



## قدمت هذه الورقة الى ورشة العمل: مزايدات البنك المركزي -الأهداف والنتائج

بعنوان: (آثار عمليات المزاد على سعر صرف الريال اليمني)

إعداد

د. حسين الملعي

د. نهال عكبور

**التعريف:** أن سعر الصرف ليس هو فقط سعر صرف الريال مقوماً بالدولار الأمريكي اي عدد الريالات اليمنية مقابل الدولار الأمريكي، بل أن سعر الصرف هو في الواقع تعبير اقتصادي لمدى حدة الازمة السياسية التي تعاني منها اليمن في الظروف الراهنة بكل تجلياتها الاقتصادية والسياسية والامنية.

### اهم العوامل المؤثرة على تحديد سعر صرف الريال مقابل الدولار:

- غياب الاستقرار السياسي والأمني.
- طبيعة الهيكل الاقتصادي الهش.
- عجز الموازنة العامة للدولة.
- عجز ميزان الحساب الجاري.
- ضعف هيكل الصادرات.
- ضعف رصيد الاحتياطيات الأجنبية.
- تراجع المتحصلات من العملات الأجنبية.
- ضعف وهشاشة المنظومة المالية والمصرفية
- المضاربة في سوق الصرف.

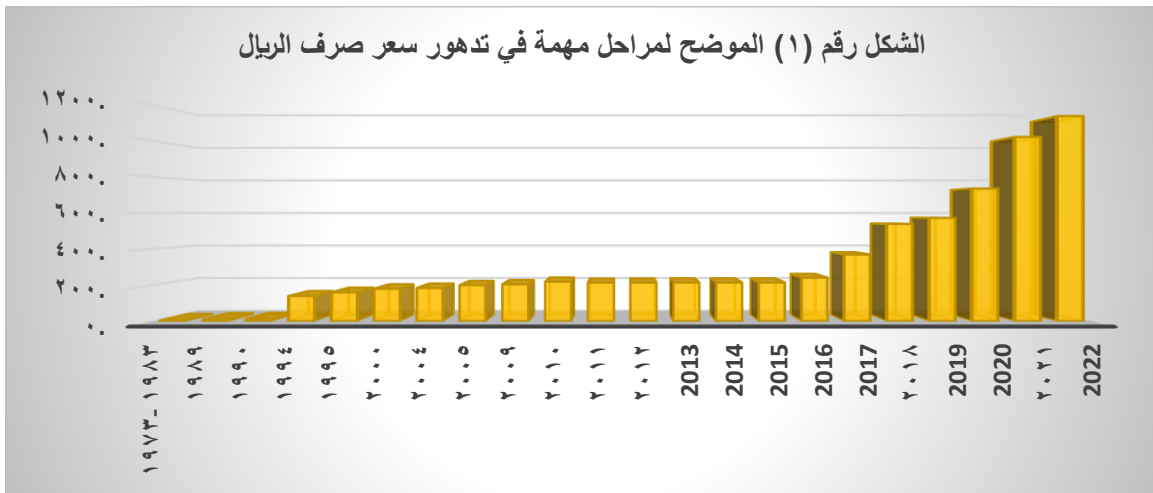
### محطات مهمة في سعر صرف الريال

#### سياسات سعر الصرف المطبقة.

- ✓ سعر الصرف الثابت حتى عام ١٩٨٩م
- ✓ سعر الصرف الرسمي والموازي خلال المدة ١٩٩٠ - ١٩٩٤م
- ✓ سعر الصرف المدار في منتصف التسعينات مع تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي والمالي.
- ✓ سعر الصرف الحر(المعوم) بعد نقل البنك المركزي الى عدن.

## إنهيار سعر الصرف

جدول رقم (1) مراحل مهمة في تدهور سعر صرف الريال	
٤.٥	١٩٧٣ - ١٩٨٣
٩.٧	١٩٨٩
١٢	١٩٩٠
١٤٠	١٩٩٤
١٦٠	١٩٩٥
١٨٠	٢٠٠٠
١٨٤	٢٠٠٤
٢٠٠	٢٠٠٥
٢٠٥	٢٠٠٩
219.60	٢٠١٠
٢١3.80	٢٠١١
٢١٤.35	٢٠١٢
214.89	2013
214.89	2014
214.89	2015
241.41	2016
369.45	2017
538.38	٢٠١٨
572.19	2019
735.21	2020
1020.78	٢٠٢١
1136.2	2022
المصدر: البنك المركزي اليمني.	



