نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

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

سکون و بی‌ثباتی اقتصاد در دهه ۹۰

رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف در نشستی خبری با عنوان «پازل اقتصاد ایران؛ گذشته، حال و آینده» به تشریح وضعیت اقتصاد ایران و متغیرهای تأثیرگذار بر آن پرداخت. علی مدنی زاده گفت: در دهه ۹۰ چهار فصل اصلی را تجربه کردیم. از ۹۰ تا ۹۳ شروع مسئله تحریم‌ها و رکود تورمی که اتفاق افتاد، بود و بعد از آن سال‌های ۹۳ تا ۹۶ مباحث سیاست‌های کنترل تورم را داشتیم و همزمان با آن مسئله زمینه‌سازی برای بحران بانکی بود که اتفاق افتاد. همچنین سال ۹۶ تا ۹۷ مسئله شروع بحران ارزی و آغاز فرآیند ماشه بود و بعد از آن در سال ۹۸ تا ۱۴۰۰ شروع تحریم‌های نفتی و تجاری کشور، اشتعال بازار سرمایه و فراگیری کرونا اتفاق افتاد. صفحه ۷

سال دهم ■ شماره ۴۷۸ ■ هفته چهارم دی ■ شنبه ۲۴ دی ۱۴۰۱ ■ ۱۴ ژانویه ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بررسی «اطلاعات بورس» از صورت‌های مالی شرکت‌های خودروساز

بورس کالا به‌داد خودروسازان رسید

صفحه ۶

بلای جدید در کمین بورس؟

صفحه ۵

در گفت‌وگو با علی رحمانی مطرح شد:

اهمیت گزارشگری پایداری

صفحه ۱۴

علت مخالفت با مالیات عایدی سرمایه تشریح شد

اخذ مالیات در سایه تورم

صفحه ۴

راه نجات شرکت‌های کوچک و متوسط چیست؟

SMEها نیازمند توجه ویژه

صفحه ۹

«وتوس» زیرذره‌بین

- ۱۰۰هزار نفر از «وبصادر» وام دریافت کردند
- نتیجه مزایده ۸۶.۷ میلیارد تومانی«سپ»
- نقدشوندگی سهام «وپارس» موردتوجه حقیقی‌ها
- چکیده تحلیل بنیادی «سمتاز»
- صدور مجوز اوراق بیمه اتکایی برای دو شرکت بیمه‌ای
- شکست رکورد تولید روزانه محصولات در ایرانول
- ارائه تسهیلات با سود صفر درصد «وگردش»
- رشد ۱۵۶ درصدی فروش «دانا»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

اقدامات ناکافی

مهدی دلبری

سه اقدامی که در مورد حمایت از بازار سرمایه در بودجه لحاظ شده است، تصمیمات خوب و لازمی است اما در واقع کافی نیست به دلیل اینکه بازاری که ارزش آن ۷هزار میلیارد است صنایع متنوعی را شامل می‌شود و همچنین به دنبال آن مشکلات هر یک از آنها نیز وجود دارد و مطرح است. اعداد و ارقام و این تصمیمات نمی‌توانند در مقابل نوسانات و همچنین اینکه این حمایت‌ها در گذشته نیز تا حدودی وجود داشت، کافی باشد. به عنوان مثال مورد بیمه سهام در گذشته وجود داشته اما مالیات بر ارزش افزوده مورد جدیدی است و همچنین نرخ مالیات بر افزایش سرمایه نیز تا حدودی در سال قبل اتفاق افتاد...

صفحه ۲

پرسمان

بهترین سرمایه‌گذاری

تورم عامل اثرگذار بر بازارها
میثم رادپور

خصلت دارایی؛ برگ برنده مسکن
فخرالدین زاوه

آرامش طلا
ابراهیم محمدولی

طرح‌های خوب روی میز کریپتو
ایوب ترابی

صفحه ۱۵

اخبار هفته

تعدیل قیمت‌ها با تعیین برنامه هفتگی

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار درمورد برنامه‌های در دست اقدام برای افزایش عرضه خودرو در بورس گفت: انتظار می‌رود با سلسله اقداماتی، از جمله اصلاح ساختار مالی شرکت‌های خودروسازی، اصلاح مدیریت شرکت‌ها، تأمین قطعات، افزایش بهره‌وری و... که وزارت صمت نیز پیگیر آن است، بتوانیم عرضه خودرو را افزایش دهیم.

مجید عشقی افزود: عرضه خودرو در بورس قطعا منجر به افزایش قیمت نشده و شاهد آن هستیم که روند قیمتی خودروهایی که در بورس عرضه شده‌اند، منطقی‌تر است. انتظار می‌رود با افزایش عرضه‌ها و تعیین برنامه عرضه هفتگی، این افزایش قیمت‌ها کنترل شود و منافع حاصل از این عرضه‌ها به نحوی به خودروساز و مردم برسد که خودروساز در سال‌های آینده افزایش تولید و توسعه محصولات جدید را، در دستورکار داشته باشد.

صنایع از گاز دولتی بی‌نیاز می‌شوند

وزیر اقتصاد گفت: نه‌تنها مذاکرات لازم برای تولید گاز و سوخت صنایع توسط خود شرکت‌ها صورت گرفته، بلکه مقدمات شروع کار نیز فراهم شده است تا صنایع بزرگ و پتروشیمی‌های نیازمند، خود بتوانند با مشارکت از طریق سرمایه‌گذاری در حوزه بالادستی نفت، تأمین گاز کنند که اطمینان خاطری برای خود و هم برای مشتریان داخلی و خارجی باشد.

سید احسان خاندوزی توضیح داد: دولت برای اینکه بتواند بخشی از عدم‌النفع این شرکت‌ها را که در زمستان دچار مشکل و تنگنا شده بودند پوشش دهد، سعی کرد در ۶ ماهه اول سال گاز بیشتری به صنایع و پتروشیمی‌ها تحویل دهد و از شرکت‌ها خواست که دوره‌های مربوط به تعمیرات اساسی خود را به فصل سرد سال منتقل کنند. وی افزود: این اقدام کمترین زیان را متوجه شرکت‌ها می‌کند. علاوه بر آن، سوخت مایع به قیمت گاز طبیعی تحویل شرکت‌ها داده می‌شود تا تولید آنها متوقف نشود.

عرضه مابقی سهام سرخابی‌ها تا پایان ۱۴۰۱

رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: مهم بود که کنترل دو باشگاه را واگذار کنیم و سهم دولت را به حداقل برسانیم. بعد از آن ۱۰ درصدی که در فرابورس عرضه شد، مابقی سهام تا پایان سال و سال آتی عرضه و سهم دولت به حداقل می‌رسد.

حسین قربان‌زاده ادامه داد: در جلسه هیأت عالی واگذاری مصوب شد که ۵۱ درصد از سهام استقلال و پرسپولیس به صورت سه ۱۷ درصد هم‌زمان عرضه شود که به صورت یکجا و این اختیار به سازمان خصوصی‌سازی داده شد تا در روزهای آتی بررسی کارشناسی انجام شود و به جمع‌بندی برسیم که کدام یک از این دو حالت را استفاده کنیم. این عرضه در اواسط بهمن‌ماه خواهد بود. این غیر از آن ۱۰ درصد ابتدایی بود. او افزود: معمولا در واگذاری حصه نقدی ۳۰ درصد است اما استثنائا برای اینکه رقابت جذابیت داشته باشد حصه نقدی ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

تحقق حدود ۱۰۰ درصد منابع بودجه

رئیس سازمان برنامه و بودجه درمورد برخی اظهارات مبنی بر کسری بودجه سال ۱۴۰۱ تأکید کرد: میزان درآمد و مصارف ما تقریبا منطبق با بودجه است و پیش‌بینی این است که نزدیک به ۱۰۰ درصد منابع بودجه ۱۴۰۱ محقق می‌شود.

مسعود میرکاظمی همچنین درباره لوایح برنامه هفتم توسعه و بودجه سال ۱۴۰۲ گفت: به دلیل اینکه بررسی سیاست‌های برنامه هفتم توسعه با تأخیر انجام و پس از آن به دولت ابلاغ شد، ما این برنامه را در دستور کار قرار دادیم. بررسی برنامه زمانی صورت گرفت که سازمان برنامه و بودجه درگیر تدوین بودجه سال ۱۴۰۲ شده بود. وی با بیان اینکه همچنین بودجه شرکت‌های دولتی باید تا ابتدای آبان ماه به مجلس ارسال می‌شد، تصریح کرد: از این رو بودجه شرکت‌های دولتی ابتدای آبان ماه به مجلس ارائه شد. میرکاظمی توضیح داد: به‌نظر می‌رسد در یک ماه آینده حداقل برنامه هفتم توسعه را به یک جایی می‌رسانیم.

سرمقاله

اقدامات ناکافی

مهدی دبیری
مدیرعامل شرکت سبدگردان هیوا

سه اقدامی که در مورد حمایت از بازار سرمایه در بودجه لحاظ شده است، تصمیمات خوب و لازمی است اما در واقع کافی نیست به دلیل اینکه بازاری که ارزش آن ۷ هزار میلیارد است صنایع متنوعی را شامل می‌شود و همچنین به دنبال آن مشکلات هر یک از آنها نیز وجود دارد و مطرح است. اعداد و ارقام و این تصمیمات نمی‌تواند در مقابل نوسانات و همچنین اینکه این حمایت‌ها در گذشته نیز تا حدودی وجود داشت، کافی باشد. به عنوان مثال مورد بیمه سهام در گذشته وجود داشته اما مالیات بر ارزش افزوده مورد جدیدی است و همچنین نرخ مالیات بر افزایش سرمایه نیز تا حدودی در سال قبل اتفاق افتاد اما به نظر می‌رسد به دلیل نیاز سهامداران عمده به نقدینگی از آن استقبال نشده است. زمانی که سیاست سازمان‌های بزرگ همانند سازمان تامین اجتماعی و یا صندوق بازنشستگی تقسیم سود ۹۰درصدی است عملا مزیت مالیات و سود تقسیم نشده مزیت جذابی برای آنها تلقی نمی‌شود چرا که آنها نیز کسری بودجه دارند و ناچار به تقسیم سود هستند.

همچنین تصمیمات نادرستی در خصوص موضوع گاز اتخاذ شده است که تمامی اثرات تصمیمات درست را از بین خواهد برد. افزایشی ۴۰درصدی در خصوص نرخ خوراک سوخت داده شده و از طرفی دیگر افزایش در حقوق دولتی که می‌تواند به بازار ضربه زیادی وارد کند. در هر صورت صنایع پتروشیمی و فلزات معدنی از جمله صنایع بزرگ ما محسوب می‌شوند که اگر با هلدینگ‌ها حساب شود، به نوعی حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند و به نظر می‌رسد در آن بخش، بودجه باید تعدیل شود. امید می‌رود که با همکاری دولت و مجلس در شرایطی که کاهش حاشیه سود بنگاه‌ها، هزینه‌های انرژی و هزینه‌های بنگاه‌ها که بسیار بیشتر از افزایش فروش آنها بوده است را شاهد هستیم، تصمیمات درستی اتخاذ شود. افزایش هزینه‌هایی از جنس خوراک و حقوق دولتی باعث می‌شود تا شرکت‌ها در طرح‌های توسعه و افزایش سرمایه با مشکل مواجه شوند و در آن صورت عملا انتظار بازاری شاداب و پرنشاط را تا سال آینده نخواهیم داشت.انتظاری که از مجلس و دولت می‌رود، این است که حداقل پایبند بسته ده‌بندی باشند یعنی اگر بند جدیدی اضافه نمی‌شود حداقل انتظار می‌رود در شرایطی که کاهش قیمت‌های جهانی گاز را شاهد هستیم و قطعی گاز و برق در صنایع بیداد کرده است، در سطوح سال گذشته نیز حمایت صورت بگیرد.

دیدگاه

الزام عرضه استارتاپ‌ها در صندوق‌های VC

علی سجادی
مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق

اگر بخواهیم بحث استارتاپ‌ها را از منظر تئوریک بررسی کنیم، معمولا شرکت‌ها در مرحله بلوغ خود وارد مقوله پذیرش در بورس و پابلیک شدن می‌شوند یعنی شرکت‌ها معمولا یک مرحله ایجاد، استقلال، رشد را سپری می‌کنند و در نهایت به مرحله بلوغ می‌رسند و در این مرحله است که به طور معمول به یک بلوغی از جهت دوره عمر شرکت می‌رسند و وارد بازار سهام می‌شوند و به نوعی پابلیک و عام می‌شوند .در مرحله‌ای که ابهامات اساسی در وضعیتشان هست و آیا اینکه رشدی سریع خواهند داشت و یا رشد ملایم و کندی خواهند داشت و یا اصلا متوقف می‌شوند و یا به سمت تسویه می‌روند و در این مرحله درست نیست که بخواهیم عموم مردم را درگیر سهامداری این شرکت‌ها کنیم، بنابراین استارتاپ‌ها اگر به معنای شرکت‌های نوپای تازه تاسیس باشند، شاید صلاح نباشد در بازاری که عموم سرمایه‌گذاران درگیر آن هستند، وارد شوند و قاعدتا محل ورود این نوع شرکت‌ها، صندوق‌های ونچرکپیتال و صندوق‌های خطرپذیر است که به اصطلاح به صورت تخصصی این شرکت‌ها را بررسی می‌کنند، دانش کافی برای بررسی، تجزیه و تحلیل و آنالیز اطلاعات شرکت‌های استارتاپ را دارند و در نهایت با شرایط خاصی ورود می‌کنند و در مرحله‌ای که عملا به یک بلوغ نسبی می‌رسند، آن زمان برای عرضه عمومی آمادگی پیدا می‌کنند و می‌توانند عرضه شوند.

استارتاپ‌ها در ارزشگذاری نیز مدل ارزشگذاری متفاوتی دارند و در عمده این شرکت‌ها مدل‌هایی که به صورت سنتی استفاده می‌کنیم، عمدتا مبتنی بر ارزیابی دارایی‌های این شرکت‌هاست یعنی حتی در حال حاضر عمده ارزیاب‌ها یک وزن قابل توجهی را به دارایی‌های شرکت می‌دهند اما استارتاپ‌ها ممکن است عمدتا دارایی‌هایشان از نوع دیگر باشد، درواقع عمده ثروت اینها دارایی‌های نامشهود است، بنابراین بحث ارزیابی هم قاعدتا نیاز به تیمی تخصصی دارد تا بتواند دارایی‌های نامشهود را ارزیابی کند.

بازگشت همه به سوی اوست

سرکار خانم محدثه حاجعلی

با تأسف و تأثر فراوان مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

نوسان شاخص در هفته خاص

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته گذشته خاص بود. رشد خوب اوایل هفته در آخر هفته با منفی روبه‌رو شد. شاخص ۱,۶ میلیون واحد را پر قدرت رد کرد اما در محدوده ۱۶۶۰ تا ۱۶۸۰ گیر کرده و حجم معاملات بیش از ۱۰ همت تثبیت شد. صف خرید میلیاردی شستا در اوایل هفته و صف فروش سنگین خودرو در آخر هفته از دلایل خاص بودن بازار بود. نفت در بالای ۸۰ دلار نوسان می‌کند و کرک اسپردها در هفته‌های اخیر اندکی بهبود یافته است اما به نظر عملکرد فصل پاییز پالایشی‌ها ضعیف‌تر از تابستان باشد. مس به بیش از ۹ هزار دلار افزایش یافته است. «دکتر کوپر» پس از بازگشایی اقتصاد چین و توقف سیاست‌های سفت و سخت انقباضی این کشور می‌تازد. روی نیز به بیش از ۳۲۰۰ دلار افزایش یافته است و سرب حدود ۲۲۰۰ دلار است و آلومینیوم سعی در شکستن ۲۵۰۰ دلار بر تن دارد. اونس طلا ۱۸۸۰ دلار بر اونس را رد کرده است. خودرو در بورس کالا تا ۲۰ درصد ارزان‌تر از بازار آزاد معامله می‌شود، دنا هم قرار است در بورس عرضه شود، اما پس از ورود بازرسی کل کشور، احتمالا قدرت دلالان و رانت خواران خودرو بر بازار شفاف بورس کالا چربیده است که سهام خودرویی‌ها در آخر هفته این چنین صف فروش شدند. تا زمان تهیه این گزارش، خبر رسمی از عدم عرضه خودرو در بورس کالا منتشر نشده است. بانک مرکزی فعال شده است. رئیس کل در دو هفته دو سفر خارجی رفته است و احتمالا به دنبال تسهیل‌گری مبادلات ارزی است. اثر آن تنها عدم افزایش نسبت به زمان تحویل گرفتن بوده است. ابرحباب اقتصاد، یعنی ربع سکه که حباب بیش از ۷۰ هزار تومانی دارد، شاهد اطلاعیه عرضه بانک مرکزی برای عرضه در بورس کالا از روز شنبه است. هر کد ملی ۵ سکه می‌تواند بخرد و باید تحویل بگیرد. به نظر سیاست ارزان فروشی به عموم مردم و شکستن قیمت از این طریق است. سکه طلا قیمت ۲۱ میلیون تومان را به خود دیده است. بودجه سال ۱۴۰۲ هم منتشر شده است. بندها تقریبا شبیه همان سال قبل است و دلیل این همه تاخیر مشخص نیست. سقف قیمت گاز پتروشیمی‌ها ۷ هزار تومان و نسبت هزینه سوخت ۱۰ واحد درصد افزایش یافته است. صادرات کالای خام و نیمه خام مشابه بودجه ۱۴۰۱ مشمول مالیات است و ارزش افزوده سپرده‌های کالایی صفر تعیین شده است. حقوق دولتی معادن هم رشد ۳۳درصدی داشته است که به نظر رشد مزبور مربوط به افزایش نرخ دلار است.

توجه به سهام غیردلاری

در اولین روز هفته تقاضا در دو گروه بانکی و خودرویی شکل گرفت. خریداران تمایل به خرید سهام غیردلاری را داشتند. بانک‌ها، خودروسازان، فلزی‌ها، کانه‌های فلزی، دارویی‌ها و قند و شکر بیشترین ورود نقدینگی را نشان دادند. ارزش معاملات خرد حدود ۸۷۰۰ میلیارد تومان بود که نشان از خروج بازار از دوران رکود است. شاخص کل برای چندمین بار به محدوده ۱۶۰۰ رسید و با حجم تقاضا و بهبود معاملات آماده برای شکست این مقاومت شد. از خبرهای مهم این روز می‌توان به ابلاغ بخشنامه جدید رعایت سود ۲۰ درصدی به بانک‌ها و همینطور الزام پایبندی بانک‌ها به نرخ سودهای مصوب و همینطور اجرایی شدن اوراق گواهی سپرده با سود ۲۳ درصدی در تمام بانک‌ها اشاره کرد. در نهایت شاخص کل با رشد حدود ۱,۲۰ درصدی به رقم یک میلیون و ۵۹۸ هزار واحدی رسید.

تغییر ذائقه بازار

در دومین روز هفته، صحبت‌های وزیر اقتصاد در تلویزیون در رابطه با نرخ نیما و نوسان دلار ۲۸۵۰۰ باعث شد که سهام دلاری محور مورد توجه واقع شوند. بازار علاوه بر تقاضا برای گروه‌های پتروشیمی و فولادی، به سهام جامانده نیز توجه نشان داد. عرضه‌ها در گروه خودرویی به دلیل رشد چند وقت اخیر باعث شد این گروه با خروج نقدینگی حقیقی مواجه شود. در بورس کالا معاملات خودروهای پژو ۲۰۷، شاهین و تارا دستی را شاهد بودیم که با کاهش قابل توجه قیمت همراه بودند. در گروه پالایشی شاهد افزایش فروشنده‌ها بودیم. شایعاتی از کاهش سود پالایشگاه‌ها به دلیل کاهش کرک اسپرد در پاییز نسبت به تابستان به گوش می‌رسد. از خبرهای مهم این روز می‌توان به تعطیلی واحد متانول پتروشیمی فن آوران و پتروشیمی کرمانشاه به دلیل قطعی گاز اشاره کرد. ارزش معاملات بار دیگر رکورد شکست و به حدود ۱۰۸۰۰ میلیارد تومان رسید که نشان از تزریق پول حقیقی به بازار داشت. در نهایت شاخص کل با افزایشی ۲,۳۳ درصدی در رقم یک میلیون و ۶۳۵ هزار واحدی به کار خود پایان داد.

روز متعادل

در روز دوشنبه شاهد یک چرخش در گروه خودروسازان بودیم. در روزهای گذشته نمادهای خودرو و خساپا معاملات بهتری نسبت به زیرمجموعه‌ها داشتند اما بازار به سمت نمادهای زیرمجموعه و تولدی چرخید که با افزایش تقاضا به صف خرید رسیدند و بقیه نمادها متعادل معامله شدند.

بازار روز دوشنبه که با منفی و عرضه‌ها شروع شد به‌تدریج به سمت مثبت رفت و افزایش تقاضا شکل گرفت. ارزش معاملات بالا در ساعات ابتدایی خبر از تمایل بازار به خرید می‌داد. گروه‌های سرمایه‌گذاری، خودرویی، بیمه‌ای و فلزی بیشترین ورود نقدینگی خرد حقیقی را داشتند. بانک‌ها نیز که معاملات متعادلی داشتند در حال تثبیت در بالای مقاومت‌های خود بودند. از خبرهای مهم این روز می‌توان به پذیرش دنا در بورس کالا اشاره کرد. از خبرهای مهم دیگر این روز می‌توان به طرح اصلاح فرمول خوراک گاز شرکت‌های تولیدکننده متانول اشاره کرد که بازار رویکرد مثبتی به این خبر داشت و زاگرس با صف خرید همراه شد. در نهایت شاخص کل با رشد حدود ۰,۷۱ درصدی در سطح یک میلیون و ۶۴۶ هزار واحدی قرار گرفت.

روز فروش حقوقی‌ها

در روز سه‌شنبه بازار با تقاضای قوی شروع شد اما هرچه به ساعات پایانی نزدیک شدیم، حجم عرضه‌ها افزایش پیدا کرد. عرضه‌ها در اغلب گروه‌ها از جمله خودروسازان و بانک‌ها به چشم می‌خورد. صنعت فلزات اساسی با توجه به رشد قیمت‌های جهانی و همچنین رشد نرخ ورق گرم در بورس کالا مورد توجه بود. حجم و ارزش معاملات با رشد همراه بود و به بیش از ۱۱ هزار میلیارد تومان رسید که نشان از چرخش بازار میان صنایع مختلف است. ورود پول حقیقی حدود ۱۵۶ میلیارد تومان ثبت شد که در این میان شاهد فروش حقوقی‌ها در نمادهای پرتقاضا بودیم. شاخص کل با افزایش حدود ۱,۲۹ درصدی در رقم یک میلیون و ۶۶۸ هزار واحدی رسید.

تشدید فشار عرضه

در آخرین روز هفته بازار پرعرضه شروع شد که در ادامه با صف فروش شدن خودرو این فشار عرضه تشدید شد. از دلایل فشار فروش می‌توان به انتشار جزئیات لایحه بودجه ۱۴۰۲ کل کشور اشاره کرد که از موارد مهمی که باعث شد جو منفی در بازار حاکم شود، می‌توان به افزایش ۴۰ درصدی سقف نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و همینطور افزایش نرخ سوخت صنایع اشاره کرد. بودجه سال آینده ۵۲۶۱ هزار میلیاردی بسته شد که افزایش ۴۰درصدی داشت. خودروسازان، بانک‌ها، شیمیایی‌ها و فرآورده‌های نفتی بیشترین خروج نقدینگی حقیقی‌ها را داشتند. دو نماد شستا و کگل بیشترین تاثیر منفی را بر بازار داشتند و در نهایت شاخص کل با افت ۱۶ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۶۵۲ هزار واحد بازگشت .

طبق گفته مدیرعامل صنایع فروآلیاژ ایران؛

«فروژ» به ۲۷ کشور صادرات دارد

عرضه اولیه شرکت صنایع فرو آلیاژ ایران با نماد «فروژ» در روز چهارشنبه با حضور مدیرعامل شرکت، نماینده سهامدار عمده و مدیرعامل سبدگردان داریوش نیز به عنوان بازارگردان سهام برگزار شد.

در ابتدا رضا عابدی، مدیرعامل فرو آلیاژ ایران توضیحاتی درخصوص تاریخچه شرکت داد و گفت: سال ۸۴ طرح توسعه با هدف رشد و توسعه صادرات محصولات غیر نفتی راه‌اندازی و سال ۸۷ به بهره‌برداری رسید که در پی آن به ظرفیت اسمی کارخانه افزوده شد. دسترسی به معدن سیلیس با ذخیره غنی، نزدیک‌ترین فاصله به دو خط برق، دسترسی به خط آهن برای دسترسی به مواد اولیه و ارسال منابع به کارخانه‌های مصرف‌کننده از مهمترین ویژگی‌های استراتژی کارخانه در استان لرستان هستند. ظرفیت اسمی مجموعه تولید ۶۰ هزار تن فروسیلیسیم و ۲۰ هزار تن میکروسیلیکا فعال است.وی افزود: «فروژ» بزرگ‌ترین تولید و صادر کننده دو محصول فروسیلیسیم و میکروسیلیکاست.

۷۰ درصد تولیدات در بازار داخلی عرضه و باقی محصولات به ۲۷ کشور دنیا صادر می‌شود. سهامدار اصلی شرکت کارآفرینان صنعت ذوب فلزات است که مالکیت ۶۸ درصد سهام را در اختیار دارد و باقی سهام متعلق به افراد حقیقی است.

عابدی محصول اصلی را فروسیلیسیم عنوان کرد و گفت: این محصول در صنایع فولاد سازی کاربرد دارد و مشتری‌های اصلی، شرکت‌های ذوب آهن، فولاد خوزستان، فولاد مبارکه و سایر شرکت‌های فولادی هستند. ایران با تولید ۲۸,۵ میلیون تن فولاد در رده دهم بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فولاد دنیا در سال ۲۰۲۱ قرار دارد.

چین مهمترین رقیب «فروژ»

مدیرعامل صنایع فروآلیاژ ایران اضافه کرد: چین و روسیه مهمترین رقبای مهم مجموعه در بازارهای جهانی هستند. در بازار داخلی، ۲۵ درصد از سهم کل تولید بازار در اختیار این شرکت است. یکی از مزیت‌های بزرگ شرکت در اختیار داشتن بزرگ‌ترین معدن سیلیس به نام معدن قیدعلی است .همچنین یک مجموعه تولید و فرآوری زغال هم در شمال با مالکیت ۴۰ درصدی در اختیار دارد.عابدی درخصوص صورت های مالی توضیح داد: روند عملکرد در بخش فروش در این سال‌ها همیشه صعودی بود. سال گذشته ۱,۶ هزار میلیارد تومان فروش به ثبت رسید که برای نیمه نخست سال بیش از هزار میلیارد تومان بود و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال به دو هزار میلیارد تومان برسد. شرکت در نیمه اول سال ۴۳۸ میلیارد تومان سود ناخالص، ۴۱۰ میلیارد تومان سود عملیاتی،۴۲۱ میلیارد تومان سود قبل از مالیات و ۳۵۰ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرد. میزان فروش در عملکرد ۹ ماهه بالغ بر ۱,۵ هزار میلیارد تومان بود که ۳۶۵ میلیارد تومان به صادرات تعلق داشت. سود سال جاری بین ۷۰۰ تا ۷۴۰ میلیارد تومان برآورد شده است. طرح توسعه‌ای برای احداث نیروگاه ۲۵ مگاواتی در حال نهایی شدن است تا نگرانی قطعی برق در تابستان مرتفع شود.

تاثیرات قطعی برق بر «فروژ»

وی با اشاره به اثر قطعی برق در کاهش توان طی تابستان گفت: قطعی گاز در زمستان هم بر روی برق اثر می گذارد و منجر به کاهش توان می شود. قطعی گاز در سال گذشته وجود نداشت و فقط قطعی برق بود که ۹ هزار تن از ظرفیت کم کرد. اثر قابل توجه به واسطه قطعی برق در گزارش ارزش گذاری دیده شده اما قطعی گاز اواخر آذر ماه اعلام شد که در ماه های دی و بهمن تا ۱۵ اسفند کاهش توان خواهیم داشت. به تناسب کاهش توان، ذوب کمتری می‌توان گرفت که درآمد فروش و سود نقش دارد.

افزایش ٤٦ درصدی هزینه‌های دولت

لایحه بودجه ۱۴۰۲ در نهایت در روز چهارشنبه ۲۱ دی ماه توسط ابراهیم رئیسی تقدیم مجلس شد.

بنابراین در لایحه بودجه ۱۴۰۲، درآمدهای عمومی نسبت به سال جاری ۴۰ درصد افزایش داشته و از ۶۹۷ هزار میلیارد تومان به ۹۷۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. بخش عمده درآمدها مربوط به مالیات است که در لایحه بودجه ۱۴۰۲ این درآمدها ۸۲۶ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده که نسبت به سال جاری یعنی ۵۶۱ هزار میلیارد تومان، افزایش ۴۷ درصدی را نشان می‌دهد. منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای هم نسبت به بودجه ۱۴۰۱، ۳۸ درصد افزایش یافته و از ۵۱۹ هزار میلیارد تومان به ۷۱۱ هزار میلیارد تومان رسیده است. واگذاری دارایی‌های مالی از ۱۷۶ هزار میلیارد تومان با افزایش ۶۷ درصدی به ۲۹۴ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ رسیده است. بنابراین کل منابع عمومی دولت در لایحه بودجه ۱۴۰۲ به یک هزار و ۹۸۴ هزار میلیارد تومان رسیده است.در این بین اما هزینه دولت به گونه‌ای پیش بینی شده که هزینه‌های عمومی دولت در بودجه سال ۱۴۰۲ از ۹۹۹ هزار میلیارد تومان با افزایش ۴۶ درصدی به ۱۴۵۴ هزار میلیارد تومان رسیده است. اعتبارات تملک دارایی‌های سرمایه‌ای (بودجه عمرانی) در لایحه بودجه ۱۴۰۲، ۳۲۷ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده که در مقایسه با سال گذشته یعنی ۲۶۰ هزار میلیارد تومان، حدود ۲۶ درصد افزایش یافته است. تملک دارایی های مالی نیز از ۱۳۵ هزار میلیارد تومان در بودجه ۱۴۰۱ به ۲۰۱ هزار میلیارد تومان در لایحه بودجه ۱۴۰۲ رسیده که افزایش ۴۹ درصدی را نشان می دهد. همچنین در لایحه بودجه ۱۴۰۲ منابع تبصره ۱۴ هم برابر ۶۶۰ هزار میلیارد تومان است.

همچنین لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ با سقف کلی ۵۲۶۱ هزار میلیارد تومان بسته شده که این عدد شامل بودجه شرکت‌های دولتی هم هست و نسبت به سال جاری یعنی ۱۵۰۲ هزار میلیارد تومان، معادل ۴۰ درصد افزایش دارد.

رویداد هفته

ادامه مطالبات بودجه‌ای صنایع

رئیس اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشـــران سازمان بورس با اشاره به برگزاری سه میز صنعت تا پایان سال از جمله میز صنعت خودرو و ساخت قطعات و میز صنعت بانک و موسســات اعتباری، گفت: در ارتباط با موضوع قیمت‌گذاری دستوری، خســارت ناشی از قطع برق و گاز در صنایع، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، مطالبات شرکت‌های نیروگاهی و پتروشیمی‌ها و... پیگیری لازم صورت پذیرفته و پیشـــنهاداتی از سمت ســازمان بورس به‌منظور جبران زیان وارده به صنایع در بودجه سال ۱۴۰۲ ارائه شده است.
امیر طایفه ابراهیمی با بیان اینکه اتخاذ تدابیر اجرایی لازم به منظور حمایت از حقوق ســهامداران و سرمایه آنان یکی از وظایف سازمان بورس است، گفت: سازمان بورس برای پر کردن خلاء تعامل میان سازمان با ارکان بازار سرمایه برگزاری میز صنایع با حضور فعال مدیران ارشد شرکت‌ها و صاحب نظران صنایع را از ابتدای سال ۱۴۰۰ در دستور کار خود قرار داد.

مدیریت نرخ سود اوراق با قراردادهای آتی

دبیر کمیته فقهی سازمان بورس با بیان اینکه جلسه اخیر کمیته فقهی سازمان بورس به موضوع «توسعه راهکارهای پوشش ریسک در بازار سرمایه» اختصاص داشت و در این کمیته طرح «قرارداد آتی مبتنی بر اوراق تامین مالی» مطرح شد، گفت: چگونگی پوشش مخاطرات فراروی کسب‌وکار فعالان بازار سرمایه از جمله موضوعات حائز اهمیتی است که در بازارهای توسعه‌یافته، مدنظر قرار می‌گیرد.
مجید پیره گفت: این مخاطرات در دسته‌بندی‌های مختلفی قرار می‌گیرند و از انواع گوناگونی نیز برخوردار است. برای نمونه، نوسانات قیمت یک کالا می‌تواند در مواقع خاصی برای فعالان اقتصادی منشاء ریسک باشد یا عدم اطمینان نسبت به اینکه آیا در مقطع خاصی در آینده مشتری یا خریداری برای محصول وجود دارد یا خیر. گاهی نیز مخاطرات پیرامون تولیدکننده‌ای است که در مقطع خاصی در آینده به کالای خاصی در خط تولید نیاز دارد که آیا این کالا را در زمان مورد نیاز در اختیار خواهد داشت یا خیر.

افزایش پروژه‌های عمرانی و سرمایه‌گذاری

رئیس کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: رئیس ســازمان برنامه و بودجه قول دادند در ۳ ماه پایانی ســال بودجه پروژه‌های عمرانی و سرمایه‌گذاری را افزایش دهند از این رو همــکاران از ناحیه بودجه عمرانی و مسائل گوناگون آن مطمئن باشند.
حمیدرضــا حاجی بابائی درمورد نکته‌ای کــه برخی از همکاران مطرح کردنــد مبنی بر اینکه اگر منابع دولت ۱۰۰درصد تحقق پیدا کرده چرا درصد کمی از بودجه پروژه‌های عمرانی محقق شــده اســت، ادامه داد: اینکه منابع بودجه هزار و ســیصد و نود و چهار همتی به صورت ۱۰۰ درصدی تا پایان اسفندماه برای اولین بار در چند سال اخیر تحقق پیدا می‌کنــد، دو نکته مثبت دارد. ابتدا اینکه مجلس و نمایندگان بودجه‌ای را مصوب کردند که کاملا تحقق پیدا می‌کند و هر سخنی که می‌گویند مجلس مصوبه‌ای با منابع موهوم داشــته، غلط است. مجلس آگاهانه و عالمانه منابعی را تعیین کرده که تحقق پیدا می‌کند.

مشکلات اقتصادی طاقت فرسا است

عضو کمیسیون عمران مجلس تاکید کرد: مشکلات اقتصادی طاقت فرســا اســت که باید حل آن را در بودجه و برنامه هفتم در نظر بگیریم.
صدیف بدری در اخطار قانون اساســی با استناد به اصول مرتبط با رفع تبعیض ناروا، گفت: رفع تبعیض و توسعه متوازن همچنین توسعه عادلانه در کشور باید در اقتصاد صحیح پی ریزی شــود که متاســفانه این امر مورد توجه نیســت. با وجود اینکه بحث‌ها و آشوب‌های اخیر در کشور فروکش کرده است، لازم است اقدامات کوتاه مدت و میان مدت از سوی مسئولان برای رفع تبعیض ناروا و اجرای عدالت شــاهد باشیم. وی با بیان اینکه در شرایط بد اقتصادی قرار داریم، اظهار داشــت: مردم برای تهیه نان ساعت‌ها در صف می‌ایستند و با گرانی مایحتاج روزانه روبه‌رو هســتند از ســوی دیگر تولیدکنندگان با افزایش ســاعتی قیمت مواد اولیه مواجه شده‌اند، مشکلات اقتصادی طاقت فرسا است که باید حل آن را در بودجه و برنامه هفتم در نظر بگیریم.

تبعات قیمت‌گذاری نرخ ارز بررسی شد

رانت و انحراف با حمایت دستوری

مرضیه حیدری
خبرنگار

در دوره‌های مختلف همواره شــاهد سیاســت‌های متعددی برای تثبیت نرخ ارز بوده‌ایم و به نوعی این سیستم چندنرخی همواره ماحصل شرایط پیچیده اقتصادی کشور است چرا که برای سیاستگذاران و مجریان روشن است که منشــاء بســیاری از رانت‌ها و انحراف‌ها در منابــع و مصارف همین سیستم چند نرخی است. سیستمی که به جهت کمک و تعادل از سمت بالادست اتخاذ می‌شــود و نمونه بارز آن ارز ۴۲۰۰ معروف جهانگیری در دولــت دوازدهم و در حال حاضر نیــز ارز ۲۸۵۰۰ یا به اصطلاح ارز فزرین اســت. اما آنچه پیداست، این است که قیمت‌گذاری دستوری نه تنها نتوانســته تاثیر مثبتی داشته باشد بلکه زمینه‌ساز رانت‌های زیادی نیز شده است.

تجربه بازهم تجربه شد

حســن رضایی‌پور، مدیرعامل کارگزاری هوشمند رابیــن در این خصوص معتقد اســت که در بازار ارز، شــرایط اقتصادی بــر روی امنیت قضایی و حداقل‌هایــی که در قانون اساســی تامین آن بر عهــده دولت اســت، اثرگذار اســت، بنابراین ارز جهانگیری یا ارز ۴۲۰۰ تومانی مصوب شــد و زمانی که دلار بازار آزاد شــروع به رشــد کرد با توجه به اینکه در بخش غذا خودکفایی وجود ندارد و تولیدات وابسته به واردات است، باعث شد تا ارزی تعریف شود و چند گروه کالایی مشمول آن شــوند و سپس به تدریج در روزهای آخری که این ارز برداشته شد تنها یک یا دو گروه کالایی صرفا غذایی از این ارز منتفع می‌شــدند و زمانی که ایــن اتفاق افتاد، تبعات آن بر روی تورم کاملا احســاس شــد و با توجه به آنکه هزینه سبد غذایی مردم چندین برابر شــد و از طرف دیگر در ســال جدید ۵۷ درصد به حقوق اقشــار مختلف و میانگین بین ۵۰ تا ۵۷ درصد اضافه شد، این ۵۷ درصــد تنها هزینه‌های تولید را افزایش داد و تورمی مضاعف را بر جامعه وارد کرد.

کنترل نرخ ارز نیازمند منابع درآمدی

به اعتقاد رضایی پور، در سال جاری نیز شاهد شتاب رشد ارز بوده‌ایم و دولت باز هم همان خطایی که در گذشته اتفاق افتاده بود را تکرار کرد و اصطلاحا تجربه را تجربه کرد. برای اینکه نرخ ارز کنترل شود، مشخص است که باید منابع درآمدی وجود داشته باشد که اگر صرفا با محدودکردن و بستن مجاری تقاضا بخواهیم به این محدودیت در بلندمدت بپردازیم فنر به یکباره باز می‌شود و تمام اتفاقاتی که مدیریت شده بود به یکباره از بین می‌رود. در حال حاضر طبیعی اســت که ۳ قیمت برای ارز وجود داشــته باشد. در ابتدا قیمتی که مردم با آن اسکناس فیزیکی را از بازار با هر نیتی تهیه می‌کنند که فرضا یکنفر به قصد ســرمایه‌گذاری آن را تهیه می‌کند و شخص دیگری به قصد واردات کالا چرا که تمایلی ندارد تا از ارز نیمایی و توافقی اســتفاده کند و غیره. یک نرخ توافقی در بازار آزاد و یک نرخ توافقی در بازار متشکل و نرخ نیمایی که برای تخصیص به واردکننده‌ها محدودیت‌هایی دارند. از سوی دیگر این نکته که این ارز از کجا وارد می‌شــود نیز مطرح می‌شود. صنایع صادراتی ما که قسمت عمده آن پتروشــیمی و پالایشگاهی است، تامین‌کننده این ارز هستند که در بازارهای مختلف عرضه می‌شــود. بنابراین احتمالا در بلندمدت فشــار مضاعفی به این صنایع تولیدی وارد می‌شود که موجب تضعیف آنها می‌شــود و آثار این موضوع در روزهای اول مشخص نخواهد شد اما در بلندمــدت، در روند تعمیرات و... احتمالا این صنایع با چالش مواجه می‌شوند. قسمت بعدی که یک مقدار خصوصی‌تر هستند شاید در مورد بازگشت ارز تمایلی نداشته باشند که ارز را به داخل کشور بازگردانند و با این قیمت دستوری بفروشند چراکه قیمت این نیست و مسائل تعهد ارزی و مســائل مالی و جریمه‌ای و شاید شــدیدتر، تعلیق و حکم‌های قضایی صادر شود.

