



۲۰۱۵/۰۲/۱۶

دکتور محمد نعیم اسد

افزایش یا تزئید ارزشی فرانک سویسی و تأثیرات آن

پیشگفتار

به تاریخ ۱۵ جنوری ۲۰۱۵ رئیس بانک ملی سویس (بانک مرکزی سویس) به صورت ناگهانی و بدون اطلاع قبلی نرخ تبادل فرانک سویسی را در مقابل اورو (EURO) آزاد ساخت^۱. اینکه علت آن چه بود و بالای تجارت داخلی و خارجی مملکت سویس و بالای اقتصاد سایر ممالک چه تأثیراتی وارد می کند، در این مقاله مورد بحث قرار می گیرد.

۱- مفهوم افزایش یا تزئید ارزشی یا Revaluation

افزایش یا تزئید رسمی واحد پولی نسبت به یک و یا به پول های دیگر به مقیاسه بین المللی عبارت از تزئید و یا افزایش ارزشی می باشد. افزایش ارزشی فرانک سویسی صرف در برابر واحد پولی جامعه اروپائی (EURO) به عمل آمده است و شاید به مرور زمان و نظریه وضع اقتصادی و اسعاری بعضی ممالک دیگر را (مثلاً دالر وین جاپانی) هم در برگیرد.

بار اول سویس در سال ۲۰۱۱ نرخ تبادل فرانک را در برابر اورو در اثر خرابی وضع اقتصادی یونان (که باعث اعطای قرضه از طرف جامعه اروپائی به مبلغ ۲۳۷ میلیارد اورو و جمهوریت اتحادی آلمان به مبلغ ۵۵ میلیارد و بالاخره بخشش قرضه هائی گذشته کشور یونان به مبلغ ۱۵۰ میلیارد اورو شد) به ۱ فرانک = ۱،۲۵ اورو تثبیت کرده بود. طبق این نرخ تبادل بانک مرکزی از بلند رفتن ارزش فرانک در برابر اورو، وقتی جلوگیری می کرد که ارزش ۱ فرانک بالاتر از ۱،۲۵ قرار می گرفت. اما به سبب جریان رو به افزایش اورو به سویس و ازدیاد تقاضا به فرانک، بانک مرکزی سویس تصمیم گرفت تا سرحد قبلی تثبیت شده ئی فرانک را در برابر اورو (یعنی ۱ = ۱،۲۵) از بین برده و نرخ تبادل فرانک را در برابر اورو به نوسان و میکانیزم بازار (تثبیت نرخ تبادل در اثر عرضه و تقاضا در بازار) واگذار شود.

۲ - علل تزئید ارزشی فرانک سویسی

در این جا می توان از سه علت عمده برای اتخاذ اقدام بانک مرکزی سویس اسم برد.

۱- افزایش تقاضای واحد های اقتصادی ممالک اورو به فرانک سویسی

به دلیل این که بانک های سویس از اعتماد فوق العاده بلندتر بر خوردارند و ارزش فرانک (داخلی و خارج) دارای استقرار متداوم می باشد، ثروتمندان ممالک اروپائی و سایر ممالک دارائی هائی پولی خویش را در بانکهای سویسی پس انداز می نمایند. در از یاد این سپرده های بانکی حتی وضع ربح منفی^۲ هم بی تأثیر ماند. حتی بعضی مقامات

^۱ قبل از این تاریخ نرخ تبادل فرانک سویسی عبارت بود از ۱ فرانک سیویس = ۱،۲۵ اورو (واحد پولی جامعه اروپائی). به عبارت دیگر بانک مرکزی سویس وقتی به خرید اورو در بازار آزاد اقدام می کرد که نرخ تبادل فرانک سویسی بلند تر از ۱۰٪ افزایش می یافت. با آزاد ساختن نرخ تبادل فرانک سویس در برابر اورو، بانک مرکزی سویس دیگر به خرید اورو اقدام نکرده بلکه به بازار آزاد واگذار می شود که نرخ تبادل فرانک در برابر اورو در اثر میکانیزم عرضه و تقاضا آزادانه تثبیت گردد.

