نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

سال ششم ■ شماره ۲۶۷ ■ هفته سوم شهریور ■ شنبه ۱۷ شهریورماه ۱۳۹۷ ■ ۸ سپتامبر ۲۰۱۸ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۵۰۰ تومان – ISSN: 2252-035X

با سررسید یک‌ساله سپرده‌های ۲۰درصدی نقدینگی رهاشده به کدام بازارها حمله می‌کنند

سپرده‌های وحشی

صفحه ۴

شوک به بازار سرمایه درحالی‌که منتظر ورود بورس ارز بود

مرخصی به «آتی سکه» تا اطلاع ثانوی

صفحه ۶

مس براساس ارز بازار ثانویه عرضه شود

صفحه ۷

سهام ارزی در صدر

صفحه ۲

موج سواری دلار در بسته جدید ارزی

صفحه ۵

«دسبحان» زیرذره‌بین

انتشار ۲۰۰ میلیارد تومان اوراق سلف شمش فولاد

صندوق‌ها، دروازه ورود به بورس

رشد ۴۵ درصدی فروش «فولاد» در ۵ ماه نخست سال

۱۹۰ درصد، بازدهی ۴۵ روزه بورس انرژی

رشد ۲۱۴ درصدی درآمد «سپ» طی ۸ ماه

برد «مارون» از تک‌نرخی شدن ارز

رشد ۵۱ درصدی تراکنش‌های بانک قرض الحسنه مهر ایران

درآمد «دسینا» طی ۵ ماه نخست سال ۴۱ درصد رشد کرد

صفحات ۶، ۹، ۱۰، ۱۲ و ۱۳

شفافیت، اصلی‌ترین رکن اعتماد به بورس

صفحه ۱۵

صدویکمین ماهنامه بازار و سرمایه با محوریت بانکداری اسلامی و نگاهی به عملکرد مالی بانک‌ها در بازار سرمایه منتشر شد.

در این شماره می‌خوانید: حاکمیت شرکتی و اصلاح نظام بانکی / نظام بانکی نیازمند اصلاح / بانک‌ها راه را اشتباه پیموده‌اند / قرض‌الحسنه همچنان در مسیر سنتی / اصلاح بازار پول بعد از ثبات بازار ارز / احساس عدالت از این صنعت نمی‌کنیم / سال‌های سال شاید به نقطه مطلوبمان نرسیم / نهاد ناظر کجا بود؟ و...

سرمقاله

اقتصاد تشنه تأمین مالی از بازار سرمایه

علی صالح‌آبادی

نظام مالی اقتصادی هر کشوری بر دو محور بخش واقعی و بخش مالی بنا شده که بخش مالی موتور محرک در تأمین منابع موردنیاز بخش واقعی است. در دنیای کنونی رشد اقتصادی بدون در نظر گرفتن نقش ویژه‌ای برای بخش مالی قابل‌تصور نیست. در دسته‌بندی بازارهای مالی، بازار پول و بازار سرمایه ارکان اصلی تأمین مالی دولت، بنگاه‌های اقتصادی و افراد به‌حساب می‌آیند. اگرچه نظام اقتصادی کشورمان از بازار پول‌محور بودن آن حکایت دارد اما درسال‌های اخیر توجه مسئولان و بنگاه‌های اقتصادی به بازار سرمایه و توانایی‌های این بازار درعرصه تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد (یعنی بنگاه‌های تولیدی) جلب شده است.

صفحه ۱۴

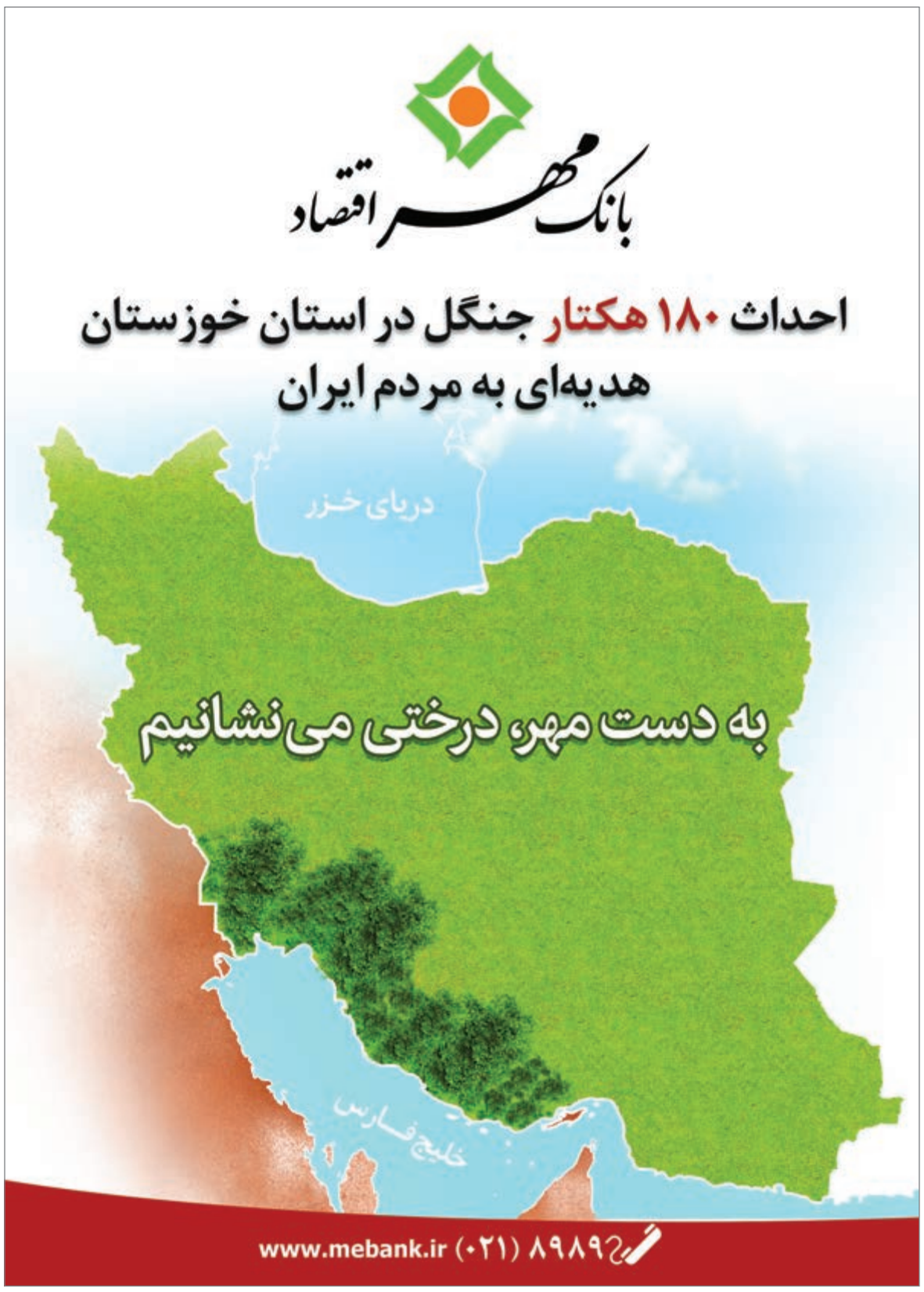
یادداشت

تصمیم‌گیرانی که ابزارهای نوین اقتصادی را نمی‌شناسند

حسین خزلی

طرح فروش آتی سکه شکست نخورده است و دستور دولت برای توقف این طرح، متاسفانه نشان از عدم شناخت مسئولان ارشد و تصمیم‌گیران نظام اقتصادی کشور، نسبت به بازارها و ابزارهای مالی دارد. تصمیم‌گیران اقتصادی، با این تصور که این تصمیم گیری‌ها باعث می‌شود بورس‌کالا را کنترل کنند دست به این اقدامات می زنند تا به بورس کالا دیکته کنند قیمت این کالا این است و باید با این قیمت بفروشید.

صفحه ۲



■ اخبار هفته ■

فروش ٦ هزار میلیاردی اموال منجمد بانکی

معاون امور بانک، بیمه و شرکتی‌های دولتی وزیر اقتصاد اعلام کرد که در ۶ ماه گذشته ۶ هزار میلیارد تومان از اموال و دارایی‌های مازاد بانک‌ها به فروش رفته است.

امیر باقری گفت: در شش ماه گذشته تقریبا به طور ماهانه حدود هزار میلیارد تومان اموال مازاد بانک‌ها فروخته شد که از این رقم ۴ هزار و ۶۰۰ میلیارد سهام شرکت‌ها و یک هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان اموال مازاد بود.

وی، برخی از مشکلات نظام بانکی در حال حاضر را ناترازی دارایی‌ها- بدهی‌ها؛ ناترازی درآمد- هزینه؛ ناترازی جریان وجوه نقد؛ بدهی دولت به بانک‌ها؛ شرکت داری بانک‌ها و وجود اموال و املاک مازاد و شیوه بنگاه داری در بانک‌ها عنوان کرد.باقری افزود: لازمه این کار احصاء کل شرکت‌های تابعه بانک‌ها؛ تفکیک شرکت‌های ابزاری و غیرابزاری؛ احصاء لیست شرکت‌های مشمول واگذاری؛ تعیین برنامه زمان‌بندی فروش شرکت‌های تابعه مازاد و ابلاغ به بانک‌ها؛ احصاء اموال مازاد بانک‌ها اعم از تملیکی و غیرتملیکی است.

آزاد سازی سهام عدالت در راه بهارستان

رییس سازمان خصوصی سازی گفت: لایحه آزادسازی سهام عدالت برای بررسی به مجلس ارائه شده است.

رییس سازمان خصوصی سازی با اعلام ارسال لایحه آزادسازی سهام عدالت به مجلس، بیان کرد: سود سهام عدالت افرادی که بعد از ششم اردیبهشت شماره شبای خود را ارایه کردند، ظرف امروز و فردا واریز می‌شود.

به گزارش سنا، میرعلی اشرف پوری حسینی در یک نشست خبری با اصحاب رسانه درباره آخرین وضعیت سهام عدالت گفت: تا به امروز سود سهام عدالت سال ۹۶ بالغ بر چهار هزار میلیارد تومان است و پیش‌بینی می‌شود بعد از برگزاری مجمع شرکت هلدینگ خلیج فارس این سود افزایش پیدا کند و طبیعتا با این وضعیت سود سهام عدالت سال ۹۶ از سال ۹۵ بیشتر است. معاون وزیر امور اقتصادی و دارایی درباره توزیع سود در سال ۹۵ افزود: توزیع سود سهام عدالت مشمولان برای سال ۹۵ در دو مرحله انجام گرفت و تنها درصد اندکی که اطلاعات بانکی را ارائه نداده‌اند سود دریافت نکرده‌اند.

واگذاری سهام امید توسط بانک سپه

مدیرعامل بانک سپه اعلام کرد: این بانک برای اطمینان از فروش سهام بنگاه‌های تحت پوشش خود به بخش خصوصی واقعی، واگذاری‌ها را با نظارت سازمان بورس انجام می‌دهد.

محمدکاظم چقازردی اظهار کرد: این املاک خُرد هستند و از طریق مزایده واگذار می‌شوند؛ البته به طور کلی بانک‌ها مراقبت‌های لازم را در واگذاری‌ها دارند زیرا مراجعه نظارتی و کنترلی، همه فعالیت بانک را رصد می‌کنند.

این مدیر بانکی گفت: طبق برنامه ریزی قرار است هر ماه یک مزایده سراسری از طریق شرکت فروش اموال مازاد بانک‌ها (فام) یا برگزاری مزایده استانی انجام شود تا به سرعت این اموال به فروش رود.

مدیرعامل بانک سپه از واگذاری ۴۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری امید متعلق به بانک سپه خبر داد و افزود: با تصویب هیأت مدیره بانک سپه، پس از تعیین قیمت کارشناسی در مرحله نخست ۴۰ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری امید به‌عنوان یکی از ۱۰ شرکت بزرگ بورس اوراق بهادار متعلق به بانک سپه طبق ضوابط و مقررات ناظر واگذار می‌شود.

پنج بسته و ۱۲ برنامه دولت برای اقتصاد

رئیس سازمان برنامه و بودجه از اختصاص ۳۰ هزار میلیارد تومان بودجه برای اجرای برنامه‌ها و بسته‌های اقتصادی دولت خبرداد و گفت: به نظر می‌رسد نمایندگان هنوز نمی‌دانند که دولت پنج بسته و ۱۲ برنامه را برای گذر از شرایط اقتصادی کشور تهیه کرده است.

به گزارش ایرنا، محمدباقر نوبخت ادامه داد: در شرایط ویژه‌ای قرار داریم، برای گذر از تکانه‌ای که به اقتصاد کشور وارد شده و بخشی را تحت تاثیر قرار داده است، نیازمند ساز و کارهای مختلفی هستیم.

وی افزود: به همین دلیل رهبر معظم انقلاب، شورای عالی هماهنگی اقتصادی سه قوه را تشکیل دادند که این شورا مستمرا در حال بررسی مسائل روز کشور است.

رئیس سازمان برنامه و بودجه ادامه داد: هفت هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان از این مبلغ به پنج قلم کالا اختصاص می‌یابد. نوبخت تصریح کرد: دولت در حدود ۲۹ تا ۳۰ هزار میلیارد تومان بودجه برای اجرای برنامه‌ها و بسته‌های تهیه شده اختصاص داد.

■ یادداشت ■

تصمیم‌گیرانی که ابزارهای نوین اقتصادی را نمی‌شناسند

حسین خزلی
فعال بازار سرمایه

طرح فروش آتی سکه شکست نخورده است و دستور دولت برای توقف این طرح، متاسفانه نشان از عدم شناخت مسئولان ارشد و تصمیم‌گیران نظام اقتصادی کشور، نسبت به بازارها و ابزارهای مالی دارد. تصمیم‌گیران اقتصادی، با این تصور که این تصمیم گیری‌ها باعث می‌شود بورس کالا را کنترل کنند دست به این اقدامات می زنند تا به بورس کالا دیکته کنند قیمت این کالا این است و باید با این قیمت بفروشید.

چرا که نه بورس را می شناسند، نه ابزارهای مالی جدید و نه کارکرد این ابزارها را. برخی مدیران به دولتمردان اعلام کردند که قیمت سکه و ارز رشد می‌کند و علتش بازار آتی سکه است و مسئولان هم برپایه این مشاوره‌ها این تصمیمات را می‌گیرند.

البته در بسیاری از مراکز علمی دنیا هم بحث زیادی وجود دارد که آیا بازارهای آتی به بازارهای نقد خط می‌دهند یا برعکس است و بازار نقد به بازار آتی خط می‌دهد؟ البته این قابل بحث است و چیزی که مسلم است از زمانی که دستور بستن بازار آتی را دادند سکه و دلار جهش قیمتی جدیدی را تجربه کرد و به رشد خود ادامه داد. بنابراین مسئولان گمان می‌کنند آنچه که به بازار برای گرانی قیمت خط می‌دهد را بسته اند اما باز هم دلار و سکه به رشد خود ادامه دادند، در واقع این نشان می‌دهد که رشد قیمت سکه و دلار دلایل بنیادی دیگری دارد.

در هیچ کجای دنیا برای طولانی مدت بازاری را نمی‌بندند، چون مبانی فکریشان به این ترتیب نیست که باعث بستن بازار شود، همه اینها به دلیل ضعف دانش در مورد کارکردهای ابزارها و بازارهای نوین در داخل است. البته موضوع بسته شدن بازار آتی سکه اصلا ربطی به مدیریت ندارد، وقتی سازمان بورس دستور می‌دهد، مدیر عامل بورس چه کار می تواند انجام دهد؟ در اساسنامه بورس آمده است سازمان بورس موظف به اجرای قوانین، مقررات و دستورالعمل‌هاست و مقررات آن چیزی است که برای سازمان وضع می‌شود. در آیین نامه اجرای سازمان بورس مشخصا گفته شده کلیه مصوبات دولت باید توسط سازمان و ارکان بورس اجرا شود، بنابراین مدیر عامل بورس نمی‌تواند از مقررات تمکین نکند.

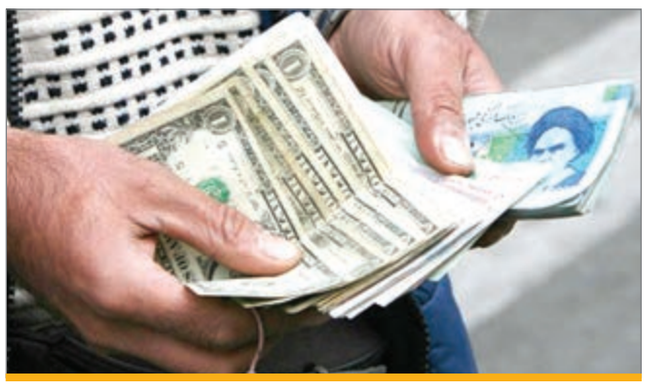
یا باید این بخش از اساسنامه آیین اجرایی سازمان بورس اصلاح شود یا باید ارگانی که به سازمان بورس دستورات را می دهد توجیه شود که این تصمیمات اشتباه است. در مورد فولاد و پتروشیمی هم به همین ترتیب است، مبنای قیمت فولاد و پتروشیمی در بورس کالا تقریبا یک رانت دو برابری ۱۰۰ درصدی برای واسطه‌ها و دلال‌ها به وجود می آورد.

مسئولان ارشد باید توجیه شوند چیزی که مشخص است حاکمیت اقتصادی کشور ما با تفکرات دهه ۷۰ اقتصاد مملکت را اداره می‌کنند. در دهه ۷۰ نه بازارهای سرمایه آنقدر رشد کرده بود و نه خصوصی سازی، در دهه ۸۰ عمده بنگاه ها وچرخه تولید همه کالاها در دست خود دولت بود و دولتی‌ها تصمیم می‌گرفتند وقیمت‌گذاری می‌کردند و در نهایت هم باز فولاد و سیمان به صورت مستقیم به دست مردم و مصرف کننده واقعی کالا نمی‌رسید. در همان زمان هم امضاهای طلایی و حواله‌ها و قیمت‌گذاری دولتی بود که صنایع را به ورطه نابودی می‌کشاند و هیچ کس علاقه ای به سرمایه‌گذاری در این بخش‌ها نداشت اما زمانی که بورس فلزات در سال ۸۳ تشکیل شد و فولادسازها اجازه پیدا کردند کالایشان را به قیمت رقابتی بفروشند، صنعت فولاد کشور رشد شدیدی کرد. آقایان هنوز مدل اقتصادی دهه ۷۰ را اجرا می‌کنند و مایل هستند تمام بازارها را خودشان کنترل کنند به زعم اینکه می‌خواهند به نفع مصرف کننده تصمیم بگیرند اما واقعیت این است که هیچگاه کالای ارزان به دست مصرف کننده نهایی نمی‌رسد.

در مورد قیمت خودرو و مسکن هم همین را مشاهده می‌کنیم. در نهایت هم کارخانه‌های بزرگ ما که عمدتا هم سهامی عام هستند و به واسطه خصوصی سازی سهام‌شان به مردم، صندوق‌های بازنشستگی و یا به زیرمجموعه‌های سازمان تأمین اجتماعی واگذار شده است ضرر می‌کنند. به هرحال بانک مرکزی خودش را متولی بازار طلا و ارز می‌داند و تصمیم‌گیری اصلی بانک مرکزی است و امیدوارم رئیس کل جدید بانک مرکزی این رویه را در قیمت‌گذاری دستوری تغییر بدهد.

سهام ارزی در صدر

شهلا حیدری
تحلیلگر بنیادی مشاور سرمایه گذاری آوای آگاه



شاخص کل در پایان هفته نسبت قبل به هفته‌های گذشته، ۲۴۲ واحد رشد کرد و در نهایت در ارتفاع ۱۳۷۷۱۴,۱۵ ایستاد. حجم معاملات ۱۵۹۴ میلیون سهم افت کرد و به ۲۱۵۴ میلیون سهم رسید. ارزش با کاهش ۳۷۸ میلیاردی به ۵۴۷ میلیارد تومان رسید.

اما در بازار فرابورس، آیفکس۲۳ واحد به جلو گام برداشت و در ارتفاع ۱۵۷۹,۹۳ ایستاد. ۴۱۲ میلیون سهم بیشتر از هفته‌های گذشته، دادو ستد شد و حجم معاملاتی ۹۷۸ میلیونی رقم خورد. ارزش معاملات نیز با افزایش همراه شد و به ۴۵۸میلیارد تومان رسید.در آغاز هفته با جمع‌آوری صف فروش‌های وب پس از یک هفته جان‌فرسا، نقطه امیدی به این سهم تابید. همگام با جوانه زدن بذر امید درهای وب، اپرداز دیگر سهم این گروه مورد توجه قرار گرفته و هفته نسبتا سبزپوشی را پشت سر گذاشت. افت قابل توجهی که این سهم مدت‌ها با آن دست به گریبان بوده، کفی برای سهم ایجاد کرده که زمینه ساز رشد این روزهای این سهم است.

دارویی‌ها و بیمه‌ها روی تخته پرش

در گروه بانکی، شاهد اقبال سهامداران به وبملت در روزهای نخست هفته گذشته بودیم و حجم معاملات این سهم تا یک میلیارد نیز پیش رفت. هرچه به آخر هفته نزدیک شدیم، سهامداران اقدام به شناسایی سود کرده و از سهم خارج شدند. گروه دارویی و گروه بیمه از جمله گروه‌های مورد توجه بازار در هفته بودند. این گروه‌ها پس از رکودی که طی ماه‌های اخیر تجربه کردند، موعد صعودشان فرارسیده است.

در گروه غذایی‌ها، شاهد افزایش تحرک حقوقی‌ها در نماد تبرک و غشهداب بودیم. صف خرید روی این نمادها را شاهد بودیم.

در گروه معدنی‌ها، کبافق پس از رشد چشم گیری که هفته‌های اخیر تجربه کرد تیر خلاص را زد و با صف فروش همراه شد و عده‌ای اقدام به شناسایی سود کردند.

تلاش بی نتیجه خودرویی‌ها

شاهد آگهی عرضه عمده ومعادن بودیم که ۲۷ شهریورماه انجام می‌شود. بر این اساس کنور ۱,۲۶ درصد از سهام ومعادن را به فروش خواهد رساند.پالایشی‌ها هفته پر تلاطمی را پشت سر گذاشتند، مصوباتی که پشت سر هم آمدند ، این گروه را تاحدی بلاتکلیف کردند و دست آخر دو روز پایانی هفته به کام این گروه تمام شد و شاهد اقبال سهامداران به آنها بودیم. خودرویی‌ها منتظر افزایش نرخ خودرو ماندند تا با جهش قیمتی همراه شوند و بار دیگر جایگاه لیدری بازار را تصاحب کنند. ولی شورای رقابت به نتیجه قطعی نرسید و صرفا موجی از هیجان در گروه ایجاد شد و خساپا را با خود بالا برد.

قندی‌ها انتهای هفته خوب معامله شدند و قجام بیش از سایرین مورد توجه قرار گرفت. گفتنی است خبرهایی از ممنوعیت صادرات شکر منتشر شد که به علت فروش شکر توسط دلالان به کشورهای اطراف، نگرانی‌ها را افزایش داده و از طریق نامه نگاری به وزیر صنعت و معدن و کشاورزی دنبال شد تا تامین نیاز داخل با بحران مواجه نشود.

در مجموع با توجه به نوسان چشم گیر نرخ دلار از اواسط هفته گذشته، سهم‌های دلاری بیشتر مورد توجه قرار گرفتند و علی رغم سقوط شاخص در ابتدای هفته، بار دیگر شاخص کل با حمایت سهامداران رشد کرد.

کوتاه از بازار سرمایه

بورس کالا: بر اساس مصوبه کمیته پذیرش، مشتریانی که صورت‌های مالی حسابرسی شده سال ۹۶ را ارسال نکرده‌اند، در صورت ارسال نشدن اطلاعات تا ۳۱ شهریور کد معاملاتی آنها غیر فعال می‌شود.

بانک مرکزی: با هدف اجرای سیاست جدید ارزی دولت برای ساماندهی و مدیریت بازار ارز، ورود ارز به صورت اسکناس توسط صرافی‌های مجاز از محل منابع ارزی خریداری شده و همچنین درآمدهای ارزی صادراتی خریداری شده در سامانه نظام یکپارچه معاملات ارزی (نیما) مجاز شد.

مدیرعامل هلدینگ پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان: دو مجتمع پتروشیمی ایلام و لردگان در سال جاری افتتاح می‌شود.

دبیر کانون سراسری انبوه سازان: ارزان فروشی فولاد در بورس کالا به نفع مصرف کننده نهایی نیست.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی: سهام ۱۰۵ زیرمجموعه شستا به‌زودی در بورس عرضه می‌شود.

یک مدیر شرکت ملی پالایش و پخش: قیمت محصولات پالایشی تا ماه‌های آینده افزایش می‌یابد.

مدیر عامل شرکت نفت و گاز پارس: سی.ان.پی.سی چین به جای توتال در پروژه فاز ۱۱ پارس حضور می‌یابد براین اساس ۸۰ درصد سرمایه‌گذاری فاز ۱۱ را سی.ان.پی.سی و ۲۰ درصد را هم پتروپارس تامین می‌کند.

بانک مرکزی: بانک‌های کشور مجازند از محل ارزهای خریداری شده و با تأمین اسکناس از محل منابع خود، نسبت به فروش و پرداخت ارز مسافرتی و دانشجویی به نرخ بازار در سطح شعب داخل شهر با اخذ مدارک مثبت اقدام کنند.

رئیس کل بیمه مرکزی: بهره‌گیری از ارز دیجیتالی کشور ما را یک گام دیگر به بهره‌وری مناسب نزدیک می‌کند و باید از این فرصت طلایی برای توسعه اقتصادی استفاده کنیم.

مدیر امور ناشران بورس تهران: براساس ماده ۱۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادر در بورس اوراق بهادار تهران، بورس موظف است براساس آخرین اطلاعات، حداکثر تا پایان مرداد ماه هر سال، شرکت‌های پذیرفته شده در تابلوی فرعی بازار اول را در صورت احراز شرایط تابلوی اصلی بازار اول و همچنین شرایط زیر، به تابلوی اصلی بازار اول منتقل کند.

یک عضو کمیسیون انرژی اتاق بازرگانی ایران: برنامه عرضه نفت در بورس قدمت ۱۰ ساله دارد ولی ساز و کار آن پیش‌بینی نشده و موفق نبوده است زیرا وزارت نفت هنوز عرضه نفت را به صورت آزاد نیاورده و به کسی می‌فروشد که با پالایشگاه قرارداد داشته باشد و خریدار باید اثبات کند که با پالایشگاه قرارداد دارد و این یکی از مشکلاتی است که باعث می‌شود خرید و فروش نفت در بورس ایران قابل اجرا نباشد.

جناب آقای فرهاد حنیفی
معاون نظارت بانک مرکزی

انتصاب شایسته جنابعالی را به سمت معاون نظارت بانک مرکزی تبریک عرض کرده و از خداوندمنان توفیق روزافزون شما را در این جایگاه خواستاریم.

گروه رسانه‌ای بازار سرمایه

شاخص برابر ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۸۶۲۹
دلار به پوند	۰.۷۸۰۰
دلار به درهم	۳.۶۷۴۰
دلار به روبل	۶۸.۳۲۴
دلار به لیر	۶.۶۹۰۱

شاخص نفت و ارز

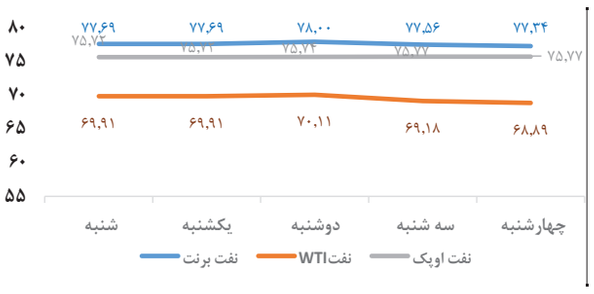
	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۷,۶۹	۷۷,۶۹	۷۸,۰۰	۷۷,۵۶	۷۷,۳۴
نفتWTI	۶۹,۹۱	۶۹,۹۱	۷۰,۱۱	۶۹,۱۸	۶۸,۸۹
نفت اوپک	۷۵,۷۲	۷۵,۷۲	۷۵,۷۴	۷۵,۷۷	۷۵,۷۷
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰
یورو	۱۳۰,۱۷۰	۱۳۸,۹۶۰	۱۴۹,۱۲۰	۱۵۸,۳۸۰	۱۶۷,۲۲۰
پوند	۱۴۵,۳۸۰	۱۵۵,۲۰۰	۱۶۵,۳۲۰	۱۷۵,۵۶۰	۱۸۴,۱۰۰
درهم	۳۰,۵۴۰	۳۲,۶۱۰	۳۴,۸۷۰	۳۷,۱۷۰	۳۹,۲۱۰

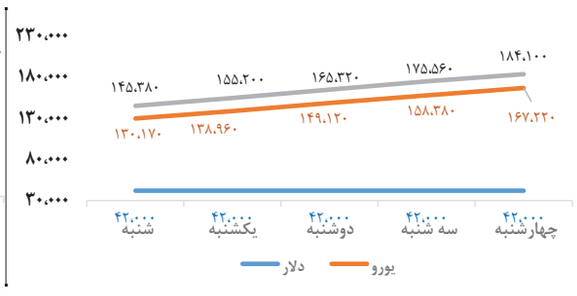
ارقام به تومان

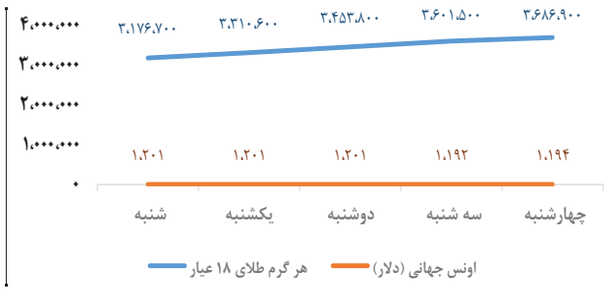
شاخص طلا

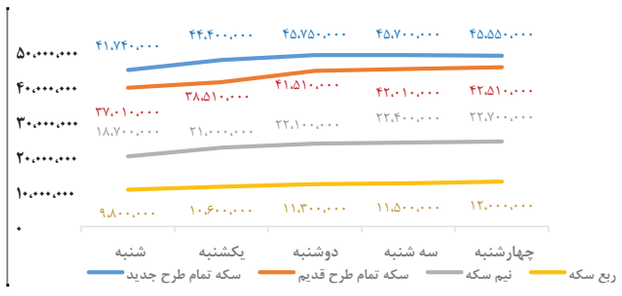
	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۳,۱۷۶,۷۰۰	۳,۳۱۰,۶۰۰	۳,۴۵۳,۸۰۰	۳,۶۰۱,۵۰۰	۳,۶۸۶,۹۰۰
سکه تمام طرح جدید	۴۱,۷۴۰,۰۰۰	۴۴,۴۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۵۰,۰۰۰	۴۵,۷۰۰,۰۰۰	۴۵,۵۵۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۳۷,۰۱۰,۰۰۰	۳۸,۵۱۰,۰۰۰	۴۱,۵۱۰,۰۰۰	۴۲,۰۱۰,۰۰۰	۴۲,۵۱۰,۰۰۰
نیم سکه	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۱۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۰۰,۰۰۰	۱۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۵,۳۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۱۰۰,۰۰۰	۶,۱۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۲۰۱,۱۰	۱,۲۰۱,۱۰	۱,۲۰۱,۳۸	۱,۱۹۲,۱۸	۱,۱۹۴,۱۵

ارقام به تومان









یک بام و دو هوای شرکت سپرده‌گذاری مرکزی

احراز هویت سهامداران؛ دفاتر پیشخوان دولت یا کارگزاری‌ها!

راضیه عموزاد خلیلی
خبرنگار

سجام؛ سامانه جامع اطلاعات مشتریان که در نمایشگاه بورس، بانک و بیمه سال جاری با شعار «تنها یک بار ثبت شوید» توسط شاپور محمدی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار و حسین فهیمی مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی رونمایی شد.

خدمات سجام در دو حوزه دریافت کنندگان خدمات شامل کلیه بورس ها و نهادهای مالی و ارائه دهندگان خدمات تقسیم شد. هر فردی به عنوان مشتری برای ورود به بازار سرمایه نیازمند دریافت کد سهامداری است که با مراجعه به یکی از دفاتر کارگزاری می‌تواند از طریق فرم های در اختیار اطلاعات هویتی را ارائه کند تا احراز هویت شود. سامانه مذکور از دریافت مجدداین فرم ها در مراحل خرید و فروش، دریافت شناسه کاربری، معاملات برخط، دریافت سود اوراق و مراجعه به نهادهای مالی مختلف جلوگیری می‌کند. همچنین از خدماتی دیگر که در آینده توسط سامانه صورت می‌پذیرد فرآیند توزیع عایدات و سود اوراق بهادار خواهد بود که بدون این سامانه ارائه اینگونه خدمات میسر نخواهد بود.

مدیر فناوری اطلاعات سمات در مراسم رونمایی از سامانه سجام تصریح کرد: سجام در دسته سامانه های زیرساختی بازار سرمایه است و به هیچ عنوان سامانه ای تجاری نیست لذا هدف آن کسب درآمد نخواهد بود و به لحاظ گستردگی ارائه خدمات نیز سامانه ای ملی محسوب می‌شود. به گفته متولیان سامانه سجام محرمانگی اطلاعات اعلامی از سوی اشخاص، در چارچوب قوانین و مقررات حاکم، محفوظ خواهد بود.

در برنامه های مختلف در خصوص سامانه سجام گفته شده است که ثبت اطلاعات مشتریان تنها یکبار انجام خواهد شد و بر اساس این گزارش افرادی که جهت دریافت کد سهامداری به کارگزاری ها مراجعه می کنند احراز هویت می‌شوند و سوال اینجاست آیا احراز هویت که توسط کارگزاری ها صورت می‌گرفت درست نبوده است و اگر پاسخ بله است چرا کانون کارگزاران و یا حتی شرکت سپرده‌گذاری تاکنون اقدامی در این خصوص انجام نداده اند که احراز هویت مشتریان درست و اصولی صورت بگیرد و مشتریان و سرمایه‌گذاران تازه وارد که اخیرا وارد بازار سهام شدند و یا می‌خواهند وارد این بازار شوند دچار سردرگمی جهت ثبت اطلاعات خود نشوند.

البته این نکته قابل ذکر است که برخی کارگزاری ها جهت رفاه حال مشتریان، کارشناس یا پیک دفتر خود را به همراه فرم های مربوطه به محل کار مشتریان فرستاده تا بتوانند از این طریق جذب مشتری بیشتری انجام دهند. چرا حال

سمات تصمیم گرفته مجدد مشتریان را برای احراز هویت به دفاتر پیشخوان دولت بفرستد.

سجام آری یا خیر؟!

در ادامه گزارش سری به تالار حافظ زدیم و در بین سهامداران قدیمی و تازه وارد بازار سهام قرار گرفته تا نظر آنان را در خصوص سامانه سجام جویا شویم. یکی از سهامداران که از سال ۷۰ در بازار سرمایه حضور دارد، می‌گوید: چرا با توجه به اینکه ما در سامانه csd ثبت نام کرده ایم و احراز هویت شده ایم و با توجه به اینکه سامانه مذکور نیز برای خودشرکت سپرده‌گذاری است مجدد باید در سامانه سجام ثبت نام کنیم؟ آیا خود شرکت سپرده‌گذاری اطلاعات ما را در اختیار ندارد .

فردی که خود را بازنشسته یکی از شرکت های خودرویی معرفی کرده است و سهام ترجیحی ایران خودرو را سال ها داشته است می‌گوید: به ما قبلا کد سهامداری داده و سهام داده اند، تنها برای فروش سهام خود به اینجا آمدم و نیازی به سجام ندارم چون دیگر معلوم نیست کی و چه زمانی بخواهم خرید یا فروش سهام انجام دهم.مردی حدود ۴۵ ساله نیز گفت من اخیرا وارد بازار سرمایه شده ام و اطلاعی از سامانه سجام ندارم.

یکی دیگر از سهامداران قدیمی در تالار حافظ با بیان اینکه نمی دانم چرا برای ثبت اطلاعات باید هزینه پرداخت کنیم گفت: ما برای دریافت کد بورسی احراز هویت شده ایم، یعنی به کارگزاران خود نیز اطمینان ندارند که مجدد بخواهند این کار را انجام دهند. دو جوان حدود ۲۵ تا ۳۰ ساله که در گوشه ای مشغول گفت و گو بودند از آنها پرسیدیم آیا در سامانه سجام ثبت نام کرده اید که یکی از آنان گفت فعلا نه و منتظر خواهم بود تا لحظه آخر ببینم مسئولان چه تصمیم نهایی در مورد سامانه خواهند گرفت.

یکی دیگر از افراد حاضر در تالار حافظ می‌گوید: نمی دانم می خواهند چه خدماتی به مشتریان ارائه بدهند ولی امیدوارم با اطلاعاتی مانند ارزش دارایی و پرتفوی نخواهند مالیات دیگری در نظر بگیرند، آنها که به اطلاعات سهام و حتی شماره حساب بانکی ما دسترسی دارند، دلیل این کار را واقعا نمی‌دانم!

به سراغ مدیران پذیرش شرکت های کارگزاری رفتیم و نظر آنان را که تاکنون وظیفه احراز هویت مشتریان را برعهده داشتند پرسیدیم؛ یکی از مدیران پذیرش کارگزاری رتبه الف می‌گوید: قرار است جلسه ای بین کارگزاران و سمات تشکیل شود که درباره احراز هویت در دفاتر پیشخوان یا در خود کارگزاری ها مجددا بررسی انجام شود و فعلا باید صبر کرد تا نتیجه این کار مشخص شود. وی در ادامه گفت: ولی از نظر من این احراز هویت مجدد مشتریان برای مشتریان از لحاظ هزینه و احراز هویت مجدد سخت و وقت‌گیر خواهد بود.حسینی مدیر پذیرش کارگزاری کیان در خصوص سامانه سجام گفت: بهتر بود قبل از آن که سامانه سجام را اجرایی کنند فرهنگ سازی مربوطه صورت می گرفت و در مورد آن به مشتریان اطلاعاتی داده می‌شد.

حسینی گفت: کارگزاری پیامکی به مشتریان خود جهت ثبت نام در سامانه سجام ارسال نمود و ما با انبوهی از تماس ها از سوی مشتریان روبه‌رو شده ایم که اطلاعی در مورد این سامانه نداشتند، خصوصا مشتریان قدیمی و مسن ما که اینترنت و فضاهای این چنینی را نمی‌شناسند.این مدیر پذیرش گفت: حتی افرادی نیز هستند که سرویس پیامک تبلیغاتی خود را بسته اند و در این موارد پیامک کارگزاری ها برای آنها دریافت نمی‌شود و ممکن است اطلاعی در این خصوص نداشته و در آینده دچار مشکل شوند و نتوانند خرید یا فروش داشته باشند.

با تمام این حرف وحدیث ها به پشتیبانی سامانه سجام تماس گرفته ایم و از سرگردانی سهامداران بین دفاتر پیشخوان یا سایت سامانه سجام پرسیدیم که گفتند هنوز دفاتر پیشخوان دولت برای احراز هویت مشخص نشده اند و فعلا باید فقط ثبت نام اولیه را در سامانه سجام انجام داد و یک کد رهگیری دریافت کنید و در آینده ای نزدیک جهت احراز هویت یک پیامک به مشتری ارسال خواهد شد که به کجا جهت احراز هویت مراجعه کنند.

بر اساس آمار گرفته شده از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی؛ کل کدهای سهامداری حدود ۱۰ میلیون و ۵۰۰ هزار کد و ۱۲۰۰ کد سهامدار خارجی وجود دارد که از این میان با گذشت ۳ ماه از اعلام ثبت نام در سامانه سجام تنها حدود ۱۵۰ هزار سهامدار تا پایان مردادماه اقدام به ثبت نام در این سامانه کرده اند.

مدیر ناشران اعلام کرد:

اعمال طبقه‌بندی جدید شرکت‌های پذیرفته شده در بورس

براساس اطلاعات صورت های مالی حسابرسی شده و شرایط مندرج در مواد ۱۲ الی ۱۵ دستورالعمل پذیرش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در پایان مردادماه در تابلوها و بازارها طبقه بندی شدند.

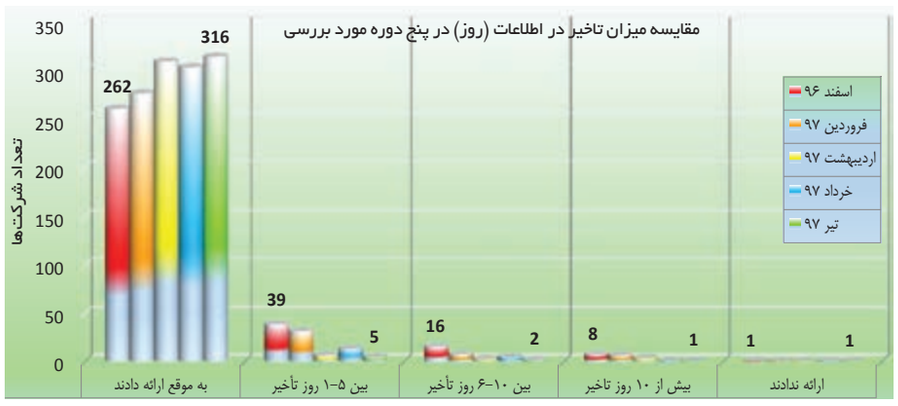
به گزارش روابط عمومی بورس تهران، طوبی دهقانی مدیر امور ناشران با اعلام مطلب فوق گفت: براساس این طبقه بندی جدید شرکت های سرمایه‌گذاری صنعت نفت (ونفت)، تراکتورسازی ایران (تایرا)، گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو (خگستر)، مس شهید باهنر (فباهنر) از تابلوی فرعی بازار اول به تابلوی اصلی بازار اول منتقل شدند.

وی افزود: شرکت های همکاران سیستم (سیستم)، داده پردازی ایران (مداران)، لیزینگ ایران (وایران)، لیزینگ غدیر (ولغدر)، آهنگری تراکتورسازی ایران (خاهن)، چرخشگر (خچرخش)، ایرکا پارت صنعت (خکار)، باما (کاما)، سرامیک‌های صنعتی اردکان (کسرا) کارخانجات تولیدی شیشه رازی (کرازی) از تابلوی بازار دوم به تابلوی فرعی بازار اول منتقل شدند.

مدیر ناشران تصریح کرد: پس از اعمال این تغییرات، از مجموع ۳۲۵ شرکت پذیرفته شده در بورس؛ ۶۷ شرکت در تابلوی اصلی بازار اول، ۶۰ شرکت در تابلوی فرعی بازار اول و ۱۹۸ شرکت در بازار دوم بورس حضور دارند.

دهقانی خاطر نشان کرد: براساس ماده ۱۲ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادر در بورس اوراق بهادار تهران، بورس موظف است براساس آخرین اطلاعات، حداکثر تا پایان مرداد ماه هر سال، شرکت‌های پذیرفته شده در تابلوی فرعی بازار اول را در صورت احراز شرایط تابلوی اصلی بازار اول، به تابلوی اصلی بازار اول منتقل کند.

وی گفت: همچنین براساس ماده ۱۳ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادر در بورس اوراق بهادار تهران، بورس موظف است براساس آخرین اطلاعات، حداکثر تا پایان مرداد ماه هر سال، شرکت‌های پذیرفته شده در بازار دوم را در صورت احراز شرایط تابلوی فرعی بازار اول، به تابلوی فرعی بازار اول منتقل کند.



بازخورد

هزینه ۶۰درصدی «سمات» از درآمد «سجام»؟

به‌دنبال گزارشی تحت عنوان «۵۰۰۰ میلیارد هزینه برای سهامداران» در شماره ۲۶۴ هفته نامه بورس، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی توضیحاتی در این خصوص ارایه کرد که در ادامه به آن می‌پردازیم.

سمات در ابتدای توضیحات خود آورده است: «متاسفانه نگارنده بدون اسناد و مدارک لازم، اعداد و ارقام غیر واقعی را در این گزارش درج کرده است که به طور حتم انتشار چنین آمار و اطلاعات کذب و بی اساس می‌تواند باعث تشویش اذهان عمومی و ایجاد ظاهری گمراه کننده نسبت به قیمت سهام این شرکت در بین سهامداران و سرمایه گذاران (براساس مفاد بند (۳) ماده ۴۶ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی) کند.»

در این خصوص باید یادآور شد هزینه۱۰۰ هزار ریالی به ازای ثبت نام هر کد معاملاتی در سامانه سجام و اعلام چندین باره تعداد ۱۰ میلیون سهامدار از سوی مسئولان بازار سرمایه ، معتبرترین سند و مدرک برای محاسبه درآمد شرکت سپرده گذاری مرکزی از این محل است.

سمات در بخش دیگری از توضیحات خود تاکید کرده است: «سامانه جامع اطلاعات مشتریان بازار سرمایه (سجام) به عنوان نخستین سامانه جامع کشور که مسئولیت شناسایی مشتریان را به صورت الکترونیکی (e.kyc) برعهده دارد، مهم‌ترین دستاورد زیر ساختی در شرکت سپرده‌گذاری است و به عنوان پیش نیاز خدمات جدیدی خواهد بود که مطابق با استانداردهای جهانی در اختیار فعالان بازار سرمایه کشور قرار خواهد گرفت. البته از سابقه آن رسانه محترم انتظار دیدن چنین دستاوردی نمی‌رود زیرا هر نگاه منصفانه‌ای چنین دستاوردی را حتی با ایرادات آن تحسین می‌نماید و پرداختن به نکات مثبت را در کنار انتقاد سازنده مدنظر قرار می دهد.»

