نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

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

رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲ پایان یافت

بسترسازی برای احیای اقتصاد

در مراسم افتتاحیه چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور و نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی که روز دوشنبه ۲۵ مهرماه در محل سالن همایش‌های بین‌الملل کیش برگزار شد، مسئولان و مقام‌های دولتی به ایراد سخنرانی پرداختند. حضور بیش از ۱۷۰ شرکت و نهاد مالی و اقتصادی دولتی و خصوصی در بزرگترین رویداد مالی کشور نشان‌دهنده اهمیت جایگاه آن در کشور است.

صفحه ۱۲

سال دهم ■ شماره ۴۶۶ ■ هفته اول آبان ■ شنبه ۳۰ مهر ۱۴۰۱ ■ ۲۲ اکتبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

میزان بازدهی درآمد ثابت‌ها در نیمه اول ۱۴۰۱ بررسی شد؛

دوئل «درآمد ثابت‌ها»

صفحه ۵

«بمب بدهی» کی منفجر می‌شود؟

صفحه ۳

آخرین وضعیت سهام عدالت بررسی شد

ایده بی‌حاصل «عدالت»

صفحه ۴

مدیران فولادی چگونه در زمین آمارها بازی می‌کنند؟

چشم اسفند یار صنعت فولاد

صفحه ۶

عرضه «فسوژ» در بازار فرابورس

صفحه ۷

در گفت‌وگو با مدیرعامل سبدگردان اندیشه صبا مطرح شد:

سایه سنگین ریسک‌های سیاسی بر بازار سرمایه

صفحه ۱۴

«کاوه» زیر ذره‌بین

- سرمایه گذاری ۱۳ میلیارد دلاری «فملی» در ۵ سال‌آینده
- سپرده‌های «وبملت» به ۸۶۳ همت رسید
- چکیده تحلیل بنیادی «خکار»
- تقسیم سود ۵۰ تومانی «فارس»
- افزایش سرمایه «کوثر»؛ به‌زودی
- تأمین مالی پروژه‌های صنعت پتروشیمی در «وبصادر»
- پرداخت بیش از سه هزار و ۸۰۰ فقره وام از سوی «وسینا»
- محبوبیت «دوژکوین» در آستانه ۹ سالگی
- بازدهی مرکب ۱۸۰۰ درصدی صندوق‌های خبرگان سهام
- افزایش ۲۰ برابری طرح‌های توسعه‌ای «فولاد»
- ظهور نخستین بانک برون مرزی ایران
- ورود هدفمند سهامداران جدید، سیاست بیمه میهن

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۳ و ۱۶

سرمقاله

تامین مالی اکوسیستم دانش بنیان

روح‌الله ابوجعفری

گذار ایران از اقتصاد نفتی به یک اقتصاد دانش بنیان که دانش و نوآوری منجر به بهره‌وری در تولید شود، نیازمند تأمین منابع مالی به اندازه کافی، در زمان مورد نیاز و با هزینه مناسب است. توسعه نوآوری و خلق محصولات جدید برای افزایش رقابت‌پذیری اقتصاد از ایده‌های نوآورانه شروع شده و به شرکت‌های بزرگی که موتور رشد اقتصادی خواهند بود، تبدیل می‌شود. مقایسه ۵۰۰ شرکت برتر جهان نشان می‌دهد در ابتدای قرن بیست و یکم اغلب شرکت‌های بزرگ در حوزه فناوری متوسط و مبتنی بر منابع طبیعی همچون نفت و گاز بوده‌اند...

صفحه ۲

یرمان

حق الزحمه‌ها کفاف نمی‌دهد

گزارش حسابرسی در حقیقت پذیرش مسئولیت است

سعید جمشیدی فرد

کیفیت پایین حرفه حسابرسی با حق‌الزحمه ناکافی

سید مصطفی علوی

دوچالش اصلی حرفه حسابرسی

عباس وفادار

دست حسابرسان کوتاه است

ایمان نیکوکار

صفحه ۱۵

اخبار هفته

اعلام وصول استیضاح فاطمی امین

عضو هیأت رئیسه مجلس طرح استیضاح فاطمی امین وزیر صمت را اعلام وصول کرد.
در این جلسه محمد باقر قالیباف، رئیس مجلس گفت: با صحبتی که با رئیس جمهور و معاون اول ایشان و وزیر صنعت، معدن و تجارت داشتم آنها پذیرفته‌اند که مشکل ساختاری در این وزارتخانه وجود دارد. او ادامه داد: با آقای سیاهکلی نیز که از اولین نمایندگان متقاضی استیضاح بود و با ۱۶ نفر دیگر صحبت کردم و درخواست داشتم که با توجه به اینکه دولت مشکلات ساختاری را پذیرفته و بناست به قید فوریت لایحه به مجلس شورای اسلامی بیاورد، استیضاح فعلاً اعلام وصول نشود و دو ماه به دولت فرصت داده شود تا اصلاح ساختاری صورت گیرد. بر اساس این گزارش، در حال حاضر این مهلت ۲ ماهه به اتمام رسیده و لایحه‌ای به مجلس ارائه نشده است، بنابراین مجددا طرح استیضاح فاطمی امین وزیر «صمت» در مجلس به جریان افتاده است.

ورود سرمایه به بورس تسهیل شد

عضو کمیسیون برنامه و بودجه و محاسبات گفت: تغییر در سقف تراکنش کارگزاری‌ها به خرید و فروش راحت کمک می‌کند و به این ترتیب تقاضاهای موجود در بازار بورس زودتر به بازار وارد می‌شود.
جعفر قادری درباره تسهیل‌گری در بازار سرمایه با ۱۰ برابر شدن سقف تراکنش کارگزاری‌ها گفت: یکی از معضلات و مشکلاتی که اکنون وجود دارد، حجم سرمایه‌هایی است که در حال خروج از بورس است، بنابراین برای ورود سرمایه به این قسمت باید تسهیلاتی وجود داشته باشد تا کارگزاری‌ها بتوانند هم صاحب تراکنش بیشتری شوند و هم راحت‌تر برای متقاضیان سهام را خریداری کنند. شاید این کار بخشی از مشکلات را برطرف سازد. او تصریح کرد: بخش عمده‌ای از مشکلات کشور در زمینه بازار سرمایه ناشی از شکل گرفتن حباب است.

سهام عدالتی‌ها دارای بازارگردان شدند

مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه اعلام کرد: فرآیند شروع به کار این صندوق بازارگردانی که شامل تأسیس، ثبت، اخذ مجوز فعالیت، امور مربوط به سپرده‌گذاری و سجام، صدور کد بورسی، انتقال دارایی‌ها، تعریف کد مختص هر شرکت، افتتاح حساب بانکی مختص هر شرکت و... به‌صورت کامل انجام شده است و صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه به عنوان مدیر صندوق مذکور آماده است تا با تعیین تکلیف وضعیت بازگشایی شرکت‌های استانی سهام عدالت، عملیات بازارگردانی آنها را آغاز کند.
قادر معصومی خانقاه تصریح کرد: یکی از موضوعات و پیش‌نیازها برای بازگشایی نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مربوط به موضوع بازارگردانی آنها بود که خوشبختانه با تلاش مجموعه‌ای از همکاران اکنون حل شده است.

هدف‌گذاری برای رشد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

مدیر نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس گفت: نگاهی به روندهای معاملات و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به وضوح نشان می‌دهد که توسعه فناوری در افزایش سطح دسترسی و سهولت روند سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه اثرگذار بوده است و این روند بهبود کارکردهای الکترونیکی ادامه دارد.
رضا نوحی افزود: به دنبال رشد سرمایه‌گذاری به‌صورت غیرمستقیم در بازار سرمایه هستیم، به طوری‌که همه افراد نیاز دارند بخشی از عایدی خود را سرمایه‌گذاری کنند و با صرفه‌جویی مصارف خود رفاه بیشتری را در آینده داشته باشند. یک گام در راستای توسعه صندوق سرمایه‌گذاری این بود که افراد باید برای ورود و خروج به صندوق سرمایه‌گذاری یا ابطال آن، مراجعه حضوری می‌کردند در حالی که تعداد شعب گسترده نبود و در سراسر کشور دارای شعب نبودیم بنابراین در این زمینه اقدامات لازم مبنی بر ایجاد صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله انجام شد.

سرمقاله

تامین مالی اکوسیستم دانش بنیان از منابع شخصی تا بازار سرمایه

روح‌الله ابوجعفری
مشاور وزیر اقتصاد

گذار ایران از اقتصاد نفتی به یک اقتصاد دانش بنیان که دانش و نوآوری منجر به بهره‌وری در تولید شود، نیازمند تأمین منابع مالی به اندازه کافی، در زمان مورد نیاز و با هزینه مناسب است. توسعه نوآوری و خلق محصولات جدید برای افزایش رقابت‌پذیری اقتصاد از ایده‌های نوآورانه شروع شده و به شرکت‌های بزرگی که موتور رشد اقتصادی خواهند بود، تبدیل می‌شود. مقایسه ۵۰۰ شرکت برتر جهان نشان می‌دهد در ابتدای قرن بیست و یکم اغلب شرکت‌های بزرگ در حوزه فناوری متوسط و مبتنی بر منابع طبیعی همچون نفت و گاز بوده‌اند. اما بیست سال بعد در سال ۲۰۲۰ شرکت‌هایی همچون آمازون و اپل در فهرست بزرگترین شرکت‌های دنیا قرار گرفته‌اند. آنها در ابتدای تأسیس به خصوص در دهه ۹۰ شرکت‌های کوچکی بودند که بر اساس ایده کارآفرینانه افرادی همچون استیو جابز و جف بزوس تشکیل شدند و هم اکنون بیش از چند تریلیون دلار ارزش دارند. البته لازم به ذکر است که شرکت‌های بزرگ قدیمی همچون وال مارت کماکان در فهرست این شرکت‌ها هستند. در هر صورت توسعه این شرکت‌ها فقط به واسطه وجود کارآفرینان جسور و خلاق که ایده‌های نوآورانه خود را شجاعانه پیگیری می‌کردند، نبوده است. فضای کسب‌وکار در این کشورها برای رشد آنها نقش حیاتی ایفا کرده است. یکی از مهمترین اجزای نظام کسب‌وکار تأمین مالی فعالیت‌های اقتصادی است که در این کشورها به گونه‌ای مناسب ساماندهی شده است.
بنگاه‌ها در فرآیند رشد خود به واسطه توسعه نیروی انسانی، مسائل فنی، گسترش بازار نیازهای مالی متفاوتی دارند. مراحل مختلف توسعه که نماینده درجات مختلف شفافیت اطلاعاتی و نیاز منابع مالی است که باعث می‌شود در هر مرحله منابع مالی متفاوتی مورد نیاز باشد. این فرآیند را می‌توان در مرحله‌های بذرپاشی (آغاز ایده نوآورانه)، نوپایی (شروع فرآیند نوآوری)، رشد اولیه (مرحله اولیه توسعه)، رشد پایدار (تثبیت نوآوری) مشاهده کرد.
در دوران جنینی (بذرپاشی) درجه ریسک فرآیند نوآوری بسیار بالاست در حالی که نیازمندی به منابع مالی به نسبت کم خواهد بود. منابع مورد نیاز اغلب محدود به هزینه‌های ارزیابی، مطالعات امکان‌پذیری و مزایای اقتصادی طرح خواهد بود. در مرحله بعد (نوپایی) هنوز دارای ریسک بالایی است در نهایت نیازهای مالی مربوط به ایجاد نمونه اولیه و پوشش هزینه‌های ارتقاء و بازاریابی خواهد بود. در مرحله رشد اولیه و رشد پایدار به نسبت ریسک کمتری وجود دارد اما این دو مرحله از این جهت که برخلاف دوره جنینی و مرحله رشد اولیه هنوز هم دربرگیرنده نیازهای قابل توجه مالی است، ریسک‌های خاص خود را در بر دارد.
به مرور زمان با تأمین مالی ریسکی و تولید اطلاعات توسط آنها ابهامات در طرح‌ها و بنگاه‌های نوآورانه برطرف می‌شود که راه را برای انواع دیگر تأمین مالی باز می‌کند. در کنار سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر، تجربه دنیا نشان می‌دهد که نهادسازی برای یک بازار مخصوص در این زمینه باعث می‌شود منابع دیگری از طریق عرضه عمومی سهام تأمین شده و استراتژی خروج سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر تأمین شود. بین سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر و بازار عرضه سهام یک رابطه مکملیت وجود دارد. این موضوع به کارآفرین کمک می‌کند تا درصورت موفقیت طرح کنترل شرکت را دوباره به دست آورد و به سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر کمک می‌کند تا سرمایه خود را در طرح‌های جدید سرمایه‌گذاری کند.در ایران در سالیان گذشته نهادسازی‌های مناسبی برای تأمین مالی در بازار سرمایه شکل گرفته است. ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و صندوق‌های سهام خصوصی در این مسیر بوده است. ابزارهایی همچون تأمین مالی جمعی نیز کمک‌های شایانی به تأمین مالی اکوسیستم دانش بنیان کرده است. اما مسأله اصلی جوان بودن این نهادها و تعامل با بقیه نهادهاست. در این زمینه تصویب آئین‌نامه ماده ۱۷ قانون جهش تولید دانش بنیان کمک شایانی خواهد داشت. این ظرفیت در زمینه تأمین مالی واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها و گواهی مشارکت تأمین مالی جمعی بسیار راهگشا خواهد بود. از همه مهمتر استفاده از ظرفیت صندوق‌های غیردولتی پژوهش و فناوری برای تضمین انتشار اوراق برای این بنگاه‌هاست. اکوسیستم دانش بنیان در ایران هم اکنون بیش از ۷۲۰۰ شرکت دارد. در کنار این شرکت‌ها بسیاری از شرکت‌های فناور و نوآور هستند که محصولاتی را برای اولین بار در کشور تولید و توسعه داده‌اند. همه اینها مخاطبان تأمین مالی از بازار سرمایه هستند.

خبر

آخرین خبر از وضعیت یک کارگزار متخلف

مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به تخلف شرکت «کارگزاری تدبیرگر سرمایه» اظهار کرد: با توجه به عدم رعایت الزامات مالی و اعتباری توسط شرکت کارگزاری تدبیرگر سرمایه که منجر به ایجاد اختلافات مالی میان کارگزاری مذکور و بانک تسویه‌گر این کارگزاری شد، سازمان بورس وارد ماجرا شد و اقدامات اصلاحی و تامینی لازم در ارتباط با موضوع را انجام داد.
منوچهر میرزایی با اشاره به تذکرات رسمی و شفاهی سازمان بورس طی این مدت، تصریح کرد: در حال حاضر اقدامات نظارتی و انضباطی سازمان در این زمینه انجام شده و اکنون نیز در دست اقدام است.خبرنگار «اطلاعات بورس» برای اطلاع از واکنش و اقدامات احتمالی کانون کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار، با مدیر امور اعضای این کانون تماس گرفت. این مدیر ارشد کانون کارگزاران گفت که در این مورد منتظر اقدام مقتضی و تصمیم سازمان بورس و اوراق بهادار است.

بازار با ترس قدم برمی‌دارد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

این روزها با وجود ارزندگی سهام همچنان ترس و کمبود نقدینگی در بازار دیده می‌شود. در این میان بازار توان کاهش بیشتر را ندارد و شرایط به گونه‌ای است که با تلنگری کوچک، بازار می‌تواند به مسیر صعودی بازگردد. با کاهش التهابات سیاسی و ریسک‌های داخلی و خارجی، انتظار بهبود روند معاملات می‌رود. انتشار گزارش‌های فصلی می‌تواند باعث تحرک مثبت در بازار شود از طرفی لایحه بودجه که در آذر ماه ارائه می‌شود و قیمت خوراک پتروشیمی‌ها و سوخت صنایع که در بودجه تعیین می‌شود، می‌تواند از جمله ریسک‌های فعلی بازار باشد. انتشار گزارش‌های ۶ ماهه و شایعات در خصوص سودهای تعدیل شده پالایشگاه‌ها شنیده می‌شود.
در بازارهای جهانی، سرب بالای ۲۰۰۰ دلار تثبیت شد و روی به محدوده ۲۹۰۰ رسید و مس در ۷۵۰۰ دلار با ثبات ماند و آلومینیوم حدود ۲۲۰۰ دلار معامله می‌شود. در حالی که فعالان بازار در نمایشگاه کیش هستند، گزارش‌های ماهانه در کدال در حال انتشار است. در گروه پالایشی، شبریز اولین گزارش را منتشر کرد که در تابستان نصف بهار سود ساخت و به حدود ۱۸۰ تومان سود به ازای هر سهم رسید. در اوره‌ای‌ها، خراسان گزارش خوبی منتشر کرد و سود تابستان این نماد ۱,۵ برابر بهار سهم بوده است. در صورت تداوم خطی سودآوری، این شرکت پی به ای ۳,۵ است. در گروه غذایی، غمینو در سود تابستان با رشد نسبت به بهار روبه‌رو شد اما حاشیه سود شرکت نیز کاهش داشته است. عملکرد سیمانی‌ها بهتر از سال قبل بوده و سهگمت به عنوان نمونه در تابستان ۱,۵ برابر بهار سود محقق ساخته است. بانک سرمایه در شش ماه ۴ هزار میلیارد تومان زیان ساخته و زیان انباشته این بانک از ۴۴۰ هزار میلیارد ریال فراتر رفته است. وپاسار اما به سود ۵۵۵ ریال در شش ماه رسیده است و عملکرد تابستان بیش از ۳۰ درصد بهتر از بهار بوده است. کطبس در تابستان با کاهش سود ۲۰ درصدی نسبت به بهار روبه‌رو شد و ۸۵۸ ریال به ازای هر سهم محقق ساخت که رشد اندکی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشته است.
عرضه اولیه فسوژ برای صندوق‌ها در روز شنبه صورت می‌گیرد و بیمه عمر هامرز در روز چهارشنبه با اقبال بازار پذیره‌نویسی شد و بازار در انتظار پذیره‌نویسی تأمین سرمایه کیمیاست.

بازار با تعادلی منفی

در اولین روز کاری هفته بازار با یک تعادل منفی همراه بود. شاخص کل با کاهش جزیی به رقم یک میلیون و ۳۱۷ هزار واحدی رسید. نمادهای کوچک بازار نیز با عرضه همراه بودند و شاخص هم‌وزن نیز مانند شاخص

کل با افت همراه شد. از اتفاقات مهم بازار در این روز خروج پول از صندوق‌های درآمد ثابت بود که به دلیل افزایش نرخ بهره بانکی و کاهش بازدهی این صندوق‌ها شکل گرفت. در گروه متانول سازان به دلیل اتفاقاتی که قرار است در حوزه تعدیل نرخ گاز در بودجه انجام شود، این گروه به‌خصوص شفن و زاگرس با تقاضا همراه شد. انتظار گزارش‌های خوب ۶ ماهه پالایشی‌ها باعث اقبال سرمایه‌گذاران به این صنعت شد. بازار تحت تأثیر ریسک‌های داخلی و خارجی بسیار کم‌رمق معامله شد. از اخبار مهم دیگر بازار واردات خودرو بود که با توجه به شنیده‌ها از مشکل تأمین ارز، امکان این امر وجود ندارد و در نتیجه اخبار منفی برای گروه خودرویی محسوب می‌شود. نرخ سود بین بانکی به نسبت به هفته گذشته به ۲۰,۸۹ درصد افزایش پیدا کرد که می‌تواند باعث سلطه جو منفی بر بازار شود. در نهایت ارزش معاملات مانند چند وقت اخیر در همان محدوده ۱۸۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت و حدود ۲۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی ثبت شد.

عرضه‌ها شدت گرفت

در روز یکشنبه نیز انتظار بازار منفی وجود داشت و با توجه به مسائل و اتفاقات سیاسی داخلی، عرضه‌ها با شدت بیشتری همراه بود. تقریبا بیشتر صنایع و گروه‌ها با فشار عرضه همراه بودند که در این میان تک سهم‌ها و برخی از نمادهای گروه غذایی مورد توجه قرار گرفتند. در بازار با وجود ارزندگی سهام و جاماندگی به نسبت تورم و سایر بازارهای موازی، همچنان خریدار قوی وجود نداشت و نوعی ترس و بی‌اعتمادی در بازار موج می‌زد. در بازار آزاد دلار مسیر صعودی پیش گرفت و در محدوده‌های ۳۳ هزار تومان معامله شد. نسبت خروج پول به ارزش معاملات نیز رشد محسوسی داشت، ارزش معاملات خرد در همان مقادیر حداقلی خود در محدوده ۱۹۰۰ میلیارد تومان باقی ماند ولی شیب خروج نقدینگی به روز قبل بیشتر شد و به ۴۰۰ میلیارد تومان رسید. در نهایت شاخص کل با کاهشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۳۱۱ هزار واحد رسید که فولاد و خودرو بیشترین تأثیر منفی بر شاخص داشتند.

تک سهم‌ها با تقاضا مواجه شدند

در روز دوشنبه تحرکات مثبتی در گروه پالایشی، خودرویی و غذایی رخ داد. باتوجه به منفی‌های روز قبل، بازار با فشار عرضه آغاز شد که در ادامه به تعادل رسید و تا انتهای بازار نوسانات عرضه و تقاضا در بازار مشاهده می‌شد. تک سهم‌ها و کوچکترهایی نظیر قطعه‌سازان، غذایی‌ها و زراعتی‌ها نیز با تقاضای مناسبی همراه شدند. شاخص کل با تعادل بست و با اندکی ریزش در همان سطح یک میلیون و سیصد و یازده هزار واحدی خود را حفظ کرد. شپنا و فارس بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص داشتند که جلوی ریزش شاخص را گرفتند. ارزش معاملات نیز در همان محدوده خود ثابت بود ولی شیب خروج نقدینگی کاهش یافت و حدود ۱۸۰ میلیارد تومان ثبت شد.

پذیره‌نویسی اولین صندوق املاک و مستغلات

روز سه‌شنبه شروعی به نسبت مثبت و پرتقاضا داشت اما در ادامه در کلیت بازار با عرضه همراه شد. در نهایت شاخص کل با رشد ۱۵۰۰ واحدی به سطح یک میلیون و ۳۱۲ هزار واحدی رسید. در بین گروه‌های بازار نیز تنها گروه بانکی ورود پول داشتند و آن هم به دلیل ورود پول به نماد وپست بود. در گروه پالایشی روند مثبت معاملات ادامه داشت. از اتفاقات مهم این روز پذیره‌نویسی اولین صندوق املاک و مستغلات با نماد ارزش مسکن بود که در دقایق ابتدایی با استقبال همراه شد و حدود ۳۰ میلیون واحد سرمایه‌گذاری این صندوق به فروش رفت. در نهایت ارزش معاملات خرد با افت همراه بود و در محدوده ۱۷۰۰ میلیارد تومان ثبت شد که در پایان بازار حدود ۳۶۴ نماد مثبت و ۳۳۳ نماد در منفی معامله شدند.در آخرین روز هفته بزرگترهای بازار که در دقایق ابتدایی با تقاضای جزیی همراه بود با عرضه همراه شد که در نتیجه شاخص کل با کاهش ۲۳۰۰ واحدی در سطح یک میلیون و ۳۱۰ هزار واحد به کار خود پایان داد اما شاخص هم‌وزن با توجه به مثبت بودن تک سهم و کوچکترهای بازار مثبت بسته شد. با بازگشایی حکشتی و رنج‌های مثبت این نماد با صف خرید همراه شد. شنیده‌ها از گزارش تلفیقی مورد توجه حکایت می‌کند. در نهایت ارزش معاملات رکورد کمترین ارزش معاملات خرد در ماه‌های اخیر را شکست و در رقم ۱۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

تقسیم سود ۵۰ تومانی «فارس»

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی سالانه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با حضور بیش از ۸۰ درصد سهامداران و مدیرعامل «فارس»، اعضای هیأت مدیره و نماینده سازمان بورس برگزار شد.
در ابتدای مجمع عبدالعلی علی عسگری، مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به قرائت گزارش فعالیت «فارس» پرداخت و گفت: شرکت تاکنون ۴ میلیارد دلار فروش داشته و ارتقای شاخص‌های عملکرد در تولید، فروش و سودآوری، صیانت و حمایت از حقوق سهامداران گروه در بازار سرمایه، طرح‌های توسعه‌ای در دست اجرا، استراتژی توسعه طرح‌های ارزش‌آفرین پایین‌دستی، سرمایه‌گذاری در میادین نفت و گاز، ساخت داخل و بومی‌سازی دانش فنی، پروژه‌های ویژه، مسئولیت اجتماعی، حفظ و ارتقای سرمایه‌های انسانی و سیاست‌های تأمین مالی پروژه‌ها از محورهای اصلی فعالیت «فارس» است.او با اشاره به بالاترین رکورد تولید هلدینگ خلیج فارس افزود: مقدار تولید شرکت در تاریخ ۳۱ خرداد ماه سال گذشته ۲۰ میلیون و ۵۰۰ هزار تن بود که با رشدی ۸,۲ درصدی در تاریخ ۳۱ خرداد ماه سال جاری به ۲۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تن رسید. همچنین مبلغ فروش نیز با رشد ۸۶ درصدی از ۱۶۵ هزار میلیارد تومان به ۳۰۷ هزار میلیارد تومان رسید.
به گفته علی عسگری، سود تلفیقی صنایع پتروشیمی خلیج فارس در ۳۱ خرداد ماه پارسال ۶۷,۴ هزار میلیارد تومان بود که رشدی ۴۱ درصدی را تجربه کرد و به ۹۴,۸ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین سود شرکت اصلی نیز ۴۴ درصد رشد کرد و از ۳۸,۷ هزار میلیارد تومان ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ به ۵۵,۸ هزار میلیارد تومان در ۳۱ خرداد امسال رسید. ضمن آنکه صادرات و فروشمان هم به ترتیب با رشد ۸۷ و ۷۱ درصدی مواجه شد.
مدیرعامل «فارس» تصریح کرد: سال گذشته در میان ۱۰۰ شرکت شیمیایی برتر جهان در رتبه ۳۷ قرار داشتیم اما امسال با صعود ۱۴ پله‌ای جایگاه ۲۳ را کسب کردیم. همچنین در جایگاه دوم منطقه هم قرار داریم و رتبه دوم بیشترین حاشیه سود عملیاتی، رتبه هفتم بیشترین افزایش فروش و رتبه هفتم بیشترین حاشیه سود خالص را به خود اختصاص دادیم. وی با بیان اینکه سهم گروه از کل ارزش بازارهای بورس و فرابورس از ۱۱ به ۱۳ درصد در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۱ رسید، گفت: ارزش کل بازار بورس و فرابورس شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ عدد ۷,۲۵۶ هزار میلیارد تومان و ارزش بازار گروه در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، ۹۷۳ همت بوده است. همچنین ارزش بازار شرکت، سهم شرکت از کل ارزش بازار بورس و فرابورس و بازدهی سهام شرکت در بازار سرمایه در همین تاریخ به ترتیب ۴۲۰ هزار میلیارد تومان، ۶ درصد و ۵۴,۸ درصد بوده است. بر این اساس متوسط بازدهی شاخص بورس در این دوره ۳۲,۶ درصد بوده که بازدهی سهام «فارس» با ۲۲,۲ درصد بالاتر است.علی عسگری ادامه داد: صنایع پتروشیمی خلیج فارس در سال ۱۳۹۸ از مبلغ ۹ هزار و ۱۵۰ به ۱۴ هزار و ۳۵۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته افزایش سرمایه داشته که این رقم در سال ۱۳۹۹ به ۲۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌های قانونی رسیده و درنهایت در سال گذشته از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌ها افزایش سرمایه ۴۸ هزار و ۹۵۰ میلیارد تومانی داشته است.
مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به ۲۸ پروژه در دست اجرا با ظرفیت بیش از ۲۱ میلیون تنی افزود: ۱۲ پروژه اصلی هلدینگ، ۸ پروژه درون مجتمعی و ۸ پروژه اصلی پترول در دست اقدام است.او ادامه داد: پالایش گاز یادآوران خلیج فارس، پتروشیمی هنگام، پتروشیمی گچساران، پتروشیمی آپادانا خلیج فارس، صنایع پتروشیمی دهدشت، بهسازی و احداث تأسیسات جمع‌آوری گازهای مشعل، صنایع پلیمر گچساران، پتروشیمی ابن سینا اندیمشک، PDH/PP پتروشیمی پارس، PDH/PP پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس، پتروشیمی الماس ماهشهر و پتروشیمی هرمز خلیج فارس ۱۲ پروژه اصلی هلدینگ هستند.
به گفته علی عسگری، طرح بازسازی واحد پارازایلین پتروشیمی بوعلی سینا، طرح تصفیه خانه مرکزی پتروشیمی بندر امام، طرح کلر آلکالی پتروشیمی بندر امام، طرح بازیافت اتان پتروشیمی بندر امام، طرح HYCO پتروشیمی کارون، طرح SSP پتروشیمی شهید تندگویان، طرح شیرین‌سازی برش سنگین پتروشیمی نوری و طرح بازیابی گازهای فلر پتروشیمی نوری با هدف رفع موانع تولید، توسعه محصولات جدید و افزایش سوددهی شرکت از ۸ پروژه بزرگ درون مجتمعی هستند. همچنین پتروشیمی ارغوان گستر ایلام، پتروشیمی صدف عسلویه، صنایع پتروشیمی پتروآرمند لردگان، پتروشیمی سنقر، طرح پلی آلومینیوم کلراید پتروشیمی ارومیه، پتروپرک پویا، پتروشیمی پتروفراز هوران و پتروشیمی آوات اورامان با ظرفیت اسمی تولید ۵۴۲ هزار تنی ازجمله ۸ پروژه اصلی پترول محسوب می‌شوند.
مدیرعامل «فارس» با اشاره به طرح‌های توسعه تصریح کرد: ایجاد پارک‌های صنایع تکمیلی در عسلویه، ماهشهر و سایر شهرهای ساحلی خلیج فارس با هدف توسعه زنجیره ارزش صنعت، تنوع‌پذیری سبد محصول گروه و تولید محصولات خاص در دست اقدام است. همچنین طرح‌های پایین‌دستی پروسسینگ، کامپاندینگ و فرمینگ ازجمله طرح‌های ارزش‌آفرین پایین‌دستی است.
او با اشاره به سرمایه‌گذاری در میادین نفت و گاز ادامه داد: در راستای سیاست‌های کلان شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، تأمین خوراک پایدار و ورود به عرصه‌های اکتشاف و تولید توسعه فاز ۲ میدان گازی تنگ بیجار، سرمایه‌گذاری در میدان مارون خامی و خطوط انتقال گازهای فلر میدان دارخوین و غرب کارون در دست اقدام است.
در ادامه ضمن ارائه گزارش حسابرس قانونی صورت‌های مالی با اکثریت آرا به تصویب رسید و در پایان، مجمع «فارس» به ازای هر سهم ۵۰ تومان سود تقسیم کرد و دو روزنامه دنیای اقتصاد و ایران به عنوان روزنامه‌های کثیرالانتشار انتخاب شدند. ضمن آنکه حق حضور اعضای هیأت مدیره و کمیته‌های تخصصی حسابرسی در هر ماه (برای اعضای هیأت مدیره دو جلسه در ماه و اعضای کمیته‌های تخصصی حسابرسی یک جلسه در ماه) ۸۰ میلیون ریال به‌صورت ناخالص تصویب شد و شرکت در نظر دارد ۲۰۰ میلیارد ریال برای مسئولیت‌های اجتماعی مورد استفاده قرار دهد.

رویداد هفته

سیاست‌های تشویقی رونق بازار سرمایه در بودجه

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: پیشنهاد نمایندگان مجلس به دولت این است که حتما سیاست‌های تشویقی چون معافیت مالیاتی شرکت‌ها در حوزه بازار سرمایه را در متن لایحه پیشنهادی دولت مدنظر قرار دهند تا به بهبود شرایط بازار سرمایه کمک کند.

محمدرضا پورابراهیمی درباره معافیت مالیاتی شرکت‌ها گفت: موضوع معافیت مالیاتی شرکت‌ها باید از سوی دولت پیشنهاد داده شود زیرا هر گونه معافیت مالیاتی به دلیل بار مالی حتی اگر از سوی مجلس هم پیشنهاد شود، مغایر اصل ۷۵ بوده و شورای نگهبان ایراد خواهد گرفت. وی تاکید کرد: پیشنهاد نمایندگان مجلس به دولت این است که حتما سیاست‌های تشویقی چون معافیت مالیاتی شرکت‌ها در حوزه بازار سرمایه را در متن لایحه پیشنهادی دولت مدنظر قرار دهند تا به بهبود شرایط بازار سرمایه کمک کند.

صندوق املاک و مستغلات اتفاقی مثبت در بازار املاک

یک نماینده مجلس گفت: با راه‌اندازی صندوق املاک و مستغلات کشور شاهد به روز شدن خرید و فروش املاک و کاهش هزینه‌ها خواهیم بود.

اسماعیل حسین زهی، عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی با اشاره به مزایای صندوق املاک و مستغلات گفت: با کلید خوردن این صندوق شاهد اتفاقات خوب و رونق بخشی بازار املاک خواهیم بود. وی افزود: این صندوق برای تقویت تقاضا و خرید و فروش املاک و اجاره، اجرایی شده تا شاهد رونق بخشی و ورود سرمایه‌های خرد به بازار املاک از مسیر بازار سرمایه باشیم. این نماینده مجلس به مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق املاک و مستغلات اشاره کرد و گفت: این صندوق‌ها دارای مزایای مالیاتی، نقدشوندگی، تنوع سرمایه‌گذاری و مدیریت حرفه‌ای است. حسین زهی در ادامه اظهار کرد: با راه‌اندازی صندوق املاک و مستغلات کشور شاهد به روز شدن خرید و فروش املاک و کاهش هزینه‌ها خواهیم بود.

ناترازی در تولید و مصرف گاز

جواد اوجی، وزیر نفت در مورد ناترازی تولید و مصرف گاز طبیعی در کشور گفت: در فصل سرد زمستان مصرف گاز به ۶۰۰ تا ۷۰۰ میلیون مترمکعب می رسد یعنی نزدیک به ۴ برابر مصرف در فصل گرم سال است.

وزیر نفت بیان داشت: سهم سبد گاز در نیروگاه‌های کشور بیش از ۸۳درصد است و سوخت مورد نیاز این نیروگاه‌ها از گاز تامین می شود در صورتی که در جهان سوخت مورد نظر نیاز و گاز طبیعی که در نیروگاه استفاده می‌شود حدود ۲۳ درصد است ولی در کشور ما در بحث نیروگاه ها تأمین سوخت بیش از ۸۳ درصد است. اوجی با اشاره به مصارف خانگی گاز طبیعی در کشور بیان داشت: رشد مصرف ما در حوزه بخش خانگی سالانه ۶ درصد است و در بخش‌های عمده سالانه ۵ درصد و در بخش نیروگاهی سالانه ۴ درصد رشد مصرف گاز را داریم.

قیمت‌گذاری دستوری باعث انحراف بازار می‌شود

عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام گفت: بارها در خصوص تبعات سنگین قیمت‌گذاری دستوری در بازارها گفته‌ایم و طی این سال‌ها هر جا انحراف و رانت در بازارها مشاهده کردیم ردپای قیمت‌های دستوری و اجحاف در حق تولیدکنندگان بوده است.

غلامرضا مصباحی مقدم افزود: واقعیت این است که تولیدکنندگان براساس منافع خود اقدام به تولید می‌کنند و در صورت وجود قیمت‌گذاری دستوری در یک بازار، تلاش می‌کنند تا هر چه زودتر اقدام به خروج از آن بازار کنند و به سمت بازاری برای عرضه محصولات خود پیش روند که عرضه و تقاضا، تعیین‌کننده قیمت باشد. تجربیات گذشته نشان می‌دهد که قیمت‌گذاری دستوری باعث کاهش تولید محصولات می‌شود و وقتی تولید به صرفه نباشد به مرور اثرات کاهش تولید در بازار نمایان می‌شود و دقیقا خلاف نتیجه‌ای که سیاست‌گذار بر مبنای آن قیمت‌ها را دستوری کرده در بازار بروز می کند.

«بمب بدهی» کی منفجر می‌شود؟

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بدهی، واژه‌ای است که بسیاری را می‌ترساند اما بدهی کنترل شده و متناسب با توان مالی می‌تواند به ابزاری برای رشد و توسعه فعالیت‌های مالی، تجاری و اقتصادی تبدیل شود. هر چند پیش‌نیاز موفقیت این ابزار، داشتن آمار و اطلاعات شفاف، برنامه‌ریزی صحیح، سرمایه‌گذاری‌های مناسب جهت رونق تولید و کسب درآمد است. آمارها حکایت از آن دارند که هیچ یک از دولت‌های گذشته این پیش‌نیاز را رعایت نکرده‌اند.