أسباب رئيسية لانخفاض سعر الصرف بعد عام ٢٠١٥ م  
 ➤ الحرب والإضطرابات السياسية والأمنية.

- إختلال الهيكل الاقتصادي للدولة.
- ضعف و /او ايقاف انتاج وتصدير النفط والغاز.
- نزوب رصيد الإحتياطيات الأجنبية.
- إختلال حاد في ميزان الحساب الجاري.
- المضاربة في سوق الصرف.
- ضعف و/ او توقف موارد النقد الاجنبي مثل المساعدات والقروض والهبات وتحويلات المغتربين.
- هروب رؤوس الأموال الى الخارج.
- انقسام المؤسسات المالية الرسمية.
- ضعف إدارة سوق الصرف.

### العلاقة بين المزادات وسعر الصرف

#### أولاً: أهداف مزادات بيع العملات الأجنبية

- ❖ تحقيق الإستقرار في سوق الصرف.
- ❖ معالجة الأختلالات في الدورة النقدية بتحقيق موارد مالية للموازنة ووقف طباعة الريال.
- ❖ سد جزء من أحتياجات السوق من العملة الأجنبية.
- ❖ مساعدة البنوك في تمويل عمليات استيراد السلع الغذائية الاساسية.
- ❖ تعزيز ثقة المؤسسات المالية الإقليمية والدولية والمانحين على قدرة البنك المركزي في إدارة نظام مزادات العملة الاجنبية.
- ❖ تعزيز الشفافية والامتثال المالي.

جدول رقم (2) رصد عمليات المزاد خلال المدة من نوفمبر 2021 الى ديسمبر 2022م

رقم المزاد	التاريخ	أعلى سعر عطاء	أدنى سعر عطاء	سعر الإرساء	قيمة المزاد المعلن عنه بالدولار	قيمة العطاءات المقبولة بالدولار	قيمة العطاءات المقبولة بالريال اليمني	نسبة التغطية
(1/2021)	نوفمبر-10	1,441	1,411	1,411	15,000,000	8,775,740	12,382,569,422	59%
(2/2021)	نوفمبر-16	1,495	1,461	1,461	15,000,000	14,708,000	21,488,388,000	98%
(3/2021)	نوفمبر-23	1,490	1,461	1,461	15,000,000	13,451,000	19,651,911,000	90%
(4/2021)	ديسمبر-01	1,620	1,577	1,585	15,000,000	15,000,000	23,775,000,000	113%
(5/2021)	ديسمبر-14	1,350	1,300	1,300	15,000,000	10,199,722	13,259,638,600	68%
(6/2021)	ديسمبر-21	900	850	850	15,000,000	4,918,000	4,180,300,000	33%
(7/2021)	ديسمبر-23	900	830	830	15,000,000	9,033,000	7,497,390,000	60%
(8/2021)	ديسمبر-28	734	730	730	15,000,000	10,430,000	7,613,900,000	70%
(9/2021)	ديسمبر-30	808	800	800	15,000,000	13,801,000	11,040,800,000	92%
رقم المزاد	التاريخ	أعلى سعر عطاء	أدنى سعر عطاء	سعر الإرساء	قيمة المزاد المعلن عنه بالدولار	قيمة العطاءات المقبولة بالدولار	قيمة العطاءات المقبولة بالريال اليمني	نسبة التغطية
(1/2022)	يناير-04	962	930	930	15,000,000	15,000,000	13,950,000,000	103%
(2/2022)	يناير-11	1,120	1,070	1,090	15,000,000	15,000,000	16,350,000,000	143%
(3/2022)	يناير-18	1,175	1,080	1,120	15,000,000	15,000,000	16,800,000,000	151%
(4/2022)	يناير-25	1,108	1,085	1,086	15,000,000	15,000,000	16,290,000,000	119%
(5/2022)	فبراير-01	1,070	1,023	1,023	15,000,000	12,113,000	12,391,599,000	81%
(6/2022)	فبراير-08	1,057	1,037	1,047	15,000,000	15,000,000	15,705,000,000	126%

