

هفته‌نامه بورس را از همکاران ماهان، کاسپین، تابان، کیش‌ایر و ایران ایرتور خواهید

بازارهای مالی جهان چشم‌اندازی قابل‌تامل خواهند داشت

مسیر صعود فلز زرد، بسیار هموار



یکی از بخش‌هایی که تحت‌تأثیر شیوع ویروس کرونا با نوسان‌های زیادی روبه‌رو شد، بازار کامودیتی‌ها از جمله فلزات گرانبها بود. البته در شرایط بحرانی و بروز تنش‌های اقتصادی و غیره، طلا به یکی از کالاهای قابل‌توجه در بازارهای مالی تبدیل می‌شود. برای بررسی ابعاد این موضوع و مسائل پیرامون آن، نظرات میثم رادپور، کارشناس بازار ارز را در گفت‌وگوی زنده صدای بورس جویا شدیم...

صفحه ۶

شرکت فولاد خوزستان

در بالاترین سطح تعالی کشور

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

«سمات» رانت خواری در اعطای کدبوری را پایان دهد

تضییع حقوق نوسهامداران

صفحه ۲

جهش معاملات برای ۲۰ هزار میلیاردی شدن

صفحه ۲

«گل‌گهر» زیر ذره‌بین

- بوری شدن نخستین تأمین سرمایه ایران
- ۳۷۰ میلیارد تومان سوددهی تأمین سرمایه سپهر
- چکیده تحلیل بنیادی «صبا»
- شش هزار میلیارد تحقق درآمد «دماوند»
- درآمد یک‌ماهه «تنوین» رکورد زد
- ۲۷۵ میلیون یورو سرمایه‌گذاری «ومعدان»
- صدرنشینی بیمه تجارت‌نو
- رکورد تاریخی ارزش معاملات فروردین
- مصوبات کلیدی شورای عالی کانون بانک‌ها
- کاهش سودآوری «وبهمن»
- افزایش قابل‌توجه سود «ونیک»
- ۱۷۴۴ درصد رشد سود «وتوسم»
- کی کجا رفت؟

صفحات ۲، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

افزایش بیکاری و تورم بحران‌های پسا کرونا

صفحه ۱۱

صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل‌معامله رونق می‌گیرند؟

غول‌ها در چراغ جادوی بورس

صفحه ۵

دستورالعملی فساد آفرین

صفحه ۱۵

تحقق بزرگ‌ترین سوددهی

تاریخ «وتوصا»

صفحه ۹



وزیر اسبق اقتصاد تأکید کرد:

فرصت‌های توسعه بورس با مجلس اقتصادی

صفحه ۱۴

سر مقاله

دگرگون شدن بنیادین چهره اقتصاد ایران

به نظر می‌رسد در ماه‌های اخیر با فاصله گرفتن دولت از درآمدهای نفتی و گرایش بیشتر به پایه‌های درآمدی سالم‌تر، همچنین در شرایط کرونایی، بحران‌های موجود قبلی و تحریم‌ها چند گرایش بسیار معنی‌دار و تاریخی در عملیات تأمین مالی دولت در حال رخ دادن است که کاملاً از دو نظر قابل‌تامل و تحسین برانگیز به نظر می‌آید. ابتدا، تنوع بیشتر در رویه‌های دولت در عقلانیت بیشتر در روش‌های تأمین مالی و دیگر سرعت بیشتر در این کار است. واقعیت این است که اقداماتی از این دست حتی کم سابقه هم نیستند...

صفحه ۵

یادداشت

سخنی با رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار

پس از گذشت بیش از یک دهه از تصویب قانون بازار اوراق بهادار و همزمان با انتخاب رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار، شاهد موج جدیدی از انتظارات و خواسته‌های فعالان بازار سرمایه از ایشان هستیم که در قالب مصاحبه یا یادداشت در رسانه‌ها منتشر می‌شود و گاه در جلسات حضوری، به اطلاع وی می‌رسد. نوشتار حاضر هم با همین هدف تهیه شده، اما به جای پرداختن به موضوعات کلان به موضوعات درون صنعت اوراق بهادار می‌پردازد...

صفحه ۹

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
میعادایران

هیجان سرمایه‌گذاری را با مدیریت حرفه‌ای تجربه کنید

www.nibmarket.com

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در سهام با پرداخت سود ۶ ماهه کسب سود ۱۰۰٪ در یک سال گذشته

مرکز آذین سرمایه‌گذاری نوین
www.nibmarket.com

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank
www.novinib.com

سبدگردان الگوریتم

ALGORITHM CAPITAL

شرکت سبدگردان الگوریتم به عنوان عضوی از خانواده بزرگ گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی در حوزه مدیریت دارایی‌ها فعالیت می‌کند.

محصولات و خدمات

سبدگردان الگوریتم

- مدیریت سبد سرمایه‌گذاری مشتریان به صورت اختصاصی
- خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری
- مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری دارا الگوریتم

که مشابه سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی، اما با سود بالاتر می‌باشد و به کسانی که می‌خواهند سرمایه‌گذاری با ریسک بسیار کم انجام دهند توصیه می‌گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک خوارزمی

که در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند و مناسب کسانی است که قصد دارند سرمایه‌گذاری در بورس را با مدیریت افراد متخصص تجربه کنند.

صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردان آینده‌نگر توسعه سسینا

به منظور افزایش نقدشوندگی سهام و اوراق تشکیل شده است. در حال حاضر سه سهم را بازارگردانی می‌کند.

تهران - خیابان ولیعصر - خیابان برکتپور - پلاک ۱۶ - طبقه چهارم - واحد ۴۱۰
شماره تماس: ۰۲۱-۲۶۶۷۳۵۵ | فکس: ۰۲۱-۲۶۶۷۳۸۰ | وبسایت: www.algoem.com

اولین گام در پرداخت سود سهام از سجام



در نخستین ماه سال ۹۹ سود سهام ۲ شرکت از طریق سامانه جامع توزیع سود با استخراج اطلاعات سهامداران حقیقی از سامانه سجام پرداخت شد. سود سهام تأمین سرمایه امید با بیش از ۱۰ هزار سهامدار حقیقی و پرداخت الکترونیک سامان کیش با بیش از ۱۱ هزار سهامدار حقیقی از طریق سامانه جامع توزیع سود با دریافت اطلاعات از سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) در روزهای ۲۵ و ۲۶ فروردین ۹۹ پرداخت شد. بر اساس این گزارش، یکی از مهم ترین خدمات ارائه شده از درگاه سجام، پرداخت سود سهامداران بدون نیاز به مراجعه سرمایه‌گذاران به شعب بانکها خواهد بود. در واقع پیش از این توزیع سود سهامداران شرکتها به صورت دستی با هزینه و زمان بسیار زیاد انجام می‌شد. همچنین سامانه جامع توزیع سود این قابلیت را دارد که عایدی سهامداران شامل سود سهام شرکتها، سود در مقاطع و در سررسیدهای مختلف، وجوه حاصل از سررسید اسناد خزانه و حتی وجوه حاصل از معاملات را به صورت متمرکز به حساب آنها واریز کند.

آخرین مهلت بازگشت ارز حاصل از صادرات



شیوه رفع تعهد ارزی سال ۹۹ هنوز تعیین تکلیف نشده است، اما پس از بررسی‌های لازم به زودی اعلام خواهد شد. تیر ماه امسال آخرین مهلت بازگشت ارز حاصل از صادرات سال ۹۸ است. رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران تصریح کرد: در خصوص رفع تعهدات ارزی سال ۱۳۹۹ تصمیم‌گیری در کمیته ماده ۲ با حضور وزرای عضو و رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران انجام خواهد شد. حمید زادیوم گفت: جلسات متعددی در این باره با نظر اتاق بازرگانی ایران، کنفدراسیون صادرات ایران، سازمان برنامه و بودجه، گمرک و بانک مرکزی انجام شده است. همچنین هفته گذشته جمع بندی این نظرات توسط قائم مقام وزیر صنعت، معدن و تجارت در نامه‌ای به رئیس کل بانک مرکزی اعلام شده است. آخرین مهلت برای بازگشت ارز صادرات سال ۱۹۸۸ آخر تیرماه امسال است. وی افزود: در این تاریخ دفاتر امور مالیاتی بسته می‌شود و امکان استرداد مالیات بر ارزش افزوده آن دسته از صادرکنندگانی که ارز خود را به کشور بازنگردانند، وجود نخواهد داشت.

قیمت گذاری جدید خودرو در ستاد تنظیم بازار



دستورالعمل قیمت گذاری خودرو به ستاد تنظیم بازار ارسال شده است و قرار است با برگزاری یک کارگروه ویژه با حضور تعدادی از اعضای ستاد تنظیم گزارشات بررسی و در نهایت تصمیم‌گیری‌ها اتخاذ شود. رئیس شورای رقابت با اشاره به وضعیت بازار خودرو و تعیین قیمت‌های جدید در سال ۹۹ اظهارداشت: در جلسه اخیر ستاد تنظیم بازار اختلاف نظرهای بسیاری در مورد تعیین قیمت خودرو مطرح شد که در نهایت قرار شد با برگزاری یک کارگروه و حضور محدودتر اعضا این موضوع بررسی و در نهایت نتایج به ستاد تنظیم بازار ارائه شود. رضا شیوا با بیان اینکه چندی پیش اعلام شد که دستورالعمل خود را به ستاد تنظیم بازار ارسال کنیم، گفت: در حال حاضر ما براساس نرخ تورم بخشی و هزینه تمام شده محصولات دستورالعمل خود را به ستاد تنظیم بازار ارائه کرده ایم اما به نظر می‌رسد ستاد تمایلی به اجرای دستورالعمل نداشته و در نهایت خود می‌خواهد تصمیم‌گیری‌هایی را درباره قیمت خودرو انجام دهد.

تصمیمات حمایت اقتصادی لغو نشود



رئیس اتاق ایران با ارسال نامه‌ای به معاون اول رئیس جمهور از او خواست تدابیری اتخاذ شود که اجرای تسهیلات و تمهیدات اقتصادی مربوط به دوره شیوع کرونا موجب لغو دیگر تصمیمات حمایتی مربوط به شرایط معمول شود. غلامحسین شافعی اعلام کرد: پیرو تصمیم ستاد ملی مبارزه با کرونا مبنی بر معرفی ده رشته شغلی آسیب دیده و در نظر گرفتن برخی تسهیلات بیمه‌ای و مالیاتی برای ایشان، سازمان تأمین اجتماعی ضمن ابلاغ مصوبه «همه‌الحق بیمه سهم کارفرمایی مربوط به فهرست اسفند ماه ۱۳۹۸، فروردین ۱۳۹۹ و بعد» به شعب سازمان، اقدام به لغو تمامی مجوزها و تسهیلات در نظر گرفته شده توسط نهادهایی همچون ستادهای تسهیل و رفع موانع تولید، شورای تأمین کارگری، ستاد فرماندهی اقتصاد مقاومتی و در خصوص سایر فعالیت‌های خارجی از فهرست ده رشته شغل عنوان شده است. این اقدام سازمان تأمین اجتماعی موجب عمیق شدن بحران و باعث بیکاری حجم زیادی از کارگران و تعطیلی صنایع در سالی خواهد شد که تحت عنوان «جهش تولید» نامگذاری شده است.

شاهد موج گسترده ورود شرکت‌های دولتی هستیم

جهش معاملات برای ۲۰ هزار میلیاردی شدن



ملم به برگزاری کنفرانس اطلاع رسانی شدند که تصور آن نیز بیشتر دشوار بود. شرکت‌هایی مانند حکشتی، وغدیر، پارسان و وپاسر در کنار دهها شرکت دیگر، بسته شدند. از سوی دیگر، سلیقه و عدم رعایت عدالت در بازگشایی نمادها یا صف‌نشینی‌های پیش‌گشایش به اوج خود رسید.

ضرورت آزادسازی دامنه نوسان

همچنین ابطال بازگشایی فارس و کبهر و خریدهای بیش از حد اکثر حجم سفارش در نمادهایی مانند وشهر نشان دهنده ایرادات در رویه فعلی بازگشایی و صف نشینی بود که با وجود اصلاحات انجام شده، همچنان چالش برانگیز است. به نظر راهکار آن آزادسازی دامنه نوسان یا کوپنی سازی و محدودیت در قرارگیری موقعیت برای دوره زمانی مشخص برای خریداران قبلی است، زیرا این سامانه بایستی براساس قانون احتمالات کار کند و وقوع چنین احتمالاتی در بسیاری از موارد کمتر از یک در چند ده میلیون است، اما به تواتر در بازار دیده می‌شود.

رشد گروه خودرویی

گروه خودرویی نیز در غیاب خسپا و خودرو با رشد روبرو شدند. شرکت‌های سرمایه گذاری این گروه نیز با صف خرید به پیشواز بازگشایی خودرو رفتند. اما هنوز خبری از ثبت افزایش سرمایه نیست و به دلیل افزایش سرمایه بیش از ۲۰۰ درصد امکان بازگشایی قبل از ثبت افزایش سرمایه وجود ندارد.

اقبال برای سهامداران خارج از بورس

دولت در ادامه تلاش برای رونق بورس است و رئیس جمهور از عرضه اولیه شستا تقدیر کرده است و خرید بیش از ۲ میلیون سهامدار را موفقیت دولت اعلام کرد. از سوی دیگر، شاهد موج گسترده ورود شرکت‌های دولتی هستیم که رئیس جمهوری نیز بر آن تأکید کردند. در این رقابت ورود، بنیاد مستضعفان نیز خبر از پذیرش ۱۶ شرکت جدید داده است. اما ETF دولت در حال نهایی شدن است. اساسنامه و امیدنامه آن ابلاغ شده است و به نظر تا نیمه اردیبهشت با کد ملی به متقاضیان عرضه خواهد شد. این موضوع بیش از آنکه منجر به عرضه سهامداران برای خرید در بورس شود، سبب اقبال افراد خارج از بورس برای خرید سهام شده و در عین حال، سهام‌های این صندوق‌ها به سرعت در حال رشد هستند.

اجازه افزایش قیمت گروه دارویی

در میان اخبار و عملکرد شرکت‌ها، کاسپین خبر از توقف داروی رانیتیدین داد، دارویی که پیشتر به دلیل سرطان‌زایی فروش آن متوقف شده بود. در گروه دارویی با توجه به کاهش ارزش تخصیصی برای واردات مواد اولیه دارویی، اجازه افزایش قیمت به شرکت‌های دارویی تسهیل شد.

واگذاری مجدد «فروی»

فعلی نیز فروش کاتد خود را در سطح ۷۰ میلیون تومان انجام داده است که بیش از ۲۰ درصد بیش از مدت مشابه سال گذشته است. وبانک برنامه واگذاری زیارس، سیدکو و وبشهر را شفاف سازی کرد. فالس‌مین خبر برنامه شرکت برای رشد ۱۵ درصد تولید شمش در سال ۱۳۹۹ و تولید محصولات سولفورده داده است. در نماد کاما شاهد واگذاری مجدد شرکت فروی بودیم و سود فروش آن به ۵۰۰ تومان به ازای هر سهم رسید. شرکت فروی نیز سود ۱۹۵ تومانی در سال مالی ۱۳۹۸ محقق ساخت.

راه اندازی پروژه‌های «چم» در سال جاری

ومعادن نیز در شفاف سازی مجدد خود خبر از خرید دو کرسی هیأت مدیره تأمین سرمایه تمدن داده است. بکهنوج خبر از تجدید ارزیابی داده و واتی در مجمع خبر از رفع مشکلات حقوقی شرکت پوشش مالک زمین ۸۵ هکتاری در انزلی داده است. در کنفرانس اطلاع رسانی و صندوق نیز شاهد اعلام ارزشگذاری ۲۷ هزار میلیاردی شرکت فولاد اکسین، پذیرش صبا فولاد خلیج فارس و راه اندازی پروژه‌های پتروشیمی چم در سال ۱۳۹۹ بودیم.

تکذیب شایعات توسط "وملی"

وملی یا همان کفش ملی نیز شایعات در خصوص تجدید ارزیابی را تکذیب کرد. در گزارش‌های فصل زمستان، شاهد جهش مناسب در سود پکوپیر و غیشهر بودیم و در مقابل سود شرکت‌های گروه شونیده از جمله شپاکسا و شکل با وجود خرید و تقاضای مناسب به دلیل شیوع ویروس کرونا نسبت به دوره مشابه سال گذشته، کاهش ۳۰ درصدی داشته است.

ابلاغ دستورالعمل اعمال حق رای الکترونیکی در مجامع

هفته‌نامه بورس: محمد علیزاده، مدیر نظارت بر نشان سازمان بورس و اوراق بهادار طی ابلاغیه‌ای خطاب به کلیه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان و کلیه حساب‌برسان معتمد سازمان بورس، دستورالعمل نحوه حضور و اعمال حق رای به صورت الکترونیکی در مجامع عمومی شرکت‌های ثبت شده را ابلاغ کرد. این دستورالعمل در تاریخ ۷ اسفند سال گذشته تصویب شده بود. براساس این مصوبه مجمع الکترونیکی، مجمعی است که حضور مشارکت‌کنندگان در آن، توانا به طور فیزیکی و الکترونیکی امکان پذیر بوده و رای به شکل الکترونیکی ثبت و اعمال می‌شود. همچنین حسن قابلیت‌های رئیس جدید سازمان بورس پیش از این و در روز معارفه خود با اشاره به لزوم برگزاری مجامع الکترونیک، تأکید کرد: کرونا امروز درس‌های فراوانی را پیش روی ما گذاشته و نباید اجازه داد مجامع شرکت‌های بورسی به تنفس بخورد. سرمایه‌گذاران می‌توانند برای دریافت دستورالعمل مربوطه به سایت کدال <http://www.codal.ir> مراجعه کنند

تعمید خرید اوراق «کرونا» تا پایان اردیبهشت

هفته‌نامه بورس: ارزش اسمی هر ورقه گواهی نیکوکاری «کرونا» ۱۰۰۰ تومان است و مدت جمع‌آوری وجوه نیز از ۲۷ اسفند تا ۳۱ فروردین بود که این مهلت تا پایان اردیبهشت ماه جاری تمدید شد.

شفاف‌سازی ابعاد رکودشکنی‌های بازار



علی جیل‌عاملی
عضو هیات مدیره مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

بازار هفته اول اردیبهشت شاهد شکسته شدن یک رکورد دیگر شاخص بود که بر اساس تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌ها زیاد هم دور از ذهن نبود. این روزها شکسته شدن پی‌درپی رکورد شاخص شاید برای برخی شگفت آور باشد اما دیگر خیلی برای فعالان بازار هیجان آور نیست و هیجانی که در هفته‌های گذشته با شکستن مقاومت‌های افسانه‌ای شاهدش بودیم، کم کم جایش را به تردید و این پرسش داده است که در چه زمانی باید منتظر اصلاح یا استراحت بازار باشیم و خود را آماده روزهای آرام‌تری کنیم؟

آنچه که ما در روزهای اول اردیبهشت ماه دیدیم همان تداوم ورود نقدینگی است که بورس را بهترین سرپناه برای خود می‌داند و این مورد جدیدی نیست. اما باید توجه داشت که ورود نقدینگی این چند روز تحت تأثیر چند عامل شاید اندکی متفاوت باشد. اول اینکه جذابیت سود بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت است که کاهش مجدد نرخ سود طی روزهای اخیر موجب حرکت نقدینگی حساب‌های بانکی به سمت بازار است. مساله سوم کم رونقی مجدد بازارهای موازی طلا و ارز و کاهش مقطعی قیمت‌ها است. نکته دیگر نهفته در عرضه‌های دولتی است که در کنار رشد شاخص جو مثبت‌تری را برای سرمایه‌گذاری عموم در بورس فراهم ساخته و امیدها را به تداوم عرضه‌ها، حمایت همه جانبه دولت از بازار و افزایش بیش از پیش شاخص، تقویت کرده است.

البته نباید از نقش رسانه‌ها و شبکه‌های اجتماعی هم در بوجود آمدن این جو مثبت غافل شد. چرا که هر روز ما اخبار بسیاری از بازدهی بورس و ناکامی سایر بازارها در جذب سرمایه‌گذاران می‌شنویم. این امر طی هفته‌های اخیر شدت بیشتری یافته و سخن از بورس را حتی از افواه مردم و خانواده‌ها هم می‌توان شنید. این در حالی است که بورس در حال حاضر به نقطه قوت اقتصاد کشور تبدیل شده و ما شاهد حمایت تمام قد فعالان اقتصادی از بازار سرمایه حتی بزرگان بازار پول هستیم. این امر در حالی است که در بعد داخلی با تحریم‌های اقتصادی، بحران کرونا، کاهش رشد اقتصادی، کاهش قیمت نفت و... روبرو هستیم و در بقیه دنیا هم خبری از رونق بازارها به واسطه پاندمی کرونا و تعطیلی کسب و کارها نیست.

آنچه که در خصوص روند بازار محتمل است، ادامه رشد شاخص به واسطه حمایت دولت و توجه ملت به بازار سرمایه و انبوه نقدینگی سرگردان و ناامید از سایر بازارهاست. اما گاهی جنس این نقدینگی متفاوت است که می‌تواند اثرات متفاوتی هم روی بازار بگذارد.

ادامه در صفحه ۴

بازدهی بدون مرز باکاردان

بازدهی ۶۵/۲۳٪
بازدهی ۱ ماهه منتهی به فروردین ۱۳۹۹
بازدهی ۱۱۲٪ منتهی به فروردین ۱۳۹۹
بازدهی ۳ ماهه منتهی به فروردین ۱۳۹۹
بازدهی ۳۷۲٪ منتهی به فروردین ۱۳۹۹

رکورد بیشترین بازدهی از آغاز تاسیس صندوقها

صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان

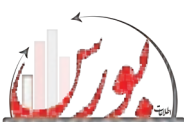
تلفن: ۰۲۱-۹۶۶۲۱۱۳۰
فکس: ۰۲۱-۹۶۶۲۱۱۳۴
www.iran-kfunds2.ir

رئیس جدید پژوهشکده پولی

هفته‌نامه بورس: ناپاور محمدی، رئیس سابق سازمان بورس و اوراق بهادار با حکم رئیس کل بانک مرکزی، اسکندر پژوهشکده پولی و بانکی بانک مرکزی شد. ناپاور محمدی، پیش از این ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار را بر عهده داشت که چندی پیش از این سازمان خداحافظی کرد. پیش از این اکبر کیمیانی قائم مقام بانک مرکزی از ۱۳ بهمن ۹۸ با حفظ سمت سرپرست پژوهشکده پولی و بانک مرکزی بود.

حرکت مذکور را مد نظر قرار داد. در این راستا دو نماد «کرونا ۱» و «کرونا ۲» بازگشایی شده است که در نماد «کرونا ۱» اصل و منافع حاصل از مبالغ تأمین شده به متقاضی اهدا و جهت امور مذکور مصرف می‌شود. در نماد «کرونا ۲» نیز مبالغ تأمین شده توسط امین سرمایه‌گذاری شده و منافع حاصل از آن به متقاضی اهدا و جهت امور مذکور مصرف می‌شود.

بر اساس این گزارش، با شیوع گسترش ویروس کرونا در اواخر سال پیش، فرابورس ایران با اقدامی در جهت تأمین منابع مورد نیاز برای پیشگیری، درمان و تحقیق در مورد کرونا از طریق بازار سهام، به انتشار و عرضه دو نماد کرونا ۱ و ۲ پرداخت که قرار بود این روند تأمین منابع تا پایان فروردین ماه امسال ادامه داشته باشد، اما حالا و بر این اساس با پایان یافتن این مهلت، فرابورس ایران



روز	شاخص فرابورس	مقدار تغییر	درصد تغییر	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۸,۴۳۸.۵۵	۲۵۴.۹۹	۳.۱۲	۵۳۱۴.۱	۱۸,۰۳۳
یکشنبه	۸,۵۸۳.۱۸	۱۴۴.۶۳	۱.۷۱	۵۴۰۴.۶	۳۰,۹۱۳
دوشنبه	۸,۷۴۱.۱۵	۱۵۷.۹۷	۱.۸۴	۵۵۰۴.۱	۲۳,۴۰۲
سه شنبه	۸,۸۷۶.۴۵	۱۳۵.۳۰	۱.۵۵	۵۵۸۹.۵	۲۲,۴۹۳
چهارشنبه	۹,۰۷۳.۱۸	۱۹۶.۷۳	۲.۲۲	۵۷۱۳.۱	۲۶,۴۲۲

روزهای خوب بازار ادامه دارد

شروع رویایی بورس در ۹۹

شاخص کل با بی توجهی به ریسک کرونا، همچنان رکوردزنی می کند؟

نگاهی به روند بازدهی مجموعه‌ها در سال گذشته به شناخت و درک مناسب تر از بازار کمک می کند. بر همین اساس و با بررسی آمار فروردین ماه سال پیش، داده‌های زیر به دست آمد. در تابلوی معاملات بورس تهران جایگاه اول تا چهارم به گروه سیمانی تعلق دارد. «سنیر» با ۹۷ درصد، در صدر جدول قرار گرفته و بعد از آن «ستران» با ۹۱ درصد، «سیلام» و «سفراس» با ۸۳ درصد رشد دیگر هم گروه‌ها هستند. جایگاه پنجم بازدهی را «دزهرای» با ۷۹ درصد بازدهی به خود اختصاص داده است.

نماد	درصد بازدهی
سنیر	۹۷.۴۲
ستران	۹۱.۲۲
سیلام	۸۳.۹۹
سفراس	۸۳.۹۹
دزهرای	۷۹.۵۴

در فرابورس ایران هم پنج نمادی که بیشترین بازدهی را داشتند عبارتند از: «کرمان»، «بزرگرس»، «کوثر»، «فرابورس» و «بخش». در بین نمادهای نام برده مطابق جدول، «کرمان» با ۹۱ درصد رشد بیشترین بازدهی و نماد «بخش» با ۴۹ درصد افزایش قیمت در کف جدول بازدهی قرار گرفته است.

نماد	درصد بازدهی
کرمان	۹۱.۰۴
بزرگرس	۷۰.۷۸
وکوثر	۷۰.۰۶
فرابورس	۶۹.۰۳
بخش	۴۹.۹۲

رکورد داران ۹۷ و ۹۷ بازدهی بالای ۱۰۰ درصد
سال گذشته اما، قوانین بازار پایه از محدودیت کمتری برخوردار بود و مجموعه‌های فعال در این بازار بیشترین بازدهی را برای سهامداران خود به همراه داشته اند. «ومشان» با ۲۲۱ درصد رشد قیمت پرچمدار بازدهی در این بازار در فروردین ماه سال گذشته است. «بنو» با ۱۷۰ درصد، «سفساسی» با ۱۰۲ درصد، «لخانه» با ۹۴ درصد و «شپترو» با ۷۲ درصد رشد بیشترین بازدهی را نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده‌اند.

نماد	درصد بازدهی
ومشان	۲۲۱.۱
بنو	۱۷۰.۳۹
سفساسی	۱۰۲.۱۸
لخانه	۹۴.۷۶
شپترو	۷۲.۶۸

به لحاظ سرمایه‌گذاری اشباع شده اند و به دلیل برخی از مسائل امکان سرمایه‌گذاری برای افراد در این بازارها وجود ندارد. حتی برخی از تحلیل‌های جهانی نشان می‌دهد که دلار دوران طلایی خود را گذرانده و رو به افول است. بازار همیشه خوب نیست و برخی با اعتقاد اینکه روند صعودی بازار دائمی است اقدام به دریافت اعتبار از کارگزاری می‌کنند و زمینه ضرر و زیان‌های احتمالی را برای خود فراهم می‌کنند. در شرایط کنونی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای افراد تازه وارد پیشنهاد می‌شود. برخی از صندوق‌ها در یک ماه گذشته بیش از ۸۵ درصد بازدهی داشتند به همین دلیل سرمایه‌گذاران تازه وارد بدون ترس از نوسان بازار سرمایه‌گذاران باید بدانند که در چه صنایعی اقدام به سرمایه‌گذاری کنند و روی صنایعی که زیان‌ده هستند اما قیمت سهام آنها در حال افزایش است یک علامت سوال بگذارند و به سمت این سهام‌ها نروند. شاید از شتاب رشد شاخص بورس کاسته شود و در مقاطعی استراحت کند اما برآیند کلی بازار سرمایه صعودی است و می‌تواند سود چشمگیری را در اختیار سهامداران قرار دهد.



به ارمان آورده است. رتبه دوم و سوم این بخش به ترتیب به «وخارزم» و «های‌وب» با ۹۵ و ۹۰ درصد بازدهی تعلق می‌گیرد. در ادامه نوین و غیبیو هر کدام با ۸۵ درصد رشد قیمت در جایگاه چهارم و پنجم قرار دارند.

نماد	درصد بازدهی
سپ	۹۷.۹۲
وخارزم	۹۵.۶۴
های وب	۹۰.۱۶
نوین	۸۵.۸۸
غیبیو	۸۵.۳۱

در تابلوی معاملات فرابورس نیز «فرزین» در جایگاه اول با ۸۷ درصد بازدهی قرار دارد. رتبه‌های بعدی به «وملل»، «زدشت»، «زینا»، «غشهداب» تعلق دارد که هر کدام به ترتیب ۸۶، ۸۱، ۷۵ و ۷۴ درصد بازدهی را در پایان فروردین ماه برای خود ثبت کردند.

نماد	درصد بازدهی
فرزین	۸۷.۲۶
وملل	۸۶.۸۷
زدشت	۸۱.۹
زینا	۷۵.۲۹
غشهداب	۷۴.۲۷

شرایط رشد در بازار پایه نیز نشان می‌دهد «وسدید» ۷۷ درصد، «خودکفا» ۷۴ درصد، «وتعاون» ۶۶ درصد، «غصینو» ۶۶ درصد و «سامان» با ۶۳ درصد بازدهی به ترتیب رتبه اول تا پنجم را به نام خود رقم زده‌اند.

نماد	درصد بازدهی
وسدید	۷۷.۶۷
خودکفا	۷۴.۱۱
وتعاون	۶۶.۲۶
غصینو	۶۶.۰۲
سامان	۶۳.۲۷

بازار سرمایه مدتی است که با اقبال رو به رو است. در سال جاری مسئولان دولتی به حمایت از این بازار برخاسته و مردم را به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه تشویق می‌کنند. از جمله اقدامات دولت در تقویت بازار و از طرفی تحقق شعار خصوصی‌سازی اعلام و به دنبال آن واگذاری سهام شستا در بورس بود که با استقبال بسیار خوبی همراه شد. نگاهی به آمار و مقایسه اولین ماه سال با مدت مشابه سال گذشته نشان از روزهای خوب بورس در ادامه راه دارد.

سلا سبز شاخص به بهار ۹۹

امسال شاخص کل، فروردین ماه را با ورود به کانال ۵۰۸ هزار واحد آغاز کرد و در پایان ماه با بی‌توجهی به ریسک غیرسیستماتیک شسوی و وپروس کرونا به ۶۹۰ هزار واحد رسید. این عدد سیال گذشته و در پایان اولین ماه سال ۲۰۴ هزار واحد بود. ارزش کل معاملات بازار سرمایه در ۳۱ فروردین ماه سال جاری عدد ۱۰۱۸۵۱۹ میلیارد ریال را ثبت کرد که در سال گذشته این شاخص نزدیک ۱۶۰ هزار میلیارد ریال بود. حجم کل معاملات نیز با رشدی ۸۷ درصدی بیش از ۱۲۰۸۰۵ میلیون سهم رسید.

