अपनी ओर मिलाकर, और प्रतिबंधों के ज़रिए ख़ास देशों या कंपनियों के तेल विक्रय के बीमा, वित्तपोषण और वित्तीय निपटान को मुश्किल बनाकर। जो देश अपने संसाधनों पर अपना नियंत्रण बढ़ाने की कोशिश करते हैं या डॉलर-केंद्रित व्यवस्था से बाहर निकलने की कोशिश करते हैं उन्हें क़ाबू में करने के लिए तख़्तापलट और जंग जैसे उपाय भी अपनाए जाते हैं।

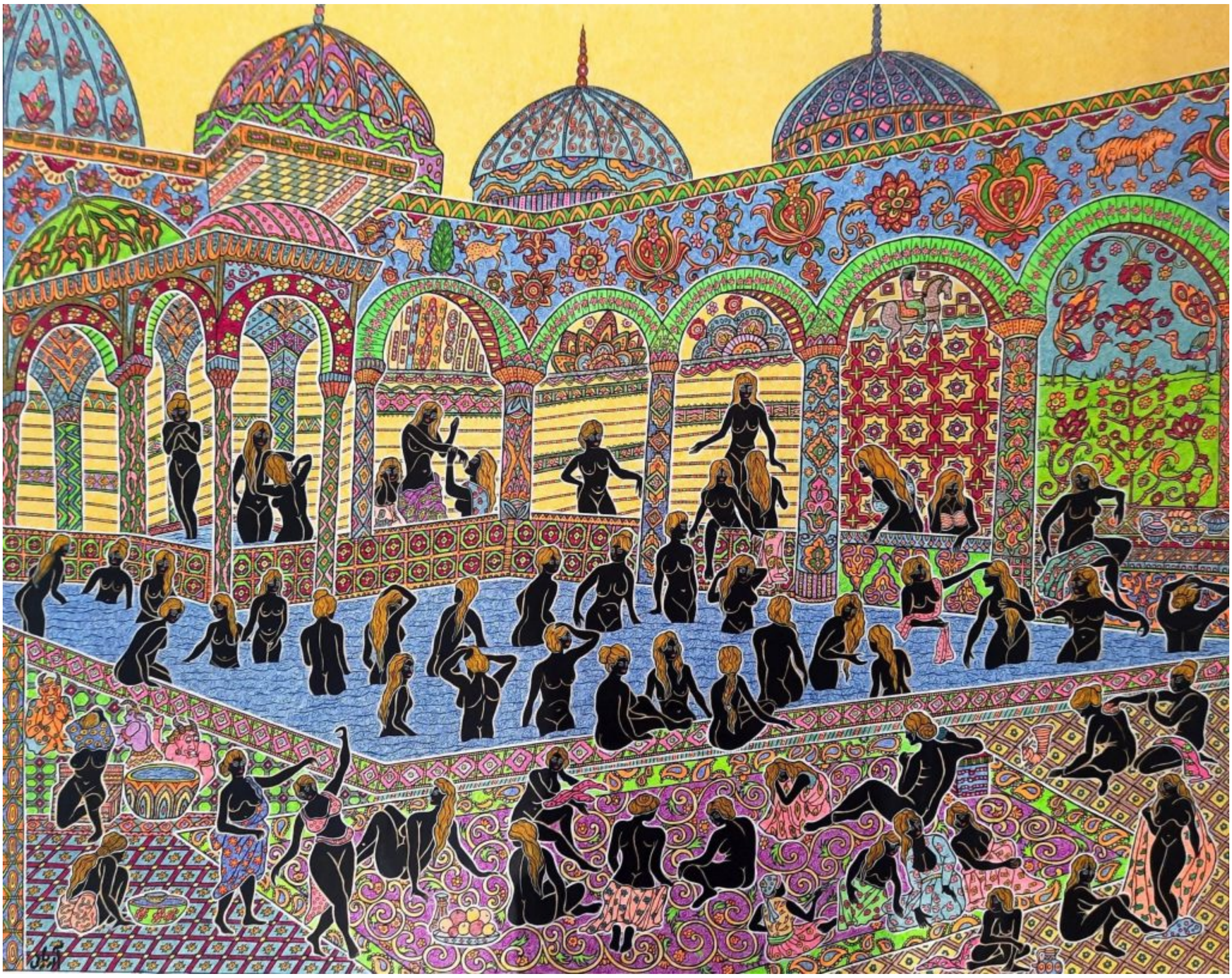
मुद्रास्फीति वित्तीय संपदा की दुश्मन है क्योंकि यह वित्तीय परिसंपत्तियों की क्रयशक्ति को कम करती जाती है। चूँकि वैश्विक अर्थव्यवस्था ऊर्जा के लिए तेल पर निर्भर है इसलिए तेल के दाम बढ़ने का मतलब है बाक़ी वस्तुओं के दामों का भी बढ़ना और उत्पादन तथा परिवहन की कुल लागत का बढ़ना, कम मुद्रास्फीति पर निर्भर बॉन्ड तथा अन्य वित्तीय परिसंपत्तियों के मूल्य का गिरना। वित्तीय संपदा रखने वाले इसलिए ऐसी नीतियों के पक्षधर होते हैं जो सरकारी ख़र्च में कटौती, प्रतिबंधात्मक राजकोषीय नीति, और तेल के दाम कम रखने के ज़रिए मुद्रास्फीति को कम रखें जिससे वेतन सहित उत्पादन की लागतें नीची रहें। अमीर लोग ऐसी परिसंपत्तियाँ रखना पसंद करते हैं जो वस्तुओं के दामों और वेतन के मुक़ाबले स्थिर हों, इसलिए संपदा जुटाने और बड़े क़र्ज़ों तथा समझौतों के मूल्य निर्धारण में यूएस डॉलर उनकी पसंद बना रहा है। उत्पादन का काम ग़रीब देशों से करवाकर यूएस ने देश के भीतर वेतन स्तर बनाए रखा और मुद्रास्फीति नीचे रखी तथा यूएस डॉलर की क्रय शक्ति को बरकरार रखा। हालाँकि इसमें भी कई बार संकट पैदा हुआ है लेकिन फिर भी कोई भी देश यूएस डॉलर के वर्चस्व को ख़त्म करने के क़रीब नहीं पहुँच पाया है क्योंकि कोई भी देश अपनी सैन्य पहुँच, प्रतिबंधों की ताक़त, मैत्रियों के नेटवर्क और वित्तीय गहनता को उस स्तर तक सम्मिलित नहीं कर पाया जिससे कि वह तेल जैसी अहम वस्तु के दाम को नियंत्रित कर सके।

