



سرمقاله

توهم نرخ سود بانکی جذاب

سوال می‌شود که با توجه به نرخ سود بانکی جذاب، چه راهکاری برای جذب منابع و سرمایه‌ها به بورس وجود دارد و لابد باید بطور ذاتی انتظار راهکار هم داشت. بنده حقیر به عنوان یک کارشناس نمی‌دانم کی و چگونه باید آقایان را متوجه کنیم که اصولاً لازم نیست به دنبال راهکار باشند. باید به این دوستان متولی گفت از طلا گشتن پشیمان گشته‌ایم، مرحمت فرموده ما را مس کنید. دوستان محترم اگر از راهکارهای نتیجه داده‌شان در حداقل سه سال اخیر نتوانند رونمایی کنند، شاید بتوان از احتمال راهکار آتی هم سخن به میان آورد.

صفحه ۲

پرسمان

نبود فضای مطلوب برای توسعه ابزارهای تأمین مالی

- بایدها و نبایدها در ابزارهای مالی جدید
- معضلات قابل تأمل در مسیر تأمین مالی
- تأمین زیرساخت‌های لازم برای تسهیل معاملات
- پیش نیازهای انتشار ابزارهای مالی جدید

صفحه ۱۵

درخواست ۷۹ شرکت فعال در صنعت سرب و روی از وزیر صنعت، معدن و تجارت

خاک را گران نکنید

پست‌ترید؛ وعده‌ای که محقق نشد

«ایران ترانسفو» زیر ذره بین

تقسیم ۴۵۰ میلیارد ریال سود برای سهامداران «سمگا»

معرفی بانک‌های دارای تراز مثبت و منفی

تلاش بزرگترین کارگزاری کشور برای کسب بازدهی

مدیران صنعت پرداخت در بلا تکلیفی

بزرگ‌ترین تأمین سرمایه ایران، ۷۰۰۰ میلیاردی شد

نهایی شدن فاینانس پتروشیمی زنجان

مزایده سرمایه‌گذاری امید در انتظار اعلام نتیجه

عرضه «ایرانول» با تاییدیه رنو و بنز

استراتژی جدید تاپیکو برای فروش سهام

صفحات ۱۲ و ۱۳

۸۲۵ روز تأخیر بهره‌برداری و ۲۳۰ میلیارد تومان افزایش هزینه ساختمان جدید بورس تهران

بورس به «سعادت» نرسید

صفحه ۴

بازگشت شاخص به مسیر صعودی

صفحه ۲

نخستین سرمایه‌گذاری جسورانه در صندوق بازنشستگی

صفحه ۹

سهامداران همچنان در انتظار پایان چالش‌های بانکی هستند

بلوکه شدن ۱۲۴ هزار میلیارد ریال سرمایه‌های مردمی

صفحه ۳

CAPITAL & MARKET

بازار و سرمایه

مر تفضی بانک مشاور رئیس جمهور تاکید کرد

تداوم رشد ۱۰۰ درصدی صادرات مناطق آزاد

مر تفضی بانک با اعلام تداوم رشد ۱۰۰ درصدی صادرات مناطق آزاد خبر داد:

ایجاد بانک‌های آفشور مراکز مالی و بورس بین‌المللی

صفحه ۱۴

اولین بزرگترین فعالترین تأمین سرمایه کشور

NOVIN Investment Bank Group

گروه تأمین سرمایه نوین

www.novinib.com info@novinib.com

بانک سرمایه‌گذاری: عرضه‌کننده اولین‌ها در بازار سرمایه ایران

Leading Investment Bank in IRAN

KSC

شرکت فولاد خوزستان در بالاترین سطح تعالی کشور

محصولات: اسلب، بلوم، بیلت

- برنده تندیس سیمین جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق‌ترین شرکت در بومی‌سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنها فولاد ساز دریافت‌کننده تندیس طلایی رعایت حقوق مصرف‌کنندگان در ۵ سال متوالی
- صادرکننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۶

- ارتقاء بهره‌وری و تمرکز بر منابع و قابلیت‌ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تأمین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در ایمنی و بهداشت حرفه‌ای

نشانی: اهواز، کیلومتر ۱۰ جاده بفر امام خمینی (ره) - کد پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۹۱۱
تلفن: ۰۶۱-۲۲۱۳۸۰۸۰ / ۰۶۱-۲۲۹۰۸۰۸۰ / ۰۶۱-۲۲۹۰۸۰۸۰
تلفن فکس: ۰۶۱-۲۲۹۰۸۳۱۰
www.ksc.ir / email: info@ksc.ir

عزم جدی دولت برای ایجاد ثبات در بازار



وزیر اقتصاد با اشاره به تدابیر دولت برای ایجاد ثبات در بازار ماه مبارک رمضان، گفت: میزان صادرات در اردیبهشت ماه سال جاری ۳۰ درصد رشد نشان می دهد. مسعود کرباسیان در خصوص خروج آمریکا از ابتدای اردیبهشت تا ۲۱ اردیبهشت ماه میزان واردات ۵ درصد رشد داشته است. کرباسیان افزود: در آستانه ماه رمضان دولت تدابیری را اتخاذ کرده تا ثبات در بازار ایجاد شود و با توجه به اینکه کالاهای وارداتی با ارز مصوب وارد کشور می شود باید تاثیرات واردات به نرخ ارز مصوب در بازار مشخص شود. وی یادآور شد: دولت عزم جدی دارد تا در بازارها ثبات ایجاد شود و در این راستا بازار رصد خواهد شد، نکته دیگر اینکه به موضوع کنترل نوسانات ارزی رسیدگی هم می شود.

۷۰ درصد تسهیلات بانکی ناشی از معوقات متورم



مجمع تشخیص مصلحت به جای بررسی ۷۷۰ بند سیاست های کلی در ۳۹ موضوع مختلف از این پس بر روی چند مسئله مشخص از جمله بندهای اقتصاد مقاومتی تمرکز خواهد کرد. احمد توکلی عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام با بیان این مطلب افزود: عملکرد بانک مرکزی در خصوص موسسه های غیر مجازی همچون ثامن الحجج و میزان اگر چه تأسّف بار است اما ادغام موسسه ثامن در بانک انصار ظرف مدت کوتاه علاوه بر رفع مشکلات در بهبود دخل و خرج موسسه ثامن نیز کمک شایانی بود. توکلی افزود: عنوان می شود که ارقامی چند صد میلیارد تومانی به عنوان تسهیلات بانکی برای واحدهای تولیدی و اقتصادی تخصیص داده شده در حالی که ۷۰ درصد از این تسهیلات ناشی از تسهیلات معوق متورم شده در دوره های قبلی است که با تسهیلات جدید بخشی از آن تهاتر می شود. بنابراین ۷۰ درصد از این ارقام که به عنوان تسهیلات بانکی عنوان می شود پوچ است.

واگذاری های "ستا" برای تامین نقدینگی



طرح واگذاری شرکت های تحت پوشش شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی در بورس انجام می شود. مرتضی لطفی مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی با بیان این مطلب گفت: در مرحله نخست واحدهای کوچک تولیدی در زمینه های تولید سیمان، دامپروری، پتروشیمی و داروسازی با دو مدل مزایده و مذاکره به بخش خصوصی واگذار می شود. لطفی اظهار داشت: هدف از واگذاری ها اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی در خصوص سازی و تامین نقدینگی برای حضور شستا در طرح های بزرگ ملی است. مدیرعامل شستا افزود: شستا با ۲۷۴ شرکت در قالب ۹ هلدینگ در حوزه های نفت، گاز، پتروشیمی، انرژی، معادن فلزی و غیرفلزی، عمران، حمل و نقل و سیمان مشغول فعال است. لطفی با بیان اینکه شستا به دنبال این است که از بنگاه داری خارج شده و اصلاح ساختاری داشته باشد، عنوان کرد: در این راستا برای اولین بار شرکت های نفت و گاز موجود در حوزه وزارت کار را ادغام می کنیم تا شرکت های بزرگ بین المللی ایجاد شوند.

لغو فاینانس های برجامی، کذب محض



بر اساس استعلام صورت گرفته از سازمان سرمایه گذاری خارجی و کمک های اقتصادی و فنی ایران و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، تاکنون هیچ نشانه ای از تغییر تصمیم کشورهای طرف قرارداد با ایران در موضوع فاینانس ها دیده نشده است. وزارت امور اقتصادی و دارایی با اعلام این مطلب خبرهای منتشر شده درباره لغو کل فاینانس های برجامی پس از خروج آمریکا از این توافقنامه را «کذب محض و عاری از واقعیت» خواند. همچنین در بخشی از اطلاعیه وزارت امور اقتصادی و دارایی تاکید شده، سازمان سرمایه گذاری خارجی و کمک های اقتصادی و فنی ایران متولی تصویب و جذب منابع خارجی و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران هماهنگ کننده بانک ها در این زمینه هستند و فقط اخبار منتشر شده از سوی آنها معتبر است. البته طرح ادعاهای موهوم آن هم از سوی منابع مجهول درباره تغییر وضعیت همکاری های مالی سایر کشورها با ایران، به طور قطع مصداق بارز بازی کردن در زمین بدخواهان ایران اسلامی به شمار می آید.

سرمقاله

توهم نرخ سود بانکی جذاب

سوال می شود که با توجه به نرخ سود بانکی جذاب چه راهکاری برای جذب منابع و سرمایه ها به بورس وجود دارد و لابد باید بطور ذاتی انتظار راهکار هم داشت. بنده حقیر به عنوان یک کارشناس نمی دانم کی و چگونه باید آقایان را متوجه کنیم که اصولاً لازم نیست به دنبال راه کار باشند. باید به این دوستان متولی گفت از طلا گشتن پشیمان گشته ایم، مرحمت فرموده ما را مس کنید. دوستان محترم اگر از راهکارهای نتیجه داده نشان در حداقل سه سال اخیر بتوانند رونمایی کنند، شاید بتوان از احتمال راهکار آتی هم سخن به میان آورد. کدامیک از راهکارهای شما نتیجه داده که اکنون این سوال را روی میز گذاشته اید؟ اگر قصد ما هم صرفاً پر کردن ستون های سرمقاله های روزنامه های اقتصادی نباشد، باید بگوییم در این مورد هم متولیان عزیز لازم نیست راهکاری ارائه دهند؛ چراکه شکاف قابل توجه بین نرخ رسمی و بازاری دلار از یکسو و شکست قطعی سیاست های بانک مرکزی از سوی دیگر به اندازه کافی جذابیت نرخ سود (بخوانید نرخ بهره) را از بین برده و خوشبختانه (عوامل برونزای اقتصادی و نه سیاست برنامه ریزی شده، مانند رابطه باران به عنوان نعمت الهی و بی آبی کشور) تاثیر واقعیت های اقتصادی و دست نامرئی که همیشه به کمک می آید و از هر راهکار معیوبی بی نیاز است، بزودی دارایی های ملی کشور بطور عام و داری های بورسی و سهام بطور خاص قیمت گذاری مجدد خواهد شد، اما این رشد را ثروتمند شدن تلقی نکنید. به نظر اینجانب بورس از بین همه بازارهای موجود تنها بازاری است که به اصطلاح جا مانده و به شدت undervalued است. بله این اقتصاد است. این را نوشتم که بعداً در قالب مصاحبه با عملکرد طبیعی بازار را نتیجه راهکارهایمان ندانسته و عملکرد طبیعی قیمت را به نفع خود مصادره نکنیم. ما در بدترین روزهای بازار هیچ راهکاری نداشتیم، اکنون نداریم در آینده نیز تنها ابتکار عملمان یک صندوق حمایت معیوب و ناتوان است که مانور کمی می دهد و همه را به خطا می اندازد. عملکرد بازارها را به حساب راهکارهای خود ننویسیم. حتی به فرض وجود بالاترین ریسک های سیاسی در ماه های آینده برای این کشور اجازه دهید، بگوییم که بازار بورس به شدت ارزنده و زمان سرمایه گذاری در آن فرار رسیده است و این اظهار نظر را از خبرنگار محترم خواسته نه تحت عنوان ریاست هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه بلکه به عنوان استاد دانشگاه زحمت کشیده چاپ کنند تا اگر اظهار نظرمان به راه خطرافت بر دامان حرفه محترم مالی خدای ناکرده گردی نشینند.

گزارش

سنگینیان از افزایش ۵۰ درصدی سود خالص «سمگا» خبر داد:

تقسیم ۶۵۰ میلیارد ریال سود برای سهامداران «سمگا»



هفته نامه بورس: گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی هفته گذشته مجمع خود را به منظور تصویب صورت های مالی برگزار کرد. همچنین در این مجمع که بیش از ۸۰ درصد سهامداران حضور داشتند، اعلام شد برنامه ریزی برای تکمیل و بهره برداری از پروژه های نوین افق نیایش، مجتمع های اداری - تجاری - اقامتی سیرجان، مجموعه تفریحی - اقامتی بافت، مرمت و احیاء بناهای تاریخی کاروانسرای وکیل کرمان و گراند هتل قزوین از اولویت های سمگاست. تامین مالی پروژه های مذکور از روش های نوین تامین مالی در برنامه است. این گزارش می افزاید که در مجمع مذکور به ازای سود محقق شده ۴۳۵ ریال، میزان ۱۵۰ ریال سود تقسیم شد.

حفظ جایگاه برند در میان شرکا

بر پایه این گزارش، علی سنگینیان مدیر عامل گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی در خصوص برنامه های "سمگا" گفت: سمگا به عنوان اولین هلدینگ گردشگری بومی کشور، در دوره جدید فعالیت خود مصمم است که جایگاه برند خود را در میان شرکای بالقوه و بالفعل داخلی و خارجی، به عنوان بزرگترین بازیگر در تمام زنجیره توسعه و ارتقای فعالیت های گردشگری در کشور، تثبیت کند.

توسعه پروژه ها با توانمندترین شرکای داخلی و خارجی

سنگینیان افزود: سرمایه گذاری، مشارکت و توسعه همکاری در گردشگری کشورمان را به عنوان برند جا انداخته ایم و با بهترین و توانمندترین شرکای داخلی و خارجی برای توسعه پروژه های گردشگری همکاری داریم. وی بیان داشت: از استراتژی های کلیدی در این دوره احیای ذخایر غنی فرهنگی و تمدن ایران و مدیریت مدرن این دسته از مکان ها و فعال کردن این پتانسیل مغفول مانده در کشور است. همچنین در این مسیر توسعه، تامین مالی پروژه های گردشگری با ابزار های جدید تامین مالی انجام می شود.

حفظ منافع سهامداران و افزایش نقدشوندگی سهام

مدیر عامل سمگا تصریح کرد: در راستای حفظ منافع سهامداران و افزایش نقدشوندگی سهام سمگا، شرکت با مشارکت بانک گردشگری و شرکت اقتصادی نگین گردشگری ایران، اقدام به ایجاد صندوق بازارگردانی اختصاصی گروه گردشگری ایران انجام داده است. به گفته سنگینیان این صندوق از نقدینگی کافی برخوردار است و در شرایط بحرانی بازار سرمایه سعی در حفظ قیمت سهام و حمایت از منافع سهامداران دارد. همچنین این موضوع از اهداف بلند مدت صندوق مذکور در سال های آینده خواهد بود.

افزایش ۴۴ درصدی درآمد های عملیاتی

سنگینیان در خصوص عملکرد شرکت سمگا گفت: افزایش ۴۴ درصدی درآمد های عملیاتی سال مالی جاری در مقایسه با سال مالی قبل عمدتاً در خصوص سود سهام تقسیم شده شرکت های وابسته بوده، که نهایتاً منجر به افزایش ۵۰ درصدی سود خالص سال مالی جاری، نسبت به سال قبل شده است.

سرمایه گذاری کوتاه مدت در بورس

وی در مورد سرمایه گذاری های سمگا نیز اظهار داشت: در راستای تامین مالی منافع سهامداران و به منظور دستیابی به بازدهی کوتاه مدت و حداکثری شرکت با تشکیل تیمی کارآمد، ورود به سرمایه گذاری در بازار سرمایه در دستور کار قرار گرفت. به گفته سنگینیان از این پس، علاوه بر سرمایه گذاری بلند مدت در بخش گردشگری و هتلداری، سرمایه گذاری کوتاه مدت در بورس و کسب بازدهی کوتاه مدت نیز در دستور کار شرکت سمگا قرار دارد.

جناب آقای دکتر علی صالح آبادی
مدیرعامل محترم بانک توسعه صادرات
و رئیس پیشین سازمان بورس و اوراق بهادار

بدین وسیله درگذشت والده محترمتان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده، از خداوند منان برای آن مرحومه غفران و رحمت الهی و برای بازماندگان صبر و سلامتی مسئلت داریم.

انجمن خبرنگاران و نویسندگان بازار سرمایه

هیچ یک از گروه ها قادر به حفظ رشد خود در بازار نشدند

بازگشت شاخص به مسیر صعودی

رونق خودرو با رهبری خکاوه

بر پایه این گزارش، گروه خودرو به عنوان یکی از گروه های متاثر از اخبار برجام، بر اثر ریسک های مرتبط با این موضوع در طی هفته های اخیر با افت قیمت در اکثر نمادهای این گروه همراه بود. اما در هفته گذشته با توجه به مذاکرات مجدد با طرف های اروپایی و اعلام پایبندی آنها به برجام و همچنین افت قیمتی در چند وقت اخیر، موجب جذابیت سرمایه گذاری مجدد در این گروه شد. اکثر نمادهای این گروه در طی یک هفته گذشته مثبت معامله شدند اما در این بین نماد «خکاوه» با حفظ روند صعودی تا روز پایانی هفته رشد بیش از ۱۸ درصدی را تجربه کرد.

فشار عرضه در گروه پالایشی

این مسایل در حالی مطرح است که پس از خروج رسمی آمریکا از برجام، فشار عرضه در نمادهای پالایشی مشهود بود. حمایت سهامداران حقوقی در ابتدای هفته مانع از کاهش ارزش سهام نمادهای این گروه شد. در نهایت با نزدیک شدن به زمان گزارش عملکرد ۱۲ ماهه ۹۶ و همچنین افزایش قیمت نفت در بازارهای جهانی تا محدوده ۷۸ دلار، تحرکات مجدد در نمادهای این گروه در روزهای پایانی به وجود آمد. البته در این بین نماد «شبندر» در طی روزهای هفته گذشته روندی مثبتی را با استقبال کدهای حقوقی طی کرد.

بی توجهی به فلزات اساسی

همچنین در این روند گروه فلزات اساسی که در چند وقت اخیر با توجه به افزایش قیمت محصولات در بازارهای جهانی مورد استقبال قرار گرفته بودند، در روزهای گذشته با توجه به مسائل داخلی کشور و افت قیمت فلزات پایه در بازارهای جهانی چندان مورد اوج قرار نگرفتند. اما در این بین نماد «فایرا» با حمایت سهامداران حقیقی روند رو به رشد خود را ادامه داد.

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته گذشته با رشد ۱۲۴۹ واحد معادل یک درصد به ۹۴۹۴۰ واحد رسید.

البته پس از تصمیم رئیس جمهور آمریکا بر خروج از برجام، شاخص با حمایت حقوقی ها روند صعودی در پیش گرفت. همچنین پایین بودن قیمت اکثر نمادهای بازار و امیدواری به پایبندی اروپایی ها به برجام موجب شد تا شاخص روند صعودی خود را حفظ کند. اگرچه در این بین گروه های کوچک همانند قندی، انبوه سازها و کاشی و سرامیک بیش از دیگر گروه ها در کانون توجه بودند اما از طرفی به دلیل پایین بودن حجم نقدینگی در بازار و جایجایی نقدینگی در بین این گروه ها هیچ یک از گروه ها قادر به حفظ رشد خود در بازار نشدند.

صعود «قندی» با ورود نقدینگی

بر پایه این گزارش گروه قندی که در طی معاملات چند وقت اخیر با افت قیمت مواجه بودند با توجه به شرایط بازار و کمبود نقدینگی برای تحرک نمادهای بزرگ، در روزهای پایانی با ورود نقدینگی به این گروه و همچنین خبر افزایش نرخ شکر، نمادهای این گروه روند صعودی به خود گرفتند.

افزایش تقاضا در ساختمانی ها

گروه های مرتبط با ساختمان، از جمله مجموعه هایی بودند که در هفته گذشته مورد استقبال سرمایه گذاران قرار گرفتند. البته افزایش تقاضا در گروه های انبوه سازی، سیمان و کاشی و سرامیک در شروع هفته گذشته موجب رشد ارزش سهام نماد شرکت های زیر مجموعه این گروه ها شد. همچنین گروه های مرتبط با بازار مسکن که در ادوار گذشته با افت قیمت مواجه بوده اند، در هفته گذشته هر کدام به ترتیب ۴.۷ و ۷ درصد رشد را تجربه کردند.

تحت لیسانس فرشتاین هلند

تکنولوژی روز دنیا در ایران

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۴۷۵۶۳

شماره تماس با هفته نامه اطلاعات بورس

مناسب برای خودروهای:

نیسان، ایسوزو و مینی بوس

ویژگی های تایر PLUTO

چنگ زنی فوق العاده به جاده

حمل بار در انواع جاده ها

ترمزگیری عالی

نرمی در حرکت

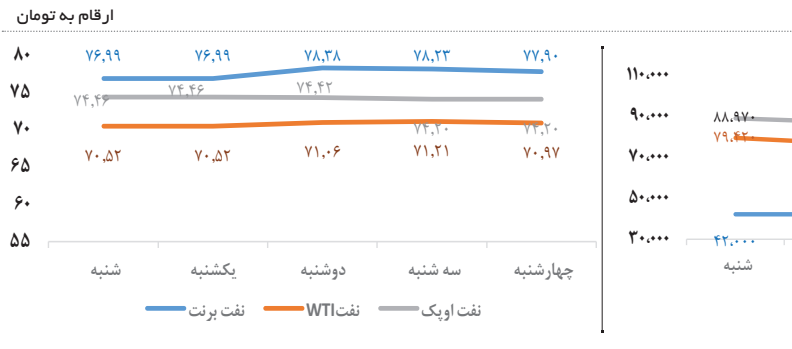
ظاهری مناسب

مشخصات تایرهای وانکی جدید PLUTO

شاخص سرعت	اندیس بار	اندازه تایر
M	115/113	7.00 R16 LT
M	120/122	7.50 R16 LT

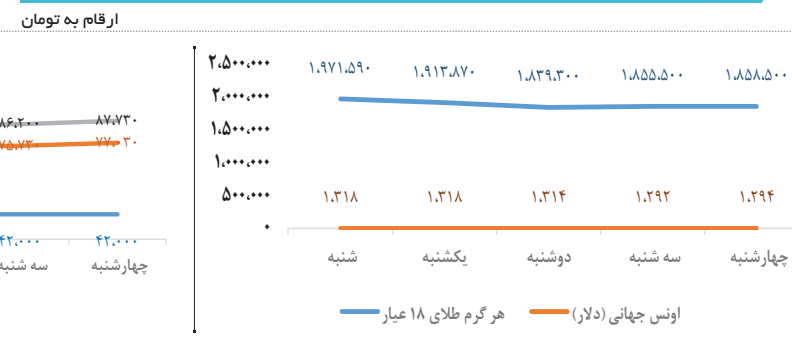
تقاضای طلا

شبهه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱,۹۷۱,۵۹۰	۱,۸۳۹,۳۰۰	۱,۸۵۵,۵۰۰	۱,۸۵۸,۵۰۰
سکه تمام طرح جدید	۲,۰۵۸,۰۰۰	۱,۹۰۴,۰۰۰	۱,۹۰۵,۰۰۰	۱,۹۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱,۹۸۴,۰۰۰	۱,۸۷۰,۰۰۰	۱,۸۴۱,۰۰۰	۱,۸۴۱,۰۰۰
نیم سکه	۱,۰۱۰,۰۰۰	۹۹۰,۰۰۰	۹۷۰,۰۰۰	۹۶۱,۰۰۰
ربع سکه	۵۹۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۵۸,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰
یک گرمی	۳,۷۵۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۳۱۸,۲	۱,۳۱۸,۲	۱,۳۱۸,۲	۱,۳۱۸,۲



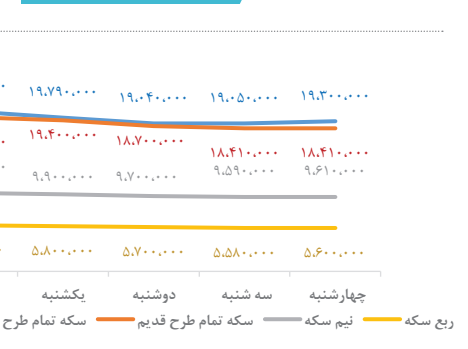
تقاضای نفت

شبهه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۶,۹۹	۷۸,۳۸	۷۸,۲۳	۷۷,۹۰
نفت WTI	۷۰,۵۲	۷۱,۰۶	۷۱,۲۱	۷۰,۹۷
نفت اوپک	۷۴,۴۶	۷۴,۴۲	۷۴,۲۰	۷۴,۲۰
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰
یورو	۷۷,۰۳۰	۷۵,۷۳۰	۷۵,۷۳۰	۷۷,۰۳۰
یوند	۸۸,۹۷۰	۸۷,۴۲۰	۸۵,۷۶۰	۸۷,۷۳۰
درهم	۱۷,۸۸۰	۱۷,۱۷۰	۱۷,۴۲۰	۱۷,۷۱۰



بورس‌های جهانی

بورس	دلار به یورو	دلار به یوند	دلار به درهم	دلار به روبل	دلار به لیر
بورس نیویورک	۰.۸۴۴۸	۰.۷۴۱۶	۳.۶۷۴۰	۶۲.۴۱۰۰	۴.۴۷۲۳



یک کشور تلقی می‌شوند به همین منظور حضور سهام آنها در بازار موجب رونق معاملات می‌شود، اما متوقف شدن معاملات آنها در تالار معاملات موجب کم رونق شدن معاملات و بی اعتمادی سهامداران بورس می‌شود. وی افزود: الزامات ارائه شفافیت صورت‌های مالی بانک‌ها همچنین رونق بازارهای سکه و ارز مشکلاتی را برای سهامداران بورسی ایجاد کرده که نتیجه آن انتقال برخی سهامداران به بازارهای موازی شده است.

سودهای موهوم بانک‌ها، سهام زیان‌ده بورس
این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به تبعات بازگشایی نمادهای لیدر در بازار سهام بیان داشت: آزاد شدن سرمایه مردم در بازار سرمایه، ذهنیت مثبتی ایجاد می‌کند اما ارائه صورت‌های مالی زیان ده و سودهای موهوم، قطعاً نوسان منفی را ایجاد می‌کند که مانع از ایجاد سینگال صحیح و منطقی به سهامداران می‌شود. میرمعینی خاطر نشان کرد: تا زمانی که قوانین و مقررات بازدارنده برای شفافیت صورت‌های مالی شرکت‌های عرضه کننده در بازار سهام وجود نداشته باشد، سوء استفاده دلالت در توقف‌های طولانی مدت نمادها ادامه خواهد یافت.

پس از صحبت‌های رئیس سازمان بورس در خصوص بازگشایی نمادهای بانکی بسیاری از بانک‌ها یکی پس از دیگری صورت‌های مالی خود را ارائه دادند و معاملات را از سر گرفتند که اسامی آنها به ترتیب در ذیل آمده است. برپایه این گزارش با توجه به آخرین بررسی در اواخر هفته گذشته برخی بانک‌ها به دلیل برگزاری مجمع توقف نماد داشتند. همچنین در این روند گزارشی از ارزش بازار و سایر اطلاعات مالی بانک‌های نماد بسته تا اواخر اسفند ماه سال گذشته توسط شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین تهیه شده که در ادامه می‌خوانید.

سهامداران همچنان در انتظار پایان چالش‌های بانکی هستند

تاکون اصول و استانداردهای بین المللی در بورس ایران رعایت نشده به همین منظور نمی‌توان با گذشت چند ماه مقررات را به روز کرد

بورس ایران تنها راه تنبیهی شرکت‌های عرضه کننده را بستن نماد و توقف معاملات آنها می‌داند در صورتی که مدیران باید پاسخگو باشند نه سهامداران. **فرآیند طولانی برای بین‌المللی شدن** این کارشناس حوزه بانکی با انتقاد از اینکه حسابرسی بانک‌ها هنوز به شیوه سنتی اداره می‌شود، بیان داشت: تا زمانی که حسابرسی بانک‌ها بر اساس فرمول‌های کتابی و شیوه‌های قدیمی بررسی می‌شود نمی‌توان انتظار داشت بانک‌های داخلی منطبق با پیشرفت‌های روز با بانک‌های بین‌المللی همگام شوند.

رشد منابعی در بانک‌ها نداریم
حسینی‌هاشمی با اشاره به اینکه بسته بودن نمادهای بانکی به علت ساختار مرضی مالی و تراز نامه بانک‌هاست و یک شبهه درمان نمی‌شود، اظهار داشت: نسبت سرمایه بانک‌ها تقریباً منفی است و ریسک عملیاتی آنها به شدت بالا، به همین علت بانک‌ها سپرده‌های مردم را صرف هزینه‌های جاری می‌کنند و قابلیت پرداخت تسهیلات را ندارند. بر این اساس رشد منابعی که دارند از محل سودبانک سودی که از سپرده‌های مردمی داشته، تأمین می‌شود. با این اوصاف نمی‌توان انتظار داشت که استانداردهای جهانی را رعایت کنند.

بی‌اعتمادی سهامداران
حمید میرمعینی کارشناس بازار سرمایه در ادامه بیان کرد: بانک‌ها یکی از اصلی‌ترین محورهای گردش اقتصاد

بورس ایران رعایت نشده به همین منظور نمی‌توان با گذشت چند ماه مقررات را به روز کرد. وی با اشاره به عوامل متعدد ناهماهنگی بازارهای مالی به ویژه بانک‌های بورسی گفت: عدم نظارت صحیح بر میزان دارایی واقعی شرکت‌های عرضه کننده، رکود اقتصادی و رویکردهای بین‌المللی از جمله عواملی هستند که نمادهای لیدر و تاثیرگذار را دچار التهاب معاملاتی می‌کنند که در این میان بانک‌ها هم بی‌نصیب نیستند.

حسینی‌هاشمی افزود: بانک‌ها و شرکت‌های زیر مجموعه آنها دارای سرمایه‌های سمی و غیر واقعی هستند به همین منظور در ارائه صورت‌های مالی شفاف با مشکل مواجه‌اند، این مشکل نه تنها این گروه در بازار سهام را تحت تاثیر قرار داده، بلکه موجب سنگینی بیش از حد رکود اقتصادی شده‌اند البته در صورت ساماندهی مشکلات ساختار بازارهای مالی، بانک‌ها می‌توانند یکی از قوی‌ترین محرک‌ها برای کاهش رکود اقتصادی کشور محسوب شوند.

توقف نماد معاملاتی: تنبیهی اشتباه در بورس
وی با اشاره به توقف طولانی مدت برخی نمادهای بورسی اظهار کرد: با توجه به اهمیت بازار سهام در تمام دنیا یک نماد نباید به مدت زیادی بسته بماند اما این موضوع در بازار سرمایه ایران تبدیل به موضوعی عادی شده است، به نوعی

بهاء الدین حسینی‌هاشمی از مدیران با سابقه بانکی هم معتقد است سهامدارانی که وارد بازار سرمایه می‌شوند عمدتاً قصد نقل و انتقالات سهام خود را دارند اما با بسته بودن یک نماد این حق مالکیت از آنها سلب می‌شود که نتیجه آن افت معاملات در بازار سهام است. این کارشناس حوزه بانکی بیان کرد: از ابتدا تا کنون اصول و استانداردهای بین‌المللی در

«ویاسار» تنها نماد بسته بورس تهران
محسن خدابخش، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در این باره گفت: سازمان بورس اوراق بهادار به هیچ عنوان موافق بسته ماندن نمادها نیست، اما معاملات نمادها بر اساس قوانین و ضوابطی انجام می‌شود که باید شرکت‌های عرضه کننده این چارچوب را رعایت کنند. وی افزود: بانک‌ها برای بازگشایی خود در بازه‌های زمانی مختلف همکاری داشته‌اند و یکی پس از دیگری معاملات را از سر گرفتند اما بانک پاسارگاد هنوز تعاملی با سازمان بورس نداشته است و می‌توان گفت تنها بانک نماد بسته باقی مانده در تالار معاملات بورس تهران است که به نظر می‌آید به زودی نماد این بانک هم بازگشایی شود.