^۲ از ربح منفی برای سپرده ها (انواع پس اندازها و امانات) وقتی صحبت می شود که بانک ها در برابر قبولی سپرده ها نه تنها یک ربح و یا سود می پردازند، بلکه مشتریان مکلفند تا برابر خدمت بانکی به اندازه ۰،۵۰٪ حق الاجرت یا ربح پردازند. این فیصدی بعد از ۱۵ جنوری ۲۰۱۵ به ۰،۷۵٪ ارتقا یافت.

د پائو شمیره: له ۱ تره

افغان جرمن آنلاین په درنښت تاسو همکارۍ ته رابولي. په دغه پته له مور سره اړیکه ټینگه کړئ maqalat@afghan-german.de

یادونه: دلیکني د لیکنيزي بني پازوالي د لیکوال په غاړه ده، هيله من يو خپله لیکنه له رالیولو مخکي په خیر و لولی

رسمی ممالک عضو جامعه اروپائی، مثلاً بلدیة های بعضی ایالات آلمان^۲ در حدود ۱،۸ میلیارد غرض تمویل پروژه هائی بنائی قرضه هائی اسعاری (فرانک سویسی) ارزانتر از بانک های سویسی اخذ کرده اند.

۲-۲ بحران مالی در بعضی ممالک جامعه اروپائی

در اثر بحران مالی سال های ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ یک تعداد بانکها در یونان، آیرلند، هسپانیه، پرتگال و ایتالیه و غیره مواجه به ورشستگی و افلاس گردیده و دولت های مربوط و ادار شد تا غرض حمایت سیالیت و جلوگیری از ورشستگی به بانکهای بزرگ که دارای قدرت اقتصادی بلندتر بودند، قرضه های حمایتی از بودجه دولتی اعطا نمایند. این اقدامات حمایتی قرضه های دولتی را طوری بلند برد که خطر عدول از « میثاق استقراری و رشد » عقد شده ئی جامعه اروپائی بوجود آمد. زیرا بعد از ۲۰۱۰ در اثر جلوگیری از بحران بانکی در ممالک یونان، آیرلند، هسپانیه، پرتگال و ایتالیه قروض دولتی بالاتر از ۶۰٪ محصولات ناخالص داخلی افزایش یافت. طور مثال در یونان قروض دولتی ۱۶۹٪ محصولات ناخالص داخلی کشور را ساخت. جامعه اروپائی و صندوق وجهی به اساس یک پلان منظم که تحت عنوان « چتر تضمینی » معروف است، به ممالک متذکره قروض درازمدت به ربح نازل اعطا کرد. طور مثال قروض جامعه اروپائی و صندوق وجهی به کشور یونان جمعاً ۳۲۰ میلیارد آبرو و قرضه جمهوریت اتحادی آلمان به ۵۵ میلیارد آبروید بالغ گردید. مزید بر آن از مبلغ ۱۶۴ میلیارد آبرو قرضه های سابقه یونان صرف نظر گردید. در مقابل ممالک متذکره موظف شدند تا کسر بودجه خویش را کاهش داده و از اصل پس انداز غرض ایجاد استقرای مالی کار گیرند. اعطای قرضه ها و استفاده از چترتأمینی و تسپلین صرفه جوئی در مصارف دولتی در بعضی ممالک مانند پرتگال، آیرلند و قسماً در ایتالیه نتایج مثبت را بار آورد؛ اما در هسپانیه و یونان صرفه جوئی در مصارف دولتی باعث بروز نارامی ها و نارضائیتی های اجتماعی و سیاسی گردید. در حال حاضر شکل شدیدتر آن در یونان به مشاهده میرسد. قرضه های جامعه اروپائی، صندوق وجهی بین المللی و قرضه دهنده های دولتی و انفرادی باعث تشکل و تجمع ثروت و دارائی های پولی در نزد بعضی گروه های مقتدر اقتصادی (مثلاً صنایع و شرکت های کشتی رانی در یونان) گردید که قسمت اعظم آن در بانکهای سویس، باوجود ربح منفی به اندازه ۰،۵۰٪، جا به جا شد. به این طریق تقاضا برای فرانک سویس بلند رفته و بالنتیجه یکی از علت بلند رفتن ارزش فرانک در برابر آبرو شناخته می شود.

