



## حكومة دبي تشكل لجنة مستقلة لدائني "نخيل"

شكلت حكومة دبي لجنة مستقلة لدائني "نخيل" للتعامل مباشرة مع الشركة، لها دور منفصل عن لجنة دائني "دبي العالمية"، وفقاً لصحيفة "ذا ناشونال" الإماراتية. وتأتي هذه الخطوة مع اقتراب استحقاق صكوك بقيمة 3.6 مليارات درهم يتوجب على "نخيل" تسديدها في غضون أيام. وقالت شركة "ألين أند أوفري" للمحاماة، في رسالة خطية للدائنين نيابة عن حكومة دبي، إنه تم تعيين لجنة تنسيق مستقلة متعلقة بـ"نخيل" وسوف ترسل قريباً رسائل في هذا الإطار إلى جميع الدائنين الماليين للشركة". وستقوم اللجنة التي تمثل دائني "نخيل" بالتفاوض بشكل مستقل عن لجنة التنسيق الخاصة بدائني دبي العالمية، المكونة من سبعة مقرضين رئيسيين، ضمنهم بنك الإمارات دبي الوطني وبنك ستاندرد تشارترد، وتتفاوض نيابة عن أكثر من 90 دائناً. وبالإضافة إلى ذلك، أكدت الحكومة لدائني "نخيل" أنها ستستمر في دفع الفوائد حتى نهاية الشهر الجاري. وأشارت "نخيل" في لقاء مع أعضاء اللجنة الجديدة بأن الفوائد المستحقة للدائنين الماليين ستدفع عند استحقاقها في 31 مايو. لكن لم يتضح بعد ما إذا كانت دبي العالمية سوف تستمر في خدمة القروض الخاصة بها بعد 1 مايو. وحتى الآن، لم يوافق الدائنون على اقتراح إعادة هيكلة ديون دبي العالمية.

### تعليق

من الجدير بالذكر ان سمو الشيخ احمد بن سعيد قد اعلن الملامح الأساسية لخطة إعادة هيكلة شركة نخيل و تمثلت في قيام شركة نخيل بمناقشة جميع تفاصيل إعادة هيكلتها مع دائنيها، حيث عرضت عليهم مقترحاً شاملاً، يتضمن إعادة جدولة ديونها مع البنوك الدائنة في مقابل فوائد تجارية، بينما ستعرض على بقية الدائنين الآخرين سداد ديونهم بشكل دفعات نقدية تسدد قريباً بالإضافة إلى سندات قابلة للتداول، وفي حال توفر الدعم الكافي لها المقترح فإن نخيل ستقوم بتسديد الصكوك المستحقة عن عامي 2010 و2011 بحلول موعد استحقاقها. كما تقوم الحكومة بضخ مبلغ مالي يقدر بـ (8) مليارات دولار كدعم مالي جديد، وسيكون لهذا الدعم أثر مباشر وكبير ومهم في قطاعي الانشاءات والعقارات في دبي وعلى اقتصاد الإمارة ككل، وسيعاد رسملة شركة نخيل وذلك بتحويل الدعم الحكومي المقدم لها والمقدر بـ (2.1) مليار دولار إلى أسهم فيها. إن شركة نخيل تعتبر من الأجزاء المهمة في اقتصاد إمارة دبي وستسمح خطة إعادة هيكلتها إلى استئناف أنشطتها بأقرب وقت ممكن وعلى أساس سليم، وإن الحكومة بوصفها مساهماً في شركة نخيل ستعمل معها عن كثب للتأكد من أن مشروعاتها المستقبلية قد تم التخطيط لها وتقييمها بعناية وحرص. وفي نفس السياق اعلنت دائرة المالية أن حكومة دبي باعتبارها مالكة في "نخيل" ستصر على العمل مع الشركة للتأكد من التخطيط والتقييم الفعالين لأية مشاريع مستقبلية بما يضمن تماشيها مع احتياجات اقتصاد دبي. وقالت إن خطة العمل الخاصة بالشركة قيمت بالفعل جميع المشاريع وهناك توجه جديد يقوم على تقسيم تنفيذ المشاريع إلى مراحل بحيث يتم منح الأولوية لأكثر المشاريع أهمية.

المصدر: الأسواق نت

### دولية



البرتغال تتعهد لاوروبا بخفض أكبر العجز في الموازنة هذا العام

صفحة 02 ◀

وزراء المال الاوروبيون يصدقون على اجراءات لتجنب انتشار ازمة ديون اليونان

صفحة 03 ◀

### الاقليمية



قطر تخصص 20 مليار دولار استثمارات في السياحة حتى 2013

صفحة 04 ◀

وزراء مالية الخليج يتفقون على إلغاء الجمارك على الحديد والأسمنت

صفحة 05 ◀

### الوطنية



أزمة اليونان تقفز بالدرهم 7% مقابل اليورو و5,4% أمام الاسترليني

صفحة 06 ◀

105% نسبة القروض إلى ودائع البنوك الوطنية

صفحة 06 ◀

المقال اليومي : أسعار الصرف

صفحة 07 ◀



10 مايو 2010

## البرتغال تتعهد لاوروبا بخفض أكبر للعجز في الموازنة هذا العام

قال مصدر حكومي ان رئيس وزراء البرتغال تعهد لنظرائه في الاتحاد الاوروبي أنه سيخفض العجز في الموازنة أكثر مما كان مخططا له هذا العام بحيث يسجل 7.3 في المئة من اجمالي الناتج المحلي. ونقل المصدر عن رئيس الوزراء جوزيه سقراط قوله لزعماء دول الاتحاد الاوروبي الاخرى خلال اجتماع في بروكسل ان حكومة الاقلية التي يرأسها سترجي بعض خطط الاشغال العامة مما سيمكنها من تسجيل خفض أكبر مما كان متوقعا للعجز في الموازنة. وكانت الحكومة قد خططت لخفض العجز في الموازنة الى 8.3 في المئة من اجمالي الناتج المحلي هذا العام نزولا من 9.4 في المئة العام الماضي. وقال المصدر "أعلنت البرتغال التزامها بخفض العجز في الميزانية بشكل أكبر خلال اجتماع الاتحاد الاوروبي." وجاءت الخطوة بينما عمل المسؤولون في الاتحاد الاوروبي خلال عطلة نهاية الاسبوع على وضع الية للدعم المالي لمنع انتشار فوضى ديون اليونان الى دول في محيط منطقة اليورو مثل البرتغال واسبانيا. وتعرضت البرتغال لضغوط شديدة لاجراء تخفيضات كبيرة على عجز ميزانيتها هذا الاسبوع خوفا من اتساع دائرة الازمة في اليونان. ومن شأن خفض العجز الان أن يقلل المخاوف من ارتفاع ديون البرتغال بسرعة أكبر مما يجب. وقال المصدر ان خفض العجز في ميزانية البرتغال ممكن من خلال تعليق بناء مطار دولي جديد في لشبونة وجسر على نهر تاجوس يفترض أن يصل المدينة بالمطار.