سرمایه‌های سمی و غیر واقعی
بهاء الدین حسینی‌هاشمی از مدیران با سابقه بانکی هم معتقد است سهامدارانی که وارد بازار سرمایه می‌شوند عمدتاً قصد نقل و انتقالات سهام خود را دارند اما با بسته بودن یک نماد این حق مالکیت از آنها سلب می‌شود که نتیجه آن افت معاملات در بازار سهام است. این کارشناس حوزه بانکی بیان کرد: از ابتدا تا کنون اصول و استانداردهای بین‌المللی در

با آغاز حذف تدریجی تحریم‌ها، بازارهای مالی کشور مکلف به اصلاح زیر ساخت‌های خود همگام با معیارهای جهانی برای آماده‌سازی استقبال از سرمایه‌گذاران خارجی و ورود به جوامع بین‌المللی شدند. در این میان فعالان بازار سرمایه از جمله بانک‌ها که به علل‌های مختلف مدام با توقف طولانی نمادها روبرو بودند ملزم به ارائه صورت‌های مالی خود بر اساس شاخص IffS شدند. اگرچه این موضوع گامی موثر در شفاف‌سازی سینگال‌های دقیق معاملاتی بود اما از آنجایی که اجرای این الگو سابقه چندینی در کشور نداشت فعالیت بازارهای معاملاتی بورس از جمله بانک‌ها که جمع بندی صورت‌های مالی بر مبنای الگوی مذکور را نداشتند با توقف طولانی مدت نماد خود مواجه کرد.

البته پس از گذشت ماه‌ها بسیاری از بانک‌ها با شفاف‌سازی صورت‌های مالی و معوقات خود معاملات شان را از سر گرفتند و برخی از بانک‌ها هنوز با مشکل بسته بودن نماد مواجه‌اند. با این اوصاف باید گفت تنها کسلی که در این میان از توقف معاملاتی زیان زیادی می‌کند سهامداران خرد هستند. در کنار این امر باید به این موضوع اشاره کرد که نوسان قیمت ارز و سکه موجب جذابیت دوچندان این بازارها شده و زمانی که بازار سهام به دنبال ورود سرمایه‌گذاران جدید است، این امکان وجود دارد که سرمایه‌گذاران فعلی را هم از دست بدهد. از سوی دیگر ارزش سهام بانک‌هایی نظیر پاسارگاد که همچنان با بسته بودن نماد خود مواجه‌اند در بورس کم نیست که منفعل مانده، در صورتی که این میزان دارایی برای یک لیدر بازار باید عاملی تاثیرگذار در رونق و جذابیت سهم تلقی شود.

اگرچه تاکنون برنامه‌ای برای بازگشایی نماد «ویاسار» اعلام نشده، اما شایسته است که مسئولان بانک پاسارگاد حداقل طی یک اطلاعیه در کمال و یا برگزاری نشست خبری، در این خصوص شفاف‌سازی کنند. البته این در حالی است که سازمان بورس هم مشکل بسته بودن این نماد را عدم همکاری این بانک می‌داند.

مجموع سپرده‌های جذب شده

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۶۰,۲۸۳,۰۱۱	۷۷,۷۷۷,۹۷۶	۸۳,۵۳۰,۹۳۲	۱۵۵,۶۴۰,۹۸۴	-
بانک دی	۳۲,۸۰۴,۵۴۳	۶۵,۹۵۲,۰۰۹	۸۶,۰۷۳,۰۸۷	۱۶۶,۶۸۰,۰۳۳	۲۱۰,۳۰۴,۲۵۱
بانک پاسارگاد	۲۳,۵۱۹,۹۵۷	۳۰,۱۱۸,۱۱۹	۳۴,۳۲۵,۹۱۸	۴۱,۴۵۸,۶۵۷	-
اعتباری ملل	۲۰,۰۲۹,۰۰۳	۳۷,۰۹۵,۰۲۶	۵۶,۶۴۷,۷۸۹	۷۹,۸۴۵,۱۴۴	۱۰۵,۴۲۱,۵۵۵
بانک سامان	۱۰۵,۶۹۶,۵۸۰	۱۵۸,۱۵۰,۸۶۴	۱۷۹,۹۲۰,۷۳۳	۲۱۳,۹۴۴,۱۳۴	۲۳۰,۰۲۵,۲۹۱
بانک ایران زمین	۹۳,۱۴۸,۷۴	۲۷,۴۵۹,۰۲۱	۵۱,۶۶۹,۹۰۴	۱۰۵,۸۱۷,۷۲۱	۱۵۲,۲۴۱,۷۰۳
بانک شهر	۶۷,۷۶۳,۳۸۵	۱۱۵,۰۵۸,۹۸۰	۱۸۱,۲۰۲,۶۲۹	۲۹۵,۸۲۱,۰۳۱	۴۳۵,۰۳۲,۵۹۷
بانک قوامین	۲۴۸,۹۳۸,۴۷۹	۳۱۵,۰۸۵,۷۲۹	۴۲۳,۳۵۷,۰۰۰	۵۵۲,۴۴۹,۱۴۰	-
بانک آینده	-	-	-	۲۴۸,۸۶۰,۵۲۵	۷۱۳,۷۸۳,۸۴۸

سود خالص

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۱,۴۶۵,۶۵۳	۱,۳۵۰,۵۱۲	۵۶,۹۲۷	-۶,۷۴۱,۰۹۴	-
بانک دی	۱,۱۵۵,۴۸۴	۱,۳۵۱,۶۵۸	۲,۳۱۳,۳۱۹	۱,۶۵۰,۵۸۸	-۱,۳۴۹,۹۶۴
بانک پاسارگاد	۱,۳۲۴,۶۵۶۸	۱,۵۶۶,۸۳۲	۱,۲۶۴,۶۹۶	۱,۱۶۳,۹۳۲	-
اعتباری ملل	۹۳۴,۴۲۷	۱,۰۰۴,۱۲۷	۱,۳۰۶,۶۸۵	۱,۱۲۱,۵۶۹	۵۱۹,۸۴۸
بانک سامان	۱,۲۸۲,۳۶۹	۲,۰۴۲,۹۵۵	۱,۰۱۳,۳۴۱	۱,۰۲۷,۴۸۰	۸۴,۶۶۵
بانک ایران زمین	۲۶۲,۳۷۳	-۲,۱۸۳	-۷۸۶,۳۱۵	-۱,۷۷۳,۲۵۱	-۶۱,۲۸۲
بانک شهر	۱,۰۳۶,۱۳۶	۱,۰۰۳,۳۳۰	۱,۷۱۳,۳۳۸	۴,۷۵۳,۶۶۷	۵,۷۹۲,۵۹۵
بانک قوامین	۵۴۳,۷۹۰	۱,۶۰۰,۰۳۴	۹۱۲,۷۸۶	۴۴۰,۷۶۴	-
بانک آینده	-	-	-	۱,۰۹۹,۳۷۵	۲,۵۱۲,۰۸۲

جمع کل بدهی‌ها

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۷۷,۹۲۵,۱۷۰	۱۱۵,۸۴۲,۰۹۴	۱۳۴,۰۶۲,۳۳۴	۱۷۷,۰۵۹,۸۰۳	-
بانک دی	۳۶,۷۵۶,۹۲۵	۷۱,۸۵۱,۶۱۶	۱۰۹,۲۷۰,۳۷۰	۲۰۰,۶۹۴,۷۷۷	۲۴۷,۸۴۶,۳۳۸
بانک پاسارگاد	۲۵۱,۹۸۳,۰۴	۳۴۷,۴۸۴,۸۵۲	۳۸۳,۰۰۰,۷۸۲	۴۵۹,۳۰۸,۵۴	-
اعتباری ملل	۲,۰۵۳,۲۶۵	۳,۰۰۴,۵۴۲	۵,۷۸۰,۰۶۶	۸,۰۴۹,۹۱۷	۱۱۲,۰۸۹,۷۹۳
بانک سامان	۱,۲۳۳,۷۶۳,۳۳	۱,۹۰۰,۹۴۲,۹۷	۲,۱۷۳,۱۳۲,۵۲	۲,۴۷,۹۱۴,۰۳	۲,۴۶,۸۲۹,۸۰۵
بانک ایران زمین	۱,۳۳۶,۰۲۹	۳,۵۱۱,۰۵۸	۷,۵۴۸,۱۲۵	۱۱,۹۱۱,۳۳۵	۱۶,۵۸۹,۷۸۷
بانک شهر	۷۴,۰۷۲,۲۷۷	۱۲۵,۱۷۶,۸۱۷	۲۰۴,۴۹۱,۷۵۲	۳۲۶,۲۱۸,۱۷۳	۵۶۱,۸۸۶,۷۵۹
بانک قوامین	۲,۵۴,۱۳۳,۳۵	۳,۳۱۵,۴۶۰,۷۱	۴,۴۷۳,۸۰۰,۹۸	۵,۶۷,۱۵۵,۹۳۷	-
بانک آینده	-	-	-	۵۴۱,۶۱۱,۲۴۸	۷۷۱,۱۱۴,۱۴۴

منبع جداول: شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

مجموع تسهیلات اعطایی

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۴۷۵۰۹,۹۷۷	۸۴,۷۷۵,۸۶۲	۹۵,۶۴۹,۸۷۸	۱۱۳,۸۸۵,۴۳۰	-
بانک دی	۱,۴۸۵,۳۱۸	۲,۶۵۵,۸۰۷	۵۸,۹۲۴,۳۹۹	۷۹,۰۵۰,۰۲۴	۹۳,۹۳۶,۳۴۸
بانک پاسارگاد	۱,۷۴,۷۸۹,۲۲۵	۲,۱۹۱,۹۱۲,۲۸	۲,۷۰۱,۱۹۳,۸۱	۳,۴۳۰,۸۹۸,۰	-
اعتباری ملل	۱,۳۴۹,۲۹۸	۲,۵۷۷,۴۰۱	۴,۱۸۹,۳۱۱	۴,۹۷۶,۳۰۴	۸۳,۵۰۸,۴۱۶
بانک سامان	۷۵۵,۹۹۳,۷۶	۱,۰۲۵,۵۳۳,۴۷	۱,۲۲۵,۵۶۶,۵۸	۱,۳۱۳,۳۷۲,۰۵	۱,۳۱۹,۹۵۸,۵۶
بانک ایران زمین	۲,۵۴۷,۹۱۲	۸,۰۲۹,۷۹۲	۱۶,۱۵۹,۵۲۱	۲۰,۳۱۴,۶۳۳	۲۴,۶۶۱,۴۹۸
بانک شهر	۲,۹۲۴,۱۳۱۵	۵۱,۹۰۲,۸۸	۸۲,۸۶۴,۰۲۵	۱۵۰,۸۰۶,۷۲۷	۲۴۷,۶۰۷,۳۱۶
بانک قوامین	۲۱۵,۸۷۷,۹۲۶	۲۵۴,۶۳۳,۱۵۶	۳۷۵,۷۴۸,۲۵۹	۴۸۱,۳۱۱,۳۴۹	-
بانک آینده	-	-	-	۲۴۶,۳۰۱,۸۷۰	۴۹۶,۰۳۹,۳۸۷

جمع درآمدهای غیر مشاع

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۱,۳۳۸,۱۳۹	۱,۲۷۶,۴۱۷	۱,۶۵۱,۸۱۵	۲,۰۴۰,۷۷۵	-
بانک دی	۱,۳۲۵,۹۳۳	۱,۶۸۷,۲۸۶	۶,۷۱۲,۵۶۴	۴,۶۷۲,۲۷۰	۱,۳۶۳,۲۱۷
بانک پاسارگاد	۵۳۹,۷۷۶	۷,۱۵۱,۹۳۴	۷,۷۰۲,۷۶۴	۹,۳۵۳,۷۶۱	-
اعتباری ملل	۷۶۰,۲۰۱	۱,۰۳۰,۶۰۷	۱,۵۱۸,۶۵۷	۸۴۲,۰۵۸	۳۴۳,۹۲۲
بانک سامان	۳,۱۴۵,۵۴	۵,۹۳۶,۴۸۱	۵,۲۷۶,۷۷۷	۷,۲۹۶,۰۰۹	۹,۷۸۵,۹۵۱
بانک ایران زمین	۶۱۵,۱۴	۴۰۸,۹۱۶	۱,۲۵۷,۲۵۲	۲,۳۸,۷۴۷	۴,۸۳۰,۹۲۹
بانک شهر	۴۰۸,۸۶۷	۵۸۰,۳۶۰۷	۶,۶۷۲,۰۷۹	۲۲,۲۸۶,۱۹۶	۳۶,۴۱۷,۴۹۳
بانک قوامین	۱۱۳,۷۷۸	۱,۱۵۲,۰۰۰	۸۶۵,۹۵۴	۵۲۹,۱۶۲	-
بانک آینده	-	-	-	۱۵۵,۹۴۸	۵۳۳,۶۱۶

جمع کل دارایی‌ها

شرکت	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
بانک سرمایه	۸۳۵۰۱,۷۹۰	۱,۲۴,۹۵۰,۷۲	۱,۳۹,۳۸۴,۱۶۶	۱,۷۵,۶۴۰,۱۴۱	-
بانک دی	۴۳۰,۶۶۶,۲۸	۷۸۵۱۰,۹۷۸	۱۱۷,۱۴۳,۰۴۹	۲۰۹,۷۱۹,۹۳۳	۲۴۲,۶۰۲,۲۸۲
بانک پاسارگاد	۲,۹۷,۰۸۱,۶۴۳	۳,۷۷,۲۷۰,۳۳۰	۴,۴۷,۳۸۸,۰۷۴	۵,۳۴,۷۲۴,۹۸۸	-
اعتباری ملل	۲,۲,۹۳۰,۹۱۰	۴,۲,۱۲۵,۳۹۹	۶,۴,۲۰۷,۸۰۰	۸,۷,۹۴۱,۱۶۰	۱۱,۸,۶۵۸,۲۸۰
بانک سامان	۱,۳۲,۲۸۵,۷۸۲	۲,۰۰,۳۲۵,۹۵۲	۲,۲۸,۰۸۲,۹۲۳	۲,۵۷,۵۵۵,۳۵۴	۲,۵۸,۰۳۴,۸۹۹
بانک ایران زمین	۱,۵۸,۳۳۷,۹۴	۳,۹۶,۶۳۶,۶۸	۷,۸۴,۶۳۶,۵۶	۱۲,۰,۹۲۲,۵۱۳	۱۶,۵۳۷,۷۳۳
بانک شهر	۷,۹,۳۳۱,۱۲	۱,۳۱,۰۰۲,۹۸۱	۲,۱۵,۳۷۱,۵۴	۳,۴۸,۳۳۹,۷۸۱	۵,۸۸,۹۶۵,۹۹۰
بانک قوامین	۲,۶۸,۰۵۰,۸۴	۳,۳۷,۷۵۳,۵۷۵	۴,۵۲,۶۷۱,۹۷۹	۵,۷۶,۸۶۵,۰۴۲	-

شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۰۷۴.۰۵	۴.۱۳	۰.۳۹	۶۳۳	۲۳۳
یکشنبه	۱۰۸۱.۸	۷.۷۵	۰.۷۲	۶۳۷	۳۵۲
دوشنبه	۱۰۹۰.۴۲	۸.۶۲	۰.۸۰	۶۴۱	۳۱۴
سه شنبه	۱۰۹۳.۶۱	۳.۱۹	۰.۲۹	۶۲۵	۱۸۹
چهارشنبه	۱۰۹۷.۸	۴.۱۹	۰.۳۸	۶۲۴	۲۲۴

۸۲۵ روز تاخیر بهره برداری و ۲۳۰ میلیارد تومان افزایش هزینه ساختمان جدید بورس تهران

بورس به «سعادت» نرسید

کماکان شایعاتی به گوش می‌رسید که نهاد ناظر بازار سرمایه بر فروش ساختمان سعادت آباد تاکید دارد

ساختمان، فضای روانی بازار را ملتهب کرده و فشارهایی را نیز به سوی قالبیاف روانه سازند.

صدای رقیب هم در آمد

شایعه فروش در مرحله تازه

فضای ملتهب ایجاد شده پیرامون فروش ساختمان مدرن بورس تهران، حتی صدای مدیرعامل فرابورس را نیز درآورد؛ امیرهامونی در یکی از پست‌های اینستاگرامی خود، بدون اشاره به شایعات مطرح شده در خصوص فروش ساختمان جدید شرکت بورس، عنوان کرد: «با توجه به حجم‌هایی که اخیراً به مدیریت بورس اوراق بهادار تهران و استاد و برادر ارجمندم دکتر قالبیاف اصل برای برخی اقدامات این مجموعه در خرید ساختمان جدید و عرضه‌های اولیه صورت گرفته است، وظیفه ذاتی خود می‌دانم حمایت خود را از ایشان اعلام کنم. بر کسی پوشیده نیست که قالبیاف اصل از همان ابتدا که هدایت بورس تهران را بر عهده گرفته‌اند، همچون مدیری شایسته از هیچ تلاش و کوششی برای توسعه و ارتقای این بورس دریغ نکرده و با حرکتی هوشمندانه از جانب ایشان، پروژه ساختمان جدید این مجموعه در شرایط سخت مالی کلید خورد.

بورس تهران با سرمایه‌ای نه چندان زیاد به کمک سسه‌مداران صورت خود که از سود نقدی چشم پوشیدند، با تزریق منابع مالی حاصل از آن به پروژه ساختمان جدید هم‌اکنون شاهد پروژه‌های عظیم به ارزش چند صد میلیارد تومان است که به عنوان یک دارایی ارزشمند نه تنها می‌تواند سمبل بورس تهران باشد بلکه یک دارایی با ارزش برای بازار سرمایه کشور به شمار می‌رود.

واکنش بی‌سابقه‌هامونی در حمایت از قالبیاف و مجموعه شرکت بورس، شایعه فروش «ساختمان سعادت آباد» را وارد مرحله تازه‌ای کرد.

فروش ساختمان در اختیار هیأت مدیره است



همین مسئله سبب شد که آخرین تحولات و تصمیمات شرکت در خصوص «ساختمان سعادت آباد» را از علی عباس کریمی، معاون توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران جویا شویم. وی بدون رد یا تأیید شایعات مطرح شده در خصوص فروش «ساختمان سعادت آباد»، تصمیم‌گیری در این حوزه را از اختیارات هیأت مدیره شرکت بورس دانست و عنوان کرد: «هیأت مدیره هنوز در این خصوص تصمیمی نگرفته است.»

کریمی در بخش دیگری از اظهارات خود با تصریح این نکته که تلاش بر این بود تا پایان سال گذشته، طبقاتی که پرسنل بورس باید در آن مستقر شوند، را آماده کنیم، عنوان کرد «بورس به حدود ۴ تا ۵ طبقه از ساختمان سعادت آباد برای استقرار کارکنان خود نیاز دارد. در نتیجه امکان اجاره پنج طبقه باقی مانده نیز فراهم خواهد شد.» معاون توسعه شرکت بورس با اشاره به اینکه طبقات مذکور برای اجاره نهادهای فعال در بازار سرمایه و تأمین سرمایه‌ها مناسب است، خاطرنشان کرد که مذاکراتی در این زمینه داشته ایم، اما هنوز قراردادی در این خصوص منعقد نشده است. علی عباس کریمی در خصوص واحدهای تجاری این شرکت برای اجاره واحدهای تجاری، اظهار داشت که در خصوص واحدهای تجاری طبقه همکف، ۱- و نیم طبقه قرار دادهایی با بانک‌های ملی، صادرات، ملت، تجارت، پاسارگاد، سامان و آینده منعقد شده و با تکمیل پروژه، بانک‌ها نیز در ساختمان مستقر خواهند شد. وی با اشاره به اینکه در ساختمان جدید بورس تهران مرکز کنترل دیتا سنتر، رستوران و سالن اجتماعات را تعبیه شده است، تأکید کرد: تجهیزات به کار رفته در این ساختمان با استانداردهای روز دنیا مطابقت دارد؛ همچنین تجهیزات به کار رفته در ساختمان از جمله چیلرها، آسانسورها، دیزل ژنراتورها و سیستم اعلام و اطفاء حریق هوشمند، مطابق با استانداردهای جهانی تعبیه شده است. معاون توسعه بورس تهران خاطرنشان کرد: همچنین بورس تهران در آستانه انعقاد قرارداد نصب نمایشگر اطلاعات معاملات است.

کریمی در جمع بندی مطالب خود، مزیت ساختمان سعادت آباد را برای بازار سرمایه، استقرار دیتا سنتر پیشرفته آن عنوان و گفت: «این دیتا سنتر موفق به دریافت گواهینامه سطح ۳ استاندارد (Tier III Rating ۲۰۱۷-B-TIA۹۴۲) و تأیید انطباق Tier III براساس مؤسسه معتبر (Up Time) شده است. همچنین تقریباً در ایران هیچ دیتا سنتری چنین گواهی‌نامه‌ای دریافت نکرده است. بر این اساس توجه به ظرفیت‌ها و استانداردهایی رعایت شده این دیتا سنتر می‌تواند به عنوان دیتا سنتر مرکزی بازار سرمایه مورد بهره برداری قرار بگیرد.»



■ معاون توسعه شرکت بورس در واکنش به فروش ساختمان سعادت آباد بیان داشت: هیأت مدیره «هنوز» در این خصوص تصمیمی نگرفته است

■ سعادت آباد» را وارد مرحله تازه‌ای کرد

■ همین مسئله سبب شد که آخرین تحولات و تصمیمات شرکت در خصوص «ساختمان سعادت آباد» را از علی عباس کریمی، معاون توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران جویا شویم. وی بدون رد یا تأیید شایعات مطرح شده در خصوص فروش «ساختمان سعادت آباد»، تصمیم‌گیری در این حوزه را از اختیارات هیأت مدیره شرکت بورس دانست و عنوان کرد: «هیأت مدیره هنوز در این خصوص تصمیمی نگرفته است.»

کریمی در بخش دیگری از اظهارات خود با تصریح این نکته که تلاش بر این بود تا پایان سال گذشته، طبقاتی که پرسنل بورس باید در آن مستقر شوند، را آماده کنیم، عنوان کرد «بورس به حدود ۴ تا ۵ طبقه از ساختمان سعادت آباد برای استقرار کارکنان خود نیاز دارد. در نتیجه امکان اجاره پنج طبقه باقی مانده نیز فراهم خواهد شد.» معاون توسعه شرکت بورس با اشاره به اینکه طبقات مذکور برای اجاره نهادهای فعال در بازار سرمایه و تأمین سرمایه‌ها مناسب است، خاطرنشان کرد که مذاکراتی در این زمینه داشته ایم، اما هنوز قراردادی در این خصوص منعقد نشده است. علی عباس کریمی در خصوص واحدهای تجاری این شرکت برای اجاره واحدهای تجاری، اظهار داشت که در خصوص واحدهای تجاری طبقه همکف، ۱- و نیم طبقه قرار دادهایی با بانک‌های ملی، صادرات، ملت، تجارت، پاسارگاد، سامان و آینده منعقد شده و با تکمیل پروژه، بانک‌ها نیز در ساختمان مستقر خواهند شد. وی با اشاره به اینکه در ساختمان جدید بورس تهران مرکز کنترل دیتا سنتر، رستوران و سالن اجتماعات را تعبیه شده است، تأکید کرد: تجهیزات به کار رفته در این ساختمان با استانداردهای روز دنیا مطابقت دارد؛ همچنین تجهیزات به کار رفته در ساختمان از جمله چیلرها، آسانسورها، دیزل ژنراتورها و سیستم اعلام و اطفاء حریق هوشمند، مطابق با استانداردهای جهانی تعبیه شده است. معاون توسعه بورس تهران خاطرنشان کرد: همچنین بورس تهران در آستانه انعقاد قرارداد نصب نمایشگر اطلاعات معاملات است.

کریمی در جمع بندی مطالب خود، مزیت ساختمان سعادت آباد را برای بازار سرمایه، استقرار دیتا سنتر پیشرفته آن عنوان و گفت: «این دیتا سنتر موفق به دریافت گواهینامه سطح ۳ استاندارد (Tier III Rating ۲۰۱۷-B-TIA۹۴۲) و تأیید انطباق Tier III براساس مؤسسه معتبر (Up Time) شده است. همچنین تقریباً در ایران هیچ دیتا سنتری چنین گواهی‌نامه‌ای دریافت نکرده است. بر این اساس توجه به ظرفیت‌ها و استانداردهایی رعایت شده این دیتا سنتر می‌تواند به عنوان دیتا سنتر مرکزی بازار سرمایه مورد بهره برداری قرار بگیرد.»

■ معاون توسعه شرکت بورس در واکنش به فروش ساختمان سعادت آباد بیان داشت: هیأت مدیره «هنوز» در این خصوص تصمیمی نگرفته است

■ سعادت آباد» را وارد مرحله تازه‌ای کرد

■ همین مسئله سبب شد که آخرین تحولات و تصمیمات شرکت در خصوص «ساختمان سعادت آباد» را از علی عباس کریمی، معاون توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران جویا شویم. وی بدون رد یا تأیید شایعات مطرح شده در خصوص فروش «ساختمان سعادت آباد»، تصمیم‌گیری در این حوزه را از اختیارات هیأت مدیره شرکت بورس دانست و عنوان کرد: «هیأت مدیره هنوز در این خصوص تصمیمی نگرفته است.»

کریمی در بخش دیگری از اظهارات خود با تصریح این نکته که تلاش بر این بود تا پایان سال گذشته، طبقاتی که پرسنل بورس باید در آن مستقر شوند، را آماده کنیم، عنوان کرد «بورس به حدود ۴ تا ۵ طبقه از ساختمان سعادت آباد برای استقرار کارکنان خود نیاز دارد. در نتیجه امکان اجاره پنج طبقه باقی مانده نیز فراهم خواهد شد.» معاون توسعه شرکت بورس با اشاره به اینکه طبقات مذکور برای اجاره نهادهای فعال در بازار سرمایه و تأمین سرمایه‌ها مناسب است، خاطرنشان کرد که مذاکراتی در این زمینه داشته ایم، اما هنوز قراردادی در این خصوص منعقد نشده است. علی عباس کریمی در خصوص واحدهای تجاری این شرکت برای اجاره واحدهای تجاری، اظهار داشت که در خصوص واحدهای تجاری طبقه همکف، ۱- و نیم طبقه قرار دادهایی با بانک‌های ملی، صادرات، ملت، تجارت، پاسارگاد، سامان و آینده منعقد شده و با تکمیل پروژه، بانک‌ها نیز در ساختمان مستقر خواهند شد. وی با اشاره به اینکه در ساختمان جدید بورس تهران مرکز کنترل دیتا سنتر، رستوران و سالن اجتماعات را تعبیه شده است، تأکید کرد: تجهیزات به کار رفته در این ساختمان با استانداردهای روز دنیا مطابقت دارد؛ همچنین تجهیزات به کار رفته در ساختمان از جمله چیلرها، آسانسورها، دیزل ژنراتورها و سیستم اعلام و اطفاء حریق هوشمند، مطابق با استانداردهای جهانی تعبیه شده است. معاون توسعه بورس تهران خاطرنشان کرد: همچنین بورس تهران در آستانه انعقاد قرارداد نصب نمایشگر اطلاعات معاملات است.

کریمی در جمع بندی مطالب خود، مزیت ساختمان سعادت آباد را برای بازار سرمایه، استقرار دیتا سنتر پیشرفته آن عنوان و گفت: «این دیتا سنتر موفق به دریافت گواهینامه سطح ۳ استاندارد (Tier III Rating ۲۰۱۷-B-TIA۹۴۲) و تأیید انطباق Tier III براساس مؤسسه معتبر (Up Time) شده است. همچنین تقریباً در ایران هیچ دیتا سنتری چنین گواهی‌نامه‌ای دریافت نکرده است. بر این اساس توجه به ظرفیت‌ها و استانداردهایی رعایت شده این دیتا سنتر می‌تواند به عنوان دیتا سنتر مرکزی بازار سرمایه مورد بهره برداری قرار بگیرد.»

■ حسین رهجو خبرنگار

ساختمان بورس تهران با کاربری ۹۰ کلنگ خورد. ساختمانی که قرار بود در ۷ طبقه رو، ۵ طبقه در زیر زمین و با ۵۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری به اتمام برسد. حالا این پروژه نه چندان بزرگ ۸۲۵ روز تاخیر دارد. بورس تهران هنوز به آنجا نقل مکان نکرده و تا کنون بیش از ۲۸۰ میلیارد تومان نیز در این پروژه خرج شده است. هرچند این ساختمان در مقایسه با طرح اولیه با ۵ طبقه بیشتر به ۱۷ طبقه رسیده و دیتا سنتر هم به آن اضافه شده است اما، طولانی شدن زمان ساخت از دلایل رشد هزینه‌های این پروژه به‌شمار می‌آید.

همچنین رشد قیمت دلار از ۱۲۰۰ تا ۴۲۰۰ تومان دلیل رشد این افزایش هزینه است. البته همواره یکی از معضلاتی که کشور مان با آن دست و پنجه نرم کرده و می‌کند، مسئله طولانی بودن روند احداث و تکمیل پروژه‌های عمرانی و ساختمانی است؛ کمتر پروژه‌ای را می‌توان یافت که در زمان مقرر خود به پایان رسیده و مورد بهره برداری قرار گرفته باشد. با نگاه به بسیاری از ساختمان‌های نیمه کاره در سطح شهر و یا در سطوح ملی، به راحتی می‌توان به «لنگ بودن کمیّت» برنامه ریزی در ساخت و ساز پی برد؛ از ورز شگانه نقش جهان اصفهان گرفته که کلنگ آن را در سال ۶۸ زدند و در سال ۹۵ تکمیل و افتتاح شد، تا برج مشهور پیچ مهره‌ای میلینیوم واقع در خیابان شیخ بهایی تهران که از سال ۷۵ احداث آن آغاز شده، و ساخت آن تاکنون ادامه یافته است. براین اساس بازار سرمایه نیز از این معضل بی بهره نماند؛ چند سالی است که با رشد بازار و اقتصاد کشور روح آن در تنگنای کالبد فرسوده و پیر خود دست و پا می‌زد. همین عامل سبب شد که دست اندر کاران، در ابتدا اقدام به تفکیک بازارهای مختلف کنند؛ از یک سو سازمان به ساختمان ملاصدرا کوچ کرد و در سوی دیگر فرابورس، بورس انرژی و بورس کالا نیز در ساختمان‌هایی جداگانه از ساختمان حافظ راه‌اندازی و مستقر شدند.

در آخر هم شرکت بورس اوراق بهادار تهران، تنها ساکن خیابان حافظ ماند و کار خود را ادامه داد. اما با این حال مدیران این شرکت، نگاهی هم به دورنمای خود داشتند، لذا طرح احداث ساختمان تازه‌ای را در منطقه سعادت آباد در انداختند.

■ معاون توسعه شرکت بورس در واکنش به فروش ساختمان سعادت آباد بیان داشت: هیأت مدیره «هنوز» در این خصوص تصمیمی نگرفته است

■ سعادت آباد» را وارد مرحله تازه‌ای کرد

■ همین مسئله سبب شد که آخرین تحولات و تصمیمات شرکت در خصوص «ساختمان سعادت آباد» را از علی عباس کریمی، معاون توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران جویا شویم. وی بدون رد یا تأیید شایعات مطرح شده در خصوص فروش «ساختمان سعادت آباد»، تصمیم‌گیری در این حوزه را از اختیارات هیأت مدیره شرکت بورس دانست و عنوان کرد: «هیأت مدیره هنوز در این خصوص تصمیمی نگرفته است.»

کریمی در بخش دیگری از اظهارات خود با تصریح این نکته که تلاش بر این بود تا پایان سال گذشته، طبقاتی که پرسنل بورس باید در آن مستقر شوند، را آماده کنیم، عنوان کرد «بورس به حدود ۴ تا ۵ طبقه از ساختمان سعادت آباد برای استقرار کارکنان خود نیاز دارد. در نتیجه امکان اجاره پنج طبقه باقی مانده نیز فراهم خواهد شد.» معاون توسعه شرکت بورس با اشاره به اینکه طبقات مذکور برای اجاره نهادهای فعال در بازار سرمایه و تأمین سرمایه‌ها مناسب است، خاطرنشان کرد که مذاکراتی در این زمینه داشته ایم، اما هنوز قراردادی در این خصوص منعقد نشده است. علی عباس کریمی در خصوص واحدهای تجاری این شرکت برای اجاره واحدهای تجاری، اظهار داشت که در خصوص واحدهای تجاری طبقه همکف، ۱- و نیم طبقه قرار دادهایی با بانک‌های ملی، صادرات، ملت، تجارت، پاسارگاد، سامان و آینده منعقد شده و با تکمیل پروژه، بانک‌ها نیز در ساختمان مستقر خواهند شد. وی با اشاره به اینکه در ساختمان جدید بورس تهران مرکز کنترل دیتا سنتر، رستوران و سالن اجتماعات را تعبیه شده است، تأکید کرد: تجهیزات به کار رفته در این ساختمان با استانداردهای روز دنیا مطابقت دارد؛ همچنین تجهیزات به کار رفته در ساختمان از جمله چیلرها، آسانسورها، دیزل ژنراتورها و سیستم اعلام و اطفاء حریق هوشمند، مطابق با استانداردهای جهانی تعبیه شده است. معاون توسعه بورس تهران خاطرنشان کرد: همچنین بورس تهران در آستانه انعقاد قرارداد نصب نمایشگر اطلاعات معاملات است.

