

Investors' requests after exchange rate liberalization: Fixing the dollar rate exchange for six months, and controlling random rises in foreign currencies and commodity prices.

At its meeting on Tuesday, February 18 2003, the General Division of Investors called for fixing the dollar rate exchange for at least six months so that the contracts concluded between investors and foreign bodies before the exchange rate liberalization, which the division members welcomed, would not be affected.

Mohamed Aboul Enein, the Division chairman, said the liberalization of the exchange rate was demanded by all investors so that they could deal with the real rate of the dollar. He said the investment atmosphere should include clearance, transparency and stability.

A package of credit and monetary policies should be drawn up in order to make the new exchange rate policy successful, Aboul Enein said. These policies, he affirmed, include reducing taxes for social reasons and fixing the rate of customs dollar for a specific period, adding this was proposed by most businessmen so that no one might take it as a pretext for increasing the price of their products.

Aboul Enein said the current price hikes were exaggerated and unjustified. He then added that this could be ascribed to the fact that some traders feared the dollar rate might increase in the future or that some people might borrow in dollars.

Aboul Enein flagged up some issues to be considered by investors as a prelude to discussing them with the prime minister with a view to making the

exchange rate liberalization policy successful and bringing stability to the economic situation.

These issues include dealing with dollar loans, attracting fresh investments, activating exportation and tourism, and narrowing the gap between supply and demand, which is currently increasing due to unstudied expectations although prices have increased only by 6% compared to the period before the decision was taken.

Aboul Enein said production, productivity and exports were key factors for strengthening the Egyptian pound. "We need to review our productive capabilities and make them competitive through assessing investment" he added.

Munir Ezz Eddin, member of the Division board, said the increasing gap between dollar supply and demand was due to the lack of confidence between the government and investors on the one hand and between exporters and businessmen on the other, due to the failure to keep promises.

So, he added that there should be policies meant to support the monetary policy, increase returns, and strike balances to regain confidence and bring stability to the economic situation in general.

For his part, Dr. Nader Riad, member of the Division board, said the next step should be the full liberalization of the Egyptian pound so that it would have an international price accepted abroad.

Investors should know the real cost of their projects throughout their implementation so that they could procure the foreign currency they need, he said.

He said this would start when "the price of our local currency is listed in world stock exchanges."

Khaled Hamza, the chairman of the Importation and Customs Committee at the Egyptian Businessmen Association and member of the Division board, said there should be privileges motivating people to save in pounds, such as higher interest rates.

The dollar's exchange rate is set at 556 piasters (540 piasters + 3% as exchange commission), he said, adding this price was exaggerated and definitely affected importers.

Mohamed Gamal, member of the Division's board, wondered about the situation of former contracts in light of the increase of the dollar exchange rate, and about the situation of an exporter giving the currency to a bank when the latter needs it.

Dr. Mohamed Al-Baz, secretary-general of the Division, ascribed the rise to the fact that supply is lower than demand and that the market needs policies making exchange rate liberalization successful.

This led all people to bet on the increase of the dollar, he affirmed, adding it was important for the government to have mechanisms to intervene and bring prices in the market back to normal.

Adel Al-Ezabi, deputy chairman of the Division, said the economic conditions should be treated and foreign currencies should be provided. He noted that around 70% of Egypt's requirements are imported, especially medicines.

He also noted that the LE 54-billion subsidies did not go completely to those who deserved it.

Members of the General Division of Investors agreed that the most important direct impacts of exchange rate liberalization included the limitation of imports (especially of commodities for which demand was flexible), the encouragement of alternative local industries, an increase in exports (especially those which do not greatly depend on imported components), the encouragement of incoming tourism, a fall in outgoing Egyptian tourists, and an increase in incoming investment in light of the stable and fair exchange rates of foreign currencies, which guaranteed the transfer of profits abroad and caused a boom in the stock exchange.

The Division members stressed that the most important negative impacts in the short run lay in the hike of prices of imported basic commodities, hence the increase in government's spending on subsidy, the aggravation of problems for foreign currency loaners, and the reluctance of industrial and trade companies to participate in bids until prices became stable in the market.

The members called on the Central Bank of Egypt (CBE) to interfere firmly to stop some banks from increasing prices randomly and deliberately, thus widening the difference between selling and buying rates of foreign currencies, which is a kind of speculation and corruption.

The members highlighted the importance of enhancing the role of control bodies to monitor the random and illegal hikes in currency exchange rates and to check unjustified price rises.

They also called for taking the necessary steps for preventing the leaking of tourism and exportation returns abroad or to speculators.

The Division members said it was necessary to adopt a package of policies to make the exchange rate liberalization successful in the long run.

Foremost among these policies, they added, was addressing the structural defects in the economy and reformulating the economic policy so as to achieve real and tangible increase in export returns, attract foreign capital, increase saving rates, boost the productivity of alternative industries, and encourage local and foreign investment.

They also called for taking effective steps to fight bureaucracy and corruption rampant in the lower administrative levels.

