

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/33

جميع الحقوق محفوظة لمصرف سورية المركزي، لا يسمح بإعادة إصدار هذا التقرير، أو تعديله بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من مصرف سورية المركزي. ويشترط في حال الاقتباس منه الإشارة بشكل مرجعي وصحيح إلى المصدر. وذلك تحت طائلة المساءلة القانونية وفقاً للقوانين النافذة المتعلقة بحماية حقوق المؤلف.

All Rights reserved to CBS, no part of this publication may be reproduced, distributed, or transmitted in any form or by any means including photocopying, recording or other electronic or mechanical methods without the prior written permission of the publisher, except in case of brief quotations with reference to the source. Under legal accountability according to copyright protection laws.

For Correspondence and Enquiries		للمراسلات والاستفسارات:	
Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي		
Postal Address	El-Tajrida El-Maghrabye Square	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية
	P.O.BOX:2254, Damascus		دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	www.banquecentrale.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research & General Statistics Directorate	مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة		
E-mail	research@bcs.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 2017/33

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع انخفاض في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، واستقرار في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ مناقشة ملفات دعم العملية الإنتاجية وتأهيل البنى التحتية في مناطق غرب الرقة وشرق حلب بهدف عودة كافة الخدمات إلى هذه المناطق تمهيداً لعودة الأهالي إليها، واستثمار مدينة المعارض على مدار العام.
- وزارة المالية السورية؛ هيئة الإشراف على التمويل العقاري تقرر الدليل الإرشادي للتقييم العقاري.
- المصرف الزراعي التعاوني فرع سلمية؛ صرف قيمة الأقماع المسوقة من المزارعين.
- المؤسسة العامة لتجارة وتصنيع الحبوب؛ استلام نحو 81 ألف طن من القمح.

❖ الاقتصادات العربية:

- السودان؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر تموز لعام 2017.
- قطر؛ استمرار أثر العقوبات الاقتصادية في شهر تموز لعام 2017.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ ثبات معدل البطالة في شهر تموز من العام 2017، ومخاوف المركزي الأوروبي حول قوة اليورو.
- أمريكا؛ تطور الإنفاق الحكومي في الربع الثاني لعام 2017، واستمرار تراجع الإنفاق على قطاع الإنشاءات، وانخفاض مبيعات المنازل في شهر تموز لعام 2017.
- بريطانيا؛ نمو إجمالي الاستثمار في الربع الثاني لعام 2017، وبقاء سعر الفائدة الأساس عند المستوى الأدنى تاريخياً في شهر آب لعام 2017.
- روسيا؛ التدفقات الرأسمالية عند أعلى مستوى منذ مطلع عام 2014 في الربع الأول لعام 2017، ونمو الاحتياطي الأجنبي في شهر تموز من العام 2017.
- الصين؛ استمرار ارتفاع ثقة المستهلك الصيني في شهر تموز لعام 2017.
- الهند؛ معدل التضخم يفوق التوقعات في شهر تموز لعام 2017.
- ستاندر أند بورز؛ تصنيف العراق وقطر الائتماني.
- مجموعة البنك الدولي؛ منحة عاجلة إلى اليمن.

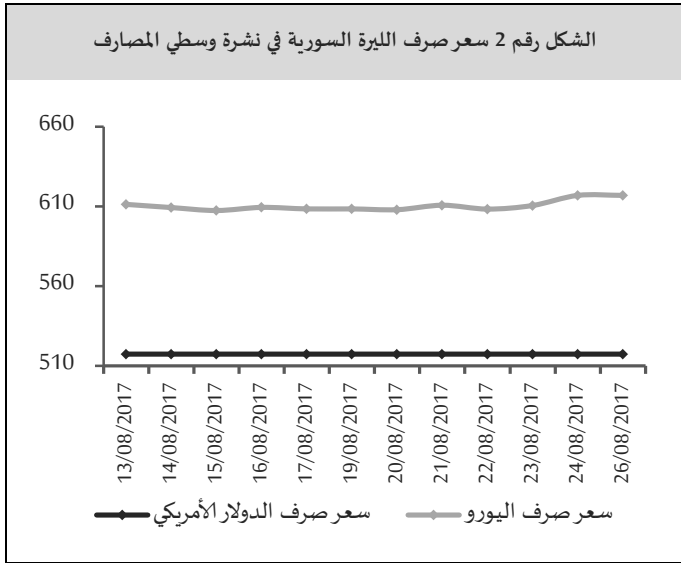
❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي: رأس المال العام المعدل بالكفاءة، والمنح الرأسمالية، والنمو.
- صندوق النقد الدولي: ما الذي يفسر انخفاض حصة العمالة الأمريكية من الدخل؟

مصرف سورية المركزي:

سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

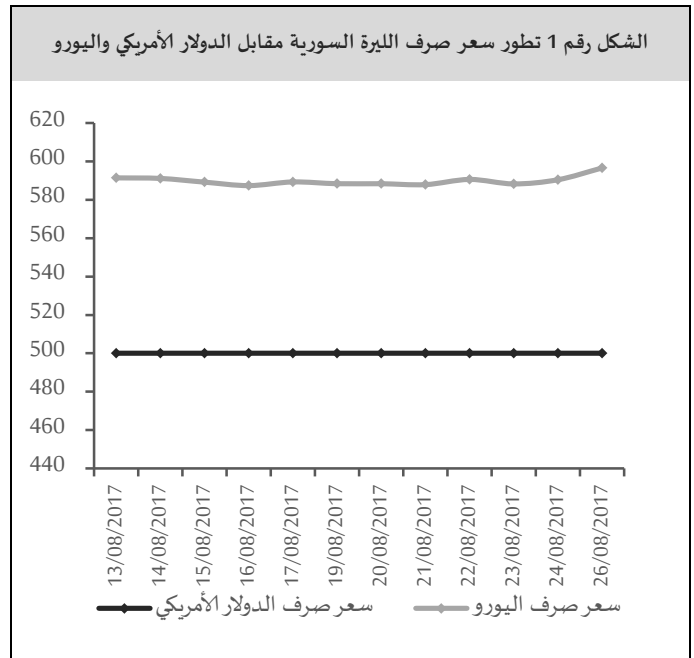
سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 500.05 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 596.59 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 588.38 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 8.21 ليرة سورية (بمعدل 1.39%)، (الشكل رقم 1).



إن استقرار سعر الصرف ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، جاء بعد الجهود التي بذلت من قبل مصرف سورية المركزي ومن أهمها؛ الحد من دور مؤسسات الصرافة، وإعادة تفعيل دور المصارف لضبط عمليات القطع الأجنبي، وذلك من خلال ترميم مراكز القطع التشغيلية الذي أدى إلى توقف استنزاف القطع الأجنبي والحد من التمويل المبالغ للمستوردات، وإصرار السوريين على الاستمرار بالإنتاج رغم جميع الظروف واقتناعهم بأن تأكيد التعامل بالليرة السورية يعني تحسين القدرة الشرائية، كل هذه العوامل ساعدت في تحقيق استقرار سعر صرف الليرة السورية، هذا وقد ساهم الاستقرار في سعر الصرف في تنشيط الاقتصاد الوطني.

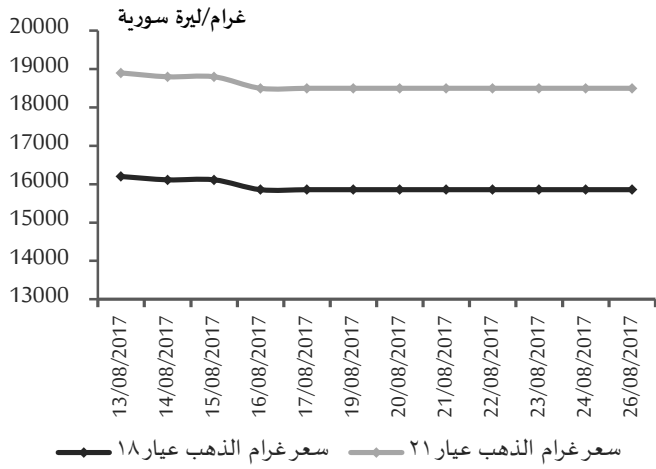
مراكز القطع لدى المصارف:

يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة ارتفاعاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 58.06% من 56.40% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 34.93% من 37.84% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي: واصل سعر صرف الليرة السورية استقراره خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي قرابة العام عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما افتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 608.03 ليرة سورية وأنها عند مستوى 617.00 ليرة سورية مسجلاً انخفاضاً قدره 8.97 ليرة سورية (بمعدل 1.48%) (الشكل رقم 2).