المصدر: رويترز

## البنك المركزي الاوروبي يقول انه سيشتري سندات حكومية وخاصة

اعلن البنك المركزي الاوروبي يوم الاثنين انه سيشتري ديون منطقة اليورو الحكومية والخاصة متخليا عن معارضة لعمليات شراء سندات على نطاق كامل في ضوء ازمة الديون اليونانية. وازدادت بنوك في بيان ان حجم هذه المشتريات لم يحدد بعد ولكن سيتم تعويضها بعمليات لامتصاص السيولة حتى لا تؤثر على موقف السياسة المالية. وكان محافظ البنك المركزي الاوروبي قد قال بعد الاجتماع الشهري للبنك يوم الخميس ان صناع السياسة ناقشوا شراء سندات حكومية ولكن التكهنت زادت بانه سيتعين عليه القيام بعمل جذري لمنع امتداد مشكلات اليونان الى دول اخرى. واعلن البنك ايضا عن عمليات اعادة تمويل طويلة الاجل لثلاثة وستة اشهر وقال انه سيعيد تفعيل خطوط تبادل العملة مع مجلس الاحتياطي الاتحادي الامريكي للاقراض بالدولار. وتمنع القوانين الاوروبية البنك المركزي الاوروبي من ان يشتري ديونا بشكل مباشر من الحكومات بنفس الطريقة التي فعلها البنكان المركزيان الامريكي والبريطاني خلال الازمة المالية. ولكن بإمكانه الالتفاف حول هذا القيد من خلال شراء ديون بشكل غير مباشر من البنوك.

المصدر: رويترز

## وزراء المال الاوروبيون يصدقون على اجراءات لتجنب انتشار ازمة ديون اليونان

اتفق وزراء المال الاوروبيون على سلسلة من الاجراءات تبلغ قيمتها 500 مليون يورو تهدف الى تجنب انتشار ازمة الديون التي تعصف باليونان الى غيرها من الدول الاوروبية. وبموجب الاجراءات الجديدة، سيكون بمقدور الدول الاعضاء في منطقة اليورو الاستفادة من ضمانات قروض قيمتها 440 مليار يورو اضافة الى 60 مليار يورو من التمويل الاستثنائي من المفوضية الاوروبية. كما سيساهم صندوق النقد الدولي في هذا البرنامج بقرض قيمته 220 مليار يورو. وقالت وزيرة المال الاسبانية ايلينا سالجادو ان الاتحاد الاوروبي قرر "انفاق هذه المبالغ الضخمة من اجل ضمان الاستقرار." وكان كثيرون قد عبروا عن مخاوفهم من تعرض اليورو الى المزيد من الضغوط في الاسواق هذا الاسبوع ما لم يصدق الوزراء الاوروبيون على الاجراءات الجديدة. وقد ارتفعت قيمة اليورو فعلا في الاسواق الآسيوية صباح الاثنين عقب الاعلان عن اعتماد الاجراءات الجديدة.

## تعليق

كان البرلمان اليوناني أقر خطة التقشف الحكومية بقيمة 30 مليار يورو التي تم التوصل إليها مع دول منطقة اليورو وصندوق النقد الدولي لتقديم حزمة إنقاذ بقيمة 110 مليارات دولار، بموافقة 172 نائباً ومعارضة 121، وقبل التصويت على خطة التقشف، قال رئيس الوزراء جورج بابانديرو أمام النواب إن الديمقراطية في اليونان «موضع اختبار» وأعمال العنف ليست حلاً للأزمة اليونانية لأنها تسيء إلى صورة البلاد. وفي إشارة إلى المشكلات التي يواجهها بابانديرو داخل حزبه الاشتراكي لفرض الإجراءات القاسية امتنع 3 أعضاء من الحزب عن مساندة مشروع القانون مما دفعه إلى إقالتهم على الفور من مجموعته البرلمانية. وفي الوقت نفسه، يتوقع استمرار المظاهرات الاحتجاجية على الخطة، حيث دعت النقابة المركزية للقطاع الخاص (جى إس اى اى) ونقابة القطاع العام (ايدى)، إلى تجمعات جديدة وتعهدت نقابات عمال القطاعين العام والخاص في اليونان - التي أدى إضرابها إلى تعطيل الرحلات الجوية وإغلاق المتاجر وشل المواصلات العامة - بمواصلة محاربة خطط الحكومة

المصدر: BBC Arabic



10 مايو 2010

## الولايات المتحدة تشهد ارتفاع نسبة البطالة بالرغم من ازدياد فرص العمل

ارتفعت نسبة العاطلين عن العمل في الولايات المتحدة خلال شهر ابريل الماضي على الرغم من شهود هذا الشهر اكبر نسبة فرص عمل خلال الاعوام الاربعة الاخيرة. وارتفع عدد العاطلين عن العمل في ابريل من 9.7 بالمئة الى 9.9 بالمئة. لكن عدد الوظائف التي توفرت في ابريل بلغت 290 الف وظيفة في مجالات الصناعة والرعاية الصحية حسيما اعلنت وزارة العمل الامريكية. ويعود سبب ارتفاع عدد العاطلين عن العمل الى ازدياد عدد الذين يبحثون عن عمل. وقد وظفت الدوائر الحكومية الامريكية خلال شهر ابريل 66 الف شخص في الوقت الذي بلغ فيه عدد العاطلين عن العمل في الولايات المتحدة عن الشهر نفسه 15.3 مليون شخص. وقد وظف القطاع الصناعي 44 الف شخص اما قطاع الخدمات فوظف 45 الف شخص.

