

## بررسی نتایج تراز پرداختهای جمهوری فدرال آلمان در سال ۱۹۸۶

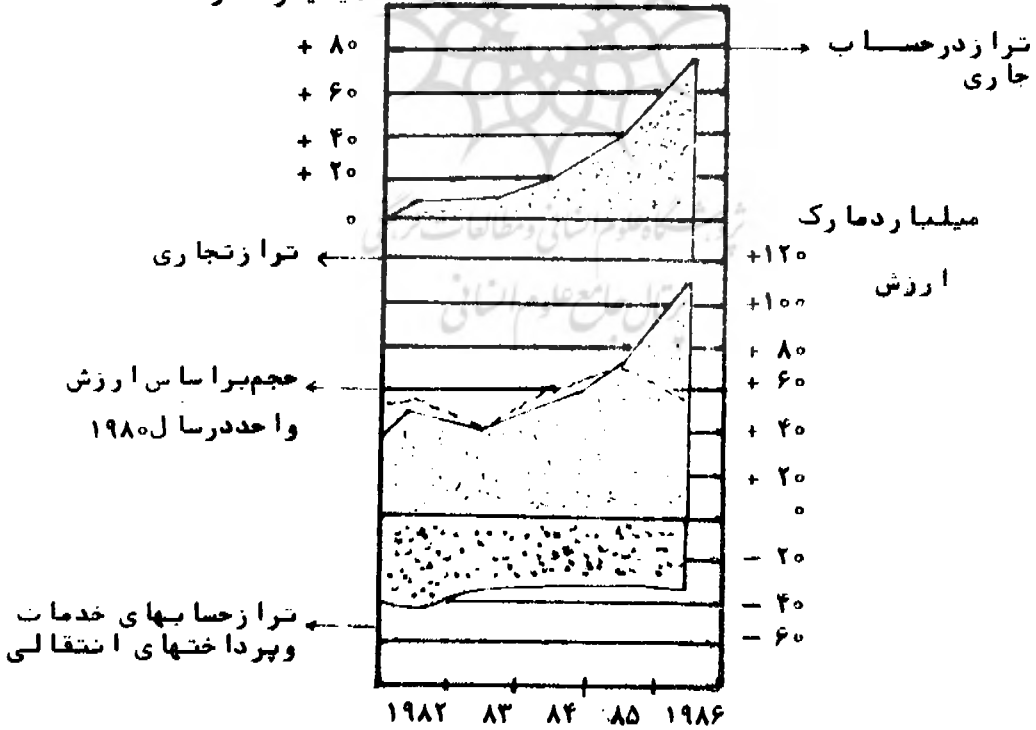
در سال ۱۹۸۶، دو عامل عمده‌ای که بر بازگانی خارجی و تراز پرداختهای آلمان فدرال اثرات مشهودی برجای گذاشتند کاهش بهای نفت و سقوط ارزش دلار آمریکا بود. عوامل فاسد با عث کاهش قیمت کالاهای وارداتی و بهبود در تجارت خارجی و مازاد انتقالات جاری شدند، بطوریکه تراز حسابهای جاری این کشور را از رقم ۳۸/۹ میلیارد مارک در سال ۱۹۸۵ به رقم ۷۷/۸ میلیارد مارک در سال ۱۹۸۶ رسانیدند.

بهبود در حسابهای جاری آلمان را علاوه بر عوامل فوق میتوان به صرفه جویی در واردات و ذخیره انرژی نیز نسبت داد. البته افزایش در ارقام تجاری بر توابعات قیمتهای نفت فائق آمد و تغییر در نرخ مبادله ارزها باعث می‌شوند که اثرات سایر ارقام خنثی‌کننده مازاد حسابهای جاری مخفی گردند، در صورتیکه ارقام مذکور در دراز مدت موثر واقع میشوند. مثلاً در سال ۱۹۸۶ حجم واردات نسبت به صادرات با سرعت بیشتری بسال رفت که در مقایسه با رقم ارزش نرخ برابری ارز در سال ۱۹۸۵ مازاد بازگانی حدود ۲۲ میلیارد مارک نسبت به سال قبل کمتر بود در حالیکه بر اساس نرخهای واقعی این رقم ۳۹ میلیارد مارک افزایش داشته است. اوج مازاد تجارت خارجی آلمان در اواخر سال ۱۹۸۶ بود که افت قیمت کالاهای وارداتی اندکی تخفیف پیدا کرد و مازاد صادرات (به قیمتهای جاری) و مازاد حساب جاری

کاهش نشان دادند .