کریمی در جمع بندی مطالب خود، مزیت ساختمان سعادت آباد را برای بازار سرمایه، استقرار دیتا سنتر پیشرفته آن عنوان و گفت: «این دیتا سنتر موفق به دریافت گواهینامه سطح ۳ استاندارد (Tier III Rating ۲۰۱۷-B-TIA۹۴۲) و تأیید انطباق Tier III براساس مؤسسه معتبر (Up Time) شده است. همچنین تقریباً در ایران هیچ دیتا سنتری چنین گواهی‌نامه‌ای دریافت نکرده است. بر این اساس توجه به ظرفیت‌ها و استانداردهایی رعایت شده این دیتا سنتر می‌تواند به عنوان دیتا سنتر مرکزی بازار سرمایه مورد بهره برداری قرار بگیرد.»

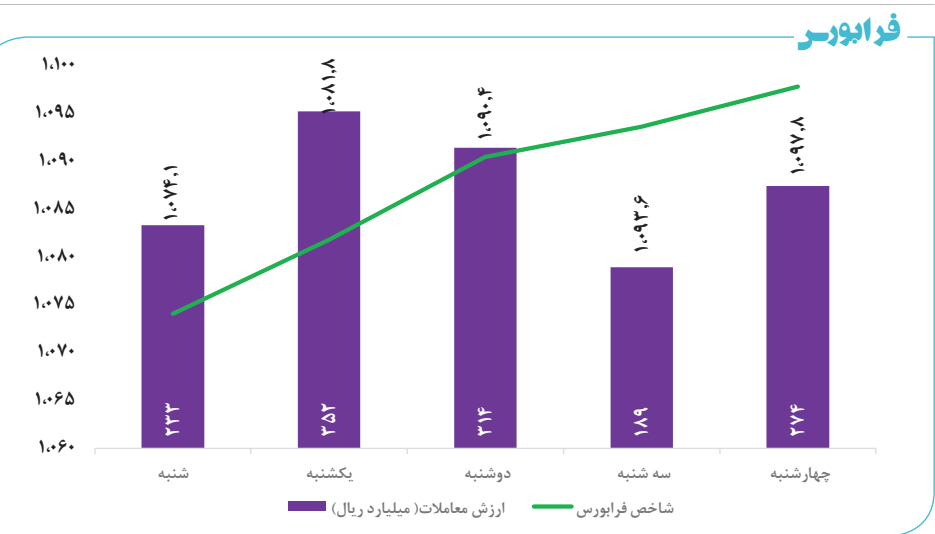
■ معاون توسعه شرکت بورس در واکنش به فروش ساختمان سعادت آباد بیان داشت: هیأت مدیره «هنوز» در این خصوص تصمیمی نگرفته است

■ سعادت آباد» را وارد مرحله تازه‌ای کرد

■ همین مسئله سبب شد که آخرین تحولات و تصمیمات شرکت در خصوص «ساختمان سعادت آباد» را از علی عباس کریمی، معاون توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران جویا شویم. وی بدون رد یا تأیید شایعات مطرح شده در خصوص فروش «ساختمان سعادت آباد»، تصمیم‌گیری در این حوزه را از اختیارات هیأت مدیره شرکت بورس دانست و عنوان کرد: «هیأت مدیره هنوز در این خصوص تصمیمی نگرفته است.»

کریمی در بخش دیگری از اظهارات خود با تصریح این نکته که تلاش بر این بود تا پایان سال گذشته، طبقاتی که پرسنل بورس باید در آن مستقر شوند، را آماده کنیم، عنوان کرد «بورس به حدود ۴ تا ۵ طبقه از ساختمان سعادت آباد برای استقرار کارکنان خود نیاز دارد. در نتیجه امکان اجاره پنج طبقه باقی مانده نیز فراهم خواهد شد.» معاون توسعه شرکت بورس با اشاره به اینکه طبقات مذکور برای اجاره نهادهای فعال در بازار سرمایه و تأمین سرمایه‌ها مناسب است، خاطرنشان کرد که مذاکراتی در این زمینه داشته ایم، اما هنوز قراردادی در این خصوص منعقد نشده است. علی عباس کریمی در خصوص واحدهای تجاری این شرکت برای اجاره واحدهای تجاری، اظهار داشت که در خصوص واحدهای تجاری طبقه همکف، ۱- و نیم طبقه قرار دادهایی با بانک‌های ملی، صادرات، ملت، تجارت، پاسارگاد، سامان و آینده منعقد شده و با تکمیل پروژه، بانک‌ها نیز در ساختمان مستقر خواهند شد. وی با اشاره به اینکه در ساختمان جدید بورس تهران مرکز کنترل دیتا سنتر، رستوران و سالن اجتماعات را تعبیه شده است، تأکید کرد: تجهیزات به کار رفته در این ساختمان با استانداردهای روز دنیا مطابقت دارد؛ همچنین تجهیزات به کار رفته در ساختمان از جمله چیلرها، آسانسورها، دیزل ژنراتورها و سیستم اعلام و اطفاء حریق هوشمند، مطابق با استانداردهای جهانی تعبیه شده است. معاون توسعه بورس تهران خاطرنشان کرد: همچنین بورس تهران در آستانه انعقاد قرارداد نصب نمایشگر اطلاعات معاملات است.

کریمی در جمع بندی مطالب خود، مزیت ساختمان سعادت آباد را برای بازار سرمایه، استقرار دیتا سنتر پیشرفته آن عنوان و گفت: «این دیتا سنتر موفق به دریافت گواهینامه سطح ۳ استاندارد (Tier III Rating ۲۰۱۷-B-TIA۹۴۲) و تأیید انطباق Tier III براساس مؤسسه معتبر (Up Time) شده است. همچنین تقریباً در ایران هیچ دیتا سنتری چنین گواهی‌نامه‌ای دریافت نکرده است. بر این اساس توجه به ظرفیت‌ها و استانداردهایی رعایت شده این دیتا سنتر می‌تواند به عنوان دیتا سنتر مرکزی بازار سرمایه مورد بهره برداری قرار بگیرد.»



بازار همچنان در گیر التهابات ارزی

شرایط جاری بازار سرمایه بیشتر متأثر از نرخ ارز و نوسانات آن است. نوسانات شدید نرخ ارز در کشور دلایل بنیادی و فنی خاص خود را دارد. همچنین ابهام در مورد مسایل برجام، برخی تنش‌های سیاسی به ویژه در محدودسازی فضای مجازی، سبب تشدید رفتارهای احساسی و هیجانی در بازار ارز و سکه شده است.

بیشتر تحلیلگران اقتصادی در سال گذشته افزایش نرخ ارز را برای سال ۹۷ پیش‌بینی می‌کردند و بر این اساس جهت پوشش ریسک نرخ ارز، برای تخصیص دارایی پرتفوی، شرکت‌های با درآمدهای ارزی را مورد توجه قرار دادند. اما در حال حاضر اعمال مقررات محدودیت‌های ارزی توسط بانک مرکزی، الزام پیمان سپاری ارزی شرکت‌های صادرکننده و ابهام در اجرا باعث شده که تحلیلگران در برآورد سودآوری شرکت‌ها تردیدهای زیادی داشته و قابلیت حصول تفاوت بین قیمت ارز آزاد و دلار با نرخ ۴۲۰۰۰ ریالی را در سودآوری شرکت‌ها با تردیدهای زیادی مواجه کند. در مجموع اگرچه انتظار می‌رفت با افزایش نرخ ارز، ارزش بازار شرکت‌ها رشد پیدا کند، اما بنا به ابهامات ذکر شده، بر بازار سرمایه تأثیر معنی‌داری دیده نشده است. البته سابقه افزایش نرخ ارز در سال ۹۱ حاکی از تأثیر با تأخیر آن بر بازار سرمایه بود. همچنین در شرایط فعلی نیز توصیه بر سهام‌شرکت‌های صادرات محور است. بر این اساس انتظار می‌رود با شفاف شدن سیاست‌های دولت، رفع التهابات و جو روانی بازار ارز، افزایش نرخ ارز با تأخیر بر بازار سرمایه اثرگذار که در آینده افزایش قیمت سهام‌های صادرات محور پیش‌بینی می‌شود.

دیدگاه

افزایش ارزش معاملات و شاخص کل

■ رضا نازی تحلیلگر ارشد بازار سرمایه

بازار سرمایه کشور از حوالی ابتدای بهمن‌ماه ۱۳۹۶ که شاخص کل مقادیر بیش از ۹۹۰،۰۰۰ واحد را تجربه کرده بود، با توجه به افزایش ریسک سیستماتیک بازار سرمایه مشتعل بر مواردی همچون فرجام برجام و افزایش تقاضا در سایر بازارهای سرمایه‌گذاری از جمله ارز، طلا و مسکوکات (به علت کاهش ارزش ریال) تاکنون روند کاهشی را در پیش گرفته، به نحوی که شاخص کل این روزها مقادیر کمتر از ۹۲۰،۰۰۰ واحد را تجربه کرده است. همچنین فقدان گزارشات پیش‌بینی سال مالی آتی شرکت‌ها نیز در بهمن و اسفندماه سال گذشته از دلایل عدم اقبال به بازار سرمایه به‌علت فقدان اطلاعات و بودجه‌های برآوردی مزبور بود. البته این فقر اطلاعاتی فعالان بازار سرمایه پیرامون پیش‌بینی‌های سال مالی آتی نیز بر اساس گزارشات تفسیر مدیریت پوشش داده نشده است، مضاف اینکه ابهام بازار در خصوص نحوه محاسبات ارز تک نرخ در صورت‌های مالی شرکت‌ها را نیز می‌تواند در این دسته از عوامل کاهشی مد نظر قرار داد. در حال حاضر معتقدم با توجه به دلایل زیر به نظر می‌رسد در ماه‌های پیش‌رو، بازار سرمایه به مراتب شرایط بهتری را تجربه کند و اثرات کاهش ارزش ریال با رشد بازار سرمایه به تبعیت از افزایش ارزش معاملات و شاخص کل همراه شود.

■ تعیین و تکلیف وضعیت برجام در اواخر اردیبهشت‌ماه ۹۷ - حاصل شدن هرگونه نتیجه در این خصوص اعم از خروج ایالات متحده از برجام و یا تمدید آن (که احتمال خروج بشدت بیشتر است) در هر صورت بسیار بهتر از شرایط ابهام فعلی است، یکی از مفاهیم مالی در بازارهای مالی لنگر ذهنی است و قطعاً با تعیین و تکلیف این موضوع، از هیجانات منفی کاذب که بعضاً منجر به فشار عرضه خواهد شد که با نقش موثر حقوقی‌ها و صندوق‌ها کاسته می‌شود.

■ برگزاری مجامع شرکت‌ها عمدتاً در ماه‌های خرداد و تیر قطعی می‌تواند به بهبود ارزش معاملات بازار با توجه به میانگین P/E صنایع پانچامد، البته حفظ قیمت‌های جهانی نیز در سطح فعلی به شدت موثر است.

■ ارائه گزارشات میان‌دوره‌ای شرکت‌ها در سال مالی جدید در ماه‌های پیش‌رو که این مهم می‌تواند به کاهش فضای ابهام فعالان بازار پیرامون فقدان گزارشات پیش‌بینی ذکر شده در بالا و همچنین تعیین و تکلیف نحوه محاسبات و تسعیر ارزی شرکت‌ها کمک بسزایی کند. این گزارشات پیش‌بینی قطعی می‌تواند فعالان بازار را در تخمین ادامه وضعیت شرکت‌ها در سال مالی جاری یاری کند و فضای تحلیلی را مجدداً رنگ و بویی تازه بخشد.

■ کاهش معاملات در بازارهای ارز، مسکوکات و طلا قطعاً با توجه به رشد وحشتناک آن، می‌تواند در بهبود وضعیت بازار تأثیرگذار باشد؛ چراکه در سنوات گذشته نیز در سیکل‌های ریزشی ارزش ریال، قطار افزایش ارزش‌ها پس از ایستگاه‌های ارز، طلا و مسکن به ایستگاه بازار سرمایه رسیده بود. به‌عبارتی اثرات کاهش ارزش ریال همواره در میان‌مدت در شاخص کل لحاظ شده است.

نگاه

تک نرخی ارز، شکست خورد

■ اسما ذرفولی کارشناس سرمایه‌گذاری شرکت سمگا

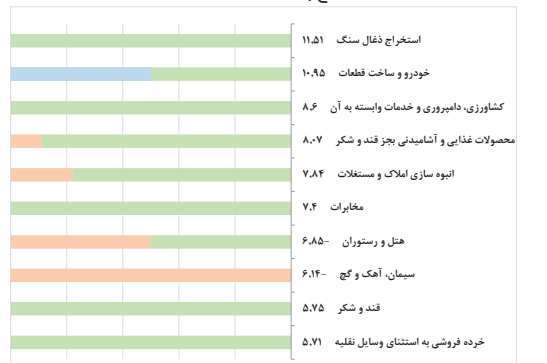
یکی از اهداف دولت یازدهم و دوازدهم، یکسان سازی نرخ ارز برای جلوگیری از رانت و انحصار و فساد بود، اما بانک مرکزی و تیم اقتصادی دولت می‌دانستند که برای یکسان سازی نرخ ارز باید منابع ارزی کافی در اختیار داشته باشند که بتوانند پاسخگوی تقاضا باشند اما به دلیل محدودیت در ورود ارز به کشور این مهم انجام نشد. در چند ماهه اخیر بحران ارزی در کشور شروع شد، ناآرامی‌های سیاسی، افزایش خروج ارز از کشور، ترس از بهم خوردن برجام، نبود بازارهای مالی کارا برای حفظ ارزش پول بر این ناآرامی‌ها دامن زد و منجر به افزایش تقاضا در بازار ارز شد.

دولت برخلاف انتظارات با یک اقدام شتاب‌زده و ناخری غیر کارشناسی اعلام کرد دلار در قیمت ۴۲۰۰ تومان تک نرخی شده است. این اقدام شتاب‌زده دولت باعث شد حتی یک روز هم دلار در این نرخ معامله نشود و پس از افتی ناچیز به صعود خود ادامه دهد. به طور کلی این اقدام دولت تنها برای افزایش درآمد خود و کاهش کسری بودجه‌اش بود و به کاهش التهابات در بازار کمک نکرد. اگر دولت قصد داشت که ارز را تک نرخی کند اول باید از وجود ارز کافی برای انتقال به بازارها اطمینان داشته و در یک نرخ کارشناسی به میزان نامحدود ارز به بازارها تزریق می‌کرد. اما امنیت و اعلام قاچاق ارز آزاد تنها باعث شد طرح تک نرخی ارز دولت با شکست سنگینی همراه شده و ارزش افزایش خود را از سر گرفت. این اقدام دولت تنها به افزایش تورم، افزایش فساد و رانت و آشفتنی اقتصاد کمک کرد و در نهایت موجب ایجاد سردرگمی در بورس شد. دولت برای تأمین ارز مورد نیاز بازارها می‌خواهد ارز شرکت‌های صادراتی را با قیمتی غیرواقعی به بازار تزریق کند، هرچند این اقدام دولت نوعی مبارزه با قاچاق کالا است اما قیمت‌گذاری دولتی روی ارزهای صادراتی، باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها و افت قیمت سهام آنها خواهد شد. همچنین دولت نتوانسته برای نیازهای ارزی مردم چاره‌ای کافی ببیند. به نظر می‌رسد باید دولت در سیاست ارزی خود تجدیدنظر کرده و به‌جای امنیتی کردن فضای اقتصادی به راهکاری علمی روی بیاورد و با تک نرخی کردن ارز در قیمتی کارشناسی و عرضه ارز بدون محدودیت، جلوی رانت و فساد و عمیق تر شدن شکاف طبقاتی گرفته شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۴ ۶ ۶۶

صنایع پر نوسان - فرابورس

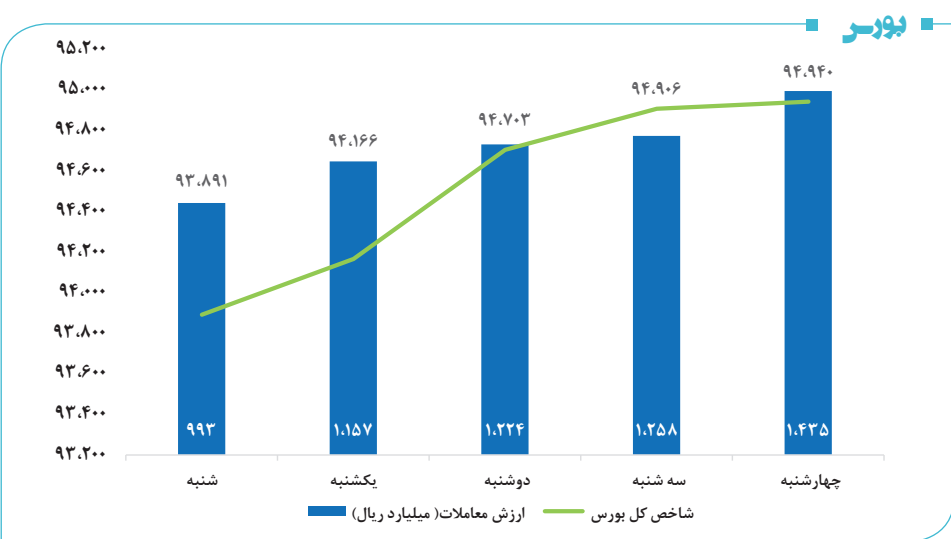


۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
میهن	۲۰.۶۶	۱.۴۷۵۰۰	۲۴.۸
سلیتا	۱۶.۶۱	۳۱۵.۲۰۰	۱۵.۹۲
تغرب	۱۶.۵۲	۸۵.۵۰۰	۲۲.۲۵
پهپاک	۱۵.۷۹	۱.۱۶۸.۶۴۰	۱۷.۲
فولای	۱۴.۴۵	۲۱۹.۷۶۰	۱۶.۸۹
نعمرا	۱۲.۹۴	۱.۵۳۱.۴۰۰	۱۶.۴
تیرک	۱۲.۸۱	۳۵۵۷.۰۱۸	۱۳.۶۹
غشهادپ	۱۲.۱۲	۱.۹۲۴.۰۰۰	۱۶.۰۶
دستانکو	۱۱.۷۸	۷۱۶.۳۰۰	۱۵.۹۷
متران	۱۱.۵۷	۹۷۲.۰۰۰	۱۷.۰۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
زاگرس	-۱۸.۹۶	۶۸۰۰۲.۸۰۰	۱۹۹.۲۷۱	-۱۸.۹۲
بگهونج	-۱۴.۵۸	۳۷۷۰.۷۸۱	۷۸۱	-۱۵.۶۹
سمگا	-۸.۴۲	۴۸۹۶.۰۰۰	۸۵۶۴	-۹.۰۸
اعتلا	-۷.۱۶	۴۸۲.۴۰۰	۱۰۶۹	-۷.۱۶
غفارس	-۶.۲۷	۱۰۰۲۵.۶۰۰	۱۰۲۱۷	-۶.۲۷
کوش	-۶.۰۱	۳۷۵۲.۵۰۰	۴۳۷	-۶.۱۹
وکستر	-۵.۹۸	۱۰۰۸۲.۴۰۰	۲۶۷۴	-۲.۴۲
بساما	-۴.۸۷	۴۶۹۲.۰۰۰	۳۸۶۹	-۵.۸۱
مفادر	-۴.۵۶	۳۸۸۱.۰	۵۹۶۹	-۲.۰۶
زنگان	-۴.۳۳	۸۹۲.۴۰۰	۱۳۵۸۷	-۴.۴۸



کوتاهنگر

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت گروه مالی ملت-سهام عام	ولمت	۱۰۹ میلیارد سهم
شرکت گروه مالی سپهر صادرات-سهامی خاص	وصصادر	۵۲۷.۳ میلیون سهم
شرکت نگارنصر-سهامی خاص	وپارس	۲۰۷ میلیارد سهم
شرکت سرمایه گذاری تدبیر-سهامی خاص	پردیس	۸۰۳.۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری آتیه پارس پارس-سهامی خاص	رتاپ	۲۵۲.۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران-سهامی عام	حسینا	۶۰۴ میلیون سهم
شرکت گروه مالی مهرآیندگان-سهامی عام	چغیبر	۶۵۰۷ میلیون سهم
شرکت گروه داده پردازان بانک پارسیان-سهامی خاص	مداران	۱۴۰۸ میلیون سهم
شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک-سهامی عام	رتاپ	۸۴ میلیون سهم
شرکت توکاریل-سهامی عام	غشهادب	۳۸۵.۳ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری صنعت ومعدن-سهامی عام	حآسا	۷۴۴.۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی-سهامی عام	ولصنم	۲۹۷.۴ میلیون سهم
شرکت مهندسی سیستم یاس ارفغانی-سهامی خاص	تایرا	۷۰ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری وخدمات مدیریت صندوق بازنشستگی	شهرن	۵۹۴ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری ایرانیان-سهامی خاص	پرداخت	۳۱۰۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری کنجینه زرین شهر	شکلر	۲۰۰۵ میلیون سهم
صندوق سرمایه گذاری کنجینه زرین شهر	رکیش	۷۰۳۰۷ میلیون سهم
شرکت سرمایه گذاری مدیران اقتصاد-سهامی خاص	ومعادن	۱۴ میلیارد سهم
شرکت صنعت وتجارت آداک-سهامی خاص	شبندر	۴۳۸.۷ میلیون سهم
	هرمز	۲۲۸.۲ میلیون سهم
	شیراز	۱۰۶ میلیارد سهم
	شنتفت	۱۶۰۴ میلیون سهم
	فسرب	۱۶۰۹ میلیون سهم
	بترانس	۱ میلیارد سهم

گزارش صندوق ها

صندوق مشترک یکم سامان پر بازده ترین صندوق هفته

بررسی عملکرد ۲۹ صندوق سرمایه گذاری در هفته منتهی به ۲۵ اردیبهشت ماه نشان می دهد که متوسط بازدهی صندوق ها، ۱/۶ درصد بوده است. ۶ صندوق بازدهی بیشتری از شاخص کسب کرده اند و ۲۹ صندوق بازدهی مثبت داشته است.

در هفته ای که گذشت، صندوق مشترک یکم سامان با کسب بازدهی ۶/۱۲ درصدی پر بازده ترین صندوق هفته بوده است. این صندوق ۱۵ درصد از سرمایه ۷۵ میلیارد ریالی خود را در صنعت خودرو و ساخت قطعات، ۱۴ درصد در صنعت انبوه سازی، املاک و مستغلات، ۱۲ درصد در صنعت محصولات شیمیایی و ۶ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق قابل معامله سپهر کاریزما (ETF) با کسب بازدهی ۴/۸۳ درصد در مکان دوم صندوق های پر بازده قرار گرفته است. این صندوق ۱۹ درصد از سرمایه ۶۱ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۷ درصد در صنعت فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای، ۹ درصد در صنعت محصولات شیمیایی و ۱ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق مشترک البرز با کسب بازدهی ۴ درصد در مکان سوم صندوق های پر بازده قرار گرفته است. این صندوق ۲۱ درصد از سرمایه ۱۵ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۱۳ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۱۳ درصد در صنعت رایانه و فعالیت های وابسته آن و ۲۰ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. این صندوق ۱۷ درصد از سرمایه ۶۶ میلیارد ریالی خود را در صنعت مخابرات، ۸ درصد در صنعت محصولات شیمیایی، ۷ درصد در صنعت فلزات اساسی و ۴۶ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق مشترک سپهر آتی با کسب بازدهی ۰/۳۵ درصد در مکان دوم صندوق های کم بازده قرار گرفته است. این صندوق ۱۷ درصد از سرمایه ۱۹۷ میلیارد ریالی خود را در صنعت فلزات اساسی، ۸ درصد در صنعت بانکها و موسسات اعتباری، ۷ درصد در صنعت محصولات شیمیایی و ۵۲ درصد در سایر دارایی های با نقدشوندگی بالا سرمایه گذاری کرده است. صندوق نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران با کسب بازدهی ۰/۵۳ درصد در مکان سوم صندوق های کم بازده قرار گرفته است.

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
مشترک یکم سامان	۲۵۲۱	۲۸,۲۲۷	۲,۶۸۱,۴۷۷	۶/۱۲
قابل معامله سپهر کاریزما (ETF)	۱,۶۸۱	۵,۰۰۴,۹۸۵	۱,۲۳۳,۸۵	۴/۸۳
مشترک البرز	۱,۸۴۴	۱,۶۹,۶۱	۸۹۹,۳۶۲	۴
سهام آشنا	۱,۵۲۰	۹۷,۴۹۴	۱,۰۵۰,۲۰۷	۲/۷۵
باران کارگزاری بانک کشاورزی	۲,۸۷۱	۲۹,۰۸۱	۳۴۹,۰۴۵	۲/۲۳

نام صندوق	عمر صندوق (روز)	تعداد واحد	NAV (ریال)	بازده هفتگی (درصد)
میعاد ایرانیان	۱,۳۵۸	۵۸,۷۲۴	۱,۱۲۶,۲۴۱	۰/۳۳
مشترک سپهر آتی	۱,۴۴۶	۱۹۵,۲۴۱	۱,۰۱۲,۲۷۵	۰/۳۵
نیکوکاری کشتی ورزش ملی ایران	۷۴۴	۸۶,۰۲۵	۱,۰۹۸,۰۹۰	۰/۵۳
سپهر آتی خوارزمی	۷۵۱	۵۴۳,۳۲	۱,۰۲۰,۹۵۹	۰/۶۲
پاداش سرمایه پارس	۵۴۶	۳۱,۶۵۱	۱,۳۷۴,۹۱۷	۰/۷۸

تعداد شرکتها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۶	۲۱	۲۱۹
----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

استخراج ذغال سنگ	۱۱۵
استخراج سایر معادن	۱۱۳۹
عمره برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۱۳۰
انرژی های تجدیدپذیر	۸۹۲
کاشی و سرامیک	۸۵۳
فندک و کبر	۸۲۴
لوازم و تجهیزات	۶۶۲
صنایع نساجی و پوشاک	۶۲۲
صنایع نساجی و پوشاک	۵۸۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سمنفها	-۲۲.۶۴	۱,۴۶۵,۸۰۰	۹۲۸
میفین	-۱۶.۷۵	۵۶,۸۰۸,۴۷۲	۱۶,۰۱۰۴
ساروم	-۱۵.۱۴	۱,۳۲۵,۸۰۰	۱,۰۱۸
سفانو	-۱۴.۴۷	۹۳۶,۹۵۰	۹۴
توس	-۹.۶۳	۱,۲۲۴,۰۰۰	۲,۳۱۰
دیران	-۹.۱۴	۴۷۴,۳۰۰	۹۸
ختماد	-۸.۴۵	۱,۶۵۶,۷۲۰	۱,۴۴۰
سفار	-۵.۹۴	۱,۴۰۱,۲۶۲	۳
وکار	-۵.۲۹	۹,۸۸۵,۰۰۰	۴,۵۶۶
ساریل	-۵.۰۲	۱,۳۵۳,۳۶۰	۵۸۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کاذر	۲۵.۲۶	۶,۰۴۸,۰۰۰	۱۳,۹۳۴
ولمت	۲۳.۵۶	۱,۴۰۹,۶۰۰	۴۶,۱۷۸
فیبرا	۲۱.۴۴	۱۲,۳۰۸,۴۶۳	۱۲,۸۴۱۸
حفاارس	۲۰.۵۷	۱,۲۳۵,۸۰۹	۱۷,۰۲۰
فمراه	۲۰.۴۴	۲,۴۴۰,۱۲	۷,۰۷۹
خکاوه	۱۹.۸۱	۲,۶۶۲,۰۷۰	۲۰,۱۹۴۵
کیپارس	۱۸.۴۱	۴۲,۰۳۲۳	۶,۵۴۱
خربنگ	۱۷.۶۸	۵,۸۶۵,۱۰	۵,۷۱۸
خوساز	۱۷.۶۸	۶,۷۵۵,۵۰	۳۹,۳۵۲
دلخا	۱۷.۱۱	۸۱۹,۴۵۰	۲,۱۵۶

مرزهای رسمی بین ایلام و عراق افزایش یابد



رئیس اتاق ایلام خواستار افزایش مرزهای رسمی بین این استان و عراق با هدف توسعه روابط اقتصادی شد. شعبان فروتن گفت: استان ایلام علی رغم داشتن ۴۳۰ کیلومتر مرز مشترک با عراق تنها دارای یک مرز رسمی در شهرستان مهران با کشور همسایه است. می‌طلبد که مرزهای جدیدی برای گسترش مرزهای تجاری با عراق در این استان ایجاد شود. وی ادامه داد: این استان به دلیل امنیت مطلوب و نزدیکی به شهرهای اقتصادی عراق دارای بهترین شرایط برای ایجاد مرز رسمی و حتی بازارچه است. رئیس اتاق ایلام همچنین بر ضرورت رفع مشکلات مرزی تأکید کرد و گفت: عدم صدور ویزای متعدد برای تاجران، بالا بودن تعرفه در مرز، کم بودن کامیون‌های عراقی برای صادرات از جمله مشکلاتی است که عراق در مرز مهران ایجاد کرده است. فروتن ابراز امیدواری کرد: با تعامل و همدلی دولتمردان با فعالان بخش خصوصی زمینه مناسبی برای توسعه مرزهای تجاری با کشور عراق فراهم شود.

سیاست ارزی دولت در عمل اشتباه بود



محمدرضا انصاری، نایب‌رئیس اتاق ایران که مسئولیت راهبری کمیته ارزی را بر عهده دارد در خصوص اقدامات صورت گرفته در چارچوب کمیته ارزی اتاق گفت: بعد از صعود غیرعادی ارز در بازار داخلی، بنا به تصمیم و دستور ریاست اتاق این کمیته تشکیل شد. تاکنون حدود ۴۵ ساعت جلسه تخصصی داشته ایم و آرای صاحب‌نظران در این رابطه جمع بندی شده است. محمدرضا انصاری، ادامه داد: تلاش کردیم تا دستورالعمل ۲۹ ماده‌ای که در حوزه ارزی ارائه شده را اصلاح کنیم اما به واسطه نواقص متعدد، حل و فصل این موضوع هنوز ممکن نشده است. وی خاطر نشان کرد: در گفت‌وگوهایی که با بنده دولت داشتیم متوجه شدیم که آن‌ها کاملا امیدوار بودند با تعیین نرخ ۴ هزار و ۲۰۰ تومان برای دلار قنار به کنترل بازار و عرضه و تقاضا باشند اما این رویکرد در عمل، رویکردی اشتباه بود؛ چرا که ارز راه خود را در پیش گرفت و شرایط دیگری رقم خورد.

احتمال تقلب در بازار ارز



نایب رئیس اتاق ایران بزرگ‌ترین مشکل بعد از انقلاب را دیدگاه اشتباه نسبت به نرخ ارز دانست و گفت: تصور مسئولان این است که اگر قیمت ارز افزایش پیدا کند، یعنی شرافت کشور زیر سؤال رفته است. یکی از عوامل عقب افتادن مسعود خونساری، مشکل دیگر را نبود ظرفیت برای جابه جایی اسکناس عنوان کرد و متذکر شد: متأسفانه رویکرد دولت برای کنترل قیمت ارز در نرخ ۴ هزار و ۲۰۰ تومان ممکن نیست و در حال حاضر شاهد رشد چشمگیر تقاضا هستیم و بیم تقلب نیز در این بخش می‌رود. افزایش تقاضا برای کارت‌های بازرگانی نگرانی‌هایی را برای سوءاستفاده در این بخش شکل داده است. او حذف شبکه صرافی از بازار ارز را عامل دیگری برای پیچیده شدن شرایط موجود دانست و عنوان کرد: صرافی‌ها در سال‌های گذشته ارتباطاتی را در کشورهای مختلف ایجاد کرده بودند اما شبکه بانکی اطلاعات و ارتباطات کافی را برای جایگزینی این بخش ندارد.

تأمین مالی پروژه‌ها از طریق بازار سرمایه



رئیس اتاق کرمان گفت: کشور به تأمین مالی پروژه‌ها از طریق بازار سرمایه نیاز دارد زیرا در شرایط فعلی تأمین مالی تنها از طریق منابع بانکی امکان‌پذیر نیست. سیدمهدی طبیب‌زاده، تصریح کرد: در ایران تأمین مالی به دلیل سخت‌تر شدن شرایط سرمایه‌گذاری خارجی و عدم وجود فاینانس خارجی به سبب نبودن ضمانت‌های مطمئن و همچنین محدودیت منابع بانک‌ها با شرایط نامساعدی روبه‌رو است. وی در ادامه از فعالان حوزه بازار سرمایه درخواست کرد راهکار ورود پروژه‌های نیازمند تأمین مالی به این بازار را ارائه دهند و ادامه داد: در استان کرمان برای تحقق رشد ۸ درصدی و ایجاد اشتغال، باید سالانه ۳۰ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری انجام شود. طبیب زاده، خاطرنشان کرد: اتاق کرمان با هر نوع فعالیتی که بازار سرمایه و فعالیت‌های بورس در کرمان را توسعه دهد همراهی و همکاری می‌کند و امیدوار است که همکاری بخش خصوصی، دانشگاه و بازار سرمایه آثار خوبی را به همراه داشته باشد.