बॉन्ड व्यापारी और उनके ग्राहक अब इस बात से परेशान हैं कि ईरान दिखा चुका है कि वह होर्मुज़ जलडमरूमध्य में आवाजाही बाधित कर सकता है और ऐसा करके वह यहाँ से गुज़रने वाले तेल पर वॉशिंगटन के नियंत्रण को चुनौती दे सकता है – यहां से दुनिया के कुल तेल का पाँचवा हिस्सा गुज़रता है। 2025 में इस स्ट्रेट से प्रतिदिन लगभग **2.1 करोड़ बैरल** गुज़रा जिसकी औसत क़ीमत थी लगभग **69 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल**, जो कुल मिलाकर 530 अरब डॉलर प्रतिदिन बनता है। **वैश्विक तेल बाज़ार** का मूल्य प्रति वर्ष 2–3 ट्रिलियन डॉलर के बीच है। इस विशाल भंडार का एक महत्त्वपूर्ण हिस्सा पारंपरिक रूप से अमेरिकी ट्रेजरी बॉन्ड और डॉलर-आधारित वित्तीय परिसंपत्तियों में पुनर्निवेशित किया जाता रहा है। यदि वॉशिंगटन अब उन शर्तों की गारंटी नहीं दे सकता जिनके तहत वह तेल संचालित होता है, और इससे भी बुरा, यदि उसकी आय का अधिक हिस्सा गैर-डॉलर मुद्राओं (जैसे चीनी युआन, जो ईरान की पसंदीदा निपटान मुद्रा है) में रखा जाने लगे, तो इससे डॉलर-आधारित बॉन्ड बाज़ार में भारी उथल-पुथल पैदा होगी, जो वैश्विक वित्तीय प्रणाली का केंद्र है।