در سال ۱۹۸۶ علاوه بر مازاد در حسابهای جاری آلمان فدرال ، جریان بیسایفه پول در زمینه انتقالات دراز مدت سرمایه به میزان ۴۱ میلیارد مارک وجود داشت . بنابراین آلمان به رکوردی برابر ۱۲۰ میلیارد مارک در تراز پایه خود دست یافت و مازاد کوتاه مدت سرمایه از بانکها و غیربانکها به علاوه تراز معاملات هسته بندی نشده نیز رقمی نزدیک به ۱۱۳ میلیارد مارک را نشان می دهد . علیرغم جابجائی در معاملات جاری و انتقال سرمایه و ذخایر پولی که با نوسانات مشهودی در طول سال ادامه داشتند ، بانک مرکزی آلمان در ترازهای خود با تغییر نسبتاً کمی مواجه بود .

روند تراز پرداخت های جمهوری  
فدرال آلمان (۱۹۸۲-۱۹۸۶) ارقام سالیانه  
میلیارد مارک



در سال ۱۹۸۶ وضعیت کلی مثبت اقتصادی در آلمان ادامه یافت و همراه با ثبات قیمت‌ها، آلمان فدرال با تقاضای فراوان برای مارک در بازار معاملات خارجی روبرو شد و حقیقت آنکه مارک آلمان - همانند پیش‌زمینه - در مقابل سقوط ارزش دلار با افزایش مداوم در حدود ۲۷ درصد مواجه شد. ارزش مارک آلمان در برابر دلار آمریکا در طول سال نسبت به سایر ارزهای جهان با افزایش شدیدی توأم شده است. در طول سال ۱۹۸۶ ارزش خارجی مارک آلمان در ارتباط با وجوه رایج ۱۴ کشور صنعتی جهان (همراه با آمریکا) تا حدود ۹ درصد افزایش داشت و بعد از تعدیل‌های انجام شده در مورد تفاوت قیمت‌ها و ارزش‌ها بین آلمان و سایر کشورهای بزرگ صنعتی، مارک آلمان در موقعیت مستحکمی قرار گرفت.

از مهمترین ویژگی‌های سرعت افزایش بهای مارک آن بود که این امر با سرعت بیشتری نسبت به تنزل بهای مارک از ۱۹۸۱ تا بهار ۱۹۸۵ صورت پذیرفت و اثرات کاهش‌های مذکور را یکی خنثی نمود.

افلام عمده ترازپرداخت‌های آلمان فدرال در سال‌های ۸۶ - ۱۹۸۴  
(ارقام به میلیارد مارک)

۱۹۸۰	۱۹۸۵	۱۹۸۲	
			الف: حساب‌های جاری
۵۲۶/۲	۵۳۷/۲	۴۸۸/۲	بازرگانی خارجی:
۲۱۴/۲	۲۶۲/۸	۲۲۲/۳	تأدرات (FOR)
+۱۱۲/۲	+۷۲/۲	+۵۲/۰	واردات (CIF)
+۱/۰	-۱/۱	-۱/۵	تراز افلام مگال تجاری و تجارت‌گاز خدمات:
۱۳۸/۳	۱۴۲/۷	۱۳۴/۱	درمانتها
۱۴۶/۲	۱۴۵/۳	۱۳۷/۱	هربندها
-۸/۱	-۲/۶	-۳/۰	تراز پرداخت‌های انتقالی:
۱۸/۷	۱۷/۱	۱۶/۷	درمانتها
۴۵/۹	۴۷/۹	۴۶/۳	پرداخت‌ها
-۲۷/۲	-۳/۸	-۲۶/۵	تراز
+۷۷/۸	+۳۸/۹	+۱۹/۹	تراز حساب‌های جاری
			ب: حساب سرمایه
			معاملات درازمدت سرمایه
-۱۱/۱	-۸/۴	-۶/۳	سرمایه‌گذاری مستقیم:
-۱۴/۲	-۱۱/۴	-۹/۲	سرمایه‌گذاری آلمانی در خارج
+۳/۱	+۲/۰	+۳/۲	سرمایه‌گذاری خارجی در آلمان
+۴۷/۳	+۸/۵	+۶/۰	قرضه‌های داخلی و رسمی و تضمینی:
+۵۲/۴	+۱۰/۵	+۱/۷	تضمینی
-۵/۱	-۲/۰	+۲/۳	اوراق قرضه
+۱۰/۰	+۱/۹	-۵/۳	وام‌های بانکی
-۲/۵	-۵/۰	-۵/۸	وام‌های رسمی
-۲/۴	-۳/۶	-۲/۳	سایر
+۲۱/۲	-۶/۵	-۱۵/۷	تراز معاملات کوتاه مدت سرمایه:
-۵۹/۱	-۲۷/۷	+۰/۱	بانکها
-۲۶/۲	-۱۲/۰	-۱۴/۹	شرکت‌ها
-۱/۲	+۰/۱	-۱/۸	رسمی
-۴۵/۵	-۲۷/۰	-۳۲/۳	تراز حساب سرمایه
-۶/۴	+۱۰/۰	+۹/۳	تراز معاملات غیرقابل دستبرد (افلام تراز)
-۳/۲	-۳/۱	+۲/۱	تراز سرمایه‌های خارجی بانک مرکزی
+۲/۸	-۱/۳	-۱/۰	تراز سرمایه‌های خارجی بانک مرکزی (تراز رسمی - کاهش (التج) - ا. ح. ا. د.)