المصدر: BBC Arabic

## باروزو ينتقد وكالات التصنيف لدورها في الأزمة المالية العالمية

انتقد جوزيه مانويل باروزو رئيس المفوضية الاوروبية ما سماه اوجه القصور في عمل وكالات التصنيف الائتماني قائلا ان هذه الوكالات سمحت للأجواء المتشائمة في الاسواق المالية بأن تؤثر على احكامها. وتأتي تصريحات باروزو -وهي أشد انتقاد من نوعه يصدر عن رئيس المفوضية الاوروبية- وسط مشاعر احباط متنامية بين مسؤولين كبار ازاء وكالات التصنيف الائتماني لانها خفضت تصنيف اليونان بينما تترنح على شفا انهيار مالي. كما تأتي في أعقاب تحذير في وقت سابق من الاسبوع من ميشيل بارنييه المفوض الاوروبي المسؤول عن اصلاح الخدمات المالية وتعزيز بدرجة أكبر فرص فرض قيود اوروبية أكثر صرامة على القطاع. وأبلغ باروزو المشرعين في البرلمان الاوروبي "أوجه القصور في أساليب عملهم أدت الى ان تصبح التصنيفات وقتية بشكل مبالغ فيه وتفرض في الاعتماد على المزاج العام في السوق أكثر من العوامل الأساسية.. بغض النظر عما اذا كان المزاج السائد في السوق مفردا في التفاؤل او مفردا في التشاؤم." ولمح رئيس المفوضية الى ان احتمال استحداث المزيد من القيود في هذا القطاع. وستذهب هذه القيود الى مدى أبعد من القوانين الجديدة التي يبدأ تطبيقها في وقت لاحق هذا العام والتي تطالب وكالات التصنيف بأن تفسر كيف تتوصل الى التصنيفات التي يمكن ان تحدد بقاء أي بلد ماليا. وقال "بدأنا ايضا دراسة بشأن هل ستكون هناك حاجة لاتخاذ مزيد من الاجراءات لضمان التصنيف المناسب للدين السيادي على وجه الخصوص." ويتمتع باروزو من خلال دوره كرئيس للمفوضية التي تضم 27 دولة اوروبية بسلطة واسعة في تحديد كيفية السماح لوكالات التصنيف بأن تمارس عملها. وفي وقت سابق من الاسبوع نبه بارنييه وكالات التصنيف الائتماني الي انها يجب عليها ان تراقب خطواتها عندما تصدر حكما بشأن الاداء المالي لبلد ما قائلا ان المفوضية ستحقق في الكيفية التي تعمل بها هذه الوكالات وربما تنشئ وكالة مركزية لتتولى عمل هذه الوكالات

المصدر: رويترز

## نمو النشاط الصناعي البريطاني في ابريل بأسرع وتيرة منذ 1994

أظهر مسح لمديري المشتريات نمو نشاط الصناعات التحويلية في بريطانيا الشهر الماضي بأسرع ايقاع له في أكثر من 15 عاما مما يعزز الامل بأن التعافي يكتسب زخما في الاقتصاد عموما. وارتفع مؤشر القطاع الصناعي من ماركيت/معهد تشارترد للمشتريات والتوريدات الى 58.0 في ابريل من قراءة معدلة بالزيادة بلغت 57.3 في مارس. ويفوق هذا بكثير متوسط التوقعات كما أنها أعلى قراءة منذ سبتمبر 1994 عندما كان اقتصاد بريطانيا يخرج أيضا من ركود عميق. وقال أميت كارا خبير الاقتصاد البريطاني لدى يو.بي.اس "انها قراءة قوية أخرى وفي هذه المرة يبدو أنها بقيادة الصادرات وهو ما لا يبعث على الدهشة بعد أرقام بنفس القوة من أوروبا والولايات المتحدة وتراجع سعر الصرف." وتدعم الارقام التي تأتي قبل يومين من الانتخابات العامة في السادس من مايو أيار وجهة نظر الحكومة بأن التعافي يترسخ. ورغم هذا فان حزب العمال متأخر في السباق ويحتل المركز الثالث في كثير من استطلاعات الرأي التي تظهر تأييدا متزايدا لحزب المحافظين الذي يمثل تيار يمين الوسط. وتظهر تفاصيل المسح أن ضعف الجنيه الاسترليني يساعد المصدرين. وارتفعت طلبيات التوريد الجديدة بأسرع وتيرة لها في أكثر من ست سنوات مدعومة بأقوى نمو في طلبيات التصدير منذ بدأ رصد المؤشر في 1996. وفي علامة أخرى على تحسن الطلب أبلغت الشركات عن أول زيادة في دفاتر طلبياتها منذ بدأ رصدها في 1999. واستمر نمو الناتج قويا في حين ارتفع التوظيف للمرة الثالثة في الاشهر الاربعة الاخيرة. وقال روب دوبسون كبير الاقتصاديين في ماركيت "أخبر المصنعون عن بداية محققة للربع الثاني. تحول نمو الناتج السريع الى خلق للوظائف هو نبدأ طيب بشكل خاص ويبشر بالخير بالنسبة لفرص استمرار التعافي الاقتصادي البريطاني."

المصدر: رويترز

10 مايو 2010

### السعودية تهدف لرفع معدلات استخراج النفط من الحقول بنسبة 70%

قال وزير النفط السعودي علي النعيمي يوم الاحد ان السعودية تهدف لزيادة معدلات استخراج النفط من الحقول الرئيسية بنسبة تصل الى 70 في المئة من خلال تكنولوجيا جديدة. وافاد مسح أجرته رويترز ان المملكة ضخعت نحو 8.25 مليون برميل يوميا في ابريل. وتمتلك السعودية أكبر طاقة انتاج خام في العالم تصل الى 12.5 مليون برميل يوميا ويوجد بها حقل غوار أكبر حقل في العالم. وقال النعيمي ان التطورات الجديدة في التكنولوجيا التي تستخدمها شركة ارامكو السعودية العملاقة اتاحت تصورا اوضح لمكامن النفط وفهما أفضل لوجود الخام في الصخور تحت الارض مما سيساعد على زيادة معدلات الاستخراج. وذكر النعيمي خلال مؤتمر عن الطاقة في الدوحة ان التطورات والتطبيقات العلمية ستسهم في تحسين معدلات الاستخراج بنسبة 50 في المئة بشكل عام وبنسبة 70 في المئة في الحقول الرئيسية المنتجة في المملكة.