۲-۳ خریداری اسناد قرضه دولتی (Bonds) از طرف بانک مرکزی جامعه اروپائی

عمده ترین علت تزئید ارزشی فرانک سویس^۱ عبارت از تشویش خریداری اسناد قرضه دولتی ممالک عضو جامعه اروپائی به مبلغ ۱،۱۰۰ میلیارد (یک بلیون یک صد میلیارد) آبرو از طرف بانک مرکزی جامعه اروپائی (ECB)،

^(۲) ر ک به ص ۷۴ شماره ۵ (۲۴،۰۱،۲۰۱۵) مجله هفتنواز Der Spiegel جرمنی.

^(۴) میثاق استقراری و رشد در سال ۱۹۹۹ بین ممالک عضو آنوقته جامعه اروپائی (بلجیم، جرمنی، فنلند، فرانسه، آیرلند، ایتالیه، لکسمبرگ، هلند، اطریش، پرتگال و هسانیه در شهر ماستریش (Maastricht) هالند عقد گردید. طبق این میثاق یک مملکت وقتی در حلقه آبرو شامل شده میتواند یعنی یک مملکت در صورتی از آبرو به حیث پولی ملی استفاده کرده می تواند که معیار سه گانه همگرایی را (convergence) انجام داده باشد. این معیار سه گاه عبارت است از استقرار در بودجه دولتی، استقرار قیم و استقرار نرخ تبادل. طبق معیاراستقرار بودجه دولتی، قرضه خاص اخذ شده ئی دوات نه باید بالاتر از ۳٪ محصول ناخالص داخلی و مجموع قرضه دولتی نباید بیشتر از ۶۰٪ محصولات ناخالص داخلی بالغ گردد. در حال حاضر ۱۹ مملکت اروپائی عضویت اتحادیه پولی اروپائی را دارند. غرض معلومات مزید مراجعه شود به EURO-

Wikipedia

^(۵) مکلیف پس انداز مصارف دولتی در بعضی از این ممالک مانند یونان و هسپانیه باعث نارامی های اجتماعی و سیاسی گردید که تشریح ان مارا از اصل موضوع به حاشیه می برد. طور مثال در اثر نارضائیتی ها در انتخابات پارلمانی یونان حزب چپی برنده شده و به سرحد بُرد اکثریت چوکی های پارلمان رسید.

^(۱) سویس عضو اتحادیه اروپائی نیست

د پانو شمیره: له ۲ تره

افغان جرمن آنلاین په درنښت تاسو همکارۍ ته رابولۍ. په دغه پته له مور سره اړیکه ټینگه کړئ maqalat@afghan-german.de

یادونه: دلپکنی د لیکنیزې بڼې پازوالې د لیکوال په غاړه ده، هیله من یو خپله لیکنه له رالیولو مخکې په خیر و لولۍ

European Central Bank^۷ می باشد. برای اینکه در یک تعداد ممالک زمینه سرمایه گذاری و رشد اقتصادی فراهم شده بتواند، بانک مرکزی اتحادیه اروپایی با سیاست تورم پولی (افزایش مقدار پول) به اندازه ۲٪ در نظر دارد، تا اسناد قرضه ممالک عضو را که از طرف اعضا به نشر رسیده است، خریدار نماید. به این وسیله پول ارزان به بانک های اعضا تزریق می شود تا زمینه سرمایه گذاری از طریق عرضه تسهیلات قرضه در ممالک اعضا فراهم گردد.^۸ طبق پلان ترتیب شده بانک مرکزی اروپایی خریداری اسناد قرضه به صورت تدریجی یعنی از ماه سپتامبر ۲۰۱۶ ماهانه به مبلغ ۶۰ میلیارد یورو عمل می آید. واضح است که یک قسمت این پول ها به غرض کسب اسناد قرضه سوییسی و سرمایه گذاری در اسناد سوییسی و سایر اسناد بهادار به کار برده می شود. بناء بانک مرکزی سوییسی اولاً سرحد بالائی نرخ تبادل فرانک سوییسی در برابر یورو از بین برد و مزید بر آن ربح منفی سپرده های بانکی سوییسیه شکل ذخیره الزامی (اصطلاح قانونی بانکداری افغانستان) یا ریزرف حد اقل نزد بانک مرکزی سوییسی را از ۰،۵۰٪ به ۰،۷۵٪ بلند برد. به این طریق توقع می رود تا جریان یورو را در سوییسی تقلیل بخشد.^۹ چون این سیاست پولی در پهلوی اثر سرمایه گذاری و رشد اقتصادی، حاوی اثر افزایش صادرات ممالک عضو اتحادیه اروپایی هم می باشد، پس این سیاست احتمال خطر رقابت تنزیل اسعاری را در اضلاع متحده امریکا (دلار) و در جاپان (ین) جاپانی در قبال داشته می تواند. چون یورو در این اواخر در برابر دالر کاهش یافته است (در سال ۲۰۱۳ یک یورو = ۱،۶۵ دالر در اواخر سال ۲۰۱۴ یک یورو = ۱،۱۶) خطر اینکه در اواخر سال ۲۰۱۴ ارزش یک یورو = ۱،۱ و حتی ۱ دالر از محققین اقتصادی تخمین می شود.