## بازرگانی خارجی :

=====

در سال ۱۹۸۶ در روند تجارت خارجی آلمان ، سفیدسرات ویژه‌ای در واردات بوقوع پیوست ، در حالیکه ارزش کسب واردات آلمان در سال مذکور حدود ۱۱ درصد کاهش را نشان می داد ، قیمت کالاهای وارداتی نسبت به سال قبل و با ارزشی همانند ، حدود ۱۶ درصد کمتر بود و حجم واردات تا ۶ درصد افزایش نشان داد ، بنابراین سهم واردات در تولید ناخالص ملی بیش از گذشته بود و در مقایسه با سال قبل افزایش چشم گیرشان می داد . آلمان با افتداد باز داخلی و با حداکثر بهره گیری از نرخ برابری مارک در مقابل اغلب ارزهای خارجی بصورت یک بازار فروش بزرگ برای تجار و شرکتهای خارجی درآمد . عوامل فوق همگی باعث شدند در واردات کالاهای ساخته شده به آلمان افزایش سریع و ویژه‌ای در حدود ۸ درصد صورت گیرد . حجم واردات انرژی نیز حدود ۴ درصد افزایش داشت ولی بهر حال مصرف واقعی انرژی در هر واحد GNP در سال ۱۹۸۶ کمی افت داشته است . در سال ۱۹۸۶ بطور متوسط ارزش واردات انرژی ۴۹ درصد کاهش داشته است و بیلان انرژی آلمان (واردات انرژی منهای صادرات آن ) ، ۴۱ میلیارد مارک یعنی حدود نصف سال قبل (بمیزان ۷۹ میلیارد مارک ) بوده است . بهر حال قیمت نفت در آخر سال مجدداً " افزایش پیدا کرد و علیرغم تعدیل های به تاخیر افتاده در قیمت گاز طبیعی به سطح قیمت های پائین محصولات نفتی و افت نرخ برابری دلار ، در سال ۱۹۸۷ باید منتظر وارد آمدن فشار بیشتری بر بیلان انرژی آلمان بود . در سال ۱۹۸۶ حجم واردات مواد

خام غیرابریزی را، و کالاهای نیمه تمام در رابطه با روند تولید در آلمان فدرال افزایشی اساسی داشت. اثرات مثبت نفت همراه با ضعف دلار در توزیع ناحیه‌ای مبادی واردات آلمان بوضوح دیده می‌شود. بعنوان مثال در ارزش واردات از کشورهای صادرکننده نفت کاهش قابل ملاحظه پدید آمد و ارزش اسمی واردات از کشورهای عضو اوپک در حدود ۵۱ درصد، از انگلستان تا ۲۰ درصد، از سوئد تا ۴۰ درصد و از اتحاد شوروی تا ۳۱ درصد کاهش نشان می‌دهد.