रात का बाज़ार, चाओ दवे/赵德伟 (चीन), 2013

आप में से जो लोग इस विषय के विशेषज्ञ नहीं हैं, वे सोच रहे होंगे : 'बॉन्ड मार्केट' वास्तव में क्या है ? 'डॉलर-मूल्यांकित बॉन्ड' क्या है ? 'पेट्रोडॉलर' या फिर 'पेट्रोयुआन' क्या है ? यह पूरी प्रणाली कैसे काम करती है ? वित्तीय बाजार सैद्धांतिक रूप से सरल हैं लेकिन व्यावहारिक रूप से जटिल हैं, जो अक्सर अस्पष्ट दिखाई देते हैं क्योंकि वे शब्दजाल से भरे होते हैं और क्योंकि विशेषज्ञ अमूर्त अपेक्षाओं और सापेक्ष क़ीमतों के आधार पर व्याख्या और कार्य करते दिखाई देते हैं।

यह न्यूज़लेटर उन कुछ प्रमुख अवधारणाओं पर एक प्राइमर (प्रारंभिक पाठ) है, जो संयुक्त राज्य अमेरिका और इज़राइल द्वारा ईरान के ख़िलाफ़ छेड़े गए अवैध युद्ध के संदर्भ में वैश्विक वित्तीय प्रणाली को समझने के लिए आवश्यक हैं। विशेषज्ञ के लिए, नीचे दिए गए प्रश्नों के उत्तर बहुत सरल लग सकते हैं, जबकि सामान्य पाठक के लिए, कुछ अवधारणात्मक प्रश्नों का पूरी तरह से उत्तर नहीं दिया जा सकता है। यह किसी भी प्राइमर की सीमा है, इसलिए हमें पहले ही क्षमा करें।



देवदूतों का बगीचा, मोहम्मद अरियाई (ईरान), 2023

1. **बॉन्ड क्या हैं ?** बॉन्ड ऋण प्रतिभूति की एक श्रेणी है – एक व्यापार योग्य वित्तीय साधन। एक बॉन्ड को भुगतानों की भविष्य की धारा पर एक दावे (या IOUs) के रूप में सबसे अच्छी तरह समझा जाता है। जब एक बॉन्ड पहली बार जारी किया जाता है, तो यह एक निवेशक द्वारा एक उधारकर्ता, आमतौर पर एक सरकार या निगम को दिया गया ऋण होता है। इसके बदले में, उधारकर्ता नियमित अंतराल पर ब्याज (जिसे कूपन कहा जाता है) देने और एक निर्धारित भविष्य की तारीख (जिसे परिपक्वता कहा जाता है) पर मूल राशि (जिसे प्रिंसिपल कहा जाता है) चुकाने का वादा करता है। उदाहरण के लिए, यदि कोई सरकार 4% ब्याज पर $1,000 का 10-वर्षीय बॉन्ड जारी करती है, तो ख़रीदार सरकार को तुरंत $1,000 देता है, ब्याज के रूप में प्रति वर्ष $40 प्राप्त करता है, और दस साल बाद $1,000 वापस पा लेता है। यदि बॉन्डधारक अंत तक प्रतीक्षा नहीं करना चाहता, तो वह बॉन्ड को द्वितीयक बाजार में किसी और को बेच सकता है। सीधे शब्दों में कहें: बॉन्ड ब्याज-असर या काल्पनिक पूँजी का एक रूप हैं: उत्पादक परिसंपत्तियों के स्वामित्व के बजाय भविष्य के लाभ या कर राजस्व पर कानूनी दावे। बॉन्ड के विपरीत, स्टॉक एक कंपनी में स्वामित्व हिस्सेदारी का प्रतिनिधित्व करते हैं। शेयरधारकों को लाभांश प्राप्त हो सकता है (जिसकी गारंटी नहीं है), और उनके शेयरों का मूल्य कंपनी के प्रदर्शन के अनुसार बढ़ या गिर सकता है, संभावित रूप से बेकार हो सकता है। बॉन्ड आमतौर पर स्टॉक की तुलना में कम जोख़िम के साथ कम रिटर्न देते हैं, जबकि स्टॉक उच्च जोख़िम लेकिन अधिक संभावित रिटर्न रखते हैं।
2. **बॉन्ड मार्केट क्या है ?** बॉन्ड मार्केट वह जगह है जहाँ सरकारें और निगम बॉन्ड जारी और व्यापार करते हैं। कोई एकल बाज़ार स्थान नहीं है, क्योंकि बॉन्ड बाजार विकेन्द्रीकृत है। अधिकांश बॉन्ड का व्यापार सीधे बैंकों, संस्थागत निवेशकों