۴-۲ اثرات اقتصادی ترنید ارزشی فرانک سوییسی

(۱) اثرات اقتصادی ترنید ارزشی فرانک سوییسی در سوییسی از نگاه تیوری به صورت عموم ترنید ارزشی پولی در یک کشور بالای صادرات آن کشور تأثیر منفی وارد می کند. زیرا در اثر بلند رفتن نرخ ارزش تبادل قییم محصول تولید شده و مواد خام کشور مربوطه، برای ممالک وارد کننده نی این اموال یا کالا بلند رفته (صرف نظر از رعایت اثر ارتجاعیت تقاضا) و تقاضای کاهش می یابد. این موضوع را می توان عملاً در سوییسی مشاهده کرد. نظر به مصاحبه فوق العاده موسسه مقام تحقیقاتی سوییسی فصلی یا

^۷ ECB بانک مرکزی اتحادیه اروپایی است که در سال ۱۹۹۸ از طرف اعضای اتحادیه اروپایی تأسیس گردید. بانک مرکز اروپایی و بانک های مرکزی اعضای اتحادیه اروپایی سیستم بانکی اتحادیه اروپا را می سازد.

کار، وظایف و اهداف بانک مرکزی اروپایی در قرار داد ماستریش تنظیم شده است هدف اساسی آن عبارت از استقرار قییم در ممالک عضو می باشد به عبارت دیگر بانک مرکزی با ابزار سیاست پولی خود از نوسانات قییم در ممالک عضو جلوگیری می کند. در هدف دومی که یک هدف فرعی می باشد، بانک مرکزی می کوشد تا استقرار انکشاف حرکات فصلی یا حرکات نوسانی (cycle of economy) را تعادل بخشد. به این طریق مانع انقباض و کساد اقتصاد ملی (recession) می شود و انقباض اقتصاد ملی از طریق استفاده اعظمی از ظرفیت ها اقتصادی به عمل می آید. بانک مرکزی اروپایی دارای دو ارگان می باشد. ارگان تصمیم گیری یا هیأت مدیره و ارگان اجراییه یا شورا عالی که متشکل از رؤسای بانک های مرکزی ممالک عضو می باشد.

^۸ البته بانک مرکزی جامعه اروپایی با رعایت مقرره نی بازل II یعنی ضابطه پشتیبانیه کافی سرمایه شخصی اسناد قرضه نشر شده نی ممالک عضو را که از طرف موسسات شناخته نی بین المللی (مثلاً Credit Rating Agency, Standard & Poor's Moody's and Fitch Rating Agency) اهلیت قرضه شان تصدیق شده باشد، می خرد. طور مثال به اساس ضابطه نی بانک مرکزی اروپایی پشتیبانیه سرمایه شخصی در آلمان به ۲۵،۷٪ می رسد. به این طریق اگر مبلغ اسناد قرضه قابل خرید بانک مرکزی اروپایی به ۵۰۰ میلیارد تثبیت شود، سهم اسناد قرضه دولتی آلمان به ۱۳۰ میلیارد یورو میرسد. اما بانک مرکزی اروپایی یک استثنا رادر برابر یویان پذیرفت. بعد از اینکه به تاریخ سوم فروری سال ۲۰۱۵ وزیر جدید مالیه یونان با رئیس بانک مرکزی جامعه نی اروپایی آقای دراگی، صحبت کرد و مشکلات مالی یونان را در میان گذاشت، طالب تسهیلات بیشتر مالی بانک مرکزی اروپایی شد. حکومت جدید یونان بعد از انتخابات تقاضا دارد، تاممالک قرضه دهند یک قسمت قروض خویشرا ببخشند. در مقابل بانک مرکزی غرض رفع مشکلات یونان آمادگی نشان داد تا اسناد قرضه دولتی یونان را باوجودکه اهلیت قرضه (Bonität, Soundness, Solidity, Credit Solvency) نه میباش، د خریداری نماید بانک های یونانی می تواند از این حاصل خرید قرضه غرض اعطای قرضه به منظور سرمایه گذاری استفاده کنند..