راه‌حل، تنظیم اقتصاد کشور است

مدیرعامل کارگزاری هوشمند رابین گفت: به نظر می‌رسد راهکار اصلی چیز دیگری اســت و به عبارتی تنظیم اقتصاد کشــور و تنظیم روابط تجاری است تا باقی مسائل که ورود و خروج ارز است، تسهیل شود و تا زمانی که در ورود و خروج مشکل وجود داشته باشد، با محدودیت‌هایی که ایجاد می‌شــود یا مبدا ورودی بسته و یا به تولیدکنندگان فشار وارد می‌شود و تولید متوقف می‌شود و شاید در بلندمدت ارزآوری نیز نداشته باشــد. زمانی که یک تولیدکننده توقف تولید داشته باشد و ارزی که به سختی وجود داشت، دیگر در دسترس نباشد، این فشار مضاعف دوباره به اقتصاد کشور فشار وارد می‌کند.

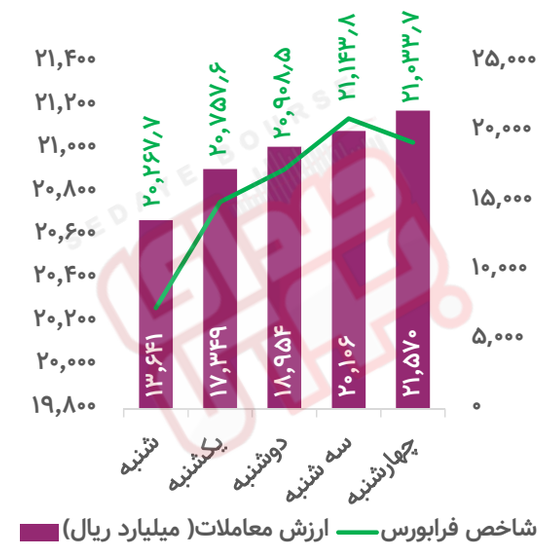
دیدگاه

تعویق تورم با دوگانگی نرخ ارز

ایمان مقدسیان
کارشناس بازار سرمایه

مســئله‌ای که در اینجا وجود دارد، این است که گاهی یکسری راه‌حل‌ها برای دوران اضطــرار پیش می‌آیــد. دوران اضطرار ممکن است راه‌حلی برای مدت زمان فرضا ۱۵-۱۰ روزه یا یک ماه و سه ماه استفاده شود اما اگر قرار بر این باشد که برای یک دوره زمانی طولانی به کار برود از دوران اضطرار خارج و تبدیل به یک رویه و سیاســت شده است. آنچه از این دوگانگی نرخ ارز دیده شده، این است که این موضوع تنها به تعویق انداختن تورم بوده و نه جلوگیری از تورم در کالاهای اساسی دارو و غذا و دوم فساد گسترده‌ای بود که در واردات یکسری اقلام غیرمرتبط با نیازهای اساسی مردم نیز به وجود آمد و سوم اینکه اساسا یکسری از شرکت‌هایی که سهامدار و ذی‌نفعشان بخش‌های خصوصی یا بازنشستگان یا بخشــی از سهامداران هستند، دولت اجبارشان می‌کند تا منابع ارزی خود را با قیمت غیرواقعی عرضه کنند. مجموع موارد گفته شده نشانگر آن است که این سیاست در گذشته موفق نبوده و نتوانسته به اهداف خود که جلوگیری از تورم و ایجاد فشار کمتر بر روی مردم است، دست پیدا کند. در دوره جدید نیز چیزی تغییر نکرده است که بخواهد به موفقیت دست پیدا کند و باز هم تکرار همان موضوع گذشــته است. زمانی که امتیازی به کســی تعلق بگیرد تا کالایی با دلار وارد شود که آن دلار با قیمت بازار آزاد ۳۰درصد و یا بیشتر تفاوت دارد، این منشاء رانت می‌شود و همچنین منشاء اینکه کســانی بیایند و با این دلار کالای خود را وارد کنند و با دلار بازار آزاد به فروش برسانند و زمینه نامناسبی است و اینگونه راه‌حل‌ها معمولا برای یک مدت کوتاه مناسب است و نه برای مدتی نامحدود و طولانی.

فرابورس



یادداشت

محل هزینه‌کرد مشخص نیست

پیمان مولوی
کارشناس بازار سرمایه

اینکه ما در کشوری زندگی کنیم که درآمد پایدار مبتنی بر مالیات و سایر درآمدها به صورت پایدار برای توسعه، زیرساخت‌ها و حل و فصل امور جاری اتفاق بیفتد، در تمام دنیا وجود دارد و کسی با ذات مالیات مخالفتی ندارد.

البته همه اینها به صورت آکادمیک گفته می‌شود ولی سوالاتی که وجود دارد، در حال حاضر این است که این پول چگونه و کجا قرار است به مصرف برسد؛ چه عایدی سرمایه، چه مالیات بر درآمد و چه مالیات‌های دیگری که اخذ می‌شود. یعنی حتی عوارضی که اخذ می‌شود.

در این صورت اگر قرار است شهروند ایرانی بر روی دومین ذخایر گازی جهان باشد و در حوزه نفت تنها عدم النفع صادرات نفت ثانیه‌ای عددی معادل با هزار دلار باشد و کشوری مانند عراق فقط در سال گذشته ۱۱۵ میلیارد دلار صادرات نفت داشته که ما یک چهارم این را هم نداشته‌ایم، سوالی که پیش می‌آید این است که مگر تمام این درآمدها قرار نیست در نهایت برای توسعه استفاده شود؟

ما در مصرف این منابعی که قبلا داشتیم چگونه عمل کرده‌ایم، آیا حسابرسی درست یا گزارش آمار درستی وجود دارد؟ نکته دوم اینکه اگر مالیات بر عایدی سرمایه در حال گرفته شدن است، محل مصرف آن مشخص شود. در صورتی که این مالیات‌ها در حوزه زیرساختی برود به نظر می‌رسد مخالفت‌ها کم می‌شود ولی اعلام نمی‌شود.

نکته سوم اینکه عده‌ای می‌گویند مالیات بر عایدی سرمایه کمک خواهد کرد که تورم کم شود. در واقع این افراد اصول اولیه اقتصاد را یاد نگرفتند چون آن چیزی که باعث شده تا کالاهایی مثل خودرو و مسکن تبدیل به ابزارهایی برای حفظ ارزش ریال شوند و سپس تبدیل به بازارهایی که رشد خیلی زیادی دارند، شده و از دسترس عموم خارج شوند، دلیل عمده آن تورم است. تورم هم توسط دولت و سیاست‌های اقتصادی و سیاسی که به کار می‌گیرد، ایجاد می‌شود.

در نهایت همه اینها باعث می‌شود که رشد اقتصادی نداشته باشید و نقدینگی نسبت به ۱۰ سال گذشته ۱۵ برابر شده باشد. فرقی ندارد در هر دولتی تا تورم پایاست، تقاضا برای کالاها هم وجود دارد. حال اگر از این تورم مالیات بگیریم، تاثیری خواهد داشت؟ خیر به نظر می‌رسد این مغالطه است و چه خوب است که هرگونه سیاست مالیاتی بر اساس برنامه‌ای نظام‌مند متعهد شود به کاهش تورم به زیر ۱۰ درصد، در غیر این صورت عموم مردم بازنده خواهند بود.

به نظر می‌رسد شیوه اجرا و گرفته شدن هم بر اساس کشور می‌تواند متفاوت باشد اما محل هزینه آن جای بحث دارد. به نظر می‌رسد باید بر اساس مدل دقیق اقتصادی بسنجیم پول‌هایی که گرفته می‌شود، چه مقدار ارزش افزوده اقتصادی داشته است. همه این موضوعات به این معنی نیست که کاری انجام نشده بلکه انجام شده است. اگر قرار است مالیات بر عایدی سرمایه بیاید و در زیرساخت‌ها هزینه شود خوب است اما مشخص نیست.

باید محل هزینه‌کرد روشن شود و برنامه مدون برای کاهش تورم تا چهار سال آینده به زیر ۱۰ درصد تدوین و ارائه شود. در صورتی که تورم در حال کنترل شدن بود از آن پس می‌توان مالیات بر عایدی سرمایه هم دریافت کرد.

علت مخالفت با مالیات عایدی سرمایه تشریح شد

اخذ مالیات در سایه تورم

نمی‌توان رشد ارزش دارایی‌هایی را که به واسطه تورم است به عنوان درآمد مازاد مشمول مالیات کرد

نگاه‌پندار
خبرنگار

مالیات بر عایدی سرمایه از جمله قوانینی است که اکثر کشورهای دنیا در قانون خود دارند و اجرا می‌کنند. در کشور ما این قانون به تازگی و پس از بالا و پایین‌های بسیار برای بررسی به صحن علنی مجلس راه پیدا کرده است. این طرح موافقان زیادی دارد و بسیاری از نمایندگان بر لزوم اجرای آن تاکید فراوان دارند. در این بین اما چیزی که کمتر دیده شده و مورد توجه قرار گرفته است، مخالفان با اجرای این طرح هستند.

قانون مالیات بر عایدی سرمایه در کشور ما ماجراهای زیادی را به همراه داشته و با حاشیه‌های زیادی درگیر بوده است. طبق بررسی‌های صورت گرفته در گزارش‌های پیشین هفته‌نامه اطلاعات بورس بسیاری از نمایندگان مجلس و کارشناسان بازار سرمایه با ماهیت این طرح موافق بودند اما برخی با نحوه اجرای آن و بعضی موارد ذکر شده در این دستورالعمل مخالفت داشتند. مخالفت‌هایی که در صحن علنی مجلس مطرح شد اما مورد قبول بقیه نمایندگان مجلس قرار نگرفت. در حقیقت پاسخی داده شد و تقاضای آنها با رای موافق نمایندگان مجلس روبه‌رو نشد.

ملاحظاتی که باید در نظر گرفته شود

همچنین در رابطه با این طرح ملاحظاتی نیز وجود دارد که باید در نظر گرفته شود. این نکات بر اقتصاد تاثیرگذار هستند، مانند تمایز بین عایدی واقعی از عایدی غیرواقعی و نحوه تفکیک آن در دارایی‌های مختلف، تورم و عواید سرمایه‌ای بلندمدت و کوتاه‌مدت و لحاظ کردن زیان‌های سرمایه‌ای در محاسبه عایدی خالص.

همچنین ذکر شد که اجرای مالیات بر عایدی سرمایه در گزارش‌های پیشین مورد تاکید کارشناسان بود. در حالی که بیشتر کشورهای دنیا قانون مالیات بر عایدی سرمایه را اجرا می‌کنند و دستورالعمل این طرح سال‌ها به طور مداوم در کشور ما مطرح شده است، به تازگی این دستورالعمل با تاکید زیادی بر اجرا همراه بوده است اما باوجود همه این الزام‌ها این نکته نیز وجود دارد که این دستورالعمل چگونه اجرا خواهد شد. در حقیقت نحوه اجرای این طرح با انتقادهای زیادی همراه بوده است. بنابراین کارشناسان زوایای مختلف این دستورالعمل را که مورد مخالفت قرار گرفته است، واکاوی کردند.

مخالفت‌ها تنها باعث تاخیر شدند

مسعود اخوان، نماینده مجلس در این خصوص گفت: در رابطه با مخالفت‌هایی که در صحن علنی مجلس با طرح مالیات بر عایدی سرمایه شده بود، باید گفت که یکی از مواردی که مورد مخالفت قرار گرفت، این بود که بر تراکنش‌ها هم مالیات بسته می‌شود و درواقع موارد مطرح شده بیشتر مربوط به قانون CGT است که خیلی مرتبط با بحث عایدی سرمایه نیست.

اخوان افزود: گزارش کمیسیون به دو بخش تقسیم شده که بخش اول با عنوان بستر اجرایی و بخش دیگر احکام مالیاتی است. در بستر اجرایی لزوما بستر اجرای مالیات CGT نیست بلکه بستر اجرای مالیات گیری در کشور است. برای مثال حساب‌های تجاری و غیرتجاری و تفکیک آنها که در حال حاضر هم در حال انجام است و تنها قانون آن وجود ندارد.

وی ادامه داد: پاسخ نظرات مخالف داده شده اما با توجه به رای‌گیری صورت گرفته نمایندگان به مسکوت ماندن آن رای ندادند. البته با مخالفت آنان فشاری بر این موضوع آمد و اجرای آن به تاخیر افتاد البته به طور واضح و شفاف به تاخیر نیفتاد ولی بر این فضا تاثیرگذار بود. همچنین بعید به نظر می‌رسد که این طرح متوقف شود آن هم به دلایل برگرداندن به کمیسیون یا تعویق افتادن شش ماهه آن چون سازوکار چنین اتفاقاتی در مجلس وجود دارد.اخوان در پایان افزود: در واقع اگر ۵۰ نفر از نمایندگان درخواست کنند تا طرحی به کمیسیون باز گردد، آن ۵۰ نفر می‌توانند تقاضای خود را به هیات رئیسه ارائه دهند و سپس در یکی از جلسات رای‌گیری می‌شود. بر این اساس اگر رای بیاورد به کمیسیون باز می‌گردد یا تقریبا شش ماه دیگر متوقف می‌شود تا گزارش کمیسیون دوباره به صحن علنی مجلس ارسال شود. در این میان دو نماینده صحبت کردند و خواستار بازگشت طرح به کمیسیون شدند که در این مورد خود رئیس هم می‌توانست تصمیم بگیرد اما به عهده نمایندگان گذاشت که رای نیاورد.

اخذ مالیات با تورم ۴۰ درصدی

معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در رابطه با مالیات بر عایدی سرمایه و حواشی آن گفت: در صورتی که در فضای اقتصادی کشور کل قوانین و مقررات به ثبات و پایداری برسد و در واقع گسترش دریافت مالیات ما کل فضای اقتصادی را در بر بگیرد، آن زمان CGT یا مالیات بر عایدی سرمایه هم می‌تواند ابزار خوبی باشد.

علیرضا توکلی کاشی در این مورد افزود: علاوه بر این سیاست‌گذاران باید به این موضوع توجه کنند که این قانون در کشوری قرار است پیاده شود که با تورم ۴۰ درصدی درگیر است. بنابراین نمی‌توانیم رشد ارزش دارایی‌ها در این شرایط را که قسمتی از آن به واسطه تورم است، به عنوان درآمد مازاد مشمول مالیات بر عایدی سرمایه کنیم. در واقع حتما باید تمهیداتی در این زمینه دیده شود.

دو قطبی اعتماد و یاس

با توجه به حاشیه‌هایی که درمورد مالیات بر عایدی سرمایه به وجود آمده است و برخی نمایندگان بر مسکوت ماندن اصرار داشتند، محمد حسین شهیدزاده، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس این موضوع را بررسی کرد.

***

*** ارزیابی شما از طرح مالیات بر عایدی سرمایه چیست؟**

یکی از منابع اصلی و پایدار درآمد همه حکومت‌ها و دولت‌ها اعم از اقتصادهای تک محصولی و چند محصولی وضع انواع مالیات است. از آنجا که در علم اقتصاد خلق پول (Money) باید کنترل شود تا ارزش پول (Currency) پایین نیاید، مفهوم پایه‌های مالیاتی در مقابل خلق پول قرار می‌گیرد. دولت‌ها با وضع انواع پایه‌های مالیاتی سعی در تامین هزینه‌های خود دارند.

یکی از پایه‌های مالیاتی که هم‌اکنون در ۱۷۱ کشور آن را به اجرا گذاشته‌اند، مالیات بر دارایی است که مهمترین بخش مغفول آن، مالیات بر عایدی سرمایه (Capital Gain Tax) است که فقط ۳۳ کشور هنوز آن را اجرا نکرده یا قانونی برای آن ندارند. ایران یکی از این کشورهاست و هم‌اکنون تصویب این قانون در مجلس قرار دارد. این طرح دارایی‌هایی از جمله املاک و خودرو، انواع طلا و شمش و زیورآلات و انواع ارزهای خارجی را هدف گرفته است.

بر اساس تئوری‌های اقتصادی، اثرات مثبت اقتصادی ناشی از وضع مالیات بر عایدی سرمایه بر رشد اقتصادی، توزیع درآمد، جهت‌گیری نقدینگی مخرب، ترکیب دارایی خانوارها و اثر قفل شدن دارایی‌ها (نگهداری دارایی‌های موجود و به تعویق انداختن فروش یا واگذاری دارایی‌ها) غیر قابل انکار است اما دولت و مجلس باید به نکاتی در هنگام وضع قانون و اجرای آن دقت کنند.

*** ایجاد زیرساخت‌های لازم جهت شناسایی و جلوگیری از فرار مالیاتی یکی از این نکات است.**

درست است؛ با توجه به اینکه در سایر پایه‌های مالیاتی عدم توجه به این نکته سبب شده تا درصد بالایی فرار مالیاتی شناسایی شود، بنابراین در این پایه جدید مالیاتی باید از ابتدای تصویب قانون به این نکته مهم توجه داشت.این مهم به وضوح در قانون مالیات بر خانه‌های خالی عیان است که عدم توجه به راه‌های فرار سبب شده تا عملاً تصویب و اجرای این قانون تاثیری نداشته باشد. بنابراین به قانون‌گذار و دولت توصیه می‌شود تا با توسعه زیرساخت‌هایی از جمله سامانه ملی املاک و اسکان کشور و نسخه تکمیلی سامانه مودیان (موضوع قانون پایانه‌های فروشگاهی) پیشاپیش از عدم تحقق اهداف مهم این قانون نظیر غیرجذاب شدن معاملات بخش غیرمولد اقتصاد کشور جلوگیری کنند.

*** از نظر شما چه نکات دیگری باید مورد توجه قرار گیرد؟**

تعدیل تورمی(درآمد اسمی منهای تورم) یکی از این نکات است.

بخشی از درآمد اسمی مردم ناشی از تورم است که به دلیل عدد بالای تورم در ایران، این عدد از میزان درآمد افراد باید کسر شود. نکته بعدی مطالبات و تعاملات قبلی اشخاص است که باید تمامی مطالبات اشخاص از یکدیگر تا قبل از استقرار بخش مورد نیاز سامانه مودیان شفاف شود. بنابراین باید برای تمامی مطالبات اشخاص از یکدیگر از قبیل حساب‌های دریافتی تجاری و غیرتجاری، قرض، ودیعه، وثیقه و رهن و... صورتحساب الکترونیکی صادر شود.

*** در این بین برای بورس استثنایی وجود دارد؟**

با وضع این پایه مالیاتی ممکن است که نقدینگی به سمت بازار سرمایه سوق پیدا کند اما در بازار ثانویه پولی به تولیدکنندگان نمی‌رسد و افرادی با سفته‌بازی عایدی زیادی دارند. مورد دیگر هم استهلاک دارایی‌هاست. استهلاک مسکن و خودرو در عایدی سرمایه از جمله مواردی است که در این طرح توجه ویژه‌ای باید به آن شود.

*** به نظر شما زمان مناسبی برای اجرای این طرح است؟**

به نظر می‌رسد با توجه به شرایط اجتماعی فعلی و تجربه بی‌سابقه تورم‌های بالای ۴۰ درصدی در چند سال اخیر و انواع شکنندگی‌ها که اقتصاد کشور به آن مبتلاست و نبود بستر مناسب اجرای این «ابرپروژه»، این برهه زمانی، وقت مناسبی برای تصویب این طرح و اجرای آن نیست. اما اگر اصرار بر تصویب و اجرای این طرح است، بهتر است در طراحی و اجرای این طرح از یک سیستم پیچیده، دفعی و آرمانی به یک سیستم ساده، تدریجی و با انتظارات محدود روی بیاوریم.

دلالت مذکور منطبق بر اصول اصلاحات مالیاتی است که توصیه به سادگی، تدریجی بودن، در نظر گرفتن ظرفیت اجرا و کاهش زمینه‌های انتقال درآمد می‌کنند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۶	۵	۲۳

صنایع پر نوسان - فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آ س پ	۲۶.۷۴	۶,۲۹۰,۰۰۰	۳۶۲,۸۵۶	۳۰.۲۳
غگیلا	۲۵.۲۴	۸,۳۱۰,۲۰۸	۴۶۳,۲۶۱	۳۳.۷۸
ثالوند	۲۳.۱	۷,۶۳۲,۰۰۰	۹۵۹,۲۰۳	۲۸.۲۳
کتوکا	۲۲.۲۲	۹,۹۴۴,۰۰۰	۷۵۰,۱۲۴	۲۳.۴۲
سمگا	۱۸.۸۷	۷۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۵۶۶,۳۷۷	۲۳.۵۸
سدبیر	۱۷.۶۶	۵,۹۳۰,۰۰۰	۵۳۸,۳۵۱	۱۹.۵
کرمان	۱۷.۳	۴۷,۳۹۳,۶۳۸	۴,۷۱۰,۶۵۱	۲۵.۳۷
ثپردیس	۱۶.۹۸	۱۲,۱۴۰,۰۰۰	۴۷۳,۵۴۲	۱۶.۹۸
رافزا	۱۶.۰۹	۱۰,۶۸۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۴۱	۱۶.۵۹
حآسا	۱۵.۹۷	۱۷,۹۱۰,۰۰۰	۵۰۶,۰۹۵	۱۲.۳

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
گدنا	-۳۸.۲۷	۱۴,۰۱۰,۰۰۰	۳,۸۷۳,۵۴۲	-۴۲.۵۶
ثغرب	-۶.۸۱	۹,۰۳۶,۰۰۰	۴۳۹,۲۸۵	-۴.۸
ولبهمن	-۶.۲۶	۹,۷۳۱,۲۰۰	۲,۱۵۳,۸۴۲	-۴.۵۸
وکبهمن	-۵.۸۲	۳۵,۰۹۰,۰۰۰	۹۵۷,۲۲۱	-۶.۹۲
دبالک	-۵.۲۲	۶,۸۴۵,۳۰۰	۳۰۹,۳۳۵	-۰.۴۵
زفکا	-۴.۹۲	۱۹,۷۲۵,۰۰۰	۷۷۶,۶۷۰	-۰.۰۸
خدیزل	-۴.۵۱	۱۱۴,۵۸۲,۰۰۰	۶۶۵,۳۹۹	-۱.۳۱
ودی	-۲.۹۵	۲۹,۹۴۶,۳۵۰	۲۴۰,۴۵۲	۱.۰۶
کوثر	-۲.۳	۷۶,۷۴۲,۴۶۴	۲۱۹,۸۹۴	-۳.۵۶
ومعلم	-۲.۱۱	۱۱,۰۵۰,۶۲۰	۱۷۸,۷۲۶	۱.۱۲

اعمال سیاست‌های جدید نرخ سود بانکی برای مقابله با تورم

بلای جدید در کمین بورس؟

بازار سرمایه خود را با این نرخ‌ها وفق داده است

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

از دیرباز نرخ سود بانکی به عنوان رقیب و چالشی برای بازار سرمایه تلقی می‌شود به‌طوری که افزایش و یا کاهش آن در روند ورود و خروج پول حقیقی (مخصوصا سرمایه‌گذارانی که ریسک کمی را می‌پذیرند) به بورس تأثیرگذار بوده است که این مسئله می‌تواند منجر به تشدید یا تضعیف روند صعودی یا نزولی بورس شود. اما در این میان، نکته مهم این است که وقتی متغیرهایی مانند تورم، نقدینگی و... جهش‌های شدیدی را تجربه می‌کنند، تغییر نرخ سود بانکی و همچنین نرخ سود بین بانکی به عنوان ابزار کلیدی دولت و بانک مرکزی برای کنترل و مدیریت این عوامل و به‌طور کلی اقتصاد محسوب می‌شود.

نرخ بهره در دنیا

در سایر کشورها، بانک‌های مرکزی در صورت تمایل برای افزایش سرمایه‌گذاری و مصرف در اقتصاد، نرخ بهره را کاهش می‌دهند. البته اگر دولت‌ها همواره این نرخ را به عنوان سیاستی بلندمدت، پایین نگه دارند، می‌تواند افزایش حباب اقتصادی را در بر داشته باشد و همچنین بخش بسیاری از سرمایه‌گذاری‌ها را به سمت بازارهایی مانند طلا، ارز، مسکن و خودرو سوق دهد اما در این بین افزایش نرخ بهره برای مدت زمان طولانی می‌تواند رکود را تشدید و سرمایه‌ها را به سمت سپرده‌گذاری در بانک‌ها روانه کند. به‌طور کلی تنظیم سیاست‌های پولی در دنیا ارزش پول را کنترل می‌کند و افزایش نرخ سود به معنای گران شدن پول است. به‌طور مثال هزینه برای اشخاصی که تقاضای دریافت وام دارند، بالا می‌رود بنابراین به فکر دریافت وام کمتر می‌افتند و بر این اساس چنین خطری وجود دارد که حجم فعالیت‌های اقتصادی کاهش پیدا کند. از سوی دیگر وقتی نرخ‌های سود بین بانکی را کاهش می‌دهند، قیمت پول ارزان‌تر می‌شود که به نفع کسب و کارهاست و چون پول ارزان‌تر می‌شود، ارزش پول ملی نیز کاهش پیدا می‌کند به همین خاطر بانک‌های مرکزی برای ایجاد تعادل در اقتصاد نرخ‌های بهره را با توجه به تورم، نرخ بیکاری، میزان فعالیت‌های اقتصادی و چندین فاکتور دیگر برای دوره‌ای مشخص تنظیم می‌کنند.

نرخ سود تثبیت شد؟

رئیس سابق بانک مرکزی در ۲۸ آذر ماه سال جاری، گمانه‌زنی‌ها در خصوص افزایش ۵ درصدی نرخ سود بانکی را تأیید نکرد البته اعلام کرد که پیشنهاد آن به شورای پول و اعتبار ارسال شده است. به‌دنبال آن بانک مرکزی در سوم دی ماه ۱۴۰۱ از شرایط انتشار اوراق گواهی سپرده عام با نرخ سود ۲۳ درصد رونمایی کرد و شورای هماهنگی بانک‌ها و کانون بانک‌های خصوصی دو روز مانده به اجرایی شدن این اوراق، در اطلاعیه‌ای مشترک بر لزوم رعایت نرخ سود قانونی از روز شنبه ۱۷ دی ماه سال جاری تأکید کردند. بعد از ابلاغ مجوز انتشار اوراق گواهی سپرده با سود ۲۳درصدی، رقابت بین بانک‌ها بیش از پیش تشدید شد به‌طوری که برخی بانک‌ها به‌خصوص بانک‌های دولتی نرخ سود سپرده‌های بانکی را افزایش دادند. بر این اساس دبیر شورای هماهنگی بانک‌های دولتی اعلام کرد: طبق مصوبه بانک مرکزی، سود سپرده‌های سالانه تا سقف ۲۰ درصد مجاز است و بیش از آن تخلف محسوب می‌شود و تنها موردی که امروز بانک‌ها بر اساس سهمیه ابلاغی می‌توانند سود سپرده را بیشتر از ۲۰ درصد بدهند همین اوراقی است که به بانک‌ها اجازه داده شده به فروش برسانند.

این سخنان در حالی بیان شد که پیش از این و در تیرماه سال ۹۹، بانک مرکزی سقف نرخ سود سپرده‌گذاری کوتاه‌مدت عادی را ۱۰درصد، سپرده سرمایه‌گذاری سه ماهه را ۱۲ درصد، ۶ ماهه را ۱۴ درصد، یک‌ساله را ۱۶درصد و دوساله را ۱۸درصد اعلام کرده بود. این سقف با افزایش ۲ واحد درصدی به سطح ۲۰ درصد می‌رسد. در این بین تفاوت میان اوراق گواهی سپرده و خود سپرده این است که بانک‌ها برای انتشار اوراق سپرده محدودیت دارند و نرخ شکست اوراق گواهی سپرده ۱۰ درصد است. همچنین بر اساس گزارش‌های میدانی «اطلاعات بورس»، اگر بانکی پیش از ابلاغ دستور انتشار اوراق گواهی سپرده با نرخ ۲۳ درصد، نرخ بالاتری را تضمین کرده باشد بر ضمانت خود پایبند است و باید با همان نرخ سود را برای سپرده‌گذار محاسبه کند.

جدول تغییرات نرخ سود سپرده بانکی

شرح	نرخ سود سپرده‌های سابق (درصد)	نرخ سود سپرده جدید از دی ماه(درصد)	تغییرات
کوتاه‌مدت	۱۰	۱۰	-
سه ماهه	۱۲	۱۲	-
شش ماهه	۱۴	۱۴	-
یک‌ساله	۱۸	۲۰	۲
اوراق گواهی سپرده	-	۲۳	-

مصطفی قمری وفا، مدیر روابط عمومی بانک مرکزی در گفت‌وگو با خبرنگار اطلاعات بورس اعلام کرد: در حال حاضر کل شبکه بانکی انتشار اوراق گواهی ۲۳ درصد را اجرا کرده‌اند و ملزم به رعایت هستند. در همین راستا اطلاعات بورس در بررسی‌های میدانی خود به سراغ شعب بانک‌های ملت، تجارت، ملی، پاسارگاد و سپه رفت. مقصد اول یکی از شعبات بانک ملت بود. بر اساس گفته یکی از کارمندان باجه برای سپرده‌گذاری در این بانک تنها گزینه، اوراق گواهی سپرده با سررسید یک‌ساله است و اگر سرمایه‌گذاری قصد خروج قبل از یک سال را داشته باشد، نرخ شکست ۱۰ درصد محاسبه می‌شود.

بعد از خروج از این بانک به سراغ شعبه‌ای از بانک تجارت رفتیم و بر اساس توضیحات یکی از کارمندان این بانک متوجه شدیم، بانک تجارت دو نرخ سود سپرده ۲۰ و ۲۳ درصد با سررسید یک‌ساله دارد که باید نرخ اول یک ماه و نرخ دوم سه ماه در حساب باقی بماند تا سود کامل تعلق گیرد در غیراین صورت تنها ۱۰ درصد سود اعطا می‌شود.

یکی از شعبات بانک ملی مسیر بعدی ما بود که بر اساس اعلام یکی از کارمندان این شعبه، با توجه به اینکه بانکی دولتی هستیم بنابراین طبق اعلام بانک مرکزی تنها نرخ سود سپرده ۲۳ با سررسید یک‌ساله با نرخ شکست ۱۰ درصد داریم البته اگر سرمایه فردی بیش از ۱۰۰ میلیون تومان باشد، می‌تواند بعد از سه ماه بدون نرخ شکست برداشت کند.

مقصد بعدی بانک پاسارگاد بود. بر اساس اعلام یکی از کارشناسان شعبه این بانک در حال حاضر دو گزینه برای سپرده‌گذاری وجود دارد؛ اوراق سپرده با نرخ ۲۳ درصد و سررسید یک‌ساله که برداشت قبل از یک سال نرخ شکست ۱۰ درصدی را به همراه دارد و مورد بعدی نرخ سود ۱۸ درصد با سررسید دوساله که بعد از سه ماه می‌توان برداشت کرد.

مقصد آخر به بانک سپه منتهی شد؛ جالب اینجاست که یکی از کارمندان این بانک گفت: هنوز نرخ‌های جدید یعنی همین اوراق سپرده با سود ۲۳ درصدی به ما ابلاغ نشده است و در حال حاضر نرخ‌های سود ما ۱۸ تا ۲۰ درصد است البته برای مبلغ ۱۰۰ میلیون نرخ سود ۱۹ درصد با سررسید دوساله می‌دهیم که بعد از یک ماه امکان برداشت دارد و قبل از آن هیچ سودی تعلق نمی‌گیرد.

متخلفان تنبیه می‌شوند

اطلاعیه تازه بانک مرکزی در حالی منتشر شد که در بخشنامه‌ای به شبکه بانکی کشور، بر لزوم پایبندی بانک‌ها به نرخ مصوب سپرده‌های بانکی تاکید کرد و از اعمال اقدامات تنبیهی برای بانک‌ها و موسسات اعتباری متخلف خبر داد. تعطیلی شعب متخلف، مدنظر قرار دادن تخلفات مذکور به عنوان تخلفات حائز اهمیت در تصمیم‌گیری برای صدور تأییدیه صلاحیت مدیران بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، بازنگری در حدود رشد مجاز ترازنامه، بازنگری در تعداد شعبه و باجه، مدنظر قرار دادن تخلفات موصوف در بررسی‌های مربوط به صدور مجوزهای موردنیاز بانک و مؤسسه اعتباری از جمله مجوزهای برگزاری مجامع، افزایش سرمایه، ارائه خدمات ارزی و... و همچنین عزل رؤسای شعب متخلف، شش تنبیهی است که بانک مرکزی بر آنها تأکید کرده است.

ماندگاری منابع

بهاءالدین حسینی هاشمی، کارشناس پولی و بانکی درمورد تأثیر انتشار اوراق گواهی سپرده با نرخ ۲۳ درصد بر شبکه بانکی گفت: با توجه به اینکه حدود ۵ درصد بالاتر از نرخ سپرده بانکی است اندکی باعث تثبیت منابع و پایداری سپرده‌ها در بانک‌ها می‌شود و همچنین از سرریز شدن سرمایه‌ها به سمت بازارهای دیگر جلوگیری می‌کند. بنابراین به‌نظر می‌رسد اثر ضد تورمی داشته باشد اما نکته‌ای که وجود دارد اینکه متناسب با آن، سود سپرده‌ها هم افزایش پیدا کرده و به نوعی می‌توان گفت سیاستی انقباضی است.

او ادامه داد: گرچه با توجه به تورم ۵۰ درصدی این نرخ کفایت نمی‌کند و انگیزه‌ای نمی‌دهد که ماندگاری سپرده در بانک‌ها زیاد شود اما به هر حال برخی مؤسسات، شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های خصوصی و بیمه‌ای از آن استقبال می‌کنند. حسینی هاشمی تصریح کرد: با توجه به اینکه ریشه تورم در کشور ما پولی است و افزایش نقدینگی باعث تورم می‌شود و همچنین از طرف دیگر این نقدینگی به مصرف رسیده است، سیاست انقباضی یکی از راهکارهایی است که بخشی از کاهش ارزش پول مردم جبران شود، ماندگاری سپرده‌ها افزایش پیدا کند و تقاضای کاذب از بین رود.

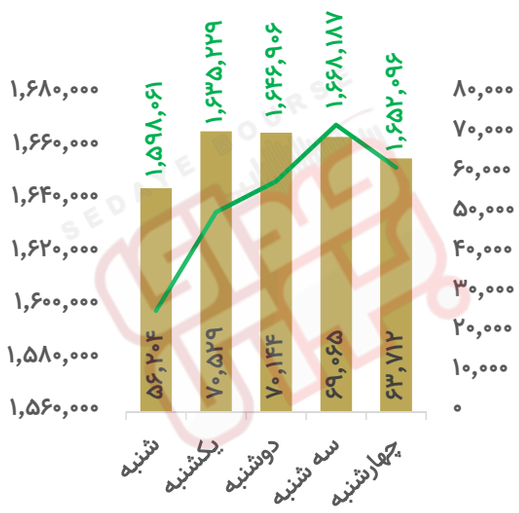
مدیرعامل اسبق بانک صادرات توضیح داد: به دلیل تورم، میزان سرمایه در گردش مورد نیاز واحدهای تولید بالا رفته است بنابراین ممکن است افزایش نرخ سود و بالا رفتن قیمت تمام شده پول به رکود دامن بزند. این کارشناس پولی و بانکی افزود: به طور کلی یکی از ابزارهایی که باعث کنترل تورم می‌شود، افزایش نرخ سود بانکی است البته به شرطی که دولت نظم مالی داشته باشد و کسری بودجه خود را از طریق انتشار یا چاپ پول و استقراض از بانک مرکزی جبران نکند. او ادامه داد: همچنین در کنار آن بانک‌ها هم اضافه برداشت نداشته باشند و ناترازی آنها از بین برود البته این مستلزم این است که دولت مطالبات بانک‌ها را پرداخت کند. حسینی هاشمی افزود: مورد دیگر اینکه بانک‌ها بتوانند به اعتبارات بین‌المللی دسترسی داشته باشند که مستلزم رفع تحریم‌هاست و مجموع این عوامل می‌تواند باعث رونق و رشد اقتصادی شود.

بازار سرمایه بی‌حس شده است

مصطفی امیدقائمی، مدیرعامل گروه مالی ملت در پاسخ به این پرسش که نرخ ۲۳ درصدی سود سپرده چگونه بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار می‌دهد، توضیح داد: طبیعتا افزایش ۵ درصدی نرخ سود بانکی، اندکی نرخ بازده بدون ریسک را برای سرمایه‌گذاران افزایش می‌دهد و بر این اساس سهامداران که بیشتر با سهام سروکار دارند، نرخ بازدهی بالاتری را درخواست می‌کنند درنتیجه باعث می‌شود این افراد با P/E کمتری اقدام به سرمایه‌گذاری کنند و درنهایت تا حدودی بازار سرمایه با مسئله رکود روبه‌رو شود.

او افزود: در این میان موضوع مورد بحث این است که مدت‌هاست اوراقی که با عنوان درآمد ثابت در حال معامله است با این نرخ‌ها یا حتی بالاتر مورد معامله قرار می‌گیرد بنابراین در حال حاضر تقریبا بازار سرمایه خود را با این نوع نرخ‌ها وفق داده است و بر همین مبنا خبر جدیدی برای بازار تلقی نمی‌شود درنتیجه چند وقتی است که این موضوع بخش بزرگی از تأثیری که باید را بر روی بورس گذاشته است. در حال حاضر بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت بازار حدودا همین نرخ‌ها را پیشنهاد می‌کنند به همین خاطر به نظر نمی‌رسد ادامه این روند تأثیر عمده‌ای بر روی بازار سرمایه داشته باشد. البته قاعدتا بر تشدید خروج حقیقی‌ها از بازار بی‌تأثیر نیست و اشخاصی که می‌توانند با بازده بدون ریسک به رقم سود بانکی ۲۳ درصد دست پیدا کنند، شاید دیگر تمایل چندانی به سرمایه‌گذاری در سهام و پذیرش ریسک بسیار زیادی نداشته باشند. در این میان همانطور که گفته شد، مدت طولانی است که شاهد تأثیرپذیری بازار سرمایه از این نرخ‌ها هستیم به‌طوری که مخاطبان حقیقی که قصد داشتند برای اوراق با درآمد ثابت ۲۲ یا ۲۳ درصد به‌دست آورند، از صندوق‌های سرمایه‌گذاری اوراق که در بازار است این بازدهی را کسب کردند. امیدقائمی افزود: همچنین بر این اساس معمولا افرادی که در بورس سرمایه‌گذاری می‌کنند با فضای رقابتی نرخ این اوراق آشنا هستند و افزایش سود بانکی چندان آنها را مخاطب قرار نمی‌دهد حتی اگر هم قرار دهد، مخاطبان سرمایه‌گذاری در بازار سهام نیستند. درمجموع افزایش نرخ سود بانکی در تمامی نقاط دنیا بازارهای سهام را تحت تأثیر قرار می‌دهد و اندکی باعث رکود بازار می‌شود.

بورس



یادداشت

به کل پیکره توجه شود نه فقط یک نقطه

احسان ذاکرنیا
معاون سرمایه‌گذاری و توسعه گروه مالی کیمیا

هدفی که سیاست‌گذاران بانک مرکزی برای افزایش نرخ رسمی سود سپرده در سیستم بانکی اعلام کردند، کنترل تورم و جلوگیری از سرمایه‌گذاری‌های سفته‌بازانه در بازارهایی مانند ارز و... است درصورتی که چنین تحلیلی برای اجرایی کردن این اقدام سطحی است.