ارزش کالاهای خریداری شده از کشورهای در حال توسعه (بجز اوپک) سرعت افزایش داشت و این افزایش به رقمی حدود ۱۱/۵ درصد رسید. از آنجا که اکثر اقلام وارداتی بر اساس دلار تعویض می‌گردید، بخشی از کاهش قیمت‌های محصولات نفتی و یا غیرنفتی، در حقیقت انعکاسی از کاهش ارزش دلار در مقابل مارک بود. حجم واردات از کشورهای در حال توسعه به سرعت افزایش پیدا کرد و این امر در مورد واردات از ایالات متحده نیز صدق می‌کند. ارزش واردات از این کشور تا ۱۷ درصد تنزل کرد ولی به قیمت‌های واقعی این واردات افزایش نیز داشته‌اند. حجم واردات آلمان در سال ۱۹۸۶ از اغلب کشورهای صنعتی، ضمن افزایش واردات کالاهای تمام شده، افزایش سریعی داشت. بنابراین در سال مذکور آلمان فدرال در توسعه اقتصادی شرکای تجاری خود نقش بسزایی داشته است. با وجود کاهش کلی در قیمت واردات، در ارزش اسمی واردات از برخی کشورهای اروپای غربی افزایش مشاهده می‌شود. میزان این افزایش برای سوئیس ۱۷/۵+ درصد برای اتریش ۶/۵+ درصد و برای ایتالیا ۲/۵+ درصد بوده است.

حجم واقعی واردات از ژاپن تا حدود ۱۶ درصد افزایش یافت که این امر نشان می دهد صنایع ژاپن می توانند در بازار آلمان بمرحمان به رقابت با صنایع این کشور بپردازند. بهر حال با توجه به محدودیت برخی از کشورهای در سرمایه گذاری های خویش، اسحکام و دوام واردات از ژاپن شاید نشان دهنده این حقیقت باشد که شرکت های ژاپنی بطور روزافزونی جذب بازار آلمان می شوند. در مقایسه با واردات، حجم صادرات آلمان در سال ۱۹۸۶ نسبت به سال قبل فقط یک تغییر اسمی را نشان میدهد. علیرغم کاهش کم در قیمت کالاهای صادراتی، میزان کاهش صادرات سالیانه به ۲٪ می رسد در حالیکه حجم صادرات تا ۱/۵ درصد افزایش داشته است. دلیل کم تحرکی صادرات نسبت به سال قبل آن بود که اولاً کشورهای بزرگ صنعتی با رشد اقتصادی کندی روبرو بودند و از سویی برخی عوامل توسعه اقتصادی آلمان نیز به مصرف کننده مبدل شدند ثانیاً " در نتیجه افزایش ارزش مارک تولیدات آلمان فاسد رال در بازارهای جهان با رقیبانی مواجه شده است. از این جهت گفته می شود که آلمان فدرال نمی تواند به حرکت کند خویش در جریان حجم مبادلات بازرگانی جهان که در سال ۱۹۸۶ حدود ۳ درصد برآورد شده است، ادامه دهد.

در حالیکه حجم صادرات کالاهای مصرفی بطور مشخصی تا ۴/۵ درصد افزایش داشت ولی در کل صادرات آلمان میزان آن به ۱۲ درصد رسید. بهر حال صدور کالاهای سرمایه ای به آهستگی انجام شد (تا حدود ۱/۵ درصد) در صورتیکه صدور کالاهای اساسی و تولید کننده را کد بوده است.

عوامل عمده افزایش کم در صادرات کالاهای آلمانی عمدتاً " عواملی بودند که با کشورهای مصرف‌کننده مرتبط بوده و به‌مسئله رقابت‌پذیری کالاهای صنایع آلمان ربطی نداشت. در نتیجه تنزل بهای نفت و کاهش درآمدهای کشورهای تولیدکننده نفت، ارزش صادرات آلمان فدرال به کشورهای عضو اوپک تا ۲۹ درصد کاهش پذیرفت. علاوه بر آن بحران قروض و درآمدهای کمتر ناشی از صادرات مواد خام و انرژی زابا عث تنزل قدرت خرید کشورهای در حال توسعه (بجز اعضای اوپک) شد و در صادرات به کشورهای با اقتصاد متمرکز نیز ۷ تا ۸ درصد کاهش بوجود آمد. در حالی‌که در ارزش صادرات آلمان در سال ۱۹۸۶ به ایالات متحده (با توجه به اینکه کالاهای آلمانی باعث افزایش بهای مارک با رقابت شدیدی مواجه شدند) نقصان کمی در حدود ۶/۰٪ مشاهده می‌شد ولی از لحاظ حجم، میزان این صادرات زیاد شده بود.