الشكل رقم 5 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

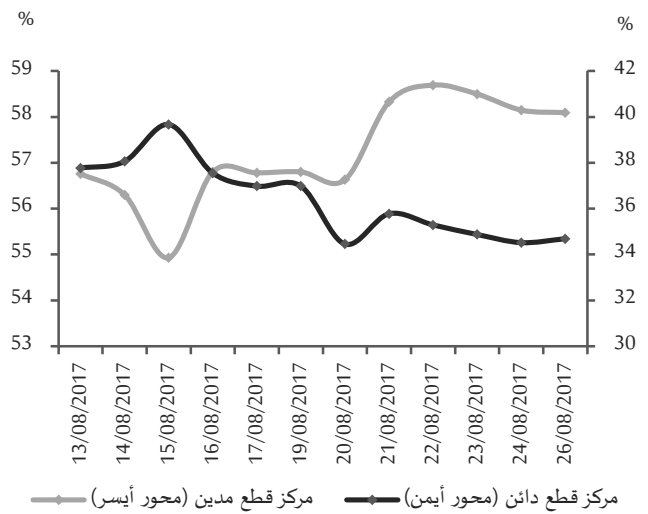


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

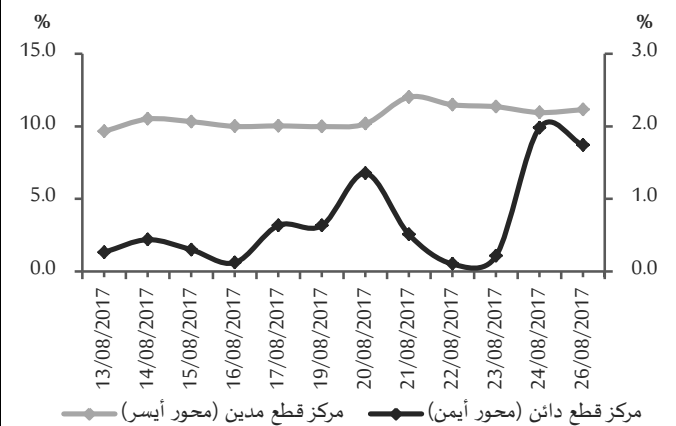
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) انخفاضاً إلى مستوى 2,949.94 نقطة مقارنةً بمستوى 2,949.94 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة انخفاض 0.69%، ويعود هذا الانخفاض في المؤشر العام لسوق دمشق إلى انخفاض أسهم 8 شركات وهي: العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة -5.52%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة -3.76%، وفرنسبنك سورية -3.68%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة -1.40%، وبنك الشام بنسبة -1.15%، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة -0.86%، وبنك البركة بنسبة -0.58%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة -0.12%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 120 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 104 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وارتفع حجم التداول إلى مستوى 335 ألف سهم مقارنةً بمستوى 299 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 333 صفقة.

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد ارتفعت إلى مستوى 11.19% من 10.08% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، وارتفعت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 0.98% من المستوى 0.40% بالمتوسط. (الشكل رقم 4).

الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



أسعار الذهب في السوق المحلية:

حافظ الذهب على استقراره خلال تداولاته الأسبوعية، حيث سجل سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) مسجلاً 15,857 ليرة سورية، وسجل سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) مستوى 18,500 ليرة سورية.

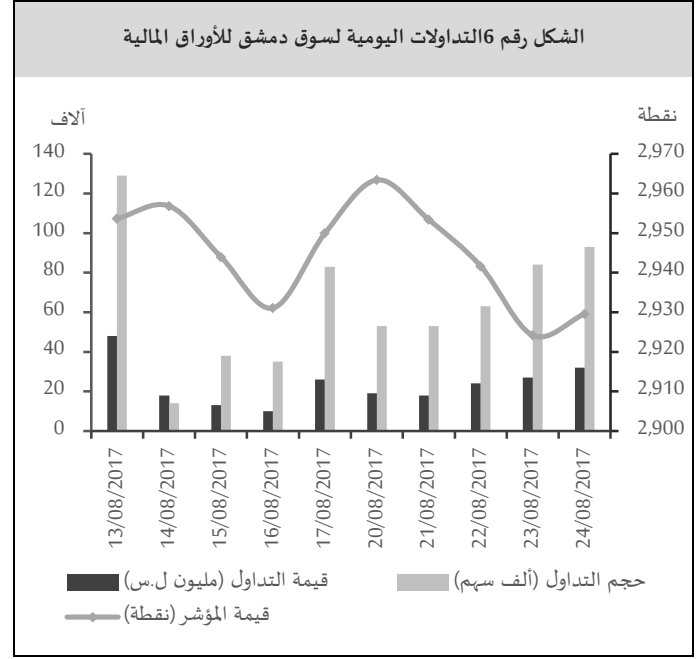
وجاء ترتيب الشركات من حيث قيمة التداولات الأسبوعية وحجم التداول على النحو الآتي: بنك قطر الوطني سورية متصديراً بنسبة استحواذ 46.22% وحجم تداول 158,859 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 13.92% وحجم تداول 43,248 سهم، وفرانسبنك سورية بنسبة استحواذ 13.53% وحجم تداول 47,374 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 7.28% وحجم تداول 22,811 سهم، وبنك البركة بنسبة استحواذ 6.57% وحجم تداول 14,550 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 5.67% وحجم تداول 33,536 سهم، والشركة الأهلية للزيوت بنسبة استحواذ 2.37% وحجم تداول 6,587 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 1.49% وحجم تداول 5,164 سهم، والسورية الكويتية للتأمين بنسبة استحواذ 1.06% وحجم تداول 4,850 سهم والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 0.96% وحجم تداول 4,000 سهم، والشركة الأهلية للنقل بنسبة استحواذ 0.93% وحجم تداول 4,000 سهم في حين لم يجر أي تداول على باقي الشركات.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

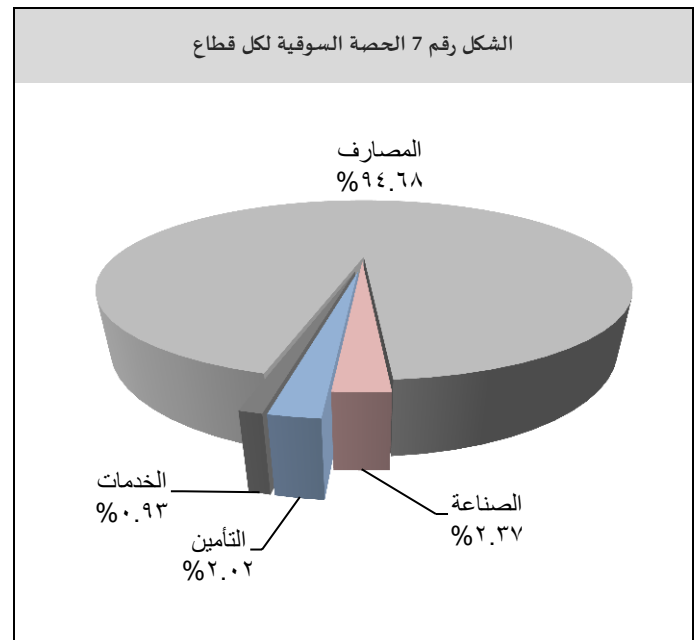
رئاسة مجلس الوزراء؛ تصدرت ملفات دعم العملية الإنتاجية وتأهيل البنى التحتية في مناطق غرب الرقة وشرق حلب بهدف عودة كافة الخدمات إلى هذه المناطق تمهيداً لعودة الأهالي إليها واستثمار مدينة المعارض على مدار العام:

نظراً للنجاح الكبير الذي حققه معرض دمشق الدولي على جميع المستويات الاقتصادية والثقافية والاجتماعية، قرر مجلس الوزراء الاستثمار المستمر لمدينة المعارض نظراً للإمكانات الضخمة التي تمتلكها لجهة تنظيم المعارض العامة والمتخصصة وعلى مستوى تنظيم الفعاليات الترفيهية والثقافية والسياحية التي يمكن أن يرتادها المواطنون على مدار العام. واستمراراً من الحكومة بدعم العملية الإنتاجية والإقلاع بالمعامل المتضررة من الإرهاب وافق مجلس الوزراء



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

رغم سيطرة قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت من 97.34% في تداولات الأسبوع السابق إلى 94.68% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الصناعة من 2.06% في تداولات الأسبوع السابق إلى 2.37% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة التأمين إلى 2.02%، مقارنة بـ 0.59% في الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى 0.93% من 0.00% في الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على القطاع الزراعي.



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الاقتصاد وأن يخضع لفترة تدريب مدتها عامان ليتقدم بعدها للاختبار.

المصرف الزراعي التعاوني فرع سلمية؛ صرف قيمة الأقماع المسوقة من المزارعين:

أنهى فرع المصرف الزراعي التعاوني في مدينة سلمية صرف مبلغ 22.5 مليون ليرة سورية لتسديد قيم الأقماع المسوقة من المزارعين للموسم الحالي إلى مراكز المؤسسة العامة لتجارة وتصنيع الحبوب بحماة، وبين مدير فرع المصرف أنه تم صرف المبلغ بموجب ثلاث دفعات، حيث بلغ عدد المزارعين الذين حصلوا على مستحقاتهم نحو 86 مزارع في مجال مناطق سلمية والربة والشيخ علي، وأشار إلى تحصيل 70 مليون ليرة كديون مستحقة على الفلاحين تجاه فرع المصرف والتي تشمل الديون للموسم الحالي أو ما سبقه.

المؤسسة العامة لتجارة وتصنيع الحبوب؛ تستلم نحو 81 ألف طن من القمح:

وصلت كميات القمح المسوقة إلى فرع المؤسسة العامة لتجارة وتصنيع الحبوب بحماة منذ بدء عمليات التسويق وحتى تاريخه إلى 81 ألف طن معظمها من أراضي منطقة الغاب، وأوضح مدير الفرع أنه تم تحويل نحو عشرة مليارات ليرة للمصارف الزراعية التعاونية بالمحافظة لصرفها للمزارعين، وكان فرع المؤسسة العامة لتجارة وتصنيع الحبوب بحماة استلم 17,789 طن من منفذ قلعة المضيق بالإضافة إلى استلام 533 طن من مزارعي محافظة إدلب عبر المنافذ الحدودية المعتمدة.

الاقتصادات العربية:

السودان:¹ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر تموز لعام 2017:

ارتفع معدل التضخم السنوي من 32.63% في شهر حزيران لعام 2017 إلى 34.23% في شهر تموز من العام ذاته نتيجة

1 تدهور اقتصاد السودان منذ انفصال الجنوب في عام 2011 مستحوذاً على ثلاثة أرباع إنتاج البلاد من النفط وهو المصدر الرئيسي للنقد الأجنبي وإيرادات الحكومة.

على منح مؤسسة الإسكان العسكرية سلفة من أموال الخزينة قدرها 3.9 مليار ليرة سورية لترميم وإصلاح معمل إسمنت حلب بما يعزز وجود المادة في الأسواق، كما خصص مجلس الوزراء المناطق المحررة بفضل بواصل الجيش العربي السوري في قرى شرق حلب وغرب الرقة بمبلغ 11 مليار ليرة سورية لإعادة تأهيل البنى التحتية في كل القطاعات بدءاً من الوحدات الإدارية وقطاع المياه والكهرباء والاتصالات والتربية والزراعة إضافةً إلى المشاريع المائية والذي من شأنه تأمين العودة السريعة للأهالي إلى منازلهم وهذا يتزامن مع التواجد القوي لمؤسسات الدولة من الوحدات الإدارية والمجالس المحلية. ووافق مجلس الوزراء على الصيغة النهائية لبنية الدفع الإلكتروني التي أعدتها لجنة المدفوعات الوطنية وكلف المجلس حاكم مصرف سورية المركزي بوضع الإجراءات التنفيذية لذلك.

وزارة المالية السورية؛ هيئة الإشراف على التمويل العقاري تقر الدليل الإرشادي للتقييم العقاري:

أقر مجلس إدارة هيئة الإشراف على التمويل العقاري في اجتماعه برئاسة وزير المالية الدليل الإرشادي للتقييم العقاري، وبين الوزير أهمية هذا الدليل لجهة مشروع قانون البيوع العقارية الذي أقره مجلس الوزراء مؤخراً إذ يتضمن معايير التقييم العقاري ومعايير التقييم لغايات التأمين مع أمثلة عن طرق التقييم العقاري وملخص القوانين المتعلقة بالعقارات التي تدخل في صلب عمل المقيم العقاري، على صعيد آخر وافق المجلس على إجراء اختبار للمتقدمين لاختبار التقييم العقاري ممن لم تسمح لهم ظروفهم بحضور الامتحان عام 2014 والذين احتفظوا بحقهم فيه على أن يتم الإعلان عن موعد التقدم لاحقاً، كما وافق المجلس على إجراء امتحان التقييم مستقبلاً في حلب واللاذقية شريطة أن يبلغ عدد المتقدمين لمصلحة كل محافظة 50 متقدماً على الأقل، ويشترط في المتقدم لنيل شهادة المقيم العقاري أن يكون مهندساً مدنياً أو معمارياً أو من حملة شهادة الحقوق أو

اليورو، وقد سجل معدل التضخم استقراراً في شهر تموز لعام 2017 عند 1.3% مقارنةً بالشهر السابق.

الاقتصاد الأمريكي:

تطور الإنفاق الحكومي في الربع الثاني لعام 2017: انخفض إجمالي إنفاق الحكومة الأمريكية بنحو 2 مليار دولار أمريكي بين الربعين الأول والثاني لعام 2017 ليسجل 2.8 تريليون دولار أمريكي في الربع الثاني لعام 2017، وقد بلغ معدل الإنفاق الحكومي من الناتج المحلي الإجمالي 38.9% في النصف الأول من عام 2017.

انخفاض مبيعات المنازل في شهر تموز لعام 2017: بلغت مبيعات المنازل الأمريكية أدنى مستوى لها منذ بداية عام 2017 في شهر تموز، حيث انخفضت بمعدل 1.3% على نحو سنوي لتسجل 5.4 مليون وحدة بينما كانت القراءة في شهر حزيران 5.5 مليون وحدة، وانخفض العرض السكني بمعدل 9% على نحو سنوي في شهر تموز عام 2017 وهو الشهر رقم 26 الذي يستمر فيه انكماش المعروض السكني.

استمرار تراجع الإنفاق على قطاع الإنشاءات في شهر تموز لعام 2017:

يستمر إحجام الحكومة الأمريكية عن الإنفاق على قطاع الإنشاءات في شهر تموز لعام 2017، فبعد تراجع إجمالي الإنفاق بمعدل 1.4% في شهر حزيران لعام 2017؛ انخفض بمعدل 0.6% في شهر تموز من العام ذاته، فقد تراجع الإنفاق على الاستثمار بمشاريع حكومية إلى أدنى مستوى منذ مطلع عام 2014 بمعدل 1.4%، كما انخفض الإنفاق على المشاريع التعليمية بمعدل 4.4%، بينما ارتفع الإنفاق على مشاريع الطرقات بمعدل 0.1%، ومن جهته؛ خفض القطاع الخاص إنفاقه على المشاريع الإنشائية بمعدل 0.4%.