در تمامی نقاط دنیا از نرخ بهره بدون ریسک بانکی برای جمع‌آوری پول از بازار و جلوگیری از تورم توسط بانک‌های مرکزی استفاده می‌شود، بر این اساس اثرگذاری افزایش نرخ سود برای کنترل تورم در کشوری است که بین تورم و نرخ سود اختلاف معنادار وجود نداشته باشد. به طور مثال نرخ تورم در آمریکا به ۷ درصد رسیده است و سیاست‌گذار پولی، نرخ بهره فدرال رزرو را از ۳ به ۳,۵ تبدیل می‌کند چون اختلاف بین این دو که ۳ تا ۴ درصد است، می‌تواند این اثر را داشته باشد که پول را از بازار جمع و تقاضای بازار اندکی کاهش پیدا کند که به تبع آن تورم هم با کاهش مواجه می‌شود.

اما در اقتصاد ما که افزایش تورم به‌صورت افسارگسیخته در حال رشد است، چنین سیاستی بر سرمایه‌گذاران و سپرده‌گذاران خرد که هدف جذب نقدینگی هستند، تأثیر نمی‌گذارد یعنی وقتی سپرده‌گذار می‌بیند تورم ۴۰ تا۵۰ درصد و رشد بازارهای موازی مانند طلا، ارز و مسکن چشمگیر است، ۲۳ درصد سود بانکی برای آن جذابیتی ندارد و در این بین اثر این افزایش نرخ رسمی برای پول‌های بزرگ مانند تولید، صنعت، هلدینگ‌های مالی و کارخانه‌ها اتفاق می‌افتد.

بنابراین چون بهای تمام شده پول به طور رسمی افزایش پیدا می‌کند، سرمایه‌های خرد چندان متأثر نمی‌شوند اما کارخانه و صنعتی که قصد دارد تأمین مالی کند، مجبور می‌شود نرخ وام بالاتری را پرداخت کند چون بانک منابع خود را با نرخ ۲۳ درصد تجهیز کرده است، اگر سه تا چهار درصد هم بابت هزینه و حاشیه سود بانکی اضافه کند، بهای تمام شده پول برای صنعت به ۲۸ تا ۳۰ درصد می‌رسد یعنی کاری که اوراق گام با صنعت به‌صورت محدود انجام داد و ضربه‌ای که زد با این رسمی شدن افزایش نرخ سپرده‌ها به ۲۳ درصد در کل تأمین مالی بانکی اتفاق می‌افتد.

بر این اساس نه تنها این هدف که معیشت مردم بهتر شود، افراد جامعه بتوانند در مقابل تورم پوشش بهتری داشته باشند و خود را حفظ کنند، محقق نمی‌شود بلکه بدتر به آنها آسیب وارد می‌کند چون وقتی برای کارخانه‌ای بهای تمام شده پول افزایش پیدا کند قطعا تعدیل نیرو دارد و طرح‌های توسعه را متوقف می‌کند بنابراین به نوعی نقض غرض می‌شود.

اقتصاد یک پیکره واحد است و نباید نقطه‌ای به آن نگاه کرد، وقتی بر روی یک نقطه نادرست دست گذاشته می‌شود و باعث می‌شود به صورت دستوری، نرخی افزایش پیدا کند با اینکه ممکن است آن هدف درست باشد اما نتیجه عکس رخ می‌دهد چون از جای دیگر آسیب بیشتری به اقتصاد بر می‌گردد.

اساسا بانک بنگاهی اقتصادی است و باید دخل و خرج آن باهم تناسب داشته باشد. هرگونه مداخله بانک مرکزی در فعالیت‌های عملیاتی بانک‌ها مانند مداخله در تسهیلات دستوری، تعیین نرخ و... موضوعی آسیب‌زاست یعنی وقتی بانک مرکزی به بانکی دستور می‌دهد تسهیلات حمایتی را مطابق مصوبه دولت پرداخت کند، بانک که پولی از خود ندارد بلکه برای سپرده‌های مردم است و بابت این سپرده‌ها بهایی پرداخته است، نتیجه این دستور می‌شود بستن حساب‌ها و آخر کار دچار کسری‌هایی می‌شود. بر این اساس باعث می‌شود بابت این کسری‌ها، نرخ‌های غیررسمی، وام‌های یک شبه بین سیستم بانکی، افزایش نرخ در بازار بین بانکی یا در بدترین حالت استقراض از بانک مرکزی و کسری منابع بانک‌ها دیده شود. بنابراین هرگونه مداخله‌ای از این جنس باعث می‌شود تعادل بازار به‌هم بخورد که در نهایت برای اقتصاد کشور آسیب‌زاست.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دانا	-۱۲.۰۹	۶۲,۹۴۳,۴۶۶	۴,۷۵۲,۷۹۵	-۹.۳۳
خچرخش	-۱۰.۱۷	۲۱,۴۴۱,۱۷۴	۸۹۰,۱۲۲	-۴.۴۱
ختور	-۹.۹۲	۱۵,۷۸۳,۶۵۰	۱,۴۴۵,۶۲۹	-۸.۹۷
شپدیس	-۹.۱۴	۹۵۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۳۵۶,۷۱۹	-۹.۱۴
خمهر	-۷.۵۹	۱۹,۲۷۳,۴۰۶	۱,۸۵۱,۹۴۲	-۷.۲۱
خاهن	-۷.۳۶	۸۸,۹۶۲,۸۰۴	۴۷۸,۵۱۲	-۲.۹۹
بالبر	-۷.۲	۲۲,۵۹۰,۰۵۸	۱۵۳,۸۴۱	-۷.۳۱
خپویش	-۶.۷۹	۳۲,۴۴۱,۰۹۹	۵۶۶,۶۵۷	-۲.۷
خمحور	-۶.۵۶	۲۸,۲۸۷,۲۷۴	۵۷۳,۲۴۵	-۵.۳۱
خمحرکه	-۶.۴۴	۳۴,۱۷۵,۱۷۰	۲,۵۰۵,۱۱۱	-۰.۱۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بکام	۲۵.۱۱	۲۴,۶۰۸,۲۹۴	۷۱۰,۶۵۳	۳۴.۳
فاذر	۲۱.۳۳	۲۴,۸۵۱,۳۹۷	۱۵۷,۱۶۶	۲۷.۳
شلعاب	۲۱.۲۹	۴,۵۱۲,۰۰۰	۲۴۵,۶۸۳	۲۶.۶
چکارن	۲۱.۲۴	۸,۱۵۷,۴۰۳	۶۰۵,۸۷۳	۲۵.۶۶
شوینده	۲۱.۱۵	۱۸,۷۹۰,۰۰۰	۳۳۷,۲۹۴	۲۲.۱۷
خنصیر	۲۰.۷۶	۲۳,۰۴۵,۷۴۸	۱,۹۵۱,۲۳۱	۲۶.۲۵
دلقما	۱۹.۷۲	۲۰,۵۲۲,۰۰۲	۴۱۹,۰۸۳	۲۳.۰۶
کاما	۱۹.۳۴	۷۶,۵۰۰,۰۰۰	۲,۸۹۷,۱۵۷	۲۶.۶۶
دامین	۱۸.۵۲	۱۹,۲۵۵,۵۰۰	۳۱۶,۵۸۷	۲۱.۴۸
کماسه	۱۷.۹۵	۸,۱۴۲,۸۶۷	۹۲۶,۲۹۳	۲۲.۷۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۷۵	۳۶	۶۷

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

افزایش دادوستد پتروشیمی‌ها در بورس

عضو هیات مدیره انجمن ملی صنایع پلیمر ایران در همایش ارتقای فروش اعتباری محصولات در شرکت‌های پتروشیمی پلیمری درباره ابزارهای تأمین مالی و اعتباری به‌منظور حمایت از زنجیره ارزش محصولات پتروشیمی اظهار کرد: عرضه محصولات پتروشیمی در بورس کالا از مسیر تسویه وجوه به سه صورت نقدی، سلف و اعتباری انجام می‌شود.

برمک قنبرپور افزود: در نشست هشتادوهشتم کارگروه تخصصی پتروشیمی در مهرماه امسال مصوب شد که عرضه ۲۵ درصد محصولات پتروشیمی به‌صورت اعتباری انجام شود که افزون بر افزایش حجم معاملات، از زنجیره ارزش نیز حمایت واقعی به عمل آید. وی گفت: حجم داد و ستد محصولات پتروشیمی در بورس کالا امسال ۱۳ درصد افزایش داشته و مقدار معاملات اعتباری از ابتدای امسال تاکنون ۴۲۶هزار تن بوده است که امیدواریم با مصوبه جدید افزایش یابد.

پایان دوران بدقولی در تحویل خودرو

کارشناس بازار کالایی و تحلیلگر بورس پیش‌بینی کرد، با ادامه عرضه خودرو در بورس کالا، خودروسازان صورت‌های مالی مثبتی را از سال ۱۴۰۱ منتشر می‌کنند و سهامداران این گروه بورسی باید منتظر گزارش‌عملکردهای خوب و حاشیه سود مناسب باشند.

پیام آرمات اقدام حرفه‌ای شرکت بورس کالا را در انتخاب روش حراج باز برای عرضه خودرو، قابل تقدیر دانست و گفت: بورس کالا با این اقدام حرفه‌ای و عرضه خودرو به روش حراج باز، توانست هیجانات مقطعی را در معاملات خودرو کنترل کند. به‌این‌ترتیب، کارگزار و خریدار فرصت کافی دارند و می‌توانند مرحله به مرحله قیمت‌ها را در یک فضای آرام و باز و بدون هیاهو، مدیریت کنند و دچار هیجان نشوند. این کارشناس بازار کالایی، افزود: با عرضه خودرو در بورس کالا، خودروسازان هم مانند سیمانی‌ها به آرامش رسیدند و از بند قیمت‌گذاری‌های دستوری رها شدند.

تلاش دلالان برای بازگشت رانت بزرگ

کارشناس ارشد بازار سرمایه با تاکید بر اینکه عرضه خودرو در بورس کالا در مقابل سایر روش‌های عرضه به ویژه آنهایی که به واسطه اختلاف قیمت کارخانه و بازار آزاد در طول سالیان اخیر، توزیع رانت کرده‌اند، قطعا بهترین راهکار به شمار می‌رود، اظهار کرد: به صورت مطلق می‌توان گفت بهترین روش برای صنعت خودرو، دست برداشتن از حمایت بی‌دلیل از این صنعت و تسهیل شرایط واردات خودرو است تا در یک فضای رقابتی، پولی که از فروش خودرو به دست کارخانه می‌آید مستقیما به تولید باز گردد.

مهدی سوری ادامه داد: در لاتاری یا قرعه کشی و سهمیه‌بندی‌ها اختلاف قیمت قابل توجه و بعضا ۱۰۰ درصدی میان قیمت کارخانه و بازار آزاد اتفاق می‌افتاد، یعنی میزان درآمد یک خودروساز از فروش خودرو با سودی که دلالان می‌بردند برابر و بعضا سود دلالی از فروش به مراتب بالاتر بود و این سود نه به جیب تولیدکننده و نه مصرف‌کننده می‌رفت.

حذف چرخه‌های دلالی خودرو

قائم مقام وزیر صمت با اشاره به عرضه خودرو در بورس کالا، گفت: آمار نشان می‌دهد با عرضه خودرو در بورس کالا تولیدکننده و مصرف‌کننده هم‌زمان منتفع شده‌اند و دلالانی که از فاصله قیمتی خودروها ارتزاق می‌کردند نیز از گردونه معاملات کنار رفته‌اند.

محمدصادق مفتح با بیان اینکه حذف رانت، بهترین مستند و دلیل برای اعلام کارآمدی بورس است، افزود: عده‌ای اعلام می‌کنند رشد قیمت خودرو به دلیل عرضه در بورس کالاست که این ادعا قطعاً درست نیست، چراکه همه می‌دانیم به دلیل کاهش ارزش پول ملی، افراد زیادی برای حفظ ارزش پول خود به خرید خودرو روی آورده‌اند و به عبارتی بخشی از تقاضای بازار خودرو، مصرفی نیست. وی خاطرنشان کرد: وقتی نرخ ارز بالا می‌رود، تقاضا در بازارهای طلا، مسکن و خودرو نیز افزایش می‌یابد که امروز موثرترین راه برای کاهش فاصله تقاضای زیاد و عرضه محدود، استفاده از بستر شفاف بورس است.

دریچه

بازگشت تقاضای رانتی به بازار فولاد

قیمت دلار در کشور در شش ماه گذشته نزدیک به ۴۵ درصد رشد کرده است و این موضوع یکی از تهدیدهای مهم برای بازارهای کالایی در کشور است. نگاهی به بازار فولاد نشان می‌دهد میزان تقاضا برای این محصول در یک ماه گذشته در بورس کالا دو میلیون و ۹۳۷ هزار تن بوده و این در حالی است که این رقم در ماه قبل از آن دو میلیون و ۱۰۰ هزار تن و در ماه مشابه سال قبل یک میلیون و ۸۸۰ هزار تن بوده است. این بدان معناست که در یک ماه گذشته میزان تقاضا برای فولاد در مقایسه با ماه قبل ۳۵ درصد و در مقایسه با سال قبل از آن ۵۶ درصد رشد کرده است.

بررسی بازار نشان می‌دهد هیچ عاملی که نشان از جهش تقاضا در بازار داشته باشد در عمل وجود ندارد. نه تنها شاهد رشد ساخت و سازها در بخش مسکن با این شدت نیستیم حتی وضعیت رکود شرکت‌های تولیدی مصرف‌کننده مصنوعات فولادی نیز اگر تشدید نشده باشد، بهتر نشده است و این موضوع حکایت از وجود اختلاف آماری بخش واقعی و دلالی دارد.

بر اساس گزارش مرکز آمار تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده توسط شهرداری‌های مرکز و سایر شهرهای کشور در بهار ۱۴۰۱ نسبت به بهار گذشته حدود ۱۷ درصد کاهش یافته است.

رئیس هیات مدیره کارگروه سازندگان مشهد بیان کرد: همیشه نگاه به پروانه‌های ساختمانی صادره یکی از شاخص‌ها برای بررسی میزان تولید مسکن در یکی تا دو سال آینده است و هم اکنون وضعیت پروانه سقوط آشکاری نسبت به سال‌های قبل دارد.

وی افزود: در مدت سه ماهه اول نیمه دوم امسال شاهد به هم ریختگی بازار مصالح متاثر از به هم ریختگی بازار سرمایه بودیم. کاهش عرضه اقلام موردنیاز صنعت ساختمان به دلایل مختلف مانند کمبود مواد اولیه و عدم تولید کارخانه یا توقف کارخانه به دلیل قطع انرژی یا عدم ثبات هزینه تولید و قطع زنجیره تامین، همه و همه سبب افزایش قیمت‌های روزانه و هفتگی در بسیاری از اقلام این صنعت شده است. مگر می‌شود که اقلام ضروری و مواد اولیه ساخت و تولید مسکن گران بشود اما مسکن گران نشود؟

در این بین رشد قیمت محصولات فولادی در رنج ۲۰ تا ۳۸درصدی در مدت یک سال گذشته نشان می‌دهد به‌رغم کاهش تقاضای واقعی اما تقاضای دلالی در این بازار باعث رشد قیمت شده و این رشد در بازار آزاد به مراتب بیش از این ارقام است و این در شرایطی است که قیمت شمش در یک سال گذشته در بازارهای جهانی حتی کاهشی بوده است.

کارشناسان معتقدند، رشد تقاضا در بورس کالا ناشی از دو موضوع جدی است؛ نخست رشد قیمت ارز و افزایش اختلاف قیمت ارز نیما و بازار آزاد و دوم سیاست تثبیت ارزی که بانک مرکزی در پیش گرفته است. در حال حاضر با سیاست جدید دولت رئیسی که توسط رئیس کل جدید بانک مرکزی در پیش گرفته شده، می‌توان منتظر موجی از رشد تقاضا شبیه آن چه در سال ۹۷ شاهد بودیم، باشیم. در آن دوره نیز اختلاف ارز جهانگیری با ارز آزاد باعث شد تقاضا تقریبا دو برابر عرضه باشد و این مساله به رشد قیمت روزانه از یک سو و ایجاد موجی از رانت در بازار فولاد منجر شد و اکنون نیز با اتخاذ سیاست مشابه احتمالا رانت جویان بار دیگر به بورس کالا حمله‌ور خواهند شد و این موضوع در آینده نه چندان دور دولت را ناچار خواهد کرد تا قیمت‌گذاری پایه محصولات فولادی را بر مبنای ارز آزاد قرار دهد که این خود به معنای یک جهش قیمت در آینده نزدیک است.

فعالان حوزه مسکن اخیرا با انتقاد از رشد قیمت مصالح ساختمانی اعلام کردند، رشد قیمت برخی مصالح تا ۵ برابر قیمت‌های سال قبل اتفاق افتاده و این موضوع باعث نگرانی‌های عمیق نسبت به جهش قیمت مسکن در آینده شده است. آن‌چه در عمل قابل ذکر است، جهش‌های قیمتی در ایران از یک گلوله برفی سیاستی آغاز می‌شود و به شکل‌گیری بهمنی بزرگ منتهی می‌شود.

در توضیح باید گفت، سیاست تثبیت ارزی فرزین در اولین روز فعالیت او در بانک مرکزی به زودی به بهمنی از رشد قیمت‌ها در بازارهای فولاد، پتروشیمی، کالاهای اساسی، خودرو و مسکن منتهی خواهد شد که دولت ناچار خواهد شد این سیاست را در آینده اصلاح و موج دوم رشد قیمت را به بازارها تزریق کند و این در حالی است که حذف شکاف ارز آزاد و نیمایی می‌توانست چالش کنونی را با هزینه‌های کمتر برطرف سازد؛ هرچند این سیاست نیز به دلیل نابسامانی ارزی و نبود منابع کافی ارز در کشور ناپایدار است.

بررسی «اطلاعات بورس» از صورت‌های مالی شرکت‌های خودروساز

بورس‌کالا به داد خودروسازان رسید

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

عرضه خودرو در بورس کالا در خلال ماه‌های اخیر به سیاست ثابت دولت و خودروسازان تبدیل شده و این در حالی است که دولت مجوز واردات خودروهای خارجی را نیز به همین شرکت‌ها داده تا با عرضه در بورس کالا به نوعی کنترل بازار در اختیار خودروسازان وطنی قرار بگیرد، اما واقعیت این است که بررسی وضعیت بازار خودرو نشان می‌دهد، سیاست‌های دولت در ماه‌های اخیر نه تنها کمکی به موازنه بازار خودرو نکرده، بلکه باعث بی‌نظمی‌های زیادی نیز شده است.

در این گزارش در تلاشیم به بررسی اثر این سیاست‌ها روی صورت‌های مالی شرکت‌های خودرویی بپردازیم. در حال حاضر شرکت‌های ایران خودرو، سایپا، پارس خودرو و گروه بهمن خودرو از عرضه‌کنندگان اصلی خودرو در بورس کالا هستند که محصولات متنوعی را در این بازار عرضه می‌کنند.

بر اساس آخرین صورت‌های مالی شرکت پارس خودرو که از زیرمجموعه‌های سایپا محسوب می‌شود، این شرکت با آن که در نیمه اول سال جاری رشد فروش قابل توجهی را تجربه کرده اما در مقایسه با مدت مشابه سال قبل زیانی ۷ برابری را شناسایی کرده است (۳ هزار و ۱۵۵ میلیارد تومان زیان و ۹ هزار و ۸۸۲ میلیارد تومان درآمد عملیاتی).

شرکت سایپا اما در مدت شش ماهه اول سال جاری توانست بیش از ۶۰ درصد از زیان خود را پوشش دهد و زیان این شرکت با این حال هنوز بیش از ۲۶ هزار میلیارد تومان است که این رقم ۷ هزار میلیارد تومان بالاتر از کل سهام این شرکت است!

شرکت ایران خودرو نیز در نیمه اول امسال بیش از ۹۰ درصد از زیان خالص خود را پوشش داده اما هنوز ۴ هزار و ۶۰۹ میلیارد تومان زیان خالص وجود دارد که البته پوشش این زیان هم ناشی از درآمدهای غیرعملیاتی و عرضه خودرو در بورس کالا اتفاق افتاده است.

صورت‌های مالی گروه بهمن خودرو نیز نشان می‌دهد مجموع درآمدهای عملیاتی این شرکت از ۴۳ میلیارد تومان با افزایش ۳۳۵ درصدی به ۱۸۷ میلیارد تومان رسیده که با وجود ۲۹ میلیارد تومان هزینه عملیاتی، سود عملیاتی این شرکت ۱۵۸ میلیارد تومان است.

در حالی که سود عملیاتی شش ماهه ابتدایی سال قبل این شرکت ۲۵ میلیارد تومان بود که نشان از افزایش ۵۳۶ درصدی آن در سال جاری دارد.

اثر مثبت عرضه در بورس

آنچه در صورت‌های مالی این چهار شرکت خودروساز می‌بینیم حکایت از آن دارد که شرکت‌های خودرویی بزرگ در شش ماهه اول امسال (که البته بخش زیادی از خودروهای خود را در این برهه از زمان در بورس کالا عرضه نکرده بودند) توانسته‌اند بخش‌هایی از زیان‌های خود را پوشش دهند، هرچند هنوز با زیان‌های بالایی روبه‌رو هستند، با این حال روند فروش خودرو در بورس به تازگی شدت گرفته و به علاوه ورود خودروهای خارجی توسط این شرکت‌ها می‌تواند روند درآمدزایی و سودآوری این شرکت‌ها را تشدید کند که در گزارش‌های مالی آتی این شرکت‌ها مشهود خواهد بود و می‌توان در گزارش‌های آتی بررسی دقیق‌تری از اثر عرضه خودرو توسط این شرکت‌ها بر صورت‌های مالی این شرکت‌ها ارائه کرد.

کاهش قیمت در آخرین معاملات

بررسی آخرین عرضه‌های خودرو در بورس کالا نشان می‌دهد، با استمرار عرضه‌ها قیمت خودرو نیز روند کاهشی آرامی به خود گرفته است. در زمان تهیه این گزارش قیمت پژو ۲۰۷ دستی سفید با کاهش قابل توجه قیمت مواجه شد و میانگین قیمت فروخته شده هر دستگاه از این خودرو در مقایسه با قیمت روز ۱۱ دی ماه ۲۵ میلیون تومان کاهش یافت و به ۳۷۵.۷ میلیون تومان رسید.

شاهین نیز با همان قیمت پایه (قیمت درب کارخانه) ۳۰۴ میلیون تومان به فروش رسید، در حالی که شاهین در عرضه قبلی (۳۰ آذر) با قیمت میانگین ۳۴۶.۸۹۷ میلیون تومان فروخته شده بود. در همین معاملات قیمت تارا دستی در بورس کالا ۵۴ میلیون تومان کاهش یافت و با قیمت میانگین هر دستگاه ۳۵۱.۲ میلیون تومان فروخته شد.

همچنین شاهد کاهش قیمت ۴۷ میلیون تومانی پژو ۲۰۷ اتوماتیک در بورس کالا بودیم. این خودرو با میانگین قیمت ۴۳۳.۵ میلیون تومان در معاملات آخر در تالار خودرو فروخته شد. قیمت این خودرو در ۲۶ آذر امسال با میانگین ۴۸۰.۵۱میلیون تومان بود.

حالا کارشناسان معتقدند عرضه خودروهای وارداتی در بورس کالا می‌تواند نقش بیشتری در کاهش قیمت خودرو داشته باشد اما برای این منظور باید الزامات مرتبط با آن وجود داشته باشد؛ به عنوان مثال افزایش مجدد قیمت دلار دور از ذهن نیست و اثر روانی این موضوع روی قیمت می‌تواند موثر باشد. موضوع دیگر آن که برخی گزارش‌ها حکایت از اجاره کارت ملی توسط دلالان حوزه خودرو دارد. به عبارتی دلالان با اجاره کارت‌های ملی به ثبت سفارش در بورس کالا اقدام می‌کنند و این موضوع باعث تشدید رقابت‌ها در این بازار می‌شود که اگر نظارت کافی روی این موضوع قرار بگیرد، جلوی رقابت‌های کاذب در این بخش گرفته می‌شود.

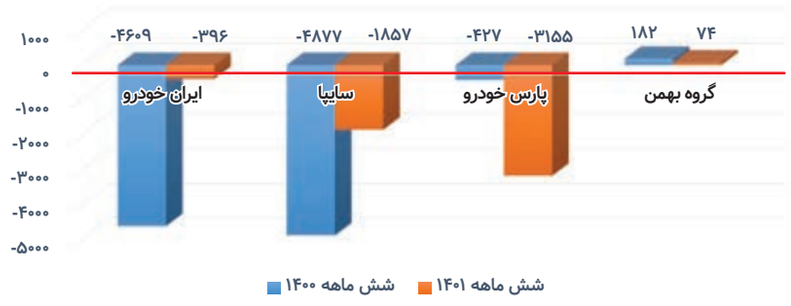
خنثی شدن قیمت‌گذاری دستوری

یکی از نکات مهم در صورت‌های مالی شرکت‌های خودرویی که در گزارش‌های آینده این شرکت‌ها حتما شاهد اثر آنها خواهیم بود، اختلاف قیمت موثر در بورس در مقایسه با قیمت‌های پایه است. در حال حاضر دولت قیمت‌های پایه را تعیین و اعلام می‌کند اما رقابت‌های موجود در این بازار باعث می‌شود عملا قیمت‌های فروش بیش از ۳۵ درصد در مقایسه با قیمت‌های پایه اختلاف داشته باشد و این یعنی دولت در عمل مجوز رشد قیمت را تا این میزان داده است. بررسی آخرین معاملات بورس کالا نشان می‌دهد برای خودروی ۲۰۷ دستی سفید در بورس کالا ۱۰۲ درصد رقابت شکل گرفته یا تارای دستی با ۳۷ درصد رقابت روبه‌رو شده است. میزان رقابت برای ۲۰۷ اتوماتیک ۵۵ درصد ثبت شده است و همه این ارقام نشان می‌دهد اتخاذ سیاست عرضه خودرو در بورس توانسته تا حد قابل ملاحظه‌ای اثر قیمت‌گذاری دستوری را در حوزه خودرو پوشش دهد که این موضوع روی صورت‌های مالی خودروسازها اثرگذار است. شرکت‌های خودروسازی ایرانی در خلال دهه‌های گذشته اسیر چنبره قیمت‌گذاری دولتی بوده‌اند و این موضوع همه زنجیره تولید خودرو را درگیر کرده است. گذشته از آن، تحمیل هزینه‌های پرسنلی و تحریم‌ها باعث شده است تا صنعت خودرو با زیان فزاینده‌ای روبه‌رو شود. حالا دولت خواسته تا از طریق عرضه خودرو در بورس زیان‌های گذشته را به مصرف‌کنندگان منتقل کند و این اتفاق در عمل موفق بوده است.

برای این منظور بر اساس صورت‌های مالی شرکت ایران خودرو این شرکت توانسته سود فصلی خود را در تابستان امسال به ۴.۴ درصد برساند و هزار و ۵۵۵ میلیارد ریال سود را در این فصل ثبت کند و این در حالی است که در فصل‌های قبلی با زیان‌های بالا روبه‌رو بوده است.

در مورد سایپا نیز زیان خالص شش ماهه امسال این خودروساز به وسیله سود ناخالص شناسایی شده و ملک فروش رفته (این شرکت در تابستان با فروش یک ملک ۷۱۸ میلیارد تومان درآمد غیرعملیاتی کسب کرده) کاهش شدیدی داشته است، اما افزایش هزینه‌های عملیاتی و کاهش سایر درآمدهای عملیاتی باعث شد که با ۶۲ درصد کاهش به نسبت شش ماهه ابتدایی سال قبل روبه‌رو شود.

روند تغییرات سود و زیان شش ماهه خودروسازان (میلیارد تومان)



زمستان سخت صنایع ایرانی

فعالان صنایع گوناگون از فولاد و فلزات گرفته تا سیمان و پتروشیمی همگی از کاهش شدید سهمیه گاز مورد استفاده در تولید خود شکایت دارند و می‌گویند ناچار به استفاده از مازوت شده‌اند که نتایج این موضوع را در وضعیت بحرانی آلودگی هوا در کلانشهرها می‌توان به خوبی ملاحظه کرد که نشان می‌دهد وضعیت تامین گاز کشور در مقایسه با سال‌های قبل حتی بدتر شده است که دلیل آن، افزایش میزان مصرف از یک سو و معطل ماندن پروژه‌های استخراج و تصفیه گاز است که باعث شده کشور با زمستانی سخت در بخش تولید روبه‌رو شود.

آنطور که کارشناسان می‌گویند، در صورتی که میزان برودت هوا در زمستان افزایش یابد بعید نیست دولت در تامین گاز خانگی نیز با مشکلات عدیده‌ای روبه‌رو شود کما این که در حال حاضر نیز علاوه بر قطع گاز صنایع ناچار شده گاز ادارات و سازمان‌ها را نیز در برخی برهه‌ها قطع کند و سیاست‌های سخت‌گیرانه قیمتی را برای بخش خانگی در نظر بگیرد که به زودی در قبض‌های نجومی بخش خانوار مشاهده خواهد شد، چراکه میزان گاز تزریقی به شبکه مطلقا پاسخگوی زمستان نیست. از سوی دیگر به گفته کارشناسان در صورتی که این شرایط ادامه یابد احتمالا قطعی‌های مداوم برق را نیز در کشور شاهد خواهیم بود که دلیل آن افت تولید نیروگاه‌های گازی است که می‌تواند مشکلات جدیدی را برای صنعت و خانوار به همراه داشته باشد.

در این بین یکی از نتایج فوری قطع شدن گاز در برخی صنایع که از گاز به عنوان سوخت و خوراک استفاده می‌کنند، سریعتر است که از این جمله می‌توان به مجتمع‌های پتروشیمی اشاره کرد. به خصوص شرکت‌های تولیدکننده اوره و متانول از شرکت‌هایی هستند که از گاز به عنوان خوراک نیز استفاده می‌کنند و نقش مهمی هم در تامین منابع ارزی دارند، اما حالا با کاهش شدید گاز روبه‌رو شده‌اند. تجارت نیوز در گزارشی نوشته است، پتروشیمی‌ها سال گذشته ۶۸۰ میلیون دلار زیان و عدم‌النفع از محل قطعی گاز متحمل شدند. چراکه سهم گاز پتروشیمی‌ها نصیب مصارف خانگی می‌شود که هیچ ارزش افزوده‌ای برای کشور نداشته است. در حال حاضر نمی‌توان پیش‌بینی کرد که زیان امسال این پتروشیمی‌ها چقدر برآورد می‌شود.

اما صنایع فولادی و سیمانی در نتیجه قطعی و یا کاهش تخصیص گاز مورد نیاز با کاهش قابل توجه تولید روبه‌رو هستند. به خصوص در صنایع پتروشیمی شاهد کاهش تولید شرکت‌ها در ماه‌های اخیر هستیم و انتظار می‌رود این روند تا پایان سال نیز ادامه یابد.

در تازه‌ترین خبرها از قطعی گاز صنایع، رئیس انجمن سیمان اعلام کرد گاز ۵۴ شرکت قطع شده و تولید با استفاده از مازوت انجام می‌شود. تولید سیمان با استفاده از مازوت یعنی تولید غیراقتصادی و تولیدکنندگان این صنعت می‌گویند اگر شرکت‌های سیمانی در زمستان تعطیل کرده و به تعمیر خطوط تولید بپردازند، به مراتب به‌صرفه‌تر از آن است که با مازوت تولید کنند.

رویدادها

چهار طرح توسعه‌ای در دست اجرا

مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: مهمترین استراتژی ما در شـرایط کنونی، تولید سفارش‌محور و تولید محصـولات دارای ارزش‌افزوده بالاتر اسـت. زیرا بازارهای داخلی و جهانی به سمت رقابت سنگین‌تر می‌روند و هر شرکتی که بتواند محصولات باکیفیت و متناسب با نیاز مشتری تولید کند، در این رقابت برنده خواهد بود.

عطاالله معروفخانی گفت: هر چه صنعت فولاد بیشـتر توسعه یابد، سایر صنایع جنبی و پایین‌دستی نیز رونق خواهند یافت و توسعه بیشتری را شـاهد خواهیم بود. فولاد هرمزگان در سال ۱۴۰۰برای اولین بار پس از افتتاح شـرکت، با توجه به پتانسـیل‌هایی متعدد و موقعیت ویژه‌ای که دارد، عملیات اجرایی چهار طرح بزرگ توسعه‌ای شامل افزایش ظرفیت سیلوهای آهن اسـفنجی، احداث واحد تولید گازهای صنعتی و احداث مدول سوم واحد احیا مستقیم و احداث مگا مدول احیا مستقیم در ستاره سیمین هرمز به ارزش تقریبی ۱۰ هزار میلیارد تومان را آغاز کرد.

لزوم تسلط به دانش نوین دنیا

مدیرعامل گروه سـرمایه‌گذاری توسـعه معادن و فلزات با اشـاره به فعالیت حـدود ۷ هزار معدن از یازده هزار معـدن دارای پروانه بهره‌برداری، گفت: در صورتی که محصولات شـن و ماسـه را در نظر نگیریم، حدود ۶۹ درصد از تولیدات معدنی ما تنها از ۳۰۰ معدن دارای پروانه بهره‌برداری است؛ سالانه تقریباً ۴۵۰ میلیون تن تولیدات معدنی در کشـور داریم که بیان‌گر این اسـت که به طور متوسط تولید ما به ازای هر معدن فعال بسیار پایین است.

اردشـیر سعدمحمدی گفت: با توجه به پتانسـیل‌های فراوان کشور در بخش معدن، ما هنوز جای کار زیادی داریم و در واقع در ابتدای مسـیر هسـتیم؛ این خود نویدبخـش فرصت‌های فعالیت مؤثـر و مولد برای دانشجویان و فعالان جوان بخش معدن است. وی بیان کرد: هر معدن با توجه به مقدار ذخایر آن عمر مشخصی دارد که متناسب با آن باید برنامه صحیحی را برای برداشت سالانه از آن، مدون کرد.

تولید متناسب با بازار در دستور کار قرار گیرد

مدیرعامل شسـتا در بازدید از شرکت بارز با اشاره بـه فعالیت ۳۰سـاله بارز، این شـرکت را یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های گروه دانست و از مجموعه بارز کرمان به خاطـر برطرف کردن موانع تولید و مشکلات اخیر در این گروه تشکر کرد.

ابراهیم بازیان بر لزوم افزایش راندمان تولید تاکید کرد و افزود: در تولید محصول، علیرغم مشکلات موجود همچون قیمت دستوری، باید راندمان تولیـد را افزایش دهیم.وی ثبـات در مدیریت را یکی از عوامل مهم در افزایش بهره‌وری دانسـت و گفت: ثبـات در مدیریت و امتداد مدیریت خوب است به شرطی که راندمان شرکت مثبت باشد و مشکلات عدیده فعلی را شاهد نباشیم.وی اظهار داشت: در کنار تولید باید حواسمان به بازار هم باشد. تولید متناسب با بازار در دستور کار قرار گیرد.مدیر عامل شسـتا با اشاره به لزوم توجه به برنامه تحولی در این مجموعه گفت: ما با برنامه های تحولی به دنبال افزایش بهره وری در این گروه هستیم.

خودکفایی در صنعت پتروشیمی

مدیرعامـل شـرکت ملـی صنایع پتروشـیمی، خودکفایی در صنعت پتروشیمی را سیاست قطعی و حتمی این شرکت عنوان کرد و گفت: برنامه‌ریزی منسجمی انجام‌شده است تا با همکاری بخش‌های مختلف حلقه‌های مفقوده محصولات زنجیره ارزش پتروشیمی را که امروز واردکننده آنها هستیم در داخل داشته باشیم.

مرتضی شاهمیرزایی با اشاره به اینکه امروز زندگی بشر به‌طور ۱۰۰درصد وابسته به محصولات صنعت پتروشیمی است، اظهار کرد: برای نمونه این صنعت در حوزه پزشـکی، دارویی، صنایع حمل‌ونقل، نساجی و صوتی و تصویری نقشـی تعیین‌کننده دارد.وی صنعت پتروشیمی را صنعتی پیشران، تعیین‌کننده، ارزش‌آفرین و اقتصادساز عنوان و اظهار کرد: این صنعت فرصت بسیار مهمی را برای کشور فراهم کرده است. متخصصان داخلی پس از دوران انقلاب با نبوغ و استعداد ایرانی این صنعت را تحت کنترل قرار دادند و اجازه ندادند چرخ این صنعت از حرکت بایستد.

رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف مطرح کرد:

سکون و بی‌ثباتی اقتصاد در دهه ۹۰

هفته‌نامه بورس رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف در نشستی خبری با عنوان "پـازل اقتصاد ایران؛ گذشـته، حـال و آینده" به تشریح وضعیت اقتصاد ایران و متغیرهای تأثیرگذار بر آن پرداخت.

علی مدنی زاده، رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف گفت: در دهه ۹۰ چهار فصل اصلی را تجربه کردیم. از ۹۰ تا ۹۳ شروع مسئله تحریم‌ها و رکـود تورمی کـه اتفاق افتاد، بـود و بعد از آن سـال‌های ۹۳ تا ۹۶ مباحث سیاسـت‌های کنترل تورم را داشتیم و همزمان با آن مسئله زمینه‌سازی بـرای بحران بانکی بود که اتفاق افتاد. او ادامه داد: همچنین سال ۹۶ تا ۹۷ مسئله شروع بحران ارزی و آغاز فرآیند ماشـه بود و بعد از آن در سـال ۹۸ تا ۱۴۰۰ شـروع تحریم‌های نفتی و تجاری کشور، اشتعال بازار سرمایه و فراگیری کرونا اتفاق افتاد.

مدنی زاده افزود: در دوره ۱۴۰۱-۱۴۰۰ شـاید به تعبیری بتوان نام آن را آشفتگی سیاست‌گذاری‌ها گذاشت. رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف تصریح کرد: با بررسی دهه گذشته می‌بینیم که وضعیت تولید و مصرف سرانه که نشان دهنده رفاه خانوار است تقریبا رشد متوسط صفر را تجربه کرده اسـت و احتمالا آن سال‌هایی که رشد اتفاق افتـاد مربوط به بعد از برجام باشـد که با افزایش درآمدهای نفتی مواجه شدیم.

مدنی زاده ادامه داد: بنابراین در دهه ۹۰ تقریبا به لحاظ تولید و سـرمایه‌گذاری در یک سکون بودیم و در ریشـه‌یابی علت این امر، یکی از کلیدی‌ترین مؤلفه‌ها به بازارهای اسمی و بحث ریشه‌ای بی‌ثباتی اقتصادی مرتبط است که به کاهش سرمایه‌گذاری و عدم رشد اقتصادی و تولید منجر می‌شود.

تورم، رشد نرخ ارز و سطح عمومی‌قیمت‌ها

به گفته وی سـه مؤلفه ، تورم، رشـد فزاینده نرخ ارز و سـطح عمومی قیمت‌هـا و بی‌ثباتی در بازار دارایی‌ها باعث افزایش شدید قیمت‌ها در این بازار شده است.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف گفت: از سـال ۹۰ تا ۹۳ که رکود تورمی را تجربه کردیم، تورم تا ۴۴-۴۳ درصد افزایش پیدا کرد و از سـال ۹۲، سیاست‌های کنترل تورم (که نتیجه آن پایین آمدن نرخ ارز بود) و تاحدودی سیاست‌های بانک مرکزی توانسـت به کاهش تورم کمک کند.

