بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
BANK MARKAZI JOMHOURI ISLAMI IRAN.
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی
INTERNATIONAL ORGANIZATIONS AND STUDIES DEPT.
اخبار اقتصادی روز
سال چهل و چهار شماره : ۷۳ تاریخ : شنبه ۲۸ شهریور ۱۳۸۸ (۱۹ سپتامبر ۲۰۰۹)
نقل مطالب با ذکر ماخذ بلا مانع است .

وضع ارزهای عمده و نرخ های بهره

در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی در بازار نیویورک دلار درمقابل اکثر ارزهای عمده تضعیف شد. افزایش امیدواری درمورد بهبود وضعیت اقتصاد جهانی که باعث افزایش ریسک پذیری در بازار و کاهش تمایل برای دلار بعنوان ارز مطمئن گردید عامل عمده تضعیف دلار در این هفته بود. روز دوشنبه ۱۴ سپتامبر در بازار نیویورک دلار به پایین ترین سطح در سال جاری در مقابل یورو سقوط نمود . تقویت بازار سهام که به علت افزایش ریسک پذیری در بازار به وجود آمده بود و عدم تمایل به دلار به عنوان ارز مطمئن از دلایل این سقوط بوده است .بازار سهام تقویت شد و زیانهای روز کاری قبل بعد از تصمیم ایالات متحده مبنی بر وضع عوارض خاص برای لاستیک های چینی باعث بروز نگرانی در مورد ایجاد اختلاف شدید در تجارت جهانی شد. در معاملات پایان وقت نیویورک ، یورو در برابر دلار ۰/۴ درصد تقویت شد: خرید یورو درمقابل پوند انگلیس پس از آنکه اعلام گردید دورنمای بانک های انگلیس همچنان منفی می باشد ، باعث شد یورو در مقابل استرلینگ ۰/۹ درصد تقویت گردد. استرلینگ در مقابل دلار نیز ۰/۶ درصد افت نمود . شاخص دلاری ICE Futures نیز سود و زیان شناور بود. لیکن در پایان وقت معاملات ۰/۱ درصد تقویت شد و این اولین مورد تقویت این شاخص پس از هفت روز کاری می باشد . این شاخص روز جمعه به پایین ترین سطح سال رسیده بود . دلار در مقابل ین ۰/۳ درصد تقویت شد . روز سه شنبه در بازار نیویورک دلار در مقابل سبدی از ارزهای عمده تضعیف شد و رکورد جدیدی را درمورد پایین ترین سطح برابری در مقابل یورو در سال جاری ثبت نمود. علت تضعیف ارزش دلار تقویت بازارهای جهانی سهام بود که تمایل برای دلار بعنوان ارز مطمئن را کاهش داد. ریسک پذیری در بازار افزایش یافت و یورو به رکورد جدیدی درسال ۲۰۰۹ که بالاتر ازنرخ هر یورو ۱/۴۴۶۸۰ دلار بود ،دست یافت؛ زیرا شاخصهای وال استریت به دنبال ارقام قوی خرده فروشی ایالات متحده، تقویت گردیدند. بازارهای سهام اروپا و قیمت نفت نیز به دنبال افزایش امیدواری ها تقویت شدند. معامله گران به صورت گسترده دراین ماه دلارهایشان را به فروش رساندند زیرا خوش بینی درمورد بهبود اقتصاد جهانی تقاضا برای دلار را کاهش داده بود. پیش بینی بازدهی کم اوراق ایالات متحده و نگرانی درمورد افزایش کسری بودجه ایالات متحده نیز به فروش دلار دامن زد. در معاملات پایان وقت بازار نیویورک، شاخص دلاری ICE Futures ۰/۳، درصد افت نمود.روز سه شنبه یورو درمقابل دلار ۰/۴ درصد و دلاردر مقابل ین ۰/۱ درصد تقویت شد .