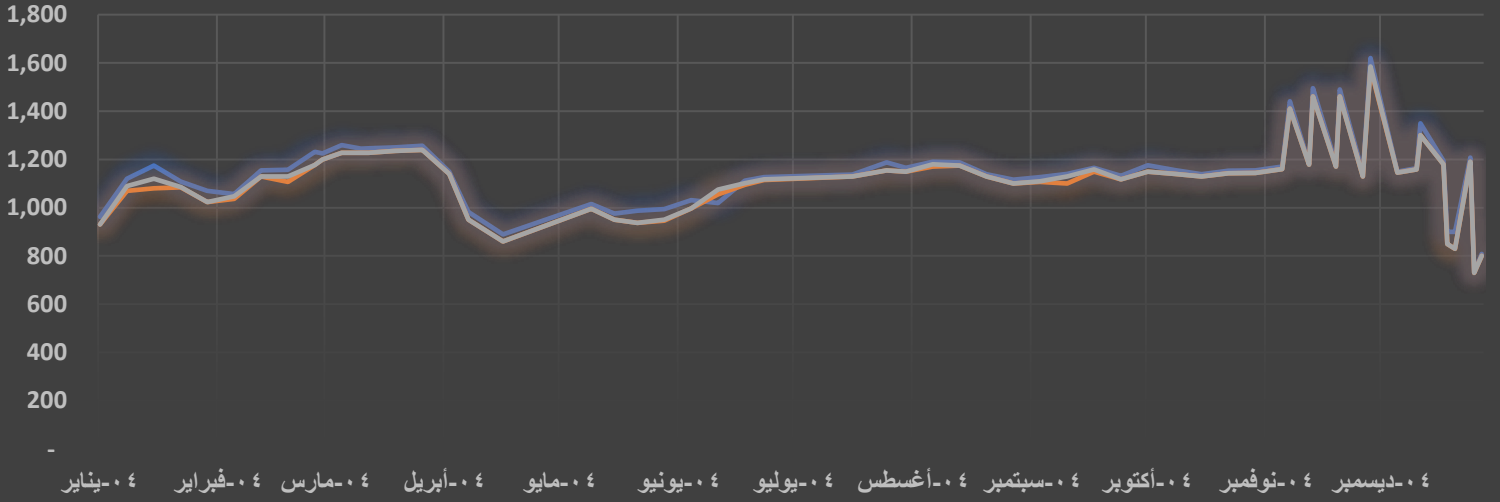
126%	18,181,700,000	16,090,000	20,000,000	1,130	1,130	1,155	15-فبراير	(7/2022)
103%	22,600,000,000	20,000,000	20,000,000	1,130	1,107	1,157	22-فبراير	(8/2022)
114%	10,860,179,000	9,227,000	20,000,000	1,177	1,177	1,231	01-مارس	(9/2022)
100%	24,000,000,000	20,000,000	20,000,000	1,200	1,200	1,225	03-مارس	(10/2022)
83%	20,349,795,000	16,585,000	20,000,000	1,227	1,227	1,259	08-مارس	(11/2022)
71%	17,524,014,000	14,282,000	20,000,000	1,227	1,227	1,245	13-مارس	(12/2022)
56%	13,852,830,000	11,290,000	20,000,000	1,227	1,227	1,246	15-مارس	(13/2022)
60%	14,758,250,000	11,950,000	20,000,000	1,235	1,235	1,250	22-مارس	(14/2022)
21%	5,232,800,000	4,220,000	20,000,000	1,240	1,240	1,257	29-مارس	(15/2022)
نسبة التغطية	قيمة العطاءات المقبولة بالريال اليمني	قيمة العطاءات المقبولة بالدولار	قيمة المزاed المعلن عنه بالدولار	سعر الإرساء	أدنى سعر عطاء	أعلى سعر عطاء	التاريخ	رقم المزاed
22%	4,981,800,000	4,370,000	20,000,000	1,140	1,140	1,150	05-أبريل	(16/2022)
35%	6,557,850,000	6,903,000	20,000,000	950	950	982	10-أبريل	(17/2022)
6%	1,084,460,000	1,261,000	20,000,000	860	860	890	19-أبريل	(18/2022)
79%	15,810,504,000	15,874,000	20,000,000	996	996	1,016	12-مايو	(19/2022)
85%	16,093,950,000	16,941,000	20,000,000	950	950	975	18-مايو	(20/2022)
72%	20,098,650,000	21,450,000	30,000,000	937	937	988	24-مايو	(21/2022)
119%	28,500,000,000	30,000,000	30,000,000	950	947	994	31-مايو	(22/2022)
97%	29,067,535,000	29,155,000	30,000,000	997	997	1,031	07-يونيو	(23/2022)
116%	32,250,000,000	30,000,000	30,000,000	1,075	1,055	1,020	14-يونيو	(24/2022)
136%	33,060,000,000	30,000,000	30,000,000	1,102	1,095	1,112	21-يونيو	(25/2022)