تغییر در نرخ مبادله ارزها فقط با تاخیر بر جریان تجارت خارجی آلمان اثر گذاشت. صادرات به کشورهای اروپای غربی که نزدیک به ۷۰ درصد تمامی صادرات آلمان را جذب می‌کنند، نسبتاً " با سرعت روبه‌افزایش بوده است و با توجه به تنزل کلی در قیمت کالاهای صادراتی، صادرات کالاهای آلمانی به برخی کشورهای اروپای غربی بصورت اسمی افزایش داشته است و در مورد سوئیس ۵/۷ درصد، فرانسه ۳ درصد (بجز هواپیما) و در مورد اتریش و ایتالیا بهر یک ۵/۲ درصد افزایش نشان می‌دهد. بعلاوه کسادی اقتصادی در برخی کشورها، نرخ مبادله مارک در مقابل برخی پولهای رایج با افزایش نسبتاً " کوچکی مواجه بود. بهر حال صادرات آلمان فدرال در



اواخر سال ۱۹۸۶ بدلیل کاهش در سفارشات رسیده، زخارج دچار رکود گردید.

### خدمات و پرداخت های انتقالی

.....

حساب خدمات جمهوری فدرال آلمان در سال ۱۹۸۶ نسبت به سال قبل، نشاندهنده کسری بیشتری است. در سال ۱۹۸۵ حساب خدمات به رقم ۲/۶ میلیارد مارک و در سال ۱۹۸۶ به ۸/۱ میلیارد مارک رسید. بنابراین سال ۱۹۸۶ شاهد ادامه کسری های بیشتر در معاملات خدمات بوده است. تقریباً "نیمی از علت زوال در معاملات خدمات متوجه "حساب درآمد سرمایه گذاری" بود که بااستثناهای "اموال خالص خارجی آلمان" "مازاد آن از ۵/۳ میلیارد مارک در سال ۱۹۸۵ به ۲/۱ میلیارد مارک در سال ۱۹۸۶ کاهش یافت. این امر بدان دلیل بود که اولاً، در نتیجه بهبود موقعیت دریافت های شرکت های آلمانی، اساساً "سود سهام بیشتری به غیرمقیمان آلمان پرداخت شد درحالیکه درآمدهای خارجی سرمایه گذاری های مستقیم، کاهش بوجود آمد و ثانیاً، میزان بهره پرداخت شده کمتر شده و نرخ پائین دلار نیز درآمد حاصله از "سرمایه گذاریها به ارزهای خارجی" را کاهش داد.

خرابی موقعیت "حساب خدمات" آلمان فدرال در سال ۱۹۸۶، چندان به مسافرت آلمانی ها به خارج مربوط نبود، زیرا هزینه انجام شده در این مورد در سال ۱۹۸۵، ۲۵/۶ میلیارد مارک و در سال ۱۹۸۶ به ۲۷/۴ میلیارد مارک رسیده بود. به همراه افزایش سریع



علاقه روزافزون خارجیان به سرمایه گذاریهای درازمدت در آلمان بود که در سال ۱۹۸۶ به حجم بی سابقه ۸۸ میلیارد مارک رسید (در سال ۱۹۸۵ این رقم ۵۳ میلیارد مارک بود). سرمایه گذاری های خارجی بیشتر بوسیله خرید "اوراق قرضه آلمان" (و همچنین برگه های اسنچراض رسمی) صورت پذیرفت که میزان سرمایه گذاری بدین طریق به ۶۸ میلیارد مارک در مقابل ۴۰ میلیارد مارک سال قبل رسید.

با آنکه در طول سال با توجه به وضعیت بازار سرمایه، در حجم سرمایه گذاریها نوساناتی چشم می خورد ولی رویهمرفته سرمایه گذاریهای خارجی نشاندهنده اطمینان به مارک آلمان بود. سرمایه گذاری های خارجی بوسیله خرید "اوراق قرضه آلمانی" در سال ۱۹۸۶ به رقم ۵۹ میلیارد مارک رسید درحالیکه در سال قبل ۳۱/۵ میلیارد مارک بود و خرید این اوراق نسبت به سایر برگه های تضمینی، افزایش بیشتری داشت. توجه فوق العاده سرمایه گذاران خارجی به آلمان نشان داد که نامطلوب بودن نرخ بهره مارک آلمان در مقابل تغییرات نرخ سایر ارزها، مانعی برای سرمایه گذاری محسوب نمی گردد.