جهان بدهکار

در سراسر جهان، دولت‌ها برای جبران کسری بودجه و تامین مالی پروژه‌های زیرساختی به انتشار اوراق و گاه استقراض از نظام بانکی روی می‌آورند و به این صورت به خریداران اوراق بدهی یا نظام بانکی بدهکار می‌شوند. بر پایه گزارش صندوق بین‌المللی پول، با وجود بهبود نسبی اقتصاد جهان، میزان بدهی در بسیاری از کشورها با رشد همراه بوده است. بررسی نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی کشورها نشان می‌دهد که ژاپن با ۲۶۶ درصد، بدهکارترین دولت جهان است. سودان، یونان، لبنان و سنگاپور نیز در رتبه‌های بعدی قرار دارند. اما از نظر حجم بدهی، آمریکا با بیش از ۳۱ هزار میلیارد دلار، در صدر قرار دارد. آمارها نشان می‌دهند، با وجود ارقام متفاوت و گاه متناقض، میزان بدهی دولتی ایران در ۲۵ سال گذشته روندی صعودی داشته است. بخشی از بدهی دولت، به بانک‌ها و بانک مرکزی و بخشی دیگر بدهی به سازمان‌ها و نهادهای عمومی است که در صدر این طلبکاران سازمان تامین اجتماعی قرار دارد. همچنین پیمانکاران و مجریان پروژه‌ها و طرح‌های عمرانی دولتی در حوزه‌های مختلف نیز از دیگر طلبکاران دولت به شمار می‌روند. در این میان، شکل دیگری از بدهی دولتی که در سال‌های اخیر شاهد رشد روزافزون آن بوده‌ایم، بدهکاری به دارندگان اوراق بدهی دولتی است که به ابزار اصلی برای تامین نیازهای مالی دولت و جبران کسری بودجه تبدیل شده است. در این سال‌ها، استفاده از روش فروش انواع اوراق بدهی دولتی برای جبران کسری بودجه به افزایش چشمگیر سطح بدهی‌های دولت منجر شده است.

بر اساس آمارهای تایید نشده، حجم بدهی‌های دولتی از ۶ همت در ابتدای دولت خاتمی به ۲۶ همت در ابتدای دولت احمدی‌نژاد رسید و دولت دهم بدهی ۸۸ همتی را برای روحانی به جا گذاشت. اما میراث دولت حسن روحانی برای دولت سیزدهم نیز بیش از یک هزار و ۳۰۰ همت بدهی بود که نشان‌دهنده جهش حجم بدهی‌های دولت بوده است. در سال ۱۳۹۹ میزان فروش اوراق بدهی دولت دوازدهم نسبت به سال ۱۳۹۸ دوبرابر و در مقایسه با سال ۱۳۹۷ چهاربرابر افزایش یافت. البته شتاب رشد بدهی‌ها در دولت دوازدهم به دلیل تشدید تحریم‌ها و کاهش چشمگیر درآمدهای ناشی از صادرات نفت و گاز و از دست رفتن منابع معمول دولت‌های قبل برای جبران کسری بودجه بوده است.

سخن آخر

بدهکاری دولت تا زمانی که اقتصاد یک کشور پویا و فعالیت‌های تجاری آن بدون هیچ مانعی ادامه داشته باشد، همچنین رشد تولید ناخالص داخلی و سرانه درآمد آن بالاتر از میانگین جهانی باشد، خطر محسوب نمی‌شود اما اگر اقتصاد یک کشور به هر دلیلی با بحران مالی، تجاری، تحریم و... مواجه شود و در همان حال میزان بدهی دولتی (داخلی و خارجی) روندی صعودی داشته باشد، دیر یا زود «بمب بدهی» در آن اقتصاد منفجر خواهد شد.

دیدگاه

اثر مخرب افزایش بدهی بر بازار سرمایه

شاهین شایان آرانی
اقتصاددان و تحلیلگر مسائل اقتصادی

به طور کلی در دولت‌ها حوزه‌ای به نام مالیه عمومی وجود دارد به این معنی که دولت‌ها، شهرداری‌ها و نهادهای دولتی و سیاسی که حاکمیت دارند، نحوه جذب منابعشان باید چگونه باشد؟ چقدر باید بدهی داشته باشند و چقدر می‌توانند از مردم پول بگیرند؟ دولت را باید مانند یک شرکت تصور کرد که از لحاظ اقتصادی و مسائل مالی تا چه میزان می‌تواند بدهی داشته باشد تا شاکله عملیاتش متزلزل نشود، این شرکت باید تا چه میزان پول از بانک قرض کند و سقف و میانگین آن چه عددی است که اگر از آن بالاتر رود وارد حوزه بحران می‌شود و دیگر نمی‌تواند تعهدات خود را بازپرداخت کند. قطعا دولت در حال حاضر تعهدات و قرض بسیار بالایی دارد و این خود نشان‌دهنده این است که توان بازپرداخت دولت بدون اینکه بخواهد پول چاپ کند کم است، و هر قدر که بدهی‌های آن بالا می‌رود طبیعتا توان بازپرداخت کمتری دارد و در زمان بازپرداختش نیز تاخیر ایجاد می‌شود، البته پرداخت می‌شود اما اینکه چه زمانی پرداخت می‌شود هم خود مشکل و جای سوال است.

بدهی دولت نسبتا بالا است یعنی تعهداتی که به نظام بانکی، تامین اجتماعی و... و اوراق مشارکتی که منتشر شده است، دارد بالا است و این مقداری شاکله و سازوکار اقتصادی عملیات دولت را با چالش مواجه کرده است اما اگر بدهی‌ها بیشتر از این شود که البته باید به نسبت درآمدها نگاه کنیم که اگر بیشتر شود کار را خطرناک‌تر می‌کند، اثرات اینها بر بازار سرمایه منفی است چون زمانی که احتمال عدم بازپرداخت دیون دولت افزایش پیدا کند، به این معنی است که بسیاری از شرکت‌های بورسی که با دولت طرف کار هستند هم ممکن است در دریافتی‌های خود از دولت دچار اختلال و مشکل شوند.

مشارکت در پروژه آیسان
شرکت سرمایه‌گذاری شهر آتیه

شرکت سرمایه‌گذاری شهرآتیه (وابسته به بانک شهر) در نظر دارد پروژه آیسان واقع درزمینی به مساحت ۳۸ هزار متر مربع در مرکز تبریز و در مجاورت باغ گلستان را در قالب شرایط نقد، نقد و اقساط، مشارکت در ساخت، تهاتر یا سایر مدل‌های سرمایه‌گذاری مشترک واگذار نماید.

مشخصات کلی پروژه:
مساحت زیربنا: ۵۳۵۷۳۷ متر مربع
سطح مفید اقامتی: ۸۲۹۸ متر مربع
سطح مفید تجاری: ۸۸۹۷۰ متر مربع
سطح مفید تفریحی: ۱۴۷۸۸ متر مربع
سطح مفید اداری: ۹۰۰۵۸ متر مربع
سطح مفید فرهنگی: ۹۰۲۵ متر مربع
سطح مفید رستوران و پذیرایی: ۲۴۵۱۲ متر مربع
سطح مفید گالری و نمایشگاه: ۸۹۱۰ متر مربع

متقاضیان گرامی می توانند جهت کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۰۹۱۲۱۷۶۴۱۰۲ (آقای مهندس عباسی‌نیا) تماس حاصل نمایند (لازم به ذکر است در حال حاضر پروژه بصورت نیمه تمام بوده و حدود ۳۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است).

www.shahratieh.com

بانک شهر BANK SHAHR
شرکت سرمایه گذاری شهر آتیه
گروه مالی شهر SHAHR FINANCIAL GROUP

میزان بازدهی درآمد ثابت‌ها در نیمه اول ۱۴۰۱ بررسی شد؛

دوئل «درآمد ثابت‌ها»

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

در این دو سالی که بورس چهره ترسناکی برای سرمایه‌گذاران دارد، بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری مخصوصا درآمد ثابت‌ها داغ است چون ریسک کمی دارند، بنابراین باتوجه به بی‌اعتمادی افراد مخصوصا ریسک‌گریزان به بازار سرمایه بیش از پیش مورد توجه این نوع سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند. به‌طور کلی این نوع سرمایه‌گذاری به دلیل نقدشوندگی بالا، سود و بازده مناسب، امنیت سرمایه‌گذاری و از همه مهمتر عدم نیاز به دانش معامله‌گری در بازارهای مالی و... به یکی از پرطرفدارترین روش‌های سرمایه‌گذاری تبدیل شده است. در این میان باتوجه به ابهامات و چالش‌های بسیاری که این روزها در مسیر بازار سرمایه قرار دارد مانند خاموشی برجام، عدم رفع تحریم‌ها، نوسانات اقتصاد و قیمت‌های جهانی، بی‌اعتمادی شدید نسبت به بورس، فراز و فرودهای نرخ ارز، نبود نقدینگی، نوسانات نرخ بهره بین بانکی، ناآرامی‌های موجود و... صندوق‌های بدون ریسک درآمد ثابت بیشتر از هر زمان دیگری در سودای جذب مشتریان بیشتر هستند و به نوعی با یکدیگر بر سر نرخ بازدهی به رقابت می‌پردازند به‌طوری که حتی این موضوع را در تبلیغاتشان هم برجسته می‌کنند تا بتوانند شرایط موجود را به نفع خود تمام کنند. به طور مثال، یکی از تبلیغات در این زمینه به صندوق سرمایه‌گذاری از نوع درآمد ثابت اعتماد داریک با نماد نداریک» اختصاص دارد که در آن به کسب رتبه اول بازدهی اشاره شده است و طبق آمار بازدهی این صندوق با درآمد ثابت در سال گذشته ۱۶,۹ درصد بوده است. همچنین دیگر صندوق برای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان با نماد «آفاق» است که در تبلیغ این صندوق نرخ بازدهی مؤثر سالانه ۲۴ درصد اعلام شده است. بر این اساس بیشترین نرخ بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت در نیمه اول سال ۱۴۰۱ را مورد بررسی قرار دادیم.

بر اساس آمار به‌دست آمده پنج صندوق مشترک صنعت و معدن، مشترک گنجینه الماس پایدار، توسعه سرمایه نیکی، یکم کارگزاری بانک کشاورزی و اندوخته آمیتیس در اولین ماه بهاری بیشترین میزان بازدهی را داشته‌اند به‌طوری که بازدهی دو صندوق اول ۵ درصد و سه صندوق دیگر ۴ درصد بوده است که این نشان از وجود رقابت تنگاتنگ بین این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.

بیشترین بازدهی فروردین ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
مشترک صنعت و معدن	۵
مشترک گنجینه الماس پایدار	۵
توسعه سرمایه نیکی	۴
یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۴
اندوخته آمیتیس	۳

اعتماد داریک در اردیبهشت ماه سال جاری در صدر بیشترین بازدهی ماهانه با رقم ۵ درصد قرار گرفت و در این میان دو صندوق مشترک گنجینه الماس پایدار و یکم کارگزاری بانک کشاورزی همانند ماه گذشته هر کدام با ۳ درصد بازدهی جایگاه خوبی را به خود اختصاص دادند. همچنین صندوق‌های توازن معیار و ارزش کاوان ایرانیان هم با ۳ درصد بازدهی در این جدول قرار دارند ضمن آنکه مشترک صنعت و معدن، صندوق صدرنشین فروردین ماه در دومین ماه بهاری به رتبه ۶ سقوط کرد، اندوخته آمیتیس هم جایگاه پنجم را از دست داد و به رتبه ۱۴ دست یافت و توسعه سرمایه نیکی نیز که در ماه قبل رتبه دومی بود در این ماه به رتبه ۲۲ رسید!

بیشترین بازدهی اردیبهشت ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
اعتماد داریک	۵
توازن معیار	۳
یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۳
ارزش کاوان ایرانیان	۳
مشترک گنجینه الماس پایدار	۳

در خرداد ماه اسم هیچکدام از صندوق‌های دو ماه گذشته به لحاظ بیشترین میزان بازدهی به چشم نمی‌خورد و با درآمد ثابت آریا با ۶ درصد و سپهر خبرگان نفت، اتحاد آرمان اقتصاد، خاتم ایساتیس پویا و اندیشه ورزان صبا تأمین هرکدام با ۲ درصد جایگاه ۱ تا ۵ را به خود اختصاص داده‌اند. نکته جالب این ماه مربوط به صندوق اعتماد داریک است که با اینکه در ماه اردیبهشت شاگرد اول بود اما در خرداد ماه با بازدهی منفی ۲ درصد آخرین جایگاه را به خود اختصاص داد. همچنین دو صندوق مشترک صنعت و معدن و توسعه نیکی به ترتیب با یک درصد بازدهی رتبه‌های ۸۳ و ۹۲ را به خود اختصاص دادند.

بیشترین بازدهی خرداد ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
با درآمد ثابت آریا	۶
سپهر خبرگان نفت	۲
اتحاد آرمان اقتصاد	۲
خاتم ایساتیس پویا	۲
اندیشه ورزان صبا تأمین	۲

بیشترین بازدهی درآمد ثابت‌ها در اولین ماه گرم سال جاری به ترتیب به پنج صندوق با درآمد ثابت تصمیم با ۲,۲۹ درصد، افرا نماد پایدار با ۱,۸۹درصد، گنجینه آینده روشن با ۱,۸۵درصد، ارزش آفرین گلرنگ با ۱,۸۳ درصد و پاداش سهامداری توسعه یکم با ۱,۷۶ درصد اختصاص دارد ضمن آنکه صندوق برتر خرداد ماه یعنی با درآمد ثابت آریا در ماه تیر با ۰,۹۲ درصد بازدهی به رتبه ۹۱ سقوط کرد و اتحاد آرمان اقتصاد هم با از دست دادن جایگاه سوم با ۱,۷۵ بازدهی به مقام هفتم رسید. همچنین در این ماه صندوق اعتماد داریک همچنان حال خوشی ندارد و مشترک صنعت و معدن هم هر روز بدتر از دیروز می‌شود به‌طوری که از جایگاه ۸۳ به ۹۵ رسید اما توسعه سرمایه نیکی اندکی بهبود پیدا کرد و با دو رتبه صعود مواجه شد.

بیشترین بازدهی تیر ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
با درآمد ثابت تصمیم	۲.۲۹
افرا نماد پایدار	۱.۸۹
گنجینه آینده روشن	۱.۸۵
ارزش آفرین گلرنگ	۱.۸۳
پاداش سهامداری توسعه یکم	۱.۷۶

با درآمد ثابت کوثر یکم، ارزش کاوان ایرانیان، سپهر خبرگان نفت، خزانه داریوش و اعتماد داریک پنج صندوقی هستند که به ترتیب با ۲,۸۰ درصد، ۲,۶۰ درصد، ۲,۴۴ درصد، ۲,۳۷ درصد و ۲,۲۱ درصد بازدهی شاگرد اول‌های مرداد ماه بودند.

دومین ماه تابستان برای اعتماد داریک خوب تمام شد و از جایگاه آخر به مقام پنجم رسید. همچنین با اینکه ارزش کاوان ایرانیان نسبت به اردیبهشت ماه با افت بازدهی مواجه شد اما رتبه دوم را از آن خود کرد به‌طوری که از ۳ درصد به ۲,۶۰ درصد رسید ضمن آنکه با درآمد ثابت تصمیم که صندوق صدرنشین ماه گذشته بود با افتی به ۱,۵۳ درصد رسید و مشترک صنعت و معدن هم با منفی ۰,۰۴ بازدهی به قعر جدول سقوط کرد!

بیشترین بازدهی مرداد ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
با درآمد ثابت کوثر یکم	۲.۸۰
ارزش کاوان ایرانیان	۲.۶۰
سپهر خبرگان نفت	۲.۴۴
خزانه داریوش	۲.۳۷
اعتماد داریک	۲.۲۱

پنج مقام اول بیشترین بازدهی درآمد ثابت‌ها در شهریور ماه به صندوق‌های شکوه اوج دماوند با ۲,۵ درصد، نیکوکاری لوتوس رویان با ۲,۳۶ درصد، امین یکم فردا با ۲,۲۸ درصد، گنجینه آینده روشن با ۲,۱۵ درصد و با درآمد ثابت کوثر یکم با ۲,۰۹درصد اختصاص دارد.

در آخرین ماه تابستان مشترک صنعت و معدن ته جدولی به رتبه ششم دست یافت و جای خود را به توسعه سرمایه نیکی داد ضمن آنکه سه صندوق با درآمد ثابت تصمیم، اعتماد داریک و با درآمد ثابت آریا که در ماه‌های گذشته از صندوق‌های برتر بودند در این ماه به ترتیب ۱,۳۵ درصد، ۰,۹۸ درصد و ۰,۸۷ درصد بازدهی را کسب کردند بر این اساس از جایگاه چندان خوبی برخوردار نیستند.

بیشترین بازدهی شهریور ماه ۱۴۰۱

نام صندوق	میزان بازدهی
شکوه اوج دماوند	۲.۵
نیکوکاری لوتوس رویان	۲.۳۶
امین یکم فردا	۲.۲۸
گنجینه آینده روشن	۲.۱۵
با درآمد ثابت کوثر یکم	۲.۰۹

نکته جالب اینجاست که بر اساس آمار منتشر شده سه صندوق آوای فردای زاگرس، امین آشنا ایرانیان کاریزما و کمند پاداش سرمایه بهگزین از برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری به لحاظ عملکرد تا ابتدای شهریور ماه معرفی شدند اما در این آمار نام هیچ یک از آنها به چشم نمی‌خورد.

ضمن آنکه بر اساس آمار منتشر شده رقابت نرخ درآمد ثابت‌ها بر سر دهم درصد است و نکته اینجاست که رقابت در اصل مسئله بدی نیست مشروط به اینکه شرایط رقابت برای تمامی بازیگران یکسان باشد در این صورت هم بازیگران یک فعالیت اقتصادی و هم مصرف‌کنندگان و درمجموع کلیت آن بازار سود می‌برند اما در غیر این صورت، اگر شرایط یکسانی برای رقابت وجود نداشته باشد بازیگران خرد حذف و حق انتخاب از سرمایه‌گذاران سلب می‌شود.

منبع: www.seo.ir

ضامن نقدشوندگی امتیاز غیرضروری

پس از سقوط بازار سهام در سال ۱۳۹۹، بسیاری از کارشناسان و مسئولان سازمان بورس، هجوم تازه‌واردان و سرمایه‌گذاران فاقد دانش مالی را یکی از عوامل اصلی شکل‌گیری بحران در بازار سرمایه معرفی کردند (هرچند همه تلاش می‌کنند نقش دولت و مسئولان وقت سازمان بورس در دعوت سراسری از مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس را نادیده بگیرند).

از آن زمان، برای پیشگیری از تکرار فاجعه عموم کارشناسان بر لزوم آموزش افراد تازه‌وارد و سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ویژه از نوع درآمد ثابت تاکید می‌کنند.

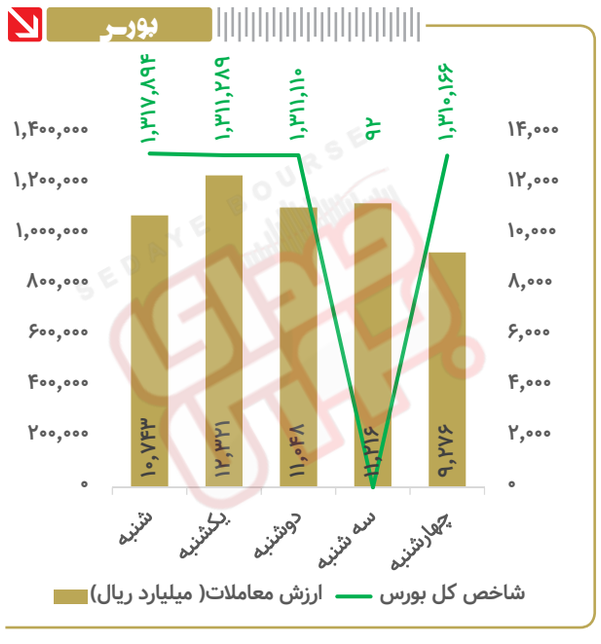
با تصویب قانون بازار اوراق بهادار در آذرماه ۱۳۸۴ سر فصل صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تعریف و مجوز تاسیس اولین صندوق سرمایه‌گذاری از نوع درآمد ثابت در سال ۱۳۸۶ صادر شد. در سال ۱۳۸۸ نیز قوانین اصلاح و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشمول معافیت مالیاتی شدند و از آن زمان تنوع صندوق‌ها و روش‌های جذب سرمایه و سرمایه‌گذار شتاب گرفت.

در این سال‌ها، تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت به ۱۸۰ صندوق رسیده که نسبت به دو سال قبل، بیش از ۱۵۷ درصد رشد نشان می‌دهد. این افزایش چشمگیر نشان‌دهنده اهمیت بالای آنها نسبت به سایر صندوق‌ها در بازار سرمایه است. از دلایل بالا بودن ضریب نفوذ این نوع از صندوق‌ها نسبت به صندوق‌های سهامی و مختلط می‌توان به تمایل بیشتر سرمایه‌گذاران به دریافت سود نسبتا مشخص، بدون نوسان زیاد و مطمئن اشاره کرد.

یکی از ویژگی‌های مورد توجه سرمایه‌گذاران برای خرید واحدهای سرمایه‌گذاری (یونیت) صندوق‌ها، وجود رکن ضامن نقدشوندگی است و ضامن نقدشوندگی یک امتیاز مثبت برای یک صندوق سرمایه‌گذاری به شمار می‌رود، چرا که سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند خیالشان از بابت نقد شدن سرمایه‌شان راحت باشد. اما وجود این رکن از خردادماه سال ۹۲ اختیاری شد.

البته از همان زمان بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری معتقد بودند که الزام به وجود این رکن موجب افزایش هزینه‌های مدیریتی و کاهش درآمد صندوق می‌شود. بر اساس اطلاعات موجود، در یک سال گذشته برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام به حذف ضامن نقدشوندگی کرده‌اند که ضرورت دارد، دست‌کم در این مورد به سرمایه‌گذاران خود اطلاع‌رسانی کنند.

بورس



یادداشت

وضعیت صندوق‌ها به بازار وابسته است

امیر ندیری
مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری اقتصاد بیدار

باتوجه به رقابت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بر سر نرخ بازدهی باید گفت یکی از راه و روش‌هایی که سرمایه‌گذار بر اساس آن تشخیص می‌دهد و تصمیم می‌گیرد که در کدام صندوق سرمایه‌گذاری کند، عدد بازدهی است. طبیعتا در کنار این نرخ بازدهی باید متغیرهای دیگر مانند ریسک، پرتفوی و... هم سنجیده شوند اما نمی‌توان این رأی را صادر کرد که بازدهی ملاک نباشد. بنابراین، بازدهی یکی از ملاک‌ها و معیارهاست. حال در این بین ممکن است سرمایه‌گذاری در کنار مشاهده نرخ بازدهی ریسک و ترکیب پرتفوی صندوق را هم در نظر بگیرد. حتی به‌طور مثال به میزان اوراق موجود در صندوق هم توجه کند؛ برخی صندوق‌ها با ریزش اوراق بالا و برخی دیگر با ریزش اوراق پایین مواجه هستند که همه این موارد در تعریف ریسک قرار می‌گیرد یعنی باید در کنار سودی که صندوق می‌سازد و بازدهی که کسب می‌کند باقی عوامل هم سنجیده شود. بنابراین نمی‌توان گفت این میزان بازدهی و رقابتشان اشتباه است چون ملاک‌های افراد برای سرمایه‌گذاری متفاوت است و احتمال دارد یکی از معیارها، بازدهی باشد.

در چنین روندی وقتی نرخ بازدهی جذاب شود و سرمایه‌گذار را به سمت خود سوق دهد، عملا برخی سپرده‌های موجود در بانک‌ها به سمت صندوق‌ها روانه و منتقل می‌شوند در این صورت باید تاحدودی حداقل سهام خریداری شود. بر این اساس به هر میزان صندوق‌های درآمد ثابت تقویت و بزرگتر شوند، قطعا به نفع کلیت بازار سرمایه است.

این دیدگاه که به علت عدم اعتماد اکثر افراد به بازار سرمایه برخی از این نرخ‌های صندوق‌های درآمد ثابت که جذاب هستند، نمی‌تواند مشتریان را به سمت خود سوق دهد، درست نیست چون مسئله بی‌اعتمادی در بازار سرمایه بیشتر به سهام مربوط است ضمن آنکه صندوق‌های با درآمد ثابت پیشینه خوبی دارند و اگر به عموم مردم اطلاع‌رسانی بیشتری شود (چون عده کثیری از افراد با این صندوق‌ها آشنایی ندارند) می‌تواند منابع بیشتری نسبت به منبع‌های فعلی جذب کند.

یکی از معیارهایی که باید سرمایه‌گذاران برای انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری در نظر بگیرند، بازدهی است و سایر معیارها عبارتند از ترکیب دارایی صندوق‌ها که در سایت آنها موجود است. همچنین اگر قصد داشته باشند به‌صورت جزیی بررسی کنند، می‌توانند از گزارش‌های ماهانه‌ای که در سایت کدال منتشر می‌شود، استفاده کنند ضمن آنکه باید به مدیر صندوق اینکه چه نهاد و یا کارگزاری است هم توجه کنند چون مدیران صندوق پیشینه‌ای از خود دارند و هر کدام که معتبرتر و خوشنام‌تر باشند طبیعتا صندوقش هم قابل اعتمادتر است.

به‌طور کلی چشم‌انداز صندوق‌های درآمد ثابت در نیمه دوم سال چون ابزاری هستند که مزایای بسیاری نسبت به سپرده‌های بانکی دارند درصورتی که آگاهی عمومی از این نوع صندوق‌ها بیشتر شود، می‌توانند توسعه خوبی پیدا کنند. چشم‌انداز سایر صندوق‌ها نیز بستگی به رشد بازار دارد یعنی اگر بازار سهام بازدهی خوبی داشته باشد طبیعتا سرمایه‌گذاران به سمت آنها جذب می‌شوند اما در غیر این صورت با ابطال و خروج سرمایه مواجه می‌شوند، یعنی درمجموع رشد صندوق‌های سهامی و دیگر صندوق‌ها بیشتر منوط به رشد بازار است.

بر این اساس بازار سرمایه در شش ماهه دوم سال مستعد رشد است، البته به شرطی که ریسک‌های سیاسی داخلی و خارجی، بودجه پیش‌رو، قیمت‌گذاری و... کاهش پیدا کند. حتی اگر به‌صورت اندک هم تعدیل شوند، بازار به خاطر اصلاحی که در چند ماه گذشته داشته است، به دوران رشد خود برمی‌گردد. همچنین باتوجه به اینکه افزایش حجم معاملات با رشد بازار رابطه مستقیم دارد درصورت کاهش چنین ریسک‌هایی حجم معاملات و شاخص بورس رنگ صعود را می‌بینند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غنوش	-۸.۹۹	۹,۰۱۰,۰۰۰	۷۲۳,۷۷۹	-۷.۷۸
بسویچ	-۸.۵۴	۲۷,۵۴۳,۹۴۹	۵۹,۱۶۴	-۱۰.۶۷
چفیبر	-۸.۲۹	۷,۴۲۳,۲۰۰	۴۰,۳۸۳	-۹.۷۴
وآذر	-۷.۴۹	۱۸,۸۷۶,۰۰۰	۳۹۱,۷۳۰	-۵.۹
زمگسا	-۵.۹۵	۷,۳۰۲,۰۰۰	۷۴,۲۳۰	-۹.۲۸
قلرست	-۵.۸۹	۷,۴۷۶,۰۰۰	۱۴۸,۵۳۹	-۴.۱۵
بکاب	-۵.۷۲	۳,۳۰۳,۱۱۲	۱۳۹,۶۱۵	-۶.۹۵
فنوال	-۵.۴۸	۱۷,۱۸۹,۳۱۳	۵۳,۷۶۹	-۶.۵۶
وبانک	-۵.۴۶	۲۳۱,۰۸۰,۰۰۰	۱۷۴,۶۳۶	-۵.۶۷
چکارن	-۵.۳۸	۵,۰۷۹,۴۵۰	۵۰,۷۰۰	-۷.۲۶

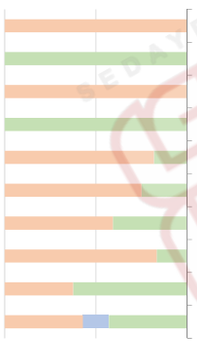
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وتوس	۲۱.۵۳	۱۳,۶۶۰,۰۰۰	۲۸۹,۹۶۷	۲۵.۵۵
غدشت	۱۴.۲۲	۲۷,۳۹۲,۷۰۸	۹۴۵,۵۶۵	۱۹.۹۱
خوساز	۱۰.۸۵	۱۳,۷۲۹,۶۸۲	۱۹۳,۲۰۱	۱۱.۷۶
مداران	۱۰.۱۸	۱۱,۳۲۳,۰۰۰	۲۴۰,۵۲۱	۱۴.۹۸
غشهد	۹.۱۴	۴,۷۹۲,۱۷۶	۴۷۸,۷۷۲	۱۴.۰۴
کمنگنز	۹.۰۵	۱۵,۱۵۵,۲۰۰	۱۹۷,۷۷۲	۸.۰۲
غاذر	۸.۷۱	۵,۶۳۴,۹۶۰	۵۸۵,۹۶۵	۱۲.۵۸
کساپا	۸.۱۳	۸,۲۵۴,۷۰۰	۲۲۵,۵۱۱	۸.۱۳
سیلام	۷.۷۴	۸,۱۸۴,۰۰۰	۸۱,۳۹۶	۷.۷۴
کسرا	۷.۱۲	۱۹,۵۰۱,۸۰۲	۱۹۲,۰۰۰	۶.۶۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۲۱	۴۵	۱۱۱

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com

اخبار کالایی

ساماندهی بازار خودرو از طریق بورس

توقع مجلس و نمایندگان آن این است که عرضه کالاها در بستری شفاف صورت بگیرد که با ورود برخی کالاها به بورس کالا، این مهم انجام و بازار خود به خود بدون نیاز به هیچ اقدامی در حوزه قیمت، تنظیم شده است.

بهزاد رحیمی، عضو هیات رئیسه کمیسیون صنایع و معادن مجلس با بیان اینکه با ورود کل عرضه و تقاضای برخی محصول‌ها به بورس کالا، بازار به سوی تنظیم‌گری درست هدایت می‌شود، گفت: عرضه خودرو در بورس کالا به دلیل شفاف بودن، درج تمام اطلاعات تخصصی مرتبط با طرف عرضه و تقاضا و نیز شفافیت قیمتی امکان نظارت را در حوزه اقتصادی کشور فراهم می‌کند. وی با بیان اینکه عرضه برخی کالاها در بورس کالا فضای دلالی را در کشور به حداقل ممکن رسانده است، افزود: نمایندگان مجلس از اینکه این روزها بورس کالا یک ظرفیت قانونی و مطلوب برای ساماندهی به بازار خودرو به شمار می‌رود، استقبال می‌کنند.

اکتشاف معادن را جدی بگیریم

رئیس فراکسیون معدن و صنایع معدنی مجلس گفت: باید به اکتشاف معادن توجه ویژه‌ای شود زیرا در صورت بی توجهی به شناسایی ذخایر جدید، ممکن است در سال‌های آینده با مشکل روبه‌رو شویم.

محمدصالح جوکار درباره مشکلات پیش‌روی معادن، گفت: متاسفانه در حال حاضر راهبرد، چشم‌انداز و نقشه راه مناسبی برای بهره‌گیری از ظرفیت معادن وجود ندارد. وی افزود: برخی معادن به اشخاصی واگذار می‌شود که از صلاحیت و اهلیت لازم از نظر تخصصی و داشتن امکانات و تجهیزات برخوردار نیستند که این موضوع یکی از موانعی بهره‌گیری از معادن است. وی با بیان اینکه در موضوع اکتشاف معادن عملکرد خوبی نداشتیم، اضافه کرد: باید به اکتشاف توجه ویژه‌ای شود زیرا در صورت بی توجهی به شناسایی ذخایر جدید، ممکن است در سال‌های آینده با مشکل روبه‌رو شویم.

گام های مثبت برای تجارت برق

سخنگوی صنعت برق رفع انحصار در صنعت برق و افزایش رقابت و شفاف‌سازی در تجارت برق را گام مثبت دیگری خواند که وزارت نیرو به دنبال توسعه آن است.

مصطفی رجبی مشهدی در خصوص اقدام‌های انجام شده برای رفع انحصار در صنعت برق و ایجاد رقابت در خرید و فروش برق گفت: رویکرد وزارت نیرو از تصدی‌گری در بخش برق به سمت تنظیم‌گری در حال حرکت است. از اوایل دهه هشتاد شمسی و با ورود بخش خصوصی به سرمایه‌گذاری در احداث نیروگاه و واگذاری نیروگاه‌های دولتی به بخش خصوصی، به مرور بخش عمده‌ای از تولید برق کشور در اختیار بخش خصوصی یا غیر دولتی قرار گرفته است به گونه‌ای که در حال حاضر بیش از ۶۰ درصد از تولید برق کشور توسط بخش غیر دولتی و بقیه آن توسط بخش دولتی تامین می‌شود.

قیمت‌گذاری دستوری از تایر دور می‌شود

تحلیلگر بازار سرمایه گفت: سرمایه‌گذاران و سهامداران شرکت‌های تایرساز از دیرباز خواهان کشف قیمت تایر در بورس کالا بودند، زیرا وقتی کالایی به بورس کالا ورود می‌کند، تابع شرایطی از قیمت‌گذاری می‌شود.

حسین غیاثی افزود: قیمت‌گذاری تایر در بستر بورس کالا، یک نرخ‌گذاری کاملا عقلایی خواهد بود که همه با آن موافق هستند. غیاثی بیان کرد: یکی از مزیت‌های معاملات تایر در بورس کالا این است که معاملات شرکت‌ها بسیار شفاف‌تر خواهد شد. وی افزود: در گذشته به دلیل این که حاشیه سود شرکت‌های تایرساز بر اثر قیمت‌گذاری دستوری به شدت کاهش یافته بود، این شرکت‌ها دو دفتره بودند، یعنی محصول را با یک قیمتی می‌فروختند، اما قیمت دیگری را در دفتر گزارش می‌کردند. این کارشناس گفت: با ورود تایر خودرو به بورس کالا بسیاری از مشکلات قیمت‌گذاری دستوری از بین خواهد رفت.

دریچه

تایرسازان بر سر دوراهی جدید

ورود خودرو به تابلوی بورس کالا سبب خیر شد تا قطعه‌سازان نیز دیر یا زود با تاسی از این روش محصولات تولیدی خود را در این بازار عرضه کنند و در این مسیر تایرسازان پیشقدم شده‌اند. به این ترتیب در دو جلسه اخیر کمیته عرضه بورس کالای ایران، عرضه ۵ میلیون و ۱۵۰ هزار حلقه تایر خودرو ۴ تولیدکننده مورد تصویب قرار گرفت که از سوی شرکت‌های گروه صنعتی بارز، لاستیک بارز کردستان، مجتمع صنعتی آرتاویل تایر و مجتمع صنایع لاستیک یزد در بورس کالا پذیرش شده‌اند. این در شرایطی است که صنعت تایر ایران در یک دهه گذشته با مشکلات متعددی روبه‌رو بوده است؛ مشکلاتی که شامل افزایش قیمت ارز، چالش‌های صادراتی، چالش‌های تامین مواد اولیه و واردات بی رویه تایر خارجی را شامل می‌شود و باید قیمت‌گذاری دولتی، زیان انبوه شرکت‌های تایرساز و مسایل دیگر را نیز به آن اضافه کرد.

حالا و در آستانه تمرین عرضه تایر در بورس کالا کارشناسان و صاحب‌نظران معتقدند این روش شاید بتواند بخشی از مشکلات موجود را حل کند؛ لااقل موضوعاتی مانند قیمت‌گذاری دولتی و یا مشکلات دسترسی به مواد اولیه‌ای که در همین بازار معامله می‌شوند، قابلیت پیگیری و رفع دارند.

صنعت تایر نیز مانند سایر صنایع تحت تاثیر قیمت‌گذاری دولتی است و این صنعت نیز با عدم تناسب قیمت و هزینه‌ها مواجه است. تولیدکنندگان هر از گاهی با ارائه پیشنهادهای قیمتی و اسناد هزینه‌ای خود تلاش می‌کنند تا سازمان حمایت و کارگروه‌های قیمتی را متقاعد کنند و بتوانند قیمت محصولات خود را افزایش دهند. این در حالی است که برخی تولیدکنندگان معتقدند حتی با افزایش بیش از ۳۰ درصدی اخیر قیمت هنوز تناسبی بین قیمت و هزینه‌ها وجود ندارد. این در حالی است که دولت در سال ۹۹ یک بار تایر را از سبد قیمت‌گذاری خارج کرده بود و همین موضوع تاثیر زیادی روی فعالیت این گروه بر جای گذاشته بود، با این حال با ورود مجدد دولت به مقوله قیمت‌گذاری، مشکلات تولید تایر از سر گرفته شد.