رئیس اتاق ایران در نشست هیأت نمایندگان:

نباید اقتصاد را بی‌پناه در اختیار رانت‌خواران گذاشت



ما در بخش‌های مولد کشور همچنان بسیار ضعیف هستیم

وی ادامه داد: طی ماه‌های اخیر تحولات تکراری دیگری در اقتصاد ما در حال شکل‌گیری است که اگر با تدبیر و سیاست‌گذاری‌های مناسب با آن برخورد نشود می‌تواند تمام داشته‌های سال‌های اخیر را که بسیار بدان افتخار کردیم در هم بریزد. تغییر و تحولات نرخ ارز و خدشه جدی به اعتماد و اطمینان یکی از این مسائل است.

رئیس پارلمان بخش خصوصی با اشاره به تحولات اخیر سیاسی در زمینه برجام گفت: تاکنون بارها رئیس‌جمهور محترم اشاره داشتند که زمان شده‌ایم نباید همچنان اقتصاد مملکت به پرداخت یارانه زیان‌بار به سیاست شود. وی ادامه داد: اقتصاد بدون تعامل و همیاری در فضای اقتصاد جهانی قابل پیشبرد نیست. نمی‌توان در این فضای بی‌شکل به سرمایه‌گذاری و به خصوص صادرات غیرنفتی امید داشت و برای آن برنامه بلندمدت ترسیم کرد. شافعی تصریح کرد: باید بپذیریم که اقتصاد دچار ضعف‌های عمیقی است. تا زمانی که از درون قادر به حل اساسی و واقعی ضعف‌های اقتصاد خود باشیم نمی‌توانیم در درازمدت با فشارها مقابله و اقتدار خود را در عرصه سیاست جهانی حفظ کنیم. با توجه به فرصت طلایی که در حال حاضر کشور برای اصلاح در اختیار دارد دیگر مجالی برای تعلل و فرصت‌سوزی نداریم. وی افزود: باید بدانیم که ضعف‌های درونی، چه بوده است و در چنین شرایطی باید محور تصمیمات حاکمیت در یک حرکت هم‌استا، تصمیم‌سازی برای خروج پایدار و همیشگی از بحران‌های متعدد فعلی اقتصاد کشور باشد.

رئیس اتاق ایران گفت: انتخاب ما در برابر ترامپ باید تنش‌زدایی از سیاست خارجی، تعامل سازنده با دنیا و تقویت هرچه بیشتر حرکت به‌سوی افزایش توان صادراتی و تولیدی کشور در رسیدن به مرزهای توسعه اقتصادی باشد. شافعی تأکید کرد: اقتصاد مقاومتی به مفهوم مشارکت مردم در مسائل اقتصادی خاصه صاحبان اندیشه و بازیگران صحنه اقتصاد یعنی فعالان اقتصادی در انتخاب سیاست‌ها، ابزارها و رویکردهای اقتصادی کشور است و تمرکز آن باید بر نقاطی باشد که گلوئی اقتصاد کشور را می‌فشارد نه اینکه کارهای روزانه دستگاه‌های دولتی در قالب پروژه‌های اقتصاد مقاومتی تعریف شود.

هفته‌نامه بورس: رئیس اتاق ایران به شرایط جدید برجام و راه‌های تقویت توان اقتصاد ملی اشاره کرد و گفت: دیگر نباید مانند سال‌های گذشته اقتصاد کشور را بی‌پناه در اختیار اشتباهی سیری‌ناپذیر دلان، واسطه‌گران و رانت‌خواران گذاشت.

رئیس پارلمان بخش خصوصی کشور با اشاره به خروج آمریکا از برجام گفت: موضع جمهوری اسلامی ایران به‌درستی و با درایت توسط رئیس‌جمهور اعلام شد و بیان‌کننده اراده ملت ایران است. بخش خصوصی و اتاق‌های بازرگانی با تمام توان از چنین موضعی پشتیبانی می‌کنند اما برای گذار از این شرایط لازم است راهکارهای منطقی تبیین گردد. وی ادامه داد: واقعیت این است که تحریم‌ها کاغذپاره نیستند و نمی‌توان به صنعتگران، تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی گفت که مشکلی به وجود نخواهد آمد. بنابراین باید با صداقت به گفت‌وگو نشست و وحدت و انسجام ملی را دوچندان کرد. در قدم بعدی گسترش روابط بین‌المللی به‌خصوص با کشورهای همسایه می‌تواند ما را در برابر اثرات سوء تصمیمات دولت آمریکا مصون دارد.

شافعی تأکید کرد: انعقاد پیمان‌های منطقه‌ای، قراردادهای تجارت ترجیحی برای ما اثربخش بوده و نقاط قوت ما را پررنگ خواهد کرد. حضور مؤثر ما در مجامع بین‌المللی و تقویت هرچه بیشتر دیپلماسی سیاسی و اقتصادی از مواردی است که در شرایط موجود جهانی به‌طور جدی‌تری مورد توجه همه‌جانبه قرار می‌گیرد.

رئیس اتاق ایران گفت: دیگر نباید مثل سال‌های گذشته اقتصاد کشور را بی‌پناه در اختیار اشتباهی سیری‌ناپذیر دلان، واسطه‌گران و رانت‌خواران گذاشت. باید چاره‌ای اساسی برای خروج از این وضعیت مخرب ببیندیم. سایه سنگین غیرمولد‌ها بر سر اقتصاد ایران به‌شدت سنگینی می‌کند تا از این قاعده به‌شدت مخرب و ضد توسعه‌ای رهایی نیابیم ریشه تولید و صنعت در کشور ما با نتایج گرفت و حمایت از این بخش‌ها معنا پیدا نخواهد کرد. سود فعالیت‌های تولیدی، قادر به رقابت با سود این نوع فعالیت‌ها نخواهد بود و ما دائماً شاهد فرار یا انحراف سرمایه‌ها از بخش‌های مولد به بخش‌های نامولد خواهیم بود. شافعی با اشاره به آمارهای اقتصادی کشور گفت: سهم بخش صنعت و معدن از تولید ناخالصی ملی حدود ۱۲ درصد، سهم نفت ۱۲٫۳ درصد، کشاورزی ۱۰ درصد و خدمات ۵۷ درصد است. بنابراین

عضو هیأت رئیسه اتاق ایران:

به شرایط اقتصادی قبل از برجام بر نمی‌گردیم



دلیل جو روانی ناشی از خروج آمریکا از برجام برای مدتی شاهد نوسانات بیشتر نرخ ارز و طلا باشیم که امیدواریم با سیاست‌های ارزی دولت وضعیت هرچه زودتر کنترل شود. او بابیان اینکه توقع نداریم نرخ دلار دوباره به سه هزار تومان برگردد، گفت: مهم‌ترین نکته برای تولید و صنعت کشور ثبات نرخ ارز است.

رئیس اتاق کرمانشاه بر این باور است که با این شرایط و در نظر گرفتن این فاکتورها مشکل اقتصادی چندانی برای اقتصاد ایران پیش نمی‌آید، فقط به لحاظ قدرتی که شرکت‌های آمریکایی در امور بانکداری و بین‌المللی دارند ممکن است از این بعد معاملات بین‌المللی مقادری تحت تأثیر قرار گیرد. کاشفی یادآوری کرد: از سوی دیگر ممکن است به

هفته‌نامه بورس: عضو هیأت رئیسه اتاق ایران می‌گوید: با خروج آمریکا از برجام، شرایط اقتصادی کشور هیچ‌گاه به بدی دوران قبل از برجام نخواهد شد. اما به‌لحاظ قدرتی که شرکت‌های آمریکایی در امور بانکداری و بین‌المللی دارند ممکن است از این به بعد معاملات بین‌المللی مقادری تحت تأثیر قرار گیرد.

کیوان کاشفی، عضو هیأت رئیسه اتاق ایران با اشاره به خروج آمریکا از برجام، گفت: دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا سعی کرده تمام شعارهای انتخاباتی خود را فارغ از اینکه پیامد آن‌ها چه خواهد بود محقق کند و خروج از برجام نیز یکی از این موارد بود.

رئیس اتاق کرمانشاه معتقد است به‌طور قطع با خروج آمریکا از برجام شرایط اقتصادی کشور به بدی گذشته نخواهد شد، زیرا در زمان قبل از برجام فشارهای اقتصادی بسیار زیادی از سوی اکثر کشورهای دنیا از جمله کشورهای اروپایی به ایران تحمیل می‌شد، اما اکنون فشار از سوی سایر کشورها کمتر شده است. عضو هیأت رئیسه اتاق ایران، برجام را مهم‌ترین و گسترده‌ترین توافق بین‌المللی بعد از جنگ جهانی دوم دانست که از چهار ضلع ایران، آمریکا، سازمان ملل و شورای امنیت و ضلع سایر کشورهای تشکیل‌دهنده است. کاشفی بابیان اینکه فقط یک ضلع برجام از آن خارج‌شده و سایر کشورها از جمله اروپا، روسیه، چین و سه کشور اروپایی موضع‌گیری‌هایی

آینده برجام و اقتصاد ایران

در فوریه سال ۲۰۱۳ زمانی که هنوز برجام امضا نشده بود، اولین گروه شامل ۱۲۰ نفر از اعضای «مدف»، متشکل از شرکت‌های بزرگ، کوچک و متوسط به ایران سفر کردند، چراکه علاقه مند به بازار ایران بودند و هستند.



مهدی میرعمادی، رئیس اتاق مشترک ایران و فرانسه

خوشبختانه به محض امضای برجام این شرکت‌ها فعالیت خود را در ایران شروع کردند و در نیم قرن گذشته برای اولین بار دیدم شرکت‌های فرانسوی بدون نگاه به دیگر کشورهای اروپایی، واقعا به بازار ایران آمدند و کار خود را شروع کردند. امروز هم از این علاقه کاسته نشده، چه دولت و چه بخش خصوصی فرانسه خواستار ادامه فعالیت هستند، البته باید دید به دلیل تحریم‌های آمریکا این شرکت‌ها با مشکلی رو به رو نشوند. از دیدگاه من دولت فرانسه علاقه کامل دارد که همکاری‌های خود را با ایران ادامه دهد. تعداد زیادی از شرکت‌های بزرگ فرانسه در ایران سرمایه‌گذاری کردند، شرکت پژو، رنو و سیتروئن از جمله این سرمایه‌گذاران هستند. در حال حاضر دومین بار پژو بعد از فرانسه، ایران است و به‌طور حتم این شرکت هیچ علاقه‌ای ندارد بزرگترین بازار خارجی خود را به همین راحتی از دست بدهد. خروج آمریکا از برجام موجب شده که خیلی به اروپاییان بر بخورد. از طرفی شاید ایران اروپا در چند مسئله با هم اختلاف داشته باشند ولی در مورد بسیاری موارد با هم اشتراک منافع دارند.

باید به این نکته هم توجه داشت که اگر حکومت و رئیس‌جمهور قبلی، تفاهم و توافقی را امضا کرده، این کشور مکلف به اجرای کامل آن است اما به نظر می‌رسد ترامپ، رئیس‌جمهور فعلی آمریکا در مورد برجام فقط به فکر انتقام گرفتن از اوایما، رئیس‌جمهور سابق آمریکاست.

در حال حاضر ایران کاری جز اینکه به اروپا و فرانسه این اطمینان را بدهد که اگر آنها منافع ایران از برجام را تضمین کنند، علاقه‌ای به خروج از برجام ندارد، می‌توانیم بدون هیچ مسئله‌ای اقدامات بعدی را انجام دهیم. امروز اروپا نگران خروج ایران از برجام است. البته فرانسه این اعتماد را دارد و خواستار ادامه همکاری‌ها با ایران است. به تازگی وزیر اقتصاد این کشور هم اعلام کرد که جلساتی با شرکت‌های بزرگ خود دارد تا هرآنچه برای ادامه فعالیت‌ها لازم است، فراهم کند. به باور من آنچه ممکن باشد دولت فرانسه می‌کند تا این سرمایه‌گذاران در بازار ایران بمانند.

شرکت‌های فرانسوی به بازار ایران علاقه دارند، چون بازار بکری است و از نظر بخش موادغذایی، تجهیزات ورزشی و ساختمانی ظرفیت‌های بالایی دارد. اگر شرکت‌های فرانسوی به دلیل تحریم‌های آمریکا با مشکلی مواجه نشوند، این همکاری‌ها ادامه خواهد یافت، از سویی مطمئن هستیم برای دور زدن این تحریم‌ها دولت راه‌حل‌هایی پیدا می‌کند و حتما موفق خواهیم بود و این حرکت آمریکا تأثیر زیادی نخواهد داشت. باید با امید ادامه دهیم و از خروج آمریکا نگران نباشیم؛ نگاه ایران و فرانسه به این موضوع مثبت است.

رئیس اتاق خرمشهر:

مکانیزم فعالیت‌های تجاری در شلمچه سنتی است



هفته‌نامه بورس: رئیس اتاق خرمشهر می‌گوید: بسیاری از مشکلات موجود در صادرات از مرز شلمچه به عملکرد عراقی‌ها برمی‌گردد اما باید بپذیریم که برخی از این مشکلات به روش کاری ما در تجارت از این مرز نیز مربوط است. مکانیزم صادرات از مرز شلمچه سنتی و نادرست است.

هانی فیصلی ضمن اشاره به ناامنی موجود در بارانداز تجاری شلمچه از سوی اوپاش و همچنین عدم نظم و هماهنگی رانندگان خودروهایی عراقی در ورود به محدوده تجاری شلمچه گفت: با مکاتبه با سازمان منطقه آزاد

اروند و دیگر دستگاه‌های مرتبط پیگیر رفع معضلات و مشکلات موجود در سایت تجاری شلمچه هستیم. وی با اشاره به مکانیزم نادرست موجود در صادرات کالا از مرز شلمچه گفت: بسیاری از مشکلات موجود در صادرات از مرز شلمچه از سوی عراقی‌ها ایجاد می‌شود اما باید بپذیریم که برخی از این مشکلات در روش کاری ما در تجارت از این مرز برمی‌گردد.

به گفته فیصلی پس از وصول گزارش‌هایی مبنی بر اعمال هزینه‌های صادرات در مرزهای مختلف، در سفر به بصره متوجه شدیم که تعرفه‌های گمرکی طی بخشنامه جامع و به‌صورت یکسان به کلیه گمرک‌های عراق ابلاغ می‌شود. عمده‌ترین مسئله در تفاوت هزینه‌های صادرات از مرز شلمچه نسبت به سایر مرزها به انحصار ترخیص کنندگان عراقی فعال در این مرز و اتخاذ سیاست‌های کاری و شگردهای نادرست به‌کاررفته از سوی آن‌هاست. این فعال اقتصادی افزود: مکانیزم صادرات از مرز شلمچه سنتی و نادرست است، که باید با تغییر نگرش و روش کاری، به استانداردهای فعالیت‌های تجاری نزدیک شود. انحصار ترخیص کنندگان عراقی را تنها با قانونمند ساختن مرادوات تجاری و اصلاح شیوه‌های تجاری از شکل سنتی به شکل مدرن می‌توان از پیش رو برداشت.

رئیس اتاق خرمشهر با اشاره به موانع موجود در مسیر فعالیت اتحادیه صادرکنندگان شلمچه گفت: بهترین و سریع‌ترین راه برای رفع این معضل تشکیل مجمع صادرکنندگان شلمچه و فعالیت قانونمند آن زیر نظر کنفدراسیون صادرات اتاق ایران است که پیشنهاد می‌شود این مورد پیگیری شود و در زمینه نظم‌بخشی به فعالیت‌های تجاری در مرز شلمچه از سوی این مجمع قابل حصول باشد.

عمده‌ترین کالاهای صادراتی از خرمشهر کدام است؟

هانی فیصلی، رئیس اتاق خرمشهر صادرات مواد معدنی را به‌عنوان یکی از اصلی‌ترین کالاهای صادراتی از خرمشهر دانسته و گفت: در جهت افزایش درآمد ملی و ارز آوری بیشتر باید به‌سوی صادرات کالاهای فراوری شده، پیش رفته و از خام فروشی اجتناب کنیم.

فیصلی با اعلام اینکه در سال ۱۳۹۶، قریب به ۱۰۰ میلیون دلار صادرات کالاها در شاخه‌های مواد آلی و معدنی از بندر خرمشهر صورت گرفته، افزود: عمده این کالاها در شاخه‌های کالاهای مواد معدنی خام و مصالح ساختمانی بوده و این آمار حکایت از رشد ۷۵ درصدی صادرات این گروه کالاها در بندر خرمشهر نسبت به سال گذشته دارد. او افزود: عمده کالاهای صادراتی بندر خرمشهر و شلمچه در زمینه مواد معدنی شامل کلبکینر، خاک‌آهن، سنگ‌آهن و فرمستون است. او ادامه داد: در حال حاضر خاک‌آهن و سنگ‌آهن از مرز شلمچه صادر می‌شود و از هفته آینده نیز مجوز صادرات کلبکینر از این مرز صادر خواهد شد.

فیصلی در بخش دیگری از گفته‌های خود اظهار کرد: بعد از اعمال تعرفه‌های سنگین بر سیمان ایران از سوی کشور عراق، صادرات کارخانه‌های منطقه به تعطیلی کشیده شده که اعمال این‌گونه سیاست‌ها از سوی کشورهای همسایه دلیلی برای روی آوردن بازرگانان به خام فروشی و صدور مواد معدنی فراوری نشده به شمار می‌آید. رئیس اتاق خرمشهر تأکید نمود: سیاست‌های عراق به سمتی پیش می‌رود که در جهت حمایت از تولید کالاهای داخلی این کشور، کارخانه‌های تولید مصالح ساختمانی را تأسیس کرده و در پی آن و با اعمال تعرفه‌های سنگین بر کالاهای مشابه خارجی میزبان صادرات کاهش خواهد یافت. به گفته رئیس اتاق خرمشهر، اعمال سیاست‌ها حمایتی از فعالان بخش خصوصی و رابزنی‌های مکرر در جهت تسهیل تجارت در منطقه و گسترش سرمایه‌گذاری‌های داخلی و بین‌المللی گام مهمی در توسعه صادرات کالاهای غیرنفتی و حمایت از کالای ایرانی است.

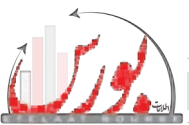
قسی اذعان کرد: امیدواریم در برنامه‌های اصلاح قوانین، این ناتمام‌ها نیز موردنظر قرار گرفته و رفع شوند و شاخصه‌های کشور به شاخصه‌های کشورهای پیشرو برسد. در کنار معضلاتی چون قاچاق، یکی دیگر از مسائلی عرصه تولیدکننده و توزیع را با مشکلات جدی روبه‌رو کرده است، معضل تولید، توزیع و عرصه به‌صورت بی‌شناسنامه، خارج از چارچوب قانون و تحت عنوان زیر پله‌ای است که هم به تولیدکننده و هم به مصرف‌کننده ضربه می‌زند. این فعال اقتصادی گفت: ادارات ما همچون استانداردها و بهداشت باید هریک به شکلی به این موضوع رسیدگی کنند؛ اما به نظر می‌رسد که سازمان حمایت از حقوق مصرف‌کنندگان، اصلی‌ترین سازمانی است که باید رسیدگی به این موضوع را در رأس امور خود قرار دهد، وظیفه او سازمان تنها نظارت بر قیمت و کم‌فروشی نیست بلکه بر نحوه توزیع کالا، کیفیت کالا و سلامت آن نیز باید ورود کرده و با بحث خطرناک زیر پله‌ای‌ها به جد رسیدگی کرده و نظارت لازمه را در نظر بگیرد. رئیس اتاق یزد خاطرنشان کرد: سال ۱۳۹۷ بنا بر فرمایش رهبر معظم انقلاب، سال حمایت از کالای داخلی است، البته شکی نیست که منظور کالای باکیفیت استاندارد، سالم و قابل‌رقابت است و نه هر کالایی، انتظار است که سازمان حمایت از حقوق مصرف‌کننده، در راستای حمایت از حقوق مصرف‌کننده و تولیدکننده به موضوع زیر پله‌ای‌ها ورود کرده و آن را تحت کنترل کامل خود درآورد.

رئیس اتاق یزد:

تولید زیر پله‌ای بالای جان تولید و توزیع کشور است



هفته‌نامه بورس: رئیس اتاق یزد گفت: در کنار معضلاتی مانند قاچاق که حوزه تولید کشور را با مشکل مواجه کرده، معضل تولید، توزیع و عرضه خارج از چارچوب قانون یکی دیگر از مسائلی محسوب می‌شود که عرصه تولید و توزیع را با مشکلات جدی روبه‌رو کرده است. محمدرضا قسی تصریح کرد: گسترش تولید و تنوع کالا همواره آرامش و آسایش بسیاری برای افراد جامعه فراهم کرده و البته این آرامش نقاط مثبت و نقاط منفی را در برداشته و حتی موجب متضرر شدن مصرف‌کننده به‌صورت مالی و جانی را در برداشته است. وی ادامه داد: مطالعات تطبیقی در کشورهای توسعه‌یافته جهان، نشان از آن دارد که ضررهای رسیده به مصرف‌کننده به‌طور مستقیم متوجه تولیدکننده است؛ اما در ایران همچنان مسئولیتی‌ها به حالت سنتی و مسئولیت مدنی مطرح بوده و به‌طور شایسته پاسخگوی مصرف‌کننده نیست.



سخن هفته

هر جا که دارایی زیادی وجود داشته باشد، نابرابری عظیمی در آنجاست.

«آدام اسمیت»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
فانم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تحریریه: نازنین نامور، اقدس قلیزاده، مژده ابراهیمی، سارا ترابی، مهشید خیزان، اکرم شعبانی

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
مفحه آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرين اسلامی
مکس: مهدی ابراهیمی
معاون بازرگانی: آرزو عباسی
بازرگانی: نوشین بهمنی، موحد محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیحی

امور مالی و اداری: فرشید صفری، میلاد کریمی
ناظر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سمیرا صلیحی، مهرداد حسین آبادی
امور اداری: پروین ابراهیمی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نتوآوران امین
نشانی: خیابان سهروردی، بین مظهری و بهشتی، کوچه باسقی، پلاک ۵

تلفن: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: ایران چاپ (۰۲۱) ۲۹۹۹
توزیع: دنیای اقتصاد ۲۲۰-۲۲۰-۸۷۷۶۲۲۰ (۰۲۱)
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ایمیل فانم مقام مدیر مسئول: naderifasih@gmail.com

نخستین سیاه

کارگزاری آگاه	مرکز مدیریت مالی آریانا	گروه دانش شاخص بازار سرمایه	گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی	عنوان دوره آموزشی
اختیار معامله آپشن و استراتژی معامله در آن	دوره تاملین منابع مالی		استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS	دوره آموزشی آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازار بورس (کد ۱)
فیلتر نویسی در دیده‌بان بازار	دوره جامع اعتبارات اسنادی		کاربرد نرم‌افزار کامفار در ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی (کد ۱)
آموزش جامع معامله‌گری آتی سکه و طلا	دوره استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS)		سرمایه‌گذاری جسورانه از نگاه نزدیک	دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته (کد ۱)
روانشناسی بازار با نمودارهای شمعی (آتلاین)	دوره تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	دوره جامع اعتبارات اسنادی L.C	دوره آموزشی تحلیل بنیادی جامع (کد ۱)
مدیریت سرمایه و طراحی سیستم معاملاتی	ارزیابی مالی و اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری		دوره مقدماتی تجزیه تحلیل صورت‌های مالی	دوره آموزشی ماکرونویسی در نرم‌افزار اکسل (کد ۱)
تحلیل تکنیکال مقدماتی (آتلاین)				
https://bashgah.com/edu	www.aryanafinance.com	www.ircapitalmarket.com	www.irfinance.ir	www.seba.ir

کیوسک خارجی

توافق جدید؟

با خروج از توافق هسته‌ای به نظر می‌رسد که دونالد ترامپ ریاست جمهوری ایالات متحده در فکر انجام دوباره گفت‌وگوها با ایران و البته با شروط مورد نظر خود است. این مطلبی است که شماره جدید داکونومیست به آن پرداخته است. اگرچه بسیاری با این خروج مخالف بودند و بسیاری معتقد بودند می‌تواند منجر به جنگ شود، اما ترامپ تصمیم خود را برای خروج از توافق گرفته بود. روز هشتم ماه مه ترامپ تنها روابط خود را با ایران با خروج از توافق هسته‌ای قطع نکرد. برجام یا برنامه جامع اقدام مشترک فعالیت‌های هسته‌ای ایران را برای چندین سال در برابر بازرسی‌های سخت قرار می‌داد. خروج ترامپ از این توافق از وعده‌های انتخاباتی او بود. با این حال او مصمم بود که نه تنها تحریم‌ها را علیه ایران برگرداند بلکه آنها را گسترش دهد. به نظر نمی‌رسد خروج ترامپ از این توافق هیچ حاصلی برای هیچ کدام از طرفین نداشته باشد. همانطور که تاکنون رهبران اروپایی بارها از این خروج انتقاد کرده و آن را بی‌تدبیری دانسته‌اند.

چهره هفته

«کورکوران» زنی که می‌خواست خودش رئیس باشد



«باربارا آن کورکوران» متولد ۱۰ مارس ۱۹۴۹ در نیوجرسی، کارآفرین، سرمایه‌گذار، سخنران، مشاور، ستون نویس، نویسنده و شخصیت تلویزیونی آمریکایی است. او از کالج سنت توماس آکوییناس در رشته آموزش و در سال ۱۹۷۱ فارغ‌التحصیل شد. پس از فارغ‌التحصیلی مدتی در مدارس مشغول آموزش شد، اما خیلی زود به سوی شغل‌هایی از جنس دیگر جذب شد که از جمله آنها می‌توان به شغل مشاور املاک او در نیویورک اشاره کرد. با توجه به روحیاتش و این که می‌خواست رئیس خودش باشد در سال ۱۹۷۳ او یک مشاور املاکی راه‌اندازی کرد و نام آن را کورکوران گذاشت. در میانه دهه ۱۹۷۰ او شروع به انتشار گزارش کورکوران در رابطه با آمارهای املاک در شهر نیویورک کرد. اما بعدها او مشاور املاک خود را به فروش رساند. او ستون‌نویس مجله‌های مور، دیلی ریویو و ردبوک است و تاکنون تعدادی کتاب منتشر کرده است. او همچنان جزو مشاورین املاک خوب به شمار می‌آید. کورکوران در کنار اجرای نقش‌های کوتاه در برخی فیلم‌ها و سریال‌های تلویزیونی همچنین تعدادی از برنامه‌های زنده تلویزیونی را نیز اجرا می‌کند و همین موضوع او را به یک چهره تلویزیونی تبدیل کرده است. یکی از مجله‌هایی که او برای آنها در مورد مسائل روز می‌نویسد نیویورک دیلی نیوز است. او در حال حاضر در منهتن در کنار شوهرش که از افسران پیشین اف.بی.آی است زندگی می‌کند.

کیوسک خارجی

بازی آشنا با کره شمالی

سه شهروند آمریکایی پس از ابراز تمایل رهبر کره شمالی به انجام مذاکره و توقف فعالیت‌های هسته‌ای روز نهم ماه مه از زندان‌های کره شمالی آزاد شدند. این مطلب را در شماره جدید مجله تایم می‌خوانیم. آزادی این شهروندان همزمان با حضور مایک پمپئو وزیر امور خارجه ایالات متحده در پیونگ یانگ صورت گرفت. ترامپ در این رابطه اعلام کرد که پمپئو و کیم به تاریخ معینی برای دیدار بین سران دو کشور دست یافته‌اند. قرار است در این دیدار در رابطه با آینده فعالیت‌های هسته‌ای کره شمالی گفت‌وگو صورت گیرد. این دیدار درست یک روز پس از اعلام ترامپ در خروج ایالات متحده از توافق هسته‌ای با ایران انجام شد. این در حالی است که آزادسازی زندانی‌های آمریکایی در ایران که سال ۲۰۱۱ صورت گرفت دره‌های گفت‌وگو و در نهایت به دست آمدن توافق را میان دو کشور گشود. باید دید آیا چنین شرایطی برای کره شمالی هم ایجاد می‌شود یا خیر.

سرمایه‌گذاری مطمئن
صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه
بیزودی صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق اپلیکیشن آب

کارگزاری بانک رفاه کارگران

آدرس: تهران، شهرک غرب، بلوار دادمان، خیابان فخر مقدم
پیش‌پوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران
تلفن: ۴۳۶۴۸ - ۰۲۱
www.refahbroker.com

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
امین آشنا ایرانیان

سود محقق شده اردیبهشت ماه
۲۲/۲ درصد
سالانه

صندوق سرمایه‌گذاری
امین آشنا ایرانیان

مدیر صندوق: کارگزاری سهم آشنا
دارای ضامن نقد شوندگی بانکی
تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

(داخلی ۴) ۰۲۱-۲۷۷۱
نشانی: سعادت آباد، کوچه هشتم، پلاک ۲۷
وب سایت: http://www.iafi.ir



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی خبر داد:

نخستین سرمایه‌گذاری جسورانه در صندوق بازنشستگی

خطر ورشکستگی صندوق‌های بازنشستگی با سرمایه‌گذاری جسورانه کاهش می‌یابد

اقبال جهانی به صندوق‌های بازنشستگی
مدیرعامل سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی با اشاره به اینکه ابزار مذکور در کشورهای غربی دارای قدمت با محبوبیت زیادی بوده و عموماً منابع آن از طریق سازمان‌های دولتی یا خصوصی بزرگ همچون صندوق‌های بازنشستگی تأمین می‌شود، تصریح کرد: به عنوان نمونه در سال ۲۰۱۵ بیش از ۴۰ درصد منابع صندوق‌های جسورانه جهان و بیش از ۵۰ درصد منابع صندوق‌های جسورانه در کشور ایالات متحده از طریق صندوق‌های بازنشستگی تأمین شده است. البته دلیل این موضوع آن است که بدلیل وجود منابع فراوان در سبد سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی این نوع از سرمایه‌گذاری‌ها سهم کمی را در سبد آن‌ها دارد.

جلوگیری از خطر ورشکستگی
عشقی نژاد اظهار داشت: در این روند به طور متوسط کمتر از ۸ درصد منابع صندوق‌های بازنشستگی در جهان صرف سرمایه‌گذاری جسورانه شده است. بنابراین ورود به حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه در بین صندوق‌های بازنشستگی دنیا، امری بسیار متداول به شمار می‌آید. عاملی که موجب نجات صندوق‌های بازنشستگی کشور آمریکا از ورشکستگی در دهه ۱۹۷۰ میلادی شد، البته مسایل مذکور در حالی مطرح است که در اواخر این دهه با سهیل‌گیرانه‌تر شدن قوانین و مقررات برای صندوق‌های بازنشستگی، این صندوق‌ها با تغییر مدل‌های سنتی سرمایه‌گذاری خود به حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه روی آوردند و همین عامل موجب نجات آن‌ها از خطر ورشکستگی شد. در مجموع باید گفت: چنین خطری در شرایط کنونی صندوق‌های بازنشستگی کشور مانع احساس می‌شود که تغییر مدل‌های سرمایه‌گذاری از جمله ورود به سرمایه‌گذاری جسورانه می‌تواند، یکی از برنامه‌های راهبردی در این خصوص به‌شمار آید.

شرکت‌های شرف تأسیس و یا نوپای دارای پتانسیل رشد زیاد (یا به اصطلاح استارت‌آپ‌ها) با هدف کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن در برابر پذیرش ریسک بالا هستند. همچنین کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در این زمینه، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از دیگر اهداف این نوع صندوق‌ها به شمار می‌آیند.

خدمات پشتیبانی برای استارت‌آپ‌ها
وی افزود: همانگونه که عنوان شد، مدل سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها متفاوت از مدل‌های سنتی سرمایه‌گذاری است. بر این اساس صندوق‌های جسورانه در مقابل سرمایه‌گذاری بر روی استارت‌آپ‌ها درصدی از سهام آن‌ها را به تملک خود در می‌آورند که این درصد معمولاً کمتر از ۵۰ درصد بوده تا صاحبان ایده و بنیانگذاران کسب و کار انگیزه خود را برای توسعه کسب و کار خود از دست ندهند. البته با این وجود به دلیل ماهیت کسب و کارهای موجود در سبد سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها، عموماً این کسب و کارها با شکست مواجه می‌شوند. اما موفقیت یک یا دو مورد جبران‌کننده تمامی کسب و کارهای شکست خورده خواهد بود. علاوه بر این سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها در بلندمدت موجب کسب بازدهی خواهد شد به طوری که صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه معمولاً پس از سه یا چهار سال به بازدهی می‌رسند. همچنین صندوق‌های جسورانه علاوه بر سرمایه‌گذاری، خدمات پشتیبانی دیگری را برای استارت‌آپ‌ها فراهم می‌کنند و بر روند اجرایی آن‌ها نظارت دارند. البته تفاوت دیگری که در مدل سرمایه‌گذاری صندوق‌های مذکور وجود دارد اینکه صندوق‌های یاد شده بر خلاف سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری امکان انتشار خالص دارایی‌ها و گزارشات و صورت‌های مالی مرسوم در دوره‌های زمانی معین وجود ندارد.