الاقتصاد البريطاني:

نمو إجمالي الاستثمار في الربع الثاني لعام 2017:

قرار أمريكي بشأن رفع عقوبات اقتصادية مفروضة على البلاد على نحو دائم، ويذكر أن الحكومة قد خفضت الدعم على الوقود والكهرباء في شهر تشرين الثاني لعام 2016 في مسعى لتحسين ماليتها العامة، وارتفعت أسعار البنزين بنحو 30% لتدفع الأسعار للصعود على نطاق أوسع.

قطر؛ استمرار أثر العقوبات الاقتصادية في شهر تموز لعام 2017¹:

سجل معدل التضخم في قطر 0.2% في شهر تموز لعام 2017 مقارنةً بمعدل 0.8% في شهر حزيران من العام ذاته، وذلك على أثر استخدام الحكومة القطرية لاحتياطاتها لتدعم قيمة العملة المحلية، حيث تواصل العقوبات التي تفرضها دول عربية على قطر دفع أسعار الغذاء في الدوحة للارتفاع بينما تؤثر سلباً على سوق العقارات، وتسببت العقوبات بتعطيل خطوط الشحن الملاحي، مما خفض الواردات القطرية أكثر من الثلث في شهر حزيران من عام 2017، لتدفع أسعار بعض السلع الأساسية للارتفاع كما أضرت بنفقة الشركات في الدوحة.

اقتصاد منطقة اليورو:

ثبات معدل البطالة في شهر تموز لعام 2017: استقر معدل البطالة عند 9.1% في دول منطقة اليورو في شهر تموز لعام 2017 مقارنةً بشهر حزيران من العام ذاته اتساقاً مع توقعات السوق، وهو معدل البطالة الأدنى منذ عام 2009، وقد بلغ معدل البطالة 10% في شهر تموز من عام 2016.

مخاوف المركزي الأوروبي حول قوة اليورو: في اجتماع لجنة السياسة النقدية في المركزي الأوروبي في شهر آب لعام 2017 وفي ظل ارتفاع قيمة اليورو بمعدل 1.1% في تاريخ 25 آب لعام 2017 وهي القيمة الأعلى منذ مطلع عام 2015؛ أبقى أعضاء اللجنة على سعر الفائدة الأساس عند مستواه الصفري مع التعبير عن القلق حول ارتفاع قيمة

1 قطعت السعودية والإمارات والبحرين ومصر العلاقات الدبلوماسية وخطوط النقل مع قطر في 5 حزيران 2017 نتيجة اتهامات سياسية.

نما الاحتياطي الأجنبي في روسيا خلال النصف الأول لعام 2017 بمقدار 34.498 مليار دولار أمريكي ليسجل نحو 412 في شهر حزيران لعام 2017، ومن ثم ارتفع إلى نحو 419 مليار دولار أمريكي في شهر تموز من العام ذاته، وقد بلغت الاحتياطيات في مطلع عام 2016 نحو 377 مليار دولار أمريكي، منها 60.194 مليار دولار أمريكي احتياطيات ذهب.

الاقتصاد الآسيوي:

الصين: استمرار ارتفاع ثقة المستهلك الصيني في شهر تموز لعام 2017:

استمر مؤشر ثقة المستهلك الصيني بالارتفاع ليبلغ أعلى مستوى منذ مطلع عام 2016 في شهر تموز لعام 2017 مسجلاً 114.6 نقطة مقارنةً بقراءة 113.3 في شهر حزيران من العام ذاته، حيث بلغ معدل نمو مبيعات التجزئة الشهرية 0.73% مقارنةً بنموها بمعدل 0.93% في شهر حزيران، وعلى نحو سنوي؛ ارتفعت بمعدل 10.4% في شهر تموز لعام 2017 مقارنةً بنموها بمعدل 11% في شهر حزيران من العام ذاته.

الهند: معدل التضخم يفوق التوقعات في شهر تموز لعام 2017:

ارتفع معدل التضخم في الهند من 1.54% إلى 2.36% بين شهري حزيران وتموز لعام 2017، رغم توقعات أشارت إلى معدل تضخم سنوي 1.54%، مدفوعاً بارتفاع واضح في أسعار المنازل، معاكساً انخفاض أسعار المواد الغذائية. ووسط معدل التضخم المنخفض؛ قام البنك الاحتياطي الهندي بتخفيض سعر الفائدة الأساس بواقع 25 نقطة أساس لتثبت 6% في اجتماعه في مطلع شهر آب لعام 2017، وهو الخفض الأول في العام المذكور لخفض تكلفة الاقتراض إلى أدنى مستوى منذ عام 2012.

المنظمات والهيئات الدولية:

ستاندر أند بورز؛ تصنيف العراق وقطر الائتماني:

نما إجمالي الاستثمار من القطاعين العام والخاص في المملكة المتحدة البالغ 43.8 مليار جنيه إسترليني في الربع الثاني لعام 2017 بمعدل 0.6% على نحو ربعي رغم انكماشه بمعدل 0.9% في الربع الأول من العام ذاته، حيث حقق الاستثمار في المباني وبراءات الاختراع المساهمة الأكبر في هذا النمو، بينما استمر قطاع التكنولوجيا بالانكماش، ومن الجدير ذكره أنها المرة الأولى التي تحقق فيها المملكة المتحدة نمواً في استثماراتها منذ تاريخ Brexit.

بنك إنجلترا: بقاء سعر الفائدة الأساس عند المستوى الأدنى تاريخياً في شهر آب لعام 2017:

صوت أعضاء لجنة السياسة النقدية على الإبقاء على سعر الفائدة الأساس عند المستوى التاريخي الأدنى 0.25% في اجتماعها في شهر آب لعام 2017، مع التصريح أن النمو سيستمر بنحو بطيء في المستقبل القريب نتيجة ضعف الدخل الحقيقي للقطاع الأسري مما ينعكس على واقع الإنفاق سلباً، كما صوتت اللجنة على الإبقاء على برنامج شراء الأصول عند قراءة 435 مليار جنيه إسترليني، وشراء سندات الشركات عند قيمة 10 مليار جنيه إسترليني.

الاقتصاد الروسي:

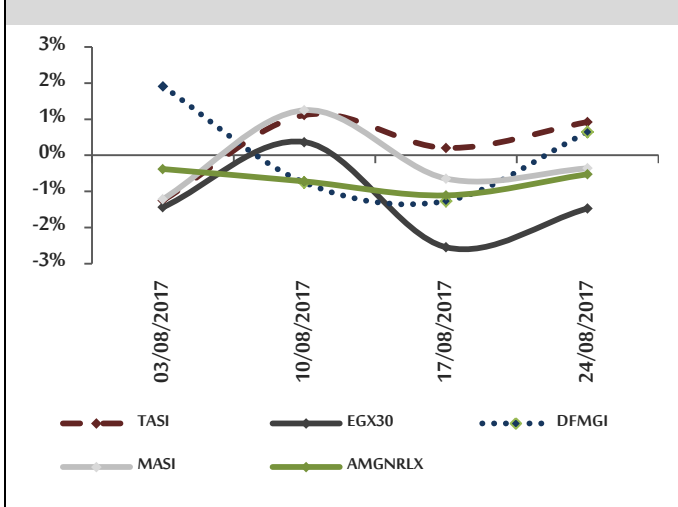
التدفقات الرأسمالية عند أعلى مستوى منذ مطلع عام 2014 في الربع الأول لعام 2017:

في ظل الانخفاض المستمر لمعدل التضخم وقدرة الحكومة الروسية على حل مشاكل المالية العامة؛ يرتفع النمو على نحو مستمر في الاقتصاد الروسي، ومن ضمن المؤشرات التي سجلت نمواً واضحاً صافي التدفقات الرأسمالية؛ فبعد أن بلغ صافي التدفقات الرأسمالية نحو -48 مليار دولار أمريكي في الربع الأخير لعام 2014 لتكون القيمة التاريخية الأدنى؛ عاد ليسجل قيماً موجبة في الأرباع الأخيرة حتى ثبت على 22 مليار دولار أمريكي في الربع الأول لعام 2017 ارتفاعاً من نحو 7 مليار دولار أمريكي.