قیمت ارز نیز روز به روز در حال افزایش است و این مساله روی قیمت بسیاری از کالاها و محصولات میانی و نهایی اثر مستقیم بر جای گذاشته و محصولاتی که تابع قیمت‌گذاری مستقیم دولتی هستند بیش از سایر کالاها از این موضوع آسیب می‌بینند و ورود به موقع تایر به بورس کالا می‌تواند بخشی از زیان آتی این صنعت را پوشش دهد؛ چراکه نیمی از مواد اولیه این صنعت وارداتی است و ارز مورد نیاز آن نیز اغلب از بازار آزاد تامین می‌شود که رشد بی‌رویه قیمت ارز مشخص است چه اثری بر هزینه‌ها خواهد گذاشت.

تولیدکنندگان صنعت تایر معتقدند عرضه این محصول در بورس کالا به تنهایی کافی نیست و دولت باید در کنار آن صادرات این محصول را نیز آزاد کند و این دو تصمیم هر دو به تایید دولت رسیده است.

به این ترتیب هر دو عاملی که می‌توانند قیمت تایر را واقعی کند - و البته با افزایش روبه‌رو سازد - در این صنعت اتفاق افتاده است. البته طبیعتا در بورس کالا قیمت بر مبنای قیمت‌های جهانی و نرخ روز ارز و هزینه‌های تمام شده صنعتگران تعیین می‌شود، به علاوه نوسانات روزانه آن تابع عرضه و تقاضا خواهد بود و مانند همه محصولات دیگر که در این بازار عرضه می‌شود، قیمت‌گذاری خواهد شد.

اما آیا شرایط مصرف‌کنندگان تغییر جدی خواهد کرد؟ در پاسخ به این سوال باید گفت قیمت تایر در حال حاضر تحت تاثیر مولفه‌های واقعی نیست و هر از گاهی و به صورت شوک قیمت‌ها تغییر می‌کنند و این در حالی است که عرضه تایر در بورس کالا بساط این تغییرات ناگهانی را برمی‌چیند.

اما نگرانی که وجود دارد همزمانی عرضه تایر در بورس کالا و صادرات این محصول است. به احتمال قوی آزادسازی صادرات آن هم در شرایطی که قیمت ارز هر روز در حال افزایش است، نتیجه‌ای جز افزایش قیمت در بازار داخل ندارد و تولیدکنندگان علاقه‌ای ندارند محصولات خود را در این شرایط در داخل عرضه کنند، به خصوص آن که ایران در برخی صنایع مانند سیمان در گذشته سابقه دامپینگ کالا در خارج از کشور دارد و بازاریابی تولیدات ایرانی در رقابت با نمونه‌های خارجی ممکن است تولیدکنندگان را به سمت تبعیض قیمت در بازارهای صادراتی در قیاس با بازارهای داخل حرکت دهد.

البته به دلیل ممنوع نبودن واردات تایر، مصرف‌کنندگان پس از این با شرایطی رقابتی از نظر قیمت روبه‌رو می‌شوند و ممکن است با نزدیک شدن قیمت تایر ایرانی و وارداتی، مصرف‌کنندگان تمایلی به استفاده از نوع ایرانی این محصول نداشته باشند و همین مساله تایرسازان را در برابر شرایط جدیدی قرار دهد؛ شرایطی که در آن تولیدکنندگان در وضعیتی رقابتی هم در بازارهای جهانی و هم در بازار داخل قرار می‌گیرند و در این فضا چه تصمیمی خواهند گرفت؟ آیا تولید رقابتی و با بهره‌وری بالا و قیمت تمام شده مناسب را در دستور کار قرار خواهند داد و به این ترتیب در بازار داخلی و منطقه‌ای جایگاه مناسبی کسب خواهند کرد یا به دنبال افزایش قیمت خواهند رفت و در این مسیر بازار داخل را نیز از دست خواهند داد.

مدیران فولادی چگونه در زمین آمارها بازی می‌کنند؟

چشم اسفندیار صنعت فولاد

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

برآوردها حکایت از آن دارد که در صنعت فولاد کشور لااقل بین ۳۰ تا ۴۰ درصد تولید کمتر از ظرفیت صورت می‌گیرد و این جدا از همه موفقیت‌هایی است که این صنعت در خلال سال‌های گذشته تجربه کرده و در یک کلام باید گفت این شکاف همان چشم اسفندیار صنعت فولاد ایران است.

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران در گزارش ۶ماهه خود اعلام کرده بود، میزان تولید مقاطع تخت فولادی در نیمه اول سال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۴ درصد رشد را تجربه کرده است و این در حالی است که مقاطع طویل ۹ درصد، بیلت و بلوم ۲۱ درصد، اسلب ۱۵ درصد و آهن اسفنجی ۲۰ درصد رشد را تجربه کرده‌اند. به این ترتیب به نظر می‌رسد با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته صنعت فولاد کشور موفق شده در نیمه اول امسال موفقیت‌های بیشتری در مقایسه با دوره مشابه سال قبل کسب کند و این در حالی است که نرخ رشد اقتصادی یا نرخ رشد تولید مسکن یا طرح‌های عمرانی با رشد چندانی روبه‌رو نیستند و چه بسا کاهشی باشند. اما باید ریشه این رشد قابل توجه را در جای دیگر یافت.

برخی در تلاشند تا این رشد تولید را به دولت جدید ارتباط دهند، اما در عمل افت شدید تولید در سال ۱۴۰۰ که باعث شد تولید کاهش یابد، شرایط را به نحوی رقم زد که ظرفیت‌های خالی برای رشد تولید در سال جدید ایجاد شد.

در سال ۱۴۰۰ در مقایسه با سال قبل از آن تولید در حوزه محصولات مختلف اعم از محصولات طویل، تخت، محصولات میانی، بیلت و اسلب و... با افت بین ۱۰ تا ۲۴ درصدی روبه‌رو شد که البته این کاهش دلایل متعددی داشت. افت شدید منابع مالی دولت از یک سو و تحریم‌های شدید از سوی دیگر در کنار تلاش دولت برای کنترل بازار ارز و اتخاذ سیاست‌هایی برای بازگشت ارز به کشور در چند سال اخیر همگی روی تولید در صنایع مختلف اثر منفی بر جای گذاشته بود. به علاوه تلاش شبانه روزی دولت وقت در مبارزه با همه‌گیری کرونا که از اواخر ۹۸ آغاز شده بود ضربات زیادی را بر بخش‌های تولیدی صنعتی وارد کرد که مجموع این مواد همانطور که از نمودار پیدا است باعث شد تا تولید صنایع کاهش یابد.

این در حالی است که آرام آرام روند کاهشی تولید فولاد همزمان با همه‌گیری کرونا در سال ۹۹ آغاز شده بود و به عنوان مثال تولید محصولاتی مانند ورق و یا نبشی و... کاهشی شده بود و پیش‌بینی می‌شد این روند ادامه یابد.

نکته قابل توجه اما در کنار روند کاهشی در تولید توجه به موضوع مصرف در حوزه فولاد است. آمارها نشان می‌دهند کاهش تولید در حوزه فولاد کشور تقریبا و متناسب با افت مصرف این محصولات آغاز شده و تداوم یافته است. به همان نسبتی که در دوره قبل از ۱۴۰۰ کاهش مصرف باعث شد تا تولید فولاد در کشور روند کاهشی به خود بگیرد، این اتفاق در حال معکوس شدن است.

طبق آمار انجمن ملی فولاد ایران مصرف فولاد در نیمه اول سال در مقاطع طویل فولادی ۳۱ درصد، در مقاطع تخت ۱۸ درصد و در مجموع محصولات فولادی ۲۵ درصد افزایش یافته است و این در حالی است که مصرف بیلت و بلوم ۳۲ درصد، مصرف اسلب ۳۳۱ درصد و مصرف آهن اسفنجی ۲۲ درصد رشد را تجربه کرده است.

آمار دیگر که بررسی آن خالی از لطف نیست آمار صادرات فولاد در نیمه اول سال در سال‌های اخیر است. در سال ۱۴۰۰ در مقایسه با نیمه اول سال ۹۹ میزان صادرات همه محصولات به شدت افزایش یافته است و این روند در نیمه اول امسال کاملا معکوس شده است و تغییرات صادرات اغلب کالاهای تولیدی اعم از محصولات طویل و تخت و میانی و آهن اسفنجی منفی شده است.

به این ترتیب باید گفت توجه صرف به یک آمار و آن هم افزایش میزان تولید کفایت نمی‌کند بلکه باید تغییرات تولید را در ظرف سایر متغیرها سنجید به خصوص آن که میزان تولید کشور هیچ گاه به ظرفیت تولید نزدیک هم نشده، چه برسد فراتر رود! در چنین فضایی یعنی وجود نیروی انسانی، خطوط تولید، مواد اولیه، زیرساخت‌ها، نقل و انتقال و هر آن چه برای تولید ضروری است، موجود است و تنها استفاده از ظرفیت استفاده نشده در دستور کار قرار گرفته است. طبیعتا اگر تولید به حدی افزایش یابد که ظرفیت تولید جابجا گردد، می‌توان گفت موفقیت‌های زیادی کسب شده است.

به عنوان مثال، تولید مقاطع طویل کشور در نیمه اول سال ۹۹ برابر با ۵,۵۶ میلیون تن بوده و این رقم در نیمه اول امسال به ۵,۷۹ میلیون تن رسیده است. یعنی موفقیتی که کشور در سال جاری در حوزه این محصولات در مقایسه با آن دوره کسب کرده تنها ۴ درصد است نه بیشتر. در حوزه مقاطع تخت نیز میزان تولید در فاصله نیمه اول سال ۹۹ تا ۱۴۰۱ از ۴,۷۵ میلیون تن به ۴,۵۲ میلیون تن معادل ۳,۵ درصد کاهش یافته است.

این اعداد و ارقام برای بیلت و بلوم حکایت از رشد تنها یک درصد در نیمه اول امسال دارد و کل محصولات فولادی در مجموع در این دو دوره با ۱۸ هزار تن رشد معادل ۰,۱۸ درصد روبه‌رو شده است. آمارهای فوق دارای چند تبصره هستند؛ نخست آن که هدف از این نوشتار زیر سوال بردن مدیریت مدیران فولادی در دوره فعلی در مقایسه با گذشته و یا نادیده انگاشتن زحمات همه دست اندرکاران این صنعت نیست، بلکه اشاره‌ای به اشکالات در نحوه گزارش‌دهی آماری در این حوزه است.

دوم آن که بر اساس آمار و اعلام مدیران سابق و حال وزارت صمت، ظرفیت تولید فولاد در ایران در نزدیکی ۴۵ میلیون تن است و انتظار می‌رفت این رقم تا ۵۵ میلیون تن هم تا ۱۴۰۴ برسد. آن چه نگران‌کننده است اختلاف تولید با ظرفیت به اندازه تقریبی ۱۰ میلیون تن است که تقریبا ۳۰ درصد پایین‌تر از ظرفیت تولید است که باید برای آن تدبیری اندیشیده شود.

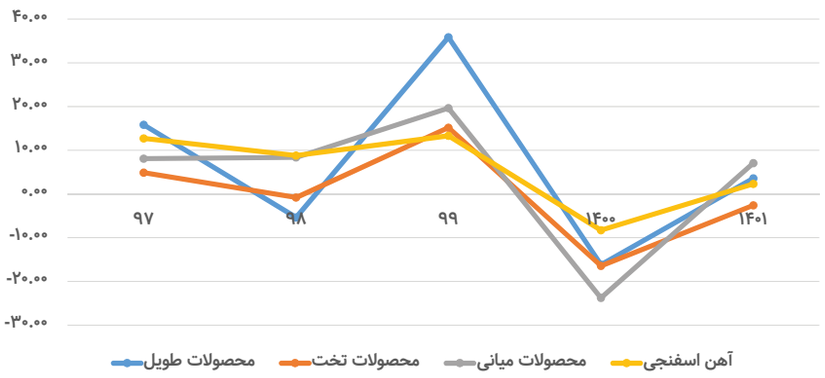
متاسفانه نگاهی به برخی اتفاقات از جمله موضوع فراموش شده تحقیق و تفحص از فولاد مبارکه و همچنین سودهای بسیار نجومی که در کنار قیمت‌گذاری در حوزه فولاد در گذشته و حتی حال به جیب دلالان و واسطه‌ها رفته و همچنین نابسامانی‌هایی که در زنجیره فولاد در کشور وجود دارد، همگی حکایت از آن دارد که دستیابی به هدف ۵۵ میلیون تنی برای تولید فولاد اصلا امر مشکلی نیست و علاوه بر آن تولید نیز می‌تواند تا ۴۰ درصد رقم کنونی آن افزایش یابد و این اصلا دور از دسترس نیست.

مدیران به خوبی می‌دانند چه موانعی اجازه نمی‌دهد صنعت فولاد به اوج خود برسد و بر این اساس ارائه راهکارهای علمی و عملی در این نوشتار چندان ضروری نیست و کافی است موضوعات مختلفی که رسمی و غیررسمی از مداخله دولت‌ها و نهادها و جولان دلالان و رانت‌های نجومی و ریخت و پاش‌های بی‌حساب و کتاب منتشر می‌شوند را مرور و جلوی آنها را گرفت. هرگاه دولت و مدیران دولتی توانستند تولید را به ظرفیت فعلی برسانند، می‌توان پذیرفت که چالش‌هایی مانند تحریم مانع از افزایش ظرفیت‌های تولیدی فولاد در کشور است؛ باید گفت شکاف فعلی را دریابید و افزایش ظرفیت را بگذارید به وقتش!

مقایسه رشد تولید فولاد طی سال ۹۶ تا ۱۴۰۱

شرح	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
محصولات طویل	۳۲۴۵	۳۷۵۹	۳۵۵۷	۴۸۳۳	۴۰۵۲	۴۱۹۷
محصولات تخت	۳۹۵۴	۴۱۴۸	۴۱۱۴	۴۷۳۸	۳۹۵۹	۳۸۵۶
محصولات میانی	۸۸۹۶	۹۶۱۵	۱۰۴۱۸	۱۲۴۶۳	۹۵۰۲	۱۰۱۷۳
آهن اسفنجی	۱۱۰۷۵	۱۲۴۸۳	۱۳۵۸۰	۱۵۳۸۸	۱۴۱۱۴	۱۴۴۴۰

تغییرات رشد مصرف فولاد در نیمه اول



چین بر گلوگاه نفت

رویترز در گزارشی اعلام کرد: قیمت نفت در لحظه تهیه این یادداشت به دلیل کاهش عرضه و کاهش ارزش دلار با افزایش روبه‌رو شده است، هرچند در برابر افزایش قیمت‌ها یک مانع وجود دارد و آن تغییرات تقاضا برای نفت در چین است. این کشور که با کووید صفر روبه‌روست و از ابتدا این سیاست را دنبال کرده بود، تصمیماتی را در حوزه اقتصاد و انرژی نیز گرفته است که همه اینها مانع از نوسان بیش از حد قیمت نفت در آینده می‌شوند.

چین مانند شبحی تقاضای مازاد برای نفت را در دنیا با کاهش تقاضای خود مهار خواهد کرد.

در لحظات ابتدایی نوشتن این گزارش در روز سه‌شنبه قیمت نفت برنت در بازار آتی با ۸۲ سنت رشد به ۹۲ دلار و ۴۴ سنت رسید ولی نفت تگزاس با ۸۶ سنت افزایش ۸۶ دلار و ۳۲ سنت را کسب کرد که نشان می دهد اختلاف قیمت دو نفت شاخص چندان بالا نیست.

از سوی دیگر شاخص دلار آمریکا نیز که سبدی از ارزهای معتبر را در برابر دلار آمریکا نشان می‌دهد به پایین‌ترین حد خود از ۸ اکتبر رسیده و در نتیجه دلار ضعیف نفت را برای خریدارانی که اکنون دارای ارزهای متفاوت هستند، ارزان‌تر می‌کند و احتمال خرید نفت را برای آنان افزایش می‌دهد. از طرفی پس از کاهش شدید تولید نفت که از اوایل ماه جاری توسط اوپک پلاس تصمیم‌گیری شده و کشورهای عضو اوپک و متحدان آنان مانند روسیه بر آن هم‌نظرند، سرمایه‌گذاران در موقعیت‌های آتی میزان خرید خود را افزایش داده‌اند.

پس از کاهش شدید تولید که در اوایل ماه جاری توسط اوپک پلاس - سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) و متحدانش، از جمله روسیه - مورد توافق قرار گرفت، مشاهده شد که سرمایه‌گذاران موقعیت‌های خرید خود را در معاملات آتی افزایش دادند.

پس از آنکه کاخ سفید ریاض را به وادار کردن برخی کشورها به حمایت از این اقدام متهم کرد، کشورهای عضو اوپک پلاس برای تایید کاهش تولید به صف شده‌اند.

در چنین شرایطی نگاه‌ها به سیاست‌های چین است. انتظار می‌رود چین برای کمک به اقتصاد خود از سیاست نفت ارزان حمایت کند. بانک مرکزی چین این هفته اعلام کرد وام‌های میان‌مدت را لغو کرده و نرخ بهره را برای دومین ماه بدون تغییر نگه داشته است.

پیش‌بینی می‌شود این کشور برای کمک به اقتصاد خود که به دلیل بحران ناشی از کرونا دچار آسیب شده است، سیاست‌های اقتصادی تسهیل‌گرایانه‌تری در پیش بگیرد. بانک مرکزی این کشور روز دوشنبه وام‌های سیاستی میان‌مدت سررسید شده را لغو کرد و نرخ بهره اصلی خود را باز هم بدون تغییر گذاشت. تینا تنگ تحلیلگر CMC گفت: با این حال چشم‌انداز تقاضای سوخت چین پس از آن که بزرگترین واردکننده نفت جهان، انتشار شاخص‌های اقتصادی خود را که در ابتدا قرار بود در روز سه‌شنبه منتشر شود، به تاخیر انداخت، بر حساسیت موضوع اثر مستقیمی گذاشت. این در حالی است که فعلا هیچ تاریخی برای انتشار مجدد زمان‌بندی داده نشده است.

تنگ گفت که پایبندی چین به سیاست ضد کووید صفر خود باعث افزایش عدم اطمینان در مورد رشد اقتصادی این کشور شده است.

نظرسنجی اولیه رویترز در روز دوشنبه نشان داد که در سمت عرضه، انتظار می‌رود ذخایر نفت خام آمریکا برای دومین هفته متوالی افزایش یابد و برآورد می‌شود که در هفته منتهی به ۱۴ اکتبر ۱,۶ میلیون بشکه افزایش یابد.

اداره اطلاعات انرژی اعلام کرد که پیش‌بینی می‌شود تولید در حوزه پرمین تگزاس و نیومکزیکو، بزرگترین حوزه نفت شیل ایالات متحده، حدود ۵۰ هزار بشکه در روز افزایش یابد و به رکورد ۵,۴۵۳ میلیون بشکه در روز در این ماه برسد.

رویدادها

توسعه واحد PVC زیرمجموعه «فارس»

مدیرعامل پتروشیمی بندرامام از توسعه زنجیره کلر و احداث واحد دوم PVC با ظرفیت بیش از ۲۰۰هزار تن خبر داد.

سپهدار انصاری نیک با اشاره به موقعیت قرارگیری پتروشیمی بندرامام در شمال خلیج فارس مجاور خوریات بندر ماهشهر و دارا بودن ۱۵۰۰ هکتار حوضچه اختصاصی استحصال نمک گفت: دارا بودن منبع خوراک پایدار در بلندمدت و نیاز بازارهای داخلی و خارجی فرصت بسیار ارزشمندی است تا این شرکت استراتژی توسعه زنجیره کلر را با جدیدت دنبال کند. وی افزود: دارا بودن زمین، پروانه کار و مطالعات زیست محیطی لازمه‌های سرعت بخشیدن به اجرای یک طرح است و با توجه به مجوزهای موجود، دانش و نیروی انسانی متخصص مرتبط با زنجیره کلر، قرارداد فعال نوسازی و تکمیل زنجیره کلر و احداث واحد کلر آلکالی به زودی جرئیات اجرای این طرح توسعه اعلام خواهد شد.

افزایش ۲۰ برابری طرح‌های توسعه‌ای «فولاد»

مدیرعامل فولاد مبارکه از افزایش ۲۰ برابری حجم طرح‌های توسعه این شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال گذشته خبر داد و گفت: این طرح‌ها که هریک به‌تنهایی نقش ارزنده‌ای در توسعه صنعت فولاد کشور ایفا خواهند کرد، با قوت در حال پیگیری و اجرا هستند.

محمدیاسر طیب‌نیا افزود: ممکن است در جریان اجرای این طرح‌ها با مشکلات زیادی مواجه شویم، اما باید به خاطر داشته باشیم، این چالش‌ها و محدودیت‌ها همیشه وجود داشته و برای برون‌رفت از این وضعیت باید با برنامه‌ریزی لازم، بیش از پیش آمادگی داشته باشیم؛ چراکه هنر مدیریت، خنثی کردن این چالش‌هاست. وی تصریح کرد: هریک از این بحران‌ها به نقطه قوت ما بدل شد و مصداق بارز این امر در فولاد مبارکه با کسب دستاوردهای کمی و کیفی، تنوع محصولات و بومی‌سازی است.

پیشنهاد مدیرعامل «خودرو» به استاندار قم

مدیرعامل گروه صنعتی ایران‌خودرو اعلام کرد: با تحقق برنامه‌های عبور مستقیم و تولید کامل در گروه صنعتی ایران‌خودرو، بسیاری از گلوگاه‌های تولید و کمبودها در این شرکت شناسایی شده و در زمینه تولید برخی از قطعات نیازمند سرمایه‌گذاری‌های جدید هستیم و از این حیث استان قم می‌تواند به‌عنوان یکی از مراکز اصلی سرمایه‌گذاری و تولید قطعات هدف‌گذاری شود.

مهدی خطیبی، با اشاره به برنامه اتحاد استراتژیک گروه صنعتی ایران‌خودرو و گروه خودروسازی سایپا افزود: یکی از مهمترین حوزه‌های مورد توجه دو شرکت در این رویکرد جدید، هم‌افزایی و همکاری در زمینه توسعه شبکه خدمات پس از فروش خواهد بود و با توجه به موقعیت استراتژیک استان قم، ایجاد یک مرکز بزرگ خدمات پس از فروش خودروهای سبک و سنگین می‌تواند مورد توجه سرمایه‌گذاران این استان قرار گیرد.

اشتغال‌زایی با تولید محصولات دانش بنیان

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» و هیات همراه در بازدید از شرکت لعابیران از خط تولید و واحد تحقیق و توسعه این شرکت با همراهی مدیرعامل، هیات مدیره و سایر مدیران شرکت لعابیران بازدید کرد.

ابراهیم بازیان گفت: شرکت لعابیران یکی از شرکت‌های پیشرو در امر ساخت و ساز در استان فارس است که با وجود حدود نیم قرن خدمت باید طرح تغییر تکنولوژی و به‌روزرسانی تجهیزات بخش‌های مختلف را آغاز کند. این امر مستلزم کمک و مساعدت مسئولان استان جهت رفع موانع تولید و دریافت تسهیلات است. از مهمترین مسائلی که در صدر برنامه‌های شستا قرار دارد، بحث اقتصاد دانش بنیان است که در شرکت لعابیران نیز تنوع تولید در انواع لعاب با نوآوری و دانش صورت گرفته است که انتظار می‌رود این شرکت با سیاست‌های جدید در حوزه دانش بنیان و تنوع محصول با توجه به نیاز بازار بتواند جایگاه جدیدی در صنعت لعاب داشته باشد.

عرضه «فسوژ» در بازار فرابورس

هفته‌نامه بورس نخستین نشست خبری عرضه اولیه سهام شرکت «سوژمیران» در بازار اول فرابورس در محل این سازمان برگزار شد.

در ابتدای این نشست سید فرهنگ حسینی، رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران گفت: این شرکت در سال ۱۳۴۰ تأسیس و از سال ۱۳۴۷ فعالیت خود را شروع کرد و در سال ۱۴۰۰ با نماد «فسوژ» در بازار اول فرابورس درج شد همچنین مؤسسه حسابرسی و بازرس قانونی سوژمیران مؤسسه حسابرسی آرمان نوین رسیدگی است. او ادامه داد: شرکت در حوزه اکتشاف و استخراج ماده معدنی از جمله سرب و فرآوری کنسانتره سرب با سرمایه ۶۰ میلیارد تومان فعالیت می‌کند. حسینی با اشاره به ارکان عرضه اولیه گفت: ناشر، شرکت سوژمیران؛ مشاور پذیرش، کارگزاری تأمین سرمایه نوین؛ متعهد خرید، تأمین سرمایه امید؛ کارگزار عرضه کننده، کارگزاری ستاره جنوب؛ ارزشگذار، تأمین سرمایه امید و مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش و بازارگردان، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان هستند.

رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران با بیان اینکه مهمترین دارایی و بخش فعالیت شرکت معادن آن است، افزود: معدن اصلی آن معدن سرب راونج واقع در استان مرکزی با ذخیره ۵ میلیون تن و ظرفیت استخراج سالانه ۲۰۰ هزار تن کاسنگ سرب با مساحت ۱۷/۰۸ کیلومتر مربع است و بعد از آن معدن بوکسیت سفید کمر با ذخیره ۲۲۴ هزار تن با ظرفیت استخراج سالانه ۷ هزار و ۷۰۰ تن است که این بوکسیت به کارخانه‌های سیمان فروخته می‌شود ضمن آنکه در کنار معدن راونج کارخانه تولید کنسانتره سرب با ظرفیت ۸ هزار تن در سال وجود دارد و محصول نهایی نیز کنسانتره سرب است. به گفته وی، عمده عملیات معدن کاری شرکت به‌صورت تونلی و مکانیزه است و شرکت کلیه تجهیزات و ماشین آلات معدنکاری را مالک و خود انجام می‌دهد.

حسینی با اشاره به فرآیند تولید، تصریح کرد: فرآیند تولید از استخراج معدن آغاز می‌شود و دو نوع خاک پرعیار و کم عیار داریم که پرعیار مستقیم به فلوتاسیون می‌رود اما کم عیار بعد از تغلیظ به سوی این واحد روانه می‌شود، در ادامه نیز خردایش و بعد از آماده سازی فلوتاسیون انجام و درنهایت کنسانتره سرب تولید می‌شود البته اگر کم عیار باشد خردایش می‌شود به واحد هوی مدیا می‌رود و بعد از آن فلوتاسیون صورت می‌گیرد.

او درمورد نقاط قوت شرکت سوژمیران گفت: در اختیار داشتن معادن و ماده معدنی، تکمیل بودن چرخه تأمین ماده معدنی، فعالیت مالیاتی ناشی از صادرات، برداشت مکانیزه از معدن، امکان استفاده از خاک کم عیار، در اختیار داشتن نیروی باتجربه و متخصص، در اختیار داشتن ذخایر با عیار مناسب، اهتمام به حوزه زیست محیطی، بومی سازی تکنولوژی و تملک تمامی ماشین آلات سنگین معدن کاری ازجمله نقاط فوت این شرکت است.

رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران ادامه داد: نقاط ضعف این شرکت عبارتند از نوسان قیمت جهانی سرب و نوسان قیمت مواد شیمیایی و افزودنی.

حسینی افزود: پیگیری ساخت و راه‌اندازی کارخانه شماره ۲، افزایش استخراج بوکسیت، امکان استحصال سایر فلزات از خاک معدن، وجود زیرساخت‌های مناسب در شهرستان، در اختیار داشتن محدوده معدنی به مساحت ۱۷ کیلومتر مربع و در اختیار داشتن حجم انبوه کانسنگ کم عیار ازجمله فرصت‌های پیش روی شرکت سوژمیران است. به گفته وی، تحریم‌های بین‌المللی، مشکلات انتقال ارز، وضع قوانین و تعرفه‌های جدید داخلی و امکان جایگزینی لیتیوم با سرب از تهدیدهای پیش روی این شرکت است.

رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران با اشاره به عوامل موفقیت شرکت در صنعت تصریح کرد: داشتن نیروی کارآمد و متخصص، داشتن معادن با ذخیره و عیار مناسب، انجام کلیه فرآیند تولید توسط خود شرکت، تکمیل بودن چرخه تأمین ماده معنی شامل استخراج، پیش فرآوری و کارخانه فرآوری(فلوتاسیون) و نزدیکی محل فرآوری(کارخانه) به محل معدن(استخراج ماده معدنی) منجر به موفقیت شرکت شده است.

حسینی ادامه داد: فعالیت ۲۴ ساعته شرکت، در اختیار داشتن منابع کافی آب، بیش از سه کیلومتر تونل برای دسترسی به ماده معدنی، انجام بیش از ۲۸۰۰ متر حفاری اکتشافی در نیمه اول سال ۱۴۰۱، تسویه کلیه تسهیلات در پایان شهریور ۱۴۰۱، انجام کلیه عملیات معدنکاری توسط شرکت، ساخت هوی مدیا، ساخت تیگنر، ساخت سد باطله جدید، در اختیار داشتن ۴۳ دستگاه ماشین آلات معدنکاری، به روز رسانی سلول‌های فلوتاسیون و بررسی استحصال نقره و سرب از سد باطله از مزایای سوژمیران است. به گفته وی، نحوه قیمت‌گذاری محصولات و تعیین نرخ فروش بوکسیت برمبنای عرضه و تقاضای بازار و کنسانتره سرب براساس عیار و نرخ شمش سرب در بازار فلزات لندن (LME) است همچنین حدود ۹۸ درصد فروش کنسانتره سرب به‌صورت صادراتی و بیش از یک درصد فروش کنسانتره سرب و کمتر از یک درصد فروش بوکسیت به‌صورت داخلی بوده است. رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران گفت: ترکیب بهای تمام شده به این شرح است؛ مواد مستقیم مصرفی، ۵۶ درصد؛ سربار ساخت، ۳۶ درصد و دستمزد مستقیم، ۸ درصد است ضمن آنکه هیأت مدیره شرکت واگذاری سهام باما را مصوب کرده که در تابستان ۱۴۰۱ حدود ۲۵ میلیون سهم فروخته شده است.

حسینی تصریح کرد: صادرات کنسانتره سرب از مالیات معاف و همچنین عوارض صادرات کنسانتره سرب از بهار ۱۴۰۱ لغو شده است ضمن آنکه به دلیل صادرات، مالیات بر ارزش افزوده پرداختی توسط شرکت استرداد می‌شود.

او ادامه داد: مفاحساب مالیاتی تا سال ۱۳۹۸ اخذ و مالیات قطعی ۱۳۹۹ دریافت شده و مالیات ۱۴۰۰ تاکنون رسیدگی نکرده است.

به گفته رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران حقوق دولتی براساس ارزش ماده معدنی سر معدن محاسبه می‌شود و حقوق دولتی معادن زیرزمینی ۲۰ درصد تخفیف دارد همچنین نرخ حقوقی دولتی عیار ۲۰ درصد است ضمن آنکه حقوق دولتی تا پایان سال ۱۳۹۹ تسویه شده و پرداخت حقوق دولتی ۱۴۰۰ در حال انجام است.

حسینی درمورد آخرین وضعیت تولید و فروش شرکت افزود: موجودی در ابتدای سال ۱۴۰۱: ۲,۹۴۲ تن کنسانتره سرب و ۱۲,۰۲۴ تن بوکسیت، فروش نیمه اول سال ۱۴۰۱: ۳,۳۶۶ تن کنسانتره سرب، موجودی پایان شهریور ۱۴۰۱: ۳,۳۲۹ تن کنسانتره سرب و ۲۲,۴۸۴ تن بوکسیت، فروش مهر ۱۴۰۱: ۲,۳۹۸ تن کنسانتره سرب و آخرین نرخ فروش دلار ۳۱۶,۰۰۰ ریال بوده است.

او ادامه داد: انواع کاربردهای سرب، روند تولید و مصرف جهانی سرب، روند صادرات و واردات جهانی و چشم انداز تقاضا از موارد مؤثر بر صنعت سرب است که چشم انداز تقاضا شامل رشد بازار خودروی چین، جهش بازار خودروی هندوستان و نیاز به ذخیره سازی انرژی است ضمن آنکه چین بزرگ‌ترین بازیگر این صنعت در دنیاست.

رئیس هیأت مدیره شرکت سوژمیران درمورد مفروضات پیش بینی سود در نیمه دوم ۱۴۰۱گفت: در وضعیت کنونی نرخ فعلی LME ۲۰۵۸ دلار بر تن و آخرین نرخ فروش دلار ۳۱۶,۰۰۰ ریال بوده است و در مبانی پیش‌بینی ۱۴۰۱ نیز نرخ LME ۲۰۰۰ دلار بر تن و نرخ فروش دلار نیز ۳۰۰,۰۰۰ ریال فروش سهام باما بوده است.

در ادامه این نشست پوریا خالدیان، مدیر خدمات مالی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش ضمن ارائه معرفی صنعت و شرکت افزود: در مجتمع سرب راونج از روش فلوتاسیون و هوی مدیا برای فرآوری خاک استخراجی استفاده می‌شود که مراحل تولید به شرح واحد استخراج ماده معدنی، واحد خردایش، واحد آماده سازی و واحد فرآوری است. او ادامه داد: تعداد سهام شرکت ۶۰۰ میلیون سهم و سهامداران عمده آن شرکت گروه صنعتی و معدنی امیر (سهامی عام) ۵۹,۹۵ درصد و شرکت صنعتی آراسته معدن (سهامی خاص) ۴۰ درصد هستند.

خالدیان تصریح کرد: تولید کنسانتره سرب در سال ۱۳۹۹ ۷,۱۳۲ تن و فروش آن ۵,۴۲۰ بوده است که در سال ۱۴۰۰ تولید و فروش آن به ترتیب به ۷,۲۶۵ تن و ۷,۵۸۶ تن رسیده است.

مدیر خدمات مالی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش با بیان اینکه چهار رویکرد درآمدی، دارایی، بازار و اختیار خرید ازجمله رویکردهای ارزشیابی شرکت سوژمیران است گفت: در رویکرد درآمدی ارزش شرکت با استفاده از جریان نقدی درآمدهای مورد انتظار آتی آن و به عبارت بهتر؛ خالص جریان وجوه نقد آتی و تنزیل آنها به ارزش فعلی، محاسبه می‌شود.

او افزود: در رویکرد دارایی، ارزش شرکت با استفاده از هزینه‌های جایگزینی دارایی‌های آن شرکت منهای میزان استهلاک فیزیکی و اقتصادی آنها به دست می‌آید، در رویکرد بازار نیز ارزش شرکت با استفاده از مقایسه با دیگر شرکت‌های مشابه در بازار تخمین زده می‌شود. همچنین در رویکرد اختیار خرید، ارزش واقعی یک شرکت علاوه بر روش‌های معمول ارزشگذاری به دلیل وجود اختیارها دارای ارزش مازاد است.

