

ارزیابی صندوق بین‌المللی پول از «یورو»

بهبود اقتصادی نسبت به منطقه رواج یورو قرار دارند و منطقه یورو هم به نوبه خود از ژاپن پیش‌تر است. یکی از عناصر این استدلال در مورد نرخ برابری یورو در برابر سایر ارزهاست.

اقدامات بنیادی تعادل نرخ‌های ارز مؤید این جمع‌بندی است. برای مثال، در ارزیابی میزان نرخ ارزها، صندوق بین‌المللی پول از رویکرد تراز کلان اقتصادی استفاده می‌کند و پس‌اندازهای میان مدت ملی و سرمایه‌گذاری را که خود تعیین‌کننده تراز جاری حساب‌ها هستند، مشخص می‌سازد. در منطقه یورو عوامل جمعیتی - نظیر نسبت جمعیت نزدیک به سن بازنشستگی - می‌توانند پس‌انداز ملی در ارتباط با سرمایه‌گذاری را افزایش دهند که

جابه‌جا می‌کنند. ترجیح خواهند داد یورو را به عنوان ارز مورد معامله حفظ کنند، در نتیجه تغییرات آنی بازار مالی به عدم ثبات در جمع‌بندی شاخص‌های اقتصادی و بررسی‌های بانک مرکزی اروپا (ECB) تاثیر می‌گذارد.

● ضعف ین در سال‌های گذشته در برابر دلار آمریکا و نوسانات اخیر نرخ تبادل ین و دلار ثابت می‌کند که نرخ تبادل ارزها از میانگین طبیعی خود به آسانی و به سرعت خارج و منحرف می‌شوند که چنین انحرافی، بر شرایط مالی و سیاست‌های پولی بازار اروپا تاثیر خواهد گذاشت.

● بحران آسیا به همراه امکان بروز بحرانی گسترده‌تر در بازارهای روبه رشد، می‌تواند برگزار

ظهور اتحاد پولی و اقتصاد اروپایی (EMU) و توسعه بازار قدرتمند و یگانه اقتصادی برنظام‌های اقتصادی اروپای غربی و سایر کشورهای که با اروپا پیوند مالی و تجاری دارند تاثیر می‌گذارد. کشورهای تاثیرپذیر شامل کشورهای است که با یورو (واحد پول اروپا) پیوند و ارتباط دارند. به احتمال زیاد کشورهای در حال گذار اقتصادی آسیای مرکزی و اروپای شرقی و منطقه بالتیک، و نیز کشورهای درحال توسعه حوزه مدیترانه و آفریقای تحت تاثیر یورو قرار خواهند گرفت. کشورهای واقع در نیمکره غربی و نظام‌های اقتصادی پیشرفته بیرون از اروپا هم تا حدی تحت تاثیر یورو قرار می‌گیرند.

شرایط جهانی

شرایط جهانی تا به این لحظه حامی گذار یازده عضو اتحادیه اروپا به سوی واحد پولی، یورو برای این اتحادیه و اهداف دستاوردهای اقتصادی آن بوده‌اند. تقاضای شدید از جانب کشورهای پیشرفته برای صادرات از منطقه اروپا به همراه کاهش ارزش پول کشورهای اروپا در سه سال گذشته، رونق اقتصادی در منطقه اروپا را موجب شده و از این رو تا حدی بحران اقتصادی جنوب شرق آسیا را خنثی کرده است. از آنجایی که تقاضای کالا در آسیا رو به کاهش است، این نکته اهمیت پیدا می‌کند که تقاضای کالا در داخل اتحادیه اروپا همچنان پایدار بماند.

در محیط اقتصاد جهانی چالش‌هایی برای اتحادیه پولی و اقتصادی اروپا به وجود خواهد آمد: ● بحران اقتصادی در آسیا و دیگر نظام‌های اقتصادی درحال رشد ممکن است به ناحیه اروپا سرایت کند و اجرای سیاست پولی را با دشواری مواجه سازد.

● اگر بحران عمق بیاید تقاضای خارجی (بیرون از اروپا) کاهش می‌یابد و بهبود اقتصاد اروپا را کند می‌کند و تقاضا و اطمینان به آینده اقتصادی در اروپا را کاهش می‌دهد.

● از آنجایی که سرمایه‌گذاران سهام خود را

به نظام اقتصادی واقعی در اروپا تاثیر بگذارد مشروط بر آن که بانک‌های بازرگانی در حوزه رواج یورو مجبور شوند برای وام‌های بازپرداخت نشده شرایط قابل ملاحظه‌ای در نظر بگیرند.