نمو الاحتياطي الأجنبي في شهر تموز لعام 2017:

قطاعات المواد الكيماوية، والمنتجات الشخصية والمنزلية، والاتصالات السلكية واللاسلكية، ومواد البناء، والعقارات، والخدمات المالية باستثناء المصارف، والسفر والترفيه، والسلع الصناعية والخدمات والسيارات، والأغذية والمشروبات، وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.52% مسجلاً 2,105.71 نقطة بضغط من قطاعات المالي، والعقارات، والخدمات، كما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 0.36% مسجلاً 12,202.67 نقطة بضغط من قطاعات الفنادق والمطاعم، والترفيه، والبناء ومواد التشييد، بينما ارتفع المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.92% مسجلاً 7,245.66 نقطة بدعم من قطاعي وسائل الإعلام والإعلانات، والخدمات المالية والاستثمارات المتعددة، وارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.65% مسجلاً 3,624.49 نقطة بدعم من قطاعات العقارات والتشييد، والمصارف، والمواصلات والنقل.

الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأمريكية:

أنهت أسواق المال الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، مسجلة مكاسب في قطاعات التكنولوجيا، والصناعات، والمواد الأساسية، حيث أغلق مؤشر NASDAQ على ارتفاع بنسبة بلغت 0.79% مسجلاً 6,265.64 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة 0.72% مسجلاً 2,443.05 نقطة، كما أغلق مؤشر DJI على ارتفاع بنسبة بلغت 0.64% مسجلاً 21,813.67 نقطة.

العراق؛ أكدت وكالة ستاندرد أند بورز على تصنيف العراق عند BB- مع نظرة مستقبلية مستقرة لكنها توقعت أن يؤثر خفض إنتاج النفط على النمو الاقتصادي في عام 2017، وقد عزت منح نظرة مستقبلية مستقرة إلى التوقعات باستمرار جهود ضبط الميزانية في السنوات القليلة المقبلة، موضحة أن التصنيف يتلقى دعماً من أن إنتاج النفط العراقي المترکز في مناطق تحت السيطرة الأكيدة للحكومة.

قطر؛ أكدت وكالة ستاندرد أند بورز تصنيفها الائتماني لدولة قطر عند AA- وعدلت النظرة المستقبلية إلى سلبية، وتوقعت أن تفضي المقاطعة التي تفرضها دول عربية أخرى على قطر إلى تباطؤ النمو الاقتصادي وعرقلة الأداء المالي، وعزت ذلك إلى التداخيات المحتملة للمقاطعة على الاقتصاد والميزانية لكنها أضافت أن التوقعات تشير إلى استمرار السلطات في إدارة آثار المقاطعة مع المحافظة على العوامل الأساسية التي تقف وراء قوة التصنيف القطري.

مجموعة البنك الدولي؛ منحة عاجلة إلى اليمن:

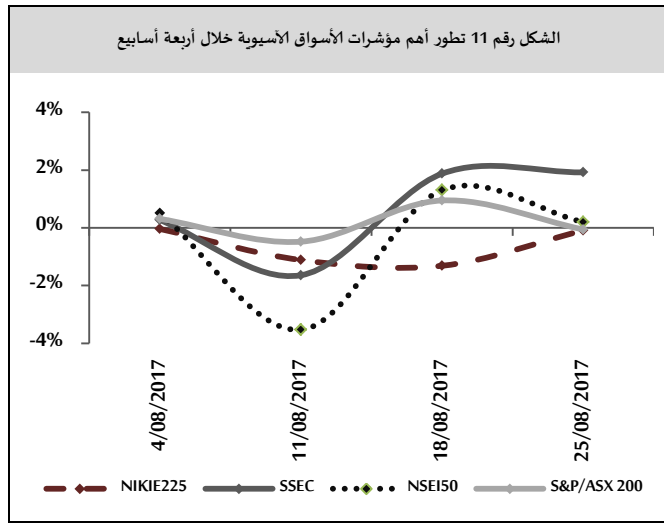
أعلن البنك الدولي عن تقديم منحة عاجلة بقيمة 200 مليون دولار أمريكي لمساندة اليمن لاحتواء إحدى أسوأ نوبات تفشي الكوليرا في العالم، حيث أن أكثر من نصف مليون شخص أصيبوا في الأشهر الخمسة الأخيرة، إن استمرار البنك الدولي في الاستثمار في البنية التحتية لقطاعي الصحة والمياه في اليمن هو أكثر أهمية أثناء فترة الصراع من أي وقت آخر، وذلك لضمان معالجة الأزمة الحالية بشكل مباشر وفعال، وبهذا التمويل الجديد يصل مجموع الدعم الطارئ لليمن خلال عام 2016 إلى 1.19 مليار دولار أمريكي، وجاء أغلب التمويل من منح قدمتها المؤسسة الدولية للتنمية التابعة لصندوق البنك الدولي لمساعدة أشد بلدان العالم فقراً.

أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

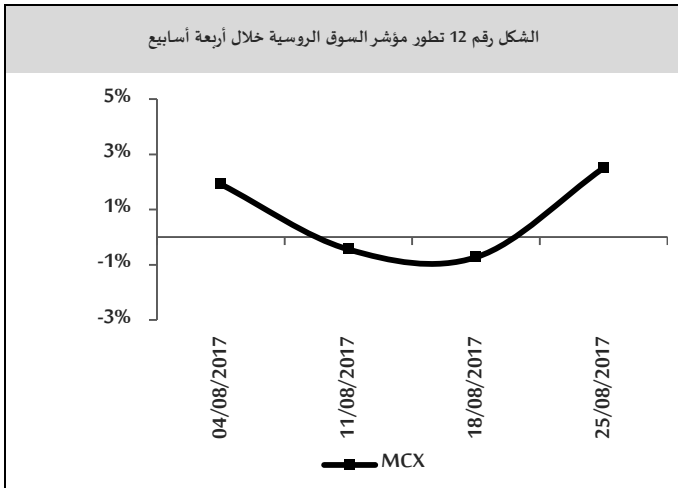
تباين أداء أسواق المال العربية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.47% مسجلاً 12,926.40 نقطة بضغط من

0.20% مسجلاً 9,857.05 نقطة بدعم من قطاعات الرعاية الصحية، وتكنولوجيا المعلومات، والمواد الاستهلاكية المعمرة، بينما انخفض مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.09% مسجلاً 19,452.61 نقطة بضغط من قطاعي معدات النقل، والغاز والنفط، والحديد الصلب، كما انخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.06% مسجلاً 5,743.86 نقطة بضغط من قطاعات تقنية المعلومات، والمؤسسات العامة، والخدمات الصحية.



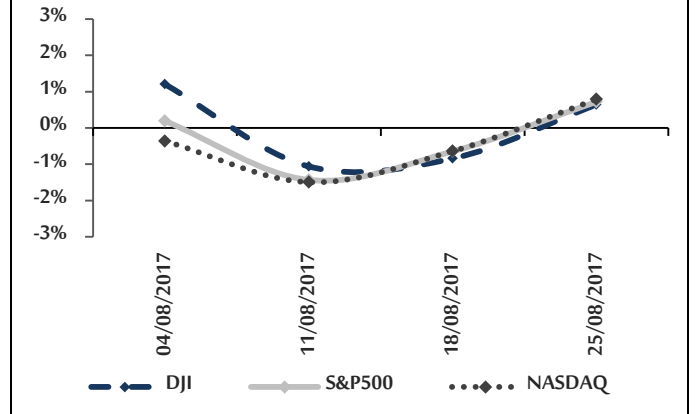
الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 2.51% مسجلاً 1,979.14 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والنفط والغاز الطبيعي، وإنتاج الكهرباء.