نماگر عدالت

ارزش پرتفوی سهام عدالت دوباره منفی شد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۱,۹۳۹	۳۱,۰۲۴	وبملت	۲۹۹	۲,۵۶۶	۷۶۷,۲۳۴
اخابر	۲۳۹	۵,۷۷۰	۱,۳۷۹,۰۳۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۲,۵۹۴	۷,۷۸۲	حکشتی	۷۸	۱۷,۷۴۰	۱,۳۸۳,۷۲۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۴,۶۲۹	۱۳,۸۸۷
لکما	۲۲	۶۸۲	۱۵,۰۰۴	شگویا	۴۷	۸,۶۶۰	۴۰۷,۰۲۰
فخوز	۱۱۴	۲,۲۲۷	۲۵۳,۸۷۸	رمپنا	۱۳۷	۱۴,۷۸۰	۲,۰۲۴,۸۶۰
وایرا	۱۲	۱,۶۲۶	۱۹,۵۱۲	حپترو	۱	۳۳,۸۱۰	۳۳,۸۱۰
شپنا	۲۰۳	۶,۱۳۰	۱,۲۴۴,۳۹۰	فملی	۵۷۵	۴,۸۵۴	۲,۷۹۱,۰۵۰
فولاژ	۴۳	۶,۹۵۰	۲۹۸,۸۵۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۴,۱۰۰	۶۷۶,۸۰۰	فولاد	۱,۲۶۰	۴,۹۱۰	۶,۱۸۶,۶۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۶,۹۶۰	۷,۹۷۶,۱۶۰	کگل	۱۰۴	۸,۶۶۰	۹۰۰,۶۴۰
ساراب	۸	۱۷,۱۱۰	۱۳۶,۸۸۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۳۴۱	۲,۳۹۷,۷۰۸	فایرا	۳۱	۴,۴۳۰	۱۳۷,۳۳۰
جم	۴۱	۳۷,۳۲۰	۱,۵۳۰,۱۲۰	شاوان	۴	۱۹,۰۲۰	۷۶,۰۸۰
بسویچ	۹	۳,۴۹۱	۳۱,۴۱۹	مارون	۴۷	۱۷۸,۶۵۰	۸,۳۹۶,۵۵۰
خودرو	۴۷	۱,۹۰۴	۸۹,۴۸۸	شبندر	۱۱۴	۷,۲۶۰	۸۲۷,۶۴۰
شبریز	۱۵	۱۴,۰۷۰	۲۱۱,۰۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۳۳۳	۱,۸۶۶,۲۰۰
وپست	۱۶	۴,۲۸۶	۶۸,۵۷۶	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۶۹,۱۵۰	۲۷۶,۶۰۰	سدشت	۸	۲۴,۵۲۰	۱۹۶,۱۶۰
شتران	۶۱۵	۴,۶۴۹	۲,۸۵۹,۱۳۵	کچاد	۱۸۱	۹,۴۰۰	۱,۷۰۱,۴۰۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۴۹,۴۵۹,۵۵۵
خساپا	۳۹	۱,۷۰۷	۶۶,۵۷۳				

ارزش سهام در ۲۰ مهر ۱۴۰۱	۵۰,۳۵۰,۰۸۶	ارزش سهام در ۲۷ مهر ۱۴۰۱	۴۹,۴۵۹,۵۵۵	-۱.۸

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «قابل معامله سهامی درسا»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس در ابتدا روند صعودی و سپس روند نزولی را در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با افزایش ۸ هزار واحدی به ۱,۳۱۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۵ مهر ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «قابل معامله سهامی درسا»، «مشترک بورسیران» و «پاداش سرمایه پارس» به ترتیب با کسب ۲,۲۴ ، ۲,۱۳ و ۱,۸۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۶,۰۱۲ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۲۳,۷۴۳ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردان با خالص ورود ۲,۴۳۷ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۳۱ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
قابل معامله سهامی درسا	۲.۲۴
مشترک بورسیران	۲.۱۳
پاداش سرمایه پارس	۱.۸۵
مشترک نیکوکاری ندای امید	۱.۷۶
مشترک شاخصی کارآفرین	۱.۶۳
مشترک بانک خاورمیانه	۱.۴۲
پالایشی یکم	۱.۴۰
زرین پارسیان	۱.۲۹
مشترک یکم آبان	۱.۲۷
آوای سهام کیان	۱.۲۱

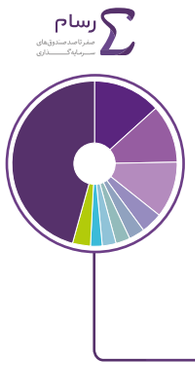
ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۶,۰۳۱
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۶,۰۱۲
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام ۱,۰۸۲	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۵۰۷
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۸۹۳	سایر ۱۸۷

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی
۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته‌گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.



سرمایه گذاری ۱۳ میلیارد دلاری «فملی» در ۵ سال آینده

در آستانه پذیره نویسی سهام تأمین سرمایه کیمیا اوایل آبان ماه در فرابورس، نشستی خبری با حضور حسین تقدسی، معاون مالی و اقتصادی شرکت ملی مس؛ محمد علیزاده، مدیرعامل سرمایه گذاری کیمیا مس و مهرداد فرح آبادی، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کیمیا برگزار شد.

به گزارش صدای بورس؛ در ابتدای این نشست حسین تقدسی، معاون مالی و اقتصادی شرکت ملی مس با بیان اینکه شرکت ملی مس سال ۱۳۶۱ با توقف دوسه ساله بعد از انقلاب به بهره‌برداری رسید، گفت: ظرفیت تولید مس کاتدی این شرکت در زمان بهره برداری ۱۵۰ هزار تن بوده است که در حال حاضر بعد از ۴۰ سال به ۲۵۰ هزار تن رسید و افزایش ظرفیت به یک میلیون تن در ۵ تا ۶ سال آینده با سرمایه‌گذاری ۱۳ میلیارد دلاری در دستور کار است.

وی افزود: برای انجام این سرمایه‌گذاری بزرگ در صنعت مس، تأمین سرمایه کیمیا به عنوان نهاد تخصصی تأمین مالی برای توسعه بخش معدن و صنایع معدنی ایفای نقش می‌کند که با آورده ۱,۲ هزار میلیاردی «فملی» و تإمین مالی ۸۰۰ میلیاردی از طریق پذیره نویسی با سرمایه اولیه ۲ هزار میلیارد تومانی در دست تأسیس است. ارائه خدمات تأمین مالی، مدیریت دارایی و ارائه دیگر خدمات مالی متنوع به سایر حوزه‌های صنعت نیز در دستور کار این شرکت است.

محمد علیزاده، مدیرعامل سرمایه‌گذاری کیمیا مس گفت: تأمین سرمایه کیمیا با نگاه ویژه به تأمین مالی و استفاده از ظرفیت بازار سرمایه و مشارکت ۴۰ درصدی مردم راه‌اندازی می‌شود.

او تصریح کرد: سهم معادن در تولید ناخالص داخلی در ۲۰ سال گذشته کمتر از یک درصد بود. فلز مس باتوجه به مزایا نسبت به دیگر فلزات اساسی و حاشیه سود مطلوب دیدگاه ویژه‌ای را می‌طلبد.

علیزاده با بیان اینکه ظرفیت تولید و مصرف مس در جهان ۲۴ میلیون تن اما در ایران ۳۰۰ هزار تن معادل ۱,۲ درصد جهان است، افزود: در حالی که ملی مس دارنده بزرگترین ذخایر معدنی آسیاست و این صنعت از نظر تولید و مصرف نیز دارای برتری است چون میزان رشد مصرف و تولید پیش بینی شده در ۵ سال آینده در جهان بالغ بر ۱۰ و ۵ درصد است. تولید کاتد مس حاشیه سود ۶۰ درصدی دارد.

مدیرعامل سرمایه‌گذاری کیمیا مس درمورد صنعت تأمین سرمایه گفت: اکنون ۱۱ تامین سرمایه وجود دارد که ۷ شرکت بورسی و مابقی غیر بورسی هستند. این شرکت از لحاظ سرمایه پس از تأمین سرمایه بانک ملت و لوتوس پارسیان، سومین تأمین سرمایه خواهد بود. سال گذشته درآمد و سود خالص تامین سرمایه‌ها بالغ بر ۹ و ۶,۷ هزار میلیارد تومان بود که رشد ۱۴ و ۱۵ درصدی داشت.

علیزاده ادامه داد: یکی از شاخص‌های مهم نسبت قیمت به ارزش دفتری صاحبان سهام در صنعت تأمین سرمایه ۴,۵ واحد است در حالی که در بورس و فرابورس ۲,۷۹ واحد است. شاخص قیمت به فروش در تأمین سرمایه‌ها ۸,۱۴ درصد و در صنایع بورسی ۱,۸۴ درصد است. نسبت سود تقسیمی به سود خالص شرکت‌های بورسی ۶۵ درصد و در صنعت تأمین سرمایه ۷۷ درصد است. بازدهی تأمین سرمایه‌ها در سال منتهی به شهریور ۳۲ درصد و شاخص بورس منفی ۶ درصد بود.

در پایان نیز مهرداد فرح آبادی، مدیرعامل تأمین سرمایه کیمیا گفت: این پذیره‌نویسی اوایل آبان انجام و با اخذ مجوزها از سازمان بورس پیش‌بینی می‌شود نماد بعد از ثبت موارد در نیمه آذر باز شود.

او افزود: در حال حاضر ۶۵ پروژه در شرکت ملی مس در جریان است که ۱۷ پروژه آماده بهره‌برداری است و ارزش آنها ۱۳ میلیارد دلار برآورد می‌شود. برخی از این پروژه‌ها مانند انتقال آب خلیج فارس به فلات مرکزی و تأمین انرژی و پروژه‌های تعریف شده دیگر است و متناسب با شرایط اقتصادی پروژه‌ها، ابزارهای مالی هم تعریف می‌شود.

فرح آبادی از برنامه افزایش سرمایه از ۲ به ۴,۵ هزار میلیارد تومان تا ۵ سال آینده خبر داد و تصریح کرد: برای فروش ۱,۵ هزار میلیارد تومانی، سود عملیاتی ۱,۴ هزار میلیارد تومانی و سود خالص ۱,۲ هزار میلیارد تومانی در این مدت برنامه‌ریزی‌های خاصی انجام شده است. همچنین استفاده از ابزارهای تخصصی با محوریت کالایی همچون اوراق سلف، گواهی‌ها و... در اولویت است.

سخن هفته

کف‌ها در دنیای سرمایه‌گذاری معمولا در ۴ سال پایان نمی‌یابد بلکه آنها کف‌هایی ۱۰ یا ۱۵ ساله هستند.
«جیم راجرز»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ 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: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کانون کارگزارن بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی و کدال‌خوانی در بورس	۹ آبان
تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	۲۵ آبان
فیلترنویسی	۲۳ آذر

www.seba.ir

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت مس	۲ آبان
تحلیل‌تکنیکال‌مقدماتی	۵ آبان
تابلوخوانی	۸ آبان
کدال خوانی	۱۰ آبان

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	۱۶ آبان
کاربرد رمزارزها در تجارت خارجی	۱۹ آبان
ورود به بازار رمزارز (کپسول مالی)	۲۲ آبان

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی پیشرفته	۲ آبان

www.samanbourse.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی آزمون تحلیلگری بازار سرمایه	۱ آبان
تحلیل صنعت دارو	۵ آبان
تحلیل صنعت بیمه	۱۷ آبان

www.www.ifc.ir

کیوسک خارجی

وسواس کنترل

جهان مورد علاقه چین چگونه است؟ به نظر می‌رسد، وسواس حزب کمونیست چین برای کنترل همه چیز، این کشور را ضعیف‌تر و در عین حال خطرناک‌تر خواهد کرد. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود با اشاره به اینکه پکن به دنبال تغییر یا شکستن نظم کنونی جهان است، نوشت: از ۱۶ اکتبر (۲۴ مهر) اعضای ارشد حزب کمونیست چین برای برگزاری کنگره پنج‌ساله خود در تالار بزرگ خلق در شهر پکن گردهم آمدند. در این کنگره حتی یک فنجان چای جابه‌جا نخواهد شد؛ هیچ زمزمه اعتراضی شنیده نخواهد شد. حزب کمونیست چین همیشه وسواس کنترل داشته است، اما در زمان ریاست جمهوری «زی جینپینگ» این وسواس شدیدتر شده است. پس از سه دهه اصلاحات در دوره رهبران پیشین، امروز و در زمان ریاست جمهوری جینپینگ، حکومت چین بسته‌تر و خودکامه‌تر شده است. همچنین نظارت گسترده‌تر و سانسور تشدید شده است. حزب کمونیست به شرکت‌های خصوصی فشار می‌آورد و حفظ سلطه حزب بر قدرت بر هر موضوع دیگری ارجح است. این موضوع در بحران کرونا هم مشهود است.

هم‌پیمان استراتژیک!

افزایش قیمت بنزین در آمریکا، دولت این کشور را به شدت تحت فشار گذاشته است. حال باید دید واکنش دولت بایدن به تصمیم اوپک پلاس برای کاهش عرضه چه خواهد بود. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به موضوع افزایش قیمت بنزین در آمریکا پرداخته و نوشته است: مخالفت گروه اوپک پلاس با درخواست آمریکا برای افزایش تولید نفت، خشم بایدن و سناتورهای دموکرات را برانگیخته است، به طوری که آنها عربستان را تهدید به تنبیه کرده‌اند. عربستان در هماهنگی با روسیه و دیگر اعضای اوپک پلاس تصمیم گرفته است مجموع تولید روزانه نفت خام گروه اوپک پلاس را از ماه آینده ۲ میلیون بشکه کاهش دهد. این اقدام به افزایش قیمت جهانی نفت و تقویت اقتصاد روسیه منجر خواهد شد. با اعلام این خبر، قیمت بنزین در آمریکا که پس از سه ماه افت دوباره روندی صعودی پیدا کرده بود، به ۳,۹ دلار در هر گالن افزایش یافت. پیش‌بینی می‌شود این روند ادامه‌دار خواهد بود. واشنگتن در مورد پیامدهای این تصمیم به اعضای اوپک هشدار داد.

چهره

راشل گلنرستر
اقتصاددان توسعه

علی دانیال
روزنامه‌نگار

اقتصاد توسعه شاخه‌ای از علم اقتصاد است که به بررسی روند توسعه در کشورهای با درآمد کم و متوسط می‌پردازد. راشل گلنرستر، دارنده نشان سلطنتی سنت جورج و استاد اقتصاد دانشگاه شیکاگو، یک اقتصاددان توسعه‌ای است. او به عنوان مشاور و اقتصاددان ارشد در نهادهای مختلف دولتی و غیردولتی همچون دفتر توسعه بین‌المللی و گروه اقدام علیه فقر عبداللطیف جمیل فعالیت کرده است.

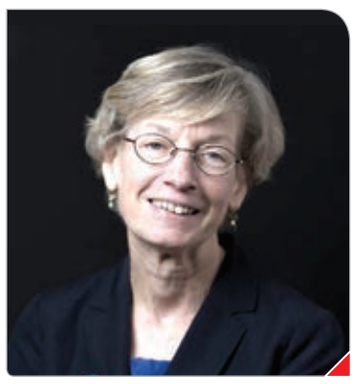
راشل گلنرستر مدرک کارشناسی خود را در سال ۱۹۸۸ از دانشگاه آکسفورد دریافت کرد و به کالج سامرویل پیوست. او سپس در سال ۱۹۹۵ مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد را از دانشگاه لندن و مدرک دکترای اقتصاد را در سال ۲۰۰۴ از همان دانشگاه دریافت کرد. گلنرستر از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۴ در دانشگاه هاروارد به تدریس پرداخت. این اقتصاددان پژوهش‌های متعددی در حوزه توسعه اقتصادی و اجتماعی در کشورهای هند، پاکستان، سیرالئون و... انجام داده است.

گلنرستر مدتی مدیریت پژوهشی مرکز بین المللی رشد برای کشور سیرالئون را به عهده داشت. این مرکز به طور مشترک از سوی مدرسه اقتصاد و علوم سیاسی لندن و دانشگاه آکسفورد اداره می‌شود. او به طراحی و راه‌اندازی برنامه ویژه حمایت دولت‌های در حال توسعه از سوادآموزی و بهبود بهداشت در کشورهای کنیا، هند، اتیوپی و ویتنام کمک کرد.

پیش از پیوستن به مرکز بین‌المللی رشد، گلنرستر به عنوان مشاور اقتصادی در موسسه بین‌المللی توسعه دانشگاه هاروارد و به عنوان اقتصاددان ارشد در صندوق بین‌المللی پول فعالیت کرده بود. او همچنین در میانه دهه ۱۹۹۰ نماینده بریتانیا در صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی بوده است. این اقتصاددان همچنین در امور بشردوستانه نیز فعال است. او عضو سازمان GWWC است. اعضای این سازمان متعهد شده‌اند که ۱۰ درصد درآمد خود را در اختیار خیریه‌ها قرار دهند.

بر اساس اعلام مرکز پژوهشی IDEAS/RePEC، راشل گلنرستر در میان ۲ درصد زنان اقتصاددان برتر جهان جای دارد. او همچنین جایزه افتخاری سال ۲۰۲۱ را به دلیل تلاش برای توسعه بین‌المللی دریافت کرده است.

کاترین مان
اقتصاددان پولی



اقتصاد پول یکی از شاخه‌های علم اقتصاد است که به بررسی تئوری‌های مختلف پولی و تجزیه و تحلیل عملکرد پول در اقتصاد می‌پردازد. مفهوم اساسی هر نظریه مدرن پولی این است که ارزش پول (بدون پشتوانه) به مبادله بستگی دارد نه وزن. کاترین مان اقتصاددانی است که در این حوزه فعالیت می‌کند.

کاترین ال. مان مدرک کارشناسی اقتصاد خود را در سال ۱۹۷۷ از دانشگاه هاروارد دریافت کرد. او سپس موفق به دریافت مدرک دکترای اقتصاد بین‌الملل در سال ۱۹۸۴ شد. او به عنوان اقتصاددان در شورای مشاوران اقتصادی دولت بوش کار کرده است. در آن شورا، مان در مورد اتحادیه پولی اروپا، اقتصادهای آمریکای لاتین و اقتصادهای در حال گذار اتحاد جماهیر شوروی سابق مشاوره می‌داد. او همچنین به عنوان یک اقتصاددان در فدرال رزرو (بانک مرکزی آمریکا)، عمدتا در بخش مالیه بین‌المللی این بانک فعالیت کرده است.

از سال ۲۰۰۶، کاترین مان به تدریس در دانشگاه برندیس پرداخت و در سال ۲۰۱۰ به عنوان استاد اقتصاد و امور مالی بین‌المللی در آن دانشگاه منصوب شد. او در سال ۲۰۱۴ به OECD (سازمان توسعه و همکاری اقتصادی) رفت. این اقتصاددان در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۷، اقتصاددان ارشد و رئیس بخش اقتصاد در OECD بود. از سمت‌های او می‌توان به عضو ارشد موسسه اقتصاد بین‌الملل پیتر جی پیترسون، دستیار مدیر بخش مالی بین‌المللی در هیات حکام فدرال رزرو، اقتصاددان ارشد بین‌المللی در شورای مشاوران اقتصادی رئیس جمهور و مشاور اقتصاددان ارشد بانک جهانی اشاره کرد.

پژوهش فعلی او بر دو موضوع مرتبط متمرکز است: کسری تجاری ایالات متحده آمریکا، جریان‌های سرمایه بین‌المللی و دلار و فناوری اطلاعات در بازارهای جهانی. او در سال ۱۹۹۹ کتاب «آیا کسری تجاری آمریکا پایدار است؟» (در مورد پیامدهای اقتصادی و مفهوم سیاستگذاری حساب جاری ایالات متحده و نرخ مبادله دلار) و در سال ۲۰۰۶ نیز کتاب «تسریع جهانی شدن آمریکا: نقش فناوری اطلاعات» را به رشته تحریر درآورد. او همچنین ده‌ها مقاله در این زمینه‌ها منتشر کرده است.

کارتون

نیش عربی

عده‌ای بر این باور بوده و هستند که عربستان متحد استراتژیک آمریکا در منطقه است اما آنچه روشن است، این است که ریاض بیش از آمریکا به منافع خود اهمیت می‌دهد. اقدام اخیر بزرگترین صادرکننده نفت خام جهان در حمایت از کاهش تولید نفت گروه اوپک پلاس را در همین راستا می‌توان ارزیابی کرد. اقدام اوپک پلاس به رهبری عربستان از دو سو به زیان آمریکاست و رهبران آن را عصبانی کرده است. نخست موجب افزایش شدید قیمت بنزین و اعتراض آمریکایی‌ها می‌شود و دیگر اینکه کمک بزرگی به تقویت اقتصاد روسیه در جریان بحران اوکراین است. واشنگتن قصد دارد ریاض را تنبیه کند.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

همه‌گیری استرس

بیش از ۳۰ درصد آمریکایی‌ها سطوح هشداردهنده‌ای از استرس را گزارش کرده‌اند. اما علم می‌تواند به حل این مشکل کمک کند. مجله «نیوزویک» در شماره اخیر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: بسیاری از کودکان و بزرگسالان آمریکایی دچار اختلال جامعه هراسی شده‌اند. بر اساس پژوهش مرکز آمار آمریکا، در پایان سال ۲۰۲۱ تعداد بزرگسالانی که نشانه‌هایی از استرس و افسردگی را گزارش کرده‌اند، نزدیک به ۴۱ درصد افزایش یافته است. این رقم در سال ۲۰۱۹ معادل ۱۱ درصد بوده است. همچنین نتایج پژوهش‌های انجمن روان‌شناسی آمریکا نشان می‌دهد، ۸۰ درصد بزرگسالانی که به این مشکل دچار شده‌اند، همه‌گیری بیماری کرونا را عامل اصلی بروز استرس و نگرانی در زندگی روزمره‌شان معرفی کرده‌اند. البته همه‌گیری کرونا تنها یکی از عوامل استرس‌زا بوده است. یافته‌های یک پژوهش که در نشریه پزشکی «لنست» منتشر شده، نشان می‌دهد، تغییرات اقلیمی زمین عامل نگرانی و استرس ۵۹ درصد جوانان به شمار می‌رود. همچنین بر اساس اعلام موسسه نظرسنجی «پیو»، تیراندازی در مدارس عامل نگرانی ۵۷ درصد نوجوانان و ۶۳ درصد بزرگسالان آمریکایی است.

درخشش مهتابی

اصطلاح جدید «مهتابی» در دنیای فناوری به افرادی اطلاق می‌شود که بدون اطلاع کارفرمایشان به شغل دیگری مشغول هستند. در حال حاضر صنعت ۱۵۰ میلیارد دلاری صادرات نرم‌افزار هند به شدت درگیر این موضوع است. نشریه «بیزنس تودی» در شماره جدید خود این موضوع را مورد توجه قرار داده و در گزارشی با عنوان «مشکل مضاعف» نوشته است: افراد مهتابی؛ بیشتر شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات نرم‌افزاری آن را کلاهبرداری می‌دانند؛ کارکنان این شرکت‌ها آن را انتخاب خود برای ساعات فراغت معرفی می‌کنند؛ دولت هم وارد معرکه شده است. لازم است برای این مشکل، راه‌حل میانه‌ای پیدا شود. واقعیت این است که نمی‌توان کسی را از این کار منع کرد. در ۵ سال نخست پس از استخدام، شرکت‌ها باید حقوق کافی به کارکنان بپردازند چون کاملا روشن است که در حال استثمار هستند. روش کار افراد «مهتابی» متفاوت است. برخی به صورت پروژه‌ای و برخی به شکل استخدام برای رقیب، کار می‌کنند. عده‌ای هم به مشاغل غیرمرتبط اما درآمدزا می‌پردازند. این نوع فعالیت به ویژه پس از همه‌گیری کرونا که به دورکاری بیشتر کارکنان منجر شد، افزایش پیدا کرد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۱ • هفته اول • سال دهم • شماره ۴۶۶ |

نایب رئیس اتاق ایران در مراسم افتتاحیه کیش‌اینوکس ۲۰۲۲ تاکید کرد:

سرمایه‌گذاری با حضور در زنجیره ارزش جهانی معنا پیدا می‌کند

هفته‌نامه بورس نایب‌رئیس اتاق ایران در افتتاحیه کیش‌اینوکس ۲۰۲۲ ضمن اشاره به شـــرایط سخت سرمایه‌گذاری در کشور گفت: تا زمانی که در زنجیره ارزش بین‌المللی قرار نگیریم، سرمایه‌گذاری بسیار سخت خواهد بود.

در مراسم افتتاحیه این رویداد که در مرکز همایش‌های بین‌المللی کیش برگزار شد، حسین سلاح‌ورزی، نایب‌رئیس اتاق ایران در سخنرانی خود صحبت کردن درباره لازمه‌های رشـــد اقتصـــادی را موضوعی تکراری و شاید کسل‌کننده دانست و تصریح کرد: عموم مردم از وضعیت نامناسب تشکیل سرمایه و رشد منفی آن بسیار شنیدند و به خوبی می‌دانند که در این سال‌ها استهلاک سرمایه نسبت به انباشت آن رشد فزاینده‌ای را تجربه کرده است.

او ادامـــه داد: بخش خصوصی با وجود دغدغه‌ها و مشـــکلاتی که وجود دارد، ماموریـــت اصلی خود می‌داند که نگاه‌های مشـــورتی را در اختیار مسئولان تصمیم‌ساز قرار دهد و برای بهبود وضعیت تلاش کند، چراکه اعتقاد دارد تا زمانی که قانون مالکیت بخش خصوصی محترم شـــمرده نشود و قراردادها اعتبار نداشته باشند و در زنجیره ارزش بین‌المللی قرار نگیریم، صحبت از سرمایه‌گذاری بسیار سخت است.

نایب‌رئیس اتاق ایران با نگاه به ترقی معکوس که در کشـــور شـــاهد آن هستیم، سرمایه‌گذاری در این محیط را بسیار پیچیده توصیف و در ادامه به پیامدهای ناشی از اختلالات اینترنتی در محیط کسب‌وکار اشاره کرد. به باور او نباید قطعی اینترنت را تنها به مســـائل و مشـــکلاتی که برای فروشـــگاه‌های فعال در فضای مجازی پیش آمده، محدود کنیم، چراکه اثرات آن بسیار عمیق‌تر از این است.

بر اســـاس اظهارات او بالغ بر ۵۰ درصد کل تولید ناخالص داخلی کشور به حوزه خدمات معطوف می‌شـــود که اگر ســـهم فعالیت‌هایی همچون عمده‌فروشی، خرده‌فروشی، حمل‌ونقل، حوزه‌های مالی و بیمه، خدمات اداری و پشتیبانی، املاک و مستغلات را در تولید ناخالص داخلی حدود ۴۰ درصـــد در نظـــر بگیریم و اگر قطعی اینترنت یـــک درصد از تولید بخش‌های نامبرده را بکاهد، اقتصاد ایران ۴ دهم درصد کوچک‌ترمی‌شود.

ســـلاح‌ورزی تصریح کرد: در واقعیت طی یک ماه گذشته نه تنها فرآیند تولید دچار اخلال شـــده بلکـــه از نظر اعتباری نیز بســـیاری از فعالان اقتصادی امکان تماس تجاری نداشتند.

در همین حال، در نشســـت اتاق‌های مشترک بازرگانی در رویداد کیش اینوکـــس ۲۰۲۲، فعـــالان و صاحب‌نظران اقتصادی اعـــلام کردند که صادرات ایران از نبود استراتژی، محدودیت‌های ناشی از تحریم، قوانین پیچیده و زائد و بی‌توجهی به مدل‌هایی که به طور جداگانه باید برای هر بازاری طراحی شود، رنج می‌برد.

دومین نشســـت تخصصی در حاشـــیه رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲ به همت اتاق ایران با موضوع بررســـی بازارهای منطقه و همســـایه برگزار شد. در این نشست جمعی از روسای اتاق‌های مشترک، روسای اتاق‌های اســـتانی و فعالان اقتصادی، حضور داشـــتند و نایب رئیس اتاق ایران به جمع‌بندی مجموعه سخنرانی‌ها پرداخت.

محســـن عامری، رئیـــس مرکز بهبود کســـب‌وکار اتاق ایـــران در ابتدا خلاصه‌ای از وضعیت تجارت خارجی ایران و عمده مشکلات در توسعه صادرات را مورد توجه قرار داد. او به شرکای عمده ایران از جمله چین، امارات، عراق، ترکیه و غیره اشـــاره کـــرد و تنوع محصولات صادراتی را بیشتر معطوف به مواد خام نفتی، گاز، پتروشیمی و غیره دانست. از نگاه عامری عمده مشـــکلات در حوزه صادرات به رفع تعهد ارزی و پایه‌های صادراتی، تحریم، کمبود و مستهلک شدن تجهیزات حمل‌ونقل، مدیریت نامناســـب گذرگاه‌های مرزی، مقررات پیچیده و غیرشفاف، ناکارآمدی نظام فعلی در تعیین رایزنان بازرگانی، ناکارآمدی مدیریت نمایشـــگاه و پاویون‌های تجاری و عدم آگاهی در حوزه استانداردها اختصاص دارد.

در ادامه امیر عابدی، رئیس اتاق مشـــترک ایران و قزاقســـتان و رئیس کمیسیون صادرات اتاق ایران به دلایل عدم رشد صادرات در ایران اشاره و تصریح کرد: تورم، نوســـانات و چندگانگی نرخ ارز و رشـــد اقتصادی منفی از عواملی هســـتند که مانع رشد صادرات شـــده‌اند. به باور او در بخش صادرات عوامل غیرقابل کنترل از ســـوی فعالان اقتصادی در حد بالایی وجود دارد که مانع از صادرات می‌شود. در این بین نااطمینانی از منابع تخصیصی، عدم تخصیص به‌موقع منابع، عدم استفاده از ابزار ترویج صادرات و مقررات پیچیده و زائد، تأثیر گســـترده‌ای روی صادرات دارد. این فعال اقتصـــادی ۷۵ تا ۸۰ درصد صادرات را به بخش غیرخصوصی مربوط دانســـت و ادامه داد: اتاق ایران برای توسعه صادرات نقش مهمی دارد و بایـــد صادرکننـــدگان را تقویت کرده و در رابطـــه با راه‌اندازی و استفاده از ظرفیت دفاتر تجاری، برنامه‌ریزی بهتری داشته باشد. عابدی رفع تعهدات ارزی، تعامل بین‌المللـــی و انعقاد موافقت‌نامه‌های تجارت ترجیحی و آزاد را پیشـــنهاد داد تا با تلاش حاکمیت در این سه مسیر، زمینه توسعه صادرات فراهم شود.

حســـین سلیمی، رئیس اتاق مشـــترک ایران و افغانستان کارنامه ایران در حـــوزه صادرات را مردود اعـــلام و تصریح کرد: عملکرد ایران باوجود همه ظرفیت‌ها و توانمندی‌های موجود در حوزه صادرات، غیرقابل دفاع اســـت. این فعال اقتصادی از کاهش سطح صادرات ایران به افغانستان، مشکلات انتقال ارز به این کشور، نبود برنامه منسجم برای ارتباط تجاری با افغانســـتان که منابع مالی ندارد، ســـخن گفت و به لزوم برنامه‌ریزی جدید برای حضور مؤثرتر در این بازار اشاره کرد. به اعتقاد سلیمی باید درباره افغانســـتان از راهکارهای جدید تجاری بهره ببریم و اســـتثنائات قانونی قائل شویم.

در پایان حســـین سلاح‌ورزی، نایب‌رئیس اتاق ایران در جمع‌بندی آنچه در این نشست مطرح شد، تجارت خارجی ایران را اسیر مشکلاتی ارزیابی کـــرد که عوامل داخلی و خارجی روی آن اثـــر دارد. اتاق به این نتیجه رسیده تا در شش ماه دوم سال با کمک تشکل‌ها، کمیسیون‌ها، اتاق‌های اســـتانی به‌ویژه اتاق‌های مرزی، اتاق‌های مشـــترک و دیگر ارکان خود برنامه و دستورالعملی تدوین کند تا حمایت‌های لازم از تجارت خارجی کشور اتفاق افتد.

یادداشت

نظارت منصفانه بر معاملات

شهاب خدابخشیان
مدیردارایی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

عوامـــل بیان شـــده توســـط ریاست سازمان بورس عمده دلایل نگرانی در بازار ســـهام اســـت. مخصوصا افزایش نرخ ســـود بانکی که همواره ابزار اصلی اقتصاددانان در کنترل گردش نقدینگی و کاهش تورم بوده و از طرفی به رکود دامن می‌زند. تمامی این چالش‌ها در زمره عوامل بنیادی تأثیرگذار بر سودآوری شرکت‌هاست که از جذابیت سهام آن می‌کاهد. اما در شرایطی که سهام بسیاری شرکت‌ها که از این عوامل تأثیر پذیرفته و با فرض تمامی حالات باز هم زیر ارزش معامله می‌شـــوند، به چه عوامل دیگری گره خورده اســـت؟ به عقیده تحلیلگران، بســـیاری از شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سهام زیر ارزش ذاتی معامله می‌شوند. به اصطلاح در حال حاضر دارای حباب منفی هستند.

این موضوع نشـــان می‌دهد پول اشـــخاص حقیقی از شرایط حاکم بر بازار (در کنار عوامل بنیادی) دچار ترس شـــده که منجر به خروج پول حقیقی می‌شود. در شرایطی که سهام شـــرکت‌ها در مقاطع زمانی گوناگون دچار نوسانات خلاف واقع می‌شوند، بی‌اعتمادی سرمایه‌گذار را به همراه دارد.

اما ایجاد حباب منفی در بســـیاری از موارد با تدبیر نهاد ناظر و استفاده از تخصص نهادهای مالی قابل ترمیم است. در واقع بخش عمده‌ای از چالش بازار ســـرمایه متوجه کارا نبودن آن است که در کنار عوامل بنیادی مشکل را عمیق‌تر می‌کند. ۸ عامل ذکر شـــده باعث کاهش ســـودآوری شرکت‌ها می‌شود اما ریزش خلاف واقع و زیر ارزش معامله شدن سهام، کارا نبودن را در سطوح مختلف نشان می‌دهد، استفاده از ابزارهای نوین مالی در بسیاری از موارد می‌تواند پوشش ریسک مدنظر سرمایه‌گذار را فراهم کرده و اعتماد را جهت تزریق پول به بازار فراهم کند.

همچنین حرفه‌ای شـــدن معاملات راه‌حل دیگری اســـت که از رفتارهای هیجانی جلوگیری کرده و قیمت را به ارزش نزدیک می‌کند. انجام معاملات توسط اشخاص متخصص مورد تأیید، از تشکیل حباب‌های منفی و مثبت می‌کاهد. از سوگیری‌های رفتاری ســـرمایه‌گذاران و واکنش بیش از اندازه به اخبار جلوگیری می‌کند. از سوی دیگر، نظارت منصفانه بر صحت انجام معاملات و جلوگیری از دست‌کاری قیمت‌ها راه‌حل دیگری است که اعتماد ســـرمایه‌گذاران را جلب کرده و پول را از بازارهای موازی به سمت این بازار جذب می‌کند تا بازار سرمایه جایگاه خود را در اقتصاد کشور بازیابد.

وجود نداشتن مجموع عوامل فوق باعث بدبینی بیش از حد به بازار سرمایه شده است. در حالی که بســـیاری از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، از دیدگاه‌های مختلف ارزشگذاری زیر ارزش هستند.

اخبار

سپرده‌های «وبملت» به ۸۶۳ همت رسید

مانده سپرده‌های بانک ملت به عنوان بزرگترین بانک بورسی در نیمه نخست سال به ۸۶۳.۵ هزار میلیارد تومان رسید.
بانک ملت با سرمایه اسمی ۲۶,۲ هزار میلیارد تومانی، شهریور ماه و نیمه نخست سال بالغ بر ۳,۶ و ۲۲,۵ هزار میلیارد تومان سود به سپرده گذاران پرداخت کرد. براساس این گزارش، درآمد این بانک بورسی از محل اعطای تسهیلات در دوره شهریور و نیمه نخست سال بالغ بر ۷,۶ و ۳۹,۱ هزار میلیارد تومان بود. همچنین در شهریور ماه درآمد سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد به ترتیب بالغ بر ۶۷۹,۶، ۵۱۳,۹ و ۶۴۰,۱ میلیارد تومان بود. درآمد بانک در نیمه اول سال نیز از محل سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزدهای دریافتی هم به ترتیب بالغ بر ۴,۸ ، ۴,۷ و ۴,۷ هزار میلیارد تومان اعلام شد. درآمد از محل تسهیلات ارزی هم در دوره شهریور و ۶ ماهه بالغ بر ۱,۲ و ۵,۱ هزار میلیارد تومان بود. عقد سلف در رده بعدی درآمد زایی از محل تسهیلات اعطایی در ششمین ماه سال بود. به گونه‌ای که «وبملت» از این محل در شهریور و ۶ ماهه ۱,۰۸ و ۵,۷ هزار میلیارد تومان درآمد بدست آورد.

تبدیل تمام کارت‌های بانکی به یک کارت

عضو کمیسیون شوراها و امور داخلی مجلس شورای اسلامی از طرح جدید نمایندگان مجلس برای ادغام حساب‌ها و کارت‌های بانکی افراد خبر داد.
ابوالفضل ابوترابی گفت: اکنون ۵۰۰ میلیون کارت بانکی در کشور موجود است که میانگین آن هر ایرانی دارای ۷ کارت بانکی است، این تعداد از حساب یا کارت بانکی برای کشور به‌نوعی خطرناک است و ایجاد مشکل در مسائل اقتصادی کشور می‌کند. عضو کمیسیون شوراها افزود: مثلا افرادی که بر اثر محکومیت حساب‌های بانکی‌شان مسدود شده است یا قصد پولشویی دارند یا اتباع غیرمجاز خارجی که در کشور اقامت دارند به‌راحتی می‌توانند کارت بانکی افراد را اجاره کنند و از آن استفاده کنند. ابوترابی ادامه داد: هدف از این کار این است که تمام حساب‌ها و کارت‌های بانکی جمع‌آوری و تبدیل به یک کارت با مشخصات افراد شود تا دیگر افراد سودجو نتوانند از این حساب‌ها در جهت اهداف خودشان استفاده کنند، چون یک کارت است و افراد به آن نیاز دارند و دیگر نمی‌توانند کارت بانکی خود را به سایر افراد اجاره دهند که این اقدام از لحاظ امنیت اقتصادی برای کشور لازم است. این نماینده مجلس شورای اسلامی گفت: حتی می‌توان این اقدام را برای کودکان ۱۰ سال به بالا نیز اعمال کرد، یعنی کارت بانکی برای کودکان و نوجوانان تهیه شود که فقط مخصوص خرید و مسائل روزمره آن‌ها شود تا با این اقدام هم مانع از سوءاستفاده از کارت‌های بانکی بچه‌ها در کشور شویم.