معاملات سرمایه درازمدت در جمهوری فدرال آلمان (۸۶-۱۹۸۴)

ارقام به ملیار دمارک، صادرات خالص سرمایه :

۱۹۸۶	۱۹۸۵	۱۹۸۴	
-۴۶/۴	-۵۹/۱	-۴۲/۰	سرمایه گذاری آلمان در خارج: (افزایش: -)
-۱۴/۳	-۱۱/۴	-۹/۲	سرمایه گذاری مستقیم در خارج
-۱۲/۰	-۷/۹	-۸/۶	سراکت و سایر صورتهای دیگر سراسر اکتی
-۲/۳	-۳/۶	۰/۸	سهامی یا بوسیله وام
-۲۱/۳	-۳۱/۶	-۱۵/۷	تضمینات خارجی (۱):
-۵/۱	-۴/۱	-۵/۰	سهام شرکت های سرمایه گذاری
-۶/۸	-۷/۲	-۱/۷	اوراق تضمینی به مارک آلمان
-۹/۴	-۲۰/۰	-۱۴/۰	اوراق تضمینی به ارزهای خارجی و اگذاری سهام با وام به:
-۷/۹	-۱۳/۲	-۱۴/۳	افراد غیرمقیم در آلمان (۲)
-۶/۵	-۸/۴	-۶/۸	بانکها
+۱/۱	+۰/۲	-۱/۷	شرکتها و افراد
-۲/۵	-۵/۰	-۵/۸	دولتی
-۲/۹	-۳/۰	-۲/۶	سایر سرمایه گذاریها در خارج
+۸۷/۷	+۵۲/۷	+۲۶/۳	سرمایه گذاریهای خارجی در آلمان: (افزایش: +)
+۳/۱	+۳/۰	+۳/۲	سرمایه گذاری مستقیم در آلمان
+۲/۱	+۱/۵	+۲/۵	سراکت و سایر صورتهای دیگر سراسر اکتی
+۱/۱	+۱/۵	۰/۶	سهامی یا بوسیله وام
+۶۸/۶	+۴۰/۱	+۲۱/۷	تضمینات داخلی (۱)، و برکتهای استقراری داخلی دولتی
+۱۵/۰	+۱۰/۶	+۳/۶	سهام شرکتها ی سرمایه گذاری
+۵۸/۷	+۳۱/۵	+۱۳/۸	اوراق تضمینی
-۵/۱	-۲/۰	+۴/۳	برکتهای استقراری داخلی دولتی
+۱۶/۰	+۹/۶	+۱/۴	سهام یا وام به افراد مقیم آلمان (۲)
+۱۶/۵	+۱۰/۳	+۱/۵	بانکها
-۰/۵	-۰/۷	-۰/۰	شرکتها و افراد
-۰/۱	-۰/۱	-۰/۰	سایر سرمایه گذاریها در آلمان
+۴۱/۲	-۶/۵	-۱۵/۷	تراز معاملات سرمایه درازمدت