और व्यक्तिगत निवेशकों के बीच न्यूयॉर्क, लंदन, टोक्यो, हांगकांग और फ्रैंकफर्ट जैसे प्रमुख वित्तीय केंद्रों के माध्यम से किया जाता है। डॉलर बॉन्ड बाजार में अमेरिकी डॉलर में जारी किए गए बॉन्ड शामिल हैं – मुख्य रूप से अमेरिकी ट्रेजरी और निगमों और संयुक्त राज्य अमेरिका के बाहर की सरकारों द्वारा जारी अन्य डॉलर-मूल्यांकित बॉन्ड। यूएस ट्रेजरी अमेरिकी सरकार द्वारा जारी किए गए बॉन्ड हैं। उनमें बिल (अल्पकालिक ऋण जो एक वर्ष से कम में परिपक्व होते हैं), नोट (मध्यम अवधि के ऋण जो दो से दस वर्षों में परिपक्व होते हैं), और बॉन्ड (दीर्घकालिक ऋण जो बीस या तीस वर्षों में परिपक्व होते हैं) शामिल हैं। केंद्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंक, पेंशन फंड, बीमाकर्ता, निगम और अन्य निवेशक ये बॉन्ड रखते हैं क्योंकि वे दुनिया की सबसे तरल और व्यापक रूप से स्वीकृत वित्तीय परिसंपत्तियों में से हैं। वैश्विक डॉलर अधिशेष का एक महत्त्वपूर्ण हिस्सा – जिसमें कुछ तेल-निर्यात अधिशेष भी शामिल हैं, जिनके बारे में हम बाद में बात करेंगे – ऐतिहासिक रूप से इन बॉन्डों में पुनर्निवेशित किया गया है। यह तंत्र अमेरिकी ट्रेजरी की ख़रीद के माध्यम से अमेरिकी सरकार के ऋण (वर्तमान में **लगभग** $39 ट्रिलियन) के वित्तपोषण में मदद करता है, साथ ही विश्व आरक्षित मुद्रा के रूप में अमेरिकी डॉलर के लिए वैश्विक माँग को मज़बूत करता है – जो व्यापार चालान, भुगतान निपटान, और भंडार और धन रखने के लिए सबसे सार्वभौमिक रूप से स्वीकृत मुद्रा है।

पारंपरिक ईरानी भोजन,मार्कोस ग्रिगोरियन (ईरान), 1979

3. **पेट्रोडॉलर प्रणाली क्या है ?** जैसा कि पहले उल्लेख किया गया है, विश्व तेल बाज़ार प्रति वर्ष लगभग $2–3 ट्रिलियन का है। तो, उन सभी तेल बिक्री से होने वाला मुनाफ़ा कहाँ जाता है ? 1973–1974 के तेल झटके के बाद, और विशेष रूप से वाशिंगटन द्वारा सऊदी अरब और अन्य खाड़ी राजशाही के साथ बनाई गई व्यवस्थाओं के माध्यम से, अधिकांश वैश्विक तेल व्यापार डॉलर में चालान और निपटान में होने लगा। इसका मतलब था कि तेल-आयात करने वाले देशों को तेल ख़रीदने के लिए डॉलर की आवश्यकता थी, जबकि तेल-निर्यात करने वाले देशों ने बड़े डॉलर अधिशेष जमा कर लिए। तेल-निर्यात करने वाले राज्यों, केंद्रीय बैंकों और संप्रभु कोषों ने फिर उन अधिशेषों का एक अहम हिस्सा डॉलर-मूल्यांकित परिसंपत्तियों में पुनर्निवेशित किया। डॉलर-आधारित वित्तीय साधनों में तेल राजस्व का यह पुनर्चक्रण ऊर्जा बाजारों को वित्तीय बाजारों से जोड़ता है, डॉलर-मूल्यांकित बॉन्ड की माँग को बनाए रखता है, अमेरिकी उधार लागत