در کیش اینوکس ۲۰۲۲ رقم خورد:

ظهور نخستین بانک برون مرزی ایران

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بانک سایروس با بیان اینکه در تغییرات و تحولات مداوم دنیای فعلی کسب و کارها در نظام اقتصادی درهم تنیده بین‌المللی، امکان پاسخگویی سریع و قابلیت دسترسی فوری یک بنگاه اقتصادی به بانک، یک مزیت رقابتی مهم برای آن بنگاه است، گفت: بانک سایروس، با بهره‌گیری از فرصت‌ها و نگاه ویژه موجود به توسعه کیفی مناطق آزاد تجاری و صنعتی کشور و با توجه به پیشرفت‌ها و تحولات نظام بانکی بین‌المللی، با کسب مجوز شماره ۶۴۱۲۴/۰۰ مورخ چهارم خرداد ماه ۱۴۰۰ از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، به عنوان اولین بانک برون مرزی (Offshore) در قالب یک بانک خصوصی به عرصه اقتصادی کشور گام نهاده است.
هادی نوری، با اشاره به اینکه در حال حاضر زیرساخت‌های لازم در بانک سایروس تکمیل و روابط بانکی با بانک‌های بین‌المللی برقرار شده است، افزود: اتصال به شبکه سوئیفت، برقراری روابط کارگزاری و اخذ خطوط اعتباری تأمین مالی برای فعالان تجارت بین‌الملل به ویژه در حوزه Humanitarian Goods، تنوع بخشی به خدمات قابل ارائه و توسعه راهکارهای بانکی جهت رفع نیازمندی‌های فعالان حوزه اقتصادی، با رویکرد کمک به تأمین اقلام ضروری مورد نیاز کشور اعم از غذا، دارو و تجهیزات پزشکی و غیره، و حمایت از صادرات غیرنفتی و تقویت روابط بانکی با شرکای تجاری مهم و عمده کشور، از اولویت های اصلی بانک سایروس است.
مدیرعامل بانک سایروس ادامه داد: ارائه خدمات نقل و انتقال و مدیریت وجوه ارزی، ارائه خدمات تأمین مالی و تأمین ارز در حوزه Trade Finance، افتتاح سپرده‌های ارزی، دریافت و نگهداری عواید و درآمدهای ارزی صادرکنندگان کالا و خدمات، ارائه خدمات مشاوره‌ای در حوزه Trade Finance به فعالان حوزه تجارت خارجی و حضور فعالانه در کنار صنایع مرتبط با کالاهای بشردوستانه، اعم از حضور در جلسات با شرکاء تجاری خارجی، ارائه خدمات مشاوره‌ای به هنگام، به روزآوری دانش عملی و مقررات اجرایی داخلی و بین‌المللی مورد نیاز تجار بین‌المللی از مهمترین اهداف این بانک است. او گفت: حضور در نمایشگاه‌های تخصصی به مثابه میعادگاه ذینفعان یک صنعت، بهترین فرصت را برای آنان فراهم می‌کند تا در یک زمان و مکانِ مشخص و مناسب، از آخرین تغییر و تحولات و پیشرفت های آن حوزه مطلع شوند.
نوری با بیان اینکه در نمایشگاه‌های تخصصی ضمن ایجاد بستر انتقال و تبادل دانش و تجربیات، امکان ظهور و بروز توانمندی‌ها و دستاوردهای فعالان حوزه را در یک فضای رقابتی میّسر می‌شود، افزود: ویژگی خاصی که صنعت مالی از سایر صنایع متمایز می‌کند این است که ضمن اینکه خود به عنوان یک صنعت مستقل قابل تعریف است، در کنار تمامی صنایع دیگر به عنوان یک ضرورت همیشگی، حضور مؤثر دارد بنابراین در تمامی جنبه‌های متنوع اقتصاد یک کشور می‌تواند به ایفای نقش بپردازد. در همین راستا با توجه به تحولات صنعت مالی، برگزاری نمایشگاه‌های تخصصی در این حوزه، می‌تواند مورد توجه تمامی بخش‌های اقتصادی باشد.
مدیرعامل بانک سایروس ادامه داد: بانک سایروس در جزیره کیش تأسیس شده بنابراین بهره‌گیری از ظرفیت نمایشگاه کیش اینوکس در اولین سال شروع به فعالیت این بانک به عنوان اولین بانک برون مرزی (Offshore) کشور فرصت بسیار مغتنمی است که در فضای حرفه‌ای نمایشگاه کیش اینوکس، حضور خود را به ذینفعان حوزه بانکی و اقتصادی اعلام کند. از طرفی وجود یک بانک مستقل در مناطق آزاد قطعاً ظرفیت آن منطقه را برای جلب سرمایه‌گذاران افزایش می‌دهد و چه بسا در آینده بانک‌های مستقر در چنین مناطقی به هاب تسویه مبادلات بانکی بین‌المللی کشور تبدیل شوند.
او درمورد اینکه برگزاری چنین رویدادهایی چه کمکی می‌تواند به بهتر شدن روابط بین شرکت‌ها و یا سازمان‌ها کند، گفت: برگزاری نمایشگاه‌ها فرصت بسیار خوبی برای بازاریابی شرکت‌ها و کسب و کارها ایجاد می‌کند و از سوی دیگر مجالی برای گفت و گوی صمیمانه‌تر بین تمامی ذینفعان یک صنعت و نزدیک شدن ادراک متفاوت آنان از یکدیگر می‌شود.

پرداخت بیش از سه هزار و ۸۰۰ فقره وام از سوی «وسینا»

بانک سینا در راستای اجرای مفاد قانون حمایت از خانواده و جوانی جمعیت، در شش ماه نخست سال جاری، تعداد سه هزار و ۸۰۸ فقره وام فرزندآوری به مبلغ یک هزار و ۴۹۲ میلیارد ریال پرداخت کرده است.
این بانک از ابتدای ابلاغ تسهیلات قرض‌الحسنه فرزندآوری به منظور حمایت از خانواده و افزایش جمعیت جوان کشور، پرداخت وام قرض‌الحسنه فرزندآوری را به واجدین شرایط آغاز کرده است. این وام شامل خانواده‌های دارای فرزند متولد اول فروردین ۱۴۰۰ به بعد می‌شود که در این راستا تاکنون مبلغ یک هزار و ۴۹۲ میلیارد ریال به سه هزار و ۸۰۸ متقاضی پرداخت شده است. پرداخت تسهیلات فرزندآوری پس از ثبت‌نام در سامانه ve.cbi.ir و تکمیل پرونده و انتخاب بانک مورد نظر امکان‌پذیر است.
بر اساس قانون، به خانواده‌هایی که از سال ۱۴۰۰ به بعد صاحب فرزند شده‌اند، تسهیلات فرزندآوری به ازای فرزند اول ۲۰۰ میلیون ریال، به ازای فرزند دوم ۴۰۰ میلیون ریال، به ازای فرزند سوم ۶۰۰ میلیون ریال، به ازای فرزند چهارم ۸۰۰ میلیون ریال و به ازای فرزند پنجم به بعد یک میلیارد ریال پرداخت می‌شود. تسهیلات فرزندآوری بدون الزام به سپرده‌گذاری و با شش ماه دوره تنفس برای شروع اقساط و با کارمزد سالانه حداکثر ۴ درصد پرداخت می‌شود. متقاضیان حداکثر تا دو سال پس از تولد فرزند خود می‌توانند درخواست وام را ثبت کنند. دوره بازپرداخت وام قرض‌الحسنه فرزندآوری متناسب با مبلغ وام تخصیص یافته از سه تا هفت سال است.

سپرده بلوکه شده وام را می‌توان پس گرفت؟

طبق اعلام بانک مرکزی، با بانک‌هایی که بخشی از سپرده را بدون پرداخت سود، بلوکه می‌کنند و طبق آن وام می‌دهند، برخورد می‌شود.
براساس بخشنامه بانک مرکزی، اخذ سپرده به عنوان وثیقه از اسفند سال گذشته برای پرداخت تسهیلات ممنوع شده است و در صورتی که بانک، پرداخت وام را منوط به سپرده‌گذاری کند، باید در قبال آن سپرده سود بدهد؛ اکنون با ابلاغ بخشنامه جدید بانک مرکزی، بانک نمی‌تواند سپرده را به عنوان بخشی از وثیقه بلوکه کند و این سوال برای کسانی که پیش از این وام گرفته‌اند و بانک سپرده را به‌عنوان وثیقه بلوکه کرده است، ایجاد شده که این بخشنامه عطف ماسبق می شود و می‌توانند سپرده بلوکه شده را از بانک بگیرند یا خیر؟
توضیح بانک مرکزی در این زمینه حاکی از آن است که اگر بانکی اعطای تسهیلات را طبق قرارداد، منوط به سپرده‌گذاری متقاضی کرده باشد و تا زمان پرداخت کامل اقساط، این سپرده را بلوکه نگه دارد؛ تا پیش از بخشنامه بیست و سوم اسفند ماه سال ۱۴۰۰ این رویه در بانک‌ها مرسوم بود که بعد از صدور این بخشنامه بانک‌ها موظف شدند به این دسته از سپرده‌گذاری‌ها همچون سپرده‌های سرمایه‌گذاری، سود پرداخت کنند و بانک نمی‌تواند سپرده را به عنوان بخشی از وثیقه بلوکه کند.
بنابراین، اگر در فرآیند دریافت وام از بانک‌ها، سپرده را بلوکه کنند، در صورتی که به این سپرده طبق توافق بانک و مشتری، سود پرداخت شود، موردی ندارد اما در شرایطی که بانک و مشتری بر اساس قرارداد به توافق نرسیده باشند و مشتری سودی نیز در قبال سپرده و پول بلوکه شده خود در بانک دریافت نکند، بانک مربوطه باید پول را برگرداند.

تأمین مالی پروژه‌های صنعت پتروشیمی در «وبصادر»

مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت: هم‌افزایی شبکه بانکی کشور و صنایع مادر، ظرفیت‌های بزرگتری برای خدمت به مردم ایجاد می‌کند و بانک صادرات ایران با این هدف، برای تأمین مالی صنعت پتروشیمی آمادگی کامل دارد.
سید ضیاء ایمانی در دیدار با برخی مدیران بنگاه‌های تولیدی و واحدهای بزرگ پتروشیمی کشور با تأکید بر این مطلب، افزود: شبکه بانکی و شبکه صنعت و تولید کشور دو مجموعه هم‌راستا و هماهنگ هستند که با هم‌افزایی بیشتر، ظرفیت‌های بزرگ‌تری را برای خدمت به مردم و اقتصاد کشور فراهم می‌کنند و بانک صادرات ایران از تمامی ظرفیت‌های موجود در کشور و شعب خارج از کشور برای حمایت از صنعت پتروشیمی استفاده می‌کند.
او با تأکید بر اینکه بانک صادرات ایران با تمام توان برای ارائه خدمات به صنعت پتروشیمی آمادگی کامل دارد، تصریح کرد: بانک صادرات ایران با داشتن شعب در اغلب کشورهای حاشیه خلیج فارس، لبنان و اروپا قادر به ارائه تمامی خدمات مالی و بانکی است. همچنین «وبصادر» با داشتن شرکت‌های مختلف ابزاری از جمله صرافی سپهر، کارگزاری بانک صادرات، بیمه سرمد، تأمین سرمایه سپهر و ... امکان تأمین مالی ارزی پروژه‌های صنعت پتروشیمی در خارج از مرزهای کشور را نیز دارد.
مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت: این بانک برای حمایت از سرمایه‌گذاری‌های ثابت و شرکت در پروژه‌های بزرگ به صورت مستقل و سندیکایی، خدمات متنوع خود را از جمله تأمین مالی به صورت سرمایه در گردش، اعتبارات اسنادی و ضمانتنامه و سایر خدمات مورد نیاز صنعت پتروشیمی، جدی‌تر از گذشته ارائه می‌کند. ایمانی همچنین با اشاره به ظرفیت اوراق گام برای تأمین مالی پروژه‌های بزرگ صنعتی، افزود: استفاده از این اوراق فرصت خوبی برای واحدهای تولیدی در جهت بهره بردن از ظرفیت‌های بازار سرمایه است. گواهی اعتبار مولد (گام)، یک ضمانتنامه با قابلیت معامله در بازار پول و سرمایه است که در چارچوب مدیریت نقدینگی بانک مرکزی، تلاش می‌کند امکان تأمین غیرتورمی سرمایه در گردش مورد نیاز زنجیره تولید را فراهم کند.

وام بدون ضامن «وبصادر»

تسهیلات بدون ضامن بانک صادرات ایران تا نیمه مهرماه سال جاری از ۱۵۵ هزار فقره فراتر رفت. این بانک به منظور تسهیل پرداخت وام‌های خرد از سال ۱۴۰۰ تا نیمه مهرماه سال جاری ۱۵۵ هزار و ۳۸۰ فقره به ارزش بالغ بر ۳۴ هزار و ۳۰۷ میلیارد ریال تسهیلات کارت اعتباری بدون ضامن به شاغلان و بازنشستگان پرداخت کرده است.
این تسهیلات حداکثر یک میلیارد ریال و در قالب کارت اعتباری مرابحه با اقساط حداکثر ۳۶ ماهه و بازپرداخت اقساط مساوی و ماهانه به شاغلان، بازنشستگان و مستمری‌بگیران دستگاه‌های اجرایی، نهادهای عمومی و شرکت‌های رتبه‌دار بخش خصوصی که واجد شرایط بخشنامه ابلاغی هستند، پرداخت می‌شود.
بانک صادرات ایران برای تسهیل پرداخت وام بدون ضامن به مشتریان و تحقق رویکرد وزارت امور اقتصادی و دارایی پرداخت این تسهیلات را با جدیت در دستور کار قرار داده که اعتبارسنجی و احراز توان بازپرداخت متقاضی، شرط پرداخت و صدور کارت اعتباری است.
همچنین شاغلان بخش خصوصی که حقوقشان از طریق بانک صادرات ایران پرداخت می‌شود، تا سقف ۵۰۰ میلیون ریال بر اساس اعتبارسنجی و با اخذ نامه کسر از حقوق می‌توانند از این تسهیلات در قالب کارت اعتباری مرابحه استفاده کنند.

بانک توسعه تعاون تفاهمنامه امضا کرد

سرپرست بانک توسعه تعاون و صادقی مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایرانیان تفاهمنامه همکاری امضا کردند.
محمد شیخ حسینی، سرپرست بانک توسعه تعاون در مراسم انعقاد تفاهم‌نامه فوق گفت: این بانک با رویکرد توسعه‌ای در سراسر مناطق جغرافیایی کشور حضور دارد و این قابلیت را دارد تا با سازمان‌ها و نهادهای توسعه‌ای که مخاطبین و ذینفعان چند ده میلیونی در سطح کشور دارند وارد همکاری شده و زمینه را برای تسهیل خدمات ذینفعان مشترک فراهم آورد.
وی افزود: بر این موضوع واقف هستیم که ۴۶ میلیون نفر بیمه شده در سطح کشور از خدمات حمایتی سازمان بیمه سلامت ایرانیان بهره‌مند می‌شوند و شرکت مدیریت سرمایه نیز مطابق مأموریت و رسالت سازمان متبوع، به فعالیت در بازار مالی و سرمایه مشغول است.
سرپرست بانک توسعه تعاون تصریح کرد: این شرکت همکاری نزدیک با وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی داشته است و رویکرد توسعه‌ای و حمایتی در قبال اقشار مختلف جامعه از جمله اقشار کم‌برخوردار، از نقاط مشترک مأموریت‌ها و رسالت‌های میان بانک و شرکت است.
وی تأکید کرد: مطابق این تفاهمنامه، بانک توسعه تعاون به معرفی شدگان شرکت انواع خدمات اعتباری و بانکی را ارائه می‌دهد و همکاران استان تهران به ویژه شعبه میرداماد با هماهنگی کامل، مفاد تفاهمنامه را به پیش برده و اجرایی می‌کنند.
شیخ حسینی با اشاره به موضوع تفاهمنامه گفت: گسترش همکاری‌های فی مابین بانک و شرکت به منظور ارائه خدمات بانکی به شرکت و معرفی شدگان محور تفاهم است و بانک نسبت به گشایش حساب برای شرکت و معرفی شدگان و همچنین ارائه خدمات بانکداری اینترنتی اقدام می‌کند، خدمات اعتباری نیز مطابق جدول مورد توافق قابل پرداخت است و امکان تخصیص اعتبار جهت پروژه‌های گردشگری، رفاهی و تعاونی‌های معرفی شده از سوی شرکت از محل قراردادهای عاملیت میان بانک و وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی نیز وجود دارد.

معاون توسعه مدیریت و منابع انسانی بیمه مرکزی خبر داد:

ارزیابی عملکرد نیروی انسانی، عامل کلیدی تحول در صنعت بیمه

هفته‌نامه بورس معاون توسعه مدیریت و منابع انسانی بیمه مرکزی در نشست هم‌اندیشی با معاونان و مدیران منابع انسانی صنعت بیمه گفت: ارزیابی عملکرد نیروی انسانی به عنوان یکی از تاثیرگذارترین عوامل موفقیت و رشد کسب و کار بنگاه های اقتصادی محسوب می‌شود و صنعت بیمه نیز برای ایجاد تحول و نوآوری از این قاعده مستثنی نخواهد بود و باید ارزیابی نیروی انسانی را به عنوان عامل کلیدی تحول در اولویت فعالیت‌های خود قرار دهد.

حمیدرضا مهدوی با اشاره به برگزاری چهارمین دوره آیین انتخاب کارکنان شایسته صنعت بیمه گفت: این آیین با هدف ارتقای نگرش، انگیزه، بهبود دانش و مهارت نیروی انسانی برای چهارمین سال پیاپی از سوی بیمه مرکزی برگزار خواهد شد.

رئیس شورای سیاست‌گذاری این آیین، مهمترین اهداف ارزیابی عملکرد نیروی انسانی را اتخاذ تصمیمات استراتژیک، ایجاد موقعیت های جدید برای کارکنان، آموزش هدفمند و ایجاد انگیزه و رقابت در میان کارکنان دانست و گفت: صنعت بیمه نباید از این مقوله مهم غافل شود و باید در ابعاد کوچکتر و سازمانی نیز همواره برنامه هایی برای ارزیابی عملکرد و تشویق کارکنان کارآمد خود داشته باشد.

وی بر بحث آموزش و توانمندسازی نیروی انسانی صنعت بیمه تاکید کرد و گفت: این موضوع یکی از دغدغه‌های بیمه مرکزی بوده و ما درصدد هستیم که با همکاری پژوهشکده بیمه و دانشگاه‌های معتبر داخلی و خارجی شرایط آموزش و بهره مندی از دوره‌های آموزشی داخلی و بین المللی را برای کارکنان صنعت بیمه بیش از گذشته فراهم کنیم.

مهدوی در پایان خاطرنشان کرد: معاونان و مدیران منابع انسانی صنعت بیمه پس از برگزاری این دوره از آیین انتخاب کارکنان شایسته تقدیر، نظرات و پیشنهادات خود برای بهبود فرآیندهای اجرایی و دستورالعمل سال آینده را به دبیرخانه ستاد (اداره کل توسعه سرمایه انسانی بیمه مرکزی) ارسال تا در نشست‌های هم‌اندیشی مورد بحث و تبادل نظر قرار گیرد.

نقش صنعت بیمه در رونق اقتصادی

مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره بیمه پارسیان در خصوص نقش صنعت بیمه در اقتصاد ملی ایران گفت: در اقتصادهای پیشرفته جهان، نقش صنعت بیمه به عنوان ابزار تامین مالی اجرای پروژه‌های تولیدی و خدماتی در بخش‌های مختلف اقتصادی امری پذیرفته شده است و در بسیاری از کشورها، شرکت‌های بیمه با سرمایه‌گذاری در بخش‌های تولید و خدمات، رونق اقتصادی را برای این کشورها به ارمغان آورده‌اند.

هادی اویار حسین ادامه داد: در کشور ما نیز این شرکت‌ها می‌توانند با سرمایه‌گذاری در توسعه بخش‌های مختلف اقتصاد کشور، در چارچوب مصوبات بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، نقش تعیین‌کننده‌ای در رونق اقتصادی ایفا کنند. از سوی دیگر با ابلاغ سیاست‌های اقتصاد مقاومتی از جانب مقام معظم رهبری، صنعت بیمه جایگاه ویژه‌ای را به عنوان محافظ بخش‌های اقتصاد کشور و تامین امنیت سرمایه‌گذاری‌ها ایفا می‌کند و با ایفای نقش پررنگ در قالب اصول مختلف این سیاست‌ها، در راستای توسعه اقتصادی به واسطه این سیاست‌ها گام برمی‌دارد. وی با بیان اینکه این بیمه در سال جاری، مطابق با برنامه‌ریزی انجام شده، موارد مختلفی را برای اجرا در نظر گرفته است، ادامه داد: طرح‌های دیجیتالی‌سازی فعالیت‌ها و محصولات شرکت، راه‌اندازی باشگاه مشتریان، توسعه محصولات بانکی و بیمه‌ای مانند طرح نهال زندگی پارسیان، راه‌اندازی سامانه یکپارچه نظارت و اجرای درمان (سیناد)، راه‌اندازی سامانه تعیین برخط مقصر حادثه در بیمه‌های خودرو، توسعه برنامه کاربردی چتر همراه پارسیان، راه‌اندازی سامانه فروش اینترنتی بیمه‌نامه، استقرار سیستم‌های مدیریت نظیر ۳۴۰۰۰ منابع انسانی و ISO۹۰۰۱؛ ISO۱۰۰۰۲؛ ISO۱۰۰۰۴؛ ISO۱۰۰۱۵ و ۵S و تاسیس شرکت بیمه اتکایی آوای پارس بخشی از مهمترین اقدامات انجام شده در بیمه پارسیان است.

افزایش سرمایه «کوثر»؛ به‌زودی

مدیرعامل بیمه کوثر با اشاره به تولید بیش از ۴۱۰۰میلیارد تومان حق بیمه در نیمه نخست سال جاری، اعلام کرد که بر اساس برنامه‌ریزی انجام شده، میزان تولید حق بیمه در این شرکت تا پایان سال از مرز ۷۰۷۰میلیارد تومان عبور خواهد کرد.

ابوالفضل آقادادی درآمد سرمایه‌گذاری بیمه کوثر را بالغ بر ۱۲۰۰ میلیارد تومان ذکر کرد و ادامه داد: رشد تولید حق بیمه شرکت در ۶ ماهه حدود ۵۶ درصد و رشد سرمایه‌گذاری آن بالغ بر ۱۰۰ درصد بوده است و شرکت از محل درآمد سرمایه گذاری های خود ۹۵۰ میلیارد تومان سود منظور کرده است. وی با تاکید بر این نکته که اهداف بیمه کوثر در ۶ماهه محقق شده است، اضافه کرد: سود سال گذشته شرکت بیمه کوثر ۷۸۰میلیارد تومان بوده که حسب دستور بیمه مرکزی، ۱۰۰ میلیارد تومان از آن ذخیره گرفته شد و ۹۰ درصد بقیه نیز بین سهامداران تقسیم شد.

وی خسارت پرداختی بیمه کوثر را در ۶ ماهه حدود ۱۸۰۰ میلیارد تومان عنوان کرد و با اشاره به این نکته که ضریب خسارت شرکت در سال های گذشته بین ۷۰ تا ۸۰ درصد در نوسان بوده است، گفت: عمده سودآوری شرکت از محل سرمایه گذاری و عمدتا در بازار سهام است و از محل فعالیت بیمه گری سودی به دست نیاورده است. آقادادی با بیان این نکته که افزایش سرمایه در دستور کار شرکت قرار دارد، اظهار داشت: این افزایش سرمایه از محل سود انباشته و آورده سهامداران اتفاق خواهد افتاد.

ورود هدفمند سهامداران جدید

نخستین جلسه مدیرعامل جدید بیمه میهن با مدیران شعب با هدف آشنایی ایشان با دیدگاه‌ها، خط مشی‌ها و انتظارات تیم مدیریتی جدید و جلب مشارکت مدیران شعب با واحدهای ستادی در اجرای برنامه‌ها و سیاست‌های کلان شرکت برگزار شد.

سیدهادی شیخ الاسلامی مدیرعامل منتخب به تشریح وضعیت موجود پرداخت و گفت ورود سهامدار جدید به این عرصه برنامه‌ریزی شده، هدفمند و توسعه‌ای است و اجرای برنامه‌ها به صورت گام به‌گام و هوشمند خواهد بود. وی در عین حال خاطر نشان ساخت که قرار نیست صرفاً سهامدار جدید دستیابی به اهداف سازمانی و حل چالش‌های پیش روی آن را بر دوش بکشد و این مهم نیازمند انسجام، همراهی، هم افزایی، خرد جمعی و تلاش مضاعف تمامی اجزا و ارکان مجموعه است .

مدیرعامل در بخش دیگری از سخنان خود گفت: یکی از اولویت‌های مهم ما در بیمه میهن بر اساس سیاست‌های دولت مردمی و نهادهای بالادستی، ارائه خدمات الکترونیکی است و این مستلزم ایجاد و ارتقای زیرساخت‌های کلان و نیز افزایش سواد و دانش همکاران صف و اجرایی در حوزه فناوری های نوین است. مدیرعامل بیمه میهن همچنین نقش مدیران شعب و شبکه فروش را در بهبود عملکرد مجموعه مهم و اساسی عنوان کرد و بر تقویت و توسعه کیفی و کمی شعب و شبکه فروش، اصلاح ترکیب پرتفوی و جذب پرتفوی کم ریسک و سودده تأکید کرد.

در این جلسه مدیر عامل بیمه میهن، آقای محمدجواد همتی را به عنوان بازرس ویژه و مشاور مدیرعامل در حوزه های مالی، اقتصادی و سرمایه‌گذاری و اداری و همچنین رئیس کمیسیون وصول مطالبات معرفی کرد. محمدجواد همتی نیز در این نشست نسبت به تعامل و ارتباط تنگاتنگ شعب با ستاد تأکید و توضیحات مختصری در خصوص سیاست‌های انبساطی شرکت ارائه کرد.

تعداد اکچوئران رسمی فعال صنعت بیمه بسیار اندک است

یک عضو هیات مدیره بیمه دانا، تعداد اکچوئر رسمی فعال صنعت بیمه کشور را حدود ۲۰ کارشناس برشمرد وگفته است: همانگونه که تعداد شرکت های بیمه، نیروی انسانی و مدیران آنها اضافه می شود تعداد اکچوئران صنعت بیمه هم باید بیشتر شود.

فرامرز خجیر انگاسی گفت: تعداد اکچوئران در صنعت بیمه بسیار اندک بوده و باید در این حوزه بیشتر کار شود تا به واسطه وجود تعداد اکچوئران بیشتر، شرکت‌های بیمه‌ای در ارزیابی ریسک از دانش اکچوئری بیشتر استفاده کنند و با توجه به داده های آماری ریسکی را بپذیرند. وی، با اشاره به تکلیف آیین نامه‌ای شرکت‌های بیمه‌ای برای استفاده از اکچوئران، گفت: یک اکچوئر به تنهایی نمی‌تواند در تمام حوزه‌های بیمه تخصص داشته باشد و نباید چنین انتظاری هم داشت البته ورود اکچوئر به صنعت بیمه، عمر کوتاهی دارد و کمتر از ۵ سال است. وی خاطرنشان کرد: الزام بیمه مرکزی این است که یک اکچوئر حتما در شرکت بیمه باشد اما همانطور که تعداد شرکت‌های بیمه‌ای، نیروی انسانی و مدیران آنها اضافه می‌شود تعداد اکچوئران هم باید اضافه شود. وی، گفت: هم اکنون حدود ۲۰ اکچوئر رسمی در صنعت بیمه با چند شرکت بیمه کار می‌کنند درحالی‌که استفاده ازیک اکچوئر برای یک شرکت بیمه که پرتفویی ۳۰ هزارمیلیاردی دارد کافی نیست و با یک اکچوئر نمی تواند کار خود را پیش ببرد.

صنعت‌بیمه تعهدات آینده را می‌فروشد

مدیرعامل بیمه تعاون گفت: با توجه به اینکه صنعت بیمه جزو خدمات مالی محسوب می‌شود و سختگیرانه‌ترین نهادهای نظارتی در دنیا در بین تمام انواع خدمات مالی مربوط به بیمه است؛ چون صنعت بیمه تعهدات آینده را می‌فروشد و دفاع از حقوق بیمه‌گزاران جزو نهادهای نظارتی است؛ به همین دلیل ناچاریم که به آن سمت حرکت کنیم.

یونس مظلومی بیان داشت: باور اشتباهی که در صنعت بیمه وجود دارد اینکه اینشورتک، دانش‌بنیان و استارتاپ را فروش آنلاین بیمه می‌دانند در حالی که فروش آنلاین بیمه شاید یک در هزار آن چیزی است که در دنیا در مورد اینشورتک‌ها استفاده می‌شود؛ در واقع بیش از ۱۵۰ نوع اینشورتک در سراسر جهان داریم که یکی از آن ۱۵۰ نوع خدمات اگریگیتوری و مقایسه آنلاین قیمت‌ها برای فروش بیمه‌نامه است؛ بنابراین اشتباه است که فکر کنیم استفاده از تکنولوژی در بیمه یعنی فروش آنلاین بیمه.

چکیده تحلیل بنیادی «خکار»

سارا چلویان
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت ایرکا پارت صنعت در سال ۱۳۶۰ به صورت سهامی خاص با نام شرکت پارت استیل تأسیس شد. در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل و در همان سال نزد بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در سال ۱۳۹۱ نام شرکت به ایرکا پارت صنعت تغییر یافت. ۷۸ درصد سهام شرکت شناور می باشد و مدیر عامل فعلی آقای حمید اسمعیلی هستند. محصول اصلی «خکار» دریچه هوا واتر پمپ و اویل ماژول می باشد. ظرفیت اسمی تولید انواع قطعات حدودا ۳.۸ میلیون عدد و ظرفیت عملی در حدود ۵۴۶ هزار عدد می باشد. آخرین سرمایه شرکت ۲۸۰ میلیارد تومان است.

نماد	خکار	P/E تابلو	۶.۸	P/E صنعت	۱۵.۱	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۷/۲۶)	۶۰۶ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۲۷ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۵۸- درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۳۴ درصد	افت از سقف تاریخی	۷۷- درصد
سال ۱۳۹۸	سود تحقق یافته	۳۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ درصد ۳ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدودا ۳۸۴،۴۷۹ عدد انواع قطعات در شرکت ایرکا پارت صنعت با نرخ میانگین ۱۶۱،۵۰۰ تومان به ازای هر عدد و نرخ دلار ۱۱ هزار تومان	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۱۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ درصد ۱۲ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدودا ۴۰۳،۴۲۸ عدد انواع قطعات با نرخ میانگین ۳۵۲،۷۰۰ تومان به ازای هر عدد و نرخ دلار ۲۰ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۸۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۶ درصد ۱۳،۶ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدودا ۵۳۷،۱۳۸ عدد انواع قطعات با نرخ میانگین ۴۴۰،۱۰۰ تومان به ازای هرعدد و نرخ دلار ۲۳ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۰	۳۰۵ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱		۳۷۴ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۴۳۹ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در شش ماهه ۱۴۰۱ حدودا ۲۸۲ هزار عدد انواع قطعات را تولید کرده است. برای سال ۱۴۰۱ کل تولیدات در حدود ۶۱۰ هزار عدد پیش بینی شده است که حدودا ۱۱ درصد بالاتر از سال گذشته می باشد.						
	مقدار فروش	طبق گزارشات ماهانه، فروش شرکت در شش ماه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱ شامل ۲۸۷ هزار عدد انواع قطعات بوده است. برای ادامه سال ۱۴۰۱ فرض گرفته شده که شرکت بتواند ۳۲۳ هزار عدد انواع قطعات دیگر را به فروش برساند. ارقام پیش بینی برای سال ۱۴۰۲ برابر با ۶۱۱ هزار عدد است.						
	نرخ فروش	نرخ محصولات شرکت بر اساس کشش بازار و توسط هیات مدیره مشخص می شود. مجموعه دریچه هوا مهمترین محصول شرکت و حدودا ۵۵ درصد مبلغ فروش را به خود اختصاص داده است. نرخ این محصول در شش ماه ۱۴۰۱ مبلغ ۵۱۱ هزار تومان به ازای هر عدد گزارش شده است. برای ادامه سال و سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۵۳۴ و ۵۹۴ هزار تومان به ازای هر عدد پیش‌بینی شده است.						
	هزینه تولید	در سال های اخیر، هزینه مواد و حقوق(مستقیم و غیر مستقیم) به ترتیب با سهم ۷۶ و ۱۴ درصدی بیشترین سهم از هزینه های تولید را به خود اختصاص داده اند. با توجه به اینکه نرخ مواد مصرفی با نرخ های جهانی مقاطع فولادی همبستگی دارند و از طرفی حدودا ۴۰ درصد مواد اولیه وارداتی هستند، تغییرات نرخ جهانی مقاطع فولادی و نرخ تسعیر ارز تاثیر شایانی بر هزینه تولید شرکت دارد. نرخ دلار نیما برای ادامه سال و سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۲۷۵،۰۰۰ و ۳۰۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم نیز با رشد ۴۰ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و رشد ۳۰ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. نرخ تورم سال جاری ۴۰ درصد و سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۰ درصد فرض گردیده است.						
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۷،۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰ هزار تومان در نظر گرفته شده است.						
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	شرکت ایرکا پارت پویا از زیر مجموعه های ارزنده خکار می باشد(مالکیت ۹۹ درصدی) که تولید کننده قطعات مشابه خکار با ظرفیت حدودا ۵۰۰ هزار عدد در سال می باشد. درآمد سرمایه گذاری خکار برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ که ناشی از سودآوری ایرکا پارت پویا می باشد، به ترتیب ۲۴ و ۲۹ میلیارد تومان برآورد شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ خرید مواد اولیه	۰/۹۰ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۰۰ درصد	نرخ فروش	۱/۶۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از ریسک‌های شرکت می‌توان به: قیمت گذاری دستوری از سوی خودرو سازان، کاهش کیفیت تولیدات به دلیل تحریم ها، کمبود نقدینگی در شرکت‌های این گروه و هزینه مالی بالا، وجود قطعه سازان زیر پله‌ای اشاره کرد. از پتانسیل های شرکت می‌توان به: رفع تحریم ها و افزایش تولید خودروسازها و بدنبال آن حل شدن مشکلات نقدینگی در شرکت‌های قطعه سازی و رها شدن از قیمت گذاری دستوری می باشد. از طرفی با افزایش تولید خودرو در کشور تولیدات شرکت‌های قطعه ساز نیز افزایش می یابد که می تواند سودآوری این شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.						
نظر کارشناسی		با مفروضات تحلیلی ما پی بر ای فوروارد سهم حدودا ۵ واحد می باشد. این در حالیست که پی بر ای گذشته نگر سهم و صنعت به ترتیب در حدود ۷ و ۱۵ واحد بوده است. با رفع تحریم ها و افزایش تولید در شرکت و رها شدن از نرخ گذاری دستوری توسط خودروسازان، می‌توان به آینده شرکت امیدوار بود.						