أسعار العملات:

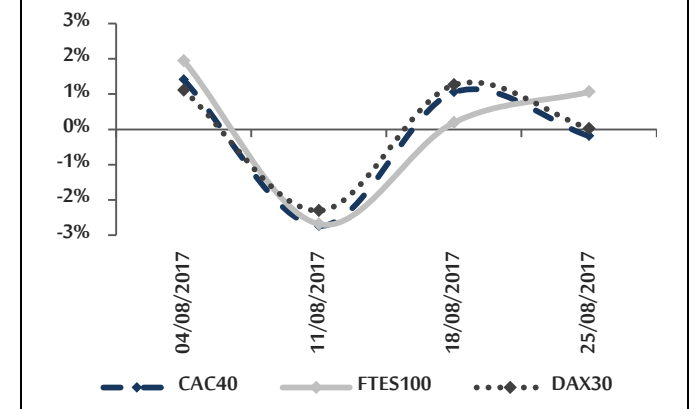
الشكل رقم 9 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأمريكية خلال أربعة أسابيع



الأسهم الأوروبية:

تباين أداء الأسواق المالية الأوروبية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 1.06% مسجلاً 7,401.46 نقطة بدعم من القطاع المالي، وارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 0.02% مسجلاً 12,167.94 نقطة بدعم من قطاعات المؤسسات العامة، والتأمين، والمواد الأساسية، بينما انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.19% مسجلاً 5,104.33 نقطة بضغط من قطاعات المؤسسات العامة، والسلع الاستهلاكية، والمالية.

الشكل رقم 10 تطور أهم مؤشرات الأسواق الأوروبية خلال أربعة أسابيع

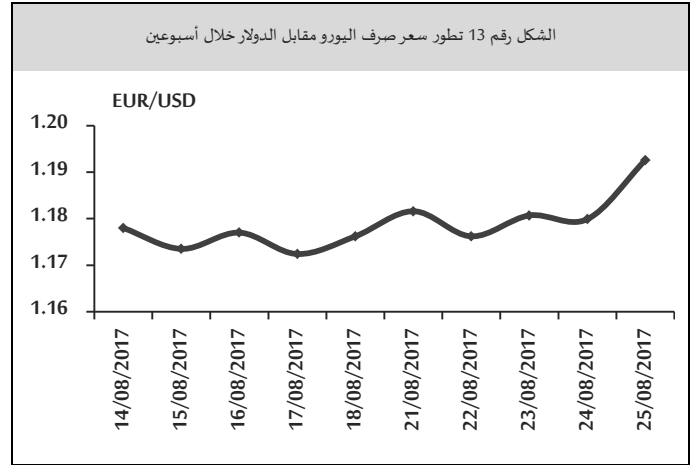


الأسهم الآسيوية:

تباين أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 1.92% مسجلاً 3,331.52 نقطة بدعم من قطاعي الصناعة، والطاقة، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت

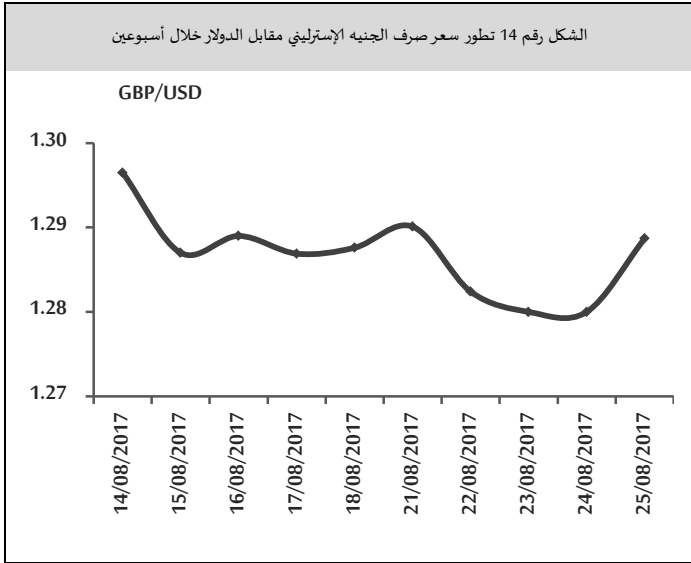
اليورو:

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1816 دولار أمريكي لليورو بعد أن أنهى تداولات الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 1.1762 دولار أمريكي لليورو) وسط تراجع الدولار الأمريكي بسبب حالة عدم اليقين السياسي الأمريكي، وتزايد الشكوك حول احتمالات رفع أسعار الفائدة من قبل المجلس الاحتياطي الفيدرالي خلال العام 2017، وشهد اليورو تقلباً خلال تداولات الأسبوع ليسجل أدنى مستوى له عند 1.1762 دولار أمريكي لليورو في ظل بيانات أوروبية متباينة حول معنويات المستثمرين الألمان¹، والنتائج الصناعي²، وأنهى اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.1926 دولار أمريكي لليورو وذلك بالنسبة إلى مستواه في بداية الأسبوع وسط تراجع الدولار الأمريكي في ظل بيانات أمريكية متناقضة حول السلع المعمرة وطلبات السلع المعمرة³.



الجنيه الاسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.2901 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 1.2876 دولار أمريكي للجنيه) وسط تراجع الدولار الأمريكي، بينما انخفض الجنيه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 1.2800 دولار أمريكي للجنيه نتيجة تعرض الجنيه لضغوط البيع بسبب تراجع التوقعات بأن بنك إنكلترا سيقي على أسعار الفائدة دون تغيير في الأشهر المقبلة، وذلك وسط مخاوف بشأن التأثير الاقتصادي لخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، كما أنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 1.2887 دولار أمريكي للجنيه بعد صدور بيانات النمو في المملكة المتحدة⁴.



الين:

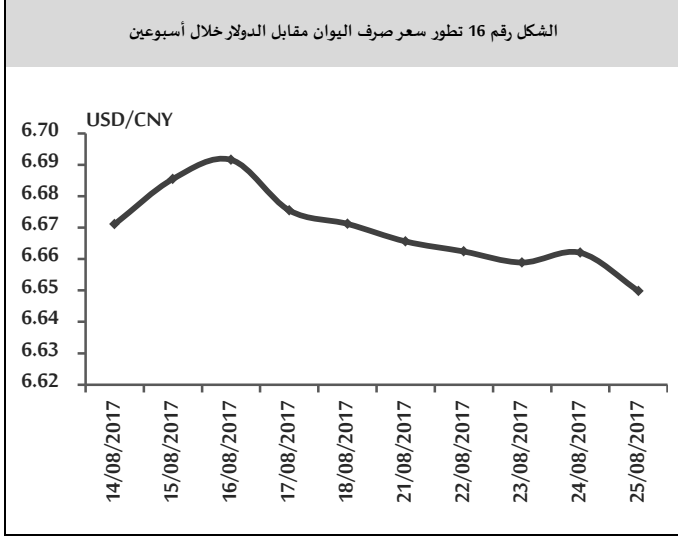
تابع الين ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 108.98 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند مستوى 109.19 ين للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الثقة في القطاع التصنيعي الياباني إلى أعلى مستوياتها خلال شهر آب الجاري، وهو أفضل مستوى لها على مدار 10 أعوام الماضية.

⁴ ذكر مكتب الإحصاءات الوطنية أن الناتج المحلي الإجمالي ارتفع بنسبة معدلة بلغت 0.3% في الربع الثاني من العام 2017 مقارنة بنسبة 0.2% في الربع الأول من العام ذاته، وعلى أساس سنوي ارتفع نمو الاقتصاد في المملكة المتحدة بنسبة 1.7% في الفترة من نيسان إلى تموز وذلك تماشياً مع التوقعات.