دراین باره نیز باید متذکر شد این نشریه با خرسندی از این ابتکار نو، در شماره ۲۴۷ با انتشار مطلبی تحت عنوان «سجام به بازار آمد»، شماره ۲۵۲ «خداحافظی با کدبازی» و شماره ۲۵۹ «تسهیلات خدمات بورسی با دانا و سجام» علاوه بر استقبال از ایجاد چنین سامانه‌ای به مزایای ایجاد و برخورداری بازار سرمایه از این دستاورد پرداخته و استفاده از آن را بسیار ارزشمند دانسته است.

در ادامه توضیحات، سمات یادآور شده است: «در گزارش این هفته نامه آمده است که دفاتر پیشخوان دولت برای احراز هویت سهامداران مبلغ حدود۴۰۰ هزار ریال دریافت می کنند. این در حالی است که هنوز اسامی دفاتر پیشخوان منتخب و فرآیند احراز هویت سهامداران در این دفاتر آغاز نشده و ارقام دریافتی برای احراز هویت بسیار کمتر از آن است.»

در این‌باره خبرنگار هفته نامه، با مراجعه به دفاتر پیشخوان دولت دریافته است برای انجام امور اداری مشمول خدمات مشابه، حدود ۴۰۰ هزار ریال هزینه دربر دارد. بنابراین پیش از اعلام رقم از واژه حدود استفاده کرده است. در عین حال، درصورتی‌که شرکت سپرده گذاری قراردادی با این مراکز کمتر از رقم اعلامی منعقد کرده، می‌تواند با شفاف سازی قراردادهای خود و ارایه به رسانه‌ها، رقم دقیق آن را اعلام و سهامداران را از سردرگمی خارج نماید.

روابط عمومی شرکت سمات در بخش دیگری از این توضیحات آورده است: «نگارنده در بخش دیگری از این گزارش از دریافت مبلغ ۱۰۰ هزار ریال برای ثبت نام در سامانه سجام خبر داده است که خاطر نشان می‌شود بیش از ۶۰ درصد آن، هزینه استعلام از بانک مرکزی، پژواک، سازمان ثبت اسناد و املاک کشور، ثبت احوال و بورس‌ها و مابقی صرف نگهداری و به‌روز رسانی این سامانه و تهیه زیرساخت‌های سخت افزاری خواهد شد، به طوری‌که کسب منافع مادی برای شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اساسا جزء اولویت‌ها نیست، بلکه این شرکت براساس وظایف ذاتی خود، مسئولیت فراهم کردن زیر ساخت‌های توسعه‌ای بازار سرمایه را با جدیت دنبال می‌کند.»

این عبارت که حاوی جزئیات بیشتری درخصوص رقم دریافتی از سوی سمات است، در حالی از سوی این شرکت پس از انتشار گزارش یاد شده مطرح شده که مدیر پروژه سجام در مصاحبه‌ای که با ایشان در همان گزارش صورت گرفته، به این ارقام اشاره‌ای ندارد. در عین حال، گزارش یاد شده نیز صرفا به درآمد شرکت سپرده‌گذاری از این محل اشاره دارد و درخصوص هزینه‌های آن به‌دلیل آگاهی نداشتن دقیق از آن، اشاره ای نشده است. از سوی دیگر سمات درحالی هزینه‌های این طرح را ۶۰ درصد درآمد حاصله اعلام کرده که در اطلاعیه شفاف‌سازی خود به شماره پیگیری ۴۳۹۴۰۰، هزینه طرح را ۱۰۰ میلیارد ریال عنوان کرده و تاکید دارد که «پیش‌بینی می‌شود با راه‌اندازی سامانه سجام درآمد حاصله جایگاه قابل ملاحظه‌ای در ترکیب درآمدی شرکت داشته باشد».

روابط عمومی سمات در پایان توضیحات خود معتقد است: «عدد اعلامی در تیتر این گزارش، در هیچ یک از سطرهای آن درج نشده و نگارنده ابتدایی‌ترین اصول نگارش خبرنویسی را رعایت نکرده است تا شائبه عدم صداقت و تلاش برای نشر اکاذیب از سوی آن رسانه بیشتر نمایان شود.»

در این خصوص باید یادآور شد، رقم آورده شده در تیتر از جمع ۲ رقم ۱۰۰۰ میلیارد ریال درآمد سپرده‌گذاری از محل ثبت نام ۱۰ میلیون سهامدار و ۴۰۰۰ میلیارد ریالی درآمد پیشخوان دولت حاصل شده که با اندکی دقت قابل کشف است. بنابراین از آنجا که این نشریه برای جمع سرمایه‌گذاران، سهامداران، متخصصان مالی و حسابداری و این دست افراد تهیه و منتشر می‌شود، نیازی به تشریح این بدیهیات دیده نمی‌شود.

فارغ از هرگونه اظهارنظر ،کاش شرکت سپرده‌گذاری برای شفاف‌سازی و تنویر سهامداران و سرمایه‌گذاران، به برخی از ابهامات موجود به شرح زیر پاسخ می‌داد.

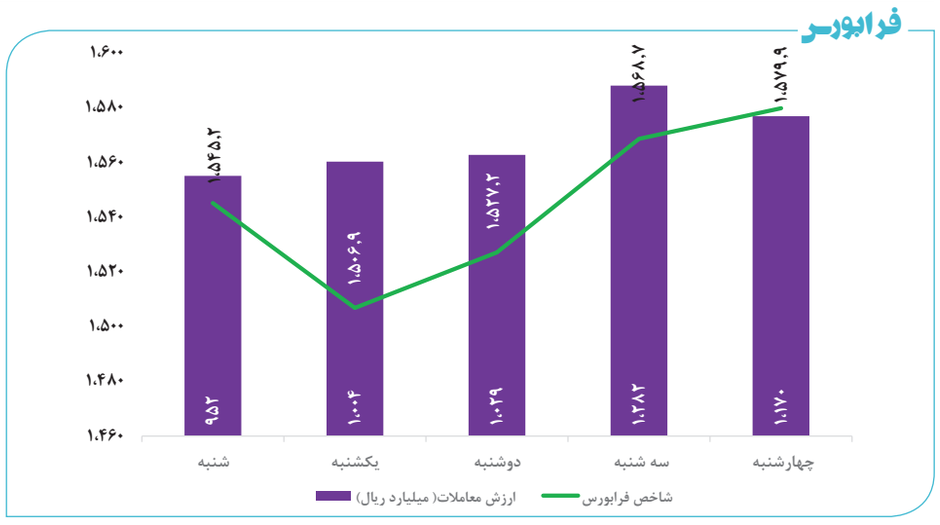
۱- تعداد دقیق سهامداران مشمول ثبت نام در سامانه سجام چند نفر است؟
۲- درآمد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی از این محل چه میزان است؟ مبنای محاسبه و کشف این رقم چیست؟
۳- هزینه‌های این طرح با افشای قراردادهای منعقد شده با پیمانکاران و مشاوران، هزینه تبلیغات و... به تفکیک بیان شود؟
۴- در حالی که هنوز نوع همکاری دفاتر پیشخوان دولت و هزینه‌های دریافتی از ایشان مشخص نشده، چرا سمات اقدام به ثبت نام و اخذ وجه می‌کند؟
۵- دلیل عدم واگذاری خدمات دفاتر پیشخوان در این‌خصوص به کارگزاران یا شبکه بانکی چیست؟

اگهی استخدام

یک شرکت رتبه‌بندی در آستانه تأسیس، از متخصصین جویای کار با شرایط زیر دعوت به همکاری می‌کند:
- دارندگان مدرک کارشناسی و بالاتر رشته‌های حسابداری و اقتصاد از دانشگاه‌های برتر کشور
- دارای مدرک حرفه‌ای اصول مقدماتی یا تحلیلگری بازار سرمایه یا مدرک CFA در تمام سطوح
- حداقل ۲ سال سابقه کار در نهادهای مالی یا واحد اعتبارات بانک‌ها
- مسلط به زبان انگلیسی

از متقاضیان دعوت می‌شود رزومه خود را به آدرس ایمیل زیر ارسال کنند.
creditratings1@gmail.com

فرابورس



شاخص فرابورس

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱،۵۴۵.۲۳	(۱۱.۱۳)	(۰.۷۲)	۸۳۶.۳	۹۵۲
یکشنبه	۱،۵۰۶.۹۰	(۳۸.۳۳)	(۲.۴۸)	۸۱۵.۶	۱،۰۰۴
یکشنبه	۱،۵۲۷.۱۶	۲۰.۲۶	۱.۳۴	۸۲۶.۶	۱،۰۲۹
سه شنبه	۱،۵۶۸.۷۱	۴۱.۵۵	۲.۷۲	۸۴۹.۱	۱،۲۸۲
چهارشنبه	۱،۵۷۹.۹۳	۱۱.۲۲	۰.۷۲	۸۵۵.۲	۱،۱۷۰

با سررسید یک‌ساله سپرده‌های ۲۰درصدی نقدینگی رهاشده به کدام بازارها حمله می‌کنند

سپرده‌های وحشی

ثریا نیکوصفت
خبرنگار

نقدشوندگی بازار یا نقدینگی «Market liquidity»، اصطلاحی در علم اقتصاد است که به توانایی و میزان آمادگی تبدیل به وجه نقد شدن یک دارایی گفته می‌شود.

اما میزان نقدینگی باید متناسب با نوسانات بازارهای مختلف باشد، مابه التفاوت نرخ رشد نقدینگی از نرخ رشد تولید و تورم همان نقدینگی سرگردان است. این نقدینگی سرگردان کلید حباب‌های قیمتی در اقتصاد ایران بویژه در نوسانات و شوک‌های ارزی کشور محسوب می‌شود. حجم نقدینگی در کشور در شرایط فعلی با رشد حدود ۲۰ درصد به رقمی معادل هزار و ۶۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.

شاید بهینه سازی یکی از راهکارهای اساسی برای کنترل حجم نقدینگی در کشور باشد، اما آیا سیاستی برای چنین راهکا ری در نظام مالی کشور در نظر گرفته شده است؟ آیا میزان نقدینگی در کشور متناسب با نیاز اقتصاد است؟ میزان رشد نقدینگی بهینه باید با توجه میزان نیاز تولید تعیین شود که متاسفانه بخش تولید در کشور سالیان سال است که با مشکلات عدیده‌ای مواجه است.

چندین عامل از جمله رشد بدهی دولت به بانک مرکزی، واردات بی رویه و ..... باعث افزایش نقدینگی در کشور هستند که می‌توان با انجام محاسباتی علت و رقم دقیق را یافت اما موضوعی که دشوار است، اندازه گیری رشد اقتصادی است که بیان گر کارایی یا ناکارآمد بودن نقدینگی موجود است، اگر رشد اقتصادی مثبت و بالا باشد نشان‌دهنده این است که نقدینگی توانسته تولید را افزایش دهد، اما اگر منفی بود یعنی تورم ایجاد کرده، بنابراین باید محاسبات را بر اساس نرخ‌های موجود واقع بینانه بررسی کرد.

برخی اقتصاددان‌ها وجود نقدینگی را صرفا منفی نمی‌دانند و معتقدند که میزان بالای آن می‌تواند نشان دهنده تولیدات بالا و اقتصادی پویا باشد اما برخی دیگر آن را شبیه به بمب اقتصادی می‌دانند، این در حالی است که رشد اقتصادی حدود ۵ درصد و رشد حجم نقدینگی را حدود ۲۵ درصد تخمین زده‌اند یعنی نامتوازنی اعداد و ارقام.

مدیریت ریسک مالی نداریم

یکی از مهمترین مسائلی که در بحران مالی اخیر مورد توجه قرار گرفته، ریسک نقدینگی و نحوه مدیریت آن در مقایسه با ماهیت تغییر یافته آن در بازار مالی و بانک‌ها است. عملکرد نامناسب ریسک نقدینگی و ضعف‌های فراوان در شناسایی، مدیریت، کنترل و نظارت بر این ریسک، نقش زیادی در شکل‌گیری و عمق بخشیدن کنترل آن داشته است.

این مسئله منجر به ضرورت اعمال تغییراتی در مدیریت ریسک نقدینگی بانک‌ها شد، البته فعلا در حد وعده‌های جدید است.

بانک‌ها نگران خروج سپرده‌ها

در این میان باید به نوسانات نرخ ارزی که طی هفته‌های اخیر رخ داده اشاره کرد چرا که تمامی بازارها را تحت تاثیر خود قرار داده و مردم را برای سرمایه‌گذاری مستأصل کرده است، در حالی که اکثریت مردم بانک‌ها را محل امنی برای سرمایه‌گذاری می‌دانند، بازارهایی همچون سکه و ارز، بورس، خودرو، مسکن و.... با بازدهی چشمگیری که به واسطه این نوسانات داشتند سرمایه‌گذاران سنتی را هم ترغیب به خروج از بانک ها و ورود به این بازارها کرده است، از طرفی کاهش ۴۵ درصدی سپرده‌های بلند مدت بانکی هم موجب شده تا بانک‌ها نگران شوند و به طور غیر رسمی سود سپرده ای معادل ۲۳ درصد به سپرده‌گذاران پیشنهاد دهند، هر چند که رئیس کل بانک مرکزی این موضوع را رد کرده اما به نظر می‌رسد برخی شعبات نگران فعالیت خود هستند و باید چاره ای برای حفظ سرمایه‌هایشان کنند.

با نگاه کوتاهی به بازارها می‌توان گفت؛ بازار مسکن تقریبا هر از چند گاهی از رکود خارج می‌شود دوباره به خواب رکودی می‌رود که به نظر می‌رسد فعلا بیدار باش این صنعت است و خرید و فروش‌های املاک کمی بیشتر از پیش شده است، اما بازار پر حاشیه خودرو که تقریبا همه ناراضی از آن هستند اینبار هم با صعود چشم گیر قیمت مردم را بهت زده کرد، هر چند که از نظر مدیران این صنعت، با توجه به رشد دلار، قطعات خودرو هم تحت تاثیر قرار می‌گیرند اما آیا با قیمت‌های سرسام آور فعلی فردی حاضر با سرمایه‌گذاری در این بازار می‌شود؟، دیگر بازار سکه و طلا است که اکثر سرمایه‌های مردمی را ازآن خود کرده است، با توجه به این موضوع نباید از بازار سرمایه غافل شد و گفت این روزها، بورس سازش کوک است و هر روز تقریبا بازدهی‌های مثبتی برای سهامداران ثبت می‌کند.

یادداشت

بی تجربگی در تصمیم گیری

عباس هشی
اقتصاددان

مسئولان عالی رتبه کشور معتقدند مشکلات فعلی به علت فساد و رانت و عدم شفافیت عملکرد دولت‌های قبلی بوجود آمده است، این در حالی است که احکام قانونی مبارزه با رانت و فساد وجود دارد اما مجریان آن که دولت‌ها و مجلس شورای اسلامی هستند کم کاری زیادی در این خصوص داشتند چون به نظر می‌رسد احکام ارشادی رهبر انقلاب در این باره پیگیری نشده که وضعیت اقتصادی اینچنین است.

طی چند دهه اخیر مدیران معتقد بودند که کمبود قانون سدی برای جلوگیری از رانت‌هاست اما از سال ۸۴ به بعد انواع قوانین در مجلس شورای اسلامی ثبت شد و اما نتیجه دلخواه را نداشت. موضوعی که این روزها یکی از عوامل مهم بی ثباتی است حجم بالای نقدینگی در کشور است که منبع فساد تلقی می‌شود، این موج نقدینگی هر جا برسد خسارت ببار می‌آورد و سرعت خرابی‌ها به حدی رسیده که دامن گیر مردم شده است، این بحران از ابتدای سال گذشته درست زمانی که مردم از موسسات مالی غیر مجاز متضرر شدند آغاز شد و جنگ پنهان میان بانک‌ها و بانک مرکزی جرقه نابسامانی در کشور شد، از سوی دیگر ضعف دولت در مدیریت اقتصاد زیر زمینی باعث شد تا در نهایت به طور علنی اعلام کنند ارزش پول ملی «کاهش» یافت. همچنین تک نرخی شدن ارز در دهه ۸۰ رخ داد که در کنار آن بازار ثانویه نرخ توافقی آن هم تاسیس شد، یعنی بازار ثانویه ارز جزء لاینفک تعیین نرخ ارز شد، اما از آنجایی که همیشه پای دلالان در میان است باز هم دلالان تعیین کننده قیمت‌ها شدند و در نهایت بازار ثانویه از نظر اهمیت معاملاتی مختل شد، به طوری که هم اکنون نرخ دلار از مرز ۱۴ هزار تومان هم گذشته است.

بی‌تجربگی در تصمیم‌گیری مدیران دولتی باعث شد تا پس از کاهش شدید ریال، هر فردی که موجودی ارزی یا کالاهای با ارزش داشت ثروتش چند برابر شود و مردمی که به دولت اعتماد کردند بلاتکلیف و نگران از این وضعیت بمانند. در سال گذشته کلمه مالباخته را به گروهی از مردم که متضرر از بانک‌ها بودند می‌گفتیم اما هم اکنون مردمی که اعتماد کردند و درگیر چنین چالش‌هایی شدند مالباخته هستند.در شرایط فعلی که متصدی آن دولت دوازدهم است همه انتقادات و هجمه‌ها به آنها وارد می‌شود و مجلسی‌ها و مدیران ارشد معتقدند که دولت عملکرد بسیار ضعیفی داشته اما به نظر بنده تیم اقتصادی دولت ضعف دارد چون همه می‌دانند وزیر اقتصاد نقش بسزایی ندارد و بدنه اقتصاد تعیین کننده سرنوشت اقتصاد کشورند، بهارستانی‌ها در کنار استیضاح وزیر اقتصاد باید بدنه وزارتخانه که حداقل ۳۰ ساله است را استیضاح کنند. همچنین اعضای دولت و مجلس برای بهبود وضعیت باید تمام مصوبه‌هایی که سدی جلوی شفافیت و انضباط مالی است را باطل کنند.

از سوی دیگر مدتی است بازارهای مختلف با آشوب روبرو است چون ما مردمانی هستیم که خودمان می بریم و می‌دوزیم، برخی تب آغاز حمله نظامی به کشور را مطرح کردند که رهبر معظم انقلاب با صحبت در این باره خیال همه را راحت کرد، اما باز هم افرادی به بازار سکه و طلا هجوم بردند و اندوخته‌های خود را به این کالاهای سهل الوصول تبدیل کردند، عده ای خاص هم به بازارهای موازی مانند مسکن، ارز، خودرو و... رفتند و در حد توان خود احتکار کردند و آشفتگی اقتصاد را چند برابر کردند، به طور کلی باید گفت ثروت مردم مانند یخی است که جلوی نور خورشید قرار دادیم.

دیدگاه

نرخ دلالان؛ ضربه مهلک به بازارها

بهراد ابراهیمی
عضوهیات‌مدیره کارگزاری آگاه

طبیعتا در بازاری که حجم بالایی خریدار و فروشنده دارد، نقش واسطه‌ها بسیار پررنگ است و حذف آنها می‌تواند به اختلال در این بازار بیانجامد.وقتی سیستمی که همیشه فعال بوده کنار گذاشته می‌شود، مشکلاتی پیش می آید. به عنوان مثال تا پیش از این سایت‌های متعلق به صرافان قیمت ارز در بازار آزاد را اعلام می‌کرد، اما با حذف صرافی‌ها، معلوم نیست معاملات ارز با چه حجمی انجام می‌شود، همچنین نرخ‌های دلال‌ها ضربه سنگینی به بازار ایجاد می‌کند.درباره عملیاتی نشدن بازار ثانویه و تاثیر آن بر تحولات بازار ارزی بدیهی بود که این بازار عملیاتی نمی شود، حجم زیادی از ارزهایی که وارد کشور می‌شود، ارز شرکتهای معدنی، فلزی و پتروشیمی است، وقتی برای ورود ارز این شرکت‌ها به بازار ثانویه محدودیت ایجاد شد، با ارز ۴۲۰۰ تومانی، بالانس بازار ثانویه متناسب نبود و مشخص بود که نمی تواند پا بگیرد.

سیاست‌های اشتباه

ما در کشوری زندگی می‌کنیم که مسئولان بابت سیاست‌های اشتباهشان عذرخواهی نمی کنند، فرد را عوض می کنند تا بتوانند به واسطه فرد جدید سیاستهای جدید بگذارند. وی درباره راه اندازی بورس ارز که محقق نشد گفت: ما یک سری کاسبان بحران داریم و شفافیت برای این اشخاص سم است اگر بورس ارز راه اندازی می‌شد ، مبنایی برای قیمت‌گذاری ارز می‌شد، در نتیجه دلال‌ها باید کنار گذاشته می‌شدند. سلطان‌های سکه ای که این حجم عجیب را از بازار جمع کردند به راحتی نمی توانستند فعالیت بکنند و طبیعتا در این شرایط مخالفت‌ها هم به شدت وجود دارد. هر موضوعی باعث شفافیت می‌شود و برای اقتصاد مفید است، منافع عده ای را به خطر می‌اندازد، بنابراین در مقابل آن می‌ایستند و نمی‌گذارند انجام شود.

نکته

سبقت بازار ارز از همه

با توجه به نوسان نرخ ارز، نگاهی به بازدهی بازارهایی همچون سکه، مسکن و بورس انداخته‌ایم. یورو تا ابتدای امسال با صعود پله کانی روبه‌رو بوده که در نهایت با رشد یکباره دلار، رشد قیمتی معادل ۱۷۷ درصد را داشته است، این در حالی است که سکه نیز متناسب با همین رویکرد بازدهی مثبت ۱۵۷ درصد را در کارنامه خود ثبت کرد.

رکود یا کسادی بازار مسکن هم مانند جزر و مد که در دولت‌های مختلف شکل می‌گرفت، این‌بار با سرعتی غیرمجاز رشد ۳۳/۸ درصدی را به خود اختصاص داد. با توجه به چنین رشدهایی بانک مرکزی باز هم معتقد است تورم در دست کنترل است، اما همه این بازدهی‌ها در حالی شکل گرفته که حال اقتصاد خوب نیست و آشفته بازارهایش مردم را سردرگم کرده، اما شاخص نوردی بورس اوراق بهادار می‌گوید اوضاع بورس خوب است که با رکورد جدید در طول تاریخ خود بازدهی ۴۴ درصدی برای سهامداران خود دارد.

مقایسه درصد رشد بازارها از از ابتدای دولت تدبیر و امید

سال	تورم	بورس	یورو	سکه	مسکن
۱۳۹۲	۳۴/۷	۱۹۰/۱	– ۸	۲/۵	۳۳/۸۳
۱۳۹۳	۱۵/۶	– ۲۰/۹	– ۱۳	–۸	۵/۵۹
۱۳۹۴	۱۱/۹	۲۸/۳	۷	–۴	–۰/۸۲
۱۳۹۵	۹	–۳/۷	۴	۲۶/۳	۵/۵۶
۱۳۹۶	۹/۶	۲۴/۷	۴۲	۱۷/۴	۲۱/۰۳
۱۳۹۷(تاکنون)	۱۱/۵	۴۴	۱۷۷	۱۵۷	۳۳/۸

بیش از ۷۰ درصد پول هوشمند در اختیار بازار طلا

سجاد بوربور
معامله گر بازار طلا

بدون شک یکی از بازارهای جذاب سرمایه‌گذاری در جامعه ما طلاست این کالا که جزء مهمترین انواع فلزات گرانبهاست، همواره مورد توجه مردم و دولت‌ها بوده است. سرمایه‌گذاری در حوزه طلا می‌تواند به دو صورت کلی انجام گیرد: سکه، طلای زینتی. از طرفی عوامل تاثیرگذار بر قیمت سکه به مراتب بیشتر از ارز است. چرا که طلا علاوه بر اثرپذیری مستقیم از نوسانات نرخ ارز به اونس جهانی نیز وابسته است.

بنابراین اکنون که سکه در بالاترین نرخ‌های تاریخی خود معامله می‌شود، نمی توان از سود حاصل از معاملات آن چشم پوشی کرد.

از طرفی معاملات سکه در بازار نقدی و آتی بورس کالا انجام می‌شد، که تعطیلی معاملات آتی سکه؛ فعالان به سوی بازار نقدی روانه کرده است، به طوری که تبعات آن بر نرخ سکه و ارز بار دیگر نمایان شد، از سوی دیگر موعد سر رسید سپرده‌های بلند مدت یک ساله رسیده و بانک‌ها به هر طریقی سعی بر حفظ سپرده‌ها دارند در صورتی که با بازدهی مناسب دیگر بازارها، بعید است مردم سپرده‌هایشان را در بانک نگه دارند، سکه تنها کالا سهل الوصول است، نقدینگی نیز از بازاری به بازار دیگری می‌رود همچنین مردم در تلاشند تا پولشان را به کالای با ارزش تبدیل کنند. برآوردها نشان دهنده آن است بیش از ۷۰ درصد پول‌های هوشمند در بازار طلا سرمایه‌گذاری شده است.

نرخ‌های نجومی دروازه عرضه خودرو را بست

سعید موتمنی
رئیس اتحادیه نمایشگاه داران و فروشندگان خودرو

در کشور ما یکی از راه‌های سرمایه‌گذاری بسیار عادی خرید خودرو است، معاملات خودرو زمانی مورد توجه واقع می‌شود که نرخ ارز و تورم دست خوش نوسان‌های چشمگیر می‌شوند نرخ خودرو که متاثر از نوسان نرخ ارز است، جذابیتی برای برخی از مردم پیدا می‌کند به این منظور که داد و ستد این کالا را رکن اصلی سرمایه‌گذاری خود می‌دانند، در شرایط کنونی، وضعیت بازار خودرو چندان جالب نیست، طی یک ماه اخیر به علت اختلاف نرخ خودرو در بازار آزاد و کارخانه که حدود ۳۰ میلیون تومان بود هیچ عرضه‌ای وجود نداشت، بنده معتقدم تا زمانی که معاملات غیر منطقی انجام می دهیم خودمان راه را برای سودجویان هموار می‌کنیم که پول سرگردان در اقتصاد زیاد می‌شود، در صنعت خوردو حدود یک ماه است که ورودی‌ها بسته شده و نیاز این صنعت بر طرف نمی شود این اقدام باعث دامن زدن به مشکلات است، اگر نرخ‌ها واهی است چرا جلوی عرضه خودرو را می‌گیرند تا دست دلالان باز شود و تعیین کننده قیمت‌ها باشند؟ خرید مردم هیچگاه نظم بازار خودرو را بهم نمی زند، دلالان با پولهای کلان هستند که بی نظمی ایجاد کرده اند موجی از ناامنی بوجود آورده‌اند که ماه‌ها زمان می‌برد تا با ثبات روبه‌رو شود.

بیش از ۵۰ درصد پول سرازیر بازار مسکن شد

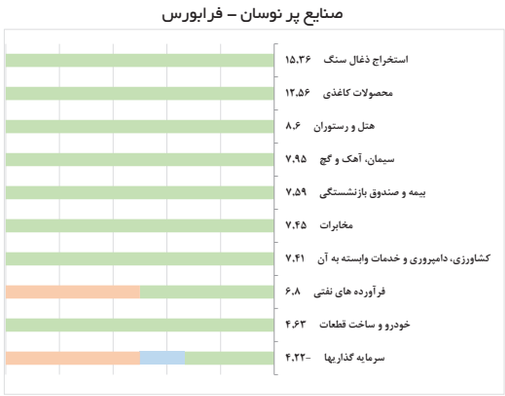
مصطفی قلی‌خسروی
رئیس اتحادیه مشاوران املاک

سرمایه‌گذاری در حوزه مسکن برای افرادی که قصد سرمایه‌گذاری بلند مدت دارند معقول و منطقی است چون سرمایه‌گذاری در بخش مسکن و زمین حتی علیرغم رکود، ضرر ندارد. شاید گاهی شیب سودآوری آن کم شود اما هیچ وقت ضررنمی کند و چون چنین وضعیتی دارد نهایتا افراد ترجیح می‌دهند با سرمایه‌گذاری که کرده خانه را خالی نگه دارند تا اینکه در زمان خوبی آن را بفروشند. در صنعت مسکن بنده کلمه رکود را به هیچ عنوان نمی پذیرم حتی در بدترین شرایط ممکن، در بحث تراکنش مالی آمارهایی وجود دارد که نشان می‌دهد بازار در کسادی است نه رکود، چرا که معاملات هر چند که حداقل باشند باز هم انجام می‌شود، طی چند ماه اخیر متناسب با نوسانات ارزی، قیمت املاک با رشد بی رویه روبرو شدن که باید برای آرامش معاملات با کنترل و نظارت به ثبات برسد، این ثبات نرخی هم تنها با کمک وزارت صنعت و معدن، مجلس شورای اسلامی امکان پذیر است، درست است که بیش از ۵۰ درصد نقدینگی وارد این صنعت شده اما هنوز بازار مسکن کم رونق است، در تلاش هستیم تا قیمت مصالح ساختمانی که تولید داخلی است و با نظارت دولت به بازار عرضه می‌شود کاهش یابد تا قیمت تمام شده ساختمان هم نزولی شود، اگر این پیشنهاد پذیرفته شود آینده بازار مسکن مثبت است و حجم قابل توجه نقدینگی وارد این صنعت می‌شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۲	۹	۳۷

صنایع پر نوسان – فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بساما	۱۸.۸۲	۵،۰۱۰،۰۰۰	۶۰،۷۸۱	۲۴.۷۲
اتکام	۱۸.۰۲	۳،۱۲۷،۵۰۰	۵۸،۴۸۰	۲۳.۸۶
کپرور	۱۵.۴۷	۳،۵۲۲،۶۰۰	۸۲،۳۸۳	۲۱.۱۲
کشرق	۱۴.۵۲	۴۶۴،۵۲۰	۱۰،۵۵۱	۱۸.۲۶
شراز	۱۳.۷۵	۲۷،۰۱۲،۱۹۸	۱۱۴،۳۹۲	۱۱.۲۶
چکاپا	۱۲.۵۶	۷،۴۵۲،۸۵۱	۴۴۹،۰۴۳	۱۰.۶۴
اتکای	۱۱.۲۶	۳،۱۸۷،۵۰۰	۳۷،۲۹۳	۱۶.۷۶
میهن	۱۱.۰۳	۱،۲۹۹،۰۰۰	۳،۰۴۴	۲۰.۹۵
اپرداز	۱۰.۹۲	۴،۵۱۰،۰۰۰	۶۸،۸۳۲	۱۱.۷۹
شاوان	۱۰.۲۲	۲۴،۰۸۵،۰۳۳	۲۶۷،۱۹۳	۵.۴۹

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کاسپین	–۹.۷۲	۱،۷۸۲،۷۵۰	۸،۲۵۳	–۱.۵۲
کی بی سی	–۹.۱۲	۵۵۲،۲۴۰	۲،۶۲۵	–۴.۶
دتولید	–۸.۵۶	۹۰۴،۶۵۰	۶،۹۶۴	–۴.۰۴
کتوکا	–۷.۵۲	۵۳۸،۸۰۰	۴۸،۰۷۴	–۵.۹۲
اعتلا	–۶.۱۷	۶۲۱،۰۰۰	۴،۴۳۰	–۱.۷۱
حسینا	–۶.۱۳	۴،۴۴۶،۵۰۰	۵۹،۸۵۲	–۱۰.۵۶
شپاس	–۶.۰۷	۱۰،۳۷۰،۴۰۰	۱۳۴،۳۷۲	–۱۰.۶۳
سرچشمه	–۵.۸۶	۱۱،۹۵۸،۸۰۰	۵۳،۸۰۳	–۶.۷۱
دی	–۵.۷۱	۴،۲۳۰،۴۰۰	۶۳،۲۵۷	–۱.۰۵
ثالوند	–۵.۵۵	۸۴۲،۰۰۰	۷،۸۶۹	–۲.۲۱

شاخص بورس

روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۱۳۶,۱۰۹.۷۰	(۱,۳۶۲.۷۰)	۳۹,۸۱۲.۳۰	(۳۹۸.۵۰)	۲۱,۶۶۰.۲۰	۳۰۵.۱۰	۱۵,۳۲۵.۱۰	۲۱۵.۹۰	۵,۱۹۲.۶	۵,۵۲۷
یکشنبه	۱۳۳,۶۷۶.۱۰	(۲,۴۳۳.۶۰)	۳۹,۱۰۰.۴۰	(۷۱۱.۹۰)	۲۱,۶۲۸.۵۰	(۳۱.۷۰)	۱۵,۳۰۲.۶۰	(۲۲.۵۰)	۵,۰۹۹.۷	۵,۲۴۵
دوشنبه	۱۳۵,۲۵۷.۸۰	۱,۵۸۱.۷۰	۳۹,۵۵۳.۱۰	۴۵۲.۷۰	۲۱,۷۲۵.۰۰	۹۶.۵۰	۱۵,۳۶۵.۰۰	۶۲.۴۰	۵,۱۶۰.۲	۴,۴۲۹
سه شنبه	۱۳۷,۹۸۳.۸۰	۲,۷۲۶.۰۰	۴۰,۳۵۰.۳۰	۷۹۷.۲۰	۲۱,۹۷۶.۸۰	۲۵۱.۸۰	۱۵,۵۴۳.۱۰	۱۷۸.۱۰	۵,۲۶۳.۳	۴,۴۱۶
چهارشنبه	۱۳۷,۷۱۴.۱۵	(۲۶۹.۶۵)	۴۰,۲۷۱.۴۷	(۷۸.۸۳)	۲۲,۱۸۹.۳۳	۲۱۲.۵۳	۱۵,۶۹۳.۳۳	۱۵۰.۲۳	۵,۲۵۲.۹	۳,۸۵۷

هنوز هم باید از کوچه پس کوچه‌های فردوسی قیمت ارز را بشنویم

موج سواری دلار در بسته جدید ارزی

اگر رویکرد بانک مرکزی و دولت به سمت شفافیت برود، بازار ارز شفاف هم در کشور شکل خواهد گرفت

الهام هیأتی
خبرنگار

دولت و بانک مرکزی ، مرداد ماه در حالی از بسته جدید ارزی رونمایی کردند که بسته تازه هم مثل نخستین سیاست ارزی دولت در اوایل سال انتقادات فراوانی را به دنبال داشت.

دولت اعلام کرده عمده راهکارهای بسته جدید عبارتند از: تبعیت بازار ثانویه ارز از طریق اجبار کلیه صادرکنندگان به ویژه صنایع پتروشیمی و فلزات به عرضه ارز خود ازطریق بازار ثانویه، تثبیت نرخ ۴۲۰۰ تومان ارز دولتی برای کالاهای اساسی و دارو، مجوز خرید و فروش ارز توسط صرافی‌ها و عزم دولت برای مبارزه با فساد و افزایش نظارت برای جلوگیری از رانت‌های ارزی.البته از سوی دیگر، منتقدان در خصوص نحوه سازوکار این بسته ارزی و ابهامات موجود در آن انتقادات فراوانی از جمله کنترلی بودن نرخ‌ها، دریافت مالیات، شفاف نبودن چگونگی تامین و عرضه ارز عنوان می‌کنند.

محدودیت عامل بازار سیاه

مهدی پازوکی اقتصاددان با اشاره به اینکه بسته ارزی ارائه شد ولی در کاهش قیمت دلار تاثیری نداشته، گفت: محدودیت‌هایی که برای صرافی‌ها به وجود آوردند زیاد است و این محدودیت‌ها باعث می‌شود انتظارات منفی تشدید شود. وی افزود: سیاست ارزی دولت و بانک مرکزی باید به سمتی برود که بازار ارز در اقتصاد شکل بگیرد، یعنی عرضه کنندگان، ارزشان را در این بازار عرضه کنند و متقاضیان هم بر اساس نیازشان ارز بخرند، بنابراین محدودیت‌هایی که برای صرافان وجود دارد، باعث می شود بازار سیاه غیر رسمی ارز در کوچه پس کوچه‌های فردوسی شکل گیرد.

یکی از دلایلی که قیمت ارز این چنین افزایش پیدا کرد این بود که متغیرهای سیاسی تاثیر زیادی بر بازار ارز داشت

وی تاکید کرد: نیاز ارزی کشور مشخص است، تقاضای ارزی هم مشخص است. در سال ۹۷ ذخایر بانک مرکزی خوب بوده است، چرا فروش نفت در چهار ماه گذشته نسبت به چهار ماه نخست سال ۹۶ بالاتر بود. همچنین با توجه به اینکه قیمت نفت در بودجه ۵۵ دلار پیش بینی شده و در چهار ماه گذشته به طور متوسط بالای ۷۰ دلار بوده، بنابراین وضع خوب است. وی تصریح کرد: در ایران عمده ترین عرضه کننده ارز دولت است،بنابراین با سیاست‌های بخردانه می‌توان بازار ارز را کنترل کرد. پازوکی در پاسخ به این پرسش که چرا در شرایط فعلی که هزینه زندگی مردم بسیار بالا رفته، دولت نرخ ارز را شناور اعلام کرده و آیا بهتر نبود این اقدام در مقطع دیگری صورت می‌گرفت، گفت: دلار به هر جهت اثر خود را بر بازار گذاشته است و یادمان باشد قیمت‌ها از بازار تاثیر می‌گیرد چون قیمت ۴۲۰۰ تومانی قیمت واقعی ارز در شرایط فعلی اقتصاد ایران نیست مگر برای مواد غذایی یا نیازهای اساسی. بنابراین چاره‌ای به جز این وجود ندارد.

ضرورت شفافیت اقتصادی

وی درباره اینکه رانت و دلال بازی در این بسته ارزی هم مثل سامانه نیما می‌تواند اخلال ایجاد کند، گفت: ما باید سعی کنیم همه چیز را شفاف کنیم، اقتصاد ایران به شدت از عدم شفافیت رنج می‌برد، اگر رویکرد بانک مرکزی و دولت به سمت شفافیت برود، بازار ارز شفاف هم در کشور شکل خواهد گرفت.

این کارشناس اقتصادی با تاکید بر اینکه انحصار عامل اصلی فساد است، تصریح کرد: دولت باید سعی کند بازار را به سمت انحصار نبرد، انحصار در واقع عامل فساد است . همچنین در شرایط ویژه کنونی اگر مقررات محدودکننده برای صرافی‌ها کمتر شود و صرافی‌ها بتوانند بخشی از نیاز بازار برطرف کنند، بخشی از عطش بازار ارز فروکش خواهد کرد.

افزایش انتظارات منفی

پازوکی درباره اینکه چطور می‌توانیم تعادل را به بازار ارز برگردانیم، گفت: باید انتظارات را مثبت کرد چراکه اکنون انتظارات در جامعه منفی است. یکی از دلایلی که قیمت ارز این چنین افزایش پیدا کرد این بود که متغیرهای سیاسی تاثیر زیادی بر بازار ارز داشت. پذیرفتن مقررات FATF و تعامل ایران با اتحادیه اروپا نقش به سزایی در کاهش انتظارات منفی و افزایش انتظارات مثبت در اقتصاد خواهد داشت و به ایجاد تعادل در بازار خواهد انجامید. وی تاکید کرد: حتی اگر آمریکا از برجام خارج نشده بود ما نیاز داشتیم مقررات FATF را بپذیریم، چون به نفع ماست. ما خودمان قربانی تروریسم هستیم بنابراین پذیرش این مقررات به نفع ماست. اگر مقررات FATF را نپذیریم، حتی اگر آمریکا هم از برجام خارج نشده بود با افغانستان هم نمی‌توانیم مراودات بانکی داشته باشیم چرا که ۱۹۴ کشور جهان از جمله شرکای ما مثل چین ، روسیه، ترکیه وعراق این مقررات را پذیرفته‌اند، بنابراین به نفع اقتصاد ایران است که FATF را در جهت شفافیت اقتصادی بپذیرد و این یک سیگنال مثبت به جامعه جهانی خواهد بود.

کدام بسته ارزی؟ما که ندیدیم!

در همین رابطه، آلبرت بغزیان اقتصاددان در رابطه با تاثیر بسته تازه ارزی جدید بر بازار، گفت: من واقعا بسته ارزی نمی‌بینم، چرا که بسته ارزی باید شامل چند بند باشد؛ اینکه بازار ارز را چطور می‌توان مدیریت کرد، به چه کسانی، با چه نرخی، در چه زمانی و چه مقداری ارز را تحویل دهیم و مهم‌تر از همه چگونگی تعیین نرخ ارز است. اینکه نرخ ارز شناور کجا باید تعیین شود؟ و ما پاسخی برای هیچ یک از این موارد در بسته جدید ارزی ندیدیم.

دولت باید دلار عرضه کند نه اینکه به برخی برای واردات کالا ارز ارزان بدهد و به بقیه اعلام کند که ارز آزاد تهیه کنید

وی تاکید کرد: هنوز بازار ثانویه راه نیفتاده است و صرفا صرافی‌ها را باز کردند، اما آیا نرخی مشخص شده؟ نرخی روی تابلوها آمده است؟ ما که هنوز هم باید از کوچه پس کوچه‌های فردوسی قیمت ارز را بشنویم و عملا بازار ثانویه رسمی تشکیل نشده است. موضوع مهمتر این است که چه کسی یا کدام ارگانی می‌خواهد ارز را عرضه کند؟ آیا بانک مرکزی می‌خواهد قیمت ارز شناور را همانطور که در آمریکا و اروپا وحتی ترکیه این کار را انجام می‌دهند و کلا نرخ ارز ۲۰ درصد تغیر می‌کند، تعیین کند؟ یا همچنان قرار است نرخ ارز در عرض ۶ ماه ۱۵۰ درصد تغییر کند؟

بزرگترین اشتباه دولت

بغزیان در پاسخ به اینکه با توجه به شرایط فعلی، بهتر نبود دولت در مقطع دیگری نرخ ارز را شناور اعلام می‌کرد، گفت: بزرگترین اشتباه دولت، تصمیمی بود که در ۲۰ فروردین ماه (تعیین قیمت دستوری ۴۲۰۰ تومانی برای دلار) گرفت ولی وقتی از تصمیمی صرف نظر می‌کنید نمی‌توانید شرایط را به همان مقطع قبل از اجرای تصمیم بازگردانید،چرا که خیلی چیزها در این مدت تغییر کرده است. البته از یک سو، مردم برای خرید ارز هجوم آوردند و از سوی دیگر رانت‌های چند میلیارد دلاری نصیب برخی خواص شد. وی با تاکید بر اینکه از ابتدا مثل روز روشن بود که این تصمیم به نتیجه نخواهید رسید، تاکید کرد: باید از همان ابتدا به تبعات این تصمیم فکر می‌کردند،نه اینکه وقتی که اعلام شد و نتیجه نامطلوبی گذاشت، دوباره با سیاست تازه دیگری بخواهند آن تصمیم اشتباه را اصلاح کنند.

این کارشناس اقتصادی در پاسخ به اینکه برای رسیدن به تعادل ارزی در بازار چه باید کرد، گفت: اول اینکه باید صرافی‌ها به خرید وفروش ارز مجاز شوند. دولت هم باید دلار عرضه کند نه اینکه به برخی برای واردات کالا ارز ارزان بدهد و به بقیه اعلام کند که ارز آزاد تهیه کنید. در واقع باید برگردیم به شرایط قبل از ۲۰ فروردین، همانطور که دلار عرضه می‌شد و همه می‌توانستند با کارت ملی برای نیاز شخصی از صرافی‌ها ارز تهیه کنند. در این صورت است که بازار ارز به تعادل خواهد رسید.وی درباره بازگشت صرافها به بازار هم گفت: فقط صرافی‌ها را بازکردند اما در واقع صرافها کار نمی‌کنند، فقط خرید می‌کنند آن هم با نرخ پایین و از افرادی که نیاز دارند ارزشان را بفروشند وگرنه ارز به قیمت آزاد تنها در کوچه پس کوچه‌ها معامله می‌شود نه در صرافی‌ها.

هدف حذف دلال‌هاست

اما غلامحسین طاهری، استاد اقتصاد بین‌الملل با اشاره به اینکه بسته ارزی ارائه شده هنوز نتوانسته در کاهش قیمت دلار تاثیر بگذارد، گفت:هدف اصلی این بسته،حذف دلال‌ها ورانت خوارهاست.وی افزود: اقتصاد ایران، اقتصاد بیماری است که نه بورسش درست کار می‌کند و نه گردش ارزی در آن سالم است، چرا که دولت، سیاست‌ها و بسته‌های گنگی را اعلام و اجرا می‌کند که همین بسته‌ها راه سودجویی و خلاف را برای برخی افراد باز می‌کند. به همین علت وقتی قرار بود دلار مثلا ۸ هزار تومان شود اما الان به بیش از ۱۱ هزار تومان هم رسیده است.

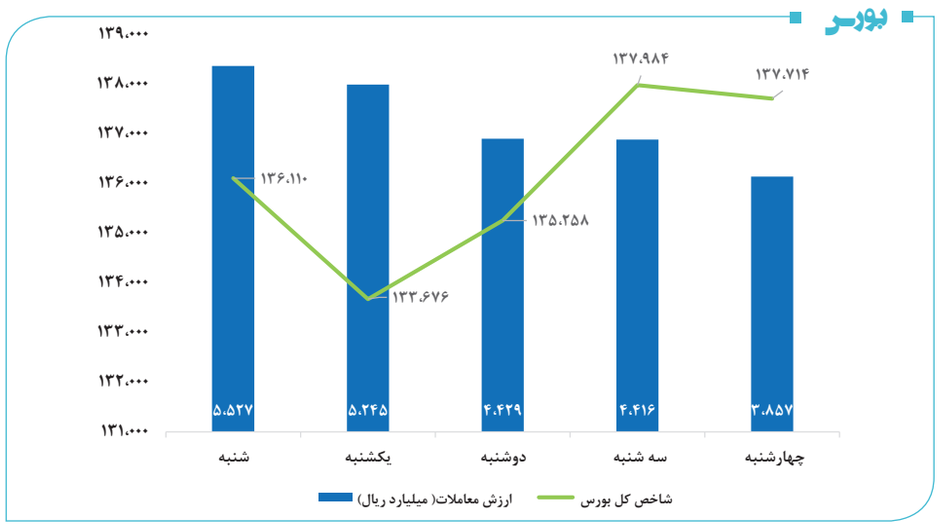
باید یک ساختار اقتصادی پویا با استفاده از تجربیات بین‌المللی ایجاد کنیم تا از رانت و سودجویی در امان باشد

و باز هم رانت!