آینده یورو

هرچند عملکرد در آینده را نمی‌توان به آسانی پیش‌بینی کرد اما احتمالاً نرخ برابری آن در برابر دلار آمریکا و پاوند استرلینگ در چند سال آینده افزایش خواهد یافت، اما در برابر ین ژاپن کاهش می‌یابد حرکات نرخ تبادل یورو با این ارزها (دلار، پاوند و ین...) از هم اکنون آغاز شده است. عوامل ادواری بحران اقتصادی - ایالات متحده و بریتانیا در مراحل پیشرفته‌تری از



تکیه

شرکت تولیدی شیرآلات بهداشتی
(سهامی خاص)

با سی سال تجربه در زمینه تولید و بهره‌گیری از
تکنولوژی برتر و دانش روز تولیدات خود را با تکیه بر:



● کیفیت برتر
● رعایت کلیه نکات فنی
● تنوع و زیبایی
● مهر استاندارد

و در بسته‌بندی‌های مناسب به بازارهای داخلی و خارج عرضه می‌نماید

دفتر مرکزی: میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۹۲
تلفن: ۸۰۳۲۴۵۵ - ۸۰۳۶۹۴۴، فاکس: ۸۰۳۶۱۹۷
کارخانه: خیابان دماوند، خیابان سازمان آب، شماره ۱۴
تلفن: ۸۱ - ۲۳۴۹۶۷۸ فاکس: ۲۳۴۹۶۴۳

در میان مدت به مازاد حساب جاری می‌انجامد. در عین حال، کشورهایی که در حوزه یورو در ۱۹۹۷ مازاد میان مدت داشتند، مازاد مزبور بیش از نقطه تعادل معقول میان مدت بود. از این شواهد چنین برمی‌آید که در نیمه اول ۱۹۹۸ یورو احتمالاً نسبت به میزان نرخ تبادل ارزهای کشورهای عضو یورو، افزایش ارزش دارد و مازادها کمتر خواهد بود.

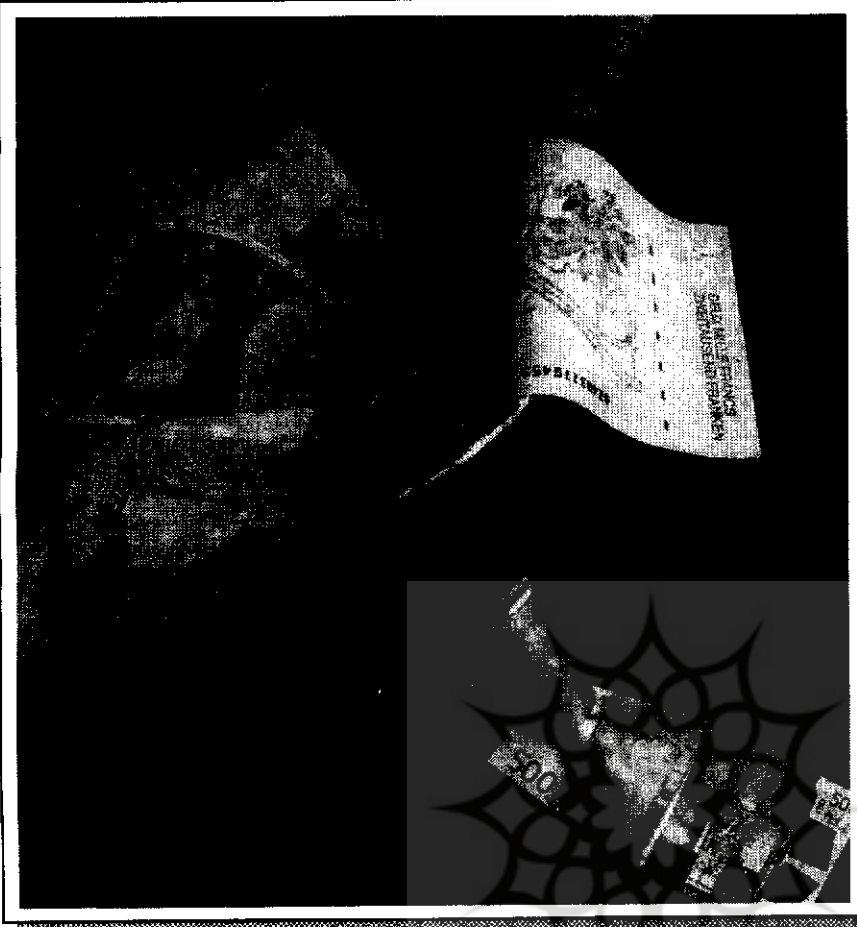
این که سرمایه‌گذاران به چه میزان به یورو به عنوان ذخیره پایدار ارزش پول نگاه می‌کنند، بستگی کامل به اعتبار بانک مرکزی اروپا دارد. چنین اعتباری احتمالاً به دلیل آن که به بانک مرکزی اروپا استقلال داده شد تا ثبات ارزش یورو را به عنوان هدف اصلی نگهدارد و اعضاء هیئت مدیره آن هم از مبارزان به نام با تورم هستند، تحقق خواهد یافت.