¹ بين معهد بحوث زيو في تقريره الشهري أن مؤشر المعنويات الاقتصادية الألمانية انخفض إلى 10 نقطة في آب من عام 2017 من 17.5 نقطة في تموز من العام ذاته.
² ذكرت مجموعة أبحاث السوق أن مؤشر الناتج المركب لقطاعي التصنيع والخدمات ارتفع من 54.7 في تموز من العام 2017 إلى 55.7 في آب من العام ذاته متجاوزاً التوقعات التي أشارت إلى 54.7%.
³ أظهرت البيانات الرسمية أن مبيعات السلع المعمرة الأساسية في الولايات المتحدة الأمريكية (والتي تستثني مبيعات السيارات ووسائل النقل المعروفة بتقلبها الموسمي) قد ارتفعت بنسبة 0.5% في تموز من العام 2017، وهو ما جاء أفضل من التوقعات التي كانت تترقب ارتفاعاً بنسبة 0.4%، وذلك على الرغم من طلبات السلع المعمرة قد تراجعت بنسبة 6.8% خلال تموز من العام 2017، وهو ما جاء أكثر من التوقعات التي كانت تترقب تراجعاً قدره 6%.

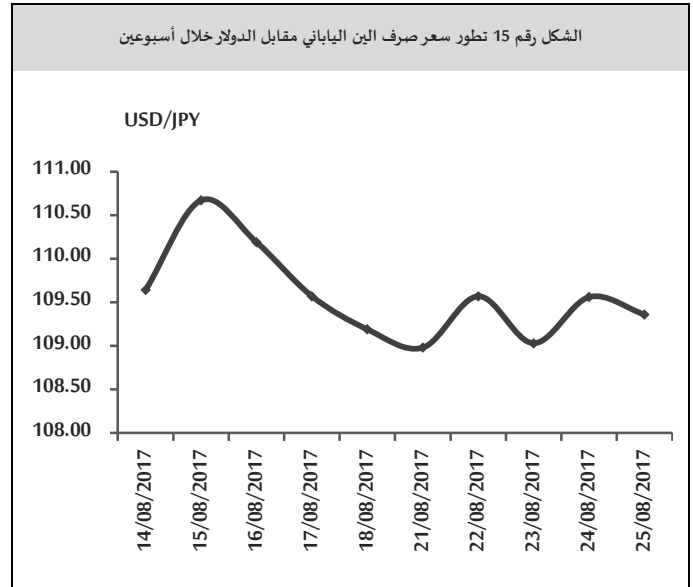
الاستثمارات الأجنبية المباشرة على المدى المتوسط والطويل، كما أنها ستعمل على تعزيز سياسة استثماراتها على الصعيد العالمي.

وقد استمدت الثقة في القطاع التصنيعي تحسناً من الشركات العاملة في المواد الخام مثل النفط الخام والحديد والمواد الكيماوية، بينما انخفض الين في تداولات منتصف الأسبوع ليسجل أدنى قيمة له عند مستوى 109.57 ين للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي في ظل ترقب المستثمرين التجمع السنوي المصرفي للمصارف المركزية في جاكسون هول في وقت لاحق من هذا الأسبوع للحصول على أدلة حول كيفية نظر صناع السياسة إلى الاقتصاد، وأنهى الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 109.19 ين للدولار الأمريكي نتيجة تراجع العائد على السندات الحكومية اليابانية لأجل 20 عام إلى أدنى مستوياتها في كانون الثاني من العام 2017 إلى 0.353%. إضافةً إلى ارتفاع الأسهم الآسيوية.



الذهب:

تابع الذهب ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,296.70 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند مستوى 1,291.60 دولار أمريكي للأونصة وسط تراجع الدولار الأمريكي نتيجة الغموض في السياسة الأمريكية في ظل التصريحات المتقلبة للرئيس الأمريكي، إضافةً إلى استمرار التوترات الجيوسياسية في دعم الطلب على الملاذ الآمن، وشهد الذهب تقلباً خلال تداولات منتصف الأسبوع ترافق مع وجود تقلبات في أسعار الدولار الأمريكي مع ترقب الأسواق للاجتماع السنوي للبنوك المركزية في الولايات المتحدة الأمريكية، ووصودر بيانات أمريكية متباينة¹ وأنهى الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 1,297.90 دولار أمريكي للأونصة وسط تراجع الدولار الأمريكي.

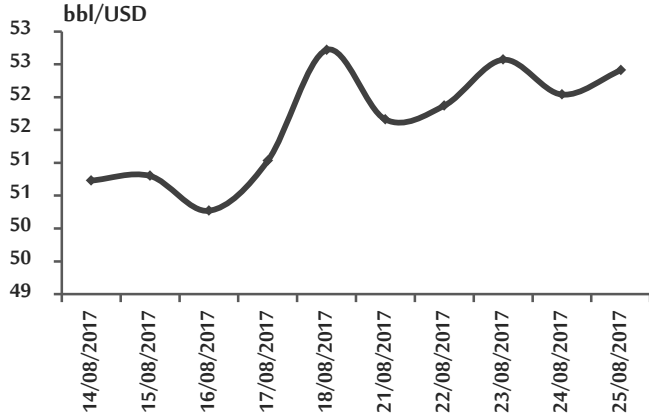


اليوان:

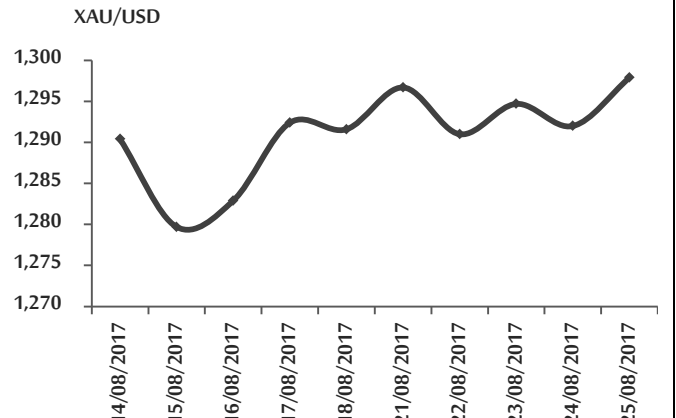
تابع اليوان ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.6656 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند مستوى 6.6712 يوان للدولار الأمريكي وسط تراجع الدولار الأمريكي، واستمر اليوان بالارتفاع في باقي تداولاته الأسبوعية لينتهي الأسبوع على ارتفاع مسجلاً 6.6498 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بتصريحات لوزارة التجارة الصينية أكدت فيها أن الصبن تتمتع بميزة تنافسية واضحة لجذب

¹ تراجع مبيعات المنازل الجديدة، وارتفع مؤشر مديري المشتريات الخدمي، وتراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي.

الشكل رقم 18 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



النفط:

تابع النفط انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 51.66 دولار أمريكي للبرميل بعد إغلاقه في الأسبوع السابق عند مستوى 52.72 دولار أمريكي للبرميل وسط القلق من ارتفاع الإنتاج في الولايات المتحدة الأمريكية بعد أن أظهرت البيانات الصادرة عن إدارة معلومات الطاقة الأسبوع الماضي أن إجمالي إنتاج النفط المحلي ارتفع بمقدار 79,000 برميل يومياً ليصل إلى 9.5 مليون برميل وهو أعلى مستوى له منذ شهر حزيران من العام 2015، بينما ارتفع النفط في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 52.57 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أظهرت بيانات رسمية انخفاض مخزونات الخام الأمريكية بمقدار 3.3 مليون برميل الأسبوع الماضي، إضافةً إلى اقتراب عاصفة من ساحل خليج المكسيك، واحتمال تضرر إنتاج النفط والمنتجات المكررة، كما أنهى النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 52.41 دولار أمريكي للبرميل في ظل استعداد قطاع النفط لتعطل محتمل مع اتجاه الإعصار هارفي إلى مركز قطاع النفط في البلاد.

أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي¹: رأس المال العام المعدل بالكفاءة، والمنح الرأسمالية، والنمو:

كشفت الدراسات الحديثة مدى ارتباط كفاءة رأس المال العام والنمو الاقتصادي، ولمعرفة فيما إذا كانت المنح الرأسمالية، وخاصة أموال الاتحاد الأوروبي تساهم فعلاً في النمو، والتي اكتسبت مكانة بارزة في الآونة الأخيرة، تجري هذه الورقة تقييماً تجريبياً للعلاقة بين نوعية الاستثمار العام والمنح الرأسمالية والنمو الاقتصادي في عينة من 43 اقتصاداً ناشئاً خلال الفترة 1991-2015، وتحقيقاً لهذه الغاية، تم تقدير مساهمة المال العام في تحقيق النمو باستخدام سلاسل زمنية لرأس مال العام (معدلة) لتعكس نوعية المؤسسات التي تدير الاستثمارات العامة، وبالإضافة إلى ذلك، يتم تحليل محددات الاستثمار العام الفعال، وتشير النتائج إلى أن المنح الرأسمالية تسهم إسهاماً إيجابياً في هذا النوع من الاستثمار، كما وضحت الورقة أثر زيادة امتصاص أموال الاتحاد الأوروبي على النمو المحتمل في بلدان الاتحاد الأوروبي الناشئة والمحيطة، وأشار التحليل التجريبي في هذه الورقة إلى أن المنح الرأسمالية تساهم في بناء رأس مال عام معدّل بالكفاءة يدعم النمو في

¹ IMF, Efficiency- Adjusted Public Capital, Capital Grants, and Growth, wp/17/168, July, 2017.

مستوى كل من الدولة والصناعة. تبين أن الانخفاض في حصة العمالة واسع النطاق، ولكن مدى الانخفاض يختلف اختلافاً كبيراً، وباستخدام مجموعة بيانات جديدة عن خصائص مهام المهن، وجدول المدخلات والمخرجات الأمريكية، والمسح السكاني الحالي، وجدت الورقة أنه بالإضافة إلى التغيرات في مؤسسات العمل، أدى التغير التكنولوجي وأشكال التكامل التجاري المختلفة إلى تخفيض حصة العمالة وتحديداً كان الانخفاض أكبر، في المتوسط، في الصناعات التي شهدت كثافة أولية عالية للمهن "الروتينية"؛ وانخفاضاً حاداً في النقبات؛ ومستوى عالٍ من المنافسة من الواردات؛ وكثافة عالية في استخدام المدخلات الأجنبية. وكما، وجدت الورقة أن الجزء الأكبر من التأثير أتى من التغيرات في التكنولوجيا التي ترتبط بأتمتة المهام الروتينية، تليها العمولة التجارية. كما تهدف هذه الورقة إلى شرح الأسباب وراء الانخفاض المستمر في حصة العامل منذ أوائل عام 2000، حيث يرتبط هذا الانخفاض بقوة وعلى نحو سلبي مع عدم المساواة، وهو ما يؤثر على الاستثمارات في رأس المال البشري والمادي، ويعيق النمو الاقتصادي، ومن وجهة النظر الإحصائية، وجدت الورقة أن التقدم التكنولوجي يفسر ما بين 44% و 57% من انخفاض حصة العمالة من الدخل عند النظر في جميع المواصفات التجريبية المقدر، وتفسر العوامل الدولية، التي استولت عليها المنافسة، والاستيراد، واستخدام المدخلات الأجنبية ما بين 41% إلى 51% من الانخفاض اعتماداً على مواصفات النموذج، ولكن في جميع المواصفات تقريباً فإن هذه المساهمة المشتركة لا تتجاوز التكنولوجيا أبداً، كما يتعلق الأمر بالنقبات على نحو كمي، ولكنه يحتل المرتبة الثالثة بعد التكنولوجيا والعوامل الدولية المشتركة، إضافةً إلى ذلك وجدت الورقة أيضاً أن الإنسان، ورأس المال، ولا سيما التعليم، يساهم بشكل إيجابي في ديناميكيات حصة العمل، ومنع حدوث انخفاض أكثر حدة، ولهذه النتائج آثار هامة على السياسات.

الاقتصادات الناشئة، مع وجود دلائل تشير إلى أن تأثيرها يستفيد من نوعية المؤسسات- ولا سيما مؤسسات إدارة الاستثمارات العامة- في البلدان المستفيدة والظروف التي تقدم فيها المعونة، والصناديق الهيكلية والاستثمارية للاتحاد الأوروبي، التي تتطلب ترقية مؤسسية وتخضع لشروط مسبقة لضمان منح الإعانات. في الواقع أشارت الورقة إلى أن الزيادة في أموال الاتحاد الأوروبي التي تنطوي عليها ميزانية البرنامج الحالي للفترة 2014-2020، يمكن أن تؤدي إلى زيادة بمقدار نقطة مئوية واحدة على معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي المحتمل- تقريباً بمعدل بين 30% إلى 50% أعلى من الناتج المتوقع حالياً- وهي نسبة أعلى من النسبة المتوقعة حالياً بين بلدان CESEE-EU¹، وإجمالاً، أشارت النتائج الواردة في هذه الورقة إلى ضرورة أن يبدي واضعو السياسات والمانحون اهتماماً خاصاً لتعزيز المؤسسات، وهذا يسلط الضوء على أهمية المانحين والوكالات الدولية في تقديم المساعدة التقنية لمساعدة البلدان المتلقية على تعزيز مؤسسات إدارة الاستثمارات العامة لضمان توظيف الإنفاق الرأسمالي العام في بنية تحتية عالية الجودة، بحيث يتجاوز نطاق الخبرة في البلدان الناشئة نطاق تقييم المشروع، ليصل إلى إجراء تقييمات جدوى قوية، خاصة بالنسبة لمشاريع البنية التحتية الكبيرة، ودمج المشاريع، وتحديد الأولويات في عملية الميزانية، مع ضمان مصدر ثابت لتمويل المشاريع الاستراتيجية على المدى المتوسط، وإجراء عملية شراء مفتوحة وشفافة وعملية. ونشر النتائج للمشاريع الكبرى.

صندوق النقد الدولي²: ما الذي يفسر انخفاض حصة

العمالة الأمريكية من الدخل؟

أخذت حصة العمالة الأمريكية من الدخل مساراً تراجعياً منذ بداية الألفية الجديدة، وباستخدام البيانات المصنفة على

¹ دول وسط وشرق وجنوب شرق أوروبا.

² IMF, What explains the decline of the U.S labor share of income? An analysis of state and industry level data, wp/17/167, July 2017.

لقد وفرت التكنولوجيا والتجارة فوائد كبيرة للاقتصاد الأمريكي وأماكن أخرى، وبالتالي فإن هذه النتائج لا تعني أنه يجب التوقف عن مواصلة التقدم في المجالات كافة، ولكن يجب الاعتراف بأن هناك عواقب غير مقصودة. وكان انخفاض حصة العمالة هو أحد مظاهر ذلك، وبالتالي يجب الإجابة عن هذا السؤال: ماذا يمكن أن نفعّل؟ تشكل النظم المشجعة لإعادة التدريب المستمر ورفع مستوى المهارات مجالاً مهماً من مجالات السياسة العامة، وعلى الرغم من أن مثل هذه البرامج لن تعالج على المدى القصير وعلى الفور تكاليف التكيف للعمال المتضررين، فإنها يمكن مع مرور الوقت أن تعزز مرونة العمالة وإنتاجية العمل، كما أن الاستثمار في برامج التعليم والتدريب خارج القنوات التقليدية يمكن أن يعد العمال في المستقبل لمواكبة التقدم التكنولوجي، ومواجهة التحديات التي تفرضها العولمة.