فروش در قسمت خرده فروشی های ایالات متحده افزایش یافت این افزایش در ماه اوت با بیشترین سرعت در طی سه سال ونیم گذشته اتفاق افتاد و دلیل عمده آن مشوقهای دولتی درمورد خرید خودرو بود که باعث افزایش تقاضا در بخش وسایل نقلیه گردید. البته اطلاعات منتشره در روز سه شنبه حاکی از افزایش فروش در بخشهای غیر از اتومبیل نیز بود. روز چهارشنبه دلار باز هم سقوط نمود و به پایین ترین سطح یکساله درمقابل یورو وسبدی از ارزهای عمده رسید زیرادر این روز نیز خوشبینی درمورد اقتصاد جهانی باعث کاهش تمایل به ارزهای مطمئن همچون دلار گردید. با افزایش تولیدات صنعتی، امیدواری درمورد سرعت گرفتن بهبود جهانی اقتصاد تقویت شدو باعث گردید شاخصهای سهام آمریکا رکورد جدیدی را ثبت نمایند. افزایش ریسک پذیری همچنین باعث شد ارزهای پرباژده همچون دلار استرالیا ونیوزیلند تقویتی بیش از یک درصد داشته باشند. تولیدات صنعتی ایالات متحده درماه اوت برای دومین ماه پی درپی افزایش یافت و هزینه های بنزین بالاتر، قیمتهای مصرف کننده را بالا برد لیکن اقتصاددان می گویند خطر تورم همچنان کم است. درمعاملات پایان وقت نیویورک، یورو نیم درصد درمقابل دلار تقویت شد. شاخص دلاری ICE Futures نیز نیم درصد تضعیف شده است. روز پنجشنبه نیز دلار درمقابل یورو تضعیف شد. قیمتهای بالاتر سهام دراین هفته و آمار اقتصادی مثبت همچنان باعث تضعیف دلار گردید. خوش بینی درمورد بهبود جهانی اقتصادی بعد از گزارشی که بیانگر افزایش فعالیت کارخانه ای درمنطقه میدآتلانتیک در طی ماه سپتامبر و رسیدن آن به بالاترین سطح از ماه ژوئن ۲۰۰۷ تاکنون بود، افزایش یافت. درمعاملات آخر وقت نیویورک، یورو در مقابل دلار با نرخ هر یورو معادل ۱/۴۷۶۶ دلار معامله شد که براساس اطلاعات رویترز بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۰۸ تاکنون بوده است. شاخص دلاریICE Futures نیز به پایین ترین سطح یکساله رسید. یورو درمقابل ین ۰/۵ درصد و دلار در مقابل ین ۰/۳ درصد تقویت گردیدند. روز جمعه دلار از پایین ترین نرخ در مقابل یورو نجات یافت و به علت کاهش ریسک پذیری در بازار که باعث کاهش تقاضا برای ارزهای پرباژده گردید و تقاضا را برای این ارز مطمئن افزایش داد، تقویت شد. استرلینگ شدیداً تضعیف شد و به پایین ترین سطح ۵ ماه گذشته درمقابل یورو نزول کرد. بازگشت نگرانی درمورد بخش بانکی انگلیس عامل عمده تضعیف استرلینگ بود. دراین ماه به علت آنکه سرمایه گذاران به سمت دارایی های ریسکدار متمایل شده بودند، فروش دلار به قیمت پایین افزایش یافته بود. اما روز جمعه این ارز فرصتی برای تقویت بدست آورد زیرا سرمایه گذاران موقعیت خود را باتوجه به تعطیلی هفته آینده بازارهای ژاپن و سنگاپور تنظیم نمودند. به علت عدم وجود اطلاعاتی از ایالات متحده برای هدایت بازار، ارزها از بازار سهام و مواد اولیه تبعیت نمودند. بازارهای جهانی سهام تحت تأثیر سودهای زیاد کسب شده اخیر و رسیدن به بالاترین سطح ۱۱ ماهه، آرامش یافتند که باعث شد سهام اندکی افت نماید اما بازار وال استریت نسبت به روز قبل تقویت شد. در معاملات آخروقت بازار نیویورک یورو در مقابل دلار، ۰/۳ درصد تضعیف شد. یورو در این هفته ۰/۷ درصد و دراین ماه ۲/۶ درصد درمقابل دلار تقویت شده است. شاخص دلاری ICE Futures ، ۰/۴ درصد تقویت گردید. این پس از آنکه وزیر دارایی ژاپن اعلام نمود که نمی خواهد ین به حالت قوی خود بازگردد، تضعیف شد و درمقابل دلار ۰/۴ درصد کاهش داشت. دلار درمقابل ین در هفته گذشته، ۱/۱ درصد تقویت شد و این اولین هفته تقویت دلار درمقابل ین در طی ۶ هفته گذشته بود. پس از آنکه در اخبار اعلام شد که دولت انگلیس شرایطی شدیدتر از انتظار برای خروج بالقوه لویدز بنکینگ گروپ از برنامه خروج دولت به منظور ترمیم دارایی های خود وضع نموده است، استرلینگ درمقابل دلار تضعیف شد زیرا این امر موجب نگرانی درمورد سیستم بانکی انگلیس گردید.