کسب بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت، کمک به رشد اقتصادی، کارآفرینی، ایجاد اشتغال و توسعه فن‌آوری از اهداف برجسته صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه به شمار می‌آیند

جسورانه یکی از ابزارهای نوظهور در بازار سرمایه کشورمان به شمار می‌آید، گفت: این صندوق‌ها با جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران در پی شناسایی، سرمایه‌گذاری در

این روند شکل‌گیری استارت‌آپ‌های مختلف و فراگیر شدن سریع آن‌ها در جامعه بسیاری را بر سرمایه‌گذاری و توسعه استارت‌آپ‌ها ترغیب ساخت. البته علاوه بر این موارد، صادرات محصولات یا فناوری بالا (High-Tech) تأثیرات چشم‌گیر و انکارناپذیری بر رشد اقتصادی و اشتغال‌زایی در کشورها داشته است.

افزایش ۲۰ درصدی سرمایه‌گذاری در فناوری

وی بیان داشت: بدون شک در کشورهایی نظیر ایران که اقتصاد به شدت به موضوع صادرات نفت وابسته است، برای رشد اقتصادی در دراز مدت باید به موضوع تولید و صادرات محصولات با فناوری بالا بیشتر پرداخته شود. همچنین آمارها نشان می‌دهد ۲۰ درصد افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباط باعث افزایش یک درصدی در تولید ناخالص داخلی (GDP) می‌شود. بنابراین با سرمایه‌گذاری صحیح در این حوزه می‌توان علاوه بر کسب بازده مناسب به افزایش تولید ناخالص داخلی کشور و سپس در رشد اقتصادی مشارکت داشت.

اجرای مدل‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر
مدیرعامل سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی تصریح کرد: با این وجود به دلیل ماهیت اینگونه کسب و کارها که دارای ریسک‌های بالقوه زیادی می‌باشند، مدل‌های سنتی سرمایه‌گذاری دیگر جوابگو نبوده و باید اجرای مدل‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر مدنظر قرار گیرد. البته یکی از ابزارهای متداول در این زمینه صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه است.

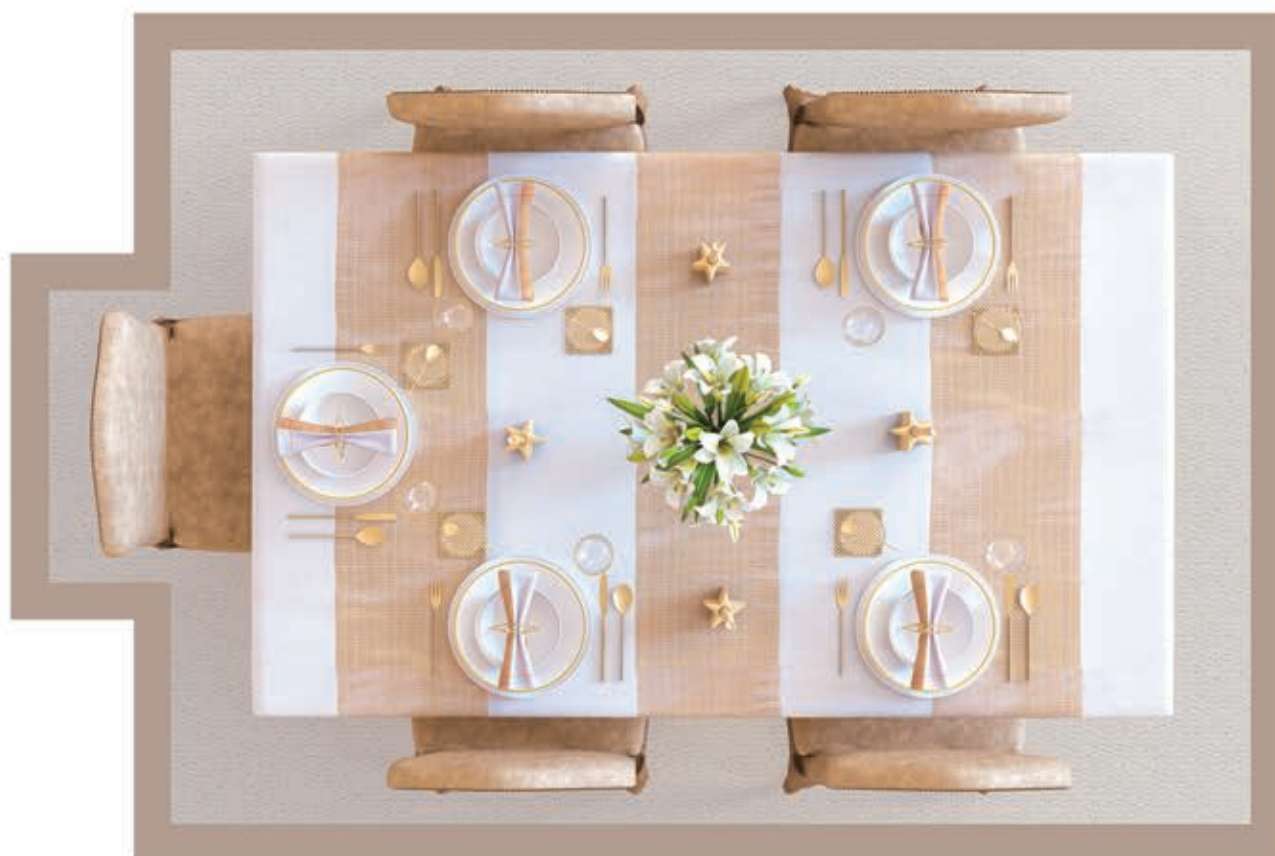
کسب بیشترین بازده اقتصادی ممکن
عشقی نژاد با بیان اینکه صندوق سرمایه‌گذاری

هفته نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشور به عنوان اولین نهاد مالی وابسته به صندوق‌های بازنشستگی با تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه صندوق بازنشستگی کشور گامی مهم در جهت ورود به اقتصاد دانش‌بنیان و سرمایه‌گذاری جسورانه برداشته است.

جواد عشقی نژاد مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی با بیان این مطلب گفت: صندوق مذکور با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال در حوزه تکنولوژی‌های مالی، تکنولوژی‌های بیمه‌ای و خدمات مرتبط با صندوق‌های بازنشستگی، چندی پیش از سازمان بورس و اوراق بهادار موفق به کسب موافقت اصولی تأسیس این صندوق شد.

پنجم خرداد ماه برگزاری مجمع
مدیرعامل سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی با اشاره به اینکه بخشی از واحدهای این صندوق از طریق پذیره‌نویسی عمومی برای جذب سرمایه‌گذار به زودی عرضه خواهد گشت، افزود: در این راستا شنبه هفته آینده پنجم خردادماه جاری، مجمع موسسین صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فناوری بازنشستگی با بررسی موضوعاتی نظیر انتخاب ارکان، تصویب اساس نامه و امید نامه، انتخاب اعضای هیأت مدیره، طرح اعلامیه پذیره نویسی با زمان آن و سایر موارد مرتبط در سالن اجتماعات گروه مدیریت ارزش سرمایه‌گذاری بازنشستگی کشور برگزار خواهد شد.

سرمایه‌گذاری و توسعه استارت‌آپ‌ها
عشقی نژاد درخصوص ضرورت سرمایه‌گذاری جسورانه در صندوق‌های بازنشستگی بیان داشت: رشد سریع تکنولوژی و ضریب نفوذ بالای آن در کشور موجب شده تا در شرایط کنونی کسب و کارهای نوپای تکنولوژی محور به یحیی جذاب در کشور ما تبدیل شوند. همچنین در



شارژ می‌شوید!

قبل یا بعد از پرواز

در رستوران هتل‌های لوکس فرودگاهی

روبروی فرودگاه بین‌المللی امام خمینی (ره)

رزرواسیون: ۰۲۱-۵۵۶۷۷۹۲۳

novotel.airporthotels.ir

ibis.airporthotels.ir

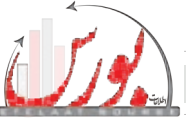


شرکت توسعه گردشگری
آریا زیگورات



NOVOTEL
HOTELS & RESORTS





کسب رتبه برتر صدور ضمانت نامه‌های ریالی مد نظر است

افزایش بیش از ۱۸ درصدی منابع بانک صادرات

این مراسم با ارائه گزارشی، روند افزایش اعتبارات اسنادی ریالی و ضمانت نامه‌های ارزی و ریالی در پایان سال ۹۶ را قابل توجه، ارزیابی کرد و گفت: طی سال ۹۶ اعتبارات اسنادی ریالی بیش از ۳۳ درصد و ریالی و ارزی نیز در این مدت بیش از ۲۱ درصد رشد ثبت کرده است. وی ارائه ابزارهای اعتباری جهت کمک به امر وصول مطالبات کلان و خرد و اصلاح اعمال بخشودگی خسارت تاخیر بدهی‌های ارزی توسط ارکان ذی صلاح را از جمله اهم تغییرات سال ۹۷ دستورالعمل‌های جدید برای کنترل مطالبات غیرجاری عنوان کرد.

معاون اعتبارات بانک صادرات ایران بیان داشت: ضمانت نامه‌های ریالی صادره توسط این بانک در سال ۹۶ قریب به ۱۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال افزایش و مطالبات این بخش نیز رقم قابل توجهی کاهش یافت. یوسفیان با بیان اینکه تلاش‌های صورت گرفته در سطح شبکه بانک برای صدور ضمانت نامه‌های ریالی مطلوب بوده، گفت: بانک صادرات ایران طی سال ۹۶ با ثبت رشد ۲۱.۷ درصدی میزان صدور ضمانت نامه‌های ریالی قریب به ۱۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال افزایش و مطالبات این نوع تعهدات نیز بالغ بر ۱۰۰۰ میلیارد ریال نسبت به سال قبل کاهش داشت. معاون اعتبارات بانک صادرات ایران افزود: بانک صادرات ایران با توجه به پتانسیل‌های موجود و برنامه ریزی‌های انجام شده، به رتبه برتر صدور ضمانت نامه‌های ریالی در شبکه بانکی در سال ۹۷ دست خواهد یافت.



جلب نظر سهامداران

همچنین در این گردهمایی، رضا صدیق عضو هیات مدیره بانک صادرات ایران نیز با ارائه گزارشی از شرایط بانک، رشد بیش از ۱۸ درصدی منابع در سال ۹۶ را مورد توجه قرار داد و تصریح کرد که تنها در ۲ ماه آخر این سال اتفاق مهم و مثبتی در سطح منابع بانک رخ داده است. وی با اشاره به نتایج مثبت گسترش استفاده از خدمات بانکداری الکترونیک، اظهار کرد: این حرکت قطعا بر میزان درآمدهای غیرمشاع و جلب نظر سهامداران تاثیر فراوانی دارد از این رو قابلیت‌ها و زیرساخت‌های بانکداری الکترونیک بانک صادرات ایران، بسیار با اهمیت است و امنیت بانکداری اینترنتی، همچنان یکی از مهمترین پتانسیل‌های این بانک باقی مانده است.

رشد اعتبارات اسنادی و ضمانت نامه‌های ریالی
امیر یوسفیان معاون اعتبارات بانک صادرات نیز در

هفته‌نامه بورس: رصد اعداد و ارقام نشان می‌دهد که وضعیت بانک نسبت به اسفندماه سال گذشته، روند مطلوبی را طی می‌کند.

حجت اله صیدی مدیرعامل بانک صادرات ایران با بیان این مطلب در مراسم تجلیل از ۵۰۰ رییسی شعبه برتر گفت: شرایط موجود نباید ما را از تلاش برای رسیدن به اهداف بانک باز دارد و برنامه‌های اصلاحی بانک را دچار وقفه کند بلکه باید بیشتر روی مسایل درون سازمانی خود تمرکز کنیم و قانون مداری و حرفه‌ای گرای را سر لوجه کار خود قرار دهیم.

مدیرعامل بانک صادرات ایران برنامه محوری، آراستگی، مشتری مداری، تواضع، توجه به جغرافیای شعب، سود محوری، افزایش سرعت در انجام امورات اعتباری مشتریان، به حداقل رساندن زمان انتظار مشتریان در شعب، توسعه خدمات بانکداری الکترونیک، گسترش فعالیت‌های ارزی و استفاده از پتانسیل‌های خارجی بانک، تاکید بر قانون مداری و حرفه‌ای گرای در رعایت نرخ سود مصوب شورای پول و اعتبار را از جمله نکاتی عنوان کرد که می‌تواند به حصول اهداف مورد نظر بانک در سال ۹۷ کمک شایان توجهی داشته باشد.

مدیرعامل بانک صادرات ایران با اشاره به اهمیت و جایگاه مشتری مداری و تکریم واقعی مشتری، تمرکز در پایان خرداد و پایان سال مالی ۹۷ را مورد توجه و تاکید قرار داد.

ارزیابی شاخص‌های بنیادی شرکت «ایران ترانسفو» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران آمین

شرکت
گروه

✓ روند نسبت های سود آوری:

*نسبت حاشیه سود ناخالص:

*نسبت حاشیه سود عملیاتی:

*نسبت نقد عملیاتی به سود عملیاتی:

*نسبت حاشیه سود خالص:

*نسبت بازده دارایی ها:

*نسبت بازده حقوق صاحبان سهام:

*نسبت بازده دارایی ها:

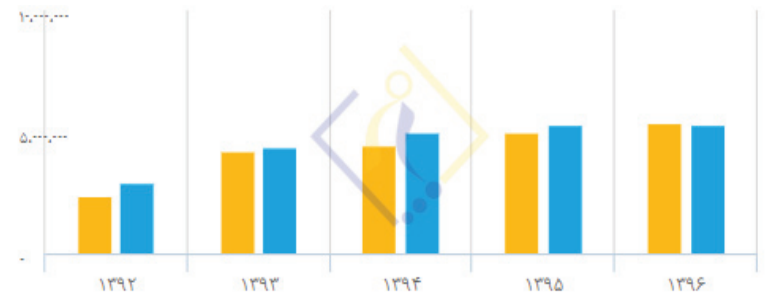
*نسبت بازده حقوق صاحبان سهام:

*نسبت بازده دارایی ها:

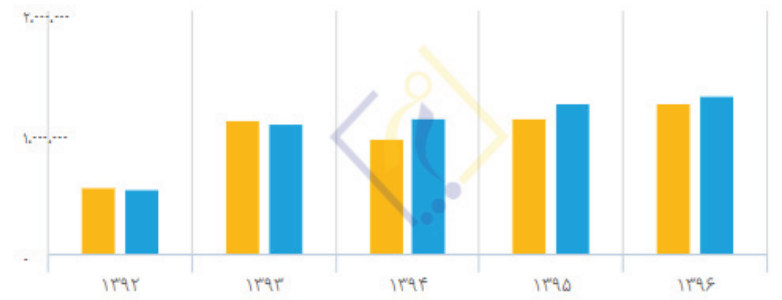
*لازم به ذکر است که شرکت های گروه مشتمل بر شرکت هایی است که نوع فعالیتشان مشابه می باشد.

✓ بررسی میزان تحقق بودجه شرکت:

* درآمد:

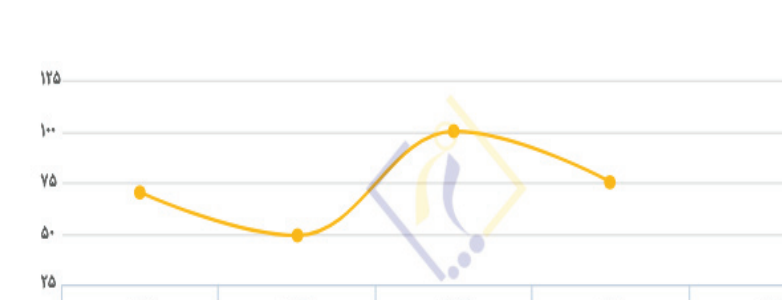


* سود خالص:

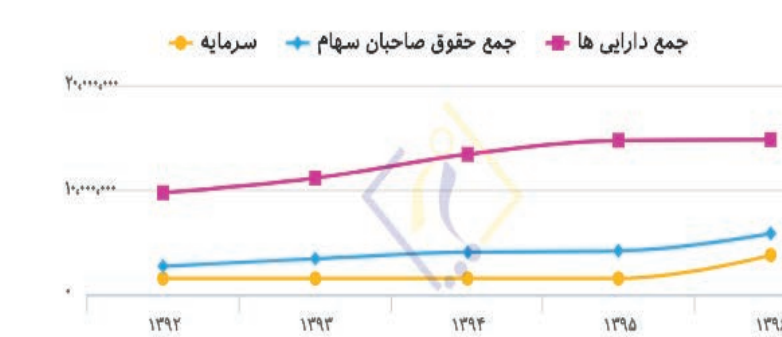


✓ انباشت سرمایه:

* درصد تقسیم سود:



* تغییرات سرمایه:



سونیا محمد علی پور - کارشناس واحد عملیات اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران آمین

تاییدیه «دوچرخه فوریت» برای بانک سامان

هفته‌نامه بورس: بانک‌های جهان به دنبال تعامل با بانک‌های خصوصی ایران هستند و بانک سامان با داشتن نیروهای متخصص و سابقه مناسب، یکی از بهترین بانک‌های ایران برای تعاملات بین‌المللی به حساب می‌آید. بهروز عبدالوند مدیر اجرایی شرکت «DF Deutsche Forfait AG» آلمان در گفت‌وگو با «سامان رسانه» گفت: بانک سامان در دوران تحریم بر بحث واردات مواد غذایی و دارو متمرکز بود و همین امر سبب شناخته‌تر شدن این بانک در سطح کشورهای اروپایی شد. وی با اشاره به پیاده‌سازی قوانین تطبیق در بانک سامان تاکید کرد: با توجه به قوانین اقتصادی حاکم بر دنیا، اجرای کامل قواعد تطبیق و مبارزه با پولشویی جزو الزامات پذیرش بین‌المللی است و به همین دلیل، بانک سامان یکی از بانک‌هایی است که به سرعت می‌تواند ادغام ایران را در بازار اقتصاد جهانی امکان‌پذیر کند. وی افزود: سیستم تطبیق بانک سامان در دو سال گذشته پیشرفت سریعی داشته و در شرایط کنونی می‌توان به صراحت گفت بانک سامان می‌تواند الگوی بانک‌های دیگر در ایران باشد و نقش آموزشی برای بانک‌های دیگر ایفا کند. بانک سامان نام خوبی هم در سطح موسسات مالی جهانی دارد و بخش قابل توجهی از شرکت‌های خارجی فعال در ایران در بانک سامان حساب افتتاح کرده‌اند.

بهداشت اعتباری و جذب منابع ارزان قیمت در بانک دی

هفته‌نامه بورس: برای اجرایی شدن اهم برنامه‌های اولویت دار بانک دی در سال جاری، باید روسای شعب در این خصوص گام‌های مستحکمی بردارند. رضا سهم دینی رئیس هیات مدیره بانک دی با بیان این مطلب که برنامه‌های بانک دی در سال جاری در جهت جذب سپرده‌های ارزان قیمت است، گفت: روسای شعب باید با مطالعه دقیق خط مشی اعتباری سال ۱۳۹۷ و تشریح اهداف تعیین شده برای تمامی همکاران خود، به اصلاح نسبت مصارف و منابع بانک و ترمیم ترکیب منابع به نفع منابع ارزان قیمت حرکت کنند. رئیس هیات مدیره بانک دی با تاکید بر رعایت بهداشت اعتباری افزود: علاوه بر استفاده از شیوه‌های وصول مطالبات که در همه بانک‌ها مرسوم است، دقت در رعایت مقررات و قوانین در زمان پرداخت تسهیلات، احراز اعتبار مشتریان قبل از پرداخت تسهیلات و برخورد مناسب با مدیون، تأثیر بسیار زیادی بر وصول مطالبات دارد. سهم دینی با اشاره به آینده پیش روی بانک دی بیان داشت: هیات مدیره با بررسی وضعیت موجود بانک، برنامه‌های کوتاه مدت خود را بر فروش دارایی‌های غیرمولد، وصول مطالبات غیرجاری و افزایش سرمایه بانک قرار داده و از این طریق موفق به احیاء و بازپس‌گیری بسیاری از مطالبات غیرجاری بانک شده است.

سامانه سنجش مالی
ویژه زنجیره ارزش فولاد کشور

مديران انيزو

مدیران ارشد

مدیران مالی

مدیران سرمایه‌گذاری

هيات مديره

مدیران اعتبارات

مدیران امور سهام

مديران انيزو

مدیران ارشد

مدیران مالی

مدیران سرمایه‌گذاری

تصارت: خابان وليصير، ۵۵، لار، ازبهار، مازان

خابان خابان غربی، پلاک ۴۹، طبقه اول

تلفن: ۰۵۰-۴۲۳۳۶۱۰۰، ۴۲۳۳۶۱۰۹

www.nadpco.com

IRON MADE IN

+98 21 88739270-1

4wood.co

4wood.ir

Mahi-design.com

بیمه ایران در سکوی نخست «اتکایی»



هفته نامه بورس: بیمه مرکزی آخرین ظرفیت مجاز نگهداری ریسک و قبولی اتکایی شرکت های بیمه را بر مبنای اطلاعات آخرین صورت های مالی مصوب منتشر کرد

بر اساس جدول منتشر شده از سوی بیمه مرکزی، بیمه ایران با ۱۷ میلیون و ۷۷۵ هزار و ۱۲۰ میلیون ریال رتبه اول را در ظرفیت مجاز نگهداری ریسک دارد و شرکت های بیمه البرز با ۲ میلیون و ۷۱۹ هزار و ۸۸۰ میلیون ریال و آسیا با ۲ میلیون و ۴۷۹ هزار و ۲۲۸ میلیون ریال در رتبه های دوم و سوم بالاترین ظرفیت مجاز نگهداری ریسک هستند.

بر این اساس تنها ۴ شرکت بیمه ایران، پاسارگاد، ملت و ایران معین ظرفیت مجاز قبولی اتکایی دارند و سایر شرکت های بیمه مجاز به قبول اتکایی نیستند.

اگرچه بیمه ایران ۸ میلیون و ۸۸۷ هزار و ۵۶۰ میلیون ریال ظرفیت مجاز قبولی اتکایی دارد اما بعد از این شرکت

بیمه پاسارگاد ۶۳۵ هزار و ۷۸۶ میلیون ریال، بیمه ملت با یک میلیون و ۵۵۸ هزار و ۲۵ میلیون ریال و بیمه ایران معین ۳۹۳ هزار و ۴۱۱ میلیون ریال ظرفیت مجاز قبولی اتکایی دارند.

همچنین دو شرکت بیمه اتکایی امین با ۸۶۹ هزار

و ۴۱۳ میلیون ریال و بیمه اتکایی ایرانیان با ۵۹۰ هزار و ۱۰۹ میلیون ریال ظرفیت مجاز قبولی اتکایی کسب کرده اند. البته از سویی، با توجه به مصوبه شورای عالی بیمه، پروانه فعالیت شرکت بیمه توسعه در رشته های بیمه خودرو و زندگی ابطال و در خصوص سایر رشته ها تعلیق شد. همچنین نحوه محاسبه ظرفیت مجاز قبولی اتکایی و قبولی در قرارداد بر اساس مفاد مندرج در بند ۴ ضوابط اجرایی ماده ۲۰ آیین نامه شماره ۴۰۵ به شرح ذیل است.

قبولی اتکایی: ۵۰ درصد ظرفیت مجاز نگهداری قبولی در قرارداد: ۲ درصد ظرفیت مجاز نگهداری

بر پایه این گزارش نهاد ناظر بیمه ای کشور از بیمه گذاران درخواست کرده علاوه بر مدنظر قراردادن ظرفیت مجاز نگهداری ریسک، به سطح توانگری مالی شرکت های بیمه که توسط بیمه مرکزی تأیید و اطلاع رسانی شده نیز به عنوان یکی از معیارهای اصلی در قراردادهای خود توجه کنند.

معرفی عضو جدید هیات مدیره بیمه آسیا

هفته نامه بورس: مجمع عمومی عادی شرکت بیمه آسیا برگزار شد و عضو جدیدی به هیات مدیره این شرکت پیوست.

مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده بیمه آسیا با حضور ۷۱.۲۳ درصد سهامداران، مدیرعامل و اعضای هیات مدیره بیمه آسیا، نمایندگان بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سازمان بورس و اوراق بهادار و سازمان حسابرسی اوایل هفته گذشته برگزار شد. بر اساس دستور جلسه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده بیمه آسیا مبنی بر انتخاب

عضو هیات مدیره، شرکت صبا میهن به عنوان عضو جدید هیات مدیره بیمه آسیا (عضو حقوقی) انتخاب شد. بنابر این گزارش در حال حاضر فضل الله معظمی (رئیس هیات مدیره و عضو غیر موظف)، ابراهیم کاردرگر (نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل)، مسعود بادین (معاون بیمه های اموال و عضو موظف) به نمایندگی از شرکت سرمایه گذاری توسعه معین ملت و نیما نورالهی (معاون مالی و اقتصادی و عضو موظف) به نمایندگی از شرکت ستاره عمران زمین در هیات مدیره شرکت بیمه آسیا حضور دارند.

بی تأثیری نرخ ارز بر نقدینگی صنعت بیمه



هفته نامه بورس: از نظر مقررات ارزی، صنعت بیمه تابع دریافت ارز مبادله ای است و نیازهای خود را از بانک مرکزی و با تأیید بیمه مرکزی دریافت می کنند.

معصوم ضمیری، مدیرعامل بیمه پاسارگاد در نشست بررسی نوسانات نرخ ارز بر صنعت بیمه که در سندیکای بیمه گران برگزار شد، گفت: شرکت هایی که دارایی یا منابع ارزی دارند از تسخیر ارز بهره مند می شوند ولی شرکت هایی که باید خسارت به ارز پرداخت کنند، بدهی آنها افزایش می یابد. ضمیری افزود: حق بیمه اتکایی باید به ارز پرداخت شود و به همین دلیل حق بیمه دریافتی نیز افزایش می یابد.

مدیرعامل بیمه پاسارگاد بیان داشت: اگر شرکت های بیمه در زمان عقد قرارداد، افزایش نرخ ارز را پیش بینی نکرده باشند باید با نرخ بالاتر خسارت بپردازند. همچنین شرکت های بیمه تلاش می کنند تا در زمان عقد قرارداد یک نرخ ارز ثابت را لحاظ کرده و آن را ملاک قرار دهند.

همچنین محمد آسوده مدیرعامل بیمه اتکایی ایرانیان نیز به عنوان دیگر سخنران این نشست اظهار داشت: افزایش نرخ ارز در صورت های مالی شاید مثبت باشد اما نقدینگی برای شرکت ها به همراه نخواهد داشت زیرا دارایی ۳۷۰۰ تومانی آنها به ۴۲۰۰ تومان افزایش می یابد ولی نقدینگی به همراه ندارد. آسوده با اشاره به ماده ۱۰ قانون بیمه گفت: در صورتی که دارایی به کمتر از ارزش واقعی بیمه شده باشد، به تناسب خسارت کمتری دریافت می کند. وی بیمه نامه های داخلی را به سه دسته بیمه نامه های ریالی، بیمه نامه های ارزی و بیمه نامه های با نرخ ثابت ارز تقسیم کرد و افزود: حق بیمه برخی از این بیمه نامه ها زودتر و برخی دیگر به افزایش نرخ ارز حساس هستند.

هفته نامه بورس: مجمع عمومی عادی شرکت بیمه آسیا برگزار شد و عضو جدیدی به هیات مدیره این شرکت پیوست.

مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده بیمه آسیا با حضور ۷۱.۲۳ درصد سهامداران، مدیرعامل و اعضای هیات مدیره بیمه آسیا، نمایندگان بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سازمان بورس و اوراق بهادار و سازمان حسابرسی اوایل هفته گذشته برگزار شد. بر اساس دستور جلسه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده بیمه آسیا مبنی بر انتخاب

تمدید مهلت حق تقدم خرید سهام بیمه میهن

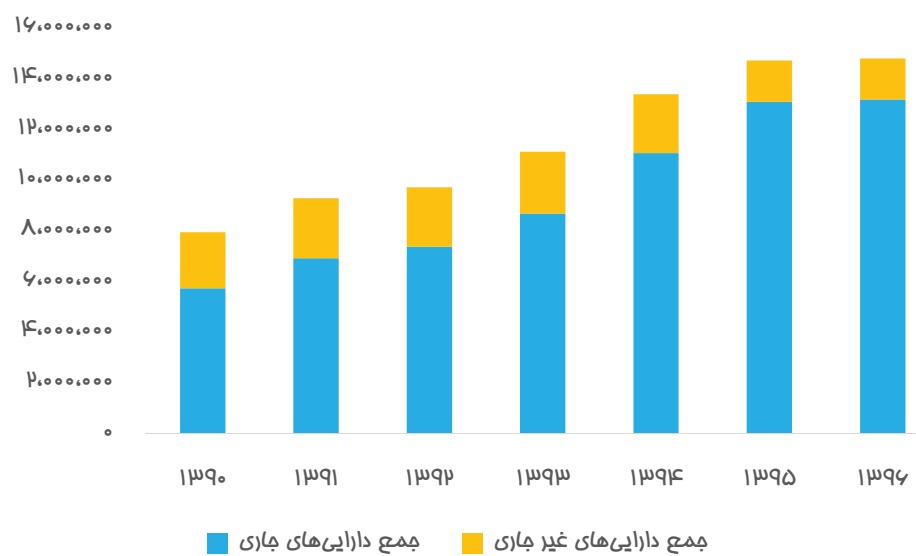
هفته نامه بورس: شرکت بیمه میهن جزئیات تمدید مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام خود را با انتشار اطلاعیه ای در کدال اعلام کرد.

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده ۲۸ بهمن ۹۶ و با توجه به افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۸۰۲.۹۲۲ میلیون ریال به مبلغ ۱.۵۰۰.۰۰۰ میلیون ریال «از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۶۹۷.۰۷۸ میلیون ریال» مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام بیمه میهن از تاریخ ۱۹ اردیبهشت ماه ۹۷ لغایت ۱۷ خرداد ماه ۹۷ تعیین شد. البته در همین حال، شرکت بیمه میهن شماره حساب ۲۳۶۳۸۹۵۱ بانک رفاه کارگران، شعبه میهن را برای واریز وجوه خرید حق تقدم خرید سهام اعلام کرد. همچنین بر اساس این گزارش، پنج سهامدار عمده بیمه میهن، شامل «بنیاد مسکن انقلاب اسلامی با ۱۹.۹۲۰ درصد، سرمایه گذاری صباتأمین با ۱۸.۰۶۰ درصد، شخص حقیقی با ۱۶.۸۲۰ درصد، سرمایه گذاری سپهر با ۱۴.۸۱۰ درصد و تعاونی مصرف کارکنان بنیاد مسکن انقلاب اسلامی با ۱۰.۳۴۰ درصد» است.