المصدر: رويترز

### تدوير اموال الغاز القطرية في شراء الاصول البريطانية

لم تكن صفقة شراء القطريين لمحل هارودز الشهيرة بنحو 1.5 مليار جنيه استرليني الاولى في سلسلة الاستثمارات القطرية في بريطانيا، والارجح انها لن تكون الاخيرة. وفي مؤتمره الصحفي العفوي بعد توقيع الصفقة، قال رئيس وزراء قطر ان قطر القابضة ستطور هارودز لخدمة السياحة في لندن والشعب البريطاني. والحقيقة ان الخدمات القطرية للاقتصاد البريطاني المتدهور لم تتوقف في السنوات الاخيرة، الى حد ان البعض بدأ يتندر بسيطرة قطرية على العاصمة البريطانية. وبدلا من ان تسمى لندن، كما في الاسبانية والعربية القديمة "لندرة" سميتها احدى الصحف الشعبية "لندوحة" (في مزج بين لندن والدوحة عاصمة قطر). ويقدر ان تكون الاستثمارات القطرية في بريطانيا في الالونة الاخيرة تجاوزت 10 مليارات جنيه استرليني وقد تصل الى 15 مليار. كما ان استمرار انخفاض سعر العملة البريطانية، الجنيه الاسترليني، في الالونة الاخيرة يجعل الشراء في بريطانيا فرصة استثمارية، على امل ارتفاع سعر الجنيه فيما بعد. ومع ان تلك الاستثمارات تبدو طويلة الاجل، ما يعني قلة المخاطر فيها فليس هناك ما يضمن ان يتعرض الاقتصاد البريطاني لانتكاسة اخرى خاصة اذا جربت حكومة جديدة في لندن اجراءات اقتصادية غير مدروسة. وفي هذه الحالة قد لا يكسب القطريون كثيرا، مثلما فعلوا عندما باعوا مؤخرا جزءا من اسهمهم في باركليز اثر ارتفاع سعره فكسبوا اكثر من نصف مليار جنيه استرليني في عدة اشهر.

### تعليق

أكد الشيخ حمد بن جاسم بن جبر آل ثاني رئيس مجلس الوزراء وزير الخارجية أن حجم استثمارات جهاز قطر للاستثمار ذراع قطر في الاستثمار الخارجي بلغ ثلاثين مليار دولار خلال عام 2009. ومن المنتظر أن يتم استثمار نفس المبلغ خلال العام الجاري. ويقدر حجم الاستثمارات العقارية القطرية في الخارج وفقاً للمشاريع العقارية المعلن عنها بنحو 150 مليار ريال (41.2 مليار دولار)، فيما تتوزع هذه الاستثمارات على مساحات شاسعة تطل 40 دولة عربية وأجنبية حول العالم. وتقوم على هذه الاستثمارات شركات قطرية كبيرة تعد بمثابة الذراع العقارية لدولة قطر في الأسواق الخارجية، مثل شركتي «الديار» و«بروة الدولية».

المصدر: BBC Arabic

### قطر تخصص 20 مليار دولار لاستثمارات في السياحة حتى 2013

قال مسؤول كبير ان قطر -التي تسعى لاستضافة نهائيات كأس العالم لكرة القدم 2022 - خصصت 20 مليار دولار لاستثمارات في السياحة حتى 2013 مع محاولة الدولة العربية الخليجية تنويع اقتصادها لتقليل اعتماده على الطاقة. و اضاف أحمد عبد الله النعيمي رئيس الهيئة العامة للسياحة والمعارض في قطر التي تديرها الدولة أن 40 فندقا جديدا تضم حوالي 7000 غرفة ستفتتح في العام المقبل وبصفة اساسية في القطاع الفاخر. وقطر هي مصدر الغاز الطبيعي المسال في العالم ومن المتوقع ان ينمو اقتصادها بنسبة 16 بالمئة في 2010. وتتوقع الحكومة فائضا في الميزانية قدره 9.7 مليار ريال (2.67 مليار دولار) وتضخ مليارات الدولارات في مشاريع للبنية التحتية والعقارات والتعليم. وقال النعيمي في مقابلة مع رويترز "السياحة لم ينظر اليها قط كقطاع أو صناعة تعود بالفائدة على البلاد لكن الامور تغيرت الان... نحن نتحدث عن استثمارات تبلغ حوالي 20 مليار دولار في خمسة اعوام بما في ذلك البنية التحتية والفنادق والمطارات والموانئ لدعم السياحة." و اضاف النعيمي انه في السنوات الثلاث السابقة قفز عدد الغرف في الفنادق الي حوالي 8500 من 2700 ومن المنتظر أن يصل الي 15 ألف غرفة بحلول اوائل 2011. ومن المتوقع ان ينمو عدد الغرف الي 30 ألف بحلول نهاية 2013 بما في ذلك الفنادق والشقق المفروشة. وتركز استراتيجية الهيئة على سياحة الاعمال والسياحة الثقافية والرياضية والتعليمية. وقال النعيمي "نستهدف زيادة تتراوح من 15 الي 20 بالمئة في اعداد الزائرين سنويا." وتبني قطر مطارا دوليا جديدا في الدوحة بقيمة 14.5 مليار دولار من المقرر افتتاحه في نهاية 2012 بطاقة استيعابية 25 مليون راكب قابلة للزيادة الي 48 مليون راكب عند اكتمال المرحلة الاخيرة في 2015

المصدر: رويترز

10 مايو 2010

### وزراء مالية الخليج يتفقون على إلغاء الجمارك على الحديد والأسمنت

أكد معالي الأمين العام لمجلس التعاون لدول الخليج العربية أن وزراء المالية في دول مجلس التعاون اتفقوا على إعفاء الحديد والأسمنت من الرسوم الجمركية، لافتاً إلى أن هذا الاتفاق أدرج ضمن توصيات الاجتماع الذي عقده الوزراء في الرياض اليوم، تمهيداً لرفعه إلى اللقاء التشاوري لأصحاب الجلالة والسمو قادة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية الذي يعقد في الرياض الثلاثاء المقبل. وأبلغ العطية الصحفيين أن "وزراء المالية في دول مجلس التعاون أجمعوا على أولوية تنقل السلع، وقد جاءت ضمن توصيات الوزراء لرفعها لأصحاب الجلالة والسمو قادة دول المجلس في اجتماعهم القادم بعد عرضها على أصحاب المعالي وزراء الخارجية المخولين بعرض مثل هذه القضايا على أصحاب الجلالة والسمو في اجتماعهم القادم". وأكد معالي أمين عام مجلس التعاون لدول الخليج العربية عبدالرحمن العطية أن كافة القضايا المتعلقة بالتكامل الاقتصادي والمالي بين دول المجلس ستكون محل نظر قادة دول المجلس في اجتماعهم المقبل، مشيراً إلى أن من بينها السوق المشتركة الخليجية والاتحاد الجمركي وكل ما يتعلق بإزالة المعوقات وتسريع الأداء بموجب القرارات الصادرة عن القمم السابقة، ومبادرة خادم الحرمين الشريفين في هذا الشأن التي تحث على إزالة كافة العوائق المتعلقة بالشأن الاقتصادي.