طاهری درباره اینکه در شرایط فعلی که هزینه زندگی مردم بالاست، بهتر نبود دولت در مقطع دیگری نرخ ارز را شناور اعلام می‌کرد، گفت: اگر دولت قادر بود به قدری ارز به بازار تزریق کند که بازار کنترل شود، این اقدام می‌توانست مسکن خوبی باشد ولی در بلندمدت با توجه به اینکه وقتی صرافی‌ها دوباره به بازار بازگردند، باز هم داستان جمشید بسم‌الله‌ها تکرار خواهد شد.

این کارشناس اقتصادی در پاسخ به اینکه موضوع رانت که در سامانه نیما وجود آمد می‌تواند در بسته جدید ارزی هم اخلال ایجاد کند، تصریح کرد : باید بگویم که این قضیه صد در صد رخ خواهد داد، چرا که در سامانه‌ها می‌شود از رانت استفاده کرد. ما باید یک ساختار اقتصادی پویا با استفاده از تجربیات بین‌المللی ایجاد کنیم تا از رانت و سودجویی در امان باشد.طاهری درباره اینکه در شرایط فعلی چطور می‌توان به تعادل در بازار ارز رسید، گفت: باید ثبات را در بازار به وجود آوریم، بدون ثبات اقتصادی هیچ یک از اینها امکان پذیر نیست. ثبات اقتصادی هم با صداقت مقامات و مسئولان، روحیه خود باوری در مردم و اعتمادسازی برای مردم شکل می‌گیرد.

بورس



کاوشگر

خلاصه‌ای از مهمترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۷/۰۶/۰۶ - ۹۷/۰۶/۱۳)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	وبصادر	۴,۱ میلیارد سهم
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	فملی	۳,۳ میلیارد سهم
موسسه صندوق بازنشستگی،وظیفه،ازکارافتادگی وپ	ونیکی	۲ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس-سهامی عام	فملی	۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی-سهامی عام	تاپیکو	۳۳,۶ میلیارد سهم
شرکت توسعه اعتمادمبین-سهامی خاص	اخابر	۲۸,۱ میلیارد سهم
شرکت صنعت وتجارت آداک-سهامی خاص	بترانس	۱ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین-س.ع	شغدیر	۵۲۰,۸ میلیون سهم
شرکت گروه مدیریت سرمایه لیان-سهامی خاص	دعبید	۱۳۳,۶ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر-سهامی خاص	پردیس خزر	۷۶۰,۵ میلیون سهم ۱۵,۷ میلیون سهم
شرکت گروه صنعتی ومعدنی امیر-سهامی عام	کاما	۲۱۹,۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری سمند-سهامی خاص	ختوقا خمهر خوساز	۴۲۷,۲ میلیون سهم ۱۳۰,۴ میلیون سهم ۸۸,۳ میلیون سهم
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام	وسینا	۲۷۷,۵ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری سپه-سهامی عام	ککل	۵۴۸,۳ میلیون سهم
شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر-س خ	شگل	۳۹۹,۲ میلیون سهم
شرکت تعاونی خاص کارکنان ایران خودرو	وایران	۲۸۵,۹ میلیون سهم
شرکت گروه مالی ملت-سهام عام	شپنا	۳۳۰ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری صنعت ومعدن-سهامی عام	شکلر	۲۵۱,۵ میلیون سهم
بانک تجارت	شپدیس	۶۵,۲ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد-سهامی خاص	کروی پاسا	۷۰,۱ میلیون سهم ۳۱,۲ میلیون سهم
شرکت سیمان فارس وخوزستان-سهامی عام	سدور سفانو	۲۸۸,۸ میلیون سهم ۲۸۹,۵ میلیون سهم
شرکت بیمه سامان-سهامی عام	سپ	۲۴۲ میلیون سهم
شرکت توسعه سرمایه‌گذاری سامان-سهامی خاص	کهمدا	۱۳۸,۱ میلیون سهم
صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه زرین شهر	هرمز	۱۵۴,۲ میلیون سهم

المیرا ناجی، کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

یادداشت

شکست سیاست جبری قیمت گذاری

پیمان حدادی
کارشناس بازار سرمایه

قیمت‌گذاری دستوری باعث از بین رفتن تعیین قیمت در بازار رقابتی می‌شود. از بین رفتن بازار رقابتی، یعنی به وجود آمدن بازار ثانویه با عناوینی مثل بازار دلالی، بازار سیاه و... . وجود دو نرخ برای یک کالا عامل بوجود آمدن رانت قیمتی می‌شود. هر چه فاصله این قیمت در این دو بازار بیشتر باشد، رانت بیشتری به افرادی معدود و خاص می‌رسد و در اکثر مواقع زیان حاصل این رانت به مصرف کننده نهایی آن کالا تحمیل می‌شد. اگر چه برخی از مسئولین هدف قیمت‌گذاری دستوری را کنترل تورم عنوان می‌کنند، اما باید در نظر داشت عوامل مختلفی باعث رشد نرخ تورم می‌شود.

نظریه‌ها و تئوری‌های مختلف و متعدد اقتصادی ثابت کرده اند که اصول اقتصادی با دستورالعمل و بخشنامه هم خوانی ندارد. چرا که اگر چنین بود الان دولت محترم باید تمام نیازهای ارزی کشور را با دلار ۴۲۰۰ تومانی پاسخ می‌داد. دستوری و جبری برخورد کردن دولت با نرخ ارز و تعیین نرخ ۴۲۰۰ تومانی و بعد از آن اصلاح سیاست قبلی ارزی، به تیم اقتصادی دولت این درس را داده است که اقتصاد راه خود را می‌رود و عرضه و تقاضا است که تعیین کننده قیمت ارز، کالا و خدمات است. حال برای دولت تجربه تلخ چند ماه گذشته در خصوص نرخ ارز دستوری کافی نبوده و در تعیین قیمت پایه محصولات عرضه شده در بورس کالا همچنان اصرار به تعیین دستوری قیمت دارد. بر این اساس قیمت پایه محصولات عرضه شده در بورس کالا بر مبنای ارز ۴۲۰۰ تومانی (دلار) محاسبه می‌شود. این در حالی است که طبق سیاست جدید ارزی فقط تعداد اندک و مشخصی از کالاها بر مبنای دلار ۴۲۰۰ تومانی ارز آن تامین می‌شود و تامین ارز سایر کالاها بر اساس نرخ ارز بازار ثانویه است. این نحوه قیمت‌گذاری در بورس کالا توسط وزارت صمت انجام شده است و اخیرا شاهد رفتار مشابه (با تغییر پذیری بسیار) توسط وزارت نفت در خصوص محصولات نفتی بوده ایم.

جدا از اینکه دستورالعمل‌های دستوری قیمت‌گذاری این وزارتخانه‌ها برای محصولات پذیرفته شده در بورس آیا قانونی است یا خیر (که با اعتراض به حق و درست شورای عالی بورس و شورای رقابت مواجه شد) باید این نکته را در نظر داشت که شکست خوردن همین سیاست جبری قیمت‌گذاری، در حال نمایان شدن است. تغییر رویه‌های قیمت‌گذاری به فاصله چند روز، افزایش دامنه نوسان و حذف دامنه نوسان قیمتی برای برخی از کالاها، تغییر سهمیه خرید هر مشتری بر اساس مبانی مختلف و... حاکی از این است که سیاست قیمت‌گذاری کنونی دوام چندانی نخواهد داشت. دولتمردان و تصمیم‌گیران محترم هنوز تمایلی به پذیرش نظرات کارشناسان در این خصوص ندارند. همانطور که در سال‌های گذشته تمایلی به پذیرش انتقادات مطرح شده در خصوص رشد نقدینگی و سرکوب کردن نرخ ارز نداشتند که سرانجام این عدم پذیرش نظرات باعث شد نرخ ارز در کمتر از یک سال به بیش از ۳ برابر در بازار آزاد برسد و کشور وارد مرحله آسیب شود. (البته اگر بحران ندانیم) ذات بورس کشف قیمت براساس عرضه و تقاضا است. در نتیجه هر گونه قیمت‌گذاری دستوری نتیجه آن ایجاد رانت است و خیلی سریع این نوع سیاست با شکست مواجه خواهد شد. در نظر باشد که تعدد رویه‌های قیمت‌گذاری دستوری در بورس باعث افزایش ابهام در بازار سرمایه می‌شود. بازار سرمایه‌ای که دولت آن را هدف خود برای هدایت نقدینگی معرفی کرده بود اما با تصمیمات خود نه تنها مانع جذب نقدینگی توسط بازار سرمایه شد بلکه باعث خروج نقدینگی فعلی نیز شده است.

وزارت اقتصاد هم که متولی اصلی بازار سرمایه است هنوز اقدام خاصی در این باره انجام نداده است تا همچنان شاهد آن باشیم که شرکت‌های که سهامداران آنها صندوق‌های بازنشستگی و سهامداران عدالت هستند، محصول خود را به صورت دستوری کمتر از قیمت بازار به‌فروش برسانند. یکی از نتایج قیمت‌گذاری‌های دستوری و کمتر از قیمت بازار، کاهش عرضه کالا توسط تولید کننده است که خود باعث افزایش قیمت‌کالا می‌شود. همانند آنچه که در این روزها در بازار خودرو شاهد آن هستیم.

امید است دولتمردان ، این بار حلقه تصمیم گیری خود را گسترش دهند و نظرات کارشناسان را مد نظر قرار داده تا این رویه قیمت‌گذاری دستوری، مجدد آثار زیان باری را برای کشور به همراه نداشته باشد تا خاطر مردم برای چندین بار از اشتباهات دولت مکدر نشود.

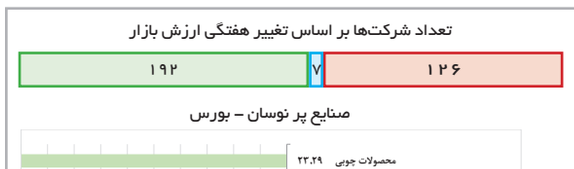
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خچرخش	۲۵.۷۲	۱,۷۸۷,۰۸۲	۶۶,۳۸۳	۳۲
حفارس	۲۵.۴۹	۳,۱۰۵,۰۵۳	۸۰,۲۱۸	۳۱.۷۵
وبیمه	۲۳.۸۶	۳,۹۷۹,۵۰۰	۹۸,۳۰۵	۲۹.۹۵
چفیبر	۲۳.۲۹	۱,۷۶۹,۰۰۰	۲۲,۵۶۷	۲۹.۴۵
سفانو	۲۳.۲۸	۱,۵۴۰,۳۵۰	۲۷,۹۰۴	۲۹.۴۴
سبجنو	۲۱.۱۳	۱,۸۸۵,۱۲۸	۴۴,۹۲۰	۲۷.۱۹
شکربن	۲۰.۶۹	۲,۲۷۹,۲۵۰	۹۶,۳۶۷	۲۶.۴۸
سکرما	۱۹.۴۱	۳,۵۵۵,۳۰۴	۲۲,۹۴۷	۱۹.۴۵
سصفها	۱۹.۲۹	۱,۲۸۹,۸۰۰	۲,۹۵۵	۱۹.۴۳
فاما	۱۹.۱۲	۲,۶۵۲,۳۰۰	۱۲,۳۹۸	۲۵.۰۳

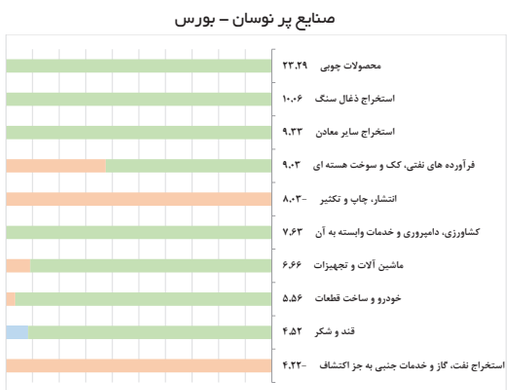
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
والبر	-۱۰	۶,۱۹۳,۹۶۷	۲۸,۲۸۲	-۵.۵۳
وتجارت	-۹.۲۱	۲۸,۸۳۶,۷۰۰	۴۶۲,۴۷۰	-۴.۶۸
سفار	-۸.۴۴	۱,۲۸۱,۷۳۳	۹۹۶	-۷.۹۶
سغرب	-۸.۳۷	۱,۲۸۷,۳۰۰	۶,۱۹۴	-۵.۲۳
های وب	-۸.۱۵	۱۸,۱۶۰,۰۰۰	۶۷۸,۳۱۵	-۸.۸۵
چافست	-۸.۰۳	۳,۷۳۶,۶۰۰	۲۳,۵۱۷	-۸.۰۳
ساروم	-۷.۸۷	۲,۲۱۲,۷۰۰	۸,۵۸۷	-۴.۷۹
کلوند	-۷.۶۴	۱,۶۷۳,۲۰۰	۱۲,۵۱۷	۱.۲۶
ثامان	-۷.۵۱	۳۳۶,۲۴۱	۱,۴۳۵	-۸.۶۸
تیپیکو	-۶.۹۱	۱۴,۳۳۱,۸۰۰	۲۷,۸۳۷	-۲.۳۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – بورس



www.nadpco.com
نوآوران آرین

رینگ جهانی

	قیمت نقدی	تغییر (درصد)
مس	۳۰۰.۷۵ (دلار در پوند)	-۰.۸۰
پلاتین	۸۵۷.۲۰ (دلار در اونس)	-۱۰.۹۶
نقره	۱۶.۲۴ (دلار در اونس)	-۰.۰۹
ذرت	۳۶۳ (دلار در بوشل)	+۱.۷۵
گندم	۴۸۸.۷۵ (دلار در بوشل)	+۵.۷۵
کاکائو	۲,۳۷۶ (دلار در میلیون تن)	-۹۹.۰۰
پنبه	۸۴.۷۲ (دلار در پوند)	+۰.۲۱

معاملات هفتگی بورس کالا

۱۳۹۷/۰۶/۰۳ ۱۳۹۷/۰۶/۰۹	حجم (تن)		ارزش (میلیون‌ریال)		تعداد خریداران		تعداد فروشندگان		تعداد قرار دادهای معامله شده	
تابلو	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی	داخلی	رینگ صادراتی
تالار پتروشیمی	۹۰,۷۷۷		۴,۲۹۲,۵۸۷		۲۵		۳۵		۱,۴۷۷	
تالار صنعتی	۵۰,۶۸۹		۱,۷۱۰,۸۲۲		۱۱		۱۴		۴۲	
تالار طلا	۰		۷,۵۴۳		۱		۲		۱	
تالار فرآورده های نفتی	۱۶۱,۱۷۰		۴,۱۱۹,۴۴۱		۶		۵		۶۳	
تالار فرعی	۵,۰۴۰		۲۱۲,۲۰۹		۱۴		۱۷		۱۱۶	
تالار کالای صادراتی کیش		۲۸,۱۹۲		۳۹۸,۲۹۷		۷		۱۵		۲۹
تالار کشاورزی	۳۸,۸۵۸		۸۴۰,۸۲۳		۶		۵		۲۴۷	
کل بازار	۳۴۶,۵۳۵	۲۸,۱۹۲	۱۱,۱۸۳,۴۲۸	۳۹۸,۲۹۷	۳۵	۷	۶۰	۱۵	۱,۹۴۶	۲۹

گزارش

مرگ بورس آتی سکه

بازار آتی سکه طلا چندین ماه پرتلاطم را در شرایطی دید که دستکاری‌های متعدد و هیجانی در این بازار مشکلات فراوانی را برای سرمایه‌گذاران در این حوزه بوجود آورد. از طرفی افزایش پی‌درپی وجه تضمین که به صورت چند نوبت در هفته اعمال می‌شـد (تا ۲۵درصد ارزش قرارداد افزایش یافت) و از طرف دیگر یکطرفه کردن معاملات (ممنوعیت اخذ موقعیت خرید) به صورت یکباره و بدون اطلاع قبلی بسیاری را متضرر کرد. اما کاهش یکباره نرخ نوسان روزانه از ۵درصد به ۲درصد آخرین ضربه به معامله‌گران نبود و این هفته با اطلاعیه‌های متوالی و بدون هدف، افکار بازار سرمایه از قبل آشفته‌تر شد.

در صبح روز شـنبه با اعلام عدم شـروع معاملات در ساعت همیشگی و اعلام متعاقب آن، نشان از سردرگمی شدید مسـؤلان امر داشـته ولی دیری نپایید که اطلاعیه بعدی خبر از عدم شـروع معاملات در روز جاری داد. لازم به ذکر است که در موارد قبلی اختلال در بازار، همیشه به یکی از بندهای قرارداد آتی سکه استناد می شد ولی اینبار خبری از ماده واحده قانونی نبود. در نهایت در روز یکشـنبه یازدهم اردیبهشـت با اعمال بند ۱۰ «ماده الحاقی دسـتورالعمل اجرایی معاملات قراردادهای آتی در شـرکت بورس کالای ایران در خصوص شـرایط اضطراری» در راستای حمایت از سـرمایه‌گذاران! کلیه کارگزاران ملزم به بسـتن کلیه موقعیت‌های تعهدی باز مشـتریان براساس آخرین قیمت تسویه (۵۰،۵۹۵،۰۰۰ ریال) شدند و یا به عبارتی این بازار به طور کامل تسویه و بسته شد.

با توجه به بی‌برنامه بودن مسئولان اقتصادی، خروج آمریکا از برجام و پیامدهای آن و مشکلات اقتصادی متعدد از جمله نقدینگی افسـار گسیخته، چشم‌انداز اقتصادی روشن نبوده و پایان شرایط اضطراری ذکر شده نامشخص بوده و انتظار بازگشایی نزدیکی برای این بازار نمی‌رود.

آیا بورس آتی سکه عامل نوسانات و افزایش قیمت ارز و سکه بود؟

با کنار گذاشـتن تمام عوامل و تلاش‌هایی که برای تاسـیس این بازار سکه شده، با تحلیل چند مطلب به راحتی می‌توان به جواب سـئوال مطرح شـده رسید. ابتدا قیمت سـکه از قیمت دلار در بازار آزاد و همچنین قیمت طلای جهانی (که در چند ماه گذشـته نزولی بوده اسـت) تاثیر می‌پذیرد. در نتیجه این نوسـانات ارز است که بازار سکه را همانند بسیاری از بازارهای دیگر کشور متلاطم کرده است.

از طرف دیگر با اعمال سیاسـت‌های متعدد از جمله بسـتن صرافی‌ها و ممنوعیت معاملات ارز، مردمی که نگران کاهش ارز روزانه ریال بودند به سـایر بازارهای مالی (مسـکن، اتومبیل، کالاهای اساسـی و تاحدودی بورس) هجوم آورده و خواستار تبدیل پول ملی شدند. بازار سکه نیز از این قاعده مستثنا نبوده و دستخوش تغییراتی ناگریز شد. و در نهایت با توجه به اندازه کوچک بازار آتی سکه نسبت به بازار نقدی سکه و ارز می‌توان نتیجه گرفت این بازار خود از سایر بازارها تاثیر می‌پذیرد و بازاری که خود ابزار کنترل است و معاملات آن عموما منجر به تحویل سکه نمی‌شود چگونه می‌تواند بر بازارهای دیگر اثر منفی بگذارد. بسـتن این بازار به مثابه ممنوعیت معاملات مسـکن و اتومبیل به جهت کنترل نقدینگی می‌باشد و نتیجه مثبتی در بر نخواهد داشت.

مضرات بسته شدن بورس آتی سکه

۱ - خروج نقدینگی از بورس و سرگردانی آن در سایر بازارها: با تسویه معاملات و آزاد سازی وجه تضمین سـرمایه‌گذاران حجم عظیمی از نقدینگی خارج شـده و از آنجا که هیچ برنامه ای برای آن نیسـت و همچنین نرخ بازدهی بسـیار بالا ارز و سـکه نقدی در سـال گذشته، عمده این سـرمایه جذب خرید ارز و سکه شده به مشکلات قبلی دامن می‌زند.

۲- عدم تحویل سـکه در موعد منجر به سـیگنال خرید شد: بسته شـدن این بازار و اعلام تسویه نقدی آن این باور را در ذهن عموم پروراند که سکه‌های موعدهای معاملات تحویل نمی‌شود و موجب حجوم بیشتر به بازارهای نقدی شد و عامل افزایش شدید دلار و سکه شد، در صورتی که همانطور که گفته شد طبق اعلام مسئولان بورس کالا ۹۹درصد معاملات به تحویل سکه منجر نمی‌شود.

۳- ناامنی اقتصادی و عدم اعتماد در بازار بورس: سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی که دچار مشکلات متعدد از جمله زیاندهی، رانت‌های خبری، دستکاری حقوقی‌ها، بسته بودن بلند مدت نمادها و غیر قابل قبول بودن بازدهی این بازارها بودند، پس از دستکاری‌های متعدد با شنیدن بسته شدن قسمتی از معاملات مشتقه اعتماد باقی مانده خود را به مسئولان این بازارها از دست می‌دهند.

۴- انتقال معاملات آتی به کوچه و خیابان و یا فضای مجازی: با اتمام این بازار سرمایه‌گذاران جذب بازارهای موازی سکه که ناامن و دارای نوسانات شدید هستند می‌شوند و به نوسانات شدیدتر دامن می‌زنند.

شوک به بازار سرمایه
درحالی‌که منتظر ورود بورس ارز بود

مرخصی آتی سکه تا اطلاع ثانوی

تناقض‌ها در بورس کالا باعث تعطیلی آتی سکه شد

هفته نامه بورس: پس از نوسـانات شدید قیمت سکه در هفته‌های گذشته با این تصور که معاملات بازار آتی سکه در بورس کالا عامل جهت دهی به بازار نقد است زمزمه‌های شنیده شد مبنی بر اینکه این بازار در شرف بسته شدن است. تا اینکه در نهایت روز یکشنبه ۱۱ شهریور اطلاعیه‌ای مبنی بر تعطیلی این بازار بر روی سایت بورس کالا درج شد.

دراین اطلاعیه که از سـوی مدیریت توسعه بازار مشتقه منتشـر شـد، آمده اسـت که در راسـتای حمایت از منافع سرمایه‌گذاران، بر اساس معیارهای بخش الف «ماده الحاقی دسـتورالعمل اجرایی معاملات قراردادهای آتی در شـرکت بـورس کالای ایـران در خصوص شـرایط اضطـراری» و با اسـتناد به بند ۱۰ بخش ب ماده الحاقی فوق، به اطلاع همه فعالان بازار قراردادهای مشـتقه می‌رسـاند با تایید سازمان بورس و اوراق بهادار، تمامی کارگزاران ملزم به بسـتن کلیه موقعیت‌هـای تعهدی باز مشـتریان خود بر اسـاس آخرین قیمت تسـویه در تمامی نمادهای معاملاتی قراردادهای آتی سکه طلای بهار آزادی هستند.

وی در توضیـح ایـن موضع اعلام کـرد: «این تصمیم با توجه به شرایط بازار نقدی سکه طلا و نوسان‌های غیر عادی قیمت‌های نقدی و در حمایت از منافع سـرمایه‌گذاران بازار مشتقه اتخاذ شده است. شروع مجدد معاملات آتی سکه طلا بـا رویکرد افزایش عمق بازار و حضـور نهادهای مالی و بازار گردان‌هـا همزمان با گسـترش دارایی‌های پایه جدید مانند طلای آب شـده و برخی محصولات صنعتی صادرات محور صـورت خواهد پذیرفت که در زمـان مقتضی به اطلاع بازار رسانده خواهد شد.»

این سـر انجام بازار بودی که مدت‌ها برای راه اندازی آن تلاش شد و سرانجام به این نقطه رسید، تعطیلی موقت!

برخی کارشناسـان بر ایـن باورند که تناقـض رفتاری بورس کالا مانند اعمال محدودیت‌های مختلف درخصوص فعالیت بازار که شـاید به نوعی دستکاری در بازار محسوب شـود، محدودیت معامله برای افـراد حقیقی و حقوقی در بازار آتی در اتخاذ وضعیت خرید و فروش، در کنار اتفاقات بیرونی در بازار نقد و عدم اسـتفاده ازاین ابزار برای کنترل بازار نقد از سـوی دسـت اندرکاران اقتصادی در شرایطی که زمزمه ایجاد بورس ارز شـنیده می‌شد این ابزار کنترل ریسـک و معاملاتی به محاق رفت و باعث شد که این بازار به تعطیلی کشـیده شـود و به نظر می‌رسد با این رویه که بورس کالا پیش گرفته، چراغ معاملات آتی سکه همچنان خاموش بماند.

تاثیر زیادی بر درآمد ندارد

مدیر عامل بورس کالا در رسمی‌ترین موضع‌گیری خود در خصوص این اتفاق در سایت رسمی کدال اعلام کرد: «بستن کلیـه موقعیت‌های باز قراردادهای آتی با توجه به راه اندازی قراردادهای آتی زعفران و براساس بررسی‌های به عمل آمده تغییر با اهمیتی را در وضعیت مالی یا عملکرد شـرکت برای سال ۱۳۹۷ رقم نخواهد زد.»

معامله آتی سکه از آغاز تاکنون

بازار آتی سـکه در ایران در خرداد ماه ۸۷ با معاملات شـمش آغاز به کار کرد سپس در آذر ماه همان سـال معاملات سکه طرح جدید هم بر روی تابلوی معاملات درج شد. البته در بازار آتی‌ها همه چیز اسـتاندارد بود. در بازار آتی سـکه در ایران نیز هر قرارداد شامل ۱۰ سکه بود و افراد می‌توانستند دو یا تعداد بیشتری قرارداد تعهدی بخرند یعنی ۱۰، ۲۰ یـا مضـارب دیگری از ۱۰ و تعداد دیگری ممکن نیسـت. قـرارداد آتی، توافق نامـه‌ای مبنی بر خرید و فروش یک دارایی با ویژگی‌های مشـخص در زمان معینی در آینده است. به طوری که قیمت آن در زمان حال مشخص می‌شود. قرارداد آتی سکه نیز توافق نامه‌ای است که براساس آن فروشنده متعهد می‌شود در زمان مشخصی در آینده تعداد معینی از سکه را به خریدار تحویل دهد و در مقابل خریدار متعهد شده در زمان مشـخصی در آینده مبلغ سـکه‌ها را براساس قیمتی که در حال حاضر طرفین به توافق رسـیده‌اند، پرداخت کند.بازارهای آتی سـکه و گواهی سپرده کالایی از زمان تاسیس با هدف تنظیم بازار طلا و در نهایت تاثیرگذاری بر بازار فیزیکی نهادینه شدند. اتفاقی که در بسـیاری از کشـورهای دارای بازارهای مالی توسعه یافته نیز رخ داده و در واقع بازار متشکل کالایی، راهبر سایر بازارها می‌شود.

تاریخچه آتی در جهان

جرقه این نحوه معامله از قرن نوزدهم و با معامله گندم در آمریکا زده شـد. در سـال ۱۸۴۸ در شـیکاگو تولیدکنندگان گنـدم برای فروش محصولات خـود نیاز به بازاری داشـتند تا معاملات نقدی را انجام دهند؛ یعنی گندم بدهند و پول آن را دریافت کنند. به تدریج کشـاورزان (فروشـندگان) و دلالان (خریداران) شـروع به گرفتن نوعی تعهد برای دریافت پول خود در آینده کردند و به این شـکل معاملات آتی پایه ریزی شـد. به این معنی که تولیدکننده موافقت کند محصول خود را به خریدار در تاریخ آینده (تاریخ تحویل کالا) با قیمت توافق شده بفروشد.

بعدها با گسـترش بورس‌های کالایی و طراحی ابزارهـای معاملاتی مدرن رونق این معاملات حتی بیش از بازار کالایی شد. همانطور که در بالا اشاره شد پس از ایجاد بورس کالا درایران تلاش بسیاری برای ایجاد بازار آتی در ایران انجام شد تا مجوز کمیته فقهی اسـتفاده از این ابزار در بازار سـرمایه گرفته شود و حتی راه اندازی معاملات نقدی طلا هم به این منظور در بورس ایران شکل گرفت.

بررسـی‌ها نشـان می‌دهد این ابزار در بورس کالا مورد اسـتقبال فعالان قرار گرفت به‌نحوی‌که حجم قابل توجهی از معاملات این بازار را به خود اختصاص داد.

ارزش معاملات اوراق مشتقه دربورس‌کالا به شرح زیر است:

آمار معاملات	سال ۱۳۹۶		سال ۱۳۹۵	
	تعدادقراردادها (هزار قرارداد)	ارزش (میلیارد ریال)	تعداد قرار داد (هزار قرارداد)	ارزش (میلیارد ریال)
قراردادهای آتی	۳،۲۰۲	۳۹۰،۲۴۱	۴،۲۴۷	۶۵۷،۹۸۷
قراردادهای اختیار معامله	۴۳	۵۰۴	۴۲	۵۲۴
جمع قراردادهای مشتقه	۳،۲۴۵	۳۹۰،۷۴۵	۴،۲۸۹	۶۵۸،۵۱۱

دیدگاه

آتی سکه، یکی از شفاف‌ترین بازارها

فرشاد سرتیپی
سرپرست واحد مشتقه کارگزاری بانک ملی ایران

به جرات می‌شـود گفت بازار مشـتقه مبتنی بر کالا در ایران و بازار آتی سـکه به عنوان زیر مجموعـه‌ای از بازار مشـتقه یکی از کاراتریـن بازارهای مالی در ایران به شـمار می‌رود که بیشترین شباهت را از نظر کارکرد و مکانیزم بازاری به بازارهای مالی پیشرفته بین الملل دارد ولی سوال اینجاست که چرا چنین بازاری در ایران به بن بست می‌خورد؟

مهمترین دلیلش این اسـت چون این بازار چشـم انداز واقع گرایانه و به دور از هر نوع دخالتی از آینده اقتصادی ما نشـان می‌دهد این خیلی باب میل دسـت‌اندرکاران در حوزه اقتصادی و سیاسی ما نیست و با بستن چنین بازاری سعی در سرپوش گذاشتن به شرایط و دشواری‌های اقتصادی خود را داریم در حالی که این بازار به عنوان دماسنجی عمل می‌کند که واقعیات اقتصادی ما را در آینده با یک با یاس و سوءگیری محدود همراه با ضریب اطمینانی معقول نشان می‌دهد، حال ما انتظار داریم با از بین بردن این بازار زمینه ای را برای مخفی کردن شرایط خطیری که همگی به آن واقف هستیم باز کنیم.

البته این را هم باید گفت ادامه دادن بازار آتی سـکه با محدودیت‌های که اعمال شـده بود خیلی هم جالب نبود چون به واقع ویژگی اصلی بازار که همانا مهمترین مشخصه آن رقابت خریدار و فروشنده در موضع برابر برای کشف قیمت بود را زیر سوال برده بود.

بازار مشـتقه در ایران برای ادامه حیات باید دارایی‌های پایه متنوعی در سـبد معاملاتی خود داشـته باشـد تا فعالان این حوزه بتوانند با فعالیت خود در این بازارها عمق بیشـتری به این ابزارها ببخشـند. ولی این نکته را باید خاطر نشـان کرد که نهادهای مالی در کشـور ما هنوز اطلاعات کافی از بازار مشتقه ندارند و به همین جهت خیلی علاقـه خاصی به فعالیـت در این بازارها را ندارند در حالی که با به میدان آمدن این نهادها زمینه برای گسـترش بیش از پیش قطعا فراهم خواهد شـد ودر پایان امیدواریم بازار آتی سـکه با اصلاحات جزیی دوباره بتواند کار خود را آغاز کند.

در راستای حمایت از تولیدات صادرات محور انجام شد؛

انتشار ۲۰۰ میلیارد تومان اوراق سلف استاندارد شمش فولاد

مدیر عامل تأمین سـرمایه تمدن از انتشـار اوراق سـلف اسـتاندارد شمش فولاد شـرکت فولاد کاوه جنوب کیش به حجم ۲ هزار میلیارد ریال در بورس کالای ایران خبر داد.

محمود رضـا خواجه نصیری مدیر عامل تأمین سـرمایه تمدن درباره مشـخصات اوراق سلف موازی استانداردشمش فولاد در دست انتشار تأمین سرمایه تمدن گفت: در راستای حمایـت از تولیدات صادرات محـور و به منظور تأمین مالی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش ، سلف موازی استانداردشمش فولاد شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در بورس کالای ایران عرضه شد.

خواجه نصیری افزود : این اوراق به تعداد ۸۳۲ هـزار و ۵۰۰ و به قیمت پایـه ۲ میلیون و ۴۰۲ هزار و ۴۰۰ ریال در هر قرارداد ۱۰۰ کیلوگرمی عرضه شـد. قیمت اعمال در اختیار خرید تبعی قیمت دارایی پایه اوراق در عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۱۹ درصد سالانه و قیمت اعمال در اختیار فروش تبعی به قیمت دارایی پایه اوراق در عرضه اولیه به علاوه سـود معادل ۱۸,۵ درصد سالانه است.

وی افـزود: قیمت خرید بازارگـردان در معاملات ثانویه نیز قیمت دارایی پایه اوراق در عرضه اولیه به علاوه سود معادل ۱۷ درصد سالانه به صورت روزشمار خواهدبود.

خواجـه نصیـری در زمینه بازده ایـن اوراق تصریح کرد: در صورتـی کـه قیمت دارایی پایه در سررسـید بیشـتر از ۱۱۹درصـد ضربدر قیمت دارایی پایه در عرضه اولیه باشـد ناشر می‌تواند از اختیار خرید استفاده کرده و نسبت به خرید قرارداد شـمش فولاد به قیمت ۱۱۹ درصـد ضربدر قیمت دارایـی پایه در عرضه اولیـه از دارندگان اوراق اقدام کند که دراین صورت بازدهی سـالانه اوراق سلف حداکثر ۱۹ درصد خواهد بود اما در صورتی که قیمت دارایی پایه در سررسـید کمتـر از۱۱۸,۵ درصد ضربدر قیمـت دارایی پایه در عرضه اولیه باشد سرمایه‌گذاران می‌توانند از اختیار فروش استفاده کرده و نسـبت به فـروش قرارداد به قیمـت ۱۱۸,۵ درصد ضربدر قیمت دارایی پایه در عرضه اولیه به ناشـر اقدام کنند و در نتیجه بازدهی سـالانه اوراق سلف حداقل ۱۸,۵ درصد خواهد بود.

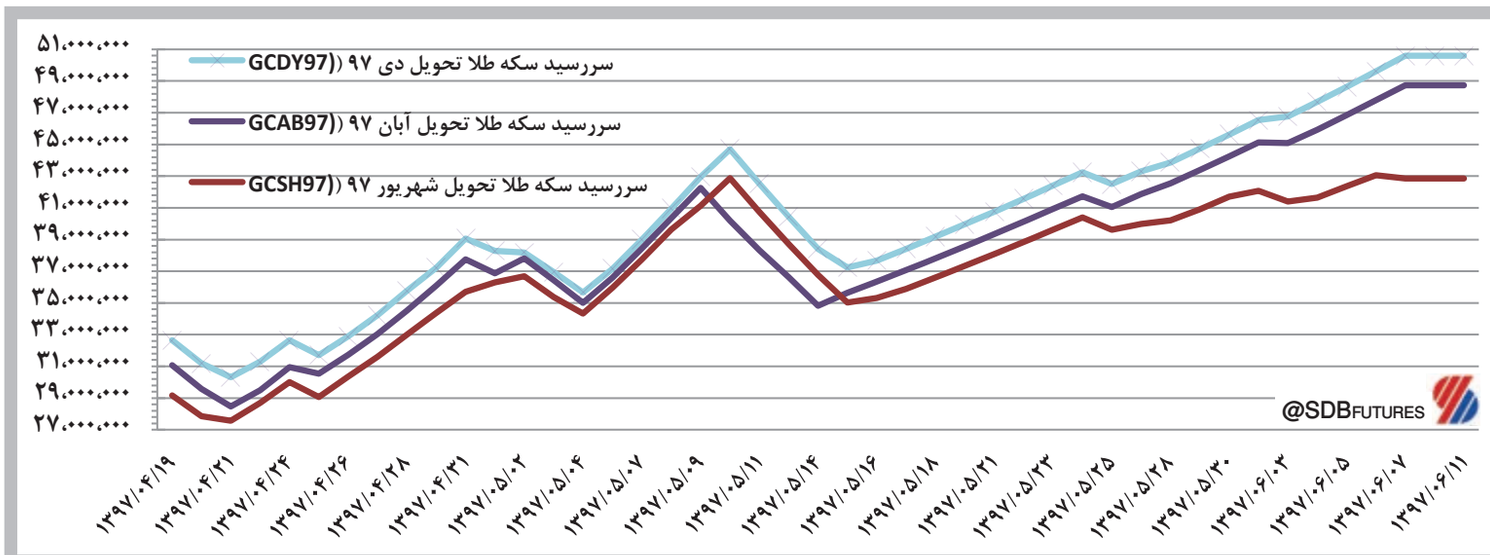
مدیرعامل تأمین سـرمایه تمدن با اشـاره به نقش تأمین سـرمایه تمدن بـه عنوان مشـاور،متعهد مذیره نویسـی و بازارگردان این اوراق تصریح کرد : بازارگردان بر اساس مدل بازارگردانی تضمین حداقل قیمت، نقد شوندگی اوراق را قبل از سررسید تعهد می‌کند و اوراق سلف را طی دوره معاملاتی با نرخ سود۱۷ درصد سالانه به‌صورت روزشمار به‌علاوه قیمت پایه اوراق در عرضه اولیه، بازخرید خواهد کرد. کارمزد خرید و فـروش اوراق نیز بر اسـاس مصوبه هیأت مدیره سـازمان بورس اوراق بهادار تعیین می‌شود.

تحلیل بازار

بازار آتی سکه تعطیل شد!

محمود خسروی
تحلیلگر کارگزاری سرمایه و دانش

ادامه تنش‌ها بر سر جنگ تجاری بین آمریکا و سایر قدرت‌های بزرگ جهانی موجب شده اسـت تا ارزش دلار با افزایش روبه‌رو شـود و این مساله فشار زیادی را بر قیمت طلا وارد کند. قیمت هر اونس طلا ۱۱۹۱ دلار رسـیده است که نزدیک به پایین ترین سطح خود در یک هفته اخیر است. تازه ترین آمارها نشان می دهد که آفریقای جنوبی نیز در سه ماه دوم امسال وارد رکود اقتصادی شده است. گمانه‌زنی‌ها نشان می دهد دونالدترامپ رئیس جمهـور آمریکا قصد دارد تعرفه‌های جدیـدی را علیه ۲۰۰ میلیارد دلار واردات کالاهای چینی اعمال کند. ترامپ تهدید کرده اسـت که کانادا را از توافق تجاری آمریکای شمالی خارج خواهد کرد. قیمت جهانی طلا از ابتدای امسـال تاکنون ۸,۵ درصد کاهش داشـته اسـت. تحلیلگران معتقدند سطح حمایتی قیمت طلا در کوتاه مدت ۱۱۹۰ دلار است و اگر این سطح شکسته شـود قیمـت این فلز گرانبها تـا ۱۱۷۹ دلار کاهش خواهد یافت. التهاب و تنش همچنان در بازار سـکه و ارز موج می‌زند به طوری‌که شورای عالی بورس و بورس کالا تصمیم به بستن و تسویه کلیه قراردادهای آتی سکه کردند، در نتیجه این تصمیم تمام نقدینگی موجود در بازار آتی سکه به سمت ارز و سکه بازار آزاد و همچنین آتی زعفران وارد شـد که موجی از افزایش قیمت را پدید آورد. قیمت دلار در مرز ۱۴۰۰۰ هزار تومان و سـکه وارد کانال ۴,۷۰۰,۰۰۰ تومان شد.



■ اخبار هفته ■

صادرات چای ایرانی بلامانع است

گمرک ایران اعلام کرد: صادرات چای ایرانی به‌صورت فله و بسته‌بندی با مجوز وزارت جهاد کشاورزی و سایر دستگاه‌ها مانعی ندارد.
چندی پیش وزارت صنعت، معدن و تجارت با ارسال نامه‌ای به گمرک ایران از ممنوعیت صادرات شش قلم کالا شامل انواع کاغذ شامل چاپ، بسته‌بندی و روزنامه، انواع تیشو، شیر خشک صنعتی، شیر خشک اطفال، چای فله و بسته‌بندی و کره در بسته‌بندی بالای ۵۰۰ گرم خبر داد. این نامه از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت در ۲۰ مردادماه به گمرک ایران ابلاغ شد. این در حالی است که هشت روز بعد، این وزارتخانه اصلاحیه‌ای را به گمرک ایران ارسال کرد. براساس این اصلاحیه، وزارت صنعت، معدن و تجارت اعلام کرد منظور از ممنوعیت صادرات چای فله و بسته‌بندی، چای‌های وارداتی با ارز ۴۲۰۰ تومانی بوده و به‌این‌ترتیب صادرات هرگونه چای داخلی فله و بسته‌بندی با اخذ مجوزهای مربوطه از وزارت جهاد کشاورزی و سایر دستگاه‌های مرتبط بلامانع است.

اعتبار ۱,۲ میلیارد دلاری برزیل برای همکاری با ایران

سفیر برزیل در تهران با اشاره به علاقه دولت برزیل برای تداوم همکاری‌های اقتصادی و تجاری با ایران حتی بعد از شروع تحریم‌ها در آبان ماه، گفت: برای این منظور راهکارهایی را در مذاکره با طرف‌های ایرانی، پیدا کرده‌ایم که اجرایی خواهد شد.
رودریگو دی آزردو سانتوس، از طی مراحل نهایی تخصیص اعتبار یک میلیارد و دویست میلیون دلاری به فعالان اقتصادی برزیل برای همکاری با طرف ایرانی خبر داد و افزود: قرار است این اعتبار توسط بانک توسعه برزیل، تخصیص داده شود. این اعتبار تنها به خدمات و کالاهایی غیر از محصولات کشاورزی مربوط می‌شود.
وی هدف دولت برزیل در همکاری با ایران را اشتغال‌زایی و انتقال تکنولوژی به این کشور با هدف ایجاد روابط طولانی‌مدت عنوان کرد و گفت: بانک مرکزی برزیل هیچ مانعی در برابر حضور بانک‌های ایرانی در برزیل نمی‌بیند و معتقد است این کار به تداوم همکاری‌های مالی دو کشور کمک می‌کند.

خوزستان اولویت سرمایه‌گذاری عراقی‌ها

رئیس اتاق اهواز می‌گوید مردم دو استان خوزستان و بصره اشتراکات فراوانی دارند که عامل مهمی برای توسعه همکاری‌های اقتصاد محسوب می‌شود.
هیأت رسمی شهرستان زبیر در استان بصره عراق با فعالان بخش خصوصی و مسئولان دولتی استان خوزستان به منظور بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مشترک دیدار کردند. شهلا عموری، رئیس اتاق اهواز گفت: مردم دو استان خوزستان و بصره اشتراکات و تشابهات فراوانی دارند که عامل مهمی برای ایجاد همکاری‌های مشترک است. وی گفت: باوجود همه این‌ها، شاهدیم تجار عراقی برای سرمایه‌گذاری به سمت استان‌های دیگر و دورتر همچون تهران، مشهد و اصفهان می‌روند و این مسئله باعث کاهش تعامل اقتصادی دو طرفه شده است. خوزستان برای تجار عراقی گذرگاهی برای رسیدن به استان‌های دیگر شده است، بنابراین نیازمند بازنگری در این زمینه هستیم. عموری خواستار ورود جدی‌تر نهادها و دستگاه‌های مرتبط استان خوزستان و شهرستان اهواز به سرمایه‌گذاری مشترک شد.

انتخاب اعضای هیأت رئیسه انجمن هلدینگ‌های ایران

در نشست اعضای هیأت مدیره انجمن هلدینگ‌های ایران، پس از رأی‌گیری، حامد واحدی به عنوان رئیس، ابوالفضل روغنی به عنوان نایب‌رئیس اول و جعفر ربیعی به عنوان نایب‌رئیس دوم، انتخاب شدند.
اعضای هیأت مدیره انجمن هلدینگ‌های ایران طی نشستی برای تعیین اعضای هیأت رئیسه، انتخابات برگزار کردند که بر اساس آرای به دست آمده حامد واحدی به عنوان رئیس، ابوالفضل روغنی به عنوان نایب‌رئیس اول، جعفر ربیعی به عنوان نایب‌رئیس دوم، مهدی شریفی نیک‌نفس به عنوان خزانه‌دار و داوود مختار پور به عنوان منشی انتخاب شدند. در این نشست احمد پورفلاح، مشاور ارشد رئیس اتاق ایران، کنار هم قرار گرفتن دولت و بخش خصوصی را مهم‌ترین ویژگی انجمن هلدینگ‌های ایران برشمرد و تأکید کرد: طبق تجربیات جهانی، چنین انجمن‌هایی قادرند حتی در سطح بین‌المللی نیز حضور جدی داشته باشند. وی ادامه داد: این گروه می‌تواند با در اختیار داشتن ۸۰ تا ۹۰ درصد اقتصاد، رو به جلو حرکت کند.