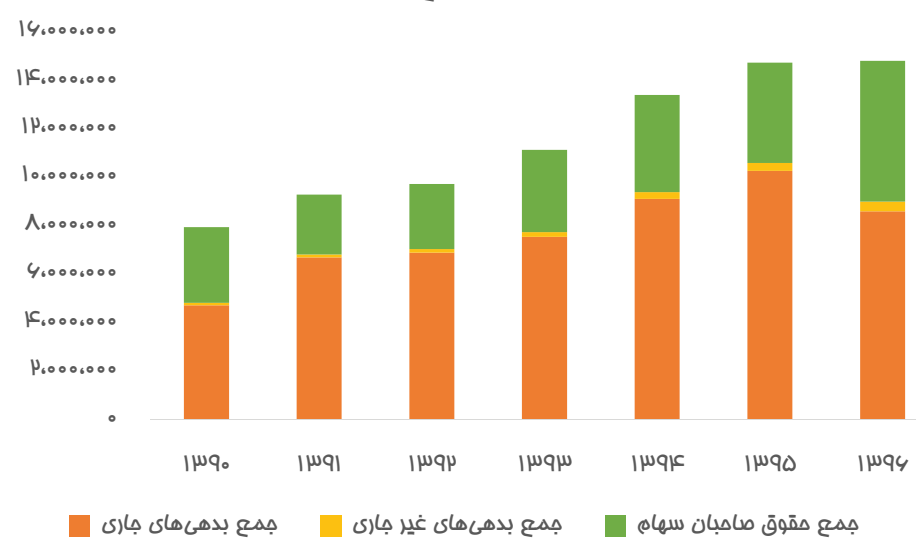
ایران ترانسفو		بازار	بورس اوراق بهادار	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
نام شرکت	ایران ترانسفو	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	۱۳۶۹/۱۰/۱۹
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵/۰۴/۳۰	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۴۵/۰۴/۳۰	صنعت	ماشین آلات دستگاه های برقی	تاریخ اولین عرضه
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۰۴/۳۰	گروه	ساخت موتورهای الکتریکی ژنراتورها و ترانسفورماتورها	سال مالی
شماره ثبت	۱۰۸۲۲	نماد	بترانس	آرم شرکت
محل ثبت	تهران	موضوع فعالیت	موضوع فعالیت شرکت سهامی عام ایران ترانسفو در زمینه ساخت ترانسفورماتور و شرکت های فرعی آن عمدتاً در زمینه های طراحی و ساخت و نصب ترانسفورماتور و پست های فشار قوی برق می باشد.	ایران ترانسفو

وضعیت مالی شرکت

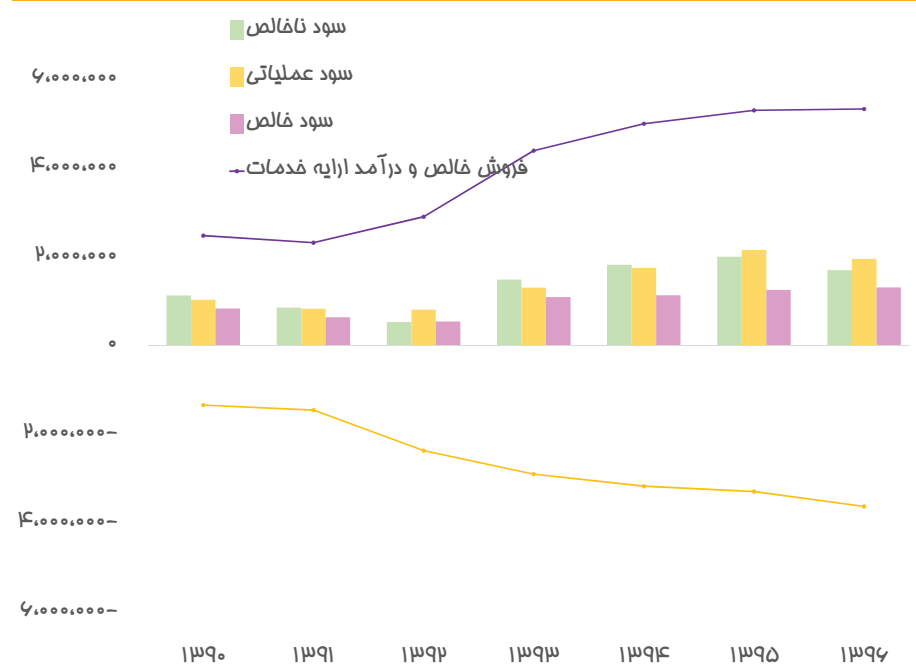
ترکیب مصارف مالی



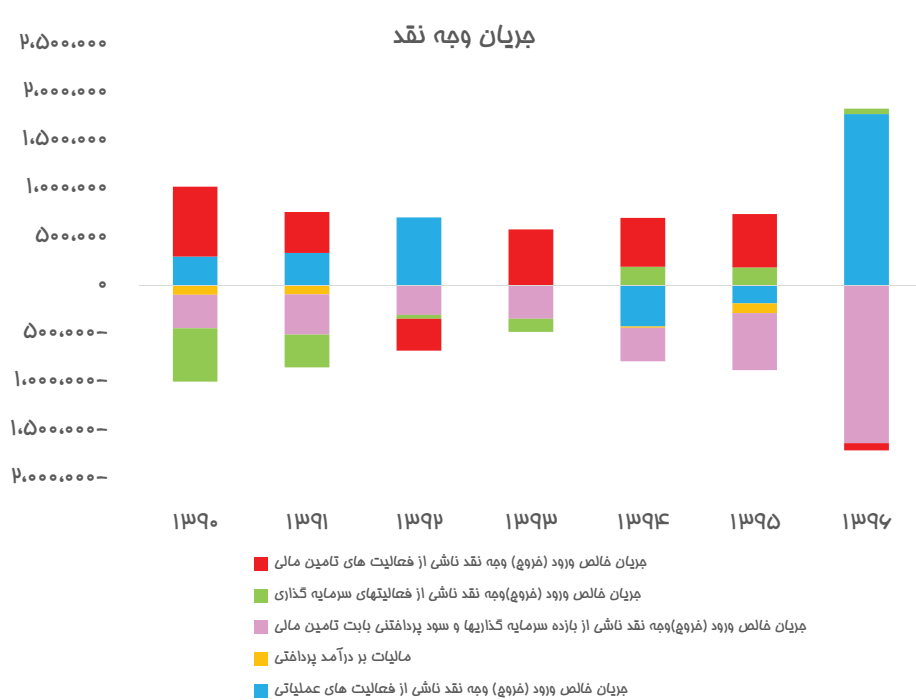
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



فریبا احسانی - کارشناس ارشد بخش عملیات اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

ONLINE BOURSE!

پلتفرم خرید و فروش آنلاین

مرآت

آینه تمام قد اعتبار شما

اعتبارسنجی، سنجش اعتبار افراد است تا معلوم شود هنگام دریافت وام یا خریدهای اقساطی، چه میزان تسهیلات می توانند دریافت کنند و از عهده پرداخت چه میزان اقساط ماهانه برمی آیند. سامانه اعتبارسنجی مرآت، با بهره گیری از دستاوردهای فناوری اطلاعات و هوش مصنوعی، افراد را به صورت غیر حضوری و به سرعت ارزیابی کرده و گواهی اعتبارسنجی آنها را صادر می نماید. با حرکت پرشتاب مرآت، بیش از یک میلیون نفر تا پایان سال ۹۷ از خدمات این سامانه بهره مند خواهند شد.

فصل شکوفایی

+ ۲۰۰,۰۰۰ نفر در سال ۹۶، تصویر اعتبار خود را در مرآت دیدند.

+ ۸۰۰,۰۰۰ نفر در سال ۹۷، به این جمع خواهند پیوست.

هزار هزار تصویر در قاب مرآت

تصنیف

تلاش بزرگترین کارگزاری کشور برای کسب بازدهی

شرکت کارگزاری بانک کشاورزی در اواخر سال ۱۳۷۲ مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت و فعالیت خود را آغاز کرد. سرمایه اولیه این کارگزاری ۴۰۰ میلیارد ریال بود و به خاطر اینکه بیشترین میزان سرمایه در بین کارگزاری‌هاست، این کارگزاری را به بزرگترین شرکت کارگزاری در ایران تبدیل کرد.

این کارگزاری ۲۶ شعبه در تمام کشور دارد و تمام سرمایه آن متعلق به بانک کشاورزی است. این کارگزاری از میان همه ۸۴ مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از حیث میزان دارایی بعد از تأمین سرمایه تمدن با ۱۸۱،۳۸۹،۰۰۲ میلیارد ریال سرمایه در جایگاه دوم است. همچنین دو صندوق سرمایه‌گذاری «یکم کارگزاری بانک کشاورزی» و «باران کارگزاری بانک کشاورزی» از صندوق‌های این کارگزاری به شمار می‌آیند که اولی از نوع با درآمد ثابت و دومی از نوع سهامی بوده که بیش از ۶ سال از عمر هرکدام از این صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌گذرد.

البته مجموع دارایی صندوق با درآمد ثابت یکم کارگزاری بانک کشاورزی، ۱۸۱،۳۸۸ میلیارد ریال است که از این حیث پس از صندوق گنجینه زرین شهر، بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری می‌باشد. میزان بازدهی این صندوق در سال گذشته اما رتبه ۳۷م در بین صندوق‌های با درآمد ثابت را کسب کرد. اگرچه بازدهی این صندوق در سال گذشته ۱۹،۰۰۹ درصد ثبت شده که بالاتر از نرخ سود بانکی است ولی در گروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، آمار خوبی محسوب نمی‌شود. همچنین صندوق دیگر این شرکت کارگزاری با عنوان «باران کارگزاری بانک کشاورزی» در سال گذشته بازده ۱۵،۱۳ درصد را کسب کرد که در بین صندوق‌های سهامی رتبه ۱۳م است. این صندوق نیز بازدهی قابل توجهی را در یکسال گذشته کسب نکرده است و در مجموع می‌توان گفت عملکرد این کارگزاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری قوی نبوده است و با توجه به سرمایه‌ای که در اختیار داشته است، می‌توانسته خیلی بهتر عمل کند.

البته در مقایسه با بازارهای دیگر سرمایه‌گذاری مانند بازار سکه، ارز و شاخص بازار سرمایه نیز این کارگزاری کارنامه خوبی ندارد و به غیر از بازده صندوق یکم کارگزاری بانک کشاورزی که بازدهش از شاخص بازده بازار سرمایه ۲،۷۹ درصد بیشتر است، در همه موارد عملکرد صندوق‌های این کارگزاری ضعیف‌تر از بازارهای دیگر است. در مجموع این کارگزاری به غیر از فضای بازارهای مالی به فعالیت‌های دیگری که در راستای مسئولیت اجتماعی‌اش است نیز می‌پردازد. دیدن فعالیت‌های این کارگزاری در چنین موضوعاتی که در سایت خود آن‌ها را گزارش می‌دهد، حس لطافتی را همچون دیدن نام صندوق باران این کارگزاری به مخاطب منتقل می‌کند. این کارگزاری در چهار محور توانمندسازی سازمان‌های مردم‌نهاد با جلسات «سه‌شنبه‌های رویش»، فعالیت‌های خیرخواهانه و انسان‌دوستانه، فعالیت‌های فرهنگی و فعالیت‌های آموزشی شرکت می‌کند تا کمی از فضای خشک بازارهای مالی بکاهد و آن را به فعالیت‌های لطیف فرهنگی و اجتماعی پیوند بزند.

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق	سرمایه‌گذاری در سهام	سرمایه‌گذاری در اوراق	سرمایه‌گذاری در اوراق	بازده یکسال گذشته	رتبه در گروه	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته	بازده یکسال گذشته
با درآمد ثابت	یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۲۶۱۷	۶۰.۲۱	۹۳.۷۹	۱۸۱.۳۸۸ میلیارد ریال	۱۹.۰۹	۳۷م از ۴۶	۳۳.۹۷	۱۱.۱۱	۲.۷۹	۲۰۷۹	۲۰۷۹
سهامی	باران کارگزاری بانک کشاورزی	۲۹۹۱	۷۲.۳۸	۲۷.۶۲	۱۰۱ میلیارد ریال	۱۵.۱۳	۳۴م از ۷۴	۴۷.۹۳	۸۰.۰۷	-۱.۱۷	-۱.۱۷	-۱.۱۷

قیمت دلار برای محاسبه بازده یکسال گذشته بازار ارز ۶۵۰ تومان در نظر گرفته شده است.

برگرفته از سامانه رسام
(مقر تاسد صندوق‌های سرمایه‌گذاری)

اخبار

راهکارهای تأمین مالی پتروشیمی از بازار سرمایه

دومین همایش سرمایه‌گذاری و تأمین مالی صنایع پایین دست پتروشیمی با حضور مدیر عامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت‌های پتروشیمی ایرانی در پاریس برگزار شد.

به گزارش سسی ام ام، در این همایش بایک باقری معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن با معرفی بازار سرمایه ایران و ابزارهای تأمین مالی موجود اقدام به تبیین دو راهکار ویژه جهت تأمین مالی صنعت پتروشیمی توسط سرمایه‌گذاران اروپایی پرداخت. وی با توجه به نیاز کشورهای اروپایی به محصولات پتروشیمی در راهکار نخست انتشار اوراق ارزی مبتنی بر یک محصول پتروشیمی توسط شرکت‌های پتروشیمی ایرانی و فروش این اوراق به سرمایه‌گذاران و تجار اروپایی پیشنهاد کرد و گفت: به این ترتیب در این راهکار سرمایه‌گذاران اروپایی با برخورداری از سود بسیار بالاتر نسبت به نرخ‌های موجود در بازارهای مالی اروپایی امکان تحویل کالا را خواهند داشت. معاون خدمات مالی تأمین سرمایه تمدن در راهکار دوم پیشنهاد انتشار اوراق انتشار صکوک اجاره ارزی قابل تبدیل به سهام را ارایه کرد و افزود: راهکار ارایه شده این امکان را به سرمایه‌گذاران می‌دهد که در سررسید اوراق، در صورت تمایل امکان تبدیل مطالبات سرمایه‌گذاران به سهام شرکت برای سرمایه‌گذاران خارجی فراهم خواهد بود و از آنجایی که در این روش اصل و سود اوراق بر اساس ارز خارجی مورد قبول سرمایه‌گذاران پرداخت می‌شود سرمایه‌گذاران خارجی از نوسان نرخ ارز مصون خواهند بود.

عرضه صکوک اجاره ۹۲۰ میلیارد ریالی

صکوک اجاره شرکت مهندسی و ساختمانی صبا نفت (سهامی خاص) در هفته گذشته از طریق شرکت فرابورس به مدت سه روز کاری با روش حراج عرضه شد.

به گزارش سسی ام ام، غلامرضا ابوترابی، مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی با اعلام این خبر افزود: مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت واسط مالی فرودین دوم (با مسئولیت محدود) به عنوان ناشر، اقدام به انتشار صکوک اجاره به مبلغ ۹۲۰ میلیارد ریال از طریق شرکت فرابورس به منظور خرید نقدی یک قطعه زمین و یک باب ساختمان (هر دو واقع در تهران) از بانی اوراق (شرکت مهندسی و ساختمانی صبا نفت) و اجاره به شرط تملیک آن‌ها می‌کند. مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه افزود: این اوراق ۴ ساله و با نرخ اجاره بهای ۱۵ درصد است که این اجاره بها هر سه ماه یک بار توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به حساب دارندگان اوراق واریز می‌شود. ابوترابی در خصوص دیگر ارکان انتشار این اوراق اظهار داشت: ضامن این اوراق، شرکت سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام) است. شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن (سهامی خاص) نیز مسئولیت بازاریگردانی و تعهد پذیره نویسی این اوراق را بر عهده دارد.

مزایده سرمایه‌گذاری امید در انتظار اعلام نتیجه

سرمایه‌گذاری امید که بلوک‌های مدیریتی ۱۰ شرکت بورسی و فرابورسی و ۵ غیر بورسی را به مزایده گذاشته بود از درخواست ۱۶ تقاضا برای ۹ شرکت خبر داد.

به گزارش سسی ام ام، این رویداد ناشی از اعلام نتایج واگذاری مدیریتی سهام ۱۵ شرکت بود که دوم اردیبهشت سال جاری اعلام و مربوط به برنامه فروش ۷ شرکت سرمایه‌گذاری سپه، کویر تابر، سیمان هرمزگان، سیمان بجنورد، سیمان ایلام، سیمان کردستان و سیمان خاش را از طریق بورس، ۳ شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور، سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید و بازرگانی و تولیدی مرجان کار را در فرابورس و ۵ شرکت سرمایه‌گذاری رفاهی، خدماتی و گردشگری امید تابان آسیا، تولیدی ساگار و قطعات نسوز، یزد سفالین، سیمان ساوه و تأمین سرمایه امین به روش مزایده بود و حداکثر زمان از پیشنهادات متقاضیان نیز ۲۲ اردیبهشت تعیین شد. در این رابطه "امید" اعلام کرد ۱۶ مورد درخواست مذاکره جهت خرید سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری سپه، سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید، سیمان خاش، سیمان بجنورد، سیمان هرمزگان، سرمایه‌گذاری خدماتی رفاهی و گردشگری امید تابان آسیا، تولیدی ساگار و قطعات نسوز، کویر تابر و مدیریت انرژی امید تابان هور دریافت شده و نتیجه مذاکرات متعاقباً اطلاع رسانی خواهد شد.

استراتژی جدید تاپیکو برای فروش سهام

بر اساس تصمیم وزارت رفاه باید در حوزه استراتژی‌های سهامداری خود تجدید نظر کنیم. به گزارش سسی ام ام، محمود مخدومی مدیر عامل سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین همزمان با امضای تفاهم نامه میان این مجموعه سرمایه‌گذاری و شرکت تأمین سرمایه امین با بیان این مطلب گفت: همچنین در این روند با اتخاذ استراتژی جدید، بنگاه‌های کم بازده از دور خارج و فروش بخشی از سهام زیرمجموعه‌انجام می‌شود. این مقام مسئول افزود: با بررسی‌های انجام گرفته، شرکت تأمین سرمایه امین عملکردی درخور توجه داشته و مرکز راهکارهای نیرو و انرژی این تأمین سرمایه تمرکز تخصصی و جامعی در حوزه مورد نظر تاپیکو داشته است. به همین دلیل با هدف بهره‌گیری از چنین پتانسیل مثبتی، از ظرفیت‌های این شرکت در زمینه مشاوره و تأمین مالی استفاده می‌شود. وی در مورد امضای تفاهم نامه با تأمین سرمایه امین تأکید کرد: هم‌گرایی و همکاری در مجموعه شرکت‌های زیرمجموعه تاپیکو در شرایط فعلی به سود اقتصاد ملی کشور است و باید از هرگونه پراکنده‌کاری پرهیز کرد. همچنین با امضای این تفاهم نامه در پی آن هستیم که پروژه‌های بزرگ بعدی تاپیکو، با مشورت مشاورانی متخصص کلید بخورد و نگاهی به پروژه‌های انجام گرفته توسط تأمین سرمایه امین در یک ساله اخیر این نوید را به ما می‌دهد که در مسیری روشن گام نهاده‌ایم. مدیرعامل هلدینگ تاپیکو با اشاره به ارتباطات بین‌المللی تأمین سرمایه امین خاطر نشان کرد: بررسی‌ها نشان داد که این شرکت بازوهای مالی قدرتمندی را در کشورهای دیگر شناسایی کرده و می‌تواند در کنار کارشناسان متبحر هلدینگ تاپیکو، این نیروی بالقوه در تأمین سرمایه امین را نیز به مجموعه تاپیکو افزود.

اولویت‌های دلار ۴۲۰۰ تومانی برای واردات اعلام شود

مدیران صنعت پرداخت در بلا تکلیفی

نیز به‌منظور واردات کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های از ارز مبادله‌ای بهره‌مند نبود و در حال حاضر نیز تکلیف فعالان صنعت پرداخت در خصوص واردات تجهیزات مشخص نیست. اگرچه درخواست‌ها به‌منظور واردات تجهیزات صنعت پرداخت باید در سامانه نیما ثبت شود ولی تاکنون خبر موثقی که تخصیص ارز شامل این بخش نیز می‌شود از مراجع رسمی شنیده نشده است.

وی افزود: شرکت پرداخت الکترونیک سداد در مقطع فعلی نیازها در تأمین کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های را از تولیدات داخل فراهم می‌کند ولی قطعات کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های تولیدشده در ایران نیز از خارج فراهم می‌شود از این رو یک بلا تکلیفی در این بخش در خصوص واردات وجود دارد.

خبرها حاکی از اختصاص دلار ۴۲۰۰ تومانی

کریم خمسه رئیس هیات مدیر شرکت پرداخت نوین آراین در خصوص تخصیص ارز به‌منظور واردات دستگاه‌های کارت‌خوان فروشگاه‌های گفت: خبرها حاکی از این است که دلار ۴۲۰۰ تومانی به واردات پوز نیز تعلق می‌گیرد ولی تاکنون تخصیص ارز در این بخش صورت نگرفته، از این رو گذشت زمان به‌منظور مشخص شدن زوایای این مسئله باید انجام شود.

ندادن جواب مثبت به واردکنندگان

ابراهیم حسینی نژاد مدیرعامل شرکت پرداخت الکترونیک سامان نیز در خصوص تخصیص ارز به واردات کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های اظهار داشت: این شرکت به‌صورت مستقیم اقدام به واردات پوز نمی‌کند اما شرکت‌هایی که مجموعه سپ از آن‌ها کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های خریداری می‌کنند، تاکنون موفق به تخصیص ارز برای واردات نشده‌اند.

وی درباره اینکه آیا اطلاعاتی در خصوص تخصیص ارز به واردات کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های دارد یا خیر گفت: هنوز نمی‌شود در این مورد قضاوت کرد ولی تاکنون جواب مثبتی به واردکنندگانی که با این شرکت همکاری می‌کنند داده نشده و نظر نهایی در این خصوص هنوز مشخص نیست.



کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های و تجهیزات مورد نیاز صنعت پرداخت افزود: تا امروز ارزی به‌منظور واردات دستگاه‌های کارت‌خوان فروشگاه‌های تخصیص نیافته و بنا بر اظهارات مقام‌های مسئول تمامی درخواست‌ها باید در سامانه نیما ثبت شود تا قیمت ارز برای واردات تعیین و پس از آن تخصیص ارز صورت گیرد.

تجهیز و نوسازی شبکه پرداخت در تعلق

محمود رضا قلی مدیرعامل شرکت تجارت الکترونیک پاسارگاد در خصوص واردات تجهیزات و کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های بیان داشت: واردکنندگان کارت‌خوان‌های فروشگاه‌های می‌گویند تاکنون تخصیص ارزی در این بخش صورت نگرفته البته بنا بر اظهارات مسئولان دولتی تخصیص ارز به تمام گروه‌ها برای واردات صورت می‌گیرد ولی تاکنون در این شرکت محموله‌ای برای واردات با ارز ۴۲۰۰ تومانی ثبت سفارش نشده، از این رو فعالان این بخش در بلا تکلیفی فروش را در دستور کار دارد که باید بتوانیم این دستگاه‌ها را باقیمت مناسب وارد و در بازار عرضه کنیم.

منتظر تخصیص ارز

همچنین مهدی شهیدی قائم‌مقام مدیرعامل شرکت آسان پرداخت نیز در این خصوص گفت: درخواست تخصیص ارز به‌منظور واردات پوز را به‌تازگی در سامانه نیما ثبت کرده‌ایم و منتظر تخصیص ارز هستیم.

تعیین قیمت ارز برای واردات

فرامرزی صادقی مدیرعامل شرکت کارت اعتباری ایران کیش هم در خصوص تخصیص ارز به‌منظور واردات

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری غدیر خواستار شد

بکارگیری ابزارهای نوین مالی در بورس کالا

بورس کالا برای بازار محصولات پتروشیمی، شفافیت در قیمت‌ها و عرضه‌ها را به ارمان آورده و با ارائه ابزارهای نوین مالی و ایجاد امکان قراردادهای بلندمدت در این بازار، روند مطلوب معاملات در بخش فیزیکی و اوراق بهادار مبتنی بر کالاها در بورس کالا پیش‌بینی می‌شود.

به گزارش سسی ام ام، محمد طالبی مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری غدیر با بیان این مطلب گفت: برای شفافیت بازار پتروشیمی‌ها ضروری است که معاملات محصولات

بورس

شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس

تلفن: ۸۸۷۴۷۵۶۳ - ۰۱۸۲ - ۸۸۷۶۰۱۸۷۱ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱

بورس پرسیانی مایان
Mahan Air

Instagram.com/fly.mahanair
Telegram.me/mahanairchannel
www.mahan.aero

حاکمیت شرکتی و چرخه عمر شرکت

حاکمیت شرکتی یک رویکرد فرهنگی و کار یکپارچه است که صرفاً پیوستن به مجموعه قوانین نیست و نمی توان به وضوح و به معنای واقعی آن را تفسیر کرد. حاکمیت شرکتی یک فرهنگ است که باید از خود شرکت و از آن سرچشمه بگیرد و متناسب با آن رشد کند. برای هر مرحله از

چرخه عمر شرکت، در یک سیستم حاکمیت شرکتی باید برای کمک به برنامه‌های شرکت اعضای کمیته مربوطه در جلسه حضور داشته باشند، اهداف و افق‌های توسعه و رشد آن شرکت را تجزیه و تحلیل نمایند، از این رو، حاکمیت شرکتی منصفانه، می‌تواند در جهت نیل به دستاورد نتایج را تضمین کند.

تعریف حاکمیت شرکتی فقط محدود به شرکت‌های بالغ نیست؛ آن را به عنوان «گروهی از مبانی و اصول حاکم بر رابطه بین صاحبان شرکت‌ها و تمام سهامداران دیگر به منظور دستیابی به اهداف شرکت و حفظ حقوق همه ذینفعان دفاع می‌کنند» نیز نامید.

حاکمیت شرکتی با رشد شرکت تکامل می‌یابد

شرکت‌ها و سازمان‌ها همیشه به دنبال بهترین‌ها هستند و برای افزایش رقابت و تمایل به تداوم در یک محیط کسب و کار پیچیده و به سرعت در حال تغییر، به سختی در حال تلاش هستند. این محیط اغلب با ظهور ریسک‌های جدید و قوانینی که اخیراً اعمال شده است باید متعهد باشند. سیستم حاکمیت شرکتی باید انعطاف پذیر با نیازهای شرکت باشد. همانطور که حاکمیت شرکتی از ایجاد و توسعه سازمان آغاز می‌شود و به تدریج با توسعه آن - در مراحل مختلف - به طریقی که اجازه می‌دهد تا آن را به استفاده از قوانین و شیوه‌های مناسبی از حاکمیت شرکتی رشد نماید. از این رو، می‌تواند برنامه‌های آینده، با مقررات کوتاه مدت و بلند مدت همراه باشد، به طوری که باید تکمیل شود. بنابراین، حاکمیت شرکتی بخشی جدایی ناپذیر از فرهنگ سازمان می‌شود و نه تنها قوانین و شیوه‌های مستقل شرکت.

مراحل رشد شرکت و نقش حاکمیت شرکتی

همیه شرکت‌ها، چه کوچک، چه متوسط و چه بزرگ، از طریق مراحل تک مرحله ای توسعه می‌یابند که معمولاً «چرخه عمر» نامیده می‌شوند، زیرا این چرخه از یک شرکت به سوی دیگر با اختلافات جزئی متفاوت است و دارای دوره‌های مختلف مرحله به مرحله می‌باشد. شکل زیر مراحل چرخه عمر شرکت را نشان می‌دهد: (نگاره ۱)



میزان استفاده از روش‌های حاکمیت شرکتی در هدایت و کنترل، برای هر مرحله از یک چرخه عمر شرکت متفاوت است. برای این منظور در ذیل به شرح اهمیت شیوه‌های هر مرحله به تفصیل پرداخته می‌شود:

پایه گذاری یا مرحله استقرار

مرحله اول (مرحله پایه گذاری یا استقرار) یکی از مراحل مهم در ایجاد فرهنگ حاکمیت شرکتی است. اعمال اصول حاکمیت شرکتی در این مرحله به این معنی است که حاکمیت شرکتی بخش جدایی ناپذیری از تجارت شرکت‌ها است و می‌تواند به عنوان اعتماد به نفس در ذهن کارکنان جا داشته باشد، نه صرفاً قوانین و مقرراتی که باید دنبال شوند. شیوه‌های حاکمیت شرکتی در این مرحله نیازمند استراژی‌های روشنی از شرکت و انتخاب مناسب منابع برای دستیابی به این استراژی‌ها و همچنین شناسایی ریسک‌هایی است که شرکت ممکن است در طول پیمایش و طرح‌ها با آن مواجه شود. اقدامات راهنمایی باید در این مرحله با شدت در نظر گرفته شود همچنین حضور بیشتری از شیوه‌های کنترلی می‌تواند مؤثر باشد.

مرحله رشد

روش‌های حاکمیت شرکتی در این مرحله باید برای رشد هرچه بیشتر باشد تا درآمد بیشتری حاصل شود پایگاه اطلاعاتی مشتریان، شیوه‌های اداری مورد نیاز باید به طور مناسب شرکت‌ها را در جهت دستیابی به استراژی‌های لازم‌ه هدایت نماید و به انجام آن توجه داشته باشند و همچنین حفظ سطح نظارت حمایت کننده را مد نظر داشته باشند. لذا اقدامات راهنمایی باید در این مرحله با شدت بیشتری در نظر گرفته شود و همچنین حضور بیشتری از شیوه‌های کنترلی نسبت به مرحله قبلی مد نظر باشد.

مرحله پایداری و بلوغ

این مرحله با بهبود عملکرد و بهبود بهره وری عملیاتی مشخص شده است. در این مرحله ساختار حاکمیت شرکتی به وضوح شکل گرفته و شیوه‌های آن ارتقا یافته است. در نتیجه، این شیوه‌ها باید با اعتبار و شهرت شرکت حمایت کنند؛ از این رو در واقع، حامی حضور شرکت است. شیوه‌های کنترلی باید در این مرحله بالغ باشند و برای بهبود کارایی مورد نیاز با حضور کمتر از شیوه‌های راهنمایی قبلی، مناسب باشند.

مرحله تجدید و نوآوری

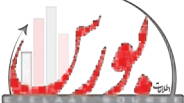
در این مرحله شرکت‌ها با هدف افزایش درآمد و دسترسی به بازارهای جدید و یا ایجاد محصولات جدید تلاش می‌کنند. شیوه‌های حاکمیت شرکتی را در دو طرف خود،به صورت هوشمندانه و تقویت کننده و مؤثر هدایت و کنترل نمایند تا اطمینان حاصل شود که پیوستگی شرکت و هیچ اقدام مهم در جهت خلاف استراژی‌ها صورت نگیرد.

در بسیاری از موارد، مرحله پنجم، یعنی مرحله رگرسیون، وجود خواهد داشت. همانطور که سود و رشد شرکت شروع به کاهش می‌کنند، در این مرحله باید برای حفاظت از حقوق و جلوگیری ازاستثمار همه اشخاص و شرکت روش‌های کنترلی را با تمام توان به کار گیرد، در غیر این صورت شرکت دیگر قادر به ادامه فعالیت نمی باشد. گاهی اوقات این چرخه ممکن است دوباره ادامه یابد، اگر این شرکت با سرمایه گذاران جدید خریداری شود تا دوباره این چرخه را آغاز کند و با یک فرهنگ حاکمیت شرکتی جدیدی را شروع نماید.

نتیجه

در پایان این مقاله، علیرغم وجود قوانین برای برخی از شیوه‌های حاکمیت شرکتی، حاکمیت شرکتی یک عمل است که ممکن است به مایهت هر شرکت متفاوت باشد. هیچ یک از سیستم‌های حاکمیت شرکتی، متناسب با همه شرکت‌ها نیست. با این حال، مرحله اول ایجاد یک شرکت تأثیر قابل توجهی بر شکل و فرهنگ حاکمیت شرکتی دارد. در شروع به کار یک شرکت، اقدامات دشوار نخواهند بود، زیرا این بدان معنی نیست که کمیته‌هایی مانند کمیته نام نویسی، حسابرسی و کمیته ریسک، و یا حتی یک حسابرسی داخلی در محل وجود داشته باشند.

آنچه در آن مرحله نیاز است هدایت مناسب برای اطمینان از تداوم شرکت و ایجاد یک فرهنگ حاکمیت شرکتی در جهت دستیابی به یک سیستم حاکمیت سازمانی و بالغ در آینده است که همراه با آن توسعه می‌یابد وظیفه بخش مؤثر ریسک، کنترل قوی محیط، آمادگی برای مقابله با ماجراجویی و یکپارچگی فرآیندها. همه برای رسیدن به اهداف شرکت مورد نیاز هستند اصول حاکمیت شرکتی، به مسئولیت، پاسخگویی، شفافیت و عدالت مربوط می‌شود.



مرتضی بانک با اعلام تداوم رشد ۱۰۰ درصدی صادرات مناطق آزاد خبر داد:

ایجاد بانک‌های آفشور، مراکز مالی و بورس بین‌المللی



شده است ولی اسکله‌ها توسط بخش خصوصی اجرا گردیده است. همچنین در حوزه‌های ساخت جاده، راه آهن و ایجاد شرکت هواپیمایی شرایطی وجود دارد که سرمایه‌گذاران می‌توانند در این‌بخش‌ها حضور یابند. در این گونه فعالیت‌ها می‌توانیم مشارکت داشته یا اینکه به طور مستقل سرمایه‌گذار جذب کنیم. ساخت راه آهن در برخی از مناطق جز ضرورت‌ها به شمار می‌آید و نیازبه سرمایه‌گذاری زیرساختی دارد. می‌توان انجام اینگونه پروژه‌ها را برعهده سرمایه‌گذاران و افراد مختلف داخلی و خارجی گذاشت. درحوزه فعالیت‌های گردشگری ازجمله ایجاد هتل، امکانات تفریحی و سرگرمی و کیش، اروند و به گردشگران است. ظرفیت مناسبی برای سرمایه‌گذاران وجود دارد. اگرچه در برخی از مناطق بسته‌های سرمایه‌گذاری مشخصی را داریم، اما گسترش سرمایه‌گذاری در منطقه‌های گردشگری مانند قشم، ارس، کیش، اروند و انزلی مراحل اجرایی را می‌گذرانند. این مسایل در حالی است که فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت‌ها ی صنعتی به صورت خیلی گسترده فراهم است به عنوان نمونه با تقسیم بندی‌هایی انجام شده در قشم، زمینه‌های مطلوبی برای توسعه فعالیت‌های نفتی، گازی،پالایشگاهی وپتروشیمی به وجود آمده. همچنین در این روند ساخت اسکله‌های حمل و نقل دریایی، انجام کشتیرانی و خدمات مربوطه، ایجاد حمل و نقل تفریحی درسایر نقاط مناطق آزاد مورد توجه است. البته در خصوص توسعه صنایع فولاد، نساجی،پتروشیمی و تجهیزات تکمیل آن‌ها در مناطق آزاد، امکان حضور سرمایه‌گذاران بسیار مطلوب است و تاکنون نیز در خواست‌هایی در این خصوص داشته‌ایم.