#### تعليق

تبلغ الرسوم الجمركية المفروضة على الحديد والأسمنت 5%. كان وزير المالية الكويتي مصطفى الشمالي قال في وقت سابق ان اجتماع وزراء المالية والاقتصاد "لجنة التعاون المالي والاقتصادي" بدول مجلس التعاون ناقش مقترحاً قدمته دولة الكويت بإنشاء حساب لدى البنك الدولي يتعلق بالمحافظة على البيئة في منطقة الخليج. وأوضح الوزير الشمالي " ان الاقتراح حظي بقبول كبير من دول مجلس التعاون وايران والعراق مشيراً الى ان هذا الحساب "الصندوق البيئي" مفتوح لمساهمة هذه الدول المذكورة اضافة الى دول أخرى وذلك للحفاظ على البيئة وللمحد من تلوث البيئة والغازات السامة المنبعثة سواء في المياه أو في الجو.

المصدر: واس

### 105% نسبة القروض إلى ودائع البنوك الوطنية

أظهر تحليل أجراه «البيان الاقتصادي» أن حجم القروض والتسليفات للبنوك الوطنية لا يزال متجاوزا حجم الودائع بفارق 42 مليار درهم ونسبة 105% حيث بلغ حجم الإقراض والتمويل 824.8 مليار درهم وحجم الودائع 782.7 مليار درهم وذلك وفقا للبيانات المالية للبنوك الوطنية في مارس 2010. واستطاعت البنوك الوطنية بفضل سياسة الانتقائية والتشدد في الإقراض من تقليص فارق الفجوة بين الإقراض والودائع لتتخفف إلى 42 مليار درهم حيث عزفت البنوك عن تمويل المشاريع العقارية الجديدة وكذلك مشاريع صناعات مواد البناء والمقاولات إضافة إلى انتقائية الشركات والأفراد من ذوي الملاءة المالية القوية للموافقة على تمويلهم وهو ما أظهر تراجعاً في حجم محافظ الإقراض لدى العديد من البنوك مقابل نهاية العام الماضي .

#### تعليق

تتمثل مصادر التمويل : تعتمد البنوك في مزاولة نشاطها على نوعين من مصادر التمويل. 1- مصادر تمويل داخلية : وتتمثل في حقوق الملكية والتي تشتمل على رأس المال المدفوع مضافا إليها الاحتياطيات ، وهذه المصادر عادة تمثل نسبة ضئيلة من مجموع الأموال الموظفة في البنوك التجارية ( 10% ) من جملة الأموال المستثمرة " موارد البنك " . 2- مصادر تمويل خارجية : و توفر هذه المصادر الجانب الأكبر من الأموال اللازمة لتشغيل البنك و القيام بوظائفه المختلفة، وتشتمل المصادر الخارجية على: (1) قروض من البنك المركزي بضمن الأصول. (2) الودائع من العملاء سواء كانت من الحسابات الجارية أو لأجل أو صندوق التوفير. (3) قروض من البنوك التجارية. (4) إصدار سندات طويلة الأجل. اما استخدامات الأموال (الموارد المالية): - 1- تقديم القروض والسلف. 2- الاستثمارات ومنها المساهمة في المشاريع الاقتصادية أو شراء الأسهم بهدف الحصول على أرباح أو المتاجرة بهذه الأسهم في سوق الأوراق المالية أو الاستثمار في سندات حكومية وخصم الأوراق التجارية. 3- الأرصدة (الأصول) النقدية وهي عبارة عن النقدية التي يحتفظ بها البنك كاحتياطي لحماية حقوق المودعين والتي في خزانتها لمقابلة العمليات المصرفية اليومية لدى البنوك المحلية أو الأجنبية. 4- الأصول الثابتة وتتمثل في مجموعة العقارات التي يملكها البنك و يمارس فيها نشاطه بالإضافة إلى الأصول الثابتة الأخرى مثل: الأثاث، السيارات، الحاسبات، أجهزة آلية وإلكترونية، وسائل النقل.

المصدر: البيان

### أزمة اليونان تقفز بالدرهم 7% مقابل اليورو و 5,4% أمام الاسترليني

دفعت انعكاسات أزمة ديون اليونان على "اليورو" واقتربها من الهبوط إلى أدنى مستوياتها خلال عام، إلى تعزيز ارتفاع سعر الدرهم الإماراتي أمام العملة الأوروبية الموحدة بما يقترب من 7% خلال شهر وكذلك أمام الجنيه الاسترليني الذي تراجع بدوره أمام الدرهم بنحو 5.4%، وفقا لمصادر في شركات صرافة محلية. وفيما القت أزمة ديون اليونان ظلها على أسواق المال العالمية مع تفاقم المخاوف بشأن اختراق تداعياتها منطقة اليورو وامتداد تأثيراتها إلى الاقتصادات العالمية الأخرى، ومنها الاقتصادات الخليجية والاقتصاد الإماراتي بطرق غير مباشرة، يتربص مستثمرون ومحللون في أسواق المال المحلية بداية تعاملات الاسبوع الجديد اليوم لاستقراء انعكاسات أزمة ديون اليونان على الأسواق، لاسيما بعد التراجع الذي سجله السوق السعودي أمس مدفوعا بالهبوط الحاد لاسهم قطاع البتروكيماويات. ورغم تباين تداعيات الأزمة المالية اليونانية على الأسواق المحلية بين تأثيرات ايجابية تتمثل في قوة الدرهم وتراجع قيمة الواردات من السوق الأوروبية، وبين تأثيرات سلبية تتمثل في تحرك مؤشر التضخم باتجاه الارتفاع نتيجة قوة الدولار، فان محللين يرجحون قدرة الأسواق على تجاوز الآثار السلبية بصورة اسرع من المتوقع. وأكدوا أن الأسواق المحلية تستفيد من المؤشرات الايجابية للاقتصاد الوطني والاداء الجيد خلال الربع الأول من العام بالإضافة الى قرب توقيع الاتفاق بين دبي العالمية والدانين خلال أسبوعين، حسبما أعلن سمو الشيخ أحمد بن سعيد رئيس اللجنة العليا للسياسات المالية في دبي أمس. ووفقا لمحللين وخبراء يمثل التأثير الابرز لأزمة ديون اليونان على الامارات في ارتفاع قيمة الدرهم امام اليورو نظرا لارتباط العملة الاماراتية بالدولار الذي سجل بدوره ارتفاعا حادا امام اليورو، لافتين الى ان قوة الدرهم تعزز من تراجع فاتورة الواردات الإماراتية من منطقة اليورو بشكل كبير خلال المرحلة المقبلة في حال استمرت العملة الأوروبية في التراجع. وبلغ سعر اليورو أمس الأول 1.2690 دولار، ومقابل الين بلغت العملة الموحدة 117.24 ين. وسجل اليورو أدنى مستوى له منذ ديسمبر 2001 مقابل الين يوم الخميس الماضي وأقل مستوى له في 14 شهرا أمام الدولار.