Forderungen der Investoren nach der Freigabe des Wechselkurses des Dollars

**Den Wechselkurs des Dollars für sechs Monate stabilisieren und dem
unberechtigten Anstieg der Preise ein Ende setzen**

Diskussionsthemen:

- **Dollar-Schulden**
- **Anlockung neuer Investitionen**
- **Förderung der Exporte**
- **Steigerung der Produktion und der ägyptischen Exporte erhöht den Wert
des ägyptischen Pfunds**

- Azza Nasr und Gehan Al-Sawi schrieben:

Die Generalabteilung für Investoren forderte bei ihrer Tagung, die gestern
abend abgehalten wurde, den Wechselkurs des Dollars für mindestens sechs
Monate zu stabilisieren, damit die Geschäfte, die Investoren vor der Freigabe
des Wechselkurses des Dollars abgeschlossen haben, nicht negativ beeinflusst
werden. Gleichzeitig begrüßten die Mitglieder der Abteilung den Beschluss der
Regierung, den Wechselkurs des Dollars freizugeben.

Mohamed Abou El-Enain, Leiter der Abteilung, sagte: „Alle Investoren haben die Freigabe des Wechselkurses des Dollars gefordert, da das ihnen ermöglicht, ihre Geschäfte nach dem realen Wert des Dollars abzuschließen. Die Freigabe des Wechselkurses des Dollars schafft außerdem ein stabiles und transparentes Klima für die Investitionen im Land.“

Abou El-Enain betonte zudem, dass die neue Wechselkurspolitik einige Änderungen in der Finanz- und Kreditpolitik erfordere. Zum Beispiel müssten aus gesellschaftspolitischen Gründen Steuern gesenkt werden. Außerdem müsse der Wechselkurs des Dollars für einen bestimmten Zeitraum stabilisiert werden. Das hätten die meisten Investoren vorgeschlagen, und zwar um zu vermeiden, dass manche Händler die Preise erhöhen würden.

Abou El-Enain fügte hinzu, dass es keinen Grund für den jetzigen Anstieg der Preise gäbe. Er könne allerdings darauf zurückzuführen, dass manche Händler Angst davor hätten, dass der Kurs des Dollars in Zukunft steige, oder dass manche Händler Schulden in Dollar zurückzahlen müssten.

Abou El-Enain erklärte, dass Investoren Gespräche mit einander führen würden, um jene Themen festzulegen, die sie mit dem Ministerpräsidenten diskutieren würden. Bei diesen Themen handle es sich um die Unterstützung der neuen Wechselkurspolitik, die Stabilisierung der ägyptischen Wirtschaft, die Zurückzahlung der Dollar-Schulden, die Anlockung neuer Investitionen und die Förderung der Exportindustrie und des Tourismus. Darüber hinaus wollten die Unternehmer mit dem Ministerpräsidenten darüber diskutieren, wie das große Gefälle zwischen Angebot und Nachfrage auf dem ägyptischen Markt überwunden werden könne, da sich dieses Gefälle zurzeit vergrößere, und zwar aufgrund mancher unüberlegten spekulativen Handlungen. An dieser Stelle wies Abou El-Enain darauf hin, dass die Preise nach der Freigabe des

Wechselkurses des Dollars nur um sechs Prozent gestiegen seien. Er hob zudem hervor, dass die Steigerung der Produktion und die Förderung der Exportindustrie den Wert des ägyptischen Pfundes erhöhen würden. Daher müsse die ägyptische Industrie daran arbeiten, durch die Anlockung von Investitionen ihre Leistung und ihre Wettbewerbsfähigkeit zu verbessern.

Mounir Ess El-Din, Vorstandsmitglied der Generalabteilung für Investoren, sagte: „Das große Gefälle zwischen dem Angebot und der Nachfrage auf dem ägyptischen Markt ist auf das fehlende Vertrauen zwischen der Regierung einerseits und den Investoren, den Geschäftsleuten und den Exporteuren andererseits zurückzuführen. Denn die Regierung hat mehrmals ihre schön klingenden Verprechen nicht eingehalten. Deshalb muss sie Maßnahmen treffen, um ihre Geldpolitik zu unterstützen, ihre Einnahmen zu steigern und die Wirtschaft zu stabilisieren.“

Dr. Nader Riad, Vorstandsmitglied der Abteilung, sagte seinerseits: „Der nächste Schritt soll die Freigabe des Wechselkurses des ägyptischen Pfundes sein, damit er einen im Ausland akzeptablen Preis hat. Das soll den Investoren ermöglichen, die realen Kosten für ihre Projekte festzulegen und demnach ihren Bedarf an ausländischen Währungen zu decken. Das ist nur möglich, wenn der Wechselkurs des ägyptischen Pfundes an den internationalen Börsen bekannt ist.“

Khaled Hamza, Leiter des Ausschusses für Export und Zoll im Verband der ägyptischen Unternehmer und Vorstandsmitglied der Generalabteilung für Investoren, sagte: „Die Bürger müssen dazu ermutigt werden, ihr Geld in Pfund anzulegen. Man kann beispielsweise die Zinsen für Ersparnisse in Pfund erhöhen.“

Hamza erklärte hierbei, dass der Wechselkurs des Dollars bei 556 Piaster (540 Piaster + 3 Prozent Wechselgebühr) liege. Dieser Preis sei allerdings übertrieben hoch und habe negative Auswirkungen auf den Export von Produktionsmaterialien und Rohstoffen.