117%	33,540,000,000	30,000,000	3,000,000	1,118	1,115	1,127	26-يونيو	(26/2022)
81%	27,538,568,000	24,392,000	30,000,000	1,129	1,129	1,137	19-يوليو	(27/2022)
74%	25,494,315,000	22,073,000	30,000,000	1,155	1,155	1,188	28-يوليو	(28/2022)
نسبة التغطية	قيمة العطاءات المقبولة بالريال اليمني	قيمة العطاءات المقبولة بالدولار	قيمة المزاed المعلن عنه بالدولار	سعر الإرساء	أدنى سعر عطاء	أعلى سعر عطاء	التاريخ	رقم المزاed
46%	15,899,900,000	13,826,000	30,000,000	1,150	1,150	1,165	02-أغسطس	(29/2022)
128%	35,400,000,000	30,000,000	30,000,000	1,180	1,170	1,190	09-أغسطس	(30/2022)
106%	35,250,000,000	30,000,000	30,000,000	1,175	1,175	1,188	16-أغسطس	(31/2022)
67%	22,563,065,000	19,985,000	30,000,000	1,129	1,129	1,139	23-أغسطس	(32/2022)
20%	6,659,400,000	6,054,000	30,000,000	1,100	1,100	1,116	30-أغسطس	(33/2022)
103%	33,300,000,000	30,000,000	30,000,000	1,110	1,107	1,127	06-سبتمبر	(34/2022)
113%	33,900,000,000	30,000,000	30,000,000	1,130	1,100	1,140	13-سبتمبر	(35/2022)
127%	34,770,000,000	30,000,000	30,000,000	1,159	1,150	1,165	20-سبتمبر	(36/2022)
49%	16,336,216,000	14,612,000	30,000,000	1,118	1,118	1,132	27-سبتمبر	(37/2022)
89%	30,780,900,000	26,766,000	30,000,000	1,150	1,150	1,176	04-أكتوبر	(38/2022)
81%	27,745,320,000	24,338,000	30,000,000	1,140	1,140	1,156	11-أكتوبر	(39/2022)
81%	27,353,910,000	24,207,000	30,000,000	1,130	1,130	1,139	18-أكتوبر	(40/2022)
60%	20,699,730,000	18,110,000	30,000,000	1,143	1,143	1,153	25-أكتوبر	(41/2022)
نسبة التغطية	قيمة العطاءات المقبولة بالريال اليمني	قيمة العطاءات المقبولة بالدولار	قيمة المزاed المعلن عنه بالدولار	سعر الإرساء	أدنى سعر عطاء	أعلى سعر عطاء	التاريخ	رقم المزاed