المصدر: الاتحاد

### المخصصات تهبط بأرباح بنوك دبي إلى 1.8 مليار درهم خلال الربع الأول من العام الجاري

قادت المخصصات التي جنبتها بنوك دبي المدرجة في سوق دبي المالي إلى هبوط الأرباح المجمعة لهذه البنوك خلال الربع الأول من العام الحالي إلى 1.8 مليار درهم، مقارنة مع 2.3 مليار درهم عن الفترة ذاتها من العام الماضي. وفي المقابل، ارتفعت الأصول للبنوك الأربعة وهي: "الإمارات دبي الوطني ودبي التجاري ودبي الإسلامي والمشرق"، لتصل إلى 501 مليار درهم خلال الربع الأول من العام الجاري، مقابل 497 مليار درهم في نهاية العام 2009 الماضي. وسجلت ودائع العملاء ارتفاعاً ملحوظاً لتصل إلى 448 مليار درهم خلال الأشهر الثلاثة الأولى من العام الحالي مقابل 324 مليار درهم بنهاية العام الماضي، فيما تراجع حجم الإقراض والتمويل إلى 336.7 مليار درهم خلال الربع الأول من العام الجاري وذلك نتيجة الحذر في الإقراض مقابل 341 مليار درهم بنهاية العام الماضي. وأظهرت نتائج الربع الأول تحقيق بنك الإمارات دبي الوطني أعلى نتائج مسجلاً أرباح بلغت 1.1 مليار درهم خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة مع 1.25 مليار درهم عن الفترة ذاتها من العام الماضي فيما سجل بنك دبي التجاري أرباحاً بلغت 258 مليون درهم مقارنة مع 234 مليون درهم ودبي الإسلامي 200 مليون درهم مقارنة مع 370 مليون درهم والمشرق 286 مليون درهم مقارنة مع 511.5 مليون درهم.

المصدر: الاتحاد

### مفاوضات "دبي العالمية" مع الدائنين مواجهة بتعقيدات على خلفية أزمة الديون في اليونان

قال محللون ماليون إن المفاوضات التي تجريها مجموعة دبي العالمية، التابعة لحكومة دبي، مع الدائنين لإعادة هيكلة ديونها البالغة 14 مليار دولار قد تتعرض إلى تعقيدات على خلفية أزمة الديون الجارية في اليونان بينما تجد البنوك نفسها في وضع متردد حيال القبول بالشروط المقدمة من قبل الشركة الإماراتية. ويقول رئيس وحدة البحوث وكبير المحللين العقاريين في بنك "يو بي أس (UBS)"، فرع دبي، حسبما نقلت عنه نشرة "داو جونز"، إن البنوك قد تجد صعوبة كبيرة في الموافقة على الشروط المبدئية الموضوعية من قبل "دبي العالمية". ووفقاً للنشرة، تسابق دبي العالمية الزمن للموافقة على صفقة مع الدائنين خصوصاً بعد أن كشفت خطة لإنقاذ الشركة بمبلغ 9.5 مليار دولار وشركة "نخيل" التابعة لها في مارس الماضي بينما يجري دائنو الشركة مفاوضات حول معدل الفائدة للديون الجديدة الصادرة وفقاً للخطة. وكان الشيخ أحمد بن سعيد آل مكتوم، الذي يرأس اللجنة العليا للسياسة المالية في إمارة دبي، وكذا المفاوضات الجارية مع الدائنين، ذكر في لقاء مع قناة "سي أن أن (CNN)" أن الصفقة مع الدائنين قد تستكمل في غضون أسبوعين إلا أن الهاجس حول أزمة اليونان قد يعني أن البنوك قد تسعى إلى الحصول على صفقة أكثر فائدة لها علماً أن الصفقة تشمل ديوناً بقيمة 14.2 مليار دولار.

### تعليق

كانت مجموعة دبي العالمية قد عرضت على دائنيها في نهاية إبريل الماضي فائدة قدرها 2% منها 1% نقداً وذلك لديونها البالغة 23 مليار التي يجري التفاوض حالياً على إعادة هيكلتها. ولم يعلق أحد الناطقين الرسميين لمجموعة دبي على الأنباء التي شاعت حول انعقاد اجتماع في الأسبوع الجاري بين مفاوضي الشركة ولجنة الدائنين الذين يمثلون أكثر من 90 مؤسسة مالية ومصرفية على رأسها مؤسسة "أتش أس بي سي" (HSBC) و"إستاندرد شارتد" (Standard Chartered) و"رويال بنك أوف أسكتلاند" (RBS) وغيرها.

المصدر: أرقام



10 مايو 2010

## أسعار الصرف Exchange Rates

تستخدم النقود في المعاملات الإقتصادية الدولية لنفس الاعتبار الذي تستعمل من أجله في المعاملات الداخلية. لكن استعمال النقود في المعاملات الدولية يصطدم بمشكلتين: أولهما عدم وجود وحدة نقدية مشتركة يتخذها المتعاملون أساسا للحساب وثانيهما الجهاز الذي تتم في إطاره المدفوعات الدولية.

### أولا تعريف سعر الصرف

إن سعر أية عملة إنما يعني قيمة الوحدة من هذه العملة مقومة بوحدات العملة الأجنبية (أو جزء منها)، أو يعني بتعبير آخر نسبة مبادلة العملة الوطنية بأية عملة أجنبية. ومن ثم إذا أردنا معرفة سعر صرف الجنيه الإسترليني بالدولار الأمريكي مثلاً، فإن هذا يعني عدد الدولارات التي يمكن استبدالها بالجنيه الإسترليني في سوق الصرف الأجنبي. وعلى ذلك إذا كان سعر صرف الجنيه الإسترليني هو 1.4 دولار مثلاً، فهذا يعني أن أي مواطن بالمملكة المتحدة يستطيع أن يشتري بكل جنيه إسترليني دولار وأربعين سنتاً (الدولار يساوي 100 سنت).