شرح	شاخص کل	ارزش کل معاملات	حجم کل معاملات	شاخص کل هم وزن
پایان فروردین ۹۹	۶۹۰۰۰۳۶	۱۰۱۸۵۱۹	۱۲۰۰۸۰۵	۳۳۸۱۰۷
پایان فروردین ۹۸	۲۰۴۳۳۷۵	۱۵۹۹۰۹	۶۴۴۷۰	۴۰۶۵۲۰۶

ماراتن بازارهای مالی

در بازارهای موزی هم که این روزها در ماراتن اقتصادی عقب تر از بازار سرمایه هستند، البته افزایش قیمت دیده می‌شود. سکه پایان فروردین سال گذشته ۴ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان بود که با رشد ۲۴ درصدی در پایان مدت مشابه به رقم ۵ میلیون و ۸۵۰ هزار تومان رسید. طلا نیز که گرمی حدود ۴۳۴ هزار تومان خرید و فروش می‌شد ۳۷ درصد جهش کرده و در آخرین روزهای کرونایی فرودین ۵۹۶ هزار تومان معامله می‌شد. در بازار ارز هم دلار با وجود برخی تحلیل‌ها مبنی بر صعود فضایی قیمت دلار در نهایت به ۱۵ هزار تومان رضایت داد و تنها ۲ هزار تومان افزایش را نسبت به فروردین سال گذشته تجربه کرد.

یورو اما نوسان زیادی نداشته و تنها با هزار تومان افزایش قیمت به ۱۶ هزار تومان رسید.

شرح	۳۱ فروردین ۹۹	۳۱ فروردین ۹۸	درصد تغییر
سکه	۵,۸۵۰,۰۰۰	۴,۷۰۰,۰۰۰	۲۴
طلا	۵۹۶,۷۴۷	۴۳۴,۶۹۰	۳۷
دلار	۱۵,۳۹۰	۱۳,۶۸۰	۱۲
یورو	۱۶,۷۰۰	۱۵,۴۵۰	۵/۱

«ترین‌های» فروردین

با بررسی میزان بازدهی شرکت‌های فعال در تابلوی معاملات در یک ماهه فروردین امسال، سپ با بیش از ۹۷ درصد بازدهی بیشترین سود را برای سهامداران خود

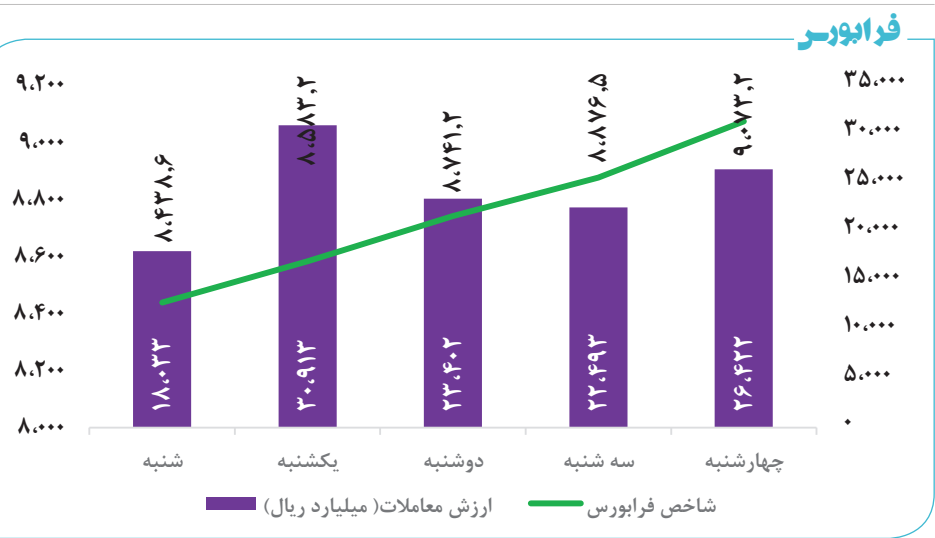
بر آیند کلی بازار، صعودی

مهم‌ترین عامل رشد اخیر بورس حجم گسترده‌ای از ورود نقدینگی به این بازار بود که در دیگر بازارها نمی‌تواند جذب شود. به همین دلیل همه نقدینگی‌های موجود در اختیار مردم، جذب این بازار شده است. البته روند معاملات در چند وقت اخیر در همه حوزه‌ها صعودی بود همچنین شاخص بورس هم روند صعودی بی‌سابقه‌ای را تجربه کرد. در چند وقت اخیر تبلیغات خوبی از سوی دولت نسبت به بازار سرمایه صورت گرفت که این موضوع باعث شد تا مردم پس‌اندازهای محدود خود را وارد بازار سرمایه کنند و زمینه رشد این بازار فراهم شود.

از آن جاکه جهش تولید به عنوان شعار سال ۹۹ نامگذاری شده است این موضوع بدون جهش فروش محقق نمی‌شود. جهش فروش به دنبال خود جهش سودآوری و در نهایت افزایش قیمت سهام را به همراه دارد. باید در نظر داشت که بازارهای موزی



حمیدرضا مهرپور مدیرعامل کارگزاری بانک سامان



عوامل برجسته رونق بازار سهام

اگر بخواهیم علل رشد شاخص کل در فروردین ۹۹ را بررسی کنیم بدون شک موارد اشاره شده زیر با اهمیت‌ترین عوامل رشد بوده اند.

تأمینات دولت: سال‌های گذشته حدود دو میلیون بشکه نفت و فرآورده‌های نفتی فروخته و بخش قابل توجهی از هزینه‌های دولت از این محل تأمین می‌شد. حال به دلیل تحریم‌ها حجم فروش نفت به روزانه کمتر از ۳۰۰ هزار بشکه رسیده و نرخ نفت نیز کاهش ۵۰ درصدی را تجربه کرده است. هزینه‌های دولت قابل حذف شدن نیست و در نتیجه دولتی که در درآمد چهارمیلیون نفر باید به فکر منابع درآمدی جدید می‌بود. دولت راهکارهایی از جمله استقرار از مردم در قالب اوراق، افزایش مالیات (بویژه بخش مسکن و خودرو) و فروش دارایی خود را برای تأمین هزینه‌ها انتخاب کرد.

فروش دارایی با این حجم بالا از طریق بازار سرمایه، عامل ورود نقدینگی قابل توجهی به بازار سرمایه است. در نتیجه دولت با استفاده از ابزارهایی مانند: کاهش نرخ سود بانکی به ۱۵ درصد در اقتصاد با تورم بالاتر از ۳۵ درصد، ایجاد محدودیت برای سرمایه‌گذاری اشخاص در بازار ارز و سکه و افزایش مالیات‌های مختلف بر بخش مسکن به عنوان سه بازار موزی، نقدینگی کشور را به سمت بازار سرمایه سوق داده است.

افزایش ضریب نفوذ بازار: بورس، بازاری بکر بوده و شاخص مشارکت مردم در عرضه اولیه‌های اخیر بیان‌گر این موضوع است. تا کمتر از ۳ سال گذشته میزان مشارکت مردم در عرضه‌های اولیه به کمتر از ۵۰ هزار نفر می‌رسید، که در حال حاضر به محدوده بالاتر از دو میلیون نفر رسیده است. البته پیش‌بینی می‌شود پتانسیل رشد تا محدوده بالاتر از ۱۰ درصد جمعیت کشور یعنی ۸ میلیون نفر را داشته باشد. همچنین عوامل گسترش استفاده از اینترنت در میان مردم و تبلیغات دولت بیشترین تأثیر را در افزایش ضریب نفوذ بازار سرمایه داشته است.

اختلاف تورم با بازدهی بدون ریسک: اگر نرخ سپرده بانکی را به عنوان فرصت بازدهی بدون ریسک در نظر بگیریم، مادامی که این نرخ با تورم انتظاری اختلاف منفی داشته باشد، خروج پول از بانک به سمت بازارهای موزی یعنی سکه و ارز، مسکن و بازار سرمایه خواهد بود. در حال حاضر نرخ سپرده بانکی ۱۵ درصد و نرخ تورم در محدوده ۳۵ درصد بوده که همین عامل باعث خروج نقدینگی از بانک‌ها به سمت بازارهای جانبی باتمکز بر بازار سهام شده است.

شفاف‌سازی ابعاد رکود شکنی‌های بازار

ادامه از صفحه ۲
به نظر می‌رسد در حال حاضر پول هوشمند یا اسمارت مانی برنامه متفاوتی دارد و خیلی وقت پیش وارد بازار شده است. البته گاهی هم از بازار خارج شده و منتظر ورود دوباره به آن در موقعیت‌های طلایی می‌شود البته به شرطی که بازار مشکل ورود و خروج مجدد را بدهد. اما آنچه که ممکن است در روزهای اخیر با آن مواجه باشیم شدت یافتن ورود نقدینگی خرد (بخوانیم پول گنگ) و تعداد زیاد سرمایه‌گذاران کم تجربه و با بی تجربه است که در کوتاه مدت می‌تواند اثرات منفی از خود برجای بگذارد.
به همین علت است که همه فعالان بازار بر لزوم سرمایه‌گذاری تازه واردان در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و البته آموزش آنها تأکید دارند. آنچه که قطعاً می‌تواند به افزایش ثبات رشد بازار و بازی برنده-برنده در آن بینجامد تداوم عرضه‌های اولیه، حضور صندوق‌های قابل معامله و همچنین تداوم حمایت‌ها از بازار است. چرا که معتقدیم بازار ما از پتانسیل بسیار بیشتری برای کمک به اقتصاد ایران برخوردار است.

کاووشنگر

مهم‌ترین معاملات سهامداران عمده در هفته‌ای که گذشت (۹۹/۰۲/۰۲ - ۹۹/۰۱/۲۶)

شرکت	نماد	میزان مالکیت سهام در اختیار سهامدار عمده
شرکت ایران خودرو	خگستر	۱۸ میلیارد سهم
بنیادمستضعضان انقلاب اسلامی	وسینا کاوه	۶.۲ میلیارد سهم
شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایبخس - ام ام	شیدندر	۱.۵ میلیارد سهم
شرکت ملی انفورماتیک-سهامی خاص	رانفور	۷.۶ میلیارد سهم
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	فخاس	۴.۶ میلیارد سهم
شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند-سهامی عام	پارسان	۱.۵ میلیارد سهم
شرکت سرمایه‌گذاری گستر آریا-سهامی خاص	شیران	۲.۳ میلیارد سهم
شرکت ملی صنایع پتروشیمی-معاف از مالیات	کحافظ	۱.۲ میلیارد سهم
شرکت اندیشه تجارت سرش سهند-سهامی خاص	فارس	۱۰.۱ میلیارد سهم
شرکت آرمان گستر ظفرمند-سهامی خاص	میدکو	۹۸۸ میلیون سهم
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا-سهامی خاص	ویاسار	۸۸۴.۵ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری ص، شیمیایی امید فارس سهامی عام	کاوه	۶۹۹ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری سمد-سهامی خاص	شفاراس	۵۰۷.۴ میلیون سهم
شرکت گروه صنعتی ومعذنی امیر-سهامی عام	ختوقا	۴۹۳.۶ میلیون سهم
شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر-سهامی خاص	کاما	۴۸۰.۸ میلیون سهم
صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه زرین شهر	شفت	۳۹۸ میلیون سهم
شرکت سرمایه‌گذاری تأمین آتیه مسکن-سهامی خاص	شیدندر	۲۸۷ میلیون سهم
شرکت گروه مالی ملت-سهام عام	هرمز	۳۳۷ میلیون سهم
شرکت پتروشیمی مبین-سهامی عام	وخارزم	۲۶۹.۷ میلیون سهم
شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص	پترول	۲۰۲ میلیون سهم
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین	پترول	۲۷۹ میلیون سهم
	ولسایا	۱۱۰ میلیون سهم
	حقاری	۵۶.۵ میلیون سهم

الیریا ناجی امیرتژاد - کارشناس معاملات کارگزاری تأمین سرمایه نوین

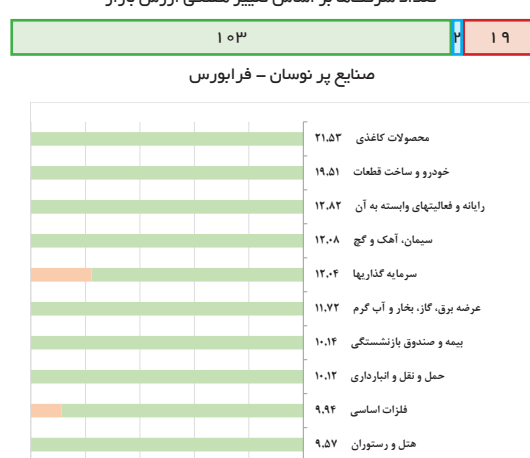
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

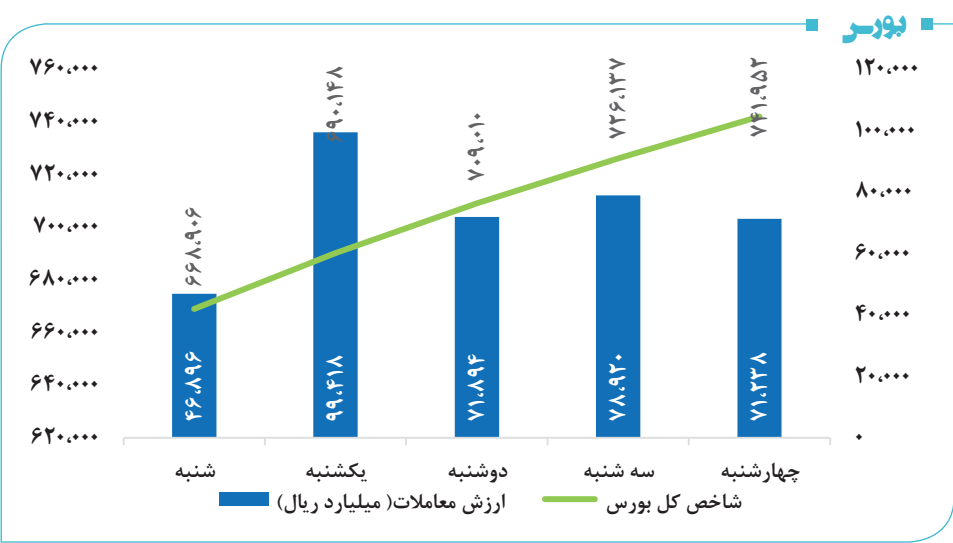
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زگلدشت	-۱۴.۷۴	۱۱,۰۱۱,۶۰۰	۹۰۰,۷۳۴	-۶.۷۹
شغدیر	-۸.۰۲	۵,۲۴۸,۱۳۰	۱,۲۴۳,۸۹۶	۰.۴۵
غفراس	-۷.۵۷	۱,۹۵۸,۹۵۰	۱,۱۹۶,۸۸۸	-۳.۸۲
وملل	-۷.۳۷	۷,۹۰۶,۸۱۰	۲,۷۵۵,۱۲۶	-۲.۷۵
کیمیا	-۶.۷۴	۱,۲۴۱,۹۶۰	۱,۳۴۸,۷۲۸	۱.۱۹
شونگا	-۶.۵۴	۵,۷۳۸,۴۰۰	۳,۵۴۵,۲۶	-۳.۲۴
دره‌آور	-۳.۹۸	۹,۷۷۲,۸۰۰	۶,۰۳۰,۸۹	۰.۱
وکستر	-۳.۱۸	۴,۵۱۶,۸۰۰	۸۵۰,۳۲۲	۰.۶۴
کرمان	-۱.۹۲	۴,۸۴۹,۲۸۳	۳,۷۸۴,۷۱۲	۲.۶
ولشرف	-۱.۸۹	۵,۰۴۷,۲۰۰	۵,۹۶,۲۰۱	۰.۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تاپیکیش	۳۴.۶۸	۱۵,۷۸۰,۸۰۰	۸۲۳,۹۰۴	۳۶.۷۷
چکاپا	۲۱.۵۳	۴,۹۱۱,۸۲۱	۴۶۸,۶۵۴	۲۷.۶
حیاسا	۲۰.۶۷	۱,۲۱۴,۶۵۰	۴۹۰,۲۶۳	۲۰.۶۷
تیرک	۲۰.۵۵	۳,۷۴۷,۸۸۲	۵۱۲,۴۲۴	۲۱.۷۸
بمینا	۲۰.۵۱	۸۴,۰۷۷,۴۸۸	۶۲۹,۹۹۸	۲۶.۵۳
گکوثر	۲۰.۱۷	۶,۸۷۷,۷۵۰	۴۳۷,۸۵۶	۲۶.۰۶
حآسا	۲۰.۰۸	۱۸,۸۴۸,۰۰۰	۵۱۲,۱۲۵	۲۴.۶۹
خدیزل	۱۹.۵۱	۳۴,۵۱۸,۰۰۰	۷۱۱,۲۸۷	۲۵.۴۴
سینوا	۱۹.۵	۲۱,۳۹۹,۴۹۳	۳۹۱,۲۳۰	۲۲.۸۹
کوثر	۱۹.۴	۸۸,۹۷۴,۰۶۴	۱,۵۱۵,۹۰۳	۲۵.۳۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار





نگاه

نبرد مدیریت تصمیم‌گیری در حقوقی‌ها

به نظر می‌رسد عرضه نشدن سهام شرکت‌ها در شرایط رونق بازار سهام صرفاً نداشتن برنامه ریزی مدون در جهت استفاده از منابع حاصل از فروش سهام یا اصطلاحاً تأمین مالی از این طریق بازار سرمایه است.



سید امیر افشاری
رئیس هیات مدیره
سرمایه‌گذاری‌ها

به طور یقین یکی از بزرگترین مشکلات اساسی که گریبانگیر تصمیم‌گیری‌های نادرست و غیرتخصصی و یا عدم تصمیم‌گیری درست در اغلب شرکت‌های بورسی است، انتصاب افراد ناکارآمد در هیأت مدیره شرکت‌هاست. برخی از مدیران تخصص‌های لازم برای هدایت شرکت‌های تخصصی را ندارند و برخی از این افراد حتی بدون سابقه و کوچکترین دانش لازم در تصمیم‌گیری‌ها اعلام نظر می‌کنند. بنابراین یکی از مهمترین دلایلی که شرکت‌های حقوقی دلایلی برای فروش سهام خود در دستور کار ندارند همین موضوع است، چرا که بازار سرمایه محلی برای تأمین مالی برای اجرای پروژه و طرح‌های در دست بررسی است، زمانی که این مهم اتفاق نیفتد در واقع نشان می‌دهد که شرکت‌ها هیچ برنامه برای آینده و رونق سرمایه‌گذاری در مجموعه‌ها در دستور کار ندارند.

سهامداران شرکت‌ها باستانی در هیأت مدیره مجموعه‌های خود از افراد متخصص استفاده کنند تا بتوانند خلق تولید و سرمایه‌گذاری جدیدی ارائه کنند مادامی که این انگیزه در بین سهامداران وجود نداشته باشد شرکت‌ها همچنان برنامه ای برای تأمین مالی از طریق بازار سرمایه نخواهند داشت.

فرصت‌ها در حال گذر است و دولت به خوبی به این امر واقف است، چرا که فروش سهام شرکت‌ها در اختیار خود را در دستور کار قرار داده است و این مهم اگر از سوی شرکت‌های کوچک، متوسط و نیمه دولتی اتفاق نیفتد بعد از رونق بازار این پتانسیل از بین خواهد رفت. بنابراین توصیه می‌شود مجموعه‌ها سریعاً طرح توجیحی خود را به سهامداران ارائه و نسبت به تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه به صورت آورده نقدی و فروش سهام خود در بورس اقدام کنند. چرا که این رفتار به افزایش رونق و عمق بازار کمک شایانی می‌کند و از حیاتی جلوه دادن سهام‌های کوچک با سرمایه‌های کم نیز جلوگیری خواهد کرد.

صندوق‌ها

ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت شد

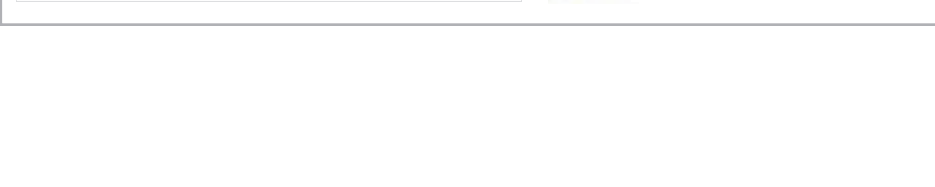
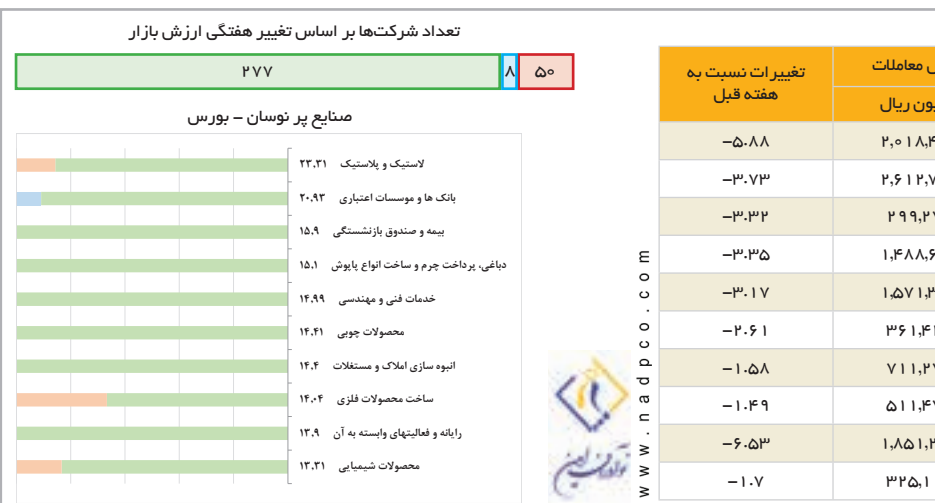
«تجربه ایرانیان» صدر نشین بازدهی

در هفته‌ای که گذشت نماگرهای بازار سرمایه همچنان با قدرت به افزایش خود ادامه دادند. ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه در این هفته همچنان ادامه داشت و شاخص کل بورس را از ۶۲۶ هزار واحد، با افزایش ۶۴ هزار به ۶۲۶ هزار واحد رساندند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ویژه صندوق‌های سهامی همچنان در این هفته هم جهت با روند کلی بازار توانستند خوش بدرخشند.

«تجربه ایرانیان»، «سهام بزرگ کاردان» و «مشترک ایستایش پویای یزد» به ترتیب با کسب ۲۱،۹، ۱۷،۶ و ۱۶،۹ درصد بازدهی، عنوان پربازنده‌ترین صندوق‌های هفته را از آن خود کردند.

در هفته گذشته علاوه بر بورس، ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مثبت شد. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۴،۵ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۹ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

در این هفته صندوق‌های سهامی ورود ۹،۳ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط ورود ۰،۹ هزار میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای هفته بر روی عدد ۲ میلیون و ۲۵۲ میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۴۷ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۳ درصد اوراق بدهی و ۱۹ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



روز	شاخص کل بورس	تغییر	شاخص قیمت (وزنی-ارزشی)	تغییر	شاخص کل (هم وزن)	تغییر	شاخص قیمت (هم وزن)	تغییر	ارزش بازار (میلیارد ریال)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
شنبه	۶۶۸۹۹۶٫۲۸	۲۳،۱۵۹٫۴۹	۱۷۸،۲۴۳٫۵۸	۶،۱۶۸٫۱۳	۲۳۳،۵۲۶٫۶۱	۷،۹۶۸٫۵۷	۱۵۵،۳۰۷٫۴۵	۵۲،۹۷۶٫۳	۲۵،۱۳۷٫۲	۶۶۸،۹۹۶
یکشنبه	۶۹۰،۱۴۷٫۶۸	۲۱،۴۲۱٫۴۰	۱۸۳،۸۸۵٫۷۴	۵،۶۴۲٫۱۶	۲۳۸،۱۱۱٫۹۲	۳۵،۵۳۱	۱۵۸،۳۲۲٫۴۴	۱۴،۹۹۹	۲۵،۹۲۸٫۷	۹۹۴،۱۸
دوشنبه	۷۰۹،۱۰۴٫۴۲	۱۸،۸۶۲٫۷۴	۱۸۸،۹۱۱٫۶۰	۵،۰۲۵٫۸۶	۲۴۲،۲۶۳٫۷۳	۴،۱۵۱٫۸۱	۱۶۱،۰۸۳،۰۱	۲،۷۶۰٫۵۷	۲۶،۶۴۱٫۰	۷۱۸،۹۴
سه شنبه	۷۲۶،۱۳۷٫۳۵	۱۷،۱۲۶٫۹۳	۱۹۳،۴۵۴٫۷۴	۴،۵۳۳٫۱۴	۲۴۶،۱۶۰٫۲۲	۳۸،۹۶۰٫۴۹	۱۶۳،۶۵۷٫۶۷	۲۵،۷۴۰٫۶۶	۲۷،۲۸۵٫۲	۷۸۹،۲۰
چهارشنبه	۷۴۱،۹۵۲	۱۵،۸۱۵٫۰۹	۱۹۷،۶۶۶٫۶۴	۴،۲۱۱٫۹۰	۲۵۲،۰۵۷٫۴۰	۵۸،۹۷۰٫۱۸	۱۶۷،۵۷۰٫۰۴	۳،۹۱۲٫۳۷	۲۷،۸۹۷٫۴	۷۱۲،۳۸



صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) رونق می‌گیرند؟

غول‌ها در چراغ جادوی بورس

در روزهای منفی، دولت در مقام خراب کننده بازار در مقابل دو میلیون نفر سهامدار متضرر قرار می‌گیرد؟

شده بودند را در بر می‌گیرد. البته در بین صندوق‌های عنوان شده، صندوق قابل معامله پالایشی منوط به موافقت وزارت نفت برای عرضه‌هاست.

وی همچنین درباره مبنای محاسبه قیمت برای اعمال تخفیف بیان داشت: در جلسه هیأت دولت مبنای محاسبه قیمت برای اعمال تخفیف، قیمت متوسط سهام در یک‌ماهه منتهی به زمان واگذاری خواهد بود. هرچند به نظر شش ماهه ابتدایی سال و ماه‌های سسی و یک روزه مورد توجه قرار نگرفته چرا که افت قیمت در روز سسی و یکم می‌تواند تاثیر به سزایی بر بازار داشته باشد، هرچند عده‌ای این حجم از عرضه‌ها را کمک دولت به کنترل بازار و جلوگیری از حباب می‌دانند و معتقدند دولت اجازه افت قیمت را نمی‌دهد.

فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله که برای فروش سهام دولت تشکیل می‌شود

درصد تخفیف	سهام موجود در صندوق	نام صندوق
۲۰	بیمه البرز، بیمه انکابی امین، بانک صادرات، بانک ملت و بانک تجارت	واسطه‌گری مالی
۲۵	ایران خودرو، سایپا، ملی صنایع مس ایران و فولاد مبارکه	خودروسازی و صنایع فلزی
۲۰	صنایع پتروشیمی خلیج فارس، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت بندر عباس، پالایش نفت امسلفان، پالایش نفت تهران	پالایش نفت و پتروشیمی

پرسش‌هایی در انتظار پاسخ

نکنه قابل تامل در میان اطلاعات منتشر شده پرسش‌هایی است که تا لحظه تنظیم گزارش پاسخی برای آن پیدا نشد؛ اینکه با وجود اعلام عرضه در هفته ابتدایی اردیبهشت هنوز ارکان این صندوق معلوم نیست. از طرفی مشخص نیست که صدور و ابطال واحدهای صندوق در طول زمان آزاد است یا خیر. اعلام در نظر گرفتن تخفیف هم بدون بازه زمانی عنوان شده است. بازارگردان و حجم تعهد بازارگردانی هم اعلام نشده است. اگر قرار است صندوق‌های مدنظر بازارگردان نداشته باشند روال ابطال‌ها به چه صورت خواهد بود و اگر بازارگردان دارند چه حجم منابعی در نظر گرفته شده است. موضوع مهم دیگر، مسئله سهام ممتاز است، امکان رای دادن روی صندوق برای چه کسانی در نظر گرفته شده، اگر قرار است این امتیاز فقط در اختیار دولت قرار بگیرد به نظر ماهیت واگذاری اموال معنای خود را از دست می‌دهد. داستان البته به همین جا ختم نمی‌شود، نکته ای که نباید از کنار آن به سادگی گذشت زمان ریزش بازار است که در روزهای منفی، دولت در مقام خراب کننده بازار در مقابل دو میلیون نفر سهامدار متضرر قرار می‌گیرد؟ آیا برای شفاف سازی این مسائل فکری شده است؟

سرمایه

دگرگون شدن بنیادین چهره اقتصاد ایران

دست حتی کم سابقه هم نیستند بلکه کاملاً بی سابقه و تاریخی به شمار رفته و تکرار می‌کنم در صورتی که در بستر استراتژی ملی عام تری تدوین شده باشند می‌رود تا چهره اقتصاد کشور را از بیخ و بن دگرگون کند. از جمله این اقدامات که از یک رو ساختار تأمین مالی دولت را هم اصلاح، تغییر و از سوی دیگر برای اولین بار در تاریخ ایران امر مشارکت‌های عمومی را محقق می‌کند همین نوع عرضه است که احتمالاً در آن مشکل انتقال مالکیت مانند سهام عدالت به چشم نمی‌خورد. همچنین از مزیت‌های دیگر آن امکان نقد کردن دارایی شهروندان از محل فروش آن در بازارها و یا مدیریت حرفه‌ای دارایی‌هاست. اما آنچه این عرضه‌ها را با اهمیت تر می‌سازد

به نظر می‌رسد در ماه‌های اخیر با فاصله گرفتن دولت از درآمدهای نفتی و گرایش بیشتر به پایه‌های درآمدی سالم‌تر، همچنین در شرایط کرونایی، بحران‌های موجود قبلی و تحریم‌ها، چند گرایش بسیار معنی دار و تاریخی در عملیات تأمین مالی دولت در حال رخ دادن است که کاملاً از دو نظر قابل تامل و تحسین برانگیز به نظر می‌آید. ابتدا، تنوع بیشتر در رویه‌های دولت در عکالتیت بیشتر در روش‌های تأمین مالی و دیگر سرعت بیشتر در این کارهاست. واقعیت این است که اقداماتی از این



داریوش روزبهانی
رئیس هیات مدیره
کارگزاری بانک خاورمیانه

۱۰ سهام پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ویپارس	۴۹٫۹۰	۲۲۴،۹۷۳،۲۶۰	۶۶۸،۱۲۲	۴۹٫۹
ویبانک	۲۵٫۸۴	۲۲۹،۶۴۵،۰۰۰	۸۴۰،۶۰۱	۳۲٫۱۲
یکرمان	۲۳٫۰۰	۶۸،۶۲۲،۲۶۷	۹۱،۲۴۴۴	۲۳
فارس	۲۲٫۷۳	۱،۸۶۸،۶۵۷،۰۰۰	۳،۵۷۸،۳۴۵	۲۲٫۷۳
شوینده	۲۲٫۱۵	۴۶،۳۷۵،۰۰۰	۵۸،۹۷۴۵	۱۷٫۰۶
درازک	۲۱٫۲۶	۳۱،۳۸۵،۷۱۱	۵۰،۱۲۱۴	۲۴٫۱۴
سیدکو	۲۱٫۲۱	۳۴،۱۴۷،۲۰۰	۳۶۰،۰۲۷	۲۶٫۶۵
شفت	۲۰٫۷۴	۷۶،۹۱۵،۰۰۰	۵۶،۹۶۵۷	۲۵٫۴۱
ثغارس	۲۰٫۳۵	۲۹،۱۹۹،۶۰۰	۱،۹۱۹،۶۸	۲۶٫۳۶
سفنارس	۲۰٫۳۲	۸۸،۴۷۵،۶۲۴	۱،۳۶۱،۵۱۱	۲۰٫۳۲

۱۰ سهام پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کشیارس	-۹٫۶	۱۳۹،۰۷۲،۰۰۰	۱۳۹،۰۷۲،۰۰۰	-۵۰٫۸۸
ولیز	-۸٫۳۲	۱۶،۲۵۷،۶۰۰	۲،۶۱۲،۷۷۴	-۳۰٫۷۳
بیسویج	-۷٫۹۲	۵۸،۷۳۷،۰۰۰	۲،۹۹۹،۲۷۱	-۳۰٫۳۲
ختور	-۷٫۵۳	۲،۹۵۵،۴۰۰	۱،۴۸۸،۶۱۳	-۳۰٫۳۵
غیبهشهر	-۷٫۰۲	۷۲،۰۳۹،۰۰۰	۱،۵۷۱،۳۹۷	-۳۰٫۱۷
سغاش	-۶٫۹۵	۹،۰۴۹،۸۷۵	۳،۶۱۳،۴۲۸	-۲۰٫۶۱
چکاوک	-۶٫۲۵	۹،۷۰۰،۲۵۰	۷۱۱،۲۷۸	-۱۰٫۵۸
غاذر	-۶٫۰۱	۳،۲۹۹،۴۰۰	۵۱،۴۷۵	-۱۰٫۴۹
غشهد	-۵٫۹۴	۱۲،۴۳۳،۶۰۰	۱،۸۵۱،۲۹۵	-۶٫۵۳
فچام	-۵٫۸۳	۵،۶۵۰،۲۰۰	۳۲۵،۱۱۹	-۱۰٫۷



سخن هفته

مدیریت، انجام درست کارهاست؛ رهبری، انجام کارهای درست است.