بورس فلزات قیمتی

درهفته گذشته بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک عمدتاً تحت تأثیر کاهش ارزش دلار درمقابل دیگر اسعار ، نوسانات بازار نفت خام و سهام، انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی مبنی بر بهبود شرایط اقتصادی و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور میانگین بهای هرانونس طلا در بازارهای فوق به ترتیب با ۰/۹۳ و ۱/۳۱ درصد افزایش به سطوح ۱۰۰۹/۰۵ و ۱۰۰۹/۳۰ دلار رسیدند. روز دوشنبه علیرغم کاهش ارزش دلار، با تقویت شاخصهای بازار سهام وال استریت، تقاضای فیزیکی برای طلا کاهش یافت و موجبات کاهش قیمت این فلز گرانبها را در بازار معاملات فراهم ساخت. قیمت طلاکه در روز جمعه گذشته با گذشتن ازنرخ ۱۰۱۱ دلار در هر اونس به بالاترین نرخ خود طی ۱۸ ماه گذشته رسیده بود ، ۵/۳۰ روز دوشنبه دلار از ارزش خود را از دست داد. روز سه شنبه بهای طلا در بازارهای فوق الذکر تحت تأثیر کاهش شدید ارزش دلار در مقابل دیگر ارزهای عمده، افزایش قیمت سهام وال استریت و نوسانات قیمت نفت خام از سیر صعودی برخوردار بود. بدنبال افزایش تقاضا برای خرید طلا از سوی سرمایه گذاران بعنوان پوشش در برابر تورم، برای سومین روز متوالی قیمت طلا بالاتر از ۱۰۰۰ دلار در هرانونس معامله گردید، ازطرفی سخنان آقای برنانکه رئیس کل بانک مرکزی آمریکا مبنی بر اینکه بدترین رکود اقتصادی از دهه ۱۹۳۰ تاکنون رویه پایان است، باعث شد ریسک پذیری درمیان سرمایه گذاران افزایش یابد و با تضعیف دلار به پایین ترین سطح در مقابل سایر ارزها، قیمت طلا افزایش یابد . تحلیل گران بازار طلا اعتقاد دارند یکی از علل مؤثر در افزایش تقاضا برای خرید طلا نزدیک شدن فصل پاییز و برگزاری جشنواره ها و جشن های سنتی در دو کشور هند وچین و همچنین عیدفطر می باشد. روز چهارشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک به دلیل کاهش ارزش دلار درمقابل یورو، افزایش شاخصهای بازار سهام وال استریت و بالارفتن قیمت نفت خام، با افزایش روبرو بود. بطوریکه به اعتقاد کارشناسان کاهش شدید ارزش دلار طی روزهای اخیر بیشترین تأثیر را در افزایش قیمت طلا و دیگر فلزات قیمتی داشته است. اگر روند نزولی ارزش دلار در بازارهای جهانی همینطور ادامه یابد، قیمت طلا بیش از پیش افزایش خواهد یافت. زیراکه روند نزولی دلار در ۱۸ماهه گذشته دلیلی بر افزایش بالاتر از حد انتظار بازار شده است. ضمناً دراین روز بانک مرکزی روسیه نیز اعلام نمود که مجموع ارزش ذخایر طلا و ارز این کشور از رقم ۴۰۴/۹ میلیارد دلار در هفته منتهی به ۴ سپتامبر به رقم ۴۱۰/۹ میلیارد دلار در ۱۱ سپتامبر افزایش یافته است. روز پنجشنبه بهای طلا در بازار فلزات قیمتی لندن و نیویورک تحت تأثیر ریسک پذیری سرمایه گذاران، فروشهای سودجویانه ، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر از سیر نزولی برخوردار بود. نوسانات شدید در بازار ارزهای عمده همچون دلار درمقابل یورو، نوسان نفت خام و فروش سوداگران دلیلی بر بالارفتن تقاضای خرید خرده فروشی دربازار طلا طی ۱۴ ماهه گذشته بود. کارشناسان علت کاهش قیمت طلا در این روز را انتشار ارقام اقتصادی بهتر از انتظار دربخش کارخانه ای آمریکا در ماه سپتامبر که بالاترین سطح از سال ۲۰۰۷ تاکنون بوده است، می دانند . همچنین طبق آخرین گزارش منتشره ازسوی مؤسسه SPDR Gold Trust بزرگترین صندوق سرمایه گذاری شمش طلا در دنیا (ETF)- موجودی طلای این صندوق را از سطح ۱۰۷۸/۸۵۱ تن در ۱۴ سپتامبر، به سطح ۱۰۸۶/۴۷۹ تن در روز ۱۶ سپتامبر افزایش یافته است. روز جمعه بهای طلا در بازارهای فلزات قیمتی لندن ونیویورک تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی، افزایش نرخ شاخصهای بورس وال استریت وکاهش قیمت نفت خام، از سیر نزولی برخوردار بود، کاهش شدید ارزش دلار درمقابل دیگر اسعار مخصوصاً یورو دلیلی بر کاهش تقاضای خرید شمش طلا توسط بخش سرمایه گذاران نشد و همین امر سبب ضعف قیمتی در بازار معاملات طلا گردید. ازطرفی انتشار گزارش فدرال رزرو مبنی بر خوش بینی نسبت به افزایش ارزش دلار تأثیر مثبتی بر دورنمای وضعیت اقتصادی جهان و ترقی سهام داشت. ضمن اینکه طبق آخرین گزارش کمیسیون آتی کالاهای اساسی (CFTC) خالص مانده حساب طلای سوداگران در معاملات آتی بازار طلای نیویورک از سطح ۲۲۴/۶۷۶ قرارداد در هفته منتهی به ۸ سپتامبر به سطح ۲۳۲/۶۴۷ قرارداد در هفته منتهی به ۱۵ سپتامبر افزایش یافت.