55%	18,976,672,000	16,588,000	30,000,000	1,144	1,144	1,154	نوفمبر-01	(42/2022)
50%	17,398,840,000	14,999,000	30,000,000	1,160	1,160	1,170	نوفمبر-08	(43/2022)
8%	2,873,142,000	2,439,000	30,000,000	1,178	1,178	1,183	نوفمبر-15	(44/2022)
84%	29,627,910,000	25,323,000	30,000,000	1,170	1,170	1,182	نوفمبر-22	(45/2022)
34%	10,785,850,000	9,545,000	30,000,000	1,130	1,130	1,143	نوفمبر-29	(46/2022)
58%	20,075,285,000	17,533,000	30,000,000	1,145	1,145	1,150	ديسمبر-08	(47/2022)
49%	17,090,922,000	14,759,000	30,000,000	1,158	1,158	1,164	ديسمبر-13	(48/2022)
48%	16,956,600,000	14,370,000	30,000,000	1,180	1,180	1,195	ديسمبر-20	(49/2022)
64%	38,163,300,000	32,070,000	50,000,000	1,190	1,190	1,208	ديسمبر-27	(50/2022)
	1,146,420,658,022	1,019,016,462	1,398,000,000					الاجمالي

المصدر : البنك المركزي اليمني - عدن

الشكل رقم (٢) الموضح لحركة سعر (الارساء واعلى ادنى) سعر بالمزاد المعلن

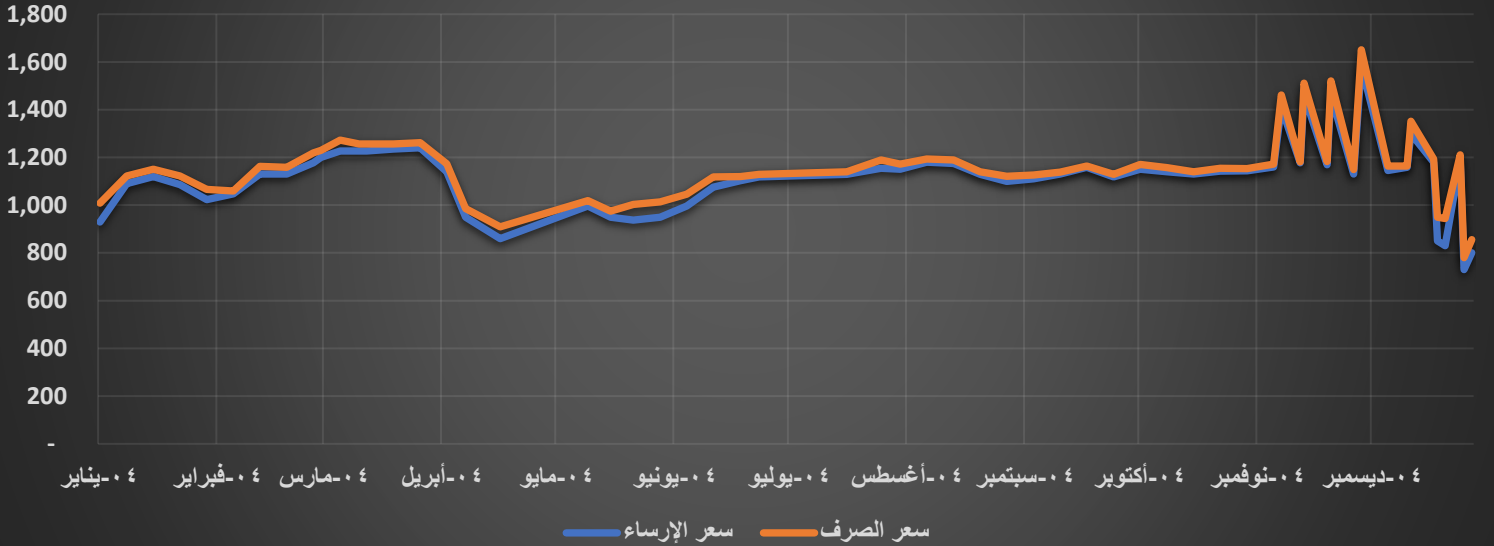
سعر الإرساء — أدنى سعر عطاء — أعلى سعر عطاء