«پیتر دراکر»



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
تدوین: مهزده ابراهیمی، زهره فدوی، گلشن بابادی، اکرم شعبانی، گلاره کحالی، فرحناز سپهری، شهربانو جمشیدی

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
مدیر فنی: هادی میرزایی
ویراستار: نسرين اسلیمی
عکس: مهدی ابراهیمی
بازرگانی: مولود محبی، نسیم بهمنی، گلاره صلیبی، سارا تاجی، محدثه حاجلی، فاطمه فراهانی

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۰۲۳۳۷۸۰۴۱۶۷۴۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۸۹۷۸۱۸۷۱ (۰۲۱)
چاپ: موسسه جام جم برتر برنا
فروش برخط: www.jaara.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

نخستین سیاه

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف		مرکز آموزش کارگزاری بورس بیمه ایران		مرکز آموزش کارگزاری اقتصاد بیدار		مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان		مرکز آموزش کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل وضعیت اقتصاد در شرایط فعلی و استراتژیهای سرمایه‌گذاری در سال ۹۹	۱۱ اردیبهشت	آشنایی با بورس کالا	۱۳ اردیبهشت	آشنایی با سبدگردانی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق مشارکت گواهی سپرده و صندوق‌های کالا	۱۳ اردیبهشت	دوره مجازی آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس		مبانی سرمایه‌گذاری موفق در بورس (رایگان) آلتاین	
تحلیل تکنیکال (سطح یک)	۱۳ و ۱۷ اردیبهشت	تابلوفوانی	۱۶ و ۲۳ اردیبهشت	تابلوفوانی	۱۰ اردیبهشت	دوره مجازی تحلیل تکنیکال مقدماتی		تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته آلتاین	
آنچه کارفرمایان در خصوص تعهدات و خدمات بیمه تامین اجتماعی باید بدانند (قانون بیمه تامین اجتماعی)	۱۵ و ۱۷ اردیبهشت	تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۰ اردیبهشت	آموزش سامانه کدال و گزارش‌خوانی شرکت‌ها	اردیبهشت‌ماه	دوره مجازی تحلیل بنیادی مقدماتی		تابلوفوانی بازار و تکنیک‌های معاملاتی در سایت tse آلتاین	بهار ۹۹
مفاهیم مالی برای مدیران غیرمالی	۲۰۲۰۲۱ و ۲۵ اردیبهشت							استراتژی معاملاتی بر مبنای ACD آلتاین	
استخراج ارز دیجیتال و کسب درآمد از آنها Mining	۱۶ و ۱۷ اردیبهشت							آشنایی با معاملات آتی زعفران و سکه آلتاین	
www.irfinance.ir		https://boursebimeh.irbroker.com		https://ebb.irbroker.com		https://samanbourse.com		www.bashgah.com	

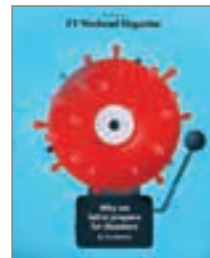
کیوسک خارجی

ووهان پس از پایان قرنطینه



پس از گذشت بیش از دو ماه زندگی پشت درهای بسته و در قرنطینه اکنون بیش از ۱۱ میلیون نفر از ساکنان ووهان آزاد هستند. کنترل شیوع ویروس کرونا در چین موجب بازگشت زندگی به حالت عادی شد. این مطلب را در شماره جدید «پلومبرگ بیزنس‌ویک» می‌خوانیم. تعدادی از صاحبان کسب و کار با اشاره به خسارت‌های وارد شده به صنایع خود معتقدند مجموعه جدیدی از چالش‌های تسکین نیافته در پیش رو است. در حالی که کارخانه‌های ووهان با سرعت بیشتری برای بازگشت به مدار رشد پیشین حرکت می‌کنند اما بهبودی مشاغل کوچک و ساده از ضرباتی که به آنها وارد شده امر آسانی نخواهد بود. با این وجود در ووهان اگرچه مردم با حفظ ضرورت‌های لازم با احتیاط رفت و آمد می‌کنند اما این مسئله از خطر ابتلای مجدد آنها به ویروس چندان نخواهد کاست. چنین جریان‌های عاوه بر کارمندان، رفتار مشتریان را نیز به خصوص در رستوران‌ها تغییر داده و این مسئله می‌تواند امری مثبت یا منفی تلقی شود؛ از جمله اینکه عده‌ای در پی این شرایط سخت و بز در خانه‌ها را به رستوران رفتن ترجیح خواهند داد و تاثیر چنین رفتارهایی را شاید در آمارهای اقتصادی سه ماهه دوم سال ۲۰۲۰ بتوان مشاهده کرد.

توطئه کووید



هر نوع همه گیری تئوری توطئه را بین افرادی بیشماری در دنیا مطرح می‌کند؛ این مطلب را در سرمقاله شماره جدید هفته نامه «فاینشال تایمز» می‌خوانیم. بسته به اینکه شما به کدامیک باور داشته باشید، ویروس کرونا در واقع یک سلاح بیولوژیکی طراحی شده توسط چین است، یا داروی بزرگ، یا دانشمندان آمریکایی و یا حتی این ویروس با تکنولوژی ۵۰۰ ساله طراحی و تولید شده است این تئوری مسیریهای مختلفی را می‌تواند طی کند. معتقدان به تئوری توطئه همچنین باور دارند که حتی واکسن احتمالی این ویروس در آینده حقه دیگری از سوی دولت‌ها برای فریب ملت‌ها خواهد بود. نکته اینجاست که بسیاری این عقاید را روزانه تکرار می‌کنند و به آنچه می‌گویند عمیقاً اعتقاد دارند. اعتقاداتی که به پایان رسیدن این مسیر را با کشف یک واکسن بیش از پیش سخت می‌کنند. تاثیر این شیوع بر آمارهای اقتصادی از جمله دیگر تئوری‌هایی است که در این باره مورد نظر قرار گرفته است. یکی از موارد جدید مطالعاتی مرتبط، توطئه با ابزارهای امدادی است که به دست مردم می‌رسد.

رویداد هفته

«ویکری» بنیان‌گذار اقتصاد اطلاعات بود

اقتصاددانی پر از ایده‌های ناب و نوبلی اقتصاد

تنها سه روز پیش از درگذشت «ویکری» خبر برنده شدن جایزه نوبل به او ابلاغ شد



اکرم شعبانی، روزنامه نگار

وليام اسپنسر ویکری متولد ۲۱ ژوئن سال ۱۹۱۴ درگذشته ۱۱ اکتبر ۱۹۹۶، استاد اقتصاد و اقتصاددان کانادایی است. او تحصیلات ابتدایی و راهنمایی را در اروپا و ایالات متحده گذراند. ویکری در سال ۱۹۹۶ به صورت مشترک با جیمز مرلیس برای انجام تحقیقاتی در زمینه تئوری اقتصادی و مشوق‌های تحت اطلاعات نامتقارن موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصادی شد. این جایزه او را تبدیل به تنها برنده جایزه نوبل در بریتیش کلمبیا کرد. تنها سه روز پیش از درگذشتش خبر برنده شدن جایزه نوبل به او ابلاغ شد.

استفاده از ابزارهای تئوری بازی

وليام ویکری در بریتیش کلمبیا متولد شد و در دبیرستان آکادمی فیلیپس در ماساچوست تحصیل کرد. مدرک لیسانس خود را در سال ۱۹۳۵ از دانشگاه ییل و در رشته ریاضیات دریافت کرد. پس از آن در سال ۱۹۳۷ مدرک فوق لیسانس و در سال ۱۹۴۸ موفق به دریافت مدرک دکترا از دانشگاه کلمبیا شد، جایی که پس از آن بیشتر اوقات و دوران کار خود را در آن گذراند. وی مشاور مالیاتی برای سازمان‌های مختلفی بین سال‌های ۱۹۳۷ تا ۱۹۴۷ بود.

ویکری یکی از نخستین افرادی بود که از ابزارهای تئوری بازی برای توضیح پویایی حراج‌ها استفاده کرد. این تئوری در نهایت به نام او نام‌گذاری شد و اکنون در اقتصاد با عنوان حراج ویکری شناخته می‌شود. او در مقاله خود درباره اندازه‌گیری مطلوبیت نهایی با واکنش‌هایی به ریسک پرداخت که در واقع به توازن بین کارایی و عدالت در طراحی سیستم مالیات بر درآمد بازمی‌گردد؛ بررسی سیستم مالیات بازتوزیعی با حداکثر سازی رفاه اجتماعی از اهدافی بود که این مقاله به آن می‌پرداخت. او تاکید کرد که مالیات‌بندی در چنین شرایطی انگیزه لازم برای کار را به افراد نمی‌دهد. تحلیل او همان رویکرد مطلوبیتی را دارد که پیش از این اچورث به آن پرداخته بود؛ به این مفهوم که دولت می‌خواهد مجموع مطلوبیت افراد را حداکثر کند.

شرط لازم برای تابع بهینه مالیات

فرض ویکری آن است که همه افراد دارای ترجیحات یکسانی برای تلاش مولد و مصرف هستند ولی توانایی‌های آنها برای تولید کالاها و خدمات متفاوت است. او همچنین فرض می‌کند که تلاش مولد نیازمند آن است که فرد با توانایی مقدار را با تابع تولید کند. یا به بیان ریاضی هدف دولت این است که مجموع مطلوبیت افراد را با در نظر گرفتن اینکه کل درآمد مالیاتی به سطح از پیش تعیین شده‌ای برسد، حداکثر کند.

وليام ویکری در این راستا پیش فرض کرده که بازتوزیع توسط تابع مالیات صورت می‌گیرد که مصرف هر فرد را بر مبنای تولید او تعیین می‌کند. با در نظر گرفتن تابع مالیات، هر فرد تولید را طوری

تولد رشته «اقتصاد اطلاعات»

رشته «اقتصاد اطلاعات» با انتشار دو مقاله در سال ۱۹۶۱، توسط ویلیام ویکری و جرج استیگلر متولد شد. اولین مقاله، «اقتصاد اطلاعات» تالیف جورج استیگلر و دومین مقاله، همین نوشته ویکری بود. ویکری نشان می‌دهد که با ارزش‌های خصوصی مستقل و مزایه‌گزاران همگن، قیمت مورد انتظار معامله در روش حراج از نوع انگلیسی و هلندی یکی است. او سپس مفهوم حراج مزایه مهر و موم شده قیمت دوم را وارد می‌کند و نشان می‌دهد که معادل روش حراج انگلیسی است.

ویکری برتری روش حراج انگلیسی بر حراج هلندی را در شرایط ریسک پذیری، وجود مزایه‌گزاران بی تجربه و سایر مواردی که باعث دور شدن از فرض‌های استاندارد می‌شود، نشان می‌دهد که در آن روش حراج انگلیسی، بهینه پارتو است. اما هیچ کدام از این نظریه‌ها جایزه نوبل اقتصادی را برای او به همراه نداشت.

آنچه که منجر به دریافت نوبل اقتصادی مشترک ویکری و مرلیس شد مرتبط با مبحث عدم تقارن اطلاعاتی است. به خصوص درست زمانی که تصمیم‌گیران در یک موضوع مهم هر کدام اطلاعات مختلف از زوایای مختلفی دارند. در حالت‌هایی که مزیت اطلاعاتی می‌تواند به طور راهبردی ارزش خود را از دست دهد، اطلاعات ناقص و با توزیع نامتقارن منجر به نتایج قابل توجهی می‌شوند.

منتقد به مکاتب اقتصادی شیکاگو

ویکری در تحقیقات خود در باب اقتصاد اطلاعات، بر این سوال تمرکز می‌کند که چگونه قراردادهای نهادهای می‌توانند برای رویارویی با انگیزه‌های مختلف و مسائل کنترل طراحی شوند؟ به باور ویکری، این امر موجب درک بهتر بازارهای بیمه، بازارهای اعتبار، مزایه‌ها، سازمان‌دهی درونی بنگاه‌ها، شکل‌های دستمزد، سیستم‌های مالیاتی، بیمه اجتماعی، شرایط رقابتی، نهادهای سیاسی و غیره می‌شود. ویکری باور داشت در شرایط اطلاعات نامتقارن به‌خاطر وجود این حقیقت که تصمیم‌گیرنده پایه بر مبنای اطلاعاتی ناقص تصمیم‌گیری می‌کند، کارایی اقتصادی محدود می‌شود. فلسفه اقتصادی ویکری تحت تاثیر جان مینارد کینز و هنری جورج بود. او به شدت به مکاتب اقتصادی شیکاگو منتقد بود و در مخالفت با تمرکز سیاسی در دستیابی به بودجه‌های متوازن و مبارزه با تورم، به ویژه در دوره‌های اوج بیکاری یا صدای بلند معترض بود.

در همکاری با ژنرال مک آرتور، ویکری دستی هم در سیاست‌های اصلاحات اساسی زمین در ژاپن داشت. او دانشجویان و علم آموزان زیادی را در دانشگاه کلمبیا تدریس کرده است که از جمله آنها می‌توان به جک درز، لین توریسون و هاروی لوین اشاره کرد که اکنون اقتصاددانانی برجسته هستند.

تعیین می‌کند که مطلوبیتش حداکثر شود. اگر انتخاب بهینه تلاش مولد فرد باشد و نیز سطح مطلوبیت حاصله برای فرد باشد، آنگاه هدف انتخاب تابع دولت است که این تابع موجب حداکثر شدن مطلوبیت افراد تحت قیدی است که کل مالیات برابر سطح معینی می‌گردد. ویکری معادله موسوم به اوپلر را برای محاسبه مسئله استخراج کرد و آن را شرط لازم برای تابع بهینه مالیات دانست.

ایجاد انگیزه‌های مطلوب با اطلاعات ناقص

ویکری مطالعات مهمی نیز در زمینه قیمت‌گذاری انبوه انجام داد. این ایده ایجاب می‌کرد تا جاده‌ها و سایر امکانات انبوه غیرانتفاعی شوند و استفاده کنندگان متوجه هزینه‌های افزایشنده امکاناتی شوند که دائما مورد استفاده قرار گرفته و همچنان مورد تقاضا هستند. قیمت‌گذاری انبوه به مصرف‌کنندگان هشدار می‌دهد امکانات خود را گسترش دهند که این هر دو به منظور کاهش فشار هزینه‌هاست. این تئوری بعدها در لندن به صورت جزئی عملی شد.

او همچنین در مقاله‌ای که در سال ۱۹۶۱ نوشت به تحلیل انواع مختلف مزایه‌ها پرداخت و مزایه قیمت دوم یا همان مزایه ویکری را معرفی کرد. تحلیل ویکری در این باره نه تنها برای نظریه مزایه‌ها مهم بود بلکه دیدگاه‌های عمومی برای طراحی مکانیسم‌های تخصیص با هدف ایجاد انگیزه‌های مطلوب در شرایط اطلاعات ناقص را نیز ارائه می‌کند.

در مزایه ویکری یک منبع یا حق با پیشنهادهای مهر و موم شده در مزایه قرار می‌گیرد و بالاترین پیشنهاد می‌تواند قلم مورد نظر را خریداری کند. به عقیده او در چنین مکانیسمی تمایل به پرداخت واقعی افراد آشکار می‌شود و استراتژی برتر این مزایه همان پیشنهاد واقعی طرف مزایه‌ده است. اما این مقاله تاثیر بیش از یک مقاله در علم اقتصاد بر جای گذاشت.

ویکری

- ویکری، از نخستین افرادی بود که از ابزارهای تئوری بازی برای توضیح پویایی حراج‌ها استفاده کرد. این تئوری در نهایت به نام او نام‌گذاری شد و اکنون در اقتصاد با عنوان حراج ویکری شناخته می‌شود.
- در حالت‌هایی که مزیت اطلاعاتی می‌تواند به طور راهبردی ارزش خود را از دست دهد، اطلاعات ناقص و با توزیع نامتقارن منجر به نتایج قابل توجهی می‌شوند.
- همه افراد دارای ترجیحات یکسانی برای تلاش مولد و مصرف هستند ولی توانایی‌های آنها برای تولید کالاها و خدمات متفاوت است

کیوسک خارجی

اهمیت زیرساخت‌های جدید



تسریع در ایجاد زیرساخت‌های جدید یک استراتژی اساسی در چین است که شامل شبکه‌های 5G، اینترنت صنعتی، انتقال نیرو با ولتاژ فوق العاده بالا، حمل و نقل بین شهری و سیستم‌های ریلی درون شهری، مراکز پرورش داده و هوش هنری می‌شود. این مطلب را در سرمقاله شماره جدید «بیجینگ ریویو» می‌خوانیم. اما اکنون این سوال مطرح می‌شود که چرا چین بر روی ایجاد زیرساخت‌های جدید تمرکز دارد؟ در واقع زیرساخت‌ها به عنوان سنگ بنای توسعه اقتصادی و اجتماعی شناخته می‌شوند. پس از در پیش گرفتن سیاست اصلاحات و درهای باز، چین برای تقویت اقتصادی خود اقدام به تقویت زیرساخت‌های سنتی کرد. با ایجاد پیشرفت‌های بزرگی در امور ساختمانی، ایجاد راه‌های ریلی و... در طول ۴۰ سال گذشته، زیرساخت‌های سنتی دیگر آنطور که باید نیروی محرک اقتصادی به حساب نمی‌آیند. در چنین جایگاهی نیاز به انگیزه‌های جدید برای رشد احساس می‌شود و زیرساخت‌های جدید خود برآورنده این نیاز هستند. بر همین مبنا در جریان کنفرانس کار اقتصادی سال ۲۰۱۸، چین تصمیم به تسریع در ایجاد زیرساخت‌های جدید گرفت.

روسی‌ها در بازی مخالف



روز دوازدهم آوریل اتحادیه کشورهای پیشرو در تولید نفت در جهان با کاهش تولید موافقت کردند تا به قیمت‌های کاهش یافته و مخرب نفت پایان دهند. این مطلب را در شماره جدید مجله «تایم» می‌خوانیم. وقوع چنین جنگی با توجه به خسارت‌های وارد آمده به بدنه اقتصاد جهانی که از شیوع ویروس کرونا ناشی می‌شود، هرگز منتفی نبوده است. این جنگ از ماه مارس آغاز شده بود، زمانی که عربستان سعودی صادرکننده برجسته نفت در جهان تصمیم گرفت به روسیه به عنوان دومین تولیدکننده بزرگ نفت جهان درسی بدهد. دو کشور به مدت سه سال محدودیت‌هایی را در زمینه صادرات نفتی خود، به صورت هماهنگ ترتیب داده بودند تا اطمینان حاصل کنند در جهانی که آمریکا روزانه میلیون‌ها بشکه نفت تولید می‌کند و این آمار طی سال‌های اخیر مدام افزایش داشته، نظامی برای تعیین قیمت و حفظ سود حاصل از فروش که منافع کشورهای عضو را در عین حال در نظر دارد. اما روس‌ها از درخواست سعودی‌ها برای محدودیت در تولید سر باز زدند و حتی به قیمت کاهش سود موافقت کردند تا بازار را از نفت خام پر کنند.

نخلدند



سلطه آمریکا و انگلیس بر نفت جهان / فارس

کاریکاتور



وقتی جوجه تاوان خطای برنامه ریزان را پس می‌دهد / تسنیم

سهام جایزه به سهامداران سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران تعلق می‌یابد

تحقق بزرگترین سوددهی تاریخ «وتوصا»

شرکت‌ها به سختی می‌توانند وارد بورس شوند، از این رو در فکر جذب سرمایه هم نیستند



گواهی‌های کلایی است. خارج از فضای بورس هم سرمایه‌گذاری اختصاصی در شرکت‌های غیر بورسی داریم که از پیشگامان سرمایه‌گذاری در صنعت اینترنت، استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش بنیان محسوب می‌شویم. البته باید اشاره کنم این سرمایه‌گذاری‌ها توسط شرکت‌های زیر مجموعه ما انجام می‌گیرد.

سودآوری سال گذشته چه میزان بود؟

زمانی که گروه فیروزه سهام کنترلی «وتوصا» را حدود ۸ سال پیش تملک کرد، شاهد افزایش سوددهی و رشد عایدی سهامداران «وتوصا» بوده‌ایم. همچنین در سال مالی گذشته بزرگترین سود تاریخ «وتوصا» محقق و تقسیم شد که حدود ۱۷۰ میلیارد تومان بر آور می‌شود. چون ما هلدینگ هستیم سودی که شناسایی می‌کنیم، (dividend) عایدی از طریق شرکت‌های زیرمجموعه محقق می‌شود. در عین حال که فعالیت خاص دیگری نداریم؛ از این رو میزان سوددهی «وتوصا» بستگی به سوددهی شرکت‌های زیر مجموعه‌اش دارد. بر این اساس در سال مالی قبل، حدود

سازمان بورس باید یک سری ساختارهای مبتکرانه و خلاق طراحی کند که شرکت‌ها در چند هفته یا چند روز بتوانند سرمایه مورد نیازشان را از بازار سرمایه به شرکت‌ها بیاورند

یکی از ظرفیت‌هایی که می‌تواند در اقتصاد و تولید کشور تاثیر بسزایی داشته باشد بازار سرمایه است. از سویی با جهش و رشد چشمگیر بورس در چند وقت اخیر شاهد ورود نقدینگی جدید به این بازار بوده ایم. البته در این روند ورود شرکت‌های جدید با عرضه اولیه سهام‌شان به بازار سرمایه هم، با شمار قابل توجهی روبه‌رو شده است. این در حالی است که به باور رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران «وتوصا»، سازوکار و ساختار بازار سرمایه کشورمان باید به گونه‌ای باشد تا شرکت‌ها بتوانند از این نقدینگی برای پیشبرد طرح‌ها و تولید خود بهره ببرند و تنها به افزایش قیمت سهام شرکت‌ها نینجامد. همچنین شرایط رونق تولید و رشد اقتصادی را فراهم کند.

فرصتی پیش آمد تا در مورد برخی چالش‌های بازار سرمایه و آگاهی از برنامه‌های شرکت قدیمی گفت‌وگویی با رامین ربیعی، رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران انجام دهیم.

ساختار سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران چگونه است؟

«وتوصا» یک شرکت هلدینگ مالی بوده و شاید تنها هلدینگ حوزه مالی بورسی است. گروه ما حدود یک‌سال ونیم پیش‌از سرمایه‌گذاری به هلدینگ تبدیل شد و نام شرکت به گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران تغییر کرد. هدف آن برطبق اساسنامه سرمایه‌گذاری کنترلی در شرکت‌های مالی و سرمایه‌گذاری است. زیرمجموعه گروه و دارای اصلی‌مان، شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و تجارت بوده که بلوک مدیریتی اش را در اختیار داریم. شرکت‌های سرمایه‌گذاری اعتبار ایران، سرمایه‌گذاری جامی و سرمایه‌گذاری پایا تدبیر نیز از آن جمله است. البته از طریق سرمایه‌گذاری پایا تدبیر، سهام کنترلی سرمایه‌گذاری سبحان را داریم. برخی از این شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز، سهام کنترلی شان در اختیار گروه «وتوصا» است؛ همچنین باید اشاره کنم که هر کدام از شرکت‌ها پرتفوی سرمایه‌گذاری جدا و خاص خود را دارند.

سرمایه‌گذاری در چه بخش‌ها و صنایعی صورت می‌گیرد؟

استراتژی کلان، سرمایه‌گذاری در حوزه بازارسرمایه و سهام، اوراق و

سختی با رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار



علی سنگینیان

پس از گذشت بیش از یک دهه از تصویب قانون بازار اوراق بهادار و همزمان با انتخاب رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار، شاهد موج جدیدی از انتظارات و خواسته‌های فعالان بازار سرمایه از ایشان هستیم که در قالب مصاحبه یا یادداشت در رسانه‌ها منتشر می‌شود و گاه در جلسات حضوری، به اطلاع وی می‌رسد. نوشتار حاضر هم با همین هدف تهیه شده، اما به جای پرداختن به موضوعات کلان مانند شرایط خاص اقتصادی کشور، مشکلات موجود در روابط بازار سرمایه با دولت و مجلس، موضوعات مربوط به قیمت گذاری خوراک و محصولات و نحوه تعامل با بازار پول قصد دارد به موضوعات درون صنعت اوراق بهادار بپردازد و بخشی از آن‌ها را با توجه به تجربه اجرایی و الگوهای جهانی مورد بررسی قرار دهد. البته مباحث بازار سرمایه به موارد زیر محدود نمی‌شود و بسیار گسترده‌تر از عناوین توضیح داده شده است که در فرصت دیگر به آن‌ها پرداخته خواهد شد.

یادآور می‌شود، نکات مطرح شده در این یادداشت، در پی نادیده گرفتن تلاش‌ها و نتایج مدیران قبلی بازار سرمایه نیست. چون اعتقاد دارم بازار سرمایه در ۱۵ سال گذشته، به اندازه تمام عمر فعالیت خود، توسعه پیدا کرده و از بخش‌های دیگر بازار مالی کشور، پیشرفته‌تر است. اما محدودیت‌های موجود از جمله متصل نبودن به دانش و تجربه جهانی به دلیل تحریم در سال‌های اخیر، بازار را از نظر ساختاری با مشکلاتی مواجه ساخته که عدم چاره‌اندیشی برای این مشکلات می‌تواند تلاش‌های آتی برای توسعه بازار سرمایه را ناکام کند.

تفکیک نظارت از اجرا

اگرچه همواره بیان می‌شود که با اجرای قانون بازار اوراق بهادار و اصلاح ساختار نظارتی بازار سرمایه، وظایف اجرایی بازار از وظایف نظارتی تفکیک شده است. همچنین مقام ناظر مستقلی برای پیگیری وظایف تصریح شده در قانون ایجاد شده است، اما بررسی دقیق‌تر فرآیندهای جاری بازار سرمایه موند واقعیت دیگری است. از آنجا که سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان رکن نظارتی بازار، بر ساختارهای به جای مانده از قانون قدیم یعنی سازمان کارگزاران بورس، پایه‌گذاری شده بود و مدیران و کارکنان اولیه آن هم همان کارکنان ساختار قبلی بودند، به‌طور طبیعی، علاقه به اجرا و پیگیری بخشی از وظایف گذشته، در آن‌ها وجود داشته است.

ادامه در صفحه ۱۴

دستاوردهای سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران را چه مواردی می‌دانید؟

از بزرگترین دستاوردها اینکه توانسته‌ایم در یک‌سال و نیم تبدیل به هلدینگ مالی شویم. البته در یکی دوسال گذشته، سه خرید بلوک کنترلی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری پایا تدبیر، سرمایه‌گذاری صنعت و تجارت و سبحان انجام شد. همچنین طوری جریان نقدی شرکت صورت گرفته که توانسته به موقع قسط‌ها را پرداخت کند و سوددهی خوبی در شهریور ۹۸ محقق کند. می‌توان گفت رکود سوددهی تاریخ توسعه صنعتی شکسته شد و توانست بالاترین سود نقدی تاریخش را به سهامدارانش پرداخت کند.

«وتوصا» با چه چالش‌هایی روبه‌رو است؟

بزرگترین چالش ما که برای بیشتر فعالان اقتصادی هم وجود دارد این است که با کاهش درآمد ارزی، افت صادرات نفت و قیمت نفت، اقتصاد در بحران بسر می‌برد. برای اینکه اقتصاد بتواند به رشد خودش باز گردد و تا وقتی که از بحران رکود خارج شود، این مسئله جزو ریسک‌های بزرگ برای فعالان اقتصادی به شمار می‌آید. در این شرایط حفظ ارزش واقعی در اقتصاد که در حال کوچک شدن بوده، گاردشواری است. البته «وتوصا» با استراتژی‌ای که دارد درصدد است تا با تنوع بخشی پرتفوی شرکت‌های زیر مجموعه‌اش، تا حدودی بتواند این ارزش را حفظ کند. همچنین در نظر دارد سرمایه‌گذاری درست برای اوراق مبتنی بر کالا، صنایع خارج از روتین سنتی بازار، دارای رکود و بخش‌هایی که دارای رشد هستند مثل شرکت‌های دانش بنیان و استارت‌آپی انجام دهد.

ادامه در صفحه ۱۳

سود محقق شده فروردین ماه

صندوق سرمایه‌گذاری
امین آشنا ایرانیان

۳۰٫۸٪
(سالیانه)

صدور و ابطال از طریق وبسایت
صندوق و اپلیکیشن آشنانشاپ



سهام گستران شرق
گروه سرمایه‌گذاری

ارسال سفارش
با تعداد نامحدود
و تغییر کارگزار
ناظر

کسر شدن مبلغ
خرید به صورت
اتوماتیک از
حساب مشتری

ویدیوهای
آموزشی در
سامانه جدید
اکسیر

ارسال پیامک
معاملات به
صورت روزانه

مشاهده‌تحلیل
تکنیکال هر
سهام در صفحه
اصلی اکسیر

حمایت از تولید برای گذر از رکود پسا کرونا



رکود اقتصادی پس از کرونا شاید غیر قابل انکار باشد، اما اقتصاد ما فقط با کرونا درگیر نیست و در واقع عوامل بسیاری ما را به یک کشور استثنایی در شرایط فعلی جهان تبدیل کرده است. عبدالمجید پورسعید، مدیر عامل بانک ایران زمین، در تشریح شرایط کنونی اقتصاد کشور در دوران کرونا و پس از آن اظهار داشت: در این شرایط از نیمه اسفند کسب و کارهای خرید و خدماتی تقریباً تعطیل شده‌اند و بسیاری از فعالان این حوزه‌ها با مشکلات زیادی مواجه هستند. البته بانک‌ها در همین راستا در گروه‌های اعلامی توسط بانک مرکزی دریافت اقساط تسهیلات خود را به تعویق انداختند تا شاید بخشی از مشکلات در این شرایط، حاد و غیر قابل حل نشود. پورسعید گفت: شرایط امروز کشور کمتر از جنگ نیست. تحریم‌ها از یک سو توان ارز آوری صنایع کشور را کاهش داده و از سمت دیگر هزینه‌های این بیماری بودجه کشور را تحت تاثیر قرار خواهد داد. همچنین تعطیلی مقطعی برخی از کسب و کارها نیز فشار زیادی را بر اقتصاد کشور وارد خواهد کرد که لزوم مدیریت آن و همت تمامی فعالان این عرصه را برای کنترل شرایط دو چندان می‌کند. مدیرعامل بانک ایران زمین تصریح کرد: شرایط اقتصادی واقعاً سخت است و این شرایط می‌تواند به بانک‌ها در کنار تولید کنندگان باشند و ضمن حمایت از آن‌ها بخش بیشتری از تسهیلات خود را در سال جاری به بخش تولید به خصوص کسب و کارهای کوچک که از شرایط فعلی بیشترین صدمه را دیده اند اختصاص دهند.