Mohamed Gamal, Vorstandsmitglied der Abteilung, fragte, wie es um die Geschäfte stehe, die vor der Freigabe des Wechselkurses des Dollars abgeschlossen worden seien. Eine weitere Frage, die Gamal stellte, lautete: Zu welchem Kurs würden Exporteure, die Dollars an Banken verkaufen würden, sie bei ihnen kaufen?

Dr. Mohamed El-Baz, Generalsekretär der Abteilung, sagte: „Der Anstieg der Preise ist darauf zurückzuführen, dass die Nachfrage auf dem ägyptischen Markt größer als das Angebot ist. Außerdem fehlt es noch an wichtigen Maßnahmen zur Unterstützung der neuen Wechselkurspolitik. Das gibt den Spekulationen über einen weiteren Anstieg des Dollar-Kurses freien Raum.“ Dr. El-Baz wies hierbei darauf hin, dass es notwendig sei, Verfahrensweisen zu entwickeln, die der Regierung ermöglichen würden, einzugreifen, um übertriebenen Preisen auf dem Markt ein Ende zu setzen.

Adel El-Ezabi, stellvertretender Leiter der Abteilung, betonte, dass man Lösungen für die wirtschaftlichen Probleme des Landes finden und Devisen bereitstellen müsse. Denn 70 Prozent der Produktionsmaterialien insbesondere der pharmazeuthischen Industrie würden aus dem Ausland kommen. El-Ezabi schlug deshalb vor, dass man die staatlichen Subventionen, die 54 Milliarden Pfund kosten würden und von denen nicht diejenigen profitieren würden, die sie verdienen, sondern Menschen, die keine Subventionen brauchen, abschaffe. Außerdem müsse man die Gehälter erhöhen.

Die Mitglieder der Generalabteilung für Investoren waren darüber einig, dass die Freigabe des Wechselkurses des Dollars vor allem zur Senkung der Importe Ägyptens führe, zumal von jenen Waren, nach denen auf dem ägyptischen Markt keine große Nachfrage gäbe. Außerdem ermutige diese Maßnahme die ägyptische Industrie dazu, alternative Produkte herzustellen. Die Freigabe des Dollar-Wechselkurses ermutige zudem ausländische Touristen nach Ägypten zu kommen, während sie ägyptische Urlauber davor abbringe, ins Ausland zu fahren. Die Verfolgung einer stabilen Wechselkurspolitik und die Gewährleistung des freien Kapitalverkehrs könnten einen wesentlichen Beitrag zur Förderung der ausländischen Investitionen in Ägypten und zur Belebung der ägyptischen Börse leisten.

Die Mitglieder der Abteilung betonten außerdem, dass die Freigabe des Dollar-Wechselkurses in erster Linie zu einem kurzfristigen Anstieg der Preise der importierten Grundprodukte des täglichen Bedarfs und folglich zur Erhöhung der staatlichen Subventionen führe. Ferner würden sich die Probleme der Bankkunden, die Kredite in ausländischer Währung aufgenommen hätten, verschärfen. Zudem würden viele Unternehmen vor der Beteiligung an der Durchführung öffentlicher Projekte zurückscheuen, bis sich die Preise stabilisieren würden.

Die Mitglieder der Abteilung forderten die Zentralbank dazu auf, streng gegen jene Banken vorzugehen, die absichtlich die Wechselkurse ausländischer Währungen unbegründet erhöhen würden, um vom Unterschied zwischen den Ankauf- und Verkaufspreis dieser Währungen zu profitieren. Denn das sei eine Art von Spekulationen und habe negative Auswirkungen auf den Devisenmarkt.

In diesem Zusammenhang wies die Mitglieder der Abteilung darauf hin, dass es notwendig sei, die Rolle der zuständigen Aufsichtsbehörden zu aktivieren, um den unbegründeten Erhöhungen der Wechselkurse ausländischer Währungen durch unbefugte Parteien entgegenzuwirken. Darüber hinaus müssten Maßnahmen getroffen werden, um zu verhindern, dass die Einnahmen der Tourismus und der Exportindustrie in ausländischer Währung ins Ausland gehen oder in die Hände von Spekulanten geraten würden.

Die Mitglieder der Abteilung betonten des Weiteren, dass man auf lange Sicht weitere Maßnahmen treffen müsse, um die jetzige Wechselkurspolitik zu unterstützen. Zu diesen Maßnahmen würden die institutionelle Reform der ägyptischen Wirtschaft und die Verfolgung einer Wirtschaftspolitik gehören, die die ägyptischen Exporte, die ausländischen Investitionen im Land und die Ersparnisse der Bürger spürbar fördere. Zudem müsse die Produktion der ägyptischen Industrie erhöht und alternative Produkte für importierte Güter hergestellt werden. Schließlich müsse man die Bürokratie abbauen und die Korruption, die auf den unteren Ebenen im Staatsapparat verbreitet sei, bekämpfen.