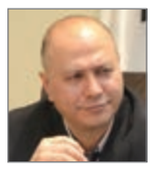
پیشنهاد فعالان صنعت مس برای پایان دادن به رانت موجود

مس براساس ارز بازار ثانویه عرضه شود

سارا ترابی
خبرنگار

بخشنامه دولت مبنی بر عرضه کاتد مس با ارز ۴۲۰۰ تومان در بورس مورد انتقاد فعالان این حوزه است. به باور آنها باید قیمت عرضه این‌گونه محصولات با نرخ تعیین شده در بازار ثانویه هماهنگ باشد. چراکه به‌هیچ‌وجه کالای نهایی با ارز ۴۲۰۰ در اختیار مصرف‌کننده قرار نمی‌گیرد و او مجبور است نیاز خود را بر اساس ارز آزاد تهیه کند.

فعالان صنعت مس معتقدند بخشنامه دولت در مورد عرضه کاتد مس با ارز ۴۲۰۰ تومان زمینه‌ساز رانت بوده و بازار را آشفته می‌کند. پیشنهاد آنها به دولت آزادسازی بهای مس و عدم دخالت دولت در نظام بازار است. از طرفی تأکید دارند دولت به هنگام اتخاذ تصمیم، نظر بخش خصوصی و همه فعالان آن صنعت را بگیرد. اعضای کمیسیون معدن اتاق ایران و اعضای انجمن مس ایران خواستار تأمین نیاز داخل و پس از آن توجه به صادرات مس هستند.



بهرام شکوری، رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران با نگاه به شرایط امروز و تصمیم‌های غیرمنطقی که توسط دولت اتخاذ می‌شود، سه پیشنهاد مشخص را مطرح کرد تا به کمک آنها وضعیت بازار مس سامان پیدا کند. وی با توجه به اینکه دولت به دنبال مدیریت بازار است اما از روش‌هایی استفاده می‌کند که فقط موجب آشفته شدن بازار می‌شود، تصریح کرد: اینکه تولیدکنندگان کاتد مس، محصول خود را در بورس عرضه کنند، منطقی است اما تعیین نرخ دستوری (ارز ۴۲۰۰ تومان) برای آن منجر به زیان دهی تولیدکننده و درنتیجه تعطیلی کارخانه‌ها می‌شود. از سوی دیگر این اقدام منجر به کاهش قیمت برای مصرف‌کننده نمی‌شود. برای مثال با توجه به اینکه همین وضعیت را در بازار فولاد شاهد هستیم، آیا تولیدکننده خودرو که محصول نهایی را به کمک فولاد تهیه کرده، حاضر می‌شود تولیدش را با ارز ۴۲۰۰ تومان بفروشد؟ معلوم است که نه. این فعال اقتصادی ادامه داد: این وسط شرایط برای رانت‌خواری مهیا شده و هم تولیدکننده و هم مصرف‌کننده ضرر کرده‌اند.

رئیس کمیسیون معدن از سوی دیگر به وضعیت خرید مواد اولیه توسط تولیدکنندگان کاتد اشاره و تشریح کرد: این تولیدکننده هم مجبور است نیازهای اولیه خود را با ارز آزاد خریداری کند، پس چطور انتظار دارید محصول خود را با بهای ۴۲۰۰ تومان عرضه کند؟

شکوری در ادامه به ممنوعیت صادرات قراضه اشاره کرد و گفت: زمانی که عرضه با قیمت دستوری انجام شود، تولید توجیه ندارد در نتیجه افرادی در بازار تحریک می‌شوند کاتد که قابل صادرات نیست را به قراضه تبدیل و سپس صادر کند. ممنوعیت صادرات قراضه شاید تصمیم درستی باشد اما مبارزه با معلول است. جالب اینجاست که عامل این شرایط هم خود دولت است.

قوانین نادرست زمینه‌ساز انواع سوءاستفاده‌ها می‌شود

یوسف مرادلو، رئیس هیأت مدیره انجمن صنایع و معادن سرب و روی ایران نیز با انتقاد از قیمت‌های دستوری برای عرضه مس، با بیان این مطلب که همین وضعیت در مورد دیگر صنایع معدنی نیز اتفاق افتاده است، خاطرنشان کرد: هرگاه وضعیت صنعت خراب می‌شود و صنایع ضرر می‌دهند، هیچ نهاد و دستگاهی حال صنعت را نمی‌پرسد اما به محض اینکه شرایط بهتر می‌شود و صنعت به سوددهی می‌رسد از وجود رانت‌خوارانی انتقاد می‌شود که منابع و سرمایه‌های کشور را به تاراج می‌برند.

این فعال اقتصادی همچنین از مسئولان کشور خواست تا تعریف دقیق و جامعی از رانت و رانت‌خواری ارائه دهند. وی معتقد است آنچه امروز بازار صنعت مس را آشفته کرده تصمیمات نادرست دولت است و نه حضور واسطه‌ها که از آنها به عنوان رانت‌خوار یاد می‌شود. زمانی که قوانین و رویه‌ها ناقص و نادرست باشند، زمینه برای اقدامات نادرست و سوءاستفاده فراهم می‌شود.

این عضو کمیسیون معدن اتاق ایران ادامه داد: دولت با این تصمیم خود ۴ ماه است که رانت را در بازار پخش کرده و تبعات آن به چشم صنایع پایین‌دستی رفته است. از طرفی این اتفاق برای سومین مرتبه است که در کشور رخ می‌دهد. ما حتی از تجربیات گذشته خودمان هم درس نمی‌گیریم؟

دولت در قیمت‌گذاری دخالت نکند

در همین رابطه محسن بازارنویی، معاون شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: پیش‌بینی ما در مورد تولید سال ۹۷ حدود ۲۰۰ هزار تن است. میزان مصرف در سال ۹۵ بالغبر ۱۳۰ هزار تن، در سال ۹۶ نیز ۱۲۵ هزار تن و برای سال جاری هم رقم ۱۵۲ هزار تن را در نظر گرفتیم. از طرفی به هیچ عنوان فروش خارج از بورس نیز نداریم. مبنای قیمت‌گذاری هم به این شکل است که متوسط LME هفته گذشته در عدد ۴۲۰۰ تومان ضرب شده و با یک درصد تخفیف عرضه می‌شود. وی ادامه داد: البته از تاریخ ۲ اردیبهشت، یک درصد تخفیف هم حذف شد. در مورد قیمت گذرای مفتول هم همین فرمول با افزایش ۲۰ درصدی رعایت می‌شود. ۱۰۰ درصد تولید عرضه‌شده هم توسط تولیدکنندگان خریداری شده است.

بازارنویی دلیل ممنوعیت صادرات قراضه را هم سوءاستفاده‌هایی که در بازار وجود داشت، عنوان کرد و افزود: شاهد بودیم که برخی کاتد خریداری می‌کردند و به‌جای استفاده از آن در خط تولید، قیچی و به عنوان قراضه صادر می‌کردند. معاون شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان این مطلب که برای صدور بخشنامه جدید حتی با آنها هم مشورت نشده است، تأکید کرد: شرکت ملی مس هم با آزاد شدن قیمت مس در بازار موافق است و تأکید دارد که دولت در قیمت‌گذاری دخالت نکند.

عضو هیأت رئیسه اتاق ایران تشریح کرد:

ارز سه نرخی یعنی نابسامانی در بازار

هفته‌نامه بورس: عضو هیأت رئیسه اتاق ایران معتقد است در حال حاضر بازار ارز سه نرخی است و همین سه نرخی بودن با تفاضل قیمت ارزی بالا باعث وجود مشکلاتی شده که مهم‌ترین آن‌ها سردرگمی واردکنندگان و عدم توسعه صادرات است.

کیوان کاشفی، عضو هیأت رئیسه اتاق ایران در ارزیابی خود از آخرین بسته ارزی بانک مرکزی که از ۱۵ مرداد سال جاری اجرا شده است، گفت: شکی نیست که این سیاست ارزی یک گام روبه‌جلو محسوب می‌شود که توانست از منابع ارزی کشور صیانت کند، اما نکته‌ای که باعث نابسامانی در بازار شده، سه نرخی بودن ارز است؛ اول ارز ۴۲۰۰ تومانی برای گروه‌های کالایی مشمول، دوم ارز تعریف‌شده در سامانه نیما و درنهایت ارز موجود در بازار با نرخ ۱۰ تا ۱۲ هزار تومانی. بر همین اساس یک نوع به‌هم‌ریختگی درروند واردات کالا وجود دارد که ضروری است در کوتاه‌مدت راهکارهای فوری برای حل آن اندیشیده شود. به گفته وی برخی بخشنامه‌های ابلاغ‌شده در خصوص واردات کالا، ناهماهنگی و عدم توافق میان دولت، بانک مرکزی و سازمان توسعه تجارت در ابلاغ این بخشنامه‌ها، فعالان اقتصادی به‌ویژه واردکنندگان را دچار سردرگمی کرده و باعث شده تا بیش از ۶۰ هزار کانتینر در گمرک کشور بلاتکلیف باشند.

به اعتقاد عضو هیأت رئیسه اتاق ایران، اولین اقدام ضروری که باید انجام شود کاهش بروکراسی‌های اداری و صدور مجوزهای لازم برای ترخیص کالاهایی است که در گمرک انبارشده تا کمبودی که در خصوص برخی کالاها در بازار وجود دارد، جبران شود.

این فعال اقتصادی در ادامه تأکید می‌کند: تا زمانی که یک گروه کالایی و یک ارز ۴۲۰۰ تومانی وجود دارد، نمی‌توانیم مطمئن باشیم رانت شکل نگیرد و ادعا کنیم بازار یک بازار منطقی است. بدون شک این نوع شیوه تخصیص ارز توسعه صادرات را با مشکل مواجه خواهد کرد. کما اینکه در حال حاضر هم صادرات برخی محصولات با مشکل مواجه شده است. به عقیده من تا وقتی‌که ارز ۴۲۰۰ تومانی در گردش باشد همچنان باید شاهد مشکلاتی باشیم که حوزه‌های پتروشیمی، نفت و فولاد در خصوص عرضه محصولات خود در بازار دارند. به اعتقاد کاشفی سازوکار اجرایی دولت در صادرات باید به نحوی باشد که قیمت‌گذاری به صورت مناسب انجام شود و از طرف دیگر نظارت تا زمانی که کالا به دست مصرف‌کننده می‌رسد، صورت بگیرد.

عضو هیأت رئیسه اتاق ایران افزود: الآن مانند ۲۰ سال گذشته نیست که بخواهیم با ابزارهایی مانند اختصاص کوپن کالاهای اساسی را توزیع کنیم. تا سال گذشته تفاضل قیمت بین ارز آزاد و ارز دولتی حدود ۴۰۰ الی ۵۰۰ تومان بود. درحالی‌که الآن این تفاضل ارز به ۵ هزارتومان رسیده است. با این حال، با حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی در نهایت دو نرخ مشخص داریم؛ یکی در سامانه نیما و دیگری هم در بازارآزاد که تفاضل قیمت میان آن‌ها معقول است. به گفته کاشفی اجرای این سیاست خالی از تبعات نیست و ممکن است فشار بیشتری بر مردم تحمیل شود. اما باز این‌طور نیست که برای حل این موضوع راهکاری وجود نداشته باشد. عضو هیأت رئیسه اتاق ایران پیشنهاد داد: لازم است دولت برای افزایش قدرت خرید مردم در نیمه دوم سال اقدامی ویژه در دستور کار قرار دهد تا عبور از این شرایط سخت تسهیل شود. بر همین اساس، می‌توان برای یک دوره محدود با افزایش یارانه‌های نقدی برای دهک‌های مشخص، از اقشار آسیب‌پذیر حمایت کرد و با بالا بردن پایه‌های حقوقی بازار را به تعادل رساند. چون برخلاف قبل و با افزایش نرخ ارز، بالطبع درآمدهای دولت هم افزایش داشته و مابه‌التفاوت قابل‌توجهی در درآمدهای ریالی دولت ایجادشده است که می‌تواند بخشی از این درآمد را به حمایت از اقشار آسیب‌پذیر اختصاص دهد.

رئیس اتاق سمنان:

رشد اقتصاد غیرمولد ناشی از نبود نظام پولی استاندارد است

رئیس اتاق سمنان، سرگردانی نقدینگی و هدایت نشدن آن به سمت حوزه‌های مولد را ناشی از نداشتن استراتژی مشخص مالی و نظام پولی استاندارد در کشور عنوان می‌کند که باعث شده در وضعیتی که بخش تولید با کسری منابع و سرمایه در گردش مواجه است، پول‌ها به بازارهای غیرمولد و سفته‌بازی هجوم ببرد و اقتصاد کشور نابسامان شود.

علی‌اصغر جمعه‌ای، رئیس اتاق سمنان گفت: نداشتن استراتژی مشخص مالی و نظام پولی استاندارد در کشور باعث شده برنامه‌ریزی برای هدایت نقدینگی به سمت تولید توفیقی نداشته باشد و سرگردانی نقدینگی در به‌صورت متناوب آشفتگی بازارها را رقم بزند.

این فعال اقتصادی با تأکید بر اینکه نظام مالی و پولی ایران نابسامان است و برمبنای تولید و کمک به بخش‌های مولد ساخته نشده، افزود: در این شرایط نرخ تورم تمایل به رشد افسارگسیخته دارد؛ چراکه رشد نقدینگی حاصل از فعالیت‌های غیرمولد است و همپای آن کالا و سرمایه در کشور ایجاد نمی‌شود در نتیجه همواره تقاضا بر عرضه برتری دارد.

جمعه‌ای ادامه داد: در یک اقتصاد سالم، ایجاد ثروت و پول جز از طریق تولید سالم اتفاق نمی‌افتد در نتیجه به ازای هر میزان پولی که به موجودی جامعه افزوده می‌شود، کالایی نیز تولید شده است که باعث می‌شود تعادل اقتصاد حفظ شود.

او با اشاره به نرخ سود بالای بانکی تصریح کرد: در ایران حفظ ارزش نقدینگی در برابر تورم با تخصیص سود انجام می‌شود و میزان آن بر اساس همان نرخ تورم مشخص شده است از سوی دیگر تخصیص سود بالا به سپرده‌های بانکی مستقیماً به رشد نقدینگی دامن می‌زند و در یک چرخه معیوب باز هم نرخ تورم به‌واسطه رشد نقدینگی و نبود کالا در ازای آن بالا می‌رود.

رئیس اتاق سمنان گفت: آمارها رقم نقدینگی اقتصاد ایران را ۱۶۰۰هزار میلیارد تومان ذکر می‌کنند که بخش عمده آن به‌صورت سپرده‌های بلندمدت با نرخ سود ۱۵ تا ۲۰ درصد در بانک‌ها رسوب کرده است و سالانه حداقل ۳۵۰ هزار میلیارد تومان سود به آنها تخصیص می‌یابد یعنی روزانه رقمی در حدود هزار میلیارد تومان به نقدینگی کشور اضافه می‌شود که اغلب ناشی از فعالیت اقتصادی مولد نیست.

جمعه‌ای تأکید کرد: رشد نقدینگی در اقتصاد یک اتفاق عادی است اما در اقتصاد ایران این افزایش با تولید ایجاد نشده و اگر می‌خواهیم از همین نقطه‌ای که هستیم به سمت یک اقتصاد سالم حرکت کنیم چاره‌ای نداریم جز اینکه کل امکانات و مشوق‌های اقتصادی را در اختیار تولید قرار دهیم و هزینه فعالیت غیرمولد را با ابزارهای تعزیری و مالیات بالا ببریم تا نقدینگی برای حفظ ارزش و کسب بازده چاره‌ای جز ورود به حوزه تولید نداشته باشد.

■ یادداشت ■

محیط کسب و کار در محاصره انواع ریسک‌های اقتصادی

یلدا راهدار
عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران

حدود ۵ سال است که از عمر دولت تدبیر و امید می‌گذرد و در این مدت اقتصاد کشور با فراز و نشیب‌های فراوانی روبه‌رو بوده است. از توافقنامه برجام گرفته تا سیاست‌های نادرست و شتابزدهی اخیر ارزی. تنها قربانیان این دوره تولیدکنندگان و صادرکنندگان بوده اند که مجبور شدند برای بقا خود بجنگند. اما در چند ماه اخیر عدم اطمینان و قطعیت در بازارها محیط کسب و کار را متشنج ساخته و مشکلات فراوانی را برای بنگاه‌ها به همراه داشته است. تولیدکنندگان برای تأمین مواد اولیه و تولید و فروش کالاهای خود درگیر نوسانات ارز هستند و بخش عمده جامعه نگران این تغییرات قیمت بر سبد هزینه زندگی خود هستند.

شاید تاکنون جوی چنین ناپایدار و بی ثبات بر کشور حاکم نشده بود حتی در دولت نهم و دهم! یکی از مهم ترین متغیرهایی که اقتصاد را تحت تاثیر قرار داده مشخص نبودن رویکرد دولت روحانی است. این که ایشان طرفدار اقتصاد آزاد هستند یا اقتصادی دستوری، به طور واضح در سیاست‌گذاری دولت مشخص نیست و همین موضوع جا را برای رشد رانت و فساد باز می‌گذارد. موضوعی که به شدت مورد گلایه تولیدکنندگان به ویژه بعد از راه اندازی بازار ثانویه ارز بوده است. در همین سیاست ارزی اخیر دولت، زمینه تعطیلی فعالیت تولیدکنندگان داخلی و قاچاق گسترده، به دلیل اعطای ارز ارزان به کالاهای ضروری فراهم گشته است. فضای کسب و کار کشور در معرض ریسک‌هایی قرار گرفته که امکان پیش بینی آینده را ناممکن ساخته است. این ریسک‌ها در ابتدا تولیدکننده را از حیث میزان تولید، برنامه فروش و تقاضای بازار تحت تاثیر قرار می‌دهد و وقتی فضا دارای ابهام و نااطمینانی باشد تولیدکننده نمی‌تواند نوع فروش و قیمت را تعیین نماید؛ بنابراین برنامه‌های تولیدی‌اش با نوسانات شدید مواجه می‌شود.

هدف دوم فضای کسب و کار نامساعد، تأمین کنندگان مواد اولیه و اقلام مورد نیاز تولیدکنندگان هستند که به دلیل اینکه نمی‌دانند می‌توانند جایگزینی برای این مواد بعد از فروش آن پیدا کنند، صبر کرده و از فروش امتناع می‌کنند. به دنبال این فرآیند زنجیروار فروشندگان نیز تحت تاثیر قرار گرفته و کالای تولیدکننده را نمی‌فروشند چرا که معتقد هستند جایگزین مشابه و با قیمت قبل فراهم نمی‌شود و با عدم فروش بر طرف تقاضا می‌افزایند که در نهایت باعث افزایش قیمت‌ها خواهد شد. مصرف کننده نیز به دلیل اینکه از وضعیت آینده بازار مطلع نیست خرید خود را معمولا به تعویق می‌اندازد. متاسفانه چندی پیش شاهد بودیم که همین روال در عرضه مواد اولیه بسته‌بندی به ویژ در صنایع غذایی مشکل آفرین شد. به دلیل نوسانات نرخ ارز، بازار محصولات شیمیایی به ویژه پت که ماده اولیه تولید محصولات غذایی و آب معدنی است، دچار نوسان شد و بازار با کمبود عرضه این محصول مواجه گردید. متاسفانه در این بازار هم پای دلالان و واسطه گران باز شد تا مواد اولیه را در بورس با ارز دولتی خریداری و با ارز آزاد صادر کنند. با نوسانات نرخ ارز متقاضیان پت به دلیل نگرانی از افزایش قمیت‌ها در آینده، بیش از نیاز خود تقاضا ثبت کردند و همین موضوع باعث کمبود عرضه و افزایش قیمت شد.

از طرفی دیگر توقف خط تولید پت در امارات باعث شد تقاضا در بازار افزایش و بجای تأمین نیازهای داخلی، از طریق قاچاق این ماده روانه بازار قطر شده و سود کلانی را به جیب واسطه گران روانه نماید. در این شرایط همه عاملان چه در طرف تقاضا و چه در طرف عرضه به دنبال منافع خود هستند و این بی‌اعتمادی و عدم قطعیت‌ها شفافیت مسیر در دستبای به اهداف را سخت تر می‌کند. متاسفانه جذاب بودن فعالیت سوداگرانه باعث خروج سرمایه از کشور و حرکت منابع به سمت فعالیت‌های غیرمولد شده است.

مولفه قیمت‌گذاری و دخالت دولت یکی از شاخص‌هایی است که محیط کسب و کار به شدت نامساعد کرده است در کنار این مولفه اگر کمبود بودجه و بهمن نقدینگی را اضافه کنیم، پر واضح است که توان رقابتی تولیدکنندگان داخلی به شدت تضعیف و به دلیل وابستگی به کالاهای وارداتی آسیب‌پذیری کشور نسبت به هر گونه شوک خارجی بیشتر می‌شود و در نهایت منجر به از پا افتادن تولیدکننده خواهد شد.

شروع مرحله دوم تحریم‌ها باعث افزایش شدید تورم خواهد شد و چنانچه نرخ ارز متناسب با تورم تعدیل نگردد تفاوت نرخ تورم داخلی و خارجی باعث جذابیت کالاهای داخلی برای خارجیان بیشتر و از این طریق با کمبود کالاهای اساسی در کشور مواجه خواهیم شد. حال اگر تصمیمات در سطوح بالای نظام دیر هنگام و بدون مبنای علمی باشد، با شرایط پیش رو بخش تولید بیش از قبل آسیب دیده و خطای سیاست‌گذاری منجر به تحمیل هزینه سنگین به بخش‌خصوصی خواهد شد.

خبر

مشاور ارشد رئیس‌جمهور افغانستان:

بروکراسی اداری ایران مانع سرمایه‌گذاری افغانستان در چابهار است

مشاور ارشد رئیس‌جمهور افغانستان که برای مذاکره با غلامحسین شافعی به اتاق ایران آمده بود، در حاشیه این نشست از برنامه کابل برای سرمایه‌گذاری مشترک با ایران به‌ویژه در منطقه چابهار خبر داد.

محمدداوود سلطان‌زوی با تأکید بر اهمیت اقتصادی بندر چابهار برای افغانستان و تمایل این کشور برای سرمایه‌گذاری در این منطقه، بروکراسی‌های اداری در ایران را یکی از مهم‌ترین مشکلات سرمایه‌گذاری افغان‌ها در منطقه چابهار دانست و گفت: بدون شک سرمایه‌گذاری در این منطقه به نفع اقتصاد افغانستان خواهد بود که باعث توسعه واردات و صادرات از کشور ما خواهد شد. اما متاسفانه حضور سرمایه‌گذاران به دلیل برخی موانع بروکراتیک محدود شده است. مشاور ارشد رئیس‌جمهور افغانستان گفت: در ملاقات صورت گرفته میان تاجران ایرانی و افغان، تأکید بسیاری بر ضرورت رفع موانع تجاری موجود به‌منظور تسهیل سرمایه‌گذاری کشور افغانستان در منطقه چابهار شده است. اطمینان دارم که اگر بروکراسی‌های موجود بر سر راه سرمایه‌گذاری رفع شود و همچنین معیارهای طرفین برای سرمایه‌گذاری مورد توجه دولت‌های دو کشور قرار گیرد، سرمایه‌گذاری بسیار خوبی از سوی افغان‌ها در چابهار صورت خواهدگرفت. او تاکید کرد: دولت افغانستان حامی سرمایه‌گذاران افغان است که قصد سرمایه‌گذاری در منطقه چابهار را دارند و از طرف دیگر از سرمایه‌گذاران ایرانی در افغانستان هم در قالب ارایه تسهیلات، حمایت‌های لازم را به عمل خواهیم آورد. به اعتقاد سلطان‌زوی، افغانستان خواهان برقراری روابط دوجانبه‌ای است که هم ایران و هم افغانستان از آن منتفع شوند. او در ادامه با اشاره به حمایت‌ها و همکاری‌های دو دولت ایران و افغانستان درباره توسعه زیرساخت‌های حمل‌ونقل به‌ویژه خط آهن گفت: گسترده‌تر از اقدامات و برنامه‌هایی که در حال حاضر در شمال افغانستان و به منظور توسعه خطوط حمل‌ونقل با کشور ازبکستان در دستور کار است، دولت افغانستان تمایل دارد تا این برنامه‌ها را با ایران دنبال کند. مشاور ارشد رئیس‌جمهور افغانستان از مذاکرات صورت گرفته در این خصوص با مقامات ایرانی خبر داد و تأکید کرد: انتظار ما این است که روند پیگیری مسائل و موضوعات دو طرف باشد و همان‌طور که برخی از اقدامات در ایران اجرایی شده، در افغانستان هم به جد پیگیری شود و بالعکس. برای نمونه تلاش‌های بسیار زیادی در سال‌های اخیر انجام شد تا راه‌آهن سراسری از مشهد به افغانستان متصل شود که اجرا شدن این موضوع به دلیل برخی مسائل امنیتی برای زمانی متوقف شد.

سلطان زوی در پاسخ به این سوال که آیا افغانستان کریدور لاجورد را به مسیر ایران برای دسترسی به آب‌های آزاد و اروپا ترجیح می‌دهد، گفت: افغانستان در نظر دارد به پل ارتباطی میان خلیج‌فارس، ایران و آسیای مرکزی تبدیل شود و انجام این امر در گروی ایجاد شبکه‌ای از راه‌های ارتباطی گوناگون است؛ شبکه‌ای ارتباطی که افغانستان در مرکز ان قرار دارد و از یک سو به ترکمنستان متصل است و از سوی دیگر چابهار را به مرکز افغانستان متصل می‌کند. برنامه ما اتصال قندهار، هلمند، هرات و دیگر نقاط افغانستان به چابهار است. تحقق این هدف برای افغانستان در گروی همکاری با دیگر کشورها به‌ویژه کشورهای همسایه و ایران است. محمدداوود سلطان‌زوی در پایان در واکنش به این سوال که تصمیم نهایی دولت افغانستان درباره هیرمند و قطع حقابه ایران که مشکلات بسیاری را برای مردم منطقه سیستان و بلوچستان ایجاد کرده، گفت: رویکرد دولت افغانستان با طرح این موضوعات، به هیچ‌وجه انفصال دولت‌ها از یکدیگر نیست. چیزی که در این میان فراموش‌شده این است که در مورد حقابه می‌توان بر اساس معاهدات گذشته پیش رفت در این میان افغانستان برای مذاکره و رسیدن به اهداف خود هیچ دری را نبسته است. قرار نیست افغانستان حق کسی را در مورد حقابه انکار کند. بلکه می‌خواهیم همه‌چیز در قالب یک سیستم مشخص تنظیم و عمل شود، نه صرفا بر اساس سلیقه.

بورس

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: نازنین نامور، مژده ابراهیمی، سارا ترابی، ثریا نیکوصفت، اکرم شعبانی، الهام هینتی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی ابراهیمی
■ معاون بازرگانی: آرزو عباسی
■ بازرگانی: نوشین بهمنی، مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی
■ امور مالی و اداری: فرشید صفری، میلاد کرمی
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سحر تقی‌پور
■ امور اداری: پروین ابراهیمی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
■ چاپ: ایران چاپ ۲۹۹۹ (۰۲۱)
■ توزیع: دنیای اقتصاد ۲۲۰-۸۷۷۶۲۲۰۰ (۰۲۱)
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

سخن هفته

من معتقدم تقریبا نیمی از چیزی که کارآفرینان موفق را از افراد ناموفق جدا می‌کند، فقط پشتکار است.

«استیو جابز»

تخته سیاه

کارگزاری آگاه

نام دوره
مبانی سرمایه‌گذاری بورس (رایگان)
تکنیکال پیشرفته مجازی
همایش آشنایی با بورس
تحلیل بنیادی جامع آنلاین
مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس
مدیریت سرمایه و طراحی سیستم معاملاتی آنلاین

bashgah.com/edu

مرکز مدیریت مالی آریانا

عنوان دوره آموزشی
استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS)
تحلیل بنیادی سهام

www.aryanafinance.com

گروه دانش شاخص بازار سرمایه

عنوان دوره آموزشی
استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS)
دوره آموزشی DBA، مدیریت عالی کسب‌وکار
صفر تا صد بورس
روش‌های تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی از طریق بازارسرمایه در ایران

www.ircapitalmarket.com

گروه مدیریت مالی دانشگاه صنعتی شریف

عنوان دوره آموزشی
ابزارهای تأمین مالی از طریق بازارسرمایه
تحلیل بازار طلا و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در آن
استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS ۳۶
آشنایی با قراردادهای پیمانکاری در قوانین و مقررات سازمان تأمین اجتماعی و مدیریت آن BOT آشنایی با قراردادهای

www.irfinance.ir

کانون‌کارگزاران بورس و اوراق بهادار

عنوان دوره آموزشی
ارزشیابی و روش‌های تأمین‌مالی استارتاپ‌ها
تحلیل امواج الیوت
الزامات گزارشگری مالی در خصوص تسعیر ارز
سمینار آموزشی بازاریابی و مهارت‌های برقراری ارتباط موثر
سمینار آموزشی آشنایی با خرید اعتباری اوراق‌بهادار (کد۲)
سمینار آموزشی تحلیل بنیادی طلا
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (کد ۳)

www.seba.ir

کیوسک خارجی

بیت‌کوین و دیگر پول‌های مجازی ناکارآمد هستند

گفته‌ای قدیمی بیانگر این است که بازارها یا با ترس و یا با طمع قانون‌گذاری شده اند. طمع برای نخستین‌بار باعث ایجاد پول‌های رمزگذاری شد. این مطلب را در شماره جدید د اکونومیست می‌خوانیم. قیمت بیت‌کوین‌ها که شناخته شده‌ترین پول‌های رمزگذاری هستند. از دسامبر ۲۰۱۶ از ۹۰۰ دلار به ۱۹۰۰۰ دلار در یک سال پس از آن رسید. به تازگی، ترس هم بر آن تاثیرگذار بوده است. قیمت بیت‌کوین با سقوطی بزرگ به ۷۰۰۰ دلار رسیده است؛ قیمت دیگر پول‌های رمزگذاری شده که در بالا رفتن قیمت‌ها دنباله روی بیت‌کوین بوده‌اند، همزمان سقوط کرده‌اند. هیچ‌کسی نمی‌داند که قیمت‌ها چطور دچار تحولاتی این چنین می‌شوند و آیا از این نقطه بار دیگر دچار سقوط می‌شوند یا افزایش می‌یابند؟ کارشناسان معتقدند هیچ نقطه مشخصی برای تعیین قیمت پول‌های رمزگذاری وجود ندارد و ارزشگذاری آنها بر مبنای خاصی انجام نمی‌شود. اگرچه قرار نبود روند چنین باشد، بیت‌کوین‌ها در حقیقت روشی برای حل معادلات ریاضی و به بهانه سرگرمی ایجاد شدند.

رویداد هفته

سیلبرمان و عشق کودکانه به کلکسیون سازی

«بن سیلبرمان» متولد سال ۱۹۸۲ کارآفرین اینترنتی متولد آمریکاست که یکی از بنیان‌گذاران و مدیرعامل شرکت «پینترست» است. پینترست یک حساب کاربری مجازی است که به کاربران امکان سازماندهی تصاویر، پیوندها، دستورالعمل‌ها و موارد دیگر را می‌دهد. این وبسایت به کاربران اجازه می‌دهد تم‌های مبتنی بر مجموعه عکس‌هایی را که «پین بورد» نامیده می‌شوند، خلق و مدیریت کنند. سیلبرمان در آیووا متولد و بزرگ شد. والدین او چشم پزشک و همچنان مشغول به فعالیت هستند. در سال ۱۹۹۸ سیلبرمان در موسسه تحقیقات علمی دانشگاه ام آی تی شرکت کرد و سپس از آکادمی مرکزی دس موینس و دس موینس روزولت در سال ۱۹۹۹ فارغ‌التحصیل شد. پس از آن در سال ۲۰۰۳ از کالج ییل با مدرک علوم سیاسی فارغ‌التحصیل شد. پیش از راه‌اندازی پینترست (مارس ۲۰۱۰) سیلبرمان در گروه تبلیغاتی آنلاین گوگل مشغول به فعالیت بود. با این حال، پس از مدت کوتاهی همکاری با گوگل را متوقف و شروع به طراحی اپلیکیشن‌هایی برای گوشی‌های آیفون کرد. پس از راه‌اندازی نخستین اپلیکیشن با نام توت، او و همکارش به این نتیجه رسیدند که به اندازه کافی مورد توجه قرار نگرفته‌اند. در نتیجه در همکاری با ایوان شارپ تشکیل تیمی داده و شروع به طراحی محصول جدید خود با نام پین‌بورد که در نهایت پینترست نامیده شد کردند.

خود او درباره طراحی این وبسایت می‌گوید که در اصل پیدایش پینترست از عشق او به کلکسیون‌سازی و جمع‌آوری درست مانند یک بچه سرچشمه گرفته است. او بر این باور است که کلکسیون‌سازی در حقیقت می‌تواند نشان‌دهنده شخصیت افراد باشد و هنگامی که با یک نگاه به وب می‌توان چنین شناختی نسبت به افراد پیدا کرد می‌توان چنین برداشت کرد که اگرچه جایی برای به اشتراک گذاشتن شخصیت افراد وجود ندارد، اما در نهایت فضایی به صورت آنلاین وجود دارد که در آن افراد می‌توانند زمینه‌های مورد علاقه خود را با یکدیگر به اشتراک بگذارند.

کیوسک خارجی

چین: آیا گوگل به ایده‌آل‌هایش خیانت می‌کند؟

شورش کارمندان در گوگل موضوعی است که بعضی از کارمندان گوگل به آن اشاره کرده‌اند. رایان گالاگر یکی از این کارکنان است که در گفت‌وگو با د اینترسپت به این موضوع اشاره کرده است. این مطلبی است که مجله د ویک در گزارشی به نقل از د اینترسپت به آن پرداخته است. این خشم از اوایل ماه آگوست شکل گرفت زمانی که نزدیک به ۸۸ هزار کارمند این موتور جستجو حرکتی اعتراضی را در پاسخ به یک تصمیم کمپانی آغاز کردند. این تصمیم از آنجایی شروع شد که شرکت گوگل اعلام کرد برای بازگشت به چین شروط سانسور مطرح شده در این کشور را می‌پذیرد، همان شروطی که سال ۲۰۱۰ برای باقی ماندن در چین حاضر به پذیرش آنها نشد. در نتیجه این سانسورها جستجو بر روی موضوع‌هایی چون دموکراسی، حقوق بشر، میدان تیان آن من و مخالفان سیاسی رژیم کمونیستی نتیجه ای به جستجو کننده نمی‌دهد. تلاش‌های دولت چین برای محدود کردن آزادی بیان و هک کردن سیستم‌های گوگل به نظر می‌رسد که در نهایت نتیجه داده و همین دلیل خشم کارمندان این شرکت شده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
شهریور ۹۷ ■ هفته سوم ■ سال ششم ■ شماره ۲۶۷

مدیرعامل کارگزاری راهبرد عنوان کرد:

صندوق‌ها، دروازه ورود به بورس

مژده ابراهیمی
خبرنگار

صنعت کارگزاری همزمان با تاسیس بورس در پنج دهه گذشته شروع به فعالیت کرد و به مرور زمان گسترش یافت. کارگزاری‌ها حلقه واسط بین مردم و بازارسرمایه هستند اما به دلیل نبود فرهنگ سهامداری، حضور مردم در بورس کمرنگ است. باید گفت در ماه‌های اخیر با رونق بازارهایی همچون سکه، دلار و خودرو بازارسرمایه هم تحت‌تاثیر قرار گرفته و جذابیت سرمایه‌گذاری برای مردم افزایش یافته، به‌نحوی که تمایل سرمایه‌گذاران به این بازار بیشتر از قبل شده است. در حال حاضر صندوق‌ها بهترین گزینه سرمایه‌گذاری مطمئن برای افرادی هستند که قصد ورود به بورس را دارند و باعث می‌شود اطمینان به سهامدار خرد منتقل شود. این اعتقاد حمید علیخانی، مدیرعامل کارگزاری راهبرد است. درادامه با او در خصوص چالش‌های صنعت کارگزاری و سرمایه‌گذاری به گفت‌وگو نشستیم.

■■■

■ کمی در خصوص تاریخچه کارگزاری راهبرد توضیح دهید؟

کارگزاری راهبرد در سال ۱۳۷۵ تاسیس شد که سه‌سال پیش، باتوجه به شرایطی که در اعضای هیأت مدیره پیش آمد، تغییرات مدیریتی حاصل شد. همچنین در سال ۱۳۹۴ سرمایه شرکت یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان بود و در این‌مدت با دوبار افزایش سرمایه، این رقم به ۳۰ میلیارد تومان افزایش یافت.

■ چه عاملی باعث همکاری شرکت شما با اماکو شد؟

از تیرماه سال گذشته تاکنون، براساس مقررات سازمان‌بورس یک نهاد مالی تلقی می‌شویم. همچنین می‌توانستیم با اخذ این مجوز، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری راه‌اندازی کنیم، اما چون تاسیس چنین شرکتی زمان‌بر بود، براساس بررسی‌ها، تصمیم بر این شد که با شرکت مشاورسرمایه‌گذاری ابن سینا مدبر همکاری داشته باشیم. بنابراین در آذرماه سال گذشته این الحاق صورت گرفت و در حال حاضر مشاورسرمایه‌گذاری اماکو یکی از شرکت‌های زیرمجموعه این کارگزاری است.

■ باتوجه به همکاری کارگزاری راهبرد و مشاورسرمایه‌گذاری اماکو، برنامه‌های پیش‌روی این دو شرکت چیست؟

در حال حاضر با همکاری مشاور سرمایه‌گذاری اماکو به دنبال جذب مشتریان جدیدی هستیم. همچنین کارگزاری راهبرد در سه سال اخیر رویکرد خرد نداشته و معمولا مشتریان این کارگزاری حقوقی‌های بزرگ بودند. شرکت در این چند مدت از این مشتریان غفلت شده بود که جذب آن‌ها بر عهده شرکت اماکو گذاشته شد تا به‌صورت حرفه‌ای‌تر این اقدام انجام شود. در کارگزاری راهبرد بخشی به‌نام تحلیل وجود دارد که نزدیک به ۱۶ نفر تحلیلگر فعالیت می‌کنند، این نقاط مشترک دو شرکت است و تحلیلگران می‌توانند این همکاری را مستحکم‌تر کنند.

■ تاکنون از پتانسیل‌های اماکو چه استفاده‌هایی شده است؟

بطور حتم شرکتی که چندین‌بار رتبه یک را به دست آورده، می‌تواند کمک موثری در پیشبرد اهداف دو شرکت داشته باشد. بنابراین می‌توان از کیک بازارسرمایه بیشتر بهره‌مند شد و در راستای رشد و توسعه دو شرکت همکاری بیشتری خواهیم داشت.

■ چالش اصلی شرکت‌های کارگزاری چیست و چه راهکاری در این خصوص پیشنهاد می‌دهید؟

قدمت صنعت کارگزاری در ایران زیاد است، ولی هنوز فرهنگ سرمایه‌گذاری، نفوذی در میان عامه مردم ندارد. کارگزاری‌ها در عمل حلقه واسط بین مردم و بازارسرمایه هستند و آنچه که وجود دارد، این است که مردم به بورس اعتماد کافی ندارند. شاید دلیل این بی‌اعتمادی، نوساناتی است که در این بازار وجود دارد و به همین دلیل تصویر ذهنی افراد مختلف این بوده که سود سهام باید همانند سود بانکی باشد و همین‌عامل موجب بدبینی آنها شده است. به نظرم نگاه گذشته به بورس همچنان وجود دارد و به همین دلیل وضعیت بازارسرمایه بهبود پیدا نکرده است. مردم باتوجه به دید منفی و تصویر ذهنی که نسبت به بورس دارند، تمایلی به سرمایه‌گذاری ندارند و این بی‌اعتمادی باعث می‌شود که وضع بازارهای موازی و رقیب بهتر شود و مردم بیشتر به این بازارها تمایل دارند. همچنین در ۵ یا ۶ ماه گذشته شاهد بودیم که سکه، دلار و خودرو که به عنوان بازارهای رقیب تلقی می‌شوند، رونق گرفتند و بازارسرمایه را تحت تاثیر قرار دادند.

■ کاهش کارمزد کارگزاران چه تاثیری در صنعت کارگزاری و جذب سرمایه‌گذاران به سمت بورس دارد؟

بحث کاهش کارمزد می‌تواند نقدینگی مناسبی را برای مشتریان به وجود آورد و بنده با این اقدام موافق هستم. به نظرم یکی از موضوعات مهم این بود که دولت به بازارسرمایه توجه کرد، یعنی بورس هم در معادلات اقتصادی مورد توجه بیشتری قرار گرفت و مشخص است که دولت در این خصوص برنامه دارد، توجه ویژه‌ای به بازارسرمایه داشته و سعی بر این بوده که رونق به بازارسرمایه بازگردد.

■ کاهش معافیت مالیاتی چه تاثیری در بازارسرمایه دارد؟

معافیت مالیاتی می‌تواند موجب رشد و رونق بازارسرمایه شود، اما آنچه که هست و شرکت ما هم درگیر آن شده، این است که مردم حاضرند پول خود را در بانک بگذارند ولی در بورس سرمایه‌گذاری نکنند. این موضوع باید فرهنگ‌سازی شود که برخی از این مسئولیت‌ها بر عهده سازمان و برخی دیگر بر عهده کارگزاری‌ها و بخش گسترده آن بر عهده رسانه‌هاست. آن‌طور که گفته می‌شود حدود ۹ میلیون کد بورسی وجود دارد ولی افرادی که درگیر بازارسرمایه هستند، می‌دانند این تعداد کد بورسی فعالیتی ندارند و فقط یک سوم آن‌ها فعال هستند.

■ چرا بورس در جذب نقدینگی‌های سرگردان ناتوان است؟

ناتوانی بازارسرمایه در جذب نقدینگی‌های سرگردان عوامل متعددی دارد که یکی از این دلایل فقدان آموزش است. افرادی که سرمایه هنگفتی دارند تمایلی به سرمایه‌گذاری در بورس ندارند، حتی حاضر هستند دلالی انجام دهند، ولی پول خود را به عنوان سرمایه مولد در اختیار بازارسرمایه قرار ندهند. همچنین باتوجه به این که رهبر معظم انقلاب، امسال را سال حمایت از تولید ملی نامگذاری کرده اند، از این طریق می‌توان از تولید ملی حمایت کرد. در نهایت باید گفت اگر بخواهیم از تولید داخلی حمایت کنیم، باید تأمین مالی بیشتری انجام دهیم و این مساله فقط با حمایت از بازار سرمایه محقق می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۳

■ خبر ■

رشد ۴۵ درصدی فروش «فولاد» در ۵ ماه نخست سال

فولاد مبارکه در مردادماه مبلغ ۱۵,۹۱۰,۴۹۰ میلیون ریال فروش داشته که این مبلغ نسبت به فروش تیرماه ۱۵ درصد کاهش داشته است.

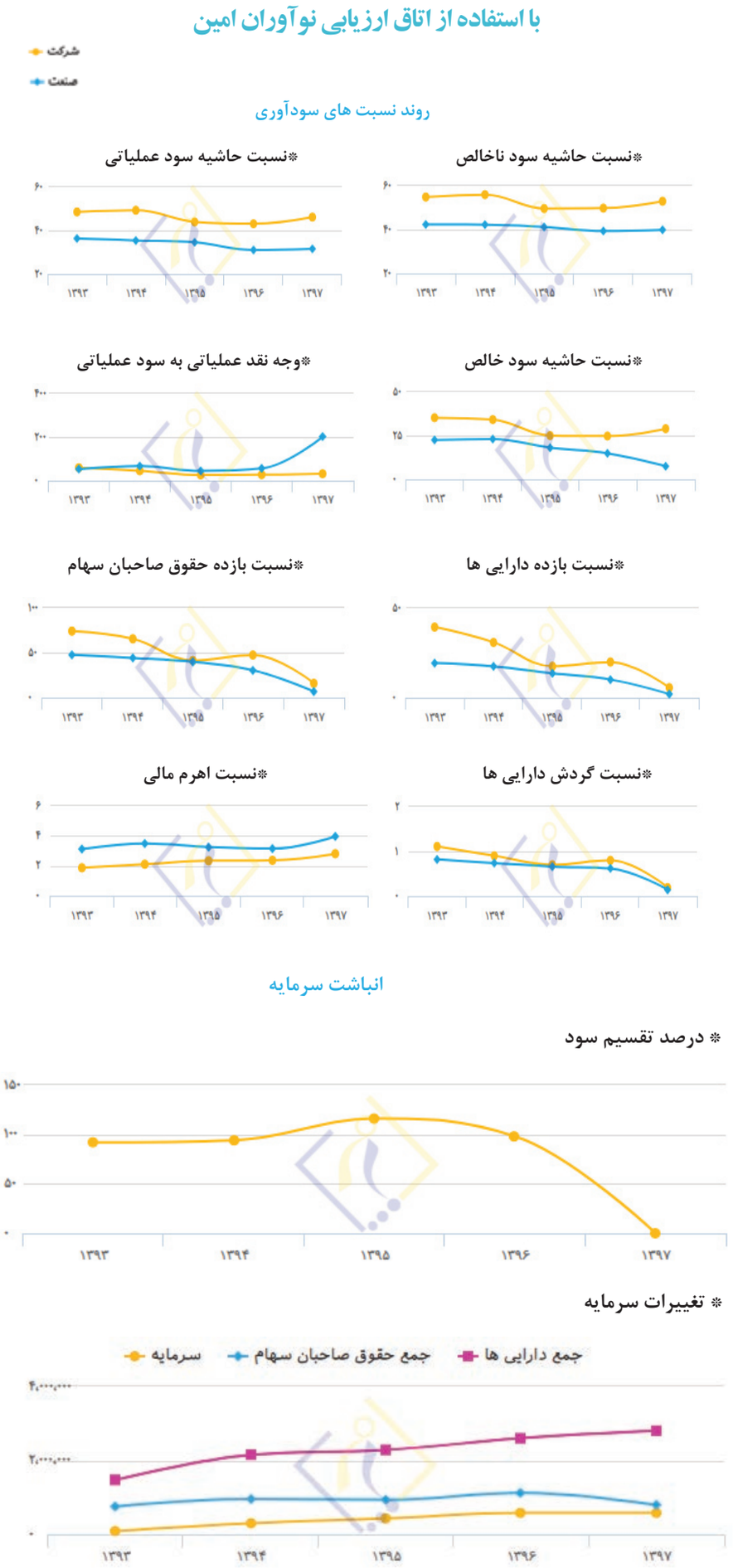
به گزارش بورس آنلاین، فروش شرکت از ابتدای سال ۹۷ تا پایان مرداد ماه نیز معادل ۸۱,۵۳۸,۸۱۱ میلیون ریال ثبت شده که این مبلغ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۵ درصد افزایش داشته است. نرخ فروش محصولات گرم این "فولاد" ساز طی این ماه تغییری نداشته اما محصولات سرد آن حدود ۳ درصد افزایش داشته است. شرکت فولاد مبارکه در مرداد ماه با تولید ۳۶۰ هزار تن محصولات گرم، ۱۰درصد کمتر از ماه قبل تولید داشته است. بررسی‌ها نشان می‌دهد در تیر ماه شرکت بیشتر از انبار فروخته است و در دوره سه ماهه شرکت ۲۱۹ ریال سود محقق کرده که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۸۱ درصد افزایش داشته است.