### ثانياً كيفية تحديد سعر الصرف

يتوقف سعر الصرف على العوامل المتصلة بسعر الصرف الأجنبي والطلب عليه نتيجة استيراد وتصدير السلع المنظورة وغير المنظورة، انتقال رؤوس الأموال، تدخل البنوك والسلطات النقدية لشراء أو بيع العملات الأجنبية بهدف تحقيق موازنة أسعار الصرف أو غير ذلك من الأهداف وكذلك المضاربون، إن علاقة عرض النقود الأجنبية بالطلب عليها وتحديد سعر الصرف يتم من خلال ما يسمى "سوق الصرف الخارجي". منذ العام 1931، خرجت الدول على نظام الذهب، وأوقفت بذلك قابلية صرف البنكنوت (العملة الورقية المصدرة من البنك المركزي للدولة) بالعملات الذهبية أو السبائك الذهبية. ومن ثم فقد ألغت هذه الدول العلاقة الثابتة بين الذهب وبين وحدة العملة الوطنية. ومن هنا فإن سعر صرف أية عملة وطنية ولا بد أن يتحدد بطريقة أخرى مادام الرباط المعدني (وهو الذهب) بين العملات المختلفة قد زال بدون نظام الذهب. ويمكن أن نتعرف على أساس هذا التحديد، إذا أدركنا أن سعر أية عملة هو سعر وحدة من هذه العملة مقومة بوحدات العملة الأجنبية (أو أجزاء من هذه العملة الأجنبية). ولما كان السعر بوجه عام يتحدد بتفاعل قوى العرض والطلب في الأسواق، فإن سعر الصرف (سعر العملة الوطنية) يتحدد بتفاعل قوى عرض العملة الوطنية والطلب عليها في سوق الصرف الأجنبي. هذا مع ملاحظة أن عرض العملة الوطنية إنما يعكس، في ذات الوقت، طلباً على العملة الأجنبية، كما أن طلب العملة الوطنية إنما يعكس في ذات الوقت عرض العملة الأجنبية.

### ثالثاً علاقة سعر الصرف بميزان المدفوعات

ميزان مدفوعات الدولة هو الذي ينبئ عن العوامل المؤثرة في عرض العملة الوطنية والطلب عليها. إذ أن جانب الإيرادات في ميزان المدفوعات يمثل طلباً على العملة والوطنية (أي عرض للعملات الأجنبية) فالصادرات مثلاً تؤدي إلى طلب العملة الوطنية ويستوي في ذلك الصادرات المنظورة وغير المنظورة. وما ينطبق على الصادرات ينطبق أيضاً على إستيراد رأس المال. أما جانب المدفوعات فيمثل عرض للعملة الوطنية (أي طلباً للعملات الأجنبية) مقابل قيمة الواردات المنظورة وغير المنظورة وتصدير رأس المال إلى الخارج. ومن جهة ثانية هذا التحليل، تنكشف حقيقة اقتصادية ذات مغزى مفادها أن أي فائض في ميزان المدفوعات للدولة - نتيجة لزيادة قيمة الصادرات على قيمة الواردات - يؤدي إلى زيادة طلب العملة الوطنية على المعروض منها، في سوق الصرف الأجنبي، مما يؤدي بدوره إلى ارتفاع سعر صرف العملة الوطنية. كما أن أي عجز في ميزان المدفوعات للدولة - نتيجة لزيادة قيمة الواردات على قيمة الصادرات - يؤدي إلى زيادة عرض العملة والوطنية على الطلب عليها، مما يؤدي بدوره إلى انخفاض سعر صرف العملة والوطنية. والخلاصة أن اختلال ميزان المدفوعات للدولة - سواء بالفائض أو بالعجز - ذو انعكاسات واضحة ومؤثرة على مستوى سعر صرف العملة الوطنية، ما دام الفائض الميزان يؤدي إلى ارتفاع سعر صرف العملة وعجز الميزان يؤدي إلى انخفاض هذا السعر كما أشرنا آنفاً، ولهذا فإن الدول التي يكشف ميزان مدفوعاتها عن مثل هذا العجز تسعى جاهدة إلى تنمية صادراتها بكل الوسائل لإيقاف تدهور القيمة الخارجية لعملتها الوطنية إزاء العملات الأخرى.



10 مايو 2010

#### رابعاً نظم الصرف

يتحدد سعر الصرف بالطلب والعرض على الصرف الأجنبي، ويتحدد ثمن التوازن يتساوى الطلب مع العرض، وقد يتحقق ذلك ألياً اعتماداً على جهاز الثمن، أو عن طريق تدخل الدولة: حالة الرقابة على الصرف وقد جرت العادة على التمييز بين ثلاثة أنواع لنظم الصرف

#### 4-1 نظام سعر الصرف الثابت:

من المعروف إن هذا النظام يتحقق في حالة الدول التي تأخذ بقاعدة الذهب، حيث ترتبط قيمة عملتها الوطنية بوزن معين من الذهب، ويترتب على ذلك أن يتحقق سعر ثابت لل عملات المختلفة بعضها ببعض، ولذلك فانه في ظل قاعدة الذهب الأصل الا يتغير سعر الصرف بل يبقى ثابتاً، لأنه اذا ارتفع ثمن احدى العملات يمكن ان يقوم الفرد بشراء الذهب ثم يبيعه لدولة هذه العملة بسعر التعادل مما يؤدي الى انخفاض ثمن العملة ليعود الى الأصل. ومن اهم خصائص قاعدة الذهب:

حرية السك. حرية استيراد وتصدير الذهب. تعهد البنك المركزي بشراء وبيع الذهب بسعر ثابت. اصدار عملة ذهبية تعادل وزن معين من الذهب بجانب اوراق البنكنوت. وقد عرف العالم نظامين تفرعا عن نظام الذهب الكامل وهما: نظام السبائك الذهبية ونظام الصرف بالذهب. في سيادة قاعدة الذهب فان سعر الصرف بين بلدين يتحدد على اساس النسبة بين وزن الذهب في العملتين، وهو ما يسمى سعر التعادل وهو يختلف عن السعر الفعلي. هذا الاختلاف حدين ضيقين يسميان " حدي الذهب" وهو المجال الذي تحصل في تقلبات سعر الصرف الخارجي في البلاد المتبعة لقاعدة الذهب، والتي لا يمكن ان تتجاوز نفقات النقل.