شده است ولی اسکله‌ها توسط بخش خصوصی اجرا گردیده است. همچنین در حوزه‌های ساخت جاده، راه آهن و ایجاد شرکت هواپیمایی شرایطی وجود دارد که سرمایه‌گذاران می‌توانند در این‌بخش‌ها حضور یابند. در این گونه فعالیت‌ها می‌توانیم مشارکت داشته یا اینکه به طور مستقل سرمایه‌گذار جذب کنیم. ساخت راه آهن در برخی از مناطق جز ضرورت‌ها به شمار می‌آید و نیازبه سرمایه‌گذاری زیرساختی دارد. می‌توان انجام اینگونه پروژه‌ها را برعهده سرمایه‌گذاران و افراد مختلف داخلی و خارجی گذاشت. درحوزه فعالیت‌های گردشگری ازجمله ایجاد هتل، امکانات تفریحی و سرگرمی و کیش، اروند و به گردشگران است. ظرفیت مناسبی برای سرمایه‌گذاران وجود دارد. اگرچه در برخی از مناطق بسته‌های سرمایه‌گذاری مشخصی را داریم، اما گسترش سرمایه‌گذاری در منطقه‌های گردشگری مانند قشم، ارس، کیش، اروند و انزلی مراحل اجرایی را می‌گذرانند. این مسایل در حالی است که فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت‌ها ی صنعتی به صورت خیلی گسترده فراهم است به عنوان نمونه با تقسیم بندی‌هایی انجام شده در قشم، زمینه‌های مطلوبی برای توسعه فعالیت‌های نفتی، گازی،پالایشگاهی وپتروشیمی به وجود آمده. همچنین در این روند ساخت اسکله‌های حمل و نقل دریایی، انجام کشتیرانی و خدمات مربوطه، ایجاد حمل و نقل تفریحی درسایر نقاط مناطق آزاد مورد توجه است. البته در خصوص توسعه صنایع فولاد، نساجی،پتروشیمی و تجهیزات تکمیل آن‌ها در مناطق آزاد، امکان حضور سرمایه‌گذاران بسیار مطلوب است و تاکنون نیز در خواست‌هایی در این خصوص داشته‌ایم.

شده است ولی اسکله‌ها توسط بخش خصوصی اجرا گردیده است. همچنین در حوزه‌های ساخت جاده، راه آهن و ایجاد شرکت هواپیمایی شرایطی وجود دارد که سرمایه‌گذاران می‌توانند در این‌بخش‌ها حضور یابند. در این گونه فعالیت‌ها می‌توانیم مشارکت داشته یا اینکه به طور مستقل سرمایه‌گذار جذب کنیم. ساخت راه آهن در برخی از مناطق جز ضرورت‌ها به شمار می‌آید و نیازبه سرمایه‌گذاری زیرساختی دارد. می‌توان انجام اینگونه پروژه‌ها را برعهده سرمایه‌گذاران و افراد مختلف داخلی و خارجی گذاشت. درحوزه فعالیت‌های گردشگری ازجمله ایجاد هتل، امکانات تفریحی و سرگرمی و کیش، اروند و به گردشگران است. ظرفیت مناسبی برای سرمایه‌گذاران وجود دارد. اگرچه در برخی از مناطق بسته‌های سرمایه‌گذاری مشخصی را داریم، اما گسترش سرمایه‌گذاری در منطقه‌های گردشگری مانند قشم، ارس، کیش، اروند و انزلی مراحل اجرایی را می‌گذرانند. این مسایل در حالی است که فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت‌ها ی صنعتی به صورت خیلی گسترده فراهم است به عنوان نمونه با تقسیم بندی‌هایی انجام شده در قشم، زمینه‌های مطلوبی برای توسعه فعالیت‌های نفتی، گازی،پالایشگاهی وپتروشیمی به وجود آمده. همچنین در این روند ساخت اسکله‌های حمل و نقل دریایی، انجام کشتیرانی و خدمات مربوطه، ایجاد حمل و نقل تفریحی درسایر نقاط مناطق آزاد مورد توجه است. البته در خصوص توسعه صنایع فولاد، نساجی،پتروشیمی و تجهیزات تکمیل آن‌ها در مناطق آزاد، امکان حضور سرمایه‌گذاران بسیار مطلوب است و تاکنون نیز در خواست‌هایی در این خصوص داشته‌ایم.

می‌گردد. و همین مسائل سیاست توجه به اقتصاد پیرامونی را تقویت می‌کند. به همین دلیل قانون‌گذار در شرایط مناسبی به این موضوع توجه داشته و همچنین سیاست درست و فهیمانه‌ای اتخاذ شده که از دل آن مناطق آزاد بیرون آمد که البته از طرفی هم کشور محدودیت‌های مالی زیادی داشته است و نمی‌توانست توسعه اقتصادی پیرامون حاشیه‌ای کشور به مراکز اقتصادی داخلی بود. البته از نقطه نظر استراتژیکی با توجه به دوره جنگ سرد سیاست تمرکز به مرکز به منظور جلوگیری از نفوذ اتحاد جماهیر شوروی به کشور و نیز در اتخاذ این تصمیم موثر بوده است، از این نگاه نکته مهم در برنامه‌ریزی اقتصادی است. به عنوان نمونه عمده فعالیت‌های شرکت‌های فولادی در اصفهان متمرکز شده در صورتی که همه می‌دانستند این نوع فعالیت‌ها به آب فراوان نیازمند است و این در حالی بود که در هرمزگان که در کنار دریا و ساحل قرار دارد، در آن برهه هیچ فعالیت اقتصادی صنعتی انجام نشد چرا که هرمزگان در پیرامون کشور بود. در اسناد سازمان برنامه، همه جهت گیری‌ها توجه به درون بود که نقاط جمعیتی چگونه از پیرامون کاهش و در نقاط گسترش پیدا کند. این مسئله حکایت از آن دارد که سیاست بر فعالیت‌های توسعه اقتصادی درون گرا، متمرکز بوده است.

ارزیابی شما درباره این دیدگاه چیست؟

باید در نظر داشت که بخش زیادی از، امکانات

سرمایه‌گذاری، شرایط مناسب برای سرمایه‌گذاری و

پتانسیل‌های اقتصادی در پیرامون است، بنابراین باید این

حوزه‌ها را نیز جزو برنامه‌های توسعه‌ای قرار داد.

■ **با توجه به حضور اقوام و قبایل مختلف در پیرامون کشورمان، ساماندهی این گروه با توجه به دیدگاه مذکور، چگونه باید صورت گیرد؟**

با توجه به تنوع فراوان قومی و مذهبی کشور و از آنجاکه استقرار اقوام، قبایل و طوایف مختلف در مرزهای کشور واقع شده است اقتصاد تمرکزگرایی و درون گرا این گروه را به شدت متاثر و تضعیف کرد. این در حالی است که باید همیشه، توسعه اجتماعی را در کنار توسعه اقتصادی داشته باشیم. توسعه در زمانی که برنامه‌ریزی اقتصادی مرکزگراست، اقلیت‌های مختلف قومی و مذهبی کشور در پیرامون حضور دارند، درمقوله توسعه اجتماعی، مورد بی‌توجهی قرار می‌گیرند. بنابراین درون گرایی اقتصاد، به ضعف پیرامون منجر شده و در حوزه اقتصادی و اجتماعی مطالبات و مشکلات زیادی را ایجاد کرده بود که در دوران قبل از انقلاب نیز شاهد آن بودیم.

■ دلیل این نوع تفکر در آن زمان چه بود؟

یکی از دلایل اتخاذ این نوع سیاست، مربوط به دوران جنگ سرد می‌شود، وحشت و نگرانی از سیستم کمونیستی و مسایگی با کشور شوروی سیاست و اقتصاد مارا متاثر ساخت و به منظور کاهش تأثیرپذیری از جریان کمونیستی و یا حمله نظامی شوروی گرایش به مرکز شدیدا مورد توجه قرار گرفت. اما امروز که راهبرد اقتصاد پیرامونی در سیاست‌های آمایش سرزمین مورد توجه قرار گرفته است باوجود ۱۵ کشور همسایه برای ما، قدرت مانور و رقابت پذیری در صحنه خارجی و بین‌المللی بسیار متنوعی وجود آمده است، که از آن می‌توان در حل مسائل و مشکلات کشور به خوبی بهره برد. در عین حال این مسئله مناسب هم فرصت است و هم تهدید؛اگر در پیرامون ما توسعه‌ای اتفاق نیفتد اما در کشورهای همسایه که در پیرامون ما قرار دارند رشد اقتصادی بوجود آید ناداگاه باعث تأثیرپذیری مسا از آنها خواهد شد. در این صورت، انتقال سرمایه به آن طرف مرز صورت خواهد گرفت که این نکته استراتژیک مهمی به شمار می‌آید.

■ برای رسیدن به این جایگاه و تحقق دیدگاه مذکور چه باید کرد؟

برنامه‌ریزی‌ها در سطح کلان کشور تدوین می‌شود. در نتیجه توسعه باید به صورت همه جانبه و باتوجه به سیاست خارجی تنظیم شود. یکی از آرمان‌های انقلاب اسلامی، استقلال بوده که کشور به حد مطلوبی به این هدف رسیده است. در این صورت بدیهی است که چارچوب‌های مرسوم روابط بین‌الملل و مناسبات اقتصادی بین‌المللی برای ما متفاوت است و لذا در مشارکت فعال با کشورهای دچار محدودیت‌هایی می‌شویم چرا که در توافقات و اتحادیه‌های سیاسی بین‌المللی تعهدات متقابلی ایجاد می‌کنند که در مواردی با آرمان‌های استقلالای ما هماهنگی ندارد. به همین دلیل طبیعی است که محدودیت اقتصادی به تبع آن نیز ایجاد شود و همچنین ارتباطات سیاسی که می‌تواند بطور عادی و طبیعی ایجاد شود دچار مشکلات می‌شود. به عنوان مثال می‌توان به تحریم‌ها اشاره نمود، ما نمی‌توانیم استقلال خود را فدای برخی مناسبات نماییم لذا بدیهی است محدودیت‌های رویه مالی و اقتصادی به ما تحمیل

می‌گردد. و همین مسائل سیاست توجه به اقتصاد پیرامونی را تقویت می‌کند. به همین دلیل قانون‌گذار در شرایط مناسبی به این موضوع توجه داشته و همچنین سیاست درست و فهیمانه‌ای اتخاذ شده که از دل آن مناطق آزاد بیرون آمد که البته از طرفی هم کشور محدودیت‌های مالی زیادی داشته است و نمی‌توانست توسعه اقتصادی پیرامون حاشیه‌ای کشور به مراکز اقتصادی داخلی بود. البته از نقطه نظر استراتژیکی با توجه به دوره جنگ سرد سیاست تمرکز به مرکز به منظور جلوگیری از نفوذ اتحاد جماهیر شوروی به کشور و نیز در اتخاذ این تصمیم موثر بوده است، از این نگاه نکته مهم در برنامه‌ریزی اقتصادی است. به عنوان نمونه عمده فعالیت‌های شرکت‌های فولادی در اصفهان متمرکز شده در صورتی که همه می‌دانستند این نوع فعالیت‌ها به آب فراوان نیازمند است و این در حالی بود که در هرمزگان که در کنار دریا و ساحل قرار دارد، در آن برهه هیچ فعالیت اقتصادی صنعتی انجام نشد چرا که هرمزگان در پیرامون کشور بود. در اسناد سازمان برنامه، همه جهت گیری‌ها توجه به درون بود که نقاط جمعیتی چگونه از پیرامون کاهش و در نقاط گسترش پیدا کند. این مسئله حکایت از آن دارد که سیاست بر فعالیت‌های توسعه اقتصادی درون گرا، متمرکز بوده است.

می‌گردد. و همین مسائل سیاست توجه به اقتصاد پیرامونی را تقویت می‌کند. به همین دلیل قانون‌گذار در شرایط مناسبی به این موضوع توجه داشته و همچنین سیاست درست و فهیمانه‌ای اتخاذ شده که از دل آن مناطق آزاد بیرون آمد که البته از طرفی هم کشور محدودیت‌های مالی زیادی داشته است و نمی‌توانست توسعه اقتصادی پیرامون حاشیه‌ای کشور به مراکز اقتصادی داخلی بود. البته از نقطه نظر استراتژیکی با توجه به دوره جنگ سرد سیاست تمرکز به مرکز به منظور جلوگیری از نفوذ اتحاد جماهیر شوروی به کشور و نیز در اتخاذ این تصمیم موثر بوده است، از این نگاه نکته مهم در برنامه‌ریزی اقتصادی است. به عنوان نمونه عمده فعالیت‌های شرکت‌های فولادی در اصفهان متمرکز شده در صورتی که همه می‌دانستند این نوع فعالیت‌ها به آب فراوان نیازمند است و این در حالی بود که در هرمزگان که در کنار دریا و ساحل قرار دارد، در آن برهه هیچ فعالیت اقتصادی صنعتی انجام نشد چرا که هرمزگان در پیرامون کشور بود. در اسناد سازمان برنامه، همه جهت گیری‌ها توجه به درون بود که نقاط جمعیتی چگونه از پیرامون کاهش و در نقاط گسترش پیدا کند. این مسئله حکایت از آن دارد که سیاست بر فعالیت‌های توسعه اقتصادی درون گرا، متمرکز بوده است.

می‌گردد. و همین مسائل سیاست توجه به اقتصاد پیرامونی را تقویت می‌کند. به همین دلیل قانون‌گذار در شرایط مناسبی به این موضوع توجه داشته و همچنین سیاست درست و فهیمانه‌ای اتخاذ شده که از دل آن مناطق آزاد بیرون آمد که البته از طرفی هم کشور محدودیت‌های مالی زیادی داشته است و نمی‌توانست توسعه اقتصادی پیرامون حاشیه‌ای کشور به مراکز اقتصادی داخلی بود. البته از نقطه نظر استراتژیکی با توجه به دوره جنگ سرد سیاست تمرکز به مرکز به منظور جلوگیری از نفوذ اتحاد جماهیر شوروی به کشور و نیز در اتخاذ این تصمیم موثر بوده است، از این نگاه نکته مهم در برنامه‌ریزی اقتصادی است. به عنوان نمونه عمده فعالیت‌های شرکت‌های فولادی در اصفهان متمرکز شده در صورتی که همه می‌دانستند این نوع فعالیت‌ها به آب فراوان نیازمند است و این در حالی بود که در هرمزگان که در کنار دریا و ساحل قرار دارد، در آن برهه هیچ فعالیت اقتصادی صنعتی انجام نشد چرا که هرمزگان در پیرامون کشور بود. در اسناد سازمان برنامه، همه جهت گیری‌ها توجه به درون بود که نقاط جمعیتی چگونه از پیرامون کاهش و در نقاط گسترش پیدا کند. این مسئله حکایت از آن دارد که سیاست بر فعالیت‌های توسعه اقتصادی درون گرا، متمرکز بوده است.

می‌گردد. و همین مسائل سیاست توجه به اقتصاد پیرامونی را تقویت می‌کند. به همین دلیل قانون‌گذار در شرایط مناسبی به این موضوع توجه داشته و همچنین سیاست درست و فهیمانه‌ای اتخاذ شده که از دل آن مناطق آزاد بیرون آمد که البته از طرفی هم کشور محدودیت‌های مالی زیادی داشته است و نمی‌توانست توسعه اقتصادی پیرامون حاشیه‌ای کشور به مراکز اقتصادی داخلی بود. البته از نقطه نظر استراتژیکی با توجه به دوره جنگ سرد سیاست تمرکز به مرکز به منظور جلوگیری از نفوذ اتحاد جماهیر شوروی به کشور و نیز در اتخاذ این تصمیم موثر بوده است، از این نگاه نکته مهم در برنامه‌ریزی اقتصادی است. به عنوان نمونه عمده فعالیت‌های شرکت‌های فولادی در اصفهان متمرکز شده در صورتی که همه می‌دانستند این نوع فعالیت‌ها به آب فراوان نیازمند است و این در حالی بود که در هرمزگان که در کنار دریا و ساحل قرار دارد، در آن برهه هیچ فعالیت اقتصادی صنعتی انجام نشد چرا که هرمزگان در پیرامون کشور بود. در اسناد سازمان برنامه، همه جهت گیری‌ها توجه به درون بود که نقاط جمعیتی چگونه از پیرامون کاهش و در نقاط گسترش پیدا کند. این مسئله حکایت از آن دارد که سیاست بر فعالیت‌های توسعه اقتصادی درون گرا، متمرکز بوده است.

■ **استراتژیک بودن موقعیت مناطق آزاد را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

هفت منطقه آزاد در مرزها ونقاط استراتژیک کشورمان فعالیت دارند.به عنوان نمونه چاپهار یک مرز آبی بسیار استراتژیک است. اگر بحث کریدور شمال-جنوب را که یکی از بحث‌های ارتباطاتی و حمل و نقل بین‌المللی است و در سطح جهان به آن توجه شده مد نظر قرار دهیم، این مسئله می‌تواند از دریای عمان ارتباطات با هند،کشورهای آسیایی مرکزی، چین،روسیه و از آن طریق به اروپا برقرار کند. چاپهار یک نقطه مرزی و محروم و در عین حال استراتژیک در این خصوص به شمار می‌آید. مناطق آزاد توانسته است برای آینده کشور چراغ اهی در توسعه پیرامونی و تأثیر بر روی اقتصاد کلان بوجود آورد از این جهت وجود مناطق آزاد یک ضرورت است. اگرچه در پیاده‌سازی اهداف کلان، فعالیت‌هایی صورت گرفته اما باید کارهای اساسی دیگری نیز انجام شود و در مجموع راه زیادی پیش رو قرار دارد.

■ **امتیازات عمده قوانین مناطق آزاد که باعث جذب سرمایه می‌شود را بیان کنید؟**

مهم‌ترین محورهایی که در قانون مناطق آزاد پیش‌بینی شده و امکانات خوبی را برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کند،عدم وجود مالیات برای فعالان اقتصادی در مناطق آزاد است. همچنین کلیه واحدهایی که در منطقه آزاد درحوزه‌های مختلف تجاری اقتصادی، گردشگری و کشاورزی فعالیت می‌کنند تا ۲۰ سال از مالیات معاف هستند. مزیت دیگر، بحث گمرک است یعنی تمامی کالاهایی که به مقصد مناطق آزاد وارد می‌شود و برای مصرف واحدهای صنعتی واحدهای داخل منطقه است از عوارض گمرکی معاف هستند.همچنین برای فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران واگذاری زمین به صورت صددرصدی و به طور قطعی امکان پذیر است. علاوه بر این موارد، سهولت درصود مجوزها،بروانه‌ها، تایید طرح‌ها، تردد آسان و بدون هیچ گونه محدودیت و اعطای تسهیلات ویژه‌ای را باید مد نظر قرار داد. بر این اساس افراد خارجی بدون ویزا می‌توانند وارد مناطق آزاد شوند به جز آن چند کشوری که روابط ایران با آنها منفی است.

■ **اگر چه صادرات مناطق آزاد در گذشته روند چشمگیری نداشت و در سال ۹۲ حدود ۱۹۰ میلیون دلار بود اما در سال ۹۶ این رقم به بالای یک میلیارد دلار رسید**

■ **چرا با توجه به این همه امتیاز، درجذب سرمایه‌های کلان و سامان ندهی مناطق آزاد، خیلی موفق نبوده ایم؟**

ما شرایط متفاوتی داریم. در عمل دارای محدودیت‌های سیاسی و بین‌المللی هستیم که تعاملات عادی اقتصادی که دیگران می‌توانند انجام دهند نمی‌توانیم انجام دهیم. همچنین معمولا باید زیرساخت‌ها در مناطق آزاد با سرمایه‌گذاری دولت شکل بگیرد و چون دولت اعتبارات لازم را برای احداث زیرساخت‌ها نداشته است به موقع فعالیت‌های مناطق نتوانست بصورت کامل اجرا شود اما با شرایط اشاره شده امروز در مجموعه مناطق آزاد حدود هزار واحد صنعتی کوچک و بزرگ داریم که حدود ۲۶۵ هزار نفر اشتغال ایجاد کرده است. مساحت مناطق آزاد ما حدود ۶ هزار و ۵۰۰ کیلومتر مربع است که حدود ۲۰۰ کیلومتر مرز دارد و جمعیت آن کمتر از یک میلیون است. برای مقایسه باید تمامی عوامل سیاسی منطقه‌ای را در نظر داشت، با همه این محدودیت‌ها در مناطق آزاد و مناطق ویژه اقتصادی حدود ۴۵۰ هزار شغل مستند به فرم تأمین اجتماعی ایجاد شده است که خود نشانگر موفقیت‌های نسبی است

■ **در شرایط کنونی چه پتانسیل‌هایی برای حضور سرمایه‌گذاران در مناطق آزاد وجود دارد؟**

اگرچه برخی فعالیت‌های عمرانی و پروژه‌های بسیارمتنوع در حوزه زیرساخت‌های مناطق آزاد از جمله آب،برق، خیابان بندی وغیره هم توسط منطقه انجام می‌شود.اما برای انجام برخی پروژه‌های صنعتی و اقتصادی احتیاج به سرمایه‌گذاری داریم. به عنوان نمونه در بندر انزلی موج شکن عظیمی با سرمایه‌گذاری منطقه ساخته

ابزارهای تأمین مالی باید جذاب شوند

نبود فضای مطلوب برای توسعه ابزارهای تأمین مالی

مسیری طولانی برای توسعه فراگیر بازارها و نهادهای مالی پیش رو قرار دارد



موسی احمدی
عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد اهر

نیازمند معرفی ابزارهای مالی جدید

بازار سرمایه به عنوان محلی برای تأمین مالی پروژه‌ها، بنگاه‌های اقتصادی و دولت محسوب می‌شود، اما تعداد و تنوع ابزارهای مالی موجود تکافوی نیازهای تأمین مالی متقاضیان را بر اساس شرایط و مشخصات آن‌ها نمی‌کند. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران نیز با توجه به سلاقی مختلف و شرایط سرمایه‌گذاری مورد نیاز از انتخاب‌های متعددی برخوردار نیستند. به نظر می‌رسد لازم است گزینه‌ها و رویکردهای جدیدی در تأمین مالی و سرمایه‌گذاری شکل بگیرد تا بتوانیم شاهد جذب منابع مالی سرمایه‌گذاران از یکسو و تأمین منابع مالی متقاضیان با توجه به شرایط ویژه آن‌ها باشیم. به عنوان نمونه تأمین مالی جمعی، تأمین مالی نظیر به نظیر، فناوری‌های مالی، اوراق بهادارسازی دارایی‌ها برای بانک‌ها، لیزینگ‌ها و شرکت‌های بیمه، طراحی و پیشنهاد ابزارهای مالی جدید مثل صکوک و کالت و ... را می‌توان در این بخش نام برد.

بنابر مستندات موجود اولین اوراق بدهی اسلامی در ایران با انتشار اوراق مشارکت شکل گرفت و تلاش‌هایی در سال‌های بعد با عنوان صکوک به عنوان راهکار اسلامی اوراق بدهی معرفی شد. در کنار اوراق مشارکت، به تدریج انواع صکوک مشتمل بر صکوک اجاره، رهنی، سلف، مرابحه، منفعت، استمناع (سفارش ساخت) و اسناد خزانه اسلامی بر اساس عقود اسلامی در بازار سرمایه معرفی شد که در سال‌های اخیر شاهد توسعه این موارد به عنوان ابزارهای تأمین مالی برای بنگاه‌های اقتصادی و دولت بوده‌ایم.

اما با مقایسه بازار سرمایه کشور با بازار سایر کشورهای اسلامی به نظر می‌رسد، باوجود کارهای ارزشمندی که در توسعه بازار سرمایه صورت پذیرفته است، هنوز مسیری طولانی در توسعه فراگیر بازارها، ابزارها و نهادهای مالی پیش روی بازار سرمایه کشور وجود دارد. در این بخش نکاتی در خصوص ابزارهای مالی موجود بیان می‌شود که به نظر می‌رسد برای توسعه ابزارهای مالی موجود و معرفی ابزارهای مالی جدید قابل تأمل به شمار آید.

در حال حاضر عمده ابزارهای مالی بدون توجه به اهلیت اعتباری ناشرین، از طریق بانک‌ها و نهادهای مالی تضمین می‌شوند و این امر موجب می‌شود با افزایش هزینه تأمین مالی، توجهی به اهلیت اعتباری ناشران نشود. البته با ظهور موسسات رتبه‌بندی اعتباری می‌توان شاهد اندازه‌گیری و اعلام رتبه اعتباری ناشران و اوراق از طریق موسسات مستقل رتبه‌بندی اعتباری بود تا از طریق آن زمینه انتشار اوراق بدهی به پشتوانه اهلیت و رتبه اعتباری ناشران فراهم آمده و سرمایه‌گذاران نیز با توجه به ریسک ناشران و اوراق مزبور نسبت به سرمایه‌گذاری در آن‌ها اقدام کنند. همچنین از سوی دیگر با توجه به اینکه فرصت‌های سرمایه‌گذاری و زمینه‌های تأمین مالی موجود به ویژه در خصوص پروژه‌های زیرساختی نیمه‌تمام دولت به بخش خصوصی وجود دارد، لازم است سازوکار مشارکت عمومی - خصوصی در کشور با تمامی زیرساخت‌های آن پیاده‌سازی شود. بدون شک بورس کشور نقش ویژه‌ای را در تأمین مالی این پروژه‌ها ایفا می‌کند و لازم است ابزارها و نهادهای مالی لازم در این خصوص اندیشیده و طراحی شود. این موضوع خواهد توانست علاوه بر کمک به دولت و اقتصاد کشور، حرکت مناسبی نیز به سمت تحقق اهداف سیاست‌های اقتصاد مقاومتی به شمار بیاید. همچنین در زمینه تأمین مالی بین‌المللی نیز استفاده از خدمات موسسات رتبه‌بندی اعتباری، موسسات حسابرسی مطرح بین‌المللی، استانداردهای گزارش‌گری مالی بین‌المللی و بهره‌گیری از خدمات نهادهای مالی بین‌المللی از جمله زیرساخت‌ها و پیش‌نیازهای مورد نیاز است.

به نظر می‌رسد تحقق موارد فوق مستلزم ایجاد یک اتاق فکری پویا به خصوص با مالکیت و محوریت بخش خصوصی تحت نظارت سازمان است تا بتواند بر اساس نیازهای موجود، ابزارهای جدید اسلامی را طراحی و به اجرا درآورد و در نهایت از محل حق استفاده ابزار منتفع شود.



محسن فاضلیان
مدیرعامل تأمین سرمایه بانک مسکن

معضلات قابل تأمل در مسیر تأمین مالی

پس از تصویب قانون جدید بازار سرمایه در سال ۱۳۸۴ شاهدگر گونی‌هایی در محصولات بازار سرمایه بودیم. بازار سرمایه‌ای که قبلاً سهام و حق تقدم سهام محصولات آن بود، هم‌اکنون شاهد بسیاری از ابزارهای و نهادهای مالی به منظور جمع‌آوری وجوه مازاد از سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری آن در پروژه‌ها و شرکت‌های متقاضی منابع مالی هستیم. در شرایط کنونی تقریباً سوپر مارکتی از ابزارها و نهادهای مالی در بازار سرمایه به سرمایه‌گذاران ارائه می‌شود که انطباق با شریعت یکی از بارزترین مشخصه‌های آن است، اما باید عملکرد این ابزارها و نهادهای را هم باید نقد کرد. در ادبیات اقتصادی زمانی که متقاضی منابع مالی به بازار سرمایه مراجعه می‌کند، با حذف واسطه بازار پول که همان بانک است، تأمین مالی ارزان‌تری را نسبت به مراجعه به بانک متناسب با درجه ریسک اعتباری خود می‌تواند به دست آورد، اما در بازار سرمایه داخل به دلیل عدم وجود موسسات رتبه‌بندی اعتباری عکس این اتفاق رخ داده است. هم‌اکنون در شرایط فعلی تأمین مالی ریالی برای شرکت‌های ایرانی در حدود ۲۳ درصد است، اما چنانچه شرکت مورد نظر توانایی و شرایط دریافت تسهیلات از بانک داخلی را داشته باشد، می‌تواند نرخ تأمین مالی خود را تا ۱۸ درصد کاهش دهد. بنابراین معضل اصلی عدم تعیین نرخ تأمین مالی متناسب با رتبه اعتباری شرکت در شرایط حال حاضر بازار سرمایه است.

معضل بعدی عدم ثبات اقتصادی و عدم ثبات نرخ سود به تبع آن است که تأمین مالی را برای شرکت‌های داخلی بیش از پیش دشوارتر ساخته است و برنامه‌ریزان مالی شرکت‌ها را از تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری در مورد ریسک نرخ سود بازار در آینده با سلطه اطمینان معقول محروم ساخته است.

در این شرایط ورود ابزارهای جدید هم چندان نمی‌تواند نسبت به استقبال گسترده سرمایه‌گذاران بازار سرمایه از این ابزارها اثرگذار باشد؛ چرا که همان معضلات ابزارهای موجود به ابزارهای جدید هم تسری می‌یابد. بر این اساس به نظر می‌رسد تمامی ارکان بازار سرمایه نظیر نهاد ناظر تا شرکت‌های فعال در بازار و سرمایه‌گذاران باید به این درک مشترک برسند که سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه متضمن ریسک است و نباید همیشه به سرمایه‌گذاری در ابزارهای بازار سرمایه به خصوص بازار بدهی از بابت اصل و سود پول خود مطمئن باشیم.

پیش نیازهای انتشار ابزارهای مالی جدید

یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های بازار سرمایه، تخصیص بهینه منابع مالی به سمت فعالیت‌های مولد است. مقایسه بورس ایران با بورس کشورهایی همچون آمریکا، کانادا و اقتصادهای در حال توسعه مانند هند و امرات، حاکی از کوچک بودن بازار سرمایه ایران و سهم کم آن در نقش آفرینی اقتصادی دارد. البته تنوع ابزارهای مالی، آثار مختلفی مانند مزایای مالیاتی و مهم‌تر از همه آشنایی عموم مردم با بورس، از جمله مواردی هستند که باعث رشد و توسعه بازار سرمایه در این کشورها شده است. با این وجود در سال‌های اخیر در ایران نیز اقدامات مناسبی در این زمینه صورت گرفته است. همچنین پر رنگ‌تر شدن نقش بازار سرمایه در تأمین مالی نیازهای بلندمدت بنگاه‌ها و ایجاد زمینه‌های گذر از نظام اقتصادی بانک محور به سمت نظام

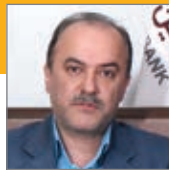
سرمایه محور، از مهم‌ترین دستاوردهای اقتصادی کشور در این سال‌ها محسوب می‌شود. گذری که به نظر، بیشتر به نفع دولت و شهرداری‌ها بوده است، به گونه‌ای که اکنون بازار سرمایه به محلی برای تأمین مالی دولت، سازمان‌های دولتی، شهرداری‌ها و تعداد محدودی از شرکت‌های بزرگ تبدیل شده است.

البته عوامل مختلفی مانند فقدان ابزارهای مالی متنوع به دلیل مشکلات فقهی، وجود قوانین محدودکننده، الزام وجود ارکان مختلف و زمان بر بودن تأمین مالی در بستر بازار سرمایه، مانع بهره‌مندی سایر شرکت‌ها از مزایای این بازار شده است. در حال حاضر سهام، اسناد خزانه، اوراق مشارکت و اوراق اجاره اصلی‌ترین ابزارهای بازار سرمایه ایران به شمار می‌روند که انتشار اوراق بدهی یکی از رایج‌ترین شیوه‌های تأمین مالی در کشورهاست. همچنین در ایران با توجه به ضرورت وجود رکن ضامن و ناتوانی شرکت‌های کوچک در فراهم آوردن این رکن، عملاً این شرکت‌ها از چرخه تأمین مالی خارج شده و فقط شرکت‌ها و نهادهای بزرگ،



محمد فهیمی
کارشناس بازار تأمین سرمایه اسن

قادر به انتشار اوراق بدهی خواهند بود. ضمن اینکه وجود رکن ضامن، موجب بی‌تفاوتی اغلب سرمایه‌گذاران به ریسک اوراق منتشره می‌شود؛ به طوری که از اوراق مختلف، چه از لحاظ ناشر و چه از لحاظ نوع اوراق، باذهی یکسانی را طلب می‌کنند. بر این اساس در شرایط فعلی، اصلاح قوانین و دستورالعمل‌ها، رفع نقایص، تأسیس موسسات رتبه‌بندی به منظور ارزیابی ریسک ناشر، اوراق و امکان حذف رکن ضامن، مقدم بر طراحی ابزارهای مالی جدید است. پس از آن می‌توان زمینه انتشار ابزارهای مالی جدید نظیر اوراق تجاری را فراهم آورد. همچنین انتشار اوراق بدهی قابل تبدیل به سهام یا اوراق بدهی با مزایای خاص به منظور افزایش جذابیت این اوراق و بهره‌گیری از تأمین مالی جمعی نیز از جمله ابزارها و راهکارهایی هستند که می‌توانند در بازار سرمایه ایران به کار گرفته شوند.