بورس نفت خام

درهفته گذشته بهای نفت خام در بازارهای جهانی عمدتاً تحت تأثیر نگرانیهای فزاینده درخصوص تقاضای نفت توأم با سطوح بالای موجودیهای فرآورده های نفتی، خوش بینی ها نسبت به بهبود وضعیت اقتصادی و افزایش ارزش شاخصهای سهام، انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی ودر نهایت ترغیب سرمایه گذاران به انجام معاملات بیشتر و برخی موارد دیگر قرار داشت. بطوریکه در دوره مذکور میانگین بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۱/۴۶ و ۰/۶۴ درصد افزایش به سطوح ۶۹/۸۷ و۷۱/۳۶ دلار رسیدند. روز دوشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای فزاینده درخصوص تقاضای نفت توأم با سطوح بالای موجودیهای فرآورده های نفتی، کاهش یافت. روز سه شنبه بهای نفت خام در بازارهای لندن و نیویورک از روند متفاوتی برخوردار بود.خوش بینی ها نسبت به بهبود وضعیت اقتصادی و افزایش شاخصهای سهام، انتشار اخبار و گزارشات اقتصادی ودرنهایت ترغیب سرمایه گذاران به انجام معاملات بیشتر ازجمله عوامل تأثیرگذار بر بازارهای جهانی نفت بود. بطوریکه دراین روز بهای هر بشکه نفت خام برنت انگلیس و نفت خام پایه آمریکا به ترتیب با ۹ سنت کاهش و ۲/۰۷ دلار افزایش به سطوح ۶۷/۳۵ و۷۰/۹۳ دلار درهر بشکه رسید. روز چهارشنبه بهای نفت خام در معاملات آتی بدنبال انتشار اطلاعات گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) مبنی بر کاهش بیش ازحد انتظار موجودی انبار نفت خام دولتی آمریکا در هفته گذشته درتقابل با گزارش منتشره مؤسسه صنعتی نفتی آمریکا و پیش بینی این سازمان درخصوص افزایش حجم موجودی انبار نفتی دولتی افزایش یافت و به میزان بالای ۷۲ دلار درهربشکه رسید. افزایش بهای نفت خام همچنین متأثر از معاملات "نفت حرارتی و دیزل" و بنزین نسبت به معاملات نفت خام بود. Andy Lebow واسطه مؤسسه MF Global در نیویورک اظهار داشت: به نظر می رسد اطلاعات گزارش هفتگی خوشایند نباشد، اما معامله گران هم چنان منتظر می باشند و اظهار می دارند که پالایشگاههای آمریکا همچنان به تقویت گسترده موجودی خود توأم با تغییر فصول ادامه خواهند داد. معامله گران معتقدند که این موضوع به این مفهوم است که فعالیتها کاهش خواهد یافت و آنها شاهد دورنمای کاهش موجودی انبارها خواهند بود. همچنین باتوجه به فضای حاشیه سود ضعیف ، فعالیتهای اقتصادی نیز کاهش خواهد یافت. لازم بذکراست که ارزش دلار آمریکا نیز به پایین ترین سطح خود در برابر یورو و سبدی از دیگر اسعار رسید زیرا خوش بینی درباره بهبود وضعیت اقتصادی جهانی تقاضای انجام معاملات برای دلار مطمئن را کاهش داد. ارزش شاخص سهام وال استریت نیز برای سومین روز متوالی افزایش یافت. از آنجاییکه تضعیف ارزش دلار به افزایش ارزش شاخصهای سهام های صنعتی و مواد اولیه کمک نمود .