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

ذره بین

فولاد کاوه جنوب کیش

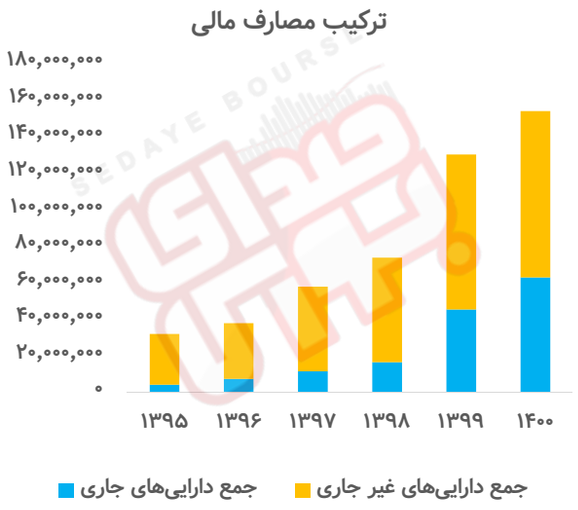
نام شرکت	فولاد کاوه جنوب کیش
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی
نماد	کاوه
تاریخ تاسیس	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
شماره ثبت اولیه	۷۱۰۳
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

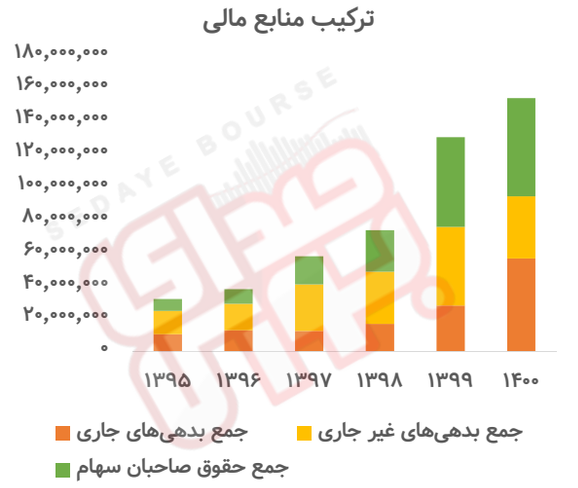
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۱۱۳.۳۳	۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	۲۶.۹۴	۱۹۴.۰۷
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۱.۵۹	۲۰.۹۹
	جمع کل دارائی‌ها	۱۸.۲۳	۶۲.۳۳
	جمع بدهی‌های جاری	۱۲۲.۵۷	۴۷.۰۹
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۳۳.۹۶	۲۸.۷۳
	جمع کل بدهی‌ها	۲۲.۱۶	۳۴.۷۶
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳.۰۹	۱۲۱.۷۳

وضعیت مالی شرکت

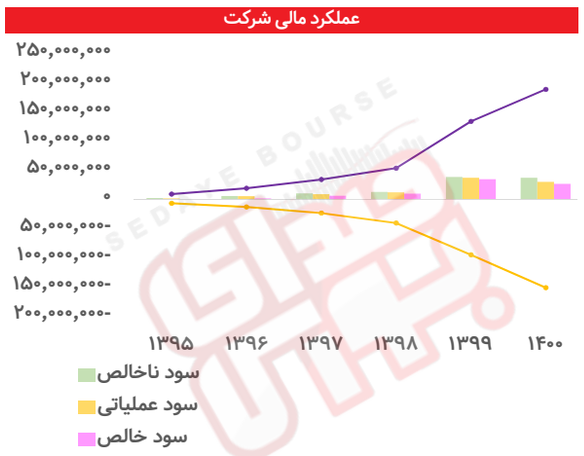
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

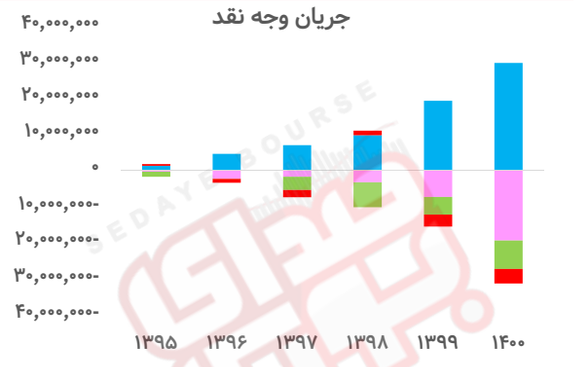


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

نشست‌ها

درحاشیه اینوکس ۲۰۲۲

در نمایشگاه بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی (کیش اینوکس ۲۰۲۲) نشست‌های متعددی برگزار شد و کارشناسان به طرح دیدگاه‌های خود در زمینه مسائل مختلف پرداختند.

***

بازار آشفته مسکن

قیمت مسکن به سطوح حیرت‌انگیزی رسیده و همه را نسبت به دلایل این وضعیت و البته روند بعدی معاملات بازار ملک کنجکاو کرده است. در نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۲ حسین عبده تبریزی، کارشناس ارشد و صاحب‌نظر بازارهای مالی در نشستی با حضور تنی چند از مدیران بخش خصوصی به واکاوی دلایل این روند پرداخت.

عبده تبریزی به سه عامل مهم کاهش درآمد سرانه از سال ۸۶، نرخ رشد اقتصادی نزدیک صفر در دهه ۹۰ و منفی شدن روند سرمایه‌گذاری اشاره کرد و گفت: این وضعیت نابسامان در حالی است که قیمت مسکن به طرز غیرقابل باوری رشد کرده که با توان پرداخت مصرف‌کننده واقعی هم‌خوانی ندارد. اجاره‌نشینی حتی در دولت اصلاحات نیز که از نظر متغیرهای کلان اقتصادی وضعیت بهتری داشتیم رو به افزایش بود که نشان می‌دهد مساله رشد غیرعادی مسکن ریشه‌هایی در ساختار کلان دارد. البته وی معتقد است اجاره به دلیل آنکه امکان انجام سفته‌بازی روی آن وجود ندارد، نمی‌تواند هم‌پای قیمت مسکن بالا رود. این همان دلیلی است که نسبت قیمت به درآمد مسکن را به اوج بی‌سابقه‌ای رسانده است. عبده تبریزی همچنین گفت: در شرایطی که مصرف‌کننده تضعیف شده، قیمت مسکن به صورت منطقه‌ای افزایش می‌یابد و به سطوحی غیرقابل دسترس برای مردم می‌رسد. اگر بررسی خود را به خارج مرزها ببریم، موارد مشابهی در بیروت یا مناطقی خاص در دمشق نیز مشاهده می‌شود.

سوال اساسی آن است که ریشه این بالا رفتن قیمت‌ها چیست. عبده‌تبریزی می‌گوید: یک معمایی وجود دارد مبنی بر آنکه اقتصاددانان از رشد بسیار بالای نقدینگی شکوه می‌کنند، در حالی که وقتی با کسب‌وکارها صحبت می‌کنید از نبود نقدینگی سخن می‌گویند. حجم بالای نقدینگی مطابق آمار غیرقابل انکار است. اما مهمترین مساله آن است که نقدینگی وارد بخش واقعی نشده و به جای آن دارایی‌ها را هدف قرار داده است. بنابراین، فضای کلان اقتصادی شرایطی داشته که اقتصاد رشد نکرده و نقدینگی صرفا منجر به تورم سنگین بازار ملک شده است. اگر قیمت یک زمین هزار برابر هم شود، حتی یک شغل به اقتصاد اضافه نمی‌شود.

بالا رفتن هزینه ساخت یکی دیگر از عوامل افزایش قیمت مسکن است که البته به تنهایی نمی‌تواند این سطوح قیمتی را توضیح دهد. سومین منبع جهش قیمت‌ها از نگاه عبده تبریزی، معاملات صوری است که بعضا با هدف پولشویی انجام می‌شود. در این نوع معامله، بدون آنکه حتی پولی بین افراد جابه‌جا شود، مالکیت ملکی تغییر می‌کند با اینکه درصد کمی از کل معاملات مسکن است بر قیمت سایر املاک اثرگذار است. به عبارت دقیق‌تر، این معاملات صوری به دلیل آنکه توسط مصرف‌کننده واقعی انجام نمی‌شود، قیمت‌های بالاتری را ثبت می‌کنند. عامل چهارم مساله کمبود زمین در تهران است. عبده تبریزی می‌گوید: تمرکز امکانات در تهران و نبود زمین کافی، باعث می‌شود قیمت زمین به عنوان بخش اصلی بهای تمام‌شده املاک بالا رود. این موضوع به سایر شهرها نیز سرایت پیدا می‌کند و تورم عجیب ملک را رقم می‌زند. نبود اطلاعات شفاف از بازار ملک، پنجمین متهم بالا رفتن قیمت‌هاست.

رقابت نهادهای مالی

نشست خبری اولین جشنواره رتبه‌بندی برترین نمادهای مالی فعال در حوزه سواد مالی در حاشیه نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۲ برگزار شد.

مدیر فرهنگ‌سازی و ارتقای سواد مالی شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس در این مورد گفت: تجربه اینکه محصولات فرهنگی حوزه سواد مالی مورد ارزیابی و داوری و رقابت قرار بگیرد، پیش از این هم در بازار سرمایه وجود داشته است. سید محمدرضا اصنافی افزود: تفاوت اصلی این جشنواره با جشنواره‌های دیگر رقابت بین محصولات نیست بلکه بین خود نهادهای مالی است. درواقع دو شاخص اصلی رقابت، کمیت محصولات و کیفیت آنهاست. در صورتی که در جشنواره‌های گذشته فقط کیفیت محصولات مورد داوری و رقابت قرار گرفته است. او در مورد سازوکار این جشنواره ادامه داد: سازوکار این جشنواره رقابت بین نهادهای مالی است.

اصنافی در رابطه با هدف این جشنواره تصریح کرد: هدف جشنواره این است که بتوانیم ظرفیت همه نهادهای مالی در حوزه سواد مالی را به کار بگیریم و سعی کنیم که آنها را در حوزه مسئولیت اجتماعی ترغیب کنیم که در تولید محصولات فرهنگی و آموزش سرمایه‌گذاری کنند. وی موضوعاتی را که در این جشنواره مورد ارزیابی قرار می‌گیرد، چنین برشمرد: ۱۵ موضوع در این مورد وجود دارد که مدیریت منابع مالی، مفاهیم محور پول، پس‌انداز در سنین کم، سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک، کارآفرینی و... چند نمونه از آنها هستند.

دولت الکترونیک

نشست خبری اهداف و برنامه‌های گروه خدمات انفورماتیک راهبر در حوزه کسب‌وکاری دولت الکترونیک در نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۲ و در غرفه شرکت سرمایه‌گذاری غدیر برگزار شد.

حمیدرضا نائینی، مدیرعامل گروه خدمات انفورماتیک راهبر گفت: شرکت راهبر در سال‌هایی که فعالیت داشته، به عنوان شرکتی در حوزه طراحی و توسعه سامانه‌های نرم افزاری ملی ایفای نقش کرده است. یکی از حوزه‌هایی که در راهبر به آن توجه می‌شود، حوزه اپراتوری دولت الکترونیک است. یکی از شرکت‌های زیرمجموعه، یعنی «سیتاد» به عنوان اپراتور اول پی جی اس پی کشور انتخاب شده است. وی ادامه داد: همچنین حوزه دیگر در بخش الکترونیک، شرکت معتمد مالیاتی راهبر است که برای صورت حساب‌های مالیاتی از طرف سازمان انتخاب شده و بخش بعدی صدور گواهی امضای الکترونیک بوده است. همچنین یکی از حوزه‌هایی که شرکت در آن ورود کرده، حوزه هوشمندسازی صنعتی است.

نماینده شرکت «سیتاد» نیز در این نشست گفت: شرکت سال گذشته به عنوان یکی از دو اپراتور برگزیده ارائه خدمات از طرف سازمان انتخاب شد. معین ادامه داد: هدف شرکت یکپارچه سازی، تجمیع و عرضه وب سرویس‌های دولت است. از برنامه‌های دیگر شرکت می‌توان به راه‌اندازی ای پی آی مارکت اشاره کرد.

رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲ پایان یافت

بسترسازی برای احیای اقتصاد

هفته‌نامه بورس در مراسم افتتاحیه چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور و نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی که روز دوشنبه ۲۵ مهرماه در محل سالن همایش‌های بین‌الملل کیش برگزار شد، مسئولان و مقام‌های دولتی به ایراد سخنرانی پرداختند. حضور بیش از ۱۷۰ شرکت و نهاد مالی و اقتصادی دولتی و خصوصی در بزرگترین رویداد مالی کشور نشان‌دهنده اهمیت جایگاه آن در کشور است. در اینجا به مرور بخش‌هایی از مراسم افتتاحیه می‌پردازیم.

بهبود حکمرانی اقتصادی

در ابتدای مراسم، مدیرعامل و رئیس هیات مدیره منطقه آزاد کیش به ارائه توضیحاتی درمورد این رویداد پرداخت.

مهدی کشاورز گفت: برای نهمین سال میزبان بنگاه‌های اقتصادی و فعالان بازار و صاحبان اقتصادی هستیم که رویدادی اثرگذار در اکوسیستم اقتصاد کشور است. رویدادی که انتخاب جزیره کیش برای میزبانی آن انتخابی هدفمند و هوشمندانه است که چشم‌انداز دستیابی به قطب‌نمای بازارها و تصمیم‌های ملی و منطقه‌ای را با طراحی راهبردهای حرفه‌ای و با حمایت نظام‌های پولی، مالی و سرمایه‌گذاری کشور عنوان می‌کند.

وی افزود: اکنون کیش اینوکس با تلاش نخبگان اقتصادی به محفلی از شرایط کلان و قابلیت‌ها تبدیل شده و به اذعان منابع داخلی و خارجی سالانه بر غنای آن افزوده می‌شود.

کشاورز ادامه داد: این نمایشگاه به بهبود حکمرانی اقتصادی کمک خواهد کرد، همچنین از نشانه‌های موفقیت این رویداد می‌توان به ارتقای کیفیت و استانداردهای برگزاری کیش اینوکس و عملکرد درخشان آن در سال‌های گذشته اشاره کرد که با حضور نزدیک به ۲ هزار شرکت داخلی و خارجی و مشارکت ۵۰ هزار نفر کارشناسان و برگزاری ۱۲۰۰ ملاقات اداری و امضای بیش از ۲۵۰ قرارداد، اکنون به نماد یک رویداد اقتصادی موفق در سطح کشور تبدیل شده است.

همچنین به گفته مدیرعامل منطقه آزاد کیش، در این نمایشگاه بانک مرکزی و ملی انفورماتیک و بانک سایروس به عنوان اولین بانک آفشور ثبت شده در منطقه آزاد کیش حضور جدید و متفاوتی دارند.

او در پایان تصریح کرد: خبر خوش اینکه در این رویداد از سامانه سرمایه‌گذاری منطقه آزاد کیش رونمایی خواهد شد که با طرح‌های منطقه آزاد کیش به ویژه نقشه راه و هوشمندسازی، نقشه جامع گردشگری و ساماندهی سواحل به رونق اقتصادی و سرمایه‌گذاری در این منطقه منجر می‌شود.

هم‌افزایی بازار مالی

در ادامه، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس گفت: رویداد کیش اینوکس فرصت مناسبی برای مشارکت کنندگان در زنجیره سرمایه‌گذاری است تا بتوانند با اشتراک‌گذاری برنامه‌ها و دستاوردهای خود به توسعه هم افزایی بازار مالی کمک کنند. رضا عیوض‌لو افزود: صحبت‌های امروز بر ۲ محور یعنی اهمیت بسترسازی رشد سرمایه‌گذاری برای تحقق اهداف رشد اقتصادی و اهمیت ثبات مالی درباره تصمیم‌گیران و سیاست‌گذاران پولی و مالی خواهد بود. او با تاکید بر اینکه به شدت با کاهش تشکیل سرمایه ثابت روبه‌رو خواهیم شد، تصریح کرد: رشد اقتصادی کشور از سال ۹۰ تاکنون به طور متوسط ۹ دهم درصد بوده است.

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس افزود: تشکیل سرمایه از سال ۹۰ تاکنون نزدیک ۵۰ درصد (تقریبا نصف) شده است و سهم آن از تولید ناخالص داخلی از ۴۰ درصد به حدود ۱۸ درصد رسیده است.

وی ادامه داد: اگر به عوامل تشکیل‌دهنده تقاضا در تولید ناخالص داخلی نگاه کنیم، می‌بینیم مصارف عمومی و مخارج دولت ظرفیت مناسب برای رشد اقتصادی ندارد و تنها راه دستیابی به رشد اقتصادی، رشد سرمایه‌گذاری است. عیوض‌لو به وضعیت تجارت خارجی اشاره کرد و گفت: راه حل مثبت کردن تراز تجاری و کمک به رشد اقتصادی مربوط به بحث سرمایه‌گذاری است، بسترسازی باید از سوی سیاست‌گذاران صورت بگیرد و باید چشم‌انداز سودآوری بنگاه‌ها و طرح‌ها به گونه‌ای شفاف و روشن باشد تا سرمایه‌گذاران توجیه‌پذیری آن را آشکارا ببینند.

او با بیان اینکه برای سرمایه‌گذاری نیازمند بسترسازی مناسب برای رشد اقتصادی هستیم که از سوی سیاست‌گذاران اقتصادی صورت می‌گیرد، گفت: شفاف‌سازی باید به گونه‌ای باشد که مسئولیت رقابتی ذاتی صنایع در آن دیده شود. عیوض‌لو با اشاره به اینکه ثبات مالی از جمله مسائل مدنظر اقتصاددانان دنیاست، گفت: یک سیستم مالی زمانی می‌تواند با ثبات باشد که نوسانات را به طور مناسب کنترل کند و در مقابل نوسانات ماندگار باشد.

وی اضافه کرد: بازار مالی زمانی می‌تواند در یک سیستم با ثبات مالی فعالیت کند که دارایی مالی بدون انحراف با اهمیت از ارزش‌های ذاتی معامله شود و مشارکت‌کنندگان آن بازار با اطمینان نسبی نسبت به مبادله دارایی‌ها اقدام کنند. عیوض‌لو همچنین با بیان اینکه توجه به بازار سرمایه از باب مهندسی اقتصاد با اهمیت است، ادامه داد: توسعه پایدار با توسعه و ثبات بازارهای مالی ارتباط مستقیم دارد. معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران افزود: مطالعات نشان می‌دهد که بین حرکت بازار سهام و انتظارات سیاست‌گذار پولی به این دلیل رابطه وجود دارد که بازار سرمایه محرک اقتصاد و تولید است، همچنین بازار سرمایه قدرت پیش‌بینی‌کننده خوبی از متغیرهای اقتصادی دارد.

برتری در حوزه فناوری

دستیار ویژه معاون علمی رئیس جمهور از دیگر سخنرانان مراسم افتتاحیه چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور و نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی بود که به ارائه توضیحاتی درباره سرمایه‌گذاری پرداخت.علیرضا دلیری در ابتدا گفت: دو موضوع به هم پیوسته وجود دارد، سرمایه‌گذاری و تولید و تامین مالی که برگزارکنندگان همایش نگاه همپوشانی آن دو موضوع را در نظر داشتند. وی اضافه کرد: سطح فناوری در حال پیشرفت است، اقتصاد دنیا دانش‌محور و فناورمحور می‌شود و فعالیت‌های سنتی و تامین مالی سنتی و سرمایه‌گذاران سنتی جمع شده و تبدیل به واحدهای R&D شده‌اند. به گفته او، علم و دانش و ایده‌ها مسیر خود را پیدا و در زندگی روزمره مردم رسوخ می‌کنند. افق آینده فناوری متفاوت‌تر از چیزی است که ما می‌بینیم و بر این اساس تعریف یونسکو نیز این است که شخصی باسواد است که بتواند در زندگی خود و دیگران تغییر ایجاد کند.

دلیری درمورد استفاده از هوش‌های مصنوعی تاکید کرد: هوش مصنوعی، آینده روزمره ماست. در بازارهای مالی قطعا ملموس است و فناوری اتصال خودروهای هوشمند به زودی دنیا و خدمات دنیا را پوشش خواهد داد. وی درباره وضعیت اینترنت و استارتاپ‌ها نیز گفت: اینترنت بحث عادی نیست و خدمات مالی به سمت پلتفرم‌های اینترنتی می‌رود. ما در بحث تولید و استارتاپ‌ها قدم‌هایی برداشته‌ایم و تعدادی از جوان‌ها درگیر این موضوع شده و بحث استارتاپ‌ها را متحول کرده‌اند؛ اعتماد به این جوان‌ها اولویت است.

دستیار ویژه معاون علمی رئیس جمهور گفت: در بازار سرمایه اتفاقات خوبی افتاده و به تازگی در سازمان بورس شاخه نوآوری و دانش بنیان در حال راه‌اندازی است. تپسی نیز به عنوان اولین شرکت استارتاپی عرضه شد که در زمان ۸ دقیقه رکورد عرضه‌های بازار سرمایه را شکست. همچنین ۷۴ درصد دارایی‌های تپسی دارایی نامشهود است.

به گفته دلیری، فرابورس در کراد فاندینگ همکاری خوبی داشته و حدود ۳۰۰ میلیارد تومان تامین مالی خرد داشته‌ایم. همچنین اعتبارسنجی در بازار پول باید طبق آیتم‌های دنیا باشد و ارزش اشخاص و دانش آنها باید اعتبارسنجی شود. او در پایان تصریح کرد: ما جزو فناوری‌های برتر در آسیای جنوبی بوده‌ایم و دانش و ایده‌های خود را تبدیل به محصول کرده‌ایم ولی گمان می‌رود تا ۲۰ درصد موفق بوده‌ایم، باید به خودمان اعتماد کنیم تا بتوانیم پیشرفت کنیم.

اهمیت بخش خصوصی

در این مراسم رئیس سازمان خصوصی‌سازی نیز به ایراد سخنرانی پرداخت.

حسین قربانزاده، رئیس سازمان خصوصی‌سازی درمورد تصوری که از بیت‌المال وجود دارد، گفت: درواقع مالیات گرفته نشده از شرکت‌های واگذار نشده، منابع حاصل از شرکت‌هایی که با لابی از لیست واگذاری خارج می‌کنیم، بیت المال است. او در همین مورد ادامه داد: دولت را به بنگاه املاک تبدیل کردیم و به انتفاع حاصل از درآمد حاصل از معامله می‌اندیشیم. سوءبرداشتی که از بخش خصوصی داریم، این است که چون بنگاه دارای منفعت است، بنابراین حتما دشمن است و چون کارآفرین است باید معجزه کند.

قربانزاده افزود: بازدهی وحشتناک بازارهای موازی باعث شده، کسی از سازمان خصوصی‌سازی بنگاه نمی‌خرد. اگر کیفیت سیاست‌گذاری را اصلاح نکنیم این دیوار تا ثریا کج خواهد رفت. در حقیقت سوءمدیریت‌ها شامل همه ما می‌شود. وی در پایان تصریح کرد: در این صورت اما با وجود نهادهای ناظر آیا کسی جسارت می‌کند که در این کشور تصمیمی بگیرد؟ دست‌ها می‌لرزد برای آزادسازی سهامی که سال‌هاست اقساط آن را تسویه کرده است.

صنعت بیمه در بازار سرمایه

رئیس بیمه مرکزی و رئیس شورای عالی بیمه در این مراسم به ارائه توضیحاتی درمورد تاثیرات بانک و بیمه بر رشد اقتصادی پرداخت.

مجید بهزادپور در رابطه با نظام تامین مالی گفت: کارآمدی نظام تامین مالی متکی به سه رکن اصلی بانک، بورس و بیمه است و در واقع رشد اقتصادی در گرو بورس و توسعه فعالیت بانکداری، بورس و بیمه‌گری است. وی با اشاره به نقش صنعت بیمه در نظام تامین مالی افزود: صنعت بیمه دو نقش مستقیم و غیرمستقیم دارد. نقش مستقیم آن این است که از طریق خرید سهام و اوراق در بازار سرمایه و یا سپرده‌گذاری در سیستم بانکی، منابع مالی سرمایه‌گذاری فراهم می‌شود. اما خود بازار پول و بازار سرمایه دارای ریسک‌های متعدد است که عدم پوشش مناسب این ریسک‌ها فعالیت این بازارها را با مشکل مواجه می‌کند. نقش صنعت بیمه در نظام تامین مالی ایجاد فضای آرامش بر بازار است.

بهزادپور ادامه داد: شرکت‌های بیمه در پایان سال ۱۴۰۰ به قیمت تمام شده حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری داشتند که ۲۲ درصد از کل منابع سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد و ۲۸ درصد از کل سرمایه‌گذاری‌های انجام شده توسط آنهاست. رئیس بیمه مرکزی ایران اضافه کرد: ارزش روز سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه در پایان سال گذشته ۵۳ هزار میلیارد تومان بود که این رقم تصاعدی است.

پوشش ریسک تجارت خارجی با بیمه آفشور

هفته‌نامه بورس نشست تخصصی آفشور در مرکز سالن همایش‌های بین‌المللی کیش برگزار شد. مدیر هماهنگی نهادهای مالی دبیرخانه شورای عالی مناطق آزاد در این نشست به ارائه توضیحاتی در مورد بیمه آفشور مناطق آزاد پرداخت.

بهره‌ور گفت: تجارت خارجی، تسهیل تجارت با خارج از مرزها و سرمایه‌گذاری یکی از اهداف عمده مناطق است و مناطق آزاد باید بتوانند سرمایه‌گذاری را از خارج از مرزهای کشور برای داشتن تجارت با خارج از سرزمین اصلی جذب کنند. وی ادامه داد: یکی از موضوعات مطرح شده در دبیرخانه این بود که روی راه‌اندازی بانک آفشور در حال کار کردن هستند و روند اجرایی شدن بورس بین‌الملل نیز ابلاغ شده است. اما در این میان بیمه آفشور مغفول واقع شده است.

مدیر هماهنگی نهادهای مالی دبیرخانه شورای عالی مناطق آزاد ادامه داد: برای تسهیل تجارت و رونق کسب‌وکار وجود بیمه برای تمام مواردی که مورد تجارت قرار می‌گیرند، لازم است تا تجار دغدغه‌ای برای پوشش ریسک‌های خود نداشته باشند. بهره‌ور تاکید کرد: هر نوع تجارت خارجی که صورت می‌گیرد، می‌تواند تحت پوشش بیمه آفشور قرار بگیرد. همچنین در حال حاضر در پروسه‌ای هستیم که مطالعات با همکاری بیمه مرکزی در حال انجام است. او در ادامه با اشاره به تعاملاتی که در بیمه آفشور انجام می‌گیرد، افزود: باید به ارز خارجی باشد و برای افراد غیرمقیم انجام شود. همچنین کلمه آفشور به معنای تعاملات خارجی با افراد خارج از مرزها در سرزمین اصلی است. بنابراین بیمه آفشور نیز به هرگونه پوشش بیمه‌ای خارج از مرزهای اصلی اطلاق می‌شود.

به گفته وی، بیمه مرکزی همکاری‌های بسیاری برای جا انداختن معنای بیمه آفشور و برگزاری بیشتر دوره‌های آموزشی کرده است که در نهایت منجر به راه‌اندازی بیمه آفشور خواهد شد.

قبل از برگزاری رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲، دبیر پیشین شورای‌عالی مناطق آزاد تجاری ـ صنعتی و ویژه اقتصادی در مراسم امضای تفاهمنامه همکاری مشترک بین دبیرخانه شورای‌عالی مناطق آزاد و بانک ملت گفته بود: بانک آفشور، بیمه آفشور و بورس بین‌الملل سه مورد بسیار مهم در مناطق آزاد هستند که فعالان اقتصادی به آنها نیاز مبرم دارند و در دوره‌های گذشته مغفول مانده‌اند. بیمه آفشور از دیگر موضوعاتی است که پیگیری‌های اولیه آن انجام شده و با توجه به سابقه‌ای که بانک ملت در همکاری با حوزه بیمه دارد، می‌توان از ابتدا موضوع بیمه آفشور در مناطق آزاد را با همکاری این بانک پیش برد. در شرایطی که اقتصاد کشور تحت تحریم‌های شدید قرار دارد، بیمه آفشور همچون بانک آفشور و بورس بین‌الملل از ابزارهای مورد نیاز برای توسعه فعالیت تجاری شرکت‌های ایرانی به شمار می‌رود.

با سقوط جایگاه رمزارزی آمریکا

آلمان برترین اقتصاد رمزارز جهان شد

محدثه حاجعلی
روزنامه‌نگار

افزایش ضریب نفوذ اینترنت و رشد فناوری سبب شده است که اقتصاد دیجیتال جایگاه ویژه‌ای در اقتصاد جهان داشته باشد. میزان رشد اقتصاد دیجیتال هر ساله حدود ۱۰ درصد است که این مقدار از رشد سالانه اقتصاد کل دنیا بیشتر است.

قرن بیست و یکم را شاید بتوان عصر دیجیتال نامید، پدیده‌ای که موجب تحول جنبه‌های مختلف زندگی بشر شده است. در همه عرصه‌های زندگی بشر با توجه به گستردگی و تنوع نوآوری‌ها و ابداعات، اقتصاد جهانی و به تبع آن اقتصاد ایران به روش‌های مختلف وابسته به ابزارهای دیجیتال شده است. ابزارهای نوین دیجیتال باعث شده‌اند تا نحوه کار، ارتباط، خرید و فروش کالاها و خدمات و انجام کارهای روزمره دچار تغییرات اساسی شود. بخش‌های مختلف اقتصادی مانند بانکداری، خرده فروشی، انرژی، حمل و نقل، آموزش، نشریات و مطبوعات، اطلاع‌رسانی، سلامت و بهداشت تحت تاثیر اقتصاد دیجیتال دچار تحول شده و نحوه رشد و گسترش آنها بستگی به تعامل با این شکل از دیجیتالی شدن دارد.

توسعه اقتصاد دیجیتال به‌طور عمده مدیون موج چهارم انقلاب صنعتی است؛ جایی که کلاوس شوآب، بنیانگذار مجمع جهانی اقتصاد، برای اولین بار انقلاب صنعتی چهارم را به دنیا معرفی کرد.

به اعتقاد شوآب در اقتصاد دیجیتال، فناوری دیگر ابزاری برای خلق سیستم نیست و خود، خالق سیستم‌های جدید است و در آن کسب‌وکار و فناوری، لازم و ملزوم یکدیگرند و وابستگی بشر به فناوری به بالاترین حد رسیده است. در این اقتصاد محصولات و خدمات تحت تاثیر سونامی دیجیتالی شدن قرار دارند. دیجیتالی شدنی که نه تنها به معنی ظهور کالاها و خدمات جدید دیجیتالی است، بلکه غالب کالاها و خدمات سنتی که پیش از این غیردیجیتالی ارائه می‌شد نیز در این اقتصاد به مرور تحت تاثیر رشد فناوری‌ها قرار خواهند گرفت.

اقتصاد دیجیتال را می‌توان اقتصادی معرفی کرد که ایجاد ارزش در آن مبتنی بر فناوری‌های دیجیتال است و ستون فقرات آن، ارتباطاتی به منظور ساخت اکوسیستمی بین مردم، سازمان‌ها و زیرساخت‌های فناورانه است.

بر اساس تحلیل‌ها و پژوهش‌هایی که اقتصاددانان در کشورهای در حال توسعه انجام داده‌اند، به این نتیجه رسیده‌اند که رمزارزها می‌توانند سرعت فرآیند رسیدن به توسعه اقتصاد دیجیتال را به شدت افزایش دهند. استفاده از خدمات اینترنت در کشورها عمدتا به این دلیل گسترش یافته است که آنها به طور تصادفی فرصت مناسبی را برای اتصال به جهان به دست آورده‌اند. زیرا کاربران اینترنت قادر هستند از طریق رمزارزها به تجارت نیز بپردازند. افزایش کاربرد اینترنت به تبادل ایده‌ها و فناوری میان کشورهای در حال توسعه و کشورهای توسعه یافته منجر شده است.

بر اساس آماری که بانک جهانی منتشر کرده است، ۱.۷ میلیارد نفر به دلیل فقدان مدارک لازم یا وجود سایر موانع، از داشتن حساب بانکی محروم هستند. چنین افرادی عمدتا در کشورهای در حال توسعه‌ای زندگی می‌کنند که سیستم بانکی‌شان آن‌قدر گسترده نیست و دارای محدودیت هستند. به همین دلیل نیز کشورهای در حال توسعه پیش از سایر کشورها به پذیرش رمزارزها رو آورده‌اند.

در حال حاضر مدارک و شواهد نشان‌دهنده تاثیر مثبت بخش دیجیتال اقتصاد، بر اقتصاد تمامی کشورهای دنیاست. در اینجا نگاهی به روند توسعه اقتصاد دیجیتال انداخته‌ایم.

آلمان پیشتاز اقتصاد دیجیتال

بر اساس گزارش رتبه‌بندی اقتصاد کریپتو که توسط Coincub تهیه می‌شود، آلمان در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲ به مطلوب‌ترین اقتصاد کریپتو در جهان تبدیل شده است. در این مدت، ایالات متحده آمریکا دارنده رتبه برتر در دوره‌های قبل، شش پله سقوط کرد و در رتبه هفتم برترین اقتصاد کریپتو قرار گرفت.

این آمار به عوامل مختلفی مانند چشم‌انداز ارزهای دیجیتال، قوانین مالیاتی شفاف کریپتو، ارتباطات نظارتی شفاف‌تر و موارد دیگر برای رتبه‌بندی کشورها توجه می‌کند. آلمان یکی از قوی‌ترین اقتصادهای کریپتویی به حساب می‌آید که از دارندگان ارزهای رمزنگاری مالیات نمی‌گیرد.

همچنین سوئیس با موضع مثبت نظارتی کریپتو در رتبه دوم قرار گرفته است و سه جایگاه بعدی به ترتیب به استرالیا، امارات و سنگاپور رسیده است. در منطقه خاورمیانه، امارات پیشتاز اقتصاد دیجیتال و کریپتویی به شمار می‌رود که در سال‌های اخیر، میلیاردها دلار برای آن سرمایه‌گذاری کرده است.

در اینجا نگاهی به آمارهای اقتصادی آلمان و امارات می‌اندازیم.

آلمان: بر اساس داده‌های رسمی بانک جهانی، ارزش تولید ناخالص داخلی (GDP) در آلمان در سال ۲۰۲۱ بیش از ۴۲۲۳ میلیارد دلار بوده است. ارزش تولید ناخالص داخلی آلمان ۳,۱۶درصد از کل جهان را تشکیل می‌دهد. همچنین تولید ناخالص داخلی سرانه این کشور در دسامبر ۲۰۲۱ معادل ۴۲ هزار و ۵۲۶ دلار بوده است. اقتصاد آلمان (پنجمین اقتصاد بزرگ جهان و بزرگترین اقتصاد اروپا) صادرکننده پیشرو در حوزه ماشین آلات، وسایل نقلیه، مواد شیمیایی و تجهیزات خانگی است و از نیروی کار بسیار ماهر بهره می‌برد.

امارات: بر اساس داده‌های رسمی بانک جهانی، ارزش تولید ناخالص داخلی (GDP) در امارات متحده عربی در سال ۲۰۲۰ حدود ۳۵۸ میلیارد دلار بوده است. ارزش تولید ناخالص داخلی امارات متحده عربی ۰,۲۷ درصد از اقتصاد جهان را تشکیل می‌دهد. همچنین تولید ناخالص داخلی سرانه این کشور در دسامبر ۲۰۲۰ معادل ۳۷ هزار و ۴۹۷ دلار بوده است. بر اساس مدل‌های کلان جهانی Trading Economics و انتظارات تحلیلگران، پیش‌بینی می‌شود تولید ناخالص داخلی سرانه در امارات متحده عربی تا پایان سال ۲۰۲۲ به ۴۱ هزار و ۸۰۰ دلار برسد. در بلندمدت، طبق مدل‌های اقتصادسنجی، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی امارات متحده عربی در سال ۲۰۲۲ حدود ۲ درصد پیش‌بینی می‌شود. انتظار می‌رود دومین اقتصاد بزرگ جهان عرب که در سال ۲۰۲۱ رشد ۳,۸ درصدی را تجربه کرد، در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ به ترتیب ۵,۴ درصد و ۴,۲ درصد رشد کند.

افت بازار رمزارزها

ارزش بازار کریپتو در ابتدای سال بالای ۲ تریلیون دلار بوده است که این رقم با ادامه ریزش‌های بیت‌کوین و بازار رمزارزها، ارزش کل بازار رمزارزها (مارکت کپ) به کمتر از یک تریلیون دلار کاهش پیدا کرد. همچنین در یک سال گذشته، از میان ۱۰۰ رمزارز بزرگ جهان بر اساس ارزش بازار، تنها قیمت ۷ کریپتو رشد داشته که رمزارز Toncoin با ۷۳ درصد پیشتاز بوده است. در همین حال، قیمت ۹۳ رمزارز نزولی بوده که «ترا کلاسیک» با ۱۰۰ درصد بیشترین افت را ثبت کرده است. قیمت ۶ رمزارز نیز در این بازه زمانی بیش از ۹۰درصد کاهش یافته است.

محبوبیت «دوژکوین» در آستانه ۹ سالگی

هفته‌نامه بورس علاقه به دوژکوین (BabyDoge) به شدت افزایش یافته و پلتفرم‌های معاملاتی دیگر نمی‌توانند این میم کوین را نادیده بگیرند. به تازگی ، یک پلتفرم معاملاتی به نام Onus Finance اعلام کرده که بیبی دوژ را در برنامه خود قرارداده است. اکنون کاربران می‌توانند از طریق این پلتفرم، بیبی دوژ را ارسال، دریافت و استیک کرده و همچنین، آن را با ارزهای دیجیتال دیگری مانند USDT و VNDC مبادله کنند.

همچنین این پلتفرم، بیبی دوژ را تحت عنوان BABYDOGE۱M لیست کرده که یک BABYDOGE۱M معادل یک میلیون توکن BabyDoge است. این ابتکار به دلیل نرخ تبدیل پایین BabyDoge به VNDC انجام شده است.

با توجه به اینکه بیبی دوژ یک بازی درآمدزا (P۲E) دارد و صرافی غیرمتمرکز خود با نام بیبی دوژ سواپ (Baby Doge Swap) را نیز در اوایل این ماه راه‌اندازی کرد تعجبی نیست که شاهد محبوبیت این میم‌کوین باشیم. چهار روز پس از راه‌اندازی بیبی دوژ سواپ، ارزش کل دارایی‌های قفل‌شده در این پلتفرم از ۱۸ میلیارد دلار گذشت.

در ۶ دسامبر سال ۲۰۱۳، دوژکوین توسط بیلی مارکوس (Billy Markus) و جکسون پالمر (Jackson Palmer)، مهندسان نرم افزار، به عنوان یک شوخی متولد شد.

این میم‌کوین اولین و بزرگترین ارز دیجیتال مبتنی بر میم با تم سگ ، در ماه دسامبر ۹ سالگی خود را جشن خواهد گرفت.