^۹ ر. ک. به ص ۷۲ به شماره ۵ (۲۴،۰۱،۲۰۱۵) مجله هفتنوار Der Spiegel جرمنی

د پانوی شمیره: له ۳ تر ۵

افغان جرمن آنلاین په درنښت تاسو همکارۍ ته رابولي. په دغه پته له مور سره اړیکه ټینگه کړئ maqalat@afghan-german.de
یادونه: دلیکنی د لیکنیزی بنی پازوالی د لیکوال په غاړه ده، هیله من یو خپله لیکنه له رالیرو مخکې په خیر و لولی

و یا نوسانات اقتصادی (Conjuncture) سوئیسی^{۱۰} حجم فروش محصولات صنایع فولاد، صنایع پرزه جات موتر سازی، صنایع مواد کیمیایی و دارو سازی، صنایع خدمات هوتلداری و تورزیم و صنایع نساجی و ساعت سازی بعد از تغییر نرخ تباله فرانک سوئیس تقلیل یافته است. زیرا ۵۰٪ صنایع متذکره در ممالک عضو اتحادیه اروپائی (زون آبرو) صادر می شود. نظر به تخمین موسسه تحقیقاتی یاد شده، تزئید ارزشی فرانک سوئیسی به اندازه ۱٪ باعث کاهش ۰،۲٪ در سکتور صادرات می گردد. هر گاه نوسان فرانک در برابر آیر در جریان سال ۲۰۱۵ ادامه یابد، کاهش متذکره به ۳٪ میرسد.

در تجارت داخلی و سرحدی (اهالی شهر های سوئیس که در سرحد جنوب غربی جرمنی زندگی می کنند، میتواند آزانده از مغازه های آلمانی مواد استهلاکی خریداری نمایند و در اثر تغییر نرخ تبادل اموال آلمانی را به قیمت ارزانتر خریداری نمایند)، تزئید ارزشی به فرانک ارزش اموال وارداتی (ممالک اعضای اتحادیه اروپائی مانند فرانسه و آلمان) را کاهش می دهد.