دستیابی به رکورد تولید در واحد احیای مستقیم مجتمع فولاد سبا

میزان تولید ماهانه آهن اسفنجی در واحد احیای مستقیم مجتمع فولاد سبا در مردادماه به ۱۱۵ هزار و ۶۷۲ تن رسید. بهمن خلیلی، مدیر عملیات مجتمع فولاد سبا ضمن تأیید این خبر گفت: تلاشگران احیای شهید شهبازی مجتمع فولاد سبا توانستند با بهره‌گیری هرچه بهتر از تجهیزات و افزایش بهره وری، رکورد قبلی خود را که در خردادماه و به میزان ۱۱۲ هزار و ۶۷۵ تن به ثبت رسیده بود، پشت سرگذارند. وی ابراز امیدواری کرد در ماه‌های آتی نیز روند رکوردشکنی در همه خطوط تولید این مجتمع استمرار یابد.

■ ذره‌بین

ارزیابی شاخص های بنیادی شرکت «دسبحان» با استفاده از اتاق ارزیابی نوآوران امین



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد:

بازار ارز کنترل می‌شود نه نرخ آن

نرخ ارز تعیین نمی‌کنیم

■ هفته‌نامه بورس: رئیس کل بانک مرکزی باتاکید بر اینکه هیچ دستوری برای افزایش نرخ سود به ۲۳ درصد صادر نشده است، گفت: بانک مرکزی در نرخ بازار ارز دخالت ندارد اما آن را کنترل می‌کند.

عبدالناصر همتی در بیست و نهمین همایش بانکداری اسلامی افزود: اتفاقی که در بازار ارز افتاد محصول ناترازی سیستم بانکی، رشد نقدینگی و اصرار به تداوم رشد نقدینگی است وتا زمانی که این وضعیت ادامه دارد این مشکلات نیز تداوم خواهد داشت ضمن اینکه این روند همراه با بی‌برنامگی سیاست‌های پولی منجر به بروز این معضلات شده است. وی اظهار کرد: عدم توجه به الزامات بانکداری شرکتی به خصوص توسط سهامداران و بردن بانک‌ها به سمتی که به صورت حرفه ای اداره نشوند، بسیار بحث مهمی است و باید به آن توجه شود. به گزارش ایبنا، رئیس کل بانک مرکزی افزود: دخالت سهامدار در اداره بانک چه در بانک دولتی و خصوصی باید به حداقل برسد. همه افراد چه در داخل نظام بانکی و چه خارج از آن به وضعیت فعلی اعمال حاکمیت شرکتی در بانک‌ها معترض هستند.

هیچ اراده ای برای کُند کردن نقدینگی نیست

رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: هیچ اراده‌ای نمی‌بینم که بخواهد رشد نقدینگی را کُند کنند یا فکری برای جمع آوری آن داشته باشد؛ تا زمانی که این وضعیت ادامه دارد، شرایط در بازار ارز و سایر دارایی‌های قابل وصول برای حفظ ارزش پول توسط افراد ادامه دارد.

همتی تاکید کرد: حفظ قدرت ارزی کشور برابر با حفظ منابع ارزی، کنترل تورم و اصلاح ناترازی ترازنامه بانک‌ها و کنترل نقدینگی وحشتناک در کشور باید در دستور کار باشد؛ در شرایط تحریم مهم ترین متغیر اقتصادی برای ما نرخ ارز است و مهم ترین هدف جلوگیری از اتلاف منابع ارزی است. همتی در ادامه درباره حفظ ذخایر ارزی بانک مرکزی گفت: ذخایر ارزی بانک مرکزی، ناموس این بانک است و همانطور که در یک ماه گذشته در جهت تقویت این ذخایر اقدام شد، باید از هر وسیله ای استفاده کنیم تا این روند ادامه داشته و این ذخایر حفظ شود.

همتی، حل مشکلات اقتصاد کشور را مستلزم انتظام بانک‌ها خواند و تصریح کرد: مقام معظم رهبری تاکید

کردند که بانک مرکزی در برابر هزینه‌های سنگین و بی‌نظمی‌هایی که کشور را دچار مشکل می‌کنند با قدرت بایستد. در این مسیر مجلس و قوه قضاییه نیز در کنار بانک مرکزی برای اصلاح نظام بانکی مصمم هستند و بانک‌ها نیز باید برای تسریع حل مشکلات کمک کنند. رئیس شورای پول و اعتبار ادامه داد: بازار ثانویه با منابع غیر بانکی آغاز به کار کرده و روند بسیار خوبی دارد و به سرعت در حال شکل گیری و شفاف شدن است و ما نیز در بانک مرکزی به صورت روزانه در حال بررسی این روند هستیم.

شیوه‌های قبلی جواب نمی‌دهد

همتی ادامه داد: سیاست‌های پولی ما مشکل دارد زیرا برخی از آنها قابل اجرا نیست؛ شاید با شورای فقهی و شورای نگهبان صحبت کنیم زیرا بانک مرکزی دنبال سود و زیان نیست. وی با بیان اینکه، روش‌های سنتی و مقداری جواب نمی‌دهد و آن را پیش از این نیز آزمایش کرده‌ایم، تصریح کرد: ما نیاز داریم تا روش‌های دیگری را باید پیگیری کنیم.

بانک مرکزی بازار را کنترل می‌کند

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به برخی اظهار نظرها درباره دخالت در بازار، گفت: ما در نرخ بازار دخالتی نداریم اما در بازار نظارت و کنترل لازم را خواهیم داشت و اگر هم لازم باشد اقداماتی برای کنترل بازار انجام خواهیم داد. وی افزود: اکنون ۹۷ درصد مبادلات ارزی در بازار ثانویه و ۳ درصد در صرافی‌ها در حال انجام است و نرخ سنا نیز که برآیند دو نرخ نیما و بازار است، بیشتر میل به نرخ نیما دارد.

همتی گفت: برخی بانک‌ها نرخ سود مصوب را رعایت نمی‌کنند و بدون توجه به آثار مخرب این اقدام به این روند ادامه می‌دهند. همتی تاکید کرد: همانطور که مقام معظم رهبری نیز تاکید کردند، اگر می‌خواهیم اقتصاد کشور درست باشد باید بانک‌ها منظم باشند و جسارت جراحی را داشته باشیم زیرا این روند کل نظام و سیستم بانکی را نابود خواهد کرد.

هیچ دستوری برای سود ۲۳ درصدی نداده ایم

وی با اشاره به انتشار برخی اخبار مبنی بر دستور بانک مرکزی برای افزایش نرخ سود سپرده‌های بانکی عنوان داشت: بانک مرکزی در زمینه افزایش نرخ سود که ۲۳ درصد شده هیچ دستوری ارائه و ابلاغ نکرده و فقط ما تاکید کردیم که تمدید یک‌ماهه قراردادها، منحصر به سپرده‌های ۲ تا ۱۱ شهریور ۹۶ بود اما معلوم نیست چرا این خبر اعلام شد؛ قطعا یک سری از خبر سازی در این حوزه منافعی در زمینه نرخ سود دارند که این صحبت را می‌کنند.

همتی خاطر نشان کرد: این احتمال وجود دارد که به سمت رایج کردن سپرده‌های دو ساله و سه ساله برویم و دولت نیز اوراق چند ساله ارائه کند می‌توان ریسک را کاهش داد و این مسائل می‌تواند راه‌حلی باشد تا مردم دارایی‌های خود را حفظ کنند. وی تاکید کرد: باور کنید که کشور در چارچوب یک جنگ اقتصادی از سوی دولتی قرار گرفته که هر روز با سیاست‌های جدی فشار بیشتری ایجاد می‌کند و ما باید یک سری سختی‌ها را قبول کنیم و نباید مانند برخی بچه پولدارها زندگی کنیم تا بتوانیم از این بازه فشار عبور کنیم.

رئیس کل بانک مرکزی افزود: من با مدیران بانک‌ها دوست هستم اما در بحث نظارت در بانک‌ها جدی هستم و قول می‌دهم که ضابطه را با عاطفه یکی نخواهم کرد چرا که امروز ضروری است با جدیت مشکلات بانک مرکزی را پیگیری و حل کنیم؛ تمامی ارکان نظام از جمله رهبر معظم انقلاب تاکید دارند که باید مشکلات بانکی و اقتصادی هر چه سریعتر رفع شود.

پیشنهادات مدیرعامل بانک صنعت و معدن برای رفع مشکلات نظام بانکی

■ هفته‌نامه بورس: رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل بانک صنعت و معدن بر تعامل و مشارکت واحدهای حقوقی وزارت امور اقتصادی و دارایی برای رفع مشکلات در پرونده‌های نظام بانکی تاکید کرد.

حسین مهری که در هفدهمین جلسه شورای هماهنگی حقوقی وزارت امور اقتصادی و دارایی و دستگاه‌های تابعه سخن می‌گفت به ارائه گزارشی از آخرین دستاوردهای این بانک در راستای توسعه صنعتی کشور پرداخت. وی اقدامات بانک صنعت و معدن در دوران پسابرجام و در زمینه تعاملات بین المللی را حائز اهمیت خواند و تصریح کرد: این بانک در دوران یاد شده توانست با ۹۷ کشور جهان روابط کارگزاری برقرار کند. مهری با اشاره به این که مشکلات واحدهای صنعتی بیش از آن که مالی باشد ناشی از شیوه مدیریت است، گفت: بانک صنعت و معدن به دنبال آن است

که به واحدهای صنعتی نگاه تخصصی ببخشد. وی همچنین اشاره کرد: در حاکمیت شرکتی نوین نگاه یکپارچه ای در جهت تأمین منافع ذینفعان از جمله مشتریان، کارکنان، سهامداران و جامعه انجام خواهد شد.

جلیلی، معاون امور حقوقی و مجلس وزارت امور اقتصادی و دارایی نیز در این نشست با بیان این که بانک صنعت و معدن یک بانک توسعه‌ای است که نقش چشمگیری در گسترش توسعه ای پایدار در کشور ایفا می‌کند بازگشت حسین مهری به این بانک را مثبت ارزیابی کرده و آن را موجب خیر و برکت دانست. جلیلی در ادامه خواستار هماهنگی وزارت امور اقتصادی و دارایی با قوه قضائیه در خصوص ایجاد شعب حقوقی تخصصی برای بررسی پرونده‌های اقتصادی شد.

استقبال مشتریان از جشنواره عید تا عید بانک ایران زمین

■ هفته‌نامه بورس: براساس اعلام معاونت فناوری اطلاعات بانک ایران زمین حدود ۱۳۰ هزار نفر در جشنواره عید تا عید باشگاه مشتریان بانک ایران زمین شرکت کردند.

به گزارش روابط عمومی بانک ایران زمین، فرهاد اینالوئی معاون فناوری اطلاعات بانک ایران زمین گفت: ایجاد و راه‌اندازی باشگاه مشتریان در راستای توسعه بانکداری دیجیتال و آماده سازی بستری برای رفع نیازهای مشتریان، توجه ویژه به آنها و مدیریت صحیح ارتباط با آنهاست.

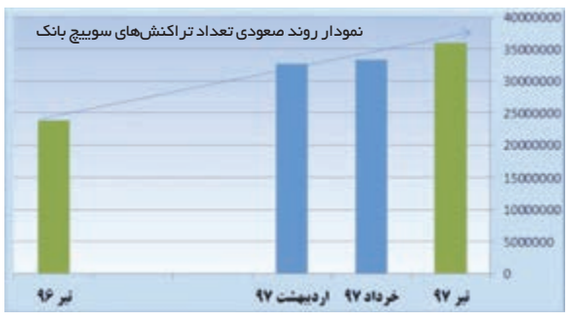
اینالوئی افزود: در جشنواره عید تا عید در یک مدت کوتاهی حدود ۱۰ درصد رشد اعضاء را شاهد بودیم که رشد نسبتا سریعی است، که نشانگر روند رو به رشد استفاده مشتریان از خدمات دیجیتال است.

در این جشنواره بیش از ۱۲ هزار نفر از اعضای باشگاه مشتریان در جشنواره بازی‌های این باشگاه به مدت ۱۱ روز با یکدیگر به رقابت تنگاتنگ پرداختند که در این میان بازی فکری و هیجان انگیز ۲۰۴۸ با استقبال بی‌نظیر اعضا روبه‌رو شد و بیش از ۱۵۰ هزار بار طی مدت ۱۱ روز از این صفحه بازدید صورت گرفت.

رشد ۵۱ درصدی تراکنش‌های بانک قرض الحسنه مهر ایران

■ هفته‌نامه بورس: تعداد کل تراکنش‌های بانک در تیر ماه سال جاری نسبت به مدت مشابه ۵۱ درصد افزایش داشته است.

به گزارش روابط عمومی بانک قرض الحسنه مهر ایران، ماهانه بانک مرکزی آمارهایی در خصوص عملکرد حوزه پرداخت الکترونیک کشور منتشر می کند که گزارش تیرماه در خصوص عملکرد سوییچ بانک‌های کشور در مرکز شتاب، افزایش ۵۱ درصدی تراکنش‌های بانک قرض الحسنه مهر ایران را نسبت به مدت مشابه در سال ۹۶ نشان می دهد. بر این اساس، تعداد کل تراکنش‌های بانک در تیر ماه سال گذشته در حدود ۲۴ میلیون بوده که این رقم در سال جاری به حدود ۳۶ میلیون رسیده است.



این گزارش حاکیست که این افزایش نسبت به درصد رشد تراکنش‌های بانک‌های همتراز از بالاترین میزان افزایش به میزان ۵۱.۱ درصد برخوردار بوده است. همچنین به صورت میانگین با هر ۶۷۴ تراکنش فقط یک تراکنش ناموفق منجر به جریمه رخ داده که برابر با ۰.۱۵ درصد کل تراکنش‌ها است.

افتتاح پروژه‌های جدید مسئولیت‌های اجتماعی بانک گردشگری

■ هفته‌نامه بورس: پروژه‌های جدید بانک گردشگری در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی با هدف توانمندسازی و ایجاد ظرفیت‌های اقتصادی و اجتماعی این حوزه و کاهش آسیب‌های اجتماعی در مناطق محروم کشور تا پایان سال به بهره برداری می‌رسند.

به گزارش روابط عمومی بانک گردشگری، ساخت مجتمع چندمنظوره آموزشی، حرفه آموزی و توانمندسازی شهر کرمان به مساحت ۵۰۰۰ متر مربع و با ۲۰ کارگاه آموزشی مجهز از جمله این پروژه‌هاست که این بانک اجرای آن را با هدف تقویت اقتصاد خانوار مددجویان و تحکیم بنیان خانواده در این استان آغاز کرده است.

همچنین به منظور توسعه زیرساخت‌های فرهنگی-ورزشی در مناطق محروم، احداث مجتمع فرهنگی - ورزشی با مساحت ۸۰۰ مترمربع در بخش صوغان شهرستان ارزوییه و ساخت زمین ورزشی فوتبال در بخش احمدی استان هرمزگان با هدف غنا بخشیدن به اوقات فراغت نوجوانان و جوانان و کاهش آسیب‌های اجتماعی آغاز شده است که این دو پروژه تا چند ماه آینده به بهره‌برداری می‌رسد.

استقرار بانکداری اسلامی مهم‌ترین راهبرد بانک مهر اقتصاد

■ هفته‌نامه بورس: مدیرعامل بانک مهر اقتصاد ضمن تبریک فرا رسیدن هفته بانکداری اسلامی، به بیان اهم اقدامات این بانک در حوزه اجرا و استقرار بانکداری بدون ربا پرداخت.

سید ضیاء ایمانی، مدیر عامل بانک مهر اقتصاد در این رابطه گفت: بانک مهر اقتصاد یک سازمان راهبرد محور است و استقرار و توسعه بانکداری اسلامی‌مهم‌ترین راهبرد آن است لذا دو اصل بهینه گی اقتصادی و ارایه عملیات بانکی شرعی و نوین همواره در اولویت برنامه‌های بانک قرار دارد. ایمانی کارآمد بودن و اسلامی‌بودن طرح‌های مالی را از جمله برنامه‌های راهبردی، بانک عنوان کرد و

ابراز داشت: شعار «مهر، نگین بانکداری اسلامی» در هدف چشم انداز بانک قرار دارد لذا برای دست یابی به این مهم، باید زیرساخت‌های لازم فراهم می‌شد که مهم‌ترین زیر ساخت آن، وجود انگیزه در مدیران و کارکنان بانک است که به حول و قوه الهی و حاکم بودن ارزش‌های اسلامی‌در بانک و روحیه ارزشی کارکنان، بسترهای مورد نیاز فراهم شده است. وی خاطر نشان کرد: بانک مهر اقتصاد نزدیک به دو دهه است که برای استقرار و توسعه بانکداری اسلامی‌اقداماتی اصولی صورت داده تا قانون عملیات بانکی بدون ربا اجرایی شود. مدیر عامل بانک تصریح کرد: این مدل و دستاوردهای آن به صورت رسمی‌به مدیران بانکی کشور ارائه شده و برای اجرایی شدن آن برنامه‌های جامع و بلندمدتی تدوین گردیده که در حال حاضر در بانک مهر اقتصاد به مرحله اجرا درآمده است.

اخبار

۳۱ شهریور، آخرین مهلت افتتاح حساب جشنواره بانک سینا

مراسم قرعه کشی حساب‌های قرض الحسنه پس انداز بانک سینا روز یکشنبه ۲۲ مهرماه جاری با حضور نمایندگان دستگاه‌های نظارتی برگزار می‌شود.

به گزارش روابط عمومی بانک سینا در دومین دوره قرعه کشی حساب‌های قرض الحسنه پس انداز این بانک، واجدین شرایط می‌توانند از جوایز در نظر گرفته شده شامل ۵ کمک هزینه خرید مسکن هر یک به مبلغ یک‌میلیارد ریال، ۵ کمک هزینه خرید خودرو هر یک به مبلغ ۲۵۰ میلیون ریال، ۱۰ کمک هزینه خرید کالای ایرانی هر یک به مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال، ۱۰ کمک هزینه سفر به عتبات هر یک به مبلغ ۲۰ میلیون ریال و میلیاردها ریال جوایز نقدی دیگر بهره مند شوند. تمامی هموطنان نیک اندیش و خیّر برای مشارکت در امر نیک قرض الحسنه و بهره مندی از جوایز جشنواره تا ۳۱ شهریورماه جاری فرصت دارند تا نسبت به افتتاح یا تکمیل موجودی حساب خود حداقل به مبلغ یک میلیون ریال اقدام نمایند. هر ۵۰۰ هزار ریال در هر روز یک امتیاز به حساب سپرده‌گذاران منظور خواهد شد.

اختصاص ۲۵ میلیارد تومان برای توسعه روستایی هر استان

معاون توسعه روستایی و مناطق محروم ریاست جمهوری با اشاره به تفاهم نامه همکاری این معاونت با بانک سینا، بنیاد علوی و بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی، اقدامات بانک سینا در کمک به توسعه اشتغال مناطق روستایی کشور از طریق اعطای تسهیلات را ستود و گفت: حقیقت امر این است که حرکت بانک سینا به سمت کاهش مشکلات روستائیان بوده و مدیران بانک سینا نیز هدفی جز کاهش مشکلات ندارند. رضوی، معاون توسعه روستایی و مناطق محروم ریاست جمهوری تصریح کرد: بر اساس این تفاهم نامه، سال ۹۵ جهت اشتغال در روستاها برای هر استان ۲۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شد که در همین سال نزدیک به ۷۰۰ میلیارد تومان از محل اعتبارات بانک سینا برای فعالیت‌های تولیدی روستاها اختصاص یافت و این رقم در سال ۹۶ به ۱۶۰۰ میلیارد تومان رسید. سال جاری نیز برای هر استان ۲۵ میلیارد تومان در نظر گرفته شده که می‌تواند ایفاگر نقش موثری در ایجاد اشتغال پایدار برای روستائیان باشد.

پرداخت اقساط تسهیلات بانک صادرات با همه کارت‌های شتابی

پرداخت اقساط تسهیلات بانک صادرات ایران با تمامی کارت‌های عضو شتاب از طریق خودپردازهای این بانک امکان پذیر شد.

این بانک به منظور ارتقای کیفیت خدمات و افزایش میزان رضایت‌مندی مشتریان، امکان پرداخت اقساط تسهیلات از طریق تمامی کارت بانک‌های عضو شتاب را در دستگاه‌های خودپرداز خود فراهم کرده که نقش مهمی در تسهیل فرآیند بازپرداخت اقساط تسهیلات دریافتی مشتریان دارد. بنا براین گزارش، با فراهم آمدن این خدمت، مشتریان بانک صادرات ایران می‌توانند با استفاده از کارت سایر بانک‌های عضو شتاب، اقساط تسهیلات دریافتی خود از این بانک را در بیش از ۵۱۰۰ دستگاه خودپرداز این بانک با انتخاب منوی «پرداخت قبوض» و انتخاب گزینه «پرداخت اقساط تسهیلات» بپردازند. بانک صادرات ایران با بیش از ۲۳۰۰ شعبه و داشتن بیش از ۴۵ میلیون مشتری در آستانه ورود به شصت و هفتمین سالگرد تاسیس بزرگترین بانک خصوصی کشور است که با برخورداری از ۵۱۴۶ دستگاه خودپرداز منشاء خدمات بانکی فراوانی به هموطنان است. انجام بیش از ۴۸ میلیون تراکنش ماهانه در خودپردازهای بانک صادرات ایران، موجب شده تا مشتریان و سایر هموطنان روزانه به طور متوسط بالغ بر یک میلیون و ۶۰۰ هزار تراکنش را از طریق این دستگاه‌ها انجام دهند که نشان دهنده میزان اعتماد به سامانه‌های بانکداری الکترونیک بانک صادرات ایران بوده و میزان سرویس‌دهی این دستگاه‌ها در پایان تیر ماه ۹۵ درصد بوده است.

مدیرعامل بیمه میهن عنوان کرد:

تاثیر نامطلوب اقتصاد بر بیمه‌های درمان

هفته نامه بورس: نشست خبری مدیرعامل بیمه میهن با اصحاب رسانه در یازدهم شهریورماه برگزار شد که در این جلسه مجید بنویدی به مواردی همچون تاثیر ارز بر صنعت بیمه، تعهدات این شرکت، رویکرد بیمه میهن در جذب نیروی انسانی، افزایش سرمایه در چند سال اخیر و... پرداخت.

مجید بنویدی، مدیرعامل بیمه میهن در نشست خبری با اصحاب رسانه، با بیان اینکه فضای اقتصادی و بیمه‌ها تحت‌تاثیر مسائل ارزی قرار گرفته، بیان کرد: به لحاظ درآمدی، بیمه‌ها از آنجایی‌که سرمایه‌هایشان ارزی بوده، به دلیل گران شدن ارزهای خارجی سرمایه‌ها هم بیشتر شده است. به لحاظ هزینه‌ای هم بیمه‌ها به دلیل این‌که مسائل اتکایی خود را کم‌تر به خارج از کشور منتقل کرده‌اند، هزینه زیادی متقبل نخواهند شد، ضمن اینکه به دلیل تجربه تحریم‌های گذشته خیلی بهتر می‌توانیم با تحریم‌های جدید مواجه شویم. وی با اشاره به تاسیس بیمه میهن در سال ۱۳۸۷گفت: این شرکت نسبت به شرکت‌های ۱۰ ساله، بسیار عقب‌تر است. چون در سال‌های ۹۱ تا ۹۳

فروش هیجانی داشته که با عدم تناسب ورودی سرمایه و خسارت‌ها مواجه شده است.

بنویدی با بیان اینکه بیمه میهن ۴۲ شعبه در سراسر کشور دارد، عنوان کرد: باید برای تعهداتی که متقبل شده‌ایم، منابع سرمایه‌ای جدیدی ایجاد کنیم و سعی کرده‌ایم با تقویت جریان نقدینگی، دریافت بیمه اتکایی و فروش برخی اموال، نقدینگی شرکت را افزایش دهیم.

وی با بیان اینکه بیمه میهن اکنون در سطح توانمندی درجه دو قرار دارد، گفت: ما اکنون مشکلی برای فروش محصولات خود نداریم و حدود ۷۰ میلیارد تومان زیان انباشته داریم. بنابراین مشمول قانون ماده ۱۴۱ تجارت نمی‌شویم؛ چراکه سرمایه حداقلی را کسب کرده‌ایم. سرمایه بیمه میهن اکنون حدود ۱۵۰ میلیارد تومان است.

مدیرعامل بیمه میهن اظهار کرد: زمانی که یک شرکت می‌خواهد در بازار فعال شود، باید نیروی انسانی و مدیران میانی خوبی داشته باشد. رویکرد بیمه میهن در این حوزه جوان‌گرایی بوده که خود یک نوع سرمایه‌گذاری برای آینده تلقی می‌شود.

بنویدی در خصوص تغییرات در سودهای بانکی بیان کرد: اگر تغییر سود سپرده‌های بانکی افزایش یابد، می‌تواند سود شرکت‌های بیمه را افزایش دهد و شرکت‌های بیمه برای این مسئله باید تصمیم‌گیری خاصی اتخاذ کنند.

وی با بیان اینکه در سال جاری حجم سرمایه‌ها در بازار بیمه تا ۳۵ هزار میلیارد تومان خواهد بود، تصریح کرد: واقعیت این است که شرایط اقتصادی بر بیمه‌های درمان و آتش‌سوزی تاثیر خوبی نخواهد داشت و سرمایه‌گذاری بر روی این حوزه‌ها هم نمی‌تواند منافع زیادی داشته باشد.

وی با اعلام اینکه شرایط اقتصادی کشور بر صنعت بیمه نیز اثرگذار است، گفت: این موضوع در حوزه‌های عمرانی و رشته‌های مرتبط با آن از جمله بیمه‌های مسئولیت و مهندسی با توجه به کند شدن اجرای پروژه‌ها بیشتر نمود داشته و رشد حق بیمه در این رشته‌ها روند نزولی داشته است. صادق اظهار داشت: با این حال در حوزه بیمه عمر که ارتباط نزدیکی با بنیه اقتصادی خانوارها و بیمه شدگان دارد، شاهد رشد مطلوب این رشته بیمه‌ای هستیم. وی درباره بازدهی سود سهام این شرکت که بخشی از آن در اختیار سهام عدالت است نیز اظهار داشت: پیش‌بینی ما سود حدود ۳۰هزار میلیارد ریالی برای امسال است.

در ادامه حقیقتی مدیر بیمه‌های عمر بیمه دانا گفت: تا سال ۱۳۷۶ صدور بیمه عمر در بیمه دانا به صورت دستی انجام می‌شد اما از آن به بعد نسبت به تولید نرم افزار اقدام کردیم. اکنون ۶۰۰ هزار بیمه نامه عمر در بیمه دانا داریم و از سال ۹۵ اقدام به راه اندازی این نرم‌افزار کردیم.

اطلاعیه بیمه ایران در خصوص تسویه بازخرید بیمه عمر

هفته نامه بورس: اطلاعیه ۷۱ شرکت سهامی بیمه ایران در خصوص تسویه بازخرید بیمه عمر شرکت بیمه توسعه به حساب شبای مربوطه منتشر شد.

به گزارش روابط عمومی بیمه ایران، پیرو اطلاعیه‌های قبلی و در راستای تسریع در پرداخت و کسب حداکثر رضایت بیمه‌گذاران بیمه‌های عمر و پس انداز شرکت بیمه توسعه نسبت به واریز مبلغ بازخرید بیمه نامه‌های عمر و پس انداز ۴۰ نفر از بیمه‌گذاران مذکور به شماره شبای بانک نامبردگان اقدامات لازم صورت گرفته است.

بهبود کیفیت پاسخگویی دراولویت کاری بیمه سرمد

هفته نامه بورس: اعضای هیأت مدیره بیمه سرمد، از شعب غرب و شرق تهران این مجموعه بازدید کردند.

مجتبی کاتب، رئیس هیأت مدیره بیمه سرمد، با قدردانی از تلاش‌های صورت گرفته در جهت جذب پرتفوی بالا و بهبود کیفیت پاسخگویی به مشتریان، گفت: کارکنان بیمه سرمد همواره جلب رضایت مشتری را سرلوحه فعالیت خود قرار داده‌اند و سیاست‌گذاری‌های ستاد مرکزی این شرکت نیز همیشه در جهت تسهیل روند خدمت‌رسانی به مشتریان و بهبود کیفیت خدمات بوده است.

رونمایی از نرم افزار جامع بیمه عمر بیمه دانا

هفته نامه بورس: مدیرعامل بیمه دانا در مراسم رو نمایی از نرم افزار جامع بیمه عمر گفت: مبنای تاسیس شرکت بیمه دانا بیمه‌های اشخاص بوده و بیمه تکمیلی یک برند است.

صادق گفت: بیمه تکمیلی درمان و شخص ثالث سهم عمده‌ای از سبد صنعت بیمه را به خود اختصاص داده‌اند که ۷۵درصد خسارت‌ها در این دو رشته پرداخت می‌شود. در حوزه درمان، اعمال تغییرات تعرفه‌ای و محدودیت‌ها در طرح تحول سلامت، بیمه‌های بازرگانی تحت شار قرار گرفته اند. وی در ادامه به اهمیت نرم افزار جامع بیمه پرداخت و گفت: این نرم افزار در این صنعت طراحی و در پنج سال اخیر تلاش شده تا با بهره‌گیری از فناوری اطلاعات، ساختارها را اصلاح کند. ابتدا برای بیمه‌های عمر پیاده سازی شده است زیرا در این رشته محاسبه ذخایر بیمه از اهمیت بالایی برخوردار است.

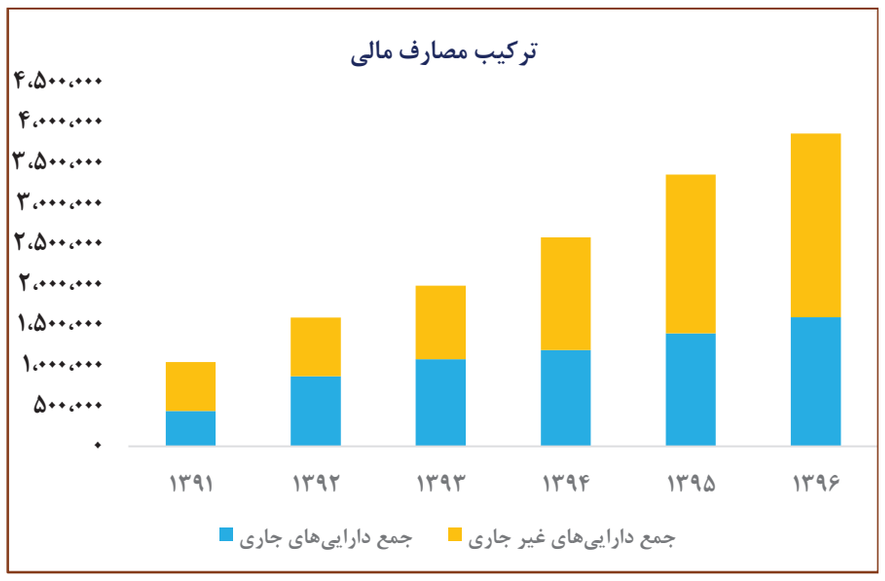
پایگاه خبری اقتصادی بورس
بورس
ON LINE BOURSE
@onbourse

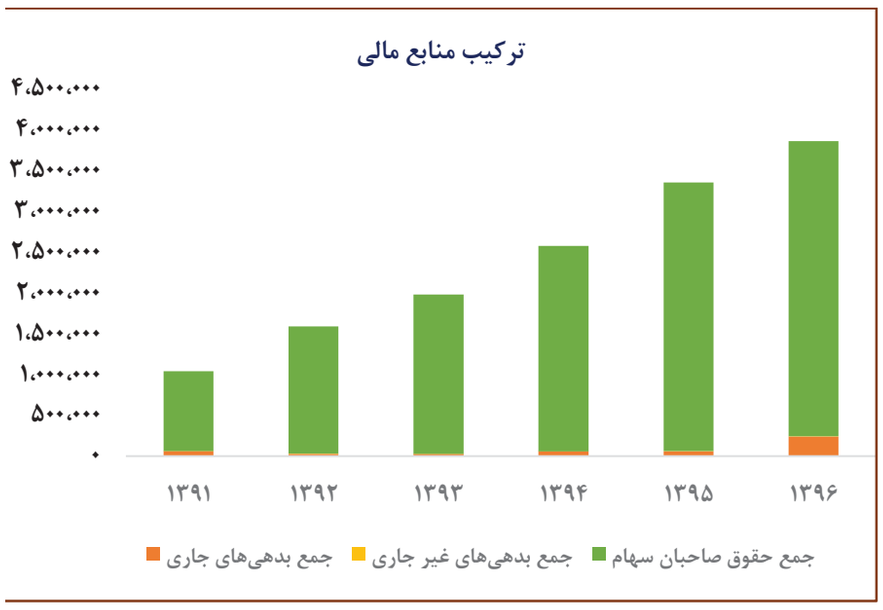
ذره بین

سبحان دارو

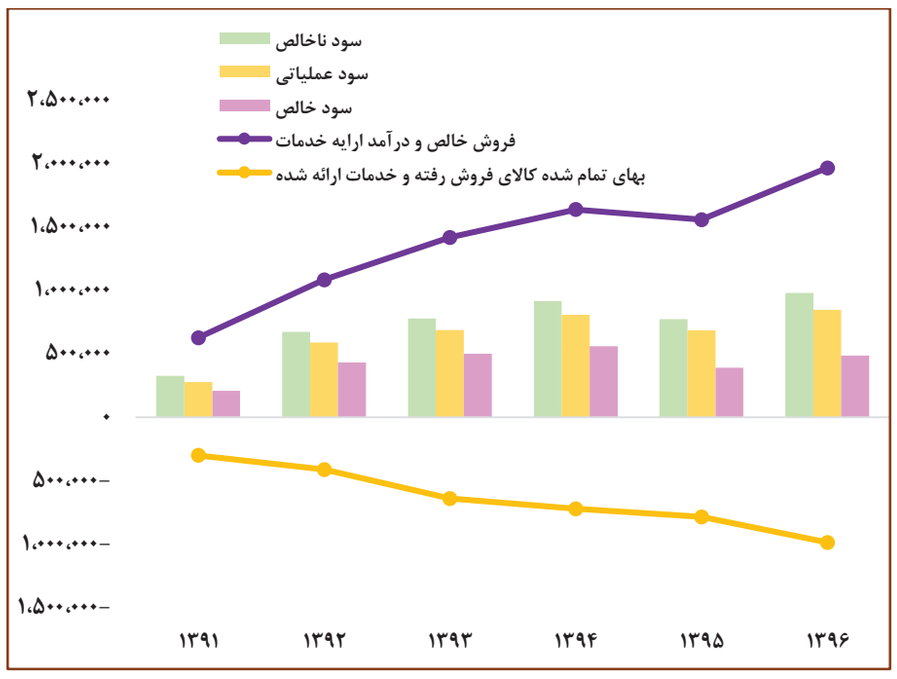
نام بانک	سبحان دارو	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۸۱۵
تاریخ تاسیس	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	تابلو	فهرست اولیه بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۹/۰۹/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	صنعت	مواد و محصولات دارویی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۹/۱۰/۱۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۱/۱۱/۰۶	گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت	۱۹۸۴۳۳	نماد	دسبحان		
محل ثبت	تهران	موضوع فعالیت	انجام امور مربوط به تحقیق، توسعه، پیشبرد، ساخت محصولات دارونی، آرایشی، بهداشتی یا مواد شیمیایی بطور مستقیم یا از طریق اشخاص ثالث، تولید، خرید، واردات، فروش، پخش صادرات، بازاریابی و تجارت به هر طریقی نسبت به محصولات، از جمله فرآورده های دارونی، مکمل‌های رژیمی و ورزشی، غذایی و پروبیوتیک، آرایشی و بهداشتی و شیمیایی از هر قبیل، بصورت مواد اولیه ،محصول تکمیل شده، نیمه تولید شده، بالک، به استثنای مواردی که به موجب قانون ممنوع گردیده باشد و خرید کارخانجات، به منظور تولید فرآورده های دارونی، آرایشی و بهداشتی و موضوع شرکت مضافاً عبارت است از انجام سایر اموری که شرکت ممکن است مناسب یا مکمل موضوعات مشروح فوق به طور مستقیم یا غیر مستقیم تشخیص داده باشد و انجام هر گونه عملیات مجاز بازرگانی.		

وضعیت مالی شرکت

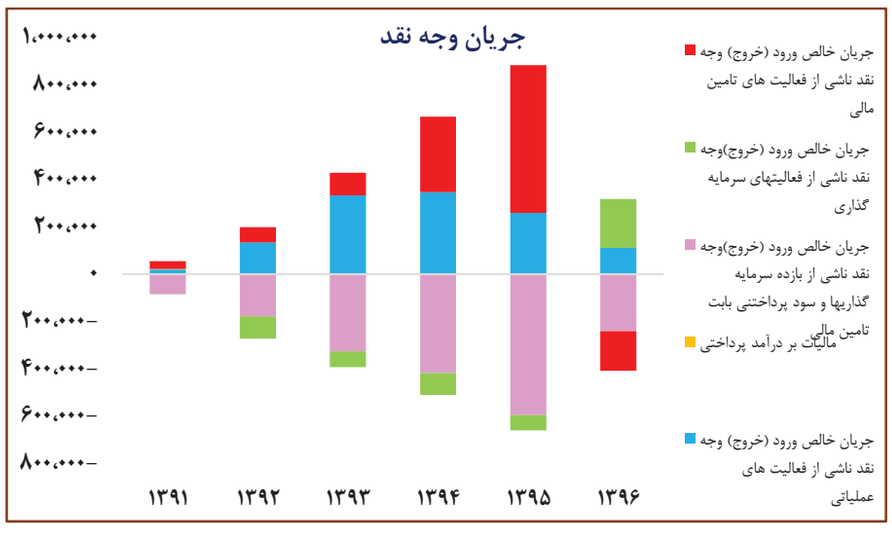




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

کدال ۳۶۰

«ارفع» افزایش سرمایه ۵۰ درصدی دارد

آهن و فولاد ارفع اعلام کرد برنامه دارد تا سرمایه خود را از مبلغ ۴۰۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۶۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور بازپرداخت تسهیلات ارزی و اصلاح ساختار مالی افزایش دهد. البته انجام آن منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است.

درآمد ۱۱ ماهه «فاراک» از کل سال ۹۶ فراتر رفت

ماشین سازی اراک طی اطلاعیه شفاف سازی اعلام کرد تعدیل در درآمد (فروش) بودجه سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۷ این شرکت ناشی از تغییرات در برخی از قراردادها ست که عمده ترین آنها مربوط به قرارداد پروژه طرح تکمیل بندر صادراتی ماهشهر - اسکله گوگرد بوده است. مزید اطلاع اینکه خاتمه قرارداد مذکور به‌لحاظ پیش بینی سود (زیان) صفر برای پروژه ، فاقد آثار سود (زیانی) است. این شرکت طی مردادماه ۱۵۰میلیارد ریال درآمد داشته و جمع درآمد شرکت در ۱۱ ماه به ۱۸۱۵میلیارد ریال رسیده است. شرکت پیش بینی کرده تا پایان سال مالی ۹۷ مبلغ ۲۵۵۰میلیارد ریال درآمد کسب کند.سال مالی فاراک ۳۱ شهریور ماه ۹۷ است و مبلغ ۱۳۹۷میلیارد ریال در سال مالی گذشته درآمد فروش داشته است.

سبحان دارو هم بجای مطالبات، اخزا گرفت

شرکت سبحان دارو تعداد ۲۶۲۵۰۰ سهم از سهام اخزا بابت مطالبات از پخش البرز دریافت کرد همچنین تعداد ۱۵۸۰۰۰ سهم از سهام اخزا بابت مطالبات پخش قاسم را نیز دریافت کرده است .

رشد ٦ درصدی سود «دکیمی»

شرکت صنعتی کیمیدارو در سه ماه نخست سال مالی ۹۷ مبلغ ۱۱۷ ریال سود برای هر سهم شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵ درصد رشد داشته است.این شرکت در سه ماه نخست سال ،مبلغ ۱۰۹میلیارد ریال درآمد کسب کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵ درصد کاهش داشته است. بنا بر اعلام شرکت سود ناخالص دکیمی با ۱۴ درصد افت مبلغ ۳۶میلیارد ریال حاصل شده است. با رشد سایر درآمدهای عملیاتی شرکت، سود عملیاتی بالغ بر ۴۰میلیارد ریال حاصل شد که ۹ درصد رشد نسبت به مدت مشابه نشان می‌دهد ودر نهایت سود خالص شرکت مبلغ ۲۸ میلیارد ریال حاصل شده که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۶ درصد رشد داشته است.

واگذاری ٦ شرکت غیربورسی از هلدینگ «ومعادن»

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات ۶ شرکت غیر بورسی خود را از طریق مزایده عمومی واگذار می‌کند.
روابط عمومی این شرکت اعلام کرد علت این واگذاری‌ها کاهش پراکندگی مدیریتی از طریق حذف زیرمجموعه‌های کوچک‌مقیاس و تمرکز بیشتر بر بنگاه‌های بزرگ‌مقیاس و اجرای طرح‌های کلان به‌تناسب جایگاه و مأموریت ومعادن و چابک سازی مجموعه باهدف بازدهی و سودآوری بیشتر این هلدینگ بزرگ معدنی و فلزی است. بر اساس این گزارش، ومعادن تصمیم دارد سهام شرکت‌های فولاد درخشان اراک، فولاد نور، فولاد گستر یزد، فولاد سدید ماهان، فولاد سهند آغاز و فولاد توس را واگذار نماید. این شرکت‌ها درزمینه تولیدی، تبدیلی، صنعتی، بازرگانی و خدماتی محصولات فلزی و فولادی فعالیت داشته و دارای سهمیه محصولات فولاد مبارکه هستند.

«ددام» افزایش سرمایه می‌دهد

داملران رازک اعلام کرده است افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰۶,۲۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۸۴۹,۶۰۰ میلیون ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت مورد تصویب حسابرس و بازرس قانونی قرار گرفته است.

قرار داد ۱۰,۵ میلیارد ریالی «کماسه» و «فولاد»

،شرکت تأمین ماسه ریخته گری طی اطلاعیه شفاف سازی اعلام کرد که قرارداد فروش ماسه سیلیسی صنعتی به مقدار ۶,۶۰۰ تن و مبلغ ۱۰میلیارد و ۵۶۰ میلیون ریال برای سیستم‌های فیلتراسیون و تصفیه آب تار را با شرکت فولاد مبارکه منعقد کرده است.مدت قرارداد ۲۴ ماه بوده که در دوبخش ۱۲ ماهه قابلیت تمدید است.

رشد نرخ محصولات وکاهش فروش در «کسرا»

شرکت سرامیک‌های‌صنعتی‌اردکان در مردادماه با رشد نرخ محصولات خود همراه شده اما مبلغ فروش شرکت در مردادماه ۲۰ میلیارد ریال فروش داشته و جمع فروش ۵ ماهه شرکت را به ۱۳۳میلیارد ریال رسانده است که نسبت به مدت مشابه ۱۶ درصد رشد داشته است.
این در حالی است که در مدت مشابه شرکت مبلغ ۱۱۴ میلیارد ریال فروش داشت.بررسی عملکرد شرکت نشان می‌دهد در فروردین ماه ۱۷ میلیارد ریال ،در اردیبهشت ماه۲۸ میلیارد ریال و در خردادماه ۱۸میلیارد ریال فروخته است و با شروع تابستان فروش شرکت بیشتر شد و به ۳۲ میلیارد ریال رسید . اما در میانه تابستان بازهم کاهش یافت.عمده درآمد شرکت از فروش محصول اکتیو آلومینا و گلوله‌های سایز ۷۵-۱۵ است ونرخ گلوله‌های این شرکت در مرداد ماه به ۸۱,۶۲۰ ریال رسید در حالی‌که میانگین فروش آن طی ۴ ماه گذشته ۷۵,۶۴۸ ریال بوده است. عمده دلیل کاهش مبلغ فروش شرکت در مردادماه مربوط به کاهش مقداری فروش گلوله‌های سایز ۷۵-۱۵ بوده است. در حالی‌که در تیرماه ۳۵۰ هزار عدد فروخت در مردادماه ۷۳ هزار عدد فروخت هر چند رشد نرخ ۵ درصدی هم داشته است.قابل توجه است نرخ محصول اکتیو آلومینیا در مردادماه مبلغ ۸۴,۳۴۰ ریال شد در حالی‌که در ۴ ماه قبل بطور میانگین در نرخ ۷۳,۹۹۳ ریال بود.