#### 4-2 نظام سعر الصرف المتقلب

ان نظام الذهب يعمل على تثبيت سعر الصرف في المعاملات الدولية، وما ان توقف العمل بقاعدة الذهب على المستوى الدولي وحل نظام العملات الورقية المستقلة محل نظام الذهب، والسؤال المطروح كيف يتحدد سعر الصرف في ظل هذا النظام؟، يتحدد في هذه الحالة طبقاً لتفاعل عرض العملة الوطنية والطلب عليها. ان سعر الصرف في هذا النظام قابل للتغير و التقلبات حتى الوصول الى السعر الذي يحقق التوازن بين عرض وطلب الصرف الأجنبي في المدة القصيرة، كما يتحقق التوازن في المعاملات الدولية في المدة الطويلة عن طريق التغير في اثمان السلع الداخلة في التجارة الدولية، فزيادة سعر الصرف الأجنبي ( تخفيف قيمة العملة الوطنية) وتؤدي الى تشجيع الصادرات نظراً لانخفاض قيمتها، ويحدث العكس في حالة انخفاض سعر الصرف الأجنبي ( ارتفاع قيمة العملة الوطنية). وهكذا تلعب اسعار العملة الوطنية بما تحدثه من تأثير على حجم الصادرات والواردات دوراً مهماً، بالتأثير على ارتفاع وانخفاض اسعار الصرف الأجنبي في ظل قاعدة الأوراق النقدية المستقلة. لقد رأى بعض الاقتصاديين على رأسهم الاقتصادي السويدي ( جوستاف كاسل)، ان سعر الصرف يتحدد في نظام العملة الورقية حسب تعادل القوى الشرائية داخل الدولة وخارجها ذلك ان الأسعار الداخلية التي تتأثر الى حد كبير بالقوة الشرائية للنقود، هي التي تحدد سعر الصرف الخارجي، وهذا يعني ان سعر الصرف محكوم بالأسعار.

#### 4-3 نظام الرقابة على الصرف

الرقابة على الصرف هي نوع من الإشراف الحكومي المنظم على عرض وطلب العملات الأجنبية، والهدف من وراء ذلك هو تعبئة موارد القطع الأجنبي والتأثير في اسعارها وتنظيم تقلباتها واتجاهاتها حسب سوق الصرف الخارجي وحسب السياسة الاقتصادية الواجب تطبيقها، وغالباً ما تلجأ الدولة الى اتباع سياسة الرقابة على الصرف عندما تصبح تعاني من عجز في ميزان المدفوعات. في ظل الرقابة على الصرف تصبح الخزانة العامة او البنك المركزي هي الجهة المخولة قانوناً لبيع وشراء العملات الأجنبية، وهذا يعني تسليم حصة الدولة من النقد الأجنبي الى السلطات النقدية للدولة، والتي تحتكر بدورها سلطة توزيع هذه الحصيلة بين الاستخدامات المختلفة والتي تقوم بدورها بتحديداتها وفقاً لسلم محدد من الاولويات. لقد ظهرت سياسة الرقابة على الصرف في بداية الازمة الاقتصادية الكبرى في بعض دول اوروبا الوسطى، وانتشرت في معظم دول العالم بعد الحرب العالمية الثانية. لقد تعددت الصور التي اتخذتها الرقابة على الصرف في اهدافها وفي وسائلها في الزمان والمكان. و من مميزات الرقابة على الصرف من خصائص الرقابة على الصرف هي كون السلطة المشرفة على القطع الاجنبي تمارس صفة المحتكر الوحيد لبيعه وشراءه للمقيمين. وباعتبار ان عمليات المضاربة تنعدم في ظل الرقابة على الصرف فان السلطة المشرفة تستطيع ان تميز بين اسعار العملات الأجنبية المختلفة، كما انها تلجأ الى شراء النقد الاجنبي بسعر صرف معين وتبيعه بسعر اخر، وقد تطبق الدولة احيانا عدة اسعار للصرف بغية تحقيق اهداف اقتصادية وسياسية. وأهداف الرقابة على الصرف: تلجأ الدول الى اتباع نظام الرقابة على الصرف لتحقيق اهداف عديدة نذكر منها:

- حماية الصناعات المحلية من المنافسة الأجنبية. • منع تحويل رؤوس الأموال الى الخارج. • رقابة وحماية الاقتصاد الوطني من موجات الكساد الخارجية.
- الحصول على موارد مالية لخزينة الدولة. • إعادة التوازن لميزان المدفوعات.



10 مايو 2010

## خامسا تخفيض قيمة العملة:

يقصد بتخفيض قيمة العملة الوطنية في سوق الصرف ان تقرر الدولة تخفيض عدد الوحدات من القد الاجنبي المعادل لوحدة النقد الوطنية او تخفيض وزن الذهب الذي يمثل قيمة وحدة النقد الوطنية. وتلجأ الدولة الى تخفيض عملتها لتحقيق اهداف معينة: • إعادة التوازن لميزان المدفوعات، حيث أن تخفيض قيمة العملة يؤدي إلى زيادة الصادرات إنخفاض الواردات مما يؤدي الى تقليص العجز او تلاشيته وفق شروط معينة. • تحقيق سياسة توسعية في الداخل بزيادة التشغيل والانتاج في الانشطة المرتبطة بالتصدير. • المحافظة على دخول بعض المصدرين بهدف استمرار الانفاق النقدي الداخلي باعتباره احد اهم العوامل الاساسية لتجنب اثار إنكماشية نتيجة انخفاض ارباح المصدرين بالعملة الوطنية. ونجاح سياسة تخفيض قيمة العملة في تحقيق اهدافها يستلزم توفر شرطين:

**الشرط الأول:** ان يكون طلب الدولة على الواردات الأجنبية مرنا.

**الشرط الثاني:** ان يتميز الجهاز الإنتاجي الوطني بالمرونة الكافية. لانخفاض قيمة العمل الوطنية اثار اقتصادية وهذه الآثار تتمثل في: تخفيض قيمة العملة يؤدي الى تحقيق مكاسب مادية لطبقات اجتماعية على حساب طبقات اجتماعية اخرى بسبب العلاقة بين التخفيض والدخول الحقيقية.

التخفيض يؤدي الى جعل شروط التبادل الدولي في غير صالح الدولة اذا لم يكن هذا التخفيض مترامنا مع انخفاض حقيقي في نفقات الإنتاج.

إن زيادة صادرات الدولة وبالتالي عوائدها من النقد الأجنبي مرهون بصورة اساسية بمدى مرونة الطلب الدولي على السلع الوطنية. تلجأ الدول الأخرى الى اتباع نفس السياسة مما يؤدي الى تقليص المعاملات الدولية ولذا يجب حساب ايجابيات وسلبيات هذه السياسة قبل اتخاذ القرار.

المفروض إن تخفيض قيمة العملة يؤدي إلى انخفاض اسعار السلع الوطنية مقومة بالعملة الأجنبية مما يؤدي إلى زيادة الصادرات وبالتالي زيادة عوائد الدولة من النقد الأجنبي، إلا إن التخفيض قد يؤدي إلى نتائج عكسية، فإذا كان الطلب الداخلي غير مرن على السلع المستوردة وفي ظل ارتفاع اسعارها فسيترتب عنه زيادة في الأجور مما ينعكس على زيادة اسعار الصادرات.