همچنین این نکته محتمل است که از زمانی که پول واحد در سراسر منطقه عمل یورو رواج می‌یابد، بانک‌های مرکزی هر یک از کشورهای حوزه یورو ذخایر بین‌المللی ارزی خود را کاهش دهند. داد و ستد در درون حوزه یورو با ارز واحد انجام خواهد شد و دیگر بانک‌های مرکزی حوزه یورو نیازی به نگهداری ذخیره بین‌المللی به عنوان پشتیبان ارزی ندارند. تخمین زده می‌شود که کشورهای عضو اتحاد پولی و اقتصادی اروپا از ۵۰ تا ۲۳۰ میلیارد دلار ذخیره ارزی بین‌المللی داشته باشند. از آنجا که این مبلغ در مقایسه با کل موجودی دارایی‌ها و بدهی‌های بین‌المللی آمریکا هر فشار رو به پایین بر نرخ تبادل بین یورو و دلار آمریکا که بر اثر فروش دلار پیش بیاید، بسیار اندک خواهد بود.

در هر حال برقراری توازن دوباره ذخایر رسمی ارزی تحت تاثیر تغییرات عرضه و تقاضای بخش خصوصی در مورد دارایی‌ها برحسب یورو خواهد بود.

تحولات در بیرون از حوزه یورو

تحولات در حوزه یورو بر آن دسته از کشورهای اروپایی که در دور اول به اتحاد پولی اروپا نمی‌پیوندند، تاثیرات فراوانی خواهد گذاشت. یونان که برای همگرایی کلان اقتصادی با اتحاد پولی و اقتصادی اروپا گام‌های مهمی برداشته اظهار تمایل کرده که تا سال ۲۰۰۱ به این اتحاد به پیوندند. در سال‌های آتی، یونان برای آن که معیارهای پیمان ماستریخت را رعایت کند



اقتصادی اروپا روبرو هستند. به احتمال قوی دانمارک این مشکل را کمتر خواهد داشت زیرا از قبل کرون (واحد پول دانمارک) در چارچوب سازوکار نرخ تبادل اروپا (ERM) با مارک آلمان پیوند داشته است. کرونا (واحد پول سوئد) و پوند استرلینگ شناور بوده‌اند و از زمان آغاز بحران ۱۹۹۲ در چارچوب سازوکار نرخ تبادل اروپا (ERM) مشارکت نکرده‌اند. اما معلوم نیست که آیا این عدم مشارکت برای سوئد در حوزه یورو مشکل و مانع عمده خواهد بود یا خیر.

● هر چند نروژ و سوئیس اعضای اتحادیه اروپا نیستند، اما بر این اتحادیه تاثیر مهمی می‌گذارند یکی به دلیل نزدیکی جغرافیایی به اتحادیه اروپا و دیگر به دلیل حجم زیاد مبادلات مالی و تجاری آنها با این اتحادیه.

ظهور توسعه اقتصادی و ارز واحد در حوزه یورو، احتمالاً بر نظام‌های اقتصادی پیشرفته بیرون از اروپا خیلی کم تاثیر می‌گذارد. زیرا داد و ستد کانادا، آمریکا و کشورهای قوی آسیا با اروپا

سیاست‌های مالی و پولی خود را سخت و سخت خواهد کرد و نرخ تبادل پایداری را بین دراختما (واحد پول یونان) و یورو حفظ خواهد نمود.

● در سال ۱۹۹۷ دانمارک، سوئد و بریتانیا به معیارهای تورم و نرخ بهره پیمان ماستریخت دست یافتند و بنابراین هیچ‌کدام کسری بودجه شدیدی نداشتند، اما با این همه اعلام کردند که نمی‌خواهند در دور اول به اتحاد پولی به پیوندند. هر تصمیمی که برای عضویت در این اتحاد لازم باشد باید از طریق برگزاری همه‌پرسی در این سه کشور گرفته شود و در حال حاضر افکار عمومی هر سه کشور با این موضوع چندان موافق نیست.