افزایش ٦٤ درصدی نرخ محصولات «فزرین» در مرداد

"فزرین" در مرداد ماه توانسته مبلغ فروش ۹۲,۴۷۰ میلیون ریال فروش به ثبت رساند که این مبلغ نسبت به فروش تیرماه ۲۴ درصد رشد داشته است. در مورد کنسانتره روی شاهد افزایش نرخ ۶۴ درصدی شرکت هستیم که رقم قابل ملاحظه ای است.مبلغ کل فروش نیز از ابتدای سال تا پایان مرداد ماه ۹۷ معادل ۴۰۴,۳۷۸ میلیون ریال به ثبت رسیده که این مبلغ نسبت به فروش دوره مشابه سال قبل ۱۶ درصد افزایش داشته است.فزرین" در عملکرد سه ماهه نیز موفق به تحقق سود ۲۳۹ ریالی شده بود که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۴ درصد رشد داشته است.

رشد فروش ٤ درصدی نرخ محصول «غمارگ» در مرداد

مارگارین در مرداد مبلغ فروش ۸۶۴,۴۹۴ میلیون ریال را به ثبت رسانده که این مبلغ نسبت به فروش تیر ماه افزایش ۱۲ درصدی داشته است. بررسی‌ها نشان می‌دهد نرخ فروش محصول اصلی (روغن نباتی) ۴ درصد در این ماه افزایش داشته است و فروش شرکت از ابتدای سال تا پایان مرداد ماه معادل ۵,۰۴۹,۶۵۲ میلیون ریال است که نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش ۸ درصدی داشته است که علت آن در کاهش مقدار فروش است. از آنجا که سال مالی شرکت منتهی به آذر ماه است آخرین صورت مالی منتشر شده مربوط به دوره شش ماهه است که در این بازه شرکت متحمل زیان ۳۶۴ ریالی شده است.در حالی که در دوره مشابه سال قبل سود ۱۰۲ ریالی محقق کرده بود. کاهش ۱۲ درصدی فروش علت اصلی این زیان محسوب می‌شود.

کاهش مقدار فروش «چکاوه» با رشد نرخ جبران شد

"چکاوه" در مرداد معادل ۴۵,۹۹۸ میلیون ریال فروش داشته که نسبت به فروش تیر ماه کاهش ۲۰ درصدی نشان می‌دهد. این درحالی است که نرخ فروش کاغذ قهوه ای افزایش ۳۱ درصدی و فلوتینگ افزایش ۲۱ درصدی داشته است.به طور کلی مبلغ فروش شرکت از ابتدای سال تا پایان مرداد ماه معادل ۱۸۵,۹۳۴ میلیون ریال به ثبت رسیده که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل افزایش ۱۷ درصدی را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است که تمامی این افزایش فروش مدیون افزایش نرخ‌های فروش است چرا که در زمینه مقداری، شاهد کاهش ۱۱ درصدی مقدار فروش نسبت به دوره مشابه سال قبل است. در دوره سه ماهه نیز شرکت ۶۷ ریال زیان محقق کرده که نسبت به دوره مشابه افزایش داشته است. به طور کلی شرایط شرکت به لحاظ عملیاتی نسبت به سال قبل افت داشته و تنها امیدها به افزایش نرخ‌ها دارد.

«دتولید» اخزا گرفت

شرکت داروسازی تولید دارو طی اطلاعیه شفاف سازی اعلام این شرکت بابت مطالبات از شرکت پخش البرز مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال اوراق اخزا ۶۱۰ دریافت کرده که جهت تأمین بخشی از بهای مواداولیه تولید خود، اقدام به واگذاری اوراق اخزا ۶۱۰ مذکور نموده است که تاثیری در پیش بینی سود هر سهم پس از کسر مالیات (EPS) شرکت برای سال مالی ۱۳۹۷، نخواهدداشت.

برد «مارون» از تک‌نرخی شدن ارز

محمد خبری زاد
مدیریت سرمایه‌گذاری و آموزش کارگزاری توسعه صادرات
فرنوش شیخ الاسلامی
کارشناس سرمایه‌گذاری کارگزاری توسعه صادرات

این روزها همه جا صحبت از افزایش نرخ ارز و تأثیرات آن بر صنایع مختلف است. از جمله صنایعی که عمده محصولات خود را به‌صورت صادراتی به فروش می‌رسانند صنعت پتروشیمی است که افزایش نرخ ارز تأثیر بسزایی بر سودآوری آن دارد. علاوه بر افزایش نرخ ارز، روند افزایشی قیمت نفت خام در چند ماه اخیر و افزایش قیمت محصولات پلیمری همسو با قیمت نفت به افزایش درآمد این شرکت‌ها کمک کرده است. در این گزارش به بررسی یک شرکت پلیمرساز با ارزش بازار ۱۹۵۰۰ میلیارد تومان می‌پردازیم و تأثیرات افزایش نرخ ارز و تک نرخی شدن ارز بر روند درآمدی و سودآوری آن‌را بررسی خواهیم کرد.

شرکت پتروشیمی مارون

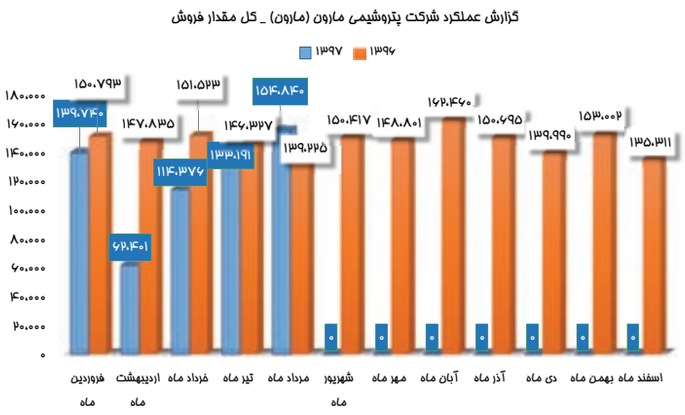
شرکت پتروشیمی مارون در بهمن ماه ۱۳۷۷ به‌صورت سهامی خاص تأسیس شد، در سال ۱۳۸۸ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و در سال ۱۳۹۰ در بازار فرابورس پذیرفته شد.

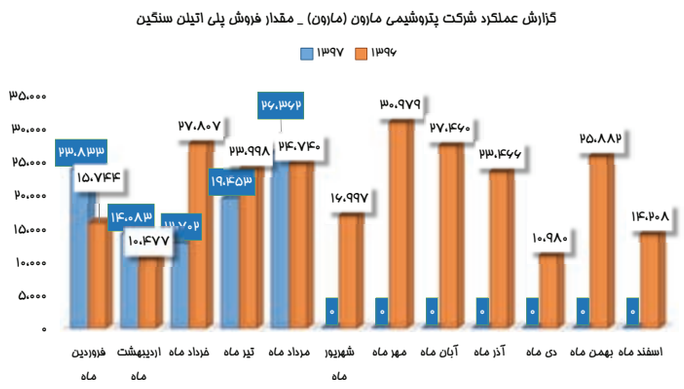
موضوع فعالیت شرکت

احداث، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات، صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمیایی و مشتقات ذیربط و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، بازرگانی و فنی مهندسی مرتبط است.این شرکت با توانایی تولید سالانه ۱,۱۰۰,۰۰۰ تن اتیلن، ۲۰۰,۰۰۰ تن پروپیلن، ۳۰۰,۰۰۰ تن پلی اتیلن سنگین، ۲۰۰,۰۰۰ تن پلی پروپیلن و بیش از ۴۴۳,۰۰۰ تن انواع گلایکول یکی از بزرگترین شرکت‌های پتروشیمی در ایران و جهان است.

بررسی وضعیت مقدار فروش

مقدار فروش شرکت در سال ۱۳۹۵ برابر با ۱,۶۶۹ هزار تن انواع محصولات پلیمری بوده است که ۶۶ درصد آن در داخل و مابقی به‌صورت صادراتی به فروش رفته است. در سال ۱۳۹۶ مجموع فروش شرکت با افزایش ۷ درصدی به ۱,۷۸۳ هزارتن رسید که از این مقدار ۷۳ درصد در داخل و مابقی به‌صورت صادراتی به فروش رسیده اند. در سه ماهه ابتدایی سال مالی جاری ۳۱۶,۵۲۸ تن انواع محصولات پلیمری به فروش رسیده است که ۶۳ درصد فروش داخلی و مابقی فروش صادراتی بوده است.
از لحاظ مبلغ فروش از مجموع ۴۱۶۵ میلیارد تومان فروش سال ۹۵ حدود ۶۳ درصد به فروش داخلی و ۳۷ درصد به فروش صادراتی اختصاص دارد. در سال ۱۳۹۶ مبلغ فروش با ۳۱ درصد افزایش به ۵۴۷۰ میلیارد تومان رسید که ۷۰ درصد به فروش داخلی محصولات و ۳۰ درصد به صادرات محصولات اختصاص پیدا کرده است. در سه ماهه ابتدایی سال مالی جاری ۱۱۷۳ میلیارد تومان فروش شناسایی شده که از این مبلغ حدود ۶۰ درصد فروش داخلی بوده است.
در نمودارهای زیر وضعیت مقداری و مبلغی فروش شرکت طی ۵ ماهه ابتدایی سال جاری و مقایسه آن با مدت مشابه سال گذشته نشان داده شده است:





نرخ فروش محصولات

نرخ فروش محصولات در بورس کالا مبتنی بر عرضه و تقاضا است. نرخ فروش محصولات بین مجتمعی بر مبنای FOB-۵٪ بانرخ دلار مرجع بانک مرکزی توسط شرکت بازرگانی پتروشیمی و انجمن صنفی کارفرمایی صنایع پتروشیمی تعیین می‌گردد. نرخ فروش محصولات صادراتی بر مبنای قیمت‌های نشریه ICIS با توجه به شرایط بازار و به‌صورت توافقی با مشتری با نرخ دلار بازار آزاد صورت می‌پذیرد.

بهای تمام شده

بهای تمام شده در سال ۹۵ برابر ۲۳۲۳ میلیارد تومان بوده است که حدود ۱۳۵۲ میلیارد تومان که بیش از ۵۸ درصد آن را شامل می‌شود به مواد مصرفی اختصاص دارد. در سال ۱۳۹۶ بهای تمام شده با توجه به افزایش مقدار تولید به ۳۰۱۲ میلیارد تومان رسید که از این مقدار بیش از ۶۵ درصد با توجه به افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت اتان به مواد مصرفی اختصاص پیدا کرده است. در سه ماهه ابتدایی سال مالی جاری ۷۳۳ میلیارد تومان بهای تمام شده شناسایی شده است که از این مبلغ حدود ۵۰ درصد به مواد مصرفی تعلق دارد.

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت در جدول زیر نشان داده شده است:

شرح	عملکرد ۱۳۹۵	عملکرد واقعی ۱۳۹۶	عملکرد ۳ ماهه اول ۹۷
فروش	۴۱,۶۵۱,۵۵۳	۵۴,۷۵۹,۳۱۱	۱۱,۷۳۴,۵۱۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۳,۲۳۹,۷۸۷	-۳۰,۱۲۹,۴۰۸	-۷,۳۳۹,۹۰۴
سود (زیان) ناخالص	۱۸,۴۱۱,۷۶۶	۲۴,۶۲۹,۹۰۳	۴,۳۹۴,۶۰۸
هزینه‌های عمومی،اداری و تشکیلاتی	-۱,۵۶۹,۹۵۶	-۱,۹۴۳,۲۰۰	-۴۰۵,۰۰۵
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	-۲۰۸,۲۲۷	-۱۵۷,۸۴۶	۳۵,۲۴۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۶۳۳,۵۸۳	۲۲,۵۲۸,۸۵۷	۴,۰۲۴,۸۴۴
هزینه‌های مالی	-۹۰۲,۳۷۹	-۹۳۰,۱۶۳	-۲۱۵,۰۰۵
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۸۱۷,۱۵۹	۲,۱۱۳,۰۸۱	۰
خالص درآمد (هزینه)های متفرقه	۲,۰۱۸,۰۲۸	۱,۰۹۸,۱۵۷	۳۸۴,۷۷۸
سود(زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۲۰,۵۶۶,۳۹۱	۲۴,۸۰۹,۹۳۲	۴,۱۹۴,۶۱۷
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۲۰,۵۶۶,۳۹۱	۲۴,۸۰۹,۹۳۲	۴,۱۹۴,۶۱۷
مالیات	۰	-۱۵۶,۲۹۸	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۰,۵۶۶,۳۹۱	۲۴,۶۵۳,۶۳۴	۴,۱۹۴,۶۱۷
سود عملیاتی هر سهم	۴,۱۵۸	۵,۶۳۲	۱,۰۰۶
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵,۱۴۲	۶,۲۰۲	۱,۰۴۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵,۱۴۲	۶,۱۶۳	۱,۰۴۹
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

شرکت با فروش ۴۱۰۰ میلیارد تومانی در سال ۹۵ مبلغ ۵۱۴۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کرده است که در سال بعد با افزایش ۲۰ درصدی به ۶,۱۶۳ ریال رسیده است. در سه ماهه ابتدایی سال مالی جاری مبلغ ۱۰۴,۹ ریال سود به ازای هر سهم محقق گردیده است. با توجه به مفروضات زیر انتظار می‌رود سود سهم بین مقادیر جدول تحلیل حساسیت نوسان داشته باشد.

۱. در نظر گرفتن مقدار فروش مانند برآورد شرکت
۲. در نظر گرفتن نرخ ۲۸۰ دلار برای اتان مصرفی
۳. در نظر گرفتن ضریب مصرف ۲۷ درصد برای اتان تبدیلی به اتیلن
۴. افزایش ۲۵ درصدی دستمزد مستقیم تولید در سال ۹۷ نسبت به سال گذشته
۵. افزایش ۲۰ درصدی سریار تولید نسبت به سال گذشته
۶. افزایش ۲۰ درصدی هزینه‌های اداری و عمومی در سال ۹۷ نسبت به سال ۹۶

	نرخ ارز آزاد برای ۹ ماهه باقی مانده (فروش صادراتی)					
EPS	۹,۹۹۸	۷۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
نرخ ارز مبادله ای برای ۹ ماهه باقی مانده (فروش داخلی و مواد اولیه)	۴۲,۰۰۰	۷,۵۷۴	۸,۰۰۸	۸,۴۴۲	۸,۸۷۵	۹,۳۰۹
	۴۵,۰۰۰	۷,۸۰۷	۸,۲۴۱	۸,۶۷۴	۹,۱۰۸	۹,۵۴۱
	۵۰,۰۰۰	۸,۱۹۴	۸,۶۲۸	۹,۰۶۲	۹,۴۹۵	۹,۹۲۹
	۵۵,۰۰۰	۸,۵۸۲	۹,۰۱۵	۹,۴۴۹	۹,۸۸۳	۱۰,۳۱۶
	۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۹	۹,۴۰۳	۹,۸۳۶	۱۰,۲۷۰	۱۰,۷۰۴
	۶۵,۰۰۰	۹,۳۵۶	۹,۷۹۰	۱۰,۲۲۴	۱۰,۶۵۷	۱۱,۰۹۱
	۷۰,۰۰۰	۹,۷۴۴	۱۰,۱۷۸	۱۰,۶۱۱	۱۱,۰۴۵	۱۱,۴۷۸
	۷۵,۰۰۰	۱۰,۱۳۱	۱۰,۵۶۵	۱۰,۹۹۹	۱۱,۴۳۲	۱۱,۸۶۶
	۸۰,۰۰۰	۱۰,۵۱۹	۱۰,۹۵۲	۱۱,۳۸۶	۱۱,۸۲۰	۱۲,۲۵۳
	۸۵,۰۰۰	۱۰,۹۰۶	۱۱,۳۴۰	۱۱,۷۷۳	۱۲,۲۰۷	۱۲,۶۴۱
	۹۰,۰۰۰	۱۱,۲۹۳	۱۱,۷۲۷	۱۲,۱۶۱	۱۲,۵۹۴	۱۳,۰۲۸

همانطور که مشاهده می‌کنید افزایش نرخ دلار تأثیر قابل توجهی بر فروش شرکت و افزایش سودآوری آن خواهد داشت. از آنجایی که عمده فروش شرکت به صورت داخلی و با نرخ ارز مبادله ای صورت می‌پذیرد افزایش نرخ ارز و تک نرخی شدن آن باعث افزایش سود شرکت خواهد شد و بیشتر از اینکه روی هزینه‌های شرکت، بهای تمام شده و مواد مصرفی تأثیر بگذارد درآمد شرکت را افزایش خواهد داد. به‌طوری‌که به ازای هر ۵۰۰ تومان افزایش در نرخ ارز (مبادله ای و آزاد) سود هر سهم ۵ درصد افزایش می‌یابد.

کارگزاری بانک توسعه صادرات

مدیرعامل فولاد خوزستان:

رانت قیمت‌گذاری فولاد باید حذف شود

هفته‌نامه بورس: فولاد خوزستان مخالف دستورالعمل گویای دولت برای تعیین قیمت نیست بلکه مشکل در نظارت و اجراست.

محمد کشانی، مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان با بیان این مطلب افزود: فولادمردانی که در سخت‌ترین شرایط و گرمای طاقت‌فرسا، ذوب را تهیه و تبدیل به شمش می‌کنند، نگران کاهش قیمت نیستند و دلخوری‌شان این است که رانت ایجاد شده در فاصله قیمت شمش و میلگرد به جیب کسانی می‌رود که محق نیستند. کشانی تصریح کرد: فولاد خوزستان با قیمت‌گذاری دستوری و پایین آمدن قیمت‌ها به هیچ وجه موردی ندارد، منتهی رانتی که بوجود آمده بایستی حذف شود و ما می‌گوییم حمایت از مصرف کننده یعنی محصول نهایی میلگرد باید با قیمت مناسب خودش بدست مصرف کننده نهایی برسد. با وجود اینکه دولت صنایع پایین دستی را موظف به عرضه محصول در بورس کرده است و طی ۲۳ روز مردادماه فولاد خوزستان بالغ بر ۱۱۰ هزارتن فولاد خام عرضه کرده، دریغ از اینکه یک گرم از آن به‌صورت محصول نهایی در بورس بفروش رسیده باشد که جای نگرانی دارد.

کشانی در تشریح دلایل این نگرانی گفت: موضوع قیمت‌های دستوری، حدود دوماهی هست که مطرح شده و فولاد خوزستان از اولین شرکت‌هایی است که از آن تبعیت کامل کرده است. با وجود مخالفت کارشناسان با جلوگیری از صادرات، محدودیت را پذیرفتیم و عرضه محصول در بورس را براساس گزارشات مقایسه‌ای به دو

برابر دوره مشابه سال قبل افزایش دادیم. لذا اگر قرار بر قیمت ۲۲۰۰ تومانی شمش خام مطابق دستورالعمل ابلاغی باشد، با محاسبه هزینه عملیات نوردی، میلگرد باید ۲۵۰۰ تومان قیمت داشته باشد. در حالی که امروز همه شاهدیم میلگرد با قیمت ۴۵۰۰ تومان در بازار به فروش می‌رسد و این همان رانتی است که باید حذف شود و به‌هیچ‌وجه به‌نفع صنعت و کشور نیست.

محمد کشانی، مدیرعامل شرکت فولاد خوزستان همچنین در پاسخ به سوال دیگری درخصوص برنامه صادراتی شرکت گفت: اگر به شرایط بازار طی سال‌های ۹۳ و ۹۴ رجوع کنیم می‌بینیم به دلیل عدم جذب بازارهای داخلی، فولادسازان عمدتا با انبارش محصول در انبارها مواجه بودند. فولادخوزستان نیز به‌خاطر بهره‌مندی از مزیت صادراتی کیفیت محصول و همجواری با آبهای آزاد، سیاست صادرات را در پیش گرفت و توانست با حمایت دولت و پشتکار فولادمردان رقم صادرات خود را تا سال گذشته به دو میلیون و ۷۶۵ هزارتن صادرات به ۱۷ کشور خارجی برساند. این موفقیت از جایی نشات گرفت که در بازار داخلی هیچ اتفاقی نیفتاده بود و انباشتگی محصول کارخانجات به سمت شرکت‌های خارجی سرازیر شد که تصمیم خوبی بود.

وی ادامه داد:اگر سال گذشته ۲۱ میلیون تن تولید فولاد کشور بود، هشت و نیم میلیون تن آن به صادرات اختصاص یافت که به معنی تولید پایدار و حفظ روند اشتغالزایی مناسب در این بخش بود. برای سال ۹۷ نیز برنامه دولت برمبنای ۲۵ میلیون تن تولید اعلام شده و بر همین اساس حداقل ۱۲ میلیون تن از این مقدار به صادرات اختصاص دارد. اگر صادرات کاهش یابد یا مطابق برنامه نباشد، ارزآوری هم با مشکلاتی مواجه می‌شود و یا مجدداً با انبارش محصول در انبارها و کاهش تولید برای پیشگیری از ضرر در فولادسازی‌ها روبه‌رو خواهیم بود.

۱۹۰ درصد، بازدهی ۴۵ روزه بورس انرژی

هفته‌نامه بورس: در روزهای پر فراز و نشیب بازار سهام، یکی از سهامی که بدون توجه به شرایط پر ریسک بازار، تحریم‌های پیش رو، نرخ دلار و قیمت‌گذاری دستوری ، مسیر خود را طی می‌کند، سهام بورس انرژی است که در روزجاری با معامله در قیمت ۳۱۶۹۱ ریال توانست بازده ۱۹۰ درصدی را طی ۴۵ روز از آن خود کند. این سهم در ابتدای مردادماه در قیمت ۱۰۹۰۰ریال معامله می‌شد.

سهام بورس انرژی بدلیل دارا بودن سود انباشته و روند روبه رشد انباشت سود ، یکی از سهامی است که فارغ از نوسانات بازار، برای بلند مدت مناسب به‌نظر می‌رسد. بورس انرژی در تیرماه به مجمع رفته و از مبلغ ۳۱۸ ریال سود محقق شده هر سهم ،مبلغ ۱۰۰ ریال سود نقدی برای هر سهم کنار گذاشته است. به این ترتیب بازده این سهم از ابتدای سال تا کنون با احتساب دریافت سود نقدی،بازده سهم ۱۸۱ درصد بوده است. قیمت سهم در ابتدای سال جاری مبلغ ۱۱۳۱۰ ریال بوده است. این سهم از میانه تابستان روند روبه رشد آهسته خود را ادامه داد تا در اواخر مرداد ماه با رسیدن به نرخ ۲۰۰۰۰ ریال، شیب رشد خود را بیشتر کرد تا در قیمت ۳۱۶۹۱ ریال معامله شد.

بررسی صورت‌های مالی شرکت نشان می‌دهد بورس انرژی دارای سود انباشته بالایی است و در پایان دوره سه ماهه سود انباشته شرکت به بیش از ۳۰۸ میلیارد ریال رسیده است که نسبت به دوره مشابه رشد ۲۳ درصدی داشته است. این بورس در پایان دوره سه ماهه نخست سال مالی مبلغ ۲۶میلیارد ریال درآمد کسب کرده که رشد ۸۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته نشان می‌دهد. سود ناخالص شرکت نیز به همین مقدار حاصل شده است و در نهایت به سود عملیاتی بالغ بر ۱۸ میلیارد ریال دست یافته است که افزایش ۱۵۴ درصدی نسبت به مدت مشابه نشان می‌دهد. سود خالص بورس انرژی در پایان دوره سه ماهه به ۵۶ میلیارد ریال رسیده که سود هر سهم ۹۵ ریال شناسایی شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶ درصد رشد داشته است.

مدیر مالی تلیسه نمونه مطرح کرد:

عوامل تاثیرگذار در افزایش نرخ فروش شیرخام

شرکت دامداری تلیسه نمونه در گزارش‌های شفاف‌سازی خود اعلام کرد که نرخ شیر خام فروخته شده را بیش از قیمت مصوب اتحادیه و با قیمت ۱۶۰۰ تومان معامله کرده است. این شرکت در گزارش شفاف‌سازی خود، نرخ قبلی را ۱۴۳۶۵ ریال اعلام کرده بود که با رشدی بیش از ۱۱ درصد، در حال حاضر شیر خام خود را با قیمت ۱۶۰۰۰ ریال به فروش می‌رساند. در همین خصوص و برای بررسی علت جزئیات این افزایش قیمت، به سراغ مظاهر ربیعی، مدیر مالی شرکت دامداری تلیسه نمونه رفتیم.

وی در این زمینه به بورس آنلاین می‌گوید: نرخ اتحادیه برای هر کیلو شیر، ۱۵۷۰ تومان تنها به همراه چربی است. اما مواردی نظیر پروتئین، تناژ، بار میکروبی، دما و غیره روی قیمت شیر تاثیر می‌گذارد و به قیمت پایه شیر اضافه می‌شود. وی در ادامه افزود: به طور مثال کارخانجات لبنی اعلام می‌کنند که اگر بیشتر از گذشته به آنها شیر بدهیم، به ازای هر تن ۳۰ تومان جایزه می‌دهند.

ربیعی در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه عوامل تاثیرگذار در افزایش نرخ شیر چیست؟ گفت: این عوامل را نمی‌توان به صورت مکتوب عنوان کرد و نمی‌توان مدرکی بابت انتشار این موارد ارائه داد. در واقع این اقدام، توافقی مابین تولید کننده‌ها و کارخانجات است.

مدیر مالی شرکت دامداری تلیسه عنوان کرد: در خصوص قیمت شیر، در بازار شایعات متعددی وجود دارد و این احتمال وجود دارد که نرخ آن افزایش یابد. درحالی که کارخانجات لبنی محصولات خود را افزایش داده‌اند. وی در ادامه افزود: اما پیشنهادات و صحبت‌هایی که برای نرخ شیر خام وجود داشت، ۱۷۵۰ تومان بود، که در نهایت ۱۵۷۰ تومان برای آن موافقت شد.

ربیعی در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه آیا قیمت شیر خام در ماه‌های آینده افزایش پیدا خواهد کرد؟ گفت: همانطور که مطلع هستید، طبق مصوبه وزارت جهاد، صادرات شیر خشک ممنوع شده است، اما تاکنون اثر این اقدام را در بازار مشاهده نکرده‌ایم. وی تصریح کرد: به طور کلی قیمت شیر به دلیل افزایش قیمت نهاده‌ها، بالا رفته است؛ کلیت قیمت شیر خام تقریبا برابر با قیمت نهاده‌ها بوده و می‌توان گفت که تاثیر چندانی روی این صنعت نمی‌گذارد.

مدیر مالی شرکت دامداری تلیسه در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه برنامه آتی تلیسه چیست؟ گفت: درحال حاضر برنامه ویژه‌ای برای آینده نداریم؛ چند پروژه را در دست اجرا داریم که تمام تمرکز خود را روی تکمیل ظرفیت آنها گذاشته‌ایم که آنها با ظرفیت کاملی مورد بهره برداری قرار گیرند. ربیعی با اشاره به اینکه سطح تولیدات صنعت دامپروری در فصل تابستان و هوای گرم کاهش می‌یابد، خاطرنشان کرد: اما هرچه به سمت فصل پاییز پیش می‌رویم، قادر خواهیم بود که از تمام ظرفیت پروژه‌های خود استفاده کنیم.

مدیر مالی شرکت دامداری تلیسه در پایان اظهار داشت: بنابراین فصل سرما تاثیر خود را بر شرکت خواهد گذاشت، اما با این حال نمی‌توان به طور قطع در این خصوص صحبت کرد، ولی احتمالا به پیش‌بینی‌هایی که کرده‌ایم، دست پیدا می‌کنیم.

نسبت به مدت مشابه رخ داد

رشد ۲۱۴ درصدی درآمد «سپ» طی ۸ ماه

هفته‌نامه بورس: شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش از شرایط بنیادی مطلوبی برخوردار است و درآمدهای آن طی ۸ ماه منتهی به پایان مردادماه ۹۷ با رشد ۲۱۷ درصدی همراه شده است

بررسی عملکرد مردادماه شرکت بیانگر آن است که سپ در مردادماه از عملکرد مطلوبی برخوردار بوده و با اندکی رشد نسبت به تیرماه توانسته مبلغ ۱۰۶۵ میلیارد ریال درآمد کسب کند و جمع درآمد ۸ ماهه شرکت را به ۸۲۴۱میلیارد ریال برساند که نسبت به مدت مشابه خود با رشد چشمگیری همراه بوده است.

درآمد محقق شده سپ در مدت مشابه سال ۹۶ مبلغ ۲۶۱۷ میلیارد ریال بود. درآمد کارتخوان در مردادماه ۳۸۴میلیارد ریال، دستگاه پوز ۴۱۷ میلیارد ریال و درآمد حاصل از موبایل ۲۴۶میلیارد ریال بوده است .

۵۸۴ ریال سود ۶ ماهه هر سهم سپ

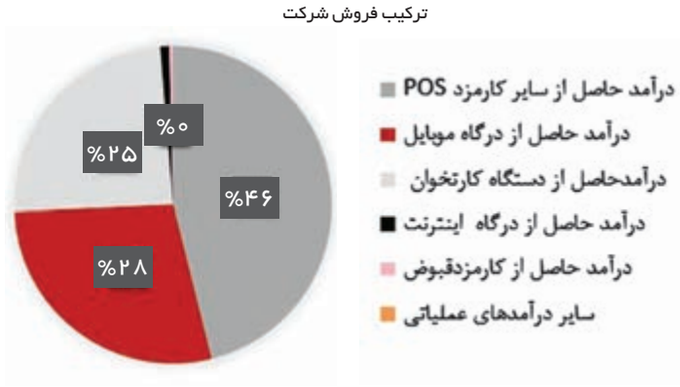
نگاهی به عملکرد ۶ ماهه شرکت نشان می‌دهد درآمد حاصل از خدمات آن رشد ۲۲۷ درصدی نسبت به مدت مشابه داشته و مبلغ ۶۱۵۹میلیارد ریال محقق شده است.

شرکت در پایان ۶ ماه به ۱۰۱۲ میلیارد ریال سود عملیاتی دست یافته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۴ درصد رشد داشته است. همچنین سود خالص شرکت در پایان دوره ۶ ماهه مبلغ ۹۸۷میلیارد ریال حاصل شده و برای هر سهم مبلغ ۵۴۸ریال سود محقق شده که نسبت به مدت مشابه رشد ۴۵ درصدی داشته است.

درآمدهای شرکت

درآمدهای سپ از چهار محل خدمات کارت خوان، موبایل، فعالیت اینترنتی و قبوض و کارمزد POS حاصل می‌شود. برای سال مالی منتهی به آذر ۹۷ شرکت پیش بینی کرده بتواند مجموع درآمد خود را با افزایش ۶۶ درصدی نسبت به سال مالی ۹۶ به ۱۶،۳۱۳ میلیارد ریال برساند. در نمودار زیر ترکیب فروش و درآمد ارائه خدمات پیش بینی شده سپ برای سال مالی منتهی به آذر ۹۷ به تفکیک نشان داده شده است :

ترکیب فروش شرکت



درآمد شرکت بر اساس قرار داد فیمابین با بانک‌ها و شرکت‌ها ی طرف قرارداد به‌صورت ماهانه شناسایی و طی صورت‌حسابی صادر می‌شود. بررسی‌ها نشان می‌دهد عمده درآمد شرکت از سه محل POS، دستگاه کارتخوان و درگاه موبایل حاصل می‌شود.

رشد یک و نیم برابری درآمد POS

درآمد حاصل از محل POS در ۶ ماه نخست سال حدود یک و نیم برابر شده است. در ۶ ماه نخست سال مبلغ ۲۱۲۶میلیارد ریال درآمد از این محل داشته در حالی‌که مدت مشابه ۸۷۹ میلیارد ریال درآمد از این محل کسب کرده بود. درآمد حاصل از دستگاه کارتخوان هم حدود ۳۸ درصد افزایش یافته و از ۱۴۷۸ به ۱۹۲۷میلیارد ریال در ۶ ماه نخست سال مالی شرکت رسیده است. درآمد از درگاه موبایل هم اندکی رشد داشته است.

گزارش‌های میان دوره ای

	سه ماهه اول	سه ماه دوم
درآمد	۳،۱۰۲،۸۱۳	۳،۰۵۷،۰۷۹
سود ناخالص	۵۴۰،۵۵۳	۵۳۰،۷۶۷
سود عملیاتی	۵۱۶،۴۴۴	۴۹۶،۳۵۱
هزینه مالی	−۱۰،۲۵۰	−۴،۸۲۰
سود خالص	۴۸۴،۶۶۵	۵۰۲،۲۳۳

همانطور که مشاهده می‌شود روند کسب درآمد و سودآوری در دو فصل تقریبا ثابت بوده و شرکت توانسته قدرت کسب درآمد و سودآوری خود را در سه ماه اول و دوم سال مالی حفظ کند.

سود خالص شرکت در سه ماه دوم سال مالی (بهار سال ۹۷) اندکی بیشتر شده است. از عوامل مربوط به رشد درآمد و بهبود عملیات تجاری شرکت می‌توان به افزایش تعداد تراکنش‌های حوزه کارتخوان و فروش شارژ الکترونیکی همراه با افزایش تعداد دستگاه‌های کارتخوان و تبلیغات جذب مشتری اشاره کرد.

بودجه ۹۷

سامان پرداخت کیش برای سال مالی منتهی به آذرماه ۹۷ ،درآمد ناشی از کارتخوان‌های فروشگاهی را به میزان ۲۴درصد افزایش داده است. همچنین درآمد ناشی از درگاه موبایل را ۵۳درصد افزایش داده است. در بخش POS و سایر شاهد رشد ۱۱۸ درصدی پیش بینی شرکت هستیم. که البته با توجه به گزارش ۶ ماهه مشاهده می‌شود که تا حدودی پیش بینی‌های شرکت نیز درست بوده است. به این ترتیب سپ در بودجه ۹۷ خود مبلغ ۱۶۳۱۳میلیارد ریال درآمد را پیش بینی کرده است. سود هر سهم در پایان سال مالی ۱۰۴۸ ریال پیش بینی شده است.

۷۰۰ ریال سود نقدی سپ

سپ در سال مالی منتهی به آذر ۹۶ سود خالص خود را با افزایش ۸۱ درصدی نسبت به سال مالی ۹۵ به ۱،۴۷۲ میلیارد ریال رسانده است و موفق شده با سرمایه ۱،۸ هزار میلیارد ریالی ۸۱۸ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند و ۷۰۰ ریال از سود محقق شده را به عنوان سود نقدی بین صاحبان سهام تقسیم کرد. این شرکت برای سال مالی ۹۷ پیش بینی کرده بتواند سود هر سهم خود را به ۱،۰۴۸ ریال افزایش دهد. پیش بینی شده این رخداد با افزایش تعداد کارتخوان و به تبع آن رشد تعداد تراکنش محقق شود.

■ اخبار شرکت‌ها

شفاف سازی «فملی» از نرخ‌های جدید

رشد فروش ملی مس در مرداد

شرکت ملی صنایع مس ایران، اطلاعیه شفاف سازی در خصوص تغییر فرمول محاسبه قیمت‌های پایه محصولات مسی در بورس کالا را منتشر کرد.

شرکت ملی صنایع مس ایران با انتشار اطلاعیه ای در شبکه کدال اعلام کرد، طبق ماده ۳ بخش نامه صادره از وزارت محترم صنعت، معدن و تجارت به تاریخ سوم شهریور سال جاری، فرمول محاسبه قیمت‌های پایه محصولات مسی در بورس کالا از (LME*نرخ ارز رسمی بانک مرکزی) به (LME*۱.۱*نرخ ارز رسمی بانک مرکزی) تغییر یافته است. این شرکت همچنین اعلام کرد تغییر مذکور گام مثبتی در راستای اصلاح فرمول قیمت پایه عرضه محصولات مسی در بازار است. همچنین این شرکت به‌تازگی گزارش عملکرد مردادماه و پنج ماهه ابتدای سال را منتشر کرد. به این ترتیب شرکت ملی صنایع مس ایران در پنج ماه منتهی به مرداد ۹۷ از فروش محصولات خود ۳۹۵۰ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. همچنین در مرداد ماه مبلغ فروش ملی مس به ۴۹۹ میلیارد تومان رسید. یادآور می‌شود مبلغ فروش "فملی" در مدت ۵ ماهه سال ۹۷ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۶۰ درصد رشد داشته است.

افق کوروش پیشگام رونقِ کسب و کار به شیوه فرانچایز شد

شرکت فروشگاه زنجیره ای افق کوروش از نخستین پیشگامان رونق کسب و کار به شیوه فرانچایز، اقدام به اعطای نمایندگی می‌نماید.

به گزارش روابط عمومی شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش، این شرکت از نخستین پیشگامان رونق کسب و کار به شیوه فرانچایز با هدف توسعه بازار از محل مزیت‌های رقابتی برند، بهره مندی از ظرفیت فعالین و اشخاصِ علاقمندِ حوزه خرده فروشی، اقدام به جذب تعداد محدودی نمایندگی (فرانچایز) در سطح کشور می‌نماید.

ورود به صنعتِ کم ریسک و با درآمد تضمین شده، بهره مندی از برند معتبر، تأمین مستمر کالاها بدون نیاز به مذاکره با تأمین کنندگان و صرف هزینه، عدم نیاز به خرید نقدی اقلام و تحمل هزینه انبارداری یا خواب پول، تخفیفات و فروش ویژه متعدد در هر ماه، جشنواره‌ها و قرعه کشی‌های متنوع، سیستم فروش و مدیریت موجودی کالا، سیستم باشگاه مشتریان، سیستم تبلیغاتی متمرکز، پشتیبانی در امور فناوری اطلاعات و تجهیزات فروشگاهی، طرح‌های حمایتی جهت افزایش فروش و سودآوری ، مشاوره‌های تخصصی جهت مدیریت فروشگاه، آموزش رایگان پرسنل فروشگاهی، عدم نیاز به دپوی محصولات و در عین حال عدم پرداخت ورودی یا حق تابلو از مزیت‌های دریافت نمایندگی (فرانچایز) از فروشگاه زنجیره ای افق کوروش است. افق کوروش همچنین برای واجدین شرایط به دریافت نمایندگی، تسهیلات بانکی (به ارزش ۵۰ درصد هزینه تجهیز) با بازپرداخت ۳۶ ماهه و بدون بهره به منظور تجهیز فروشگاه در نظر گرفته است تا متقاضیان بتوانند فعالیت خود را در این حوزه خرده فروشی آغاز نمایند. حداقل متراژ در نظر گرفته شده برای ملک متقاضی دریافت نمایندگی فرانچایز ۱۰۰ مترمربع سطح مفید فروش است که علاوه بر آن، ملک باید در نقطه‌ای از شهر با تراکم مسکونی و موقعیت مکانی مناسب قرار داشته باشد. لازم به ذکر است؛ علاقمندان و متقاضیان جهت دریافت اطلاعات بیشتر و همچنین اخذ امتیاز نمایندگی به وب سایت رسمی شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش به آدرس www.okcs.com مراجعه نمایند.

نسبت به مدت مشابه

درآمد «دسینا» طی ۵ ماه نخست سال ۴۱ درصد رشد کرد

دارو سازی سینا یکی از شرکت‌های داروسازی است که طی مردادماه با رشد فروش همراه شده و توانسته مبلغ ۲۸۷میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش کسب کند این در حالی است که مبلغ فروش شرکت در تیرماه ۱۸۶میلیارد ریال بود.

دسینا طی ۵ ماه نخست سال مبلغ ۱۱۵۸میلیارد ریال درآمد حاصل از فروش کسب کرد که نسبت به مدت مشابه رشد ۴۱ درصدی دارد. داروسازی سینا در ۵ ماه نخست سال مالی ۹۶ مبلغ ۸۲۱میلیارد ریال درآمد کسب کرد. بررسی نرخ‌های فروش شرکت نشان می‌دهد در مردادماه با افزایش نرخ قطره و اسپری استنشاقی، پماد و قطره چشمی همراه شده است اما نرخ امپول اندکی کاهش داشته است. نرخ فروش قطره در این شرکت در مرداد ۹۶ مبلغ ۱۶،۲۲۴،۸۶۴ ریال بود که در مرداد سال جاری به ۲۰،۳۱۱،۰۵۸ ریال رسیده است. میانگین نرخ فروش ۴ ماه گذشته شرکت در این محصول نیز ۱۸،۰۷۰،۲۴۲ ریال بوده است. نرخ اسپری استنشاقی نیز افزایش قابل توجهی در مردادماه داشته است. این محصول در ۴ ماه نخست سال در قیمت ۸۴،۶۳۱،۹۹۰ ریال فروخته می‌شد در حالی‌که در مردادماه سال جاری به قیمت ۹۵،۳۸۱،۷۷۳ ریال رسیده است. قطره چشمی هم در مردادماه با رشد نرخ همراه شده است. این محصول در۴ ماه نخست سال در قیمت ۳،۶۲۶،۴۷۱ ریال معامله می‌شد که درمردادماه به نرخ ۴،۲۷۹،۴۱۵ رسیده است.

دومین اسکله «حسینا» به بهره برداری رسید

توسعه خدمات دریایی و بندری سینا طی اطلاعیه شفاف سازی از بهره‌برداری از دومین اسکله مربوط به پروژه سرمایه‌گذاری در پایانه نفتی بندر امام خمینی خبر داد.

این شرکت در مردادماه مبلغ ۳۴۹ میلیارد ریال درآمد داشته است و جمع درآمد شرکت طی ۵ ماه اخیر به ۱۷۵۱میلیارد ریال رسیده است. حسینا در مدت مشابه (۵ ماه نخست سال مالی ۹۶)مبلغ ۱۷۳۸ میلیارد ریال درآمد شناسایی کرد. درآمد شناسایی شده مربوط به صورت حسابهای کانتینری تی اچ سی با توجه به مفاد اطلاعیه سازمان بنادر و دریانوردی در ارتباط با تغییر نرخ تسعیر ارز ، در مردادماه ۹۷ بر اساس نرخ تسعیر ۴۲۰۰۰ریال محاسبه و ثبت شده و مبلغ مابه التفاوت ازتاریخ ۹۷/۰۵/۱۷ لغایت پایان دوره مورد گزارش بعدا اعلام می‌شود.

افزایش نرخ محصولات «شکبیر» در مردادماه

شرکت پتروشیمی امیر کبیر گزارش ماهانه خود را منتشر کرد و بر اساس آن در مردادماه مبلغ ۴۱۴۶میلیارد ریال درآمد کسب کرد و جمع درآمد ۵ ماهه نخست سال را به ۱۵۸۹۸ میلیارد ریال رسانده است. بررسی گزارش ماهانه شرکت بیانگر رشد نرخ برخی محصولات در مردادماه است. نرخ محصول بنزین پیرولیز این شرکت در مردادماه با رشد همراه شد و به ۳۲،۹۳۶،۲۱۹ ریال رسید در حالی‌که میانگین فروش ۴ماه نخست سال شرکت ۲۲،۶۹۹،۰۱۲ ریال بوده است. نرخ بوتادین نیز به ۷۷،۷۹۹،۶۶۸ ریال رسیده در حالی‌که در ۴ ماه نخست سال بطور میانگین در نرخ ۶۱،۷۰۴،۳۲۹ ریال فروش رفته است. نرخ پلی اتیلن سنگین نیز ۷درصد رشد داشته و در مردادماه به ۷۱،۶۲۵،۳۵۲ریال رسیده است. پلی اتیلن سبک خطی رشد چشمگیر ۲۸درصدی داشته و در مردادماه در نرخ ۶۳،۱۴۶،۸۶۰ ریال معامله شده است در حالی‌که در ۴ ماه نخست سال بطور میانگین در نرخ ۴۹،۷۶۹،۱۲۴ ریال فروخته می‌شده است.

۱۲درصد رشد فروش برای «غمارگ»

شرکت مارگارین طی یک ماه مرداد، مبلغ فروش ۸۶۴ میلیارد و ۴۹۴ میلیون ریال را به ثبت رسانده که این مبلغ نسبت به فروش تیر ماه افزایش ۱۲ درصدی داشته است.

براساس این گزارش، نرخ فروش محصول اصلی (روغن نباتی) چهار درصد در این ماه افزایش داشته است. همچنین فروش "غمارگ" از ابتدای سال تا پایان مرداد ماه معادل ۵هزار و ۴۹ میلیارد و ۶۵۲ میلیون ریال است که نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش ۸ درصدی داشته است که علت آن در کاهش مقدار فروش است. با توجه به اینکه سال مالی شرکت منتهی به آذر ماه است، آخرین صورت مالی منتشر شده مربوط به دوره شش ماهه بوده، که در این بازه شرکت متحمل زیان ۳۶۴ ریالی شده است. این در حالیست که در دوره مشابه سال قبل سود ۱۰۲ ریالی محقق کرده بود. بر اساس صورت‌های مالی منتشر شده، کاهش ۱۲ درصدی فروش علت اصلی این زیان محسوب می‌شود.

صندوق‌ها، دروازه ورود به بورس

ادامه از صفحه ۹

■ **از نظر شما مزیت و حسن بازارسرمایه نسبت به دیگر بازارها چیست؟**

حسن بازارسرمایه این است که با پول‌های خرد هم می‌توان سرمایه‌گذاری در هر صنعتی انجام داد. در بسیاری از بازارهای موازی رانت‌های اطلاعاتی وجود دارد اما بورس نسبت به بازارهای رقیب شفاف‌تر است و همه اطلاعات شرکت‌ها در کدال قابل مشاهده است. مزیت دیگر بورس، نقدشوندگی است که در هیچ‌کدام از بازارهای موازی این مزیت وجود ندارد.

■ **برای افرادی که قصد سرمایه‌گذاری در بورس دارند، چه پیشنهادی دارید؟**

یکی از دلایلی که سرمایه‌گذاران خرد از بورس واهمه دارند، دانش ناکافی است. سهامداران خرد به دلیل این که حرفه‌ای نیستند، باید از تحلیلگران حرفه‌ای در بورس کمک بگیرند و اعتماد لازم برای سهامداران جذب شود. پیشنهاد بنده برای افرادی که برای اولین‌بار وارد بورس می‌شوند، سرمایه‌گذاری در صندوق‌هاست که باعث می‌شود اطمینان به سهامدار خرد تزریق شود. به نظرم با توجه به تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری هر فردی می‌تواند برای هر سلیقه و ریسک سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مناسب را انتخاب و در آن سرمایه‌گذاری کند.

■ سرمقاله

اقتصاد تشنه تأمین مالی از بازار سرمایه

علی صالح‌آبادی
مدیر عامل بانک توسعه صادرات

نظام مالی اقتصادی هر کشـوری بر دو محور بخش واقعی و بخش مالی بنا شـده که بخش مالی موتور محـرک در تأمین منابع موردنیاز بخش واقعی اسـت. در دنیای کنونی رشـد اقتصـادی بدون در نظر گرفتـن نقش ویژه‌ای برای بخش مالی قابل‌تصور نیسـت. در دسـته‌بندی بازارهای مالـی، بازار پول و بازار سـرمایه ارکان اصلی تأمین مالی دولت، بنگاه‌های اقتصادی و افراد به‌حساب می‌آیند. اگرچه نظام اقتصادی کشـورمان از بازار پول‌محور بودن آن حکایت دارد اما درسـال‌های اخیر توجه مسـئولان و بنگاه‌هـای اقتصادی به بازار سـرمایه و توانایی‌های این بـازار درعرصه تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد (یعنی بنگاه‌های تولیدی) جلب شده است.

بازار سـرمایه با استفاده از گردآوری سـرمایه‌های کوچک مردم، در تجهیز منابع بنگاه‌های تولید و خدماتی کشور نقش مهمی ایفا می‌کند ضمن آنکه این بازار امکانات متنوعی در حمایت و تأمین مالی بنگاه‌های تولیدی در اختیار دارد، برخی از این امکانات در حوزه نهادی و برخی درحوزه ابزار هسـتند. برهمین اسـاس، بازار سـرمایه موتور تجهیز منابع مالی برای بخش واقعی اقتصاد محسـوب شـده و این بازار با متنوع‌سـازی ابزارها، سرمایه‌گذاران مختلفی را جذب کرده و بدین واسـطه به بخش حقیقی اقتصاد کمک می‌کند. لازم به ذکر اسـت که نهادها و ابزارهای متنوع موجود در بازار سرمایه کمک شایانی در جهت رشد تولید داشته که زیر چتر حمایتی این بازار نهادهایی همچون بورس کالا، فرابورس، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های تأمین سرمایه ، انواع اوراق بهادار اسلامی و سهام ازجمله ابزارهای هستند که نقش بسـزایی در جهت تأمین مالی تولید از طریق بازار سـرمایه دارند. البته ارتقای سواد مالی، خرید اعتباری کالا، انتشار سهام از نوع الف و ب، بورس تهاتری، ایجاد صندوق‌های مخاطره پذیر و قابل معامله نیز ازجمله روش‌هایی است که می‌تواند به رشـد و گسـترش بازار سـرمایه در بخش تولید کمک کند. ورود به این بازار مزایای بسـیاری برای شرکت‌ها در بر خواهد داشـت، مزایـای ورود به این بازار را می‌تـوان در وجود قوانین و مقررات؛ امکان ایجاد نـوآوری، وجود معافیت مالیاتی معامله سهام و معافیت مالیات بر سود تقسیمی سهام و غیره اشاره کرد. به‌طورکلی تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با انتشار اوراق بهادارصورت می‌پذیرد؛ این اوراق در سه دسته «سهام»، «صکوک» و «مشتقات» دسته‌بندی‌شده اما در دسته‌بندی‌های دیگر می‌توان ابزارهای تأمین مالی را به ابزارهای مبتنی بدهی، ابزارهای مبتنی بر سـرمایه، بازارهای ترکیبی سـهام ممتاز یا اوراق قابل‌تبدیل به سهام، ابزارهای تأمین مالی ساختاریافته مانند اوراق مشارکت رهنی تقسیم کرد.

وظایف و عملکرد بانک و بورس در تأمین مالی کاملا شفاف است و به قانون‌گذار نمی‌توان خرده گرفت زیرا اجرایی شدن در دستان قانون‌گذار نیست؛ بر همین اساس، نظام بانکی متشکل از بازار پول و بانک‌های تجاری باید چتر حمایتی SMEها باشند و از سوی دیگر بانک‌های تخصصی و بورس کشور باید در راستای تأمین مالی طرح‌های توسعه‌ای بنگاه‌های بزرگ گام بردارند. بر اساس باور اشتباهی که در نظام اقتصادی کشور شکل‌گرفته بود، عمدتاً بازارمالی کشور تنها به بانک‌های عامل محدودشده بود اما طی چند سال گذشته حجم انتشار اوراق در بورس که اتفاقاً موردتوجه قانون‌گذار نیز قرار گرفت به بازار سرمایه کمک فراوانی برای خودنمایی کرد تا دولت با انتشار اوراق مختلف از بورس کشور حمایت کند. در فضایی که ظرفیت بورس کشور در اقتصاد با رشد همراه بوده و دولت نیز توانسته اعتماد نسبی سرمایه‌گذاران به این بازار را جلب کند، باید راهکارهای تأمین مالی توسط این بازار نیز افزایش‌یافته و نقش بورس در اقتصاد پررنگ شود؛ همچنین محدودیت‌های بازارهای پولی کشور که ناشی از تحریم‌های بین‌المللی بوده امروز بیش‌ازپیش خودنمایی کرده و نشان داده که نمی‌توان از این بازار، انتظار تأمین مالی تمامی بنگاه‌های اقتصادی را داشت بنابراین باید بورس به‌عنوان تأمین‌کننده مالی بنگاه‌ها به‌صورت پشتیبانی بزرگ و مطمئن گام در این میدان بگذارد. در مجموع با تصویب قانون جدید بازار اوراق بهادار در مجلس، این بازار حرکت در مسیر رشد و پیشرفت را آغاز کرده و ابزارهای توسعه‌ای و نهادهای مالی جدیدی که برای این بازار تصویب شد، علناً باعث تحولات مثبتی در عملکرد بورس خواهند شد.

نگاه

تنوع روش‌های تأمین مالی جذب نقدینگی، ثبات اقتصادی

علی تیموری شندی
مدیرعامل و عضو هیات مدیره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان

رابطه بین واسـطه‌گری مالی و رشـد اقتصادی در سـال‌های اخیر به عنوان یکی از محورهای اصلی توسعه مالی مطرح شده است. بر این اساس، بخش مالی به دلیل ایفای نقش واسطه‌ای در تخصیص منابـع بـه همه بخش‌های اقتصادی از طریق کاهش هزینه تأمین مالی و نیز تشـویق به پس‌انداز و استفاده کارا از آن، سهم عمده‌ای در رشد بلندمدت اقتصادی دارد. در واقع، بازارهای مالی به طور کلی به عنوان هدایت‌کننده منابع مالی از بخش غیر مولد به بخش مولد، نقش حیاتی در رشد اقتصادی دارند و بازار سرمایه به عنوان جزیی از بازار مالی، از طریق تسهیل تأمین مالی بنگاه‌ها، تخصیص بهینه منابع، بهبود نقدشوندگی دارایی‌ها، بهبود راهبری شرکتی و افزایش شفافیت، نقش اساسی در رشد اقتصادی کشور ایفا می‌کند. به عبارت دیگر، بازار سرمایه در تأمین مالی از طریق جذب منابع عمومی و انتقال آن به بخش واقعی اقتصاد نقش محوری دارد. از زمان تصویب قانون بازار اوراق بهادار در آذر ماه سـال ۱۳۸۴ تا کنون که بیش از یک دهه از تصویب این قانون می‌گذرد، بازار سـرمایه کشور توسعه چشمگیری داشته است؛ به نحوی که نقش و جایگاه این بازار در اقتصاد کشور در حال حاضر غیر قابل چشم‌پوشی است.

تأمین منابع مالی مورد نیاز صنایع به منظور تولید، تحقیق و توسعه، به عنوان نقطه عطفی برای پیشرفت اقتصاد کشور است؛ ایجاد و توسعه نهادهای مالی لازم برای تسهیل فعالیت‌ها و عملیات بازار و ایجاد بازارهای فعال برای انتشار و معامله اوراق بهـادار مختلـف، از جمله مواردی اسـت که پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار منجر به فراهم شـدن امکانات و تسهیلات لازم برای انتشار اوراق بهادار مختلف جهت تأمین مالی طرح‌ها شد و از این طریق به بهبود فضای کسب و کار در اقتصاد ایران کمک کرد.بازار سرمایه کشور در سال‌های اخیر حرکت پرشتابی را به سوی توسعه و تحول آغاز کرده است؛ در این میان، تأسیس نهادهای مالی جدید همچون شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و نیز طراحی ابزارهای مالی جدید همچون انواع صکوک، باعث شده است این بازار نقش اساسی خود که همانا تأمین مالی صنایع است به خوبی ایفا کند و با کارکرد مؤثر خود در اقتصاد کشور به جایگاه قدرتمندی برسد. از سوی دیگر، توانایی بازار سرمایه در ایجاد تنوع روش‌های تأمین مالی برای شرکت‌ها به عنوان یکی از مزایای توسعه این بازار در اقتصاد کشور برشمرده می‌شود. طبیعتاً فراهم شدن امکان تنوع راه‌های تأمین مالی می‌تواند میزان موفقیت در جذب نقدینگی را نیز افزایش دهد و وجود این ساختار خود می‌تواند به تأمین مالی سرعت بخشد و ثبات رشد اقتصادی را به همراه داشته باشد.

به علاوه، گسترش دسترسی به خدمات مالی متنوع برای طیف گسترده‌ای از جامعه با تمایلات مختلف سرمایه‌گذاری و سـطوح مختلف ریسـک‌پذیری، این امکان را فراهم می‌کند تا مقدار زیادی از پس‌اندازهای عمومی خرد در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری شود که در نهایت منجر به افزایش عمق و حجم نقدینگی بازار می‌شود.

در حال حاضر در بازار سرمایه کشور علاوه بر امکان انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌ای و یا عرضه اولیه سهام برای تأمین مالی شرکت‌های بزرگ، امکان تأمین مالی کسب‌وکارهای نوپا نیز فراهم و با تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه، فرصتی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر نیز ایجاد شده است. به این تریب شاهدیم که نظام تأمین مالی کشور روز به روز در حال بلوغ و تکامل است. هرچند با تنوع ابزارهای نوین در سال‌های اخیر میزان تأمین مالی از بازار سرمایه افزایش یافته است ولی هنوز در مقایسه با بازار پول حجم آن اندک است و ضرورت افزایش سهم بازار سرمایه از تأمین مالی کل کشور به شدت احساس می‌شود. بدیهی است که رشد و توسعه اقتصادی نیازمند تأمین مالی بلندمدت است و با تکیه صرف بر تأمین مالی بانک‌محور با توجه به محدودیت منابع شبکه بانکی برای اعطای تسهیلات، رسیدن به این هدف میسر نمی‌شود؛ حال آنکه بازار سرمایه کشور این پتانسیل را دارد که با توسعه بیشتر، فرصتی برای به‌کارگیری منابع بلندمدت در توسعه ایجاد کرده و زمینه‌سـاز تسـریع در رشد اقتصادی شـود. با توجه به این حقیقت می‌توان گفت اقتصاد کشور ناگریز است که از تأمین مالی بانک‌محور به سـوی تأمین مالی مبتنی بر بازار سـرمایه سوق پیدا کند و در این مسیر قطعاً توسعه بازار سرمایه و تأسیس نهادهای جدید مالی از جمله شرکت‌های رتبه‌بندی نیز از اهمیت زیادی برخوردار است. با شروع به کار مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری، این امکان فراهم خواهد شد که روند تأمین مالی از طریق بازار سرمایه تسهیل و تسریع یابد و به این ترتیب شفافیت اقتصادی نیز بیشتر خواهد شد چراکه بر اساس ارزیابی‌های دقیق که توسط اینگونه مؤسسات انجام می‌شود، رتبه اعتباری هر شرکت، سهام و اوراق بدهی آن مشخص خواهد شد و علاوه بر حذف رکن ضامن در روند انتشار اوراق، میزان ریسک اوراق مختلف نیز مشخص خواهد شد و سرمایه‌گذاران می‌توانند با دید باز و با اطمینان بیشتر نسبت به مشارکت در تأمین مالی شرکت‌ها اقدام کنند. با توجه به دریافت مجوز فعالیت چند شرکت رتبه‌بندی اعتباری تا کنون، انتظار می‌رود در آینده نه چندان دور با شروع به کار این مؤسسات شاهد تحول چشمگیری در روند تأمین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه باشیم و با شکوفایی پتانسیل‌های بازار سرمایه، رشد و رونق اقتصادی را انتظار داشته باشیم.

دیدگاه

خیلی دور، خیلی نزدیک

داریوش روزبهانه
رئیس هیات‌مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

این عبارت نقش بازارسرمایه در تأمین‌مالی بخش خصوصی را چند هزار باری شنیده‌ایم، پاسخ ساده اسـت. اصلا مگر نقش دیگری هم دارد. بازارهای سرمایه جهان در خدمت تأمین سمت چپ ترازنامه بنگاه‌ها هستند. مقررات و قوانین نظارتی،کارکردهای تئوریکی مانند کارایی عملیاتی،کارایی اطلاعاتی، نقدشوندگی و سایر زیرساخت‌های حقوقی همگی کنار هم قرار می‌گیرند تا اتفاقی مهم و استراتژیک رقم بخورد و آن چیزی نیست جز تأمین‌مالی به اشکال بدهی و سرمایه و البته با سررسیدهای طولانی در هنگامی که بازار اولیه قادر به حمایت بنگاه برای فعالیت در سایز بزرگ نیست.

به عبارت دیگر اگر کلیه بنگاه‌های اقتصادی را از نظر سـایز به کوچک، متوسـط و بزرگ تقسیم کنیم، کسـب‌وکارهای خانوادگی و پارتنرشیپ‌ها در اقسـام حقوقی آن در بازار اولیه و کورپوریشن به معنی اصیل آن در بازارهای سـرمایه به فرآیند رشد خود ادامه می‌دهند. دراینجا منظور از رشد افزایش سایز دارایی‌ها و ترازنامه بنگاه است که از طریق مشارکت میلیون‌ها سهامدار و اعتباردهنده عملی می‌شود. بعد از کشـف چرخ و آتش و رسـم‌الخط اگر ازما بپرسید؛ بزرگترین کشف بشر را سهامی عام می‌دانیم که برای اولین‌بار در تاریخ توسعه اقتصادی امکان توزیع ریسک بین میلیون‌ها انسان از یک سو و تجهیز سرمایه سازمان‌یافته را از سوی دیگر عملی و انجام پروژه‌های مقیاس بزرگ را فراهم کرد. میزان کارایی یک بازارسرمایه را نیز تنها براساس دوری و نزدیکی به همین کارکرد می‌توان مورد ارزیابی قرارداد. معمولا در کشـورهای در حال توسـعه این کارکرد در مراحل اولیه خیز اقتصادی در خدمت کوچک‌سـازی دولت‌ها از طریق مکانیزم خصوصی‌سـازی قرار می‌گیرد که در مورد ایران نیز چند دهه‌ای اسـت با افت و خیز شـاهدش هسـتیم، اما همواره باید در نظر داشت که وظیفه بازارسرمایه اصالتا افزایش سایز بخش‌خصوصی در اقتصاد روی پلاتفرم یا بسـتر سهامی‌عام‌های واقعی و از طریق سازماندهی سرمایه مقیاس بزرگ است (مشخصا مشارکت سـازمان‌یافته خانوارها، صندوق‌های خصوصی، صندوق‌های خصوصی بازنشسـتگی و...) کارکردی که بازارسرمایه ایران به معنی ساختاری کلمه در مرحله فعلی کیلومترها از آن فاصله دارد، موضوعی که شاید از حوصله این نوشتار خارج باشد.

بانک‌ها تبدیل به یک بنگاه خصوصی شدند

ماهیت تأمین مالی رنگ‌باخته است

سوداگری نهادینه‌شده و تأمین مالی جایگاهی در این بازار ندارد

احمد کریمی
روزنامه‌نگار

اگرچـه اقتصـاد ایران در سـال‌های اخیر از مسـائل متعـددی رنج برده، اما مهمترین نکته‌ای که در این سـال‌ها برای بخش تولید مطرح بوده موضوع تأمین مالی است. نکته‌ای که در حوزه بازار پولی و شـبکه بانکی پیگیری شـده است اما در عمل باید در بازار سـرمایه مد نظر قرار می‌گرفت.اینکه چرا این اتفاق رخداده در گزارش‌های دیگر بررسی‌شده است. اما آن چیزی که در این مطلب بدان پرداخته‌شـده است، موضوع اوج‌گیـری نقدینگـی و کمبود نظارت‌ها بـرای هدایت به بازار سـرمایه اسـت. چراکه در عمل کاهش توجه به بازار سـرمایه، و مشکلات تأمین مالی در شـبکه بانکی، از یک منشأ بروز کرده و ارتباطی منفی بین این دو حوزه، به وجود آورده است. در حوزه بررسـی این مسائل با آلبرت بغزیان کارشناس اقتصادی گفت‌وگویی داشته‌ایم.

دور باطل نقدینگی سرگردان

بغزیان در مقایسـه تأمیـن مالی بنگاه‌هـای اقتصادی در بانک‌ها و بازار سـرمایه گفت: جایگاه بورس متناسـب باسیاسـت‌های تأمین مالی بنگاه‌های بزرگ تبیین نشده و امـروز این بازار تبدیل به یک دارایی مردمی در کنار دیگر دارایی‌ها نظیر طلا، مسکن، خودرو و...شده که دیگر بورس مواجه با سـرمایه‌گذاری و انتقال نقدینگی نیست بلکه در زمان تغییـر پرتفوها، ارزش این بـازار همانند یک دارایی محاسبه می‌شود. وی ادامه داد: بنابراین بورس در یک حلقه و دور باطل نقدینگی سـرگردان جامعه گرفتارشده چراکه با اوج‌گیـری بازارهای فرعی همچون مسـکن، ارز و غیره سـرمایه مسیر خود را از بازار سهام به‌سوی بازارهای فرعی تغییر داده و با افول این بازارها، سـرمایه بار دیگر بورس را انتخاب می‌کند و لذا پول جدیدی به بازار سـرمایه تزریق نمی‌شـود. این استاد دانشـگاه افزود: شرکت‌های متقاضی تأمین مالـی به خاطـر رفت‌وآمدهای سـرمایه در بورس کشور نمی‌توانند حسـاب ویژه‌ای در تأمین مالی از طریق بورس داشـته باشند زیرا سرمایه دارای هوشی قوی بوده و بهترین مسیر سرمایه‌گذاری را پیدا می‌کند ؛البته زمانی که محیط کسـب‌وکار حال خوشی نداشته باشد طبیعی است که با سـقوط یک سهم، سهامداران برای فروش آن هجوم آورده تاانـدک دارایی باقی‌مانده خـود را نقد کنند ؛ با این دیدگاه و محیط کسب‌وکار تضمینی برای عدم ورشکستگی بنگاه‌های تولیدی نخواهد بود و این بنگاه‌ها سریعاً به‌سوی بانک‌ها حرکت می‌کنند.

تسهیلات بانکی برای تأمین مالی

بغزیان با تحلیل شـرایط اعطای تسهیلات بانکی برای تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی تأکید کرد: به‌رغم بالا بودن بهره تأمین مالی از تسهیلات بانکی، بنگاه‌های اقتصادی به خاطر سـهولت کار بیشـتر جذب بانک‌ها می‌شوند و دیگر انتظـار یک فرصت برای عرضه سـهام شـرکت خود را در بورس نمی‌کشند.این کارشناس اقتصادی با اذعان به اینکه بورس محل تأمین سـرمایه نیسـت، تصریح کرد: ماهیت تأمین مالی در بورس رنگ‌باخته و امروز بورس بازهایی در این بازار فعال‌اند که دغدغه نوسانات تابلوی حافظ رادارند و به پشت تابلوها و نیاز آن بنگاه‌ها به تسهیلات برای توسعه، پیشـرفت و تولید توجهی ندارند. وی افزود: از سوی دیگر نباید فرامـوش کرد که بورس ایران عدد قابل‌توجهی برای تکیه کردن بنگاه‌های اقتصادی بزرگ نیسـت زیرا به‌اندازه گوگل نیز بازار ایران ارزش مالی ندارد.

یک ابزار ویترینی در بازار

بغزیان با اشاره به اینکه سوداگری در بورس نهادینه‌شده و تأمین مالـی جایگاهی در این بازار نـدارد، تصریح کرد: گردانندگان اصلی بورس از دولت، وزارت اقتصاد، سـازمان بورس و حتی بانک مرکزی نیز بازار سـهام را به‌عنوان یک واحد تأمین سـرمایه نمی‌شناسـند بلکه این بـازار را تنها به‌عنوان یک ابزار ویترینی در بازار می‌نگرند. این کارشناس اقتصادی با اشـاره به اینکه امکان تأمیـن مالی در بورس، هیچ‌گاه شـکل نخواهـد گرفت، افزود: دولـت اگر بخواهد بورس را به‌عنوان نخسـتین واحد تأمین مالی لحاظ کند و باعث رونق این بازار شود باید در برابر آن، بازارهای دیگری را از رونـق بیندازد تا بـورس جان بگیرد اما عدم‌حمایت از بازار سهام باعث کاهش انگیزه در این بازار شده است.

تغییر ماهیت بانک‌ها

بغزیان در ادامه به نقش بانک‌ها در تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی اشاره داشت و گفت: اصول فعالیت‌های بانکی در اقتصـاد همانند یک واسـطه مالی طرح‌ریزی‌شـده بود تا سـرمایه و نقدینگی‌های مردم جذب سیسـتم مالی تحت عنوان حساب پس‌انداز شود اما زمانی که میزان درآمدهای بانکی به‌واسطه پس‌اندازها افزایش یافت، ماهیت بانک‌ها به سمت تأمین مالی و مداخله برای بهبود وضعیت اقتصادی تغییر کرد. وی اضافه کرد: نیاز به تسهیلات یا تأمین مالی با چنین دیدگاهی در بانک‌ها شکل گرفت که پس‌اندازها با شرایطی به‌صورت تسهیلات به بنگاه‌ها و کسانی که نیازمند منابع مالی بودنـد، پرداختند و از آن به بعد بانک به‌عنوان بخشـی از اقتصاد در تولید، اشتغال و افزایش رفاه عمومی نقش مهمی ایفا کرد. این کارشـناس اقتصادی افزود: نظام بانکی پس از جذب سـرمایه‌های مردمـی علاقه چندانی به تأمیـن مالی بنگاه‌هـای اقتصادی نشـان نمی‌دهد اما هزینه‌های کلانی برای آگهی و تبلیغات در راسـتای جذب سـپرده‌گذاری مردمی صورت می‌گیرد که در مقابل هیچ اطلاعاتی نسـبت به تأمین مالی و پرداخت تسـهیلات به مردم داده نمی‌شود.

حرکت در مسیر شرکت داری

وی تصریـح کرد: بحـران رکودی که امـروز گریبانگیر بنگاه‌های اقتصادی شـده توأم با کاهـش ارزش پول ملی بوده، بنابراین بنگاه‌دار برای تجهیز و سرپا نگاه‌داشتن خود نیازمنـد تأمین مالی بـوده اما بانک‌ها به‌جـای حمایت از تولید به شرکت داری وارد شدند.این کارشناس اقتصادی با انتقاد از اینکه بانک‌ها با حسـاب‌های مردمی هرروز چاق‌تر می‌شـوند، گفت: بانک‌ها درزمینه تسهیلات و تأمین مالی اثربخشـی خود را ازدسـت‌داده‌اند و به‌عنوان واسطه مالی بین مردم و بنگاه‌های اقتصادی شـناخته نمی‌شـوند.بلکه بانک‌هـا امروزه تبدیل به یک بنگاه خصوصی شـده‌اند که معایـب فراوان آن درگیر بخش‌های مختلف اقتصاد شـده است.این استاد دانشگاه با اشاره به اینکه انباشت مطالبات بانکی به خاطر شنا کردن بانک‌ها در خلاف مسیر پرداخت تسـهیلات اسـت، تأکید کرد: گام برداشتن نظام بانکی در مسیر تسهیلات کلان به افراد و شرکت‌ها به نام تأمین مالی باعث شـده که مطالبات بانکی در ابتدا تبدیل به شـراکت شـود و به همین دلیل اسـت که بانک‌ها با عدم بازگشت تسهیلات خیلی نگران نمی‌شـوند و وثیقه‌ها نیز این نظام پولی صوری و بدون ارزش است.

اجبار به فعالیت با نرخ‌های هماهنگ

بغزیان با انتقاد از اینکـه نهادهای نظارتی در بورس و بانک، تعاملی برای بازگرداندن این دو نهاد پولی و مالی به جایگاه واقعی خـود ندارند، تصریح کرد: باید با بانک‌های بنگاه‌دار و سیسـتم سفته‌بازی در بورس برخورد شود، اما نهادهـای نظارتی بر این دسـتگاه‌ها به‌جای مبارزه، چند سـال اسـت که به این دو نهاد فرصت اصلاح می‌دهند تا خودشان در مسـیر قانونی قرار بگیرند. وی افزود: تأمین مالی در کشورهای درحال‌توسـعه دارای اهمیت بسزایی بوده و برخی پروژه‌ها با تأمین مالی داخلی انجام می‌شود اما در پروژه‌های زیرساختی که حمایت‌های دولتی کافی نیسـت، بانک‌ها ملزم به حمایت واقعی و بدون حق انتفاع هسـتند. این کارشناس اقتصادی با اشـاره به اینکه عدم سـبک بودن بانک‌ها، چالاکی را از این سیستم دور کرده اسـت، گفت: افزایش هزینه‌های عملیاتی بانک‌ها موجب شـده نرخ‌های خدمات بانکی و تسـهیلاتی در سیسـتم بانکی ایران به نسـبت دیگر رقبای منطقه‌ای بالاتر باشد اما نباید فراموش کرد که نهاد ناظر نیز اجازه رقابت واقعی را در سیسـتم بانکی نمی‌دهد و بانک‌ها مجبور به فعالیت با نرخ‌های هماهنگ هستند.

مدیرعامل کارگزاری بانک سامان راه‌های توسعه ابزار مشتقه را پیشنهاد کرد:

آموزش و کنترل هیجانات کاذب سرمایه‌گذاران آتی

■ هفته‌نامه بورس: **کارگزاری‌ها نقش قابل توجهی در توسعه بازار سرمایه دارنـد، چرا که اینها به عنوان پیشـانی ارتباط بین سـرمایه‌گذاران و بازار سـرمایه را بر عهده دارند به نوعی شـاید مسئولیت معرفی ابزارهای نوین بازار سرمایه هم بر عهده آنهاست و برای توسعه این بازارها، این کارگزاران هستند که سـرمایه‌گذاری می‌کنند. تصمیم هفته گذشته بورس کالامبنی بر توقف معاملا آتی سـکه، قطعا تاثیر بسزایی بر درآمدزایی و فعالیت آنها دارد. ازاین رو به سراغ حمیدرضا مهرآور، مدیرعامل کارگزاری بانک سامان رفتیـم تـا در این خصوص و راه‌هـای کاهش اثرات ایـن تصمیم بر صنعت کارگزاری را بررسی کنیم که درادامه از نظر می‌گذرد.**

■ **در روزهای گذشته شـاهد تغییر اولویت بندی بورس کالا در خصوص بازار معاملات قراردادهای آتی سکه و تغییر رویکرد به سوی محصولات کشاورزی از جمله زعفران و حذف سکه از معاملات آتی بودیم ؛ نظر شما در خصوص این اقدام چیست؟**

همانطور که در ابتدای طراحی یک ابزار جدید و یا پیاده سـازی یک ابزار موجود بین المللی می‌بایست به همه عوامل و تاثیرات آن به خوبی فکر کرد، در هنگام فعالیت و توسـعه آن نیز می‌بایسـت همواره در راسـتایی ابزار جدید، هدف اصلی را رصد نمود. بازار آتی در ایران اصولا با هدف پوشـش ریسک و در ابتدای کار با سکه طلا بنا نهاده شد و هدف آن ایجاد سازوکاری برای جلوگیری از نوسانات غیر عادی و سوء استفاده دلالان برای موج سواری و ایجاد نوسانات کاذب در بازار فیزیکی بوده اسـت ولی در شرایط اخیر این پرسش مطرح اسـت که آیا هدف پوشـش ریسـک بازار آتی سکه طلا در ماه‌های اخیر تأمین شده است؟ یا اینکه بالعکس استقبال از این بازار به ویژه در ماه‌های اخیر به دلیل گسترش فعالیت‌های واسطه گری و دلالی در اقتصاد کشور ، با بروز نوسانات در بازار ارز و طلا همراه بوده است؟ توجه به این موارد و همبستگی بازار با هیجانات در هفته‌های اخیر نشان از فاصله گرفتن این بازار از هدف اصلی و اولیه تشکیل آن داشت. در این مدت بورس کالا نیز تلاش کرد با اقدامات سلبی و ایجابی سعی در کاهش این هیجانات و برگرداندن بازار به مسیر اصلی نماید اما متاسفانه گسترش فعالیت‌های دلالی این اقدامات را کم اثر کرد . لذا در چنین شرایطی به نظر می‌رسد که بورس کالا به ناگزیر و با هدف جلوگیری از خارج شدن از مسیر هدف اصلی شکل گیری بازار آتی و حفظ منافع سرمایه‌گذاران اولویت بندی خود در این حوزه را به سمت محصولات دیگر همانند زعفران تغییر داد.

■ **به نظر شـما برای رسـیدن به بلوغ در خصوص ابزارهای مشـتقه از جمله آتی می‌بایسـت چه اهدافی را دنبال کند و برای رسیدن به این اهداف از چه ابزارهایی کمک بگیرد؟**

بازار آتی سـکه در ایران همچون همه دنیا باید هدف پوشـش ریسک را دنبال کند ولی برای نیل به این هدف لزوم افزایش عمق این بازار، توسـعه ابزارهای کمکی موجود و حضور نهادهـای دیگری همچـون بازار گردان و غیره بـرای ایجاد یک بـازار کارا ضروری به نظر می‌رسـد. اما آنچه بیش از همه اهمیت دارد ، آموزش گسـترده و آگاهی بخشـی به عموم مردم در خصوص ابزارهای موجود اسـت. آموزش مسایل بنیادی این بازار و آشنایی فعالان بازار با فاکتورهای موثر جهت گرفتار نشـدن در تله دلالان و از سوی دیگر استفاده از دیگر ظرفیت‌های بازار مشتقه مانند آتی زعفران که در مدت کوتاه فعالیتش حجم معاملات خوبی را ثبت نموده است از جمله مباحثی است که نیازمند آموزش گسترده تری است. البته این بدان معنا نیست که ما عموم مردم را دعوت به مشارکت مستقیم در بازار سرمایه نماییم، ما می‌توانیم با آموزش و آشنایی مردم با صندوق‌های طلا و ابزارهایی از این دست ضمن تأمین سودآوری و بهره بردن از نوسانات قیمت طلا، از هیجانات کاذب بازار نیز بکاهیم.

■ **در کارگزاری بانک سامان چه اقداماتی را در این خصوص انجام داده‌اید؟**

کارگزاری بانک سـامان به عنوان یکی از کارگزاران مطرح در حوزه معاملات آتی سـکه، سعی نمود در ماه‌های اخیر با آموزش مشتریان و جهت دهی آنها به سمت دوری از هیجانات، نقش خود را در کاهش هیجانات موجود ایفا کند. ما تلاش کردیم ظرفیت‌های موجود در معاملات آتی زعفران را به مشـتریان خود آمـوزش دهیم و به صورت تدریجی معاملات مشـتریان‌مان را به سمت زعفران تغییر مسـیر دهیم. همانطور که شاید در تبلیغات ما نیز مشـاهده کرده باشید، سـعی کردیم که با استفاده از توان آموزشـی و تبلیغاتی خود در مسیر کاهش تنش از بازار آتی سکه به صورت تدریجی خارج و مشتریان خود را به سوی ظرفیت‌های کمتر تجربه شـده در بازار آتی سـکه همانند زعفران سوق دهیم اما قطعا این مسـاله در کلان بازار سـرمایه نیازمند صرف زمان و هزینه آموزشـی بسیاری اسـت که امیدوارم مدیران ارشد بورس کالا همانند گذشته در مسیر آگاهی بخشی و آموزش ظرفیت‌های جدید مصمم تر از گذشـته گام بردارند و ما شـاهد بازاری کارا در این حوزه باشیم.

■ **پیشـنهاد شـما برای فعالان حوزه آتی سـکه پس از این تغییرات چیست؟**

به نظر بنده مدیران این حوزه، می‌بایست ضمن مطالعه بیشتر بازارهای بین المللی آتی از تجارب موجود دراین بازارها اسـتفاده نموده و ضمن آگاهی بخشـی به فعالان این بازار ابزارهای کنترلی جدیدی را برای جلوگیری از رخ دادن اتفاقات از این دست طراحی و ارائه نمایند. اما سوی دیگر این بازار و گردانندگان اصلی آن، فعالان و مشتریان این حوزه هستند، پیشـنهاد بنده به این عزیزان دوری از تنش‌ها و هیجانات کاذبی اسـت که سعی در کسب سودآوری به هر قیمت برای عده ای معدود دارد، قطعا فعالان این حوزه می‌توانند با استفاده از ابزارهای پوشش ریسک موجود از شدت این هیجانات کاسته و به آن دامن نزنند و همین فرهنگ در نهایت موجب کم شدن فرصت دلالی و سوءاستفاده را فراهم نموده و بازاری کارا و موثر را ایجاد خواهد نمود. لذا ضمن آرزوی موفقیت برای همه فعالان این حوزه، امیدوارم بتوانیم با اراده جمعی از این برهه حساس کنونی با موفقیت عبور نماییم و از تجارب به‌دست آمده حداکثر اسـتفاده را در جهت تدوین قوانین و اسـتفاده از ابزارهای نوین موجود برای جلوگیری از رخدادهای تشدید کننده بحران ببریم.

برای حضور مردم در بورس باید زیرساخت‌های فرهنگی و آموزش سواد مالی فراهم شود

شفافیت، اصلی‌ترین رکن اعتماد به بورس

درصورت حمایت نهادهای مرتبط با بازار سرمایه، تعداد سرمایه‌گذاران افزایش خواهد یافت

محمد مسلمی
خبرنگار

در کشورهای توسعه‌یافته، بازارسرمایه جایگاه ویژه‌ای در رشد شرکت‌های تولیدی دارد، اما در ایران این موضوع با کاستی‌هایی مواجه بوده که از جمله مهم‌ترین آن، ناشناخته بودن بازارسرمایه برای آحاد افراد کشور است.
همچنین پیچیدگی بازارسرمایه بیشتر از دیگر بازارهاست و معمولا ورود سرمایه‌گذاران حقیقی کم‌آگاه در بورس منجر به تشدید بروز رفتارهای توده‌واری به اخبار و اطلاعات می‌شود و در نهایت به تشکیل حباب می‌انجامد. برای این که افراد غیرحرفه‌ای بتوانند در بورس سرمایه‌گذاری کنند، نخست باید زیرساخت‌های فرهنگی و آموزش سواد مالی در سطح جامعه فراهم شود. همچنین باید اصول اولیه جلب اعتماد، پایه‌گذاری و بعد از آن تشویق و تبلیغات می‌تواند به بازارسرمایه کمک کند. ارائه اطلاعات شفاف و کامل شرکت‌ها هم می‌تواند انگیزه حضور افراد را در بازارسرمایه تقویت کند. باید گفت حضور پررنگ مردم هم از مهم ترین مواردی است که به تقویت و رشد بیشتر بازارسرمایه کمک می‌کند. همچنین شروع فعالیت موسسات رتبه‌بندی اعتباری نقش بسزایی در بین مثلث سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و بازارسرمایه دارد.بنابراین در صورت تداوم شرایط فعلی و حمایت‌های وزارتخانه‌ها و نهادهای مرتبط از بازارسرمایه، تعداد سرمایه‌گذاران این بازار به شدت افزایش خواهد یافت.

سیاوش وکیلی
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید

سرمایه‌گذاری در جامعه فرهنگ‌سازی شود

در کشورهای توسعه‌یافته، بازارسرمایه به عنوان اصلی‌ترین منبع تأمین‌مالی بلندمدت بنگاه‌های تولیدی است و جایگاهی ویژه در توسعه شرکت‌های تولیدی کشورهای مختلف دارد، اما در کشور ما این مقوله با کاستی‌هایی مواجه بوده که از جمله مهم‌ترین آن ناشناخته بودن بازارسرمایه برای آحاد افراد کشور که دارای مازاد وجوه هستند، است. از این‌رو این امر منجر به عدم مشارکت خیل عظیمی از منابع در تأمین‌مالی پروژه‌ها و شرکت‌ها شده است.

به منظور شناساندن بازارسرمایه می‌توان از راهکارهای مختلفی استفاده کرد. یکی از راهکارها، فرهنگ‌سازی پس‌انداز و سرمایه‌گذاری در جامعه است که این امر اخیرا بیشتر مورد توجه نهادهای مختلف و متولیان امر قرار گرفته، نظیر اختصاص برنامه‌های تلویزیونی مستمر، ولی برخی دیگر از راهکارها به شرح زیر است:

- معرفی بیش از پیش صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (بورسی و غیربورسی) و شرکت‌های سرمایه‌گذاری به عنوان راهکاری جهت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس
- عرضه‌های اولیه جذاب برای تشویق ورود افراد غیرمتخصص به بازارسرمایه
- گسترش دسترسی به ابزارهای سرمایه‌گذاری (شرکت‌های کارگزاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و...) در نقاط مختلف کشور
- ایجاد مشوق‌هایی نظیر معافیت‌های مالیاتی برای ترغیب شرکت‌ها به انجام طرح‌های توسعه‌ای
- ایجاد و حفظ اعتماد افراد جامعه به بازارسرمایه
- رشد و گسترش رشته‌های تحصیلی مرتبط با بازارسرمایه نظیر رشته‌های تحصیلی مدیریت مالی، بورس و... (زیرا ورود هر فرد به بازارسرمایه، احتمالا نماینده ورود چند خانواده خواهد بود.)
- رفع برخی دغدغه‌های سرمایه‌گذاران نظیر کاهش مالیات و کارمزدهای معاملات به منظور افزایش ارزش معاملات روزانه و کاهش ریسک نقدشوندگی در بازار(عمق دادن به بازار)

الف- عوامل قابل اجرا در بورس:

- افزایش درجه نقدشوندگی بازار
- اعتمادسازی و جلوگیری از دستکاری در قیمت‌ها
- تنوع بیشتر محصولات قابل عرضه در بازار به نحوی‌که سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری کم‌تر را هم پوشش دهد
- گسترش فعالیت موسسات خدمات مالی وتخصصی که با تحلیل شرایط سرمایه‌گذاران غیرمتخصص را از روندهای بازار آگاه کنند
- تجدید نظر در میزان نوسان قیمت سهام

ب- عوامل قابل اجرا در بازار پولی و دولت:

- تناسب بین نرخ بازدهی بورس و نرخ بانکی به نحوی‌که تمایل به بورس به خصوص باتوجه به ریسک کاهش نیابد
- عدم افزایش بی‌رویه در نرخ سود بانکی یا نرخ بهره
- حرکت به سمت آزادسازی نرخ ارز و متعاقبا آزاد کردن نرخ خوراک و انرژی بر اساس نرخ ارز
- تنظیم شتاب در عرضه سهام مشمول اصل ۴۴یا سایر عرضه سهام در شرایطی که نقدینگی به سمت بازار می‌آید
- ایجاد جذابیت بیشتر برای شرکت‌ها وسهامداران از جمله: تأمین‌مالی سهل و سریع برای شرکت‌ها و یا تخفیفات مالیاتی برای هر دو گروه و...
- اتخاذ شیوه تبلیغاتی کارا وموثر در جهت شناساندن بازار بورس به جامعه و بحث امنیت سرمایه در بورس
- اصلاح بخش‌هایی از قانون تجارت در رابطه با پرداخت سود در ماده ۱۴۱
- اعتماد و اعتقاد واقعی مسئولان به بورس و انتقال این مفهوم به مردم

علیرضا حسین پور
قائم مقام مدیرعامل کارگزاری مبین سرمایه

جذب سرمایه‌گذاران جدید با تبلیغات هدفمند

رونق بازارسرمایه در روزهای اخیر سبب شده تا علاوه بر کسانی که مستقیما در این بازار فعالیت می‌کنند، بسیاری از مردم نیز با حسرت از دست دادن روزهای پر سود گذشته مترصد ورود به این عرصه باشند. البته می‌توان گفت که مهم‌ترین عامل جهت ترغیب علاقمندان به سرمایه‌گذاری، استناد به عملکرد گذشته و ثبات نسبی عملکرد بازار در آینده است.

بنابراین در صورت تداوم شرایط فعلی و حمایت‌های حساب شده وزاتخانه‌ها و نهادهای مرتبط از بازارسرمایه، خواه ناخواه تعداد سرمایه‌گذاران این بازار به شدت افزایش خواهد یافت.

اما نکته حائز اهمیت حفظ افرادی است که با هزاران امید وارد بازارسرمایه شده‌اند.

مسئولیت اصلی تمام نهادهای فعال در این حوزه به خصوص سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار کشور فرهنگ‌سازی صحیح از طریق تبلیغات موثر، برگزاری کلاس‌ها، سمینارها و همایش‌های متعدد در اقصی نقاط کشور، برگزاری مسابقات مختلف و بازتاب اخبار آن در رسانه‌های عمومی، تسهیل ورود افراد به بازارسرمایه، ایجاد قوانین نظارتی دقیق‌تر جهت جلوگیری از دستکاری قیمت‌ها و... است.

متاسفانه آن‌گونه که سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی بازارسرمایه از قبیل بانک، املاک و مستغلات، طلا و ارز در بین مردم رواج یافته است، به دلیل جوانی نسبی بازارسرمایه و عدم اطلاع‌رسانی هدفمند در خصوص مزایای ورود به آن طی سالیان گذشته، این بازار آن‌گونه که شایسته و بایسته است جایی در سبد سرمایه‌گذاری خانواده‌های ایرانی ندارد.

بنابراین در این برهه‌ای از زمان که با توجه به شرایط مناسب بازار می‌توان افراد بیشتری را ترغیب به ورود به بازارسرمایه کرد، تبلیغات گسترده و هدفمند می‌تواند سریع‌ترین راه برای جذب سرمایه‌گذاران جدید باشد، ولی سوال اینجاست که آیا مردم ما به اندازه کافی دانش ورود به بازار و حفظ سرمایه اولیه خود در آن را دارند؟ آیا به اندازه‌ای که از مردم توقع ورود به بازارسرمایه را داریم، آنها را با مخاطرات این بازار آشنا کرده‌ایم؟

سیدمحمدهاشمی‌نژاد
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس

لزوم تدوین برنامه بلندمدت

با نگاهی به دوره‌های رونق و رکود بازار، می‌توان تجربه مشابه رشد اخیر شاخص را در سال ۹۲ مشاهده کرد، جایی که عالی‌ترین مقام اجرایی کشور نیز در راستای حمایت از بورس، سخنرانی کرده و از عموم جامعه دعوت به حضور در این بازار کرده بود. نوسان، بخش جدایی‌ناپذیر بازارهای مالی بوده که براساس روندهای سیاسی و اقتصادی کشور، دچار شدت و ضعف‌های خاص می‌شود. این‌که در دوران رونق و صعودی بورس، سرمایه‌گذاران را به حضور در این بازار تشویق کرده و برنامه‌ای برای نگهداری و پایستگی سرمایه‌گذاران نداشته باشیم، امری است که طی سال‌های اخیر اتفاق افتاده و در مقاطعی هم باعث ایجاد عرضه‌های سنگین و رکود معاملات، شده است. با علم به این موضوع و مرور تجربیات گذشته، پیشنهاد می‌شود که برای افزایش ضریب نفوذ بازارسرمایه در میان مردم و جذب منابع مالی سرمایه‌گذاران به این بازار، برنامه‌ای منسجم و بلندمدت تدوین شود تا بتوان شاهد توسعه فرهنگ سهامداری و ارتقای جایگاه بازارسرمایه در اقتصاد کشور بود. هرچند که طی سال‌های اخیر، بیش از ۱۰ درصد جمعیت ایران، بورس را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کرده‌اند، ولی لازم است سیاست‌گذاری‌ها و برنامه‌ریزی‌ها برای بزرگ‌تر کردن این عدد و تزریق نقدینگی موجود در کشور به‌سوی بورس و تولید، متمرکز شود.