پس از گذشت ۹ سال، دوژکوین اکنون با ارزش بازار ۷/۸ میلیارد دلاری خود، در جایگاه دهم ارزهای دیجیتال برتر قرار دارد. این میم‌کوین همچنین طرفداران زیادی در رسانه‌های اجتماعی دارد، به طوری که بیش از ۳/۴ میلیون کاربر، حساب توییتر آن را دنبال می‌کنند. همچنین این میم‌کوین از حمایت شخصیت‌های برجسته، از جمله ایلان ماسک، مدیرعامل شرکت‌های تسلا و اسپیس ایکس، برخوردار است.

آخرین به‌روزرسانی هسته دوژکوین، یعنی نسخه ۱/۱۴/۶، در ماه جولای راه‌اندازی شد و چندین ویژگی و اصلاحات امنیتی جدید و نیز تغییرات قابل‌توجهی را در ساختار کارمزد آن ایجاد کرد. در حال حاضر، دو نسخه کلیدی، یعنی به‌روزرسانی‌های ۱/۱۴/۷ و ۱/۲۱، برای دوژکوین در دست کار است که طی آنها، اصلاحات و ویژگی‌های جدیدی به این شبکه اضافه خواهند شد.

تفاوت ارز دیجیتال بانک مرکزی با سایر ارزهای دیجیتال

هفته‌نامه بورس اساس ارزهای دیجیتال بانک مرکزی مشابه با سایر ارزهای دیجیتال مبتنی‌بر دفترکل توزیع‌شده است؛ اما این دو نوع دارایی اهداف بسیار متفاوتی را دنبال می‌کنند. آنچه در بیت کوین و سایر بلاکچین‌های عمومی مانند اتریوم به‌مذاق دولت‌ها خوش نمی‌آید، این است که هیچ نهاد مرکزی یا گروهی از نهادها مسئول این بلاکچین‌ها نیست. بااین‌همه، فناوری دفترکل توزیع‌شده به دولت‌ها اجازه می‌دهد درکنار استفاده از مزایای آن، کنترل برخی جوانب را نیز به‌دست بگیرند. درادامه، به برخی از تفاوت‌های مهم ارز دیجیتال بانک مرکزی با ارزهای دیجیتال اشاره می‌کنیم.

• **کنترل عرضه:** ارزهای دیجیتال غیرمتمرکزی همچون بیت کوین سقف عرضه مشخصی دارند که در ساختار و پروتکل آن نهادینه شده و تغییر این ویژگی در دست نهاد خاصی نیست. درمقابل، کنترل عرضه ارز دیجیتال ملی کاملاً در دست بانک مرکزی است. همان‌طورکه سیاست‌های حذف یا اضافه‌کردن پول درگردش دراختیار بانک‌های مرکزی قرار دارد تا اقتصاد را در مواقع بحران کنترل کنند، مدل عرضه ارزهای دیجیتال بانک مرکزی نیز به‌طورکامل دراختیار نهادهای مرکزی قدرت و وابسته به دولت‌هاست.

• **نظارت و مدیریت:** در سیستم ارز دیجیتال ملی، یک نهاد مرکزی انتخاب می‌کند که کدام سازمان‌های مالی اجازه دارند در مدیریت دفترکل توزیع‌شده مشارکت کنند. این روش با رویکرد بلاک‌چین‌هایی همچون بیت کوین متفاوت است که به هر کاربری اجازه می‌دهد نرم‌افزار شبکه را بدون اجازه اجرا کند.

• **هزینه کمتر و کارایی بیشتر:** مدافعان ارزهای دیجیتال ملی ادعا می‌کنند که به‌دلیل زیرساخت ویژه، این دارایی‌های نسبتاً متمرکز می‌توانند با هزینه کمتری پول انتقال دهند. ایده اصلی این است که ارز دیجیتال ملی می‌تواند نهادهای مالی بیشتری را به‌هم متصل کند تا با رفع موانع و ازهم‌گسیختگی‌های فعلی سیستم‌های مالی، جابه‌جایی پول روان‌تر انجام شود.

• **پیگیری پرداخت‌ها:** دفترکل توزیع‌شده سابقه‌ای کامل از تمام تراکنش‌ها ارائه می‌دهد. برخی از دولت‌ها مانند چین که به داشتن دستگاه‌های نظارتی گسترده معروف هستند، به‌طوربالقوه قصد دارند از این اطلاعات مالی برای نظارت بیشتر بر شهروندان خود استفاده کنند. البته نباید فراموش کرد که دولت‌های مختلف در این زمینه رویکرد و سیاست‌های متفاوتی دارند.

مزیت‌ها و خطرهای ارز دیجیتال بانک مرکزی

ارز دیجیتال ملی می‌تواند مزایایی ارائه دهد که سایر فناوری‌های پرداخت، ازجمله استیبل کوین‌ها از آن بی‌بهره‌اند. خطرهای مربوط به نقدینگی یا اعتبار ارز دیجیتال ملی را تهدید نمی‌کند و به بیمه سپرده‌گذاری برای پشتیبانی از این دارایی نیازی نیست. نکته دیگر اینکه CBDC راحت‌تر دراختیار مصرف‌کنندگان و کسب‌وکارها و نهادهای دولتی قرار می‌گیرد و امکان جمع‌آوری مالیات یا ارائه سود به کاربران وجود دارد. درادامه، برخی از مزایای ارز دیجیتال بانک مرکزی را باهم مرور می‌کنیم.

• **تشویق و تسهیل نوآوری:** ارز دیجیتال ملی می‌تواند صحنه را برای نوآوری‌های مربوط به سیستم‌های پرداخت مهیا کند و زمینه‌ای برای ارائه راه‌حل‌های بخش خصوصی به‌منظور برآورده‌کردن تقاضاهای فعلی و آتی سرویس‌های پرداخت باشد. همچنین، ارز دیجیتال بانک مرکزی به بازیکنان کوچک‌تر اجازه می‌دهد سرویس‌های مالی و مدل‌های توزیع جدید ایجاد کنند. علاوه‌براین، ازآن‌جاکه قابلیت برنامه‌ریزی در انواع پول‌های رایج وجود ندارد، ارز دیجیتال ملی می‌تواند گزینه‌ای کم‌هزینه برای انجام پرداخت‌های اندک، اما متعدد و با حجم زیاد باشد.

• **پرداخت‌های بین‌المللی:** ارزهای دیجیتال ملی به بهبود سیستم پرداخت بین‌المللی که درحال‌حاضر اغلب به‌طور کُند و گران طی می‌شود، می‌تواند کمک فراوانی کند. علاوه‌براین، در بسیاری از مواقع همکاری بین‌المللی برای ایجاد استانداردها و زیرساخت مناسب این پرداخت‌ها موردنیاز است. استفاده از ارزهای دیجیتال ملی برای پرداخت‌های بین‌المللی می‌تواند تراکنش‌ها را به‌طورقانونی؛ ولی ارزان‌تر انجام دهد.

• **فراگیری مالی:** ارز دیجیتال بانک مرکزی می‌تواند موانع فراگیری مالی (Financial Inclusion) را کاهش دهد. فراگیری مالی به‌معنای دسترس‌پذیری و برابری فرصت‌ها برای دریافت خدمات مالی است. ارز دیجیتال ملی می‌تواند با کاهش هزینه‌های تراکنش، امکان برخورداری افراد بیشتری را از سرویس‌های مالی مهیا کند.

• **گسترش دسترسی عمومی به پول امن بانک مرکزی:** اگرچه ارز فیزیکی (نقد) هنوز ابزار پرداخت مهمی در بسیاری کشورهای جهان به‌شمار می‌رود، استفاده از آن روبه‌کاهش است. ارز دیجیتال ملی می‌تواند جایگزین دیجیتالی مناسبی برای پول نقد باشد؛ زیرا برخلاف پول نقد با ریسک اعتبار و نقدینگی روبه‌رو نیست.

رمزارزها

ترفند کلاهبرداری در صنعت رمزارز

راگ پول (Rug pull) چیست؟

راگ پول، نوعی کلاهبرداری در حوزه ارزهای دیجیتال است. اگر می‌خواهید در صنعت ارزهای دیجیتال، به‌ویژه امور مالی غیرمتمرکز (DeFi) فعالیت کنید، باید یاد بگیرید چگونه راگ پول‌ها را تشخیص دهید، زیرا اگر سرمایه شما در این نوع کلاهبرداری به سرقت برود، بازیابی آنها غیرممکن است.

کلاهبرداری Rug Pull نوعی کلاهبرداری در دنیای ارزهای دیجیتال است که طی آن، توسعه‌دهندگان یک پروژه در ابتدا قیمت توکن خود را پامپ می‌کنند و سپس، نقدینگی یا منابع مالی ذخیره‌شده در پروتکل را به سرقت می‌برند و سرمایه‌گذاران پروژه را با یک دارایی بی‌ارزش، رها می‌کنند. معنای تحت‌الفظی راگ پول (Rug Pull) ، کشیدن فرش از زیر پای کسی است، به طوری که باعث سقوط وی شود. سه نوع کلاهبرداری Rug Pull در دنیای کریپتو وجود دارد: سرقت و تخلیه نقدینگی، محدود کردن سفارش‌های فروش و دامپینگ.

کلاهبرداری Rug Pull به دو صورت انجام می‌شود: هارد (Hard pulls) و سافت (soft pulls). کدگذاری درب‌های پشتی مخرب در قرارداد هوشمند توکن پروژه و همچنین، سرقت و تخلیه نقدینگی جزو راگ پول‌های هارد هستند، در حالی که دامپینگ یک دارایی در گروه راگ پول‌های سافت قرار می‌گیرد.

کلاهبرداری راگ پول برای سرمایه‌گذارانی جذاب است که با امید یک‌شبه پولدارشدن، تمایل دارند سرمایه‌شان را زودتر از دیگران به پروژه‌های داغ برسانند. این افراد به این دلیل در سرمایه‌گذاری عجله دارند که احتمال کسب سود چندبرابری بعد از رشد پروژه برای خود دارند. سروصدای پروژه‌های دیفای یا امور مالی غیرمتمرکز (DeFi)، توکن‌های غیرمثلی (NFT)، متاورس و وب ۳.۰ باعث شده است کلاهبرداران بتوانند از اشتیاق فراوان کاربران در این فضا سوءاستفاده کنند.

دراین‌میان، نبود قوانین و دانش کافی کاربران صنعت رمز ارز نیز کار را برای کلاهبرداران راحت‌تر کرده است. بد نیست به این مطلب اشاره کنیم که راگ پول را می‌توان نوعی کلاهبرداری‌های خروج یا اگزیت اسکم (Exit Scam) به‌حساب آورد. در اگزیت اسکم نیز، بنیان‌گذاران پروژه پول کاربران را به جیب می‌زنند و ناپدید می‌شوند؛ اما موضوع مشترک در تمامی این کلاهبرداری‌ها جلب اعتماد کاربران ناآگاه و سوءاستفاده از آنان است.

یکی از روش های راگ پول‌ها بازاریابی ازطریق شبکه‌های اجتماعی و اینفلوئنسرهاست که نام پروژه خود را بر سر زبان‌ها می‌اندازند. سپس، توکن خود را در یکی از صرافی‌های غیرمتمرکز مانند یونی سواپ (Uniswap) یا پنکیک سواپ (Pancake Swap) فهرست و آن را با توکن ارزشمند دیگری همچون اتر یا باینس کوین جفت می‌کنند.

وسوسه «یک‌شبه ره صدساله را طی‌کردن» باعث می‌شود برخی با امید کسب سودهای نجومی این توکن‌ها را بخرند و درنتیجه، باعث افزایش حباب قیمت این دارایی‌ها شوند. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران دربرابر خود سودهای چندهزاردرصدی را می‌بینند و همین وسوسه می‌تواند افراد بیشتری را به پروژه جذب کند.

یکی از موضوعات مهم، تشخیص پروژه‌های راگ پول است:

• نقدینگی محدودیت زمانی ندارد.
• هویت توسعه‌دهندگان پروژه ناشناس یا جعلی است.
• پروژه وعده سودهای نجومی می‌دهد.
• پروژه را تیمی حرفه‌ای ارزیابی نکرده است.
• پروژه نوآوری خاصی ارائه نمی‌دهد.
• بخش عمده توکن‌ها در دست عده‌ای محدود قرار دارد.
• رونمایی پروژه از قرارداد هوشمند NFT اندکی پیش از عرضه عمومی.

باید توجه کنید که رعایت تمامی این نکات نیز نمی‌تواند به‌تنهایی ضامن امنیت تمام‌وکمال دارایی‌هایتان باشد؛ زیرا با هر گامی که این صنعت در مسیر پیشرفت فناوری‌های مختلف برمی‌دارد، راه‌های جدیدی پیش پای مجرمان قرار می‌دهد.

سیاست‌های سختگیرانه فدرال رزرو

فدرال رزرو آمریکا هر چند وقت یک بار پس از نشست دوره‌ای خود، نرخ بهره را اعلام می‌کند که با توجه به شرایط اقتصادی آمریکا احتمالا دوباره با افزایش نرخ بهره به پایان خواهد رسید.

لائل برینارد، نایب رئیس فدرال رزرو در نشست سالانه انجمن ملی اقتصاد کسب‌وکار در شیکاگو گفت: بانک مرکزی در تلاش برای مهار تورم به تشدید سیاست پولی خود ادامه خواهد داد. او در ادامه اعلام کرد: میزان تورم دلار آمریکا به دنبال شوک‌های ناشی از یک بیماری همه‌گیر جهانی، مشکلات زنجیره تأمین به دلیل حمله روسیه به اوکراین و عدم اطمینان اقتصادی بالاست.

مالیات ۲۸ درصدی رمزارز در بودجه پرتغال

مقامات دولت پرتغال قصد دارند از سال ۲۰۲۳ مالیاتی بر سود دارایی‌های دیجیتالی وضع کنند.

بودجه پرتغال برای سال آینده شامل ۲۸ درصد مالیات بر سود ارزهای مجازی است که کمتر از ۱۲ ماه نگهداری می‌شوند. کریپتو خریداری شده‌ای که بیش از یک سال نگهداری شود، همچنان از معافیت مالیاتی برخوردار خواهد بود. قانونگذاران پرتغالی برای هر وضع مالیات کریپتو در بودجه سال ۲۰۲۳ این کشور فشار می‌آورند. این اولین باری است که چنین رژیم مالیاتی در این کشور به تصویب می‌رسد.

بر اساس گزارش بلومبرگ، پرتغال ممکن است از سال آینده دریافت مالیات بر سود ارزهای دیجیتال را آغاز کند. مقامات گفتند که پیشنهاددهندگان امیدوارند این الزامات قانونی شود تا پرتغال بتواند از رژیمی برخوردار باشد که مشوق رشد در اکوسیستم رمزنگاری محلی است. سیاست پیشنهادی ۲۸ درصد مالیات کریپتو را معرفی می‌کند، اما همه دارایی‌های دیجیتال در حیطه اختیارات رژیم جدید قرار نمی‌گیرند. در عوض، تنها ارزهای مجازی خریداری و نگهداری شده برای کمتر از ۱۲ ماه مشمول مالیات خواهند بود.

قانونگذاران در پیشنهاد خود خاطرنشان کردند، دارایی‌های دیجیتالی که بیش از یک سال نگهداری می‌شوند همچنان از معافیت مالیاتی برخوردار خواهند شد. قابل ذکر است که تنها عواید کریپتو از عملیات تجاری و تجارت نهادی در زمان انتشار در پرتغال مشمول مالیات می‌شوند. سیاستگذاران همچنین مالیات ۱۰ درصدی را برای تراکنش‌های رایگان کریپتو پیشنهاد کردند که می‌تواند شامل airdrops نیز باشد. همچنین ۴ درصد مالیات دیگر بر کمیسیون کارگزاران کریپتو در این پیشنهاد ارائه شده است. بودجه قبل از اجرا، منوط به تصویب مجلس است.

در گفت‌وگو با مدیرعامل سبدگردان اندیشه صبا مطرح شد:

سایه سنگین ریسک‌های سیاسی بر بازار سرمایه

سبدگردان صبا جزء ده شرکت اول مدیریت دارایی است

هفته‌نامه بورس مدیریت دارایی مالی یا سبدگردانی به معنای مدیریت دارایی‌های مالی سرمایه‌گذاران حقیقی یا حقوقی به صورت اختصاصی است. اختصاصی هم به این معناست که برای هر سرمایه‌گذار به صورت اختصاصی یک ترکیب پرتفوی مشخصی طراحی می‌شود و بر اساس نیازسنجی، میزان ریسک و بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذار این ترکیب با تغییرات به‌روز بازار، بازنگری می‌شود. در حقیقت، سبدگردانی نوعی خدمت است که توسط کارگزاری‌ها و شرکت‌های دارنده مجوز از سازمان بورس ارائه می‌شود. در حال حاضر حدود ۱۲۰ شرکت سبدگردان به ارائه خدمات سرمایه‌گذاری به مشتریان مشغول هستند که شرکت سبدگردان اندیشه صبا یکی از آنهاست. برای آگاهی از فعالیت‌های این سبدگردان و بررسی وضعیت شرکت‌های سبدگردان در بازار سرمایه ایران، با هادی قره باغی مدیرعامل شرکت سبدگردان اندیشه صبا گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

*** نزدیک به یک سال و نیم از شروع فعالیت شما می‌گذرد؟ در این مدت با چه دشواری‌هایی روبه‌رو بوده‌اید؟**

ما تقریبا از تیرماه ۱۴۰۰ مجوزهای خود را دریافت کردیم و شروع فعالیت ما در بازاری بود که بعد از سقوط‌های شدید بازار از سال ۹۹ و بعد از آن هم ریزش‌های شدیدی که در سال ۱۴۰۰ داشت، شروع شد. تقریبا در یک سال و نیم گذشته که عملکرد بازار را می‌بینیم برآیند نوسانات نزدیک به صفر بوده است، یعنی اگر کسی طی یک سال و نیم گذشته زمان‌بندی دقیقی برای ورود و خروج به موقع از بازار انجام نداده باشد و سهام خود را نگهداری کرده باشد، عملا هیچ بازدهی کسب نکرده و اگر بازدهی حقیقی آن را با تورم در نظر بگیریم، خیلی نسبت به بازارهای رقیب عقب افتاده است. فعالیت اصلی سبدگردان اندیشه صبا در بازار سرمایه بر روی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم متمرکز است. ما متاثر از این روند دچار چالش‌های زیادی شده‌ایم، حتی اندک سبدهایی که توانستیم در طول این مدت جذب کنیم کار را برایمان سخت کرده است. عدم اطمینانی که در سرمایه‌گذاران ایجاد شده و عدم اطمینان فعلی که در بازار سرمایه وجود دارد بیشتر متاثر از عوامل سیاسی و اقتصادی است و تا زمانی که این فضا وجود داشته باشد و بحث سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در ایران آنچنان توسعه یافته نباشد، عملا شرکت‌های سبدگردانی روزهای خوبی را پشت سر نخواهند گذاشت.

اما در بحث انتخاب اسم برای شرکت‌های سبدگردان اگر بخواهیم با همین اسم آنها را بررسی کنیم، آنها را خیلی محدود کرده‌ایم. ما صرفاً شرکت سبدگردانی نیستیم، ما شرکت مدیریت دارایی هستیم که می‌توانیم مدیریت انواع ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را بر عهده داشته باشیم، یعنی علاوه بر سبدهای اختصاصی، یک شرکت سبدگردانی می‌تواند انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مدیریت کند. بنابراین نامی که در حال حاضر برای آن وجود دارد بسیار محدودکننده است و انتخاب نام «شرکت‌های مدیریت دارایی» انتخاب مناسب‌تری است. شرکت‌های مدیریت دارایی با اینکه در حوزه سبد وضعیت خوبی نداشته‌اند، اما تمرکز خود را روی صندوق‌های سرمایه‌گذاری گذاشته و بیشتر از این صندوق‌ها منابع را جذب می‌کنند. سبدهای اختصاصی خیلی وضعیت جالبی برای ما نداشته است. در سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مخصوصاً صندوق‌های با درآمد ثابت وضعیت متفاوت بوده و با توجه به ریسک‌هایی که در بازار سهام می‌بینیم و عدم اطمینانی که وجود دارد، بیشتر منابع مالی فعالان بازار سرمایه عمدتاً به سمت صندوق‌های درآمد ثابت حرکت کرده و باعث شده که ما در آن بخش از رشد خوبی برخوردار باشیم، ضمن اینکه ما موفق شدیم مجوزهای جدیدی شامل صندوق طلای صبا را که به زودی پذیره‌نویسی می‌شود، صندوق اوراق دولتی و چند صندوق دیگر که قرار است راه‌اندازی شوند، دریافت کنیم.

*** جایگاه سبدگردان اندیشه صبا را در بازار سرمایه ایران تبیین کنید؟**

شرکت‌هایی که در حوزه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مدیریت دارایی انجام می‌دهند، علاوه بر شرکت‌های سبدگردان، شرکت‌های تامین سرمایه، مشاوره سرمایه‌گذاری و تا حدودی کارگزاری‌ها هستند که هنوز صندوق‌های خود را به شرکت‌های سبدگردان منتقل نکرده‌اند. سبدگردان اندیشه صبا با ۱۲ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت، جزء ده شرکت اول مدیریت دارایی است و با اضافه شدن صندوق‌هایی که قبلا مطرح کردم، حضور خود را در این لیست مستحکم‌تر خواهد کرد. در بین شرکت‌هایی که صرفاً با نام سبدگردان فعالیت می‌کنند، ما چهارمین شرکت هستیم که انتظار داریم در آینده با افزایش دارایی های تحت مدیریت به ۲۰ هزار میلیارد تومان، جزء سه سبدگردان بزرگ کشور باشیم.

*** وضعیت صنعت سبدگردانی در ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

در خصوص ارزش سبدهایی که شرکت‌های سبدگردان در اختیار دارند، بر اساس بررسی صورت مالی این شرکت‌ها می‌توان گفت که احتمالاً بین ۲۰ تا ۲۵ هزار میلیارد تومان ارزش سبدهایی است که تحت مدیریت این شرکت‌ها هستند که معادل ۴ دهم درصد از کل ارزش بازار سهام ایران است.

همچنین از ۵۴۰ هزار میلیارد تومان صندوق‌های سرمایه‌گذاری (به جز صندوق‌های بازارگردانی) تحت مدیریت نهادهای مالی، ۶۰ درصد توسط تامین سرمایه‌ها، ۲۳،۵ درصد توسط شرکت‌های سبدگردان، ۵،۵ درصد توسط مشاوره سرمایه‌گذاری‌ها و ۱۱ درصد نیز توسط کارگزاری‌ها مدیریت می‌شود. به عبارت دیگر شرکت‌های سبدگردانی ۱۳۰ هزار میلیارد ریال در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ۲۰ تا ۲۵ هزار میلیارد تومان را در قالب سبدهای اختصاصی مدیریت می‌کنند.

در بهترین حالت از کل ارزش بازار سرمایه که شامل صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های سهامی، سبد و سایر صندوق‌هاست ۱،۵ درصد توسط شرکت‌های سبدگردان مدیریت می‌شوند. همانطوری که بررسی شد، سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه ایران چندان توسعه نیافته مخصوصا در قسمت سبدها، بنابراین علاوه بر اینکه محیط کلی اقتصاد باید پیش‌بینی‌پذیر باشد و از ثبات لازم نیز برخوردار باشیم، ابزارهای قابل ارائه به مشتریان نیز باید تکمیل باشند، یعنی اگر سبدی را برای مشتری ایجاد می‌کنیم باید ابزارهایی داشته باشیم که تا حدودی بتوانند ریسک‌های موجود را پوشش دهند ولی ما در این بخش از محدودیت برخورداریم و در مواجهه با مشتریان خیلی نمی‌توانیم خدمات ارزنده‌ای ارائه دهیم و به سختی می‌توانیم مشتری را از بازارهای دیگر به بازار سرمایه جذب کنیم. در مدل صندوق‌های با درآمد ثابت ما موفقیت‌های زیادی داشته‌ایم چرا که ریسک کمتری دارد. فضای سرمایه‌گذاری باید آنقدر جذاب باشد که افراد بتوانند ورود کنند و لطمه‌هایی که در سال‌های گذشته به لحاظ اعتماد مردم وارد شده کار را سخت‌ترکرده است. بنابراین هر چقدر ابزارها توسعه یابند و نظارت درستی صورت بگیرد و عملکردها هم بهتر شود، خود به خود افرادی که اطلاعات حتی نسبی نسبت به این ابزارها دارند کم کم جذب می شوند. سبدگردانی چندان صنعت بزرگی نیست و نهاد مالی است که هنوز جایگاه آن مستحکم نشده است. در کشورهای توسعه یافته شرکت‌های مدیریت سرمایه جایگاه بسیار خوبی در بازار سرمایه دارند به طوری‌که ۲۰ تا ۳۰ درصد کل سهام شرکت های پذیرفته شده را در اختیار دارند و شرکت‌های بسیار مهم و تعیین‌کننده‌ای هستند. عمدتاً منابع مالی آنها از سوی افراد حقیقی تامین شده که به صورت خرد جذب بازار شده است.

برش

اگر کسی طی یک سال و نیم گذشته زمان‌بندی دقیقی برای ورود و خروج به موقع از بازار نداشته و سهام خود را نگهداری کرده باشد، هیچ بازدهی کسب نکرده و اگر بازدهی حقیقی آن را با تورم در نظر بگیریم، نسبت به بازارهای رقیب عقب افتاده است.

*** از زمان ریزش بازار در سال ۹۹، حجم زیادی از نقدینگی حقیقی از بازار خارج شده است، در بستر فعالیت‌های سبدگردانی چگونه می‌توان اعتماد را به بازار باز گردانید؟**

باید تا حد امکان خدماتی را که می‌توانیم به مشتریان ارائه دهیم، متنوع کنیم. ابزارهای پوشش ریسک و بحث آموزش که وظیفه ذاتی نهادهای مالی است و همینطور تسهیل ارائه خدمات اهمیت دارد. مثلا ما می‌توانیم به عنوان شرکت سبدگردانی فرآیند ایجاد سبد و شناسایی توسط مشتری را فراهم کنیم و ابزارها را تا جایی که امکان دارد توسعه دهیم ولی همه اینها متاثر از متغیرهای کلانی هستند که فعلاً در خصوص آنها ابهام و عدم اطمینان زیادی وجود دارد. اگر ما در یک بازار به اصطلاح «جنس جور» داشته باشیم و سرمایه‌گذار بداند که می‌تواند پول خود را آناً از یک بازاری مثل سهام خارج کرده و وارد صندوق با درآمد ثابت کند و از صندوق درآمد ثابت وارد بازار کالایی کند و مثلا طلا یا زعفران بخرد و فرض کنید طبقه دارایی‌ها زیاد و متنوع باشند و شما بتوانید همه آنها را در کد بوررسی خود داشته باشید، تحت این شرایط کمتر اتفاق می‌افتد که پول از بازار خارج شود ولی ما شاهد هستیم که این ابزارها موازی با سهام توسعه نیافته‌اند. وقتی شخصی پول خود را از بازار سهام خارج می‌کند و می‌خواهد وارد بازار طلا شود عملاً مطابقتی وجود ندارد و شناخت و آموزش کافی هم در این خصوص وجود ندارد. بنابراین ما به عنوان یک شرکت سبدگردان، هم بخش آموزش و هم بحث تکمیل کردن خدمات را بر عهده داریم و حتی می‌توانیم ابزارهایی را به سازمان بورس پیشنهاد داده و بخواهیم آنها را ایجاد کند و در بخش کلان هم باید همه چیز با هم مطابقت داشته باشد تا اتفاقات مثبتی حاصل شود.

*** مهمترین ریسک‌های موجود در بازار سرمایه که فعالیت در آن را تهدید می‌کنند، چیست؟**

به نظر من در حال حاضر مهمترین ریسک‌های پیش‌روی بازار سرمایه، ریسک‌های سیاسی، ریسک نرخ بهره و متغیرهای تاثیرگذار بودجه ۱۴۰۲ بر بازار سرمایه است.

*** برخی معتقدند سطح و میزان دسترسی به اطلاعات بازار کافی نیست. به بیان دیگر، بازار از شفافیت اطلاعاتی کافی برخوردار نیست؛ نظر شما در این باره چیست؟**

کارایی بازار به لحاظ اطلاعاتی یعنی اطلاعات در دسترس همگان به صورت یکسان و به موقع قرار بگیرد و تمامی اثرات این اطلاعات به صورت آنی در قیمت سهام منعکس شود. به عنوان مثال یک شرکت خبر خوبی دارد یا قرارداد خوبی را منعقد کرده که روی سود آن تاثیر دارد. این اطلاعات باید به صورت یکسان در دسترس همه قرار بگیرد و همه با هم از آن منتفع شوند. برعکس آن هم وجود دارد یعنی افرادی از اطلاعات با خبر هستند و عده‌ای از آن خبر ندارند، قیمت هم کم کم دارد بالا می‌رود و زمانی که آن قرارداد افشا شود عملاً دیگر اثر آن از بین رفته و یک عده سود خود را حاصل کرده‌اند. در خصوص به موقع بودن اطلاعات و اینکه به صورت عادلانه در اختیار همگان قرار بگیرد، ما در قسمت دوم آن ضعف داریم و اصطلاحاً نشت اطلاعاتی در آن بخش خیلی زیاد است. در مقالات علمی که منتشر شده، همه تایید می‌کنند قبل از انتشار اطلاعات، چه مثبت چه منفی، اثر آن را بر روی قیمت گذاشته شود و متاسفانه ما به لحاظ علمی در آن سه طبقه کارایی بازار در هیچ طبقه قرار نداریم و بازار ما به لحاظ اطلاعاتی کارایی لازم را ندارد.

*** عرضه‌های اولیه از جمله فعالیت‌هایی است که به پویایی بازار کمک می‌کند، دلیل کاهش این فعالیت در بازار ایران را چه می‌دانید؟**

هر چقدر نقدینگی و ارزش معاملات در بازار بیشتر باشد، عرضه‌های اولیه هم مورد استقبال قرار می‌گیرند، بنابراین برای اینکه هر عرضه به صورت موفق صورت بگیرد باید در روز اول برای آن خریداری وجود داشته باشد، ضمن اینکه عرضه‌های اولیه اصطلاحاً بر روی بازدهی سایر دارایی‌ها اثر منفی دارند، یعنی وقتی یک شرکت با ارزش متوسط یا حتی بزرگ در بازار عرضه شود، هم ارزش معاملات سایر سهام را تحت تاثیر قرار می‌دهد و هم بازدهی آنها را چرا که خیلی‌ها دوست دارند سهام خود را بفروشند و ipoایی را بخرند که احتمالاً بازدهی نسبتاً خوبی داشته باشد. ضمن اینکه عرضه اولیه باید همیشه در بازار وجود داشته باشد از این جهت که تعداد ناشرینی که در بازار وجود دارند، افزایش یابد و نیز سبب عمق بخشیدن به بازار شود. اما دلیل اصلی کاهش فعلی این است که نقدینگی کافی برای خرید عرضه اولیه وجود ندارد.

برش

بر اساس بررسی صورت مالی شرکت‌های سبدگردان می‌توان گفت که احتمالاً بین ۲۰ تا ۲۵ هزار میلیارد تومان ارزش سبدهایی است که تحت مدیریت این شرکت‌ها هستند که این رقم معادل ۴ دهم درصد از کل ارزش بازار سهام ایران است.

*** درباره صندوق‌های شرکت سبدگردان اندیشه صبا توضیح دهید؟**

در حال حاضر سه صندوق فعال در این شرکت وجود دارد که دو تای آن صندوق با درآمد ثابت هستند شامل صندوق توسعه تعاون صبا که تقریبا هشت هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت آن است و تقسیم سود ماهانه در این صندوق صورت می‌گیرد و شیوه سرمایه‌گذاری آن صدور و ابطال است. صندوق دوم، صندوق اندیشه ورزان صباتامین با نماد اوصتاست که تقریبا چهار هزار و سیصد میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت آن است. این صندوق از نوع ETF با انباشت سود است. صندوق سوم سهامی مشترک صباست که دویست و بیست میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت آن است. صندوق طلای صبا که موافقت اصولی و ثبت و تمامی مراحل آن در حال انجام است، در حال حاضر در مرحله پذیره‌نویسی قرار دارد که با رقم صد میلیارد تومان پذیره‌نویسی آن انجام خواهد شد. موافقت اصولی صندوق اوراق دولتی نیز اخذ شده است.

*** آیا تعداد شرکت‌های سبدگردانی در بازار کافی است؟**

تقریباً ۱۲۰ نهاد مالی در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند که می‌توانند کار مدیریت دارایی را انجام دهند. با توجه به درصدهایی که قبلا گفته شد اگر بخش درآمد ثابت را فاکتور بگیریم عملاً در این حوزه هیچ اتفاق خاصی نیفتاده است. ما با بازاری روبه‌رو هستیم که بزرگ کردن آن مستلزم انجام سرمایه‌گذاری‌های کلان است یعنی اگر از نظر سواد مالی که از دوران مدرسه آغاز می‌شود، در سطح جامعه بر روی آن کار و هزینه آموزشی بسیار زیادی انجام شود و آن بحث اعتماد از دست رفته را حل کنیم و در طرف دیگر قوانین و مقررات بازنگری و زیرساخت ها و ابزارهای سرمایه‌گذاری توسعه داده شود. بنابراین در حال حاضر شرکت‌های سبدگردانی به طور کلی از تعداد کمی بر خوردارند و هر چقدر شرکت‌ها و افراد زبده در این حوزه وارد شوند، می‌توانند مسیر سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را در بازار هموارتر کنند.

*** با توجه به ابهامات موجود، آینده بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

بازار ما مدت مدیدی است که در وضعیت ابهام قرار دارد و نوسانات جزیی که وجود دارد، تقریبا به اخبار مثبت و منفی در خصوص بحث برجام و گشایش‌های سیاسی است که قرار است در کشور اتفاق بیفتد و در حال حاضر مشمول زمان شده و هر چقدر این ابهامات طولانی‌تر باشند اثر منفی بر روی بازار ما خواهد داشت. با فرض اینکه این ابهامات و بحث‌های سیاسی ادامه‌دار خواهند بود، بازار ما می‌تواند از بحث سطح نقدینگی جامعه، تورم و بحث دلار متاثر شود، هر چند که این رشد واقعی نیست، چرا که اگر برجام اتفاق بیفتد واقعاً گشایش سیاسی ایجاد می‌شود و شرکت‌ها طرح‌های توسعه جدیدی خواهند داشت و جریان نقدینگی خوبی در آینده ایجاد می‌کنند، اما مانند سنوات گذشته خاصیت سپر تورمی بودن سهام اتفاق خواهد افتاد، هر چند این فرآیند طولانی شده و یکسری رکوردهای تازه‌ای در حال شکل گرفتن در بازار است هم به لحاظ ارزش معاملات هم به لحاظ طول دوره اصلاح و شدت اصلاح. در ۱۴ تا ۱۵ سال گذشته ما امسال بدترین تابستان بورس را داشته‌ایم. در آینده بازار سرمایه رشدی را ناشی از تورم و افزایش ارزش دلار خواهد داشت که می‌توان روی بازدهی بازار حساب کرد، در حال حاضر ما از تمام بازارهای موازی مانند مسکن، طلا و دلار که بررسی می‌کنیم، عقب هستیم و بازار سهام کمترین بازدهی را داشته است اما سهام خوبی هم در این بازار وجود دارد، سهامی که متعلق به شرکت‌هایی است که سال‌هاست در این شرایط دارند کار می‌کنند و کاملاً با این شرایط سازگار شده‌اند و سود نیز می‌سازند و دارای ارزش افزوده هم هستند و p به E بسیار پایینی هم دارند. اگر بخواهیم بازار سهام را با بازارهای دیگر مقایسه کنیم، به نظر ارزنده‌ترین بازار است و این موضوع را سرمایه‌گذاران در آینده خواهند دید و اگر بحث‌های سیاسی کمی مثبت شود این اتفاق با سرعت بیشتری اتفاق می‌افتد.