دریافت رمز دوم پویا از موبایل بانک رفاه



امکان دریافت رمز دوم پویا (یکبار مصرف) کارت از طریق پیامک در تراکنش‌های انتقال وجه کارت به کارت سامانه موبایل بانک رفاه برای سیستم عامل‌های Android و iOS فراهم شد. بر این اساس، در سامانه موبایل بانک رفاه پس از ورود اطلاعات کارت‌های مباد و مقصد و در صورت صحت اطلاعات نمایش داده شده، کاربران می‌توانند با استفاده از دکمه «دریافت رمز پویا از طریق پیامک»، پیامک حاوی رمز دوم پویا (یکبار مصرف) کارت را از طریق شماره تلفن همراه ثبت شده در بانک دریافت کنند. همچنین در تلفن‌های همراه دارای سیستم Android امکان خواندن رمز دوم پویا از محتوای پیامک دریافتی و بازنشانی خودکار آن در کادر متنی تعبیه شده در سامانه موبایل بانک رفاه نیز فراهم شده است.

رشد ۳۰ درصدی پرتفوی بیمه نوین



نتیجه برنامه‌های عملیاتی و استراتژی‌ها برای سال ۱۳۹۸ در شرکت بیمه نوین تحقق بودجه، کنترل و مدیریت ریسک، ایجاد تناسب در ترکیب سبد پرتفوی و توجه بیش از پیش به رعایت حقوق مشتریان و پرداخت سریع و به موقع خسارت بوده است. محمدرضا تمجیدی، معاون امور شعب، شبکه فروش و بازاریابی بیمه نوین با بیان این مطلب از رشد ۳۰ درصدی پرتفوی سسال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ خبر داد و گفت: در سال ۹۸ شرکت بیمه نوین موفق شد تحقق بیش از ۹ هزار و ۹۱۰ میلیارد ریال پرتفوی را در کارنامه عملکرد خود ثبت کند. همچنین نسبت خسارت در سال گذشته ۶۱ درصد بود. تمجیدی افزود: این رقم در مقایسه با میانگین معمول در صنعت بیمه، رقم قابل قبولی به شمار آمده و برآیندی از مدیریت صحیح ریسک در بیمه نوین است. تمجیدی تصریح کرد: ارائه سطح مطلوبی از خدمات در کنار ایجاد زیرساخت‌های فناوری اطلاعات جهت به‌کارگیری روش‌های نوین بازاریابی در بیمه، بازنگری در فرآیندهای صدور و خسارت و جلب رضایت مشتریان در همه سطوح از جمله اهداف بیمه نوین در سال گذشته بود که در سال جاری نیز پیگیری خواهند شد. معاون امور شعب، شبکه فروش و بازاریابی شرکت بیمه نوین همچنین گفت: یکی از مهم‌ترین دستاوردهای بیمه نوین در سال گذشته، راه‌اندازی سامانه فروش الکترونیکی اختصاصی این شرکت تحت عنوان «الکترو بیمه نوین» بود. ایجاد چنین سامانه‌ای به خصوص در زمان شیوع ویروس کرونا، بستر تازه‌ای جهت فروش و ارائه خدمات برای دو گروه مشتریان و نمایندگان بیمه نوین فراهم کرد. افزود: ارائه محصولات بیمه‌ای به‌روز و متناسب با نیاز جامعه یکی از اهداف اصلی بیمه نوین بوده و بر همین اساس از اواخر سال گذشته «طرح درین» که بیمه‌نامه حوادث انفرادی با پوشش بیماری کروناست، به صورت فروش الکترونیکی ارائه می‌شود. همچنین یکی دیگر از محصولاتی که در سال گذشته با درک نیاز بازار در این شرکت طراحی و ارائه شد، «فایرپلاس» به عنوان محصولی جامع برای منازل مسکونی بود.

۱۴۳ درصد رشد درآمد تأمین سرمایه نوین محقق شد

درآمد یک‌ماهه «تنوین» رکورد زد

درآمد کسب کرد که این رقم نسبت به درآمد ۲۱۶/۴۳۷/۴ میلیون ریالی «تنوین» در دوره مشابه سال مالی ۹۷ با رشد ۷۱ درصدی همراه شد.

درآمد کل (میلیون ریال)	
از ابتدای سال مالی ۹۷ تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۹	۲۱۶/۴۳۷/۴
از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۹	۷/۸۱۴/۳۰۷

بر اساس این گزارش، سود سپرده‌های بانکی طی دوره مورد اشاره بیشترین درآمد به مبلغ ۲/۱۴۶/۶۵۵ میلیون ریال را برای شرکت به ارمغان آورد البته در مقابل آن، کمترین درآمد به تعهد پذیره‌نویسی سهام با ثبت مبلغ ۵/۰۴۳ میلیون ریال اختصاص دارد.

از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۹	
بیشترین درآمد (میلیون ریال)	۲/۱۴۶/۶۵۵
کمترین درآمد (میلیون ریال)	۷/۸۱۴/۳۰۷
تعدد پذیره‌نویسی (سهام)	۵/۰۴۳

آورد و کمترین درآمد نیز مبلغ ۲/۲۱۶ میلیون ریال ثبت شد که به حوزه مشاوره عرضه و ارزشگذاری تعلق دارد.

دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹	
بیشترین درآمد (میلیون ریال)	۱/۱۱۵/۱۳۰
(تعدد پذیره نویسی اوراق)	۳۴۰/۰۰۰
کمترین درآمد (میلیون ریال)	۲/۲۱۶

همچنین درآمد ماه گذشته شرکت در سه حوزه همچون بانکداری اختصاصی، سود سهام حاصل از سرمایه‌گذاری و تعهد پذیره‌نویسی سهام صفر اعلام شد.

رشد ۷۱ درصدی درآمد یک‌ساله

بر اساس اطلاعات موجود، روند رو به رشد درآمد تأمین سرمایه نوین در دوره عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ نیز مشاهده می‌شود.

آنچنان که، این مجموعه در شرایطی از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸/۱۲/۲۹ مبلغ ۷/۸۱۴/۳۰۷ میلیون ریال

هفته‌نامه بورس: بررسی عملکرد تأمین سرمایه نوین در دوره یک‌ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ و مقایسه آن با دوره مشابه سال مالی ۹۷ از رشد درآمد این مجموعه خبر می‌دهد.

بیشترین و کمترین درآمد پیمان اسفند

این مجموعه ۹ هزار میلیارد ریالی در حالی طی فعالیت یک ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ بالغ بر ۹۸/۱۲/۲۹ میلیون ریال درآمد محقق ساخت که این رقم برای دوره مشابه سال مالی ۹۷ مبلغ ۴۵۹/۳۸۶ میلیون ریال محاسبه می‌شود. این درآمد زایی حکایت از رشد ۱۴۳ درصدی دارد.

درآمد کل (میلیون ریال)	
دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹	۴۵۹/۳۸۶
دوره یک ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹	۱/۱۱۵/۱۳۰

البته در این بین، تأمین سرمایه نوین طی ماه گذشته بیشترین درآمد را به واسطه فعالیت در حوزه تعهد پذیره‌نویسی اوراق به مبلغ ۳۴۰/۰۰۰ میلیون ریال به دست

مصوبات کلیدی شورای عالی کانون بانک‌ها



هفته‌نامه بورس: نشست شورای عالی کانون بانک‌ها و مؤسسات اعتباری به میزبانی بانک تجارت برگزار و هفت مصوبه مهم و کلیدی نهایی شد که به شرح ذیل است: حساب‌های پشتیبان به طور کامل همچنان ممنوع بوده و هیچ بانک مجاز به داشتن حساب پشتیبان نیست. کماکان پرداخت سود سپرده روزشمار ممنوع است. پرداخت هر وجهی در زمان افتتاح سپرده‌ها به عنوان علی‌الحساب و یا پیش‌پرداخت سود ممنوع است. نرخ سود سپرده‌های بلندمدت یک ساله جدید از یک اردیبهشت سال ۹۹ معادل ۱۵ درصد افتتاح و سپرده‌های موجود تا سررسید طبق قرارداد عمل شود. از اول اردیبهشت سال جاری نرخ سود سپرده‌های کوتاه مدت بانک‌ها یک ماهه ۸ درصد تعیین و اعمال شود و سپرده‌های کمتر از ۶ ماه نیز مشمول این طرح خواهد شد. بانک‌ها می‌توانند سپرده‌های ۶ ماهه و بالاتر را با نرخ ۱۱ درصد تعیین و اعمال کنند. در صورت نیاز، بانک‌ها می‌توانند گواهی سپرده با نرخ ۱۵ تا ۱۸ درصد و نرخ شکست ۱۰ درصد تا ۳۱ شهریور سال جاری افتتاح کنند. این مصوبات لازم الاجرا و مورد تایید بانک مرکزی است و نیازی به تاییدیه شورای پول و اعتبار ندارد چرا که اکثریت مدیران عامل بانک‌ها آن را امضا و تایید کردند.

افزایش خدمات غیر حضوری بیمه‌شدگان کوثر



هفته‌نامه بورس: ارائه خدمات غیر حضوری به بیمه‌شدگان در سامانه خدمات برخط بیمه کوثر افزایش یافت و تاکنون ۲۶ هزار و ۹۷۷ بیمه‌نامه برخط و حضوری تمدید شده است. محمدرضا مومنی، مدیر فناوری اطلاعات و ارتباطات بیمه کوثر گفت: براساس سیاست‌های ابلاغی وزارت بهداشت، در اواخر سال گذشته مبنی بر کاهش تردد، تجمع نکردن و نیز حفظ سلامت بیمه‌شدگان، علاوه بر برخط کردن ارائه خدمات در مراکز درمانی طرف قرارداد، خدمت‌رسانی با کارت ملی و امکان ثبت درخواست معرفی‌نامه بستری و جراحی از طریق تارنمای این شرکت را به‌صورت ۲۴ ساعته فراهم و پرداخت سریع مطالبه‌های بیمارستان‌ها و حق بیمه عمر بیماران کرونا نیز از کارهایی بود که امسال انجام شد. مومنی با تاکید بر اینکه رویکرد شرکت در سال‌های گذشته نیز ارائه خدمات برخط و غیرحضوری به بیمه‌گذاران بوده است، افزود: این شرکت همواره در ارائه خدمات الکترونیک جزو نخستین‌ها بوده است و با ارائه سامانه‌هایی همچون داشبورد، CRM و ارتباط با مشتریان، سامانه مدیریت مناقصات و بهره‌برداری از برنامه مرکزی توانسته است در بخش خدمات غیر حضوری گام‌های موثری بردارد. همچنین بیمه‌گذاران و هموطنان برای بهره‌مندی از خدمات برخط بیمه کوثر می‌توانند به تارنمای شرکت به نشانی www.kins.ir مراجعه کنند.

با همکاری بانک شهرداری.

راه اندازی طرح خدمت در بانک صنعت و معدن

هفته‌نامه بورس: بانک صنعت و معدن برای افزایش سرعت و سهولت در دسترسی به خدمات بانکی و بهبود خدمت رسانی به مشتریان اقدام به راه اندازی طرح خدمت

رعایت ضوابط و مقررات بانک مرکزی استفاده کنندوی افزود: اجرای این طرح یکی از رخدادهای مهم در حوزه استقرار بانکداری الکترونیکی است و زمینه ساز ایجاد شبکه بین بانکی خواهد بود. به عبارت دیگر شعب قادر به پذیرش مشتریان هر دو بانک بوده و گام مهمی جهت دسترسی آسان مشتریان به پایانه‌های خدمات بانکی خواهد بود.

گروه مالی و مدیریت سرمایه‌گذاری شریف

IRFINANCE

Sharif Financial & Investment Management Group

گروه مالی شریف برگزار می‌کند:

وبینار تحلیل وضعیت اقتصاد در شرایط فعلی و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

در سال ۹۹

۱۱ اردیبهشت ۹۹ / ۱۱:۰۰ الی ۱۳:۰۰

با ارائه و مدیریت: دکتر حسین عبده تبریزی و کارشناسان خبره حوزه‌های مختلف

حامیان رسانه‌ای

www.irfinance.ir

@irfinance_ir

۸۸۳۹۵۸۷۴ و ۸۸۳۹۴۳۰۲

آموزش بورس

مسیری برای موفقیت‌های مالی شما

آموزش‌های تخصصی بازار سرمایه

در این مسیر همراه شما هستیم...

مرکز تماس: ۸۹۲۸-۰۲۱ (داخلی-۲۱۷)

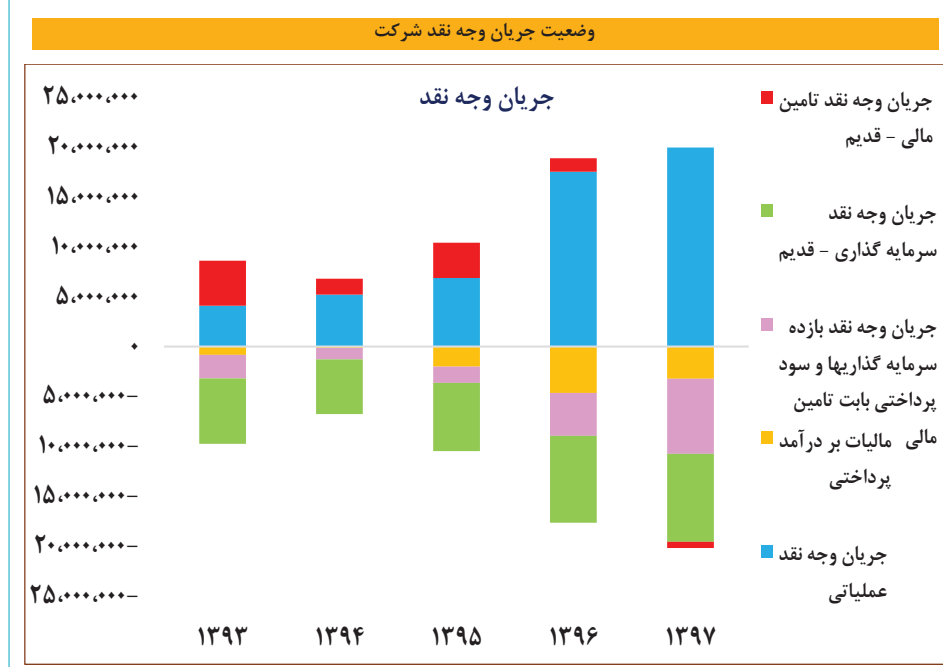
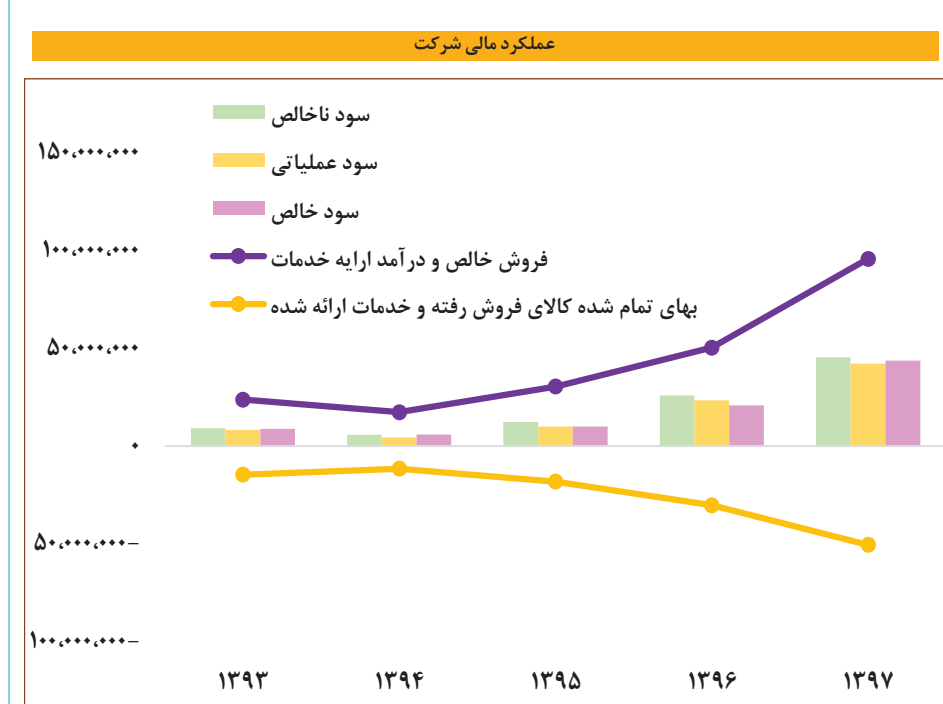
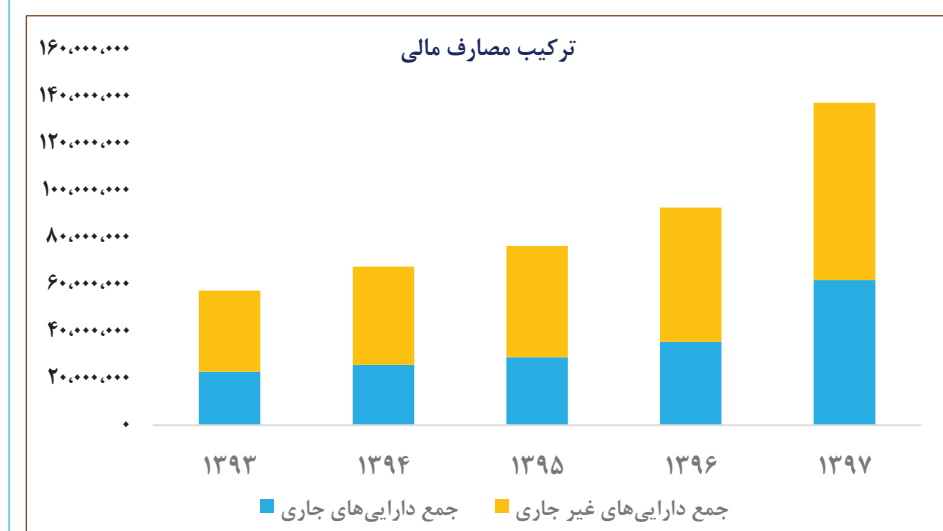
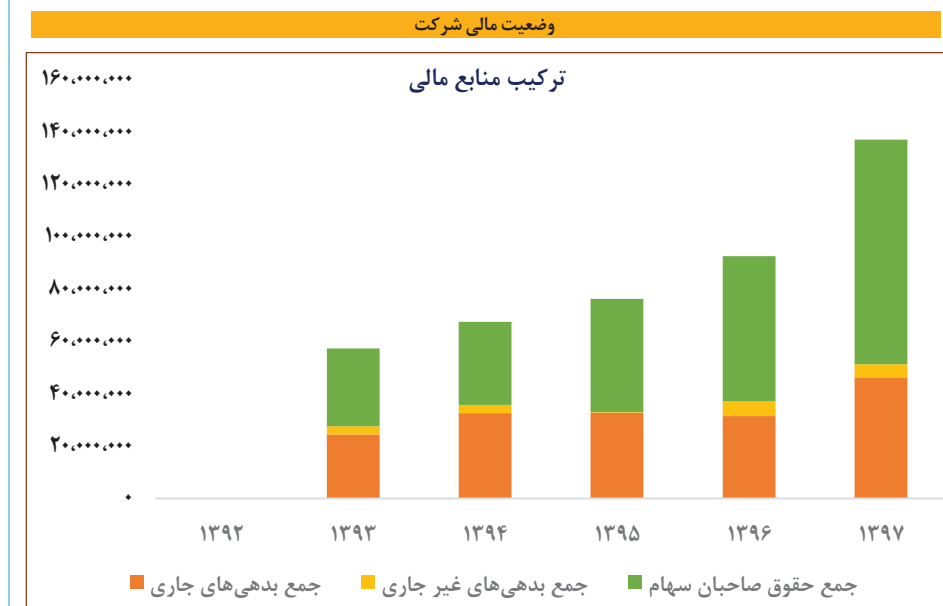
www.bimehيرانbroker.com

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

معدنی و صنعتی گل گهر

نام شرکت	معدنی و صنعتی گل گهر	بازار	بورس اوراق بهادار تهران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۰۳۹۴
تاریخ تاسیس	۱۳۷۰/۱۲/۱۵	تابلو	تابلوی اصلی بازار اول	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۸۲/۰۷/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۲/۰۵/۱۷	صنعت	استخراج کانه‌های فلزی	تاریخ اولین عرضه	۱۳۸۳/۰۶/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۰/۱۲/۱۵	گروه	استخراج سنگ معدن‌های فلزی آهنی	سال مالی	۱۲/۲۹
شماره ثبت اولیه	۴۰۹	نماد	گلگ		
محل ثبت اولیه	کرمان	موضوع فعالیت	استخراج و بهره برداری از معادن فلزی و غیر فلزی از جمله سنگ آهن و تولید سنگ آهن دانه بندی شده، کنسانتره، گندله، فولاد و انواع محصولات فولادی، نصب و راه اندازی، تعمیرات و نگهداری، بازرسی، سرویس تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز شرکت، مبادرت به کلیه امور بازرگانی شامل خرید و فروش، صادرات و واردات و کلیه امور در جهت اجرای موضوع شرکت، تجهیزات، انواع و اقسام ماشین آلات، تجهیزات، تاسیسات و مصالح مورد نیاز برای انجام موضوع شرکت، مشارکت و سرمایه گذاری در ایجاد و خارج کشور و هر نوع خرید و فروش سهام و اوراق بهادار		



مریم شهریاری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

کارشناسان اقتصادی هشدار دادند:

افزایش بیکاری و تورم؛ بحران‌های پسا کرونا

سکان اقتصاد به گونه‌ای هدایت شود تا مردم ضعیف در معیشت خود با مشکلات مضاعف بر خورد نکنند

مردم و درآمد دولت هم از مالیات کاهش پیدا می‌کند که همه این موارد نوید از افزایش تورم بیشتر می‌دهند. وی گفت: وقتی بعد از کرونا تولید داشته باشیم، هزینه تولید بالا خواهد بود. پس تورم افزایش پیدا می‌کند. بنابراین دولت باید با برنامه‌ریزی‌های درست، سکان اقتصاد را به گونه‌ای هدایت کند تا به مسائل نهادینه در اقتصاد، افزوده نشود و مردم ضعیف در معیشت خود با مشکلات مضاعف برخورد نکنند.

توان تولید همه نوع محصول در داخل را داریم
ابراهیم رزاقی، از دیگر اقتصاددانان نیز در خصوص اثر کرونا بر اقتصاد ایران تصریح کرد: قبل از کرونا هم وضعیت اقتصادی ایران وضعیت مطلوبی ارزیابی نمی‌شد. زیرا نظام سرمایه داری در ایران پیاده شده است. اما محور اصلی هر اقتصاد تولید است. اما سیاست اقتصادی همیشه اینگونه بود که نفت خام و مواد پتروشیمی صادر می‌شده و همه چیز وارد می‌شود. از تولید داخلی هم حمایت نمی‌شود و واردات، تولید داخل را متلاشی کرده است. رزاقی گفت: قبل از کرونا هم با توجه به برخی سیاست‌های نادرست، بیکاری و فقر افزایش یافته بود. در حال حاضر هم بهانه کرونا به این اقتصاد افزوده شده است. الان چه اقدامی می‌شود؟ آیا باید کل اقتصاد تعطیل شود؟ تاکنون در سیاست‌های اتخاذ شده اقتصادی نه به اهداف اقتصاد ملی و نه طبق قانون اساسی عمل شده است.

وی تاکید کرد: همه معتقدیم که باید به تولید کننده داخلی کمک شود. ما توان تولید همه نوع محصول در داخل را داریم و باید به تولید کننده کمک تسهیلاتی شود تا تولید، داخلی شود و به کشور صنعتی تبدیل شویم. یعنی بی نیاز از واردات خواهیم شد. اما اکنون به بهانه کرونا تولید تعطیل شده است. این برنامه درستی نیست. زیرا همانگونه که می‌توانیم ماسک، مواد شوینده و ضد عفونی کننده تولید کنیم یا همان روش هم می‌توانیم همه کارخانه‌های تولیدی را فعال نگه داریم. رزاقی اظهار داشت: اینکه اقتصاد ایران تعطیل شود به بهانه اینکه مردم کرونا بگیرند، برنامه درستی محسوب نمی‌شود. اگر کرونا تا یک سال دیگر در اقتصاد ایران ماند آن وقت ۸۰ میلیون نفر چگونه باید زندگی کنند. آلودگی هوا در سال چند هزار نفر را به کام مرگ می‌کشاند که هنوز اقدامی برای آن نشده است. اما اقتصاد تعطیل نمی‌شود. بنابراین با تعطیل کردن اقتصاد، مشکلات اقتصادی زیادت خواهد شد.

وارد یک دوران تورمی در سراسر جهان خواهیم شد
علی ماجدی هم به عنوان یکی دیگر از کارشناسان اقتصادی می‌گوید: در حال حاضر با توجه به کرونا، اقتصاد ایران هم نظیر بقیه کشورها در دوره رکود به سر می‌برد. اما اینکه بعد از رخت بر بستن این ویروس، ایران و دنیا به چه سمتی خواهند رفت، باید بگویم که دنیا وارد یک دوران تورم گسترده خواهد شد. وی گفت: زیرا اکثر دولت‌ها برای سلامتی، کار اقتصادی خود را ادامه نمی‌دهند که قطعاً رشد اقتصادی چه در ایران و چه در سایر کشورها کاهش می‌یابد و دولت‌ها برای اینکه بتوانند این موضوع را پوشش دهند به انتشار پول دست می‌زنند. بنابراین وارد یک دوران تورمی در سراسر جهان خواهیم شد. البته ایران هم از این قضیه مستثنی نیست و در کنار اروپا و آمریکا این تورم را تجربه خواهد کرد. در واقع در ایران نسبت به کشورهای دیگر که بیشتر وابسته به محصولات خارجی بوده، این آثار تورمی بیشتر خواهد بود. ماجدی بیان داشت: به اعتقاد بنده کشورهای که در حال حاضر نرخ‌های بهره نزدیک به صفر دارند، در دوره بعدی اکثر این دولت‌ها با افزایش نرخ‌های بهره سعی می‌کنند که جلوی تقاضا را کمی محدود کنند. ایران هم که به خاطر تحریم‌ها دچار رکود تورمی است با این چالش در یک ابعاد بزرگتری مواجه خواهد شد. البته بعد از کرونا شاید ایران به دلیل دارایی مزاد تجاری، راحت‌تر بتواند با افزایش اندک نرخ‌های بهره، از تورم بالا در اقتصاد جلوگیری کند.

مدیریتی که سبک متفاوت می‌خواهد

جهانی بسیار بسیار نگران کننده‌تر از آن بوده که تاکنون اعلام شده است. در ادامه باید بگویم اولین پدیده‌ای که در شرایط بحران شکل می‌گیرد، کاهش مصرف است. بازار به نوعی دچار یک نوع توقف شده است. در این شرایط و حتی بعد از این شرایط به دلیل تبعات آن، اگر تولیدی شکل بگیرد قطعاً باید بر اساس واقعیت امروز یعنی نوع نیازها و نیازمندان تولید رخ دهد. به اعتقاد بنده بعد از کرونا بازارها شاهد کالاها، خدمات و پدیده‌های نوین خواهند بود. تولیدکنندگان حرفه‌ای باید به جای تمرکز بر روی فعالیت‌های گذشته، بر روی تقاضاهای موثر و کالاها و خدمات مورد پذیرش جامعه و بازار کار کنند نه هر تولیدی. به عبارت دیگر الگوی تامین، تولید، توزیع، مصرف و سبک مدیریت عوض خواهد شد. در حقیقت مدیریت شرایط پسا کرونا سبک متفاوت می‌خواهد. یعنی مدیریت چه در حوزه داد و ستد، بازاریابی و فعالیت‌های تولیدی نمی‌تواند با همان شیوه‌ها، استراتژی‌ها و حتی محصولات تولیدی گذشته به موفقیت برسد.

ثبت نام بیمه آرمان در سامانه وزارت بهداشت
هفته نامه بورس: بیمه آرمان در راستای اجرای برنامه‌های ستاد ملی مبارزه با کرونا، در سامانه وزارت بهداشت ثبت نام کرد.

با توجه به ابلاغ ستاد ملی مبارزه با کرونا جهت اجرای طرح فاصله گذاری هوشمند شعب سراسر کشور، بیمه آرمان با اولویت صیانت از سلامت کارکنان و مشتریان، جلوگیری از شیوع و گسترش بیماری کرونا اقدام به ثبت نام در «سامانه ثبت نام اصناف و صنایع» و کد QR از سامانه دریافت کرد. همچنین مدیران شعب بر اساس ضوابط ابلاغی استانداری هر استان و ستاد ملی مبارزه با کرونا نسبت به هماهنگی ثبت نام نمایندگان بیمه آرمان در سامانه وزارت بهداشت و دریافت کد مربوطه اقدام کرده‌اند. روابط عمومی بیمه آرمان با اشاره به توجه مدیران شعب و نمایندگان به دستورالعمل‌های ستاد ملی مبارزه با کرونا، افزود: با همکاری عموم هموطنان چرخه انتقال این بیماری کنترل می‌شود.

مینا هرمزی خبرنگار
کرونا دوران پرتلاطمی در حوزه اقتصادی همه دنیا به وجود آورده و تبعاتش بسیار گسترده‌تر خواهد بود. اما به اعتقاد کارشناسان داستان این تلاطم در اقتصاد ایران به دلیل عواملی از جمله وابستگی اقتصاد به نفت، تحریم‌های بین‌المللی، رشد منفی و رکود طولانی اقتصاد همراه با تورم بالا کمی پیچیده‌تر است. درست است که همه توجه‌ها به عبور و کنترل ویروس کرونا معطوف شده است، اما اقتصاد در دوران پسا کرونا با بحران‌های جدی‌تری روبرو خواهد شد. قطعاً باید با یک مدیریت جامع و همه جانبه‌نگر، برای این بحران جهانی راه حل پیش‌بینی شود.

ضرورت اتخاذ و افزایش سیاست‌های انبساطی
غلامعلی فرجادی، کارشناس اقتصادی در این خصوص معتقد است: ابعاد مشکلات اقتصادی بعد از کرونا هنوز مشخص نیست و داده‌های آماری در این زمینه تدوین نشده است. تا زمانی که اطلاعات آماری مشخص نشود، همه حرف‌ها در حد گمانه‌زنی خواهد بود. در شرایط کنونی دولت باید سیاست‌های انبساطی‌تری اتخاذ کند که به نظر می‌رسد دولت بیشتر نگران تورم است. در حالی که الان حفاظت از جان مردم مقدم‌تر از وضعیت اقتصادی است. فرجادی افزود: البته فقر و سوء تغذیه خود ایمی افراد را کاهش داده و احتمال ابتلا به کرونا را بیشتر می‌کند.

اما این افراد مجبورند برای لقمه نانی به دنبال کار باشند. یعنی معیشت خود را مقدم می‌دانند و ریسک بیماری را می‌پذیرند و هزینه‌های هم که دولت پرداخت می‌کند بسیار ناچیز است. این کارشناس اقتصادی اظهار داشت: اقتصاد ایران با مشکلات زیادی از جمله عدم مدیریت روبرو بوده، حال بیماری کرونا هم مشکلات اقتصادی را سنگین‌تر کرده است. اینکه اقتصاد ایران بعد از کرونا به چه سمتی می‌رود به طور قاطع نمی‌توان اظهار نظر کرد، زیرا ابعاد آن هنوز کامل مشخص نشده، اما قدر مسلم این است که افزایش بیکاری وجود دارد و تورم هم افزایش خواهد یافت.

افزایش قیمت‌ها در پیش
عباس هشی، اقتصاددان نیز اظهار داشت: اقتصاد ایران همیشه با مشکل روبرو است و برخی از مسائل مثل بیماری کرونا این مشکلات را پیچیده‌تر می‌کنند. البته در اقتصاد ایران رشد اقتصادی را با رشد شاخص بورس می‌سنجند که در تمام دنیا در اثر بیماری کرونا بورس‌های دنیا سقوط کرده اما در بورس ایران این اتفاق رخ نداد. زیرا با تصمیمات جانبی که کنار اقتصاد است زمینه افزایش بی‌منطق شاخص بورس را فراهم می‌کنیم.

وی گفت: باید اشاره کنم که به دلیل اقتصاد زیر زمینی مردم بخشی از پول خود را در کارهای غیر رسمی مثل خرید دلار، ملک و مسکن به کار می‌برند. البته از آنجا که این بازارها با مشکل مواجه شدند سرمایه‌ها به بازار سرمایه سرازیر شده است. اما این سرمایه‌ها به اقتصاد وارد نمی‌شوند، بلکه سفته بازی صورت می‌گیرد. این استاد دانشگاه افزود: از طرف دیگر دولت با هدف جذب دلارهای خارج از کشور، باعث شد تا ۲۰ درصد قیمت ارز افزایش پیدا کند. همچنین وقتی به ارز صادراتی در سال ۹۶ و ۹۷ و ۹۸ نگاه شود، میانگین آن ۶۰ میلیارد دلار است که دست خمولی‌هاست که باعث افزایش شاخص می‌شوند. بر این اساس دولت برای کاهش بدهی‌های خود، سهام شرکت‌های دولتی را عرضه می‌کند. هشی تصریح کرد: با این مشکلات اقتصادی که وجود داشته حالا بیماری کرونا هم به وجود آمد که قطعاً کرونا در وضعیت اقتصادی ما تاثیر خواهد گذاشت. البته

بعد از بهبود نسبی کرونا قطعاً افزایش قیمت‌ها در پیش است. کرونا باعث بیکاری عده‌ای شده که کارفرمایان مجبور هستند حقوق این ایام را پرداخت کنند. اما در تولید کاهش به وجود آمده است. همچنین هزینه‌های دولت بیش از ۵۰ درصد افزایش یافته است. بنابراین برای جبران باید تولید افزایش پیدا کند که اینگونه نیست. همچنین در این روند، درآمد اقتصاد ایران با پدیده‌ای به نام ابهام و نه بحران روبرو است. از زمانی که بیماری کرونا مطرح شد به میزان این ابهام نیز افزوده شد. این افزایش ابهام، یعنی عدم یقین، آشفتگی، هرج و مرج، بلا تصمیمی و پل‌تکلیفی است. در حقیقت آمادگی مدیریت در شرایط ابهام به معنای واقعی در کشور وجود ندارد و واکنش‌ها گاهی اوقات کوتاه مدت، عجولانه و دور از واقعیت است.

از طرف دیگر با توجه به پیش‌بینی‌هایی که در سطح جهان انجام شده، پدیده کرونا را یک پدیده کوتاه مدت نمی‌دانند و حتی پیش‌بینی شده است که حداقل یکی دو سالی این مشکل با وسعت آسیب‌ها و تخریب‌هایی ادامه پیدا کند. این موضوع برای کشورها و شرکت‌هایی که پشتوانه اقتصادی و مالی قوی و پشتوانه مدیریتی درست و حرفه‌ای ندارند، قطعاً میزان آسیب‌ها به مراتب بیش از دیگران خواهد بود.

جهش افزایش سرمایه در بیمه امید

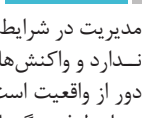
هفته نامه بورس: سرمایه بیمه امید در پایان سال ۹۷ معادل ۳۸ میلیارد و ۵۰۰ میلیون تومان بود که در سال ۹۸ افزایش سرمایه داشته و به مبلغ ۴۵ میلیارد و ۱۰۰ میلیون تومان رسید. این افزایش سرمایه از مطالبات حال شده سهامداران تامین شد. علی اکبر اکرمی مدیرعامل بیمه امید گفت: از سال ۹۱ تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت انجام نشده و اگر تجدید ارزیابی انجام شود، سرمایه شرکت قابلیت رسیدن به عدد ۸۰ میلیارد تومان را دارد که بر طبق تعاملاتی که با سهامداران انجام شده این کار در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ انجام خواهد شد. مدیرعامل بیمه امید با اشاره به سود ده بودن شرکت تاکید کرد: از محل سود در دو سال آینده افزایش سرمایه خواهیم داشت و تا پایان سال ۱۴۰۰ سرمایه شرکت بیمه امید به راحتی به عدد ۹۰ میلیارد تومان خواهد رسید. همچنین شرکت بیمه امید آماده ورود به فرابورس است.

صدر نشینی بیمه تجارت نو
هفته نامه بورس: بیمه تجارت نو سال گذشته با پرداخت ۸۰۰ میلیارد ریال خسارت سیل به مددجویان کمیته امداد امام خمینی (ره)، در صدر شرکت‌های بیمه‌ای قرار گرفت.

این شرکت که با نماد «بنو» در فرابورس فعالیت دارد ضمن عمل به تعهد در پرداخت خسارت قابل توجه به بیمه‌گذار بزرگ کمیته امداد امام خمینی (ره)، توانست ارزش دارایی سهامداران خود را حفظ کند. بنابراین اهمیت این حادثه ناگوار ملی، در نشست ارزیابی عملکرد شرکت‌های بیمه‌ای، غلامرضا سلیمانی رئیس کل بیمه مرکزی به سهم بیشتر تجارت نو در پرداخت خسارت سیل نسبت به شرکت‌های هم‌رده و حتی قدیمی‌های این صنعت اشاره داشت. طبق گفته رئیس مرکز اطلاعات و حوادث سازمان مدیریت بحران، پنج هزار و ۲۷۰ مورد حادثه طبیعی از ابتدای فروردین تا پایان اسفند ۹۸ در سامانه مدیریت اطلاعات حوادث کشور (سما) توسط ادارات کل مدیریت بحران استانداری‌ها، ثبت و مستندسازی شده است.



احمد روستا اقتصاددان و استاد دانشگاه



احمد روستا اقتصاددان و استاد دانشگاه

کے کیا وقتھے

رفت و آمدهای مدیریتی در ناشران

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

***پتروشیمی پارس:** پتروشیمی کارون که پیش از این فاقد نماینده بود مجتبی طاهری نجف آبادی نماینده جدید این شرکت شد. پتروشیمی هنگام که نماینده ای نداشت سعید محبی فردرا به عنوان نماینده ورتیس هیأت مدیره جدید شناخت. کود شیمیایی اوره هرمز که فاقد نماینده بود مسعود حسنی به عنوان نماینده انتخاب شد. وی مدیر عامل پتروشیمی پارس را هم برعهده دارد.

***پتروشیمی تخت جمشید:** نماینده شرکت پی آی تی کیش از اسماعیل نادری به صمد کارگر تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد در ضمن مدیرعامل مجموعه را هم برعهده دارد.

***سرمایه‌گذاری مسکن پردیس:** نماینده شرکت پارس مسکن سلمان از بهرام کوشانی به امیر کوهی کمالی دهکردی تغییر یافت. از شرکت پویا نوین پارس (سهامی خاص) که پیش از این فاقد نماینده بود علی اکبر حاج یاسینی به عنوان نماینده انتخاب شد.

*** بیمه سینا:** نماینده بنیاد علوی از محمد رضانی به احمد جوادی پور تغییر کرد.

***کارخانجات مخابراتی ایران:** نماینده گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند (شرکت سرمایه‌گذاری آتیه دماوند) که عبدالرضا رضوانی بود بر این اساس نماینده در هیأت مدیره ندارد. نماینده شرکت سرمایه‌گذاری استان چهارمحال و بختیاری از مصطفی اسماعیلی به مهدی راستی تغییر کرد.

*** رهشاد سپهان:** شرکت مهندسی کاوه پوشش بناسازکه فاقد نماینده بود مصطفی رضایی بان پرورنماینده شرکت مذکور و به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*** صنایع تولیدی استاد ایران:** صنعتی نیرو محرکه که فاقد نماینده بود نادر مشهدی را به عنوان نماینده خود شناخت. نماینده تولیدی نیرو محرکه رحمانقلی یگانه مرد شالکوهی به مجید منوچهریان تغییر کرد.

***پتروشیمی تندگوبان:** شرکت توسعه نفت گاز صبا کارون که فاقد نماینده بود براین اساس سید علی آکرمی را به عنوان نماینده خود شناخت.

***صنعتی محور سازان ایران خودرو:** شرکت سرمایه‌گذاری سمندکه پیشتر فاقد نماینده بود، کوروش اربابیان رابه عنوان نماینده جدید خود شناخت. نماینده شرکت صنایع ریخته گری ایران خودرو از محمد شاه صفی به داود نوده فراهانی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد.از شرکت گسترش سیستم‌های نوین آرا حسن جلیلی جای خودرا به بهنام ولی نژاد داد. همچنین نماینده شرکت خدمات بیمه ایران خودرو از محمدمجید مداح به فرامرز عطاء زاده اصل تغییریافت.

***سرمایه‌گذاری گروه صنعتی ملی:** نماینده صندوق بازنشستگی کشوری ازاندر صادقی به علیرضا نصیری تغییر کرد. وی مدیر عامل مجموعه سرمایه‌گذاری گروه صنعتی ملی است.

*** سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر:** نماینده شرکت گروه سرمایه‌گذاری عمران و ساختمان معین کوثر از بهزاد مشعلی به غلامحسین آقایا تغییر کرد.

***نفت بهران:** از شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا محسن حیدریان جای خود رابه عیسی اسحاقی داد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***اقتصادی نگین گردشگری ایرانیان:** نماینده سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران از غلامرضا خالقی به حمیدرضا جعفری تغییر کردهمچنین نماینده جدید توسعه امید افق گردشگری از علی زیرک نژاد به محمدرضا فهمی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***داروسازی ابوریحان:** از شرکت سرمایه‌گذاری صباتأمین (سهامی عام) فرشادهاشمیان جای خو درا به روح‌اله مهدوی داد.

***پشم شیشه ایران:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین از حسین گودرزی به جواد سرائی تغییر کرد، وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*** کود شیمیائی اوره لردگان:** از گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان حامد جمالی جای خودبرایه حاجی رضا نیک اندیش دادوی به عنوان رئیس هیأت مدیره هم انتخاب شد. شرکت پتروشیمی کارزون که پیشتر فاقد نماینده بود سعید لیالی مقدم را به عنوان نماینده خود شناخت.

*** پارس خودرو:** شرکت مهندسی و مشاور سازه گستر سایپا که فاقد نماینده بود مصطفی مدبر را به عنوان نماینده خود شناخت. شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار که پیش از این نماینده نداشت براین اساس حسین کاظمی را به عنوان نماینده خود شناخت.

***مجمع‌های گردشگری و امور رفاهی کارگزاران پارس:** نماینده شرکت آسفالت توس از غلامحسین تکفلی به محمدهمدی مروج الشریعه تغییر یافت. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***سرمایه‌گذاری گروه صنعتی ملی:** شرکت آزادراه امیر کبیرکه فاقد نماینده بود آیدین مولازاده را نماینده جدید شرکت انتخاب کرد. نماینده صندوق بازنشستگی کشوری از نادر صادقی به علیرضا نصیری تغییر یافت.

***لیزینگ آزادانا:** نماینده صندوق پژوهش و فناوری ایده آل صنعت امروز ازهادی محمدخانی به سید محمدرضا میری لولسانی تغییر کرد.

***سرمایه‌گذاری توسعه ملی:** نماینده سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار از علی مهدوی پارسا به حسین علاه‌مندان تغییر کرد.

***شیر پاستوریزه پگاه فارس:** نماینده شرکت شیر پاستوریزه پگاه گناباد از حمید باغباناشی به محمد بزم آراه تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید انتخاب شد.

***مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان گروه صنایع بهشهر تهران از امیر شفیعی به فرهنگ ساسکی تغییر کرد.

***سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران:** نماینده به پخش ازوحید ربیبیان به کورش عبدلی تغییر کرد. وی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخا ب شد. توسعه صنایع بهشهراز ناصر آقاجانی به امیرفرشادهوشمندی راد تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***تولید محور خودرو:** نماینده شرکت گواه از محمدرضا عبدی ماسوله به سیدعلی حسینی تغییر کرد. همچنین نماینده شرکت تولیدموتورهای دیزلی ایران (ایدم) از حسن مرادی به کامران دانش تغییر کرد و به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

*** گلنash:** شرکت خدمات بیمه پوشش توسعه بهشهر از مهدی رضانی به بهزاد یعقوبی تغییر کرد. وی به عنوان رئیس هیأت مدیره جدید هم انتخاب شد.

***داروسازی ابوریحان:** شرکت داروسازی کاسپین تأمین (سهامی عام) که پیشتر فاقد نماینده بود آسیه موسیوند را نماینده جدید شرکت انتخاب کرد.

***سرمایه‌گذاری صنعت بیمه:** نماینده شرکت خدمات مهندسی مشاور ایران از حسن رئیسیان امیری به کیارش مهرانی تغییر کرد.

***صنایع غذایی مینو شرق:** عزیز اله یلخانی با مدرک کارشناسی علوم تغذیه مدیر عاملسی این مجموعه را برعهده گرفت.

***داروسازی اکسیر:** نماینده شرکت توزیع دارو پخش از علی مقدسی راد به ناصر اکبری تغییر کرد.

***لابراتوارهای رازک:** نماینده شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین پیشتر حسین واعظ سلطانی بود که فرهاد همدانی را به عنوان نماینده جدید خود شناخت.

***سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی:** سازمان تأمین اجتماعی که پیشتر فاقد نماینده بود براین اساس اکبر ترکان را به عنوان نماینده و رئیس هیأت مدیره جدید شناخت. سرمایه‌گذاری خانه‌سازی ایران سیدضیاء الدین شجاعی برهان را به عنوان نماینده جدید شناخت. مؤسسه خدمات بهداشتی درمانی میلاد سلامت تهران اکنون محمدرضوانی فر را به عنوان نماینده خود شناخت. وی مدیر عاملی مجموعه را هم برعهده دارد. درشرکت رفاه گستر تأمین اجتماعی هم محمود ملکوتی خواه نماینده جدید شرکت مذکور شد.

■ هفته‌نامه بورس : بررسی فعالیت تولید نیروی برق دماوند در دوره یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸ در مقایسه با ماه قبل از آن از روند صعودی درآمد فروش این مجموعه حکایت دارد.

افزایش در آمد فروش پایان اسفند

این مجموعه با سرمایه دو هزار و ۷۶۰ میلیارد ریال طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۹۸، با تولید و عرضه بیش از دو میلیون و ۲۶۲ هزار (مگا وات ساعت) برق به درآمدی بالغ بر ۲۵۴ میلیارد و ۵۳۰ میلیون ریال دست یافت.

بررسی عملکرد شرکت طی عملکرد یک ماهه منتهی به اسفند ماه ۹۸ و مقایسه آن با بهمن ماه همان سال افزایش درآمد فروش «دماوند» به میزان چهار میلیارد و ۲۴۶ میلیون ریال را نشان می‌دهد. چراکه، شرکت طی بهمن سال ۹۸ درآمدی به مبلغ ۲۵۰ میلیارد و ۲۸۴ میلیون ریال از محل تولید و عرضه دو میلیون و ۲۹۲ هزار (مگا وات ساعت) نیرو محقق ساخته بود.

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۱.۳۰	دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۲.۲۹				
مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (میلینون ریال)	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (میلینون ریال)	مبلغ فروش (میلینون ریال)	مبلغ تولید (میلینون ریال)
۲.۲۹۲.۷۱۸	۲.۲۹۲.۷۱۸	۲.۲۶۲.۷۷۸	۲.۲۶۲.۷۷۸	۲۵۴.۵۳۰	۲۵۴.۵۳۰

بالاترین مبلغ و نرخ فروش محصولات

بر اساس اطلاعات موجود، بیشترین درآمد فروش تولید نیروی برق دماوند از میان سه حوزه در حال فعالیت آن همچون آمادگی نیروگاه، انرژی نیروگاه و خارج از بازار بواسطه تولید و عرضه ۹۳۸ هزار و ۸۸۲ (مگا وات ساعت) برق در حوزه انرژی نیروگاه به ارزش ۱۴۱ میلیارد و ۵۴۲ میلیون ریال شناسایی شده است.

علاوه بر این، بالاترین نرخ فروش به حوزه خارج از بازار به قیمت ۴۷۸ هزار و ۱۳۱ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) اختصاص دارد. به طوری‌که در این حوزه ۱۹ هزار و ۸۰۰ (مگا وات ساعت) برق تولید و فروخته شده است تا درآمدی بالغ بر ۹ میلیارد و ۴۶۷ میلیون ریال برای «دماوند» محقق شود.

جلو گیری از ائتلاف هزینه‌ها در ارفع سازان

■ هفته‌نامه بورس : از ظرفیت بالای مهندسی و فنی برای ارائه خدمات به صنعت مس برخورداریم.
محمدحسین زینلی، مدیرعامل ارفع سازان با بیان این مطلب گفت: تشکیل تیم فنی قوی متشکل از کارشناسان مجرب و مسلط به قیمت بازار و ارائه فهرست‌بها جهت برآورد هزینه و قیمت‌گذاری مناقضات به‌منظور حضور موفقیت‌آمیز در بین رقبا و حضور در همه مناقضات از مهم‌ترین برنامه‌ریزی‌های ارفع سازان در سال گذشته بود. وی افزایش سرانه آموزش در سال گذشته که به‌منظور ارتقای توان منابع انسانی صورت گرفته بود را پیش‌زمینه‌ای جهت سازماندهی تعداد بیشتر تیم‌های فنی برای انجام دستور کارهای کارفرما هم به لحاظ کیفی و هم کمی برشمرد و آن را از جمله برنامه‌های سال جدید مطرح کرد:زینلی با اشاره به برنامه‌های امسال این شرکت گفت: در سال جاری به دنبال ادامه پروژه یکپارچه‌سازی منابع و فرآیندهای سازمان با هدف جلوگیری از ائتلاف هزینه‌ها و چابک سازی و سرعت در انجام امور و همچنین اخذ تصمیمات موردنیاز با گسترش زیرساخت‌های فناوری اطلاعات و پوشش همه فعالیت‌ها و قراردادهای شرکت در سیستم کنترل مرکزی به‌وسیله نرم‌افزار الکا معروف به نت هستیم.

تولید نیروی برق دماوند روند صعودی دارد

شش هزار میلیارد تحقق در آمد «دماوند»

دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۲.۲۹	دوره عملکرد یک ماهه منتهی به ۹۸.۱۲.۲۹				
نام حوزه فعالیت	مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلینون ریال)	مبلغ تولید (میلینون ریال)
انرژی نیروگاه	۹۳۸.۸۸۳	۹۳۸.۸۸۳	۱۵۰.۷۵۶	۱۴۱.۵۴۲	۱۴۱.۵۴۲
خارج از بازار	۱۹.۸۰۰	۱۹.۸۰۰	۴۷۸.۱۳۱	۹.۴۶۷	۹.۴۶۷

طبق اطلاعات جدول زیر، این مجموعه از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۲۹ اسفند ماه همان سال بالغ بر شش هزار و ۴۲۲ میلیارد ریال درآمد محقق ساخت که این رقم از محل تولید و عرضه ۳۱ میلیون و ۷۵۶ هزار (مگا وات ساعت) برق حاصل شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۱۲.۲۹	دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۱۲.۲۹				
مقدار تولید (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مبلغ فروش (میلینون ریال)	مبلغ تولید (میلینون ریال)		
۳۱.۷۵۶.۹۰۲	۳۱.۷۵۶.۹۰۲	۶.۴۲۳.۹۴۷	۶.۴۲۳.۹۴۷		

منابع برجسته در فروش و در آمد زایی

این گزارش می‌افزاید: دو حوزه فعالیت این مجموعه همچون انرژی نیروگاه و خارج از بازار طی دوره مورد اشاره بیشترین درآمد و نرخ فروش را همچون ماه گذشته برای «دماوند» رقم زده اند. به طوری‌که، درآمد فروش انرژی نیروگاه حدود سه هزار و ۱۶۶ میلیارد ریال از محل تولید و عرضه ۱۲ میلیون و ۵۴۹ هزار (مگا وات ساعت) برق به نرخ ۲۳۲ هزار و ۶۶۱ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) برق محاسبه می‌شود.همچنین نرخ فروش حوزه خارج از بازار مبلغ ۴۷۸ هزار و ۶۸۵ ریال به ازای هر (مگا وات ساعت) ثبت شده است و در این دوره حدود ۲۳۸ هزار و ۴۷۲ (مگا وات ساعت) برق در این حوزه تولید و عرضه شد.

دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۱۲.۲۹	دوره عملکرد از ابتدای سال مالی ۹۸ تا تاریخ ۹۸.۱۲.۲۹				
نام حوزه فعالیت	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	مقدار فروش (مگا وات ساعت)	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلینون ریال)	مبلغ تولید (میلینون ریال)
انرژی نیروگاه	۹۳۸.۴۷۳	۹۳۸.۴۷۳	۱۳۰.۵۴۹.۲۶۱	۲۳۳.۶۶۱	۳.۱۶۵.۹۳۶
خارج از بازار	۳۳۸.۴۷۳	۳۳۸.۴۷۳	۴۷۸.۶۸۵	۱۶۲.۰۲۲	۱۶۲.۰۲۲

طرح‌های چادر ملو برای تحقق جهش تولید



■ هفته‌نامه بورس : عزم خود را جزم کرده‌ایم تا در سال جهش تولید و عنینت بخشی به این شعار، توان خود را جهت توسعه فعالیت‌ها،گسترده‌تر ازپیش معطوف داریم. ناصر تقی زاده، مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در نخستین نشست خبری خود گفت: طرح‌های توسعه‌ای چادرملو از جمله مواردی نظیر گندله سازی شماره ۲ با ظرفیت (۵ میلیون تن)، تداوم ساخت واحد ذوب و ریخته گری فولاد شاهرود با ظرفیت (۱۰۰ هزارتن)، ادامه ساخت واحد ذوب و ریخته گری فولاد سرمد ابرکوه با ظرفیت (۶۵۰ هزارتن)، راه اندازی خط تولیدکلاف فولادی سردمد ابرکوه با ظرفیت (۴۵۰ هزارتن)،افزایش ظرفیت تولید واحد (ذوب و ریخته گری شمش فولادی) آهن و فولاد ارفع به میزان (۲۰۰ هزار تن)، افزایش ظرفیت تولید واحد(احیای مستقیم) آهن و فولاد ارفع به میزان (۲۵۰ هزار تن)، تداوم عملیات اجرایی طرح شیرین سازی و انتقال آب خلیج فارس، تداوم اکتشاف و بهره برداری از معدن D1۹ و شروع عملیات اجرایی آن و احداث کارخانه فروسیلیکو منگنز با ظرفیت (۵۰ هزار تن) به شمار می‌آیند که در راستای جهش تولید، با جدیت انجام خواهد شد.

چکیده تطیل بنیادی «صبا»

شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین در سال ۱۳۷۷ با سرمایه ۱۰ میلیون تومانی تاسیس شد و در سال ۱۳۹۳ به سهامی عام تبدیل و بژد سازمان بورس ثبت شد. شرکت جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) و واحد تجاری نهایی گروه سازمان تأمین اجتماعی می‌باشد و ۸۸ درصد از سهام شرکت متعلق به شستا است. سرمایه صبا در حال حاضر ۱۵۰ میلیارد تومان است. ۳۴ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در صنعت استخراج کانه‌های فلزی، ۲۸ درصد در صنعت بانکداری و مؤسسات اعتباری، ۱۳ درصد در صنایع شیمیایی و پتروشیمی، ۷ درصد صنعت دارو، ۵درصد صنعت فلزات اساسی و ۵ درصد صنعت بیمه و بازنشستگی می‌باشد. لازم به ذکر است سالی مالی شرکت منتهی به ۳۱ اردیبهشت هر سال است.

نماد	صبا	E/P تابلو	۹.۶۳	E/P صنعت	۱۰.۵۵	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۹۹/۰۱/۲۶)	۱۴.۰۷۷
سال مالی ۹۵	سود تحقق یافته	۲۴۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۶۷ ریال ۱۰۱ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۱۶۷ میلیارد تومان زیان فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۴۲۵ میلیارد تومان درآمد سود سهام
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته	۲۸۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۰۰ ریال ۱۰۴ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۲۴۷ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۲۶۳ میلیارد تومان درآمد سود سهام
سال مالی ۷۹	سود تحقق یافته	۱۷۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۳۳ ریال ۱۱۷ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۲۵۴ میلیارد تومان درآمد سود سهام	۷۳ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
سال مالی ۸۹	سود تحقق یافته	۷۷۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۶۷ ریال ۱۱۰ درصد	ملاحظات درآمد شرکت	۳۴۶ میلیارد تومان درآمد سود سهام	۱.۶۲۳ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
شش ماهه ۹۹		۱,۱۳۴		۹ ماهه ۹۹	۱,۸۰۵	کارشناسی ۹۹	۲,۳۸۰

از سال ۹۳ تا ۹۵ در ترکیب درآمدی شرکت سهم درآمد سود سهام و سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها یکسان بوده است. از سال ۹۶ با رونق گرفتن بازار سرمایه سهم درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها افزایش یافته است.شرکت در سرمایه‌گذاری خود بر صنعت خاصی متمرکز نیست. از مؤثرترین نهادهای پرتفوی بورسی شرکت بر سود می‌توان به تاسیکو، ویمت، وتجارت اشاره کرد. همچنین سنگ آهن مرکزی نیز در بین شرکت‌های غیر بورسی تاثیر بیشتری بر سود شرکت دارد.

سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیربورسی بر اساس میزان تقسیم سود در جامعه عمومی عادی سپارانه شرکت‌ها و رویه تاریخی طی سال‌های گذشته به نسبت تعداد مالکیت سهام محاسبه و در اطلاعات پیش بینی لحاظ شده است. لازم به ذکر است سود خالص شرکت‌های سرمایه پذیر متناسب با میانگین نرخ دلار آزاد ۱۶.۹۰۰ تومان، نرخ دلار نیمایی ۱۴.۵۰۰ تومان، نرخ تورم ۲.۹ درصد، نرخ شمش فخور ۵.۱۰۰ تومان برای هر کیلو و نرخ جهانی مس ۰.۲۵۰ دلار به ازای هر تن برآورد گردیده است. اطلاعات مورد استفاده به شرح جدول زیر است.

تحلیل سودآوری	نماد	سود هر سهم سال ۹۸	سود کارشناسی هر سهم سال ۹۹	درصد تقسیم سود	پرتفوی بورسی
جزئیات سودآوری شرکت‌های تاثیرگذار	تاسیکو	۲۹۶	۵۴۰ ریال	۹۰درصد	
	تاپیکو	۴۳۳	۹۱۵ ریال	۸۰درصد	
	تیپیکو	۲۱۲۸	۴۷۰۰ ریال	۹۵درصد	
	نام شرکت	سود کارشناسی سال ۹۹	درصد تقسیم سود		پرتفوی غیر بورسی
	سنگ آهن مرکزی	۲.۸۷۵ میلیارد تومان	۹۰ درصد		
	در یک سناریوی معمولی مطابق با مفروضات مذکور سود شرکت اصلی در سال ۲۳۸,۰۹۹ تومان به ازای هر سهم برآورد می‌شود.				
	پرتفوی بورسی				سهام شرکت‌های تاسیکو (۴۳۳ درصد)، ویمت (۱۶ درصد)، وتجارت (۹ درصد)، تاپیکو (۷ درصد)، تیپیکو (۶ درصد)، حفاری (۲ درصد) بیشترین اثر را بر مزاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت داشته اند. مزاد ارزش پرتفوی بورسی صبا بر اساس محاسبات سود کارشناسی شده سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر. اجماع نظر کارشناسان و نسبت قیمت به درآمد برآوردی محاسبه شده است. لازم به ذکر است، درصد مالکیت شرکت، در برآورد مزاد ارزش سهام شرکت‌ها استفاده شده است. بر همین اساس ارزش تاسیکو ۱۰,۰۹۴ ریال، ویمت (۱,۰۶۱۵ ریال)، وتجارت(۱,۰۴۴ ریال)، تاپیکو (۶,۴۹۵ ریال)، تیپیکو (۱,۷۴۷ ریال)، حفاری (۱,۱۵۰۳ ریال) برآورد شده است.
	برآورد خالص ارزش دارایی‌ها				در بخش غیر بورسی شرکت نیز سنگ آهن مرکزی (۶۱ درصد) و تأمین سرمایه امین (۲۲ درصد)، سرمایه‌گذاری‌هامون شمال (۱۱ درصد) بیشترین اثر را بر مزاد ارزش دارند. ارزشگذاری سنگ آهن مرکزی از طریق برآورد سودآوری شرکت و استفاده از P/E صنعت سنگ آهن ۰.۱۵۰ تا ۲۰.۱۵۰ میلیارد تومان محاسبه گردیده است. ارزشگذاری تأمین سرمایه امین به روش نسبی و با توجه به سود کارشناسی ۹۸ و ارزش بازار شرکت‌های مشابه بازار سرمایه انجام شده و مبلغ ۳,۰۲۷ میلیارد تومان را نشان می‌دهد. ارزش‌گذاری سرمایه‌گذاری‌هامون شمال نیز به روش NAV انجام شده و ۴۴۲ میلیارد تومان برآورد شده است.
	NAV کارشناسی				با توجه به ارائه صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به بهمن ۹۸، جمع حقوق صاحبان سهام بر این اساس در محاسبه ارزش خالص دارایی‌های شرکت مبلغ ۴.۶۷۹ میلیارد تومان لحاظ شده است. با توجه به محاسبات مزاد ارزش پرتفوی بورسی (۱۹,۱۸۰ میلیاردی) و غیربورسی (۳,۴۷۹ میلیاردی) شرکت و همچنین لحاظ شدن سود ۴۶ میلیاردی فروش سرمایه‌گذاری ارزش خالص دارایی‌های هر سهم شرکت ۱.۸۲۶ تومان برآورد می‌شود.
	نظر کارشناسی				شرکت در سرمایه‌گذاری‌های خود در صنعت خاصی متمرکز نیست و از طرفی درآمد عملیاتی شرکت ترکیبی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها است. از نمادهای مشابه این شرکت می‌توان به ویمان، ونیکو، ویمتا، ویمتا، ویمتا، ویمتا، ویمتن و پردیس اشاره کرد. نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی شرکت‌های مذکور، به طور میانگین ۷۲ درصد می‌باشد که در شرایط رونق بازار حداکثر می‌توان این نسبت را ۸۰ درصد در نظر گرفت. با توجه به خالص ارزش روز برآوردی، می‌توان ارزش ۱.۴۷۰ تا ۱.۶۳۵ تومان را برای سهم متصور بود. از طرفی قیمت به طور متوسط در سال‌های گذشته ۰.۹۵ بوده است که با لحاظ کردن این نسبت و سود برآوردی کارشناسی، ارزشی در حدود ۱.۰۶۵۶ تومان برای شرکت متصور هستیم. بر همین اساس معتقدیم سهم تا قیمت‌های ۱.۶۰۰ تا ۱.۷۰۰ تومان قابلیت رشد دارد.



هفته‌نامه بورس: دو هفته اول برای بازار سرمایه در سال جاری بسیار مهم بود و حجم بالای معاملات نیز در این مدت، رکورد شکنی‌هایی قابل توجه داشت .

حمید فاروقی، مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان، در گفت‌وگوی زنده با صدای بورس بیان داشت: در ابتدای هفته اول اردیبهشت ماه حجم عرضه و معاملات بورس در کشور ما رکورد تاریخی خود را شکست و ارزش معاملات روزانه به ۱۵ هزار میلیارد تومان رسید. مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان افزود : در فروردین ماه نیز رکورد ارزش معاملات خرد به ۱۴۱ هزار میلیارد تومان رسید که حجم معاملات فروردین ماه سال ۹۹ معادل کل ارزش معاملات سال ۹۷ بود. البته این رقم به دلیل عرضه اولیه شستا طبیعی است؛ زیرا ۸۷۰۰ میلیارد تومان نقدینگی وارد بازار سرمایه شد. فاروقی گفت : سر جمع در فروردین ماه حدود ۱۷ هزار میلیارد تومان پول جذب بازار سرمایه شد و از ابتدای سال ۹۸ تاکنون حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان پول جذب بازار سرمایه شده است. وی با پیش‌بینی هفته دوم اردیبهشت ماه، با توجه به گزارش‌های ماهانه فروردین و حلول ماه مبارک رمضان افزود : بسیاری از فعالان بازار سرمایه انتظار گزارش خوبی از فروردین ماه را ندارند . همچنین با شرایطی که بورس در حال حاضر پیدا کرده و پولی که وارد بازار سرمایه شده، بعید است گزارش‌ها مورد توجه قرار بگیرد.

حجم نقدینگی، کمی خطرناک

مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان حجم نقدینگی وارد شده به بازار را کمی خطرناک دانست و تصریح کرد : به دلیل اینکه این حجم از نقدینگی با اقتصاد کشور همخوانی ندارد، خطرناک است. اما در صورتی که جذب بازار سرمایه است سهم‌های مناسب شود، خطری ندارد. البته این طبیعی است

تازه واردان بورس برای فروش عرضه اولیه‌ها عجله نکنند

رکورد تاریخی ارزش معاملات فروردین



که به دلیل حمایت دولت از ورود مردم به بازار سرمایه، هر روز روند استقبال مردم از بورس بیشتر شود.

ETFهای دولتی اقدامی خوب

فاروقی نگرانی برخی از مردم به دلیل فروشنده بودن برخی از حقوقی‌ها را قابل توجه دانست و تاکید کرد: به‌طور معمول وقتی حقوقی‌ها، که برخی سهامدار عمده نیز هستند، اقدام به فروش می‌کنند این نگرانی در مردم ایجاد می‌شود که نکند سهم شرکت ارزنده نباشد، اما شرایط تغییر کرده و گاهی بسیاری از حقوقی‌ها به دلیل تأمین نقدینگی یا دلایل دیگر اقدام به فروش می‌کنندوی در ادامه ETFدولتی را اقدام خوبی دانست و ابزار کرد: تخفیفی که دولت قائل شده، قابل توجه است هر چند اگر سهام سودآور و شرکت‌های ارزنده را قرار دهند، با اقبال بهتری از جانب مردم روبه‌رو خواهند شد.

دولت مجبور به استقراض

فاروقی به تازه واردان بورسی پیشنهاد کرد: بهتر است برای فروش عرضه اولیه‌ها عجله نکنند و با بار اول متعادل شدن اقدام به فروش نکنند و اجازه دهند بازار برای بار دوم متعادل شود و سپس اقدام به فروش عرضه اولیه خود کنند.

۲۷۵ میلیون یورو سرمایه گذاری «ومعادن» برای جهش تولید

هفته‌نامه بورس: همکاران در هلدینگ پویا انرژی در مشارکت با مینا اقدام به

تعمیرات اساسی توأم با طرح ارتقاء واحد یک نیروگاه شاهرود داشتند.

عزیزاله عصارى، مدیرعامل سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با بیان

این مطلب گفت: با این اقدام که در شرایط سخت شیوع بیماری کرونا انجام شد، تولید این واحد از ۱۶۲ مگاوات به ۱۸۳ مگاوات ارتقا خواهد یافت.

عصارى افزود: طرح ارتقا برای واحد دوم نیروگاه شاهرود و دو واحد نیروگاه سمنان در آبان ماه ۹۹ با هزینه‌ای معادل ۱۹ میلیون یورو ادامه خواهد یافت که درنهایت ۸۴ مگاوات به تولید این دو نیروگاه افزوده می‌شود.

عصارى بیان داشت : در همین ایام همکاران ما در هلدینگ پویا انرژی موفق شدند با تغییراتی در دو واحد نیروگاه سمنان، ۸ مگاوات تولید این نیروگاه را نیز با همکاری

وی اثرات کاهش قیمت نفت را با توجه به اینکه عمده درآمد دولت تاکنون از طریق نفت بوده است، اینگونه پیش‌بینی کرد: قیمت نفت تاثیر خود را در قالب افزایش تورم نشان خواهد داد و دولت مجبور می‌شود با استقراض کردن کسری بودجه خود را جبران کند. البته در حالت کلی افت قیمت نفت در صنعت‌های پالایشگاهی و عمرانی به دلیل متوقف شدن اکثر پروژه‌ها تاثیرگذار خواهد بود.

صنعت دارو در سود آوری

مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان با اشاره به اینکه صنعت دارو یکی از صنایعی است که دارای رشد فصلی مناسبی بوده، افزود : برخی از شرکت‌های این حوزه نیز با افزایش سودآوری روبه‌رو بوده‌اند. اما در رابطه با قیمت برخی سهم‌ها که رشد کرده‌اند باید اصلاح قیمت صورت بگیرد و این صنعت در حالت کلی به لحاظ سودآوری خوب است.

گزینه‌های خوب و کم ریسک

به گفته مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان، در رابطه با سودآوری صنایع سیمانی، نمی‌توان به جمع بندی رسید، زیرا صنعت سیمان ظرفیت تولید و فروش بیش از تقاضا دارد. در نتیجه برای سهامدارانی که به دنبال سرمایه‌گذاری کم ریسک هستند این صنعت مناسب نخواهد بود. فاروقی رشد مقطعی صنایع غذایی را قابل توجه دانست و بیان کرد: این صنعت به لحاظ سودآوری مشکلی ندارد اما در قیمت برخی از سهام آن باید اصلاحاتی صورت بگیرد. مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری پارسیان ،سرمایه‌گذاری در گروه فولاد، معدن، سنگ‌آهن و در گروه پتروشیمی، اوره، متانول و هلدینگ‌ها را گزینه‌های خوب و کم ریسکی دانست.

پژوهشگاه نیرو در مرحله اول افزایش دهند که هرودی این اقدامات بااضافه احداث نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی سمنان با هزینه سرمایه‌گذاری پنج و نیم میلیون یورو که در اواخر مرداد سال جاری به مدار خواهد آمد، بخشی از اقدامات در جهت تحقق شعار جهش تولید است. وی گفت : این زیرمجموعه مهم سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات برنامه‌هایی برای احداث نیروگاه بادی ۱۰ مگاواتی در دامغان با سرمایه‌ای معادل ۱۰ میلیون یورو دارد که مطالعات مهندسی آن در حال اتمام است که در سال جاری عملیات اجرایی آن آغاز می‌شود.

مدیرعامل هلدینگ «ومعادن» از برنامه پویا انرژی برای اجرای واحد بخش بخار نیروگاه‌های سمنان و شاهرود به ارزش ۲۴۰ میلیون یورو خبر داد و افزود: جمع تولید این دو واحد حدودا ۳۶۰ مگاوات خواهد بود که مطالعات اقتصادی واخذ مجوزهای لازم انجام شد .همچنین در شش‌ماهه دوم سال جاری شاهد عملیاتی شدن پروژه مذکور خواهیم بود. براین اساس مجموع سرمایه گذاری‌های «ومعادن " برای جهش تولید حدود ۲۷۵ میلیون یورو برآورد می‌شود.

صنایع و شرکت‌ها

|| اردیبهشت ۹۹ ■ هفته دوم ■ سال هشتم ■ شماره ۳۹۹ | ۱۳

کدال ۳۶۰

کاهش سودآوری «وبیمن»

سرمایه‌گذاری بیمن با سرمایه ۲ هزار و ۷۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۱۷۸ میلیارد و ۲۹۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۶۵ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از کاهش ۸ درصدی برخوردار است.این شرکت بورسی، سود انباشته پایان سال را با افزایش ۶۳درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۲ هزار و ۴۹۶ میلیارد و ۱۰ میلیون ریال اعلام کرد. «وبیمن» در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۹۴ میلیارد و ۸۶۸ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۷۱ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

افزایش قابل توجه سود «ونیکی»

سرمایه‌گذاری ملی ایران با سرمایه ۷ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۴ هزار و ۴۰۷ میلیارد و ۹۹۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۶۳۰ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۶۰۸ درصدی برخوردار است.این شرکت بورسی، سود انباشته پایان سال را با افزایش ۱۷۲ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۱۷ هزار و ۹۹۹ میلیارد و ۱۵۳ میلیون ریال اعلام کرد.«ونیکی» در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۶۲۰ میلیارد و ۳۹۷ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۸۹ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

زیان «وبیمه» به سود بدل شد

سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در دوره ۶ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸، به ازای هر سهم خود ۹۶ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته که زیان هر سهم ۴۰ ریال اعلام شده بود، در هر سهم خود به سود رسید. «وبیمه» در دوره یاد شده، مبلغ ۵۴ میلیارد و ۳۳۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از رشد قابل توجهی برخوردار است.این شرکت بورسی، سود انباشته پایان سال را با افزایش ۲۲ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۵۱۸ میلیارد و ۳۷۹ میلیون ریال اعلام کرد. «وبیمه» در دوره ۶ ماهه سال مالی منتهی به شهریور ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۲۰ میلیارد و ۳۷۳ میلیون ریال زیان خالص محقق کرد و بدین ترتیب مبلغ ۴۰ ریال زیان به ازای هر سهم خود شناسایی کرد.

۱۷۴۴درصد رشد سود «وتوسم»

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی با سرمایه ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۲ هزار و ۲۴۲ میلیارد و ۵۱۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۴۹۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش یک هزار و ۷۴۴ درصدی برخوردار است. این شرکت بورسی، سود انباشته پایان سال را با افزایش ۹۰۷ درصدی نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، مبلغ ۲ هزار و ۶۲۳ میلیارد و ۵۸۱ میلیون ریال اعلام کرد. «وتوسم» در دوره ۳ ماهه سال مالی منتهی به آذر ۹۸، به صورت حسابرسی شده، مبلغ ۱۲۳ میلیارد و ۵۷۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بدین ترتیب مبلغ ۲۷ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داده بود.

«شیران» هم رشد سود داشت

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با سرمایه ۸ هزار و ۶۶ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۳ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. «شیران» مبلغ ۲ هزار و ۷۲۶ میلیارد و ۳۰۲ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲۹۱ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۶ درصدی برخوردار است.

تحقق بزرگ‌ترین سوددهی تاریخ «وتوصا»

ادامه از صفحه ۹

■ **شیوع ویروس کرونا چه تاثیری روی فعالیت شرکت داشت؟**

تاثیر کرونا روی گروه ما نسبت به صنایع دیگر محدودتر بود. چراکه بورس طی این مدت تعطیل نشد و فعالیت در بورس ادامه داشت. همچنین دورکاری در کارآمدی شرکت تاثیر گذاشت و بهره‌وری کاهش یافت. البته این مسئله، تنها مربوط به ما نمی‌شود. در تمام دنیا وضع به همین صورت است، اما فعالیت روزمره «وتوصا» کاهش چشمگیری نداشته و شرکت خسارتی در این خصوص متحمل نشد.

■ **چه برنامه‌ای برای افزایش سرمایه داشته و از چه منبعی خواهد بود؟**

افزایش سرمایه داریم و قرار است از ۲۶۵ میلیارد تومان به ۴۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه انجام شود که تماما از سود انباشته است و سهام جایزه به سهامداران تعلق می‌گیرد. البته در زمان مجمع اعلام کردیم این افزایش سرمایه قبل از عید اتفاق می‌افتد، اما به دلیل اینکه جزو شرکت‌های اصل ۴۴ هستیم و نیاز به مجوز سازمان خصوصی‌سازی داشتیم و از سویی چون سازمان در آن زمان مجوز صادر نکرد، این برنامه عقب افتاد. اما اکنون مجوز را اخذ کرده‌ایم و بعد از رفع کرونا با برگزاری مجمع فوق‌العاده، این افزایش سرمایه تصویب و سهام جایزه بین سهامداران تقسیم می‌شود.

■ **برای سهامداران «وتوصا» چه خبر خوشی دارید؟**

با توجه به دوره رشد بازار در یک‌سال و نیم گذشته خیلی سهام خرد غیر نقد شونده در دل شرکت‌های زیر مجموعه «وتوصا» بود که قابلیت نقدشوندگی نداشتند اما توانستیم در این دوره آنها را به پول نقد تبدیل کنیم. مثل بلوک مدیریتی گلوکوزان و بلوک کنترلی شرکت نیروکلر. چراکه

عملا موارد بزرگ بودند و در مزایده به قیمت پایین و نقد و اقساط معامله می‌شد که براساس تورم موجود به نفع سهامداران نبود. براین اساس در دوره رشد و رونق بورس توانستیم سهام مذکوررا در بازار به صورت نقد بفروشیم که سود بالایی را رقم زد؛ نمونه اش سرمایه‌گذاری صنعت و تجارت (صنعت) بود که در سوددهی «وتوصا» مشاهده

می‌شود. همچنین ملکی در سرمایه‌گذاری سبحان بود که مدت‌ها قصد فروشش را داشتیم و پیشنهادات خوب و جذاب نبود. آن زمین هم به صورت تهاتر معامله و سود خوبی محقق شد. با توجه به موارد اشاره شده، سود مناسبی درآ پنده به «وتوصا» تعلق می‌گیرد که می‌تواند خبر خوبی برای سهامداران سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی به شمار آید.

■ **مزیت‌های حضور «وتوصا» در بورس چه بود؟**

سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران، بلافاصله بعد از یکی دو سال ازتا سپس اش وارد بورس شد. در حال حاضر با بیش از ۲۰ سال حضور در بازار سرمایه، همچنان درحال فعالیت است و ۲۵۰ هزار سهامدار خرد از اقصی نقاط کشور دارد. نقدشوندگی سهام شرکت نیز از دیگر مزیت‌های آن است. همچنین از سویی میزان شفافیت که با کمک مقررات سازمان بورس درحال بهبود است، توسعه صنعتی را به یکی از شفاف‌ترین شرکت‌های بورسی تبدیل کرده است.

■ **چالش‌های بازار سرمایه ایران در مقایسه با سایر کشورها را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

بزرگترین چالش بازارسرمایه ایران این است که به نظر بازار سرمایه ما در عمل بازار سرمایه نیست. چراکه شرکت‌ها نمی‌توانند برای جذب سرمایه جدید وارد بازار شده و پول جدید وارد بازار شرکت کنند. رسالت بازار سرمایه در دنیا این است که تولید کننده و یا شرکت خدماتی زمانی که نیاز به پول دارد وارد بازار شده و می‌تواند دریک بازه معقولی پول جدیدی وارد کسبب و کارش کند. اما در بازار سرمایه ما به دلیل قوانین سازمان بورس و قانون تجارت یا شاید عدم خلاقیت، توانستیم این مشکل کلیدی حل کنیم. در عین حال که باید اشاره کنم شرکت‌ها به سختی می‌توانند وارد بورس شوند و از این رو در فکر جذب سرمایه هم نیستند. در اینجا مثالی می‌زنم؛ مثلا یک کارخانه مس داریم و خواهیم کارخانه مشابه آن بزنیم و خواسته باشیم برای نقدینگی جدید افزایش سرمایه از بازار سرمایه جذب کنیم، عملا نمی‌توانیم؛ چراکه از یک طرف باید سهامداران عمده افزایش سرمایه را تایید و ضمانت کنند و از طرف دیگر خود پروسه افزایش سرمایه در بورس حدود ۹ ماه طول می‌کشد. همچنین مهم‌ترین تفاوت بازار سرمایه ما با بازارهای دنیا این است که مزاد ارزش سهام اسمی تا زمانی‌که در بورس به فروش می‌رسد، وارد شرکت نمی‌شود.

■ **چه اقداماتی در راستای بهبود و اثر بخشی بیشتر بازار سرمایه در اقتصاد کشور باید انجام شود؟**

برای حل این مسئله در اکثر بورس‌های جهان، قانون تجارت را به‌گونه‌ای تغییر می‌دهند که طی چند هفته یا حتی چند روز هیأت مدیره شرکت تصمیم بگیرد سهام جدید منتشر کند و بتواند دربازار سرمایه چند برابر ارزش اسمی بفروشد که در بی این امر کل پول برای اجرای طرح‌ها وارد شرکت بشود. اگر این مشکل در بازار سرمایه ما حل شود، انقلاب عظیمی در افزایش عمق بازار سرمایه، تولید و اقتصاد کشور رخ می‌دهد. البته به نظر نمی‌رسد تغییر قانون تجارت عملی شود. بنابراین سازمان بورس باید یک سری ساختارهای مبتکرانه و خلاق طراحی کند که شرکت‌ها به چند هفته یا چند روز بتوانند سرمایه مورد نیازشان را از بازار سرمایه به شرکت‌ها بیآورند. مزیت حرکت مذکور این است، زمانی‌که پول‌های روان، مزاد و نقدینگی به سمت بازار سرمایه می‌آید، فقط به بالا بردن قیمت سهام نمی‌انجامد بلکه پول‌های جدید به افزایش تولید و رشد اقتصادی هم کمک می‌کند.



زهرا عربی کارشناس تحلیل شرکت سیدگردان کارپوما

مجمع تولید آمونیاک و اوره کرمانشاه به منظور تأمین کود شیمیایی موردنیاز استان کرمانشاه و استان‌های همجوار در غرب کشور درسال ۱۳۷۹ تأسیس شده است. احداث این پروژه علاوه بر تأمین کود شیمیایی مورد نیاز، در امر ایجاد اشتغال در منطقه ، گسترش توان فنی استان و ارتقای دانش متخصصین منطقه نقش بسزایی دارد. مجمع صنایع پتروشیمی

مقایسه تولید و فروش ماهانه

مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (م.ریال)																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
<table> <tbody><tr> <th>۹۹</th> <th>۹۸</th> <th>۹۷</th> </tr> <tr> <td>۹۹۰۰۰</td> <td>۹۸۰۰۰</td> <td>۹۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۸۰۰۰</td> <td>۹۷۰۰۰</td> <td>۹۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۷۰۰۰</td> <td>۹۶۰۰۰</td> <td>۹۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۶۰۰۰</td> <td>۹۵۰۰۰</td> <td>۹۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۵۰۰۰</td> <td>۹۴۰۰۰</td> <td>۹۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۴۰۰۰</td> <td>۹۳۰۰۰</td> <td>۹۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۳۰۰۰</td> <td>۹۲۰۰۰</td> <td>۹۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۲۰۰۰</td> <td>۹۱۰۰۰</td> <td>۹۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۱۰۰۰</td> <td>۹۰۰۰۰</td> <td>۸۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۰۰۰۰</td> <td>۸۹۰۰۰</td> <td>۸۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۹۰۰۰</td> <td>۸۸۰۰۰</td> <td>۸۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۸۰۰۰</td> <td>۸۷۰۰۰</td> <td>۸۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۷۰۰۰</td> <td>۸۶۰۰۰</td> <td>۸۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۶۰۰۰</td> <td>۸۵۰۰۰</td> <td>۸۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۵۰۰۰</td> <td>۸۴۰۰۰</td> <td>۸۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۴۰۰۰</td> <td>۸۳۰۰۰</td> <td>۸۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۳۰۰۰</td> <td>۸۲۰۰۰</td> <td>۸۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۲۰۰۰</td> <td>۸۱۰۰۰</td> <td>۸۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۱۰۰۰</td> <td>۸۰۰۰۰</td> <td>۷۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۰۰۰۰</td> <td>۷۹۰۰۰</td> <td>۷۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۹۰۰۰</td> <td>۷۸۰۰۰</td> <td>۷۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۸۰۰۰</td> <td>۷۷۰۰۰</td> <td>۷۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۷۰۰۰</td> <td>۷۶۰۰۰</td> <td>۷۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۶۰۰۰</td> <td>۷۵۰۰۰</td> <td>۷۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۵۰۰۰</td> <td>۷۴۰۰۰</td> <td>۷۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۴۰۰۰</td> <td>۷۳۰۰۰</td> <td>۷۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۳۰۰۰</td> <td>۷۲۰۰۰</td> <td>۷۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۲۰۰۰</td> <td>۷۱۰۰۰</td> <td>۷۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۱۰۰۰</td> <td>۷۰۰۰۰</td> <td>۶۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۰۰۰۰</td> <td>۶۹۰۰۰</td> <td>۶۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۹۰۰۰</td> <td>۶۸۰۰۰</td> <td>۶۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۸۰۰۰</td> <td>۶۷۰۰۰</td> <td>۶۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۷۰۰۰</td> <td>۶۶۰۰۰</td> <td>۶۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۶۰۰۰</td> <td>۶۵۰۰۰</td> <td>۶۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۵۰۰۰</td> <td>۶۴۰۰۰</td> <td>۶۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۴۰۰۰</td> <td>۶۳۰۰۰</td> <td>۶۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۳۰۰۰</td> <td>۶۲۰۰۰</td> <td>۶۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۲۰۰۰</td> <td>۶۱۰۰۰</td> <td>۶۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۱۰۰۰</td> <td>۶۰۰۰۰</td> <td>۵۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۰۰۰۰</td> <td>۵۹۰۰۰</td> <td>۵۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۹۰۰۰</td> <td>۵۸۰۰۰</td> <td>۵۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۸۰۰۰</td> <td>۵۷۰۰۰</td> <td>۵۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۷۰۰۰</td> <td>۵۶۰۰۰</td> <td>۵۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۶۰۰۰</td> <td>۵۵۰۰۰</td> <td>۵۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۵۰۰۰</td> <td>۵۴۰۰۰</td> <td>۵۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۴۰۰۰</td> <td>۵۳۰۰۰</td> <td>۵۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۳۰۰۰</td> <td>۵۲۰۰۰</td> <td>۵۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۲۰۰۰</td> <td>۵۱۰۰۰</td> <td>۵۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۱۰۰۰</td> <td>۵۰۰۰۰</td> <td>۴۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۰۰۰۰</td> <td>۴۹۰۰۰</td> <td>۴۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۹۰۰۰</td> <td>۴۸۰۰۰</td> <td>۴۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۸۰۰۰</td> <td>۴۷۰۰۰</td> <td>۴۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۷۰۰۰</td> <td>۴۶۰۰۰</td> <td>۴۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۶۰۰۰</td> <td>۴۵۰۰۰</td> <td>۴۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۵۰۰۰</td> <td>۴۴۰۰۰</td> <td>۴۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۴۰۰۰</td> <td>۴۳۰۰۰</td> <td>۴۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۳۰۰۰</td> <td>۴۲۰۰۰</td> <td>۴۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۲۰۰۰</td> <td>۴۱۰۰۰</td> <td>۴۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۱۰۰۰</td> <td>۴۰۰۰۰</td> <td>۳۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۰۰۰۰</td> <td>۳۹۰۰۰</td> <td>۳۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۹۰۰۰</td> <td>۳۸۰۰۰</td> <td>۳۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۸۰۰۰</td> <td>۳۷۰۰۰</td> <td>۳۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۷۰۰۰</td> <td>۳۶۰۰۰</td> <td>۳۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۶۰۰۰</td> <td>۳۵۰۰۰</td> <td>۳۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۵۰۰۰</td> <td>۳۴۰۰۰</td> <td>۳۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۴۰۰۰</td> <td>۳۳۰۰۰</td> <td>۳۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۳۰۰۰</td> <td>۳۲۰۰۰</td> <td>۳۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۲۰۰۰</td> <td>۳۱۰۰۰</td> <td>۳۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۱۰۰۰</td> <td>۳۰۰۰۰</td> <td>۲۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۰۰۰۰</td> <td>۲۹۰۰۰</td> <td>۲۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۹۰۰۰</td> <td>۲۸۰۰۰</td> <td>۲۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۸۰۰۰</td> <td>۲۷۰۰۰</td> <td>۲۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۷۰۰۰</td> <td>۲۶۰۰۰</td> <td>۲۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۶۰۰۰</td> <td>۲۵۰۰۰</td> <td>۲۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۵۰۰۰</td> <td>۲۴۰۰۰</td> <td>۲۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۴۰۰۰</td> <td>۲۳۰۰۰</td> <td>۲۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۳۰۰۰</td> <td>۲۲۰۰۰</td> <td>۲۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۲۰۰۰</td> <td>۲۱۰۰۰</td> <td>۲۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۱۰۰۰</td> <td>۲۰۰۰۰</td> <td>۱۹۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۰۰۰۰</td> <td>۱۹۰۰۰</td> <td>۱۸۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۹۰۰۰</td> <td>۱۸۰۰۰</td> <td>۱۷۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۸۰۰۰</td> <td>۱۷۰۰۰</td> <td>۱۶۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۷۰۰۰</td> <td>۱۶۰۰۰</td> <td>۱۵۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۶۰۰۰</td> <td>۱۵۰۰۰</td> <td>۱۴۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۵۰۰۰</td> <td>۱۴۰۰۰</td> <td>۱۳۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۴۰۰۰</td> <td>۱۳۰۰۰</td> <td>۱۲۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۳۰۰۰</td> <td>۱۲۰۰۰</td> <td>۱۱۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۲۰۰۰</td> <td>۱۱۰۰۰</td> <td>۱۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۱۰۰۰</td> <td>۱۰۰۰۰</td> <td>۹۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۱۰۰۰۰</td> <td>۹۰۰۰۰</td> <td>۸۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۹۰۰۰۰</td> <td>۸۰۰۰۰</td> <td>۷۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۸۰۰۰۰</td> <td>۷۰۰۰۰</td> <td>۶۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۷۰۰۰۰</td> <td>۶۰۰۰۰</td> <td>۵۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۶۰۰۰۰</td> <td>۵۰۰۰۰</td> <td>۴۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۵۰۰۰۰</td> <td>۴۰۰۰۰</td> <td>۳۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۴۰۰۰۰</td> <td>۳۰۰۰۰</td> <td>۲۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۳۰۰۰۰</td> <td>۲۰۰۰۰</td> <td>۱۰۰۰۰</td> </tr> <tr> <td>۲۰۰۰۰</td> <td>۱۰۰۰۰</td> <td>۰</td> </tr> <tr> <td>۱۰۰۰۰</td> <td>۰</td> <td>۰</td> </tr> <tr></tr></tbody></table>	۹۹	۹۸	۹۷	۹۹۰۰۰	۹۸۰۰۰	۹۷۰۰۰	۹۸۰۰۰	۹۷۰۰۰	۹۶۰۰۰	۹۷۰۰۰	۹۶۰۰۰	۹۵۰۰۰	۹۶۰۰۰	۹۵۰۰۰	۹۴۰۰۰	۹۵۰۰۰	۹۴۰۰۰	۹۳۰۰۰	۹۴۰۰۰	۹۳۰۰۰	۹۲۰۰۰	۹۳۰۰۰	۹۲۰۰۰	۹۱۰۰۰	۹۲۰۰۰	۹۱۰۰۰	۹۰۰۰۰	۹۱۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۹۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۹۰۰۰	۸۸۰۰۰	۸۹۰۰۰	۸۸۰۰۰	۸۷۰۰۰	۸۸۰۰۰	۸۷۰۰۰	۸۶۰۰۰	۸۷۰۰۰	۸۶۰۰۰	۸۵۰۰۰	۸۶۰۰۰	۸۵۰۰۰	۸۴۰۰۰	۸۵۰۰۰	۸۴۰۰۰	۸۳۰۰۰	۸۴۰۰۰	۸۳۰۰۰	۸۲۰۰۰	۸۳۰۰۰	۸۲۰۰۰	۸۱۰۰۰	۸۲۰۰۰	۸۱۰۰۰	۸۰۰۰۰	۸۱۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۹۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۹۰۰۰	۷۸۰۰۰	۷۹۰۰۰	۷۸۰۰۰	۷۷۰۰۰	۷۸۰۰۰	۷۷۰۰۰	۷۶۰۰۰	۷۷۰۰۰	۷۶۰۰۰	۷۵۰۰۰	۷۶۰۰۰	۷۵۰۰۰	۷۴۰۰۰	۷۵۰۰۰	۷۴۰۰۰	۷۳۰۰۰	۷۴۰۰۰	۷۳۰۰۰	۷۲۰۰۰	۷۳۰۰۰	۷۲۰۰۰	۷۱۰۰۰	۷۲۰۰۰	۷۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	۷۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۹۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۹۰۰۰	۶۸۰۰۰	۶۹۰۰۰	۶۸۰۰۰	۶۷۰۰۰	۶۸۰۰۰	۶۷۰۰۰	۶۶۰۰۰	۶۷۰۰۰	۶۶۰۰۰	۶۵۰۰۰	۶۶۰۰۰	۶۵۰۰۰	۶۴۰۰۰	۶۵۰۰۰	۶۴۰۰۰	۶۳۰۰۰	۶۴۰۰۰	۶۳۰۰۰	۶۲۰۰۰	۶۳۰۰۰	۶۲۰۰۰	۶۱۰۰۰	۶۲۰۰۰	۶۱۰۰۰	۶۰۰۰۰	۶۱۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۹۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۹۰۰۰	۵۸۰۰۰	۵۹۰۰۰	۵۸۰۰۰	۵۷۰۰۰	۵۸۰۰۰	۵۷۰۰۰	۵۶۰۰۰	۵۷۰۰۰	۵۶۰۰۰	۵۵۰۰۰	۵۶۰۰۰	۵۵۰۰۰	۵۴۰۰۰	۵۵۰۰۰	۵۴۰۰۰	۵۳۰۰۰	۵۴۰۰۰	۵۳۰۰۰	۵۲۰۰۰	۵۳۰۰۰	۵۲۰۰۰	۵۱۰۰۰	۵۲۰۰۰	۵۱۰۰۰	۵۰۰۰۰	۵۱۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۹۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۹۰۰۰	۴۸۰۰۰	۴۹۰۰۰	۴۸۰۰۰	۴۷۰۰۰	۴۸۰۰۰	۴۷۰۰۰	۴۶۰۰۰	۴۷۰۰۰	۴۶۰۰۰	۴۵۰۰۰	۴۶۰۰۰	۴۵۰۰۰	۴۴۰۰۰	۴۵۰۰۰	۴۴۰۰۰	۴۳۰۰۰	۴۴۰۰۰	۴۳۰۰۰	۴۲۰۰۰	۴۳۰۰۰	۴۲۰۰۰	۴۱۰۰۰	۴۲۰۰۰	۴۱۰۰۰	۴۰۰۰۰	۴۱۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۹۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۹۰۰۰	۳۸۰۰۰	۳۹۰۰۰	۳۸۰۰۰	۳۷۰۰۰	۳۸۰۰۰	۳۷۰۰۰	۳۶۰۰۰	۳۷۰۰۰	۳۶۰۰۰	۳۵۰۰۰	۳۶۰۰۰	۳۵۰۰۰	۳۴۰۰۰	۳۵۰۰۰	۳۴۰۰۰	۳۳۰۰۰	۳۴۰۰۰	۳۳۰۰۰	۳۲۰۰۰	۳۳۰۰۰	۳۲۰۰۰	۳۱۰۰۰	۳۲۰۰۰	۳۱۰۰۰	۳۰۰۰۰	۳۱۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۹۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۹۰۰۰	۲۸۰۰۰	۲۹۰۰۰	۲۸۰۰۰	۲۷۰۰۰	۲۸۰۰۰	۲۷۰۰۰	۲۶۰۰۰	۲۷۰۰۰	۲۶۰۰۰	۲۵۰۰۰	۲۶۰۰۰	۲۵۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۵۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۳۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۳۰۰۰	۲۲۰۰۰	۲۳۰۰۰	۲۲۰۰۰	۲۱۰۰۰	۲۲۰۰۰	۲۱۰۰۰	۲۰۰۰۰	۲۱۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۹۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۹۰۰۰	۱۸۰۰۰	۱۹۰۰۰	۱۸۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۸۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۶۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۶۰۰۰	۱۵۰۰۰	۱۶۰۰۰	۱۵۰۰۰	۱۴۰۰۰	۱۵۰۰۰	۱۴۰۰۰	۱۳۰۰۰	۱۴۰۰۰	۱۳۰۰۰	۱۲۰۰۰	۱۳۰۰۰	۱۲۰۰۰	۱۱۰۰۰	۱۲۰۰۰	۱۱۰۰۰	۱۰۰۰۰	۱۱۰۰۰	۱۰۰۰۰	۹۰۰۰۰	۱۰۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۰۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۰۰۰۰	۰	۱۰۰۰۰	۰	۰
۹۹	۹۸	۹۷																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۹۰۰۰	۹۸۰۰۰	۹۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۸۰۰۰	۹۷۰۰۰	۹۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۷۰۰۰	۹۶۰۰۰	۹۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۶۰۰۰	۹۵۰۰۰	۹۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۵۰۰۰	۹۴۰۰۰	۹۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۴۰۰۰	۹۳۰۰۰	۹۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۳۰۰۰	۹۲۰۰۰	۹۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۲۰۰۰	۹۱۰۰۰	۹۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۱۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۰۰۰۰	۸۹۰۰۰	۸۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۹۰۰۰	۸۸۰۰۰	۸۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۸۰۰۰	۸۷۰۰۰	۸۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۷۰۰۰	۸۶۰۰۰	۸۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۶۰۰۰	۸۵۰۰۰	۸۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۵۰۰۰	۸۴۰۰۰	۸۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۴۰۰۰	۸۳۰۰۰	۸۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۳۰۰۰	۸۲۰۰۰	۸۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۲۰۰۰	۸۱۰۰۰	۸۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۱۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۰۰۰۰	۷۹۰۰۰	۷۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۹۰۰۰	۷۸۰۰۰	۷۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۸۰۰۰	۷۷۰۰۰	۷۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۷۰۰۰	۷۶۰۰۰	۷۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۶۰۰۰	۷۵۰۰۰	۷۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۵۰۰۰	۷۴۰۰۰	۷۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۴۰۰۰	۷۳۰۰۰	۷۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۳۰۰۰	۷۲۰۰۰	۷۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۲۰۰۰	۷۱۰۰۰	۷۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۱۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۰۰۰۰	۶۹۰۰۰	۶۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۹۰۰۰	۶۸۰۰۰	۶۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۸۰۰۰	۶۷۰۰۰	۶۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۷۰۰۰	۶۶۰۰۰	۶۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۶۰۰۰	۶۵۰۰۰	۶۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۵۰۰۰	۶۴۰۰۰	۶۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۴۰۰۰	۶۳۰۰۰	۶۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۳۰۰۰	۶۲۰۰۰	۶۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۲۰۰۰	۶۱۰۰۰	۶۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۱۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۰۰۰۰	۵۹۰۰۰	۵۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۹۰۰۰	۵۸۰۰۰	۵۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۸۰۰۰	۵۷۰۰۰	۵۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۷۰۰۰	۵۶۰۰۰	۵۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۶۰۰۰	۵۵۰۰۰	۵۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۵۰۰۰	۵۴۰۰۰	۵۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۴۰۰۰	۵۳۰۰۰	۵۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۳۰۰۰	۵۲۰۰۰	۵۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۲۰۰۰	۵۱۰۰۰	۵۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۱۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۰۰۰۰	۴۹۰۰۰	۴۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۹۰۰۰	۴۸۰۰۰	۴۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۸۰۰۰	۴۷۰۰۰	۴۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۷۰۰۰	۴۶۰۰۰	۴۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۶۰۰۰	۴۵۰۰۰	۴۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۵۰۰۰	۴۴۰۰۰	۴۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۴۰۰۰	۴۳۰۰۰	۴۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۳۰۰۰	۴۲۰۰۰	۴۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۲۰۰۰	۴۱۰۰۰	۴۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۱۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۰۰۰۰	۳۹۰۰۰	۳۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۹۰۰۰	۳۸۰۰۰	۳۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۸۰۰۰	۳۷۰۰۰	۳۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۷۰۰۰	۳۶۰۰۰	۳۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۶۰۰۰	۳۵۰۰۰	۳۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۵۰۰۰	۳۴۰۰۰	۳۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۴۰۰۰	۳۳۰۰۰	۳۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۳۰۰۰	۳۲۰۰۰	۳۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۲۰۰۰	۳۱۰۰۰	۳۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۱۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۰۰۰۰	۲۹۰۰۰	۲۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۹۰۰۰	۲۸۰۰۰	۲۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۸۰۰۰	۲۷۰۰۰	۲۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۷۰۰۰	۲۶۰۰۰	۲۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۶۰۰۰	۲۵۰۰۰	۲۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۵۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۴۰۰۰	۲۳۰۰۰	۲۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۳۰۰۰	۲۲۰۰۰	۲۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۲۰۰۰	۲۱۰۰۰	۲۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۱۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۹۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۰۰۰۰	۱۹۰۰۰	۱۸۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۹۰۰۰	۱۸۰۰۰	۱۷۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۸۰۰۰	۱۷۰۰۰	۱۶۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۷۰۰۰	۱۶۰۰۰	۱۵۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۶۰۰۰	۱۵۰۰۰	۱۴۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۵۰۰۰	۱۴۰۰۰	۱۳۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۴۰۰۰	۱۳۰۰۰	۱۲۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۳۰۰۰	۱۲۰۰۰	۱۱۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۲۰۰۰	۱۱۰۰۰	۱۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۱۰۰۰	۱۰۰۰۰	۹۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۰۰۰۰	۹۰۰۰۰	۸۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۹۰۰۰۰	۸۰۰۰۰	۷۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۸۰۰۰۰	۷۰۰۰۰	۶۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۷۰۰۰۰	۶۰۰۰۰	۵۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۶۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۵۰۰۰۰	۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۳۰۰۰۰	۲۰۰۰۰	۱۰۰۰۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۲۰۰۰۰	۱۰۰۰۰	۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
۱۰۰۰۰	۰	۰																																																																																																																																																																																																																																																																																																										

سخنی با رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار

ادامه ازصفحه ۹

از سوی دیگر، جوان بودن بورس‌ها و نهادهای مالی ایجاد شده و عدم اعتماد کافی به آن‌ها، زمینه را برای عدم واگذاری کامل وظایف اجرایی به ارکان دیگر بازار فراهم کرده بود. در چنین فضایی، سازمان بورس و اوراق بهادار با استفاده حداکثری از قانون و همچنین تهیه و تصویب مقررات مورد نیاز، بخش قابل‌توجهی از امور اجرایی مهم بازار را در اختیار خود نگه داشت هرچند در ظاهر، این وظایف به سایر ارکان بازار واگذار شده بودند. بنابراین شاهد بودیم به رغم ایجاد بورس‌ها و نهادهای مالی متنوع در بازار، همچنان بیشتر تصمیمات در ید مقام ناظر باقی‌مانده و برخی از نهادهای ایجاد شده، در عمل از اختیارات اجرایی چندانی برخوردار نبودند که برای نمونه می‌توان به بورس تهران یا کانون‌ها اشاره کرد. جالب اینکه بورس کالا به دلیل ماهیت فعالیت و همچنین درگیر نبودن در ساختار قبلی بازار سرمایه و فعالیت مستقل، از قدرت اجرایی بیشتری نسبت به بورس تهران برخوردار شد. از این‌رو، تفکیک واقعی نظارت از اجرا و واگذاری امور اجرایی به دیگر ارکان، می‌تواند به عنوان مهم‌ترین انتظار از رئیس جدید سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح شود.

بورس‌ها به عنوان نماد بازار و تحقق افزایش استقلال

بورس‌ها به عنوان مهم‌ترین بازیگران بازار سرمایه، در همه کشورها قبل از مقام ناظر ایجاد شده‌اند . برای مثال سابقه فعالیت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا به‌ عنوان یکی از قدیمی‌ترین نهادهای ناظر دنیا با قدمت ۸۰ ساله، کمتر از یک سوم سابقه فعالیت بورس‌های این کشور است. به عبارت دیگر، در گام نخست ایجاد بازاری برای معاملات اوراق بهادار و کالا مورد توجه قرار گرفت و در ادامه بحران‌های ایجاد شده و نگرانی دولت‌ها برای حفظ شفافیت و یکپارچگی بازار، زمینه‌ساز حضور نهادهای ناظر شد. از این‌رو، بورس‌ها همواره از قدرت و اختیارات کافی در انجام وظایف خود برخوردار بودند و از ایسن طریق تلاش کردند تا سرمایه‌گذاران، ناشران و اعضا را برای رعایت قواعد بازار و اقدامات انضباطی مجاب کنند. در حال حاضر هم وقتی صحبت از بازار سرمایه و عملکرد آن در کشورها مطرح می‌شود، همیشه عملکرد بورس‌ها ملاک قرار می‌گیرد و نگارنده تاکنون در هیچ جمع تخصصی از فعالان بازار سرمایه جهانی، شاهد معرفی نقش برجسته مقام ناظر در مباحث اجرایی و عملکردی نبوده است. به جز در ایران، که درهم تنیدگی وظایف باعث شده که شاهد باشیم، مقام ناظر در مورد اقدامات اجرایی بورس‌ها و حتی آمار معاملاتی اطلاع‌رسانی کرده و خود را پاسخگو می‌داند. در نتیجه، بورس‌ها به عنوان بازیگران اصلی بازار سرمایه در انزوا قرار گرفته و نمود چندانی در بازار ندارند.

برای نمونه، بر اساس ماده ۳۰ قانون بازار اوراق بهادار، پذیرش اوراق بهادار شرکت‌ها در اختیار بورس یا فرابورس است. اما دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار به‌گونه‌ای تدوین شده که تصمیم‌گیرنده نهایی برای پذیرش اوراق بهادار، سازمان بورس باشد نه بورس‌ها. با اینکه، ماده ۳۵ قانون اشاره دارد که تخلفات انضباطی کارگزاران، معامله‌گران و ناشران، توسط هیأت‌مدیره بورس‌ها رسیدگی می‌شود، اما در عمل، به‌گونه‌ای دیگری رفتار می‌شود. مثال‌های متعدد دیگری از این مصادیق می‌توان یاد کرد که همگی حاکی از استفاده حداکثری از قانون با تدوین آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های هدفدار برای تمرکز اختیارات نزد سازمان بورس است. حضور نماینده سازمان به عنوان عضو ناظر در هیأت‌مدیره بورس‌ها هم تا حدی این موضوع را تشدید کرده است. زیرا با توجه به جایگاه سازمانی وی، اعضای هیأت‌مدیره از استقلال کافی برای تصمیم‌گیری برخوردار نخواهند بود. بنابراین ضروری است استقلال بیشتر بورس‌ها با تفویض کامل اختیارات اجرایی در دستور کار رئیس جدید سازمان بورس قرار گیرد تا بسترس‌های لازم برای توسعه همه‌جانبه بازار فراهم شود.

ادغام بورس‌ها

تجربه جهانی حاکی از این است که بورس‌ها در دهه اخیر، برای افزایش سهم بازار، امکان فعالیت در فضای رقابتی و کاهش هزینه‌های اجرایی، سیاست ادغام افقی و عمودی را به عنوان یک راهبرد استراتژیک، پیگیری کرده‌اند که نتیجه آن ایجاد بورس‌های واحد ملی و حتی بورس‌های بین‌المللی مثل نیویورک بورونکست یا نزد اوکس است. در این راهبرد تلاش می‌شود در گام اول با ادغام افقی بورس‌های فعال در یک کشور، یک بورس بزرگ و ملی تشکیل شود که نمونه اخیر آن بورس استانبول است که از ادغام چهار بورس اوراق بهادار، کالا، طلا و مشتقه ایجاد شده است. علاوه بر این با ادغام عمودی بورس با دیگر زنجیره‌های ارزش مثل شرکت‌های فناوری و سپرده‌گذاری، کل خدمات مربوط به معاملات اوراق بهادار توسط یک نهاد عرضه می‌شود که خود باعث افزایش کارایی معاملات می‌شود.

در حالی که در کشور شاهد فعالیت دو بورس یکسان اوراق بهادار(بورس تهران و فرابورس) و دو بورس یکسان کالایی(بورس کالا و بورس انرژی) هستیم. جالب‌تر آنکه، شرکت فناوری بورس تهران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، به دلایلی همچون اهمیت اطلاعات در اختیار یا حساسیت فعالیت، توسط سازمان بورس اداره می‌شوند که فاقد توجیه قانونی و ساختاری است. بنابراین، پیرو روندهای جهانی و با استفاده از تجارب موجود، باید ادغام بورس‌ها و واگذاری زنجیره‌های پسین و پیشین خدمات به آن‌ها مورد توجه قرار گیرد. در غیر این‌صورت، شرکتی کردن بورس‌ها که در زمان خود سیاست بسیار پیشرو و حتی به عقیده برخی کارشناسان پیش از موعد بود) عملاً کارایی چندانی نخواهد داشت.

استفاده از تجربه اجرایی در سازمان

سازمان بورس به دلیل وظایف قانونی گسترده و همچنین ارجاع امور مختلف به این سازمان برای تصمیم‌گیری یا اظهارنظر، نیازمند در اختیار داشتن سرمایه انسانی مجرب و مستقل است. بر اساس توصیه‌های ایسکو، نحوه انتخاب نیروی انسانی در سازمان‌های ناظر و سطوح حقوق پرداختی به آنان باید به‌گونه‌ای باشد که این سازمان‌ها ضمن برخورداری از سطح بالای تجربه و کارایی، از کمترین احتمال بروز فساد و تبانی برخوردار باشند.

همان‌گونه که اشاره شد بخشی از پرسنل فعال در سازمان بورس و اوراق بهادار از سازمان کارگزاران بورس به این مجموعه منتقل شدند و بقیه پرسنل هم از نیروهای جدیدی هستند که عمدتاً تازه از دانشگاه فارغ‌التحصیل شده‌اند. به عبات دیگر، کمتر شاهد به‌کارگیری فعالان با تجربه بازار در ساختار اجرایی سازمان هستیم و از این‌رو گاه انتقاداتی در مورد آشنا نبودن کارشناسان سازمان به رویه‌های اجرایی یا حساسیت‌های کاری مطرح می‌شود که در این‌جا خود، قابل اعتناست. بنابراین پیش‌نهاد می‌شود بخشی از بدنه کارشناسی و مدیریتی سازمان از میان فعالان بازار یعنی کارگزاران، شرکت‌های سرمایه‌گذار، تأمین سرمایه‌ها و … انتخاب شوند. از سوی دیگر، تغییر فرهنگ سازمانی و همچنین فضای استقرار کارکنان سازمان، برای القای حس یک سازمان تخصصی و بزرگ ضروری به‌نظر می‌سد.

آزاد سازی کارمزدها

آزاد سازی ساختار کارمزدها، به‌ویژه کارمزد معاملات به عنوان یکی از نوآوری‌های صنعت اوراق بهادار در سال‌های اخیر شناخته می‌شود و بورس‌ها تلاش می‌کنند از طریق انعطاف‌پذیر کردن کارمزدها، امکان کاهش هزینه‌های معاملات و جذب سرمایه‌گذاران را فراهم کنند. باید پذیرفت ساختارهای کارمزدی تعریف شده در بازار سرمایه کشور قدیمی و غیر قابل انعطاف است که این موضوع، بر انگیزه ایجاد نوآوری در روش‌های معاملاتی، سرمایه‌گذاری در فناوری معاملاتی و توان رقابتی با بازارهای دیگر اثرگذار است. کارگزاران مجبورند برای رقابت در جذب مشتری، دست به تخفیف زده یا از روش‌های غیر شفاف برای بازگرداندن بخشی از کارمزد استفاده کنند. معلمان‌گران آنلاین از کارمزدهای بالا ناراضی‌اند. سازمان بورس به عنوان مقام ناظر، سهم بزرگی از کارمزدها را به خود اختصاص می‌دهد . همچنین بورس، سپرده‌گذاری و شرکت فناوری، کارمزدهای جداگانه دریافت می‌کنند. در حالی که در بازارهای توسعه یافته، مشتری عموماً فقط به کارگزار کارمزد پرداخت می‌کند و درآمد بورس از محل حق دسترسی کارگزاران و درآمد سازمان به صورت غیر مستقیم و از محل درآمد نهادهای تحت نظارت تأمین می‌شود. بنابراین باید این شیوه اخذ کارمزد مورد بازنگری قرار گیرد و کارمزد معاملاتی هم بدون سقف و کف و به صورت رقابتی توسط کارگزار تعیین شود.

تقویت نهادهای مالی

پیرو فضای ایجاد شده ناشی از قانون بازار اوراق بهادار و تلاش‌های مدیران سازمان، نهادهای مالی متنوعی به بازار سرمایه اضافه شدند که در رشد و توسعه این بازار نقش اساسی داشتند. اما بخش قابل‌توجهی از ظرفیت این نهادها به دلیل درگیر بودن با قوانین و مقررات پیچیده و همچنین عدم اعطای اختیارات کافی، بلااستفاده مانده و به هدر می‌رود. مقررات حاکم بر این نهادها بسیار گسترده و غیر قابل انعطاف است. برای نمونه ماده ۲۹ قانون به بررسی صلاحیت حرفه‌ای مدیران، حداقل سرمایه، موضوع فعالیت و نحوه گزارش‌گری مالی نهادهای مالی اشاره دارد. اما این بدان معنی نیست که همه نهادهای مالی باید اساسنامه‌های تیپ غیر قابل تغییر، موضوع فعالیت‌های یکسان و قراردادهای یکسان برای فعالیت‌های اجرایی باشند. بلکه بهتر است ضمن رعایت مواد قانونی، به نهادهای مالی آزادی فعالیت بیشتری اعطا کرد و با ایجاد رقابت، کیفیت خدمات آن‌ها را افزایش داد. از سوی دیگر اعطای بخشی از وظایف نظارتی به نهادهای مالی و کانون‌ها، فرصت بیشتری برای مقام ناظر برای پیگیری امور مهم‌تر ایجاد خواهد کرد.

پذیرش روندهای جهانی

نکته آخر هم، لزوم توجه مدیران بازار سرمایه به روندهای جهانی است. بررسی بازارهای توسعه یافته و حتی در حال توسعه نشان می‌دهد که صنعت اوراق بهادار درگیر موضوعات مهمی چون چندپاره شدن بازار(Fragmentation)، درونی‌سازی معاملات (Internalization)، سامانه‌های معاملات غیر شفاف (Dark Pools)، معاملات الگوریتمی و معاملات سریع، ادغام بورس‌ها و سامانه‌های معاملاتی غیر بورسی، الزامات احتیاطی جدید و رویه‌های مدیریت ریسک و… بود، که در چند سال اخیر از دید مدیران بازار سرمایه به دور مانده و می‌تواند به مرور زمان، فاصله ما با بازارهای جهانی را افزایش دهد. پس ضروری است حوزه تمرکز مقام ناظر از تحولات جاری بازار فراتر رفته و تلاش کند همگام با روندهای جهانی، اقدامات لازم برای تطبیق بازار داخلی با این تحولات را فراهم آورد.

فرصت‌های توسعه بورس با مجلس اقتصادی

سیاست‌های کلی اصل ۴۴ به‌بهانه اینکه قبلاً در اجرای آن ضعف‌هایی وجود داشته نه تقریباً بلکه تحقیقاً تعطیل شده است



علی ایرانی

خبرنگار

منتخبان مجلس یازدهم در حالی شروع به کار خواهند کرد که شرایط بسیار سختی را پیش رو دارند. با گذشت بیش از ۶ سال از حضور دولت تدبیر و امید، انباشتی از عدم تحقق اهداف برنامه‌های توسعه، تکالیف بودجه‌ای، اسناد راهبردی نظیر اصل ۴۴ و سند چشم‌انداز وجود دارد که مسئولیت ساماندهی بخش قابل‌توجهی از موارد مذکور بر عهده نهاد قانون‌گذاری و منتخبان ملت است. البته نباید از تبعات این بضاعت کم تدبیرها که دستاورد آن وقوع چالش‌های برجسته اقتصادی و فشار غیرقابل‌تحمل بر معیشت عامه مردم شده، غافل ماند. مجلس یازدهم

■ **همواره بحث تغییرات ساختاری در بودجه و اصلاحات اساسی که بتواند با شرایط کنونی کشور و هم‌راستای با متغیرهای اصلی اقتصاد کلان، منطبق باشد؛ مدنظر دولت‌ها و مجلس‌های ادوار گذشته بوده است. دیدگاه شما در این خصوص چیست؟**

ابتدا باید روشن شود که منظور از بودجه چیست که ما باید به دنبال اصلاح ساختار آن باشیم؛ معتقدم که در سالیان متمادی و به‌خصوص در سالیان اخیر از اهمیت بودجه کاسته شده است. به عبارتی، بودجه از چارچوب حکمرانی به سطح یک سند حسابداری تقلیل داده شد. اشاره صریحی می‌کنم به اصل ۴۴ قانون اساسی؛ این اصل یک تنظیم و ترتیب نهادی تعیین کرده است، ولی ذیل آن مشخص کرده که این تنظیمات را باید قانون مشخص کند، اما نباید به‌گونه‌ای باشد که رشد اقتصادی را کاهش دهد. سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی ابلاغ شد و پذیرفتیم که به سمت اصلاحات در قانون و توجه به بخش بودجی‌های حرکت کنیم، ولی در شش سال گذشته این سیاست‌ها با این بهانه که در اجرای آن ایراد وجود داشته به‌طورکلی تعطیل شده است. وقتی این اصلاحات انجام نشود، در زمان تدوین بودجه ۱۳۹۸ اعلام می‌شود که ۲۰۰ شرکت زیان دولتی وجود دارد، و یا در لایحه بودجه ۱۳۹۹ تقریباً ۱۵۰۰ هزار میلیارد تومان بودجه شرکت‌های دولتی است، ولی وقتی به سود آن‌ها توجه می‌شود می‌بینید که در عمل کمتر از ۱۰ هزار میلیارد تومان سودآوری دارند.

■ **پس شما معتقدید در بودجه‌ریزی در سال‌های اخیر رشد اقتصادی را برای ما همراه نداشته؟ با این توصیف، شما تحولات اجزای منابع و مصارف بودجه در سال‌های اخیر را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

اگر بخواهیم عملکرد بودجه ۱۳۹۸ را براساس پیش‌بینی با آنچه در سال ۱۳۹۱ اتفاق افتاده مقایسه کنیم، درس‌های جالبی دارد. کل پرداختی‌های بودجه در سال ۹۱ حدود ۱۰۴ هزار میلیارد تومان بود، اما پیش‌بینی‌شده بود تا پایان سال ۱۳۹۸ این عدد به حدود ۳۷۰ هزار میلیارد تومان بالغ شود، یعنی رشد ۲۷۰درصدی. این در حالی است که شاخص قیمت مصرف‌کننده طی این ۶ سال، یعنی از سال ۱۳۹۱ تا سال ۱۳۹۸ حدود ۱۷۰ درصد رشد کرد. به‌عبارت‌دیگر بودجه به قیمت جاری ۳۷۰ درصد رشد کرده، اما شاخص بورس ۱۷۰ درصد رشد داشت، یعنی بودجه به قیمت ثابت ۱۰۰ درصد در این ۶ سال گذشته رشد کرده که نشان‌دهنده انحراف جدی از پیش‌بینی‌های اولیه است. بله، درست است، ضمن اینکه تولید ناخالص داخلی به قیمت ثابت تقریباً هیچ رشدی نداشته، لذا نسبت بودجه به GDP به قیمت ثابت دو برابر شده است. حالا چطور می‌توانیم بدون در نظر گرفتن این تحولات مسئله اصلاح ساختاری را مطرح کنیم؟ با در نظر گرفتن مجموعه مسائل ارزیابی این است که روند بودجه‌نویسی در سال‌های اخیر موفق نبوده است.

■ **در خصوص اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ و واگذاری دارایی‌های دولت به مردم اوضاع چگونه است؟**

سیاست‌های کلی اصل ۴۴ به‌بهانه اینکه قبلاً در اجرای آن ضعف‌هایی وجود داشته نه تقریباً، بلکه تحقیقاً تعطیل شده است. از یک‌طرف بودجه کل کشور ۲۰۰۰ هزار میلیارد تومان شده و از طرفی دیگر بودجه عمومی دولت هم ۲۷۰ درصد رشد داشته است و نسبت بودجه به تولید ناخالص داخلی هم حدوداً دو برابر شده است، آیا در جهت اصلاح رابطه مردم و دولت حرکت می‌کنیم؟

■ **آیا می‌توان گفت که کیفیت اقتصاد با کاهش بهرهوری، بدتر شده و روند نزولی داشته است؟ خیلی واضح است. شرکت‌های دولتی که حدود ۱۵۰۰ هزار میلیارد تومان بودجه دارند، چقدر سود به دولت**

وزیر اسبق اقتصاد تأکید کرد:

حضور چهره‌های شاخص اقتصادی است که در دولت گذشته تجربیات اجرایی زیادی داشته‌اند.

به نظر می‌آید سکاندار قوه مقننه در مجلس جدید، باید فردی باشد که علاوه برداشتن دانش و تجارب اجرایی اقتصادی، انجام اولویت‌های مذکور را در رأس امور مجلس قرار دهد تا بتوان بخشی از نابسامانی‌های اقتصادی را کاهش داد. همچنین در این مسیر باید سایر نمایندگان منتخب نیز به دور از جناح‌بندی، بازی‌های سیاسی و تلاش برای کسب عناوین همراه با سکاندار مجلس یازدهم، گام بردارند.

سیدشمس الدین حسینی، در دولت دهم راهبری طرح‌های کلان از جمله «طرح تحول اقتصادی که هدفمندسازی یارانه‌ها، اجرای مالیات بر ارزش‌افزوده، بهبود جدی در فضای کسب‌وکار، تأمین مالی مسکن مهر، کاهش نرخ بیکاری و کاهش بی‌سابقه و جهانی ضرب جینی، اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴» را شامل می‌شود عهده‌دار بود. وی همچنین نگاه ویژه‌ای به بازار سرمایه داشته و تصویب قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی بورس، کمک به راه‌اندازی و توسعه فرابورس، بورس انرژی و بسیاری قوانین و مصوبات بالادستی که در رأس آن اهمیت ویژه به واگذاری‌های اصل ۴۴ از طریق بورس بود، در کارنامه کاری خود دارد. وزیر اسبق اقتصاد، که یکی از جدی‌ترین گزینه‌های ریاست مجلس یازدهم نیز است، ضرورت اصلاح چالش‌های امروز اقتصاد ایران که به‌طور شاخص شامل مواردی نظیر افزایش شدید بدهی دولت، واگذاری دارایی‌ها با حفظ سلطه بر اقتصاد، چالش بودجه ۹۹، چالش‌های تحریم، نبود چشم‌انداز برای درآمدزایی پایدار و مغفول ماندن سرمایه‌گذاری مولد از طریق بازار سرمایه می‌شودرا در رأس برنامه‌های قانون‌گذاری مجلس آینده می‌داند.

حضور وی به عنوان چهره‌های اقتصادی در مجلس، فرصت مغتنمی برای توجه ویژه‌تر بازار سرمایه و افزایش سهم این بازار در تولید ناخالص داخلی کشور است. امری که می‌تواند به‌عنوان نقشه راه نجات اقتصادی کشور نیز مطرح باشد. گفت‌وگویی با وی در خصوص چالش‌های امروز اقتصاد ایران که در فضای کارشناسی و رسانه‌ای مغفول مانده، انجام شد که در ادامه می‌خوانید.

می‌دهند؟ تقریباً صفر، ضمن تسهیلات و منابع بی‌شماری که در مقایسه با بخش غیردولتی در اختیار دارند. ضمن اینکه باید دید که چقدر به‌نظام بانکی به‌دکار هستند که درنهایت آن‌ها در بدهی دولت به‌ بانک مرکزی، ملحوظ و تهاتر می‌شود و خواهیم دید که این شرکت‌های غیر سودده، زیان ده یا بعضاً کم سودده؛ سهم بزرگی در بدهی‌های دولت دارند.

■ **در بودجه سال ۹۹ پیش‌بینی‌شده که ۸۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر شود، ۵۰هزار میلیارد تومان در آمد هم از محل فروش دارایی‌ها در نظر گرفته‌شده است. با این وضعیت، سناریوی محتمل برای آینده شرایط اقتصادی چیست؟**
آنچه در لایحه پیش‌بینی‌شده است، جمعاً بودجه دولت ۴۸۴ هزار میلیارد تومان است، منظور بودجه دولت از محل منابع عمومی است. درآمد اختصاصی را فعلاً کنار می‌گذارم و وارد بودجه شرکت‌های دولتی هم نمی‌شوم. اگر این را بخواهیم از سمت منابع تحلیل کنیم، ۲۶۱ هزار میلیارد تومان درآمد، ۱۲۴ هزار میلیارد تومان واگذاری دارایی‌های مالی و همچنین حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای. در خصوص درآمدها بخش عمده آن مالیات است و می‌شود گفت که اتفاق خاصی در بودجه نیفتاده و البته باید یادآوری کنم آنچه سبب می‌شود که دولت بتواند مالیات بگیرد وجود یک‌پایه مالیاتی جدید بنام مالیات بر ارزش‌افزوده است که البته در اجرا ضعف‌هایی هم دارد که باید اصلاح شود. در لایحه بودجه دو عدد دیگر هم می‌بینید؛ یکی واگذاری دارایی‌های مالی و یکی هم واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای است، واگذاری دارایی سرمایه‌ای که به‌طور عمده نفت بوده است. به‌طور مثال در قانون (و نه عملکرد) بودجه سال ۱۳۹۸، ۱۵۸ هزار میلیارد تومان واگذاری دارایی سرمایه‌ای وجود دارد. این عدد به‌ظاهر در بودجه سال ۱۳۹۹ چیزی حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی‌شده که عدد درستی نیست، یعنی درآمدهای نفتی بودجه ۹۹ این عدد نیست، چراکه فقط در یک جزء دیگر بودجه، رقم ۳۰ هزار میلیارد تومان برداشت از صندوق توسعه ملی پیش‌بینی شده است.