حبیب رضا حدادی
مدیرعامل تأمین سرمایه امید

بایدها و نبایدها در ابزارهای مالی جدید

بازار سرمایه همواره به عنوان بازاری اصلی در تأمین مالی دولت و شرکت‌ها، نقش بی‌بدیلی در حمایت از بخش واقعی اقتصاد دارد. در یک دهه گذشته بازار سرمایه بستری را فراهم کرده است که دولت، شهرداری‌ها و بنگاه‌های اقتصادی اعم از پذیرفته‌شده در بورس یا غیر از آن به آسانی می‌توانند نیازهای مالی خود برای اجرای طرح‌ها و پروژه‌های زیرساختی و سرمایه‌گذاری را تأمین کنند. این مهم با معرفی و بکارگیری انواع ابزارهای مالی صورت گرفته است. ابزارهای مالی مبتنی بر سهام به طور خاص برای شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و ابزارهای مالی بدهی به طور عمومی در دسترس تمامی متقاضیان حائز شرایط تأمین مالی قرار دارد. البته در این روند معرفی اوراق تأمین مالی اسلامی را می‌توان به عنوان نقطه عطف توسعه بازار بدهی کشور تلقی کرد؛ چراکه پس از ارائه آن‌ها به بازار، بخش در خور توجهی از تأمین مالی دولت و بنگاه‌های اقتصادی از این روش انجام شد.

همچنین نهادهای مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار با مطالعه و بررسی ساختار مالی شرکت‌ها، تحلیل و ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌گذاری، روش مناسب تأمین مالی را به متقاضیان پیشنهاد می‌کنند. بر این اساس از سال‌های گذشته برای تنوع‌سازی ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه کشور تلاش‌های خوبی توسط ارکان بازار سرمایه صورت گرفته است و به نظر می‌رسد بازار سرمایه از ابزارهای مالی کمبود قابل توجهی را احساس نمی‌کند. از این‌رو، نهادهای مالی متخصص در تأمین مالی باید از تمام ظرفیت‌های خود در راستای معرفی این ابزارها به بنگاه‌های اقتصادی و ترغیب آن‌ها به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه بهره‌گیرند. در حال حاضر بخش در خور توجهی از هزینه‌های تأمین مالی در بازار سرمایه مربوط به هزینه‌های تضمین نقدشوندگی و تعهدات بازارگردانی است که با حضور قریب‌الوقوع موسسات رتبه‌بندی در بازار بدهی کشور، می‌توان شاهد تأمین مالی ارزان‌تر سرمایه‌گذاری‌های جدید بنگاه‌های اقتصادی بود. همچنین با تسهیل فرآیند انتشار، کاهش مدت زمان تأمین مالی، کاهش کارمزدهای ارکان هزینه‌های معاملاتی و تسهیل ورود شرکت‌ها به

ویژه شرکت‌های کوچک، متوسط، دانش‌بنیان به بازار سرمایه می‌توان شاهد تحول در تأمین مالی شرکت‌ها بود. بی‌شک این‌گونه مسائل با درایت، تدبیر و همکاری تمامی ارکان بازار سرمایه و حوزه‌های کلان تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری کشور قابل رفع است.

همگام شدن با شرایط

بدون تردید، عدم تنوع در ابزارهای نوین مالی موجود در بازار و همچنین نبود تناسب الگوها و روش‌های موجود با سلاقی و نیازهای تمامی سرمایه‌گذاران و شرکت‌های متقاضی تأمین مالی یکی از مشکلات تأمین مالی از طریق بازار سرمایه به شمار می‌رود که می‌توان آن را از طریق ارائه ابزارهای مالی جدید به بازار مرتفع ساخت. یکی از نکات حائز اهمیت در این خصوص، انجام کار کارشناسی دقیق با همکاری اقتصاددانان، فقها، حقوقدانان حوزه بازار سرمایه، فعالان، مدیران نهادهای مالی در راستای رفع ابهامات، گلوگاه‌ها، تدوین قوانین و دستورالعمل‌های تسهیل‌کننده، به روز رسانی آن‌ها در فواصل زمانی مناسب و توجه به ابعاد اجرایی و عملیاتی استفاده از ابزارهاست. البته باید توجه کرد که این حساسیت‌ها نباید منجر به تاخیر بیش از حد در طراحی و تصویب ابزارهای مورد نیاز بازار سرمایه شود. نکته مهم دیگر، بحث استفاده از ابزارهایی است که در عین پایبندی به اصول و قواعد اصلی بازار، قوانین ویژه آن ابزار و مقاومت نسبت به شوک‌های ناگهانی موجود در شرایط اقتصادی، انعطاف لازم را در قوانین و مقررات نسبت به شرایط روز داشته باشد. عدم انطباق اوراق منتشره با شرایط روز مشکلی است که می‌توان با طراحی اوراق منقطع و حساس نسبت به تغییر شرایط به مقابله با آن پرداخت. همچنین ابزارهای جدید، باید دارای جذابیت لازم برای سرمایه‌گذاران و بنگاه‌های متقاضی تأمین مالی باشد تا بتواند از استقبال مناسبی برخوردار شود. عدم توجه لازم به این مهم در مورد برخی ابزارهای تصویب شده در بازار سرمایه تاکنون سبب شده است تا شاهد رونق اندک این ابزارها باشیم. این مشکل مرتفع نخواهد شد، مگر با انجام کارهای کارشناسی دقیق در حوزه نیازسنجی بازار، ارزیابی محصولات مختلف مالی و بهره‌گیری از تجارب کشورهای توسعه‌یافته که تاکنون از ابزارهای جدیدتر و متنوع‌تر به صورت گسترده و موفق در بازار سرمایه خود از آن‌ها بهره برده‌اند.

پیش نیازهای قابل توجه

یکی از نقاط خلاء در بازار سرمایه، موضوع جذب حداکثری

تأمین زیرساخت‌های لازم برای تسهیل معاملات



محمدسعید غلام‌پور
مدیر تحقیقات تأمین سرمایه نوین

توسعه ابزارهای مالی همواره بر دو عامل ریسک و بازده استوار بوده و با نوآوری‌های مالی همچون اوراق بهادارسازی دارایی‌ها، طیف گسترده‌ای از تکنیک‌های تأمین نقدینگی برای بنگاه‌های اقتصادی ارائه شده است. البته در ایران به دلیل سهم اندک بخش شرکتی از بازار بدهی و سهم بالای دولت در انتشار اوراق با درآمد ثابت، به نظر می‌رسد فضای مطلوبی جهت توسعه ابزارهای مالی وجود نداشته باشد.

همچنین از سویی محدودیت‌های ساختاری و نظارتی حاکم بر نهادهای تولید ابزارهای مالی نظیر شرکت‌های تأمین سرمایه این امر را با مشکلاتی همراه کرده است. البته منطبق‌سازی ابزارها با قوانین شریعت، عقود بانکداری اسلامی و محدود بودن این عقود با توجه به افتراق‌های موجود بین مذاهب مختلف، طراحی و توسعه ابزارهای تأمین مالی در کشورمان را کمی با تاخیر همراه کرده است. در حال حاضر می‌توان گفت عمده ابزارهای تأمین مالی از یک جنس بوده که به دلیل کاهش میزان سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های توسعه‌یافته بنگاه‌های اقتصادی نیز بیشتر صرف هزینه‌های جاری و تأمین نقدینگی کوتاه‌مدت آنها می‌شود. مشکلی که در شکل بر عکس آن در نظام بانکی شاهد آن بودیم، به طوری که ۸۰ درصد منابع لازم جهت خرید دارایی‌های بلندمدت از محل تسهیلات کوتاه‌مدت تأمین می‌شد و به دلیل عدم انطباق سررسید تعهدات مالی شرکت‌ها با عایدی آنها، بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی به ورطه ورشکستگی نزدیک شدند. حال این موضوع با توجه ظرفیت‌های بازار سرمایه، به شکلی دیگر قابل ظهور است و شرکت‌ها منابع کوتاه‌مدت خود را از محل تعهدات بلندمدت در این بازار تأمین می‌کنند. برای مثال دولت جهت تسویه بدهی به پیمانکاران و با تأمین هزینه‌های جاری خود اقدام به انتشار اوراق اجاره با مشارکت بلندمدت ساخته و خود را تا حدودی وارد یک بازی پوزیتی می‌کند.

با این وضعیت بهتر است قبل از توسعه ابزارها به مبانی و عوامل اساسی که برای آن به ابزار نیاز داریم فکر شود. همچنین ابزارهایی برای برطرف کردن دغدغه‌های بنگاه‌های اقتصادی و حل ریسک نوسان کالا، نرخ ارز و تورم در کنار تأمین زیرساخت‌های لازم برای تسهیل معاملات این ابزارها ارائه شود.

باید در نظر داشت صورت‌های مالی شرکت‌های ایرانی مملو از چالش‌هایی است که برای هر یک می‌توان چندین ابزار مالی طراحی کرد. البته در این روند با تسهیل فرآیند ایجاد نهاد مالی واسط یا SPV و مناسب‌سازی استانداردهای حسابداری بسیاری از تنگناهای مالی و ریسک‌های شرکت‌ها مدیریت خواهد شد. در مجموع توسعه ابزارها و نهادهای مدیریت ریسک از جمله سوآپ، آپشن‌ها، صندوق‌های قابل معامله کالایی و ابزارهای ریسک اعتباری نظیر سوآپ نکول اعتباری می‌تواند جایگزینی برای موسسات رتبه‌بندی باشد و منجر به تسهیل فرآیند تأمین مالی برای شرکت‌ها شود.

بهنام

بهنام

سفارش ناخ گل

و اهداء نلث مال

خیرات.

نذورات.

صدقات

حساب سپهر صادرات ۰۰۴۹۳۷۰۰۴-۰۲۵۰۲۵۰۱۰

حساب فرابگیر تجارت ۰۱۹۹۰۱۱۹۹-۱۷۰۰۸۰

شماره کارت ۹۲۷۲ ۹۰۰۳ ۶۹۱۹ ۰۶۲۷

تهران: کریمخان زند ۰۶۱ ۹۰۶۰۶۱-۸۸

وحدت اسلامی ۰۲۶ ۱۵ ۲۷-۵۵

اصفهان: چهارباغ پائین ۰۸۱ ۷۱ ۲۴-۲۴

سبدها سهام بیینتخواد هفته

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	درصد پرتفو	توضیح
کوتاه مدت	پالایشگاه نفت تبریز	شبریز	۹۱۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
	مارگارین	غم‌گارگ	۱۸۰۰	۱۰	امکان افزایش نرخ محصولات
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳۵۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و چشم‌انداز مثبت قیمت‌های جهانی
	پالایشگاه نفت لوان	شاون	۱۵۳۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی رشد قیمت نفت و دلار مبادله‌ای
میان مدت	صنعتی و معدنی	کگل	۴۲۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی
	زغال‌سنگ نکین طیس	کطیس	۳۶۰۰	۱۰	شرایط مناسب بنیادی امکان افزایش نرخ محصولات

www.pasargadbroker.com

www.hadathafez

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنه‌ای ارایه شده صرفاً متعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسار یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود. افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

www.sgc.co.ir

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد سید
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	شپنا	۶,۰۰۰	افزایش قیمت نفت و ارزش جایگزینی بالا	۱۰
میان مدت	گروه بهمن	خهمن	۱,۲۰۰	پتانسیل افزایش سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
	پالایش نفت تبریز	شبریز	۹,۵۰۰	افزایش کرک‌اسپرد، افزایش قیمت نفت	۱۰
میان مدت	معدنی‌و معدنی گل‌گهر	کگل	۴,۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و تکمیل زنجیره ارزش محصولات	۱۰
	پتروشیمی مبین	مبین	۶,۵۰۰	افزایش قیمت دلار مبادله‌ای، وجود ظرفیت بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی منطقه به پویایی مبین	۱۰
بلند مدت	فولاد کاوه جنوب کیش	کاوه	۳,۶۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز	۱۰
	مخابرات ایران	اخیر	۲,۸۰۰	افزایش ظرفیت تولید شمش	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۷,۵۰۰	نزدیکی به جمع و تقسیم سود مناسب	۱۰
	سایپا دیزل	خکاوه	-	افزایش سودآوری در سال‌های آتی، عدم رشد نسبت به بازار	۱۰
				طرح توسازی ناوگان حمل و نقل جاده‌ای توسعه همکاری با ولوو، اهرم بالای سودسازی	۱۰

بیان نامه

راهبردهای افزایش ارزش سرمایه‌گذاری

وحید محمدی پلارتنی

هفته‌نامه بورس: در این مطالعه تلاش شده علاوه بر کمک به انتخاب راهبردهای مفیدتر که در پژوهش‌های گذشته به آن پرداخته شده بود، با افزودن سبدهای دارایی با رویکرد فاما و فرنج که براساس ارزش دفتری به ارزش بازار و اندازه شرکت از نظر ارزش، در بازه‌های زمانی مختلف ۱۰ سید سهام تشکیل شده است.

سیس بازده هر کدام با دو استراتژی خرید و نگهداری و میانگین متحرک ساده در بازه‌های زمانی مختلف مورد بررسی قرار گرفت تا بتواند به گروه‌های مختلف سرمایه‌گذار به منظور طراحی راهبردهای مناسب، در راستای افزایش ارزش سرمایه‌گذاری کمک کند.

همچنین علاوه بر محاسبه بازدهی در هر دو راهبردها اثر هزینه معاملات که این برای سرمایه‌گذاران فعال حائز اهمیت است، مورد بررسی قرار گرفته و بازدهی ۱۹۰ شرکت پذیرفته شده در بورس و اوراق‌بهدار تهران در راهبردهای مختلف پس از حذف سیستماتیک به آزمون گذاشته شده است.

نتایج بدست آمده از این پژوهش نشان می‌دهد در سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ از شرکت‌های مورد بررسی، شرکت‌هایی که ارزش بازار پایین‌تری دارند از بازدهی مناسب‌تری برخوردار بوده همچنین در خصوص نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار نیز همین نتایج بدست آمده، این در حالی است که نتایج به خوبی اثر هزینه معاملات بر میزان بازدهی را نشان می‌دهد.

کاریکانور



تورم بخش‌های مختلف در اسفند ۹۶ نشان می‌دهد گروه خانبات ۱۸٪ بیشترین رشد و پس از آن آشامیدنی‌ها ۱۴٪، تصفیه ۱۴٪، خدمات ۱۳٪، تفریح ۱۲٪، رستوران و هتل ۱۱٪، مسکن ۹٪، بهداشت ۸٪، حمل و نقل ۷٪ رشد داشته‌اند.



دیوار بلند ارز



چک ضمانت انجام تعهد

چک ضمانت یا چکی که بابت تضمین انجام تعهد صادر می‌شود، در صورتی امکان وصول دارد که متعهد خلف وعده کرده یا در انجام معامله یا تعهدی که به عهده گرفته قصور کند. به عبارت دیگر برای وصول یا برگشت زدن چک ضمانت، دارنده چک باید تخلف و نقض تعهد صادرکننده چک را اثبات کند.

خیابان سه‌پوردی شمالی، پلاک ۱۲، مطهری، خیابان میزبانی زینالی غربی پلاک ۸۸، طبقه ۴، واحد ۱۹
WWW.LAALDN.IR
+9891 88179384
https://telegram.me/laaldn

مفاهیم مالی

برش‌های خود را از مشاوران ما بپرسید. به سامانه ۹۷۰ ۹۷۰ ۶۶۶۶ ۳۰۰۰ پیامک بزنید
پست الکترونیک: bazarsarmaye@gmail.com

بازندگان می‌ترسند بگویند

شباهت و تفاوت کارنامه معاملاتی مبتدی و نیمه حرفه‌ای

دور می‌شود. زیرا آینده دیگر برای او معلوم است و هیچ وقت ورشکسته نخواهد شد.

مفهوم شجاعت در معامله‌گری

یک معامله‌گر در دوران کاری خود با شرایط متفاوتی در بازار روبه‌رو می‌شود که می‌تواند نتیجه آن، چند معامله سودده یا زیانده باشد. اصولاً معامله‌گران مبتدی بعد از چند ضرر متوالی، تعادل روانی خود را از دست می‌دهند و در مسیر ورشکستگی یا خروج از بازار گام برمی‌دارند، ولی وقتی معامله‌گر به مدیریت ریسک و سرمایه‌گذاری مسلح می‌شود، دیگر او یک معامله‌گر نیمه‌حرفه‌ای است. زیرا او می‌داند باید ضررهای متوالی زیادی را تجربه کند تا به حد زیان ماهانه خود برسد، به همین دلیل چند زیان پشت سر هم، شجاعت و تعادل روانی معامله‌گر را تحت‌تاثیر قرار نمی‌دهد.

مفهوم طمع در معامله‌گری

افرادی که در بازارهای مالی شروع به فعالیت می‌کنند، به دلیل پتانسیل سودآوری به ظاهر بالا در بازار به طور ناخواسته سمت طمع یعنی عامل اصلی ورشکستگی می‌روند. به طوری که خیلی از معامله‌گران که از بازار حذف شده‌اند به دلیل تحلیل‌های اشتباه آنها نبوده، بلکه علت اصلی آنها دادن بیش از حد (توهمی) به سود و فرصت دادن بیش از حد به زیان (با امید واهی به آینده) بوده است که همین عامل طمع، نقطه مقابل مدیریت ریسک و سرمایه است.

اقتصاد در

مدیریت مالی خانواده

یکی از نگرانی‌ها و ترس‌های بزرگ خانواده‌ها، مشکلات اقتصادی است. این که در پایان‌ماه دخل‌وخرج خانواده همخوانی نداشته باشد، برای بسیاری از افراد استرس‌زا است و باعث ایجاد حس فقر و بحران در خانواده خواهد شد. این عدم همخوانی هزینه‌ها و درآمدها اغلب از چند اشتباه و عادت غلط مالی سرچشمه می‌گیرد که آگاهی از آنها می‌تواند ما را در مواجهه با چنین مشکلاتی یاری کند.

عدم محاسبه هزینه‌ها و درآمدها

هر خانواده‌ای باید مثل سازمان‌های دولتی در پایان هر سال به محاسبه هزینه‌های خود بپردازد و بر اساس هزینه‌های سال‌های قبل و درآمد خود، بودجه سال بعد را تنظیم کند تا بدانند که تکلیفش برای سال بعد چیست و چقدر درآمد و هزینه خواهد داشت.

نبود تفکیک نیازها و خواسته‌ها

جنس مورد نیاز، چیزی است که واقعاً لازم است دارید، مثل مواد و مقدمات شام شب، اما خواسته‌ها، همان آرزوهای ما هستند و علاوه بر آن، هر چند سال یکبار هم دلمان را فراهم می‌کنند و به سرعت خرید چیزهای جدیدی می‌رویم که شاید در طول سال یک بار هم استفاده نکنیم!

غفلت از بدهی‌ها

خیلی اوقات افراد با خوش‌خیالی بیش از حد و عدم محاسبه توان بازپرداخت خود، اقدام به اخذ وام‌هایی در حجم بالایی می‌کنند. زمانی که در طول سال‌ها بر حجم بدهی‌ها افزوده شود، بازگرداندن آنها دشوار خواهد بود. به علاوه بالا رفتن سن افراد و کاهش توانایی کاری و درآمدی آنها نیز بازگشت بدهی‌ها را کندتر می‌کند.

غفلت از پس‌انداز

بنیاد اقتصادی خانواده به مرور و با گذشت سال‌ها بر دو پایه پس‌انداز و سرمایه‌گذاری، استوار است. این موارد، ضمانت مالی کافی برای تحقق اهداف و برآوردن نیازهای اعضای خانواده را فراهم می‌کنند. از این‌رو خانواده‌ها باید از همان ابتدا نسبت به مدیریت مسائل مالی خود اقدام کنند و راهکارهای مناسبی را برای پس‌انداز کردن بیابند.

درست مصرف نکردن

یکی از بهترین عادات در مدیریت اقتصاد خانواده، صرفه‌جویی است. صرفه‌جویی به معنی کم‌مصرف کردن نیست، بلکه معادل درست مصرف کردن است! اگر از داشته‌هایمان، خوب و حساب شده استفاده کنیم، به احتمال زیاد، به بسیاری از چیزهایی که احساس می‌کنیم باید داشته باشیم، نیاز پیدا نخواهیم کرد.

تجمل و زیاده‌خواهی

خیلی‌اوقات، تجمل‌گرایی افراد به خاطر ترس از قضاوت دیگران است و گاهی هم ریشه در زیاده‌خواهی خود افراد دارد. مثلاً وقتی خرید یک مسکن ۸۰ متری، پاسخگوی نیاز خانواده شماست، ولی شما با در دسر زیاد یک آپارتمان ۱۲۰ متری خریداری می‌کنید، در واقع خود را به خاطر پرداخت هزینه ۴۰ متر اضافی در یک بحران مالی قرار داده‌اید.

قناعت نکردن

خیلی از افراد به محض این که سطح درآمدشان بالاتر می‌رود، به دنبال خرج تراشیدن و خریدن چیزهای جدید هستند. چنین رفتاری اگر تبدیل به عادت شود، مانند باتلاقی است که روز به روز انسان را بیشتر در خودش فرو خواهد برد! قناعت بودن واقعاً به معنی بد زندگی کردن نیست؛ قناعت یعنی بالا بردن تحمل مشکلات و فشار مالی به صورتی که در بدترین شرایط هم، بتوانید دوام بیاورید و البته اگر پول اضافی هم از راه رسید، برای خرج یا پس‌انداز یا سرمایه‌گذاری آن برنامه‌ریزی داشته باشید.

قرض‌دادن بی حساب و کتاب

قرض‌دادن قطعاً یکی از حس‌ساز و اعمالی است که هم فطرت و هم دین آن را تأیید می‌کنند، به خصوص که این کار برای رفع نیاز افراد مستحق، اعم از غریبه یا خویشاوند دوست باشد، اما بسیاری از افراد، این کار را از روی احساسات سطحی یا رودربایستی انجام می‌دهند و در موارد زیادی، دیگر رنگ پولی را که قرض داده‌اند، نخواهند دید!

وقتی کارنامه کاری یک مدیر مبتدی سرمایه

معامله‌گر نیمه‌حرفه‌ای مقایسه می‌کنیم می‌بینیم که در هر دو کارنامه معاملات سودده وجود دارد، ولی معامله‌گر نیمه‌حرفه‌ای به راحتی سودها را از دست نداده، به طوری که زیان معاملاتش را محدود کرده است، ولی در کارنامه معامله‌گر مبتدی زیان‌های بزرگ دیده می‌شود.

نتیجه: همیشه معامله‌گران مبتدی به زیان جای زیاد و به سود جای کم می‌دهند. معامله‌گر علاوه بر داشتن توانایی تحلیلی باید از لحاظ خصوصیات شخصیتی، فردی متعادل باشد، یعنی یک معامله‌گر حرفه‌ای باید حد وسط ریسک‌پذیری و ریسک‌گریزی باشد یا حد وسط ترس و بی‌باکی باشد. بنابراین معامله‌گر حرفه‌ای یک انسان کامل است. زیرا ترس، طمع، شجاعت و پذیرش خود را می‌شناسد و آن را متعادل نگاه می‌دارد.

مفهوم ترس در معامله‌گری

ما به عنوان یک انسان از ناشناخته‌ها می‌ترسیم، ما عملاً از خود ترس می‌ترسیم، ما به عنوان یک معامله‌گر وارد کاری شده‌ایم که آینده نامعلومی دارد؛ همین شرایط کافی است که یک معامله‌گر مبتدی همیشه در ترس باشد، ولی وقتی این معامله‌گر مبتدی به درجه‌ای می‌رسد که می‌تواند مدیریت ریسک و سرمایه خود را به صورت حرفه‌ای اجرا کند، او تبدیل به یک معامله‌گر نیمه حرفه‌ای می‌شود و دیگر ترس از او

کانال برتر

پوشش ریسک دلار: بازی جمع صفر



هفته‌نامه بورس: با نگرانی و عدم اطمینانی که از آینده نرخ ارز (و وضعیت کل اقتصاد) در کشور هست، طبیعی است که عده‌ای تصمیم بگیرند با تبدیل دارایی‌ها و پس‌انداز خود به ارز و طلا خود را در مقابل این ریسک مصون کنند. شواهد هم می‌گوید مقدار زیادی طلا در طول زمستان توسط ایرانیان خریداری شده است که حرکتی در این جهت است. فراموش نکنیم که در اقتصاد ایران طلا و ارزهای دیجیتال هم باید با دلار از خارج وارد شود و خرید طلا فرقی چندانی با خرید دلار ندارد.

ولی آیا این استراتژی، تبدیل دارایی‌ها به دلار و طلا و ارز مجازی می‌تواند ریسک کلان اقتصاد برای کل جامعه را پوشش بدهد؟ طبعاً نه! افزایش نرخ دلار یعنی تغییرات منفی در بهره‌وری کل اقتصاد یا تراز تجاری کشور و این تغییرات در سطح کل جامعه، با خرید و ذخیره‌سازی دلار و طلا خنثی نمی‌شوند. آن‌هایی که توانایی مالی و اطلاعاتی برای درک این ریسک‌ها دارند سعی می‌کنند ریسک آتی خود را پوشش بدهند، ولی طبقات محروم و زحمتکش که نه پس‌انداز فعلی دارند، نه توان مالی برای این نوع پس‌اندازهای احتیاطی دارند و نه اساساً فرصت و فراغتی برای فکر کردن در مورد این موضوعات، بدون پوشش باقی خواهند ماند.

بازی خرید احتیاطی دلار و طلا یک بازی واضح «جمع صفر» است: هر قدر که تقاضای خریدهای احتیاطی ارز و طلا پیش‌تر می‌شود، فشار قیمت در بازار آزاد بزرگ‌تر شده و نرخ غیررسمی دلار بیش‌تر جهش می‌کند. در واقع فرادستان ریسک خود را به قیمت انتقال آن به طبقات فرودست کم می‌کنند. هر قدر مقدار بیش‌تری از ریسک فرادستان پوشش داده شود، باری که به دوش فرودستان می‌افتد «سنگین‌تر» خواهد بود: در میان‌مدت کالاهای مصرفی عادی که برای نیازهای پایه این قشر از جامعه وارد می‌شود، به نرخ پاکستانی فکر کنید، گران‌تر شده و قدرت خرید آنان کم‌تر خواهد شد. ریسک‌های کلان و تجمیعی اقتصاد مثل آب داخل یک ظرف است و با هج کردن یک عده از شهروندان از بین نمی‌رود و فقط از جایی به جای دیگری منتقل می‌شود. اگر عده‌ای سهم‌شان را از این آب حمل نکنند، عده دیگری باید آن را به دوش بکشند. به این خاطر روی ماهیت «جمع صفر» این نوع پوشش ریسک تأکید داریم: هر مقدار دلار و طلا و ارز مجازی که برای منظور پوشش ریسک خریداری می‌شود، از خزانه دلارهای کشور برای تأمین نیازهای احتیاطی و پوشش ریسک شهروندان برداشته می‌شود و در نتیجه ذخیره دلار دولتی کم‌تری برای روزهای آینده باقی می‌ماند.

تحلیلگران به درستی می‌گویند که اگر بازار ارز کارا عمل می‌کرد، قیمت فعلی ارز باید ریسک آینده را همین امروز قیمت‌گذاری می‌کرد (یعنی قیمت فوراً جهش می‌کرد تا جایی برای این پوشش ریسک بدهی باقی نماند). ولی چون این اتفاق نیفتاده است، در عمل کسی که به دلار ۴۰۰-۵۰۰ تومانی یا سکه طلا یا ارز دیجیتالی که با این نرخ دلار عرضه می‌شود دست‌رسی دارد و دارایی خود را به آن‌ها تبدیل می‌کند، پوشش ریسک خود را از جیب بقیه جامعه انجام می‌دهد. به هر حال مردم حق دارند به صورت انفرادی نگرانی‌های خود را پوشش بدهند و نمی‌توان نقدی متوجه آنان کرد، ولی اقتصاددانان و مشاوران مالی و سیاست‌گذاران باید متوجه باشند که چنین راه‌حلی در سطح کلان نمی‌تواند تجویز شود و ماهیت جمع صفر دارد. دست آخر باید تدابیری اندیشیده شود که این جریان پوشش ریسک، باعث انتقال مضاعف فشار به اقشار ضعیف نشود. تدابیری می‌تواند طبقاتی از روش‌ها مثل رفع تبعیض قیمتی، محدود کردن موقت دسترسی بزرگ‌مقیاس به ارز، توقف پیش‌فروش‌ها و سلف‌های حاوی ارباب‌تراه‌های واضح و نهایتاً طراحی برنامه‌های حمایتی برای جلوگیری از تورم ناگهانی در سبب مصرفی اقشار محروم، مثل کوپن ارزاق پایه باشد.

@hamed_ghodusi

مقاله

شبکه‌های اجتماعی و گزارشگری مالی

مهین خویینی - سید علی حسینی

هفته‌نامه بورس: تعداد زیادی از افراد در جهان، از شبکه‌های اجتماعی به منظور برقراری ارتباط و تبادل اطلاعات استفاده می‌کنند.

شبکه‌های اجتماعی، پایگاه‌های داده بزرگی هستند که رفتار جامعه را منعکس می‌کنند. اطلاعاتی که از طریق شبکه‌های اجتماعی بدست می‌آیند، داده‌های بزرگ نامیده می‌شوند. تحقیقات دانشگاهی بسیاری در حوزه داده‌های بزرگ تولید شده توسط شبکه‌های اجتماعی انجام شده است که هدف کلی آن‌ها، درک بهتر رفتار جامعه است. در این پژوهش به استفاده از شبکه‌های اجتماعی و داده‌های بزرگ در حوزه بازار سرمایه پرداخته شده است.

از منظر مالی رفتاری، احساسات سرمایه‌گذاران، عامل نوسانات بازار است.

در این چارچوب، شبکه‌های اجتماعی به‌عنوان ابزار نوینی برای جمع‌آوری داده‌های مربوط به احساسات جامعه و درک رفتار سرمایه‌گذاران، مطرح هستند. از سوی دیگر، استفاده از شبکه‌های اجتماعی برای افشای اطلاعات شرکت و گزارشگری مالی، اطلاعاتی به موقع را فراهم می‌آورد که منجر به افزایش کارایی بازار می‌شود.

این پژوهش به معرفی شبکه‌های اجتماعی و مکانیزم‌های تبادل اطلاعات از شبکه‌ها به بازار سرمایه و گزارشگری مالی و افشا از طریق شبکه‌های اجتماعی پرداخته، نتایج چند مقاله مهم مطرح کرده و چالش‌ها و چشم‌انداز مقالات آتی را بیان کرده است.

بیینتخوان

مدل‌های کمی در مدیریت ریسک



هفته‌نامه بورس: کتاب «مدل‌های کمی در مدیریت ریسک» با اقتباس از برخی فصول کتاب «مدیریت نهادهای مالی با رویکرد مدیریت ریسک» نوشته آنتونی ساندروز و ماریسا میلون کرت و ترجمه میثم فدایی و نازنین عزیزی با حمایت تأمین سرمایه لوتوس‌پارسیان منتشر شد.

در این کتاب که در ۹ فصل و دو ضمیمه ارائه شده، تلاش شده است تا مدل‌های کمی و کاربردی به منظور اندازه‌گیری اهم ریسک‌های نهادهای مالی ارائه شود.

در دو فصل آغازین کتاب به بررسی نقش نهادهای مالی در بازارهای مالی و انواع ریسک‌هایی که یک نهاد مالی با آن مواجه است، اشاره شده و در فصول ۳ تا ۹ به تفصیل به بررسی ریسک‌های اساسی نهادهای مالی، تبیین مدل‌های کمی اندازه‌گیری این ریسک‌ها و ارائه راهکارهایی به منظور پوشش ریسک مورد نظر پرداخته شده است.

ریسک‌های مورد بررسی عبارتند از: ریسک بازار، ریسک نرخ بهره، ریسک نقدینگی، ریسک نرخ ارز، ریسک اعتباری وام‌های انفرادی، ریسک اعتباری پرتفوی وام‌ها و ریسک تعهدات خارج از ترازنامه. در بخش پایانی کتاب نیز دو ضمیمه با عناوین یونانی‌ها و بحران مالی سال ۲۰۰۸ آمریکا ارائه شده است.

علاقه‌مندان می‌توانند کتاب «مدل‌های کمی در مدیریت ریسک» را از انتشارات بورس تهیه کنند.