*** در صورت تحقق و عدم تحقق برجام کدام صنایع پیشتاز هستند؟**

اگر برجام تحقق یابد به نفع بازار سرمایه خواهد بود با این‌حال اگر برجام کارکرد اقتصادی-مالی داشته باشد برای اقتصاد ما می‌تواند تاثیر مثبت زیادی داشته باشد و برآیند برجام همان رشد واقعی خواهد بود که ممکن است در بازار سرمایه اتفاق بیفتد. بسیاری از شرکت‌ها در فروش محصولات خود تخفیف‌های بسیار بالایی می‌دهند تا بتوانند محصول خود را بفروشند. اگر برجام اتفاق بیفتد و با فرض اینکه ارزش دلار مقداری کاهش یابد، قاعدتاً شرکت‌های خودرویی، بانکی حتی صنعت پتروشیمی و فولادی که در واقع بحث هزینه‌های فروش صادراتی آنها مطرح است نیز از تحقق برجام متاثر می‌شوند. از سوی دیگر اگر برجام محقق نشود، دلار به همراه نقدینگی و تورم افزایش زیادی پیدا می‌کند. از طرف دیگر متغیرهای سوء اقتصادی ممکن است باعث شوند بازار ما حالت صعودی داشته باشد. این بازار در سناریوهای مختلف می‌تواند بازاری باشد که در داخل آن سرمایه‌گذاری صورت بگیرد. اگر برجام صورت بگیرد اولین قراردادها در صنعت خودرو منعقد می‌شود. هرچه‌قدر سبد فروش این شرکت‌ها بزرگتر باشد و بتوانند خودروهای با کیفیت تولید کنند، حاشیه سود بیشتری خواهند داشت. اگر شرکت‌ها بتوانند محصولات باکیفیت‌تر و جدیدتر و با حاشیه سود مثبتی بسازند، سود بیشتری نیز می‌سازند. اگر در بورس کالا هم فروش به شکل کلی بر روی خودروهای پرتیراژ اتفاق بیفتد، می‌تواند شرکت‌های خوردرویی را متحول کند. بانک‌ها اگر تعاملات مالی خود را درست کنند جزء صنایع پررونق می‌شوند. بنابراین اگر برجام اتفاق بیفتد و دولت از محدودیت‌ها و کسری‌هایی که با آن مواجه است رها شود، دست از سر خیلی از صنایع برمی‌دارد و شرکت‌هایی که دچار قیمت‌گذاری دستوری هستند گشایشی برای آنها اتفاق می‌افتد و یا به سود قبلی خود می‌رسند. اگر برجام حاصل نشود، شرکت‌های دلاری و صادراتی و در راس آن شرکت‌های پتروشیمی و فولادی و پالایشی که از دلار متاثر می‌شوند، می‌توانند صنایع پررونق باشند.

نگاهی به مسائل جاری موسسات حسابرسی

حق الزحمه‌ها کفاف نمی‌دهد

نگین عظیمی
خبرنگار

حرفه حسابرسی این‌روزها مانند اکثر نهادها و موسسات با مشکلات زیادی دست و پنجه نرم می‌کند. چالش‌های زیادی که در راس آن نبود حقوق کافی در مقابل کار سخت این حرفه به چشم می‌خورد، مشکلاتی که به عقیده اکثر کارشناسان و صاحب نظران اگر حل نشوند ادامه حیات این حرفه لازم و اساسی را با خطر نابودی مواجه می‌کند.

حتی بسیاری از این کارشناسان معتقدند که افزایش‌های قابل توجه حقوق هم شاید نتواند موثر باشد چرا که بسیاری از کارشناسان موسسات حسابرسی معمولا می‌توانند با حقوق‌های به نسبت بهتر در بخش مالی خود شرکت‌هایی که حسابرسی می‌کنند فعالیت کنند، بنابراین در درجه اول موسسات حسابرسی باید با مجموعه تدابیری انگیزه نیروها را برای ماندن در موسســـات افزایش دهند، البته در موسسات بزرگ راه حل دیگر این است که ساختار سازمانی به شکلی باشد که پرسنل آن احساس ارتقا و پیشرفت داشته باشند. بعد از این‌ها معضلات دیگری که کار حسابرسی را دشوار کرده است همچون فراگیر شدن فساد است که باعث شده ریسک‌های حسابرسی هم به شدت افزایش پیدا کند. در این خصوص با کارشناسان این حوزه به بحث و گفت‌وگو پرداختیم.

گزارش حسابرسی در حقیقت پذیرش مسئولیت است

سعید جمشیدی فرد
رئیس شورایعالی جامعه حسابداران رسمی ایران

مهمترین چالش‌های حسابرســی در ابتــدا بحث شــکاف انتظارات اســت یعنی آنچه از حسابرســی انتظار مــی رود با آنچــه در واقع حرفه حسابرســی وظیفه انجامش را دارد و حسابرســان آن را انجام می‌دهند، در بســیاری از زمان‌ها متفاوت اســت، یعنــی در ذهن برخی از استفاده‌کنندگان این گزارش‌ها این است که حسابرس وظیفه بازرسی دارد در حالی که وظیفه حسابرســی در حقیقت تولید اطلاعات قابل اتکاست و این موضوع مهمی اســت که باعث می‌شــود برداشت‌ها از حسابرسی چیز دیگری باشد و به تبع آن ذی نفعان و کسانی که از گزارش‌های حسابرسی اســتفاده می‌کنند به ویــژه مراجع عمومی و مراجع نظارتی این شــکاف اطلاعات را به حساب ضعف این حرفه بگذارند.

در حالی که کار بازرسی و نظارتی، ابزارهای خاص خود را می‌خواهد و این ابزارها در اختیار حسابرســان نیســت و همچنین دسترسی به سامانه‌های اطلاعاتی و اطلاعات اشــخاص توســط حســابرس امکان‌پذیر نیست. این چارچوب‌ها را برای حســابرس، اســتانداردهای حسابرسی تعیین می‌کند و متناســب با این اســتانداردها گزارشــگری انجام می‌دهند و این یکی از موضوعات مهمی است که باعث می‌شود حسابرسی در جایگاه خود توسط حسابرسان و مراجع بالادستی درک نشود. بخشی از حسابرسی وابسته به نیروهایی است که در آن فعالیت می‌کنند، رده‌های مختلف حسابرسی مانند مدیر، شــریک و ... طبیعی اســت حق الزحمه‌هایی که ترکیب حسابرسی دریافت می‌کند مبتنی بر زمان و ســاعت باشد اما در حقیقت محصول کار حسابرسی در گزارش حسابرسی حرفه‌ای محدود به کارکرد ساعتی نیست و یک بخشی از دارایی‌های حسابرسی دانش فنی‌ای است که بر اثر تجربه به دست می‌آید و بخش دیگری از دارایی‌هایی که حسابرسان صرف می کنند برای حسابرسی سامانه‌های اطلاعاتی، نرم‌افزارها و .... دارایی‌های نامشهودی است که در محاســبات ساعتی درج نمی‌شــود، مجموع این‌ها محصولی می‌شــود به نام گزارش حسابرسی اما برداشت کسانی که می‌خواهند حق الزحمه پرداخت کنند این است که حسابرسی یک کار ساعتی است که این نوع برداشت اشتباه است.

در اینجا مبلغ قرارداد معیار است که اگر موضوع را به سطح حق الزحمه تقلیل دهیم این تداعی‌گر کار نیروی انســانی است در حالی که یکی از مهمترین اقداماتی که حســابرس‌ها انجام می‌دهند این است که با بررسی صورت‌های مالی ریســک‌های موجود در آن را بررسی می‌کنند و گزارش می‌دهند و این گزارش ریسک‌ها الزاما بر اثر کار ساعتی به دست نمی‌آید و این محاسبه یک دانش فنی، یک پذیرش مسئولیت نیاز دارد که مسئولیت بسیار مهمی است و گزارش حسابرســی در حقیقت پذیرش مسئولیت است پس بابت پذیرش مســئولیت باید هزینه پرداخت شود. اگر در نهایت این حق‌الزحمه را با سایر بخش‌ها مقایسه کنیم متوجه خواهیم شد که بسیار عدد پایینی است.

کیفیت پایین حرفه حسابرسی با حق‌الزحمه ناکافی

سید مصطفی علوی
رییس اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری مالی

بحــث حق‌الزحمــه، منابــع انســانی و نظــارت بــر حســابرس‌ها و یــا نهــاد ناظــر ســه چالــش اصلــی ایــن روزهــای حرفــه حسابرسی است.

در بحــث نهــاد ناظــر چالشــی که وجــود دارد این اســت که در هــر حال باید بر کیفیت کار حسابرســان نظــارت صورت بگیرد و اینکــه چــه نهــادی بایــد بیایــد و این نظــارت را با چه شــکل و چــه کیفیتــی انجــام دهــد، در آن بحث و چالش‌هــای زیادی وجــود دارد و موضــوع بعــدی کــه یکــی دیگــر از چالش‌هــای ایــن حرفه اســت، منابع انســانی اســت کــه به نظر می‌رســد در حــال حاضــر در حرفــه حسابرســی نمی‌توانیم منابع انســانی را نگــه داریــم و ایــن بــه خاطر این اســت کــه حقوق‌هــا، احتمالا حقوق‌هــای قابــل توجهــی نیســت و بــه دنبــال آن جذابیتــی بــرای حسابرســان دیگــر وجــود نــدارد و ایــن موضوع بــه ویژه بــرای افــرادی کــه جوان‌تر هســتند بیشــتر صدق می‌کنــد زیرا زمانــی کــه وارد ایــن حرفــه می‌شــوند تــا وقتــی کــه بخواهند بــه یــک جایگــاه و یــا بــه نوعــی بــه یــک ثمــره‌ای برســند قطعــا مــدت زمــان بســیار زیــادی طــول خواهــد کشــید. بــه طــور کل جذابیــت مالــی در ایــن حرفــه مشــاهده نمی‌شــود و بــه دنبــال آن بســیاری از افــراد جوانــی کــه بــه تازگــی وارد ایــن حــوزه می‌شــوند در مــدت زمــان کوتاهــی از ایــن حرفــه خارج می‌شوند.

در خصــوص موضــوع حق الزحمه حسابرســی باید ایــن نکته را نیــز ذکــر کرد کــه معمــولا صاحبــان کار حاضر نمی‌شــوند این حق‌الزحمــه حسابرســی را به آن میزانی که لازم اســت پرداخت کننــد و ایــن در حالی اســت که حق الزحمه حسابرســی نشــان دهنــده کیفیــت حسابرســی اســت و همچنیــن نشــان دهنــده بودجه کار حسابرســی اســت اما همانطور که گفته شد این افراد حاضــر بــه پرداخت حــق الزحمه واقعی حسابرســان نیســتند و این خود عاملی اســت برای اینکه کیفیت کار حسابرســی تا حد زیــادی پایــین بیایــد. در مجمــوع همه ایــن مــوارد چالش‌هایی اساســی اســت کــه افــراد فعــال در حرفــه حسابرســی بــا آن مواجه هستند.

در دنیــا PCAOB وجــود دارد بــه طــور مثــال در ایالــت متحده ایــن روش وجــود دارد کــه بــر حســابرس‌های شــرکت‌های ســهامی عــام نظــارت می‌کننــد. در کشــور مــا ایــران هــم چنیــن حالتــی وجــود دارد. در دنیــا تجربه‌هــای متعــددی وجــود دارد مانــند PCAOB و ... کــه می‌تــوان از آن‌هــا استفاده کرد.

دست حسابرسان کوتاه است

ایمان نیکوکار
حسابدار رسمی

در ایــن حرفــه تغییــرات و قوانیــن و مقرراتــی وجــود دارد کــه تمامــی ایــن قوانیــن و مقــررات بــه بنگاه‌هــای اقتصــادی مربــوط اســت و در فعالیــت آن‌هــا دخــل و تصــرف دارد. نهادهــای ناظــر تمــام ایــن بررســی و کنترل‌هــا را از حســابرس می‌خواهنــد در حالــی کــه دســت حســابرس از تمامــی ایــن مــدارک و مســتندات کوتــاه اســت بــه طــور مثــال در ماجــرای پولشــویی‌ها، زمانــی کــه گفتــه می‌شــود مقولــه پولشــویی را حســابرس بررســی کنــد، حســابرس نــه دسترســی بــه حســاب شــخصی هیــات مدیــره دارد و نــه حتــی مــی توانــد از بانــک مرکــزی اســتعلام بگیــرد و نــه می‌توانــد کار خاصــی انجــام دهــد و صرفــا یــک چــک لیســت اســت کــه بــا آن منــوال اظهــار نظــر می‌کنــد در حالــی کــه آن شــرکتی کــه حســابرس بــرای پولشــویی آن مشــکلی نــدارد بعــدا در تراکنش‌هــای آن هــزاران آثــار مالیاتــی بــرای هیــات مدیــره ســازمان امــور مالیاتــی مطالبه می‌کند.

بحــث بعــدی دانــش فنــی آکادمــی اســت کــه در حــال حاضــر بــا مشــکل و چالــش مواجــه اســت بــه ایــن صــورت کــه دانشــجویانی کــه بــا لیســانس و فــوق لیســانس وارد حرفــه می‌شــوند و بــرای مصاحبــه می‌آینــد بــا توجــه بــه شــرایط و اینکــه بــرای بســیاری از آن‌هــا بحــث مالــی مطــرح اســت امــا بدیهیــات حســابداری را نمی‌داننــد، موسســه هزینــه زیــادی بــرای ایــن دســته از افــراد خــرج می‌کنــد تــا بــه نیرویــی تبدیــل شــوند کــه بتواننــد در موسســه اســتخدام شــوند امــا چــون درآمد ایــن موسســات حسابرســی بســیار پاییــن اســت و متعاقبــا پرداخــت حقــوق هــم نســبت بــه حســابداری و صنعــت کمتــر اســت، نیرویــی کــه فرضــا در طــول ۲ســال در موسســه فعالیــت دارد و آمــوزش می‌بینــد از موسســه بیــرون مــی‌رود و موسســه دوبــاره بــا یکســری نیــروی جدیــد و تــازه‌کار مواجــه می‌شــود و ایــن مــوارد بــه صــورت زنجیــروار بــر حرفــه حسابرســی تاثیــر می‌گــذارد و ایــن حرفــه را بــا مشــکل مواجــه می‌کنــد بــه ایــن علــت ایــن حرفــه بــه ســمتی مــی‌رود کــه موسســات تنهــا بــرای امــرار معــاش فعالیــت می‌کننــد و یــا بــه نوعــی کســانی کــه در ایــن حرفــه مانده‌انــد کار دیگــری نمی‌تواننــد انجــام دهنــد.

در حــال حاضــر جامعــه حســابداران رســمی نهــاد ناظــر اســت کــه یــک تشــکل حرفــه‌ای اســت و بر کار حسابرســان نظــارت دارد، از طرفی دیگر موسســات معتمــد بــورس خــود نهــاد ناظــری دارنــد کــه همان ســازمان بــورس اســت کــه بــر گزارش‌هــای حسابرســی و مســائلی از ایــن دســت و تاییــد شــرکا نظــارت دارنــد، امــا ایــن نظارت‌هــا بیشــتر بــه صــورت خطــی اســت یعنــی خــود جامعــه حســابداران رســمی هم بر موســسات حسابرســی نظــارت دارد، تعــدادی موســسه حسابرســی وجــود دارد کــه بحث کنترل کیفیت آن، نیروی انســانی و مســائل درون ســازمانی در آن مطــرح اســت کــه بــا وجــود ایــن معضــلات و تعدیل نیــرو به شــکلی که عمــلا بایــد نظارت داشــته باشــد نمی‌رســد.

دوچالش اصلی حرفه حسابرسی

عباس وفادار
عضو هیئت مدیره و مدیرعامل موسسه حسابرسی آزمون پرداز

حرفه حسابرســی چالش‌های زیادی دارد اما در حال حاضر دو چالش از همه مهمتر اســت که در ابتدا موضوع حق الزحمه کارهای مربوط به حسابرســی اســت، حق الزحمه خدمات حسابرسی که توسط شــرکت‌ها به موسسات حسابرسی پرداخت می‌شود بســیار عدد پایینی است به شکلی که موسســات حسابرسی نمی‌توانند حقوق و مزایای پرسنل خود را پرداخت کنند و این موضوع باعث شــده است که نیروهای کیفی و توانمند که بدنه اصلی کار حسابرسی را برای موسسات حسابرسی انجام می‌دهند، این حرفه را رها کنند. با توجه به وظایف خطیری که حسابرسی دارد و شهادت‌دهی نســبت به اطلاعات مالی که مبنای تصمیم‌گیری اســت اگر این کار با کیفیت انجام نشــود طبیعتا بر تصمیم تصمیم‌گیرندگان آثار خوبی نخواهد داشــت و همچنین باید به این موضوع توجه شــود که اگر این روند ادامه‌دار باشد حرفه حسابرسی خالی از نیروی انسانی خواهد شد و لطمه‌های سنگینی را بر بدنه و پیکره اقتصاد کشور خواهد زد. این موضوعی است که حتی اگر بخواهیم افزایش نرخ را در حسابرسی با بسیاری از چیزها در داخل کشــور مقایسه کنیم میبینیم که متاسفانه افزایش‌ها در حسابرسی در ســطح بسیار پایینی قرار دارد که اگر به این موضوع رسیدگی نشود حرفه حسابرســی با مشــکلات اساسی مواجه خواهد شد و آســیب به این حرفه باعث می‌شود که قابلیت اتکا به اطلاعاتی که مبنای تصمیم‌گیری است بسیار پایین بیاید.

بحث بعدی، بحث نهاد ناظر اســت، همانطور که مشــاهده می‌شود در دنیا حسابرسان خود انتظام بودند یعنی نهادهایی حرفه‌ای تشکیل می‌شد و این نهادهای حرفه‌ای خود به امور موسســات حسابرســی و حسابداری رســیدگی می‌کردند تا اینکه در سال‌های ۲۰۰۰ و ۲۰۰۱ یکسری مسائل به‌وجود آمد و تقلب‌هایی پیدا شــد که در گزارشــات حسابرسی هم ثبت نشده بود و بعضا این قضیه به حسابرس باز می‌گشت و این باعث شد که همه دنیا به این نتیجه برسند که حسابرسی به طور کامل نمی‌تواند خود انتظام باشد چرا که منافع آن به عموم باز می‌گردد و اتفاقاتی هم که در آن سال‌ها در آمریکا رخ داد باعث آن شد که بورس نیویورک به شدت پایین بیاید و ضربه ببیند و بعد از آن به دلیل اینکه بحث منافع عمومی در بحث حسابرسی مطرح می‌شود دولت‌ها هم به دنبال این بودند که یک نهاد ناظر تشکیل شود تا بر نحوه فعالیت آن‌ها نظارت کند.

این موضوع از آمریکا شروع شد که هیاتی نظارتی تشکیل دادند و البته گفتند که در همه امور موسسات حسابرسی نظارت نخواهیم کرد و بیشتر روی خروجی‌های موسسات حسابرسی که مربوط به شرکت‌های بورسی بزرگ هستند سروکار داریم و به حوزه آن‌ها رسیدگی خواهیم کرد،

بعد از آمریکا بحث نهاد ناظر در اروپا مطرح شد و اکثر کشورهای اتحادیه اروپا شروع کردند و نهاد ناظر تشکیل دادند اما ترکیب نهاد ناظر در این کشورها متفاوت است مسائلی مانند اینکه از کجا باشند؟ از کدام سازمان باشند و ... در نهایت این داستان به کشور ما هم رسید و نیاز به نهاد ناظر احســاس شــد البته در کشور ما آن جنس از تقلب‌هایی که در آمریکا و اروپا اتفاق افتاده بود، اتفاق نیفتاده است ولی به این خاطر که در کشور ما نگاه کپی‌کارانه وجود دارد این امر اتفاق افتاد.

پرسنل کیفی ماندگار نیستند

حسین شهبازی
مدیرفنی موسسه حسابرسی وانیا نیک تدبیر

بــه نظــر می‌رســد چالــش حرفــه حسابرســی بحــث حــق الزحمه‌هــای آن اســت، اســترس‌ها، حجــم کار بــالا و مبالغــی کــه حســابرس تاییــد می‌کنــد و بســیار ناچیــز اســت هــم از دیگــر چالش‌هــای ایــن حرفــه اســت.

ترنــور کل حرفــه را هــم اگــر مشــاهده کنیــد دیده می‌شــود که امســال چیــزی در حــدود ۲هــزار میلیارد تومان بوده اســت و این عــدد به اندازه یک شــرکت تولیدی متوســط اســت، یعنی درآمد تولیدی یک شــرکت متوســط به اندازه درآمد کل حرفه حسابرســی اســت.

ایــن موضــوع باعــث شــده بحــث نگهداشــت پرســنل نیــز بــه مشــکل بخــورد و پرســنل کیفــی در موسســات فعالیــت خــود را ادامــه ندهنــد و تنهــا بــه مــدت یــک تــا دوســال در موسســه فعالیــت کننــد تــا بــه اصطــلاح آمــوزش ببیننــد و ســپس جــذب شــرکت‌ها شــوند و خــود ایــن موضــوع چالش‌هــای عدیــده‌ای ایجــاد می‌کنــد، کیفیــت حرفــه حسابرســی را پاییــن مــی‌آورد و زمانــی کــه کیفیــت پاییــن بیایــد اعتبــار بخشــی کــه اصالــت حرفــه حسابرســی اســت نیــز بــا مشــکل مواجه می‌شود.

بــرای مثــال در مجلــه آخــری کــه جامعه حســابداران رســمی بــه چاپ رســانید تقریبــا ۷۲درصــد پرســنل حسابرســی گریــد حســابرس دارند یعنــی نهایتــا ۳-۲ ســال ســابقه فعالیــت در این حرفــه را دارنــد و خود ایــن مشــکلی بســیار جــدی اســت کــه ریشــه آن بیشــتر در بحــث حق الزحمه قراردادهای حسابرســی اســت، موسســات توان پرداخت حقوقی کــه متناســب با کار اجرایی باشــد را ندارند و به همیــن خاطر ماندگاری در ایــن حرفــه وجــود ندارد.

بحــث بعــدی بحث حاکمیت اســت، قوانین و مقرراتی کــه از ارگان‌های مختلــف چــه خــود ســازمان بــورس و یــا دولــت بــه شــرکت‌ها ابــلاغ می‌شــود مســئولیت چک کردن تمام آن با حســابرس اســت و با توجه به تعدد بخشــنامه‌ها کار بســیار ســخت‌تر شــده اســت، هر شــرکتی که بخواهــد اقدامــی انجــام دهــد مانند بحــث افزایــش ســرمایه و ... باید از حســابرس تاییــد بگیــرد و یــا زمانی کــه بخواهنــد وارد ســازمان بورس شــوند و پذیرش شــوند باید تاییدیه از حســابرس بگیرند و در کل باید بــه حســابرس مراجعــه کننــد امــا بــا چه نیــرو و حــق الزحمــه‌ای ؟ در نهایــت همــه چیــز نشــان دهنده آن اســت کــه در ایــن مورد تناســبی وجــود ندارد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۷,۲۶۰	۱۱,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
میان مدت	شستا	۸۷۴	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۶۷۰	۱۶,۰۰۰	پایین بودن نسبتP/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
بلند مدت	پترول	۱,۸۴۸	۲,۵۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
بلند مدت	سپاها	۸,۵۷۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	ولصنم	۲,۸۷۸	۴,۰۰۰	P/E پایین و تقسیم سود بالا	۱۰
کوتاه مدت	وکادو	۱۳,۵۲۰	۱۵,۰۰۰	P/E پایین و اصلاح قیمتی زیاد	۱۰
میان مدت	صبا	۳,۰۲۰	۵,۰۰۰	P/E پایین و تقسیم سود بالا	۲۰
میان مدت	واتی	۷,۸۱۰	۱۲,۰۰۰	P/E پایین و احتمال فروش شیران	۲۰
بلند مدت	رمپنا	۱۴,۷۸۰	۳۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالا	۲۰
بلند مدت	تاصیکو	۷,۸۴۰	۱۲,۰۰۰	P/E پایین و تقسیم سود بالا	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپارس	۴,۳۴۸	۶,۲۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
میان مدت	شلرد	۹,۱۶۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	سخوز	۲۱,۷۵۰	۲۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	غمینو	۷,۰۹۰	۹,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	کحافظ	۴,۴۱۲	۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۸۷,۲۶۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدهای عملیاتی نسبت به صنعت پتروشیمی	۱۰
میان مدت	آریان	۶,۵۰۰	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
میان مدت	کرازی	۱,۴۲۶	۱,۷۱۲	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
میان مدت	فپنتا	۵۸۳,۲۹۰	۷۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	های وب	۲,۷۵۹	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب قراردادها و توسعه کسب وکار خود	۱۰
بلند مدت	خدیزل	۵,۰۳۰	۸,۰۰۰	افزایش تناژ تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
بلند مدت	جم پیلن	۱۰۵,۹۷۰	۱۶۰,۰۰۰	تقاضای مناسب محصولات در بورس کالا و پایداری نرخ فروش	۱۵
بلند مدت	شپنا	۶,۱۳۰	۷,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و بهبود کرک اسپردها	۱۵

شفافیت

استفاده از ترکیب استراتژی‌ها

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه خبرگان با بهره‌گیری از استراتژی‌های رایج و موفق در بازارهای مالی و با در نظر گرفتن افق‌های زمانی سرمایه‌گذاری اقدام به سرمایه‌گذاری حرفه‌ای برای سرمایه‌گذاران و دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق اندیشه خبرگان سهام می‌کنند. در زیر استراتژی‌های کلی و جزئیات آن مختصرا توضیح داده شده است:

- استراتژی متهورانه: پذیرش ریسک بیشتر و انتظار بازدهی بیشتر از میانگین بازار
- استراتژی محتاطانه: پذیرش ریسک کمتر وانتظار بازدهی کمتر
- استراتژی بدون ریسک: سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بدون ریسک و دستیابی به بازدهی بدون ریسک.
- کسب بازده بیشتر از شاخص بورس از طریق استراتژی خرید و نگهداری اوراق بهادار تهران و تبادل و بروزرسانی دارایی‌ها در صورت انحراف از اهداف صندوق، خرید سهام ارزشی و با نقد شوندگی بالا، شناسایی صنایع برتر دوره و سرمایه‌گذاری در آن‌ها با دیدگاه میان مدت و استفاده همزمان از تحلیل‌های بنیادی و تکنیکی جهت بررسی ارزندگی سهم‌های مختلف از دیگر استراتژی‌های جانبی در انتخاب سرمایه‌گذاری‌ها و مدیریت صندوق است

ترکیبی از استراتژی‌های فوق نقشه راه مدیران سرمایه‌گذاری صندوق اندیشه خبرگان در راستای مدیریت بهینه سرمایه سرمایه‌گذاران خود است.

معرفی کتاب

گام به گام ارزهای دیجیتال

کتاب «گام به گام ارزهای دیجیتال» نوشته اشکان غلامی در ۱۶۰ صفحه توسط انتشارات آراد به‌چاپ رسیده است.

این کتاب در ۱۰ فصل به آموزش مفاهیم پایه ارزهای دیجیتال، انواع کیف پول‌ها، کلاهبرداری‌های ارزهای دیجیتال، ایردراپ و سایر اطلاعات مرتبط با این بازار پرداخته است.

در بخشی از مقدمه این کتاب است: همواره شنیده و دیده‌ایم که تکنولوژی را نمی‌توان انکار کرد و نمی‌توان مانع پیشرفت یک تکنولوژی بود. بلاکچین و ارزهای دیجیتال هم تکنولوژی‌های جدیدی محسوب می‌شوند که ممکن است در آینده‌ای نه چندان دور جایگزین کارت‌های بانکی اعتباری و پول‌های کاغذی فعلی شوند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری خبرگان سهام

بازدهی مرکب ۱۸۰۰ درصدی، پاداش نگاه بلندمدت

شرکت کارگزاری خبرگان سهام پس از دریافت مجوزهای لازم از اواخر سال ۱۳۷۳ فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه خبرگان سهام

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۴ نخستین صندوق این شرکت کارگزاری با نام صندوق سرمایه گذاری اندیشه خبرگان سهام، در گروه صندوق‌های سهامی، آغاز به کار کرد. در حال حاضر خالص ارزش دارایی‌های صندوقِ اندیشه خبرگان سهام، با افتی ۵ درصدی در یک سالِ گذشته، در مرز ۱۳۵۱ میلیارد ریال قرار دارد. سهم بخش اوراق سهام از پرتفوی این صندوقِ سهامی حدود ۹۱ درصد است، که در بین صنایع مختلف سرمایه گذاری شده است، بطوری‌که گروه‌های«شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» با سهم نزدیک به ۵۰ درصدی بیشترین بخش پرتفوی این صندوق را تشکیل می دهند. باوجود افت محسوس سطح بازدهی سالانه این صندوق همانند سایر صندوق‌های سهامی و مختلط، تحت تأثیر ریزش دو سال اخیر در بازار سهام، بازدهی مرکب صندوق طی حدود ۷ سال فعالیت، حاکی از بازدهی ۱۸۲۸ درصدی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۳ است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی خبرگان اهداف

صندوق خبرگان اهداف، صندوقی جوان است که از ابتدای سال ۱۳۹۹ به جمع صندوق‌های بازارگردانی بازار پیوسته است؛ با توجه به نوع صندوق، حدود ۸۱ درصد از دارایی‌های صندوق صرف بازارگردانی سهام شده و حدود ۵ درصد از دارایی‌های آن در قالب سپرده بانکی و وجه نقد نگهداری می‌شود تا بصورت روزانه به ایفای تعهد بازارگردانی در نمادهای تحت مدیریت بپردازد.

خالص ارزش دارایی‌های صندوق نیز با رشدی ۲۰درصدی از حدود ۱۳۸۰۰ میلیارد ریال در مهرماه ۱۴۰۰ به بیش از ۱۶۶۰۰ میلیارد ریال در مهرماه ۱۴۰۱ رسیده است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری خبرگان سهام را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری خبرگان سهام

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	اندیشه خبرگان سهام	۱۳۹۴/۰۲/۲۷	۹۱	۳	۰	۶	۱۳۳۸	-۴/۲	-۴/۶۸	۱۸۲۸
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی خبرگان اهداف	۱۳۹۹/۰۱/۲۴	۸۱	۵	۰	۱۴	۱۶۶۰۰	۳/۱۲	۱۶	۷-

فرهنگ‌سازی

شیما فدوی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی فقط درباره حساب و کتاب، پس‌انداز و سرمایه‌گذاری و افزایش ثروت شخصی نیست. سواد مالی انتخاب‌های سخت‌تری هم دارد. در کنار همه «حساب به دینار»ها، «بخشش به خروار» هم مطرح است. همچنان که وقتی برای کودکان خود اسباب‌بازی‌های جورواجور می‌خریم تا در آرامش با آن‌ها بازی کنند، از فکر کردن به کودکانی که به جای بازی مجبورند در خیابان‌ها کار کنند، متأثر می‌شویم. در سواد مالی، همان اندازه که پس‌انداز را از کودکی باید آموخت، یاری دیگران را هم باید آموخت.

دریافت پول یا هدیه همیشه برای کودکان دلچسب و لذت‌بخش است؛ زیرا به نیازها یا خواسته‌های‌شان می‌رسند. اما آن‌ها گاهی با انتخابی سخت روبه‌رو می‌شوند: پس‌انداز و خرید برای خودشان یا بخشیدن به نیازمند. تجربه بخشش، گذشته از برآوردن نیازهای فقرا، رضایت درونی و احساس تسلط بر امور مالی را به ارمغان می‌آورد؛ احساسی که آن قدر برای کودکان ارزشمند است که دوست دارند دوباره فرصتی دست دهد و آن را تکرار کنند.

«انتخاب سخت» داستان تصمیمی مهم اما دشوار است. سال نو نزدیک است و سام می‌خواهد همراه مادرش برای خرید سال نو به بازار چینی‌ها برود. همان طور که ویترین مغازه‌های قشنگ و چراغانی‌ها را تماشا می‌کند، پیرمرد نیازمندی را می‌بیند که در آن سرما، بدون جوراب و کفش، در گوشه دیواری نشسته تا از سرما در امان باشد. سام، دست در دست مادر، به تماشای مغازه‌ها ادامه می‌دهد؛ اما فکر آن پیرمرد از سرش بیرون نمی‌رود. وارد مغازه‌ها می‌شود و عروسک‌ها و اسباب‌بازی‌ها را ورانداز می‌کند؛ اما نمی‌داند کدام را انتخاب کند تا اینکه فکری به سرش می‌زند و تصمیم می‌گیرد دست به انتخابی سخت اما شیرین بزند.

«انتخاب سخت» یکی از کتاب‌های مجموعه «آموزش سواد مالی به کودکان» است که در آکادمی هوش مالی تهیه و توسط انتشارات قدیانی به چاپ رسیده است.

سهام عدالت

باخبری سهامداران عدالت از افزایش سرمایه‌ها

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

***

مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس در رابطه با اینکه سهامداران سهام عدالت چگونه متوجه افزایش سرمایه‌ها می‌شوند، گفت: برای سهامدارانی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی اقدام به مشارکت در افزایش سرمایه می‌کنند. سهامداران روش مستقیم نیز به صورت خودکار در افزایش سرمایه‌ها مشارکت داده می‌شوند. سهامداران با مراجعه به سامانه سجام می‌توانند تغییرات سهام خود را ملاحظه کنند.

رئیس هیأت مدیره شرکت تعاونی سهام عدالت کشور گفت: سود سهام عدالت اسفند ماه پرداخت خواهد شد. همچنین به افراد و سهامداران تحت پوشش کمیته امداد دو میلیون تومان و افراد عادی یک میلیون تومان سود پرداخت می‌شود. با توجه به اینکه تعیین تکلیف جاماندگان سهام عدالت در دستور کار قرار دارد، مقرر بود بخشی از سودها تا شهریورماه انجام شود که عملی نشد و در نهایت سودسهام عدالت غیربورسی‌ها به زودی پرداخت می‌شود.

کانال برتر

فشار مضاعف تورم بر دوش فقرا

تورم نقطه به نقطه دهک اول که فقیرترین دهک جامعه محسوب می‌شود، در شهریور ماه بالغ بر ۱۰درصد از تورم نقطه به نقطه کل بالاتر بوده است.

تورم ماهانه در شهریور ماه امسال ۲,۲ درصد برآورد شده که نسبت به مرداد کمی افزایش داشته است.

در ماه ابتدایی سال دولت با اصلاح یارانه کالاهای اساسی دست به حذف ارز ترجیحی زد که باعث شد تا شاهد جهش قیمت‌ها در خرداد ماه باشیم، به گونه‌ای که با ثبت تورم بالغ بر ۱۲ درصدی رکورد نرخ تورم در چند دهه گذشته اقتصاد ایران شکست.

تورم نقطه به نقطه اقلام خوراکی در شهریور ماه امسال ۷۵ درصد به ثبت رسیده و این در حالیست که تورم کالاهای غیر خوراکی حدود ۳۵ درصد بوده است. این امر نشان می‌دهد تورم در یک سال گذشته بیشتر از سمت اقلام خوراکی بوده است. با توجه به اینکه کالاهای خوراکی در سبد مصرفی اقشار ضعیف جامعه وزن بیشتری دارد، هر زمان که تورم بیشتر از سمت اینگونه کالاها باشد، باعث می‌شود دهک‌های کم درآمدتر فشار تورمی بیشتری را حس کنند.

@Hossainazimi36

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۸۷,۲۶۰	۲۲۰,۰۰۰	تداوم نرخ فروش بالا و پتانسیل سودآوری	۱۰
میان مدت	سشرق	۷,۵۴۰	۹,۰۰۰	درصد تقسیم سود بالا و نسبت P/E مناسب	۱۰
میان مدت	غمینو	۷,۰۹۰	۸,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری	۱۰
میان مدت	چکاپا	۲,۳۷۰	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۰
میان مدت	خریخت	۳,۰۴۲	۳,۸۰۰	پتانسل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	ثبات	۱۲,۶۳۷	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
بلند مدت	ویستا	۱۰,۷۰۱	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خاور	۲,۰۵۴	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
میان مدت	پالایش	۷۷,۰۷۰	۱۰۰,۰۰۰	پایین P/NAV	۱۵
میان مدت	قثابت	۱,۹۶۱	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی ها	۱۵
میان مدت	وبملت	۲,۵۶۶	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
میان مدت	کالا	۱۴,۸۲۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	فراز	۱۴,۰۱۸	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	داریک	۱۳,۶۴۳	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ثروت پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۱۹,۱۷۰	۲۵,۰۰۰	به ثبات رسیدن نرخ فروش محصولات و افزایش فروش محصولات	۱۵
میان مدت	حکشتی	۱۷,۷۴۰	۳۰,۰۰۰	سودسازی ۱۰ همتی زیرمجموعه ها و چشم‌انداز مثبت برجام	۱۵
میان مدت	شاروم	۱۳,۸۴۰	۱۸,۰۰۰	رشد نرخ فروش سولفات پتاسیم بعنوان محصول اصلی	۲۰
بلند مدت	اهرم	۸,۸۳۰	۱۲,۰۰۰	پیش‌بینی رشد بازار و گرفتن درصد بالاتر در مثبت‌های آتی	۱۵
بلند مدت	پالایش	۷۷,۰۷۰	۱۰۰,۰۰۰	اصلاح اساسنامه صندوق و امید به نزدیک شدن قیمت صندوق به nav	۱۵
بلند مدت	وبانک	۸,۴۸۰	۱۲,۰۰۰	جدی شدن فروش شاراک و شناسایی سود مناسب در دوره فعلی	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فافق	۳,۶۸۲	۵,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم مناسب سود	۱۵
میان مدت	غبشهر	۳,۲۲۹	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
میان مدت	رمپنا	۱۴,۷۸۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۳,۶۷۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	دفارا	۱۰,۶۲۰	۱۷,۰۰۰	پتانسیل سودآوری شرکت اصلی در آینده و وضعیت مناسب سودآوری زیرمجموعه ها	۱۰
بلند مدت	پالایش	۷۷,۰۷۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۱۵
بلند مدت	کاریس	۱۳,۳۵۵	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

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.