تولیدات صنعتی آمریکا نیز برای دومین ماه متوالی در اوت افزایش یافت درحالیکه هزینه های بالای بنزین باعث افزایش قیمت مصرف کننده شد و امیدواریهای موجود را درخصوص بروز قریب الوقوع بهبود وضعیت اقتصادی تقویت بخشید. همچنین طبق گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) در هفته منتهی به ۱۱ سپتامبر موجودی انبار نفت خام آمریکا با ۴/۷ میلیون بشکه کاهش به سطوح ۳۳۲/۸ میلیون بشکه رسید که بسیار فراتر از کاهش ۲/۴ میلیون بشکه پیش بینی شده طبق نظرسنجی بعمل آمده توسط خبرگزاری رویترز می باشد. موجودی انبار "نفت حرارتی و دیزل" و انبار بنزین نیز هرکدام به ترتیب ۲/۲ و ۰/۵ میلیون بشکه افزایش یافتند درحالیکه طبق پیش بینی های قبلی انتظار می رفت که موجودی انبار "نفت حرارتی و دیزل" افزایشی به میزان ۱/۳ میلیون بشکه که بسیار پایین تر از میزان پیش بینی شده ۵/۲ میلیون بشکه افزایش توسط مؤسسه API است، داشته باشد. موجودی انبار بنزین نیز تقریباً نزدیک به میزان ۰/۶ میلیون بشکه افزایش داشت که بسیار کمتر از میزان پیش بینی شده افزایش ۱/۴ میلیون بشکه توسط مؤسسه API است. بر اساس اظهارنظر EIA بهره برداری پالایشگاهی نیز کمتر از ۰/۳ درصد کاهش یافته بود که به میزان ۸۶/۹ درصد ظرفیت رسیده است. یک هیأت کوتیی عضو اوپک نیز اظهار داشت که سازمان اوپک به دلیل اینکه باکاهش تقاضا برای نفت خام ،گروه خود را هماهنگ سازد احتمالاً تا سال آینده نیاز خواهد داشت که سقف تولیدات خود راکاهش دهد. روز پنجشنبه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر نگرانیهای موجود درمورد تقاضا توأم با حجم بالای موجودی انبار نفتی دولتی در جبران اطلاعات خوشایند اقتصادی و تقویت ارزش دلار ، کاهش یافت. روز جمعه بهای نفت خام در بازارهای جهانی تحت تأثیر تقویت ارزش دلار و همچنین کاهش بهای محصولات پالایشگاهی بدنبال کسب سودهایی در معاملات دوروزه کاهش یافت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)

تاریخ / نوع فلز	مس مفتول	آلومینیوم	روی	نیکل	سرب	قلع
جمعه ۱۸ سپتامبر ۲۰۰۹	۶۲۳۱/۰	۱۹۲۲/۰	۱۹۰۶/۰	۱۷۳۰۵	۲۱۷۱/۰	۱۵۱۰۰
پنجشنبه ۱۷ سپتامبر ۲۰۰۹	۶۳۰۲/۰	۱۹۱۳/۵	۱۹۲۸/۰	۱۷۴۵۵	۲۲۴۱/۰	۱۵۰۰۰
چهارشنبه ۱۶ سپتامبر ۲۰۰۹	۶۳۱۵/۵	۱۸۵۱/۰	۱۸۷۲/۰	۱۷۱۵۵	۲۲۲۰/۵	۱۴۸۱۰