● در بریتانیا، مقام‌های آن کشور شاخص‌های متعددی در ساختار و اقتصاد کلان در نظر گرفته‌اند که به موجب آن‌ها، این کشور هماهنگ با نرخ رشد و اشتغال پایدار و بالا به اتحاد پولی خواهد پیوست.

هر سه کشور با چالش تنظیم خط‌مشی‌های اقتصاد موجود خود برای عضویت در اتحاد پولی و

سهم ناچیزی از تولید ناخالص ملی هر یک از آن‌ها را در برمی‌گیرد. البته در مورد ایالات متحده آمریکا نفوذ غیرمستقیم براتحادیه اروپا بسیار حایز اهمیت است. تغییر تقاضا برای ذخایر بین‌المللی از دلار به یورو سبب کاهش کسری حساب جاری آمریکا می‌شود. با تغییر ذخایر بین‌المللی از دلار به یورو، درآمد بین‌الملل ضرب سکه را بانک مرکزی آمریکا (فدرال ریزرو) به بانک مرکزی اروپا منتقل می‌کند.

به طور کلی اتحاد پولی و اقتصادی اروپا بر ایالات متحده آمریکا و سایر کشورهای پیشرفته تاثیر مثبت می‌گذارد زیرا دسترسی به ارز واحد یورو و بازار یکپارچه داد و ستد مالی و تجاری را برای آن‌ها امکان‌پذیر می‌کند.

برای کشورهای در حال توسعه و درحال گذار به احتمال زیاد از طریق پیوندهای تجاری و مال از یورو پیامدهایی بروز می‌کند. با افزایش فعالیت اقتصادی و افزایش تقاضا در حوزه یورو صادرات از کشورهای درحال گذار و درحال توسعه نیز افزایش خواهد یافت.

مشابه همین وضع درگرددش و جریان سرمایه بین کشورهای حوزه یورو و در حال توسعه رخ خواهد داد.

● افزایش در قدرت ادواری اقتصادی حوزه یورو مستقیماً به افزایش صادرات برای شرکاء تجاری اروپا می‌انجامد.

علاوه براین، آغاز رواج یورو احتمالاً به پیشرفت‌هایی در اصلاح بازارهای کار می‌انجامد و ساختارهای اداری بهبود می‌یابد، و در نتیجه در میان مدت بازده تولید افزایش پیدا می‌کند. تجارت منطقه‌ای که حوزه یورو را در برمی‌گیرد بین ۴۰ تا ۵۰ درصد کل تجارت کالا با آفریقا را تشکیل می‌دهد.

● تعدادی از کشورهای درحال توسعه که درحال حاضر با اروپا پیوند پولی نزدیک دارند و پول خود را با فرانک فرانسه یا مارک آلمان پیوند زده‌اند با یورو پیوند برقرار خواهند کرد. تغییر ارزش‌ها بین یورو، دلار یا ین بر قدرت رقابت خارجی این کشورهای درحال توسعه تاثیر می‌گذارد.

و بالاخره این که:

پیوستن کشورهای درحال گذار بالتیک و اروپای شرقی به اتحادیه اروپا پیشرفت خصوصی‌سازی، درهم شکستن انحصارهای دولتی و توسعه بازار کار قابل انعطاف را می‌طلبد. شش کشور قبرس، جمهوری چک، استونی، مجارستان، لهستان و اسلونی از کمیسیون اروپا نظر مساعد برای عضو شدن دریافت کرده‌اند. این شش کشور تاکنون به طرف اجرای معیارهای پیمان ماستریخت پیش رفته‌اند. اما توسعه بخش‌های مالی برای جریان آزاد سرمایه در این کشور به تلاش فراوان نیاز دارد و بدون دشواری نخواهد بود.

مأخذ: FINANCE & DEVELOPMENT

دسامبر ۱۹۹۸

برگردان از بخش ترجمه «گزارش»



شرکت مهندسی زاگ شیمی

تحقیقات ، طراحی ، ساخت ، مشاوره
و خدمات شیمی و مهندسی شیمی

تولید کننده و تهیه کننده دستگاههای آزمایشگاهی ، انواع الکترودها ،
دستگاههای کنترل صنعتی ، مولد شیمی ، آزمایشگاهی و صنعتی
و طراحی و ساخت آزمایشگاههای شیمی

تهران - خیابان مطهری - خیابان میرعماد - کوچه دوم - پلاک ۲۰
تلفن : ۲۱-۸۷۳۴۳۲۰ ۸۷۵۵۶۶۸ ۸۷۵۸۱۷۵ فاکس : ۸۷۵۰۹۱۰