متضررین تزئید ارزشی فرانک سوئیسی. متوجه کارمندان خارجی اند (به تعداد ۲۷۰,۰۰۰ که خارج از سوئیس زندگی می کنند) که در تصدی های اقتصادی سوئیس مشغول کاراند و پرداخت اجرت و مزد آنها به فرانک سوئیسی به عمل می آید. کارفرمایان این تصدی ها تقاضا دارند تا فیصدی اجرت و مزد آنها کاهش یابد و یا به آبرو پرداخت شود. در اثر تحقق یابی این تقاضا عواید مالی و انتقالات اجتماعی (بیمه بیکاران) هم کاهش می یابد. منفعت سهامداران سوئیسی صنایع سکتور صادراتی و منفعت صندوق تقاعد تصدی های اقتصادی (مخصوصاً تصدی های بزرگ که به کارمندان متقاعد خود در اخیر ختم کار پول تقاعد می پردازد) باقوی بودن ارزش تبادل فرانک سوئیس و تقاضا پس اندازها در بانکهای سوئیس نرخ ربح بانکهای سوئیس هم تقلیل یافته است. در اثر تقلیل ربح، خطر پائین آمدن منفعت بیمه های عمر وجود دارد، و به این طریق مبالغ قابل پرداخت شرکت های بیمه به بیمه شده معمر هم کاهش می یابد.^{۱۱} محققین اقتصاد معتقد اند که تزئید ارزش فرانک در برابر آبرو به اندازه ۱۵٪ باعث می شود تا رشد محصولات خالص داخلی به اندازه ۱،۸٪ که قبل از تغییر نرخ تبادل سنجش شده بود، به ۰،۸٪ و حتی به ۰،۵٪ کاهش یابد. تأثیر تغییر نرخ تبادل ارزشی فرانک بالای بیلاس بانک مرکزی و دربورسه سوئیس (SMI) هم بی تأثیر مانده نمی تواند؛ زیرا ذخایر اسعاری بانک مرکزی سوئیس که در اخیر سال ۲۰۱۴ به ۵۰۰ میلیارد فرانک سوئیسی (که از آن جمله ۴۷٪ آبرو ۲۷٪ دلار) تخمین می شد، در اثر تزئید ارزشی فرانک ضرر بیلاس بانک مرکزی کشور سوئیس را در حدود ۴۰ الی ۵۰ میلیارد فرانک کاهش می دهد. اندکس متذکره به اساس معلومات Handelsblatt مورخه ۱۵ و ۲۸ جنوری به اندازه ۹٪ پائین آند.

۲) تأثیر تزئید ارزشی فرانک سوئیسی بالای اقتصاد سایر کشورها بعضی ادارات عامه محلی (خاصتاً بلدییه ها) که از بانکهای سوئیس قرضه هائی با ربح پائین، جمعاً به مبلغ ۱،۸ میلیارد فرانک سوئیس، غرض سرمایه گذاری در بعضی پروژه های منفعت العامه اخذ کرده اند، در اثر بلند رفتن نرخ تبادل فرانک به ضرر اسعاری مواجه شده اند. همچنین بعضی بلدییه های ولایات غربی و جنوبی آلمان معاملات اشتقاقی اسعاری (به پائین آمدن نرخ فرانک سوئیسی احتکار نموده اند) را عقد نمودند، در حال حاضر به سبب بلند رفتن نرخ تبادل فرانک مواجه به زیان زیاد شده اند. طوریکه قبلاً اشاره شد، در حدود ۶۰٪ صادرات کشور سوئیس در زون آبرو (ممالک جامعه اروپائی) به عمل می آید. ارزش محصولات صادراتی در اثر بلند رفتن نرخ تبادل فرانک ضرر معاملات تجارت خارجی را در ممالک متذکره بلند می برد.

در حدود ۲۰۰,۰۰۰ خانواده های پولندی که غرض تعمیر منازل از بانک های سوئیسی قرضه اخذ نموده اند، مجبورند، باز پرداخت قرضه و ربح آنرا به نرخ بلندتر تبادل (سولوتی به فرانک سوئیسی) انجام دهند.

۱۰) ر. ک به روزنامه مورخه ۱۷ جنوری Handelsblatt جرمنی

۱۱) قابل یاد آوری است که پرداخت بیمه های عمر و سرمایه گذاری شبیه بیمه در ختم قرارداد شامل دو قسمت می باشد اول حق البیمه (مبالغ ثابتی که از طرف بیمه سونده گان به صورت متداوم الی ختم قرار داد به شرکت بیمه پرداخته می شود و مبلغ مازادی که متشکل از منفعت وربی می باشد که شرکت بیمه از سرمایه گذاری پول های بیمه شده به اسناد بهادار (اسناد قرضه، سهام، تصادیق سرمایه گذاری و اسناد قند) بدست می آورد. اما با پائین آمدن منفعت وربی سرمایه گذاری، مازاد بیمه هم تقلیل می یابد.

هم چنین بانک های خارجی (مانند دوپچه بانک – Deutsche Bank – در حدود ۱۳۰ میلیون آبرو) که از بانک های سوئیسی قرضه اخذ نموده اند و دلال های اسعاری که به پائین آمدن نرخ فرانک احتکار کرده بودند، متقبل ضرر زیاد شده اند و حتی بعض دلال های بورسه های انگلیسی و امریکائی از قبیل (Alpari و , Barclars ، گروپ City Bank ، Hedge funds ، Global Fund Everest Capital) به ورشکستگی مواجه شدند^{۱۲}.