(۱): بجز سرمایه گذاری مستقیم

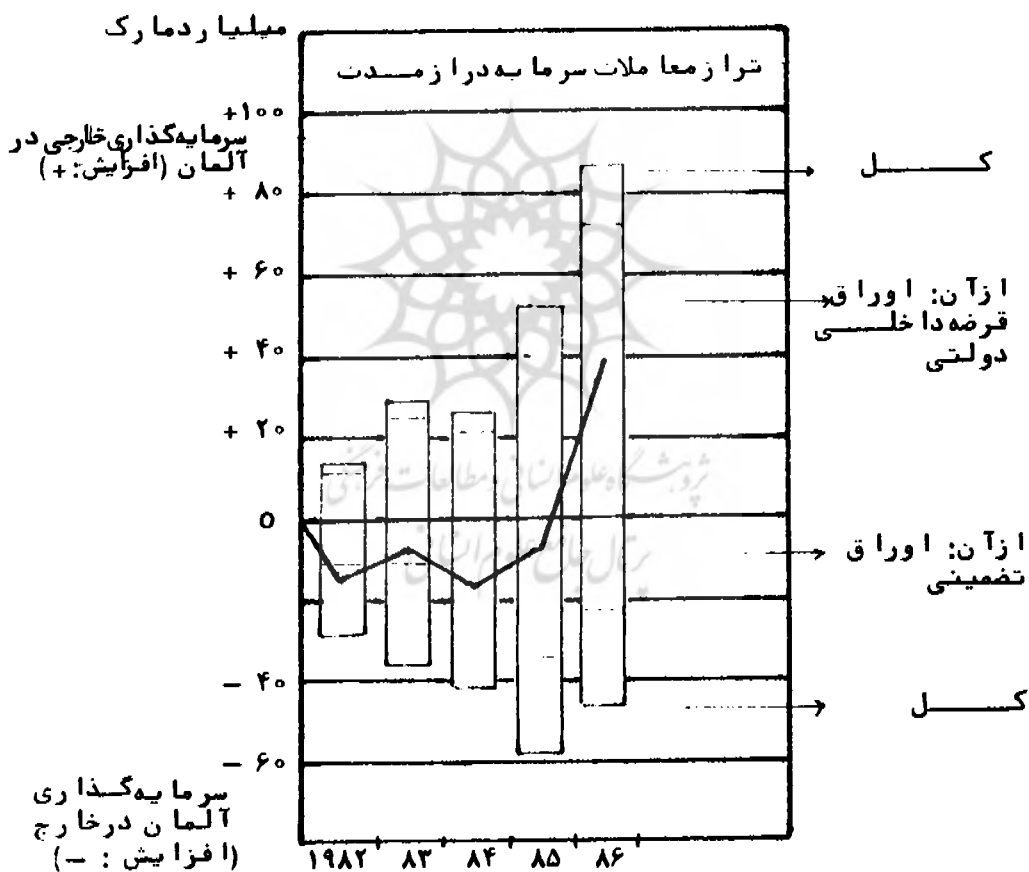
(۲): بجز وامهای سرمایه مستقیم

نوجه: اختلاف در سرجمع اعداد مربوط به گرد کردن ارقام است.

منبع: بانک مرکزی آلمان فدرال - فوریه ۱۹۸۷.

از آنجا که از پائیز سال ۱۹۸۴ کوپن های مالیاتی منسوخ شده و برگه های استقراض دولتی مثل سایر اوراق قرضه قابل تعویض و انتقال نیستند، بنابراین برگه های مذکور جذابیت خود را برای خارجیان از دست داده اند و در عوض حدود ۵ میلیارد مارک از اوراق استقراض دولتی توسط خارجیان به آلمانی ها فروخته شده است.

معاملات سرمایه در از مدت در جمهوری فدرال آلمان (۱۹۸۲-۱۹۸۶)



نگاهی به اوراق مساب سرمایه دراز مدت در آلمان نشان می‌دهد که این صادرات با کاهش سالانه مواجه است در سال ۱۹۸۵ رقم این صادرات ۵۹ میلیارد مارک بود که در سال ۱۹۸۶ به ۴۶ میلیارد مارک رسید. در تجزیه و تحلیل نهایی باید گفت که این امر بعلمت تغییرات نرخ بهره و نرخ مبادلات ارزی بوده است که در سال ۱۹۸۶ بوفوع پیوست و عمدتا "جلوی گرایشات سرمایه‌گذاری بصورت "خرید اوراق فرضه با پول‌های خارجی" را سد کرد. "اوراق فرضه دلاری" بویژه برای سرمایه‌گذاران آلمانی جدا بیستی نداشت زیرا که ارزش دلار در طول سال مداوما "در حال تنزل بود و علاوه بر آن نرخ بهره "اوراق فرضه دلاری" از متوسط ۴ درصد در سال ۱۹۸۵ به ۲ درصد در سال ۱۹۸۶ نقصان یافت. تقاضا برای خرید اوراق فرضه با پول‌های خارجی و بابازده با لایبشتر متوجه رزسایر کشورها بجز ایالات متحده بود. رویهمرفته سرمایه‌گذاری با "اوراق فرضه پول‌های خارجی" به حدود ۹/۵ میلیارد مارک در طول سال رسید که تقریبا "نصف میزان سال گذشته بود.

معاملات انجام شده بر روی اوراق تضمینی صادرات سرمایه بینه ۲۵ میلیارد مارک رسید که تقریبا "در سطحی مشابه سال قبل باقی ماند. بر اساس ارقام منتشر شده اولیه سرمایه‌گذاری مستقیم به ۱۴/۳ میلیارد مارک بالغ شد در حالیکه در سال ۱۹۸۵ این رقم ۱۱/۴ میلیارد مارک بود. ایسین امری خاطر چند معامله صنعتی بزرگ بود و دارایی دراز مدت خارجی بانکها به ۶/۵ میلیارد مارک رسید که نسبت به سال قبل افزایش اندکی داشت. اغلب معاملات یاد شده در کشورهای صنعتی و مراکز مالی خارجی در جریان بود در حالیکه در کشورهای در حال توسعه معاملات با محدودیت روبه‌رو بسوده است.