को अन्यथा की तुलना में कम रखने में मदद करता है, और विश्व आरक्षित मुद्रा के रूप में अमेरिकी डॉलर की स्थिति को मजबूत करता है। इस प्रक्रिया का एक प्रमुख हिस्सा यूरोडॉलर बाज़ार रहा है – अमेरिकी डॉलर में विदेशी बाज़ार, जहाँ डॉलर संयुक्त राज्य अमेरिका के बाहर जमा और उधार दिए जाते हैं – जो तेल अधिशेष को वैश्विक वित्तीय बाजारों में भेजने में मदद करता है। इस पूरी प्रणाली को तेल-डॉलर-वॉल स्ट्रीट कॉम्प्लेक्स कहा जा सकता है। संयुक्त राज्य अमेरिका ने उन देशों को प्रतिबंधित करने के लिए पेट्रोडॉलर प्रणाली को हथियार बना लिया है जो राजनीतिक आधार पर अमेरिकी विदेश नीति के साथ सहयोग नहीं करते हैं। अमेरिकी वित्त विभाग ने लक्षित देशों को डॉलर-आधारित वित्त तक पहुँचने से प्रतिबंधित कर दिया है, जिससे उन्हें अमेरिकी-प्रभुत्व वाले बाज़ारों के कायदों का पालन करने के लिए मजबूर होना पड़ता है। कुछ देश जो प्रतिरोध करते हैं, जैसे ईरान, डॉलर तेल व्यापार के विकल्प तलाशते रहे हैं; यही कारण है कि ईरान ने कहा है कि जो देश चीनी युआन में भुगतान करते हैं, वे होर्मुज जलडमरूमध्य के माध्यम से सुरक्षित यात्रा कर सकते हैं। तेल-डॉलर-वॉल स्ट्रीट कॉम्प्लेक्स अमेरिकी शक्ति को बनाए रखता है (प्रतिबंधों का उपयोग करके) भले ही यह देशों को विविधीकरण, जोखिम प्रबंधन और वैकल्पिक मुद्रा व्यवस्थाओं की ओर धकेलता है।

शीर्षकहीन #5, ज़हरा ज़ेइनाली (ईरान), 2024

4. **यदि तेल मुनाफ़ा अब डॉलर में नहीं रखा जाता है, तो क्या इससे डॉलर बॉन्ड बाज़ार पर प्रभाव पड़ेगा?** यदि तेल राजस्व अब डॉलर-मूल्यांकित परिसंपत्तियों में नहीं रखा जाता है, तो डॉलर परिसंपत्तियों – विशेष रूप से यूएस ट्रेजरी बॉन्ड – के लिए वैश्विक माँग कम हो सकती है। इससे अमेरिकी ट्रेजरी की विदेशी ख़रीद कम हो सकती है, अमेरिकी उधार लागत बढ़ सकती है, अमेरिकी डॉलर का मूल्य घट सकता है, और विश्व आरक्षित मुद्रा के रूप में डॉलर की भूमिका कमज़ोर हो सकती है। लेकिन यह एक सरल या तात्कालिक प्रक्रिया नहीं होगी। ऐसी प्रक्रिया का समग्र प्रभाव इस बात पर निर्भर करेगा कि वैकल्पिक मुद्राएँ डॉलर-आधारित तेल व्यापार को कितनी जल्दी और व्यापक रूप से प्रतिस्थापित करती हैं। अल्पावधि में, सुचारू संक्रमण या डॉलर के प्रभुत्व के तत्काल पतन के बजाय व्यवधान होगा।

