



## دی‌دگاه

شماره: ۳۱۰۵	موضوع: تنظیم بازار ارز و سکه
تاریخ: ۱۳۹۰/۰۹/۲۹	
تهیه و تنظیم: دکتر محمدرضا رفعتی	
<p><b>توضیح اجمالی:</b></p> <p>پول، سپرده بانکی، اوراق مشارکت، طلا(سکه)، سهام و مستغلات (مسکن) رامی توان عمده ترین تبلور دارایی های مردم در اقتصاد دانست. حسب درجه نقد شوندگی، ریسک پذیری و هزینه تبدیل، این دارایی ها به یکدیگر نیز قابل تبدیل هستند. در این شرایط، نرخ بازده انتظاری آنها- با در نظر گرفتن عوامل فوق- نمی تواند تفاوت اساسی با یکدیگر داشته باشد. به عبارت دیگر، عدم تعادل در بازار یکی از آنها، منجر به برهم خوردن تعادل در بازارهای دیگر خواهد شد. به عنوان مثال، مازاد عرضه در بازار پول سبب ایجاد تقاضای اضافی در بازار کالا و سایر داراییها خواهد شد. به همین ترتیب افزایش سود مورد انتظار در یک بازار (مثلاً بازار ارز یا طلا) به افزایش تقاضا برای آن و کاهش تقاضا(پدید آمدن مازاد عرضه) برای دیگر دارایی ها منتهی خواهد گردید.</p>	
<p><b>نکات کلیدی:</b></p> <p>با توجه به نکات فوق می توان چنین نتیجه گرفت که:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>۱- گسترش بی رویه حجم پول منشأ اصلی بهم خوردن تنظیم بازار سایر داراییها می تواند باشد.</li> <li>۲- کاهش دستوری نرخ سود سپرده های بانکی و اوراق مشارکت، آن هم در شرایط هدفمندسازی یارانه ها و تورم انتظاری ناشی از آن منجر به افزایش تقاضا در بازار طلا، سهام و مستغلات شده است.</li> <li>۳- تثبیت مصنوعی نرخ ارز در دهه اخیر- علی رغم تورم دو رقمی کشور- نرخ بازده مورد انتظار از خرید آن را به طور مستمر تقویت نموده است و بر تقاضای معاملاتی و سوداگرانه آن افزوده است.</li> <li>۴- در این شرایط، به نظر می رسد اقداماتی از قبیل کنترل حجم نقدینگی، آزاد سازی یا تعدیل در نرخ سود بانکی و اوراق مشارکت و عرضه سهام با کیفیت شرکتهای دولتی به مردم، به مراتب کارسازتر از فروش محدود سکه و ارز به متقاضیان باشد.</li> </ol>	
تأیید رئیس مؤسسه:	تأیید رئیس گروه مشاوران: