میلاد باسعادت حضرت امام محمدباقر(ع) را
تبریک عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

سال هفتم ■ شماره ۳۴۴ ■ هفته اول اسفند ■ شنبه ۳ اسفند ماه ۱۳۹۸ ■ ۲۲ فوریه ۲۰۲۰ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰۰۰ تومان – ISSN: 2252-035X

با حمایت از رشد افسانه‌ای شاخص بورس صورت گرفت؛

ذبح تأمین مالی

مؤمن‌زاده: در حال حاضر دولت در رأس تامین مالی از بازار بدهی قرار گرفته است.

عیوضلو: سهم بخش خصوصی از اوراق بدهی موجود در بازار به مراتب کمتر از دولت است.

قالیباف اصل: عرضه‌های اولیه در بازار سرمایه بسیار کم است، درحالی‌که فرصت آن در بازار وجود دارد.

عبده تبریزی: باید ابزاری تعریف کرد که اشتغال ایجاد کند و منابع را به سمت پروژه‌ها سوق داد.

زمانی: اعتباردهی از سوی کارگزاران و رفع برخی محدودیت‌ها، یکی از این اصلاحات مورد نیاز است.

گودرزی: هدف اوراق گام، رفع مشکل سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی به ویژه در زمان تحریم است.

شریفی: تامین مالی از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی به ضمانت نیاز ندارد.

فرازمند: اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی‌بانام «اعتبار سرمایه نوآفرین» پذیره‌نویسی می‌شود.

صفحه ۴ و ۵

قوانین اعطای شعب کارگزاری شفاف شود

صفحه ۹

رشد عجیب قیمت سهام بورس‌ها

صفحه ۶

سرمقاله

بازار سرمایه مجلسی اقتصادی می‌خواهد

ابوالفضل شهرآبادی

یکی از رخدادهایی که پس از انقلاب بسیار شاهد آن بوده‌ایم، انتخابات بوده است. انتخابات جدید مجلس، سی و هفتمین دوره‌ای است که برگزار می‌شود. تا چند سال گذشته، بازارسرمایه حساسیتی بر روی انتخابات (مجلس، ریاست جمهوری، شوراها و مجلس خبرگان) نداشت، ولی باتوجه به گسترش بازارسرمایه و عمیق شدن آن؛ همچنین افزایش فعالان این بازار و بالاتر رفتن سطح سواد فعالان بورسی در سال‌های اخیر، شاهد هستیم که بازارسرمایه ایران نسبت به انتخابات حساس‌تر شده است. این حساسیت در درجه اول متمرکز بر انتخابات ریاست جمهوری است...

صفحه ۲

اخبار شرکت‌ها

- افزایش سرمایه ۵۷ درصدی «فارس» از سود انباشته
- زنگ «قرن» به صدا در آمد
- «ساتا» منتخب جایزه مدیریت مالی
- چکیده تحلیل بنیادی «کرماشا»
- ورود بوتان‌ران به حمل و نقل آنلاین
- توسعه و تکمیل طرح‌های تولیدی و رشد صادرات در «ویتانا»
- تأمین مالی ۴۰ میلیارد دلاری در صنعت پتروشیمی
- فولاد خوزستان زیر ذره‌بین بورس

صفحات ۷، ۱۰، ۱۲، و ۱۳

■ اخبار هفته

شفافیت قرمز بازار سرمایه

نخستین همایش فرصت‌های اشتغال و سرمایه‌گذاری در تنکابن برگزار شد.
در ابتدای این همایش امیرهامونی مدیرعامل فرابورس ایران به بررسی جایگاه بازار سرمایه ایران پرداخت. هامونی با تاکید بر اینکه خط قرمز بازار سرمایه، شفافیت است، گفت: تمامی شرکت‌هایی که حاکمیت شرکتی مناسبی داشته باشند، می‌توانند با حضور در بازار سرمایه از پتانسیل‌های موجود استفاده کنند.
در ادامه دکتر محمدصادق علیپور رئیس مرکز پژوهش‌های آمار ایران گفت: برای ایجاد فرصت‌های اشتغال و سرمایه‌گذاری منطقه‌ای، شناخت جمعیت و بررسی محیط منطقه از نظر تولید و ایجاد فضای سرمایه‌گذاری و راه‌های تامین منابع مالی ضروری است. همچنین دکتر کیوان شیخی مدیر اداره تالارهای مناطق بورس و اوراق بهادار در سخنانی گفت: استان مازندران با توجه به محصولات متعدد در حوزه کشاورزی و شیلات می‌تواند فعالیت خوبی در بورس کالا داشته باشد. وی با توجه به پتانسیل موجود تاکید کرد: بحث فروش محصولات کشاورزی از طریق بورس کالا در دستور کار است.

کاهش اختلاف قیمت بورس کالا و بازار پتروشیمی

وزیر نفت با اشاره به ضرورت شفافیت در بازار پتروشیمی بر ادامه عرضه این محصولات در بورس کالا تاکید کرد.
بیژن نامدار زنگنه درباره شفافیت مبادلات در بازار پتروشیمی گفت: شفافیت در بازار محصولات پتروشیمی موضوعی بسیار مهم است. در حال حاضر تمام عرضه داخلی محصولات پتروشیمی در بورس کالا صورت می‌گیرد. زنگنه ادامه داد: طی سال گذشته در مقطعی به دلیل اختصاص قیمت یارانه‌ای به محصولات پتروشیمی، شاهد تفاوت قیمت‌های رسمی و آزاد بودیم و همین امر به عاملی برای خرید برخی افراد که صنعتگر نبودند اما کد خرید داشتند، منجر شد که طی رایزنی با وزارت صمت این موضوع برطرف شد. به گفته وی، پس از آنکه قیمت یارانه‌ای از بازار محصولات پتروشیمی برداشته شد، بازار آرام گرفت و امکان واسطه‌گری در بازار حذف شد. در حال حاضر قیمت‌ها در بورس کالا و قیمت پایه‌ای که در بازار عرضه می‌شود، به یکدیگر نزدیک شده است و شاهد تعادل در بازار هستیم.

با قیمت گذاری دستوری، اقتصاد اصلاح نمی‌شود

عضو شورای عالی بورس در خصوص رویدادهای بازار فولاد کشور که برخی افراد با فشار به وزارت صمت در تلاش برای برقراری مجدد قیمت گذاری دستوری و اجبار فولادسازان به ارزان فروشی هستند، گفت: تا زمانی که مسئولان تصمیم‌گیر برای تنظیم بازار فکر کنند که با دستور می‌توانند قیمت یک کالا را تعیین کنند، اقتصاد ما اصلاح نخواهد شد.
سعید اسلامی بیدگلی، دبیرکل کانون نهادهای سرمایه گذاری در خصوص اعمال برخی فشارها به تولیدکنندگان محصولات فولادی برای فروش ارزان قیمت و پایین‌تر از نرخ واقعی محصولاتشان به صنایع پایین دستی و رانت‌هایی که تحت تاثیر اعمال سیاست‌های دستوری تعیین قیمت‌ها توزیع می شود، اظهار کرد: اگر قرار است معاملات یک کالا را به سازوکار بازار بسپاریم نباید در آن دخالتی صورت گیرد و باید اجازه داد نظام عرضه و تقاضا قیمت ها را تعیین کرده و تعادل لازم را در بازار ایجاد کند.

بهبود شرایط اقتصادی در سال آینده

پیش‌بینی سازمان‌های جهانی مانند صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی مبنی بر این است که شرایط اقتصادی ایران از نظر رشد اقتصادی و نرخ تورم در سال آینده بهبود خواهد یافت.
وزیر امور اقتصادی و دارایی با اشاره به تجربه شرایط سخت کشور در دو سال اخیر اظهار کرد: برنامه‌های دشمن برای آسیب زدن به اقتصاد کشور با حضور موثر مردم در اقتصاد شکست خورد. این حضور موثر باعث شده حجم تجارت خارجی کشور در ۱۰ ماهه سال جاری مشابه ۱۰ ماهه در سال گذشته باشد که این نشان می‌دهد، برنامه‌های دشمن در این زمینه به شکست انجامیده است. فرهاد دژپسند بیان کرد: سرمایه‌گذاری خارجی مصوب در کشور برخلاف موانع و محدودیت‌های موجود، طی ۱۰ ماهه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل از رشد ۵۰ درصدی برخوردار بوده است. پیش‌بینی سازمان‌های جهانی مثل صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی این است که شرایط اقتصادی ایران از نظر رشد اقتصادی و نرخ تورم در سال آینده بهتر خواهد شد.

■ سرمقاله

بازار سرمایه، مجلسی اقتصادی می خواهد

ابوالفضل شهرآبادی
عضو هیأت مدیره سبدگردان داریک پارس

یکی از رخدادهایی که پس از انقلاب بسیار شاهد آن بوده‌ایم، انتخابات بوده است. انتخابات پیش‌رو، سی و هفتمین دوره‌ای است که برگزار می شود.
تا چند سال گذشته، بازارسرمایه حساسیتی بر روی انتخابات (مجلس، ریاست جمهوری، شوراها و مجلس خبرگان) نداشت، ولی باتوجه به گسترش بازارسرمایه و عمیق شدن آن؛ همچنین افزایش فعالان این بازار و بالاتر رفتن سطح سواد فعالان بورسی در سال‌های اخیر، شاهد هستیم که بازارسرمایه ایران نسبت به انتخابات حساس‌تر شده است. این حساسیت در درجه اول متمرکز بر انتخابات ریاست جمهوری است؛ چون سیاست‌هایی که توسط دولت منتخب اعمال می شود، می‌تواند به شکل‌های مختلف بر روی بازارسرمایه تاثیر بگذارد. به همین جهت شعارها و وعده‌های انتخاباتی کاندیداهای ریاست جمهوری برای فعالان بازار سرمایه، بسیار مهم است و مورد تحلیل قرار می‌گیرد. در مرحله بعد، انتخابات مجلس است که برای بازارسرمایه دارای اهمیت بالا است. مهم است که ساختار کلی مجلس، افراد اقتصادی باشند یا افراد سیاسی. طبیعتا تمایل بازار سرمایه بر این است که بیشتر، افراد اقتصادی در مجلس حضور داشته باشند. چون افراد اقتصادی، بازارسرمایه را بهتر می‌شناسند و در بحث بودجه و وضع قوانین ویژه اقتصادی بهتر می‌توانند ایفای نقش کنند. همچنین این‌گونه افراد در مجلس بهتر می‌توانند در بهبود آینده بازار تاثیرگذار باشند. به همین جهت یکی از مواردی که مدنظر فعالان بازار است، این است که چه تعداد از کاندیداهای مجلس، مخصوصا در تهران، افراد اقتصادی فعال در بازارسرمایه هستند.
در دوره‌های اخیر شاهد حضور چند نفر از فعالان بازار در مجلس بودیم و هر چند شاید اتفاق مثبتی هم به واسطه حضور آنان برای بازار سرمایه رخ نداد ولی همین که فردی در مجلس هست که با زبان بازار آشناست، برای فعالان بازار غنیمت بوده و در مواردی هم تاثیر مثبت خود را گذاشته است. بازارسرمایه هم از مجلسی حمایت می کند که اقتصادی باشد تا سیاسی؛ چون بازارسرمایه محلی است برای فعالیت های اقتصادی. در حال حاضر، بورس، در خصوص بحث بودجه بسیار حساس است و هرسال بودجه‌های پیشنهادی و مصوب در میان فعالان بازار مورد تحلیل قرار می‌گیرد؛ چون بودجه بر وضعیت هر ساله بازار بسیار تاثیرگذار است. به همین دلیل بازار نسبت به دولتی که این بودجه را پیشنهاد می‌دهد و مجلسی که آن را تصویب می‌کند، حساس است.
به نظرم انتخابات مجلس برای فعالان بازارسرمایه جایگاه خاص خود را دارد و در دوره‌هایی که کاندیداهای اقتصادی بیشتر باشند، حضور فعالان اقتصادی و بازارسرمایه در انتخابات هم افزایش می یابد. مطمئن باشید در شرایطی که مشکلات اصلی مردم و کشور، مشکلات اقتصادی است، بیش از هر زمان دیگر نیازمند حضور افراد اقتصادی در رکن قانون گذاری کشور هستیم. متاسفانه احزاب و جناح های موجود نیز عمدتا فاقد شخصیت‌ها و تیم‌های اقتصادی قوی و مطرح هستند و در تبلیغات و رقابت‌های انتخاباتی خود نیز به ندرت، برنامه و راهکار اقتصادی ارائه می دهند و به جز برخی شعارهای کلی اقتصادی، نشانی از هیچ برنامه مدون اقتصادی نیست.

گزارش هفته پایانی بهمن ۹۸ نشان داد:

حرکت به سمت دلاری‌ها

شهلا حیدری
کارشناس معاونت اقتصادی وزارت کار

شاخص کل بورس تهران، در هفته پایانی بهمن‌ماه، رشد ۱۹۶۷۵ واحدی تجربه کرد و در پایان روز چهارشنبه، روی عدد ۴۷۸۷۵۴ ایستاد. ارزش معاملات افت ۲هزار میلیارد ریالی داشت و به ۳۵ هزار و ۳۳۳ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات بین دو طیف ۷ و ۵ هزار میلیون سهمی در نوسان بود و در آخرین روز هفته، به ۵۰۶۵ میلیون سهم رسید.
اما در بازار فرابورس، آیفکس ۳۹۱ واحد گام به جلو برداشت و در ارتفاع ۶۲۰۶ واحدی آرام گرفت. ارزش معاملات فرابورس رشد ۵ هزار و ۸۴۵ میلیارد ریالی داشت و به۲۳ هزار و ۹۸۵ میلیارد ریال رسید. حجم معاملات در روز چهارشنبه به ۳۶۶۱ میلیون سهم رسید.

تاخت قدرتمندانه شاخص کل

آغاز هفته برای بازار سرمایه خوب بود. شاخص کل قدرتمندانه تاخت و رشد حدود ۱۲ هزار واحدی را ثبت کرد. شاخص، رشدش را مرهون کگهر، ذوب و زاگرس بود. البته که دماوند هم در میان فرابورسی‌ها تقلایی کرد تا شاخص بازارش را پایین بیاورد، که شکست خورد.
برسیم به کم و کیف بازار که غالباً به نفع دلاری‌ها و کامودیتی محورها بود. نگاه‌ها از خودرویی‌ها و بانکی‌ها منحرف شد، و به سمت فلزی‌ها و پالایشی‌ها معطوف شد. البته که دلیل مشخصی که برای آن ذکر می شد، ابهامات اخبار افزایش سرمایه خودرویی‌ها بود. گرچه سهامداران خودرویی انتظار داشتند، خودرو بیش از ۲۵۰۰ درصد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی داشته باشد، ولی این رقم به ۲۰۰۸ درصد کاهش یافته است. ختوقا هم به دنبال این شوربختی، درصد افزایش سرمایه‌اش به ۵۰۰ درصد کاسته شد. البته که بهبود بهای نفت و تعادل در بازار فلزات جهانی نیز در این چرخش معاملات موثر بود.از پالایشی‌ها بگوییم که سبز بودند و شپنا در میان آنها خوش درخشید. معاملات این سهم با حجم ۱۴۵ میلیون سهم و در مثبت سه درصد پایان یافت.بانکی‌ها، میدان را برای دلاری‌ها خالی کرده بودند و تن به صف فروش داده بودند. وتجارت از این قاعده مستثنی نبود و با حجم معاملاتی ۱,۴۷ میلیارد سهم صف فروش شد.
اوضاع در پتروشیمیایی‌ها خوب بود. سهم تازه وارد کلر صف خرید خود را حفظ کرد.شروع رشد جذاب دزهراوی، اتفاق مثبت در میان دارویی‌ها بود. یکی از تک نمادهای پر حجم، حکشتی بود که بیش از ۱۰۸ میلیون سهم حجم معاملاتی داشت و تلاش خود را جهت ترغیب خریداران به کار گرفت.کبافق پس از برگزاری مجمع عمومی فوق العاده مبنی بر تصویب افزایش سرمایه ، با رشد ۲۶ درصدی به تابلو بازگشت.توجه به دلاری‌ها در معاملات یکشنبه نیز امتداد داشت.در گروه فولادی‌ها، مبارکه یکی از روزهای پر حجمش را پشت سر گذاشت و بیش از ۴۳۰ میلیون سهم روی آن داد و ستد شد.جو خودرویی‌ها آرام شد. خگستر با خبر افزایش سرمایه جذاب از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها مورد اقبال واقع شد و ۲۵ میلیون سهم معامله شد و صف خرید تشکیل داد.
پتروشیمی‌ها معاملات پویایی داشتند. شاراک و نوری در این میان بیشتر دیده شدند.در گروه ارتباطات،های وب پس از عدم تایید افزایش سرمایه، مورد بی مهری قرار گرفت و حدود ۹ درصدی افت کرد. با خروج بی رحمانه سهامدار درصدی، معاملات سهم تا سطوح پایین تر از ۱۰۰۰ تومان تنزل کرد.
معاملات روز دوشنبه، دو نیمه متفاوت داشت. نیمه ای جذاب برای دلاری‌ها و نیمه ای پر عرضه!
خودرویی‌ها سرخ پوشی را تجربه کردند که البته تا پایان بازار صفوف فروش خودرو و سایپا جمع آوری شدند.

بانکی‌ها شرایط بهتری را تجربه کردند و متعادل شدند

پالایشی‌ها بر خلاف روزهای قبل قدری عقب نشینی کردند و سهامداران کوتاه مدتی به شناسایی سود پرداختند.
بترانس و کهمدا جزو نمادهایی بودند که خودنمایی می کردند و این قدرت خریداران تا پایان هفته ادامه داشت. در معاملات روز دوشنبه، شاهد رقابت برای خرید بلوک ۲۹ درصدی فولاد کاویان بودیم. با توجه به ظرفیت خالی این شرکت خریدار نهایی این بلوک می‌تواند با افزایش ورودی مواد اولیه و رساندن ظرفیت تولید به یک میلیون و ۱۰۰ هزار تن در سال، سود شرکت را بالا ببرد. یکی از تاجران بازار فولاد و یکی از شرکت‌های زیرمجموعه ذوب‌آهن اصفهان از جمله خریداران بلوک ۲۹ درصدی فولاد کاویان هستند. سه شنبه، روز خستگی بازار بود و شاخص کل ۴ هزار واحد عقب گرد داشت. در میان پالایشی‌ها، امیدها در شتران قوی بود و جزو نمادهای شاخص ساز بود.

■ اخبار هفته ■

واگذاری باقی‌مانده سهام بانک‌های دولتی

عباس معمارنژاد در مورد اینکه سهام دولت در بانک‌های قابل واگذاری چه زمانی به مردم عرضه می‌شود، اظهار داشت: بحث واگذاری سهام دولت الان در هیأت واگذاری برای قیمت‌گذاری سهام بررسی می‌شود و بعد از این‌که سهام پالایشگاهی دولت از طریق بورس عرضه شد، در اولین فرصت، باقی‌مانده سهام دولت در بانک‌های قابل واگذاری نیز عرضه می‌شود.

وی افزود: در حال حاضر سهام بیمه البرز از طریق بورس عرضه می‌شود و هر موقع در هیأت واگذاری تصویب شود، سهام دولت در بانک‌ها نیز واگذار خواهد شد. وی در مورد اینکه شیوه واگذاری سهام دولت چگونه خواهد بود، گفت: در این مرحله هم مثل مرحله قبل سهام به صورت بلوکی و عمده واگذار می‌شود. باید منتظر بمانیم در مجلس تصویب شود، در آن هنگام مشخص خواهد شد که هر نفر می‌تواند چند واحد از صندوق‌های قابل معامله را خریداری کند و به نظر می رسد امکان واگذاری بانک‌های دولتی به روش واحدهای صندوق قابل معامله بورسی به آحاد مردم فراهم می‌شود.

۱۰برابر شدن حجم اوراق منتشر شده در ٤سال

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار از راه اندازی فروش استقراضی در چهارم اسفندماه خبر داد و اعلام کرد که این سازمان آمادگی دارد اوراقی منتشر کند که به تضمین بانکی نیاز نداشته باشد و مبتنی بر سهام باشد. حجم اوراق منتشر شده در بازار سرمایه در مقایسه با سال۹۴ افزایش ۱۰برابری دارد.

شاپور محمدی با تاکید بر این که اگر در اقتصاد کشور تامین مالی وجود نداشته باشد، بهره‌وری نیز به تنهایی تاثیرگذار نیست، اظهار کرد: بخش مالی اقتصاد یک کشور تابع بخش واقعی اقتصاد است. اگر بنگاه‌ها سودآور باشند بازار مالی هم سودآور خواهد بود و اگر تامین مالی در بازارهای مالی خوب انجام شود در بخش واقعی رشد اقتصادی خواهیم داشت. وی در مورد حجم اوراق منتشره در بازار سرمایه گفت: حجم این اوراق در سال ۹۴ معادل ۱۴ هزار میلیارد تومان بود که اکنون به ۱۴۰ هزار میلیارد تومان رسیده است در واقع حجم اوراق منتشره در بازار سرمایه ۱۰ برابر شده است این در حالی است که هیچ متغیر اقتصادی ۱۰ برابر نشده است.

اهدای لوح زرین صنعت سبز به سیمان بهبهان

شرکت سیمان بهبهان در بیست و یکمین همایش ملی واحدهای صنعتی و خدماتی سبز، با کسب عنوان «واحد صنعتی برگزیده صنایع سبزکشور»، موفق به دریافت لوح و تندیس «زرین» بعنوان تنها شرکت سیمانی دریافت کننده نشان طلایی محیط زیست در این دوره گردید.

بیست و یکمین جایزه ملی صنعت سبز کشور با حضور کلانتری معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان حفاظت محیط زیست، بیژن نامدار زنگنه وزیر نفت و نیز نماینده یونیدو، مدیر برنامه‌های زیست محیطی GIZ آلمان، تجریشی معاون محیط زیست انسانی و نمایندگان شرکت‌های برگزیده و اصحاب رسانه برگزار شد. به منظور مشارکت در این دوره از همایش، عملکرد سالانه زیست محیطی شرکت‌های بزرگ صنعتی و خدماتی کشور به ترتیب بر اساس معیارهای صنعتی مرتبط (از جمله بهبود سامانه‌های پالایش و کنترل آلاینده‌ها، مدیریت بازیافت مواد زائد، مصرف بهینه حاملهای انرژی و افزایش بهره‌وری در مصرف انرژی و... ارزیابی شد.

واریز سود سهام عدالت از سوم اسفند ماه

علیرضا صالح، رئیس سازمان خصوصی‌سازی در مورد واریز سود سهام عدالت گفت: از سوم اسفندماه سال ۹۸ به ازای هر سهم یک میلیون تومانی سهام عدالت، به صورت علی‌الحساب ۲۰۵ هزارتومان واریز می‌شود. چون هنوز بخشی از سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر عدالت دریافت نشده است در حال حاضر این مبلغ پرداخت میشود تا پس از آن که سود کامل شرکت‌ها دریافت شد، سود قطعی برای عملکرد سال ۹۷ به حساب مشمولان سهام عدالت واریز شود.

رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی گفت: واریز سود مرحله سوم سهام عدالت برای عملکرد سال ۹۷ از سوم اسفندماه انجام می‌شود و آخرین گروه تا پایان اسفندماه سال جاری، سود سهام عدالت خود را دریافت خواهند کرد. وی ادامه داد: تعداد زیادی از مشمولان سهام عدالت در حد ۵ میلیون نفر تاکنون شماره شبای حساب بانکی خود را به سامانه سازمان خصوصی اعلام نکرده‌اند که باید در فرصت باقی‌مانده، شماره شبای خود را اعلام کنند، زیرا سود سهام هر فرد به شماره شبای خودش و نه سرپرست خانوار واریز می‌شود.

دیدگاه برجامی عامل تضعیف اقتصاد مقاومتی

هفته نامه بورس: اقتصاد مقاومتی یکی از برنامه‌های مهم کشور محسوب می‌شود زیرا در شرایط تحریمی ناگزیر هستیم که از داشته‌های خود به نحو مطلوب استفاده کنیم. اما به نظر کارشناسان با توجه به تاکید زیاد به اقتصاد مقاومتی و بنا به دلایل‌های مختلف، موفقیت چشمگیری در این رابطه حاصل نشده است. در این زمینه نظرات تعدادی از کارشناسان در زیر آورده شده است.

***

اجرای اقتصاد مقاومتی طبق انتظار، محقق نشده است

غلامرضا مصباحی مقدم، عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام در این زمینه گفت: اقتصاد مقاومتی به دنبال مسائلی از جمله تحریم‌ها رخ داد که نشان از ضربه پذیری داشت. البته اقتصاد مقاومتی منحصر به دوران تحریم‌ها نیست اما در دوران تحریم‌ها هم یکی از عواملی که ضرورت پیدا می‌کند روی آوردن به اقتصاد مقاومتی است. چرا که تحریم‌ها یک شوک خارجی است که در یک اقتصاد وارد می‌شود و آن اقتصاد را دچار نوسان می‌کند. اما در شرایط تحریمی هم اقتصاد کشورها به گونه ای ممکن است باشد که دستخوش نوسانات شدید نشود. در ایران در این زمینه در سال ۱۳۹۲ که سیاست‌های اقتصاد مقاومتی ابلاغ شد، ضربه پذیری اقتصاد را در این زمینه می‌توانست کاهش دهد.اگر این سیاست‌ها در اقتصاد ایران اجرا شده بود تاکنون تحریم‌ها بی خاصیت و بی اثر می‌شد اما به دلیل اینکه باور تصمیم‌گیران اقتصادی در دولت این نبود که اولویت اول اقتصاد ما رویکرد اقتصاد مقاومتی باشد، بلکه تلاش این بود که با برقراری ارتباط بین ایران، آمریکا و کشورهای اروپایی کاری کنند که سرمایه گذاری خارجی بتواند مشکلات اقتصاد ایران را حل کند و اقتصاد مقاومتی مورد غفلت قرار گرفت.

اقتصاد مقاومتی در حد یک ایده باقی مانده است

حیدر مستخدمین حسینی، معاون اسبق حقوقی بانک مرکزی و وزارت اقتصاد عنوان کرد: همه عملیاتی که از قبل در نظام برنامه ریزی و بودجه ای کشور پیش بینی شده بود، مورد ملاک دولت و مجلس بوده و موقع بهره وری آن پروژه‌ها به نام اقتصاد مقاومتی نامگذاری می‌شده، اما اینکه چارچوب اقتصاد مقاومتی در اجرا رعایت شده باشد، اتفاق نیفتاده است. اقتصاد ما هنوز بلاتکلیف نداشتن یک روش اجرایی است، به این دلیل است که نتیجه و خروجی مثبت هم دیده نمی شود. اقتصاد مقاومتی که انتظار می‌رفت دولت و مجلس به عنوان یک مدل آن را طراحی و مورد اجرا قرار دهند در حد یک ایده باقی مانده است. یکی از دلایلی که دولت در اجرای اقتصاد مقاومتی شکست خورده این بود که دولت معتقد بود در چارچوب برجام سرمایه گذاری‌های خارجی صورت می‌گیرد که در پی آن اشتغال و افزایش رفاه شکل می‌گیرد.

در واقع نگاه دولت به برون مرز بجای درون مرز بود. کشورهایی که در چارچوب استقلال اقتصادی قدم برمی دارند اینگونه نیست که ریاضت اقتصادی داشته باشند بلکه این است که از قدرت، توانایی، توانمندی و ظرفیت‌های کشور برای تغییر و تحول اقتصاد کشور خود استفاده کنند.

تولید کنندگان کیفیت را به محصولات خود اضافه کنند

حمید رضا مهرآور، رئیس هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار ایران خاطر نشان کرد: اقتصاد مقاومتی یعنی قسمت زیادی از فعالیت‌ها که تاکنون متکی به خارج بوده را بتوان در داخل برآورده کرد. اقتصاد مقاومتی اگر منجر به این شود که تولید اتومبیل در ایران با استانداردهای روز دنیا باشد و مشتری به جای اینکه خودروی آلمانی خرید کند از خودروی ایرانی استفاده کند، کار بسیار بزرگی صورت گرفته است.لازمه این کار این است که تولیدکننده به اعتماد مصرف کننده خدشه وارد نکند. بنابراین الان فرصت بسیار خوبی است با توجه به فرمایشات رهبری، تولیدکنندگان از این فرصت استفاده کنند پس باید تلاش کنند تا کیفیت را به محصولات خود اضافه کنند.

البته باید گفت که هر کشوری به دنبال این است تا از پتانسیل‌های داخلی خود استفاده کند. سال‌های سال کشور به جای اینکه از پتانسیل‌های خود استفاده کند، واردات انجام می‌داد. یعنی به عبارت دیگر یک اقتصاد خدمات محور شده بود. این کار نتایج بدی برای اقتصاد از جمله بیکاری و بیرون رفتن سرمایه‌ها از کشور داشت که در این راستا اقتصاد مقاومتی یک امر ضروری محسوب می‌شود.

■ یادداشت ■

بازارسرمایه ضربه‌گیر اثرات تحریم

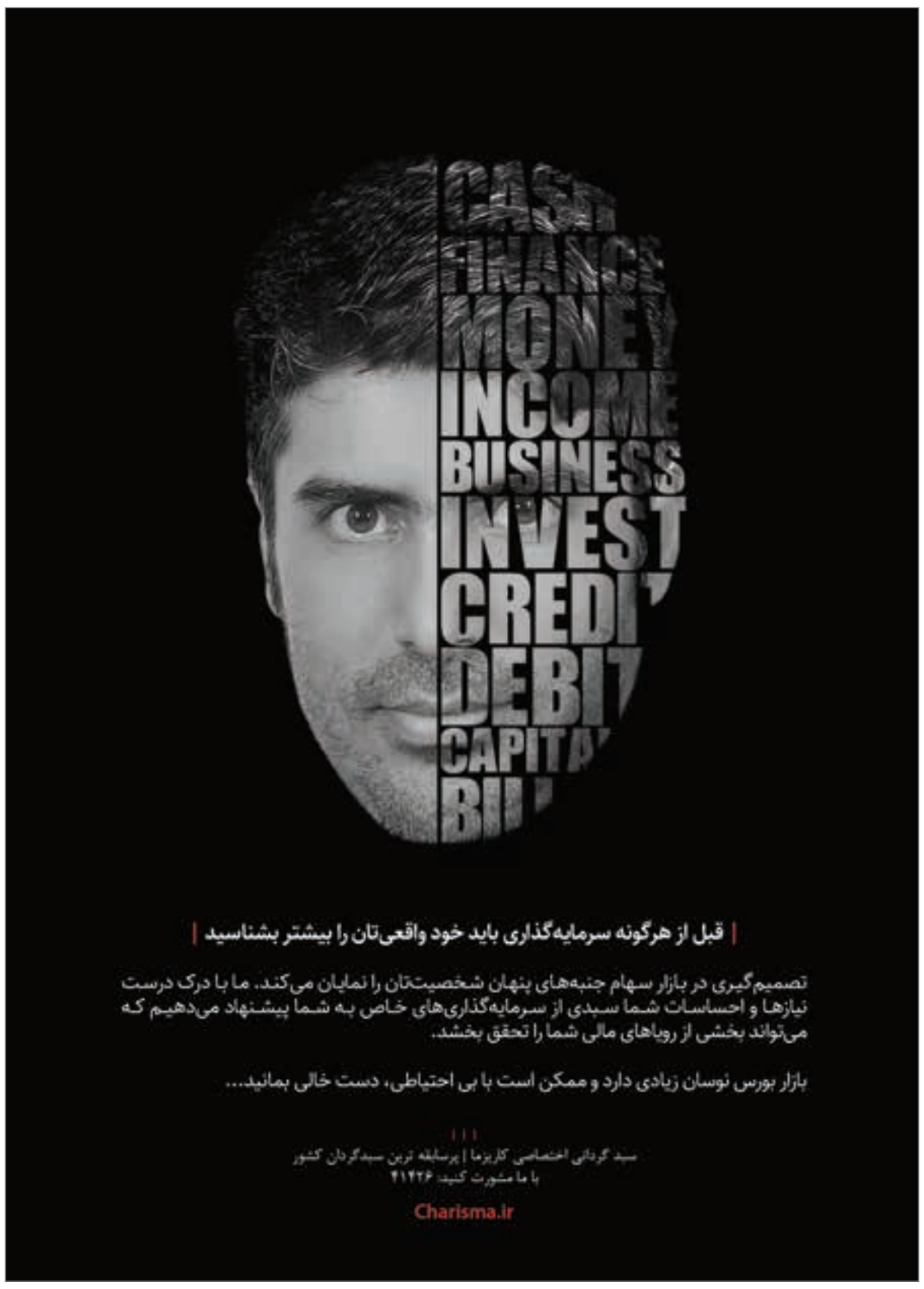
حبیب‌رضا حدادی
مدیرعامل شرکت تأمین‌سرمایه امید

اقتصاد مقاومتی، گفتمانی است که طی یک دهه اخیر به قصد حرکت به سمت مقاوم‌سازی و ثبات بیشتر اقتصاد در برابر تحریم‌ها و مشکلات اقتصادی، مطرح شده است. بسیاری از سیاست‌های کلی ابلاغی در حوزه اقتصاد مقاومتی، به طور مستقیم به بازارسرمایه مربوط می‌شود و بر اصلاح و تقویت همه جانبه نظام مالی کشور با هدف پاسخگویی به نیازهای اقتصاد ملی، ایجاد ثبات در اقتصاد و پیشگامی در بخش واقعی اقتصاد تاکید داشته است.

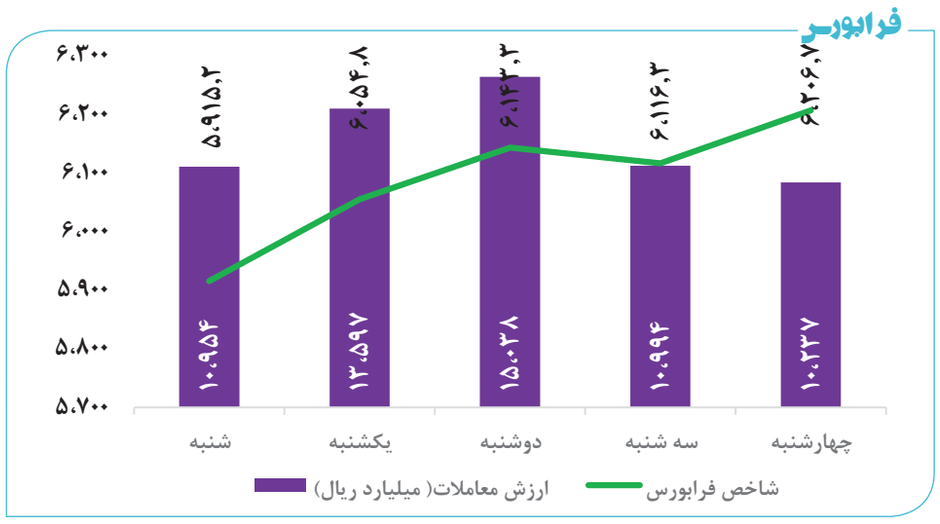
بازارهای مالی و به طور مشخص بازارسرمایه با کارکردهای مختلف خود و همچنین با سهم بالایی که از تولید ناخالص داخلی دارد، به عنوان یکی از شفاف‌ترین بخش‌های اقتصادی، نقش مهمی در تحقق سیاست‌های این حوزه ایفا می‌کند. با این وجود، بروز و ظهور کامل قابلیت‌های بازار سرمایه در بخش اقتصاد مقاومتی، مستلزم فراهم شدن زیرساخت‌ها و بسترهای مختلفی است و اقتصاد باید به سمت بازار محوری پیش برود. توجه و حمایت از بازارسرمایه از روش‌های حمایتی و تشویقی نظیر معافیت‌های مالیاتی، ثبات مقررات، ثبات عملکرد و رویه و تسهیل فرآیندهای افزایش‌سرمایه و عرضه سهام شرکت‌های جدید، باید در دستور کار قرار گیرد. سازمان بورس نیز می‌تواند با حذف برخی از قوانین و مقررات غیرضروری، به تسهیل ورود نقدینگی به بازارسرمایه کمک کند.

توجه به شرکت‌های دانش‌بنیان در تحقق اقتصاد دانش‌محور، از مبانی اقتصاد مقاومتی است و بازارسرمایه، با ابزارهایی نظیر صندوق‌های پروژه‌محور، بورس ایده و صندوق‌های مخاطره‌پذیر یا جسورانه، می‌تواند به تقویت هرچه بیشتر این بخش کمک کند. از سال ۱۳۹۵، شرکت‌های دانش‌بنیان کوچک و متوسط که با مشکلاتی برای تأمین منابع مالی خود مواجه بودند، امکان حضور در بازارسرمایه را پیدا کردند که این امر موجب توسعه این شرکت‌ها شد. با نام‌گذاری سال ۱۳۹۸ تحت عنوان سال «رونق تولید»، که یکی از ارکان اساسی اقتصاد مقاومتی است، اهمیت تسهیل تأمین‌مالی به عنوان اصلی‌ترین بازوی رونق تولید، بیش از پیش مشهود است. با محدودیت‌های ایجاد شده بر اثر تحریم‌های یک‌جانبه و فشارهای بین‌المللی، نقش بازارسرمایه به عنوان یک ضربه‌گیر اثرات تحریم، نمود بیشتری پیدا می‌کند.

از سازوکارهای بازارسرمایه، توسعه ابزارهای نوین مالی برای پاسخ به نیازهای متنوع تأمین‌مالی است برای مثال، اختیار خرید و فروش به عنوان یکی از ابزارهای جدید بورسی، می‌تواند نقش سازنده‌ای در این حوزه داشته باشد. یکی دیگر از شیوه‌های مقاوم‌سازی اقتصاد کشور، خصوصا در مقابل تحریم و مشکلات موجود در راه تأمین کالاهای استراتژیک خوراکی و غیرخوراکی، ورود آن‌ها به بورس‌های تخصصی کالایی است. ابزارهای مشتقه نظیر اوراق سلف، گواهی‌های سپرده کالایی و بازارهای آتی و اختیار معامله، به پویایی هرچه بیشتر بورس‌های تخصصی کالا کمک شایانی کرده است. این امر بستر لازم برای حل مشکلات در حوزه‌های تولید، توزیع، مصرف، صادرات و واردات را در سایه کاهش نقش دولت و شفافیت زنجیره تولید به مصرف، فراهم می‌کند.



فرابورس



شاخص

روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۵،۹۱۵.۱۸	۹۹.۷۸	۱.۷۲	۳،۴۸۲.۳	۱۰،۹۵۴
یکشنبه	۶،۰۵۴.۷۷	۱۳۹.۵۹	۲.۳۶	۳،۵۶۴.۵	۱۳،۵۹۷
دوشنبه	۶،۱۴۳.۳۳	۸۸.۵۶	۱.۴۶	۳،۶۱۶.۶	۱۵،۰۳۸
سه شنبه	۶،۱۱۶.۲۵	(۲۷.۰۸)	(۰.۴۴)	۳،۶۰۰.۷	۱۰،۹۹۴
چهارشنبه	۶،۲۰۶.۶۷	۹۰.۴۲	۱.۴۸	۳،۶۵۳.۹	۱۰،۲۳۷

مدیر تأمین مالی تأمین سرمایه نوین خبر داد:

اوراق مرابحه ذوب‌آهن اصفهان در دست انتشار

اوراق مرابحه یکی از مهم‌ترین ابزارهای تأمین مالی در بازار مالی اسلامی است که دارندگان آن به صورت مشاع، مالک دارایی مالی (دینی) هستند که براساس قرارداد مرابحه حاصل شده است و دارنده ورق مالک و طلبکار آن دین است.

محدثه رزاقی، مدیر تأمین مالی شرکت تأمین سرمایه نوین به برخی ویژگی‌های این اوراق اشاره کرد و گفت: عقد این اوراق اقساطی است و دارندگان آن به صورت مشاع دارای مالکیت هستند.

وی افزود: دارایی‌های قابل قبول در این اوراق، زمین، ساختمان و تاسیسات، ماشین‌آلات، وسایل حمل و نقل، نرم‌افزارهای الکترونیک و بانک‌های اطلاعاتی و مواد و کالاست اما در بازار سرمایه این اوراق بیشتر برای مواد و کالا شناخته شده است. رزاقی با بیان اینکه محل مصرف تأمین مالی در این اوراق باید تأمین سرمایه در گردش و خرید مواد اولیه باشد درباره شیوه تأمین مالی در اوراق مرابحه گفت: شیوه تأمین مالی در اوراق مرابحه به این صورت است که مبلغ در اختیار متقاضی تأمین مالی قرار خواهد گرفت و هزینه‌های مالی نیز شامل هزینه سودهای پرداختی و هزینه کارمزد ارکان است. رزاقی به انتشار نخستین اوراق مرابحه هم اشاره کرد و گفت: در سال ۹۱ و برای گروه صنعتی بوتان با هدف خرید مواد اولیه جهت تولید آبگرمکن اوراق مرابحه انتشار یافت. در انتشار این اوراق، نهاد واسط وجوه حاصل از انتشار اوراق را به وکالت از دارندگان اوراق، در خرید مواد و قطعات مورد نیاز وکالتاً یا اصالتاً (اعم از حق‌العمل‌کاری، وکالت و...) از شرکت‌های پروفیل همای غدیر، توحید مهر تابان، صنایع مس شهید باهنر، صنایع مس قائم و فولاد مبارکه اصفهان و فروش اقساطی آن به شرکت گروه صنعتی بوتان به مصرف رساند.

مدیر تأمین مالی تأمین سرمایه نوین با اشاره به اینکه حجم اوراق مرابحه در ۱۰ سال فعالیت شرکت تأمین سرمایه نوین حدود چهار هزار میلیارد تومان بوده است، از اوراق مرابحه در دست انتشار برای شرکت ذوب‌آهن اصفهان هم خبر داد و گفت: امسال شرکت تأمین سرمایه نوین با شرکت ذوب آهن اصفهان با ساختاری جدید و انجام اصلاحات برای انتشار اوراق مرابحه جلو رفته است. موضوع انتشار این اوراق خرید مواد اولیه و حجم انتشار ۵۰۰ میلیارد تومان است ضمن آنکه اوراق چهار ساله با نرخ ۱۸ درصد بوده و ضامن آن بانک ملی است. در این اوراق فروشندگان شرکت معادن سنگ آهن احیا سپاهان، شرکت امیر سنگان پارسیان، سازمان توسعه و نوسازی صنایع معدنی ایران (مجتمع سنگ آهن فلات مرکزی ایران) بوده و در انتشار این اوراق، نهاد واسط وجوه حاصل از انتشار اوراق را به وکالت از دارندگان اوراق به شرکت ذوب آهن پرداخت می‌کند، در ادامه شرکت ذوب آهن از طرف ناشر (نهاد واسط) وکالت دارد تا نسبت به خرید دارایی موضوع انتشار به صورت نقد از فروشندگان و فروش اقساطی آن به خود اقدام کند.

مدیر تأمین مالی تأمین سرمایه بانک ملت:

سلف موازی استاندارد، ابزاری مطمئن برای تأمین مالی

از جمله ویژگی‌های سلف موازی، کاهش زمان فرآیندهای تأمین مالی، ابزار پوشش ریسک برای تولیدکنندگان، محدودیت زیان ناشی از اعمال اختیار خرید در سررسید، تضمین سود معین با اعمال اختیار فروش برای سرمایه‌گذار، عدم محدودیت در مصرف وجوه و حفظ قدرت نقدینگی در کوتاه مدت است.

سعید احمدی، مدیر تأمین‌مالی شرکت تأمین‌سرمایه بانک‌ملت در این باره گفت: امروز برای اینکه فعالیت‌های اقتصادی به هنگام صورت گیرد، نیاز است که فضای کسب و کار به سمت دریافت وجوه فوری هدایت شود؛ به نحوی که منابع را به صورت کوتاه‌مدت و بلندمدت تأمین کند؛ اما در این راستا اوراق سلف موازی استاندارد، به عنوان یک ابزار در بازار سرمایه، یکی از راهکارهای کوتاه‌مدت به شمار می‌رود. وی افزود: نگاهی به تاریخچه انتشار این اوراق در ایران نشان می‌دهد که موضوع انتشار اوراق سلف موازی استاندارد، در سال ۸۲ با شکل گیری بورس کالا آغاز شد که با توجه به اینکه موضوع قراردادهای سلف، پیش خرید محصولات است و مطابق با شریعت مقدس اسلام، بازخرید و خروج سرمایه‌گذاری قبل از پایان کار، امکان‌پذیر نیست؛ این اوراق منتشر نشد؛ اما در سال ۸۶ بحث اصول قراردادهای سلف موازی استاندارد مطرح و در سال ۸۷ سلف موازی استاندارد در کمیته فقهی مطرح شد که با توجه به اینکه سمت و سوی آن سال‌ها به سمت سلف نفت پیش رفت، سال ۸۹ انتشار این اوراق در بخش نفت، صورت گرفت.

به گفته احمدی، سال ۹۱ با توجه به نامه دیوان محاسبات، اوراق سلف نفتی کنسل شد و در سال ۹۲ برای اینکه این اوراق برای تمام شرکت‌ها استفاده شود، دستورالعمل سلف موازی استاندارد در بورس کالا و بورس انرژی ابلاغ شد. مدیر تأمین‌مالی شرکت تأمین‌سرمایه بانک ملت تصریح کرد: سلف موازی استاندارد بر اساس قراردادهای سلف منتشر می‌شود که در آن، روش به این نحو است که عرضه کننده، مقدار معینی از دارایی پایه خود را در ازای بهای نقد به فروشنده می‌دهد تا در زمان آینده و در سررسید، دارنده اوراق، وجه آن را به صورت نقد و یا به صورت تسویه فیزیکی دریافت می‌کند. به گفته این کارشناس بازار سرمایه، از جمله ویژگی‌های سلف موازی، کاهش زمان فرآیندهای تأمین مالی، ابزار پوشش ریسک برای تولیدکنندگان، محدودیت زیان ناشی از اعمال اختیار خرید در سررسید، تضمین سود معین با اعمال اختیار فروش برای سرمایه‌گذار، عدم محدودیت در مصرف وجوه و حفظ قدرت نقدینگی در کوتاه‌مدت است؛ این در حالی است که اوراق سلف بر پایه دارایی شکل می‌گیرد. وی اظهار داشت: اگر این اوراق از یک نرخ معین یا حداقل نرخ بدون ریسک، کمتر باشد، دارنده اوراق یا سرمایه‌گذار، پوت آپشن را اعمال کرده و اگر قیمت دارایی با توجه به عرضه و تقاضا در سررسید فراتر از نرخ معمول رفت، برای اینکه نرخ تأمین مالی ناشر کمتر شود، از کال آپشن استفاده می‌کند.

احمدی با بیان اینکه یکی از ویژگی‌هایی که برای شرکت‌های تولیدی در اوراق سلف نهفته است، حفظ قدرت نقدینگی در کوتاه‌مدت است، تصریح کرد: بازپرداخت طی دوره، عملا وجود ندارد و در سررسید، اصل و فرع به یکباره تسویه می‌شود، در حالی که در سایر اوراق‌ها، هر سه ماه یکبار بخشی از فرع تسویه خواهد شد. وی گفت: ارکان انتشار اوراق سلف استاندارد، نهاد ناظر، ناشر، عامل عرضه، متعهد پذیره نویس، بازارگردان، عامل پرداخت، مشاور پذیرش هستند که در یک نگاه کاملا گذرا، ناشر و مشاور عرضه، با یکدیگر یک قرارداد تأمین مالی منعقد می‌کنند که یک سری اسناد را به نهاد ناظر برای بررسی ابتدایی ارسال می‌کنند و جلسه پذیرش نیز برگزار می‌شود تا مدارک را بررسی کنند؛ ضمن اینکه با تشکیل هیأت پذیرش، موافقت اصولی صادر و ناشر می‌تواند اوراق را منتشر و وجوه را دریافت کنند و در سررسید بازگرداند. به گفته این مقام مسئول، ناشران باید تولید محصول مستمر داشته باشند و توانایی مالی و عملیاتی لازم جهت تسویه نقدی یا تحویل فیزیکی دارایی در سررسید را دارا باشند؛ ضمن اینکه دارایی باید جزو کالاهای پذیرفته شده در بورس کالا و بورس انرژی بوده یا دارایی نقدشونده باشد؛ ضمن اینکه کالا باید امکان تحویل فیزیکی هم داشته باشد.

با حمایت از رشد افسانه‌ای ش

ذبح تأمی

سجام به‌عنوان یک پدیده تمرکزگرایانه ضد کسب و کار ضربه بزرگ

هفته‌نامه بورس: سومین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با حضور مسئولان، متولیان و فعالان بازار سرمایه در ساختمان جدید شرکت بورس اوراق بهادر تهران برگزار شد. در این گردهمایی بزرگان بازار سرمایه، آخرین وضعیت تأمین مالی از بازار سرمایه، ظرفیت‌ها، اصلاحات لازم و پیشنهادات مطرح شد و جدیدترین ابزارها مورد بررسی قرار گرفت.

***

فرصت ویژه برای تأمین مالی

دبیر علمی سومین همایش تأمین مالی در ابتدا با اشاره به فرصت ویژه تأمین مالی از طریق بازار سرمایه بر لزوم تسهیل، سرعت‌بخشی و کاهش هزینه‌های تأمین مالی تاکید کرد.

حسن قالیباف اصل با بیان این مطلب افزود: با توجه به افزایش نقدینگی در کشور، نقدینگی زیادی به سمت بازار سرمایه آمده است و فرصت ویژه‌ای برای بنگاه‌های اقتصادی و نهادهایی همچون شهرداری‌ها و دولت به وجود آمده تا تأمین مالی کنند. باید به نقش ثانویه بازارهای مالی توجه بیشتری شود و فرهنگ‌سازی و آموزش صورت گیرد تا از فرصت‌های موجود در کشور استفاده شود. قالیباف اصل همچنین بر لزوم بزرگتر شدن بازار سرمایه تاکید کرد و گفت: سرریز تورم و افزایش قیمت‌ها در بازارهای مختلف به وجود آمده و بازار سرمایه نمی‌تواند این بار را به دوش بکشد و باید بزرگتر شود تا بار تأمین مالی را تحمل کند و در اقتصاد به کار ببرد. مدیرعامل سابق بورس اوراق بهادار تهران ادامه داد: کاری که لازم است در بازار سرمایه انجام شود، تسهیل، سرعت‌بخشی و کاهش هزینه‌های تأمین مالی است. کاهش هزینه‌های تأمین مالی موجب پیشبرد بهتر پروژه‌ها می‌شود. در حال حاضر هزینه انتشار در بازار سرمایه بالاست. اکنون نهادهای فعال در بازار سرمایه باید برای کاهش هزینه‌های تأمین مالی اهتمام ورزند. این استاد دانشگاه با بیان اینکه تأمین مالی بحثی پویاست و باید ابزارهای روز طراحی و اجرا شوند، تصریح کرد: نباید نقش هلدینگ‌ها را در تأمین مالی نادیده گرفت بلکه باید به شرکت‌های سهامی عام و هلدینگ‌های کشور تکیه بیشتری داشت و به آنها اعتماد کرد چراکه شرکت‌های سهامی عام می‌توانند در حوزه تأمین مالی در کشور نقش قابل توجهی ایفا کنند.

قالیباف اصل همچنین به عرضه‌های اولیه اشاره کرد و گفت: در حال حاضر عرضه‌های اولیه در بازار سرمایه بسیار کم است و فرصت عرضه اولیه در بازار وجود دارد تا سهامداران عمده با سرمایه به دست آمده از عرضه‌های اولیه، کارهای جدید انجام دهند. نهاد ناظر و بورس‌ها باید عرضه‌های اولیه را تسهیل کنند.

رشد اقتصادی کمی بالاتر از صفر

رئیس شورای سیاست‌گذاری سومین همایش تأمین مالی با اشاره به پیش‌بینی اقتصاد ایران در سال ۹۹ گفت: رشد اقتصادی صفر یا کمی بالاتر از صفر خواهد بود.

حسین عبده تبریزی با اشاره به چشم‌انداز اقتصاد ایران در سال ۹۹ گفت: توضیح در مورد مدل‌سازی پیش‌بینی متغیرهای کلان اقتصادی با توجه به شرایط امروز اقتصاد ایران امکان‌پذیر نیست، این در حالی است که در گذشته که قرار بود در رابطه با چشم‌انداز، نرخ تورم، رشد اقتصادی و بیکاری پیش‌بینی‌هایی صورت گیرد، مدل‌هایی در این رابطه با حضور متغیرها در دسترس بود، اما اکنون با توجه به شرایط تحریم، خیلی نمی‌توان از این مدل‌ها استفاده کرد.

دبیرکل اسبق سازمان بورس افزود: شرایط سیاست خارجی و داخلی کشور است که عرصه سیاست‌گذاری اقتصادی را نیز تعیین خواهد کرد که بر این اساس، به نظر می‌رسد دوره تحریم، از دوره‌های گذشته طولانی‌تر پیش خواهد رفت و برای پیش‌بینی متغیرهای اقتصادی، لازم است که رابطه خارجی ایران را مورد بررسی قرار داده و در مورد تحریم، وضعیت دقیق‌تری را داشته باشیم.

وی تصریح کرد: رشد اقتصادی کشورهای بزرگ دنیا برای سال ۲۰۲۰ میلادی رشدهای بالایی نیست و اروپا با ورود آلمان به دوره رکود، در سال جاری میلادی چند فصل رکودی را پشت سر گذاشته است. از سویی با توجه به اینکه اهمیت نفت در منطقه خاورمیانه کمتر از گذشته خواهد بود، با ضعف مالی در کشورهای مستقر در این منطقه مواجه خواهیم بود؛ اما حداقل همگرایی در میان اقتصاددانان وجود دارد که سال آینده را پیش‌بینی کنند که این تفرق نظر کمتر می‌تواند ساده‌تر ما را به پیش‌بینی سال ۹۹ برساند.

عبده تبریزی در بخش دیگری از سخنان خود گفت: بعد از سال‌های ۹۷ و ۹۸ که نرخ رشد اقتصادی منفی بوده است، می‌توان گفت که با توجه به کاهش فروش نفت، نرخ رشد اقتصادی حدود صفر یا با فاصله کمی از صفر خواهد بود؛ اما پیش‌بینی نرخ رشد کار دشواری نیست؛ چراکه وضعیت فعلی مشخص است؛ ولی در مورد نرخ تورم می‌توان دشوار پیش‌بینی کرد، ضمن اینکه رکود تورمی نیز ادامه خواهد یافت و در سال ۹۹ نیز باز هم در اقتصاد ایران پایدار خواهد بود. وی ادامه داد: اقتصاد ایران دچار وقفه شده است و کاهش درآمد ملی، افزایش نقدینگی را در مقیاسی پیش برده که تورم جدی ایجاد کرده است؛ پس این مباحث از ویژگی‌های اقتصاد ۹۹ خواهد بود، البته فشار مالیاتی بر بخش خصوصی در سال آینده بیشتر خواهد شد و در لایحه‌ای که وزارت اقتصاد بر روی آن متمرکز شده است، «عایدی سرمایه» دچار مالیات جدی‌تری خواهد شد و بخش‌های مختلف عایدی سرمایه را نیز در بر خواهد گرفت، به هر حال اگر پایه‌های جدید وجود داشته باشد، به نظر می‌رسد که دولت به سراغ آن خواهد رفت.

جای بخش خصوصی تنگ شد

عبده تبریزی با بیان اینکه تنگنای اعتباری روی شرکت‌های کوچک بروز خواهد کرد و اعتبارات بخش خصوصی نیز به شدت تحت تاثیر قرار خواهد گرفت، گفت: ممکن است نرخ بدهی‌ها در بازار سرمایه بالا برود؛ یعنی اخزا با نرخ بیشتری تنزیل شود. وی افزود: وقتی دولت وارد عرصه تأمین مالی می‌شود، جا برای بخش خصوصی کمتر خواهد شد.

وی همچنین گفت: برخی، مشکل اصلی اقتصاد ایران را تأمین مالی می‌دانند، در حالی که تأمین مالی در شرایطی که نرخ بازده ۱۱۰ درصد در بورس دارید، ممکن نیست. یعنی ما همه داریم از این نقدینگی وحشتناکی که تولید می‌شود، فرار می‌کنیم؛ در حالی که نقدینگی در سال ۹۸ مساوی مانده سال ۹۱ بوده است که اثر آن را در بازار سرمایه مشاهده می‌کنیم.

عبده تبریزی گفت: با نرخ بازده فعلی بورس نمی‌توان پروژه‌ای را تأمین مالی کرد؛ این در حالی است که وقتی قیمت زمین دو برابر شده یا شاخص بورس ۵ برابر می‌شود، به صورت مستقیم حتی یک اشتغال نیز ایجاد نمی‌شود، پس سیاست‌گذاران باید به این نکته واقف باشند که در بورس، شاخص بالاتر خواهد رفت و زمین نیز ارزشمندتر خواهد شد، پس این معجزه‌ای است که مردم به آن اعتقاد یافته‌اند و سیاست‌گذاران باید در این رابطه حواس‌شان به این نکته باشد. وی افزود: ما داریم با رشد بی‌سابقه بورس، زیر پای خود را خالی می‌کنیم، چراکه ممکن است مردم از این بازار بروند، پس نباید مردم را به این عادت دهیم که بورس ماهانه ۵ درصد رشد می‌کند؛ بلکه باید ابزاری تعریف کرد که اشتغال ایجاد کند و باید پول را به پروژه داد. به گفته عبده تبریزی، مجبوریم برای اجرای طرح‌ها، پروژه بدهیم و اشکالی ندارد که پروژه‌ها بازده را بگیرند، پس بهتر است که پروژه‌ها را سودآورترین بخش‌ها کنیم که بر این اساس، باید ابزاری داشت تا «بی او تی» را تبدیل به پروژه کرد، پس نقدینگی باید روی دارایی موجود اضافه نشود؛ در حالی که تعجب می‌کنم که دولت در این دو سال چرا هیچ دارایی نفروخته است؛ البته ترس دولت از نهادهای نظارتی است؛ اما اگر به مقادیر ریز ولی متعدد این دارایی را عرضه کند، شاخص به این شکل بالا نمی‌رود.

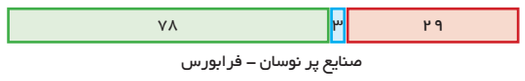
فرآیندها پیچیده است

در ادامه همایش محمدمهدی مومن‌زاده، معاون اقتصادی بانک انصار به موضوع اوراق بدهی پرداخت. این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه مدتی است توجه شرکت‌ها و به‌خصوص دولت به بازار بدهی برای تأمین مالی افزایش یافته است، گفت: از یک سو، حرکت پیش‌رونده بخش‌های فعال اقتصادی به سمت بازار بدهی و بازار سرمایه برای تأمین مالی به‌عنوان یک گام بزرگ در جهت روش درست تأمین مالی و کاهش ریسک آن به واسطه کمتر شدن نقش بانک‌ها در تأمین مالی‌های بزرگ، یک پیشرفت در حوزه تأمین مالی کشور قلمداد می‌شود و از سویی نیز، نقش پررنگ دولت در بازار بدهی این تفکر را ایجاد کرده که دولت با انتشار اوراق بدهی در حال انتقال بدهی‌های خود به دولت‌های بعدی است و اینگونه تأمین مالی‌ها بیشتر برای تسویه بدهی است تا رونق تولید. معاون اقتصادی بانک انصار با بیان اینکه در بین ۶۰ درصد اوراقی که بیشترین حجم را در بازار به خود اختصاص داده‌اند، اوراق شرکتی دیده نمی‌شود و همگی دولتی هستند، تاکید کرد: اکنون ۸۳ درصد بازار بدهی در اختیار دولت است. مومن‌زاده با اشاره به اینکه بازار مالی به دو بخش اوراق سرمایه‌ای و اوراق بدهی تقسیم می‌شود، گفت: در اوراق سرمایه‌ای خلاقیت و نوآوری نداشته و همان افزایش سرمایه که در قانون تجارت درج شده، انجام می‌شود. به گفته او، در حال حاضر ۴۴ درصد بازار بدهی متعلق به اسناد خزانه اسلامی، ۲۰ درصد متعلق به اوراق منفعت، ۱۲.۶ درصد متعلق به اوراق مشارکت و باقی متعلق به سایر اوراق است. به عبارتی با وجود رشد ارزش اسمی بازار بدهی که اکنون به ۱۳۸ هزار میلیارد تومان رسیده است، ارزش حقیقی بازار بدهی، روند نزولی داشته است.

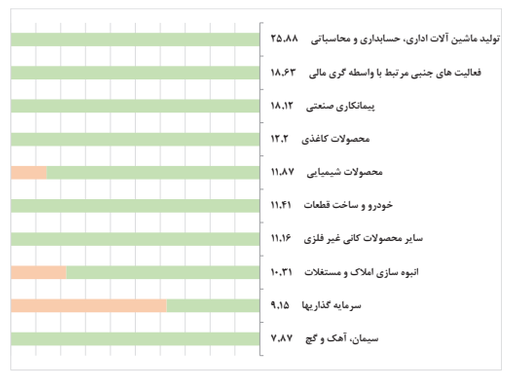
مومن‌زاده با بیان اینکه ۸۳ درصد بازار بدهی در اختیار دولت است، بیان کرد: در سال ۹۲ حدود ۹۰ درصد بازار متعلق به اوراق شرکتی بود اما اکنون این سهم به ۱۰ درصد رسیده است و اگر این روند ادامه یابد، این میزان به پنج درصد می‌رسد. معاون اقتصادی بانک انصار با بیان اینکه هلدینگ‌ها در بحث ارزش اوراق تأمین مالی شرکتی، بیشترین سهم را دارند، دلیل این موضوع را مربوط به دارایی و ضمانت دانست و گفت: هلدینگ‌ها دارایی سهل‌الوصول‌تر دارند و همچنین مسئله ضمانت هم در آنها مرتفع شده است.

او همچنین با تاکید بر اینکه برخی شرکت‌ها پتانسیل خوبی برای تأمین مالی از بازار سرمایه دارند اما فرآیند انجام این کار پیچیده است، گفت: اگر قرار است بازار سرمایه پاسخگوی تأمین مالی در تولید باشد، باید ساختارها تغییرکند. با این ساختار و ارکان، نمی‌توان شرایط تأمین مالی تولید را به خوبی فراهم کرد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



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
فروی	۲۷.۵۵	۱۶،۶۱۸،۲۰۰	۱۹۵،۹۰۴	۲۷.۵۵
مادیرا	۲۵.۸۸	۹۶،۴۴۸،۰۰۰	۲،۴۳۳،۷۱۷	۳۲.۱۶
کلر	۲۱.۵۵	۱۴،۹۸۶،۴۰۰	۲۳،۸۸۷	۲۷.۶۲
ومهان	۲۱.۵۱	۷۵،۳۵۰،۰۰۰	۱۸۲،۴۵۶	۲۷.۵۸
ثپردیس	۲۱.۳۵	۲۲،۱۰۱،۸۰۰	۷۲۱،۰۰۳	۲۶.۹۷
حپارسا	۲۰.۸۸	۶،۰۸۰،۵۰۰	۱۴۱،۰۴۵	۱۶.۶۸
مفاخر	۲۰.۶۷	۳،۳۰۷،۸۶۰	۱۵۳،۱۰۰	۲۵.۹۱
کیمیا	۱۹.۶۱	۷،۱۹۷،۰۰۵	۴۰۴،۱۳۱	۲۵.۴۴
ثتران	۱۸.۸	۷،۸۶۹،۶۰۰	۵۰۳،۶۳۰	۲۴.۷۲
فرابورس	۱۸.۶۳	۸۶،۷۵۳،۸۰۰	۲،۹۳۷،۲۱۲	۲۴.۵۶

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآوا	-۷.۰۲	۶،۷۳۰،۸۰۰	۱،۸۱۱،۲۴۴	-۱۰.۸۳
اپرداز	-۶.۵	۱۴،۱۸۹،۰۰۰	۲۷۳،۰۵۷	-۸.۳۳
سمگا	-۵.۸۴	۳۴،۷۳۷،۰۰۰	۲،۶۰۲،۳۹۸	-۲.۳۶
زدشت	-۵.۳۸	۸،۷۱۶،۷۷۰	۲۱۴،۷۷۰	-۵.۸۶
گکوثر	-۵.۰۷	۵،۳۸۱،۴۲۰	۲۴۰،۲۴۱	-۰.۷۹
دبالک	-۵.۰۶	۴،۶۵۷،۹۳۰	۳۴۵،۴۷۰	-۱.۵۳
توریل	-۴.۴۲	۳۶،۷۵۸،۴۰۰	۴۴۸،۶۴۲	-۴.۸۷
وگستر	-۴.۳۶	۲،۴۴۵،۶۰۰	۳۸۴،۸۷۶	-۷.۸۲
غدیس	-۴.۲۹	۷،۲۲۹،۰۴۰	۱۲۶،۵۲۶	-۵.۱۲
کوثر	-۴.۰۶	۵۵،۵۰۶،۰۴۳	۲۴۱،۴۳۰	-۷.۴۹

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)
۴۶۱,۹۸۸.۴۲	۲,۹۰۸.۹۲	۱۲۳,۲۸۱.۶۷	۷۷۶.۲۴	۱۵۰,۰۳۲.۳۹	۱,۱۰۱.۶۶	۱۰۰,۰۶۱.۳۹	۷۳۴.۷۳	۱۶,۷۹۸.۲	۳۳,۹۸۵	۸.۷۴۸
۴۷۲,۷۴۹.۸۷	۱۰,۷۶۱.۴۵	۱۲۶,۱۵۳.۳۷	۲,۸۷۱.۷۰	۱۵۲,۴۵۸.۶۸	۲,۴۲۶.۲۹	۱۰۱,۶۷۹.۵۶	۱,۶۱۸.۱۷	۱۷,۱۸۵.۵	۳۷,۶۷۱	۲۴,۶۶۱
۴۷۶,۸۱۲.۷۶	۴,۰۶۲.۸۹	۱۲۷,۲۰۶.۵۳	۱,۰۵۳.۱۶	۱۵۲,۶۹۷.۰۱	۲۳۸.۳۳	۱۰۱,۷۸۵.۰۴	۱۰۵.۴۸	۱۷,۳۳۲.۸	۳۹,۱۹۱	۳۱,۱۴۱
۴۷۲,۱۲۰.۳۸	(۴,۶۹۲.۳۸)	۱۲۵,۹۵۱.۰۳	(۱,۲۵۵.۵۰)	۱۵۲,۱۸۷.۸۹	(۵۰۹.۱۲)	۱۰۱,۴۲۷.۳۸	(۳۵۷.۶۶)	۱۷,۱۶۲.۲	۳۲,۸۱۱	۳۱,۳۵۷
۴۷۸,۷۵۵.۰۲	۶,۶۳۴.۶۴	۱۲۷,۷۲۱.۰۱	۱,۷۶۹.۹۸	۱۵۵,۶۸۴.۲۴	۳,۴۹۶.۳۵	۱۰۳,۷۵۷.۵۶	۲,۳۳۰.۱۸	۱۷,۴۰۳.۳	۳۰,۳۹۳	۲۸,۰۰۸

ساخص بورس صورت گرفت؛

ین مالی

گی به استقلال کسب‌وکارهای بازار سرمایه زده که باید ملغی شود

سجام مانع توسعه بازار

کسب و کارهای بازار سرمایه باید حرفه‌ای شوند. مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه کیان در سومین همایش تأمین مالی با بیان این مطلب تاکید کرد که نهادهای مالی باید در مدیریت ریسک بازار سرمایه سهیم شوند.

مجید زمانی یکی از بزرگترین دغدغه‌های شـرکت‌ها برای حضور در بازار سـرمایه را تأمین مالی دانسـت و گفت: اکنون چهار ترند اصلی در بازار سرمایه وجود دارد: افزایش نقدینگی در بازار سرمایه که خوشحال‌کننده است اما درخصوص آن ابهاماتی وجود دارد؛ دوم، تمرکزگرایی گسـترده در دو سال گذشته در بازار سرمایه مانند سجام و برخی بدعت‌های دیگر؛ بعدی تکمیل قوانین و مقررات بازار سرمایه و در نهایت غلبه شکل بر ماهیت. او تاکید کرد: کسب و کارهای بازار سرمایه باید حرفه‌ای شوند. بازار سـرمایه هم اکنون توان کافی برای مدیریت ریسک ندارد. باید قبول کنیم که زیرسـاخت و پلتفرم مدیریت ریسک کافی نداریم. این کارشـناس بازار تاکید کرد: باید ساختارهایی ایجاد شـود و با تشکیل کمیته‌های مشترک ریسک، سطح مدیریت ریسک افزایش یابد. شرکت‌ها باید با همکاری یکدیگر این کار را انجام دهند و سلامت بازار سرمایه را تأمین کنند.

زمانی در ادامه سخنان خود به گام‌هایی برای بهبود وضعیت بازار سـرمایه اشاره کرد. اعتباردهی از سـوی کارگزاران و رفع برخی محدودیت‌ها در این حـوزه، یکی از این اصلاحات مورد نیاز اسـت؛ کارگزاران بایـد بتوانند اعتبار دهند و این باید جزو فعالیت اصلی آنها باشد. همچنین سیستم معاملات باید کارگزار محور شـود یعنی سفارش‌ها از سـوی کارگزاری برای سیستم معاملات ارسال شود. به عقیده او، محدودیت روی کارمزدها نیز باید از بین برود. او همچنین تاکید کرد که سازمان بورس باید به یک نهاد عمومی غیردولتی تبدیل شود. همچنین اساسنامه کانون‌ها در جهت تقویت جایگاه و اسـتقلال آنها ترمیم شود و سـازمان‌های خودانتظام مثل بورس‌ها و شرکت سپرده‌گذاری مطابق قانون خودانتظام شوند. تقویت و توسعه بخش خصوصی حرفـه‌ای موضوع مهم دیگری اسـت که باید در دسـتور کار قرار گیرد. محدودیت‌های تاسـیس نهادهای مالی مسئله مورد انتقاد دیگری بود که به گفته این کارشـناس بازار سرمایه باید محدودیت‌های بی‌مورد تاسیس و فعالیت نهادهای مالی برداشته شود. او سـجام را به‌عنوان یک پدیده تمرکزگرایانه ضد کسب و کار دانسـت که ضربه بزرگی به استقلال کسب‌وکارهای بازار سرمایه زده و باید ملغی شود. زمانی همچنین اظهار کرد: طرح انتقال حساب مشتریان به شـرکت سپرده‌گذاری باید متوقف شـود. از موارد دیگر مورد تاکید او ایـن بود که نهادهای مالی بازار سرمایه (متعهدان پذیره‌نویسی، بازارگردان‌ها و کارگزاران) بایـد در فرآیند بازار بین بانکی قـرار گیرند. همچنین فعالیت بازارگردانی از شـکل بی‌فایده کنونی به یک حرفه تاثیرگذار در نقدشوندگی اوراق بهادار تبدیل شود. کوتاه شدن زمان رسیدگی به درخواست‌ها، حذف مقررات زائد، توقف دخالت سهامدار عمده در حمایت یا تضعیف سهم، بازتر شدن محدودیت‌های نوسان قیمت و در نهایت بسیار محدود شدن آن از جمله سایر مواردی بود که به اعتقاد او باید مورد توجه قرار گیرد.

دولت سهم بخش خصوصی را بلعید

مدیرعامل شـرکت رتبه‌بنـدی پایا با بیان اینکه سـهم بخش خصوصی از اوراق موجود در بازار به مراتب کمتر از دولت است، گفت: شرکت‌ها در طبقات مختلف قرار می‌گیرند تا درک ریسـک نکول آنها برای بازار راحت‌تر باشد.

رضا عیوضلو گفت: یک سـال از عمر فعالیت شـرکت‌های رتبه‌بندی در ایران می‌گذرد، اما در سه سال اخیر حجم اوراقی که در بازار موجود است، رشد ۳۰۶ درصدی را تجربه کرده که این امر، نشـانگر یک پتانسیل خوب در این بازار است؛ ضمن اینکه نسـبت مانده اوراق به تسهیلات بانکی نشانگر آن است که وزن این ابزار تأمین مالی در مقایسه با تأمین مالی بانکی، افزایش قابل ملاحظه‌ای یافته اسـت و در ۴ سـال اخیر، این نسـبت ۱۳۶ درصد رشد داشـته، پس نقش بازار سرمایه در تأمین مالی به مراتب پررنگ‌تر شده است.

وی افـزود: مانده اوراق نسـبت به تولید ناخالص داخلی به قیمت ثابت، حکایت از آن دارد که نسبت تسهیلات و اوراق به تقاضای کل افزایش یافته، در حالی که وزن اوراق نیز بیشـتر شده اسـت، به این معنا که نسبت تسهیلات به تقاضای کل، ۶۴ درصد و نسبت اوراق به تقاضای کل نیز ۲۴۰ درصد رشد داشـته است. به گفته عیوضلو، رشـد تسهیلات در مقایسه با نقدینگی زیاد نبوده است؛ اما حجم اوراق موجود در بازار ۱۲۰ درصد رشد داشته است؛ ضمن اینکه ترکیب ناشران نیز نشان می‌دهد که سـهم دولت بیشتر از بخش خصوصی بوده است؛ بنابراین با توجه به سهم ۱۳ درصدی بنگاه‌های اقتصادی، باید به این نکته توجه داشت که نقش بخش غیردولتی، خیلی در برابر نقش تأمین مالی دولت، قابل ملاحظه نیست.

وی اظهار کرد: ارزش دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۵ سال اخیر، ۲۴ برابر شده که این رشد در سه سال اخیر ۳۲ درصد بوده؛ این در حالی است که ابزار نهادهای فعال در بازار سرمایه برای تجهیز منابع، صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند و نهادهای فعال در بازار سرمایه، پول خود را برای خرید اوراق بهـادار، از این طریق تجهیز می‌کنند. عیوضلو گفت: نسـبت دارایی صندوق‌ها به دارایی بانک‌ها نشانگر آن است که دارایی صندوق‌ها نسبت به دارایی بانک‌ها رشد قابل ملاحظه‌ای داشته است؛ به این معنا که معادل ۱۰درصد دارایی‌های بانک‌ها، در صندوق‌های سرمایه‌گذاری پول نهفته است؛ البته در سال ۹۷ نیز این موضوع با وقفه‌ای مواجه بود که ناشی از مقرراتی است که از سـوی سـازمان بورس به تصویب رسیده، به نحوی که مواردی همچون ممنوعیت صدور واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق شـعب بانک‌ها، عدم امکان تصدی سمت مدیر ثبت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط بانک‌ها، محدودیت مدیران دارایی در تشـکیل بیش از یک صنـدوق با درآمد ثابت و نیز تعیین سـقف مجموع دارایی‌های تحـت مدیریت یک مدیر دارایی، از جمله عوامل این وقفه بوده است.

وی اظهـار کـرد: توزیـع اوراق شـرکتی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نشانگر آن است که بالای ۵۰ درصد شرکت‌ها، تأمیـن مالی زیر ۳۰۰ میلیارد تومان و ۲۵ درصد شـرکت‌ها، تأمیـن مالی زیر ۱۰۰ میلیارد تومان داشـته‌اند، ضمن اینکه ۳۳ درصد پول در اختیار صندوق‌های بالای ۱۰ هزار میلیارد تومان و ۶۶ درصد پـول در اختیار صندوق‌های بالای ۵ هزار میلیارد تومان است؛ همچنین بالغ بر ۸۵ درصد اوراق منتشر شده، در دست صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و بقیه ارکان، وزن کوچکی از دارندگان این اوراق محسوب می‌شوند.

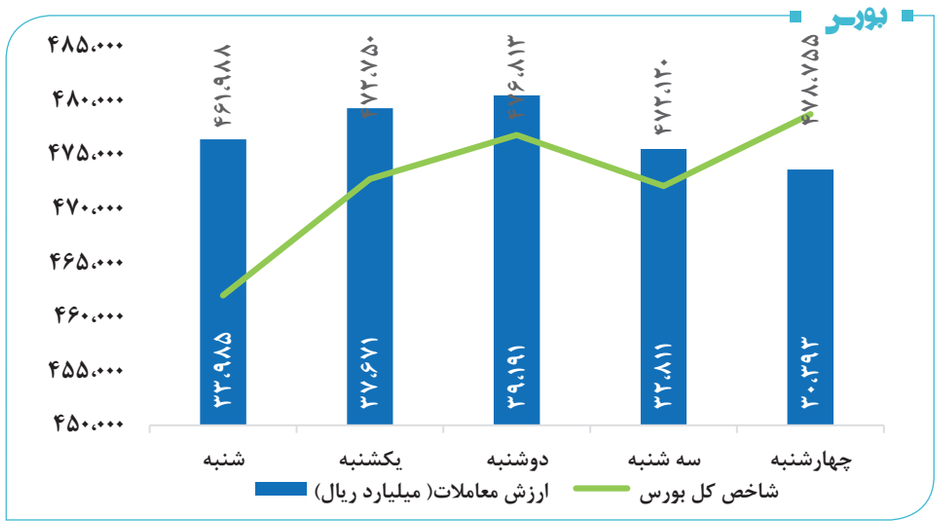
بانک‌ها حاضر به پذیرش ریسک SMEها نیستند

معاون خدمـات مالی شـرکت تأمین سـرمایه امیـد بـا برشـمردن موانع پیـش‌روی تأمیـن مالی شـرکت‌های کوچک و متوسط گفت: فقدان وثیقه، دشـوار بـودن اثبات قـدرت اعتباری، جریانات نقدی کوچک، سابقه اعتباری ناکافی، صرف ریسـک بـالا، ارتباطات ضعیف بـا بانک‌ها و هزینه‌هـای بـالا از جمله دلایل مشـکل تأمیـن مالی این شرکت‌ها از طریق سیستم بانکی است.

عبدالله دریابر درباره وضعیت صنایع کوچک و متوسـط در بازار ایران گفت: تعاریف مختلفی برای شـرکت‌های کوچک و متوسـط در نظر گرفته شـده که در ایران معنای متفاوتی با سایر کشـورهای دنیا دارد؛ به نحوی که در کشوری همچون آلمان به عنوان عضوی از اتحادیه اروپا، این شرکت‌ها بر اساس میزان گردش مالی، طبقه‌بندی می‌شـوند و هر شـرکتی که کمتر از ۲۵ میلیون یورو گردش داشـته باشـد، در این زمره طبقه‌بندی می‌شود؛ در حالی‌که در ایران تعاریف متفاوتی در این راسـتا وجود دارد؛ به نحوی کـه تعریف مرکز آمار ایران، سـازمان صنایع کوچک و شـهرک‌های صنعتی و حتی مرکز آمار ایران نیز در این رابطه با هم متفاوت است.

وی در خصوص اهمیت این شـرکت‌ها در اقتصاد کشـور افـزود: به دلیـل انعطاف‌پذیری این شـرکت‌ها، این قابلیت وجـود دارد کـه آنها با تغییـر و تحولات، به سـرعت خود را تطبیـق داده و حتـی نیروی مازادی کـه در فعالیت‌های خصوصی‌سـازی دولتی و یـا امثال این اقدامـات، به وجود آمده‌انـد را جـذب کنند؛ ضمـن اینکه کارآفرینـی و ایجاد فرصت‌های شغلی که در اقتصاد جهانی دارند نیز همه و همه حکایت از اهمیت این شـرکت‌ها در عرصـه جهانی دارد. به گفته دریابر، شرکت‌های صنایع کوچک و متوسط باید برای تأمین مالی پروژه‌های خود یا قرض گرفته یا بخشی از سهام خود را بفروشند و این تنها روش‌های نحوه تأمین مالی است کـه برای آنها تعریف شـده؛ در حالی‌که بایـد به هزینه‌های تأمین مالی این شـرکت‌ها توجه شود؛ در حالی‌که متاسفانه در ایران به این کسـب و کارها و نرخ سـود تسهیلاتی که به آنها داده می‌شـود، توجهی صورت نمی‌گیرد. وی اظهار کرد: نرخ تأمین مالی برای این بنگاه‌ها، مشـکل اساسـی است و کاملا در شاخص‌های کسب و کار خود را نشان می‌دهد؛ این در حالی اسـت که از سـال ۸۹ تا ۹۵ بر اساس گزارش‌های فصلی محیط کسـب و کار که از سـوی مرکز پژوهش‌های مجلس تدوین شده، مشـکل دریافت وام از بانک‌ها و ضعف در تأمین مالی، مانع اصلی این شـرکت‌ها بوده است؛ ضمن اینکه در گزارش بانک جهانی نیز، نحوه دسترسـی به منابع مالی، بی ثباتی سیاسـی، موانع قانونی و مالیاتی و نیز تورم، مهم‌ترین چالش‌های این شرکت‌ها معرفی شده است.

دریابر تصریح کرد: در ایران، وام گرفتن از بانک‌ها اولویت اول شرکت‌های کوچک و متوسط است؛ در حالی که فقدان وثیقه، دشـوار بودن اثبات قدرت اعتبـاری، جریانات نقدی کوچک، سـابقه اعتباری ناکافی، صرف ریسک بالا، ارتباطات ضعیف با بانک‌ها و هزینه‌های بالا از جمله دلایل مشکل تأمین مالی این شرکت‌ها از طریق سیستم بانکی است. وی ادامه داد: ریسک بالا، نداشتن صورت‌های مالی و طرح امکان سنجی نامناسب، باعث شـده که بانک‌ها در ایران، نگاه مثبتی برای تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط نداشته باشند؛ ضمن اینکه بانک‌ها نیز در زمینه فعالیت در حوزه تأمین مالی برای شـرکت‌های کوچک و متوسـط، دارای نگرانی‌هایی هستند؛ چراکه ریسک زیان اعتباری این شـرکت‌ها و پراکندگی آنها بالاست. دریابر گفت: یکـی از ارکان دوازده‌گانه گزارش رقابت‌پذیری جهانی که سالانه از سوی مجمع جهانی اقتصاد تهیه می‌شود، موضوع پیشـرفت‌های بازارهای مالی است که متاسفانه رتبه ایران در آنها بسـیار بالاسـت و مدام تنزل داشته‌ایم؛ ضمن اینکه بازار نیروی کار ما در بدترین حالت قرار گرفته است؛ اگرچه اندازه بازار ما در شرایط بهتری قرار دارد و از سوی دیگر، عدم پویایی کسـب و کار در ایران باعث شـده که رتبه مـا پایین آید. به گفته این کارشـناس حوزه تأمین مالی، در عین حال رتبه ما در خصوص دسترسـی به سـرمایه خطرپذیر از ۱۱۱ به ۱۲۱ رسیده است.



معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران:

اوراق گام را به بازار سرمایه بسپارید

اوراق گواهی اعتباری مولد (گام)، ابزار جدید تأمین مالی در نظام بانکی است که با هدف تأمین اعتبار واحدهای تولیدی، کمک به اقتصاد واقعی و حمایت از زنجیره تأمین و تولیدمنتشر می‌شود.

معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران ضمن بیان مطلب بالا افزود: در حقیقت این اوراق از سـوی بانک‌های تجاری به عنوان نهادی واسـطه میان تولیدکنندگان و خریداران محصولات تولیدی، صادر شـده و به نوعی سبب ابزارسـازی جهت تأمین مالی و تأمین اعتبار چرخه تولید می‌شود. این اوراق، در زمره اوراق بدهی و دارای سررسید است و جهت بازپرداخت آن نیز ضامن (بانک تجاری) وجود دارد. محمود گودرزی در معرفی اوراق گام (گواهی اعتبار مولد) گفت: این اوراق به تازگی توسط بانک مرکزی معرفی شده است. هدف اصلی این است که مشکلات بنگاه‌هایی که معضلاتی در سرمایه در گردش دارند، به‌خصوص در شـرایط کنونی تحریم، برطرف شود. گودرزی تاکید کرد: قرار نیست هیچگونه تسهیلاتی پرداخت شود؛ بلکه قرار است این اوراق مبتنی‌بر اعتبارات منتشر شود. این کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه شرکت‌هایی همچون تأمین سرمایه‌ها می‌توانند منتشرکننده اوراق گام باشند، اظهار کرد: اگر بپذیریم که تأمین سرمایه‌ها می‌توانند براساس ضمانت و اعتبار خود اوراق گام منتشر کنند، پس قبول کردیم که می‌توانیم در ابزارسازی تنوع داشته باشیم. گودرزی با اشاره به وجود چند مسئله اساسی در بانک‌ها گفت: در حال حاضر نظام بانکی با سه چالش مواجه است؛ نخست، افزایش قابل توجه قیمت نهاده‌ها، دوم، ظرفیت محدود نظام بانکی در تأمین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی و سوم، نشت تسهیلات اعطایی از بخش مولد به بخش غیرمولد. وی ادامه داد: از این رو بانک مرکزی ایده اوراق گام را طراحی کرد و به این ترتیب بدون پرداخت تسهیلات و فقط براساس ضمانت و اعتبارات، سرمایه در گردش تأمین می‌شود. به گفته او، ازجمله ویژگی‌های اوراق گام عبارت است از: با نام، غیرکاغذی، بدون کوپن سود، در قطعات استاندارد شده و با ارزش اسمی یک میلیون ریال و با سررسید بین یک تا ۹ ماه.معاون بازار شرکت بورس اوراق بهادار تهران همچنین اعلام کرد: کل سقف اعتباری که قرار است اوراق گام مبتنی‌بر آن منتشر شود، توسط هیأت عامل بانک مرکزی تعیین می‌شود.

در پنل اختصاصی سومین همایش تأمین مالی مطرح شد؛

ضرورتی به نام Private Equity

در بخشی از سومین همایش تأمین مالی، پنلی با موضوع ضرورت گشایش بازار سرمایه ایران بر روی سـرمایه اختصاصی (Private Equity) برگزار شـد. در این پنل یوسـف علی شریفی، مدیرعامل شـرکت تأمین سرمایه کاردان با اشاره به صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی گفت: از مزایای تأمین مالی از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی می‌توان به عدم نیاز به ارائه ضمانت، مشارکت در ریسک و سود شرکت، همکاری بلندمدت و همسو بودن منافع اشاره کرد. او ادامه داد: صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی از ۱۲۰ سال پیش در دنیا وجود داشته است. در ایران هم خارج از بورس وجود داشته و به تازگی وارد ادبیات سازمان بورس شده و آن را در یک ساختار نهادی داریم.

یوسف علی شریفی با بیان اینکه طرحی با شرکت ملی پتروشیمی در حال انجام و یک صندوق خصوصی پتروشیمی در حال تشـکیل اسـت، گفت: هدف از راه‌اندازی این صندوق مشارکت در طرح‌های نیمه‌تمام پتروشیمی و طرح‌هایی است که درصد پیشرفت بالایی داشته‌اند. برای این صندوق طول عمر چهار سال و دوره تسویه سه سال دیده شده است. نکته قابل توجه اینکه صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی برای عده خاصی از جمله سرمایه‌گذاران نهادی است.

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک:

؟؟؟

مهدی فرازمند، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک نیز با بیان اینکه اولین صندوق سـرمایه‌گذاری خصوصی با نام "اعتبار سـرمایه نوآفرین" در هفته آینده پذیره‌نویسـی می‌شود، درخصـوص برخی ویژگی‌های این صندوق‌ها گفت: سـاختار صندوق هیأت مدیره‌ای نیسـت و ساختاری بسیار ساده دارد. کمیته سرمایه‌گذاری وظیفه بررسی و ورود به سرمایه‌گذاری را برعهده دارد. دسـت ما برای سـرمایه‌گذاری بسیار باز است و نکته جالب اینکه لازم نیست حتما شرکت موردنظر سودده باشد. او ادامه داد: اگر پروژه به هر دلیلی متوقف شود، سرمایه‌پذیر موظف است سـهام را بازخرید کند. سعی شـده است که ریسک سـرمایه‌گذار از جنبه فعالیت‌ها به حداقل برسد. فرازمند با اشاره به موفقیت صندوق‌های خصوصی گفت: اگر آمار ارزش سـهام شـرکت‌ها از سـال ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۸ را مشـاهده کنیم، شرکت‌های بورسی سه و نیم برابر شده است اما سرمایه‌گذاری‌های خصوصی هفت و نیم برابر شده است. حسن قالیباف اصـل، دبیر علمی همایش نیز تاکید کرد: برخی فعالیت‌ها در بازار سـرمایه امـکان تأمین مالی عام ندارند و private equity این فرصت را می‌دهد که تأمین مالی خاص در بازار سرمایه انجام شود.

مدیر خدمات مشاوره مالی تأمین سرمایه سپهر:

تأمین مالی از طریق اوراق اجاره

مدیر خدمات مشـاوره مالی تأمین سـرمایه سپهر با اشاره به اینکه در حال حاضر دولت سهامدار عمدهٔ برخی شـرکت‌های بزرگ در بورس اوراق بهادار اسـت، گفت: بنابرایـن دولت می‌تواند از ابزارهای مالی اسـلامی برای تأمین مالی اسـتفاده کند. یکی از این ابزارها اوراق اجاره مبتنی بر سهام است که مبتنی بر سهام شرکت‌های دولتی، می‌توان آن را منتشر کرد.

سمیرا شیرمحمدی افزود: بر اساس سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی دولت می‌تواند برخی دارایی‌های خود مانند سهام شرکت‌های بزرگ را واگذار کند، در نتیجه در صورتی که بتوان این نوع دارایی یعنی سهام را مبنای انتشار اوراق اجاره قرار داد، دولت می‌تواند از آن برای تأمین مالی تسویه بدهی‌های خود استفاده کند. براین اسـاس دولت یا بخش خصوصی می‌تواند جهت تأمین مالی طرح‌ها، پروژه‌ها و بودجه‌های سنواتی خود از جمله پرداخت‌های بدهی، از این اوراق استفاده کند. وی همچنین گفت: صکوک اجاره در حقیقت اوراق بهاداری است که دارنده آن به صورت مشاع، مالک بخشی از دارایی است که منافع آن بر اساس قرارداد اجاره به مصرف‌کننده یا بانی واگذار شده است. در صکوک اجاره حق استفاده از منافع دارایی یا مجموعه‌ای از دارایی‌ها، در برابر اجاره بها از مالک به شخص دیگری منتقل می‌شود.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

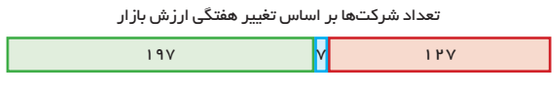
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کحافظ	۵۳.۸۷	۱۶,۶۳۲,۶۲۶	۱۸۳,۶۵۶	۵۳.۸۷
خرینگ	۲۶.۷۰	۷,۸۵۹,۱۴۵	۱۹۷,۴۷۰	۲۶.۷
خفنر	۲۱.۵۳	۸,۱۰۵,۱۶۳	۸۶,۵۵۷	۲۵.۴۹
فسرب	۲۱.۵۰	۱۳,۳۸۴,۲۵۲	۹۵۵,۸۳۵	۲۷.۵۷
غشان	۲۱.۳۶	۹,۷۲۷,۴۰۰	۴۱۶,۱۲۱	۲۷.۴۳
بموتو	۲۱.۱۰	۲۲,۱۴۸,۳۸۱	۱,۵۳۴,۸۳۰	۲۲.۶
شلعاب	۲۱.۰۳	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳۹۴,۶۷۴	۲۶.۷۹
کروی	۲۰.۸۱	۳۰,۴۴۷,۱۵۱	۳۷۵,۵۳۹	۲۵.۵۵
غاذر	۲۰.۷۴	۲,۸۹۳,۹۵۰	۲۰۱,۴۴۳	۲۶.۵۶
کبافق	۲۰.۳۷	۳۵,۰۸۳,۱۲۵	۳۹۲,۱۸۷	۵۲.۰۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

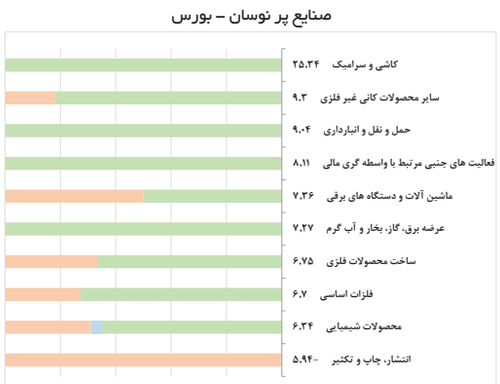
نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وتوسم	-۱۳.۶۸	۲۱,۰۷۳,۵۰۰	۴۱,۴۳۸	-۱۳.۶۸
خمهر	-۹.۴۲	۸,۳۹۸,۴۴۲	۸۳۶,۹۳۰	-۵.۱۱
غبهنوش	-۹.۳۱	۱۱,۲۷۹,۵۲۰	۷۳,۶۰۷	-۷.۳۱
وتوصا	-۹.۱۸	۱۸,۰۰۱,۴۵۰	۱۵۶,۱۲۹	-۹.۵۸
کفپارس	-۸.۳۸	۷,۰۴۳,۰۰۰	۱,۰۴۹,۵۴۹	-۳.۸۴
رانفور	-۷.۸۱	۱۷۶,۰۳۰,۴۰۰	۳۱۹,۱۱۵	-۳.۲۱
پارسیان	-۷.۰۶	۲۸,۹۸۰,۰۰۰	۱۷۹,۲۵۸	-۹.۰۹
خپارس	-۶.۹۵	۵۴,۷۳۳,۱۵۲	۲,۷۸۰,۱۳۸	-۱۱.۱۴
وبشهر	-۶.۸۸	۵۴,۳۷۵,۷۵۰	۶۴۷,۶۰۸	-۷.۸۳
پرداخت	-۶.۵	۳۴,۷۳۳,۳۰۰	۱۰۳,۱۶۷	-۳.۳۶

www.nadpco.com

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان – بورس



برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۵۷,۳۳	۵۷,۳۳	۵۷,۶۳	۵۷,۷۶	۵۸,۷۰
نفتWTI	۵۲,۲۳	۵۲,۳۲	۵۲,۵۸	۵۲,۳۵	۵۳,۱۲
نفت اوپک	۵۵,۸۶	۵۵,۸۶	۵۶,۷۳	۵۷,۲۴	۵۶,۶۸
دلار	۱۳۸,۴۹۰	۱۳۸,۹۹۰	۱۳۹,۵۴۰	۱۴۱,۹۹۰	۱۴۱,۹۹۰
یورو	۱۵۱,۴۹۰	۱۵۱,۹۹۰	۱۵۲,۱۱۰	۱۵۴,۱۱۰	۱۵۳,۹۹۰
پوند	۱۸۴,۳۵۰	۱۸۵,۷۸۰	۱۸۵,۱۶۰	۱۸۸,۳۵۰	۱۸۷,۰۰۰
درهم	۳۸,۶۸۰	۳۸,۹۸۰	۳۸,۹۴۰	۳۹,۵۸۰	۳۹,۴۴۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۵,۳۰۳,۰۰۰	۵,۳۳۳,۰۰۰	۵,۳۶۵,۰۰۰	۵,۴۰۹,۰۰۰	۵,۴۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۵۱,۹۹۰,۰۰۰	۵۲,۰۲۰,۰۰۰	۵۲,۳۰۰,۰۰۰	۵۲,۷۶۰,۰۰۰	۵۲,۷۶۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۵۱,۳۵۰,۰۰۰	۵۱,۳۵۰,۰۰۰	۵۱,۹۰۰,۰۰۰	۵۲,۲۰۰,۰۰۰	۵۲,۴۵۰,۰۰۰
نیم سکه	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۱۰۰,۰۰۰	۲۷,۵۰۰,۰۰۰	۲۷,۸۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۶,۲۰۰,۰۰۰	۱۶,۳۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۹۰,۰۰۰	۱۶,۶۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۹,۴۰۰,۰۰۰	۹,۴۰۰,۰۰۰	۹,۴۱۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۴۹۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۵۸۴,۱۱	۱,۵۸۴,۱۱	۱,۵۸۱,۱۰	۱,۶۰۲,۰۷	۱,۶۰۳,۳۶

ارقام به تومان

یادداشت

حباب قیمت در نماد ارکان

حسین خسرونژاد
کارشناس بازار

متاسفانه آنچه این روزها در بازار سرمایه به نحوی آشکار مشاهده می‌شود، رشد حباب‌گونه قیمت بسیاری از نمادهای فعال و با شناوری پایین در بازار است که البته نمادهای بورس و فرابورس هم از این قاعده مستثنی نیستند. با وجود آنکه نمی‌توان از رشد چشمگیر حجم معاملات بورس و فرابورس و همچنین رشد درآمد و سودآوری شرکت‌ها به‌عنوان ذینفعان معاملات انجام شده در ماه‌های اخیر چشم‌پوشی کرد، اما با نگاهی به ارزش این روزهای این دو شرکت به‌راحتی می‌توان به حباب قیمتی به وجود آمده در سایه بی‌توجهی مدیران و نبود بازارگردان در این نمادها اشاره کرد.

آیا مدیران شرکت بورس و فرابورسی که بسیاری از نمادهای عرضه شده و در حال عرضه در بازار فرابورس را مجبور به داشتن بازارگردان می‌کنند، خود از ضرورت نیاز به وجود بازارگردان و جلوگیری از هیجانات کاذب قیمتی در نماد خود آگاه نیستند؟ آیا بیش از ۸۲۰۰ میلیارد تومان ارزش شرکتی با دارایی مشهودی ۲۶ میلیارد تومانی و بهره نبردن از فناوری و تکنولوژی‌های کارا و دانش محور، حباب قیمتی در ارزش شرکت فرابورس نیست؟ آیا اگر در سال‌های آتی (فعالان بازار سرمایه کاهش چشمگیر حجم معاملات را در سال‌های پس از ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۷ به یاد دارند) شاهد کاهش چشمگیر حجم معاملات باشیم، پاسخ سوخت شدن چندین هزار میلیارد تومان از سرمایه‌های مردم به دلیل عدم بازارگردانی مناسب را مدیران این شرکت خواهند داد؟

سالیان سال تلاش و افزایش سرمایه‌های متمادی به منظور احداث ساختمان جدید شرکت بورس، جابه‌جایی ورود شرکت‌هایی بعضا بی‌کیفیت به بازار فرابورس، اصرار و پافشاری بر انجام معاملات سهام شرکت‌هایی با زیان‌های چند هزار میلیاردی و حتی بدون فعالیت و یا اعلام ورشکستگی کرده در بازارهای رنگارنگ بازار پایه، پاسخگو نبودن و انتشار صورت‌های مالی بی‌کیفیت و خدشه‌دار شرکت‌های در حال معامله در بازار پایه، جذب بسیاری از سفته‌بازان و کلاهبردارانی که این روزها در کانال‌های غیرمجاز تلگرامی از انواع ترفندها برای جذب سرمایه‌گذاران تازه وارد استفاده می‌کنند و...، تنها بخشی از شاهکارهایی است که در سال‌های اخیر از شرکت‌های بورس و فرابورس دیده شده است.

شاید بد نباشد مقایسه‌ای اجمالی بین ارزش این روزهای شرکت‌های بورس و فرابورس را با برخی از شرکت‌های دیگر داشته باشیم تا بیشتر به عمق فاجعه و حباب قیمتی در این نماد پی ببریم.

نام شرکت	تعداد پرسنل (نفر)	ارزش دارایی‌های مشهود (میلیارد ریال)	ارزش روز شرکت (میلیارد ریال)
شرکت بورس تهران	۳۰۵	۳.۵۶۶ (مربوط به ساختمان جدید شرکت)	۱۰۵.۸۷۶
شرکت فرابورس ایران	۱۳۹	۲۶۴	۸۲.۶۲۴
شرکت آسان پرداخت (از بزرگترین شرکت‌های پرداخت کشور)	۵۱۶ + نیروهای پشتیبان	۶.۲۱۴	۴۷.۰۵۳
به پرداخت ملت (بزرگترین شرکت پرداخت کشور)	۲۸۵ + نیروهای پشتیبان	۴.۴۶۹	۳۴.۶۶۲
بانک سینا (از بانک‌های شفاف و سودآور کشور)	۲.۴۵۸ + ۲۵۷ شعبه	۲.۸۹۸ (تجدید ارزیابی نشده)	۳۶.۲۳۰
بانک خاورمیانه (از بانک‌های شفاف و سودآور کشور)	۴۱۹ + ۱۶ شعبه	۳.۷۵۹	۶۱.۱۶۰
لاستیک بارز (بزرگترین تولیدکننده لاستیک کشور)	۲.۱۴۵	۱۶.۹۱۴	۲۷.۸۹۷

همانگونه که در این جدول به خوبی قابل ملاحظه است، ارزش بازار شرکت بورس ایران بیش از ۳ برابر شرکت "به پرداخت" (بزرگترین شرکت پرداخت کشور) و بانک سینا است و این خود گویای وضعیت نگران کننده این روزهای بازارسرمایه کشور است.

آیا می‌توان خلق ارزش یا ایجاد دانش ویژه‌ای را برای شرکت‌های بورس و فرابورس ایران در مقایسه با بزرگترین و تخصصی‌ترین شرکت‌های فعال در صنایع مختلف کشور متصور بود؟ آیا می‌توان گفت ۱۳۹ پرسنل شرکت فرابورس گزیده‌ای از نوابغ و نوادر علمی کشور هستند که توانسته‌اند به خلق و افزایش ارزشی چنین چشمگیر برای شرکت فرابورس دست یابند؟ آیا شرکت‌هایی که در ایجاد ساده‌ترین زیرساخت‌های معاملاتی ناتوانند و سال‌های سال است که از ضعف زیرساخت‌ها و هسته‌های معاملاتی خود می‌نالند، بیش از ۱۰,۰۰۰ میلیارد تومان ارزش خلق کرده‌اند؟ پاسخ: خیر.

ضعف در مدیریت و بازارگردانی در راستای فروکش کردن هیجانات، عدم شناوری کافی برای سهام شرکت، ذینفع بودن شرکت فرابورس و افزایش شناسایی درآمدهای شرکت از محل کارمزد معاملات سهام بی‌کیفیت بازار پایه به قیمت از بین بردن اعتبار بازارسرمایه کشور و مواردی از این دست، تنها برخی از دلایل رشد حباب‌گونه و نگران‌کننده قیمت سهام این شرکت به شمار می‌روند. شاید یکی از مهم‌ترین موضوعات و موارد مرتبط با بازارسرمایه کشور در ماه‌های اخیر، مبحث ورود و پذیرش کارگزاری‌ها در بازار بورس باشد که ظاهرا هیأت مدیره سازمان بورس با در نظر گرفتن استدلالی صحیح در حال حاضر مانع از ورود این شرکت‌ها شده است. بنا بر استدلال‌های موجود، درآمدهای کارگزاران به شدت مرتبط با حجم و ارزش معاملات است و در صورت بروز (قریب‌الوقوع) رکود در بازار بورس به دلیل رشد حباب‌گونه قیمت سهام و کاهش ارزش و حجم معاملات، درآمدها و ارزش گذاری‌های این شرکت‌ها با خدشه‌ای جدی مواجه می‌شود.

حال سوال اینجاست که آیا این وضعیت برای درآمدهای حاصل از کارمزد شرکت‌های بورس و فرابورس قابل تصور است یا خیر؟ که از نظر من ارزش‌های بیش از ۸ و ۱۰ هزار میلیارد تومانی این شرکت‌ها بیشتر به طنزی تلخ شبیه است تا رخدادی ادامه‌دار؛ و دیر یا زود شاهد سوخت شدن سرمایه‌های بسیاری از سرمایه‌گذاران این نمادها و خدشه‌دار شدن اعتبار این شرکت‌ها خواهیم بود.

تحلیل بازار

در هفته منتهی به ۲۷ بهمن ثبت شد؛

رشد ۸ درصدی معاملات پلیمری

مهسا پاک‌پور
معامله‌گر فیزیکی
کارگزاری بورس بیمه ایران

در قیمت‌های اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی در روز یکشنبه هفته گذشته مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۷ نرخ دلار نیمایی با ۲/۸ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته معادل ۱۲۷,۴۵۱ریال اعلام شد که در اکثر گریدها شاهد افزایش قیمت بودیم. با وجود کاهش قیمت‌های جهانی، افزایش مستمر نرخ دلار نیمایی سبب افزایش قیمت‌های پایه و رقابت با قیمت‌های بالاتر شده است. بیشترین و کمترین افزایش قیمت به ترتیب مربوط به پلی وینیل کلراید و اکریلونیتریل بوتادین استایرن با ۵ و ۰/۰۱ درصد افزایش بوده است و کاهش قیمت مربوط به استایرن بوتادین رابر ۰/۱۵ درصد بوده است.

ارزش معاملات در هفته جاری در تالار معاملات پلیمری معادل ۹,۳۱۱,۶۳۴ میلیون ریال بوده که نسبت به هفته گذشته ۸ درصد افزایش یافته است. عرضه، تقاضا و حجم معاملات به ترتیب معادل ۸۴,۱۲۱ و ۱۱۱,۸۳۵ و ۷۶,۲۸۲ تن بوده است و ۹۰ درصد محصولات عرضه شده خریداری شدند. افزایش ۲ درصدی حجم معاملات در کنار افزایش ۸ درصدی ارزش معاملات نشان از افزایش قیمت‌ها و رقابت با قیمت‌های بالاتر نسبت به هفته گذشته بوده است.

بیشترین درصد رقابت در میان پروپیلن‌های شیمیایی به ترتیب مربوط به ZR۲۳۰C پتروشیمی نویدزر شیمی، EP۵۴۸Rپلی پروپیلن جم، C۳۰G پتروشیمی مارون با ۲۸، ۲۵ و ۲۴ درصد رقابت و در میان پروپیلن‌های نساجی SF۰۶۰ پتروشیمی پلی نار، ZH۵۱۰L پتروشیمی نویدزر شیمی و C۳۰S پتروشیمی مارون به ترتیب با ۲۹ ، ۲۶ و ۲۶ بوده است. معاملات پی‌وی‌سی با بالاترین درصد رقابت در حدود ۴۰ درصد به قیمت میانگین ۱۴۲,۱۰۶ ریال معامله شد که رشد قیمت پی‌وی‌سی در میان بقیه محصولات بسیار پرشتاب‌تر بوده است.

انالله وانا الیه راجعون

جناب آقای حسین رشیدی

با نهایت تأسف و تألم، درگذشت پدر گرامی‌تان را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از درگاه خداوند متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواستاریم.

همکاران شما در شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

هفته‌نامه بورس بررسی می‌کند

رشد عجیب قیمت سهام بورس‌ها

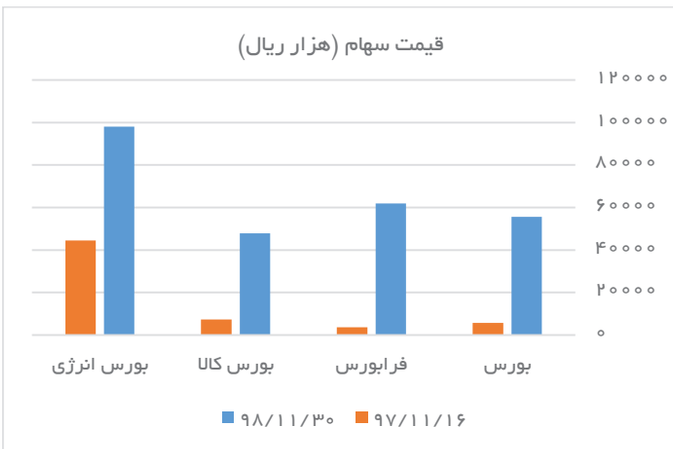
زهره فدوی
خبرنگار

بازار سرمایه سال جاری با رشد قابل توجهی همراه بود و این جذابیت باعث شده بود تا عامه مردم اشتیاق پیدا کرده و برای سرمایه‌گذاری و ورود به این بازار صف‌های طولانی در کارگزاری‌ها برای دریافت کد بورسی تشکیل دهند. شاید دلیل این اقبال علاوه‌بر رشد قیمت دلار جذابیت بورس نسبت به بازارهای موازی باشد. این روند تا جایی پیش رفت که به نظر برخی از کارشناسان و فعالان این حوزه قیمت برخی سهام از ارزش ذاتی خود بالاتر رفت که افزایش ریسک را هشدار می‌دهد اما همچنان عده‌ای معتقدند که رشد بازار به دلیل وجود نقدینگی و جذاب نبودن سایر بازارها همچنان ادامه دارد.

از ابتدای سال ۹۸ تاکنون شاخص کل حدود ۱۵۰ درصد رشد کرده و از رقم ۱۷۸۶۵۹ در نیمه بهمن ماه به ۴۴۵۸۹۴ رسیده است. این رشد متاثر از افزایش قیمت سهام کل بازار است که در این بین رشد قیمت سهام کوچک نیز قابل توجه است. سهام ۴ بورس کشور نیز به همراه سایر سهم‌ها رشد کردند که میزان این افزایش قابل توجه است. قیمت سهام بورس تهران در ۱۶ بهمن ماه سال گذشته ۵,۷۹۱ ریال بود که با رشد ۸۶۰ درصدی نسبت به مدت مشابه به ۵۵۵۸۴ ریال رسید. قیمت سهام فرابورس ایران نیز در پایان بهمن ماه سال جاری ۴۲,۹۷۷ ریال بود و رشد ۱۶۰۴ درصدی را نسبت به سال گذشته برای خود ثبت کرد و بیشترین رشد را نسبت به سایر هم گروه‌ها داشت. بورس کالا و بورس انرژی نیز هر کدام به ترتیب ۵۵۸ و ۱۲۰ درصد رشد داشتند.

قیمت سهام

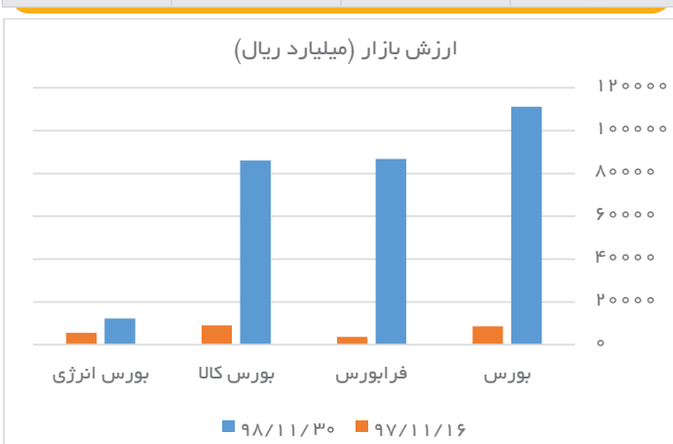
نماد	۹۸/۱۱/۳۰	۹۷/۱۱/۱۶	درصد
بورس	۵۵۵۸۴	۵۷۹۱	۸۵۹,۸۳
فرابورس	۶۱۹۶۷	۳۶۳۶	۱۶۰۴,۲۶
کالا	۴۷۸۸۵	۷۲۷۱	۵۵۸,۵۸
انرژی ۳	۹۸۰۸۹	۴۴۴۹۲	۱۲۰,۴۶



در کنار قیمت سهام مجموعه‌های ذکر شده، رشد ارزش بازار آنها نیز قابل توجه بوده است. به این صورت که ارزش بازار بورس تهران در نیمه بهمن ماه امسال نسبت به سال قبل ۱۱۸۰ درصد رشد داشته است. ارزش بازار فرابورس هم مانند قیمت سهام آن بیشترین رشد را نسبت به سایرین داشته و ۲۲۸۶ درصد افزایش را ثبت کرده است. ارزش بازار بورس کالا نیز از ۱۶ بهمن سال گذشته تا امسال ۸۵۴ درصد افزایش داشته است. کمترین میزان رشد ارزش بازار در بین ۴ بورس مربوط به بورس انرژی با ۱۲۰ درصد رشد در بازه زمانی یک‌ساله بوده است.

ارزش بازار

نماد	۹۸/۱۱/۳۰	۹۷/۱۱/۱۶	درصد
بورس	۱۱۱۱۶۸	۸۶۸۶	۱۱۷۹,۸۵
فرابورس	۸۶۷۵۳	۳۶۳۶	۲۲۸۵,۹۵
کالا	۸۶۰۶۶	۹۰۱۶	۸۵۴,۵۹
انرژی ۳	۱۲۳۱۴	۵۵۸۵	۱۲۰,۴۸



برای بررسی بیشتر روند رشد این چهار بورس در طول یک‌سال گذشته نظر تحلیلگران فعال در حوزه بازار سرمایه را جویا شدیم.

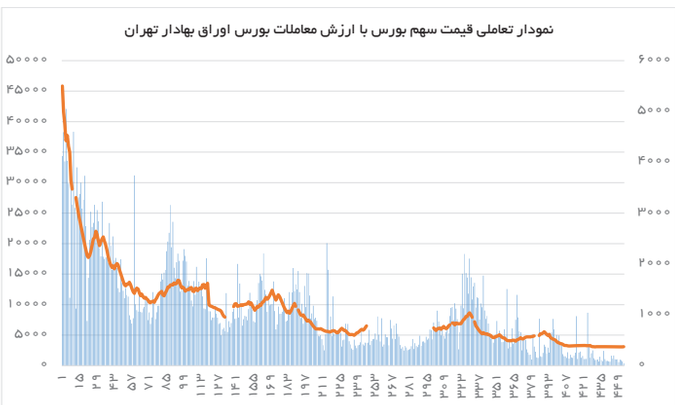
حتما سهام یکی از این ۴ مجموعه را داشته باشید

علیرضا عسگری مارانی، کارشناس ارشد بازار سرمایه در خصوص رشد قیمت سهام و ارزش بازار این چهار شرکت گفت: به‌جز فرابورس که تنها یک نماد دارد، سایر شرکت‌ها دارای چند نماد هستند که در بازار معامله می‌شود و به این معناست که در جایی که حقیقی‌ها سهم دارند قیمت خیلی متفاوت‌تر از کدهایی است که نهادهای مالی، شرکت‌ها و کارگزاران معامله می‌کنند. وی با اشاره به اینکه سهامداران در مجموع با چهار هدف کلی اقدام به خرید سهمی می‌کنند، گفت: یکی از دلایل کسب سود نقدی در مجامع است، دلیل بعدی Capital Gain و استفاده از حق تقدم‌هاست و آخرین مورد نیز داشتن عضوی در هیأت مدیره مجموعه‌ها می‌تواند باشد.

این پیشکسوت بازار سرمایه با اشاره به این نکته که در بازار سرمایه ایران تنها یک شرکت بورس، فرابورس، بورس انرژی و بورس کالا داریم، ادامه داد: قانون مجوز لازم برای تاسیس و راه‌اندازی بورس‌های دیگر را به سازمان بورس داده اما در حال حاضر در سهام این مجموعه‌ها انحصار وجود دارد، برخی علاوه بر این با توجه به نوع فعالیت این شرکت‌ها علاقه‌مندند سهامدار این مجموعه‌ها باشند. بنابراین بدیهی است که p/e آنها نسبت به p/e متوسط بازار بالاتر باشد اما در کنار این موارد حجم معاملات نیز نسبت به سال گذشته رشد بسیار خوبی داشته است و با توجه به پتانسیل‌هایی که در این شرکت‌ها وجود دارد به طبع افرادی که اقدام به خرید این سهم‌ها دراین قیمت‌ها می‌کنند آینده‌نگری طولانی مدتی نسبت به سایر معامله‌گران این حوزه دارند. عسگری مارانی با تاکید بر اینکه هیچگونه حبابی در سهام‌ها وجود ندارد، اظهار کرد: به نظر تمام سهامداران باید مقداری از سهام این مجموعه‌ها را در پرتفوی خود داشته باشند چون این سهم‌ها بستر بازار سرمایه هستند و بازار در این سهم‌ها در حال گردش و جریان است و نمی توان گفت که این سهم‌ها ارزان یا گران هستند.

کارمزد و حجم معاملات؛ دلیل رشد درآمد مجموعه‌ها

مصطفی‌هادی‌دخت، مدیر واحد تحلیل و ارزش‌گذاری شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین گفت: در ۲۳ روز کاری اخیر قیمت سهام بورس از ۱۷۷۱۸ ریال به قیمت ۵۰۴۸۴ ریال رسیده است که در بازده ۱۸۴ درصدی این سهم در مدت کوتاه این سوال را به وجود آورده که آیا قیمت سهام این شرکت با ارزش ذاتی آن همخوانی دارد؟ با توجه به اطلاعات منتشره از صورت‌های مالی شرکت‌ها، متوجه می‌شویم که عمده درآمد شرکت‌های مورد بررسی حاصل از کارمزد معاملات است. به عنوان نمونه، کارمزد معاملات شرکت بورس اوراق بهادار تهران در شش ماهه اول سال ۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل، با افزایش ۱۹۶ درصدی همراه بوده که نزدیک به سه چهارم درآمدهای عملیاتی شرکت را تشکیل می‌دهد. در این مدت نرخ کارمزد تغییری نکرده که نشان می‌دهد افزایش درآمدهای این بخش از محل افزایش حجم معاملات بوده است. استقبال گسترده معامله‌گران خرد از بورس، به طور پیوسته رکوردهای جدیدی را از ارزش معاملات در بازار ثبت کرده است. بررسی داده‌های تاریخی نشان می‌دهد که قیمت سهام این شرکت‌ها و حجم معاملات، دارای ضریب همبستگی قوی ۰,۹ هستند. به عنوان مثال ارتباط بین حجم معاملات صورت گرفته در شرکت بورس اوراق بهادار تهران و قیمت سهام این شرکت در دو سال به وضوح در نمودار زیر مشخص است.



بنابراین در حالت بدبینانه اگر فرض کنیم که ارزش معاملات در سال آینده ثابت و برابر با میانگینی از آنچه در سه ماه اخیر روی داده باشد و همچنین قیمت سهام مختلف نیز ثابت بماند، شرکت بورس در سال آینده درآمدی در حدود ۲۸۰۰ میلیارد ریال از این محل ثبت خواهد کرد که با توجه به ورود مداوم نقدینگی به بورس و روند صعودی ارزش معاملات روزانه دسترسی به ارقام بالاتر نیز محتمل است. بدیهی است که این حالت برای سه شرکت دیگر هم گروه که کارمزدهای حاصل از وقوع معاملات دارند نیز صادق است.

این تحلیلگر بازار در پایان به بازارهای موازی نیز اشاره کرد و گفت: در سال‌های گذشته بازار دلار و سکه مامنی برای نقدینگی‌های سرگردان به شمار می‌رفت. در سال جاری با تدبیر سیاست‌گذار و عقب‌نشینی از سیاست‌های نادرست گذشته، از تلاطمات بازار ارز کاسته و نرخ دلار به کانال ۱۱ هزار تومان وارد شد. سکه نیز که بیش از قیمت اونس جهانی طلا، از نرخ دلار تبعیت می‌کرد در مسیر کاهش قیمت قرار گرفت. در دیگر بازارهای موازی همچون بازار مسکن نیز با توجه به رکود ادامه‌دار دیگر جایی برای سفته‌بازی باقی نمانده است. در بازار پول نیز به سبب مشکلات عدیده ساختاری، دیگر جذابیتی برای سرمایه‌گذاری دیده نمی‌شود. از این رو به نظر می‌رسد بازار سهام تنها گزینه پیش‌روی سرمایه‌گذاران است. جایی که در افت ۱۳ درصدی دلار و سکه در ۶ ماه ابتدایی سال ۹۸، توانسته بازدهی بیش از ۷۸ درصدی از آن معامله‌گران خود کند.

صدای بورس

خبرهای مهم از پترول

برنامه‌افزایش سرمایه به ۳۵۰۰ میلیارد تومان در دو مرحله، عرضه اولیه شرکت‌های زیرمجموعه و پیشبرد چند طرح مهم در دستور کار گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان است.

رسول اشرف‌زاده، مدیرعامل پترول گفت: برنامه افزایش سرمایه از دوهزار میلیاردتومان به ۲۹۵۰میلیاردتومان از محل سود انباشته داریم. برنامه داشتیم سرمایه را به ۳۵۰۰میلیاردتومان در دو مرحله برسانیم که مصوبه مرحله اول (از دوهزار به ۲۹۵۰میلیاردتومان) اخذ شد و احتمالا تا پایان سال نهایی می‌شود. مرحله بعدی (از ۲۹۵۰ به ۳۵۰۰میلیاردتومان) را نیز در برنامه داریم.برنامه دیگر، عرضه سهام شرکت‌های زیرمجموعه در بورس است که پتروشیمی ارومیه یکی از آنهاست و تا پایان سال سهام این شرکت عرضه می‌شود. امسال سه طرح (لردگان، سولفات پتاسیم ارومیه و ایلام) را به اتمام می‌رسانیم و وارد مدار تولید می‌کنیم. در راستای تکمیل زنجیره ارزش، در حال تعریف چهار پارک هستیم که امور مربوط به یکی از آنها به اتمام رسیده است.

چرا صورت‌های مالی سازمان بورس منتشر نمی‌شود؟

درخصوص انتشار صورت‌های مالی سازمان بورس، شورای عالی بورس باید تصمیم بگیرد.

حسن امیری، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران و نایب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص عرضه‌های اولیه گفت: سازمان بورس، جلسات مربوط به هیات پذیرش را برگزار می‌کند. اینکه شرکت‌ها خود را آماده عرضه اولیه کنند، فرآیندی است که بین بورس‌ها و شرکت‌ها انجام می‌شود. گاهی اوقات نکاتی که در هیات پذیرش مطرح می‌شود و اصلاحات مورد نیاز در صورت‌های مالی، ساختاری است و انجام آنها زمان‌بر می‌شود. این موجب به تاخیر افتادن برخی از عرضه‌های اولیه می‌شود. سازمان بورس مشکلی برای افزایش عرضه‌های اولیه ندارد؛ چراکه موجب افزایش حجم بازار و ورود سهام بیشتر به بازار می‌شود. این شرکت‌ها هستند که باید خود را آماده کنند و ایرادات و اشکالات مطرح‌شده در هیات پذیرش را برطرف کنند. او همچنین درخصوص انتشار صورت‌های مالی سازمان بورس اظهار داشت که شورای عالی بورس باید تصمیم بگیرد و در اختیار سازمان نیست.

آخرین وضعیت پروژه المپیک «ثپردیس»

طبق اعلام مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس، پروژه المپیک تا شش ماهه اول سال بعد به بهره‌برداری می‌رسد.

مصطفی‌فلاحی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس گفت: پروژه المپیک یک پروژه خاص و بزرگ است که مسائل خاص خود را داشته و چالش‌های متفاوتی دارد. درخصوص مسائل انشعابات، برق، آب، گاز، فاضلاب و...، سازمان‌های مربوطه همکاری خوبی با ما داشتند و تا حد زیادی کار را پیش برده‌ایم و به انتهای کار رسیده‌ایم.حداکثر در شش ماهه سال بعد پروژه را تحویل خواهیم داد. برج A را سه ماه زودتر از موعد تحویل می‌دهیم. در حال حاضر مردم در حال بازدید از واحدها و اعلام نقایص و ما در حال رفع این نواقص هستیم. با توجه به اینکه مساله انشعابات تا حد زیادی برطرف شده، امیدواریم تا شش ماهه اول سال بعد پروژه را به بهره‌برداری برسانیم.او همچنین اعلام کرد که شرکت برنامه افزایش سرمایه دارد و این موضوع در تیم‌های تخصصی در حال بررسی است.

دولت تصدی‌گری خود را از صنعت سیمان بردارد

به نظر می‌رسد دولتی‌ها تمایل به حفظ تسلط خود بر صنعت سیمان دارند و این یک خواسته نابجاست.

علی‌اصغر گرشاسبی، مدیرعامل شرکت سیمان آبیک گفت: شاید تصور دولتی‌ها این است که اگر عرصه فولاد را آزاد نمی کردند، این افزایش نرخ‌ها رخ نمی‌داد اما سیمان با توجه به افزایش عرضه‌ای که نسبت به تقاضا دارد، کاملا متفاوت است.اگر خوشبینانه فکر کنیم، مساله مربوط به نگرانی دولت در مورد نرخ‌هاست.صنعت سیمان به بالندگی و بلوغ رسیده و می‌تواند میزان عرضه و نرخ‌ها را در بورس کالا کنترل کند؛ به‌خصوص در بخش صادرات اگر بتوانیم در بورس کالا فعالیت داشته باشیم، قطعا می‌توانیم منافع بیشتری برای کشور ایجاد کنیم. اخیرا گشایش‌هایی ایجاد شده که این موضوع به نتیجه برسد و بتوانیم کالای خود را در بورس کالا عرضه کنیم.صنعت سیمان به خاطر پایین نگه داشتن قیمت و میزان کم سودآوری، با وجود ظرفیت بالایی که دارد و می‌تواند آن را در بورس کالا را رشد دهد، در حال حاضر نتوانسته است از ظرفیت خود استفاده کند.

در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس تصویب شد

افزایش سرمایه ۵۷ درصدی «فارس» از سود انباشته

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس برای افزایش سرمایه این شرکت از ۹۱۵۰ میلیارد تومان به ۱۴۴۰۰ میلیارد تومان صبح چهارشنبه ۳۰ بهمن ماه با حضور ۹۴.۸۱ درصد سهامداران برگزار شد.

جعفر ربیعی، مدیرعامل هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس با بیان اینکه روزی آرزو بود ارزش کل بازار سرمایه به ۱۰۰ هزار میلیارد تومان برسد، اظهار کرد: در حال حاضر ارزش بازار «فارس» از ۱۰۳ هزار میلیارد تومان هم گذشته است.

مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس به برنامه‌های آتی این مجموعه اشاره کرد و گفت: امسال پروژه‌های لردگان، ایلام و پالایشگاه گاز بیدبلند به بهره‌برداری می‌رسد.

در سال آینده نیز پروژه شیرین‌سازی سبک پتروشیمی بوعلی سینا و آمونیاک پتروشیمی هنگام راه‌اندازی خواهد شد. همچنین بخش دوم پروژه جمع‌آوری فلر که خوراک پتروشیمی بیدبلند را تضمین می‌کند، وارد فاز اجرایی می‌شود.

همچنین در سال ۱۳۹۹ فاز اول گاز یادآوران خلیج فارس راه‌اندازی و در سال ۱۴۰۰ نیز پروژه آپادانا را خواهیم داشت. پتروشیمی هنگام و آپادانا دو پروژه خوراک گاز هستند و باعث می‌شوند هلدینگ از نظر خوراک متعادل‌تر شود. در سال ۱۴۰۰ واحد آتش گرفته بوعلی سینا، صدف عسلویه، بندر امام خمینی (ره) و کارون، به علاوه افزایش ظرفیت تندگویان برای تولید پت و تکمیل زنجیره ایلام و پتروشیمی گچساران اتفاق خواهد افتاد.

در سال ۱۴۰۱ باید خوراک پایین‌دست گچساران را تامین کنیم و در سال ۱۴۰۲ به بعد جهش سوم پتروشیمی رخ خواهد داد و چندین پروژه در دست اجرا قرار خواهد گرفت؛ از جمله فاز دوم یادآوران، اتیلن اوکساید اندیمشک، پتروشیمی گیلان، پتروشیمی هرمز که مگاپروژه هستند و از بندر امام خمینی (ره) هم بزرگتر خواهد بود، پتروشیمی همت، طرح الفین جنوب در ماهشهر، پروپیلن از پروپان در پایین دست پارس، مکران چابهار و سنقر.

وی با تاکید بر اینکه در سال جاری با افزایش مشکلات تحریمی و کمبود خوراک روبه‌رو بودیم، گفت: تولید محصولات پتروشیمی هلدینگ خلیج فارس در ۱۱ ماه سال جاری نسبت به ۱۱ ماه سال گذشته افزایش یافته و تا پایان سال جاری نیز به ۱۰۳ درصد از اهداف پیش‌بینی شده، می‌رسیم. همچنین بازده سهام هلدینگ خلیج فارس از دی ماه سال گذشته تاکنون به ۹ هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان افزایش یافته و به بیان دیگر، بازده سهام شرکت ۱۲۸ درصد بوده است.مدیرعامل فارس خاطرنشان کرد: در سال ۹۸ هیچ کدام از شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ خلیج فارس زیان‌ده نبودند و هیچ طرحی بدون توجیه اقتصادی در این مجموعه شروع به فعالیت نمی‌کند.

این مقام مسئول ضمن اشاره به افزایش سرمایه قبلی هلدینگ خلیج فارس که از ۵۰۰۰ میلیارد تومان به ۹۱۵۰ میلیارد تومان در دی ماه سال گذشته بود، اظهار کرد: ۴ هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان به طرح توسعه‌ای پالایشگاه بیدبلند تزریق شده که پیشرفت فیزیکی آن را به عنوان بزرگترین پروژه پالایشگاهی کشور از ۵۷ درصد به ۹۵ درصد رسانده است و این پالایشگاه با سرمایه‌گذاری ۳.۵ میلیارد دلار تا پایان سال جاری به بهره‌برداری می‌رسد و پتروشیمی ایلام نیز ۹۶ درصد پیشرفت داشته که اوایل سال آینده محصول آزمایشی این مجتمع تولید می‌شود.

همچنین میزان پیشرفت پروژه اوره – آمونیاک پتروشیمی هنگام از ۴۱ درصد به ۷۵ درصد و میزان پیشرفت پروژه متانول آپادانا از ۲۶ درصد به ۴۱ درصد رسیده است. پتروشیمی لردگان نیز در سال جاری به بهره‌برداری می‌رسد.

ربیعی با بیان اینکه افزایش سرمایه پیشنهادی هلدینگ خلیج فارس ۵ هزار و ۸۵۰ میلیارد تومان بود، ادامه داد: سازمان بورس با ۵ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان از این مبلغ موافقت کرده و ۶۵۰ میلیارد تومان از پیشنهاد افزایش سرمایه مورد موافقت قرار نگرفته است. به گفته ربیعی از این میزان افزایش سرمایه، ۲ هزار و ۲۶۰ میلیارد تومان سهم افزایش سرمایه در شرکت‌های تابعه، ۲ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان صرف دارایی‌ها در شرکت‌های زیر مجموعه و ۸۲۰ میلیارد تومان برای پرداخت بدهی‌های شرکت در نظر گرفته شده است.مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در پایان به بدهی‌های هلدینگ اشاره داشت و گفت: با شرکت ملی صنایع پتروشیمی به توافق‌های خوبی رسیدیم و همه بدهی‌های شرکت نیز تعیین تکلیف شده است. همچنین شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس یک شرکت توسعه‌ای است و نباید از این شرکت انتظار سود کلان داشت.

نخستین عرضه اولیه سهام در ساختمان جدید بورس

زنگ «قرن» به صدا درآمد

دوشنبه وچهارشنبه ۲۸و۳۰ بهمن ماه جلسه معارفه و عرضه اولیه شرکت پدیده شیمی قرن (اکتیو) به عنوان پانصد و سی و چهارمین شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران با حضور هیات مدیره این شرکت و اصحاب رسانه درهتل هما و ساختمان بورس برگزار شد.

محمد باقر فاضلیان رئیس هیات مدیره شرکت اعلام کرد: با وجود تمامی مشکلات، محدودیت‌ها و شرایط خاص کشور، در سایه راهبری هلدینگ پدیده شیمی پایدار اکنون پرفروش‌ترین برند محصولات شوینده را در کشور در اختیار داریم و در سال ۹۸ به فروشی افزون بر ۱۰ هزار میلیارد ریال دست خواهیم یافت.به گفته مدیرعامل شرکت پدیده شیمی قرن، این شرکت در سال ۹۵ سود عملیاتی به اندازه ۶۹ میلیارد تومان داشته که این روند رو به رشد تا سال ۹۸ ادامه دارد بوده است. "قرن" در سال ۹۸ تاکنون به سود عملیاتی ۲۹۲ میلیارد تومانی رسیده است.

وی همچنین خبر داد: در حال حاضر بیش از ۳۰ نفر از متخصصین کشور در واحد تحقیق و توسعه ما مشغول فعالیت هستند و به زودی دومین مرکز تحقیق و توسعه ما افتتاح خواهد شد و در دو مرکز و تحقیق و توسعه کار خواهیم کرد.در ادامه سجاد پورآرین عضو هیئت مدیره شرکت ضمن ارائه تاریخچه‌ای به بیان چشم‌انداز شرکت از سال ۸۹ تاکنون پرداخت و گفت: چشم‌انداز شرکت پدیده شیمی قرن افزایش سقف فروش رهبری بازار داخلی و شناخته شدن به عنوان قطب تولیدی محصولات شوینده و بهداشتی در کشورهای منطقه است.وی در ادامه افزایش رضایتمندی مشتریان از طریق شناسایی، برآورده‌سازی نیازمندی آنها و بهبود سطح کمی و کیفی محصولات با هدف ارتقای بهداشت خانه و خانواده را از ماموریت‌های مهم این شرکت دانست. او همچنین افزود: شرکت پدیده شیمی قرن مالک ۷/۴۲ درصد سهام شرکت پدیده شیمی جم است که تولیدکننده مواد اولیه مورد نیاز این شرکت است.شرکت پدیده شیمی قرن در رابطه با محصولات بهداشت خانه و البسه و محصولات بهداشت فردی از جمله بهداشت پوست و مو به تولید محصول می‌پردازد.در رابطه با عرضه اولیه این شرکت، طبق اعلام محمود گودرزی معاون بازار شرکت بورس تهران، ۱۰ درصد از سهام شرکت پدیده شیمی قرن در چهارشنبه ۳۰ بهمن ماه عرضه می‌شود. پدیده شیمی قرن که نوزدهمین شرکت پذیرش‌شده در بورس در سال جاری به‌شمار می‌رود، دارای ۵۲۳ نفر نیروی انسانی و از زیرمجموعه‌های شرکت پدیده شیمی پایدار (مالک ۱۰۰ درصدی سهام) و واحد نهایی گروه صنعتی گلرنگ است.

در ادامه جلسه، طبق گفته اعضای هیئت مدیره، تغییر نام و برند «اکتیو» به «قرن» به خواست هیئت مدیره شرکت نبود بلکه با در نظر گرفتن نکاتی همچون خارجی بودن نام اکتیو و اینکه اکتیو نام برند است و نه اسم، هیئت مدیره بورس تصمیم به تغییر این نام گرفت و هیئت مدیره شرکت نیز به این تصمیم احترام گذاشت.

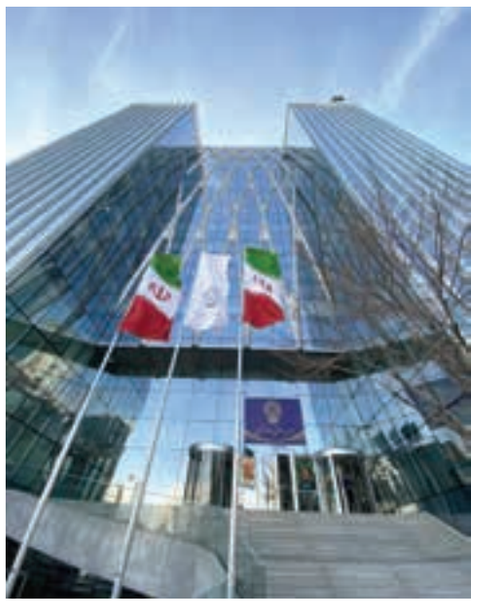
جعفری ضمن تاکید بر شرایط خاص کشور، تحریم‌ها را سبب خیر دانستند و این چنین گفتند: باتوجه به اینکه کشور در شرایط تحریمی است، اما شرکت‌های بورسی از اوضاع خوبی برخوردارند. در رابطه با محصولات شوینده هم موضوع تحریم‌ها تا حدودی سبب خیر شده زیرا واردات را بسیار کاهش داده و فعالیت رقبای خارجی را بسیار محدود کرده و این قضیه منجر به افزایش فروش محصولات داخلی شده است.در جلسه معارفه در رابطه با افزایش نرخ محصولات نیز تاکید کردند: اختیار قیمت‌گذاری در این صنف به انجمن واگذار شده و به‌طور معمول سال‌هایی که با افزایش ناگهانی ارز روبه‌رو نباشیم، در یک مرحله ۱۵ تا ۲۰ درصد افزایش قیمت داریم اما در برخی از سال‌ها همانند ۹۷ در ۳ مرحله افزایش قیمت داشتیم.

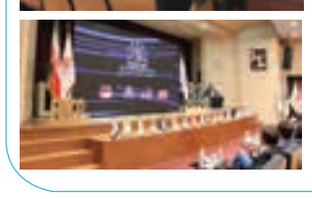
مجید نوروزی معاون امور ناشران و اعضای سازمان بورس در جلسه عرضه اولیه شرکت شیمی قرن گفت: از ابتدای سال ۹۸ شاهد عرضه ۶ شرکت در بورس اوراق بهادار تهران بوده‌ایم. مجموع سرمایه اسمی این شرکت‌ها حدود ۲۹۰۰ میلیارد تومان بوده و ارزش روز عرضه با توجه به درصد عرضه اولیه که در بورس برای شرکت‌ها ۱۰ درصد در نظر گرفته شده بود، حدود ۲۰۰۰ هزار میلیارد تومان بوده و ارزش کل بازار شرکت‌های عرضه شده از ابتدای سال ۹۸ تاکنون نیز حدود ۵۰۰۰۰ میلیارد تومان بوده است.در جلسه عرضه، مدیرعامل شرکت گفت: در خصوص توسعه بازار، زیرساخت، برنامه اساسی برای توسعه صادرات به عمان و قطر داشتیم و در حال حاضر شناسایی بازارهای تاجیکستان، ترکمنستان و ارمنستان صورت گرفته و برنامه‌ای مدون و پایدار در رابطه با صادرات به این کشورها خواهیم داشت.

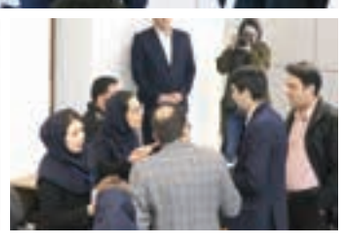
سید عبدالرضا مظفری در پاسخ به سوال یکی از خبرنگاران در رابطه با برنامه‌های آینده اینطور توضیح داد: طبق عملکرد شرکت و برنامه‌ریزی‌های انجام شده، قصد داریم برای سال ۱۴۰۰، ده درصد از سهم بازار را از آن خود کنیم و برای تولید محصولات جدید و توسعه شرکت در سال آینده نیز برنامه‌هایی داریم و در حال پایه‌گذاری محصولات جدید و شناسایی نیازهای جامعه هستیم.این در حالی است که طبق گفته مدیرعامل شرکت پدیده شیمی قرن، در حال حاضر شرکت پدیده شیمی قرن (اکتیو) توانسته ۸ درصد از سهم بازار را از آن خود کند و در انتها باید گفت این شرکت در سال ۹۵ سود عملیاتی به میزان ۶۹ میلیارد تومان داشته که این روند رو به رشد تا سال ۹۸ ادامه دار بوده است. "قرن" از ابتدای سال ۹۸ تاکنون به سود عملیاتی ۲۹۲ میلیارد تومانی رسیده است.طی سال جاری، سهام ۱۸ شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین، کشت و صنعت شریف آباد، ژلاتین کپسول، پلی پروپیلن جم، سیمرغ، دارویی ره آورد تامین، پتروشیمی نوری، پخش هجرت، غلتک‌سازان سپاهان، جنرال مکانیک، نیلی صنعت کرمان، توسعه مولد نیروگاهی جهرم، فولاد سپید فراب کویر، توزیع داروپخش، سرمایه‌گذاری آوای نوین، ذوب روی اصفهان، کلر پارس و توسعه مالی مهر آیندگان عرضه اولیه شده است.گفتنی است، تعداد ۱۰۰ میلیون سهم شرکت پدیده شیمی قرن معادل ۱۰ درصد سهام این شرکت، با محدوده قیمت ۱۶۰۰ تا ۱۷۰۰ تومانی هر سهم و سهمیه ۱۰۰ سهمی هر کد حقیقی و حقوقی از طریق کارگزاری بانک ملی در بازار دوم بورس تهران با نماد معاملاتی "قرن" در بورس اوراق بهادار عرضه شد.

فینکو از دریچه دوربین

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه روز شنبه ۲۶ بهمن ماه ۱۳۹۸ در محل جدید ساختمان بورس بزرگترین گردهمایی تامین مالی کشور را باحضور نمایندگان ۲۰۰ شرکت مختلف میزبانی کرد. تصاویر زیر گوشه‌ای از این رویداد مالی است.







بورس

سخن هفته

بیشتر از پولی که بهت داده می‌شود کار کن، و در نهایت بیشتر از کاری که می‌کنی بهت پول داده خواهد شد.

«زیگ زیگلار»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیرگروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ تحریریه: مژده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی،فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی، سمیرا میدانی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی ابراهیمی
■ بازرگانی:مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، محدثه حاجعلی، فاطمه فراهانی

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی
■ امور اداری: سارا مهرجو
■ 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 ۲۹۹۹۹ (۰۲۱)
■ فروش برخط: www.jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع مالیات (مستقیم و ارزش افزوده)	۴ و ۵ اسفند
ایفای تعهدات و پیشگیری از جرایم کارفرمایان در قبال سازمان تأمین‌اجتماعی	۷ و ۸ اسفند
مفاهیم‌مالی برای مدیران غیرمالی	۷ و ۸ اسفند
آشنایی با قراردادهای اختیار معامله (Option)	۸ و ۱۵ اسفند

www.irfinance.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل و استخراج ارزهای رمزنگاری شده (Cryptocurrency)	۲ و ۹ اسفند
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی (پیشرفته) (حضوری و آنلاین)	۸ اسفند
قیمت‌گذاری نفت و فرآورده‌های نفتی (پیشرفته) (حضوری و آنلاین)	۷ اسفند
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه	۸ سفند
تابلوخوانی	۱۴ اسفند
مبارزه با پولشویی (مقدماتی) (حضوری و آنلاین)	۲۲ اسفند

www.ifc.ir

مرکز آموزش کارگزاری آگاه

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی سرمایه گذاری موفق در بورس (رایگان) حضوری و آنلاین	زمستان ۹۸
تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته حضوری و آنلاین	
تابلوخوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse حضوری و آنلاین	
استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD حضوری و آنلاین	
آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه	

bashgah.com/edu

مرکز آموزش کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
پیش‌بینی سری‌های زمانی مالی با استفاده از مدل‌های اقتصادسنجی	۴ اسفند
تحلیل تکنیکال دارای امتیاز تمدید گواهینامه	۵ اسفند
بررسی لایحه بودجه سال ۹۹	۵ اسفند

www.smbroker.ir ۸۸۷۷۳۲۱۴

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صورت‌های مالی	۱۲ اسفند
آشنایی با کدال	۵ اسفند

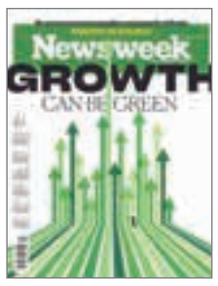
www.mobinsb.com

کیوسک خارجی

تغییر دیدگاه مردم در جهان

رای دهندگان در سراسر غرب در طول سال‌های اخیر یک پیام را بارها و بارها ارسال کرده‌اند: ما می‌خواهیم بقیه نقاط جهان زندگی خود را داشته باشند. این مطلبی است که در سرمقاله این شماره از هفته‌نامه «د ویک» می‌خوانیم. در لهستان و مجارستان حزب ملی‌گرا که برای بار چندم برنده رقابت انتخاباتی شده است، تعهد داده‌اند که مانع از مهاجرت هم رنگین پوست‌ها و هم سفیدپوست‌هایی باشند که از کشورهای اطراف به آن سمت مهاجرت کرده‌اند. اما در انگلستان، اکثریتی از عموم مردم تصمیم داشتند تا با برگزاری یک انتخابات مهر آخر را بر پرونده برگزیت بکوبند که در نهایت هم همین اتفاق افتاد و به صورت رسمی انگلستان از اتحادیه اروپا خارج شد. در آمریکا هم وضع به همین منوال است و انتخاب دونالد ترامپ در سال ۲۰۱۶ و احتمال انتخاب دوباره او در نوامبر ۲۰۲۰ با قول‌هایی نظیر بستن مرزها می‌تواند شرایط عجیبی را در این کشور ایجاد کند.

رشد سبز

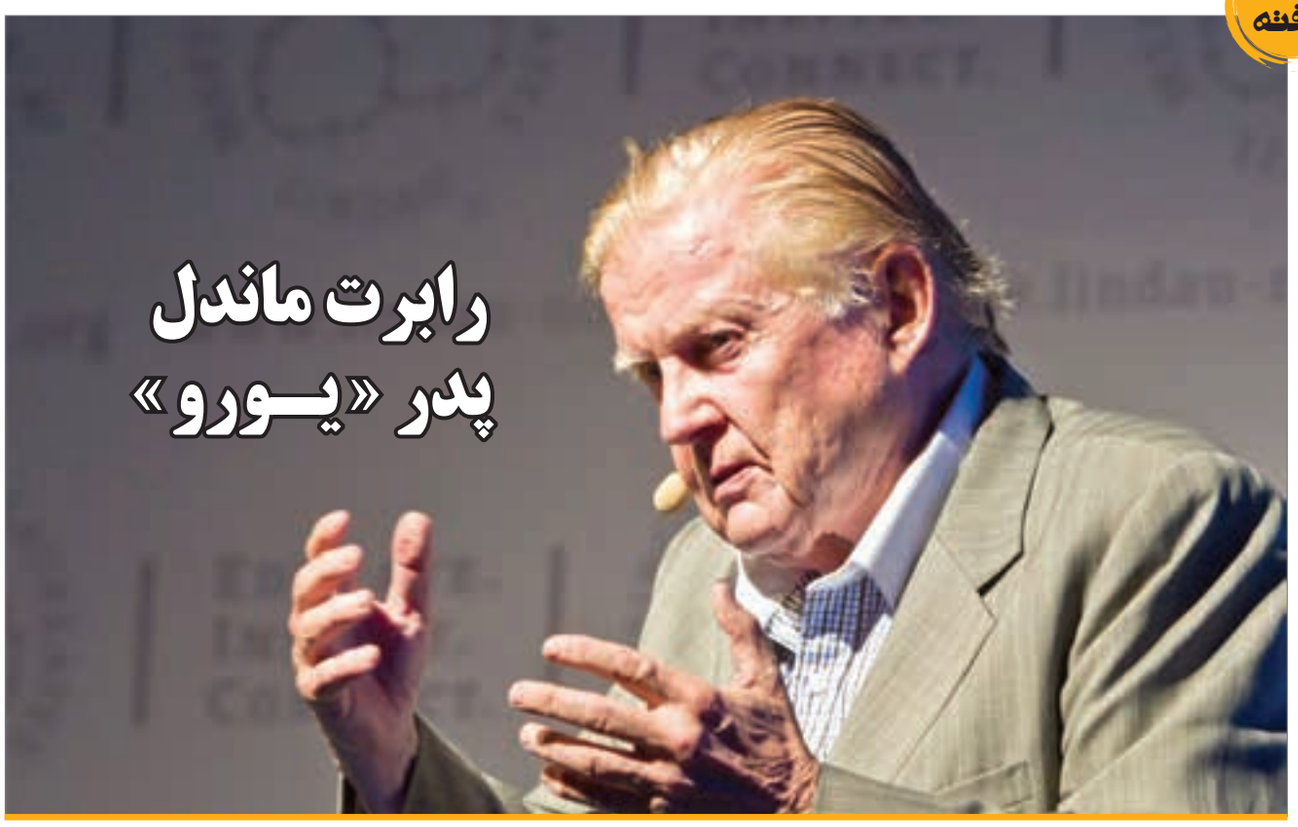


پنجاه سال قبل شاید این دیدگاه که برای دستیابی به رشد، انسان‌ها از هیچ آسیبی به محیطزیست خود فروگذار نمی‌کردند، امری منطقی به نظر می‌رسید اما اکنون با گذشت نیم قرن ملت‌ها و دولت‌ها به این نتیجه رسیده‌اند که در کنار رشد اقتصادی جمعیت و رفاه انسان‌ها نیز دارای اهمیت بالایی است. این گزارش را در مورد رشد سبز در شماره جدید هفته نامه «نیوزویک» می‌خوانیم. در شرایطی که همچنان در سال‌های آینده هم با چالش‌های واقعی روبه‌رو هستیم اکنون گرمایش جهانی یکی از مهم‌ترین موضوعاتی است که باید به آن پرداخت. مسئله‌ای که چاره و راه‌حلی برای آن اندیشیده نشده و حتی برنامه‌ریزی دقیقی هم انجام نشده است. به نظر می‌رسد انسان امروزی از بهره کامل هوشی خود برای رویارویی با مشکلات استفاده نمی‌کند در حالی که در قرن بیستم و در دهه‌های پس از جنگ انسان‌ها در برخورد با مسائل و مشکلات باهوش‌تر عمل می‌کردند.

کاریکاتور

نجومی‌های معاف از مالیات / تسنیم

رویداد هفته



رابرت ماندل پدر «یورو»

اکرم شعبانی
روزنامه نگار

رابرت الکساندر ماندل متولد ۲۴ اکتبر سال ۱۹۳۲ اقتصاددان کانادایی است که در حال حاضر در دانشگاه‌های هنگ‌کنگ و کلمبیا درس اقتصاد می‌دهد. ماندل در سال ۱۹۹۹ به دلیل مطالعات پیشگامانه بر روی پویایی پولی و مناطق بهینه ارزی موفق به دریافت جایزه نوبل در علوم اقتصادی شد. ماندل را همچنین با عنوان پدر «یورو» می‌شناسند، در واقع او یکی از نخستین پیشنهاددهندگان اجرای سیاست واحد پولی در اروپا بود و در نهایت مطالعات و تلاش‌های وی منجر به ایجاد زمینه‌ای برای شکل‌گیری یورو شد. ماندل از پیشکسوتان مطالعه و تحقیق نظریه ترکیب سیاست پولی و مالی، نظریه تورم، رشد و سود و نگرش پولی توازن حقوق و پرداخت‌ها و همچنین بنیانگذار «اقتصاد از دیدگاه عرضه» است. این اقتصاددان جوایز و نشان‌های فراوانی دریافت کرده همچنین مدرک دکترای افتخاری دانشگاه‌های متعددی به وی اعطا شده است.

بنیانگذار نظریه پویایی پولی

ماندل در انتاریو کانادا متولد شد؛ لیسانس خود را در رشته اقتصاد از دانشگاه بریتیش کلمبیا واقع در ونکوور و مقطع فوق لیسانس را در همین رشته در دانشگاه واشنگتن شهر سیاتل به پایان رساند. پس از پایان دوره تحصیل در بریتیش کلمبیا و سپس مدرسه اقتصاد لندن در سال ۱۹۵۶، ماندل در کلاس‌های درس دانشگاه ام‌آی‌تی حضور می‌یافت و در نهایت دکترای اقتصاد خود را از همین دانشگاه در سال ۱۹۵۶ دریافت کرد. وی در سال ۱۹۵۷ گرایش اقتصاد سیاسی را در مقطع فوق دکترای تخصصی در دانشگاه شیکاگو شروع کرد. حین تحصیل در شیکاگو در دانشگاه استنفورد و مرکز مطالعات بین‌المللی پیشرفته جان‌هاپکینز تدریس را آغاز کرد.

ماندل همچنین از سال ۱۹۶۵ تا ۱۹۷۲ در کنار تدریس اقتصاد، سردبیری ژورنال اقتصاد سیاسی را در دانشگاه شیکاگو بر عهده داشت. از سال ۱۹۷۲ تا ۱۹۷۴ رئیس گروه اقتصاد دانشگاه واترلو بود و از سال ۱۹۷۴ تدریس را در دانشگاه کلمبیا آغاز کرد. ماندل از سال ۱۹۶۱ تا ۱۹۶۶ با صندوق بین‌المللی پول همکاری می‌کرد و در همان سال‌ها به عنوان استاد دانشگاه شیکاگو برگزیده شد. از سال ۱۹۶۵ به بعد نیز از ماندل دعوت شد تا همه ساله تابستان‌ها در موسسه مطالعات بین‌المللی ژنو سوییس، اقتصاد بین‌الملل تدریس کند. رابرت ماندل از سال ۲۰۰۱ بالاترین رتبه علمی دانشگاه کلمبیا را در میان اساتید در اختیار داشته است.

در سال‌های دهه ۱۹۶۰، کشور کانادا ارز خود را به صورت شناور درآورد. این اتفاق ماندل را بر آن داشت تا به بررسی و مطالعه نتایج نرخ‌های ارز شناور بپردازد؛ وی در سال ۱۹۶۱ نظریه‌ای مطرح کرد که بر اساس آن یک ارز واحد، در یک منطقه اقتصادی یا حوزه‌ای ارز رایج بهینه قابلیت تداوم خواهد داشت؛ به شرط آنکه در این حوزه‌ها تحرک، انتقال بازرگانی و فعالیت آزاد وجود داشته باشد.

در یکی از مدل‌های اقتصادی که در همکاری با مارکوس فلمینگ طراحی کرد، عنوان می‌کند که در یک اقتصاد باز، اجرای نظام ارزی ثابت، استقلال سیاست پولی را به امری «ناممکن» تبدیل می‌کند. نظریه‌ای که بعدها با عنوان سه گانه ناممکن شناخته شد و همچنان هم یکی از تاثیرگذارترین نظریه‌ها در شاخه «مالی بین‌الملل» به شمار می‌رود و از دلایل اصلی اعطای جایزه نوبل اقتصاد به ماندل در سال ۱۹۹۹ بود. بر اساس این نظریه هیچ کشوری (با اقتصاد آزاد) نمی‌تواند همزمان هم ورود و خروج سرمایه را آزاد بگذارد، هم نرخ برابری پول خود را ثابت یا تقریبا ثابت نگه دارد و هم سیاست پولی مستقلی را دنبال کند. کشورها می‌توانند دو سیاست از سه سیاست فوق را به اجرا درآورند؛ اما اجرای هر سه آنها غیرممکن است.

این مدل در عمل در مورد نرخ‌های ارزی به کار گرفته می‌شود. بر طبق تجزیه و تحلیل‌های ماندل: -قوانین مربوط به نظام برتن وودز بیشتر پیرو ضوابط بانک مرکزی فدرال ایالات متحده آمریکا بودند تا قوانین مربوط به طلا؛ -سیاست مالی از دید تقاضا، در کنترل و نگهداری بانک‌های مرکزی، در یک نظام نرخ‌های ارزی شناور موثر نخواهد بود؛ -محیط‌های دارای ارز واحد، بر سطوح مشابهی از ثبات قیمت تکیه می‌کنند، در حالی که تنها یک سیاست مالی واحد می‌تواند برای همه آنها کفایت کند.

این تجزیه و تحلیل‌ها وی را به این نتیجه رساند که نوعی عدم توافق میان اروپا و ایالات متحده آمریکا درباره تورم و تا اندازه‌ای در موضوع تامین مالی جنگ ویتنام وجود داشته و نیز اینکه نظام برتن وودز به دلیل کاهش شدید قیمت طلا و شکست‌های پولی ناشی از آن فروپاشید. این موضوع یکی از نقاط مشترک و هماهنگی‌های فکری میان رابرت ماندل و میلتون فریدمن بود که به خلق واحد پولی یورو و نظریه پویایی پولی انجامید. در دهه ۱۹۷۰ مطالعه بر روی پویایی پولی و فرم‌های بهینه ارزی آغاز شد. ماندل به کاهش در هزینه‌های مبادلاتی برای تجارت بین مرزی و همچنین کاهش اطلاع از قیمت‌های گوناگون مرتبط با آن، به عنوان مزایای عمده یک ناحیه ارزی، اشاره می‌کند. او همچنین اعلام می‌کند که زیان عمده نیز، دشواری دستیابی به اشتغال کامل در زمانی است که یک کشور از برخی رخدادهایی رنج ببرد که دیگر اعضای ناحیه ارزی از آنها رنج نبرند. ماندل نشان داد که اگر نیروی کار و سرمایه در میان مرزهای ملی در تحرک باشند، نتیجه مثبتی در بر خواهد داشت به این مفهوم که حتی اگر موانع تجاری نیز در مسیر وجود داشته باشند، نیروی کار و سرمایه می‌توانند برای برابرسازی قیمت‌های کالاهای تجاری منتقل شوند. این به معنای آن است که موانع تجاری منجر به تحرک بیشتر نیروی کار و سرمایه می‌شود.

ماندل همچنین مباحث بازرگانی خارجی و انتقالات سرمایه را وارد مدل‌های بسته اقتصادی کرد تا نشان دهد که وسعت تحرک سرمایه بین‌المللی بر سیاست‌های تثبیت تاثیر گذاشته است. وی چنین نتیجه‌گیری می‌کند، نرخ ارز یک کشور توسط خواست افراد به تملک ارز رایج آن کشور در بورس سرمایه تعیین می‌شود. در عوض، این امر با ادراک آنها از درون‌مایه‌های اقتصادی ملی، تورم و سیاست‌های پولی تعیین می‌شود.

در سال ۱۹۷۴ ماندل حمایت از کاهش مالیات موثر و یکنواخت‌سازی نرخ‌های مالیات بر درآمد را مورد توجه قرار داد. اگرچه عده‌ای محافظه‌کار همیشه از وی حمایت می‌کردند، اما در هر حال او با تیزترین انتقادها مواجه بود.

> ماندل در یکی‌ازمدل‌های اقتصادی که در همکاری با مارکوس فلمینگ طراحی کرد، عنوان می‌کند که در یک اقتصاد باز اجرای نظام ارزی ثابت، استقلال سیاست پولی را به امری «ناممکن» تبدیل می‌کند که بعدها با عنوان سه گانه ناممکن شناخته شد و همچنان هم یکی از تاثیرگذارترین نظریه‌ها در شاخه «مالی بین‌الملل» به شمار می‌رود

ماندل عملاوه بر اقدامات صریح در حوزه اقتصاد جهانی، نویسنده کتاب‌ها و مقالات متعددی در زمینه اقتصاد بین‌الملل نیز هست، از جمله این کتاب‌ها می‌توان به «نظام پولی بین‌المللی: تضاد و اصلاح (۱۹۶۵)»، «نظریه پولی: بهره، تورم و رشد در اقتصاد جهان (۱۹۷۱)»، «ساختار اروپای جدید (۱۹۹۲)»، و «تورم و رشد در چین (۱۹۹۶)» و... اشاره کرد.

ماندل در عین حال مشاور سازمان‌ها و نهادهای بین‌المللی بسیاری بوده است که از میان آنها می‌توان به سازمان ملل متحد، صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی، تعدادی از دولت‌های آمریکای لاتین و اروپا، دولت کانادا، هیات فدرال بانک مرکزی و وزارت خزانه‌داری ایالات متحده آمریکا اشاره کرد. در سال ۱۹۷۰ مشاور کمیته پولی کمیسیون اقتصاد اروپا و در سال‌های ۱۹۷۲-۱۹۷۳ یکی از ۹ مشاور کمیته جمع‌آوری گزارش‌های مربوط به ادغام واحد پولی اروپا بود. در طول سال‌های ۱۹۷۸ – ۱۹۶۴ ماندل از اعضای گروه مطالعه بر روی اصلاح سیستم پولی جهانی به نام بلاژیو- پرینستون و در فاصله سال‌های ۱۹۸۷ - ۱۹۷۱مدیر کنفرانس‌های سانتا کلمبیا درباره موضوع اصلاحات پولی بین‌المللی بود.

کیوسک خارجی

رویارویی سیستم شکننده با کرونا

«بلومبرگ بیزینس ویک» نوشت: درب ورودی باغی در پکن، رستورانی در هنگ‌کنگ یا سالنی شیک برای اجتماع وکلا، همگی با یک جمله در ورودی با مشتریان خود سخن می‌گویند: اطلاعیه تعطیلی موقت؛ یکی از اعضای ما به ویروس مرگبار کرونا جدید مبتلا شده است. بسیاری از فروشگاه‌ها تعطیل شده و به کارکنان تاکید شده که برای مدتی نامعلوم ناچار به ادامه کار خود از داخل منازل هستند. برای سال‌های متمادی بانکداران، سرمایه‌گذاران و وکلا از مراکز مالی قاره آسیا برای بررسی رونق مالی ناشی از توسعه سریع اقتصادی چین و گشایش بازارهای مالی خود با این کشور به چین دعوت می‌شدند اما در شرایط کنونی در حالی که مقامات در تلاشند تا از شیوع بیشتر این ویروس کشنده پیشگیری کنند، این سوال مطرح می‌شود که آیا چین می‌تواند با امید به کسانی که ثروت خود را به رشد اقتصادی این کشور گره زده‌اند، زنده بماند؟ ادامه روند فعلی می‌تواند به فروپاشی بازارهای مالی چین منجر شود.

دولت دموکرات‌ها

یک تضاد ویرانگر دیده می‌شد. به محض آنکه کارگروه آیوا به سمت ناکامی پیش رفت دموکرات‌ها آن را ناشی از نقض نرم‌افزاری عنوان کردند. این گزارشی است که در سرمقاله «د اکونومیست» می‌خوانیم. ترامپ از شرایط پیش آمده در «بازگشت آمریکا» و تبرئه در جلسه استیضاح مجلس سنا بسیار استقبال کرد. با جریان‌های فعلی اقتصادی آمریکا ترامپ بیش از همیشه به پیروزی در انتخابات نوامبر نزدیک شده است. مسئله‌ای که دموکرات‌ها بر سر آن توافق دارند، این است که به هر طریق ممکن دوران ریاست جمهوری ترامپ باید پایان یابد و به هر شکل ممکن باید از انتخاب دوباره او جلوگیری کرد. چپ‌ها استدلال می‌کنند که آمریکا در شرایط پیشین خود متوقف شده و موجب ناامیدی بسیاری از مردم شده است، برای ایجاد تحول در این شرایط نیاز به یک تغییر اساسی است. بر این اساس انتظار می‌رود یکی از نمایندگان معتدل در نوامبر آتی به ریاست جمهوری برگزیده شود.

تلخند

عوارض معیشتی!!! / تسنیم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| اسفند ۹۸ ■ هفته اول ■ سال هفتم ■ شماره ۳۴۴ |

جویش تکمیل زنجیره مالی
www.jouyesh.com

مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان:

قوانین اعطای شعب کارگزاری شفاف شود

در نظر داریم تا با افزایش سرمایه که به ۲۰ میلیارد تومان رسیده است، برای مجوز بورس کالا اقدام کنیم

این روزها شاهد رشد معاملات و ورود نقدینگی تازه به بازار سرمایه توسط افراد به خصوص حقیقی‌ها هستیم. این در حالی است که در این مسیر نوسهامدارانی هستند که به امید سودآوری بیشتر به این بازار وارد شده‌اند، در عین حال که شماری هم بدون آگاهی و شناخت و شاید تنها به توصیه دوستان و آشنایان و به امید سودآوری در کوتاه‌مدت به این بازار علاقه‌مند شده‌اند. در حالی که به باور مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان باید افراد پیش از ورود به این بازار با مفاهیم اولیه بازار سرمایه آشنا شوند تا بتوانند در این بازار ماندگار شوند.این مدیرعامل همچنین با تاکید بر آموزش افراد و فرهنگ‌سازی توسط کارگزاران، معتقد است که به منظور توسعه بازار باید قوانین مربوط به اعطای شعبه توسط کارگزاران شفاف شود تا بتوان هم افراد مختلف را با این بازار آشنا و هم به اشتغال‌زایی کمک کرد.

فرصتی پیش آمد تا درباره بهبود و چالش‌های صنعت کارگزاری با سعید ذوالفقاری، مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان گفت‌وگویی انجام دهیم و دیدگاه‌های وی را جویا شویم.

***

■ توسعه فعالیت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان بیشتر در چه بخش‌هایی بوده است؟

توسعه فعالیت کارگزاری با رشد بازار همراه بوده است، به طوری که سهم بازار خود را از نیم درصد به یک درصد رسانده‌ایم. از طرفی باید اشاره کنم این کارگزاری فعلا فقط در زمینه اوراق بهادار فعالیت دارد و البته در نظر داریم تا با افزایش سرمایه که به ۲۰ میلیارد تومان رسیده، برای مجوز بورس کالا اقدام کنیم. این مسئله با تصمیم هیأت مدیره و ثبت افزایش سرمایه برای سال آینده محقق می‌شود. همچنین امسال ۱۲ هزار نفر کد اولی داشته‌ایم. همچنین در شهرهایی که قبلا کارگزاری نداشتند، همچون قائمشهر و داراب، با ایجاد شعبه توانستیم به مردم آن مناطق امکان دسترسی به بازار را بدهیم چراکه پیشتر آنها مجبور بودند حتی برای عرضه اولیه به شهر یا استان‌های دیگر بروند و از سویی بیشتر تلاش‌مان روی بخش توسعه و ایجاد شعبه در شهرهای مختلف و رضایتمندی مشتریان بوده است و در حال حاضر در مجموع ۱۴ شعبه داریم.

■ از دیدگاه شما مهم‌ترین چالش در صنعت کارگزاری چیست؟

از نظر بنده مهم‌ترین چالش صنعت، دودستگی شخصیت کارگزاری‌هاست، به این معنا که برخی نهادی و بانکی و دولتی هستند و برخی دیگر کارگزاری شخصی و خصوصی هستند، به طوری که رفتارهای مدیریتی‌شان با هم تفاوت دارند. کارگزاری‌های نهادی از بسیاری کارها خود را منع می‌کنند. برای نمونه شعبه ایجاد نمی‌کنند، چون براین باورند که به دردسرهایش نمی‌ارزد و خصوصی‌ها نیز در بسیاری از موارد بنا به تعریف شخصیت خصوصی خود بیشتر به دنبال حداکثرسازی سود برای بنگاه‌شان هستند و بیشتر رسالت‌های اجتماعی خود را در زمینه فرهنگ و آموزش رایگان نادیده می‌گیرند.

■ چه مشکلاتی برای ایجاد شعبه و توسعه کارگزاری در سایر شهرها وجود دارد؟

برای ایجاد شعبه یک سری هزینه‌هایی را باید متحمل شد در حالی که کارمزدها متناسب با هزینه‌ها نیست و حتی اگر هم بخواهیم برون‌سپاری شود، افراد پیشنهاد می‌دهند که هزینه‌ها را قبول می‌کنند اما از سویی بخشی از درآمد را از ما طلب می‌کنند، درحالی‌که این امکان برای ما وجود ندارد. از این رو برای حل این مشکل باید کارگزاری‌ها خودشان هزینه کنند و شعبه بزنند و از سویی نمی‌دانند این هزینه به آنها برگشت داده می‌شود یا خیر. به عبارتی از این شعبه می‌توانند درآمدی کسب کنند؟ از این رو در مرحله اول ایجاد شعبه برای کارگزاری‌ها ضرر است. برای مثال ۵۰۰ تا ۶۰۰ میلیون تومان باید هزینه کنند تا آماده شود پس از آن باید منتظر باشند که آیا درآمدی از این شعبه کسب می‌شود یا خیر. با وجودی که بازار بکر داریم اما هیچ حمایتی در این خصوص وجود ندارد که البته یکی از حمایت‌ها برای توسعه ایجاد شعبه، شفافیت قانون اعطای شعبه به افراد حقیقی و حقوقی است. در همین زمینه برای نمونه آیا تخفیف کارمزد شامل شعبه‌های شهرستان‌ها هم می‌شود یا خیر. اینها از جمله مواردی هستند که باید به صورت شفاف از سوی سازمان اعلام شود. از طرفی کانون کارگزاران حداکثر تخفیف را ۲۵ درصد قرار داده است در حالی که یکی از دلایل رشد نکردن این صنعت می‌تواند همین سقف تخفیف‌ها و میزان کم کارمزدها باشد. در حالی که با ایجاد هر شعبه (در شهرهای مختلف) حداقل دو نفر استخدام و به اشتغال‌زایی کمک می‌شود و از طرفی شناساندن بازار به عموم مردم است چراکه در حال حاضر افراد بسیاری در شهرستان‌ها هستند که دسترسی به کارگزاری‌ها ندارند و باید به شهرها یا مراکز استان مراجعه کنند.

■ برای تسهیل در ایجاد شعبه توسط کارگزاران چه اقدامی باید انجام شود؟

حدود یک‌سال پیگیر هستیم و در این باره نامه‌نگاری با کانون کارگزاران انجام شده است. البته همانطور که در بالا هم اشاره کردم، عدم شفافیت قانون در اعطای شعبه وجود دارد و از سویی با وجود افزایش نرخ دلار طی ۴ سال اخیر، کارمزد کارگزاری رشدی نکرده، حتی در بخش بورس کالا کمتر هم شده است. البته در زمانی که بازار رشدی نداشت، کارگزاری‌ها در رقابت منفی قرار گرفته بودند و حتی تا ۹۰ درصد تخفیف می‌دادند، اما در حال حاضر با رشد بازار که میزان معاملات (روزانه) تا ۵ هزار میلیارد تومان رسیده، بازار رقابتی شده است. همچنین بر این اساس سقف تخفیف ۲۵ درصد که وجود دارد، به نظر بنده این میزان باید برای شعبات در شهرها و شهرستان‌ها مختلف باشد و با شفاف نبودن میزان کارمزد برای ایجاد شعبه، نمی‌توان انتظار توسعه جغرافیایی را داشت. حتی برخی کارگزاری‌ها تصمیم گرفته‌اند تا شعبات شهرستان خود را ببندند و در تهران متمرکز کنند. اما با اینکار آیا ۱۰ میلیون کد کنونی، سال دیگر ۲۰ میلیون کد می‌شود؟ آیا به اشتغال‌زایی کمک می‌شود؟ در حالی که این صنعت می‌تواند به اشتغال‌زایی کمک موثری کند.

ادامه در صفحه ۱۵

■ یادداشت

تفکرات تصمیم‌گیر و رشد اقتصادی

علی صادقین
کارشناس و تحلیلگر اقتصادی

انتخابات و روندهای اقتصادی نه فقط در ایران بلکه در تمام دنیا بر روی هم تاثیر دارد. اینکه چه تفکری در انتخابات پیروز است و سکان سیاست‌گذاری را در دست می‌گیرد، شیوه‌های اقتصادی را تغییر می‌دهد.

عامل اصلی تاثیرگذار آن است که تفکر پیروز در انتخابات، تأمین مالی در اقتصاد را بانک محور ترجیح بدهد یا بازار سرمایه محور، ترجیح بر جذب سرمایه‌های خارجی داشته باشد یا در جهت تعمیق بازارهای مالی قدم بردارد و ریسک‌ها را کاهش دهد و... همه این عوامل ناشی از تفکر حاکم و پیروز در انتخابات سرچشمه می‌گیرد. پس از این تلقی‌ها و تفکرات، چینش و انتخاب افراد موثر در تصمیمات اقتصادی اهمیت دارد و تغییر می‌کند، کمیسیون‌های تخصصی مجلس، روسای شرکت‌ها و نهادهای اقتصادی و... همه تاثیر دارند. ضمن اینکه جهت‌گیری برای توسعه بر اساس چه تفکری باشد و به چه صنایعی توجه کند می‌تواند کل اقتصاد را دگرگون کرده و تغییر دهد و بر درآمدهای ملی و کشور تاثیر بگذارد. اینکه دولت و مجلس چه تفکر و دیدی نسبت به بهره مالکانه دارند، قیمت خوراک پتروشیمی‌ها و قیمت دلار را چگونه تنظیم می‌کنند و... به طور قطع مستقیم بر روی تخصیص بهینه منابع و پیامد آن بر سود پیش‌بینی شده (EPS) اثر دارد.

سود پیش‌بینی شده هر شرکت یکی از مهم‌ترین عوامل در معاملات یک سهم می‌تواند باشد. پیش‌بینی سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین برنامه توسعه‌ای شرکت‌ها می‌تواند موثر باشد. حال غیر از این موارد افکار و منش سیاسی مانند اعتقاد لیبرالیسم یا دولت‌گرا بودن می‌تواند همه چیز را تغییر جهت دهد. در مورد تجربه‌های داخلی نیز اتفاق‌های زیادی رقم خورده اما گذشته از اینکه چه گروه یا جناحی در انتخابات پیروز شود، اینکه چه کسی سکان وزارت نفت را در دست بگیرد می‌تواند بسیار با اهمیت و تاثیرگذار باشد. تعیین نرخ خوراک پالایشگاه‌ها و پتروشیمی‌ها، توجه به صنایع دیگر مانند خودروسازی، تعیین نرخ ارز (دور شدن یا نزدیک شدن به نرخ واقعی ارز آزاد) می‌تواند به سرعت شاخص را تحت تاثیر قرار دهد. البته از گروهی مانند خودروسازها همه دولت‌ها حمایت کرده‌اند اما با همه این اتفاق‌ها می‌بینید که خودروسازان چه وضعیتی دارند. البته هر دولتی بنا به وضعیت و موقعیت سعی کرده حمایت بیشتری را از این صنعت انجام دهد. بیشتر حمایت‌ها و رفتارهای سیاست‌گذاران با این صنعت علایم مثبت به سرمایه‌گذاران می‌دهد و سیاست‌گذاران نیز از فرصت استفاده کرده و تزریق منابع به این صنایع را مزیت نسبی چنین سهم‌هایی عنوان می‌کنند. به هر حال انتخابات به خصوص در کشوری مانند ایران به شدت بر فراز و فرودهای اقتصادی تاثیر می‌گذارد.

اخبار

آغاز معاملات ثانویه اوراق مشارکت شرکت لیزینگ پارسیان

معاملات ثانویه اوراق مشارکت شرکت لیزینگ پارسیان از روز دوشنبه ۲۸ بهمن ماه سال ۹۸ در بورس اوراق بهادار تهران آغاز شد.

اوراق مشارکت لیزینگ پارسیان با نرخ سود ۱۸ درصد سه ماهه و در نماد معاملاتی پارسا۲۱۱ عرضه می‌شود. این اوراق با نام و قابل معامله در بورس اوراق بهادار تهران و با نرخ علی‌الحساب سالانه ۱۸ درصد به صورت روز شمار و معاف از مالیات، بدون جریمه به فروش می‌رسد و تاریخ پرداخت سود، هر سه ماه یک بار از تاریخ انتشار تعیین شده است. ناشر اوراق یادشده شرکت لیزینگ پارسیان و ضامن آن گروه مالی پارسیان است و موسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود به عنوان امین و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به عنوان عامل پرداخت تعیین شده‌اند. ضمن این که تسویه وجوه شرایط بازارگردانی با روش حراج و از سوی شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان به عنوان بازارگردان خواهد بود.

وام نوسازی بافت فرسوده در تهران ۱۷۰ میلیون تومان شد

بانک عامل بخش مسکن از پرداخت تسهیلات نوسازی بافت فرسوده تا سقف ۱۷۰میلیون تومان در تهران به سازندگان حرفه ای خبر داد.

این بانک در راستای تأمین مالی طرح نوسازی بافت فرسوده، به عنوان عاملیت پرداخت تسهیلات نوسازی، سه نوع تسهیلات شامل تسهیلات از قبل مصوب، تسهیلات بدون سپرده و همچنین تسهیلات از محل اوراق گواهی حق تقدم را به صورت تجمیعی به هر پروژه نوسازی در بافت فرسوده بر اساس ضوابط مصوب و نرخ سود مشخص، پرداخت می‌کند. بر این اساس سقف تسهیلات بر اساس نوع سازنده‌ها (غیرحرفه‌ای یا سنتی، انبوه‌ساز حرفه‌ای و همچنین سازنده‌های حرفه‌ای استفاده کننده از فناوری‌های نوین) به سه دسته تقسیم می‌شود. در شهر تهران برای نوسازی بافت فرسوده به سازنده‌های غیرحرفه‌ای حداکثر ۱۰۰ میلیون تومان تسهیلات نوسازی تعلق می‌گیرد. در سایر شهرها سقف تسهیلات نوسازی بافت فرسوده به ترتیب ۶۰، ۱۱۰ و ۱۳۰ میلیون تومان است.

کاهش تعداد تراکنش‌ها با اجرای رمز پویا کمتر از پیش‌بینی‌ها بود

معاون فناوری‌های نوین مالی و اطلاعاتی بانک پارسیان می‌گوید: کاهش تعداد تراکنش‌های اینترنتی با اجرای رمز دوم پویا کمتر از میزان پیش‌بینی‌ها بوده است.

مسعود پشم‌چی درباره تاثیر اجرای رمز دوم پویا بر کاهش فیشینگ و افزایش امنیت در تراکنش‌ها اظهار کرد: با وجودی که اجرای عملیات رمز دوم پویا و یکبار مصرف نسبت به روش‌های قبلی، مشکلاتی را به هر صورت برای مشتریان بانک‌ها به وجود آورد اما بانک پارسیان از جمله بانک‌هایی بود که موفق شد به نحو مناسبی این موضوع را مدیریت کند. وی افزود: با وجود آنکه پیش‌بینی کرده بودیم از تعداد تراکنش‌ها تا میزان مشخصی کاسته شود اما بعد از اجرای رمز دوم پویا، این رقم کمتر از برآوردهای ما بود و نتوانست مشکل حادی را برای بانک‌ها و همچنین مشتریان ایجاد کند. معاون فناوری‌های نوین مالی و اطلاعاتی بانک پارسیان درباره معافیت تراکنش‌های کمتر از ۱۰۰ هزار تومان نیز تصریح کرد: در بانک پارسیان تلاش کردیم تا ریسک‌های مرتبط با تراکنش‌های کمتر از ۱۰۰ هزار تومان را برعهده بگیریم و شرایط را برای فعال‌سازی و معافیت‌های آن بدون نیاز به حضور مشتریان در شعبه فراهم کنیم.

پرداخت ۸۲۹ هزار میلیارد ریال تسهیلات بانک ملی

بخش‌های مختلف اقتصادی کشور در ۹ ماه ابتدای سال جاری بیش از ۸۲۹ هزار میلیارد ریال تسهیلات از بانک ملی ایران دریافت کردند.

مجموع تسهیلات پرداختی بانک ملی ایران به بخش‌های کشاورزی و صنایع تبدیلی، صنعت و معدن، مسکن و ساختمان، بازرگانی و... بالغ بر ۸۲۹ هزار و ۱۶۲ میلیارد ریال در یک میلیون و ۳۵۷ هزار و ۶۳۵ فقره بوده است. سهم بخش کشاورزی و صنایع تبدیلی از تسهیلات پرداختی بانک ملی ایران به بخش‌های مختلف اقتصادی طی این مدت، بالغ بر ۶۰ هزار و ۵۸۴ فقره به ارزش ۲۷ هزار و ۸۹۲ میلیارد ریال بوده است. همچنین از ابتدای سال جاری تا پایان آذرماه، ۱۶ هزار و ۷۶۶ میلیارد ریال تسهیلات در ۵۹ هزار و ۶۰۹ فقره به بخش مسکن و ساختمان پرداخت شده است. بانک ملی ایران در راستای حمایت از بخش صنعت و معدن کشور، در مدت مذکور بالغ بر ۱۳۸ هزار و ۵۷۳ میلیارد ریال تسهیلات در ۲۴ هزار و ۳۳۶ فقره پرداخت کرده است. بنگاه‌های بخش بازرگانی نیز ۱۰۳ هزار و ۹۴۲ فقره تسهیلات به ارزش ۷۸ هزار و ۵۲۰ میلیارد ریال دریافت کرده اند. همچنین سهم بخش خدمات نیز از مجموع این تسهیلات یک میلیون و ۱۰۸ هزار و ۸۰۵ فقره به ارزش ۵۶۵ هزار و ۴۰ میلیارد ریال و سهم بخش صادرات نیز ۳۵۹ فقره به ارزش دو هزار و ۳۷۱ میلیارد ریال بوده است.

اپلیکیشن سیگنال، برترین اپلیکیشن بخش خدمات مالی آنلاین

دوازدهمین جشنواره وب و موبایل در شرایطی به کار خود پایان داد که در بخش خدمات مالی بانکی و بیمه آنلاین، اپلیکیشن «سیگنال» در قسمت آرای مردمی به عنوان برتر دست یافت.

این اپلیکیشن، اخبار به لحظه و تحلیل‌های متنوع حوزه سرمایه‌گذاری و بانکی را در اختیار مخاطبان قرار می‌دهد. اپلیکیشنی که به لطف طراحی جذاب و اطلاعات دقیق، با بیش از دویست هزار نصب، در صدر اپلیکیشن‌های این حوزه قرار گرفته است. سهام؛ جدیدترین اخبار و تحلیل‌های حوزه بازار سهام به همراه حجم معاملات شرکت‌های بورسی / ارز دیجیتال؛ قیمت لحظه‌ای تمامی ارزهای دیجیتال و جدیدترین اخبار و تحلیل‌های ارزهای رمزنگاری شده / بانک؛ به‌روزترین اخبار بانک‌های ایران و اطلاع از جدیدترین وام‌های بانکی / اوراق بدهی؛ اطلاعات معاملات روزانه اوراق بدهی و وضعیت لحظه‌ای بازار / طلا؛ قیمت لحظه‌ای اونس جهانی طلا به همراه نمودارهای پیشرفته تحلیلی ۶ ماهه و یکساله / سکه؛ قیمت لحظه‌ای انواع سکه در بازار ایران به همراه تحلیل روزانه و جدیدترین اخبار حوزه طلا / فلزات؛ قیمت لحظه‌ای به همراه جدیدترین اخبار و تحلیل‌های روزانه فلزات گرانبها در بازار ایران و بازارهای جهانی / نفت و مشتقات؛ قیمت لحظه‌ای نفت، بنزین و گاز در بازارهای جهانی به همراه جدیدترین تحلیل‌ها و اخبار حوزه نفت و گاز.

«گروه مالی ساتا» منتخب جایزه مدیریت مالی کشور

گروه مالی ساتا به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار، موفق به دریافت تقدیرنامه دوستاره از دهمین جایزه ملی مدیریت مالی ایران شد.

همزمان با «سیزدهمین کنفرانس حسابداران و مدیران مالی و دهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران» که با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی و مدیران بنگاه‌های دولتی و غیردولتی همراه بود، شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس (گروه مالی ساتا) موفق شد لوح تقدیر دوستاره جایزه ملی مدیریت مالی را دریافت کند. طبق ارزیابی به‌عمل‌آمده توسط کمیته داوری، اظهارنامه تدوینی گروه توانست در نخستین سال حضور در ارزیابی جایزه، حائز شرایط مطلوب شده و لوح تقدیر و تندیس ویژه برگزیدگان در بخش تقدیرنامه دوستاره، به دکتر سیدمحمدهاشمی نژاد، مدیرعامل گروه مالی ساتا، اعطا شد. برگزاری جایزه مدیریت مالی ایران از سال ۱۳۸۹ بسترساز بهبود و ارتقای سطح مدیریت مالی و اقتصادی در شرکت‌ها و سازمان‌های شرکت‌کننده شده است. این جایزه با اهداف حمایت مدیریت مالی حرفه‌ای در مسیر دستیابی به جایگاه واقعی در شرکت‌ها و سازمان‌ها، تشویق و ترغیب شرکت‌ها برای انجام خودارزیابی و شناخت نقاط قوت و ضعف و زمینه‌های بهبود، ایجاد فضای رقابتی مناسب و حرفه‌ای شرکت‌ها و سازمان‌های ایرانی، تعریف راهبردی از مدیریت‌مالی و اقتصادی سازمان در جهت دستیابی به اهداف استراتژیک و معرفی و قدردانی از شرکت‌ها و سازمان‌های برتر در حوزه‌های مالی و اقتصادی و همچنین فراهم کردن امکان تبادل تجربیات موفق مدیران مالی برگزار می‌شود.

بیمه نوین برنده جایزه ملی مدیریت مالی

در دهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران، شرکت بیمه نوین موفق به دریافت تندیس بلورین شد.

این شرکت در سومین حضور خود در دهمین دوره از جایزه ملی مدیریت مالی ایران، موفق شد تا با ارتقای سیستم های عملکرد مالی و ارائه گزارش های شفاف خود، تندیس بلورین را کسب کند. بیمه نوین در هر سه دوره از حضور خود در جایزه ملی مدیریت مالی ایران موفق شده است تا از برگزیدگان آن باشد و هر سال نیز با بهبود عملکرد مالی خود، سطح بالاتری از این جایزه را کسب کرده است. امسال نیز تندیس بلورین این دوره از جایزه ملی مدیریت مالی ایران توسط شقایق دیلمی پور، مدیر امور مالی بیمه نوین دریافت شد.

بالاترین نشان جایزه ملی مدیریت مالی ایران به بیمه «ما» رسید

در دهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران، شرکت بیمه «ما» به عنوان اولین شرکت بیمه‌ای در طول تاریخ برگزاری، موفق به دریافت تندیس زرین، بالاترین نشان این جایزه شد.

با داوری نتایج ارزیابی‌ها توسط کمیته داوران، شرکت بیمه «ما» در هفتمین سال حضور خود در این جایزه، حائز امتیاز لازم برای دریافت تندیس زرین، بالاترین جایزه این دوره شد. در این مراسم حجت بهاری فر مدیرعامل بیمه «ما» به نمایندگی از این شرکت، تندیس زرین دوره دهم را دریافت کرد.

حجت اله صیدی از آمادگی بانک صادرات خبر داد:

تأمین مالی ۴۰ میلیارد دلاری در صنعت پتروشیمی

هفته‌نامه بورس: در نمایشگاه و همایش تخصصی «حمایت از ساخت داخل در صنعت پتروشیمی» که از ۲۷ تا ۲۹ بهمن‌ماه در مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش برگزار شد، مدیرعامل بانک صادرات از اعلام آمادگی این بانک برای مدیریت منابع ۴۰ میلیارد دلاری در صنعت پتروشیمی و تأمین مالی پروژه‌های آن خبر داد.

حجت اله صیدی در این همایش که با حمایت بانک صادرات ایران برگزار شد، تاکید کرد: برای تأمین مالی پروژه‌های پتروشیمی، بانک صادرات ایران آمادگی لازم را دارد که هم خط اعتباری و هم وجه نقد اختصاص دهد. وی با اشاره به برنامه وزارت نفت مبنی بر سرمایه‌گذاری ۴۰ میلیارد دلاری در صنعت پتروشیمی گفت: ما اعلام آمادگی می‌کنیم از طریق خط اعتباری و به صورت نقدی این سرمایه را تأمین کنیم که البته نیاز به هماهنگی دارد.

مدیرعامل بانک صادرات ایران همچنین تصریح کرد: طبق بررسی‌های صورت گرفته، در بانک و محافل اقتصادی به لحاظ عملیاتی در چهار تا پنج سال آینده گشایشی از منظر بین‌المللی ایجاد نمی‌شود. البته نه اینکه بتوان نظر داد به لحاظ سیاسی گشایشی در روابط با غرب و شرق ایجاد نمی‌شود اما اینکه بتوانیم خرید تجهیزات و صادرات پتروشیمی یا انتقال پول را در پنج سال آینده از کانال بانکی محقق کنیم، فعلا امکان‌پذیر نیست. بنابراین باید چاره‌ای اندیشید. صیدی افزود: در این فضای جنگ اقتصادی، بانک صادرات ایران با توجه به مسئولیتی که دارد، دو سال است به‌طور جدی وارد عرصه شده است.

مدیرعامل بانک صادرات ایران با اشاره به وجود هلدینگ خلیج فارس به عنوان اولین شرکت IMI کشور در صنعت پتروشیمی، به ظرفیت‌های تولیدی و دانش فنی ۶۰ درصدی این صنعت اشاره کرد و افزود: از زمان تشکیل هلدینگ خلیج فارس تاکنون انتظارات زیادی در زمینه تولید از آن وجود داشته و هم اکنون نیز با پشت سر گذاشتن رقبای بزرگ جهانی در جایگاه بسیار خوبی قرار گرفته است و تلاش می‌کند از رقیب اصلی منطقه‌ای پیشی بگیرد که در این صورت میزان سرمایه در گردش آن از ۳۵ میلیارد دلار خواهد گذشت.

پشتوانه ۶۰ درصدی دانش فنی صنعت پتروشیمی و ۲۰ درصدی مهندسی معکوس در این صنعت، فرصتی مغتنم برای پشت سر گذاشتن این سختی‌هاست.

وی ابراز امیدواری کرد که با تلاش شرکت‌های تولیدکننده محصولات پتروشیمی، ظرفیت تولید هلدینگ خلیج فارس به ۱۰۰ میلیون تن در سال برسد.

مدیرعامل بانک صادرات ایران در بخش دیگری از سخنان خود با اشاره به اینکه از اول سال طرح اعتباری ویژه رونق تولید «طراوت» در بانک صادرات ایران برنامه‌ریزی و تدوین شده است، گفت: این طرح برای تأمین سرمایه در گردش تولید در واحدهای تولیدی طراحی شده و مبنای آن اختصاص دادن خط اعتباری اسنادی از طریق سرمایه در گردش و خرید دین است که ویژه تولیدات ساخت داخل است.

صیدی همچنین اختصاص دادن وجوه ارزی را برای رفع مشکلات این عرصه کارساز دانست و گفت: با اختصاص وجوه ارزی می‌توان ظرفیت تولید هلدینگ خلیج فارس و صنعت پتروشیمی را به ۱۰۰ میلیون تن در سال رساند و به لحاظ گردش دلاری به ۱۴۰ میلیارد دلار و سرمایه در گردش تا ۴۰ میلیارد دلاری که مدنظر وزیر محترم نفت است، افزایش داد. مدیرعامل بانک صادرات ایران همچنین وجود صنایع مهم مثل لوازم خانگی، خودرو و سیمان را مدیون شرایط سخت دانست و با اشاره به افزایش منابع بانک صادرات ایران، گفت: منابع این بانک هم اکنون از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان گذشته است. منابعی که می‌تواند صرف توسعه کشور و مزیت رقابتی شود.

رئیس کل بانک مرکزی در همایش سالانه اقتصاد مقاومتی عنوان کرد:

نظام بانکی در خدمت رونق تولید است

هفته‌نامه بورس: رئیس کل بانک مرکزی گفت: محقق ساختن اهداف موجود در نظریه اقتصاد مقاومتی نیازمند انجام اقداماتی هماهنگ از سوی بخش‌های مختلف دستگاه‌های قانونگذاری، دستگاه‌های سیاستگذاری و اجرایی و حتی قضایی است.

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، دکتر همتی گفت: همه می‌دانند که اقتصاد ایران دچار دشواری‌های مزمنی است که به طور خلاصه خود را در متوسط تورم بالا و متوسط رشد اقتصادی پایین نمایان می‌کند، به گونه‌ای که از ابتدای دهه ۱۳۷۰ تاکنون متوسط نرخ تورم حدود ۲۰ درصد و متوسط نرخ رشد اقتصادی هم حدود ۳,۵ تا ۴ درصد است و در ضمن در همین دوران ۳ شوک تورمی و ارزی شدید را هم تجربه کرده است که هر کدام آسیب‌های جدی به اقتصاد و همچنین به اعتماد عمومی وارد ساخته است.گرچه بخش مهمی از این مشکلات هم منشای خارجی داشته است. وی افزود: امکان‌ناپذیر است که اقتصاد ایران به تورم‌های پایین و رشدهای اقتصادی بالا دست یابد، اما همچنان دچار مشکلاتی از قبیل کسری بودجه شدید، درصد قابل توجه مردم زیر خط فقر، نابرابری در توزیع درآمد و مواردی از این دست باقی بماند.

رئیس شورای پول و اعتبار خاطر نشان کرد: بانک مرکزی از طریق دو رکن سیاستگذاری پولی و نظارت بر بانک‌ها و موسسات اعتباری در تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی قدم برداشته و همچنان تمام انرژی و ظرفیت خود را در این زمینه به‌کار خواهد بست. رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: بدون تردید یکی از الزامات کلیدی و اساسی برای تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی کاهش پایدار تورم و دستیابی به نرخ تورم پایین در راستای آنچه است که اقتصاددانان برای حداکثرسازی رفاه اجتماعی بهینه می‌دانند.

همتی در پایان گفت: برنامه بانک مرکزی آن است که با بهبود نظارت اجازه ندهد منابع بانک‌ها و موسسات اعتباری در مسیر انباشت ریسک، در مسیر فساد و پولشویی و در مسیر گسترش نابرابری تخصیص داده شود که حرکت در جهت عکس اهداف اقتصاد مقاومتی است.

غلامرضا سلیمانی خبر داد:

حمایت بیمه مرکزی از استارت‌آپ‌های بیمه‌ای

هفته نامه بورس: صبح دوشنبه ۲۸ بهمن، رئیس کل بیمه مرکزی با مدیران استارت‌آپ‌های فعال در صنعت بیمه دیدار کرد.

به گزارش اداره کل روابط عمومی و امور بین‌الملل بیمه مرکزی، دکتر غلامرضا سلیمانی در این نشست بر اهمیت و نقش استارت‌آپ‌ها تاکید کرد و گفت: بیمه مرکزی از نوآوری و فناوری‌های نوین در زمینه فروش بیمه استقبال می‌کند.

وی افزود: بهره‌گیری از ظرفیت استارت‌آپ‌ها و فناوری‌های نوین، روش میانبری برای توسعه صنعت بیمه محسوب می‌شود. اما بیمه مرکزی با وجود مخالفت‌هایی برای فعالیت استارت‌آپ‌ها، حمایت ۱۰۰ درصدی خود از این شرکت‌ها را اعلام کرده و زیرساخت‌های حضور آنان در صنعت بیمه را فراهم آورده است. وی تصریح کرد: در راستای رفع موانع قانونی فعالیت استارت‌آپ‌ها مقرر شد این شرکت‌ها در قالب کارگزاری آنلاین فعالیت کنند.

رئیس کل بیمه مرکزی در ادامه این نشست از مدیران استارت‌آپ‌ها خواست تا پایان سال جاری نسبت به اخذ مجوز فعالیت از بیمه مرکزی اقدام کنند چرا که از سال ۹۹ استارت‌آپ‌ها بدون مجوز از بیمه مرکزی، امکان فعالیت در صنعت بیمه را نخواهند داشت.

سلیمانی در بخش دیگری از سخنان خود بر نقش استارت‌آپ‌ها در توسعه فرهنگ بیمه و افزایش ضریب نفوذ

تاکید کرد و گفت: استارت‌آپ‌ها با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین باید میل خرید بیمه را در میان مردم به خصوص جوانان افزایش دهند و با همگرایی، هم افزایی و نیازسنجی به توسعه صنعت بیمه کمک کنند. وی افزود: شبکه فروش صنعت بیمه نیز باید با بهره‌گیری از بازاریابی حرفه‌ای و مهارت‌های نوین فروش از روش‌های سنتی فاصله بگیرد و به سمت فروش آنلاین برود. در پایان ۱۵ شرکت استارت‌آپ حاضر در جلسه خواسته‌ها و مشکلات خود را با مدیران بیمه مرکزی مطرح کردند.

اقدامات بیمه معلم در فرهنگ سازی

سلیمانی با بیان اینکه در سطح مدارس کشور در خصوص فرهنگ‌سازی اقدامات خوبی صورت گرفته، تاکید کرد: بخصوص شرکت بیمه معلم اقدامات مطلوب و قابل‌توجهی در خصوص فرهنگ‌سازی بیمه انجام داده است، با توجه به اینکه نام این شرکت بیمه‌ای نیز معلم است هرگونه اقدامات در راستای ارتقای فرهنگ بیمه می‌تواند در قشر فرهنگیان و دانش‌آموزان اثرگذار باشد.

رئیس‌کل بیمه مرکزی در ادامه با اشاره به دیگر اقدامات انجام شده در توسعه فرهنگ بیمه تاکید داشت: بخشی از کتب درسی نیز به مفاهیم بیمه‌ای اختصاص یافته است.

سلیمانی با بیان اینکه توسعه فرهنگ بیمه باید از مدارس آغاز شود تصریح کرد: اجرای طرح سراسری زنگ مدرسه، برگزاری مراسم مفرح و مسابقات مختلف با جوایز فرهنگی و... می‌تواند در توسعه فرهنگ بیمه و گسترش چتر بیمه در جامعه اثرگذار باشد.

بیمه معلم در ادامه فعالیت‌های تبلیغاتی خود، با اجرای طرح «تحصیل بدون آسیب» موقعیتی را به وجود آورد که افراد جامعه همراه آن شوند تا از این طریق دانش‌آموزان بیشتری بتوانند از مزایای طرح «تحصیل بدون آسیب» بهره‌مند شوند.

ایمن‌سازی گسترده زمین‌های ورزشی مدارس کشور با تجهیز مدارس پسرانه به زمین چمن مصنوعی و مدارس دخترانه به زمین بازی گرانول در راستای انجام مسئولیت اجتماعی انجام گرفته است.

افتتاح شانزدهمین شعبه کارگزاری «بورس بیمه ایران» در شهریار

هفته نامه بورس: با حضور مهدی محمود رباطی، رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران، آبتین کریمی عضو هیأت مدیره و معاون توسعه و عملیات، بهزاد درخشان رئیس شورای شهر شهریار، جمعی از فعالان حوزه بورسی و اقتصادی و نمایندگان بیمه ایران، شانزدهمین شعبه کارگزاری بورس بیمه ایران در شهریار افتتاح شد.

شهریار به عنوان قطب صنعتی کشور تاکنون فاقد فعالیت کارگزاری‌های رسمی بورس اوراق بهادار بوده است که با ورود کارگزاری بورس بیمه ایران به این شهر از این پس فعالان بازار سرمایه می‌توانند از طریق کارگزاری بورس بیمه ایران وارد بازار سرمایه شده و سرمایه‌های خود را به سمت این بازار سوق دهند. مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران در این مراسم گفت: کارگزاری بورس بیمه ایران در راستای تحقق هدف اصلی خود در خصوص اشاعه فرهنگ سهامداری در بین اقشار مختلف جامعه و ترغیب سرمایه‌گذاران به سمت بازار بورس و از سوی دیگر ایجاد راهکارهای مناسب و سیاست‌های اشتغال‌زایی برای نسل جوان، این کارگزاری بورس بیمه ایران را مصمم ساخت تا این بار برای گسترش فعالیت‌های خود شهرستان شهریار را برگزیند. مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران تصریح کرد: شهرستان شهریار با جمعیت بالغ بر ۸۰۰ هزار نفر به تنهایی از برخی استان‌های کشور پرجمعیت‌تر است و با توجه به اینکه قطب کشاورزی، صنعتی و تولیدی محسوب می‌شود، گردش مالی خوبی دارد که جذابیت سرمایه‌گذاری را بیشتر می‌کند.

دریافت کدمالیاتی پیش‌شرط اتصال به شبکه پرداخت الکترونیک

هفته نامه بورس: الزام به استفاده از پایانه فروشگاهی برای تمام خرده‌فروشی‌ها و ضرورت دریافت کد مالیاتی برای تمام پایانه‌های فروش و درگاه‌های پرداخت از جمله برنامه‌هایی است که در قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مؤدیان قرار است به اجرا گذاشته شود.

به گزارش تسنیم، اجرای قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مؤدیان اگرچه همچنان در مرحله تدوین آئین‌نامه اجرایی است اما با نگاهی به مفاد آن می‌توان پیش‌بینی کرد چه چالش‌ها و تنش‌های بزرگی در انتظار فعالان اقتصادی و شبکه بانکی و پرداخت الکترونیک کشور است. بر اساس ماده ۲ این قانون «کلیه اشخاص مشمول مکلفند به ترتیبی که سازمان مقرر می‌کند، نسبت به ثبت نام در سامانه مؤدیان اقدام کنند. خرده فروشی‌ها و واحدهای صنفی که مستقیما با مصرف کننده نهایی ارتباط دارند، علاوه بر عضویت در سامانه مؤدیان، موظف به استفاده از پایانه فروشگاهی می باشند. استفاده از پایانه فروشگاهی برای مؤدیانی که مستقیما با مصرف کننده نهائی ارتباط ندارند، الزامی نیست». بر مبنای این الزام که ظاهرا تمامی خرده‌فروشی‌ها را که مستقیما با مصرف‌کننده نهایی ارتباط دارند، شامل می‌شود باید الزام پزشکان، وکلا و... را به نصب دستگاه کارتخوان فاز اول اجرای این قانون دانست چرا که قرار است با اجرای این قانون صورت‌حساب مؤدیان مالیاتی صرفا از طریق پایانه‌های فروش دریافت و محاسبه شود.

اشتراک هفته‌نامه اطلاعات بورس
۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۳

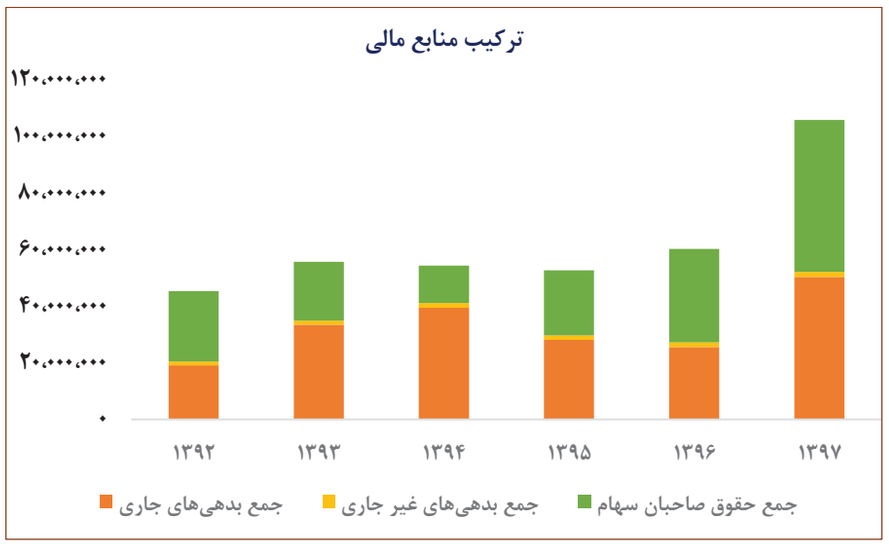
ذره‌بین

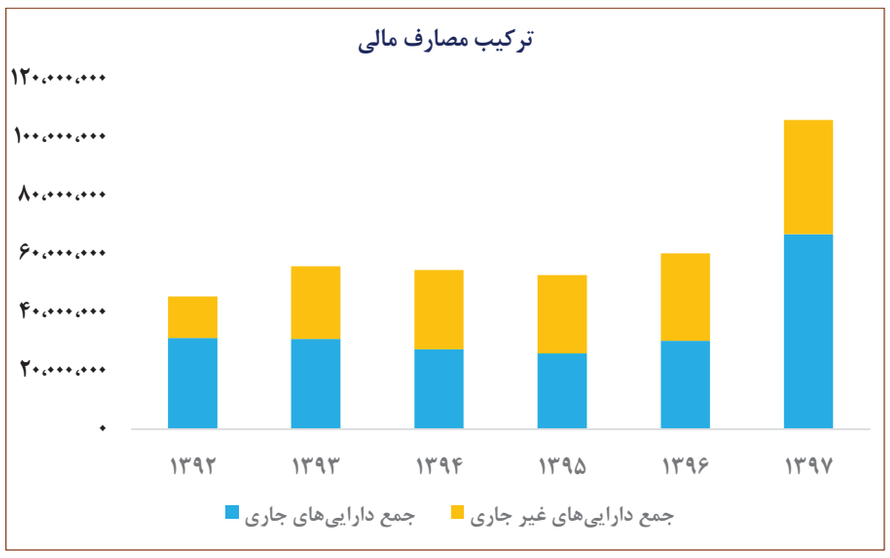
فولاد خوزستان

نام شرکت	فولاد خوزستان	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۴۵۷
تاریخ تاسیس	۱۳۶۶/۱۱/۱۳	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۳/۰۵/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۰/۰۱/۰۱	صنعت	فلزات اساسی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۶/۰۵/۱۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۶/۱۱/۱۳	گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۶۸۸۸۹	نماد	فخوز		
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	انجام عملیات ذوب و ریخته گری و نورد فلزات آهن و فولاد آلیاژی جهت تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد.		

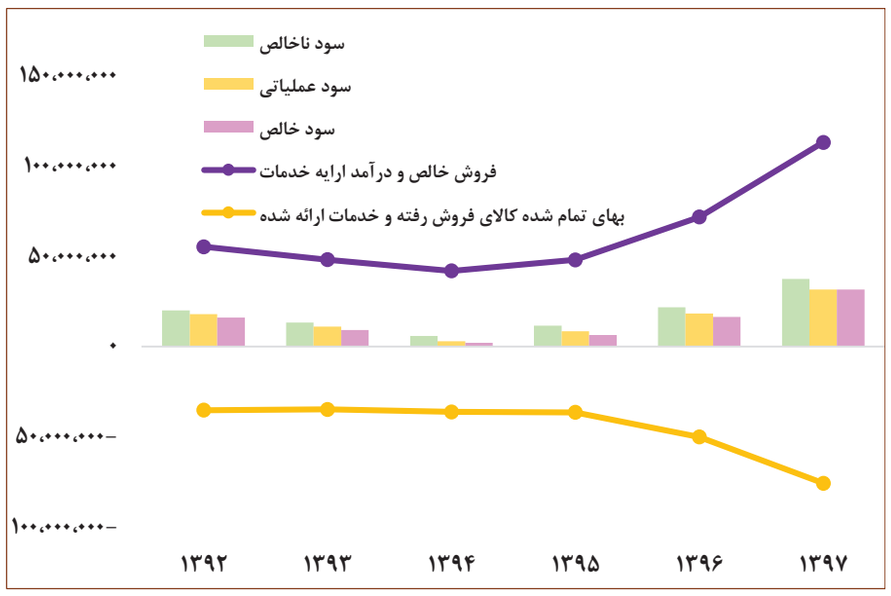
KSC
شرکت فولاد خوزستان

وضعیت مالی شرکت

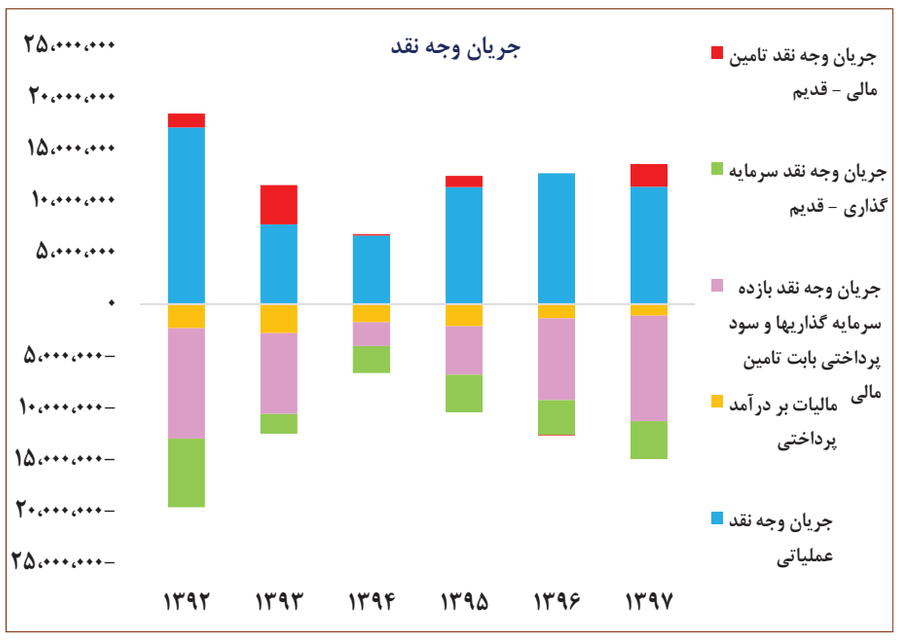




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



مریم شهریاری- کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

قرارداد «مادیرا» برای تولید و فروش کولر گازی با TCL

هفته‌نامه بورس: صنایع ماشین های اداری ایران اقدام به انعقاد تفاهم نامه با شرکت TCL در خصوص تولید، فروش، خدمات پس از فروش و اعطای نمایندگی محصولات کولر گازی اسپلیت، پنجره ای و ایستاده کرد.

، شرکت صنایع ماشین های اداری ایران که با سرمایه ۳۲۰ میلیارد تومانی در بازار دوم فرابورس حضور دارد از انعقاد تفاهم نامه با شرکت TCL در خصوص تولید، فروش، خدمات پس از فروش و اعطای نمایندگی محصولات کولر گازی اسپلیت، پنجره ای و ایستاده خبر داد.

بر این اساس، "مادیرا" اعلام کرد: محصولات این شرکت در حال حاضر شامل برند تلویزیون، یخچال و ماشین لباسشویی تی سی ال و ایکس ویژن، مانیتور ال جی و ایکس ویژن است. شرکت صنایع ماشین های اداری ایران در راستای فعالیت ها در عرصه محصولات لوازم خانگی فوق، اقدام به انعقاد تفاهم‌نامه با شرکت تی سی ال در خصوص تولید، فروش، خدمات پس از فروش و اعطای نمایندگی محصولات کولر گازی اسپیلت، پنجره‌ای و ایستاده کرده است.مذاکرات در خصوص تفاهم نامه اعطای نمایندگی کولر اسپیلت ۱۲ بهمن ماه آغاز شده که فرآیند نصب طرح از اواسط اسفند ماه آغاز خواهد شد و مدت اجرای آن سه ماه برآورد شده است. شرکت تی سی ال نامه مربوط به مذاکرات فوق را ۲۶ بهمن ماه با توجه به مشکلات پیش آمده در کشور چین(ویروس کرونا و تعطیلات ناشی از شروع آن) قبل از اسفند ماه پیرو پیگیری های مکرر این شرکت ارسال کرده است، بر این اساس انتظار می‌رود این طرح در خرداد سال آینده به اتمام و سپس به بهره‌برداری برسد.مبلغ تفاهم نامه اعطای نمایندگی طرح محصول کولر گازی با شرکت تی سی ال از بابت ماشین آلات و خط تولید ۳۵۰ هزار دلار و از بابت تجهیزات آزمایشگاهی برای آزمایش محصول ۱۰۰ هزار دلار بوده و نرخ دلار بر اساس نرخ در سامانه نیماست.

نحوه تسویه بصورت نقدی و اقساطی و همزمان با ارسال تجهیزات در طی مدت تفاهمنامه است. شرکت مادیران از سابقه بسیار درخشان در نحوه بازپرداخت مبالغ فاکتورهای ارسالی در مدت همکاری با شرکت تی سی ال برخوردار بوده که این تفاهم‌نامه نیز نشان دهنده این موضوع است.

برآورد ظرفیت اسمی طرح بر اساس شرایط فعلی ۶۰ هزار دستگاه در سال است که پیش بینی می شود برای سال آینده ۲۵ هزار دستگاه تولید شود. در این خصوص به منظور بررسی بازار این نوع محصول تا قبل از راه اندازی خط تولید حدود ۵ هزار دستگاه بصورت CBU وارد و به فروش خواهد رسید.

این طرح بر سود و زیان سال مالی جاری اثری نداشته اما بطور کلی آثار مالی ناشی از راه‌اندازی به میزان سفارشات دریافتی از مشتریان بستگی دارد بنابراین در این خصوص مقدار تولید، فروش، نرخ فروش محصولات و ... پس از بهره برداری و راه اندازی طرح به استحضار سهامداران خواهد رسید.

تولید مس سرچشمه از ۲۱۴ هزار تن عبور کرد

هفته‌نامه بورس: مدیر مجتمع مس سرچشمه از تحقق برنامه تولید سالانه ذوب مجتمع مس سرچشمه یک ماه زودتر از پایان سال خبر داد.

براساس این گزارش، حسین احمدی با اعلام این خبر افزود: توانستیم برنامه پیش‌بینی‌شده تولید سال جاری که ۲۱۴ هزار و ۷۰۰ تن آند بود را در ساعت ۲۳ شب ۲۵ بهمن‌ماه محقق کنیم.

وی با بیان اینکه برنامه تولید آند مجتمع مس سرچشمه برای سال ۹۸ با توجه به توقف‌ها به میزان ۲۱۴ هزار تن پیش‌بینی شده بود، عنوان کرد: اگر همین روند را داشته باشیم و طبق برنامه پیش برویم قطعاً از مرز ۲۳۰ هزار تن عبور خواهیم کرد که عدد بسیار خوبی در تولید آند مس در کشور به شمار می‌رود.مدیر مجتمع مس سرچشمه با اشاره به اینکه دومین سالی است که زودتر از موعد به رکورد تولید رسیده‌ایم، تصریح کرد: در سال ۹۷ نیز برنامه تولید مس سرچشمه ۱۸۱ هزار تن بود که موفق شدیم اواخر بهمن‌ماه به تولید برسیم و انتهای سال ۹۷ به عدد تولید ۲۰۱ هزار تن دست یابیم که امسال تاکنون این مقدار ۱۴ هزار تن افزایش پیدا کرده و امیدواریم تا پایان سال حداقل ۳۰ هزار تن نسبت به تولید سال قبل افزایش داشته باشیم.احمدی در خصوص عوامل این رکوردزنی در امور ذوب مس سرچشمه توضیح داد: اولین عامل بحث تغییر تکنولوژی بود که پس از سال‌ها در سال ۹۶ موفق شدیم تکنولوژی ذوب را از کوره‌های ریورب به فلش تغییر دهیم و این کار به‌صورت موفقیت‌آمیز انجام گرفت .مدیر مجتمع مس سرچشمه همچنین درباره پیش‌بینی تولید سال آینده در مجتمع مس سرچشمه نیز گفت: سال آینده با توجه به شرایط شرکت مس و مسئله کمبود کانس که با آن مواجه هستیم که البته با توجه به راه‌اندازی طرح‌های توسعه امیدواریم مشکل حل شود اما در شرایط فعلی با توجه به موجودی کنسانتره تولید ذوب برای سال آینده ۲۱۵ هزار تن پیش‌بینی شده است.

فولادمبارکه خط هوایی تاسیس می کند

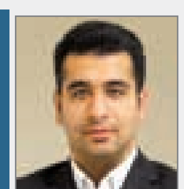
هفته‌نامه بورس: مدیرعامل فولاد مبارکه با اشاره به وضعیت تولید و صادرات، طرح نورد گرم دو و روند مصرف آب از برنامه تاسیس خط هوایی اختصاصی با مرکزیت اصفهان خبر داد.

حمیدرضا عظیمیان در نشستی خبری در جمع خبرنگاران گفت: بیشتر استان‌ها دارای خط هوایی مخصوص به خود هستند و در سال‌های گذشته وزیر راه و شهرسازی، استاندار و نمایندگان اصفهان نیز درخواستی در این زمینه از رئیس‌جمهور داشتند که مورد موافقت قرار گرفت. وی افزود: شرکت فولاد مبارکه این نیاز را با مسئولیت اجرایی و سرمایه‌گذاری در سال آینده اجرایی می‌کند. درخواست "فولاد" برای راه‌اندازی خط هوایی در اصفهان در سامانه سازمان هواپیمایی ثبت می‌شود و پس از تصویب این موضوع توسط شورای عالی هواپیمایی نسبت به تامین هواپیما و کارکنان خط هوایی اقدام می‌کنیم.

این مقام مسئول با بیان اینکه اصفهان در تاسیس خط هوایی در ایران عقب‌افتاده بود، تاکید کرد: هدف از تاسیس این خط هوایی، سودآوری و منافع مالی نیست بلکه کمک به توسعه زیربنایی استان است. فولاد مبارکه بزرگ‌ترین تولیدکننده ورق‌های فولادی در منطقه خاورمیانه و بزرگ‌ترین تولیدکننده آهن اسفنجی در سال است، ارزش فعلی فولاد مبارکه ۸۴ هزار میلیارد تومان است و یک درصد از تولید ناخالص داخلی بخش صنعت مربوط به این شرکت است. همچنین ۸۰ درصد ساخت داخل را داریم که هزار کارخانه بصورت مستقیم و ۳ هزار کارخانه غیرمستقیم با آن در ارتباط هستند. وی تصریح کرد: صادرات این گروه ۲۰ درصد نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کرده و بازار مصرف نیز از جمله پروفیل، نفت و گاز و ... است. ۹ شهر اطراف را در زمینه سیستم فاضلاب تامین کرده‌ایم که بصورت متمرکز در فولاد مبارکه انجام‌شده است.

چکیده تحلیل بنیادی «کرماشا»

SMBROKER



علی اسکینی

کارشناس ارشد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۳۷۵ با سرمایه ۵۲۰ میلیون تومانی بصورت سهامی عام تاسیس و در سال ۱۳۸۶ بصورت آزمایشی بهره‌برداری شد. ظرفیت تولید آمونیاک و اوره شرکت به ترتیب ۳۹۶ و ۶۶۰ هزار تن است. آقای حسن صباغ مدیر عامل شرکت هستند و در حال حاضر شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه جزو واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می‌باشد. شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان به ترتیب ۴۶ و ۲۱ درصد از مالکیت سهام شرکت را در اختیار داشته و سهامداران عمده «کرماشا» می باشد.

نماد	کرماشا	E/P تابلو	۶.۷۴	E/P صنعت	۶.۸۷	قیمت تابلو	۱۲,۸۵۰
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۱۵۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۴ درصد، ۳۲۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش اوره ۶۸۵ هزار تن نرخ فروش ۷۰۴ تومان برای هر کیلو متوسط نرخ گاز ۳۱۸ تومان برای هر مترمکعب	
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۱۸۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۹ درصد، ۳۵۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش اوره ۷۲۰ هزار تن نرخ فروش ۸۰۷ تومان برای هر کیلو متوسط نرخ گاز ۳۵۰ تومان برای هر مترمکعب	
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۵۱۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۱ درصد، ۶۰۰ ریال	ملاحظات	مقدار فروش اوره ۶۷۰ هزار تن نرخ فروش ۱.۵۲۱ تومان برای هر کیلو متوسط نرخ گاز ۷۵۰ تومان برای هر مترمکعب	
سود نه ماهه ۹۸		۱,۴۱۵	سود کارشناسی شده ۹۸	۲,۵۱۹	سود کارشناسی شده ۹۹		۲,۶۶۸
مفروضات تحلیل	مقدار تولید و فروش	مقدار تولید اوره با توجه به قطعی گاز برای سال جاری ۶۰۲ هزار تن و برای سال آتی ۷۳۸ هزار تن فرض شده است. همچنین مقدار فروش سال جاری ۶۶۲ هزار تن و سال آینده ۷۰۱ هزار تن در نظر گرفته شده است. کارشناسی مقدار فروش ۹۹ با فرض صادرات ۴۰۰ هزار تن اوره، فروش ۲۰۰ هزار تن اوره حمایتی و ۱۰۰ هزار تن اوره در بورس کالا است.					
	نرخ فروش	نرخ اوره جهانی برای سال آتی ۲۳۰ دلار (اوره فوب ایران با ۵۰ دلار تخفیف برابر ۱۸۰ دلار) در نظر گرفته شده است. نرخ دلار نیما ۱۳.۹۰۰ در محاسبات لحاظ شده است. با این مفروضات نرخ اوره صادراتی ۲.۵۰۰ تومان خواهد بود. نرخ اوره بورس کالا ۸۸ درصد نرخ مذکور برابر ۲.۲۰۰ تومان و نرخ اوره حمایتی ۱.۹۸۰ تومان پیش بینی می شود (آخرین نرخ اوره در بورس کالای ایران ۲.۵۵۰ تومان ثبت شده است که حاکی از مفروضات محافظه کارانه در این تحلیل است)					
	بهای تمام شده	ضریب مصرف گاز خوراک و سوخت ۷۳۸ و ۶۲۹ برابر آمونیاک تولیدی است. نرخ گاز خوراک ۷ سنت و با دلار ۱۴ هزار تومانی برابر ۹۷۰ تومان برای هر متر مکعب در تحلیل است. نرخ گاز سوخت برابر ۳۳۵ تومان برای هر مترمکعب پیش بینی شده است (در صورت آزاد سازی نرخ سوخت، سود سال ۹۹ شرکت ۲۱۵ تومان خواهد شد. در این سناریو در صورت برابری نرخ اوره حمایتی با بورس کالا، سود شرکت ۲۴۰ تومان خواهد بود). با فرض تورم ۳۰ درصدی و افزایش حقوق ۲۵ درصدی برای سال ۹۹، بهای تمام شده سال جاری و آتی برابر ۴۹۰ و ۶۰۶ میلیارد تومان خواهد بود.					
	سایر هزینه‌ها	پتروشیمی کرمانشاه عمده تسهیلات را در سال مالی ۹۸ تسویه کرده است و حجم تسهیلات از ۲۸۰ میلیارد به ۷۰ میلیارد در گزارش ۹ ماهه رسیده است. برای سال جاری و آینده هزینه مالی۲۵ و ۱۲ میلیاردی برآورد می گردد. سایر درآمدهای موثر، سود سپرده بانکی و تسعیر ارز است که جمعا برای سال آینده ۵۰ میلیارد تومان پیش بینی می شود.					
درصد تغییر سود هر سهم با تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی ۹۹		نرخ دلار	٪ ۱.۴	نرخ جهانی اوره	٪ ۱.۶	مقدار تولید	٪ ۱.۳
		نرخ سوخت	٪ -۰.۱	نرخ خوراک	٪ -۰.۳	تغییر موجودی	٪ -۱.۸
نظر کارشناسی		گزارش‌های شرکت، سابقه تاریخی و اطلاعات منتشر شده از طرف مدیران پارسان در مجامع اخیر، حاکی از ثبات نسبی مقدار فروش محصول تولیدی شرکت است. حتی با در نظر گرفتن قیمت جهانی اوره در قیمت‌های حداقلی، به نظر می رسد با افزایش نرخ دلار سامانه نیما، نرخ‌های فروش شرکت در وضعیت جذابی قرار گرفته است. این موضوع در کنار کاهش قیمت جهانی گاز، بیانگر چشم انداز مثبتی از سودآوری کرماشا است. نسبت قیمت به درآمد تاریخی سهم ۵.۵ واحد بوده است که با کاهش نرخ بدون ریسک در دو سال گذشته می توان پی بر ای ۶ واحدی کارشناسی را برای ارزشیابی لحاظ کرد. این اوره ساز احتمالا در مجمع سال ۹۸، ۱۷۰ تومان سود تقسیم خواهد کرد؛ بر همین اساس معتقدیم کرماشا جزو گزینه‌های کم ریسکی است که می تواند بازدهی خوبی نصیب سهامداران نماید.					

کارگزاری بانک صنعت و معدن

Bank of Industry & Mine Securities

S M B R O K E R . I R

که کجا رفت؟

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

هر هفته بر آن هستیم تا براساس جدیدترین اطلاعیه در سامانه کدال، تغییراتی که در اعضای هیأت مدیره شرکت‌ها به وجود می‌آید را در این ستون به آگاهی سهامداران برسانیم. باشد که انتشار این اطلاعات مفید واقع شود.

* **گروه مپنا:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری استان گلستان در هیأت مدیره که پیش از این هوشنگ فلاحتیان بود، بر اساس آخرین اطلاعیه، نماینده‌ای از شرکت مذکور انتخاب نشد. همچنین از شرکت بین‌المللی تدبیر توسعه سرمایه رضوی محمد علی وحدتی به عنوان نماینده و نایب رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد. این شرکت پیش از این نماینده‌ای در هیأت مدیره نداشت.

* **سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان:** از شرکت گروه بهمن (سهامی عام) بهزاد قنبری جای خود را به اسمعیل نوروزی داد. وی همچنین به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. همچنین از شرکت سرمایه‌گذاری پویا همگام فاطمه هویشی جای خود را به نفیسه کریمی داد. وی به عنوان نایب رئیس جدید هیأت مدیره هم انتخاب شد. بازرگانی سروش بهمن که پیشتر فاقد نماینده بود، بر این اساس مهدی جعفری بشلی را به عنوان نماینده حقوقی جدید خود شناخت.

* **اقتصادی نگین گردشگری ایرانیان:** نماینده سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران از عباس ابراهیمی به غلامرضا خالقی تغییر کرد.

* **داروسازی اکسیر:** نماینده شرکت کارخانجات داروپخش از غلامرضا معتمدی به جلال امانی تغییر کرد؛ وی همچنین به عنوان رئیس جدید هیأت مدیره آغاز به کار کرد.

* **ایرکا پارت صنعت (کاربراتور ایران):** نماینده شرکت ایرکا پارت پویا (سهامی خاص) از احمد شریفی به بهروز بیضایی محمدآبادی تغییر یافت.

* **فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر):** از شرکت سرمایه‌گذاری عدالت استان مازندران امین شعبانی جای خود را به محمدرحمان گائینی داد.

* **پارس دارو:** نماینده شرکت توزیع داروپخش که پیش از این عاصم عبدالله پور بود، بر این اساس سهیل سهیلی را به عنوان نماینده جدید خود شناخت. وی دارای مدرک دکترای داروسازی است و مدیرعاملی شرکت پارس دارو را هم بر عهده دارد.

* **کارت اعتباری ایران کیش:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان از هوشنگ ضروری به سید جواد سجادی تغییر کرد. از شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی مرتضی سامی جای خود را به سید عباس نوربخش داد. همچنین از بانک سپه خدامراد بزرگ چمی به عنوان نماینده حقوقی شرکت مذکور انتخاب شد، در حالی که پیشتر این شرکت نماینده‌ای در هیأت مدیره نداشت.

* **صنعتی دوده فام:** نماینده شرکت ره نگار خاورمیانه پارس از احمد رضوانی به سید حسن محسنی صالحی منفرد تغییر کرد.

* **سایپا آذین:** سرمایه‌گذاری سایپا که پیش از این در هیأت مدیره نماینده‌ای نداشت، بر این اساس منوچهر مرادی با مدرک دکترا را به عنوان نماینده خود شناخت. از سایپا یدک محمد عظیمی جای خود را به ابراهیم قلی پور با مدرک کارشناسی ارشد داد. همچنین نماینده شرکت زامیاد که پیشتر مهدی بهرامی بود، اما بر اساس آخرین اطلاعیه، از شرکت مذکور نماینده‌ای انتخاب نشد.

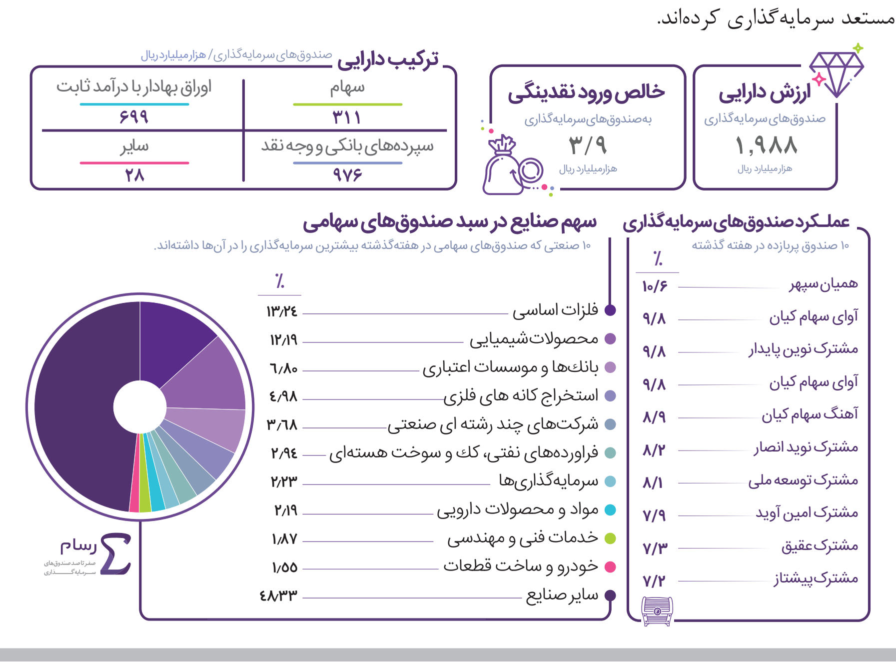
* **مبین انرژی خلیج فارس:** کود شیمیایی اوره هرمز که پیشتر در هیأت مدیره نماینده‌ای نداشت، بر این اساس نریمان شیرزاد را به عنوان نماینده جدید خود شناخت. همچنین نماینده گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان (سهامی عام) کریم برو فرد انتخاب شد. در عین حال وی به عنوان رئیس جدید هیأت مدیره هم فعالیت خود را آغاز کرد. از شرکت پتروشیمی بندر امام علی رضا شمیم به عنوان نماینده جدید و نایب رئیس جدید هیأت مدیره موظف انتخاب شد. گفتنی است شرکت مذکور پیشتر نماینده‌ای نداشت. همچنین نمایندگان جدید شرکت پتروشیمی هنگام و شرکت پتروشیمی کارون به ترتیب محمد رضا سلیمانزاده بیدگلی و عبداله علی پناه بهنمیری انتخاب شدند؛ در حالی که شرکت‌های مذکور پیش از این فاقد نماینده بودند. علی رضا شمیم در سمت مدیرعامل ابقا شد.

* **پتروشیمی امیر کبیر:** شرکت ارزش آفرینان تجارت صبا که پیش از این در هیأت مدیره نماینده نداشت، بر این اساس محمد قلی یونسی را به عنوان نماینده جدید خود شناخت.

گزارش صندوق‌ها

«همیان سپهر» در صدر پربازده‌ترین صندوق‌های هفته

در هفته‌ای که گذشت، رشد شاخص کل بورس همچنان پرقدرت ادامه داشت و داده‌ها نشان می‌دهند که ورود پول همچنان با اطمینان کامل در حال ورود به این بازار است. در این شرایط هیچ نشانه‌هایی از توقف یا برگشت شاخص کل مشاهده نمی‌شود. رشد شاخص به روال هفته‌های قبل ادامه پیدا کرد به طوری که از ۴۴۷ هزار به ۴۷۳ هزار رسید. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی و مختلط، همچنان در این هفته با تاثیر گرفتن از روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند. «همیان سپهر»، «آوای سهام کیان» و «مشترک نوین پایدار» به ترتیب با کسب ۱۰,۶ ، ۹,۸۳ و ۹,۷۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳,۹ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳,۳ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۲,۳ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خروج ۰,۲ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد یک‌هزار ۹۸۸ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۸ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۵ درصد اوراق بدهی و ۱۵ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



خبر

ذوب آهن اصفهان اسطوره صنایع کشور است

حجت اله میرزایی معاون اقتصادی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و جمعی از صاحبنظران حوزه اقتصاد کشور ضمن حضور در ذوب آهن اصفهان و بازدید از خط تولید و پروژه‌های توسعه این شرکت با مسئولان ذوب آهن دیدار و گفت‌وگو کردند.

به گزارش روابط عمومی ذوب آهن اصفهان، معاون اقتصادی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی در این دیدار، ذوب آهن اصفهان را نماد صنعت کشور و اسطوره صنایع ایران دانست و گفت: گستره تاثیرات سازنده ذوب آهن در چند استان کشور قابل مشاهده است. اشتغال‌زایی و آموزش متخصصان و مدیرانی که در راه‌اندازی و توسعه دیگر صنایع حضور یافتند، از دیگر تاثیرات این شرکت است .وی افزود: اجرای ناقص و نادرست خصوصی‌سازی باعث ایجاد مشکلاتی برای ذوب آهن شد که مهم‌ترین آن عدم تأمین مواد اولیه به ویژه سنگ آهن است. منصور یزدی زاده مدیرعامل ذوب آهن اصفهان نیز در این دیدار گفت: ذوب آهن تنها تولیدکننده فولاد ایران به روش کوره بلند است که روش رایج تولید فولاد دنیاست؛ به همین دلیل از یارانه انرژی برخوردار نیست. وی افزود: این مجتمع عظیم صنعتی از سنگ آهن، بالاترین و بهترین فولاد کربنی دنیا یعنی ریل را تولید می کند.

مهم‌ترین اهداف در مجمع عمومی سالانه تشریح شد

توسعه و تکمیل طرح‌های تولیدی و رشد صادرات در «ویتانا»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت ویتانا با حضور مدیران ارشد این شرکت و نزدیک به ۸۹ درصد سهامداران در روز شنبه ۲۶ بهمن ماه سال جاری برگزار شد.

در این مجمع که ریاست آن بر عهده رضا صحرایی، نظارت آن با محمد مهدی صاحبقرانی و رضا نادری و دبیری آن بر عهده مصطفی صنعتکار بود، تقسیم ۵۵۰ ریال سودبرای هر سهم به تصویب سهامداران رسید. در ابتدای این جلسه محمدرضا فخرالدینی، مدیرعامل شرکت ویتانا به قرائت گزارش عملکرد شرکت برای سال مالی ۹۸ پرداخت و گفت: فروش سال ۹۸ شرکت، معادل ۲۱ هزار تن به ارزش مالی ۳۳۵ میلیارد تومان بوده است. وی در ادامه افزود: فروش این شرکت در سال گذشته ۱۵ هزار تن به ارزش ۱۵۴ میلیارد تومان بوده که فروش امسال نسبت به سال گذشته معادل ۳۳ درصد رشد داشته است.

مدیرعامل شرکت ویتانا بیان کرد: تکمیل و راه‌اندازی کارخانه کاسپین ۲ (ویفر) در سال ۹۹، موجب افزایش مناسب ظرفیت‌های تولیدی خواهد شد و همچنین شرکت به کشورهای عراق، افغانستان و لبنان صادرات دارد که مدتی است صادرات به کشور چین را نیز آغاز کرده است، اما در حال حاضر به دلیل ویروس کرونا این امر متوقف شده است.

فخرالدینی تصریح کرد: چین و کشورهای آفریقایی در دستور کار شرکت برای صادرات قرار دارند و هدف توسعه صادرات در همین کشورها خواهد بود. وی گفت: در حال حاضر از کل فروش محصولات شرکت، معادل ۱۶ درصد صادرات داشته‌ایم، برنامه بر این است که در سال ۲۰۲۰ این رقم به ۲۵ درصد برسد. مدیرعامل ویتانا در پایان مجمع به سوالات حاضران پاسخ داد.

در این مجمع صورت‌های مالی شرکت ویتانا، شامل صورت سود و زیان و ترازنامه به تصویب رسید و روزنامه دنیای‌اقتصاد به عنوان روزنامه کثیرالانتشار شرکت جهت درج آگهی‌های شرکت برای سال مالی ۹۹ انتخاب شد.

وزیر صنعت، معدن و تجارت اعلام کرد:

خودکفایی در تولید الکترود نخستین گام شکست تحریم

هفته‌نامه بورس: در آیین تقدیر از صادرکنندگان نمونه خراسان رضوی که با حضور وزیر صنعت، معدن و تجارت، استاندار خراسان رضوی و رئیس سازمان توسعه تجارت ایران در محل سالن همایش‌های «اتاق بازرگانی، صنایع و معادن خراسان رضوی» برگزار شد، از مجتمع فولاد خراسان به عنوان صادرکننده نمونه استان تقدیر شد.

در این مراسم، با حضور دکتر رحمانی، وزیر صنعت، معدن و تجارت، معاون بازاریابی و فروش مجتمع فولاد خراسان، به نمایندگی از مدیرعامل شرکت، لوح تقدیر و تندیس صادرکننده نمونه را دریافت کرد. در آیین تجلیل از صادرکنندگان برتر، وزیر صنعت گفت: تحریم‌ها باعث افزایش صادرات و تولید کشور شدبه‌طوری‌که طی ۱۰ ماه امسال تولید در بیشتر رسته‌ها روند افزایشی داشته است. رضا رحمانی در جمع صادرکنندگان و کارآفرینان نمونه استان اظهار کرد: بخش تولید با دو بال پرواز می‌کند که یک بال فناوری و بال دیگر صادرات است و کشورهایی مسیر توسعه و پیشرفت را طی کرده‌اند که صادرات کالا را جدی گرفته‌اند. وی با اشاره به رویکرد وزارت صنعت، معدن و تجارت برای خودکفایی در تولید گفت: کشور در حوزه صنعتی وابستگی‌هایی به خارج داشته و دارد که برخی از آنها خطرناک بوده و تبدیل به گلوگاه شده است و یکی از این موارد مربوط به الکترود گرافیتی بود که دشمنان چند مرتبه ارسال آن به کشور را تحریم کردند. رحمانی افزود: هرچند الکترود کافی به میزان ۲ سال نیاز کشور وجود داشت، اما بعد از ۲۰ سال موفق شدیم واحد تولیدی را که مونتاژ است در کشور احداث کنیم که این واحد تا پایان سال به بهره‌برداری می‌رسد. وی اظهار داشت: با وجود تحریم‌ها، امسال تولید فولاد در کشور نیز ۶.۵ درصد افزایش یافت. وزیر صنعت گفت: ماده اولیه الکترود، کک سوزنی و اسفنجی است که در این زمینه تفاهم‌نامه‌ای به مبلغ یک میلیارد دلار با وزارت نفت منعقد شد تا دو شرکت فولاد و آلومینیم تولید کک اسفنجی و کک سوزنی را برعهده بگیرند.در ادامه این مراسم محمدحسن پارسا، معاون بازاریابی و فروش «مجتمع فولاد خراسان»، با اشاره به توانمندی‌های این شرکت در زمینه صادرات، به ویژه کشورهای هم مرز با استان و منطقه آسیای میانه، گفت: حضور فولاد خراسان در نمایشگاه‌های بازرگانی و تخصصی کشورهای همسایه، حفظ و ارتقای کیفیت محصولات، استفاده از ظرفیت‌های ترابری دریایی، ریلی و جاده‌ای و نیز راهبرد مجتمع در تعریف مشتریان، به عنوان یکی از ذی‌نفعان کلیدی شرکت از جمله دلایل کسب توفیق در بازارهای خارجی بوده است.

با سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ آسان‌بار انجام شد

ورود بوتان‌ران به حمل و نقل آنلاین

هفته‌نامه بورس: با راهبری واحد مشاوره تأمین مالی گروه فیروزه، شرکت حمل و نقل سراسری بوتان‌ران به عنوان شرکتی پیشرو در صنعت حمل و نقل کشور، در استارت‌آپ آسان‌بار سرمایه‌گذاری کرد.

در راستای استراتژی شرکت بوتان‌ران به‌جهت ورود به حوزه حمل و نقل آنلاین، سرمایه‌گذاری در شرکت آسان بار با مشاوره گروه فیروزه به عنوان شرکت پیشرو در ارائه خدمات تأمین مالی، با موفقیت به اتمام رسید.

این معامله از طریق آورده نقدی و با هدف در اختیار گرفتن سهام مدیریتی شرکت آسان بار صورت پذیرفته است. از دیگر سهامداران استارت‌آپ آسان‌بار شرکت رهنما ونچرز می‌باشد.

کدال ۳۶۰

سود ۱۱۴۸ ریالی «خدیزل» در ۹ماه

شرکت بهمن دیزل با رشد ۴۰۸ درصدی توانست در ۹ ماهه سال مالی جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته، سود هر سهم را به یک هزار و ۱۴۸ریال برساند و سود انباشته شرکت نیز به ۲ هزار و۵۹۷ میلیارد ریال بالغ شد. این شرکت سود عملیاتی دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸ را یک هزار و ۵۷۰ میلیارد ریال و سود خالص را یک هزار و ۱۴۷ میلیارد ریال اعلام کرد. «خدیزل» در فعالیت ۹ ماهه خود ۷۲۱ دستگاه کامیون و مینی‌بوس را به ارزش ۳ هزار و ۲۷۱ میلیارد ریال فروخته است و از این محل سود ناخالص یک هزار و۸۴۲ میلیارد ریال شناسایی کرده است. این شرکت برای ۳ ماهه چهارم سال مالی خود پیش‌بینی فروش ۶۱۵ دستگاه را به ارزش ۵ هزار و ۸۰۹ میلیارد ریال دارد و برای ۳ ماهه اول سال مالی آینده پیش‌بینی کرده است که ۳۳۴ دستگاه کامیون و مینی‌بوس را به ارزش یک هزار و ۲۵۵ میلیارد ریال به فروش می‌رساند.

«دشیمی» به هر سهم ۷۰۶ ریال اختصاص داد

شرکت شیمی دارویی داروپخش در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸ مبلغ ۱۸۰ میلیارد و ۲۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۷۰۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۴۲ درصدی برخوردار است. شرکت شیمی دارویی داروپخش افزایش ۴۴ درصدی در فروش را از جمله دلایل افزایش سود هر سهم نسبت به دوره مشابه در سال گذشته اعلام کرده است. "دشیمی" در دوره ۹ ماهه سال مالی منتهی به اسفند ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۲۶ میلیارد و ۹۱۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۴۹۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

رشد ۲۰۸ درصدی سود هر سهم «ساینا»

شرکت صنایع بهداشتی ساینا در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۷، مبلغ ۲۶۱ میلیارد و ۵۲۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۶۱۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۲۰۸ درصدی برخوردار است. این شرکت افزایش ۷۵ درصدی در فروش را از جمله دلایل افزایش سود هر سهم نسبت به دوره مشابه در سال گذشته اعلام کرده است. ساینا سود انباشته پایان سال را با افزایش ۲۴۸ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۳۲۲ میلیارد و ۲۶۶ میلیون ریال اعلام کرده است. "ساینا" در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۷، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۸۴ میلیارد و ۹۷۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۸۵۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«ستران» ۱۳۳ریال سود تلفیقی ساخت

شرکت سیمان تهران در گزارش تلفیقی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ اعلام کرد که سود عملیاتی به ۷۵۰ میلیارد ریال و سود خالص نیز به ۲۶۰ میلیارد ریال رسیده است. همچنین سود انباشته شرکت بالغ بر ۱۵۹ میلیارد ریال است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته از زیان ۵۷ میلیارد ریالی خارج شده است. «ستران» در گزارش منتشر شده خود سود هرسهم شرکت اصلی را ۴۹ ریال و سود تلفیقی را ۱۳۳ ریال اعلام کرده است. این شرکت در دوره مورد گزارش تعداد یک میلیون و ۴۳۷ هزار و ۵۷۵ سهم از سهام شرکت سیمان هگمتان را خریداری و تعداد ۱۰ میلیون و ۵۸۳ هزار و ۴۵۱ سهم از سهام سیمان هگمتان و همچنین تعداد یک میلیون و ۴۲۶ هزار و ۴۲۰ سهم از سهام شرکت سیمان ایلام را واگذار کرده است.

سود یک‌ساله «پکویر» به ۳۲۷ ریال رسید

شرکت کویر تایر در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸ سود عملیاتی خود را ۳۰۳ میلیارد ریال، سود خالص را ۲۲۹ میلیارد ریال و سود انباشته پایان دوره را ۳۳۱ میلیارد ریال منتشر کرده است. این شرکت در یکسال مالی خود توانسته ۲۱ هزار و ۲۴۸ تن انواع تایر را به ارزش ۴ هزار و ۷۹۴ میلیارد و ۴۰۰ میلیون ریال به فروش برساند و از این محل سود ناخالص ۸۱۹ میلیارد و ۳۹۰ میلیون ریال شناسایی کند. "پکویر" پیش‌بینی کرده است، برای دوره ۱۲ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ بتواند ۳۰ هزار و ۹۱۲ تن تایر به ارزش ۸ هزار و ۳۴۰ میلیارد ریال به فروش برساند. "پکویر" در تشریح سایر برنامه‌های با اهمیت خود اعلام کرد، شرکت در تلاش است نسبت به اجرا و تکمیل طرح توسعه ۱۰ هزار و ۷۷۷ تنی اقدام و در نیمه اول سال ۹۹ از آن به بهره‌برداری کند.

■ تحلیل ■

نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (PE) در تأمین مالی

هفته‌نامه بورس: امروزه یکی از مهم‌ترین مشکلات بنگاه‌ها و کسب و کارهای کشور مسئله تأمین مالی است. این مسئله در حالی است که هر ساله شاهد رشد سرسام‌آور و تورم‌زای نقدینگی در اقتصاد هم هستیم. درست است که بخشی از علت جریان پیدا نکردن این نقدینگی به سمت بنگاه‌ها و کسب و کارها به مشکلات کلان نظام بانکی برمی‌گردد اما نمی‌توان نبود ابزارها و نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری مناسب، قابل اعتماد و منطبق با نیازها و شرایط کشور را نیز در این زمینه نادیده گرفت.

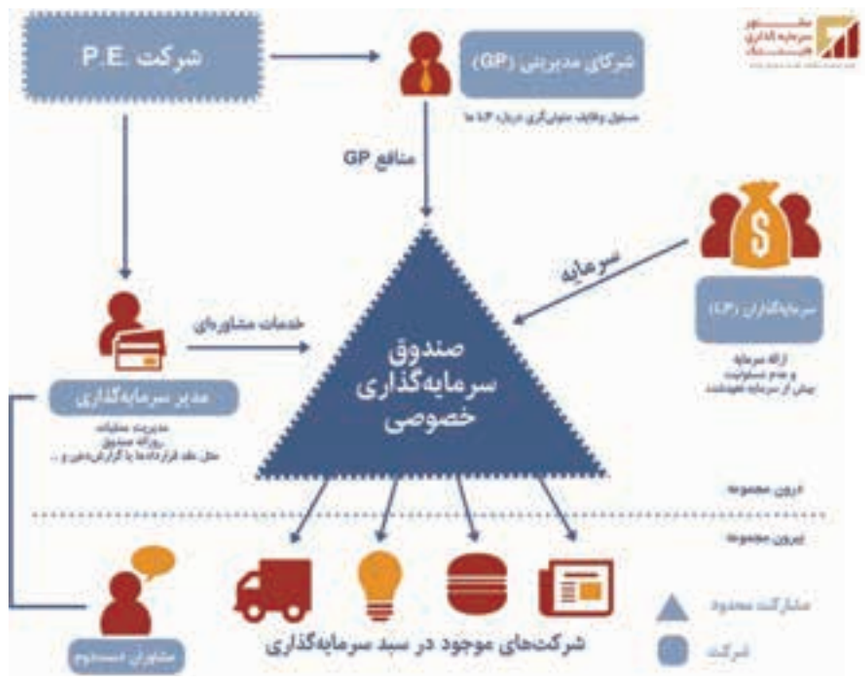
در بازارهای مالی جهان ابزارها و نهادهای مختلفی وجود دارد که با توجه به تمایلات و سلیقه‌های سرمایه‌گذاران و نیازهای بنگاه‌ها اختصاصی شده‌اند. به عنوان مثال در همه‌جای دنیا افراد، خانواده‌ها و یا مجموعه‌های ثروتمندی (نظیر صندوق‌های بازنشستگی) وجود دارند که تمایل دارند بخشی از منابع‌شان را به جایی با بازدهی و البته ریسکی بالاتر از بورس و یا سهام بورسی ببرند. یکی از این جاها که در کشور ما هم چندسالی است تب آن بین سرمایه‌گذاران بالاست بخش سرمایه‌گذاری جسورانه (VC) و شرکت‌های استارت‌آپی است. اما این حوزه هم به دلیل آنکه با شرکت‌هایی روبه‌رو هستیم که در محله بذری (seed) و یا مرحله اول و دوم جذب سرمایه و توسعه خودشان هستند. شاید برای بسیاری چندان جالب توجه نباشد و دنبال کسب و کارهایی بگردند که حدی از بلوغ را طی کرده‌اند. چنین اهدافی برای سرمایه‌گذاری در واقع منطبق است با آنچه نهادهایی با نام صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (Private Equity Fund) برای سرمایه‌گذاری خود برمی‌گزینند. این صندوق‌ها با جمع‌آوری منابع از سرمایه‌گذاران در طی یک دوره حدود ۱۰ ساله اقدام به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های خصوصی کوچک و متوسط و یا شرکت‌های دارای بحران می‌کنند، آنها را رشد و توسعه و ارتقا می‌دهند و در نهایت با عرضه سهام آنها به دیگر سرمایه‌گذاران و یا حتی در بورس و خروج از سهام آن شرکت‌ها بازدهی قابل توجهی را برای سرمایه‌گذاران خود فراهم می‌کنند.

معرفی و ساختار صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (Private Equity)

صندوق‌های PE ابزارهای سرمایه‌گذاری هستند که به وسیله شرکت‌های PE و به نمایندگی از گروهی از سرمایه‌گذاران اداره می‌شوند. سرمایه این صندوق‌ها با این دیدگاه تأمین می‌شود که بخشی از سهام شرکت‌های خصوصی تملک و سپس در یک بازه زمانی واگذار گردد.بیشتر صندوق‌های خصوصی در قالب یک مشارکت محدود با سرمایه ثابت تشکیل می‌شوند که اهداف سرمایه‌گذاری آنها از قبل کاملا تعیین نشده که از این جهت به آنها اصطلاحا "blind pool" گفته می‌شود. این صندوق‌های با سرمایه ثابت معمولا دارای طول عمر محدود هستند و از سرمایه‌گذاران می‌خواهند متعهد به تأمین سرمایه صندوق برای تمام طول عمر صندوق (معمولا ۱۰ سال) ، بدون حق بازخرید و یا برداشت باشند.

هرچند سرمایه‌گذاران در یک صندوق PE دیدگاه روشنی نسبت به نوع سرمایه‌گذاری‌های صندوق دارند (مثلا تملک شرکت‌های میان رده اروپایی) اما نقشی در انتخاب تک تک شرکت‌هایی که صندوق می‌خواهد در آنها سرمایه‌گذاری کند، ندارند، که این در واقع همان مفهوم "blind pool" است.البته اخیرا بازار ثانویه برای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های خصوصی در حال توسعه است که می‌تواند باعث نقدشوندگی برای سرمایه‌گذارانی که قصد فروش منافع‌شان در یک صندوق خصوصی را دارند، شود. این بازار ثانویه در دهه گذشته به سرعت گسترش یافته که دلیل آن هم ایجاد صندوق‌های تخصصی است که برای خرید ثانویه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های خصوصی ایجاد شده‌اند.

نمودار زیر تصویری از ارکانی که در ایجاد یک صندوق خصوصی با مشارکت محدود نقش دارند را نشان می‌دهد:



ارکان صندوق‌های خصوصی

شرکت PE : یک شرکت PE شرکتی است که دارای متخصصینی در اجرای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر، رشدی یا خریدهای تملکی (buyout) باشد. این شرکت سرمایه یک یا خانواده‌ای از صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی را جمع‌آوری کرده و به این صندوق‌ها از طریق دو شخصیت حقوقی مجزا اما وابسته یعنی شریک مدیریتی (GP) و مدیر سرمایه‌گذاری، ارائه مشاوره می‌دهد. شرکت PE معمولا تمامی پست‌های کلیدی و سمت‌های تصمیم‌گیری در بخش شریک مدیریتی (GP) و مدیر سرمایه‌گذاری در تمامی صندوق‌هایی که خودش تاسیس می‌کند را در اختیار می‌گیرد. تاسیس این شخصیت‌های حقوقی مجزا، شرکت PE را از تعهدات مربوط به صندوق PE و یا ادعاهایی که بر علیه آن صندوق انجام می‌شود، مصون نگه می‌دارد. شرکای سرمایه‌گذار (LP): سرمایه‌گذاران و یا LPها بخش عمده‌ای از سرمایه صندوق خصوصی را تأمین می‌کنند. شرکای سرمایه‌گذار صرفا به عنوان سرمایه‌گذاران غیرفعال مشارکت می‌کنند و تعهدات هرکدام آنها نیز به اندازه سرمایه‌ای است که به صندوق متعهد شده‌اند. این نوع از سرمایه‌گذاران شامل صندوق‌های بازنشستگی خصوصی و عمومی، خیریه‌ها، بیمه‌ها، بانک‌ها، شرکت‌ها، افراد ثروتمند و فراصندوق‌ها (fund of funds) می‌شود. LPها فقط سرمایه‌گذار هستند و نمی‌توانند در عملیات روزانه و یا مدیریت صندوق و یا شرکت‌هایی که در آنها سرمایه گذاری شده است، دخالت کنند مگر اینکه خطر از دست دادن مسئولیت محدودشان را بپذیرند. این نوع از سرمایه‌گذاران به طور حقوقی متعهدند که سرمایه لازم برای سرمایه‌گذاری را در هنگام فراخوان صندوق پرداخت کنند و در مقابل سهمی از سرمایه صندوق را در هنگام انجام یک خروج موفق از سرمایه‌گذاری‌های صندوق دریافت کنند.

شریک مدیریتی (GP): شریک مدیریتی یک صندوق به طور عمده مسئول همه جنبه‌های مرتبط با مدیریت صندوق است و نوعی از مسئولیت امانت‌داری و متولی‌گری را برعهده دارد که در نتیجه عملکردش در صندوق تنها باید در جهت منافع سرمایه‌گذاران صندوق باشد. این شریک فراخوان واریز سرمایه تعهد شده توسط شرکای سرمایه‌گذار را انجام می‌دهد و همه سرمایه‌گذاری‌ها و خروج از سرمایه‌گذاری‌های صندوق را در راستای وکالتی که به موجب قرارداد مشارکت محدود در اختیار دارد انجام می‌دهد. شریک مدیریتی ممکن است بعضی از وظایف مدیریت را به "مدیر سرمایه‌گذاری" و یا به کمیته سرمایه‌گذاری یک شرکت PE تفویض کند، اما در هر حال مسئولیت بدهی‌ها و تعهدات صندوق کاملا و به تنهایی برعهده وی است و به طور قراردادی ملزم است که سرمایه صندوق را در راستای وکالتی که از سرمایه‌گذاران دارد، سرمایه‌گذاری کند. شریک مدیریتی و همین‌طور شرکا و متخصصین کلیدی شرکت PE متعهدند بخشی از سرمایه صندوق را تأمین کنند، از این طریق منافع ایشان با منافع شرکای سرمایه‌گذار گره می‌خورد. سهم شریک مدیریتی از کل سرمایه تأمین شده صندوق معمولا بین ۱ تا ۵ درصد است و به ندرت از ۱۰ درصد تجاوز می‌کند.

مدیر سرمایه‌گذاری: در عمل این مدیر سرمایه‌گذاری است که عملیات روزمره صندوق خصوصی را مدیریت می‌کند. این مدیر سرمایه‌گذاری است که فرصت‌های سرمایه‌گذاری بالقوه را ارزیابی کرده و خدمات مشاوره‌ای را به شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری صندوق ارائه می‌دهد و فرآیند حسابرسی و گزارش‌دهی صندوق را مدیریت می‌کند و در مقابل این خدمات کارمزد مدیریت از صندوق می‌گیرد. کارمزد مدیریت معمولا حدود ۱٫۵ تا ۲ درصد سرمایه تعهد شده در طول دوره سرمایه‌گذاری صندوق است و در پایان دوره سرمایه‌گذاری بر اساس میزان سرمایه‌گذاری انجام شده دوباره محاسبه شده و ممکن است به نرخ پایین‌تری کاسته شود.

شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری: صندوق در طول عمر خودش ، ممکن است در شرکت‌های محدودی سرمایه‌گذاری کند که بین ۱۰ تا ۱۵ عدد به طور متوسط خواهد بود که تشکیل‌دهنده سبد سرمایه‌گذاری صندوق است. توانایی یک شرکت PE برای فروش سهامش در این شرکت‌ها با یک میزان قابل توجه سود و بعد از سه تا هفت سال دوره نگهداشت آنها، تعیین‌کننده موفقیت و یا شکست آن صندوق خواهد بود. به طور کلی از دیدگاه یک شرکت PE و مجموعه‌های وابسته به آن، کسب و کار صندوق خصوصی به دو رابطه ساده و مجزا فروکاسته می‌شود: از یک طرف وظایف متولی‌گری شرکت نسبت به شرکای سرمایه‌گذاری (LP) و از طرف دیگر تعامل آن با کارآفرینان، صاحبان کسب و کارها و تیم‌های مدیریتی در شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری. ایجاد حسن شهرت مبنی بر ارتباط حرفه‌ای و ارزش افزا باعث می‌شود که دسترسی به هر دو بخش یعنی تأمین مالی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای شرکت PE تضمین گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران

در ایران اما دستورالعمل تاسیس و راه‌اندازی صندوق‌های خصوصی در سال ۹۷ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تهیه و ابلاغ شد. واحدهای این صندوق‌ها به شکل قابل معامله در بورس هستند، ساختار حاکمیت شرکتی آنها در قالب واحدهای ممتاز، که تشکیل دهنده مجمع صندوق هستند، و واحدهای عادی اداره می‌شود. تصمیمات سرمایه‌گذاری آن با مسئولیت مدیر صندوق، در چارچوب مصوب مجمع، و با کمک کمیته سرمایه‌گذاری، اتخاذ می‌شود. در همین راستا اولین صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران با نام صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی اعتبار سرمایه نوآفرین با مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک در حال تاسیس و پذیره‌نویسی است.

یحیی آل اسحاق:

شرط اجرای اقتصاد مقاومتی برجام بود

مینا هرمزی
خبرنگار

یحیی آل‌اسحاق، اقتصاددان کشور نیاز به معرفی ندارد، حضور ۵۰ ساله او در مدیریت اقتصاد ایران نشان دهنده تجربه کافی او در اقتصاد است که می‌تواند در رابطه با اقتصاد مقاومتی اظهارنظر قابل قبولی داشته باشد. در این زمینه با وی مصاحبه‌ای انجام شد که با هم می‌خوانیم:

***

■ چرا اقتصاد مقاومتی یک ضرورت است؟

زیرا رفاه، معیشت مردم، توسعه اقتصادی کشور و توانایی در مقابل قدرت‌های بدخواه، همچنین آینده ۸۰ میلیون انسان در دست دولت است که باید با برنامه‌های درست مشکلات شان حل و عدالت برقرار باشد تا امروزشان بهتر از دیروز باشد. زیرا وقتی فقر در جامعه ای باشد کفر به همراه دارد. حل این مشکلات با اقتصاد مقاومتی امکان‌پذیر است.

■ اصل سند اقتصاد مقاومتی چیست؟

مسئله اقتصاد مقاومتی حاصل ۴۰ سال تجربه عملیاتی ما در اقتصاد است. یعنی با سیاست‌ها، رویکردها و مدیریت‌های مختلف از اقتصاد جنگی گرفته تا اقتصاد دولتی، مدیریت شده، مبتنی بر رفاه و اقتصاد اعتدال، مدل بانک جهانی و تئوری‌های مختلف که کشور با آن اداره شده است.در واقع همه این تئوری‌ها با سعی و خطا بوده و نهایتا با نکات مثبت، منفی، فرصت‌ها و تهدیدهایی به این نتیجه رسیده‌ایم که نسخه عملیاتی برای اداره کشور در حوزه اقتصاد که اصول کلی آن در ۲۴ ماده است از جانب رهبری به عنوان اصول حاکم بر اقتصاد مطرح و در مجلس تصویب و ابلاغ شد.بنابراین، این سند، یک سند پرهزینه ای است که حاصل شده و ۲۴ بند اصول حاکم بر اقتصاد است که مجلس برنامه ششم و قبلی را بر اساس آن در مصوبات مختلف و بودجه و برنامه‌های چند ساله و حتی آیین نامه‌های دولت همه در چارچوب اقتصاد مقاومتی انجام می‌شود.

■ اهداف اقتصاد مقاومتی مبتنی بر چیست؟

اقتصاد مقاومتی ۲۴ بند دارد که هریک اهدافی را دنبال می‌کند. این اهداف مبتنی بر اهداف و چارچوب‌های جمهوری اسلامی ایران است. یعنی بر ۳ پایه استوار است. جمهوریت، اسلامیت و ایرانیت بودن آن است که با جاهای دیگر متفاوت است. یعنی در هر حوزه ای باید طبق ضوابط کشور اسلامی خود عمل کنیم. یکی از اهداف اقتصاد مقاومتی تاب آوری در مقابل تهدیدهای بیرونی است. یعنی وقتی در جنگ اقتصادی هستیم طبق این اهداف در مقابل این تهدیدها مقاومت کنیم. نکته بعدی خودکفایی در کالاهای اساسی مثل گندم، روغن، و ... است که باید خودکفا می شدیم. نکته دیگر باید نفت از اقتصاد جدا می‌شد و قرار بود هزینه‌های جاری کشور از بودجه نفت جدا شود همچنین تولید صادرات محور باید داشته باشیم.

■ حرف‌های شما کاملا صحیح است اما آیا فضا مستعد اجرای اقتصاد مقاومتی بوده است؟

آنچه که مهم است این است که هر تئوری، هر نظریه‌ای و هر سیاست عملکردش مربوط است به فضایی که در آن انجام می‌شود. آن فضایی که اقتصاد مقاومتی باید در آن پیاده می‌شد، مواجه شد با یک فضای تهدیدی از بیرون که جنگ اقتصادی است. همچنین دولتی که می‌خواست این سند را اجرا کند ضمن اینکه مقدمات اولیه را فراهم کرد، یعنی هر یک از سازمان‌ها، وزارتخانه‌ها و نهادها در چارچوب اقتصاد مقاومتی برنامه‌های اجرایی را که باید پیاده کنند، تدوین کرده بودند و در جمع بندی دولت تحت عنوان نقشه راه از اقتصاد مقاومتی استفاده کرد و ساختار جمع بندی این کار را هم درست کرده اند. به گونه‌ای که همه سازمان‌ها حتی اتاق بازرگانی هم برنامه‌های اجرایی خود را تحت اقتصاد مقاومتی نوشته‌اند. حتی در بودجه‌ها، برنامه ششم و ... هر یک از این برنامه‌ها اصول حاکم اقتصاد مقاومتی را به عنوان هدف آورده اند. یعنی از نظر ساختاری جزو اسناد اجرایی است.اما موضوعی که در فضای داخلی و خارجی ایجاد شده، این است که خط و مش دولت این بوده است که اگر بخواهیم اقتصاد مقاومتی و یا هر تئوری اقتصادی را پیاده کنیم قدم اول و مهم ترین فاکتور این است که باید روابط خارجی خود را حل کنیم.

یعنی مبنا براین بود که اگر اقتصاد مقاومتی اجرا شود باید رابطه با مجموعه نهادهای بین المللی حل و فصل شود تا دست از خصومت با ما بردارند. زیرا در فضای خصومتی امکان اجرای اقتصاد مقاومتی و یا امکان جلوگیری از تهدیدها نیست. بنابراین چند سال وقت گذاشتند تا برجام حل شود. اما در نهایت دیدیم که برجام نتیجه ای نداد و ترامپ همه چیز را بهم زد و همراهی اروپایی‌ها را هم نداشتیم که در مجموع، ریل گذاری برجام جواب نداده است. بنابراین وقت زیادی صرف موضوعی شد که زمینه بیرونی آن تهدید بود و در داخل هم فضا به گونه ای بود که اگر برجام بشود، اجرای اقتصاد مقاومتی امکان پذیر است. در نتیجه وقتی شرط برجام محقق نشد، برنامه‌های اجرایی اقتصاد مقاومتی در مراحل ابتدایی کار باقی ماند. اما در عین حال اقتصاد ما در برابر همه تهدیدات تاب‌آوری خوبی داشت و باوجود همه فشارهای انجام شده، اما نظام اقتصادی کشور بهم نریخته است.

> ■ یکی از اهداف اقتصاد مقاومتی تاب‌آوری در مقابل تهدیدهای بیرونی است یعنی وقتی در جنگ اقتصادی هستیم طبق این اهداف در مقابل این تهدیدها مقاومت کنیم

■ در مورد خودکفایی کالاهای اساسی چطور؟

در برخی از سال‌ها این خودکفایی انجام شد. اما امسال این کار صورت نگرفته است. در بحث دارو تقریبا خودکفا شده ایم. یعنی نیازهای دارویی خود را که جزو اهداف اقتصاد مقاومتی بود بالای ۹۰درصد تولید می کنیم. این که رویکرد به سمت توجه به رونق اقتصادی و خودکفایی داخلی و حمایت از صنایع داخلی باشد، حداقل در بیان و سیاست‌ها اعمال شده ولی چقدر در عمل انجام شده، جای سئوال است.

■ نتیجه گیری منصفانه درخصوص اجرای اقتصاد مقاومتی چگونه است؟

از ۲۴ بند اقتصاد مقاومتی بخواهیم سطح کمی و کیفی آن را در نظر بگیریم، منصفانه باید بگویم که به خیلی از موارد آن هنوز عمل نشده است. خیلی از بندهای اقتصاد مقاومتی به مرحله عملیات نرسیده است. منتهی چرا نشده، موضوعات مختلفی دارد که قبلا گفته ام. یعنی مسائل داخلی، خارجی و رویکرد تعاملات بین المللی یکسری از عللی است که مانع از رسیدن به اهداف اساسی اقتصاد مقاومتی شده است. اما یک دلیل عمده تر وجود دارد که هم مربوط به قبل و هم بعد از اقتصاد مقاومتی می‌شود و آن این است که به طور کلی اقتصاد هنوز که هنوز است در متن نظام تصمیم گیری و تصمیم سازی جزو اولویت اول نیست. زیرا اولویت اول مسائل سیاسی است. یعنی مسائل اقتصادی ما تحت پوشش مسائل سیاسی برنامه ریزی و عملیاتی می‌شود.

سیطره سیاست بر اقتصاد از اول انقلاب در همه مراحل چه در مجلس و چه در دولت بوده است. در صورتی که آورده‌های اقتصادی ما خیلی بیشتر از رقبای کشور است اما به دلیل این مسئله ریشه‌ای که ما تصمیم گیری‌های حوزه اقتصاد را بر مبنای حوزه سیاست شکل می‌دهیم یعنی تاکنون اقتصاد سیاسی داشته‌ایم نه اقتصاد اقتصادی، باعث شده که این موارد مثبت پررنگ نشود. یعنی اقتصاد سیاسی ما دنبال رای، رئیس جمهوری، نماینده مجلس و.... است.

■ پس گیر اقتصادی ما سر چیست؟

مسائل اقتصادی را که نمی توان پنهان کرد. در واقع این اقتصاد متناسب با شئونات ما نیست. جدای از مسائل بیرونی که به نظر من ۳۰درصد بیشتر در این عدم موفقیت ما نقش ندارد، در حقیقت تدابیر، سیاست‌ها و مدیریت اقتصادی ما مشکل دارد. ما هنوز در تجارت، صنعت، کشاورزی و ... یک استراتژی ثابت نداریم. ما هنوز یک قانون تجارت نداریم. مبنای قانون تجارت ما مربوط به سال ۱۳۳۵ است. ۱۰ سال قانون تجارت در مجلس است، نتیجه آن چه شده؟ بنابراین برخی از رویکردها و تدابیر ما گیر دارد. اگر این نوع مسائل حل شود و اقتصاد از حاشیه به متن بیاید بسیاری از مشکلات اقتصادی قابل حل است. باوجود همه شعارها و سخنرانی‌ها، اقتصاد کشور هنوز در حاشیه است. باید بدانیم که لازمه اقتصاد، عقل واحد است. فردی که می‌خواهد اقتصاد را اداره کند باید تمام توان، منابع، نیروی انسانی، طرح و برنامه همه و همه در یک جهت باشد. اگر مدیر بودجه یک حرفی بزند، طراح حرف دیگر بزند و هیأت مدیره نوع دیگری فکر کند، مثل ماشینی است که هر چرخ آن به یک جهت می‌رود و راننده هر چه گاز بدهد ماشین زودتر می‌ترکد.آنچه که در اقتصاد لازم داریم وحدت ملی است. یعنی مردم، دولت، رسانه‌ها، فعالان اقتصادی همه باید روی یک ریل حرکت کنند تا بهترین نتیجه حاصل شود. در فیزیک درس بردارها بود که اگر نیروها با هم در تضاد باشند خودشان همدیگر را از بین می‌برند. باید همه در یک جهت باشند تا انرژی به هم اضافه کنند.حال اگر بنا باشد در یک موضوع اقتصادی مجلس چیزی بگوید و دولت چیز دیگری بگوید و فعالان اقتصادی به دنبال کار خودشان باشند و بانک مرکزی هم موضوع دیگری مطرح کند درست مثل ماشینی است که هر چه گاز بخورد، زودتر می‌ترکد. هر اختلاف نظری که وجود دارد مشکلی نیست اما در مسئله اقتصاد باید همه مسائل سیاسی به کناری گذاشته شود و منافع ملی در اولویت باشد.

کرباسیان دلایل شکست اقتصاد مقاومتی را تشریح کرد:

بازی خطرناک احساسات

فرزاد مهدی‌زادگان
خبرنگار

مهدی کرباسیان سیاستمدار و مدیر ارشد ایرانی است که سوابق و مسئولیت‌های متنوعی در حوزه‌های مختلف اقتصادی داشته است. یعنی مدیری که مدیریتش به یک بخش از اقتصاد محدود نمی‌شود. وی از تجربه‌های مدیریتی خود استفاده کرده و در خصوص عدم اجرای موفق اقتصاد مقاومتی اینگونه معتقد است:

***

■ به نظر کارشناسان در حال حاضر اجرای اقتصاد مقاومتی منشای توسعه و بهره‌وری بهتر در اقتصاد است.چرا؟

کشور ایران از نظر امکانات در وضعیت مطلوبی قرار دارد و کشوری است که در مقایسه با دنیا جزو چند کشور محدودی است که از نظر انرژی، نفت، گاز و زغال سنگ وضعیت خوبی دارد. از طرف دیگر ایران در حوزه معادن خوشبختانه جزو کشورهای معدنی دنیا محسوب می‌شود که تعداد کشورهای معدنی در دنیا محدود است و کشور ما حدود ۷۰ نوع مواد معدنی را دارد که در برخی از آنها رقم‌های ارزشمندی را از آن خود کرده است. ضمن اینکه هنوز اکتشافات در کشور به میزان کافی انجام نمی شود و اکتشافات کنونی از معادن روباز است، یعنی اکتشافات معادن ما بیش از ۳۰۰ متر هنوز در عمق معادن انجام نشده و اگر در معادن عمیق کار شود قطعا منابع عظیمی داریم.

از طرف دیگر از نظر نیروی انسانی و راهیابی به دریای آزاد، کشور در وضعیت خوبی قرار دارد. زیرا کشورهای اطراف ما اکثرا نیازمند به راهیابی به دنیا از طرف ایران به دلیل دسترسی نداشتن به آبهای آزاد هستند. لذا رفتن به سمت اقتصاد مقاومتی به معنای اینکه بتوانیم از امکانات و ظرفیت‌های داخلی برای توسعه و سربلندی کشور استفاده کنیم یک ضرورت است. اما این نباید به این معنا باشد که همه نیاز کشور را خود تولید و مصرف کنیم. معنای اقتصاد مقاومتی این است که از امتیازات کشور در جهت توسعه و اشتغال استفاده کنیم. مثلا ایجاد شرکت‌های پتروشیمی و رفتن به سمت صنایع پایین دستی می‌تواند ارزش افزوده را افزایش دهد. همچنین در بخش فولاد می‌توانیم تولید را افزایش دهیم، زیرا سنگ آهن، گاز و ذغال سنگ به اندازه کافی داریم. اما در برخی از حوزه‌ها هم باید از منابع دنیا استفاده کنیم. بنابراین اقتصاد مقاومتی می تواند منشای توسعه و بهره‌وری بهتر در اقتصاد ما باشد.

■ از بدو انقلاب موضوع خود اتکایی مطرح بوده و به نظر می‌رسید با سند اقتصاد مقاومتی این کار با جدیت پیگیری شود. نتیجه چه بوده است؟

از بدو پیروزی انقلاب، موضوع خوداتکایی و خودکفایی جزو موارد اساسی کشور بوده که این موضوع از روز اول در دستور کار تمام انقلابیون، رهبران و دولت‌ها بوده، اما در برخی از موارد به انحراف رفته است. در دهه اول انقلاب خودکفایی کشاورزی در بحث اول قرار گرفت تا توسعه کشت ایجاد شود اما به جای اینکه بهره وری بالا برود و با حداقل مصرف آب، بالاترین بهره وری و تولید به وجود آید، این برنامه به سمت چاه‌های عمیق رفته و منابع آبی را دچار خسران کرد.در برخی از موارد برای توسعه صنعت در محل‌هایی که با محیط زیست سازگاری نداشت، صنعت راه اندازی شد و یا برخی از بهره وری‌ها و توسعه در پوشش تصمیم گیری‌های سیاسی و محلی که با منافع ملی تطابق نداشت، صورت گرفت. اما از طرف دیگر هم باید بگویم که در سال‌های ۶۷- ۱۳۵۸ میزان صادرات کشور حدود یک میلیارد دلار بود که در حال حاضر به بالای ۵۰ میلیارد دلار رسیده است، نشان دهنده این است که مسیر در حوزه پتروشیمی و صنایع معدنی و حتی در بخشی از محصولات کشاورزی موفق به پیش رفته است. اما در حوزه صنعتی هنوز موفقیت خوبی کسب نکرده‌ایم. زیرا سیاست صنعتی ما بر مبنای جایگزینی واردات بوده است. یعنی بجای اینکه توجه به صادرات و کیفیت و قیمت تمام شده داشته باشیم، واردات مد نظر بود. در واقع در این حوزه موفقیت زیادی حاصل نشده است. ولی اساسا باید بپذیریم که جزو دستور کار همه دولت‌ها بوده و هست. اما برای تاکید بیشتر، خوشبختانه از چند سال گذشته این اساس در دستور کار قرار گرفت که یک جهت‌گیری خوبی شده و در حوزه صنایع معدنی و پتروشیمی موفقیت خوبی هم حاصل شده است.

■ می‌توان گفت که دولت‌ها در اجرای اقتصاد مقاومتی شکست خورده‌اند؟

البته دولت‌های مختلف با توجه به این که تمام تلاش خود را کرده اند ولی در برخی از مواقع به دلیل بدسلیقگی و اینکه سیاست همیشه بر اقتصاد غلبه داشته، تصمیماتی که گرفته شده عقلایی و کارشناسی نبوده و برخی از تصمیمات احساسی یا سیاسی موجب شده تا سیاست‌های اقتصاد مقاومتی موفق نباشد. اما جهت اصلی و رفتن به سمت اقتصاد مقاومتی و خود اتکایی همیشه در دستورکار بوده است.

■ در حال حاضر جهت گیری‌ها باید چگونه شکل بگیرد تا به سمت اجرای اقتصاد مقاومتی پیش برویم؟

یک نکته این است که جهت گیری ما در اقتصاد باید این باشد که در جاهایی که مزیت نسبی داریم، سرمایه گذاری کنیم و از سرمایه گذاری‌های احساسی به بهانه محرومیت زدایی و اینکه بخواهیم همه نیازهای کشور را خود تولید کنیم، پرهیز داشته باشیم. مثلا در صنعت خودرو یکی از سیاست‌های شکست خورده ۴۰ ساله اخیر ماست اما همچنان اصرار به تولید داریم. یعنی همیشه به این نتیجه رسیده ایم که می‌خواهیم خودرو تولید کنیم و موجب شد که میلیاردها دلار در این رابطه سرمایه گذاری کرده و هنوز ما نمی توانیم در داخل کشور بدون سیاست‌های جدی تعرفه ای نزدیک به ۱۰۰درصد خودروهای داخلی کشور را کیفی کنیم که بتواند موثر باشد و حتی از نظر قیمت موجب رضایت مصرف کننده باشد. اما در این باب باید از مزیت‌های نسبی کشور استفاده کنیم و کشور را به سمت تولید با قیمت تمام شده کمتر و کیفیت بهتر و قابل رقابت در صنعت بین المللی یا حداقل در سطح منطقه هدایت کنیم تا صادرات هم داشته باشیم.

تأثیر انتخابات بر بازار سرمایه ایران

فیروزه سالارالدینی
کارشناس ارشد بازارسرمایه

مسلما در هر کشوری تغییر در قدرت و حاکمیت سیاسی می‌تواند منشاء تحولات گسترده اقتصادی باشد. در هر انتخاباتی مردم با گزینش جریان فکری خاصی در حقیقت به برنامه‌های اقتصادی آن دولت یا جناح سیاسی رأی می‌دهند. تغییرات شاخص کل بورس فقط به دلایل سیاسی اتفاق نمی‌افتد. برای تفکیک هر یک از عوامل نیازمند بررسی‌های آماری هستیم. در ادامه با بررسی روند شاخص بورس در دوره‌های گذشته انتخابات ریاست جمهوری و مجلس سعی در تحلیل تغییرات شاخص در حول و حوش انتخابات داریم. اما آنچه مسلم است تا کار دقیق آماری انجام نشود مطالب گفته شده در حد بررسی‌های مقدماتی است.

انتخابات ریاست جمهوری

در دوره‌هایی که رئیس جمهور مزبور برای اولین بار انتخاب می‌شود (۱۳۷۶-۱۳۸۴-۱۳۹۲)، سرمایه‌گذاران براساس شعارهای انتخاباتی آنان خوش بین بوده و همین امر سبب رشد شاخص در ۴۵ روز قبل از انتخابات و بعد از آن شده است. این موضوع فقط در سال ۱۳۹۲ صحیح نمی باشد که علت آن هم افزایش نرخ ارز به عنوان بازار موازی و ورود نقدینگی به این بازار در سال ۱۳۹۱ بوده است که هنوز نقدینگی به بورس برنگشته بود. همچنین معمولا بورس به تغییرات مثبت بازارهای موازی خود پس از یک دوره زمانی و با وقفه عکس العمل نشان می‌دهد.

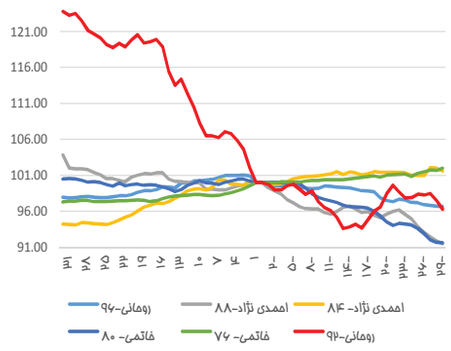
در دوره‌هایی که رئیس جمهور مزبور برای دومین بار انتخاب می‌شود (۱۳۸۰-۱۳۸۸-۱۳۹۶)، در ۴۵ روز قبل از انتخابات نسبتا نوسات ملایم است اما در ۴۵ روز بعد از آن شاخص با کاهش مواجه است. البته در سال ۱۳۸۸ روند کاهشی قبل و بعد از انتخابات شدید بود، که دلیل آن هم مشخص است. (جدول یک)

به منظور بررسی همه دوره‌ها عدد روز انتخابات ۱۰۰ و متناسب با آن و عدد شاخص، اعداد روزهای معاملاتی قبل و بعد تعیین شده است.

انتخابات مجلس شورای اسلامی

در حال حاضر در کشور ۷ نهاد تصمیم گیرنده اقتصادی وجود دارد که مجلس فقط در یکی از آن‌ها نماینده دارد. جدید التأسیس‌ترین نهاد تصمیم‌گیر اقتصادی که حدود یک سال و نیم از زمان شکل گیری آن می‌گذرد، شورای عالی هماهنگی اقتصادی قوای سه‌گانه است و هدف از تشکیل آن همکاری نزدیکتر سه قوه در حل مسائل اقتصادی مردم، سرعت در تصمیم‌گیری و افزایش هماهنگی عنوان شده است. سران سه قوه، معاون اول و اعضای ستاد اقتصادی دولت، معاون اول قوه قضاییه، دادستان کل کشور، رؤسای کمیسیون‌های برنامه و بودجه و اقتصادی مجلس و رئیس مرکز پژوهش‌های مجلس جزو این شورا هستند.