یکی از بهترین روش‌ها برای افزایش تعداد سرمایه‌گذاران برای حضور در بورس و حفظ سرمایه‌گذاران فعلی، بهره‌مندی از ابزارهای مالی است. استفاده از ابزارهای مالی، به دلیل کارکرد مدیریت ریسک و تنوع‌بخشی به روش‌های تأمین مالی قابلیت زیادی در جذب منابع برای بنگاه‌های اقتصادی کوچک و بزرگ دارد. ضمن اینکه تنوع ابزارها و روش‌های سرمایه‌گذاری، می‌تواند پاسخگوی نیاز سرمایه‌گذاران از کم ریسک تا پرریسک باشد.

از سوی دیگر، یکی از مسائل بسیار بااهمیت برای شرکت‌های بورسی که ضمن تداوم رونق بازار، باعث جذب سرمایه‌گذار جدید می‌شود، تأمین‌مالی است. با فراهم کردن شرایط برای تأمین‌مالی ارزان و با حداقل پیچیدگی‌ها، می‌توان با ایجاد سودآوری واقعی و استمرار آن، جذابیت‌های حضور سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی را در بورس، افزایش داد. درعین‌حال، می‌توان از پتانسیل و دسترسی بالای شبکه بانکی کشور به‌عنوان مکمل برای جذب علاقه‌مندان به حضور در بازار سرمایه، بهره برد و با افزودن امکان اخذ کد سهامداری از طریق شعب بانک‌ها، به گسترش بازار کمک کرد.

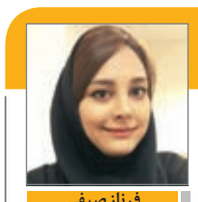
سعیده امیراحمدی
مدیرعامل و نایب رئیس‌هیأت‌مدیره مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

عدم سودآوری؛ نشان‌دهنده‌بی‌اعتمادی

در پاسخ به سوال نظرسنجی هفته‌نامه بورس، اولین موضوعی که به ذهن خطور می‌کند، این است که چرا به دنبال افزایش حضور مردم در بازارسرمایه هستیم؟ آیا به گفته قدیمی‌ها «اول چاه را کنده‌ایم که منار را بدزدیم؟» تا آنجا که تجربه بنده در بازارسرمایه یاری می‌کند، تلاش‌های گذشته چندان موجبات اعتمادسازی را در بین آحاد مردم فراهم نیاورده است. در پاسخ به چرایی این عدم اعتماد؛ از دو دیدگاه مستقیم و غیرمستقیم می توان این موضوع را بررسی کرد.

در نوع سرمایه گذاری مستقیم باید اذعان کرد که ثبات نسبی و حداقلی قوانین و پارامترهای موثر بر قیمت سهام در صنایع مختلف وجود ندارد، همچنین بسیاری از قوانین و قواعد مهم صنایع و برخی تک شرکت‌ها به ناگاه شاهد تغییراتی است که افت‌های سنگین و توقف‌های طولانی نماد، خاطره مشترک همه سرمایه گذاران می شود.در نوع سرمایه گذاری غیرمستقیم بررسی ساده تر است. از یک‌سو تعداد صندوق‌های سرمایه گذاری که میانگین بازدهی چند سال اخیر آن‌ها در مقایسه با سایر روش‌های کلاسیک و سنتی سرمایه گذاری همچون ملک، طلا و حتی سپرده بانکی؛ قابلیت رقابت و برتری دارند، کم‌تر از ۲۰ درصد کل صندوق‌های سرمایه گذاری موجود در بازار است. از سوی دیگر هرچند شرکت‌های سبدگردان و مشاور سرمایه گذاری مجوز فعالیت گرفته و ایجاد شده‌اند، اما عدم سودآوری اغلب آن‌ها نشان از ناتوانی در اعتمادسازی مردمی دارد؛ چراکه باوجود ادعاها، عملکردها امکان ایجاد جذابیت واقعی را فراهم نیاورده‌اند.

آنچه مسلم است، با وجود حرکت‌های مثبت سال‌های اخیر که در بازارسرمایه شاهد آن بودیم، حرکت به سمت افزایش بهره‌وری زیرساخت‌ها در بازارسرمایه انکارناپذیر است تا مکانیزم عرضه و تقاضا و کارایی بازار، خود سبب افزایش حضور مفید، موثر و رضایتمند مردم عادی شود.



فرناز صیفی
کارشناس تحلیل شرکت کارگزاری بانک مسکن

تقویت انگیزه حضور با اطلاعات شفاف

در راستای حضور پررنگ‌تر عموم مردم در بازارسرمایه ایران به طور قطع اولین و مهم‌ترین گام، افزایش آگاهی و آموزش صحیح و موثر به عموم است. سازمان‌بورس به عنوان متولی امر با کمک سایر نهادهای مالی حاضر در بورس ایران باید نقش پررنگ‌تری را در رسانه‌ها داشته باشد. از موارد مهم دیگری که می‌توان بدان اشاره داشت، ارائه اطلاعات شفاف و کامل شرکت‌هاست که می‌تواند انگیزه حضور افراد را در بازارسرمایه تقویت کند و به موجب آن ورود نقدینگی به بورس را بیش از پیش کند. همچنین با ورود شرکت‌های جدیدی که از فیلتر قانونی سازمان به درستی عبور کرده‌اند؛ بازارسرمایه بزرگ‌تر می‌شود و در کنار آن باید مورد حمایت دولت و دیگر فعالان نیز قرار گیرند.

از مهم‌ترین مواردی که کمک بسیاری به تقویت و رشد بیشتر بازارسرمایه با حضور پررنگ مردم خواهد کرد، شروع فعالیت موسسات رتبه‌بندی اعتباری است که نقش بسزایی در بین مثلث سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و بازارسرمایه دارد. باتوجه به توان رتبه‌بندی شرکت‌ها توسط این موسسات، سرمایه‌گذارانی که قادر به بررسی و تحلیل سهام شرکت‌ها نیستند، می‌توانند به راحتی با اتکا و اعتماد به نتایج این رتبه‌بندی‌ها اقدام به خرید سهام کنند. از طرفی حضور این موسسات به دلیل رتبه‌بندی ناشران موجب می‌شود تا امکان تأمین‌مالی توسط این شرکت‌ها راحت‌تر و با نرخ پایین‌تری صورت پذیرد و حجم این بازار نیز رو به فزونی باشد. از دیگر مسائلی که با رفع آن می‌توان اعتماد عمومی را نسبت به حضور در بازار تقویت کرد، کاهش ریسک‌های سیستماتیکی است که بخاطر سیاست‌گذاری‌های اشتباه و تصمیم‌گیری‌های یک شبه، بعضا در خصوص نرخ تسعیر ارز، خوراک شرکت‌ها و قیمت‌گذاری‌های دستوری اتفاق می‌افتد؛ با کاهش ریسک مذکور از جذابیت کاذب بازارهای موازی همچون ارز، سکه و طلا نیز کاسته می‌شود و سرمایه‌گذاری به‌گونه‌ای واقعی در بازار شکل خواهد گرفت.

سید مهدی رضایی
رئیس اداره بازاریابی تأمین‌سرمایه بانک ملت

مسیر پر ابهام اعتماد به بورس

هر واکنش سریع، شدید و کوتاه‌مدت به یک عامل غیرمنتظره، در دایره تعریف «هیجان» می‌گنجد و این واژه بهترین تصویر برای توصیف شرایط حاکم بر بازارسرمایه طی سالیان اخیر است.

واقعیت این است که سال‌هاست با تحرکات بازارسرمایه رفتار هیجانی شدیدی را از طرف فعالان این بازار شاهد هستیم و تقریبا جز در مواقع معدود و نه چندان ماندگار، تعداد فعالان واقعی این بازار افزایش کیفی چندانی نداشته است. آنچه در این میان جالب توجه است؛ امید بستن فعالان بازار به جلب هیجانی و مقطعی آحاد جامعه به بازارسرمایه است؛ چراکه برخی از فعالان به گمان اشتباه، موفقیت خود را در کسب بازده‌های غیرعادی در بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت تعریف کرده‌اند و با نمایاندن همین دیدگاه در خصوص بازار سرمایه، تصویری پر نوسان و غیرقابل اعتماد از این بازار را در اذهان بخش عمده‌ای از جامعه ساخته شده است. در کنار این تصویر نه چندان صحیح ایجاد شده، به نظر می‌رسد که با توجه به عدم آموزش‌های پایه‌ای در نظام آموزشی و در نتیجه وجود فقر نسبی در سطح سواد مالی افراد و همچنین سوءاستفاده‌هایی که توسط افراد سودجو و در قالب کسب‌وکارهای سرمایه‌گذاری ظاهرا نظام‌مند در سال‌های اخیر انجام شده است، مسیر جلب اعتماد به سرمایه‌گذاری‌های سازنده‌ای همچون بازار سرمایه نیز مغشوش و پر ابهام است. در واقع اگر بتوانیم هیجان نهادهای فعال بازارسرمایه در جلب نظر و همراهی مخاطبان را کنترل کنیم، احتمالا بیش از نیمی از مسئله حل شود! بی‌شک هنوز در خاطر بسیاری از ما و مخاطبان بازار سرمایه، خاطرات تلخی از ورود نسنجیده و هیجانی افراد به این بازار وجود دارد؛ نظیر آنچه در خلال تبلیغات رسانه‌ای اواخر دوران رونق بازارسرمایه در سال ۹۲ شاهد بودیم، یا مسائل سهام پر رشد شرکت‌هایی که تک به تک دچار مشکلات اساسی شدند، در نتیجه آنچه باید به عنوان دغدغه اصلی تمامی فعالان بازار سرمایه مورد توجه قرار گیرد، اهتمام جدی به فرهنگ‌سازی و توجه به زیرساخت‌های فرهنگی و آموزش سواد مالی در سطح جامعه است؛ گرچه در این میان از امکان نقش‌آفرینی نهادهای ناظر و تاثیرگذاری همچون بانک‌مرکزی در گسترش این فرهنگ نباید غفلت کرد؛ شاید مطالعه و الگوبرداری از برنامه‌ها و راهکارهای کشورهایی نظیر هند و آفریقای جنوبی در این حوزه، گامی در سرعت بخشی به فرآیند یافتن روش‌های کارا و اثربخش در گسترش و بهبود سواد مالی و فرهنگ سرمایه‌گذاری در جامعه باشد.

مهدی معدنچی زاج
عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری نورکوثر ایرانیان

استفاده از روش‌های غیرمستقیم سرمایه‌گذاری

معمولا در دوره‌های رونق بورس، سرمایه‌گذاران حقیقی جذب بازارسرمایه می شوند. پیچیدگی بازارسرمایه بیشتر از دیگر بازارها همچون بازار ارز و طلا و مسکن است. معمولا ورود سرمایه‌گذاران حقیقی کم آگاه به بازارسرمایه منجر به تشدید جو احساسی بورس، بروز رفتارهای توده‌واری و بیش واکنشی به اخبار و اطلاعات و در نهایت به تشکیل حباب می‌انجامد. پس اگرچه ورود این گروه از سرمایه‌گذاران به بازارسرمایه به فال نیک گرفته می شود، اما ممکن است در بلندمدت دچار زیان و موجب رکود بازار شود. حال چگونه سرمایه گذاران حرفه‌ای از بازارسرمایه منتفع شوند؟ توصیه می‌شود که سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای از روش‌های غیرمستقیم سرمایه‌گذاری به بازار جذب شوند. اکنون در بازارسرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلفی با مدیریت نهادهای حرفه‌ای و متخصص فعالیت دارند که این دسته از سرمایه‌گذاران می‌توانند بجای ورود مستقیم در بازار، از مزایای سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه بهره‌مند شوند. همچنین سرمایه‌گذاران حقیقی می‌توانند متناسب با سطح ریسک و نیازهای خود از طریق شرکت‌های سبدگردانی و کارگزاری اقدام به تشکیل سبد اختصاصی کنند. یکی از دلایل استقبال کم‌تر افراد حقیقی به سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها، الزام تنوع صندوق‌ها در سهام و صنایع مختلف است. به عنوان مثال در شرایط جاری بازار که عمدتا انتظار بازدهی از سهام شرکت‌های صادرات‌محور و صنایع فلزی بیشتر از مابقی صنایع است، الزام سرمایه‌گذاری در صنایع دیگر می‌تواند بازدهی صندوق‌ها را کمتر کند. سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار می‌تواند مقررات مربوطه را بازنگری کرده و شرایط تخصیص دارایی را انعطاف پذیرتر کند. همچنین نهادهای مالی صندوق‌های بخشی یا صنعت خاص (Sector Fund) همچون صندوق شرکت‌های فلزی، دارویی و... را تاسیس کنند.

از طرف دیگر می‌توان از بازارسرمایه در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای در بخش املاک و مستغلات از طریق صندوق‌های اجاره مستغلات Rrits استفاده کرد. امروز در جامعه بسیاری از مردم برای حفظ ارزش پول خود و تنها با انگیزه سرمایه گذاری اقدام به خرید املاک و مستغلات کرده و ممکن است آن‌ها را اجاره دهند که انجام این کار برای مبالغ اندک امکان‌پذیر نبوده و برای مبالغ بیشتر نیز مشکلات اجرایی فراوانی دارد که این کار را می‌توان از طریق صندوق‌های Reits انجام داد. جا دارد نهادهای مالی و سازمان بورس و اوراق بهادار در این زمینه توجه کنند تا با تدوین مقررات مربوطه شاهد حضور این‌گونه صندوق‌ها در بازارسرمایه باشیم.

نیما پروانی
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری نوین پایدار

مدیریت ناکارآمد عامل عدم اعتماد

افزایش حضور مردم در بازارسرمایه با شعار، تبلیغات، پوستر و تشویق امکان‌پذیر نیست و اصولا یک برنامه کوتاه‌مدت هم نیست. مهم‌ترین رکن حضور افراد در بازارسرمایه، اعتماد توده مردم به این بازار است.اعتماد موقعی ایجاد می‌شود که مردم در طی سالیان سال شاهد حفظ و رشد سرمایه خود در بلندمدت باشند. اعتماد به صرف گفتن این‌که» آقا الان بورس خوب شده شما هم بیا « ایجاد نمی‌شود. بنده خودم بارها به‌صورت پراکنده سعی کردم نظر عامه مردم را درباره بازارسرمایه جویا شوم که اکثر قریب به اتفاق آنها با جمله «بورس خیلی ریسک داره و خطرناکه» به من پاسخ دادند !!

مسیر جلب اعتماد مردم مسیر ساده‌ای نیست و نیاز به یک تفکر منسجم، همت عالی و برنامه‌ریزی دقیق در سطوح عالی و کلان مدیریت کشور دارد که در طول سالیان اخیر مدیریت عالی بازارسرمایه، نه تنها در جلب اعتماد عمومی گامی برنداشته است که دقیقا برعکس!

چنانچه در این مجال اندک بخواهیم به چند نمونه کوچک از موارد مربوط به ضعف مدیریتی این بازار از گذشته تا به امروز اشاره کنیم، می‌توانیم به مباحث مربوط به نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی، بهره مالکانه شرکت‌های معدنی و اخیرا آزادسازی نرخ فروش محصولات بر اساس ارز توافقی را نام ببریم که همواره ثابت شده منافع عده‌ای قلیل بر منافع اکثریت فائق آمده است!

ما در حوزه مدیریت بازارسرمایه نگاه استراتژیک نداریم؛ یعنی همواره منافع کوتاه‌مدت را به منافع بلندمدت ترجیح داده‌ایم!

مردم باید احساس کنند که وقتی وارد این بازار شدند، سرمایه خود را وارد بخش تولید کرده‌اند و قرار است از ارزش‌افزوده ناشی از تولید منتفع شوند! ولی متاسفانه مدیریت ناکارآمد بازار تاکنون هیچگونه توفیقی در شکل‌گیری این مهم در بین آحاد جامعه نداشته است! ما باید اصول اولیه جلب اعتماد را پایه‌گذاری کنیم، بعد از آن می‌بینیم که تشویق و تبلیغات و... هم به کمک بازار خواهند آمد!

همچنین نمی‌توانیم انتظار داشته باشیم در حالی که دلار در محدود بالغ بر ۸۰۰۰ تومن در بازار آزاد معامله می‌شود، محصولات شرکت‌های بورسی در بورس کالا به بهانه مهار تورم بر مبنی دلار ۴۲۰۰ تومان به عده‌ای خاص عرضه شود و بعد انتظار داشته باشیم که با تبلیغات مردم جذب بازار شوند! بنده باور دارم که اولویت دولتمردان ما هیچ‌وقت رشد و توسعه بازارسرمایه نبوده و فردی هم برای این بازار پدری نکرده است!

در انتها بطور خلاصه باید بگویم مسیر رونق بازارسرمایه از گلوگاه اعتماد مردم به این بازار عبور می‌کند و جلب اعتماد عمومی نیز با این شیوه مدیریت ناکارآمد امکان‌پذیر نبوده و نیست! عبور از این گلوگاه فکری توانمند، قلبی دلسوز و همتی والا نیاز دارد. امیدوارم روزی هم برسد که دولتمردان ما اهمیت و نقش ویژه این بازار را پارامترهای کلان اقتصادی باور کرده و از منافع کلان بازارسرمایه کل ملت ایران بهره‌مند شوند.

فرشید شیروانی
کارشناس ارشد بازارسرمایه

لزوم جذب اقشار غیرفعال بورسی

کار گسترده فرهنگی به منظور جذب مردم و به تبع آن نقدینگی آنان به بورس تهران راهکار عمده‌ای بوده که در طی سال‌های اخیربه عنوان یک شعار اصلی مورد توجه بوده است. باوجود گسترش حجم بازار و نهادهای مرتبط با آن مثل کارگزاری‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... متاسفانه بورس نتوانسته در این خصوص کامیاب شود. اگر بپذیریم که مردم خود یک معامله‌گر هستند و رفتارهای آنان در زمان‌های مختلف نشانگر رفتار معاملاتی آنها باشد که می‌تواند شامل خرید مسکن، ارز، طلا، سکه و.. باشد؛ چراکه حضور آنان و نقدینگی موجود در اختیار آن‌ها در سبد بورس قرار نگرفته و یا حجم کمی را تشکیل می‌دهد.

آمار واقعی در خصوص جذب و تعداد کدهای فعال چه چیزی را نشان می‌دهد؟ در بهترین حالت تعداد کدهای که در عرضه اولیه شرکت کرده‌اند، بطور متوسط حدود ۱۶۰هزار نفر را نشان می‌دهد که این رقم در مقایسه با کدهای موجود که چندین میلیون را نشان می‌دهد، رقم کمی را تشکیل می‌دهد که بیانگر عدم فعال بودن سایرکدهاست. مضافا در طی سال‌های اخیر در طی خصوصی‌سازی شرکت‌ها معمولا درصدی از سهام به کارکنان و کارگران واحدهای تولیدی واگذار شده است و اکثر آنان به محض تسویه بدهی خود و آزاد شدن سهام اقدام به فروش سهام خود کرده‌اند و سهامداران وفاداری برای شرکت خود نبوده و یا کلا از بورس خارج شده‌اند و پس از نقدکردن از بورس خارج شده‌اند. در پاسخ به این سوال که علت چیست باید به عدم کارایی کارکردها باوجود زحمتی که برای آن کشیده می‌شود، اشاره کرد.

در کنار آن باید تلاش مضاعفی در خصوص مزایای حاصل از حضور در بورس برای عموم روشن‌تر شود، به‌گونه‌ای که آحاد جامعه بدانند که سرمایه‌گذاری در بورس به عنوان یک گزینه می‌تواند در کنار سایر گزینه‌های قدیمی و همیشگی مورد نظر آنان قرار گیرد و روی به عنوان یک گزینه جدی سرمایه‌گذاری حساب کنند و بدانند که در کنار کمک به اقتصاد ملی از مزایای آن نیز بهره‌مند می‌شوند. بدیهی است تغییر در کارکردها، افزایش شفافیت در معاملات و افزایش پذیرش شرکت‌ها، افزایش مزایای پذیرش و معامله در بورس و کمک به گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردان‌ها، تسهیل در تاسیس و افزایش کنترل بر آن‌ها می‌تواند راه‌گشا باشد، هرچند بعضی از راهکارها در خصوص فعالیت شرکت‌ها از حیطه بورس خارج و از طرف دولت تنظیم و حمایت می‌شود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبد گردان کاریزما

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد سبد
میان مدت	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۶,۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و افزایش قیمت ارز	۱۵
	ملی صنایع مس ایران	فملی	۵,۰۰۰	چشم‌انداز سودآوری مناسب و افزایش قیمت دلار	۱۰
	پالایش نفت اصفهان	شپنا	۷,۰۰۰	افزایش کرک‌اسپرد، افزایش قیمت نفت و ارزش جایگزینی بالا	۱۰
	تأمین مواد اولیه فولاد صبانور	کنور	۶,۰۰۰	رشد قیمت جهانی فولاد و تکمیل زنجیره ارزش محصولات	۱۰
	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	وصندوق	۳,۰۰۰	افزایش قیمت دلار و تأثیر بر شرکت‌های پتروشیمی زیرمجموعه	۱۰
بلند مدت	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۱۲,۰۰۰	افزایش سودآوری در سال‌های آتی، عدم‌رشد نسبت به بازار	۱۵
	پتروشیمی مبین	مبین	۸,۰۰۰	افزایش قیمت دلار، وجود ظرفیت بلااستفاده در شرکت و وابستگی طرح‌های جدید پتروشیمی منطقه به یوتیلیتی مبین	۱۰
	مدیریت صنعت شوینده ت.ص.بهشهر	شوینده	۴,۰۰۰	احتمال افزایش قیمت کالاهای مصرفی و تاثیر بر افزایش سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
	سرمایه‌گذاری ملی ایران	ونیکی	۲,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب پتانسیل افزایش سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰

www.sgc.co.ir

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ

افق زمانی	شرکت	نماد	هدف قیمتی	درصد پرتفو	توضیح
میان مدت	پتروشیمی زاگرس	زاگرس	۵۷۳۰۰	۲۰	رشد قیمت محصولات و تعدیل قابل توجه سود شرکت
	کاغذسازی کاوه	چکاوه	۳۳۰۰	۲۰	رشد قیمت محصول با آزاد شدن قیمت و عبور سهم از محدوده مقاومت تکنیکال
	فولاد کاوه جنوب کیش	کاوه	۵۳۵۰	۲۰	رشد قیمت محصول با آزاد شدن نرخ دلار و وضعیت بنیادی مناسب
	معدنی و صنعتی گل‌گهر	کگل	۷۰۹۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و تعدیل سود با رشد نرخ دلار
	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۵۸۰۰	۲۰	شرایط مناسب بنیادی و قیمت دلار

www.hadafhafez

۳ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک پاسارگاد

افق زمانی	نام شرکت	نماد	هدف قیمتی	توضیح	درصد
میان مدت	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی	وصندوق	۲۶۰۰	رشد سودآوری زیر مجموعه‌ها	۲۰
	ذوب آهن اصفهان	ذوب	۲۴۰۰	رشد نرخ فروش	۱۵
	سرامیک‌های صنعتی اردکان	کسرا	۳۵۰۰	رشد نرخ و تناژ فروش	۲۰
بلندمدت	پتروشیمی پردیس	شپدیس	۲۱۰۰۰	رشد نرخ و تناژ فروش	۱۵
	کاغذ پارس	چکاپا	۸۵۰۰	رشد نرخ فروش و سودآوری	۱۵
	پالایشگاه نفت تهران	شتران	۷۴۰۰	رشد نرخ فروش و سودآوری	۱۵

www.pasargadbroker.com

توضیح

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارایه شده صرفا منعکس کننده 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 مسئولیت نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

شفافیت

عدم امکان مقایسه با بازدهی صندوق طلا

پیمان تاتایی
مدیر دارایی‌های شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین‌سرمایه امید با بهره‌گیری از توان نیروهای متخصص در حوزه‌های مرتبط با بازارسرمایه و اتخاذ استراتژی های متناسب با شرایط بازار اندازه متناسب دارایی های خود را انتخاب کرده و همواره در تلاش بوده،کم‌ترین تخطی از قوانین، با وجود عدم انجام آن توسط سایر شرکت‌ها و صندوق‌ها که باعث ایجاد برخی زیان ها نیز شده است را داشته باشد.

همچنین صرف مقایسه بازدهی یک صندوق سرمایه‌گذاری با شاخص دارایی‌های گوناگون مقایسه دقیقی نخواهد بود، چراکه با توجه به آن که صندق بازارگردانی دارای عملکردی متناسب با سهم های تحت بازارگردانی خود است، مقایسه این صندوق با بازده بازار بورس امری کارشناسانه نیست. همچنین نظر به آن که عمر صندوق زر افشان امید ایرانیان کمتر از یک‌سال بوده است و با توجه به آن که در آغاز دوره فعالیت صندوق امکان خرید ۷۰درصد دارایی‌های صندوق در سکه بطور کامل فراهم نبوده، امکان مقایسه بازدهی صندوق با بازدهی یک‌ساله طلا وجود ندارد.لازم به ذکر است باتوجه به سیاست اتخاذ شده در صندوق «بذر امید آفرین»؛ این صندوق دارای بتای کم‌تر از یک است و برای مقایسه بهتر لازم است با صندوق هایی که مشابه صندوق مذکور هستند مقایسه صورت پذیرد. در خصوص حجم خروجی از صندوق گنجینه امید ایرانیان باید بیان کرد، باتوجه به ابلاغیه بانک مرکزی و سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار در خصوص عدم امکان تصدی مدیر ثبت توسط بانک ها، باتوجه به آن که این امر بدون اطلاع قبلی صورت پذیرفته بود، جایگزینی آن با سیستم صدور اینترنتی زمان‌بر بوده و باعث شده زمان بسیار زیادی امکان صدور در صندوق وجود نداشته باشد.

روخط صندوق‌ها

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

دو صندوق، بازدهی بیش از ۲۰ درصد داشتند

امید؛ اولین تأمین‌سرمایه عرضه شده در بورس

شرکت تأمین‌سرمایه امید سال ۱۳۹۰ با دریافت مجوز از سازمان‌بورس و اوراق‌بهادار، فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۹۶ به عنوان اولین شرکت تأمین‌سرمایه، وارد بازار بورس شد و سهامش در معرض خرید و فروش قرار گرفت.

این شرکت دارای یکی از چهار صندوق سرمایه‌گذاری طلاست. صندوق‌هایی که در یک سال گذشته و با رونق گرفتن و افزایش قیمت‌ها در بازار طلا و سکه، شروع به فعالیت کرده‌اند. صندوق با پشتوانه طلای «زرافشان امید ایرانیان»، متعلق به تأمین‌سرمایه امید، یکی از این چهار صندوقی است که در مدت فعالیت تقریبا یک‌ساله خود، بیش از ۱۰۰ درصد بازدهی را به ثبت رسانده است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلا، سرمایه‌های مردم را جمع‌آوری کرده و آن را در بازار سکه و طلا سرمایه‌گذاری می‌کنند. در این سرمایه‌گذاری، علاوه بر اینکه سرمایه‌گذاران از منافع سرمایه‌گذاری در این بازار منتفع می‌شوند، ریسک خرید سکه و طلا را نیز کاهش می‌دهند. شرکت «تأمین‌سرمایه امید»، مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری دیگر را نیز بر عهده دارد؛ صندوق «با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان»، صندوق سهامی «بذر امیدآفرین» و صندوق «اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان». به جز صندق بازارگردانی که عملکرد خوبی در یک سال گذشته نداشته است، دو صندوق دیگر، بازدهی بالاتر از ۲۰ درصد، در این مدت به ثبت رسانده‌اند.

دارایی صندوق با «درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان» در یک سال گذشته، ۸۱۰ میلیارد تومان کاهش یافته و از طرف دیگر در همین‌مدت صندوق سهامی «بذر امیدآفرین»، ۴ میلیارد و «زرافشان امید ایرانیان»، ۲۶,۵ میلیارد تومان جذب سرمایه داشته‌اند. با این حساب در مجموع، نزدیک به ۷۸۰ میلیارد تومان از دارایی صندوق‌های این شرکت تأمین‌سرمایه در یک سال گذشته کاهش پیدا کرده است.

در جدول زیر، عملکرد این شرکت تأمین سرمایه و همچنین مقایسه آن با بازارهای سرمایه‌گذاری جانبی، مورد بررسی قرار گرفته است.

(برگرفته از سامانه رسام؛ صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری)

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید

نام صندوق	نوع صندوق	عمر صندوق	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی	بازده یک سال گذشته	رتبه بازده در گروه صندوق	مقایسه با بازده بازار سکه	مقایسه با بازده بازار ارز (دلار)	مقایسه با بازده بازار سرمایه
با درآمد ثابت	با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	۱۱۷۵	۴	۵۳	۴۲	۱	۲۷.۶۷۲ میلیارد ریال	%۲۰.۳	۲۹ از ۴۵	-%۲۰۷.۷	-%۱۵۷.۷	-%۳۸.۷۰
سهامی	بذر امیدآفرین	۱۷۳۰	۷۱	۱۵	۱۰	۴	۱۶۴ میلیارد ریال	%۳۳.۲	۴۹ از ۸۶	-%۱۹۴.۸	-%۱۴۴.۸	-%۲۵.۸۰
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	۱۱۸۰	۷۳	۱	۱۲	۱۴	۲۶۷ میلیارد ریال	%۶.۹	۱۵ از ۳۰	-%۲۲۱.۱	-%۱۷۱.۱	-%۵۲.۱۳
مبتنی بر طلا	زرافشان امید ایرانیان	۳۰۰	۰	۴۷	۵۰	۳	۲۷.۶۷۲ میلیارد ریال	%۱۱۱.۹	۳ از ۴	-%۱۱۶.۱	-%۶۶.۱	%۵۲.۹۰

اقتصاد خانواده

رونق زندگی در رکود اقتصادی

فرزان کوثری
آکادمی هوش مالی

همه ما دوست داریم یک زندگی خوب برای خود و فرزندان‌مان فراهم کنیم، اما وقتی هزینه‌ها بالا می‌رود و ارزش پول پایین، درآمدمان کفاف هزینه‌ها را نمی‌دهد و همین می‌شود که کم‌کم طعم بحران را می‌چشیم. بسیاری افراد در بحران‌های اقتصادی خودشان را می‌بازند و بیش از اندازه نگران می‌شوند، اما برخی دیگر می‌توانند بر خودشان مسلط باشند و با انجام چند دستورالعمل ساده، زمام امور را در دست گیرند.

الف. آمار دخل و خرج خود را داشته باشید

هر چقدر بیشتر بدانید چه چیزهایی دارید، چه مقدار پول به دست می‌آورید، چه مقدار خرج می‌کنید و بدهی‌های‌تان چقدر است، احساس تسلط بیشتری بر امور مالی خود خواهید داشت. این‌گونه کمتر نگران می‌شوید. برای این کار:

۱. ترازتان را مثبت نگه دارید.
درآمدها و هزینه‌هایتان را به صورت دقیق ثبت کنید. دارایی‌ها و بدهی‌هایتان را نیز همین‌طور. دقت کنید هزینه‌ها از درآمدها و بدهی‌ها از دارایی‌ها پیشی نگیرد.

۲. هزینه‌های زندگی را طبقه‌بندی کنید.
طبقه‌بندی، به کارها نظم می‌دهد. نوشتن مخارج و طبقه‌بندی آن‌ها کمک می‌کند بدانید درآمدتان در کدام قسمت‌ها صرف می‌شود و در کدام بخش‌ها می‌توان صرفه‌جویی کرد. هنگام شروع طبقه‌بندی هزینه‌ها، ابتدا سراغ طبقه‌های بزرگ مانند مسکن، سلامت، حمل و نقل، غذا، پوشاک و ... بروید و سپس آن‌ها را ریزتر کنید.

ب. بهینه مصرف کنید

نسبت به این‌که پولتان کجا می‌رود، هوشمندی به خرج بدهید. در دوران رکود امکان افزایش درآمد کمتر می‌شود، پس باید هزینه‌ها را کنترل کرد. این را کاهش استاندارد زندگی خود نبینید، بلکه آن را رهایی از مشکلات احتمالی پیش‌رو ببینید. برای این کار:

۱. در خرید
کمتر خرید کنید، پس از استفاده از کالا، آن را بازیافت کنید و برای کاری دیگر یا همان کار دوباره استفاده کنید؛ سعی کنید در زمان حراج و اعلام تخفیف، خرید کنید. پیش از خرید، نیازهای اساسی خود را در یک برگه یادداشت کنید و بعد به خرید بروید. به همان فهرستی که نوشته‌اید، پایبند باشید.

۲. در پوشاک
لباس‌های مهمانی و مجلسی را با نزدیکان خود جابجا کنید. از پوشاک خود به درستی نگهداری کنید و در صورت نیاز ترمیم‌شان کنید.

۳. در غذا
از سالاد، سبزیجات و میوه‌های تازه و متنوع به جای وعده غذایی استفاده کنید. هم به سلامتی شما کمک می‌کند و هم هزینه کمتری دارد در پخت غذاها، از مواد غذایی جایگزین با قیمت کمتر استفاده کنید. سعی کنید غذای جذاب رستوران‌ها و فست‌فودها را خودتان درست کنید و کم‌تر از بیرون غذا تهیه کنید. برای محل کار یا دانشگاه، از خانه غذا ببرید.

۵. در انرژی
در ساعات اوج مصرف، از وسایل برقی استفاده نکنید، تعداد لامپ‌ها و وسایل برقی اضافه را کم کرده و از لامپ کم‌مصرف استفاده کنید. کمتر از خودروی شخصی‌تان استفاده کنید و بیشتر با وسایل حمل‌ونقل عمومی جابجا شوید. اگر از خودروی شخصی استفاده می‌کنید، باد لاستیک‌ها را تنظیم و باک بنزین ماشین‌تان را در تابستان صبح زود یا غروب پرکنید، بنزین هم مثل هر چیز دیگری در اثر گرما منبسط می‌شود. خانه‌تان را عایق‌بندی کنید و استفاده از انرژی را به حداقل برسانید. کمی با طبیعت همراهی کنید. در فصول گرم، خانه را کاملا خنک نکنید و در فصول سرد، آن را کاملا گرم. اجازه دهید تنوع فصول کمی هم وارد خانه شما شود و بدن شما هم با طبیعت همراهی کند.

ج. جویای کار باشید

در رکود اقتصادی درآمد شرکت‌ها هم پایین می‌آید. مدیران هم خیلی زود به این نتیجه می‌رسند که آنها هم باید هزینه‌های خود را کم کنند؛ معمولا اولین هزینه‌ای که به ذهن‌شان می‌رسد، هزینه نیروی انسانی است. پس، تعدیل نیرو را در دستور کار خود قرار می‌دهند. بنابراین، آماده از دست دادن شغل خود باشید؛ برای این کار:

۱. اگر شغل‌تان خوب است، بهتر کار کنید.
به کارفرما پیشنهاد انجام کارهای بیشتر، عملکردهای بالاتر و دریافت حقوق بیشتر بدهید. کارفرماها دراین شرایط دوست دارند به جای تحمل هزینه‌های یک نیروی جدید، با اندکی افزایش حقوق، کارها را به نیروهای فعلی خود بسپارند.

۲. اگر به استخدام فکر می‌کنید، رزومه‌تان را طراحی، به روز و سفارشی کنید.
هر چه رزومه کامل‌تر و خلاقانه‌تر باشد، بهتر است. از زیاده‌گویی در رزومه‌تان بپرهیزید و شغل‌های کم اهمیت و جزئی گذشته را از آن حذف کرده و مشاغل مهم را با عنوان «چکیده تجربیات شغلی» بیاورید. از کلید واژه‌ها استفاده کنید. به شرکت‌های کاریابی و وبسایت‌های مشاوره شغلی آنلاین بپیوندید و خود را برای مصاحبه‌های شغلی آماده کنید.

۳. اگر شرایط مناسب است، خودتان کاری راه بیندازید.
به دنبال نیازهای مردم باشید؛ شکایات مردم از کسب و کارها را گوش کنید؛ به تخصص و مهارت‌های خود فکر کنید و ببینید چه کاری می‌توانید برای مردم انجام دهید. اگر هم به کسب و کار خوبی برخورد کردید، نمایندگی آن‌ها را بگیرید.

۴. اگر مناسب بود، در کنار شغل فعلی، شغل دیگری داشته باشید.
شغل دومی که در راستای مهارت‌ها و تخصص‌های شماست، دست و پا کنید یا به کسب و کار خانگی فکر کنید. اینگونه می‌توانید از اعضای خانواده هم کمک بگیرید. در کسب و کار خانگی، انعطاف‌پذیری زمانی و مکانی را دارید و با بسیاری از عوامل مزاحم هم رو به رو نمی‌شوید.

توجه داشته باشید، گفتن این نکات به معنی کم کردن کیفیت مطلوب زندگی‌تان نیست. بلکه به شما پیشنهاد می‌کنیم به شیوه‌ای مدیریت مالی‌تان را به دست بگیرید که احساس فقر و محرومیت نکنید. نکات بیشتری را می‌توانید در کتاب «زندگی خوب در رکود اقتصادی» اثر تریسی اِل.بار و ترجمه آزیتا زمانی از انتشارات هیرمند مطالعه بفرمایید.

کانال برتر

نزاع ابرقدرت‌ها فرصتی برای اقتصاد

عصمت پاشا - امیرعباس زینت بخش

تا پایان سال ۲۰۱۷، چین با صادرات ۲ تریلیون دلاری بزرگ‌ترین صادر کننده جهان بوده، در حالی که آمریکا با صادرات ۱,۵ تریلیون دلاری در جایگاه دوم قرار دارد. از سوی دیگر، آمریکا با واردات ۲,۳ تریلیون دلاری بزرگترین واردکننده جهان بوده، در حالی که حجم واردات چین ۱,۷ تریلیون دلار است. آلمان و ژاپن به لحاظ حجم واردات و صادرات در جایگاه سوم و چهارم جهانی هستند. از میان این چهار اقتصاد؛ تنها آمریکا دارای کسری تجاری و حساب جاری است و اوضاع مابقی مثبت است! اختلافات تجاری این دو در ماه ژانویه ۲۰۱۸ با اعمال محدودیت‌های آمریکا روی پنل‌های خورشیدی و ماشین‌های لباسشویی ساخت چین و سپس با سخت‌تر کردن واردات آلومینیوم و فولاد تشدید شد و بالاخره در ماه جولای منجر به افزایش ۲۵ درصدی عوارض روی ۲۰۰ میلیارد دلار کالاهای چینی شد.همزمانی این تنگناهای تجاری و بالا رفتن نرخ بهره در آمریکا؛ شرایط را برای چین سخت کرده و منجر شده یوان به ضعیف‌ترین وضعیت برسد و همچنین شاخص‌بورس شانگهای ۲۰ درصد ریزش کند. این در حالی است که چین درگیر مشکل بدهی‌های داخلی است و چالش تجارت با آمریکا مانع رسیدگی چین به نسبت ۲۵۰ درصدی بدهی داخلی به تولید ناخالص داخلی این اقتصاد شدیدا اهرمی شده است. ناتوانی چین از یک طرف و عزم آمریکا برای پیش بردن دستور کار تجاری خود می‌تواند برای سایر کشورهای جهان پیامدهایی در پی داشته باشد. آخرین‌باری که اوضاع مشابهی رخ داد؛ منجر به پیمان پلازا در سال ۱۹۸۵ شد که طی توافق ارزی با پیشگامان صادرات به آمریکا یعنی آلمان غربی، انگلستان، فرانسه و ژاپن توافق شد که ارزش دلار در مقابل پول این شرکا پایین بیاید. ژاپن در آسیا و سایر صادرکنندگان قدرتمند یعنی کره‌جنوبی، تایوان و سنگاپور نیز بالاجبار در صدد اصلاح عدم تراز تجاری برآمدند. ین ژاپن که تا قبل از پیمان پلازا ۲۸۰ تا ۳۰۰ ین- دلار بود با تقویت ۲۵۰ درصدی تا اواسط ۱۹۹۵ به ۸۴ ین- دلار رسید. این اتفاق برای ارزهای سایرین با نرخ و نسبت کم‌تری رخ داد و ارز آنها به دلار آمریکا میخ‌کوب شد.

باتوجه به قدرتمند شدن ارز این اقتصادها؛ آنها یک تصمیم منطقی گرفتند، مبنی بر اینکه بخشی از تولیدات کارخانه‌ای و تجهیزات مربوطه را به ملت‌های دارای هزینه تمام شده پایین‌تر منتقل کنند. نتیجه آن؛ سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی سنگین در اقتصادهای در حال توسعه بود که به عنوان مثال در جنوب شرق آسیا مالزی، اندونزی، تایلند و ویتنام بیشترین بهره را برده و حجم صادرات آنها به ۱۸ درصد در سال یعنی سه برابر رشد صادرات کشورهای صنعتی رسید.

جنگ تجاری اخیر فرصتی دوباره برای اقتصادهای در حال توسعه فراهم می‌آورد و با توجه به حجم گسترده تولیدات کارخانه‌ای چین، منافع بالقوه می‌تواند بسی فراتر از قبل باشد. از سوی دیگر نقل مکان این تجهیزات محدود به آسیای جنوب‌شرقی نخواهد بود و به لحاظ جغرافیایی به حوزه‌های گسترده‌تری تا خاورمیانه سرایت خواهد کرد.به‌نظر می‌رسد به طور کلی سیاست‌های حمایت‌گرایانه ترامپ و شعار «اول آمریکا» تبدیل به یک کاتالیزور برای جابجایی مراکز تولید از مناطق تحت سیطره ابرقدرت‌ها به سوی بازارهای با هزینه کار و انرژی پایین‌تر شود و به جهت اینکه آمریکا خود توان تولید کالاهای ارزان قیمت مطلوب مصرف‌کنندگان داخلی خود را ندارد، این به معنی فرصتی تاریخی برای اقتصادهای در حال توسعه‌ای است که تراز تجاری مثبتی با آمریکا ندارند. مسلما غایبین این فرصت طلایی رشد اقتصادی؛ از بزرگترین بازندگان خواهند بود!

@ThinkThenMove

پیشخوان

آزادسازی سهام عدالت موانع و راهکارها

کتاب «آزادسازی سهام عدالت، موانع و راهکارها» به قلم مهدی حاجی‌وند در ۴۴۳ صفحه توسط انتشارات مشق شب منتشر شد.این کتاب در هشت فصل به رشته تحریر در آمده که در فصل اول آن با عنوان به تشریح و تبیین مواردی همچون مفاهیم و تعاریف خصوصی‌سازی، تاریخچه خصوصی‌سازی در جهان و ایران، روش‌های خصوصی‌سازی و سهم سهام عدالت از واگذاری‌های دولت پرداخته شد.در فصل دوم، موضوعاتی چون پیشینه توزیع کوپن سهام در دنیا، اهداف کشورها از توزیع کوپن سهام، هزینه‌های اجرای برنامه توزیع کوپن سهام، روش‌های نقدکردن کوپن‌ها مورد اشاره قرار گرفته است.فصل‌سوم به تعریف سهام عدالت، تاریخچه اجرای طرح توزیع سهام عدالت در ایران، آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های اجرای طرح توزیع سهام عدالت پرداخته شده است. همچنین در فصل چهارم، موضوعاتی مانند روش‌های سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه، تاریخچه پیدایش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جهان و ایران، مزایا، معایب و روش‌های کسب سود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... مطرح شد. در فصل‌پنجم این کتاب موضوعاتی مانند تجربه جهانی در آزادسازی کوپن سهام، روش‌های آزادسازی سهام عدالت و... مورد نقد و بررسی قرار گرفته است.راهکارهای قانون اصل ۴۴ در خصوص فعالیت‌های فرهنگی و تبلیغاتی، ایرادات مجلس به نحوه انجام فعالیت‌های فرهنگی در راستای اجرای اصل ۴۴ مورد در فصل ششم، مورد اشاره قرار گرفته است. در فصل هفتم به بیان شباهت‌ها و تفاوت‌های سهام عدالت و کوپن سهام، فرق سهام عدالت با پرداخت یارانه نقدی و اثرات اقتصادی سهام عدالت اشاره شد. فصل هشتم این کتاب به ارائه توضیحاتی در خصوص مصوبات مربوط به شناسایی مشمولان سهام عدالت پرداخته است.

کاریکاتور

حال صنعت خودرو خوب نیست. گرانی مواد اولیه، توان خرید مردم و تحریم‌ها باعث شده بازارخودروی دست دوم گرم‌تر از چیزی شود که فکرش را می‌کنید.

رد کردن بیمه توسط کارفرما

کارفرما همواره مکلف به رد کردن بیمه کارمند یا کارگر مشمول قانون کار است. این در حالی است که تخلف از این امر برای کارفرما با ضمانت اجرا همراه خواهد بود. به عبارتی دیگر حق بیمه، مبلغی است که کارفرمایان موظفند بابت بیمه کارکنان خود به سازمان تأمین‌اجتماعی پرداخت کنند. مبلغ حق بیمه ۳۰ درصد از دستمزد واقعی بیمه شده که ۲۳درصد آن سهم کارفرما و ۷ درصد سهم بیمه شده است. مسئول پرداخت حق بیمه کارفرماست که در صورت عدم پرداخت به موقع مشمول جریمه خواهد بود. جریمه ماهانه عدم پرداخت مبلغ حق بیمه ۲ درصد است و بابت عدم ارسال لیست اسامی کارکنان نیز ۱۰ درصد به آن اضافه می‌شود

مؤسسه حقوقی لعل
لعل درخشان
نخستین مجموعه تخصصی حقوقی بازار سرمایه ایران
+۹۸۲۱ ۸۸۱۷۹۳۸۴ WWW.LAALDN.IR https://telegram.me/laaldn
خیابان سهروردی شمالی، بالاتر از مطهری، خیابان میرزایی زینالی غربی پلاک ۹۸، طبقه ٤، واحد ۱۹