भूकंप, चार्ल्स होसैन ज़ेंडरूडी (ईरान), 1971

5. **पेट्रोयुआन क्या है ?** पेट्रोयुआन तेल व्यापार को संदर्भित करता है जिसकी क़ीमत अमेरिकी डॉलर में लगाई जाती है लेकिन चीनी युआन में निपटान किया जाता है। यह 2018 में **उभरा**, जब शंघाई इंटरनेशनल एनर्जी एक्सचेंज ने अपना युआन-प्रभुत्व वाला क्रूड ऑयल फ्यूचर्स मार्केट लॉन्च किया। पेट्रोयुआन का वैश्विक तेल व्यापार में एक छोटा हिस्सा – 5% से अधिक नहीं – होने का अनुमान है। पेट्रोयुआन के उभरने के बावजूद, यह पेट्रोडॉलर को पीछे नहीं छोड़ सकता क्योंकि युआन पूरी तरह से परिवर्तनीय नहीं है। चीनी सरकार के नियमों के कारण, युआन को बाज़ार दरों पर अन्य

मुद्राओं के साथ स्वतंत्र रूप से विनिमय नहीं किया जा सकता है, जो वैश्विक लेनदेन में इसके उपयोग को सीमित करता है। अमेरिकी वित्तीय बाज़ार अधिक तरल हैं – जिसका अर्थ है कि डॉलर परिसंपत्तियों को आसानी से नकदी में परिवर्तित किया जा सकता है – क्योंकि अमेरिकी सरकार वैश्विक अर्थव्यवस्था में डॉलर के प्रवाह को सुनिश्चित करने के लिए बड़ा घाटा चलाती है। गहरी पैठ वाली वित्तीय प्रणालियाँ, भू-राजनीतिक गठबंधन और वैश्विक संस्थान अभी भी अमेरिकी डॉलर का पक्ष लेते हैं, जिससे युआन-आधारित तेल व्यापार का बड़े पैमाने पर चलन धीमा और सीमित हो जाता है। जबकि कई बेल्ट एंड रोड पहल देशों ने अपने लेनदेन में युआन को अपना लिया है, चीनी सरकार मुख्य रूप से अपनी मुद्रा का उपयोग घरेलू आर्थिक विकास का समर्थन करने और व्यापार को सुविधाजनक बनाने के लिए करने में रुचि रखती है। चीन अंतर्राष्ट्रीय वित्तपोषकों के लिए एक स्थिर और तरल धन का भंडार प्रदान करने में रुचि नहीं रखता है, न ही वह पूर्ण मुद्रा परिवर्तनीयता के साथ आने वाले विऔद्योगीकरण और घरेलू एवं अंतर्राष्ट्रीय ध्रुवीकरण चाहता है।

प्यार को ख़ामोश कर दिया गया है, ईरान दारूदी (ईरान), 2008

हमें उम्मीद है कि उपरोक्त विश्लेषण ने वर्तमान परिदृश्य के कुछ अधिक गूढ़ हिस्सों को समझाने में मदद की है। ये अवधारणाएँ और प्रक्रियाएँ समझना महत्त्वपूर्ण हैं क्योंकि ईरान ने युआन-मूल्यांकित तेल व्यापार को होर्मुज जलडमरूमध्य के माध्यम से सुरक्षित मार्ग से जोड़ दिया है, जिसे संयुक्त राज्य अमेरिका के ख़िलाफ़ दबाव के रूप में इस्तेमाल किया जाता है। प्रमुख वैश्विक तेल प्रवाह वाले एक अवरोध बिंदु को नियंत्रित करके, ईरान प्रतिबंधों को बायपास कर सकता है, पेट्रोडॉलर प्रणाली को कमज़ोर कर सकता है, और चीन के साथ संबंधों को मजबूत कर सकता है। हालाँकि इससे पेट्रोडॉलर सिस्टम खत्म नहीं होगा, लेकिन लगभग 50 साल पुराने विवाद को ख़त्म करने और बड़ा समझौता करने से इनकार करने की वजह से अमेरिका को इसकी भारी क़ीमत चुकानी पड़ेगी।

स्नेह सहित,

विजय