با توجه به تأسیس جدید این نهاد و عدم وجود آن در دوره‌های قبلی انتخابات مجلس و نقش محدود آن در مقایسه با سایر تصمیم گیرندگان، انتظار نمی رود انتخابات مجلس تأثیر خاصی بر بورس داشته باشد؛ مگر این‌که نتیجه انتخابات مجلس متضاد با سیاست‌های دولت و موجب تنش دولت و مجلس در تصمیمات اقتصادی شود. (جدول ۲ و ۳)



همیشه انتخابات مجلس در پایان سال شمسی بوده است. در پایان سال سرمایه‌گذاران حقوقی در عین حمایت از سهم اقدام به فروش می‌کنند. دلیل حمایت و فروش هم زمان حقوقی‌ها شناسایی سود پایان دوره مالی است. مسلما این موضوع در روند حرکت شاخص در انتخاباتی که یک مرحله ای است و روزهای بعد از انتخابات با پایان سال همزمان است تأثیر می‌گذارد.

در دو دوره ششم و دهم مجلس که انتخابات دو مرحله ای بود حرکت شاخص از اردیبهشت ماه به بعد بررسی شده است و دلیل تفاوت آن نسبت به دوره‌های قبل، مقطع زمانی آن است. با توجه به این موارد به نظر می‌رسد برای تأثیر انتخابات مجلس بر بورس نمی توان الگوی خاصی پیدا کرد.

به طور خلاصه اگر رئیس جمهوری برای اولین بار در حال انتخاب است قبل و بعد از انتخابات در یک بازده سه ماهه روند بورس رشدی است. اگر رئیس جمهور برای بار دوم در حال انتخاب است قبل از انتخابات سهام را بفروشیم بهتر است. در سنوات گذشته انتخابات مجلس تأثیر قابل توجهی بر بازار سرمایه نداشته است.

جدول یک – انتخابات ریاست جمهوری

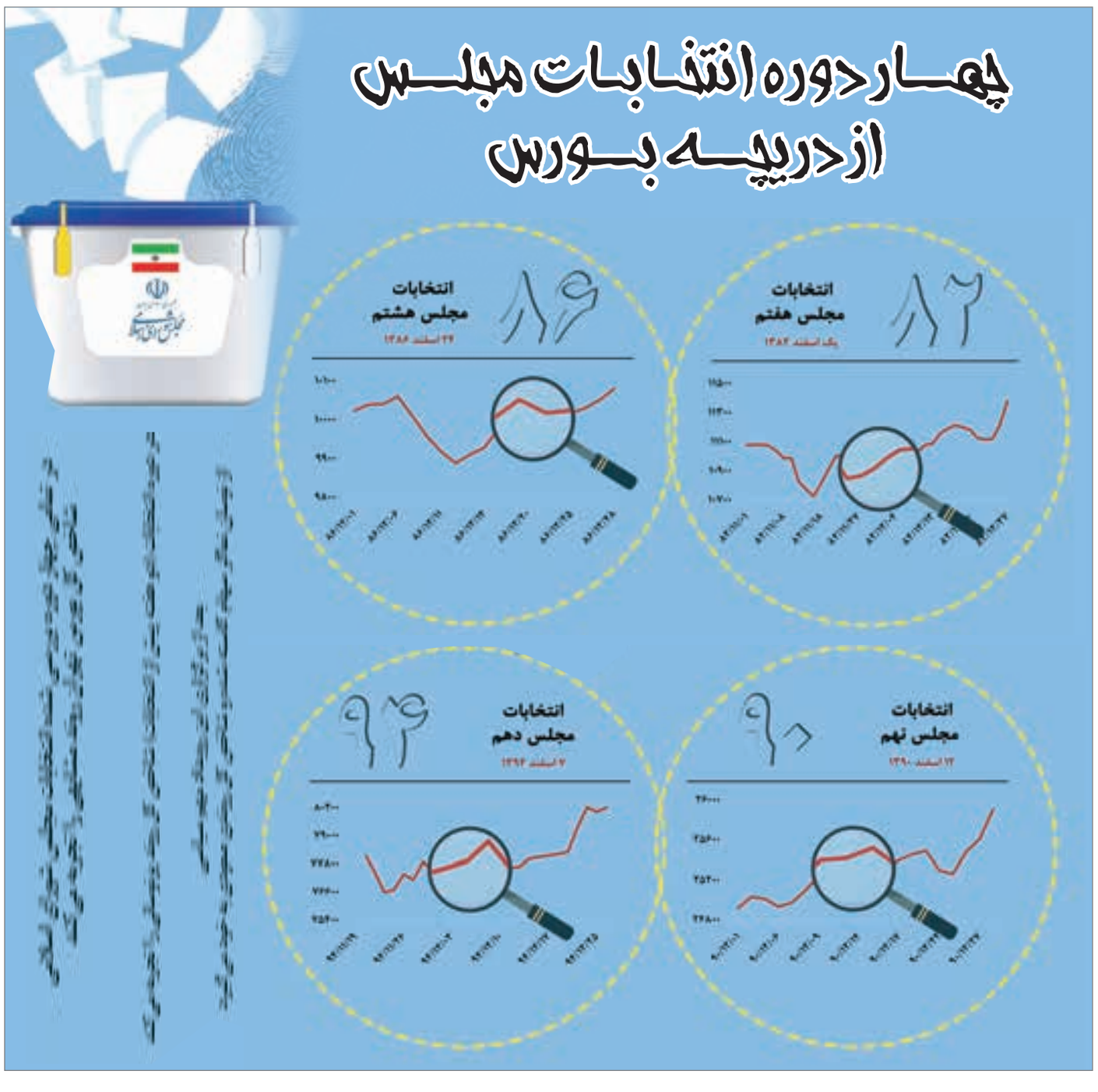
سال	رئیس جمهور منتخب	مطالبات مردم	وضعیت اقتصادی ایران در هنگام انتخابات	حرکت شاخص بورس در ۴۵ روز ق بل از انتخابات	حرکت شاخص بورس در۴۵ روز بعد از انتخابات
۱۳۷۶	خاتمی	آزادی‌های اجتماعی – سیاسی	تورم بالا رشد اقتصادی مطلوب	افزایشی	افزایشی
۱۳۸۰	خاتمی	آزادی‌های اجتماعی – سیاسی	ثبات نسبی اقتصادی قیمت بالای نفت	نوسانات کم	کاهشی
۱۳۸۴	احمدی نژاد	عدالت اجتماعی – اقتصادی با وجود وضعیت خوب اقتصادی کشور مردم از توزیع آن نگران بودند.	ثبات اقتصادی یکسان سازی نرخ ارز کاهش تورم	افزایشی با نرخ بالاتر	افزایشی با نرخ ملایم
۱۳۸۸	احمدی نژاد	تقسیم جامعه به دو گروه که مطالبات کاملا متفاوتی از لحاظ تعاملات سیاسی و بین المللی داشتند.	افزایش قیمت نفت بعد از انتخابات	کاهشی	کاهشی
۱۳۹۲	روحانی	حل مشکلات ناشی از تحریم و ارائه یک برنامه مدون اقتصادی	رشد اقتصادی منفی نرخ بیکاری بالا نرخ ارز ۳برابر قبل	کاهشی	کاهشی
۱۳۹۶	روحانی	حل مشکلات ناشی از تحریم و ایجاد ثبات اقتصادی	نرخ تورم تک رقمی رشد اقتصادی مطلوب امکان صادرات نفت	نوسان با افزایش ملایم	کاهشی

جدول شماره ۲

تصمیم گیرندگان اقتصاد ایران	وظایف	زمان‌تشکیل
سازمان برنامه و بودجه	برنامه ریزی‌های سالانه و ۵ ساله و تخصیص بودجه به آن‌ها و همچنین نظارت بر اجرای برنامه‌ها	۵۱
شورای اقتصاد	رابط هیأت وزیران و سازمان برنامه و بودجه بالاخص در برنامه‌های عمرانی کشور	۵۱
وزارت اقتصاد و دارایی	تنظیم سیاست‌های اقتصادی و مالی، تهیه صورتحساب عملکرد بودجه اجرای سیاست‌های مالیاتی و برنامه همکاری اقتصادی و سرمایه‌گذاری با کشورهای دیگر	۵۳
ستاد فرماندهی اقتصاد مقاومتی	برنامه ریزی، هماهنگی و نظارت بر کل فعالیت‌های اقتصادی با رویکرد اقتصاد مقاومتی به عنوان الگوی اقتصاد ایران	۹۴
معاونت اقتصادی رئیس جمهور	هماهنگی بین سیاست‌های پولی و مالی	۹۶
ستاد هماهنگی امور اقتصادی دولت	تنظیم سیاست‌های کلان اقتصاد کشور و رویکردهای دولت برای دستیابی به اهداف اقتصاد مقاومتی	۹۶
شورای عالی هماهنگی اقتصادی قوای سه‌گانه	همکاری نزدیکتر سه قوه در حل مسائل اقتصادی مردم	۹۷

جدول شماره ۳

تاریخ انتخابات مجلس	تعداد مراحل رای گیری	حزب اکثریت	درصد مشارکت	حرکت شاخص در روزهای قبل از انتخابات	حرکت شاخص در روزهای بعد از انتخابات
۲۹ بهمن ۱۳۷۸ و ۱۶ اردیبهشت ۱۳۷۹	۲	اصلاح طلبان	۶۷،۳۵	کاهشی	کاهشی
۱ اسفند ۱۳۸۲	۱	اصولگرایان	۵۱،۲۱	کاهشی	افزایشی
۲۴ اسفند۱۳۸۶	۱	اصولگرایان	۵۵،۴	نوسانات کم	افزایشی
۱۲ اسفند ۱۳۹۰	۱	اصولگرایان	۶۳،۸۷	کاهشی	افزایشی
۷ اسفند ۱۳۹۴ و ۱۰ اردیبهشت ۱۳۹۵	۲	اعتدالگرایان	۶۱،۸۳	افزایشی	کاهشی



■ گفت وگو ■

قوانین اعطای شعب کارگزاری شفاف شود

ادامه از صفحه ۹

■ در حال حاضر ندادن مجوز به کارگزاری‌های جدید، به نفع این صنعت است؟

به نظر بنده با این اقدام رقابت از کارگزاران دور شده است. این امر باعث شده تا سهم بازار شماری از کارگزاری‌های خاص افزایش داشته باشد و برخی کارگزاری‌های کوچک که با سرمایه شخصی هستند، در همان سهم کم بازار باقی مانده‌اند. همانطور که اشاره کردم، بسیاری از افراد در مناطق مختلف کشور دسترسی به کارگزاری ندارند و این امر به عدم توسعه جغرافیایی می‌انجامد.

■ از دیدگاه شما اقدامات موثر سازمان بورس در چند وقت اخیر چه مواردی بوده است؟

طی یک، دو سال اخیر در زمینه پوشش ریسک از طرف سازمان اقداماتی صورت گرفته و از سویی این مسئله که اعتبارات که تنها توسط کارگزاران اعطا شود و نباید از کارگزاری خارج شود، مسئله مهم و موثری بوده است. همینطور اقدامات موثر در حوزه بحث آنلاین گروهی و نامک بوده است. به طوری که به کارگزاری امکان می‌دهد تا دورترین نقاط را با نرم افزارهای آنلاین و تحت وب مدیریت کند. همچنین نظارت مستمر بازار پایه از دیگر اقدامات موثر سازمان بوده است. در همین حال، تمام ریسک‌های کارگزاری‌ها توسط کمیته پایش ریسک سازمان به صورت روزانه چک می‌شوند. با وجودی که تمام بستر فراهم است اما همچنان عدم شفافیت قانون اعطای شعبه از جمله چالش‌های این صنعت است.

■ در زمینه فرهنگ‌سازی به نظرتان کدام نهاد بیشتر نقش دارد؟

در این زمینه بیشترین سهم با کارگزاری‌هاست هرچند حوزه آموزش برای کارگزاری‌ها هزینه دارد؛ برای نمونه کارگزاری مهر اقتصاد به صورت رایگان آموزش‌ها را در اختیار مشتریانش می‌گذارد. از طرفی اگر بخواهیم به شکلی جدا و در یک مکان دیگری باشد، باید از یک طرف دانش مرتبط و افراد متخصص در دسترس باشند تا بتوانند آموزش بدهند اما از آنجایی که در حوزه بازار سرمایه اساتید کم هستند، از این رو آموزش دادن در یک مرکز جدا با مشکلات خودش همراه است. در حالی که نقطه ارتباط با مشتریان و ورود افراد به بازار سرمایه، کارگزاران هستند، از این رو بهترین نهاد برای آموزش‌های مختلف از مفاهیم پایه تا پیشرفته، کارگزاران هستند چراکه دارای کارشناسان متخصص و دارای مدرک مرتبط هستند و می‌توان از این پتانسیل به نحو خوبی بهره برد.

■ در راستای مسئولیت اجتماعی چه کاری انجام داده‌اید؟

البته شاید کارگزاری‌های خصوصی مسئولیت اجتماعی را مدنظر قرار ندهند، اما مجموعه ما با توجه به اهمیت دادن به مسئولیت اجتماعی در شهرهایی که محروم هستند، مثل قشم، پذیرش و عرضه را داشته است. همچنین برای زنان سرپرست خانوار، مجموعه معلولین و پرورشگاه‌ها طی تفاهم‌نامه‌ای که منعقد شده است، توانستیم این امکان را به آنها بدهیم تا از عرضه اولیه استفاده و سرمایه‌ای برای خود فراهم کنند.

■ به نظر شما مهم‌ترین اولویت نزد کارگزاران چه مواردی باید باشد؟

نخست، آموزش و فرهنگ‌سازی و دوم ایجاد شعبه در شهرستان‌های مختلف است که البته این مورد دوم، همراه با شفافیت در قانون اعطای شعبه باید محقق شود.

■ افزایش درآمد کارگزاری‌ها در حال حاضر از چه طریق امکان‌پذیر است ؟ درباره ایجاد سبدگردانی و صندوق‌ها توسط کارگزاران چه چالشی وجود دارد؟

منبع درآمد، یا حوزه کارمزد یا حوزه آموزش است. باید اشاره کنم در حال حاضر براساس قانون، کارگزاری‌ها باید شرکت سبدگردان تاسیس کنند و صندوق‌ها را به آن شرکت‌ها انتقال دهند؛ البته این مسئله برای برخی از جمله کارگزاری ما چالش است به طوری که در حال بررسی هستیم چراکه مجموعه ما دارای چند سهامدار خصوصی و نهادی است اما این مسئله برای کارگزاران شخصی و خصوصی که خودشان تصمیم گیرنده هستند، آسان‌تر صورت می‌گیرد. از طرفی طبق این قانون تا مرداد ۹۹ قرار است صندوق‌ها ذیل شرکت‌های سبدگردان که تاسیس می‌شوند، قرار گیرند. البته این بحث هم برای صندوق‌های کوچک مشکلی نیست اما برای صندوق‌های بزرگ با چالشی دیگر همراه است.

■ همانطور که می‌دانیم تأمین مالی بر عهده تأمین سرمایه‌هاست؛ حال به نظر شما کارگزاران چگونه می‌توانند در این زمینه نقش موثری داشته باشند؟

به نظر بنده تفکیک حوزه‌های کاری درست بوده است؛ اما در مرحله‌ای که قرار است اوراق عرضه شود و از طرفی به دلیل اینکه خریدار این اوراق یک سری صندوق‌ها و مشتریان هستند، کاری که کارگزاران در این مسیر می‌توانند انجام دهند این است که با توسعه فعالیت‌شان مشتریان بیشتری را جذب کنند. همچنین کارگزاران با ارائه آموزش و با ایجاد شعبه در جاهای مختلف می‌توانند به افراد بیشتری در این حوزه کمک کنند.

■ چالش‌های خرید اعتباری چه مواردی هستند؟

در حال حاضر طبق قانون، کارگزار باید اعطای اعتبار را در اختیار سهام مشتریان قرار دهد و اگر این کار را نکند، تخلف است. از این رو اقدام موثری است. با این حال کارگزاران مشکل دارند چراکه به ناحق هزینه مضاعفی را باید بدهند و آن هم مالیات بر ارزش افزوده است. این در حالی است که از بانک‌ها اعتبار می‌گیریم و عینا در حساب مشتری شارژ می‌کنیم و در این میان، برای کارگزار درآمدی وجود ندارد؛ با این وجود سازمان مالیاتی اعلام کرده که اعطای اعتباری که انجام می‌شود، درآمدی کسب می‌شود که مشمول ۹ درصد مالیات بر ارزش افزوده است. در حالی که همانطور که اشاره کردم، درآمدی برای کارگزاران ایجاد نمی‌شود و از طرفی این مسئله عطف به ماسبق شده و همچنان از کارگزاران اخذ می‌شود.

■ درباره دست‌وپاگیر بودن قوانین سازمان چه نظری دارید؟ به نظرتان این قوانین سخت‌گیرانه است؟

به نظرم قانون بهتر از بی‌قانونی است، هرچند شاید به باور برخی این موارد دست‌وپاگیر باشد. اما معتقدم که ریسک صنعت را کم می‌کند و توسعه اتفاق می‌افتد. از طرفی دستورالعمل‌ها طی زمان در حال تکمیل و به‌روز شدن هستند. به طوری که این به‌روزرسانی باید بر اساس موقعیت و حجم بازار انجام شود. حتی من بر این باورم که قوانین قدیمی شاید بیشتر و در جاهایی دست‌وپاگیرتر برای این صنعت باشند که لازم است تا آنها هم به‌روز شوند.

■ چگونه بازار سرمایه می‌تواند در جذب نقدینگی سرگردان موثر باشد؟

پول ماهیت‌اش به گونه‌ای است که جذب بازارهایی می‌شود که دارای جذابیت و هیجان است. در حالی که جای هیجان، بازار ارز و دلار نیست؛ بنابراین، این پول باید به سمت بازار سرمایه و سهام شرکت‌های تولیدی برود تا به رشد طرح‌های تولیدی کمک کند و از طرفی شناساندن این بازار به افراد نکته مهمی است که این نقدینگی نباید جذب هر سهمی شود و باید سرمایه‌گذاران به سمت خرید سهام شرکت‌ها و هلدینگ‌های بزرگ بروند. از طرفی در حال حاضر دو نوع سهم داریم، ارزنده و غیر ارزنده؛ باید پول به سمت سهام ارزنده برود اسیر سفته‌بازی نشود تا باعث متضرر شدن افراد و خارج شدن‌شان از این بازار نشود. همینطور با ایجاد ابزارهایی مثل اوراق بدهی، بازار دوطرفه و آپشن‌ها باید این بازار را عمق دهیم. من همچنان تاکید می‌کنم این بازار نیاز به فرهنگ‌سازی نزد مردم دارد. چراکه اکنون سهام‌هایی را می‌بینیم که چند برابر ارزش واقعی‌شان معامله می‌شوند، در حالی که زیان‌ده هستند. این پول‌ها به سمت سهام‌هایی که مزیت نسبی دارند مثل معدنی، فلزی‌ها و پتروشیمی‌ها باید برود. از طرفی باید مدیران سازمان بورس با مدیران شرکت‌های بزرگ مذاکره و ترغیب‌شان کنند به بازار سرمایه وارد شوند تا این بازار عمق پیدا کند. چراکه شرکت‌های کوچک هستند که سهم‌شان به ۵ برابر nav (ارزش واقعی) معامله می‌شود در حالی که سهام این نوع شرکت‌ها نباید عرضه شود چراکه با این کار، بازار عمق پیدا نمی‌کند و وارد شدن این نوع شرکت‌ها به بازار لطمه می‌زند. سازمان بورس باید در آموزش جدی‌تر باشد همچنین در صداوسیما تبلیغات بیشتر صورت گیرد.

> ■ در حال حاضر طبق قانون، کارگزار باید اعطای اعتبار را در اختیار سهام مشتریان قرار دهد و اگر این کار را نکند، تخلف است از این رو اقدام موثری است با این حال کارگزاران مشکل دارند چراکه به ناحق هزینه مضاعفی را باید بدهند و آن هم مالیات بر ارزش افزوده است

■ در مورد سیگنال‌فروشی توسط کانال‌های تلگرامی در فضای مجازی چه نظری دارید؟

همانطور که تاکید کرده‌ام، آموزش مردم مهم‌ترین عامل برای ورود به این بازار است. چون زمانی که بازار رشد می‌کند، کلاهبرداری هم می‌شود و افرادی که ناآشنا هستند، بیشتر ضربه می‌بینند. همچنین باید این کانال‌ها را به مردم معرفی کنیم تا متضرر نشوند، چراکه سیگنال‌فروشی غیرقانونی است و سازمان هیچ مجوزی به آنها نداده است. از طرفی این گردانندگان کانال‌ها تخصصی در این حوزه ندارند و توصیه می‌کنم افراد تازه‌وارد یا به سمت صندوق‌ها یا سهام بزرگ بروند.

■ به نظر شما رشد بازار ادامه‌دار است؟

قطعا خیر. اقتصاد یک علم است و هیچ بازاری دائم رشد و نزول نمی‌کند. رشد دو سال اخیر بازار بیشتر حول محور رشد دلار و تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها می‌چرخد. در حال حاضر شرکت‌ها به واسطه اخباری مانند تجدید ارزیابی، رشدهای چند برابری داشته‌اند در حالی که این افزایش سرمایه‌ها کمکی به بخش حقیقی اقتصاد نمی‌کند و بیشتر عامل سفته‌بازی هستند تا افزایش سودآوری شرکت. پس ما شاهد رشد قیمت‌ها بدون توجه به سودآوری شرکت‌ها هستیم. در حال حاضر تنها توصیه اینجانب خرید سهام شرکت‌های بزرگ است که سودآوری مشخصی دارند و با کارنامه درخشان در بورس فعال هستند. نکته دیگر اینکه تازه‌واردان به بورس تن به خرید هر سهمی به هر قیمتی ندهند و فقط جو مثبت بازار را لحاظ نکنند و گذشته همین بازار را هم مانند سال‌های ۸۳ و ۸۴ و ۹۲ الی ۹۴ مرور کنند زیرا جریان پول همیشگی نیست.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کارخانجات تولیدی شهید قندی	۳۱۰۰۰	۵۰۰۰۰	وضعیت تکنیکی و نموداری و اخبار	۱۵
	سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۹۷۰۰	۱۴۰۰۰	شرکت‌های زیر مجموعه	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۰۰۰۰۰	بازدهی مناسب ماهانه	وضعیت مطلوب سرمایه‌گذاری	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۹۴۰۰	۱۳۵۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و nav جذاب	۲۰
	دارویی رازک	۳۱۰۰۰	۴۰۰۰۰	رشد سودآوری	۱۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بانک پاسارگاد	۳.۰۸۷	۴.۵۰۰	بهبود تراز مالی	۱۰
	بانک آینده	۳.۵۶۰	۴.۵۰۰	احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
	فولادامیرکبیر کاشان	۳۰.۴۳۶	۴۵.۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صنایع ماشین‌های اداری ایران	۳۰.۱۳۹	۳۶.۰۰۰	افزایش فروش به بهره برداری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰
	البرز دارو	۱۴.۴۸۴	۲۰.۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	باما	۲۸.۱۹۵	۳۶.۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	موسسه اعتباری ملل	۶.۱۶۰	۸.۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب احتمال تجدید ارزیابی داریی‌ها	۱۰
	س. نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	۴.۶۸۲	۵.۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری حاصل از فعالیت شرکت ستاره خلیج فارس	۱۵
	توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۱۳.۴۴۰	۲۰.۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نوسازی و ساختمان تهران	۵۴۰۰	۱۵۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	کارت اعتباری ایران کیش	۶۵۰۰	۱۰۰۰۰	وضعیت تکنیکالی و بنیادی مناسب	۲۰
	حمل و نقل توکا	۱۶۰۰۰	۲۲۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
بلند مدت	ایران ارقام	۱۰۲۰۰	۲۱۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۸۷۰۰	۱۵۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌های جدید	۲۰

شفافیت

تأمین‌سرمایه امید؛ بازارگردان شرکت‌های خوشنام

احسان عسکری
مدیر ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین‌سرمایه‌امید

شرکت تأمین‌سرمایه امید با مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری، دارایی‌های تحت مدیریت خود را به ۳۲,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ رسانده است. بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان است که در حال دارای بیش از ۲۸,۰۰۰ میلیارد ریال منابع تحت مدیریت بوده و میانگین بازدهی ماهانه این صندوق طی یک سال گذشته معادل ۲۱ درصد بوده است. این صندوق با پرتفوی مطمئن و متشکل از سهام بنیادی، در راستای حفظ سرمایه و دوری از نوسانات بازارسرمایه و سودآوری سرمایه‌گذاران در حال فعالیت است. صندوق سرمایه‌گذاری بذر امیدآفرین (قابل معامله در سهام) با سرمایه بیش از ۷۸۰ میلیارد ریال و بازدهی حدود ۸۰ درصد طی سال گذشته و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان (قابل معامله در سکه) از دیگر محصولات مالی شرکت هستند که تلاش این صندوق‌ها بر مبنای افزایش اندازه صندوق، کسب حداکثر بازدهی و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران است. صندوق اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان نیز به عنوان بازوی بازارگردانی شرکت تأمین‌سرمایه امید وظیفه بازارگردانی سهام شرکت‌های گل‌گهر، تأمین‌سرمایه امید، توسعه نیروگاهی جهرم، سیمرغ و گهرزمین را بر عهده دارد و با توجه به امکان محاسبه NAV جداگانه برای هر سهم، امکان اضافه کردن نمادهای جدید و تفکیک شده را برای متقاضیان جدید بازارگردانی دارد. علاوه بر این، شرکت تأمین‌سرمایه امید بازارگردان و دارنده ۷۵ درصدی واحدهای ممتاز صندوق قابل معامله با درآمد ثابت آسمان امید است که واحدهای آن از طریق سامانه‌های معاملاتی در دسترس فعالان بازار قرار دارد.

معرفی صندوق‌های تأمین سرمایه امید

صندوق‌هایی با چاشنی «اُمید»

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام (اطلاعات مالی پارت)

شرکت تأمین‌سرمایه امید آذرماه ۱۳۹۰، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ کرد و به‌عنوان اولین شرکت در میان شرکت‌های تأمین‌سرمایه در آذرماه ۱۳۹۶ در بورس اوراق بهادار عرضه شد. در حال حاضر چهار صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آنها خواهیم داشت.

صندوق بذر امیدآفرین

آذرماه همیشه برای امیدی‌ها قرین با اتفاقات خوشایند و مهمی بوده است؛ از دریافت مجوز فعالیت و عرضه در بازار سهام گرفته تا تولد نخستین صندوق سرمایه‌گذاری آنها. آغاز به کار نخستین صندوق این شرکت آذرماه ۹۲ و با رونمایی از صندوق قابل معامله سهامی بذر امیدآفرین بود. مطابق با داده و اطلاعات سامانه «رسام»، خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد فوق‌العاده ۲۴۰ درصدی در حال حرکت به سمت قله ۶۰۰ میلیارد ریال است. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۹۳ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «فلزات اساسی»، «استخراج کانه‌های فلزی» و «بانک‌ها و موسسات اعتباری» داشته است. صندوق بذر امید آفرین با تحقق بازدهی ۱۲۳ درصدی در یک‌سال اخیر، عملکرد خوبی داشته و توانسته کام سرمایه‌گذارانش را حسابی شیرین کند.

صندوق گنجینه امید ایرانیان

دو سال بعد و در راستای جذب مشتریان ریسک‌گریز صندوق گنجینه امید ایرانیان در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت رونمایی شد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته افت و خیز زیادی داشته و در نهایت با رشدی ۱۵ درصدی، در مرز ۲۹ میلیارد ریال نوسان دارد. ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها ۸ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و الباقی به‌طور مساوی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یک‌سال اخیر حدود ۲۱/۸ درصد بازدهی عملیاتی ساخته که این نرخ گرچه نسبت به نرخ سود سپرده بانکی اندکی بالاتر است، اما نسبت به عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر می‌توانست بهتر از اینها باشد.

صندوق اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان

پس از گذشت تنها دو روز، تیم امید صندوق دیگری را و این‌بار در گروه صندوق‌های بازارگردانی روانه میدان کرد. این شرکت در گروه صندوق‌های بازارگردانی فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشد خیره‌کننده ۴۱۲ درصدی، از ۳۲۶ به ۱,۶۷۱ میلیارد ریال افزایش یافته است. بررسی کارنامه صندوق در بخش کسب بازدهی، اما ما را با رقم ۲۸ درصد برای یک‌سال گذشته روبه‌رو می‌کند؛ رقمی که با توجه به وضعیت بسیار عالی بازار سهام و سایر صندوق‌های بازارگردانی در این بازه، چندان راضی‌کننده به نظر نمی‌رسد.

صندوق زرافشان امید ایرانیان

چهارمین صندوق این شرکت، از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر سکه طلا است. برخلاف رکوردشکنی‌های طلا در دو سال گذشته، قیمت این طلای زرد در یک‌سال اخیر رشد چندانی نداشته و پس از رشد اخیرش تازه در حوالی ۳۰ درصد بازدهی نوسان دارد؛ به تبع آن، بازدهی تمامی صندوق‌های فعال در این گروه، افت محسوسی نسبت به دوره‌های مشابه قبلی داشته است. با تمامی این تفاسیر، این صندوق نیز مشابه سایر صندوق‌های مبتنی بر سکه طلا حدود ۱۵ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته محقق ساخته و انتظار می‌رود در صورت تداوم روند روبه‌رشد سکه و طلا، در آینده شاهد رشد بازدهی در این صندوق‌ها نیز باشیم.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین‌سرمایه امید را مشاهده می‌کنید.

صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه سپهر

نوع صندوق	نام صندوق	عمر صندوق (روز)	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یکسال گذشته (درصد)	مقایسه با بازده بازار سکه (درصد)	مقایسه با بازده بازار دلار (درصد)	مقایسه با بازده بازار سهام (درصد)
قابل معامله سهامی	بذر امیدآفرین	۲۲۵۵	۹۳	۵/۲	۵/۳	۱	۷۶۲	۱۲۳	۹۱	۹۳	-۵۹
بادرآمدثابت	گنجینه امید ایرانیان	۱۶۹۷	۸	۴۵	۴۶	۱	۲۸.۴۶۶	۸/۲۱	-۲/۱۰	-۲/۸	-۲/۱۶۰
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	۱۶۹۵	۷۶	۸	۱۵	۱	۱.۶۷۱	۲۸	-۴	-۲	-۱۵۴
مبتنی‌بر سکه طلا	زرافشان امید ایرانیان	۸۲۶	۰	۴	۶	۹۰	۵۹۴	۳/۱۵	-۷/۱۶	-۷/۱۴	-۷/۱۶۶

یه روز متفاوت!
بیمه کارآفرین

معرفی کتاب

درآمدی بر تأمین‌مالی و سرمایه‌گذاری خارجی در ایران

در جهان مدرن امروز منابع مالی داخلی پاسخگوی نیازهای عمرانی و زیربنایی در کشور نیستند؛ بر همین مبنا استفاده از منابع مالی خارجی و به منظور تجهیز منابع مالی و اجرای پروژه‌های عمده و زیرساختی برای رعایت عدالت بین نسلی ضرورت دارد. کتاب «درآمدی بر تأمین‌مالی و سرمایه‌گذاری خارجی در ایران» تالیف غلامنبی‌فیضی چکاب و خداداد خدادادی دشتکی در ۲۶۹ صفحه توسط شرکت چاپ و نشر بازرگانی منتشر شده است. این کتاب به معرفی روش‌های تأمین‌مالی خارجی و توضیح در مورد وضعیت بایسته‌ها و موانع حقوقی آن در ایران پرداخته است. کتاب دارای دو فصل است. فصل نخست مبانی و مکانیسم تأمین‌مالی از منابع خارجی و فصل دوم به عوامل ایجایی و سلبی تأمین‌مالی در حقوق ایران می‌پردازد. در انتها نتایج و راهکارهایی ارائه شده است.

سواد مالی

سه روش پرداخت پول توجیبی به کودکان

سودابه فرخنده
کارشناس آکادمی هوش مالی

پرداخت روزانه

این نوع پول توجیبی به شکل گیری تفکرات مالی در کودکان هیچ کمکی نمی کند. پول توجیبی باید برنامه ریزی شده، دقیق و با قوانین خاص هر خانواده پرداخت شود. البته اگر مدیریت پول برای کودکان شش یا هفت‌ساله کار دشواری باشد، می توان از این روش استفاده کرد.

پرداخت هفتگی یا ماهانه

بیشتر کارشناسان سواد مالی با این نوع پرداخت موافق هستند. پول توجیبی هفتگی برای بچه های ۱۰ تا ۱۳ ساله و ماهانه برای بزرگترها قدرت تصمیم گیری، برنامه ریزی و بودجه بندی را در آنها تقویت می‌کند. کودکان باید بتوانند پول خود را در مدت زمان تعیین شده، مدیریت کنند و برای هدف های کوتاه مدت و بلندمدت پس انداز کنند.

پرداخت در ازای انجام وظایف

در هر خانه ای فعالیت هایی پیدا می شود که خارج از وظایف کودک باشد. در این حالت پدر و مادر می توانند با درخواست کمک از فرزند و تعیین مبلغی در ازای این کمک، آنها را به همکاری بیشتر دعوت کنند. طعم پول که زیر زبانشان بیاید، در کارهای سخت هم با کمال میل مشارکت می‌کنند. شاید حتی دفعه بعد خودشان برای کمک پیش قدم شوند؛ البته فراموش نکنیم پول توجیبی یکی از نیازهای فرزندمان است. درست مثل نیاز به سرپناه، پوشاک و غذای گرم.

کدام روش را انتخاب کنیم؟

بهتر است برای دستیابی به نتیجه ای مطلوب، از معجونی استفاده کنیم که همه خوبی ها را یک‌جا داشته باشد. پرداخت مقرری هفتگی یا ماهانه، در کنار هدایای نقدی و تشویقی می‌تواند همه معایب این روش ها را پوشش‌دهد. خوب است برای تعیین مقدار پول توجیبی بچه ها، با خودشان مشورت کنیم. دریافتی بچه ها باید کمی بیشتر از این نیازها و خواسته ها باشد، تا امکان پس انداز و بخشش برایشان فراهم شود.

اما در شرایطی که مقرری ثابت کفاف هزینه های فرزند را ندهد، می توانیم از او بخواهیم، در کاری غیر از وظایف تعریف شده، به ما کمک کند و در ازای آن پولی دریافت کند یا با یک هدیه نقدی در مناسبتی خاص، کسری بودجه او را جبران کنیم. این مناسبت می تواند اهداف تربیتی هم داشته باشد. همچنین می توانیم شرایط راه اندازی یک کسب‌وکار کوتاه مدت و خلاقانه را برایش فراهم کنیم.

کانال برتر

اثرات حقیقی مبادلات با فرکانس بالا

این را می‌دانیم که نظام قیمت‌های بازار مثل یک سیستم عصبی برای جامعه عمل می‌کند و «ترجیحات» مصرف‌کنندگان از یک طرف و «کم‌یابی نسبی» عوامل تولید را از طرف دیگر منعکس می‌کند و در نتیجه حاوی اطلاعات بسیار گرانبهایی است که اگر مختل شود باعث تصمیمات نادرست و سرمایه‌گذاری‌های ناکارا می‌شود که در کشور خودمان هم فراوان سراغ داریم. سوال این است که آیا همین متافور را می‌توان در مورد بازار مالی هم به کار برد؟

به عبارت دیگر، همان طور که قیمت سیب و گلابی حاوی اطلاعات مربوط به «ترجیحات و کم‌یابی حقیقی» است، آیا قیمت «اوراق بهادار» یا Securityها هم حاوی چنین اطلاعاتی است؟ قطعا این طور است. مثلا قیمت مجموعه اوراق قرضه جمع تخمین‌های جامعه از متغیرهای کلیدی مثل تورم، نرخ بهره حقیقی و احتمال ورشکستگی در اقتصاد را منعکس می‌کند.

قیمت سهام، تخمین کلی جامعه از سودآوری بلندمدت بخش حقیقی را نشان می‌دهد و قیمت قراردادهای آتی محصولات خام (کومودیتی‌ها) تخمین‌گری از تعادل عرضه و تقاضای آینده برای این محصولات است. چون قیمت اوراق‌بهادار آینده‌نگر است، یک عامل مهم دیگر هم در قیمت آنها تاثیر دارد که در قیمت سیب و گلابی تا حد خوبی غایب است و آن چیزی است که کینز به آن «مسابقه زیبایی» می‌گوید و اکثر ما با انواع مختلف آن آشنا هستیم.

@hamedghoddusi

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم‌نگار ارزش‌آفرینان

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	پتروشیمی جم	۱۶,۶۹۰	۲۰,۰۰۰	بهبود نرخ فروش ، تقسیم بالای سود در مجمع تیر ماه و همچنین پتانسیل سودسازی مطلوب در سال ۹۹	۵
	نفت ایرانول	۱۵,۲۰۰	۲۰,۰۰۰	بهبود نرخ فروش و ارزنده بودن سهم با توجه به وضعیت بنیادی شرکت	۱۵
	کشتیرانی جمهوری اسلامی	۱۶,۰۷۵	۲۰,۰۰۰	ارزندگی سهام شرکت با توجه به دارایی‌های تحت مدیریت	۵
	فولاد مبارکه	۴,۲۶۰	۵,۰۰۰	بهبود نرخ فروش داخلی و جهانی، تقسیم سود بالا در مجمع و وضعیت سودآوری مناسب	۱۰
	پتروشیمی کازرون	۵,۵۲۰	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۴ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۰
	معدنی و صنعتی گل گهر	۸,۸۷۲	۱۱,۰۰۰	بهبود نرخ فروش ، رشد سودآوری و تقسیم بالای سود در مجمع تیر ماه	۱۰
بلند مدت	پتروشیمی ممسنی	۵,۱۲۰	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۷ درصدی پتروشیمی گچساران و بهره برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۵
	سکه طلای تمام بهار	۵۳,۱۰۰,۰۰۰	–	پوشش ریسک سیاسی و پیش‌بینی رشد نرخ دلار و انس جهانی	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت ETF تصمیم	نرخ بازده ۲۱ %		با توجه به وضعیت بازار سرمایه گذاری بخشی از دارایی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد.	۲۰

۵ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	۱۴.۴۷۸	۱۶.۰۰۰	موجودی کالای ساخته شده مناسب شرکت افزایش نرخ دلار نیما	۲۰%
	معدنی املاح ایران	۴۷.۳۶۲	۵۵.۰۰۰	ثبات فروش مقداری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمایی و ریالی بودن سرفصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۱۵%
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۴۰.۱۰۳	۵۵.۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار ثبات مقدار فروش	۱۵%
بلند مدت	پتروشیمی کرمانشاه	۱۳.۹۶۶	۱۶.۰۰۰	فروش‌های مناسب شرکت، اهرم نرخ دلار تقسیم سود مناسب	۱۵%
	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۵۶.۹۷۹	۶۵.۰۰۰	چشم‌انداز مناسب گزارش‌های پیشرو به دلیل فروش‌های مناسب، داشتن طرح توسعه	۲۵%
	دارویی ره آورد تامین	۴۲.۷۹۷	۵۵.۰۰۰	موجودی مناسب کالای ساخته شده دریافت ارز ۴.۲۰۰، داشتن طرح توسعه	۱۰%

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیح	درصد از پرتفوی
میان مدت	تجارت الکترونیک پارسیان	۵,۴۰۰	۷,۲۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	لیزینگ خودرو غدیر	۵,۹۰۰	۷,۸۰۰	بهبود درآمدهای لیزینگ	۱۵
	سرمایه‌گذاری توکا فولاد(هلدینگ)	۷,۱۵۰	۹,۵۰۰	سودآوری سرمایه گذاری‌ها	۱۵
	سیمان‌شاهرود	۸,۴۳۰	۱۱,۵۰۰	افزایش درآمدها و سودآوری	۱۵
	پارس دارو	۴۲,۱۲۰	۵۷,۰۰۰	عملکرد عالی عملیاتی – رشد درآمدها	۲۰
بلند مدت	گلتاش	۲۱,۶۵۰	۳۲,۰۰۰	افزایش درآمدها و سودآوری	۲۰

توضیح و یادآوری
خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه 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 مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.