مدنی زاده افزود: بنابراین با ثباتی نسـبی تا سـال ۹۶ مواجه شـدیم و در واقع کنترل تورم ما در این دوره پایدار نبود بلکه سیاسـتی بود که بخشـی از سیاسـت‌های کنترل تورم را داشت اما مؤلفه‌های کلیدی دیگـر که اصلاح نظام بانکـی و بودجه‌ای کشور بود را در خود نداشت درنتیجه فاجعه بعد از ۹۷ اتفاق افتاد. حتی اگر اقتصاد کشور از سال ۹۸ تحریم نمی‌شد شـاهد این پدیده بودیم کمااینکه از انتهای ۹۶ شروع افزایش نرخ ارز اتفاق می‌افتد.

او ادامـه داد: خبر ورود تحریم‌ها تیر آخری را برای تخلیـه بحران بانکی زد و بعد از آن دوره عملا وارد فاز جدیدی از نرخ‌های تورم شدیم و متوسط تورم از حـدود ۲۰ درصد به متوسـط حدود ۴۰ درصد افزایش پیـدا کـرد. و از ۹۷ و ۹۸ بحران ارزی را تجربـه می‌کنیم و بعد از آن تـا ۱۴۰۰ وارد دوره تجریم‌های تجاری می‌شویم.

به گفته رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف اگر سطح عمومی قیمت‌ها در سال ۹۵، ۱۰۰ بوده باشد در سال ۱۴۰۱ به ۵۵۰ رسیده است.

مدنـی زاده توضیح داد: نـرخ ارز از ۹۳ تا ۹۶ که دوره کنترل تورم بود تقریبا ثابت نگه داشته شد و همزمان به دلیل افزایش نرخ بهره، رشـد نقدینگی شدید در حال وقوع و جلوی رشد ترازنامه بانک‌ها گرفته نشـده بود همچنین انباشـت مطالبات غیر جاری به عنوان انبار باروتی برای انفجار در سال ۹۶ بود و چون نرخ‌های بانک‌ها بالا بود، مردم منابعشان را از سپرده‌ها خارج نمی‌کردند تا سال ۹۶ که بحث کاهش ناگهانی نرخ از ۲۰ به ۱۵ اتفاق افتاد و شاهد فرآیند خروج نقدینگی به سـمت بازار ارز بودیم.او گفت: در این مقطع وارد دوران تخلیه بحران بانکی شدیم یعنی خروج سپرده‌ها و هجوم به سمت بازار دارایی‌ها که منجر شـد نرخ ارز از ۳۵۰۰ تومان تا حتی ۱۹۰۰ تومان را تجربـه کند و از این به بعد وارد فاز جدید اقتصادی می‌شویم چون همزمان با خروج آمریکا از برجام و شـروع تحریم‌ها بود که از سـال ۹۸ به محض اینکه تحریم‌ها نهایی و پیاده می‌شود، شوک ارزی اتفاق می‌افتد.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف افزود: این پدیده با همه‌گیری کرونا همزمان شـد که دولت به جای اسـتفاده از سیاسـت‌های مالی از سیاست‌های پولی اسـتفاده کرد و درنتیجه این موضوع تشدید شد.

سیاست‌های غلط عامل ایجاد انتظارات تورمی

مدنی زاده ادامه داد: همچنین درمورد اشتعال بازار سـرمایه باید توجه داشت نوع سیاست‌های غلطی کـه دولت در این بازار ایجاد کـرد منجر به ایجاد انتظارات تورمی شد.

او تصریـح کـرد: بعـد از ۱۴۰۰ وارد فـاز جدید می‌شویم، در این دوره نرخ ارز کماکان افزایش پیدا می‌کند و از یک طرف سیاست‌های انقباضی سازمان برنامه که تلاش می‌کند کنترل تورم اتفاق افتد، در سال ۴۱۰۱ مسئله حذف ارز ۴۲۰۰ مطرح شد و از طرف دیگر سیاسـت‌های انبساطی بانک مرکزی به واسطه فشار شورای پول و اعتبار و مسئولان دولتی بـه نرخ‌های بازار بین اجازه نمـی‌داد، افزایش پیدا کند و نتیجه آن رشد مستمر بسیار بالای نقدینگی بود بنابراین از یک طرف سیاست انبساطی پولی را داشتیم و از طرف دیگر سیاست انقباضی بودجه‌ای و مالی را داشـتیم؛ برای مثال افزایش ۵۷ درصدی حداقل حقوق درنتیجه شـاید بـه نوعی بتوان این سیاست‌های متناقض را آشـفتگی سیاست‌گذاری نام‌گـذاری کرد. مدنی زاده گفـت: نرخ ارز حقیقی در دوره کنترل تورم، پایین نگه داشته شده بود که زمینه‌سازی رها شدن فنر انباشته را در خود داشت و به محض اینکه اخبار بد نسبت به آینده منتشر شد با تعدیـل نرخ ارز مواجه شـدیم و همچنین نرخ ارز حقیقی افزایش پیدا کرد به‌طوری که در حال حاضر هم می‌بینیم نرخ ارز حقیقی اقتصاد بالا رفته است.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف ادامه داد: نکته‌ای که به آن کمتر توجه می‌شود که شاخص قابل تأمل‌تری است، ارزش دلاری نقدینگی بوده که این شاخص به نوعی کمک می‌کند متوجه شـویم ثبات اقتصـادی در چه وضعیتی اسـت و جریانات پولی به کدام سمت حرکت می‌کند.

به گفته وی در سـال‌های ۹۳ تا ۹۶ رشد نقدینگی شدید در کنار سرکوب قیمت ارز را داشتیم درنتیجه شاخص نقدینگی به دلار افزایش پیدا می‌کند به این معنا که ارزش دلاری دارایی خانوار در داخل افزایش پیدا می‌کند در حالی که تولید و رشد اقتصادی اتفاق نیفتاده است درنتیجه پدیده‌ای کاملا اسمی است و به محض اینکه خانوار احساس کند در بازار دیگری جز سپرده می‌تواند درآمد بالاتری را به دست آورد منابع خود را به آن بازار منتقل می‌کند بنابراین در سـال ۹۵ و ۹۶ هشدار داده می‌شد به بحران بانکی نزدیک می‌شویم و بر این اساس نقدینگی به سمت بازارهای دارایی مانند مسکن و ارز رفت. مدنی زاده تصریح کرد: از ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱ روند صعودی دیده شد چون نرخ دلار خیلی تغییر نکرد ولی نقدینگی رشد متوسط ۴۰ درصدی را داشت که روند صعودی آن تا مـرداد ۱۴۰۱ ادامه‌دار بود و خطر حرکت به سمت مابقی بازارها را می‌داد؛ پدیده‌ای که در پاییز مشاهده کردیم.

بـه گفته وی اعداد و ارقام این پدیده متناسـب با وضعیت حقیقی اقتصاد و سطح تولید کشور است، وقتی تولید رشدی نکرده باشد مقدار حقیقی ثروت خانوار ثابت می‌ماند بنابرایـن یا تبدیل به واردات می‌شـود و یا صرف خرید ارز، مسکن و ... می‌شود بنابراین در مابقی بازارهای دارایی تخلیه می‌شود.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف گفت: از سال ۹۷ وارد فاز جدیدی از اقتصاد کلان شدیم یعنی رشـدهای ۳۵-۳۰ درصدی پایه پولی و بیـش از ۴۰ درصـدی نقدینگی کـه وضعیت نامناسبی را به لحاظ ثبات اقتصادی نشان می‌دهد و مجموعه حاکمیت باید این شـاخص‌ها را کنترل کنـد و کاهش دهـد درغیراین‌صـورت نمی‌تواند اقتصاد را به ثبات برساند.

کاهش بدهی‌ها

او ادامه داد: این روایت را از کانال بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی هم می‌توان دید، تا قبل از سـال ۹۳ بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی عدد بسـیار پایینی بود و چون در آن سـال‌ها رشد نقدینگی از کانال وام دهی بانک‌ها کنترل نشـده بود، کشور از ۹۳ تا ۹۶روند صعودی قابل توجهی را تجربه می‌کند که این رشـد در قالب بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی تخلیه می‌شـد تا اینکه رئیـس کل بانک مرکزی از سـال ۹۷ رویه متفاوتی نسبت به قبل در پیش می‌گیرد و بر این اسـاس مقدار قابل توجهی از این بدهی‌ها کاهش پیدا می‌کند.

مدنـی زاده افزود: امـا مجدد به دلیـل تغییر نوع سیاسـت‌های دولت به خصوص این مسـئله که به جای اسـتفاده از سیاست‌های مالی از سیاست‌های پولی اسـتفاده کرد، افزایش رشد نقدینگی و به تبع آن رشـد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی اتفاق افتاد و علیرغم انقباضی شـدن بودجه اما به دلیل سقف گذاشتن در نرخ بازار بین بانکی عملا رشد نقدینگی رقم ۴۰ درصد را تجربه کرد البته که مسئله آشفتگی سیاست‌گذاری با این رشد کاهش پیدا نکرد.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف توضیـح داد: یکی از نکات مورد غفلت واقع شـده اینکـه می‌توان بحران ارزی را از بـازار ارز داخلی کنترل کـرد حتی کاری کرد کـه جهش نرخ ارز برگردد و کنترل تورم اتفاق افتد مشـابه کاری که سایر کشورها در مقابله با تورم ناشی از کرونا انجام می‌دهند درحالی که کشور ما این کار را عملا انجام نداد علیرغم اینکه نرخ ارز رشد سرسام آوری داشته اما تنها اجازه مانور بر روی نرخ یک درصد داده شد و در اوج شرایط تورمی کاهش را داشتیم.

او با اشاره به ریشه‌یابی این مسائل تصریح کرد: بعد از سـال ۹۷ وارد مرحله جدیدی از دلایل بی‌ثباتی در اقتصاد کلان می‌شـویم که مسئله بودجه است، وضعیـت بودجه به این‌صورت اسـت که بخشـی مربوط به هزینه‌های جاری و عمرانی دولت و بخش کوچکی هم هزینه‌های مالی اسـت و نحوه تأمین مالـی این بحش تقریبا حـدود ۲۵ درصد از منابع دولت برای تأمین این هزینه‌ها و مالیات است.

مدنی زاده ادامه داد: بخش کوچکی از درآمدها هم مربوط به سود شرکت‌هاسـت و مابقی هم تا قبل سال ۹۷ از درآمدهای نفتی بوده طبیعتا بخشی هم از فروش اوراق به دست بود که به شکل کسری بوده و بدهی دولت خود را نشـان داد. رئیس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشـگاه شـریف توضیح داد: از بعد سال ۹۸ عملا بخش قبال توجهی از درآمدهای نفتی را از دست می‌دهیم که این موضوع عملا خود را در قالب کسری بودجه نشان می‌دهد.

کسری بودجه از بانک مرکزی دریافت شد

به گفته وی برای این کسـری بودجه دولت مجبور بـود فروش و هزینه‌ها را کنتـرل و منابع را تأمین کنـد و در ایـن میان اتفـاق خـوب اینکه دولت کسری بودجه را به‌صورت مستقیم از بانک مرکزی دریافت نکرد چون اگر این اتفاق می‌افتاد وضعیت فاجعه‌آمیزتری داشتیم. مدنی زاده افزود: درمورد رشد بودجه هم تا سال ۹۹-۹۸ اجازه داده نشد که هزینه‌ها رشد قبال توجهی داشته باشد یعنی میزان کف نفسـی که اتفاق افتاد بیش از حد انتظار بود و تاحدودی به جبران این کسـری درآمدهای نفتی کمک کرد و مابقی هـم از طریق بازارهای مالی و فروش اوراق اتفاق افتاد.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف گفت: مـورد دیگر بحـث هزینه‌های غیرشـفاف اسـت، حدود ۸۰ درصد انـدازه بودجه هزینه‌های غیربودجه را داریم که شامل مجوزهای داده شده، خرج‌هایی که دولت انحـام می‌دهد یا مواد قانونی قوانین بلندمدت اسـت که هیچوقـت وارد ارقام بودجـه نمی‌شـوند. او توضیح داد: مـواد قانونی قوانین بلندمدت اسـت مانند مواردی که در قانون اداری_استخدامی آمده و هزینه‌هایی ایجاد می‌کند در حالی که هیچگاه در ارقام بودجه نمی‌آید.

همچنین یارانه‌های غیرقیمتی عمدتا خارج بودجه هستند و در ارقام آن نمی آیند بنابراین سایز ارقام غیـر بودجه‌ای که بیرون از بودجه اسـت، بزرگ و قابل توجه اسـت که بخشـی از آن از طریق نظام هدفمندی یارانه، بخشـی از حسـاب ذخیره ارزی و بخشی از صندوق توسـعه ملی تأمین می‌شود و اینکـه از محلی می‌توان منابع را تأمین کرد، خوب اسـت اما عملا بخش قابل توجهی در قالب بدهی است. به گفته مدنی زاده عملا کسری بودجه واقعی در خارج از بودجه اتفاق می‌افتد.

رئیـس دانشـکده مدیریـت و اقتصاد دانشـگاه شـریف ادامه داد: نکته مهم اینکه در کنار کاهش درآمدهای نفتی، سـهم درآمدهای مالیاتی هم به واسطه شرایط کرونا کاهش پیدا می‌کند. مدنی زاده با اشاره به ضرورت‌های پیشرو تصریح کرد: کاهش بی‌ثباتی اقتصادی، افزایش سرمایه‌گذاری در بخش خصوصی و افزایش سـرمایه‌گذاری‌های عمومی در زیرساخت‌های کشـور با مشارکت بخش خصوصی ازجمله الزاماتی اسـت که باید در دستور کار قرار بگیـرد. او توضیح داد: بی‌ثباتی اقتصادی شـامل معضل بی‌ثباتی اقتصادی، معضل کسـری بودجه ناشی از تحریم و بزرگتر شدن ابرچالش‌ها، معضل ضعف قانون در نظارت بر بانک‌ها و معضل سیاست کجدار و مریز ارزی است که باید کاهش پیدا کند.

رئیس دانشـکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف افزود: افزایش سرمایه‌گذاری در بخش خصوصی به دو دلیل معضل خروج سـرمایه ناشی از بی‌ثباتی و معضل عدم انتقال تکنولوژی به دلیل تحریم است و همچنیـن درمورد ضرورت آخر مسـئله معضل قیمت‌گذاری‌های اسمی مطرح است.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت افزایشی شد

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۳,۲۳۵	۵۱,۷۶۰	وبملت	۲۹۹	۳,۳۹۰	۱,۰۱۳,۶۱۰
اخابر	۲۳۹	۸,۱۱۰	۱,۹۳۸,۲۹۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۳,۰۷۵	۹,۲۲۵	حکشتی	۷۸	۳۰,۷۰۰	۲,۳۹۴,۶۰۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۷,۶۲۰	۲۲,۸۶۰
لکما	۲۲	۱,۲۴۵	۲۷,۳۹۰	شگویا	۴۷	۱۲,۱۰۰	۵۶۸,۷۰۰
فخوز	۱۱۴	۳,۳۰۷	۳۷۶,۹۹۸	رمپنا	۱۳۷	۱۱,۳۴۰	۱,۵۵۳,۵۸۰
وایرا	۱۲	۲,۰۷۸	۲۴,۹۳۶	حپترو	۱	۳۴,۲۰۰	۳۴,۲۰۰
شپنا	۲۰۳	۷,۷۰۰	۱,۵۶۳,۱۰۰	فملی	۵۷۵	۷,۶۲۰	۴,۳۸۱,۵۰۰
فولاژ	۴۳	۱۰,۷۴۰	۴۶۱,۸۲۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۱,۷۳۰	۱,۰۴۳,۰۴۰	فولاد	۱,۲۶۰	۶,۴۲۰	۸,۰۸۹,۲۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۹,۳۲۰	۱۰,۶۸۰,۷۲۰	کگل	۱۰۴	۸,۴۵۰	۸۷۸,۸۰۰
ساراب	۸	۲۲,۳۹۰	۱۷۹,۱۲۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۷۳۲	۳,۰۹۶,۸۱۶	فایرا	۳۱	۵,۵۱۰	۱۷۰,۸۱۰
جم	۴۱	۳۹,۰۵۰	۱,۶۰۱,۰۵۰	شاوان	۴	۲۱,۴۰۰	۸۵,۶۰۰
بسویچ	۹	۴,۵۲۲	۴۰,۶۹۸	مارون	۴۷	۱۷۸,۲۵۰	۸,۳۷۷,۷۵۰
خودرو	۴۷	۳,۳۴۱	۱۵۷,۰۲۷	شپندر	۱۱۴	۹,۴۹۰	۱,۰۸۱,۸۶۰
شبریز	۱۵	۱۶,۵۲۰	۲۴۷,۸۰۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۷۶۱	۲,۴۶۵,۴۰۰
وپست	۱۶	۵,۸۳۰	۹۳,۲۸۰	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۷۶,۱۴۰	۳۰۴,۵۶۰	سدشت	۸	۲۷,۹۴۰	۲۲۳,۵۲۰
شتران	۶۱۵	۴,۰۳۲	۲,۴۷۹,۶۸۰	کچاد	۱۸۱	۱۲,۰۷۰	۲,۱۸۴,۶۷۰
فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش‌کل			۶۰,۱۸۴,۲۹۷
خساپا	۳۹	۲,۵۸۸	۱۰۰,۹۳۲				

ارزش سهام در ۱۴ دی ۱۴۰۱	ارزش سهام در ۲۱ دی ۱۴۰۱		
۵۷,۳۶۵,۴۶۸	۶۰,۱۸۴,۲۹۷	۶۰,۱۸۴,۲۹۷	۴.۹

رصد صندوق‌ها

«واسطه گری مالی یکم» صدرنشین شد

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۵۴ هزار واحد افزایش به محدوده ۱,۶۴۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۹ دی ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه گری مالی یکم»، «ثروت داریوش» و «فراز داریک» به ترتیب با کسب ۱۲,۳۱، ۸,۳۲ و ۷,۶۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌هـای این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشـته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سـرمایه‌گذاری ۲۲,۷۹۶ میلیـارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۱,۷۲۶ میلیارد ریال بیشـترین خروج وجه نقد را داشتند. در ایـن هفته صندوق‌های قابل معامله با خالص ورود ۸,۷۹۵ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۵۶۱ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۳ درصد در سهام، ۴۸ درصد در اوراق بدهی و ۲۵ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
واسطه گری مالی یکم	۱۲.۳۱
ثروت داریوش	۸.۳۲
فراز داریک	۷.۶۷
نوید دانایان پارس	۷.۳۱
مشترک ذوب آهن نوویرا	۷.۰۱
آوای معیار	۶.۱۴
سهم آشنا	۶.۰۷
مشترک مبین سرمایه	۵.۹۲
مشترک سینا	۵.۸۳
آسمان آرمانی سهام	۵.۷۵

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵.۵۶۱
هزارمیلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۳,۷۹۶
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۲۸۳	۲,۶۴۵
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۳۹۵	۱۹۱

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

سایر صنایع	٪۲۲
فلزات اساسی	٪۸
محصولات شیمیایی	٪۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
خودرو و ساخت قطعات	٪۵
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۳
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۲
سایر دارائی‌ها	٪۳۳

سخن هفته

هرگز روی یک منبـع درآمد اتکا نکنید، سـرمایه‌گذاری انجام دهید تا منبع دیگری ایجاد کنید.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریـه: ارمغـان جوادنیا، ملیـکا حمزه‌ئـی، حمزه بهادیونـد چگینی نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سـادات 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
■ نشـانی: تهـران، میدان گلها، بزرگراه شـهید گمنام، خیابـان 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

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
شناسایی سهام بازیگر محور	دی و بهمن
پرایس اکشن	۲۴ بهمن
تحلیل تکنیکال پیشرفته با رویکرد امواج الیوت	۲۹ اسفند

www.ifc.ir

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
کدال خوانی	۲۶ دی
تابلوخوانی	۲۷ دی
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۹ دی

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگذاری خبره	از ۲ بهمن
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	از ۲ بهمن
آمادگی آزمون CFA سطح یک	از ۵ بهمن
دوره جامع تحلیل تکنیکال	از ۶ بهمن
مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار اکسل	از ۹ تا ۲۵ بهمن

www.irfinance.ir

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
دیفای و آینده صنعت مالی	۶ بهمن
دومین دوره معامله‌گری با استراتژی Integrateg ACD	۶ بهمن
سومین دوره معامله‌گری در بازارهای جهانی	۱۸ بهمن

www.donyayemali.com

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
اکسل مقدماتی	۲۵ دی
تحلیل بنیادی	۱۳ بهمن

www.smbroker.ir

کیوسک خارجی

موج خروج

پس از آغاز همه‌گیری بیماری کرونا و اعمال قرنطینه شدید در چین، دانشجویان این کشور را ترک کردند، گردشـگران سفرهایشـان را لغو کردند، دانشمندان چینی از حضـور در کنفرانس‌های خارجی خودداری کردند و مدیران شـرکت‌های خارجی به این کشـور بازنگشتند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشـاره به اینکـه حال خبر رفع بسـیاری از محدودیت‌های کرونایی در چین منتشـر شده است، نوشت: کارشناسـان معتقدند بازگشایی درهای چین به روی جهان، پیامدهای بزرگی در حوزه‌های تجاری، اقتصادی، فرهنگـی و ذهنی به بار خواهد آورد. یکی از مهمتریـن پیامدهای این بازگشـایی، گسـترش وحشت اسـت. ویروس کووید ۱۹ همچنان در داخل چین می‌خروشـد و روزانه ده‌ها میلیون نفر را مبتلا می‌کند. بیمارسـتان‌ها پر از بیمار است. گرچه اجرای سیاسـت کووید صفر، جان افراد زیادی را نجات داد اما دولت در تامین داروی کافی و واکسیناسیون ناکام بود. پیش‌بینی می‌شـود، اگر دولت چین روند کنونی گسـترش ویروس و بیماری کرونـا را کنترل نکند، در چنـد ماه آینده حدود ۱,۵ میلیون چینی کشـته خواهند شد.

سال مخاطرات

اگـر سـال ۲۰۲۲ را سـال ناکامـی بـرای حـزب محافظـه‌کار انگلسـتان بنامیـم، حـق مطلـب را ادا نکرده‌ایـم. مجلـه «د ویـک» بـا بیـان ایـن مطلـب از قـول روزنامه «دیلی میل» نوشـت: حـزب محافظه‌کار سـال ۲۰۲۲ را در شـرایط نسـبتا خوبی آغاز کرد، به طـوری کـه در نظرسـنجی‌ها شـانه بـه شـانه حـزب کارگـر پیـش می‌رفـت و بـه بهبـود اوضـاع اقتصادی پـس از پایـان بحـران کرونـا امیـدوار بود. امـا پس از آن بـا بحران‌هایـی همچـون حملـه نظامی روسـیه به خـاک اوکرایـن، اخراج نخسـت‌وزیر بوریس جانسـون و فاجعـه نخسـت‌وزیری لیـز تـراس مواجـه شـد. بـا نـرخ تـورم ۱۰ درصـدی، محافظه‌کارهـا سـال ۲۰۲۲ را بـا عقـب افتـادن از حـزب کارگـر بـه پایـان بردند. بـر ایـن اسـاس بسـیاری معتقدنـد کـه سـال ۲۰۲۳ بـرای نخسـت‌وزیر ریشـی سـوناک سـالی پرمخاطره خواهـد بـود. در حـال حاضـر اقتصـاد بریتانیـا درگیر رکـود شـده و بحـران هزینه‌هـای سـنگین زندگی بر دوش مـردم فشـار مـی‌آورد. در کنـار اینهـا، اعتصاب پرسـتاران، راننـدگان آمبولانـس و کارکنـان راه‌آهـن بـه همـراه اعتـراض نماینـدگان حـزب کارگر، فشـار مضاعفـی را بـه دولـت وارد می‌کنـد.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سـوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچـه از نظر فنـی در مجموعه جوایز نوبل قـرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کننـدگان این جایزه را «برنده جایزه نوبـل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سـوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شـماره‌های قبل، با تعدادی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شـماره نیز به معرفی برتیل اوهلین و جیمز مید دو اقتصاددان سـوئدی و بریتانیایی برنده نوبل اقتصاد در سـال ۱۹۷۷ میلادی می‌پردازیم. کار مهم این دو اقتصاددان، مشـارکت راهگشـا در ارائه تئوری تجارت بین‌الملل و حرکت جهانی سرمایه بوده است.

برتیل اوهلین

برتیـل گوتهـارد اوهلیـن، اقتصـاددان، سیاسـتمدار و وزیـر بازرگانـی و صنایع سـوئد در آوریـل ۱۸۹۹ بـه دنیـا آمد. او در ۱۹۱۷ مـدرک کارشناسـی را از دانشـگاه لونـد و مـدرک کارشناسـی ارشـد را از مدرسـه اقتصـاد اسـتکهلم دریافـت کـرد. در سـال ۱۹۲۴ نیـز مـدرک دکتـرای خـود را از دانشـگاه اسـتکهلم دریافـت کـرد. در سـال ۱۹۲۶ بـه مقـام اسـتادی در دانشـگاه کپنهـاگ رسـید. همچنیـن در فاصلـه بیـن سـال‌های ۱۹۲۹ تـا ۱۹۶۵ بـه عنـوان اسـتاد اقتصـاد در مدرسـه اقتصـاد اسـتکهلم بـه فعالیـت پرداخـت. در ۱۹۲۹ اوهلیـن به مخالفت با دیدگاه جان مینارد کینز درباره پیامدهای اجبار آلمان به پرداخت خسـارات سـنگین جنگ پرداخت. کینز پیش‌بینی می‌کرد، بار سـنگین بدهی به عاملی برای جنگ تبدیل می‌شود، اما اوهلین معتقد بود آلمان توان پرداخت خسارات را دارد. در تئوری مدرن پرداخت‌های بین‌المللی یک‌جانبه، این بحث از اهمیت زیادی برخوردار است.

در سـال ۱۹۳۰ او جای اسـتادش، الی فیلیپ هکشـر اقتصاددان سیاسی را به عنوان استاد اقتصاد در مدرسـه اقتصاد استکهلم گرفت. در ۱۹۳۳ اوهلین کتاب «تجارت منطقه‌ای و بین‌المللی» را منتشـر کرد که شـهرتی جهانی برای وی به همراه آورد. در این کتاب، اوهلین با استفاده از آثار هکشر و تز دکترای خود، یک تئوری اقتصـادی برای تجارت آزاد بین‌المللی ارائه کـرد. این تئوری که به مدل هکشر- اوهلین معروف اسـت، یکی از مدل‌های استاندارد است که مورد استفاده اقتصاددانان قرار می‌گیرد. او یکی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد در سـال ۱۹۷۷ بود. برتیل اوهلین در آگوست ۱۹۷۹ درگذشت.

جیمز مید

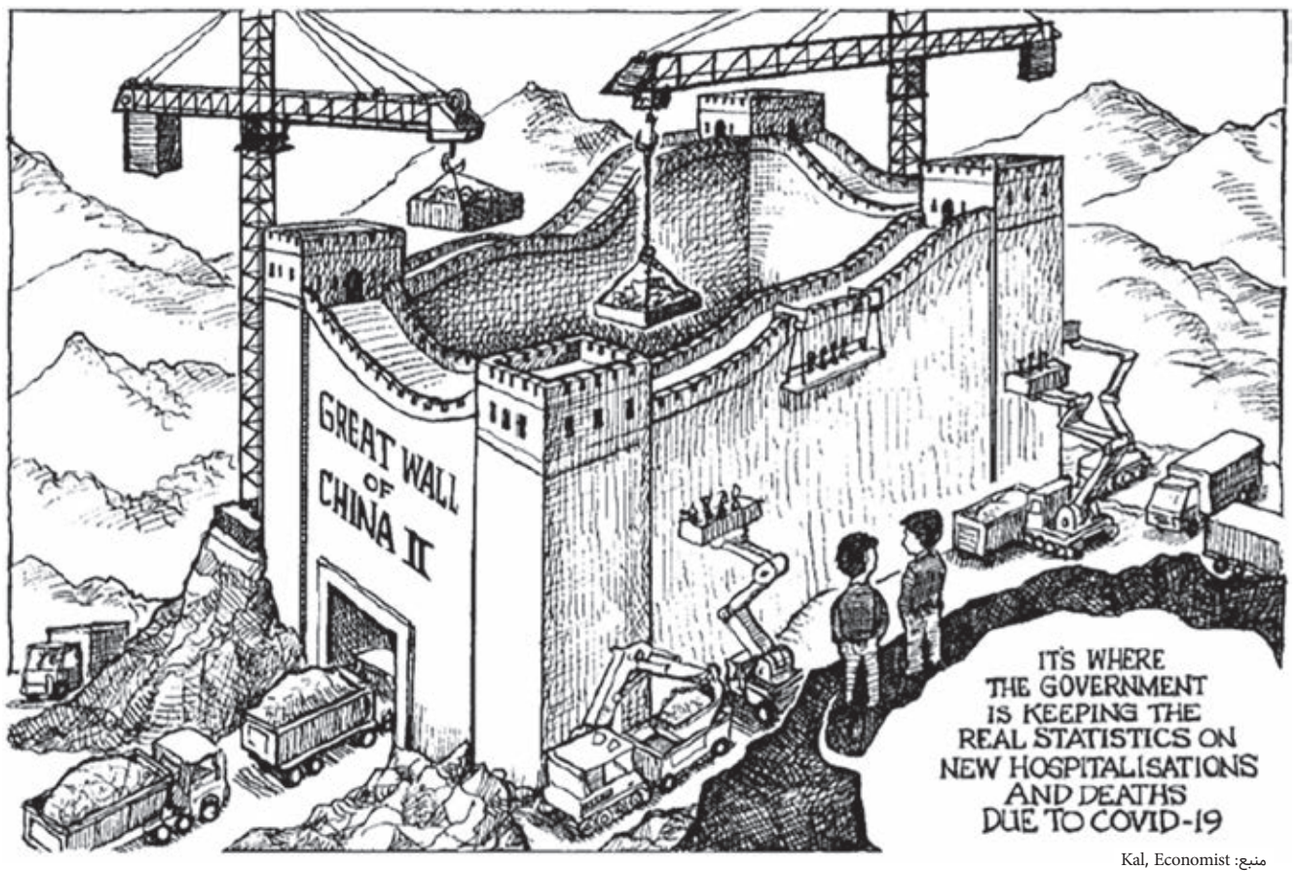
جیمز ادوارد مید، اقتصاددان بریتانیایی در ژوئن ۱۹۰۷ به دنیا آمد. او در سـال ۱۹۲۶ بـرای ادامه تحصیل در رشـته ادبیات لاتین و یونانـی به کالج اوریل در آکسفورد رفت اما به فلسفه، سیاست و اقتصـاد تمایل پیدا کرد و در رشـته اقتصاد سرآمد شد. علاقه او به اقتصاد با پیوستن به کالج‌های کریستیز و ترینیتی در دانشـگاه کمبریج شـدت یافت. در آنجا او به مباحثه با اقتصاددانان بزرگی همچون دنیس رابرتسون و جان مینارد کینز می پرداخت.

جیمـز مید پس از همکاری با سـازمان «اتحاد ملل» (نهـادی که پس از جنگ جهانی اول برای حمایت از صلح شـکل گرفت و بعدها به سـاختار سـازمان ملل کنونی تغییر یافت) و فعالیت در دفتر نخست‌وزیری بریتانیا، به اقتصاددان ارشد در دولت کلمنت اتلی تبدیل شد. پس از آن در سال‌های ۱۹۴۷ تا ۱۹۵۷ در مدرسه اقتصاد لندن و از ۱۹۵۷ تا ۱۹۶۷ در دانشـگاه کمبریج به عنوان استاد مشغول به کار شـد. جیمز مید که به عنوان یک اقتصاددان نئوکینزی در حوزه اقتصاد کلان فعالیت می‌کرد، یک مدل اقتصادی رشـد ارائه کرد که شهرت دارد. در این مدل اقتصادی، مفروضاتی همچون اقتصاد بسـته و بدون ارتباط خارجی، رقابت کامل در بازار، به‌کارگیری کامل زمین و نیروی کار و ماشـین‌آلات در نظر گرفته شده و عملکرد تولید چنین اقتصادی ارزیابی شـده است. جیمز مید چند کتاب به رشته تحریر درآورده که «تراز پرداخت‌ها» (۱۹۵۱)، «تجارت و رفاه» (۱۹۵۵) و «اصول اقتصاد سیاسـی» (۱۹۶۵ تا ۱۹۷۶) از آن جمله‌اند. او یکی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد در سال ۱۹۷۷ بود. جیمز مید در دسامبر ۱۹۹۵ درگذشت.

کارتون

دیوار بزرگ چین ۲

پس از حدود ۳ سـال اعمال محدودیت‌های شدید، سـرانجام دولت چین درهای خود را به روی دنیا باز کرد. بر این اساس کسانی که به چین سفر می‌کنند، دیگـر نیازمند تحمـل قرنطینه نیسـتند. این رفع محدودیت در حالی اجرا می‌شـود که بیمارستان‌ها هنـوز پر از بیماران مبتلا به ویروس کووید هسـتند و این ویروس در حال گسـترش به شهرهای کوچک و مناطق روسـتایی اسـت که از امکانات بهداشتی و درمانـی کمتـری برخوردارند. در چنین شـرایطی، بسـیاری از کشـورها همچون آمریـکا و بریتانیا از مسافران مبدا چین خواسته‌اند تا تست کووید بدهند. ظاهـرا دولت چین مجبور اسـت اطلاعات مربوط به تعداد بیماران و مبتلایان جدید را مخفی کند.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

ما چگونه ما شدیم؟

یافته‌هـای جدید دانشـمندان دربـاره نئاندرتال‌ها، فرضیه‌های جدیدی درباره تکامل نوع انسـان مطرح کرده اسـت. نشریه «نیوزویک» در شماره جدید خود با بیان این مطلب نوشت: حدود ۴۰ هزار سال پس از ناپدید شدن نئاندرتال‌ها از روی زمین، شواهد تازه‌ای به دسـت آمده که نشـان می‌دهد، این خویشاوندان قدیمی ما در آشـپزی، جواهرسازی و نقاشی مهارت داشـته‌اند. کشف سـرنخ‌های ژنتیکی به جا مانده از نئاندرتال‌ها، جایزه نوبل پزشـکی سال ۲۰۲۲ را برای سوانت پابو سـوئدی به ارمغان آورد. کشفیات جدید که در غاری واقع در سـیبری انجام شـده، شگفتی دانشـمندان را به همراه داشـته اسـت. بـر مبنای اسـتانداردهای زندگی نئاندرتال‌ها، غار چاگیرسکایا یـک خانه لوکس و اعیانی به شـمار می‌رود. این غار دو اتاقه با یک ورودی بزرگ، مشرف به دره‌ای سرسبز و رودخانه بوده و سـاکنان آن به راحتی می‌توانستند گله‌های گاومیش، اسـب و گوزن را مشـاهده کنند. بنـس ویـولا، دیرینه‌شـناس دانشـگاه تورنتـو در این بـاره می‌گوید، پیـش از این تصور می‌شـد که نئاندرتال‌ها موجوداتی کم‌خرد بودند اما حقیقت چیز دیگری است.

برترین‌های ۲۰۲۲

ششـمین ویژه‌نامه سـالانه مجلـه «بیزنس ویک» باعنوان Bloomberg ۵۰ درباره دستاوردهای افراد در حوزه‌های تجارت، سیاسـت، علم و فناوری، امور مالی و سرگرمی که به تغییر چهره جهان منجر شده اسـت، منتشر شـد. در این ویژه‌نامه، فهرستی از ۵۰ نام (شـامل افراد و فناوری‌ها) ارائه شده که هر یک بر روند اتفاقات در سـال ۲۰۲۲ اثرگذار بوده است. این نشـریه در تازه‌ترین شـماره خود در این باره نوشت: در ایـن ویژه‌نامه بـه نام‌های آشـنایی در حوزه‌های مختلـف برمی‌خورید. بی‌شـک یکـی از مهمترین افراد معرفی شـده، ولودیمیر زلنسکی رئیس جمهور اوکراین اسـت. همچنین نباید دالیپ سـینگ معمار تحریم‌های وضع شـده علیه ولادیمیر پوتین را از یاد برد. جان ری یکی از افرادی است که در این ویژه‌نامه مورد توجه قرار گرفته اسـت. او کسی است که پس از ورشکسـتگی شـرکت FTX جای سـم بنکمن- فرایـد (مدیرعامل شـرکت و غول کریپتوکارنسـی) را گرفته اسـت. جـان ری تاکنون توانسـته حدود ۲میلیـارد دلار از دارایی‌های دیجیتـال را احیا کند. انتظـار مـی‌رود این مبلغ بـه مشـتریان زیان‌دیده بازگردانده شود.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۱ • هفته چهارم • سال دهم • شماره ۴۷۸ |

راه نجات شرکت‌های کوچک و متوسط چیست؟

SMEها نیازمند توجه ویژه

مهمترین چالش پیش‌روی پیشرفت شرکت‌های SME تأمین مالی است

همراز فیروزی
خبرنگار

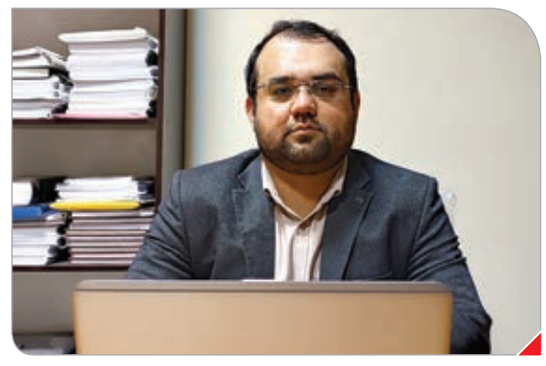
فرابورس ایران با راه‌اندازی بازار سرمایه شرکت‌های کوچک و متوسط یا همان SMEها امکان حضور شرکت‌های دانش بنیان را برای برخورداری از مزایای مالی فراهم کرده است. هفته گذشته دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار شرکت‌های کوچک و متوسط فرابورس ایران اعلام شد. بر اساس اطلاعیه معاونت نظارت بازار فرابورس ایران، خرید سهام و حق تقدم سهام در این بازار فقط توسط سرمایه‌گذاران حرفه‌ای امکان‌پذیر است. همچنین در این دستورالعمل جزئیات نحوه اولین عرضه، معاملات ثانویه و نحوه توقف و بازگشایی نماد معاملاتی تشریح شده است.

علیرضا صبوری، پژوهشگر حوزه تأمین مالی رشد و نوآوری در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به چالش‌های پیش روی این شرکت‌ها در حوزه تأمین مالی پرداخت.

***

*** درمورد بازار SMEها توضیح دهید که شامل چه شرکت‌هایی است؟**

شرکت‌ها را می‌توان از منظرهای مختلف تقسیم‌بندی کرد. مانند تقسیم‌بندی شرکت‌ها به: خرد، کوچک و متوسط (SME) و بزرگ، شرکت‌های کوچک و متوسط باوجود عنوان خود از جایگاه بی‌بدیلی در اقتصاد برخوردار هستند برای مثال: ۹۵ درصد از تعداد شرکت‌های دنیا SME هستند که این رقم در حوزه یورو ۹۹درصد است یا ۷۰درصد اشتغال‌زایی در اقتصادهای نوظهور توسط SMEها انجام می‌شود که این میزان برای کشورهای عضو OECD ۶۶درصد است. همچنین ۶۰ و ۶۵درصد صادرات چین و آلمان توسط SMEها انجام می‌شود. براساس جدیدترین برآورد بانک جهانی تا سال ۲۰۳۰ به ۶۰۰ میلیون شغل جدید نیاز است که این مهم توسعه SMEها را برای بسیاری از دولت‌ها در اولویت قرار داده است. می‌توان بدین شکل جمع‌بندی کرد که این شرکت‌ها منبع اصلی کارآفرینی، اشتغال‌زایی و نوآوری به شمار می‌روند.



*** این نوع شرکت‌ها با چه چالش‌هایی در حوزه تأمین مالی مواجه هستند؟**

بر پایه پژوهش‌های متعدد ملی و بین‌المللی انجام شده مهمترین چالش پیش‌روی پیشرفت شرکت‌های SME «تأمین مالی» و یا به بیان دقیق‌تر ابرچالش تأمین مالی است. در تجربه بین‌الملل تا قبل از بحران مالی ۲۰۰۸ عمده تأمین مالی این شرکت‌ها از طریق اخذ وام از شبکه بانکی انجام می‌شد اما در پسابحران ۲۰۰۸ و خصوصاً با استقرار بازل ۳، بانک‌ها، بنا به دلایلی از قبیل عدم تقارن اطلاعاتی، فقدان یا ناکافی بودن وثایق، رتبه اعتباری نامناسب و هزینه بالاتر ارائه خدمات در معاملات کوچک‌تر به شرکت‌های SME به‌عنوان یک چالش می‌نگرند؛ بنابراین تمایل چندانی به تأمین‌مالی این شرکت‌ها ندارند. با محدود شدن دسترسی به منابع بانکی پژوهشگران، نهادهای ملی و بین‌المللی مختلفی اقدام به ارائه روش‌های نوین تأمین‌مالی شرکت‌های SME کردند که عمده تأکید آنان بر استفاده از روش‌های تأمین‌مالی مبتنی بر حقوق مالکانه (حقوق صاحبان سهام) و روش‌های دورگه است.

*** برای رفع این چالش‌ها چه اقداماتی باید صورت گیرد؟**

یکی از این روش‌های نوین، بازار مجزا یا تخصصی معاملات سهام شرکت‌های SME است. امروزه تعداد بسیاری از کشورها از جمله: انگلستان، آمریکا، ایتالیا، کره جنوبی، هندوستان، چین، مالزی و... اقدام به ایجاد بازاری مجزا با هدف تأمین مالی شرکت‌های SME در کنار بازارهای اصلی معاملات سهام خود کرده‌اند. بورس لندن در کنار بازار اصلی خود بازار هدف را سامان داده‌است و آن را این‌گونه معرفی می‌کند: "این بازار بستری است برای شرکت‌های کوچک و متوسط درحال‌رشد که نیازمند دسترسی به سرمایه جهت تحقق رشد و نوآوری‌های خود هستند. شرکت‌های درحال‌رشد از سراسر جهان و در مراحل مختلف توسعه می‌توانند به این بازار بپیوندند." از ابتدای تأسیس بازار AIM تا کنون بیش از ۳۷۰۰ شرکت در این بازار پذیرش شده‌اند که ارزش بازار آن حدود ۱۵۰ میلیارد پوند است که در این بین شرکت‌های پذیرش شده در AIM توانسته‌اند حدود ۱۰۴ میلیارد پوند افزایش سرمایه بدهند و در بازه ده ساله (۲۰۱۸- ۲۰۰۸) ۶۵ شرکت موفق به ارتقاء از بازار AIM به بازار اصلی شده‌اند. در تجربه ایتالیا نیز این کشور در سال ۲۰۰۹ بازار رشد میلان را در کنار بازار اصلی با هدف تأمین‌مالی شرکت‌های SME پرپتانسیل، شرکت‌های نوآور یا دارای مزیت تکنولوژی و شرکت‌های نوپا سامان داد، می‌توان هدف این بازارهای مجزا را در تأمین‌مالی رشد و نوآوری خلاصه کرد. بازار رشد میلان از زمان تأسیس خود میزبان ۱۷۶ شرکت با ارزش بازار تقریباً ۱۲ میلیارد یورو بوده‌است که در این بین شرکت‌های این بازار توانسته‌اند حدود ۶ میلیارد یورو افزایش سرمایه بدهند.

*** فرابورس ایران در این حوزه چه نقشی دارد؟**

شرکت فرابورس ایران نیز با ادراک جایگاه و اهمیت بازارهای مجزای SME در سال‌های ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۵ اقدام به تأسیس بازاری مجزای برای این شرکت‌ها با عنوان «بازار شرکت‌های کوچک و متوسط(SME)» در دو تابلوی مجزای رشد و دانش‌بنیان در کنار دیگر بازارهای معاملات سهام از جمله بازار اول، دوم و بازار پایه و... کرد.

ادامه در صفحه۱۰

دیدگاه

نکاتی درباره حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه

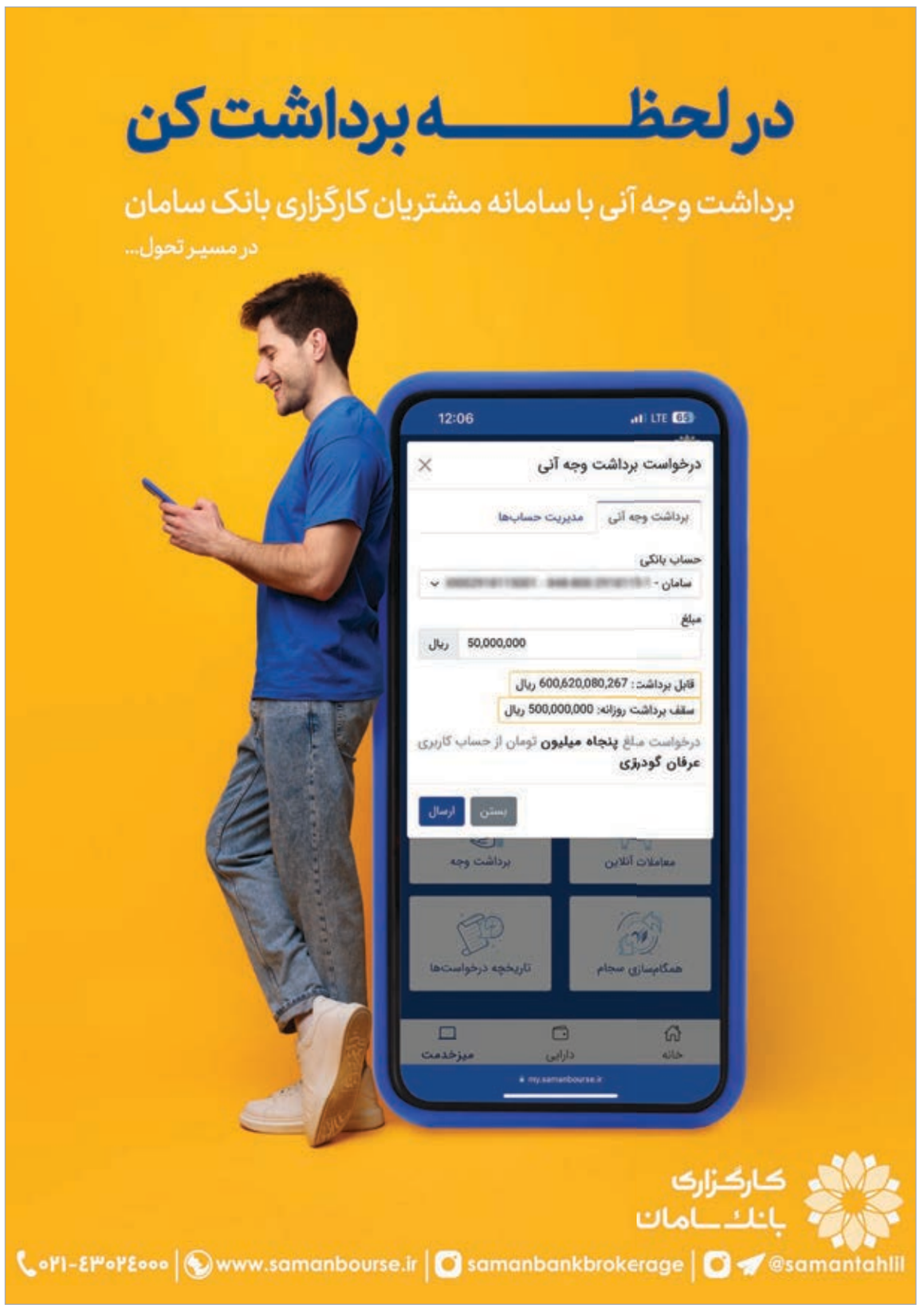
آرام رشیدی
عضو هیأت مدیره شرکت بیمه نوین

در یک سده اخیر همزمان با تسریع تکنولوژی و پیچیده‌شدن تحولات اجتماعی، رفتار شرکت‌ها به مثابه افراد دستخوش تغییر شد. از قدیم‌الایام مالکان شرکت‌ها در مقام همان مدیران عمل می‌کردند و در این چرخه، کسب‌وکارها حیات خود را تداوم می‌بخشیدند و سودآوری هم با این الگو تضمین می‌شد. با پاگرفتن و افزایش تبادلات تجارت کشورها که در فرآیند جهانی‌شدن صورت‌بندی جدیدی به خود گرفت، شرکت‌ها هم در یک وضعیت جدید قرار گرفتند. در این مختصات جدید، دیگر نه تنها سودآوری کوتاه‌مدت شرکت‌ها مورد توجه بود، بلکه ایجاد ارزش بلندمدت برای آن شرکت‌ها نیز در اهمیت و اولویت قرار گرفت.

تولد یک پدیده جدید

به همین دلیل، نخستین گام برای خلق ارزش‌های بلندمدت در شرکت‌ها در عصر جدید کسب‌وکارها، با تفکیک مدیریت (مدیران) از مالکیت (مالکان) آغاز شد. تغییرات رفتار شرکت‌ها در قالب مفهوم حاکمیت شرکتی (که به نظام راهبری شرکتی هم شناخته می‌شود) به موازات تحولات نهادی، مدنی و بر پایه نظریات علمی بیش‌تر مورد توجه قرار گرفت. حاکمیت شرکتی برای برقراری تعادل میان اهداف اقتصادی و اجتماعی در دو ساحت فردی و همگانی متولد شد و به صورت رسمی مورد ارزیابی و توجه شرکت‌ها قرار گرفت. بر این اساس مجموعه قوانین، روندها و فرآیندهای جدید به دنبال این بود که شرکت‌ها را به اهداف خود نزدیک کند؛ به طوری‌که در گام نخست، استفاده موثر از منابع شرکت‌ها تقویت و در دستورکار قرار گرفت. در گام دوم، پاسخ‌گویی درباره استفاده از آن منابع برای شرکت‌ها الزام آور شناخته شد. در گام سوم هم با نظارت و شفافیت بوجود آمده، شرکت‌ها با تخصیص و کارایی بهتر منابع مواجه شدند. حاکمیت شرکتی به دنبال یافتن الگوی جدید برای دستیابی به اهداف شرکت‌ها با رویکرد کنترل و مدیریت ریسک و مصرف مسئولانه منابع بود. با قانون‌گذاری در زمینه نظارت، ترتیبات خودسامان و استانداردهای داوطلبانه رسیدن به راهبری شرکت‌ها مورد توجه قرار گرفت. بدین ترتیب الزامات جدید با ۴رکن اساسی انصاف، شفافیت، پاسخ‌گویی و مسئولیت‌پذیری در پیوند میان مدیران، سهامداران و ذی‌نفعان شرکت‌ها تعریف شد.

ادامه در صفحه ۱۰



اخبار

آغاز طرح «انتخاب پلاس» در «وزمین»

بانک ایران زمین در راستای مشتری مداری و رفاه حال مشتریان، اهدای تسهیلات به مشتریان خود با نام "انتخاب پلاس" معادل ۳ برابر میانگین موجودی سپرده را آغاز کرد.
هدف اصلی از اجرای این طرح رفع احتیاجات ضروری (کمک هزینه ودیعه مسکن، کمک هزینه تحصیل و تهیه جهیزیه) مشتریان بانک است. در طرح تسهیلاتی انتخاب پلاس مشتریان می‌توانند تا سقف ۳ میلیارد ریال تسهیلات با نرخ سود مطابق با مصوبه بانک مرکزی (۱۸ درصد سالانه) تسهیلات دریافت کنند و حداقل مدت زمان محاسبه میانگین مانده سپرده ۳ ماه است. همچنین طرح تسهیلاتی انتخاب پلاس به مدت یک سال اجرا می‌شود.

تسهیلات ۵۰ میلیارد ریالی سپه

استفاده‌کنندگان از پایانه‌های فروشگاهی (POS) و درگاه‌های پرداختی اینترنتی (IPG) بانک سپه می‌توانند تسهیلات ۱۰۰ میلیون تا ۵۰ میلیارد ریالی تسهیلات در قالب طرح «کاراسان» از این بانک دریافت کنند.
در این طرح تمام مشتریان دارای حساب جاری و سپرده کوتاه مدت عادی متصل به درگاه‌های مزبور متناسب با میانگین مانده‌حساب خود می‌توانند از حق‌تقدم اخذ تسهیلات مرابحه طبق ضوابط و سیاست‌های اعتباری بانک سپه برخوردار شوند. مشتریانی که قصد بهره‌مندی از مزایای طرح «کاراسان» را دارند، حداقل دو و حداکثر شش ماه فرصت دارند با میانگین‌سازی مانده‌حساب خود، میزان تسهیلات پرداختی را تعیین کنند.مدت بازپرداخت تسهیلات در قالب طرح کاراسان طبق خواست مشتری برای حالت اقساطی از ۱۲ الی ۳۶ ماه و برای حالت نسیه دفعی (رأسی) شش ماه با لحاظ شرایط میانگین‌سازی، نوع حساب و نرخ مطلوب مشتری است.

رونمایی از نت بانک جدید «سامان»

بانک سامان نت بانک جدید خود را رونمایی و در اختیار مشتریان قرار می‌دهد.
در نت بانک جدید بانک سامان علاوه بر بهبود فضای کاربری و دسترسی‌ها، خدمات جدیدی نیز در اختیار کاربران قرار گرفته است. بر این اساس، کاربران در نت بانک جدید سامان توانایی ثبت درخواست افزودن عقد قرارداد بورسار از اینترنت بانک را خواهند داشت. همچنین سرویس‌های مربوط به عودت چک صیادی در نت بانک جدید ارائه شده است.

ارائه تسهیلات با سود صفر درصد «وگردش»

بانک گردشگری به منظور ارائه خدمات ویژه به کارکنان شرکت‌ها و سازمان‌ها و تسهیل شرایط خرید اقلام و مایحتاج ضروری آنان، اقدام به طراحی "زی کارت"، کارت تسهیلات بدون سود کرده است.
سازمان‌ها و شرکت‌های دولتی و خصوصی در صورت تمایل به ارائه این تسهیلات به کارکنان خود می‌توانند از قابلیت‌های "زی کارت" بانک گردشگری بهره‌مند شوند. "زی کارت" در قالب یک بن‌کارت به نام کارکنان سازمان‌ها صادر می‌شود. برای این منظور نیاز است تا سازمان مربوطه، سپرده ای نزد بانک گردشگری افتتاح کند. تسهیلات شارژ شده در کارت در مبالغ مشخص ۱۰۰، ۲۰۰، ۳۰۰، ۴۰۰ و ۵۰۰ میلیون ریالی است. مبلغ تسهیلات هر فرد به نحوی تعیین می‌شود که مبلغ هر قسط حداکثر ۴۰ درصد حقوق و مزایای ماهانه مشتریان باشد. تسهیلات با نرخ صفر درصد پرداخت می‌شود و مدت بازپرداخت آن نیز در ۱۲ قسط مساوی از محل حقوق ماهانه کارکنان دریافت می‌شود.

SMEها نیازمند بازار مجزا

ادامه از صفحه۹

با بررسی عملکرد این بازار از زمان IPO اولین شرکت در سال ۱۳۹۵ تا به امروز درمی‌یابیم در این بازه زمانی تنها پنج شرکت موفق به عرضه و حضور در این بازار شده‌اند که این پنج شرکت ارزش بازار تقریباً ۲۸۰۰ میلیارد تومانی (حدود ۹۰ میلیون دلار) را به خود اختصاص داده‌اند که این میزان در حدود ۰,۱۶ درصد از ارزش بازار کل فرابورس است. به منظور تیبین دقیق‌تر عملکرد این بازار مقایسه با بازار KONEX کره‌جنوبی بیان می‌شود. بورس کره در سال ۲۰۱۳ (سه سال زودتر از تأسیس بازار SME فرابورس) اقدام به تأسیس بورس جدید کره (KONEX) با هدف ارتقای رشد شرکت‌های کوچک و متوسطی که از پتانسیل‌های تکنولوژی برخوردارند سازمان یافت. امروزه این بازار پذیرای ۱۳۱ شرکت است و ارزش این بازار تقریباً برابر است با ۳,۸ میلیارد دلار. بر این اساس می‌توان برداشت کرد که بازار شرکت‌های SME فرابورس نتوانسته‌است به جایگاه مناسب خود دست یابد که این مهم ضرورت آسیب‌شناسی و اتخاذ اقدامات اصلاحی در این بازار را برجسته می‌کند.
در تجربه بین‌الملل بازارها و ابزارهای مالی متنوعی در پاسخ به سلایق متنوع سرمایه‌گذاران شکل گرفته است و هر سرمایه‌گذار متناسب با استراتژی و اشتهای ریسک خود اقدام به سرمایه‌گذاری در بازار یا ابزار مناسب خود می‌کند. از سویی دیگر بازار سرمایه پیشرفته بازار سرمایه‌ای است که بتواند از چرخه رشد شرکت‌ها پشتیبانی کند و شرکت‌ها در هر مرحله از رشد بتوانند از ابزار یا بازار مناسب خود استفاده کنند. بنابراین بازار مجزای SME بازاری است اختصاصی برای شرکت‌های SME رشدی و پرپتانسیل که در ابتدای راه پیشرفت قرار دارند. با توجه به سطح ریسک بالای این بازار جهت سرمایه‌گذاری عموم مردم مناسب نیست و تنها باید سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در این بازار مشارکت داشته باشند. براساس معرفی‌نامه بازار AIM "این بازار اجتماعی از سرمایه‌گذاران متنوع و به‌شدت آگاه است که مشتاق تأمین سرمایه جهت حمایت از شرکت‌های رشدی هستند. در این بازار نیازهای شرکت‌های رشدی درک می‌شود و از آنان در طول سفر رشد خود حمایت می‌شود."
فرابورس براساس دیدگاهی هوشمندانه به سمت ایجاد بازاری مجزای برای شرکت‌های SME و نوآور رفت اما شرایط فعلی این بازار ضرورت اعمال اقدامات اصلاحی را برجسته ساخته است.

از ابتدای سال جاری تا نیمه دی ماه؛

۱۰۰هزار نفر از «وبصادر» وام دریافت کردند

هفته‌نامه بورس بانک صادرات ایران از ابتدای سال جاری تا نیمه دی ماه نزدیک به ۱۰۰ هزار فقره وام قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه به ارزش ۱۳۵ هزار میلیارد ریال پرداخت کرد.
پرداخت وام قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه توسط این بانک به عنوان مأموریتی ویژه دنبال می‌شود؛ به نحوی که از ابتدای سال جاری تا نیمه دی ماه حجم پرداخت این وام از ۱۳۵ هزار میلیارد ریال فراتر رفت و ۹۹ هزار و ۳۳۵ نفر از این وام بهره‌مند شدند.
پرداخت این وام در شعب سراسر کشور بانک صادرات ایران با جدیت در حال انجام است و خدمت‌دهی به بیش از ۳۷ هزار نفر از متقاضیان این وام در مسیر تکمیل پرونده و پرداخت است.

ویژگی‌های منحصر به فرد «چکنو»

«چکنو»، نخستین چک امن دیجیتال فعال در کشور که به تازگی از سوی بانک صادرات ایران رونمایی شده و در دسترس اشخاص حقیقی دارای حساب جاری قرار گرفته است.
«تسهیل خدمات غیرحضوری چک (تقاضای دسته‌چک، صدور، انتقال به غیر، نقد کردن، و ...)»، «عدم نگرانی از سرقت، مفقودی، از بین رفتن در حوادث غیرمترقبه مانند آتش‌سوزی و...»، «افزایش امنیت و کاهش ریسک در پرداخت»، «داشتن الزامات قانونی چک کاغذی»، «امکان صدور و وصول چک در هر ساعت از شبانه‌روز»، «سرعت و دقت بیشتر در نقدشوندگی نسبت به چک کاغذی»، «جلوگیری از تحریف، مخدوش شدن و مغایرت عدد و حروف نسبت به چک کاغذی» برخی از مزایای «چکنو» برای مشتریان و استفاده‌کنندگان از این محصول بانکی نوین به شمار می‌رود.
در این راستا، «کاهش ارزبری برای واردات مواد اولیه کاغذ چک»، «تمرکز کارکنان بر ارائه سایر خدمات بانکی با خلاصی از مشکلات مترتب بر کارسازی چک کاغذی»، «حرکت در مسیر بانکداری دیجیتال»، «کاهش هزینه بانکداری»، «افزایش کیفیت خدمات بانکی»، «امکان استعلام، مشاهده کارتابل و دسترسی به سابقه چک‌های کارسازی شده از طریق بازیابی ذخیره داده‌ها» و «اثر مثبت بر سودآوری بانک» نیز در زمره مزیت‌های «چکنو» برای بانک صادرات ایران و نظام بانکی کشور است.
اثرات مثبت «چکنو» اما منحصر به استفاده‌کنندگان از این محصول مالی نوین نمی‌شود و کل فضای اقتصاد و جامعه را تحت تأثیر خود قرار می‌دهد. «کاهش بیشتر تعداد چک‌های برگشتی»، «کمک به افزایش اعتبار چک در بازار» و «کنترل بهتر تخلفات احتمالی و کمک مؤثر به کاهش زندانیان چک» از جمله تبعات به کار گیری «نخستین چک امن دیجیتال کشور» برای اقتصاد و جامعه است.

رشد ۱۳۲ درصدی تسهیلات بانک کشاورزی

تسهیلات کشت گلخانه‌ای پرداختی توسط بانک کشاورزی در سال ۱۴۰۱ تاکنون نسبت به همین مقطع در سال گذشته، بیش از ۱۳۲ درصد رشد داشته است.
شعب این بانک در سراسر کشور از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا ۱۳ دی ماه ۴۲ هزار و ۶۴۹ میلیارد ریال تسهیلات کشت گلخانه‌ای پرداخت کرده‌اند که در مقایسه با مقطع مشابه در سال گذشته، بالغ بر ۲۴ هزار میلیارد ریال معادل بیش از ۱۳۲ درصد رشد داشته است.بانک کشاورزی به منظور حمایت از توسعه کشت گلخانه‌ای، پرداخت تسهیلات گلخانه‌ای را از اولویت‌های اعتباری خود قرار داده و در سال جاری تاکنون ۹۳۰۵ فقره تسهیلات گلخانه‌ای به متقاضیان پرداخت کرده است.

تکذیب توقف پرداخت وام ۱۸ درصد

سخنگوی بانک مرکزی اعلام کرد: پرداخت تسهیلات بانکی به متقاضیان در شبکه بانکی با نرخ سود مصوب قانونی همچنان ادامه دارد.
در حالی که برخی رسانه‌ها از توقف پرداخت وام ۱۸ درصدی در بانک‌ها و آغاز پرداخت وام ۲۵ درصد خبر دادند اما سخنگوی بانک مرکزی اعلام کرد: در پرداخت تسهیلات بانکی به متقاضیان در شبکه بانکی با نرخ سود مصوب قانونی همچنان ادامه دارد و بانک‌ها نیز بر رعایت سود تسهیلات بانکی متعهد هستند. از ابتدای سال تاکنون به یک میلیون و ۵۷۰ هزار متقاضی، وام ازدواج، فرزندآوری و ودیعه مسکن، مبلغ ۱۳۹ هزار و ۲۱۸ میلیارد تومان پرداخت شده است.

نحوه افزایش سرمایه توسعه تعاون

سرپرست بانک توسعه تعاون از نحوه افزایش سرمایه ۴۰ هزار میلیارد ریالی بانک مطابق مصوبه هیأت وزیران و نیز طبق عملکرد سازمان برنامه و بودجه خبر داد.
محمد شیخ حسینی گفت: مطابق بند (د) تبصره ۱۸ قانون بودجه ۱۴۰۱ مقرر شد دولت تدابیری در خصوص افزایش سرمایه تعدادی از بانک‌های دولتی اعمال کند که بر اساس پیشنهاد مشترک وزارتخانه‌های امور اقتصادی و دارایی، تعاون، کار و رفاه اجتماعی و سازمان برنامه و بودجه، سازوکار اجرایی آن در هیات وزیران به تصویب رسیده است. وی افزود: از محل باقی مانده سهام متعلق به دولت در شرکت پالایش نفت امام خمینی شازند منابعی صرف افزایش سرمایه بانک‌های دولتی می‌شود که با پیگیری‌های مستمری که صورت پذیرفته، به میزان ۳۰ هزار میلیارد ریال جهت افزایش سرمایه بانک توسعه تعاون اختصاص یافته است.
سرپرست بانک توسعه تعاون ادامه داد: همچنین مطابق بند (ز) تبصره ۱۹ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ افزایش سرمایه ۱۰ هزار میلیارد ریالی بانک توسعه تعاون در سازمان برنامه و بودجه در حال پیگیری است. شیخ حسینی تصریح کرد: سرمایه بانک توسعه تعاون در حال حاضر ۲۸ هزار میلیارد ریال و نسبت کفایت سرمایه بانک منفی ۲۴/۱درصد است که با تحقق افزایش سرمایه از این دو محل, نسبت کفایت سرمایه بانک در وضعیت مناسبی قرار خواهد گرفت. وی تأکید کرد: افزایش سرمایه بانک توسعه تعاون زیرساخت مناسبی جهت تقویت توان ارائه خدمات بانک به تعاونی‌ها جهت طرح‌های ایجادی، توسعه‌ای، بهسازی و نوسازی و خرید مواد اولیه را تسریع و شرایط مناسبی برای ارتقای سهم بخش تعاون ایجاد می‌کند.

نقدشوندگی بالای سهام «وپارس» موردتوجه حقیقی‌ها

سهام بانک پارسیان این روزها موردتوجه حقیقی‌ها قرارگرفته است و حجم معاملات سهام آن در سه ماه گذشته به‌طور میانگین روزانه ۵۱,۶ میلیون سهم بوده که سهم خرید حقیقی‌ها به‌طور میانگین ۳۵ میلیون سهم بوده است. درفروش نیز سرمایه‌گذاران خرد پیشتاز بوده‌اند و میانگین فروش سهم طی سه ماه گذشته ۴۴,۷ میلیون سهم بوده است. اگرچه حقوقی‌ها کمتر از حقیقی‌ها در این سهم فعال بوده‌اند اما آمار معاملات نشان می‌دهد میانگین حجم فروش حقوقی‌ها ۵ میلیون سهم بوده در حالیکه میانگین حجم خرید آن‌ها ۱۵ میلیون سهم بوده است. نماد این سهم در سه ماه گذشته هیچ روزی بسته نبوده است و با رتبه نقدشوندگی بالا؛ ۲۷ روز مثبت معامله‌شده است. سرمایه‌گذاری بانک پارسیان در «اپال» موردتوجه است. اپال یکی از شرکت‌های سرمایه پذیر بانک پارسیان است که شرایط سودآوری مناسبی دارد و پرتفوی‌ای از شرکت‌های معدنی دارد. از برنامه‌های بااهمیت شرکت در دوره مالی آتی افزایش ناوگان ماشین‌آلات معدنی و افزایش میزان استخراج، همچنین افزایش سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی است. اپال در ۹ ماه منتهی به پایان مهرماه مبلغ ۳,۲۳۸,۸۵۲ میلیون ریال درآمد عملیاتی شناسایی کرده است. ارزش بازار پرتفوی بورسی این شرکت در پایان آذرماه بالغبر ۶۳,۷۶۰,۷۰۷ میلیون ریال ثبت‌شده که نسبت به بهای تمام‌شده ، مبلغ ۵۷,۳۷۳,۸۴۳ میلیون ریال ارزش‌افزوده شناسایی کرده است.

سهم صفر ۲۰ بانک کشور از تسهیلات تکلیفی مسکن

در حالی مطابق قانون جهش تولید مسکن، ۲۷ بانک کشور باید در یک سال اخیر ۳۶۰ همت تسهیلات به طرح نهضت ملی مسکن پرداخت می‌کردند که سهم ۲۰ بانک از این وام صفر است و به‌طورکلی ۵.۱ درصد تسهیلات پرداخت شد.
بر اساس آمار شبکه بانکی، در سال اول اجرای قانون جهش تولید مسکن یعنی از شهریور سال گذشته تا شهریور امسال حدود ۳۷۶۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات از سوی بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری پرداخت شده است که اگر ۲۰ درصد سهم بخش مسکن را محاسبه کنیم حدود ۷۵۲ هزار میلیارد تومان می‌شود. ولی طبق آنچه رئیس کمیسیون عمران مجلس هفته گذشته اعلام کرد بانک‌ها همکاری مناسبی با نهضت ملی مسکن نداشته‌اند. بر اساس اطلاعاتی که به تازگی منتشر شده، در مجموع در یک سال منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال ۲۷ بانک و مؤسسهٔ اعتباری ۱۸ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان تسهیلات نهضت ملی مسکن را پرداخت کرده‌اند که با توجه به تکلیف ۳۶۰ هزار میلیارد تومانی، ۵,۱ درصد از این تکلیف محقق شده است، این در حالی است که عملکرد ۲۰ بانک و مؤسسه اعتباری در پرداخت تسهیلات نهضت ملی مسکن در یک سال صفر بوده است. بانک‌های سامان، کارآفرین، اقتصاد نوین، پاسارگاد، سینا، سرمایه، دی، آینده، شهر، گردشگری، خاورمیانه، ایران‌زمین، توسعه تعاون، رفاه، سپه، پست بانک، کشاورزی، صادرات و دو موسسهٔ ملل و نور با وجود سهمیه قانونی، تسهیلاتی را در طرح نهضت ملی مسکن پرداخت نکرده‌اند.

نکاتی درباره حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه

ادامه از صفحه۹

اکنون اگر بخواهیم به زبان ساده مفهوم حاکمیت یا نظام راهبری شرکتی را در عصر امروز توصیف کنیم، اینگونه باید بگوییم که حاکمیت شرکتی مجموعه‌ای از روابط بین مدیریت شرکت، هیأت‌مدیره، سهامداران و ذی‌نفعان دیگر است که براساس آن ساختارها و روابطی ایجاد می‌شود که از طریق آن اهداف شرکت، ابزار دستیابی به آن اهداف و چگونگی نظارت بر عملکرد شرکت‌ها تعیین می‌شود (برگرفته از تعریف سازمان توسعه و همکاری اقتصادی).

مواجهه صنعت بیمه با بحران

در صنعت بیمه که ضریب نفوذ آن شاخصی برای توسعه اقتصادی کشورها شناخته می‌شود، حاکمیت شرکتی جایگاهی ممتاز و کارکردی بی‌بدیل می‌تواند داشته باشد. ماهیت صنعت بیمه به معنای مشارکت در خسارت و جایگزین کردن اطمینان به جای عدم اطمینان است. از این‌رو به دلیل همان ماهیت، تخصیص کارآتر منابع و ایجاد ارزش بلندمدت جزو ضروریاتی خواهد بود که حیات و ماندگاری صنعت را به آن وابسته می‌کند. در چند دهه گذشته پس از بحران‌های دامن‌گیر اقتصاد جهان همچون بحران مالی سال ۲۰۰۸ یا بحران همه‌گیری کووید ۱۹ در سال ۲۰۱۹، چگونگی دستیابی به اهداف شرکت‌ها در قالب اهمیت نظام راهبری شرکتی برای صنایع پُرمخاطره همچون صنعت بیمه بیش از گذشته مورد توجه قرار گرفت.

حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه

با نگاهی تاریخی به پایه‌های نظری تشکیل مقوله نظام راهبری شرکتی در جهان، اگرچه ردپای بیش از یک قرن دیده می‌شود، اما در ایران به مثابه همه تحولات، با تاخیر به این موضوع پرداخته شد. با بحث حسابرسی داخلی به عنوان یکی از سازوکارهای درون‌سازمانی که نقش بسیار بااهمیتی در ساختار حاکمیت شرکتی در جهان پیدا کرده، می‌توان رگه‌های شکل‌گیری نظام راهبری شرکتی را در ایران دنبال کرد. فارغ از بحث‌های نظری، به طور خاص در فاز اجرایی و عملیاتی در صنعت بیمه، مقوله حاکمیت شرکتی در یک دهه گذشته مورد بحث و کنکاش جدی قرار گرفت؛ به طوری که در نهایت پس از بررسی‌ها و تحقیقات به‌عمل آمده، موضوع آیین‌نامه حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه معروف به شماره ۹۳ پس از اعمال اصلاحات نهایی در ۲۰ ماده و ۳ تبصره در سال ۱۳۹۶ تصویب و به اجرا گذاشته شد. اگرچه همچنان اجرای این آیین‌نامه در برخی از شرکت‌های بیمه با چالش‌هایی روبه‌روست اما به اذعان متولیان صنعت بیمه، این آیین‌نامه در بیشتر شرکت‌های بیمه به اجرا درآمده است. البته دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار نیز سال بعد از آن (در تیرماه ۱۳۹۷) ابلاغ، اما به فراخور تغییرات در مهر ۱۴۰۱، دستورالعمل جدیدی در ۶ فصل، ۴۳ ماده و ۲۸ تبصره جایگزین دستورالعمل قبلی شد. به نظر می‌رسد آیین‌نامه نظام راهبری شرکتی در صنعت بیمه متناسب با تحولات چند سال گذشته ناشی از همه‌گیری کووید ۱۹ و همسو با تغییرات دستورالعمل حاکمیت شرکتی سازمان بورس و اوراق بهادار نیازمند به‌روزرسانی و اصلاح در راستای کارآمدی و اجرای هر چه بیش‌تر است.
حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه در ایران به صورت کلی در دو بخش ضوابط عام و الزامات خاص بیمه پیاده‌سازی شده است. به نظر می‌رسد در بخش ضوابط عام مناقشه‌ای در کار نباشد اما در بخش الزامات خاص صنعت بیمه در بحث‌های مربوط به اصول اخلاقی حرفه‌ای، مدیریت ریسک، آکچوئری، کنترل و حسابرسی داخلی بحث‌های جدی در میان باشد. به طور مثال یکی از مهمترین رویه‌های قابل بحث، جایگاه واحد حسابرسی داخلی در ساختار سازمانی از نگاه آیین نامه حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه و دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار است که از نگاه حسابرسان، ضرورت هم‌سانی و همخوانی بین این دو متن قانونی برای پیشبرد درست نظام راهبری شرکتی بیش از پیش ضروری است. به دلیل انطباق قوانین در راستای اصل کارآمدی شاید بهتر است قانون‌گذار و سیاست‌گذار برای بازنگری در چارچوب موثر حاکمیت شرکتی، چند اصل اساسی پذیرفته شده را در اصول مبنایی تدوین حاکمیت شرکتی بیش‌تر مورد توجه قرار دهد تا به اتفاق نظر، در خدمت منافع عمومی قرار گیرد.

اصولی که نباید فراموش شود

در واقع سیاست‌گذار بهتر است به تأثیر کلی چارچوب حاکمیت شرکتی بر عملکرد اقتصادی انسجام بازار (به طور خاص صنعت بیمه در پیوند با نظام بانکی و بازارهای مالی)، انگیزه‌هایی که برای فعالان بازار ایجاد می‌شود و نیز بازارهای شفاف و کارا توجه کند. همچنین الزامات قانونی و نظارتی موثر بر شیوه‌های حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه در ایران باید شفاف، اجرایی و سازگار با حاکمیت قانون باشد. سوم اینکه تقسیم مسئولیت‌ها بین سازمان‌های مختلف مسئول در صنعت بیمه، باید به روشنی شرح و بسط داده شود و متضمن خدمت به منافع عمومی باشد. در پایان اینکه سازمان‌های مسئول سرپرستی و نظارت و اجرا (به طور خاص در صنعت بیمه) باید از اختیارات، انسجام و منابع لازم برای اجرای وظایف خود به صورت حرفه‌ای و بی‌طرفانه برخوردار باشند. البته این احکام باید به هنگام و شفاف باشد و به تفصیل بیان شود.
ارزیابی، اصلاح و بهبود چارچوب قانونی، مقرراتی و نهادی برای اجرای اصول حاکمیت شرکتی در صنعت بیمه باید با هدف حمایت از اثربخشی، کارایی، رشد پایدار و ثبات مالی شرکت‌ها صورت گیرد. به همین دلیل در انطباق قوانین متعدد در چارچوب حاکمیت شرکتی، باید بحث بر سر اثربخشی آن مطرح خواهد باشد و این موضوع نیازمند ایجاد بازارهای شفاف و منصفانه، تخصیص کارای منابع، سازگاری با حاکمیت قانون و حمایت از نظارت و اجرای موثر آن است.

صدور مجوز اوراق بیمه اتکایی برای دو شرکت بیمه‌ای

هفته‌نامه بورس وزارت امور اقتصادی و دارایی با انتشار اطلاعیه‌ای اعلام کرد: برای نخستین بار در کشور مجوز صدور اوراق بیمه اتکایی برای دو شرکت بیمه ای ملت و اتکایی امین صادر شد.

در این اطلاعیه آمده است: به دنبال تصویب دستورالعمل انتشار اوراق بیمه اتکایی در هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۷آذر ۱۳۹۷ و مجوز صادره برای بیمه مرکزی و شرکت‌های بیمه در بند (ز) تبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۳۹۹ کل کشور مبنی بر انتشار اوراق مالی اسلامی در بازار سرمایه برای پوشش‌های بیمه‌ای و همچنین اوراق بهادار سازی خطر پذیری (ریسک پذیری)، بیمه مرکزی به منظور توسعه همکاری‌های صنعت بیمه کشور و بازار سرمایه، پس از اخذ تاییدیه هیات عامل بیمه مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار، برای اولین بار در کشور مجوز صدور اوراق بیمه اتکایی را در آذر ماه امسال برای دو شرکت بیمه ای ملت و اتکایی امین صادر کرد تا شرکت‌های

مذکور پس از انجام هماهنگی‌های لازم با سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به انتشار اوراق مزبور اقدام کنند.

بر این اساس برای اولین بار در صنعت بیمه کشور قرار است اوراق بهادار بیمه اتکایی به میزان یک هزار میلیارد ریال توسط بیمه ملت و ۱۲ هزار میلیارد ریال توسط بیمه اتکایی امین به منظور انتقال ریسک‌های صنعت به بازار سرمایه منتشر شود تا توسعه و استفاده از ابزارهای مالی نوین و اوراق بهادارسازی به پشتوانه انواع دارایی‌ها، بدهی‌ها و ریسک‌ها، منجر به عمق بخشیدن به بازارها و افزایش کارایی آن‌ها شود.

این اتفاق در صنعت بیمه با هماهنگی بیمه مرکزی، سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت‌های بیمه و شرکت‌های تأمین سرمایه انجام خواهد شد.

معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی ماه گذشته اعلام کرد در راستای توسعه همکاری‌های مشترک صنعت بیمه و بازار سرمایه، مجوز انتشار اوراق بیمه اتکایی برای ۲ شرکت بیمه‌ای از سوی بیمه مرکزی صادر می‌شود.

تحول شیوه پرداخت خسارت با «همیار بیمه‌گزار سامان»

مدیر بیمه‌های اتومبیل شرکت بیمه سامان اعلام کرد که این شرکت در راستای شفافیت و افزایش سرعت در پاسخگویی، نسخه موبایلی «همیار بیمه‌گزار سامان» را در دسترس بیمه‌گزاران خود قرار داده است.

محمد اباذریان با بیان این که تحول دیجیتال در شرایط فعلی به بخش جدایی ناپذیر زندگی افراد جامعه تبدیل شده است، افزود: در همین راستا شرکت بیمه سامان همگام با توسعه و تحولات حاکم بر صنعت بیمه و برای تسهیل گری در ارائه خدمات به مشتریان، اپلیکیشن «همیار بیمه‌گزار سامان» را طراحی و راه اندازی کرد. وی افزود: درحال حاضر بیمه‌گزاران شرکت بیمه سامان می توانند برای ارزیابی خسارت‌های مالی بیمه نامه‌های اتومبیل خود تا سقف ۲۰ میلیون تومان از طریق اپلیکیشن «همیار بیمه‌گزار سامان» اقدام کنند. مدیر بیمه‌های اتومبیل شرکت بیمه سامان با اشاره به این که اپلیکیشن «همیار بیمه‌گزار سامان» این امکان را در اختیار مشتریان قرار می دهد تا بدون نیاز به اعزام کارشناس ارزیاب خسارت یا مراجعه به مراکز خسارت، به صورت برخط و در کوتاه ترین زمان ممکن نسبت به اعلام و ثبت پرونده خسارت خود اقدام کنند، افزود: این اپلیکیشن با افزایش سرعت در رسیدگی به پرونده خسارت، ضمن رعایت مقررات و انضباط مالی، بستر ارائه خدمات و پاسخگویی مطلوبی را برای بیمه‌گزاران فراهم ساخته است. اباذریان اظهار کرد: شرکت بیمه سامان تا کنون بیش از سه هزار پرونده خسارت مالی آنلاین بیمه نامه‌های اتومبیل را از طریق اپلیکیشن «همیار بیمه‌گزار سامان» رسیدگی کرده است.

عقد تفاهم‌نامه مشترک «کوثر» و پژوهشکده بیمه

تفاهم‌نامه همکاری مشترک میان شرکت بیمه کوثر و پژوهشکده بیمه، در نشستی با میزبانی پژوهشکده بیمه با حضور مدیران و روسای دو مجموعه منعقد شد.

این تفاهم‌نامه با هدف تعامل، تبادل تجربیات علمی و فراهم آوردن زمینه‌های همکاری در جهت توسعه تحقیقات کاربردی و مشاوره علمی، میان شرکت بیمه کوثر و پژوهشکده بیمه منعقد شد. بر اساس اعلام محمد سجاد میرزاخانی مدیر آموزش و پژوهش بیمه کوثر، به موجب این تفاهم نامه دو مجموعه با بهره مندی از ظرفیت‌ها و توانمندی‌های طرفین، در زمینه‌هایی همچون طراحی و اجرای گزارش‌های علمی و پژوهشی، تشکیل هسته‌های کارشناسی و گروه‌های تخصصی و مشارکت در گروه‌های تخصصی پژوهشکده، طراحی و اجرای دوره‌های آموزشی عمومی، حرفه ای و تخصصی مشترک اعم از داخلی و بین المللی، انتشار کتب، مقالات، نشریات و ویژه نامه‌های علمی، حمایت مادی و معنوی از پایان نامه‌های دانشجویی کارشناسی ارشد و رساله‌های دکتری، برگزاری دوره‌های کارآموزی و کارورزی و .... همکاری و مشارکت خواهند داشت.

سیاست «وتعاون» در حوزه درمان ورود آگاهانه به ریسک‌هاست

رزا سعیدی مدیر بیمه درمان شرکت بیمه تعاون به استراتژی‌های این شرکت در حوزه بیمه‌های درمان اشاره کرد و اذعان داشت: سیاست کلان بیمه تعاون در حوزه بیمه‌های درمان ورود آگاهانه به ریسک‌ها و با قیمت‌های متناسب و واقعی است.

به عبارت دیگر به هر قیمتی در پی رقابت قیمتی در این حوزه نیستیم و هدف اصلی ما شناخته شدن به عنوان خدمات باکیفیت است.

با تأییدیه بیمه مرکزی، صلاحیت حرفه ای رزا سعیدی که تا کنون سرپرستی بیمه‌های درمان شرکت بیمه تعاون را بر عهده داشت برای مدیریت این رشته ای تأیید شد. سعیدی گفت: مهمترین راهکار حل چالش بیمه‌های درمان ارائه قیمت واقعی محصول به دور از قیمت نامتعارف بازار و تمرکز بر کیفیت سرویس دهی به عنوان مزیت رقابتی است. وی با اشاره به میزان اثرگذاری رفتارهای سندیکائی در کاهش زیان دهی بیمه درمان و جلوگیری از نرخ شکنی گفت: سندیکا به عنوان یک نهاد صنفی پیشنهادات توصیه ای دارد و موثر ترین قسمت آن به اشتراک گذاشتن تجارب موفق و ناموفق است. شاید بتوان گفت ضمانت اجرایی واقعی برای کاهش زیان بیمه‌های درمان بر عهده نهاد ناظر است. سعیدی به استراتژی‌های بیمه تعاون در حوزه بیمه‌های درمان اشاره کرد و اذعان داشت:سیاست کلان بیمه تعاون در حوزه بیمه‌های درمان ورود آگاهانه به ریسک‌ها و با قیمت‌های متناسب و واقعی است. به عبارت دیگر به هر قیمتی در پی رقابت قیمتی در این حوزه نیستیم و هدف اصلی ما شناخته شدن به عنوان خدمات باکیفیت است.

رشد ۱۵۶ درصدی فروش «دانا»

نایب‌رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل بیمه دانا، از تولید ۱۷ هزار میلیارد تومان حق بیمه این شرکت در حدود ۱۰ ماهه نخست سال ۱۴۰۱ از رشد ۱۵۶ درصدی آن در شاخص فروش به عنوان ثبت رکوردی جدید در صنعت بیمه خبر داد.

رضا جعفری گفت: توانستیم در طول ۱۱ ماه گذشته موفقیت‌ها و توفیقات قابل توجهی کسب و رکوردهای تازه‌ای در شاخص تولید حق بیمه در صنعت بیمه ثبت کنیم. وی با اشاره به اینکه از ابتدای امسال تاکنون حدود هفت هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان خسارت پرداخت شده است، افزود: طبق آمار اعلام شده، نسبت خسارت بیمه دانا حدود ۴۳ درصد است که این امر نشان دهنده کسب حاشیه سود بسیار مناسب برای سهامداران و ذینفعان شرکت است. مدیرعامل بیمه دانا، تعادل مناسب در صورت‌های مالی را ناشی از اجرای استراتژی توسعه بازار عنوان و تأکید کرد: حجم و ارزش سرمایه‌گذاری‌های شرکت در حال‌حاضر به رقم چهار هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده که حاکی از رشد ۲۲۰ درصدی آن در این شاخص است. همچنین نکته دیگر اینکه سود خالص هر سهم شرکت بیمه دانا در پایان آذرماه سال جاری به رقم ۳,۳۸۹ ریال رسید. سود خالص هر سهم این شرکت در مدت زمان مشابه سال قبل، ۴۲ ریال بوده است. شرکت بیمه دانا به تازگی صورت‌های حسابرسی نشده ۹ ماهه سال جاری خود را منتشر کرده است. در این گزارش، سود خالص شرکت بیمه دانا در پایان آذر سال جاری به رقم ۶۵,۹۳۸,۵۱۷ میلیون ریال رسیده است. سود عملیاتی این شرکت هم به رقم ۱۳,۲۱۹,۷۴۴ رسیده است.

کاهش ۳۶ درصدی سودخالص «اتکام»

سود خالص هر سهم شرکت بیمه اتکایی امین در سال مالی منتهی به پایان شهریور امسال با ۳۶ درصد افت نسبت به مدت مشابه سال قبل، به رقم ۵۷۲ ریال رسید.

سود خالص هر سهم شرکت بیمه اتکایی امین در سال مالی منتهی به پایان شهریور ماه سال ۱۴۰۰ معادل ۹۰۰ ریال بوده است. شرکت بیمه اتکایی امین به تازگی صورت‌های حسابرسی شده سال مالی منتهی به پایان شهریور ماه خود را منتشر کرده است. شرکت بیمه اتکایی امین، از تمامی سهامداران خود خواست تا در تاریخ ۲۷دی سال جاری در مجمع عمومی عادی این شرکت حاضر شوند. سود خالص شرکت بیمه اتکایی امین در سال مالی منتهی به شهریور سال جاری با ۳۰ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم ۴۵۷ میلیارد تومان رسیده است.

چکیده تحلیل بنیادی «سمتاز»

سینا خورشیدی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سیمان ممتازان کرمان در سال ۱۳۸۱ به ثبت رسیده و در سال ۱۳۸۴ از سهامی خاص به سهامی عامی تغییر یافته و در سال ۱۳۹۲ در بازار پایه فرابورس پذیرش شده است. در حال حاضر شرکت ظرفیت تولید ۳۳۰۰ تن کلینکر در روز را دارد. کارخانه شرکت در کیلومتر ۳۲ جاده کرمان - تهران واقع شده است. بانک ملی از طریق سیمان کرمان مالکیت ۳۸ درصدی شرکت را دارد.

نماد	سمتاز	P/E تابلو	۷/۷	P/E صنعت	۷/۵	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۱۰/۱۹)	۳۱,۱۰۰ ریال
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته تلفیق	۱۷۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۴ درصد ۱۴۵ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱٫۱ میلیون تن کلینکر فروش ۱٫۱ میلیون تن سیمان متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۲۶۶ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ناخالص ۶۱درصد، متوسط نرخ ارز ۲۰،۵۰۰ تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیق	۲۵۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد ۲۲۹ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۱٫۲ میلیون تن کلینکر، فروش ۱٫۱ میلیون تن سیمان ، متوسط نرخ فروش سیمان شرکت ۴۲۹ تومان به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود خالص ۶۰درصد متوسط نرخ ارز ۲۳،۰۰۰ تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱		۶۰۶ تومان		کارشناسی ۱۴۰۲		۷۲۶ تومان	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت در ۶ ماه ۱۴۰۱ در حدود ۵۴۷ هزار تن کلینکر تولید کرده است. پیشبینی ما برای کل سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در حدود ۱٫۱۵ میلیون تن می باشد.					
	مقدار فروش	مقدار فروش سیمان در ۶ ماه ۱۴۰۱ در حدود ۵۷۵ هزار تن گزارش شده است. پیشبینی برای کل سال ۱۴۰۱ در حدود ۱٫۱۷ میلیون تن سیمان و ۷۰ هزار تن کلینکر می باشد. برای سال ۱۴۰۲ نیز تقریبا مشابه فروش سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است حدودا ۴۵ درصد فروش شرکت را سیمان پاکتی و ۵۰ درصد فروش را نیز سیمان فله تشکیل می دهد. حدود ۵ درصد سیمان شرکت نیز صادر می شود.					
	نرخ فروش	نرخ فروش سیمان در ۶ ماه ۱۴۰۱ حدودا ۷۳۳ تومان به ازای هر کیلوگرم ثبت شده است. برای ادامه سال متوسط نرخ فروش شرکت برای کل سال ۱۴۰۱ حدود ۷۶۰ تومان پیشبینی شده است. برای سال ۱۴۰۲ هم متوسط نرخ هر کیلوگرم سیمان حدودا ۱۰۶۰ تومان برآورد شده است.					
	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت مواد معدنی می باشد که حدود ۱۳ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. برای سال ۱۴۰۱ مبلغ مصرف مواد ۵۳ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۲ این مقدار ۷۸ میلیارد تومان برآورد شده است.					
	هزینه تولید و سربار	هزینه سربار با سهم ۸۷ درصدی مهمترین آیتم هزینه تولید می باشد. هزینه انرژی، حقوق و دستمزد و هزینه پاکت مهمترین اقلام هزینه سربار می باشند. گاز، مازوت و برق آیتم‌های هزینه انرژی هستند که نرخ آنها به ترتیب برای سال ۱۴۰۱ در حدود ۸۵۰،۶۰۰ و ۱۴۵ تومان پیشبینی شده است. برای سال ۱۴۰۲ نیز نرخ این اقلام به ترتیب ۷۵۰، ۱،۱۰۰ و ۶۰۰ تومان پیش‌بینی شده است. نرخ پاکت در ۶ ماه ۱۴۰۱ در حدود ۳،۷۱۵ تومان به ازای هر پاکت گزارش شده که پیشبینی ما برای ادامه سال در حدود ۴،۰۸۷ تومان است. رشد حقوق و دستمزد نیز با افزایش نرخ ۵۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ پیشبینی شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۱، ۲۹،۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۳،۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۵۰ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. شرکت شرایط نقدینگی مناسبی دارد و با توجه به سپرده‌های فعلی و پیش بینی جریان نقد شرکت انتظار می رود شرکت سود سپرده ۴۳ میلیارد تومانی برای سال ۱۴۰۱ و ۸۲ میلیارد تومانی را داشته باشد. همچنین شرکت موجودی حدود ۷٫۹ میلیون دلاری دارد که بخشی از آن به صورت سپرده بلند مدت می باشد و پیش بینی می شود شرکت برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب سود تسعیر ۸۲ و ۳۹ میلیارد تومانی را شناسایی کند.					
کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۱/۹ درصد	نرخ فروش	۱/۷ درصد	نرخ برق	-۰/۲ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۴ درصد	افزایش حقوق	-۰/۴ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	نزدیکی شرکت به معدن موجب شده بهای تمام شده مواد شرکت در مقایسه با میانگین بهای سایر شرکت‌های سیمانی به ازای هرتن تولید کمتر باشد. در ماه‌های پایانی سال رقابت خوبی برای خرید سیمان شرکت در سال گذشته شکل گرفته و تکرار این موضوع می‌تواند موجب افزایش بالای نرخ فروش شرکت در نیمه دوم سال شود. همچنین شرکت در حال انجام مراحل اداری انتقال از بازار پایه به بازار دوم فرابورس می باشد. از سویی میزان افزایش قیمت برق در سال آینده می تواند برای شرکت چالش بزرگی باشد.									
نظر کارشناسی	بر اساس مفروضات گفته شده سود خالص شرکت برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۶۰۶ و ۷۲۵ میلیارد تومان پیش بینی می شود و P/E فوروارد سهم برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب در حدود ۵ و ۳٫۵ واحد می باشد که در محدوده جذابی قرار دارد. با توجه به تقسیم سود حداکثری شرکت و قرار گرفتن پی بر ای شرکت در محدوده جذاب، گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری محسوب می شود.									

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

ذره‌بین

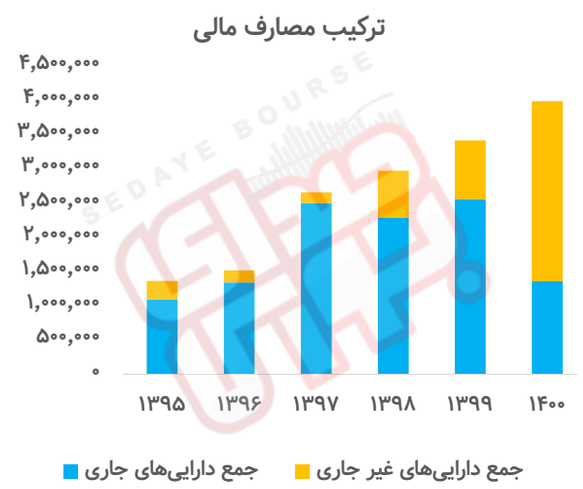
سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر

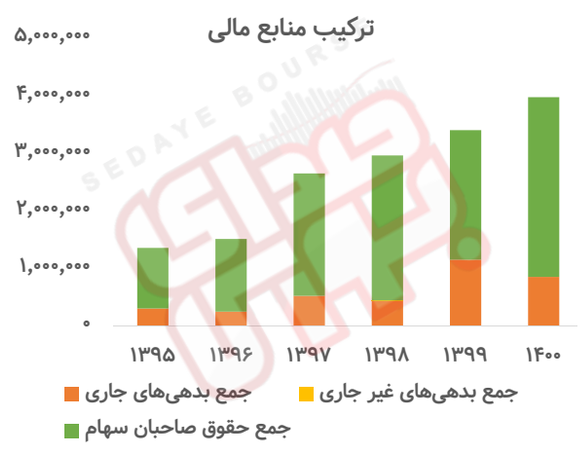
نام شرکت	سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	انبوه سازی املاک و مستغلات
گروه	فعالیت‌های مربوط به املاک و مستغلات با مالکیت شخصی یا اجاره‌ای
نماد	وتوس
تاریخ تاسیس	۱۳۷۵/۰۴/۱۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۵/۰۵/۱۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۵/۰۴/۱۶
شماره ثبت اولیه	۱۰۹۲۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

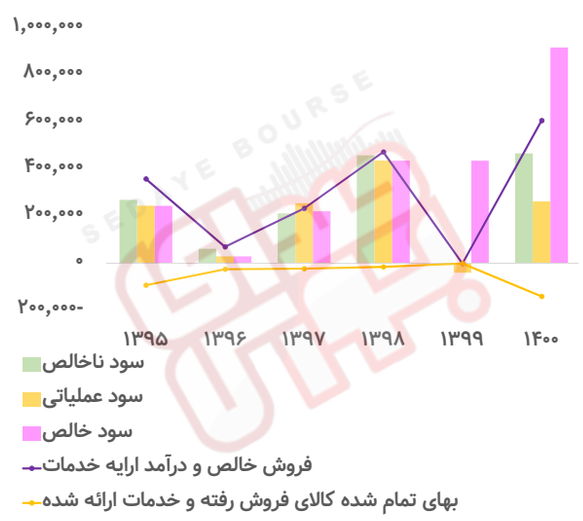
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۲۵.۰۰	۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	-۳۶.۴۲	-۱۷.۷۲
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۵۸.۶۵	۱۶.۵۵
	جمع کل دارائی‌ها	۲۶.۴۲	-۹.۱۱
	جمع بدهی‌های جاری	-۸.۵۲	-۱۵.۲۰
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-	-
	جمع کل بدهی‌ها	-۸.۵۲	-۱۵.۲۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۲.۵۲	-۶.۰۰

وضعیت مالی شرکت

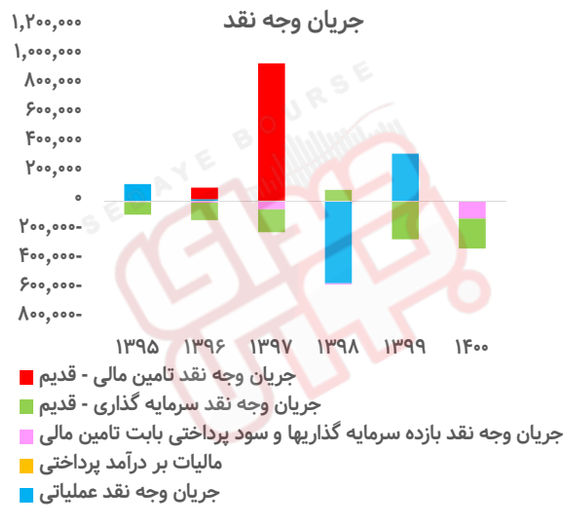




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

خالص ارزش دارایی‌های «وسپهر»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری مالی سپهر صادرات ۸۳۳۷ میلیارد تومان است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری سپهر که با نماد «وسپهر» در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۸۳۳۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۵۹۵ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از: بانک صادرات ایران، سرمایه گذاری خوارزمی، توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی و سرمایه گذاری مسکن است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۹۰۳۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۲۱۶۰۲ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم وسپهر ۸۸۸۷ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۸۲ درصد است. / پارسیس

میزان ارزش پرتفوی بورسی «اعتلا»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز ۱۱۵۷ میلیارد تومان است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری اعتلاء البرز که با نماد «اعتلا» در بورس فعالیت دارد؛ بر اساس پرتفوی بورسی شرکت؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۱۵۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۶۶۵ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از: گروه دارویی سبحان، پخش البرز، سبحان دارو و البرز دارو است. همچنین بر اساس پرتفوی غیر بورسی؛ ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۶۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ یک میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم اعتلا ۵۶۳۳ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۹۱ درصد است. / پارسیس

ارزش پرتفوی گوهران چقدر است؟

سرمایه گذاری توسعه گوهران امید NAV هر سهم را ۵۱۵۲ ریال اعلام کرد.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید که با نماد گوهران در بورس فعالیت دارد؛بر اساس پرتفوی بورسی شرکت؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۳,۰۴۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲,۰۸۵ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ مدیریت سرمایه‌گذاری امید، مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس، سنگ آهن گل گهر و پتروشیمی مبین. بر اساس پرتفوی غیر بورسی شرکت؛ ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۹۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۸ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم گوهران ۵,۱۵۲ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۹۲ درصد است. / پارسیس

مدیرعامل گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران مطرح کرد:

سرمایه‌گذاری ۲.۵ میلیارد دلاری «حکشتی» برای توسعه ناوگان

هفته‌نامه بورس مدیرعامل گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران از برنامه این شرکت برای تبدیل شدن از یک شرکت حمل‌ونقل به یک شرکت لجستیک خبر داد و با اشاره به سرمایه‌گذاری ۲.۵ میلیارد دلاری در فاصله ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ برای توسعه ناوگان گفت: باید به فعالان اقتصادی که از ناوگان ملی کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران برای حمل بار خود استفاده می‌کنند، مشوق‌هایی ارائه کرد.

محمدرضا مدرس خیابانی افزود: مجموعه گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران ۶۷۰۰ نفر نیرو در اختیار دارد که بالغ بر ۳۷۰۰ نفر از آنها در حوزه دریایی مشغول به فعالیت هستند، این در حالی است که گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران هم اکنون ۱۳۷ فروند شناور با ظرفیت پنج میلیون تُن در اختیار دارد که در مسیر پیشرفتی که برای این مجموعه طراحی شده این ظرفیت‌ها را افزایش خواهند داد.

او ادامه داد: در حال حاضر ۱۹۴ هزار جعبه کانتینر در اختیار گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران است که به موازات این مالکیت سرمایه‌گذاری‌هایی نیز در این حوزه صورت گرفته و در سال جاری ۴۰ هزار TEU کانتینر به ارزش ۱۲۰ میلیون دلار خریداری شده است؛ ضمن اینکه این ناوگان در حوزه حمل و نقل ریلی و جاده‌ای که به نوعی حمل‌ونقل ترکیبی را شامل می‌شود با ۱۲۰۰ دستگاه واگن کار خود را تداوم داده است.

وی افزود: در هفت ماهه ابتدای سال جاری ۱۶ میلیون تن کالا از سوی گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران جابه‌جا شده که در مقایسه با سال گذشته این اقدامات ۴ درصد رشد داشته، این در حالی است که در سال ۱۴۰۰ نیز در مقایسه با سال ۹۹ مجموعه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران ۴۱ درصد رشد را تجربه کرده است.

نایب رئیس هیات مدیره گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران خاطرنشان کرد: تقویت کریدور شمال-جنوب و شرق-غرب یکی از راهبردهای اصلی گروه کشتیرانی است. او با اشاره به فعال بودن خط منظم کانتینری از هند به چابهار نیز گفت: در حوزه حمل‌ونقل ترکیبی ۱۰۰ دستگاه واگن خریداری شده و ۲۰۰ دستگاه واگن دیگر را نیز خریداری خواهیم کرد؛ ضمن اینکه خرید و ساخت هشت فروند شناور در دستور کار قرار گرفته است که این هشت فروند شناور خریداری شده در مسیر کریدور شمال-جنوب فعالیت خواهند کرد.

مدرس خیابانی اضافه کرد: برای فاصله سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ و به منظور توسعه اقتصاد دریامحور سرمایه‌گذاری دو میلیارد و ۱۵۰ میلیون دلاری در حوزه توسعه ناوگان در نظر گرفته شده که در کنار آن ۳۲۵ میلیون دلار نیز در حوزه خرید کانتینر سرمایه‌گذاری خواهد شد که در مجموع می‌توان گفت عددی حدود ۲.۵ میلیارد دلار برای افزایش ورود ۷۷ شناور به ناوگان و خروج شناورهای فرسوده و مستهلک از ناوگان هزینه خواهد شد.

وی تأکید کرد: تبدیل شدن شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران از یک شرکت حمل‌ونقل دریایی به یک شرکت لجستیکی در دستور کار گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران قرار دارد که بر این اساس سخت افزارها و نرم افزارهای لازم را در حال فراهم سازی داریم و در قالب آن مجموعه گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران به عنوان یک شرکت لجستیکی به کار خود ادامه خواهد داد.

شکست رکورد تولید روزانه محصولات در ایرانول

شرکت نفت ایرانول با تولید روزانه ۹۱۵۰۰۰ لیتر انواع روانکار موتوری و صنعتی، بالاترین میزان تولید روزانه محصولات نهایی در ۵ سال اخیر را به ثبت رساند.

مدیرعامل شرکت نفت ایرانول گفت: با استفاده از تمامی ظرفیت‌های موجود و افزایش شیفت کاری به ۳ نوبت در پالایشگاه روغن سازی تهران، میزان تولید روزانه روغن‌های موتوری و صنعتی از مرز ۹۱۵۰۰۰ لیتر عبور کرد. محمد حسینی افزود: با افزایش شیفت‌های کاری در پالایشگاه علاوه بر شکستن رکورد میزان تولید در سال‌های اخیر، موفق به ارتقای سهم بازار ایرانول از فروش انواع روغن موتوری شده‌ایم.وی با اشاره به جایگاه شرکت نفت ایرانول در صنعت روانکار کشور عنوان کرد: با وجود تمام موانع پیش‌رو، توسعه همه جانبه را سرلوحه برنامه‌های خود قرار دادیم و کارکنان ایرانول توانستند رکورد تولید روزانه محصولات نهایی را جابه‌جا کنند. او ضمن تاکید بر حفظ منافع ذینفعان به‌ویژه سهامداران حقیقی و حقوقی شرکت ادامه داد: صیانت و ایجاد ارزش افزوده برای سرمایه سهامداران و بهره‌برداری بهینه از ظرفیت‌های شرکت را وظیفه خود می‌دانیم.

نتیجه مزایده ۸۶.۷ میلیارد تومانی«سپ»

مزایده شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش برای واگذاری ساختمان اداری ملاصدرا به شرکت سهامی خاص با معامله ۸۶.۷ میلیارد تومانی همراه شد.

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش از نتیجه برگزاری مزایده برای واگذاری ساختمان اداری ملاصدرا و فروش به شرکت سهامی خاص با قیمت ۸۶,۷ میلیارد تومان خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی شد. بر این اساس، «سپ» اعلام کرد: پیرو مزایده ۷ دی مربوط به واگذاری ساختمان اداری واقع در ملاصدرا و صورت جلسه کمیسیون معاملات، اسناد مزایده ۱۹ دی توسط شرکت توسعه و عمران بهناد بنا به نمایندگی از «سپ» بازگشایی و هیات مدیره با واگذاری این ساختمان به شرکت توسعه خدمات الکترونیکی آدونیس (سهامی خاص) به عنوان برنده مزایده و با قیمت ۸۶,۷ میلیارد تومان موافقت کرد. نحوه تسویه به صورت ۳۰ درصد نقد، ۶۰ درصد تا ۲۲ اسفند و ۱۰ درصد باقی ثمن معامله با تنظیم سند در ۶ فقره چک ظرف مدت ۶ ماه به‌صورت متوالی از ۳۰ فروردین تا ۳۰ شهریور سال آینده است. قیمت پایه کارشناسی ۸۵,۹ میلیارد تومان بود که بیش از این نرخ به فروش رفت.

تحلیل شرکت داروسازی دانا

سینا غفوری
کارشناس تحلیل

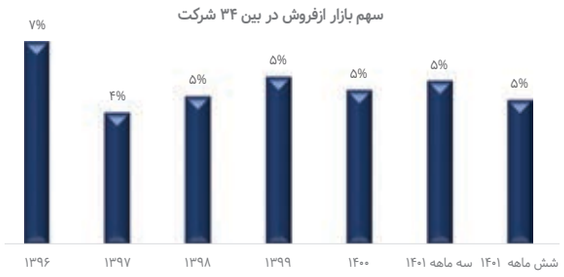
شرکت داروسازی دانا بزرگترین تولید کننده مواد اولیه آنتی بیوتیک در منطقه و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصولات نهایی آنتی بیوتیک‌های خوراکی و استریل و همچنین بزرگترین تولید کننده کپسول‌های نرم در کشور می‌باشد که در دامنه کوه سهند در زمینی به مساحت ۳۰ هکتار با زیربنای ۷۰ هزار متر مربع احداث گردیده که این مقدار زیربنا با توجه به طرح‌های توسعه‌ای از قبیل خطوط تولید سرم‌های تزریقی، پوکه کپسول، ویال‌های مایع، قطره‌های چشمی و... نیز طی سال‌های اخیر در حال افزایش می‌باشد. این شرکت در سال ۱۳۷۷ رسما افتتاح و به جمع شرکت‌های دارویی کشور پیوسته است. بخش تولید مواد موثره دارویی این شرکت، دارای بزرگترین ظرفیت‌های تولید مواد اولیه آنتی‌بیوتیک‌های خوراکی است و همزمان تنها تولید کننده مواد اولیه آنتی‌بیوتیک‌های تزریقی در منطقه (خاورمیانه) می‌باشد. در بخش تولید دارو، این شرکت با داشتن ۲۶ خط تولید پیشرفته، یکی از بزرگترین تولیدکنندگان دارو در اشکال ویال تزریقی، سافت ژل، قرص و کپسول (آنتی‌بیوتیکی و غیرآنتی بیوتیکی)، سوسپانسیون خوراکی، قطره استریل، آب سترون قایل تزریق و شیشه ویال در کشور می‌باشد.

تابلوی نماد «ددانا»

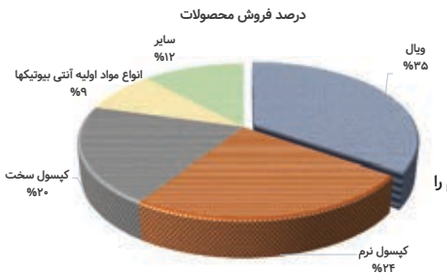
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰میلیون ریال
ارزش بازار	۷/۹۴ همت
مبلغ فروش سال ۱۴۰۰	۱۹,۰۷۲,۵۵۵ میلیون ریال
سود خالص سال ۱۴۰۰	۸,۴۵۲,۳۸۸ میلیون ریال
سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین سرمایه	۳,۵۲۲ ریال
اخرین قیمت سهام	۳۳،۱۰۰ ریال
P/E	۹.۲۵
P/E(گروه)	۱۰.۲۶
P/S	۲.۹۶
سهام شناور	۷/۲۹ درصد

شرکت کارگزاری بانک سپه
Sepah Bank Brokerage Co.

سهم بازار ازفروش در بین ۳۴ شرکت

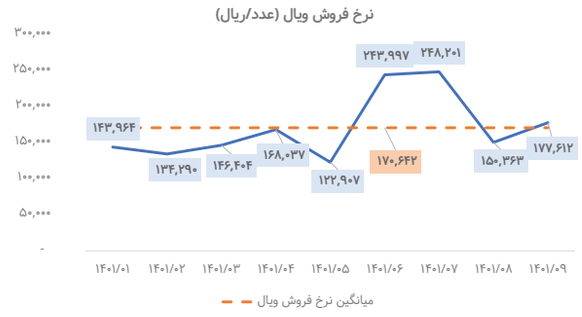


درصد فروش محصولات



ویال بیشترین سهم را از فروش شرکت داروسازی دانا دارد.

نرخ فروش ویال (عدد/ریال)



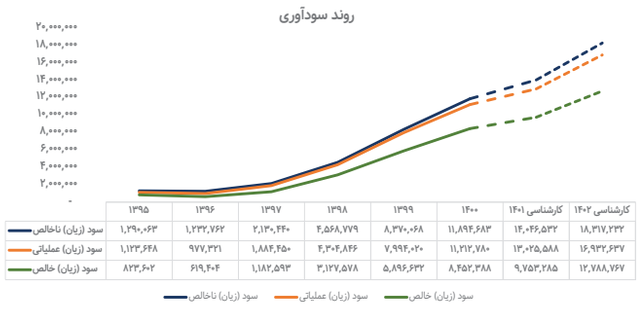
تحلیل حساسیت سود داروسازی دانا / سال مالی ۱۴۰۱

	درصد افزایش نرخ									
		۰%	۵%	۱۰%	۱۵%	۲۰%	۲۵%	۳۰%	۳۵%	۴۰%
تغییرات نرخ ارز	۲۴۰,۰۰۰	۳,۵۲۶	۳,۶۱۷	۳,۷۰۹	۳,۸۰۰	۳,۸۹۲	۳,۹۸۳	۴,۰۷۵	۴,۱۶۶	۴,۲۵۸
	۲۵۰,۰۰۰	۳,۵۷۴	۳,۶۶۵	۳,۷۵۷	۳,۸۴۸	۳,۹۴۰	۴,۰۳۱	۴,۱۲۳	۴,۲۱۴	۴,۳۰۶
	۲۶۰,۰۰۰	۳,۶۲۲	۳,۷۱۳	۳,۸۰۵	۳,۸۹۶	۳,۹۸۸	۴,۰۷۹	۴,۱۷۱	۴,۲۶۲	۴,۳۵۴
	۲۷۰,۰۰۰	۳,۶۷۰	۳,۷۶۱	۳,۸۵۲	۳,۹۴۴	۴,۰۳۵	۴,۱۲۷	۴,۲۱۸	۴,۳۱۰	۴,۴۰۱
	۲۸۰,۰۰۰	۳,۷۱۷	۳,۸۰۹	۳,۹۰۰	۳,۹۹۲	۴,۰۸۳	۴,۱۷۵	۴,۲۶۶	۴,۳۵۸	۴,۴۴۹
	۲۹۰,۰۰۰	۳,۷۶۵	۳,۸۵۷	۳,۹۴۸	۴,۰۴۰	۴,۱۳۱	۴,۲۲۳	۴,۳۱۴	۴,۴۰۶	۴,۴۹۷
	۳۰۰,۰۰۰	۳,۸۱۳	۳,۹۰۵	۳,۹۹۶	۴,۰۸۷	۴,۱۷۹	۴,۲۷۰	۴,۳۶۲	۴,۴۵۳	۴,۵۴۵
	۳۱۰,۰۰۰	۳,۸۶۱	۳,۹۵۲	۴,۰۴۴	۴,۱۳۵	۴,۲۲۷	۴,۳۱۸	۴,۴۱۰	۴,۵۰۱	۴,۵۹۳
	۳۲۰,۰۰۰	۳,۹۰۹	۴,۰۰۰	۴,۰۹۲	۴,۱۸۳	۴,۲۷۵	۴,۳۶۶	۴,۴۵۸	۴,۵۴۹	۴,۶۴۱
	۳۳۰,۰۰۰	۳,۹۵۷	۴,۰۴۸	۴,۱۴۰	۴,۲۳۱	۴,۳۲۳	۴,۴۱۴	۴,۵۰۵	۴,۵۹۷	۴,۶۸۸

تحلیل حساسیت سود داروسازی دانا / سال مالی ۱۴۰۲

	درصد افزایش نرخ									
		۰%	۵%	۱۰%	۱۵%	۲۰%	۲۵%	۳۰%	۳۵%	۴۰%
تغییرات نرخ ارز	۲۶۰,۰۰۰	۳,۹۵۲	۴,۲۴۶	۴,۵۴۱	۴,۸۳۵	۵,۱۳۰	۵,۴۲۴	۵,۷۱۸	۶,۰۱۳	۶,۳۰۷
	۲۷۰,۰۰۰	۴,۱۸۱	۴,۴۸۷	۴,۷۹۳	۵,۰۹۹	۵,۴۰۴	۵,۷۱۰	۶,۰۱۶	۶,۳۲۲	۶,۶۲۷
	۲۸۰,۰۰۰	۴,۴۱۱	۴,۷۲۸	۵,۰۴۵	۵,۳۶۲	۵,۶۷۹	۵,۹۹۶	۶,۳۱۳	۶,۶۳۰	۶,۹۴۷
	۲۹۰,۰۰۰	۴,۶۴۰	۴,۹۶۹	۵,۲۹۷	۵,۶۲۵	۵,۹۵۴	۶,۲۸۲	۶,۶۱۱	۶,۹۳۹	۷,۲۶۷
	۳۰۰,۰۰۰	۴,۸۷۰	۵,۲۰۹	۵,۵۴۹	۵,۸۸۹	۶,۲۲۹	۶,۵۶۸	۶,۹۰۸	۷,۲۴۸	۷,۵۸۷
	۳۱۰,۰۰۰	۵,۰۹۹	۵,۴۵۰	۵,۸۰۱	۶,۱۵۲	۶,۵۰۳	۶,۸۵۴	۷,۲۰۵	۷,۵۵۶	۷,۹۰۷
	۳۲۰,۰۰۰	۵,۳۲۹	۵,۶۹۱	۶,۰۵۳	۶,۴۱۶	۶,۷۷۸	۷,۱۴۰	۷,۵۰۳	۷,۸۶۵	۸,۲۲۸
	۳۳۰,۰۰۰	۵,۵۵۸	۵,۹۳۲	۶,۳۰۵	۶,۶۷۹	۷,۰۵۳	۷,۴۲۷	۷,۸۰۰	۸,۱۷۴	۸,۵۴۸
	۳۴۰,۰۰۰	۵,۷۸۸	۶,۱۷۳	۶,۵۵۸	۶,۹۴۳	۷,۳۲۸	۷,۷۱۳	۸,۰۹۸	۸,۴۸۳	۸,۸۶۸
	۳۵۰,۰۰۰	۶,۰۱۷	۶,۴۱۳	۶,۸۱۰	۷,۲۰۶	۷,۶۰۲	۷,۹۹۹	۸,۳۹۵	۸,۷۹۱	۹,۱۸۸

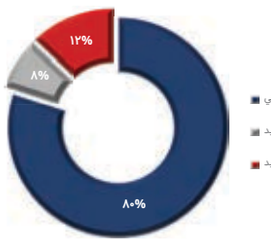
روند سودآوری



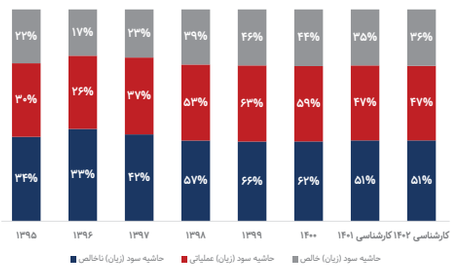
	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
سود (زیان) ناخالص	۱,۲۹۰,۰۶۳	۱,۲۳۲,۷۶۲	۲,۱۳۰,۴۴۰	۴,۵۶۸,۷۷۹	۸,۳۷۰,۰۶۸	۱۱,۸۹۴,۶۸۳	۱۴,۰۴۶,۵۳۲	۱۸,۳۱۷,۲۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۲۳,۶۴۸	۹۷۷,۳۲۱	۱,۸۸۴,۴۵۰	۴,۳۰۴,۸۴۶	۷,۹۹۴,۰۲۰	۱۱,۲۱۲,۷۸۰	۱۳,۰۲۵,۵۸۸	۱۶,۹۳۲,۶۳۷
سود (زیان) خالص	۸۲۳,۶۰۲	۶۱۹,۴۰۴	۱,۱۸۲,۵۹۳	۳,۱۲۷,۵۷۸	۵,۸۹۶,۶۳۲	۸,۴۵۲,۳۸۸	۹,۷۵۳,۲۸۵	۱۲,۷۸۸,۷۶۷

نرخ ها	شش ماه اول ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
انواع مواد اولیه آنتی بیوتیک‌ها	۴,۳۴۰,۶۳۰	۱۰,۴۱۳,۸۵۲	۱۱,۹۰۱,۵۴۵
ویال	۱۵۱,۸۷۴	۱۷۰,۶۹۰	۱۹۵,۰۷۴
کپسول سخت	۴,۸۳۹	۱۰,۷۲۱	۱۲,۲۵۳
قرص	۹,۰۰۶	۲۳,۴۹۸	۲۶,۸۵۵
کپسول نرم	۸,۳۰۲	۹,۱۱۵	۱۰,۴۱۷
سوسپانسیون	۱۴۱,۹۶۳	۲۰۶,۱۶۱	۲۹۱,۷۳۳
انواع ملزومات دارویی	۱۵,۲۶۹	۲۰,۴۰۰	۲۳,۳۱۴
قیمت دلار	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	-	-	۴۰ درصد

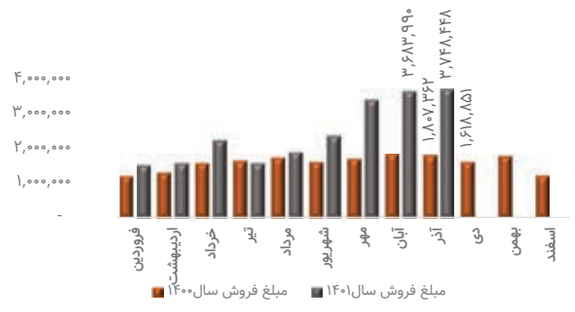
ساختار بهای تمام شده در کارشناسی ۱۴۰۲



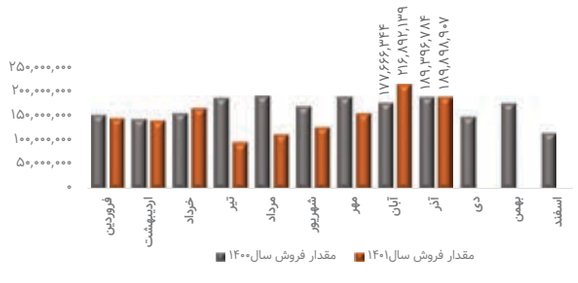
حاشیه سود ناخالص،عملیاتی و خالص



عملکرد ماهانه مبلغ فروش(میلیون ریال)



عملکرد ماهانه مقدارفروش(عدد)



صورت سود و زیان	واحد	عملکرد ۱۳۹۹	عملکرد ۱۴۰۰ ۶ماهه	عملکرد ۱۴۰۰ ۱۲ ماهه	عملکرد ۱۴۰۱ ۶ماهه	کارشناسی ۱۴۰۱ ۶ ماهه‌باقی مانده	کارشناسی ۱۴۰۱ ۱۲ ماهه	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	میلیون ریال	۱۲,۷۶۰,۷۷۳	۹,۰۹۶,۵۳۹	۱۹,۰۷۲,۵۵۵	۱۱,۲۹۲,۴۸۶	۱۶,۲۰۲,۸۷۰	۲۷,۴۹۵,۳۵۶	۳۵,۷۰۹,۱۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۴,۳۹۰,۷۰۵)	(۳,۳۱۰,۷۱۲)	(۷,۱۷۷,۸۷۲)	(۵,۰۸۴,۷۸۲)	(۸,۳۶۴,۰۴۲)	(۱۳,۴۴۸,۸۲۴)	(۱۷,۳۹۱,۸۹۷)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۸,۳۷۰,۰۶۸	۵,۷۸۵,۸۲۷	۱۱,۸۹۴,۶۸۳	۶,۲۰۷,۷۰۴	۷,۸۳۸,۸۲۸	۱۴,۰۴۶,۵۳۲	۱۸,۳۱۷,۲۳۲
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۴۳۵,۹۴۳)	(۳۱۸,۲۱۳)	(۶۷۱,۷۵۸)	(۴۶۳,۶۵۳)	(۵۶۲,۲۶۶)	(۱,۰۲۵,۹۱۹)	(۱,۴۳۶,۲۸۷)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۵۹,۸۹۵	(۲۷,۸۵۷)	(۱۰,۱۴۵)	۱۷,۹۳۰	(۱۲,۹۵۵)	۴,۹۷۵	۵۱,۶۹۱
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۷,۹۹۴,۰۲۰	۵,۴۳۹,۷۵۷	۱۱,۲۱۲,۷۸۰	۵,۷۶۱,۹۸۱	۷,۲۶۳,۶۰۷	۱۳,۰۲۵,۵۸۸	۱۶,۹۳۲,۶۳۷
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۶۵۳,۳۴۴)	(۴۳۱,۶۵۴)	(۹۶۱,۷۳۵)	(۵۹۵,۳۰۰)	(۵۹۵,۳۰۰)	(۱,۱۹۰,۶۰۰)	(۱,۴۲۸,۷۲۰)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۲۷,۳۳۵	۷,۵۷۳	۴۲,۴۳۳	۳۱,۷۱۸	۱۱,۰۲۸	۴۲,۷۴۶	۷۰,۴۸۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۷,۳۶۸,۰۱۱	۵,۰۱۵,۶۷۶	۱۰,۲۹۳,۴۷۸	۵,۱۹۸,۳۹۹	۶,۶۷۹,۳۳۵	۱۱,۸۷۷,۷۳۴	۱۵,۵۷۴,۴۰۲
مالیات	میلیون ریال	(۱,۴۷۱,۳۷۹)	(۱,۲۴۸,۱۹۹)	(۱,۸۴۱,۰۹۰)	(۱,۲۹۳,۸۸۷)	(۱,۶۶۲,۴۹۴)	(۲,۱۲۴,۴۵۰)	(۲,۷۸۵,۶۳۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	میلیون ریال	۵,۸۹۶,۶۳۲	۳,۷۶۷,۴۷۷	۸,۴۵۲,۳۸۸	۳,۹۰۴,۵۱۲	۵,۰۱۶,۸۴۲	۹,۷۵۳,۲۸۵	۱۲,۷۸۸,۷۶۷
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۵,۸۹۶,۶۳۲	۳,۷۶۷,۴۷۷	۸,۴۵۲,۳۸۸	۳,۹۰۴,۵۱۲	۵,۰۱۶,۸۴۲	۹,۷۵۳,۲۸۵	۱۲,۷۸۸,۷۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۲,۴۵۷	۱,۵۷۰	۳,۵۲۲	۱,۶۲۷	۲,۰۹۰	۳,۷۱۷	۵,۳۲۹
سرمایه	میلیون ریال	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۲,۴۵۷	۱,۵۷۰	۳,۵۲۲	۱,۶۲۷	۲,۰۹۰	۳,۷۱۷	۵,۳۲۹

ارزش پول ملی را قدرت اقتصادی تعیین می‌کند

وحیده موسوی
مدیرسبدگردانی مشاورسرمایه‌گذاری فاینتک

پول ملی چیست؟ در واقع پول ملی نشان‌دهنده میزان ارزش و اعتبار یک کشور است. هر چه ارزش پول ملی یک کشور بالاتر باشد، ارزشمندی آن کشور در مبادلات بین‌المللی بیشتر خواهد بود. بنابراین مهمترین مساله برای بانک مرکزی کشورها حفظ ارزش پول ملی است و آن هم به دلیل وجود روابط اقتصادی و بین‌المللی است، زیرا پول ابزاری است برای مدیریت اقتصاد یک کشور و ارزشمندی پول ملی، بیانگر اعتبار کشورهاست در سطح جهانی و روابط اقتصادی بین‌المللی.

پول ملی هر کشور در مقایسه با سایر کشورها، سنجیده و ارزش‌گذاری می‌شود. با این تفاسیر می‌توان عنوان کرد که هر واحد پولی که نسبت به سایر واحدهای پولی کشورهای دیگر ارزش و قیمت بیشتری داشته باشد، قدرتمندتر است. ممکن است این سوال پیش آید که چرا چین سعی می‌کند ارزش پول ملی خود را مقابل دلار پایین نگه دارد. البته می‌دانیم که ارزش پول ملی چین در سال‌های اخیر افزایش یافته و همچنان چین درصدد این است که ارزش یوان خود را بالاتر ببرد و آن را حفظ کند. ولی شاهد آن بودیم که در مواقعی سعی داشته ارزش یوان در برابر دلار را پایین نگه دارد و با توجه به سیاست‌هایی که به کار می‌برد، شاهد فشار رو به پایین یوان در مقابل دلار بوده‌ایم. اتفاقی که اینجا می‌افتد این است که کشوری مثل چین که در حال توسعه است عملا توانسته با توجه به صادراتی که دارد، موتور اقتصادی خود را روشن نگه دارد و با قدرت رو به جلو پیش رود، بنابراین با پایین نگه داشتن ارزش یوان در مقابل دلار امکان صادرات بیشتر برای چین فراهم و پیشرفت اقتصادی حاصل شده است.

وقتی ارزش یوان در برابر دلار پایین نگه داشته شود، موجب می‌شود کالاهای داخلی هم برای مردم چین هم برای صادرات به‌صرفه‌تر و ارزان‌تر باشد. عملا واردات کمتری به این کشور صورت می‌گیرد و از طرفی صادرات چین همچنان فزاینده و رو به رشد خواهد بود. بر این اساس با توجه به صرفه کالاهای چینی برای مصرف‌کننده خارجی تقاضا برای آن بالاتر رفته و این افزایش صادرات موجب ارزآوری بیشتر، رشد اقتصادی بیشتر و رفاه بیشتر چین خواهد شد.

باید توجه داشته باشیم که گرچه با توجه به حوادثی همچون کرونا، جنگ روسیه و اوکراین و سایر مسایل سیاسی و اقتصادی شاهد رکود جهانی گسترده و به نوعی بحران اقتصادی جهانی هستیم، ولی چین همچنان در مقابل آمریکا در بخش صادرات حرفی برای گفتن دارد و همین امر یکی از علت‌های بزرگ تقابل چین و آمریکاست.

بحث ارزش پول ملی همیشه برای کشورها مطرح بوده و غالبا ایران طی چندین سال اخیر در حفظ این مهم، موفق عمل نکرده است. شاید بتوانیم یکی از مهمترین عوامل در حفظ ارزش پول ملی یک کشور را توان تولید آن کشور بدانیم. اینکه یک کشور چطور و به چه میزان بتواند تولید خود را بهینه نگه دارد، مسلما در حفظ ارزش پول ملی آن کشور تاثیر بسزایی دارد. اگر کشورها بتوانند با توجه به زیرساخت‌هایی که فراهم می‌آورند، بخش تولید خود را توسعه دهند و در این بخش موفق عمل کنند به طوری که صادرات بر واردات فزونی داشته، نیاز داخلی تامین شود و علاوه بر نیاز داخلی تامین شده، صادرات از کیفیت مطلوب و بالایی برخوردار باشد، کشورها می‌توانند ارزش پول ملی خود را حفظ کنند.

در شرایط امروز، میزان صادرات در کشور ما عدد قابل توجهی نیست و اغلب این عدد بسیار پایین است. واردات کالاهای مصرفی به شدت بالا رفته و تولید داخلی نیز از کیفیت مطلوبی برخوردار نیست، مصرف‌کنندگان داخلی تمایل به مصرف کالاهای خارجی دارند، زیرا با توجه به شرایط حاکم و نبود تکنولوژی پیشرفته، کالاهای داخلی کیفیت قابل قبول برای مصرف‌کننده داخلی را ندارند و در بخش صادرات نیز حرفی برای گفتن نیست. این عوامل موجب می‌شوند تا ارزآوری به شدت پایین آمده و تقاضا برای آن افزایش یابد، همین امر دلیلی می‌شود که ارزش پول ملی در مقابل ارزهای خارجی که مهمترین آنها در کشور ما دلار و یورو هستند، فشار رو به پایینی را متحمل شود. با توجه به نبود ثبات اقتصادی و سیاسی حاکم بر جامعه شاهد تنش در روابط بین‌الملل نیز هستیم. از طرفی وضعیت تولید با مشکل روبه‌رو بوده و بسیاری از کارخانه‌ها و بنگاه‌های تولیدی ما به علت استهلاک بالای ماشین‌آلات قادر به تولید انبوه نیستند و شرایط تحریم نیز اجازه ورود ماشین‌آلات جدید را نمی‌دهد. در چنین شرایطی، عدم تولید بهینه موجب شده که با افزایش واردات در بخش کالاهای مصرفی و سرمایه‌ای و کاهش صادرات روبه‌رو باشیم.

تورم بالا عامل دیگری است که موجب پایین آمدن ارزش پول ملی می‌شود. تورم یا به عبارتی افزایش سطح عمومی قیمت‌ها موجب کاهش قدرت خرید پول شده است، بنابراین هزینه کالاهای سرمایه‌ای وارداتی بالا رفته و موجب می‌شود واردات گران‌تر و هزینه‌های تولید بالاتر رود. نرخ تورم بالا از جمله عواملی است که تاثیر بسیار منفی بر رشد اقتصادی کشورها دارد.

با همه این تفاسیر در شرایط کنونی که شاهد کاهش ارزش پول ملی و افزایش نرخ ارز خارجی هستیم چرا دولت و بانک مرکزی که رسالتش حفظ ارزش پول ملی است، نگران این مسئله نیستند!!! ترازوی ارزآوری و عرضه ارز در کشور ما عملا همگن نیست. از آنجا که صادرات نداریم، بنابراین ارزآوری در کشور ما بسیار پایین است. گاه اخباری مبنی بر صدور گواهی سپرده ارزی توسط بانک مرکزی صادر می‌شود، یا عرضه ارز در بازار، توسط دولت بالا می‌رود و به صرافی‌ها دستور داده می‌شود به هر میزان ارز عرضه شود تا کمبود ارز در بازار مشاهده نشود، ولی کفه ترازو در سمت تقاضای ارز به شدت سنگین‌تر است. به نظر می‌رسد در شرایط کنونی هرگونه عرضه ارز یا صحبت از آزادسازی منابع ارزی جزء سیاست‌های کوتاه‌مدت بوده و تاثیری در کنترل نرخ ارز ندارد و موضوع بحث برانگیز اینکه، دولت هم چندان نگران نیست.

به نظر می‌رسد سیاست جبران کسری بودجه در هر برهه از زمان برای دولت و سیاست‌گذاران دولتی همچون بازی مار و پله‌ای است که از آن لذت دو چندان می‌برند. گاهی با انتشار اوراق با بازدهی وسوسه‌کننده، گاهی با فروش صندوق‌های سهامی دولتی به سرمایه‌گذاران، گاهی با تشویق مردم جهت ورود به بازار سرمایه و فروش سهام در قیمت‌های غیرمنطقی، و گاهی با بالا بردن ارز و فروش آن به مردمی که سعی در حفظ ارزش دارایی خود دارند آن هم در شرایطی که نرخ تورم و افزایش مداوم آن مردم را به وحشت انداخته است. همه اینها نشان از بازی مار و پله‌ای دارد که تاس آن هم نیش دارد.

به نظر اکنون دولتمردان می‌توانند با فروش ارز در قیمت‌های بالا هزینه‌های پایان سال خود را تا حدی پوشش داده و خرسند از تامین کسری بودجه خود باشند. تامین هزینه‌ها به هر قیمتی.... بحران اقتصادی رخ داده است، با این حال سیاست‌گذاران همچنان در تأملی ژرف به سکوت نشسته‌اند.

بررسی

عقب ماندن «اخابر» از بازار

مرتضی رباط‌میلی
تحلیلگر بازارسرمایه

بررسی ساختار درآمدی شرکت مخابرات ایران با نماد اخابر، نشان می‌دهد مهمترین سرفصل درآمدی شرکت مربوط به بخش درآمد ارائه خدمات مخابراتی (دیتا) است که عمدتاً در ماه‌های مختلف، مقادیر ثابتی داشته و تقریباً سهم ۵۲ درصدی از درآمد ۸۰۰ میلیارد تومانی شرکت را طی آذرماه به خود اختصاص می‌دهد. بخش دیگری که نسبتاً سهم بالایی از ساختار سبد درآمدی شرکت را تشکیل می‌دهد، مربوط به خدمات مکالمه می‌شود. این بخش با متوسط مبلغ ۷۰ میلیارد تومانی، حدود ۱۰درصد از درآمدهای شرکت را تشکیل می‌دهد. این ارقام همواره سازنده درآمدهای اصلی شرکت بوده و در بازه‌های زمانی گوناگون چند تحت تغییر قرار نمی‌گیرند.

در این بررسی مهمترین نکته‌ای که جلب‌توجه می‌کند، اضافه‌شدن سرفصل درآمدی تحت عنوان «سایر درآمدهای عملیاتی - حداقل هزینه ماهانه تلفن ثابت» است. تعرفه مخابرات طی دهه اخیر به سبب افزایش نرخ‌های ناچیز دریافتی، موفق به پوشش هزینه‌ها نشده و در محدوده زیان قرار گرفته است. به گفته مدیرکل ارتباطات و امور بین‌الملل شرکت مخابرات ایران، در حال حاضر میانگین هزینه بابت نگهداری یک خط حدود ۷۵۰۰ تومان است. پاییز ۱۴۰۰، درخواست سازمان مخابرات ایران مبنی بر افزایش هزینه تلفن ثابت در کمیسیون تنظیم مقررات و ارتباطات مطرح شد و تأییدیهٔ اولیه را دریافت کرد. موضوع درخواست چنین بود: تعرفهٔ تلفن ثابت تغییری نکند؛ اما، هزینهٔ نگهداری خط تلفن از کاربران دریافت شود. پیشنهاد سازمان مخابرات ایران دریافت مبلغی منصفانه بابت نگهداری خط تلفن برای کاربران بود که در ازای آن مکالمه‌های داخل استانی رایگان باشد؛ اما، مکالمه‌های خارج استانی، مکالمه‌های خارج کشوری و... هزینهٔ مبتنی بر عرف داشته باشد. تابستان سال ۱۴۰۱، پس از بررسی‌های بیشتر تعرفه‌های تصویب‌شده برای اجرای این طرح از سوی ستاد تنظیم بازار اعلام شد. این موضوع با امضای وزیر صنعت، معدن و تجارت تصویب شد و از شهریور سال ۱۴۰۱ اجرایی شد. از همین زمان نیز درآمد حدود ۲۷۵ میلیارد تومانی به مجموع درآمدهای قبلی شرکت افزوده شد و پس از آن هرماه نیز تکرار می‌شود. به نظر می‌رسد مخابرات امسال حدود ۱۵۰۰ میلیارد تومان نیز از این محل درآمد کسب کند که باز هم متأسفانه پوشش‌دهنده زیان شرکت نخواهد بود و تنها از میزان آن خواهد کاست. شرکت در شش‌ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ به زیان ۱۷۰۰ میلیارد تومانی رسیده است که با توجه به تحولات درآمدی نیمه دوم سال پیش‌بینی می‌شود در مجموع زیانی در حدود ۲۰۰۰ میلیارد تومان محقق کند؛ بنابراین همچنان سهامداران شرکت باید منتظر دریافت مجوزهای افزایش نرخ آتی بمانند تا شرکت بتواند از زیان رهایی یابد.

بررسی روند تغییرات قیمتی نماد «اخابر» از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون نشان می‌دهد که این نماد تنها موفق به بازدهی ۲ درصدی شده است و این در حالی است که در مدت زمان مشابه بازدهی شاخص کل حدود ۱۵ درصد بوده است. شاخص هم‌وزن نیز در بازه زمانی مذکور رشد ۳۳درصدی را تجربه کرده است. در مجموع به نظر می‌رسد عقب‌ماندگی سهام شرکت از بازدهی بازار سهام ناشی از عوامل گوناگونی است که علت اصلی آن را می‌توان ناتوانی شرکت در کسب سود دانست. این موضوع چندان خوشایند سهامداران نبوده و موجب نارضایتی آنان شده است.

در گفت‌وگو با علی رحمانی مطرح شد:

اهمیت گزارشگری پایداری

نگین عظیمی
خبرنگار

اجرا نشـــدن حاکمیت شرکتی در اکثر شرکت‌ها و کاستی‌های موجود در دستورالعمل حاکمیت شرکتی موجب شـــد که سازمان بورس آن را اصلاح کرده و به تازگی نسخه جدید آن را ابلاغ کند. بنابراین مشکلات موجود در دســـتورالعمل سابق و اصلاحات انجام شده و اصول اضافه شده به آن در گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با علی رحمانی، استاد دانشگاه الزهرا(س) و مدیرعامل اسبق بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار گرفت.

*** اخیرا دستورالعمل حاکمیت شرکتی از طرف سازمان بورس ابلاغ شده و اصلاحاتی نسبت به دســـتورالعمل قبلی در آن صورت گرفته است.**

درســـت است؛ دســـتورالعمل حاکمیت شـــرکتی را از ســـال ۱۳۹۸ در بازار ســـرمایه تجربه کردیم و یک دوره سه ســـاله اجرا شده است. طبق ارزیابی‌هـــای صورت گرفته در شـــرکت‌های بـــازار اول حدود ۴۸ درصد الزامات این دســـتورالعمل رعایت می‌شده است. برخی موارد مانند مدیر مستقل که در حال حاضر قابلیت اجرا ندارد در دستورالعمل جدید حذف شده اســـت و البته قلمرو کاربرد دستورالعمل را گسترده‌تر کردند و همه شـــرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس را شامل می‌شود که گام بسیار مثبت و رو به جلویی اســـت. در حاکمیت شرکتی مسئله مهم این است که زمانی که مالکیت و مدیریت از هم جدا می‌شـــوند، اولین مشکل این اســـت که ممکن است امانتداری صورت نگیرد و قوانین و مقررات رعایت نشـــود. رعایت نشدن امانتداری اشـــکال مختلفی دارد. مورد دیگر بحث اســـتفاده کارآمـــد و ارزش آفرین از منابع و شایستگی‌هاســـت یعنی اگر کسی شایســـتگی اداره شرکتی را نداشته و بر مســـند بنشیند، می‌تواند به شـــرکت ضرر و زیـــان وارد کند که در نتیجه به ســـهامداران و دیگر ذینفعان زیان وارد می‌شود. در بحث امانتداری رعایت حقوق سهامداران و ذینفعان از موارد مهم اســـت، مثـــلا در بحث حقوق و مزایا، پیش بینی شده که کمیته‌ای به عنوان کمیته جبران خدمات باشد که بتواند حقوق و مزایای مدیران ارشـــد شـــامل اعضای موظف هیأت مدیره و مدیرعامل و حتی پســـت‌های بلافصل مدیرعامل را تعییـــن کند. در واقع این موارد مســـئولیت‌های هیأت مدیره است چون یکی از مسائل مهم در شرکت‌ها همین هیأت مدیره اســـت که کار اصلی آن سیاســـت‌گذاری و نظارت بر هیأت اجرایی و مدیرعامل اســـت. در دنیا هم این موضوع مطرح است که هیأت مدیره‌ها وظایف خود را به طور کامل و درســـت انجام نمی دهند و چگونه می توان آنها را واقف به وظایف و مسئولیت‌ها و عمل به آنها نمود. دستورالعمل حاکمیت شرکتی یک راهکار است.

*** انجام ندادن وظایف توسط هیأت مدیره تنها مختص ایران نیست...**

دقیقا؛ اینگونه مســـائل در دنیا نیز وجود دارد. بر این اساس مسیری طی شـــد که هیأت مدیره‌ها را فعال‌تر کنند. در دســـتورالعمل ذکر شده که هیأت مدیره برخـــی وظایف را نمی‌تواند تفویض اختیار کند و باید حتما خودش انجام دهد. بر این اساس یکی از حوزه‌ها امانتداری و رعایت قانون و اخلاق است.

نکته دیگر اینکه آیا مدیران از منابع شـــرکت به نحو درســـتی اســـتفاده می‌کنند یا خیر که به بحث عملکرد هیأت مدیره و شـــرکت بر می‌گردد. برای مثال این مســـئله مطرح می‌شود که هیأت مدیره برای شرکت باید برنامه راهبردی داشـــته باشد، هدف‌گذاری کند و برای کاهش و مدیریت تهدید و خطرات و مواردی ممکن است مانع رسیدن به اهداف شرکت شود تمهیداتی بیندیشد که کمترین کار در این حوزه استقرار یک نظام کنترل داخلی و مدیریت ریســـک کارآمد در شـــرکت است. بر این اساس هیأت مدیره باید کمیته ریسکی تشکیل دهد تا ارزیابی کنند که چه مشکلاتی ممکن اســـت برای رســـیدن به اهداف پیش آید. اما چون ســـهامداران و ذینفعان رفتار مدیران را نمی‌بینند باید از طریق گزارشگری مالی نتیجه فعالیت‌های آنها منعکس شـــود. بر این اساس گزارشگری مالی و شفافیت باعث اصلاح رفتارها خواهد شـــد یعنی هـــم روی امانتداری تاثیر مثبت خواهد گذاشـــت هم روی عملکرد تا تلاش کنند عملکرد بهتری داشته و ارزش آفرینی بیشتری را به ارمغان بیاورند. این منجر به شایسته سالاری نیز خواهد شـــد. دســـتورالعمل، هیأت مدیره را ملزم می‌کند که کمیته حسابرسی و کنترل‌های داخلی داشته باشد، به دلیل اینکه اطمینان پیدا کند که اطلاعات درســـتی در حال تولید شـــدن است و دارایی‌ها درست استفاده و ریسک‌ها کنترل می‌شود

*** در حال حاضر چهار دستورالعمل حاکمیت شرکتی در کشور وجود دارد.**

نکته خوبی را اشـــاره کردید. در حال حاضر چهار دستورالعمل حاکمیت شـــرکتی در کشور داریم. یکی دســـتورالعمل بانک مرکزی برای بانک‌ها، دومی دســـتورالعمل وزارت اقتصـــاد برای شـــرکت‌های دولتی، دیگری دســـتورالعمل بیمه برای شـــرکت‌های بیمه و آخری هم دســـتورالعمل ســـازمان بورس برای شرکت‌های ثبت شده نزد ســـازمان بورس و اوراق بهادار اســـت. مشکلی که وجود دارد این اســـت که برای مثال بانکی که در بورس اســـت هم باید دســـتورالعمل بانک مرکزی را رعایت کند چون صنعتی تخصصی اســـت و ممکن است ملاحظاتی داشته باشد که خاص صنعت اســـت، هم دستورالعمل ســـازمان بورس را باید اجرا کند. چنین مسائلی در مرحله اجرا باید مورد توجه قرار بگیرد.

حاکمیت شرکتی درست می تواند به تشکیل شرکت‌های بزرگ و تجهیز منابع خرد کمک کند. مشـــکل مهم که در ایران وجود دارد این است که اکثریت عموم برای یک سرمایه گذاری بلندمدت به شرکت‌ها اعتماد نمی کنند و به همین دلیل است که مردم ترجیح می‌دهند طلا، سکه و ملک بخرند. درواقع ســـازوکارهای حاکمیت شرکتی ما تا به حال کارآمد نبوده تا فرد اعتماد کند پولی را که در شـــرکتی ســـرمایه‌گذاری می‌کند واقعا به نحو شایســـته‌ای به کار برده می‌شـــود و هم از آن به نحو ارزش آفرین استفاده می شـــود و هم حقوقش رعایت می شود. حاکمیت شرکتی می تواند اعتماد آفرین باشد اگر به جد اجرا شود.

*** ارزیابی شما از شایستگی هیأت مدیره چیست؟**

این موضوع شایســـتگی و امانتداری هیأت مدیره که گفته می‌شود طبیعتا نیاز به وضع قوانین و مقررات دارد. برای مثال در شرکت دولتی هم به دلیل تضاد منافع و عدم تقارن اطلاعاتی ناکارآمدی و سوءاستفاده می‌تواند اتفاق بیفتد به همین دلیل حاکمیت شـــرکتی آنجا هم وجـــود دارد. برای مثال در چین هم این مشـــکل وجود دارد که ســـهامداران اکثریت رعایت حقوق ســـهامداران اقلیت را نمی‌کنند. همین مشکل در ایران هم وجود دارد برای مثال سهامدار عمده اول سود سهام خود را بر می‌دارد پس از آن و هر زمان که شـــرکت پول داشت حقوق ســـهامداران خرد را هم می‌دهد یا اصلا به موقع عمل نمی‌کند که در سال‌های اخیر با مقررات گذاری و تخلف انگاری ســـازمان به این موضوع ورود کرده اســـت و البته یکی از مواردی است که رعایت نمی شـــود. در هر صورت طبق قانون باید ۸ ماهه این سود پرداخت شـــود و اینکه قوانین و مقررات رعایت نمی‌شود مورد خوبی نیست و اعتماد را از بین می‌برد. یعنی باعث می‌شود تا مردم حاضر نشوند در چنین کارهای بزرگی مشارکت کنند. به نظر می‌رسد اگر حاکمیت شـــرکتی درســـت اجرا شود و بتوانیم به مردم اطمینان دهیم که پول آنها درســـت مصرف می‌شود قطعا سرمایه‌گذاری‌ها در بازار سرمایه بیشـــتر می‌شـــود. البته منظور فقط ســـرمایه‌گذاری در بازار ثانویه نیست بلکه بازار اولیه اســـت که می‌تواند در تشکیل سرمایه، توســـعه اقتصادی، توسعه شـــغل و... موثر باشد. در دهه هفتاد شـــرکت‌های ســـرمایه‌گذاری شکل گرفت و بسیاری از مدیران افراد امینی بودند اما کارآمد نبودند و نتوانســـتند پول مردم را حفظ کنند. برای مثال سرمایه‌ها وارد پروژه‌ای شده بود که پروژه اصلا توجیه اقتصادی نداشته است. یعنی اصول اولیه که باید گزارش توجیهی دقیقی تهیه شود و برنامه راهبردی درست تهیه شود، رعایت نشده بود. شاید بررسی آن تجربه زیسته، عبرت‌های خوبی داشته باشد و اهمیت حاکمیت شرکتی را بهتر نشان دهد.

*** در تحقیقی که در رابطه با حاکمیت شرکتی انجام دادید، چه مواردی را مورد بررسی قرار دادید؟**

در حقیقت به جای حدس و گمان به ســـراغ شرکت‌های بازار اولیه رفتیم. کاســـتی‌هایی در خصوص استقرار حاکمیت شرکتی مطرح شده بود مانند اینکـــه کمیته خاصی در خصوص انتصابات و جبران خدمات اعضای هیأت مدیره در شـــرکت‌ها وجود ندارد یا در تعداد کمی وجود دارد، دیگر اینکه مقررات جبران خدمـــات اعضای هیأت مدیره چه موظف و چه غیرموظف با شـــرایط محیطی و بازار کار و ریســـک‌هایی که بخصوص در شرکت‌های خصوصی می پذیرند، ســـازگار نیســـت یعنی هیچ تناســـبی بین ریسک و جبران خدمت وجود ندارد. البته وقتی شایســـتگی رعایت نشـــود و فرد بی‌کفایتی بر مسند مدیریت بنشیند، این موضوع طبیعی جلوه می‌کند ولی جبران خدمات مناســـب یک رکن سلامت مالی و مدیریتی مدیران است و باید طراحی‌های دقیقی برای هم‌راستایی منافع مدیران و سهامداران صورت گیرد.. مســـئله مهم دیگری که وجود دارد حمایت ضعیف از ســـهامداران اقلیت اســـت یعنی سهامداران اکثریت اصولا حقوق سهامداران اقلیت را به شایستگی رعایت نمی‌کنند. بر این اســـاس در جایی هم تضاد منافع بین سهامدار عمده و سهامدار خرد است.

بحث دیگری که گفته می‌شود به‌روز نبودن مقررات و قانون تجارت اســـت که به نظر می‌رســـد این دستورالعمل و قوانیـــن فعلی این ظرفیت را دارد تا بتوانیم شرکت‌ها را به اصطلاح درست پیش ببریم. ما یک بررســـی میدانی وضعیت اســـتقرار راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته‌شـــده در بورس تهران، شـــرکت‌های بازار اول تابلوی اصلـــی انجام دادیم کـــه بیش از ۷۰ درصد ارزش بازار ســـهام بورس اوراق بهادار تهران را تشـــکیل می‌دهند. شـــرکت‌های بـــازار اول بورس (تابلوی اصلی)، الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی را در حدود ۴۸درصد رعایت می‌کنند. موارد عدم رعایت در اکثر شرکت‌ها شامل ماده ۶، مورد پرداخت به‌موقع سود ســـهام و رویه‌های مناسبی جهت رعایت یکسان حقوق کلیه ســـهامداران، ماده ۱۵، تشکیل کمیته انتصابات و ارزیابی عملکرد آن، ماده ۱۶، ارزیابـــی و مستندســـازی عملکرد هیأت مدیره و مدیرعامل شـــرکت اصلی و شـــرکت‌های تابعه، ماده ۴۲، افشـــای اطلاعات مربوط به اعضای کمیته‌های تخصصی، حقوق و مزایـــای مدیران اصلی، رویه‌های حاکمیت شـــرکتی و ساختار آن به نحو مناسب در پایگاه اینترنتی شرکت و در یک یادداشت جداگانه در گزارش تفســـیری مدیریت، ماده ۴۳، ارزیابی میزان تحقق برنامه‌هـــای راهبردی، گزارش اقدامات شـــرکت در رابطه با رعایت اصول راهبری شرکتی (موضوع دستورالعمل حاکمیت شرکتی) و ارائه در گزارش تفسیری مدیریت، است که امیدواریم با اجرای دستورالعمل جدید میزان رعایت بیشتر شود. البته میزان رعایت در شرکت‌های بزرگتر، با سهام شناوری بیشتر و مؤسسات حسابرسی بزرگتر بیشتر بود و رابطه مستقیمی با نمره رعایت داشت. ولی با کمال تعجب افزایش تعداد اعضای غیرموظف در ترکیب هیأت مدیره و وجود ســـهامداران نهادی در ترکیب سهامداران، منجر به رعایت بیشـــتر الزامات حاکمیت شـــرکتی نشده است و ضرورت بررسی و واکاوی بیشتری باید در این خصوص انجام شود.

*** چه ســـاز و کارهایی برای اجرای درست این دستورالعمل الزامی است؟**

در حقیقت برخی جنبه‌های الزامی و اجرایی است که در این دستورالعمل هم مواردی پیش بینی شده و به نظر می‌رسد کمترین کاری که سازمان بـــورس می‌تواند انجام بدهد این اســـت کـــه از این پس هیـــأت مدیره شـــرکت‌های بورســـی را تایید صلاحیت کند و صلاحیت کسانی که این الزامات را رعایت نمی‌کنند به ســـهولت تایید نکند تا جلوی ورود ضرر و زیان به شرکت و سلب اعتماد ســـهامداران را بگیرد و شایسته گزینی را ترویج دهد. در الزامات پذیرش و تداوم پذیرش این موضوعات مورد توجه قـــرار گیرد و برای برخی موارد تخلف انگاری و وضع جریمه شـــود. البته جنبه تشویقی آن هم باید وجود داشته باشد به این صورت که مثلا نظام رتبه بندی حاکمیت شـــرکتی راه بیفتد تا شـــرکت‌ها به لحاظ حاکمیت شرکتی رتبه بندی شوند. این موضوع باعث می‌شود که همه تلاش کنند تا رتبه‌های خود را بهبود بخشـــند. البته اگر به یک مؤسســـه رتبه بندی اعتباری مراجعه کنید تا رتبه شرکت شما را تعیین کند، تقریبا ۳۰ درصد امتیاز به مسائل کیفی بستگی دارد که بخش زیادی از آن به همین بحث حاکمیت شـــرکتی باز می‌گردد. ترویج و فرهنگ سازی و آموزش‌ها اینها هم نکته مهمی اســـت و نباید غفلت شـــود. اگر گزارش پایداری تهیه و توسط حسابرســـان مستقل اطمینان بخشی شود، می توانیم شاهد تعهد به اجرا و بهبود عملکرد شرکت‌ها باشیم .

*** بهترین مصداق گزارشگری پایداری که در فصل ششم این دستورالعمل آمده رعایت حقوق ذینفعان است...**

بله در قصل ۶ دســـتورالعمل بر تهیه گزارش پایداری تاکید شـــده است. البته این گزارش در حدی اســـت که در ســـایت شرکت‌ها افشا شود ولی با ورود ســـازمان حسابرسی و انتشـــار پیش نویس استانداردهای گزارش پایداری می توانیم به اســـتاندارد شـــدن و افزایش کیفیت این گزارش‌ها امیدوار باشـــیم. این گام مهمی است. خوشبختانه استانداردهای پایداری در دنیا وجود دارد و آنجا همه چیز دیده شـــده یعنی این مدل حاکمیت شرکتی یا مدل گزارشگری پایداری مدل‌های تعالی شرکت‌ها و سازمان‌ها هستند و درواقع برای مدیریت مطلوب و مدیریت خوب طراحی شده‌اند.

چه عواملی بر میزان رعایت این اصول تاثیر دارد؟

برای مثال شرکت‌های بزرگ‌تر بیشتر دستورالعمل را رعایت کرده بودند و در شـــرکت‌هایی که سهام شناور آزاد بیشتر است بیشتر این دستورالعمل رعایت شده است. موردی که خیلی جای تعجب دارد این است که درصد مالکیت نهادی باعث رعایت بیشـــتر دستورالعمل حاکمیت شرکتی نشده است.شرکت‌هایی که بررسی شدند ۷۰ درصد بازار سهام را شامل می‌شوند و ۷۰ درصد سهام این شرکت‌ها در تملک سهامداران نهادی است و انتظار این است که ســـهامداران نهادی پیشـــران و محرک اصلاحات حاکمیت شرکتی باشند. ولی چرا اینگونه نیست؟ به نظر می‌رسد سهامداران نهادی در رابطه با هلدینگ‌ها و تایید صلاحیت هیأت مدیره باید نه تنها با عملکرد خود شـــرکت‌ها بلکه بر اساس ارزیابی شرکت‌های زیر مجموعه باشد. در رابطه با ســـهام شناور هم به طور متوســـط در بازار اول ۲۷ درصد سهام شناور است. یعنی صدای ســـهامداران خرد بلندتر است و می‌تواند کمک کننده در اینکه شرکت‌ها دســـتورالعمل حاکمیت شرکتی بیشتر رعایت شده، باشـــد. مسئله دیگر عضو غیر موظف است که تاثیر چندانی نداشته اســـت. این هم از مواردی است که نیاز به بازنگری داشته است. همچنین نقش امور مجامع و ســـرمایه‌گذاری‌های شرکت‌های مادر خیلی مهم است و باید برجســـته و مطالبه شود. مسئله دیگر این است که افراد حرفه‌ای به راحتـــی عضویت غیرموظف هیأت مدیره را نپذیرنـــد. نیاز به قراردادهای حرفه ای و قانونی برای همکاری اعضای هیأت مدیره داریم.

*** و سخن پایانی...**

حاکمیـــت شـــرکتی برای بهبـــود امانتـــداری مدیـــران و رعایت حقوق ســـهامداران و بقیه ذینفعان از طرفی و بهبود عملکرد شـــرکت و ارزش آفرینی از طرف دیگر اســـت. مزیت عمده دســـتورالعمل جدید تاکیدی است که روی برنامه راهبردی و سازوکار مدیریت ریسک دارد. اگر از قبل پیش بینی شـــود چه چیزی ممکن است باعث شود که به هدف نرسیم و بابت آن تمهیداتی اندیشـــیده شود، سلامت و سودآوری شرکت‌ها کمتر آســـیب می‌بیند. شرکت باید به مســـیری برود که حتما بتواند به اهداف خود برســـد. مسئله مهمتر دیگر گزارشـــگری پایداری است که پیشرفت بزرگی در دســـتورالعمل اســـت. حتما نیاز به آموزش دارد و همچنین بر رعایت آن باید تاکید شود.

برش

← کمترین کاری که سازمان بورس می‌تواند انجام بدهد این است که از این پس هیأت مدیره شرکت‌های بورسی را تایید صلاحیت کند و صلاحیت کسانی که این الزامات را رعایت نمی‌کنند به سهولت تایید نکند.

← مزیت عمده دستورالعمل جدید تاکیدی است که روی برنامه راهبردی و سازوکار مدیریت ریسک دارد.

دیدگاه

ریسک کنترل تورم از رگ‌های تولید

حسین محمودی اصل
کارشناس بازار سرمایه

سیاست‌های تثبیتی در شـــرایط تورمی شاید در جهت ایجاد ثبـــات لازم به نظر برسند اما نگاه علمی و تجربـــه گذشـــته نشـــان می‌دهد برای پایداری آن باید منابع عظیمی مهیا و هزینه شـــود که این منابع خود با وجود شـــرایط تورمی و انتظارات پیرامونی آن ایجاد رانت را موجب می‌شوند.