## معاملات سرمایه کوتاه مدت

\*\*\*\*\*

در زمینه معاملات سرمایه کوتاه مدت بین آلمان فدرال و سایر کشورهای، جریان پول بخارج در سال ۱۹۸۶ به رقم خالص ۱۱۳ میلیارد مارک رسید. رقم صادرات مذکور باعث بروز کسری بزرگی در سرازیا به می گردد:

### معاملات سرمایه کوتاه مدت جمهوری فدرال آلمان \*

ارقام به میلیارد مارک آلمان صادرات خالص سرمایه:

۱۹۸۶	۱۹۸۵	۱۹۸۴	
-۵۹/۱	-۲۷/۷	+۰/۱	بانکها:
-۶۵/۵	-۳۳/۴	-۱۷/۸	دارایی ها
+۶/۳	+۵/۷	+۱۷/۸	دیون
-۴۶/۴	-۱۳/۰	-۱۴/۹	شرکت ها و اشخاص
-۳۵/۷	-۸/۷	-۱/۵	ارتباطات مالی با بانکهای خارجی
-۲۴/۹	-۴/۵	-۲/۶	دارایی ها
-۱۰/۹	-۴/۲	+۱/۱	دیون
-۱/۰	-۱/۰	-۴/۳	ارتباطات مالی با غیربانکهای خارجی
-۰/۵	-۲/۸	-۵/۸	دارایی ها
-۰/۵	+۱/۸	+۱/۵	دیون
-۹/۶	-۳/۳	-۹/۱	اعتبارات تجاری (۱)
-۵/۹	-۴/۱	-۱۲/۷	دارایی ها
-۳/۷	+۰/۸	۱۳/۶	دیون
-۰/۴	+۰/۱	-۱/۸	دولتی:
+۰/۴	+۰/۶	+۰/۴	دارایی ها
-۰/۸	-۰/۵	-۱/۳	دیون
-۱۰۶/۷	-۴۰/۵	-۱۶/۶	تراز حساب سرمایه کوتاه مدت
			اقلام باآوری:
-۶/۴	+۱۰/۰	+۹/۳	تراز معاملات دسته بندی نشده
-۱۱۳/۱	-۳۰/۶	-۷/۳	معاملات سرمایه کوتاه مدت همراه با تراز معاملات دسته بندی شده

(۱) بجز اعتبارات تجاری مربوط به دسامبر ۱۹۸۶ که به طور مثبت در تراز پرداخت ها ملحوظ می گردد.

سوجه: اختلاف در سرجمع اعداد مربوط به کرد کردن ارقام است.

\* منبع:

Deutsche Bundesbank, Monthly Report of  
 Deutsche Bundesbank, Vol. 39, No. 2, Feb. 1, 1987.

صدور سرمایه کوتاه مدت از طریق بانکها بیشتر از شرکتها و افراد صورت پذیرفت. میزان این جابجایی ها تقریبا " به ۶ میلیارد مارک رسید و در مقابل عمدتا " از طریق افزایش کوتاه مدت در میزان مارک در بانکها دربار پول اروپا (۱) (تا ۴۸ میلیارد مارک) جبران گردید. برخی از این سرمایه ها از طریق بازار اروپا به ما زاد مالی آلمان در معاملات جاری بطور غیر مستقیم کمک کردند. علاوه بر آنچه ذکر کردید خریدهای خارجی اوراق قرضه آلمان بویژه از طریق بانکهای خارجی نیز به نظر میرسد که از طریق قرضه مارک آلمان تغذیه شده باشند. به نظرمی آید که در جدول تراز پرداخت های آلمان، صادرات سرمایه و واردات آن بین بانکهای ما در مستقر در آلمان و بانکهای مستقر در کشورهای خارجی مثل لوکزامبورگ و انگلستان، بطور متناوب صورت می گیرد. این جابجایی های بین گروهی سرمایه در " جدول ترازهای جمع بندی شده " بچشم نمی آیند. بهر حال معاملات از این نوع در تراز پرداختها و در ارقام سایر معاملات خللی وارد نمی آورد.

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

---

(1) Euro-Market

ماخذ: Deutsche Bundesbank. Monthly Report of the Deutsche Bundesbank, Vol 39 No.2, Feb, 1, 1987 PP 41-46.