به صورت خلاصه می توان گفت که تأثیر تزئید ارزش فرانک سوئیسی دارای ابعاد مختلف می باشد و تأثیرات منفی آن بالای صادرات و رشد اقتصادی کشور سوئیس، بانکهای سوئیسی و قرضه گیرندگان خارجی آن و بالای دلال های اسعاری (Broker) که به پائین آمدن نرخ تبادل فرانک سوئیسی معاملات احتکاری را انجام داده بودند، مشهود است. واردات کشور ممالک سوئیس ارزانتر تمام می شود که نافعین آن مستهلکین سوئیسی می باشد. در مقابل صادرات ممالک اتحادیه پولی اروپائی به فرانک سوئیسی ارزانتر تمام می شود. اینکه آیا بلند رفتن نرخ تبادل فرانک سوئیس باعث کاهش چشمدید تقاضای سرمایه گذاران خارجی در بانکهای سوئیسی می شود، شک و تردید وجود دارد. زیرا تجربه تثبیت نرخ تبادل سوئیس در برابر آبرو در سال ۲۰۱۱ نشان داد که با وجود کم بودن نرخ ربح بانکی تقاضای پس انداز کنندگان خارجی به اساس اعتماد و اسرار بانکی و استقرار متداوم ارزش داخلی و خارجی فرانک سوئیسی کاهش نیافته است چنانچه ذخایر اسعاری بانک مرکزی سوئیس در سال ۲۰۱۴ یک مبلغ ۵۰۰ میلیارد را نشان می دهد. احتمال دارد ای ذخایر هنوز بلندتر رود ، زیرا احتمال دارد که یک قسمت پول هائی خریداری شده ئی اسناد قرضه از طرف بانک مرکزی جامعه اروپائی که هدف اساسی آن بلند رفتن رشد اقتصادی ممالک بحران زده می باشد، به بانکهای بانک هائی سوئیس به غرض سرمایگذاری مالی عرضه شوند.

از جانب دیگر ضعف آبرو نه تنها در برابر فرانک سوئیسی (به تاریخ ۱۰ فروری یک فرانک سوئیسی به ۱،۰۴۷۳ آبرو بالغ می گردید) ؛ بلکه ارزش آبرو در برابر دالر هم از سال ۲۰۱۳ به این طرف رو به نزول است (در سال ۲۰۱۳ آبرو/ دالر = ۱،۶/۱ = ۲۰۱۴ درسال = ۱،۴/۱ = در سال در فرور سال ۲۰۱۵ = ۱،۳۲/۱) با آنهم فکر نمی شود که یک تنزیل ارزشی و یا Revaluation آبرو به وقوع پیوندد. بلند رفتن نرخ تبادل دالر و فرانک سوئیسی در برابر آبرو باعث تزئید صادرات و رشد اقتصادی آلمان شده است. چنانچه در اواخر جنوری سال جاری وزیر اقتصاد آلمان اعلام کرد که در سال ۲۰۱۵ رشد اقتصاد به ۱،۵% محصول ناخالص آلمان پیشبینی می شود، در حالیکه قبلاً این رشد به ۰،۵% تخمین می شد.

از طرف دیگر اضافه صادرات بعضی ممالک اروپائی، خاصاً جرمنی، احتمال اتخاذ اقدامات بالمثل از طرف اضلاع متحده امریکا و جاپان وجود دارد.

پایان

^{۱۲} غرض معلومات مزید رجوع شود به روزهای ذیل جرمنی از تاریخ ۱۵ جنوری الی ۶ فروری:

- a) Allgemeine Frankfurter Zeitung
- b)
- c) Süddeutsche Zeitung

د پانو شمیره: له ۵ تر ۵

افغان جرمن آنلاین په درنښت تاسو همکارۍ ته رابولي. په دغه پته له مور سره اړیکه ټینگه کړئ maqalat@afghan-german.de یادونه: دلپکنی د لیکنيزې بڼې پازوالي د لیکوال په غاړه ده ، هیله من یو خپله لیکنه له رالیولو مخکې په څیر و لولئ