تجربه رانـــت ۶۰۰ هزار میلیارد تومانـــی ارز ۴۲۰۰ و عزم دولت ســـیزدهم در حـــذف آن (هرچند بـــا نواقصاتی در فرآیند اجرا) امر مقبولی بود و به نظر می‌رســـد با توجه به فشـــارهای مختلف اقتصادی چه از منظر تحریمی و چه از منظر نظام مدیریتی و تصمیمات خلق‌الســـاعه حفظ دلار نیمایی هزینه‌های فراوانـــی دارد. منبع ارز ۴۲۰۰ دلارهای نفتی بود و منبع ارز ۲۸۵۰۰ بیشتر از صادرات غیرنفتی و دلار پتروشیمی‌هاست. شاید این موضوع را برخی نقطه قوت بدانند اما باید گفت همیـــن نکته نقطه تاریک این موضوع است چرا که ارز حاصل از صادرات به‌جای تبدیل به مشوق در جهت ایجاد روند افزایشـــی ســـرکوب می‌شود و واردات ارزانتر انگیزه تولید و صادرات را کاهش می‌دهد. البته توجیه الزام عرضه به شـــرکت‌ها از جمله پتروشیمی‌ها، سوخت و خوراک ارزان اســـت اما جالب این اســـت که در یک سال گذشته قیمت خوراک در کشور ما به جهت فرمول نامعقول محاسبه، بالاتر از آمریکا و کانادا نیز بوده است.

در طول یک ســـال گذشـــته همواره نرخ خـــوراک بالاتر از کشـــورهای حاشـــیه خلیج فارس بوده و حاشـــیه سود شرکت‌های پتروشـــیمی کاهش یافته و متانولی‌ها زیان‌ده شده‌اند که ظاهرا مسئولان از این موضوع اطلاعی ندارند و بر اساس خوراک ارزان تصمیم به الزام به عرضه در سامانه نیمـــا گرفته‌اند که این موضوع ضربـــه به تولید و صادرات کشور محسوب می‌شود. در شرایط تحریم و فشار اقتصادی استراتژی مشوق‌های صادراتی کارساز است و مهمتر اینکه بهبود حاشیه سود شرکت‌های تولیدی باید در دستور کار قرار گیرد. بررســـی حاشیه سود شـــرکت‌ها نشان می‌دهد میانگین حاشیه سود شرکت‌های بورسی (که حجم بزرگی از تولید کشـــور را شامل می‌شـــود) از ۳۲ درصد در سال ۹۹ به ۱۵ درصد در ســـال ۱۴۰۱ رســـیده و این درحالی اســـت که محاسبه حاشیه سود بر اساس ارزش جایگزینی مـــا را بـــه اعداد کمتـــر از ۵ درصد می‌رســـاند. در چنین حالتی نه تنها ســـرمایه‌گذاری جدیـــدی وجود ندارد بلکه شرکت‌های موجود نیز توان ایجاد خطوط جدید را ندارند و هم اینکه به مرور توان مالی تعمیرات اساســـی را نیز از دســـت خواهند داد و روز بـــه روز بر کمبود نقدینگی آنان افزوده خواهد شد.

حمایـــت از تولید به معنای واقعی صورت نگرفته و دلالی و احتکار، حاشیه سود بدون ریسک و بالایی ایجاد کرده و در عوض تولید با ریســـک‌های متعدد یک ســـوم تورم حاشیه سود دارد. طبیعی است که در چنین شرایطی شاهد خروج نقدینگی از تولید و بورس به سمت دلالی باشیم.

بـــرای تقویت واقعی بخش تولید ضمـــن تصویب و اجرای قانون مالیات بر عایدی ســـرمایه، باید دولت از فشـــار بر واحدهـــای تولیدی از طریق افزایش غیرمعقول قیمت گاز و خوراک دســـت بردارد. تولید در کشـــورمان در آن واحد از رقبای خارجی به لحاظ هزینه ۵۰ درصد عقب اســـت. نرخ تســـهیلات و هزینه مالی ۲۵ درصد اســـت در حالی که در جهـــان کمتر از ۵ درصد اســـت. در فروش ارز نیز حدود ۳۰ درصد ارزان فروشـــی الزامی است. بدیهی است تعطیلی‌های ناشی از کمبود گاز و برق، نبود امکان تعدیل نیرو، تصمیمات خلق‌الســـاعه، هزینه‌هـــای تحریم و... نیز جای خود دارد. با چنین شـــرایطی انتظار رشـــد تولید و رقابت با شرکت‌های خارجی به افسانه شبیه است.

ســـوال اساسی اینجاســـت که با تورم بالای ۴۰ درصد، نرخ تسهیلات بالای ۲۰ درصد، حاشیه سود ۱۵ درصد تولید و بالای ۶۰ درصد دلالی، نرخ غیرمعقول خوراک، هزینه‌های تحریـــم و... آیا تولید دوام می‌آورد که اینک به دنبال عرضه ارزان ارز صـــادرات و همچنین افزایش نرخ ســـود بانکی و متعاقب آن نرخ سود تسهیلات هستیم؟

تورم ناشـــی از ناتـــرازی تولید نقدینگـــی در مقابل تولید کالاست؛ آیا با این سیاســـت‌ها، توان رشد تولید و صادرات وجود خواهد داشت؟

منطق اقتصادی می‌گوید در شـــرایط سخت باید به تقویت تولیـــد و صادرات کمک کرد، باید بـــه هدایت نقدینگی به سمت تولید از طریق کاهش ریسک و افزایش حاشیه سود اقدام کرد، نه اینکه از جیب تولید تورم کنترل شود چرا که این چرخه معیوب به کاهش تولید، تعطیلی برخی واحدهای تولیدی، اخـــراج کارگران، کاهش ارزآوری و ناهنجاری‌های اجتماعی منجر خواهد شد.

بورس جلوتر از دیگر بازارها

حمید یاری
اقتصاددان

وضعیت بازار در شرایط فعلی بستگی به تغییرات نرخ دلار دارد چون تغییرات نرخ دلار در بازار تاثیرات زیادی می‌گذارد. البته جدا از این موضوع نکته دیگری که بر بازار سرمایه تاثیرگذار است، وابستگی شدید این بازار به واژه‌های امنیتی است که روی آنها حساس است و اگر فضا کمی نا امن دیده شود روی بازار تاثیرات خاص می‌گذارد. نکته سومی هم که در شرایط فعلی مطرح است اینکه از ابتدای سال بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها به نوعی عقب‌تر است.

یعنی شاخص بازار هنوز به ۱۰ درصد سود یک سال خود نرسیده در حالی که بقیه بازارها مانند خودرو تنها در یک ماه گذشته شاید عددهای ۳۰ و ۴۰ درصدی را داشتند، مسکن هم از ابتدای سال روند بالایی را طی می‌کرده است.

بنابراین p/e سهم‌ها خوب بوده، شرایط بازار مناسب است ولی احساس نا امنی در بازار سرمایه وجود دارد. فعالان بازار سرمایه بر اساس این ویژگی و اینکه ممکن است حس کنند، دولت در هر لحظه با قوانینی خاص درآمدهای آتی آنها را دچار مشکل کند، یعنی برآوردهایی کرده و بر اساس آن برآورد به این نتیجه می‌رسند که این سهم ارزش خرید را دارد و خرید می‌کنند ولی ممکن است که بعضی از مفروضات آنها توسط برخی از بخشنامه‌های یک شبه دولت دچار مشکل شود. بر این اساس یکی از بزرگترین ریسک‌های بازار در رابطه با این مورد دیده می‌شود ولی به غیر از این حالت به نظر می‌رسد بازار سرمایه بازار جذابی باشد و همچنین به نظر می‌رسد که بازارهای دیگر مخصوصا بازار ارز در حال حاضر به تعادل و ثباتی رسیده و بقیه می‌توانند در آن شرایط رشد داشته باشند. با وجود موارد ذکر شده به نظر می‌رسد که بازار در حال حاضر بازار ارزنده‌ای باشد و به تا پایان سال رشدهای بدی در آن نسبت به سایر بازارها دیده نشود.

در رابطه با بازار مسکن هم اینکه بازار مسکن بخش‌های مختلفی دارد در یک بخش تقاضای مصرفی وجود دارد و در بخش دیگر تقاضا کننده‌های سرمایه‌ای را داریم. بنابراین در شرایطی که در حال حاضر در بازار مسکن داریم خصوصا در یک سال گذشته تعداد معاملات پایین آمده است در حالی که رشد قیمت به نوعی نشان دهنده این است که بازار مسکن به صورت سرمایه‌ای و سفته‌بازی دیده می‌شود. با توجه به رشد خوبی که این بازار داشته است و همچنین با توجه به نقدشوندگی پایینی که معمولا این بازار نسبت به بازارهای دیگر دارد، به طوری که در حال حاضر بحث مالیات بر درآمد و موارد دیگر نیز مطرح است، به نظر می‌رسد بازاری که می‌تواند از دیگر بازارها جذاب‌تر باشد در حال حاضر بورس است.

کدام بازار پیشرو خواهد بود؟

بهترین سرمایه‌گذاری

زهره فدوی
خبرنگار

از ابتدای سال تاکنون بازارهای مالی نوسانات بسیاری را پشت سر گذاشته‌اند که یکی از جدیدترین این نوسانات، افزایش نرخ ارز است که آذر ماه شاهد آن بودیم. افزایش نرخ ارز و به دنبال آن افزایش نرخ طلا و سکه تاثیرات چشمگیری بر بازارهای مالی مختلف دارد. با گذر از پاییز و شروع زمستان این موضوع برای سرمایه‌گذاران مطرح می‌شود که حالا و در شرایط فعلی بهترین بازار برای سرمایه‌گذاری کدام است و کدام یک سود مناسب‌تری را برای آنها به ارمغان خواهد آورد. بر این اساس بررسی وضعیت فعلی بازارهای مالی و پیش‌بینی اینکه بازدهی آنها تا پایان سال چگونه خواهد بود، بر تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری انواع سرمایه‌گذاران موثر خواهد بود. بنابراین شرایط بازارهای مالی مختلف با کارشناسان مورد بررسی و واکاوی قرار داده شده است.

انتظار بازار برای بودجه

سیدجواد دروازی
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان آمیتیس

بازار سرمایه با آغاز فصل زمستان روند صعودی را در پیش گرفت و از ابتدای فصل زمستان تا امروز به تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۲۰ از محدوده ۱,۵۳۸,۰۰۰ واحد به محدوده ۱,۶۶۸,۰۰۰ رسید. بازار سرمایه در حال حاضر درگیر چالش‌ها و عواملی مانند عدم وجود نقدینگی، افزایش نرخ بهره بین‌بانکی، اختلاف معنادار نرخ ارز نیما با نرخ ارز بازار آزاد، قیمت‌گذاری دستوری تولیدات و محصولات شرکت‌ها، تأمین مواد اولیه برخی صنایع و مباحث انرژی آنها، کسری بودجه دولت و فروش اوراق بدهی و ... است و در روزهای اخیر چشم انتظار لایحه بودجه سال آتی است.

از منظر بنیادی و با توجه به افزایش نرخ تورم و افزایش نرخ ارز در ماه‌های اخیر و عقب‌ماندگی بازار سرمایه نسبت این دو عامل مهم و تاثیرگذار بر بازار سرمایه، انتظار افزایش قیمت سهام در میان‌مدت و بلندمدت را خواهیم داشت. نزدیک شدن نرخ ارز نیما به نرخ ارز بازار آزاد می‌تواند محرکی قوی برای صعود بازار سرمایه باشد و سرمایه‌گذاران را ترغیب به سرمایه‌گذاری در این بازار کند. همچنین عامل مؤثر دیگر افزایش نرخ سود بانکی است که می‌تواند اثر منفی بر بازار سرمایه داشته باشد، اما تاثیر افزایش اخیر نرخ سود بانکی بر بازار سرمایه با توجه به شرایط اقتصادی فعلی کشور به‌صورت مقطعی و موقت پیش‌بینی می‌شود.

به نظر می‌رسد در این صعود با توجه به اخبار در حوزه صنعت خودرو، گروه‌های خودرو و قطعه‌سازی، فلزات اساسی، مواد دارویی، محصولات غذایی و فرآورده‌های نفتی و برخی از شرکت‌های پتروشیمی بتوانند رشد بیشتری را نسبت به بقیه گروه‌ها تجربه کنند. همچنین با توجه به احتمال افزایش قیمت حامل‌های انرژی پیشنهاد می‌شود تا صنعت عرضه برق، آب، بخار و آب گرم نیز زیر نظر قرار داشته باشد.

از منظر تکنیکال شاخص کل پس از شکست محدوده مقاومتی (۱۵۵۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰۰) واحد مجدداً به سمت این محدوده بازگشته و این بار انتظار ایفای نقش حمایتی را از این محدوده خواهیم داشت. در صورت تثبیت شاخص بالای این محدوده و حرکت به سمت سقف ایجاد شده در محدوده ۱۶۵۰۰۰۰ واحد، شاخص قابلیت رسیدن به محدوده مقاومتی (۱۷۲۵۰۰۰-۱۷۰۰۰۰۰) واحد را خواهد داشت.

از جانب دیگر و به عنوان سناریوی دوم، در صورت شکسته‌شدن محدوده حمایتی (۱۵۵۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰۰) واحد به سمت پایین و تثبیت شاخص زیر آن، انتظار حرکت به سمت محدوده حمایتی (۱۴۹۰۰۰۰-۱۵۰۰۰۰۰) واحد به عنوان حمایت کوتاه‌مدت و محدوده حمایتی (۱۳۸۰۰۰۰-۱۴۰۰۰۰۰) واحد به عنوان حمایت بلندمدت را خواهیم داشت.

طرح‌های خوب روی میز کریپتو

ایوب ترابی
کارشناس رمزارز

با توجه به اینکه بازار کریپتو سال میلادی جدید را خوب شروع کرده است، احتمال اینکه تا چند ماه آینده بازار افزایشی باشد، زیاد است. همچنین اخبار مثبتی هم از سهام‌های هم روند رمزارزها آمده است که آنها هم مانند تسلا، اپل، آمازون و مایکروسافت در حال ارائه طرح‌های خوبی هستند تا بازار خود را در ماه‌های آینده مثبت نگه دارند. در کل اما طرح‌های زیادی روی میز بازار کریپتوکارنسی است.

اگر بخواهیم بازار رمزارزها را با بازارهای داخلی مقایسه کنیم، با توجه به ثبات نداشتن قیمت ارز داخلی که تاثیر مخربی روی بازار بورس می‌گذارد، دولت فروش انواع خودرو در بورس را آغاز کرد و این جذب نقدینگی مردم و آن گردش نقدینگی را دوباره در بورس به جریان انداخته است. اما از این موضوع نباید غافل شد که این جریان نقدینگی در بورس نمی‌ماند و دوباره در حال خارج شدن از بورس است.

در صورتی که می‌توانستند این موضوع را کنترل کنند تا نقدینگی به طور مستمر در بورس بماند، مطمئنا بازار ما هم تا پایان سال مثبت می‌شد ولی چون تاثیری بر این قضیه ندارد در بازار اوراق بهادار توفیقی هم حاصل نمی‌شود.

در بازار ارزهای ثابت کشورها همیشه در اواخر سال بازارهای ارزهای دیگر نسبت به بازار داخلی ما افزایشی می‌شود به دلیل اینکه مسافرت‌ها شروع می‌شود و مردم نیاز پیدا می‌کنند.

با توجه به اینکه در حال حاضر تقاضایی ایجاد نشده و اتفاق سیاسی مهمی هم نیفتاده است به همین دلیل ممکن است تقاضا کمتر باشد که بیشتر نباشد و این باعث می‌شود قیمت آنها افزایشی باشد. در غیر این صورت هم بعید به نظر می‌رسد که دولت خودش بخواهد وقت‌کشی کرده و قیمت را کنترل کند.

در رابطه با بازار اوراق بهادار و اینکه سرمایه‌گذاران پول خود را به بازار اوراق بهادار می‌برند یا روانه بازار رمزارزها می‌کنند، مشکل داریم و باید گفت در کل سرمایه‌ها به سمت بازارهایی جذب می‌شوند که مردم اطمینان بیشتری نسبت به آنها داشته باشند.

حال چون بازار کریپتو در سال گذشته ریزشی بود و نه فقط در ایران بلکه در کل دنیا کمی مردم ترسیدند، همین موضوع باعث شده است که حجم معاملات کاهش پیدا کند ولی به نسبت اینکه طرح‌های جدید بیاید ممکن است دوباره بازارها را برگرداند. حوزه بازار اوراق بهادار این است که حق با برنامه‌ای نیست که بخواهد عوام را راضی کند تا در آن سرمایه‌گذاری کنند. یعنی کسانی که چند سال سرمایه در بورس برده بودند هنوز به اصل پول خود نرسیده‌اند و این موضوع بهره‌وری آن را برای مردم کم می‌کند.

تورم عامل اثرگذار بر همه بازارها

میثم رادپور
کارشناس بازار ارز

در رابطه با بازار ارز اینکه پدیده‌ای به این پیچیدگی را نمی‌توان برای زمان مشخصی پیش بینی کرد و تنها می‌توان انتظارات از این بازار را با توجه به شرایط موجود بیان کرد. در حقیقت تکلیف بازار ارز به نوعی مشخص است و از چندین سال گذشته مشخص بوده است. یعنی نسبت دلار به ریال همچنان که بالا می‌رفته به بالا رفتن ادامه خواهد داد. علت آن هم این است که بر اساس یکی از مهمترین مدل‌های تئوریتیکی یعنی مدل برابری قدرت خرید می‌توان نشان داد که تورم مهمترین عامل روی میز برای تحریک بازار ارز است.

ارز را در این مدل تورمی نرخ برابری قدرت خرید مانند سایر کالا و خدمات در نظر می‌گیرند و به همان اندازه که سبد کالا و خدمات بر اساس تورم رشد می‌کند، گفته می‌شود که انتظار می‌رود قیمت تئوری ارز به چه قیمتی برسد. البته این نکته قابل تاکید است که این انتظارات افزایش قیمت ارز تشدید شده‌اند به این دلیل که همین عامل که تعیین کننده‌ترین عامل تغییرات قیمت ارز است یعنی تورم در حال حاضر در بالاترین و بدترین شرایط خود در طول تاریخچه اقتصاد ایران قرار دارد. تورمی که در حال حاضر شاهد آن هستیم برای چندین سال متوالی بی‌سابقه است. بنابراین به لحاظ بالا بودن نرخ تورم در بدترین شرایطی هستیم که تا به حال تجربه کرده‌ایم. اگر قبول کنیم که تعیین کننده‌ترین عامل قیمت ارز تورم است و ما در بدترین شرایط تورمی قرار داریم، باید گفت بدترین جهش‌های ارز را شاهد خواهیم بود.

خصلت دارایی؛ برگ برنده مسکن

فخرالدین زاوه
کارشناس مسکن

به نظر می‌رسد در حال حاضر و با توجه به شرایط خاصی که بازار مسکن دارد، بیش از هر چیزی خصلت دارایی بودن آن در برابر جنبه مصرفی بودن نمود دارد و حجم معاملات و قیمت آن را هدایت می‌کند. در واقع مهمترین عاملی که بازار همه دارایی‌ها را در این دوران تحت تاثیر قرار می‌دهد، بحث‌های اقتصاد کلان و ریسک‌های فراتر از بازار مسکن است.

در چنین شرایطی آینده مسکن، به ویژه در کوتاه و میان‌مدت، همچون دارایی‌های دیگر، تحت تاثیر تحولات کلان اقتصاد قرار دارد و انتظار داریم در مجموع تاثیر مشابهی در بازار مسکن و سایر دارایی‌های نقدشونده‌تر شاهد باشیم.

به بیان دیگر، همان تاثیراتی که سیر تحولات می‌تواند بر بازار دارایی‌های دیگر همچون ارز و طلا بگذارد، احتمالا مشابه آن اما با درجات ضعیف‌تر در بازار مسکن هم می‌توان انتظار داشت. اما اینکه این مسیر به چه سمتی می‌رود مقداری سخت است که بخواهیم آنها را دقیق و به صورت کمی بررسی کنیم که افزایش یا کاهش پیدا می‌کند. هرچند در صورت تداوم شرایط فعلی که منجر به هم ریختگی بازار همه دارایی‌ها شده است، محتمل‌ترین گزینه تداوم روند صعودی قیمت در بازار است.

درمورد آپشن‌های سرمایه‌گذاری، مسکن و املاک و مستغلات در همه نقاط جهان یکی از اجزای مهم می‌تواند باشد. در شرایط فعلی اقتصادی کشور ما خصلت مهمی که سرمایه‌گذاری در مسکن نسبت به سایر دارایی‌ها دارد، ریسک کم‌تر ان است و انتظار نمی‌رود که بازدهی مسکن به اندازه برخی از بازارهای دیگر شاهد نوسان باشد و به طور خاص در شرایطی که در حال حاضر هستیم شاید سرمایه‌گذاری در بعضی دارایی‌های دیگر ریسک بالایی داشته باشد اما به صورت کلی در شرایط فعلی و تا افقی کوتاه مدت به نظر می‌رسد مسئله‌ای که بازار مسکن را جذاب می‌کند تنها بحث بازدهی آن نیست بلکه بحث کم ریسک بودن است.

آرامش طلا

ابراهیم محمدولی
کارشناس طلا

در حقیقت بازار و قیمت طلا را به سادگی نمی‌توان پیش‌بینی کرد اما هر آنچه که نظر داده می‌شود بر اساس تجربه و روندی است که در بازار در حال ایجاد شدن است اما روند بازار اتفاقات و نوسانات زیادی را در چند روز گذشته تجربه کرده است. بازار طلا شاید در حدود یک هفته قبل نوسانات شدیدی را داشت و اونس جهانی هم در این مسیر حرکت کرد که این موضوع هم بازار را دچار نوسان کرده بود، به دلیل اینکه آخر سال میلادی بود و خزانه و دیگر اجزای دولت خواستار انجام معاملات و داد و ستدهای خود بودند. مسیر نوسانات اونس جهانی همچنان شدید بود و به همین دلیل بازار ارز ما هم دچار نوسان شده بود. بنابراین طبیعی بود که طلا و سکه هم نوسان داشته باشند اما در چند روز اخیر نوساناتی داشته‌ایم که نسبت آن به گذشته آرام‌تر بوده و آن شدت را نداشته است. در واقع در سقفی تقریبا از حداقلی تا حداکثری این قیمت نوسان داشته است. برای مثال از گرمی یک میلیون و ۹۰۰ تا ۸۵۰ و تا ۹۵۰ هزار تومان در این چند روز نوسان داشته است و نسبت به گذشته آرام‌تر بوده. بنابراین امیدواریم که بیش از این آرام شود و آرامش خود را پیدا کند.

نکته دیگر اینکه آرام آرام به پایان سال خودمان هم در حال نزدیک شدن هستیم که طبیعی است مردم مانند گذشته بخواهند سنت‌های خود را انجام داده، جشن بگیرند و مثل سال‌های گذشته خرید کنند. این موضوع هم تاثیرگذار است و انتظار می‌رود که در این مدت یعنی حداقل تا پایان امسال بازار طلا و سکه در همین مسیر خود را حفظ کند که آرامش بیشتری دارد. بر این اساس مردم بهتر می‌توانند خرید خود را انجام بدهند. همچنین انتظار می‌رود بازار در همین محدوده قیمتی باقی بماند. یعنی برای مثال از حدود گرمی یک میلیون و ۸۵۰ هزار تومان تا دو میلیون تومان تا پایان سال در چرخش باشد اما این انتظار هم از مسئولان اقتصادی وجود دارد که بتوانند آن آرامش را به بازار اقتصاد مثل ادوار گذشته باز گردانند و بیش از اینها به بازار طلا و سکه آرامش دهند که طلا و سکه هم بتوانند در این مسیر حرکت کنند.

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	۹,۴۹۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
میان مدت	شستا	۱,۰۶۲	۱,۵۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۸,۹۶۰	۲۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
بلند مدت	پترول	۲,۳۸۳	۳,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
بلند مدت	سپاها	۱۱,۴۵۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	فتوسا	۵,۶۶۰	۶,۱۲۰	خروج از ابر کومو	۱۰
بلند مدت	فجر	۱۵,۳۰۰	۲۱,۵۰۰	شکست خط روند نزولی	۱۰
بلند مدت	پدرخش	۱۲,۲۲۰	۲۸,۵۰۰	خروج از ابر در تایم هفتگی	۱۰
بلند مدت	شبندر	۹,۴۹۰	۱۱,۹۴۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کگل	۸,۴۵۰	۹,۱۰۰	شکست روند نزولی و بازگشت از حمایت بلندمدت	۱۰
بلند مدت	ستران	۳۵,۷۷۰	۴۷,۵۰۰	عبور از مقاومت ۳۳,۰۰۰	۱۰
بلند مدت	دامین	۳,۵۰۱	ابتدا ۴,۶۰۰ سپس ۶,۵۰۰	خروج از ابر کومو	۱۰
بلند مدت	کالا	۲۱,۴۴۰	۲۷,۰۰۰	سیگنال MACD و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتجارت	۱,۷۳۲	۲,۴۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
میان مدت	سیلام	۱۲,۱۳۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
میان مدت	ولغدر	۴,۳۷۰	۵,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
بلند مدت	قزوین	۵,۷۹۰	۷,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	کحافظ	۵,۹۴۰	۷,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به طرح توسعه شرکت	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ثاخت	۲,۶۰۹	۵,۰۰۰	فروش دارایی‌های تکیمل‌شده	۱۰
میان مدت	رمپنا	۱۱,۳۴۰	۱۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۱۰
میان مدت	شفا	۱۷,۱۵۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۱۸,۹۶۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	تیپیکو	۲۲,۱۵۰	۲۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	پالایش	۱۱۱,۸۳۰	۱۱۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۲۰
بلند مدت	کاریس	۱۷,۱۷۸	-	دارا بودن پرتفو متنوع و مناسب با ریسک پایین	۲۰

شفافیت

سرمایه‌گذاری متنوع

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری منابع مالی سرمایه‌گذاران و کسب بازدهی مناسب از سرمایه‌گذاری این منابع در چارچوب اساسنامه و امیدنامه صندوق است. ماهیت این صندوق مناسب سرمایه گذاران با میزان ریسک‌پذیری پایین و با هدف کسب درآمد ماهانه است.در این صندوق که از نوع صندوق های با درآمد ثابت است، به‌منظور حصول سود مورد انتظار سرمایه گذاران، بخش عمده‌ای از منابع تحت مدیریت صندوق در دارایی‌های با ریسک پایین سرمایه‌گذاری می‌شود.امیدنامه صندوق و دستورالعمل‌ها و ابلاغیه های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص حد نصاب‌های ترکیب دارایی های صندوق، مبنای تخصیص منابع صندوق است.

- سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی
- سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها بر اساس نرخ سود پرداختی و اعتبار بانک‌ها صورت می‌پذیرد.
- سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت
- در خرید اوراق نرخ بازدهی، ضمانت اوراق، سررسید اوراق و جریان نقدینگی صندوق لحاظ می‌شود.
- سرمایه گذاری در سهام
- تصمیم‌گیری در خصوص خرید و فروش سهام متناسب با ماهیت صندوق و برمبنای گزارش‌های تحلیلی و شرایط بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌ها صورت می‌پذیرد.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

بازدهی ۳۰ درصدی بازارگردانی ملت

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت پس از اخذ مجوزهای لازم، اواخر سال ۱۳۸۹ فعالیت خودش را به‌صورت رسمی در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. در حال حاضر پنج صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول‌به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق آتیه ملت

نخستین صندوق شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، در مردادماه ۱۳۹۰، آغاز به کار کرد. مدیران آتیه ملت، بیش از ۶۵ درصد از پرتفوی صندوق را به بازار بدهی اختصاص داده و باقی را صرف خرید سهام مستعد و سایر دارایی‌ها کرده‌اند و حاصل این استراتژی، کسب حدود ۱۸,۴۵۵ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر بوده است. همچنین نرخ سود اسمی این صندوق برای سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱، حداقل ۲۰ درصد پیش بینی شده است.

صندوق اندوخته ملت

اندکی بعد، دومین صندوقِ این شرکت با نام اندوخته ملت و باز هم در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت، فعالیت خودش را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به مرز ۲۱۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا حدود ۱۲ درصد دارایی صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. نرخ سود اسمی این صندوق برای سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱، حداقل ۲۱,۵ درصد پیش‌بینی شده است.

صندوق اوج ملت

مدیران تأمین سرمایه بانک ملت، تمرکز ویژه‌ای بر جذب مشتریان محتاط و ریسک‌گریز داشته‌اند و از همین‌رو، سومین صندوق این شرکت، باز هم از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت بود. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، که بزرگ‌ترین صندوق این شرکت نیز محسوب می‌شود، از سطح ۱۵۰ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است.

مدیران صندوق بیشترین تمرکز را بر خرید اوراق بدهی مستعد داشته‌اند و حاصل این استراتژی هم کسب بازدهی حدود ۲۰ درصدی در یک‌سال گذشته بوده که این نرخ در شرایط فعلی، بالاتر از بازدهی سالانه بسیاری از صندوق‌های مشابه است. همچنین نرخ سود اسمی این صندوق برای سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱، حداقل ۲۱,۵ درصد پیش بینی شده است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت

اسفندماه ۱۳۹۴ چهارمین صندوق این شرکت در گروه صندوق‌های بازارگردانی، شروع به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته جهشی ۵۵درصدی داشته و به بیش از ۷۷ هزار میلیارد ریال رسیده است.

صندوق افق ملت

خردادماه سال ۱۳۹۷، پنجمین صندوقِ این شرکت، این بار اما در گروه صندوق‌های سهامی قابل‌معامله، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق افق ملت به بیش از ۴۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۹۳ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط» داشته است.

با بهبود معاملات بازار سهام در هفته‌های گذشته، بازدهی سالانه صندوق حدود ۲۴ درصد افزایش یافته و در افقی بلندمدت نیز، مدیران صندوق موفق به خلق ۱۵۹۰ درصد بازدهی مرکب طی حدود چهار سال فعالیت خود شده‌اند.در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه ملت را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

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)
با درآمد ثابت	آتیه ملت	۱۳۹۰/۰۵/۲۳	۱۸.۱۲	۱۶.۴۸	۶۵.۱۲	۰.۹۱	۹۳۸	۱.۶۷	۱۸,۴۵	۲۲۹
با درآمد ثابت	اندوخته ملت	۱۳۹۰/۰۷/۰۱	۱۲.۱۶	۴۵.۷	۳۸.۵	۳.۶۲	۲.۰۹۵	۱/۸	۱۷/۸۷	۲۱۴
با درآمد ثابت	اوج ملت	۱۳۹۱/۰۴/۱۱	۷.۷	۲۹.۵	۶۰.۲۵	۲.۴۵	۱۵۰.۴۲۳	۱.۷	۱۹/۹	۲۱۸
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی ملت	۱۳۹۴/۱۲/۱۰	۹۶.۶۲	۰.۰۲	۰	۳.۴۲	۷۷.۶۴۸	۲۷.۰۶	۲۹/۵۹	۳۸۳.۴
قابل معامله سهامی	افق ملت	۱۳۹۲/۱۱/۰۹	۹۳	۲.۹۶	۱	۲.۹۸	۴.۵۵۹	۱۶.۸	۲۴.۳	۱۵۹۰

سهام عدالت

جاماندگان هم باید دوره اقساط‌شان را سپری کنند

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.

***

مدیرکل دفتر امور سهام عدالت سازمان خصوصی‌سازی در رابطه با مشمولان دریافت سهام عدالت گفت: در ارتباط با کسانی که جا مانده سهام عدالت هستند، به استناد مصوبه‌ای که هیات دولت تصویب کرد، شرایط فراهم شد که در راستای اجرای قانون بودجه ۱۴۰۱، کسانی که تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی (ره) و سازمان بهزیستی کل کشور، سه دهک اول درآمدی جامعه و ایثارگران هستند، سهامدار سهام عدالت شوند.

مشاور رئیس سازمان بورس گفت: جاماندگان سهام عدالت نیز مانند افراد دارای سهام عدالت باید در ابتدای دوره ۱۰ ساله اقساط‌شان را سپری کنند و بعد از ۱۰ سال که به لحاظ شرایط روز آزادسازی انجام می‌دهند سهامشان در اختیار خود سهامداران قرار خواهد گرفت.

معرفی کتاب

الفبای NFTها

کتاب الفبای NFTها نوشته «بارن رویس» و ترجمه «مرسده تهرانی» در ۱۰۶ صفحه و توسط انتشارات گام اول به چاپ رسیده است.

این کتاب در چهار فصل تهیه شده و در آن مفاهیم و ساختار NFT ها توضیح داده شده است. همچنین اطلاعاتی پایه‌ای که برای درک ان اف تی ها نیاز است، در این کتاب آورده شده است. در بخشی از مقدمه این کتاب آمده است که پیش از اینکه بتوانیم به سراغ موضوع اصلی یعنی رمزکلیدهای یکتا (NFT) برویم، باید درباره موضوعات مرتبط با NFT از جمله رمزارزها، اتریوم و سایر موارد مشابه مطالبی ارائه کنیم. برخی موضوعات ممکن است برای شما آشنا باشند، اما ما توضیحاتی در رابطه با آنها ارائه خواهیم کرد تا سایر افراد نیز با آنها آشنا شوند. افرادی که از قبل با این مسائل آشنا بوده‌اند نیز می‌توانند سطح دانش خود را بالا ببرند و مطالب قبلی برای آن‌ها مرور خواهد شد.

فرهنگ‌سازی

آموزه‌های سواد مالی درکتاب «آن‌کفش‌ها»

فاطمه قاسمی‌پور
کارشناس آکادمی هوش مالی

داستان‌ها تجربه‌های نزیسته افراد را وسعت می‌بخشند و به آن‌ها فرصت می‌دهند دنیاهای دیگر را و دنیای دیگران را ببینند، تأمل کنند و همراه شوند. داستان یکی از راه‌هایی است که انسان‌ها را از تنهایی و رنج نادانستن رهایی می‌بخشد و به آن‌ها یادآوری می‌کند تنها نیستند و کسان دیگری در جاهایی دور یا نزدیک، در موقعیتی مشابه، واکنشی متفاوت یا همسان دارند. این‌گونه است که می‌شود این زندگی تکرارنشدنی را چند بار زیست.

در دنیای معاصر که توجه به کودکان و نوجوانان بسیار بیش از گذشته شده، داستان‌های این گروه سنی علاوه بر لذت و سرگرمی، کارکردهای دیگری نیز دارد که آموزش از جمله آن‌هاست. «آن کفش‌ها» از این دست داستان‌هاست که در قالب داستان و بدون اشاره مستقیم یا لحنی نصیحت‌گونه، هم مفاهیم سواد مالی را بیان می‌کند و هم مفاهیم انسانی‌ای مثل بخشش را.

کتاب، چند موضوع دارد: تشخیص نیاز و خواسته، بخشش و پس‌انداز. این موضوع‌ها به طور مستقیم به سواد مالی مرتبط‌اند. از آن‌جا که کودکان مانند بزرگسالان تفکر اقتصادی ندارند و هنوز این مفهوم برای آن‌ها شکل نگرفته، در برابر چنین موقعیت‌هایی معمولاً هیجانی رفتار می‌کنند و ترجیح می‌دهند به میل و خواسته کنونی خود بپردازند.

بنابراین، گام اول، آشنایی با مفاهیم نیاز و خواسته است تا به دنبال آن، بشود راه تصمیم‌های درست را نیز به آن‌ها آموخت. یکی از ساده‌ترین و دردسترس‌ترین روش‌ها، تهیه فهرستی از نیازها و خواسته‌ها و اولویت‌بندی آن‌هاست.

گفت‌وگو درباره دلایل این اولویت‌بندی، تمام جنبه‌های آن نیاز یا خواسته را آشکار می‌سازد و به احتمال زیاد، فهرست را کوچکتر از قبل می‌کند. به این ترتیب، کودک گام به گام به شناسایی اصلی‌ترین نیاز نزدیک می‌شود. در گام بعد می‌شود از هرم مصرف استفاده کرد؛ از آن چه داری استفاده کن، امانت بگیر، تاخت بزن، دست دوم بخر، بساز، بخر.

آکادمی هوش مالی

کانال برتر

مراقب جریان‌های رسانه‌ای باشید!

فضای مجازی، تلگرام ، اینستاگرام و... مملو از بمباران خبری و مثلاً تحلیلی در ارتباط با بورس و بازارهای مالی است که شبیه پیش‌بینی‌های هواشناسی است، همه گزینه‌ها را روبه‌روی شما می‌گذارند و در نهایت متوجه نمی‌شوید خب چه تصمیمی باید گرفت؟

جریان رسانه‌ای که مداوم شما را از تصمیم‌گیری صحیح منحرف می‌کند و برای شما حمایت و مقاومت‌های ذهنی و غیرواقعی ایجاد می‌کند. بسیار دقت کنید که همانطور که تحلیل‌های غلط و اشتباه از فضای سیاسی و اقتصادی باعث شد به‌هنگام به بورس در مهر و آبان ورود نکنید، اکنون نیز تحلیل‌های غلط باعث خرید و فروش‌های اشتباه نشود.

از مرداد تا آبان چند مرتبه در تحلیل‌های مختلف مسیر حرکتی بازار ترسیم شد که با تقریب خوبی این مسیر پیش رفت و محقق شد و در آذر هم در اوج التهابات نوشته شد فروپاشی نزدیکی در کار نیست بنابراین بی‌جهت هیجان‌زده نشوید.

مجدد تاکید می‌شود در جریان رسانه‌ای و پر از انواع اخبار و تحلیل‌هایی که بالای ۹۰ درصد آنها شما را از مسیر تصمیم درست منحرف می‌کند، معدود مشاوران و راهنمایان که مسیر درست را به شما نشان می‌دهند انتخاب و با آنها حرکت کنید.

m_robatii@

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ذوب	۳,۴۴۸	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
میان مدت	غگلستا	۱۸,۰۹۰	۲۲,۰۰۰	رشد فروش و سودآوری	۲۰
میان مدت	تصمیم	۲۲,۷۰۸	۲۲,۷۰۸	کاهش ریسک سبد و بهره برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	فولاد	۶,۴۲۰	۹,۰۰۰	افزایش نرخ دلار و قیمت‌های جهانی محصولات	۲۰
بلند مدت	نوری	۱۰۹,۹۴۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و بهره برداری از پتروشیمی هنگام	۲۰
بلند مدت	مبین	۲۳,۹۲۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ستران	۳۵,۷۷۰	۳۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب وثبات نرخ فروش	۱۰
میان مدت	فرآور	۲۸,۵۶۰	۳۲,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی وبنیادی	۱۵
میان مدت	کپارس	۸,۴۰۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
میان مدت	فزر	۲۸,۵۰۰	۳۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	شاملا	۱۲,۴۴۰	۱۴,۸۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۰
بلند مدت	خدیزل	۶,۷۸۰	۸,۰۰۰	افزایش تناژ تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
بلند مدت	آریان	۴,۶۵۷	۵,۷۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکالی	۱۵
بلند مدت	شپنا	۷,۷۰۰	۹,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی وبهبود کرک اسپردها	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فغدیر	۱۶,۵۵۰	۲۰,۰۰۰	رشد قیمت‌های جهانی و P/E مناسب	۲۵
میان مدت	فایرا	۵,۵۱۰	۷,۸۰۰		۲۵
بلند مدت	فولاد	۶,۴۲۰	۷,۵۰۰	شرایط بنیادی مطلوب	۲۵
بلند مدت	فاسمین	۲۳,۳۷۰	۳۲,۱۰۰		۲۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	کپارس	۸,۵۰۰	۱۱,۰۰۰	نسبت قیمت به سود مناسب	۱۰
میان مدت	دتوزیع	۲۸,۶۵۰	۳۲,۰۰۰	فروش های ماهانه روبه رشد	۲۰
میان مدت	فرآور	۲۸,۵۶۰	۳۶,۰۰۰	فروش بالا از موجودی با بهای تمام شده پایین در بورس کالا و افزایش نرخ دلار	۲۰
بلند مدت	فملی	۷,۶۲۰	۸,۶۰۰	افزایش نرخ جهانی مس	۲۰
بلند مدت	مدیر	۱۲,۰۷۷	۱۴,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
بلند مدت	پارسیان	۳,۶۸۵	۵,۰۰۰	p/nav پایین و در محدوده کف قیمتی دو سال گذشته خود	۲۰

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.