### العلاقة بين أسعار المزاد وأسعار الصرف

- بدأت عمليات المزاد عبر المنصة الدولية ريفينيتيف بعرض ١٥ مليون دولار ل ١٥ عملية مزاد.
- زاد عرض البيع عبر المزاد الى ٢٠ مليون دولار ل ١٤ مزاد.
- زيارة البيع عبر المزاد الى ٣٠ مليون دولار ل ٢٩ مزاد.
- رفع العملات المباعة الى ٥٠ مليون دولار لمرة واحدة.
- يلاحظ تقلص الفارق بين سعر المزاد وسعر الصرف من ٥٠ ريال في اول عمليات المزاد الى تقارب السعرين في العمليات الاخيرة.
- استقرار سعر الصرف نسبيا بفضل عمليات المزاد حيث استقر سعر الصرف بين 870 ريال كأقل سعر و ١٢١١ كأعلى سعر صرف خلال ايام عمليات المزاد البالغة ٥٠ عملية.
- لعمليات المزاد دور رئيسي في توقف انهيار سعر الصرف الذي وصل في نهاية عام ٢٠٢١م الى حوالي ١٧٥٠ ريال مقابل الدولار الامريكي.
- للمزاد دور هام في تحقيق موارد للموازنة ووقف طباعة النقود والاستقرار النسبي في الاسعار والتضخم.

الشكل رقم (٣) حركة المزاد المعلن واسعار الصرف خلال المده (نوفمبر ٢٠٢١-ديسمبر ٢٠٢٢م)



### أسعار الصرف في عام ٢٠٢٣ م

- ✓ سيكون عاما صعبا في تطور سعر صرف الريال.
- ✓ نتوقع عاما فيه اضطراب حادا في اسعار الصرف.
- ✓ نتوقع نضوبا حادا في الاحتياطات من العملات الأجنبية.
- ✓ نتوقع زيادة حادة في الاسعار والتضخم.

### إجراءات للحد من تدهور سعر الصرف في عام ٢٠٢٣ م

- ✓ استمرار الهدنة بإشراف دولي.
- ✓ إستئناف أنتاج وتصدير النفط والبدء بتصدير الغاز.
- ✓ الحصول على الودائع المعلنة من المملكة والامارات.
- ✓ السيطرة على الموارد المالية بالريال والعملات الأجنبية بواسطة البنك المركزي عدن.
- ✓ تشديد الرقابة على سوق الصرف.
- ✓ السيطرة على السيولة النقدية وإستمرار وقف طباعة النقود.
- ✓ تطوير وتحسين وتحديث والتحكم في نظام المعلومات المالي من قبل البنك المركزي.
- ✓ العمل بالصكوك الاسلامية.
- ✓ استمرار العمل بالمزادات عبر منصة ريفينتف الدولية.

### التوصيات والإجراءات والسياسات المطلوبة لاستقرار سعر الصرف للجهات المنقذة.

- ضرورة أستمرار الهدنة وتحييد البنك المركزي عن الصراعات السياسية. (مجلس القيادة الرئاسي والحكومة).
- أستئناف الصادرات لتكوين مورد منتظم من العملات الأجنبية. (مجلس القيادة الرئاسي والحكومة)

- ضرورة دعم جهود قيادة البنك المركزي في السيطرة على سوق الصرف. (الحكومة).
- التعاون والتنسيق بين الحكومة وقيادة البنك في مجالات اصلاح اوضاع المؤسسات المالية وايداع كل الموارد الى الحسابات المخصصة لها في البنك المركزي. (الحكومة).
- العمل بالموازنة العامة للدولة. (الحكومة)
- وقف اي تدخلات في عمل البنك المركزي (مجلس القيادة الرئاسي والحكومة).
- القيام بالإصلاحات المطلوبة التي تضمن الحصول على المنح والودائع والقروض. (الحكومة والبنك المركزي).
- استمرار وقف طباعة النقد وأستمرار المزادات لتأمين موارد مالية من مصادر غير تضخمية (البنك المركزي والحكومة).
- تطوير شبكة معلومات مالية تحت إشراف ورقابة البنك المركزي (البنك المركزي والبنوك التجارية والإسلامية وشركات الصرافة).
- اصدار الصكوك الإسلامية (البنك المركزي).
- تطوير قطاع الرقابة على البنوك وتفعيل تنفيذ القانون (البنك المركزي).
- تطوير قطاع الدراسات والبحوث والاعلام الاقتصادي في البنك المركزي (البنك المركزي).
- التفكير الجاد باستبدال طبعات الريال الحالية او اعتماد عملة جديدة بين البنك المركزي عدن المعترف به دوليا وبنك صنعاء (الحكومة والبنك المركزي).