نرخ SDR ، ارزهای عمده ، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی

انواع ارز و فلزات قیمتی	چهارشنبه ۱۶ سپتامبر۲۰۰۹		پنجشنبه۱۷سپتامبر۲۰۰۹		جمعه ۱۸ سپتامبر۲۰۰۹		نرخ سپرده
	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	لندن	نیویورک	سه ماهه
حق برداشت مخصوص*	--	۱/۵۸۶۵۰	--	۱/۵۸۵۷	--	۱/۵۸۴۴۷	۰/۲۶****
یورو*	۱/۴۶۷۲	۱/۴۷۲۶	۱/۴۷۰۹	۱/۴۷۳۹	۱/۴۷۰۴	۱/۴۷۰۴	۰/۷۱
لیره انگلیس*	۱/۶۵۱۲	۱/۶۴۹۶	۱/۶۵۲۴	۱/۶۴۴۳	۱/۶۳۵۸	۱/۶۲۴۳	۰/۵۸
فرانک سوئیس	۱/۰۳۵۰	۱/۰۳۰۹	۱/۰۳۴۴	۱/۰۲۸۹	۱/۰۲۹۹	۱/۰۳۰۴	۰/۳۰
ین ژاپن	۹۰/۳۲	۹۰/۹۵	۹۱/۳۴	۹۱/۱۳	۹۱/۳۳	۹۱/۴۴	۰/۳۵
بهره دلار	--	--	--	--	--	--	۰/۲۹
طلا	۱۰۱۵/۷۵	۱۰۱۷/۶۵	۱۰۱۶/۳۰	۱۰۱۵/۱۵	۱۰۱۱/۴۰	۱۰۰۹/۰۰	--
نقره	۱۷/۲۷	۱۷/۳۶	۱۷/۴۳	۱۷/۲۶	۱۷/۱۱	۱۷/۰۰	--
پلاتین	۱۳۳۳/۰۰	۱۳۴۴/۰	۱۳۴۳/۰۰	۱۳۳۶/۰۰	۱۳۳۲/۰۰	۱۳۲۷/۵۰	--
نفت خام	۷۱/۶۷**	۷۲/۵۱***	۷۱/۵۵**	۷۲/۴۷***	۷۱/۳۲**	۷۲/۰۴***	--
سبد نفت اوپک	۶۸/۶۹		--		--		--

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت *** نفت خام پایه آمریکا **** نرخ بهره هفتگی

فرم نمونه ۱-۶۴

سال: چهل و چهارم
شماره: ۷۳
تاریخ: شنبه ۲۸ شهریور ۱۳۸۸ (۱۹ سپتامبر ۲۰۰۹)

دید اعضای ECB در مورد استراتژی خروج:

بر اساس گزارش خبرگزاری رویترز در ۱۱ سپتامبر ۲۰۰۹ مطابق با ۲۰ شهریور ۱۳۸۸، یکی از مقامات ارشد بانک مرکزی آمریکا اظهار داشته است بانک مرکزی اروپا با افزایش نرخهای بهره با خطر تورم مواجهه می گردد و مجبور خواهد شد نقدینگی بانکها را پس از پایان بحران تقویت نماید. بانک مرکزی اروپا در پایان هفته گذشته نرخ بهره منطقه یورو را در سطح یک درصد نگاه داشت. Lorenzo Bini Smaghi عضو هیأت اجرایی بانک مرکزی اروپا می گوید گرچه هنوز زمان آن نیست که از تدابیر حمایتی خارج شویم اما ECB بایستی به زودی برای مقابله با کشش تورمی دست به کار شود. او در یک مصاحبه در بانک مرکزی ایتالیا اظهار داشت ECB مجبور خواهد بود با خطرافزایش قیمت بوسیله افزایش نرخ بهره قبل از افزایش قیمت مواد اولیه مقابله نماید. بخصوص که نرخ بهره در سطح خیلی پایینی قرار دارد. Manuel Gonzalez-Parame عضو دیگر هیأت، در اسپانیا تأکید دارد که بانک مرکزی اروپا بایستی کاملاً هوشیار باشد که اولین افزایش دهندهٔ به موقع نرخ بهره یا حذف کننده تدابیر حمایتی نقدینگی باشد. او می گوید حال سئوال این است که کدام یک، افزایش نرخ بهره یا حذف تدابیر حمایتی بایستی اول اتفاق بیفتد؟ تصمیم گیری در این مورد به ارزیابی ما از خطرهای ثبات قیمت و ثبات یا شکنندگی سیستم بانکی بستگی دارد. بینی اسماگی به همه دولتها اعلام داشت که در حذف مشوق های مالی اندکی تأمل نمایند،زیرا بیشتر بانکهای مرکزی بازگشت به عادی سازی نرخهای بهره را جلو انداخته اند. آنها می گویند نیاز دارند به منابع مالی خودشان متکی باشند به جای اینکه به نقدینگی ECB به عنوان یکی از تبعات بحران وابسته باشند. او می گوید وظیفه بانک های مرکزی این نیست که به فراهم نمودن نقدینگی برای ابزارهای مالی ادامه دهند تا بتوانند بلافاصله پس از پایان یافتن این آشفتگی ها، روی پای خود بایستند. بانک مرکزی اروپا مجموعه ای از گزینه های فوق العاده برای بانک ها مطرح نمود تا در حین بحران ،وجه نقد استقراض نمایند. اگرچه بسیاری از انواع عملیات همچون انتشار قرضه های ٦ و ۱۲ ماهه می توانند ادامه پیدا کنند ولی برای زمان حال برنامه ریزی شده اند که تا شروع سال بعد پایان یابند. Gonzalez Paramo می گوید بسیاری از تدابیر فوق العاده نقدینگی به زمان پایان خود رسیده اند و هیچ نشانی از عملیات دلاری ٤٥ روزه ایالات متحده در این هفته دیده نشده است. فعالیت های نقدینگی ECB به موضوع داغ تبدیل شده است و دو ترس عمده در بین سیاستگذاران وجود دارد. از یک سو آنها نگرانند که وجه نقد ارزان تزریق شده در سیستم می تواند حباب اعتباری دیگری را ایجاد نماید و باعث افزایش تورم گردد. از سوی دیگر حذف عجولانهٔ تدابیر حمایتی می تواند به بازگشت بحران منجر گردد. Axel Weber عضو مؤثر ECB و رئیس بانک مرکزی آلمان اخیراً در این هفته اظهار داشت که ECB ممکن است بعضی از تدابیر نقدینگی بلندمدت تر بازار پول را حتی پس از آنکه بحران کاملاً برطرف شود، حفظ نماید.انتظار برای استراتژی خروج: Gozalez-Paramo گفت: بانک مرکزی اروپا به توصیه های کمیسیون اروپا که کشورها بایستی زودتر از نیمه ۲۰۱۰ به حذف تشویق های مالی اقدام نمایند، بازگشته است. او در مورد بهبود منطقه یورو به بیانات اخیر رئیس بانک مرکزی اروپا، Jean Claude Trichet اشاره نمود. او می گوید ما برای اینکه بتوانیم بگوییم که یک ثبات واقعی را می بینیم بایستی بهبود معتدل و مداوم را داشته باشیم البته بهبود سریعتر و طولانی اثر تر به رفتار دولت ها بستگی دارد. Bini Smaghi همچنین به لزوم احتیاط، اصرار دارد و می گوید موقعیت بسیار پرمخاطره است و زمان شروع حذف حمایت ها نمی باشد. او می گوید هیچ چیزی مبنی بر اینکه زمان صحیح خروج اکنون است، وجود ندارد. او می گوید اگر تصمیم خروج دیر اتخاذ شود و تدابیر پولی انبساطی برای زمان طولانی ادامه یابند،دانه های جدید عدم ثبات در بخش مالی رشد خواهند نمود. از سوی دیگر اگر تصمیم خروج زود اتخاذ گردد، بهبود اقتصادی ممکن است به مخاطره بیفتد. آخرین گزارش رویترز حاکی از آن است که اقتصاددانان در حال حاضر انتظار دارند که ECB اولین افزایش نرخ بهره را در سه ماهه سوم سال آینده انجام دهد.Bini Smaghi بر لزوم توقف در آینده نزدیک، اصرار دارد و می گوید با سطح پایین نرخ بهرهٔ ما بعضی چیزها اهمیت پیدا کرده اند. اشتباه در تعیین زمان خروج، هم خروج زود هنگام و هم تأخیر، آنچه تا کنون بدست آمده را تحت تأثیر قرار خواهد داد.