

# مرکز بررسی‌ها و مطالعات راهبردی - نکته روز شماره ۲۷ - می‌جدهم آذر ۹۳

## کنترل فشارهای تورمی راهکار اصلی تثبیت نرخ واقعی ارز و خروج

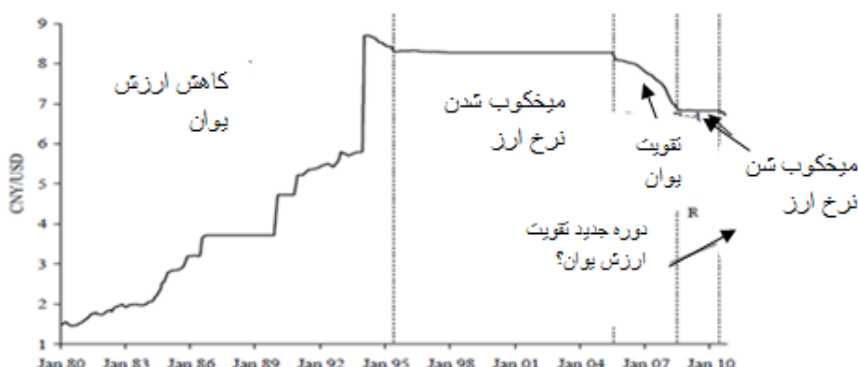
### از دور باطل کاهش ارزش پول ملی و تشدید فشارهای تورمی

علی دینی ترکمانی

#### توضیح اجمالی:

چین طی سال‌های ۱۹۸۰ تا ۱۹۹۴، رسماً ارزش یوان را کاهش و نرخ هر دلار را از ۱,۵ یوان در ۱۹۸۰ به ۸,۵ یوان افزایش داد. طی این دوره ۱۴ ساله تقریباً ارزش یوان در برابر هر دلار به یک- ششم کاهش یافت. این در حالی است که ارزش ریال در برابر دلار فقط در شوک اول ارزی به یک- بیستم کاهش یافت. (شایان ذکر است که اگر میانگین نرخ موثر ارز که میانگینی از نرخ‌های رسمی، ترجیحی و آزاد ارز است مبنای محاسبه قرار بگیرد کاهش ارزش پول ملی کمتر از یک- بیستم می‌شود. اما از آن جا که کاهش ارزش پول ملی مشخصاً مرتبط با کاهش ارزش نرخ ارز رسمی است این نرخ مد نظر قرار می‌گیرد). در سال ۱۹۹۴ ارزش یوان به اندازه نیم یوان تقویت و از این سال تا سال ۲۰۰۵ نرخ ارز رسماً می‌خکوب شد. از سال ۲۰۰۵، ارزش یوان تقویت شد و نرخ دلار از ۸ یوان به تقریباً ۶,۷ یوان کاهش یافت (نمودار ۱). (همانطور که می‌دانیم بعد از بحران مالی ۲۰۰۸ بحث بر سر این است که چین بیش از این باید دست به تقویت یوان بزند که دلیل آن وجود مازاد تجاری و ذخایر بیش از اندازه این کشور است).

نمودار 1. نرخ برابری یوان در برابر هر دلار طی سال های ۱۹۸۰-۲۰۱۰



منبع: صندوق بین المللی پول (به نقل از :

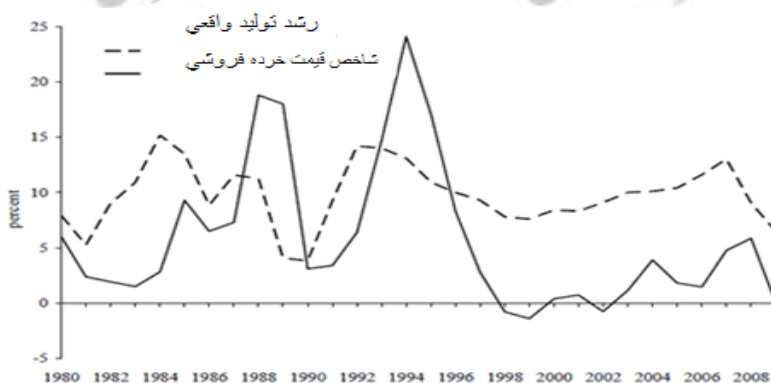
Schnabl, Gunther, "The Role of the Chinese: Dollar Peg for Macroeconomic Stability in China and the World Economy", Global Financial Markets, Working Paper, No. 13, Oct. 2010)

<http://www.gfinm.de/images/stories/workingpaper13.pdf>

### نکات کلیدی:

پرسش این است که چین چگونه توانسته از سال ۱۹۹۴ به بعد نرخ ارز را میخکوب و در عین حال بعداً یوان را تقویت کند ولی ما ناچار از شوک های پی در پی ارزی می شویم؟ پاسخ در توانایی چین در مهار فشارهای تورمی است که ریشه در ظرفیت جذب سرمایه قوی این اقتصاد دارد. میزان تورم طی سال های ۱۹۸۰-۹۴ به طور متوسط در حدود ۱۵ درصد بود. در سال ۹۴ به حدود ۲۵ درصد نیز رسید اما از این سال به بعد به تدریج کاهش پیدا کرد و طی سال های ۱۹۹۸-۹۹ منفی و در طول دوره ۱۹۹۴-۲۰۰۸ به طور متوسط برابر ۳ تا ۴ درصد شد (نمودار ۲).

نمودار ۲. میزان رشد سالیانه تولید ناخالص داخلی به قیمت واقعی و تورم چین طی سال های ۱۹۸۰-۲۰۰۸



منبع: همان

وقتی عملکرد بخش واقعی اقتصاد از طریق ارتقای ظرفیت جذب سرمایه تقویت و ظرفیت‌های تولیدی مولد در طرف عرضه اقتصاد با میزان رشدی قابل توجه گسترش پیدا می‌کند، فشارهای تورمی مهار و ضرورت اعمال شوک‌های پی در پی ارزی منتفی می‌شود. به بیانی دیگر، هنگامی که ظرفیت جذب سرمایه به مثابه عاملی زیرساختی در طول زمان بلندمدت گذشته به خوبی شکل بگیرد، سیاست ارزی به مثابه سیاستی قیمتی می‌تواند، در جایی که لازم است، موثر باشد در غیر اینصورت به ضد خود تبدیل می‌شود.