■ **چگونه برای فروش شرکت‌های دولتی و اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ فقط ۱۱ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود، اما برای فروش اموال دولتی ۵۰ هزار میلیارد تومان؛ یعنی حدوداً ۵ برابر؟**
این‌که بر تغییر و برهم زدن چارچوب حکمرانی، تأکید می‌کنم برای همین است، به‌عبارت‌دیگر دولت از اموال خود چشم‌پوشی می‌کند، اما از دخالت خود در اقتصاد نه، که البته همین اعداد نیز بدون اصلاح ساختار، محقق نمی‌شود. اگر دقت کنید می‌بینید که همچنان اقساط واگذاری شرکت‌های دولتی از دولت دهم، به‌عنوان منابع بودجه وجود دارد. البته این رقم اکنون بسیار کوچک‌شده است، چراکه با تغییر دولت در سال ۱۳۹۲ و کاهلی و کندی در بسیاری از مواقع و تعلل عمدی در واگذاری‌ها سبب شد با تمام شدن اقساط، چیزی برای دریافت باقی‌مانده، چه چیزی را جایگزین آن کرده‌اند؟ طی شش سال

گذشته ایجاد تعهد یا واگذاری اوراق‌های مالی را به‌جای آن نشانده‌اند، یعنی به‌جای فروش بنگاه، اسناد مالی فروختند و بخشی را برای اداره همان بنگاه‌های زیان‌ده صرف کردند و تعهد ایجاد کرده‌اند.

■ **یعنی هزینه اداره این شرکت‌ها از محل درآمدهای دولت و درنهایت از طریق مردم بوده است؟**

بله، با خرج بودجه عمومی این بنگاه‌ها را اداره کردند. اگر واقعاً دولت این قابلیت را می‌بیند که ۵۰ هزار میلیارد تومان اموال بفروشد؛ که سازوکاری هم برای انجام آن تعریف نکرده و چگونه واگذاری شرکت‌های دولتی را متوقف کرده است، آن‌هم در شرایطی که شاخص بازار سرمایه مردم در حال افزایش است و فضا برای عرضه‌های جدید وجود دارد؛ اینجااست که می‌بینید نه‌تنها اصلاح ساختار بودجه اتفاق نیفتاده بلکه به‌عکس، مداخله دولت در اقتصاد بیشتر و نسبت بودجه به تولید ناخالص داخلی هم ۲ برابر شده است. دولت به‌جای اصلاح بودجه به سمت فروش اموال حرکت کرده است، اگر چه معتقدم مولدسازی اموال دولت سیاست درستی است، اما مقدم بر آن، خلاصی و رهایی یافتن از بنگاه‌های بی‌بازده و غیرضروری است که نباید در اختیار دولت باشد. بنگاه‌های دولتی زیادی در بخش‌های انرژی، نفت و… هست که واگذاری آن‌ها متوقف شد.

اتفاق دیگری که در سال‌های اخیر افتاد این بود که بدهی دولت به‌سند افزایش و در تأمین مالی دولت دچار مشکلی شده است.این موضوع به‌معنای گرفتن وام و بازپرداخت اصل و فرع آن با وام‌های جدید است که به‌دکار شدن بیشتر را در پی دارد. از ۱۲۴ هزار میلیارد واگذاری دارایی‌های مالی در سال ۱۳۹۹، ۸۰ هزار میلیارد تومان آن اوراق مالی است که از این ۸۰ هزار میلیارد تومان اوراق مالی تقریباً ۶۰ درصد آن باید صرف بازپرداخت اصل و فرع اوراق سال‌های قبل از ۱۳۹۹ شود. یعنی دچار مشکلی می‌شویم که خود این مشکل سبب‌ساز مشکلات دیگر مانند درهم آمیخته شدن بازار پول و بازار سرمایه می‌شود.

■ **مجلس چقدر می‌تواند در افزایش سهم بورس در تأمین مالی اقتصاد کلان، تأثیرگذار باشد؟**
بازار سرمایه طی روند اجرایی شدن اصل ۴۴ به خوبی توانست نقش یک بازار کارا و شفاف و در عین‌حال با پتانسیل تأمین مالی را از طریق ابزارهای مالی برای دولت، ایفا کند. این ظرفیت همواره امکان رشد و توسعه داشته و مجلس می‌تواند با تسهیل شرایط سرمایه‌گذاری و به خصوص بخش خصوصی و سرمایه‌گذاری خارجی از یک سو و تقویت مشوق‌های ورود به بورس از سوی دیگر، به افزایش توازن تأمین مالی بازار سرمایه محور به جای بانک محور کمک شایسته‌ای کند.

■ **درنهایت پیش‌نهاد شما برای مدیریت و ارائه راهکار مشکلات اقتصادی و بودجه‌ای چیست؟ مجلس در این خصوص چه ابزاری در اختیار دارد؟**

مجلس اگر می‌خواهد بودجه را اصلاح کند، برود به سمت اینکه سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی اجرا شود و بار دولت سبک شود، و جای فروش املاک با فروش شرکت‌ها تغییر پیدا کند. این‌ها شندنی است. اگر مجلس می‌خواهد بودجه را اصلاح کند برود به این سمت که شیوه اجرای طرح‌های عمرانی را اصلاح کند. در لایحه بودجه سال ۱۳۹۲ این مشارکت دولت و بخش خصوصی را گذاشتیم و تصویب شد. ولی از قانون سال‌های بعد خارج شد. آن را باید احیا کند و برود به این سمت که کارهای عمرانی توسط مردم انجام شود، و اگر قرار است دولت به حضور بخش غیردولتی در اقتصاد کمکی‌کند از طریق واگذاری طرح‌های عمرانی نیمه‌تمام این کار را بکند و یا با آن‌ها مشارکت کند، نه اینکه با آن‌ها رقابت کند. این‌ها کمک به اصلاح ساختاری بودجه دولت است که اندازه دولت را بهینه می‌کند.

«فاند کور»

مورد توجه قرار گیرد



احمد اشرفی
مدیرعامل کارگزاری
بانک آینده

پرسنل کارگزاری‌ها براساس قوانین قدیمی، محدودیت ۲۵میلیون تومانی در خرید سهام و اوراق قابل معامله در بورس دارند که البته اجزایی نیست. چون شرایط این قانون دیگر

وجود ندارد. اولاً بازار نسبت به گذشته بزرگ شده و کارگزاران عملاً هیچ اطلاعات درونی که مبنای محدودیت قبلی بود را ندارند. این گونه محدودیت‌های کلی در جهان کنونی جای خود را به کنترل هوشمند، تخلقاتی نظیر معاملات با اطلاعات درونی داده اند که همین امر در بورس تهران نیز باید انجام شود. طبیعی است که در حال حاضر پرسنل کارگزاری‌ها مثل مردم عادی در شرایط برابر فرصت استفاده از مزیت‌های بازار سرمایه را داشته باشند؛ در همین حال قطعاً سلامت بازار سرمایه از اهمیت برخوردار است. بنابراین محدودیت‌ها باید به میزان زیادی به سطح مسئولیت افراد بستگی داشته باشد. همچنین در حال حاضر نوعی تبعیض در این مورد وجود دارد؛ مثلاً پرسنل شرکت‌های پذیرفته شده چنین محدودیتی را ندارند، اما حتی آبدارچی شرکت‌های کارگزاری مشمول محدودیت هستند. در همین حال موضوع «فاند کور» در بازار باید مورد توجه قرار بگیرد؛ یعنی اگر محدودیتی برای اجرا تعیین می‌شود، افراد مشمول این محدودیت به عنوان مثال پرسنل حتی خود سازمان بورس یا شرکت‌های عملیاتی بورس و یا ارکان و نهادهای دیگر بتوانند از مزیت‌های بازار در قالب سپردن دارایی خود به یک فاند کور، بدون ارائه و دریافت اطلاعات از سرمایه‌گذار استفاده کنند.

این روش یک روش استاندارد در همه بورس‌های پیشرفته است؛ در همین حال وجود محدودیت‌های کنونی باعث بروز رفتارهای پر خطری نظیر واگذاری دارایی پرسنل شبکه به اقوام و آشنایان شده که این مسئله با خود ده‌ها مشکل را به همراه آورده است. حل مشکل قانون قدیمی و ناکارآمد می‌تواند مشکلات موجود را نیز برطرف و شرایط شفافیت را در بازار فراهم کرده و شرایط بی‌قاعده کنونی را سامان دهد کند.

ماده قانونی

که معضلی بزرگ شد

در هر شغلی محدودیت‌هایی برای پرسنل وجود دارد، اما در صنعت کارگزاری برخی محدودیت‌ها علاوه بر این که کارایی نداشته، بلکه باعث ایجاد فساد هم شده است.

مهم‌ترین این محدودیت‌ها، محدودیت در



محمد خیری زاد
مدیر سرمایه‌گذاری
کارگزاری کارآفرین

خرید و فروش سهام با کد شخصی است. این محدودیت ناشی از آیین نامه ای است که در اوایل دهه ۸۰ تصویب شده و باعث ایجاد مشکلات فراوانی هم برای کارمندان، هم خود کارگزاری و همچنین سازمان بورس شده است. ماده ۳۱ آیین‌نامه معاملات در شرکت بورس اوراق بهادار تهران اعلام داشته «اعضای حقیقی و نمایندگان اشخاص حقوقی عضو هیأت مدیره و مدیرعامل و کارکنان شرکت‌های کارگزاری حداکثر تا سقف ۲۵۰ میلیون ریال می‌توانند در سال خرید و فروش سهام داشته باشند». جدا از مبلغ ذکر شده، اصل این محدودیت مورد انتقاد کارگزاران است. این محدودیت باعث شده که پرسنل کارگزاری‌ها برای خرید و فروش از کد افراد دیگر استفاده کنند که این امر باعث ایجاد مشکلاتی از جمله در زمینه پولشویی، استفاده از اطلاعات نهانی، عدم شفافیت، استفاده از امکانات کارگزاری به صورت غیرمنصفانه (از جمله در تخصیص اعتبار، انجام معاملات سرخلی و ...) و بسیاری از مشکلات دیگر شده است. دلیل اصلی ایجاد این مشکلات این است که کدهای پرسنل به نام خودشان نیست و آنها خیلی راحت می‌توانند از امکانات کارگزاری به نفع خودشان استفاده کنند. طرف مقابل این موارد، مشکلاتی است که برای خود پرسنل به وجود آمده از جمله عدم توانایی حضور در مجامع شرکت‌ها، مشکلات بانکی و مشکلات متعدد حقوقی که باعث شده این قانون به یک معضل بزرگ برای آنها تبدیل شود. به نظر می‌رسد سازمان بورس می‌تواند با بررسی جدی این قانون و حذف آن، علاوه بر حل مشکلات مذکور، به راحتی بتواند معاملات پرسنل کارگزاری را رصد کرده و از سوءاستفاده‌های احتمالی از امکاناتی که در اختیار دارند، جلوگیری کند.

خشده دار شدن

شفافیت اطلاعاتی بازار

مهم‌ترین مسئله محدودیت معاملاتی برای پرسنل کارگزاری‌هاست و سال‌هاست انتقادات بسیار زیادی می‌شود، ولی باوجود همه انتقادات تاکنون تصمیم جدی برای رفع آن در این زمینه گرفته نشده است. باید گفت



محمودت کرمان احمدی
کارشناس ارشد
بازار سرمایه

افرادی که در کارگزاری‌ها شاغل هستند و بیمه آنها به عنوان کارمند این شرکت هارد می‌شود، دارای محدودیت‌های معاملاتی به لحاظ سقف مبلغی هستند. ممکن است که این محدودیت به لحاظ مبلغی افزایش پیدا کند، ولی مهم این است که همچنان این محدودیت وجود خواهد داشت. به نظر اعمال این گونه قوانین و دستورالعمل‌ها اثرات منفی و مخربی در بازار سرمایه دارد که در صورت برداشتن این محدودیت‌ها، عطلش تخلفات نیز کاهش می‌یابد. همچنین با اعمال این محدودیت‌ها برای پرسنل کارگزاری‌ها، این افراد با کد بورسی دیگران خرید و فروش می‌کنند که باعث به وجود آمدن بسیاری از مشکلات می‌شود.

بسیاری از کارگزاری‌هایی که در سال‌های گذشته با مشکلات اعتباری و به خصوص اعتبارات سوخت شده مواجه شدند، در زمانی که سجام وجود نداشت و احراز هویت از این طریق انجام نمی‌شد، بسیاری از کدهای بورسی به‌صورت نامشخص از این اعتبارات استفاده می‌کردند که باعث بدهی‌های کارگزاری‌ها شدند و منبع و منشأ آن نیز مشخص نیست؛ در صورتی که اگر از همان ابتدا، سازمان بورس اجازه می‌داد این افراد با نام خود معامله کنند، بسیاری از مشکلات رفع می‌شد یا به وجود نمی‌آمد و شفافیت کتمان نمی‌شد. در نتیجه عملاً محدودیت معاملاتی عاملی است که شفافیت اطلاعاتی بازار سهام را خدشه دار می‌کند و به نظر باید این محدودیت برداشته شود. دومین موردی که وجود دارد، این است که افراد کارگزاری موظف هستند، زمانی که استخدام می‌شوند، به منظور جلوگیری از تخلف ماده ۱۶ سکنکا، فرمی را پر کنند که در آن رقم باید اشخاص وابسته و درجه اول خود را به کارگزاری معرفی کنند و پس از این معرفی، اگر این افراد معامله اعتباری داشته باشند، به عنوان متخلف شناخته می‌شوند. این در حالی است که شاید کدگذاری وابسته این کارمندان نیز به معامله برای خود و به نام خود داشته باشند که با این محدودیت امکان معامله از آنها سلب می‌شود.

مدیران کارگزاری، خواستار لغو محدودیت معاملات پرسنل خود هستند

دستورالعملی فساد آفرین

اصرار به ممنوعیت معاملاتی افراد شاغل در کارگزاری چرا کماکان برقرار است؟

مزده ابراهیمی
خبرنگار
حدود یک دهه پیش دستورالعملی به نام محدودیت‌های معاملاتی برای پرسنل کارگزاری‌ها، به منظور جلوگیری از سوءاستفاده و دسترسی به اطلاعات رانتی و نهانی اعمال شد. البته این قانون عامل دور زدن بورس و فساد بیشتر در بازار شده است، چراکه این محدودیت، بازار سرمایه را از شفافیت دور می‌کند. پرسنل کارگزاری‌ها می‌توانند با کدهای بورسی دیگران سهم خرید و فروش کنند که همین عامل باعث ریسک بیشتری می‌شود و در نهایت منجر به فساد خواهد شد.

یک مقام مسئول از سازمان بورس که خواست نامش فاش نشود بیان کرد، تغییر این دستورالعمل در حال بررسی است. اگر هیأت مدیره موافقت کنند، برخی محدودیت‌های این قانون تاحدی کاهش می‌یابد اما بطور کامل حذف نمی‌شود. مدیر امور اعضای کانون کارگزاران هم اظهار داشت، جلسات متعددی در این خصوص برگزار شده و منتظر تصویب دستورالعمل سازمان بورس هستیم. همچنین تمامی کارگزاران خواستار لغو این محدودیت هستند و کانون کارگزاران از سازمان درخواست دارد که به جای این گونه محدودیت‌ها، نظارت‌ها افزایش یابد. برای آسیب شناسی ابعاد مختلف این محدودیت، نظراتی را جویا شدیم که در ادامه می‌خوانید.

وقوع جرایم پولشویی و سوء استفاده از کد بورسی

معامله بر اساس اطلاعات نهانی طبق تعریف کمیسیون بورس و اوراق بهادار SEC، خرید و فروش اوراق بهادار همراه با عدم سوءاستفاده از اعتمادامات داری و با استفاده از اطلاعات مهم و افشا نشده است. برخلاف تصور عامه مردم، معامله بر اساس اطلاعات نهانی همیشه غیرقانونی نیست. معامله بر اساس اطلاعات نهانی توسط مدیران و کارمندان آن شرکت در صورتی که بر اساس قوانین و مقررات رایج باشد کاملاً قانونی است. معمولاً در بورس‌های معتبر، معاملات اشخاص دارنده اطلاعات نهانی در فرم‌های مشخص و بازه‌های زمانی معین به نهاد ناظر گزارش می‌شود. در برخورد با دارندگان اطلاعات نهانی در دو سطح اولیه(ناشر) و ثانویه (سایر افراد) برخورد می‌شود. در اینکه کارکنان بورس‌ها و تشکل‌های خود انتظام جزو گروه دوم شناخته می‌شوند رویه ثابتی در بورس‌های دنیا وجود ندارد.

در آیین‌نامه معاملات شرکت بورس که در سال ۱۳۸۵ مصوب شد، کارگزاران و نمایندگان آنها که در امر خرید و فروش سهام فعالیت دارند می‌توانند تا سقف ۲۵۰ میلیون ریال برای خود و افراد تحت تکفل خود، سهام به قیمت تابلو خریداری کنند. این در حالی است که شاخص بورس از آن زمان تاکنون بیشتر از ۷۰ برابر شده است. همچنین سازمان بورس در تاریخ ۱۶ اسفند ماه ۱۳۹۶ کلیه کارکنان سازمان و شرکت‌های تابعه اعم از شرکت مدیریت فناوری اطلاعات، شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، شرکت رایان بورس و همچنین تشکل‌های خود انتظام شامل بورس‌ها و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه اوراق بهادار و اشخاص تحت تکفل آنها را از معامله هر نوع اوراق بهادار قابل معامله در بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس منع کرد. همچنین شرکت‌های مذکور موظف شده اند ممنوعیت از دریافت کد معاملاتی و معاملات اوراق بهادار مذکور در قراردادهای استخدامی کارکنان درج شود. از اواخر سال گذشته هم کدبورسی افراد شاغل در تشکل‌های خودانتظام و افراد

تغییری که از چشم نهاد ناظر به دور ماند

پس از تدوین و تصویب قانون بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۸۴ و تشکیل سازمان بورس و اوراق بهادار، زیرساخت‌های بازار سرمایه کشور را بنا نهاده اند که رشد و توسعه در سال‌های پس از آن مرهون ساختارهای ایجاد شده در آن زمان است. به طور کلی در هر سیستمی برخی دستورالعمل‌ها با توجه به تغییر شرایط کسب و کار و سایر متغیرهای سیاسی و اقتصادی می‌تواند در بازه‌های زمانی بلند مدت مورد بازنگری قرار گیرد. چنانکه شاهد بودیم؛ با توجه به رشد‌های خیره کننده در ورود سرمایه‌های جدید و ثبت رکوردهای بازدهی بازار در سه سال اخیر ناظران بازار سرمایه به منظور حفظ و صیانت از بازار و کنترل برخی ریسک‌های احتمالی، تصمیم به تغییرات متعددی در دستورالعمل‌هایی که سال‌ها بر بازار سرمایه حاکم بود گرفتند، اما شاید تغییر و یا به‌روزرسانی در یک بند در آیین‌نامه معاملات بورس اوراق بهادار تهران از چشم نهاد ناظر به دور مانده باشد که اینکه می‌تواند صنعت کارگزاری را با چالش‌های جدی روبه‌رو کند. بند الف ماده ۳۱ آیین‌نامه معاملات بورس اوراق بهادار در خصوص محدودیت سقف خرید ۲۵ میلیون تومانی کارکنان شرکت‌های کارگزاری است که هیچ‌گونه تناسبی با هیچ متغیر فعلی بازار سرمایه ندارد. در همین اساس چند نکته به نظر قابل تامل است که اشاره می‌شود.

- مطالعات انجام گرفته توسط کارگروه مطالعات تطبیقی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نشان می‌دهد که تقریباً در هیچ کشوری محدودیت مبلغ ثابت برای پرسنل کارگزاری لحاظ نشده است. همچنین به جای آن عمدتاً در درجه اول نظارت بر کدهای معاملاتی پرسنل کارگزاری به منظور بررسی سوء استفاده‌های احتمالی ناشی از اطلاعات نهانی و پس از آن در برخی کشورها محدودیت معاملاتی عرضه‌های اولیه برای پرسنل کارگزاری و یا محدودیت زمانی در زمان انتشار گزارش‌های فصلی شرکت‌ها به عنوان راهکار لحاظ نشده است.
- نسب حجم معاملات روزانه، دسترسی به اطلاعات نهانی، حذف تخصیص «کد ددد»، محدودیت‌های اعتباری و بازدهی بازار به هیچ وجه قابلیت قیاس با سال تصویب آیین‌نامه مذکور (تقریباً ۱۳ سال پیش) ندارد.
- تصویب مبلغ ثابت ۲۵ میلیون تومان در سال ۱۳۸۶، بدون در نظر گرفتن نرخ تعدیلی نسبت به تورم بخشی از جمله رشد قیمت دلار، سکه و مهم تر از همه بازدهی شاخص که از آن تاریخ تقریباً ۱۰۰ برابر شده، صورت گرفته است.
- افراد با استعدادی که آینده شغلی خود را در بازار سرمایه جستجو می‌کنند، شرکت‌های کارگزاری را در طبقه آخر انتخاب خود قرار می‌دهند و این امر به توسعه این صنعت آسیب جدی وارد می‌کند.
- محدودیت ماده ۳۱، تنها منجر به شفافیت زدایی شده و به دنبال آن افزایش مشکلات احتمالی حقوقی که ناخودآگاه گریبان گیر نهاد ناظر و افزایش ریسک فعالیت صنعت کارگزاری که آستانه ورودی سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه است، خواهد شد.

تشدید اقدامات نظارتی جایگزین محدودیت معاملاتی

باتوجه به حساسیت ویژه بازارهای مالی و جایگاه خطری کارگزاران، معامله‌گران و کارکنان شرکت‌های کارگزاری، در سراسر دنیا مقررات زیادی جهت اجرای صحیح و به موقع سفارشات مشتریان وجود دارد. البته همیشه این ظن مطرح می‌شود که کارکنان شرکت‌های کارگزاری سفارشات خود را مقدم بر سفارشات مشتریان دانسته و یا از اطلاعات نهانی جهت انجام معاملات خود استفاده می‌کنند.

این حساسیت در بازار سرمایه کشور نیز وجود داشته، به گونه ای که در ماده ۱۳ به آن پرداخته شده است. در سنوات گذشته کانون کارگزاران در کارگروه مطالعات تطبیقی مطالعاتی را در برخی کشورها مانند ایالات متحده، انگلستان، فیلیپین، کانادا و چین انجام داده که در آن مشاهده شد، در اکثر کشورهای مورد مطالعه سقف معینی برای محدودیت معاملاتی وجود ندارد، اما اقدامات نظارتی بسیار سنگین‌تری از ارتباط با معاملات اوراق بهادار بر مبنای اطلاعات نهانی انجام می‌شود. البته در این روند برخی محدودیت‌هایی مانند عدم امکان خرید عرضه اولیه، اخذ پیش تایید در معاملات شخصی پرسنل، تاییدیه سالانه از حساب‌ها و... وجود دارد.

کشور	مجری	قوانین	سال	بیشترین جرائم و هزینه‌ها	بیشترین زمان زندان	نکات کلیدی متمایز
آمریکا	کمیته بورس اوراق بهادار	قانون بورس اوراق بهادار از ۱۹۳۴	۱۹۳۴	بالاتر از ۱ میلیون دلار یا سه برابر میزان سود	۲۰ سال	اولین کشوری که قوانین مربوط به gnidart redisni را وضع نمود و بیشترین پیچیدگی را نیز ایجاد داد
چین	کمیته قانونگذاری بورس اوراق بهادار (CRSC)	-	۱۹۹۳	۵ (حداکثر ۵ میلیون دلار) برابر میزان سود غیرقانونی (sdeecorp lagelli semit5)	۱۰ سال	با قانونگذاری به سایر کشورهای دنیا کارمندان می‌توانند تنها با اطلاعته کارمندان به اطلاعته کارمندان متشرف شده معامله کنند
فرانسه	مؤسسه FMA	قانون عدالت کیفری	۱۹۸۰	حداکثر ۱۰۰ میلیون یورو	۷ سال	-
هنگ کنگ	کمیته بورس اتی اوراق بهادار	قانون اوراق بهادار ۱۹۹۱	۱۹۹۱	حداکثر ۶۲ میلیون دلار هنگ کنگ	۱۰ سال	پیگرد قانونی آن از سال ۲۰۰۸ آغاز شده است می‌توانند به جای زندان جریمه نقدی آن را برداشت نمایند
هند	کمیته بورس اوراق بهادار هند	قانون IBES ۲۹۹۱	۲۹۹۱	حداکثر ۳ میلیون یورو	۱۰ سال	یک قانون واحد وجود ندارد
کانادا	قوانین متفاوتی حاکم است	قانون بورس اوراق بهادار	۱۹۹۱	حداکثر ۵ میلیون دلار	۱۰ سال	بسیار پیچیده است
برزیل	کمیته اوراق بهادار برزیل	قانون noitaisigel nailizarb	۲۹۹۱	بیشتر از ۵۹۴ هزار دلار استرالیا	۱۰ سال	تا سال ۱۹۷۰ ممنوع نبوده است
استرالیا	کمیته سرمایه‌گذاری و بورس اوراق بهادار	قانون شرکت‌ها	۱۹۹۱	حداکثر ۳ میلیون یورو	۱۰ سال	دارای سه کمیته
آلمان	با فینف niFaB	قانون معاملات اوراق بهادار	۱۹۹۱	نظارت بر بازار می‌باشد	۳ سال	نظارت در این باره وجود نداشت
سوئیس	مؤسسه (AMNIF)	-	۸۸۹۱	حداکثر ۳ میلیون یورو	۲۰ سال	-
کره جنوبی	کمیسیون نظارت مالی	قانون بورس اوراق بهادار	۲۶۹۱	۳ برابر سود غیر قانونی (sdeecorp lagelli semit 3)	۲۰ سال	-

محدودیتی که دیگر

موضوعیت ندارد



حسین فاردی
مدیرعامل کارگزاری
آینده نگر خاورمی

مطابق مقررات برای اعضای هیأت مدیره و کارکنان شاغل در شرکت‌های کارگزاری چندین مورد محدودیت در انجام معاملات تعیین شده که مهم‌ترین آن مصوبه‌ای در اوایل دهه ۸۰ است. بر اساس آن، این گروه حداکثر مجاز به خرید سهام جمعاً به مبلغ ۲۵۰ میلیون ریال در سال هستند.

مطلب مهمی که در این خصوص باید مورد توجه قرار داد این است که در اکثر کشورهای دنیا انجام معامله براساس اطلاعات نهانی جرم بوده و مشمول مجازات‌های سنگین است. در این خصوص تردیدی نیست و نهاد ناظر نیز باید در کشور ما سختگیری و دقت نظر لازم در این موضوع را اعمال کند. بنابراین صرف حضور در یک کارگزاری و اشتغال در آن محل موجب دسترسی به اطلاعات ویژه نسبت به سایر معامله‌گران نمی‌باشد. شاید تنها اولیتی که بخشی از کارکنان واحد معاملاتی کارگزاری دارند، امکان پیش‌دستی در معاملات باشد که در هر صورت فرد متخلف چنین کاری را از طریق حساب معاملاتی خود انجام نمی‌دهد، چون به راحتی امکان پیگیری و کشف توسط سیستم‌های نظارتی وجود دارد. بنابراین وضع چنین مصوبه ای تنها منجر به استفاده از حساب‌های معاملاتی اشخاص دیگر و حتی جلوگیری از شفاف شدن معاملات در بخشی از بازار سهام شده است. شاید تصویب این محدودیت در ۲۰ سال قبل که اینترنت، فضای مجازی و شبکه‌های اجتماعی وجود نداشت و تنها کانال دسترسی به اطلاعات بورس اجتماع در دفاتر کارگزاری‌ها یا تالار حافظ بود، قابل درک باشد اما در شرایطی که حجم عمده معاملات از طریق سامانه برخط انجام می‌شود، دیگر موضوعیت ندارد. محدودیت دیگر که شاید به اهمیت مورد قبلی نباشد، اینکه کارکنان کارگزاری‌ها مجاز به استفاده از اعتبار معاملاتی برای بستگان درجه اول نمی‌باشند. در همه کسب و کارها، شرکت‌ها در تلاش هستند که در کنار حقوق، پرسنل خویش را نیز تاحدودی از مزایای خود محروم در آن حرفه بهره‌مند سازند. بطور مثال شرکت‌های هواپیمایی در سال چندین بلیت رایگان در اختیار پرسنل قرار می‌دهند یا بانک‌ها به کارکنان وام پرداخت می‌کنند، چرا نباید کارکنان کارگزاری به مانند سایر مشتریان اجازه استفاده از اعتباری که دارای دستورالعمل و چارچوب نظارتی مشخص است را نداشته باشند. بر این اساس باید سازمان و شورای عالی بورس جهت شفافیت بیشتر بازار سرمایه و به‌روزرسانی مقررات همگام با تغییرات فضای کسب و کارها، اینگونه از مصوبات را مورد بازبینی مجدد قرار دهند.

متداول شدن استفاده از

کدهای غیر وابسته



قرین افشاری
مدیرعامل کارگزاری
بانک دی

بر اساس ماده ۳۱ آیین‌نامه معاملات شرکت بورس اوراق بهادار تهران، پرسنل و مدیران شرکت‌های کارگزاری، سلالته می‌توانند ۲۵ میلیون تومان سهام خرید و فروش کنند. از

ایرادات این دستورالعمل نبود تطابق آن با میزان تورم در کشور در سالیان گذشته و از زمان تهیه و ابلاغ این آیین‌نامه است. باید گفت در اغلب بازار سرمایه کشورها، مکانیسم نظارتی و کنترلی در این زمینه وجود دارد که به دلیل وجود تضاد منافع بین عامل اجرا و مشتری، وضع شده است. البته همه اکنون نکاتی در شبکه کارگزاری رعایت می‌شود و مورد تأکید مقام ناظر است که به اهم آن اشاره می‌شود.

- انجام معاملات از سوی مدیران و پرسنل کارگزاری، نباید هیچ گونه تأثیری بر روند عادی معاملات داشته باشد
- اولویت زمان و انجام سفارش با مشتریان است.
- مدامگی که تمامی سفارش‌های مشتری انجام نشده، ارد‌های مربوط به اشخاص وابسته به مدیران کارگزاری انجام نپذیرد.
- اولویت سفارشات تنها برای کارگزاران نبوده و برای مدیران، سهامداران، اشخاص وابسته به آنها نیز است.
- پرهیز از هرگونه خرید و فروش اوراق بهادار بر مبنای اطلاعات نهانی و یا استفاده از اطلاعات مشتریان کارگزاری انجام شود.
- این نکات در دستور کار تمامی شرکت‌های کارگزاری است. علاوه بر مراعات موضوع توسط کارگزاران، نهاد ناظر نیز به دقت موارد عدم انطباق را کنترل و پایش می‌کند و در صورت اندک موارد تخلفاتی، برخورد می‌شود. اگرچه از چندین سال پیش بحث به‌روز رسانی چارچوب تعیین شده برای پرسنل کارگزاری در دستور کار شورای عالی بورس و سازمان بورس بوده، اما تاکنون محقق نشده و به نوعی با وضعیت موجود در اقتصاد کشور منطبق نیست. تداوم این مسئله می‌تواند شفافیت در امر معاملات مخدوش و استفاده از کدهای غیر وابسته را متداول کند. برای جلوگیری از به وجود آمدن چنین وضعیتی پیشنهاد می‌شود در این باره چاره اندیشی لازم صورت گیرد که بتوان حقوق کلیه فعالان بازار را به مساوات رعایت کرد. همچنین با وضع قوانین بازدارنده که باید به منظور کنترل انجام بهینه امور در شبکه کارگزاری وضع شده است، حقوقی از اشخاص وابسته و مدیران شرکت‌های کارگزاری سلب نشود.

ضرورت رفع

محدودیت‌های معاملاتی



اکبر حامدی میخوش
مدیرعامل کارگزاری
بورسیران

چند سال اخیر در حالی اعطای مجوز به نهادهای مالی زیاد شده که اعطای این مجوز برای کارگزاری‌های جدید ممکن نبوده لذا رقابت برای ارائه خدمات به مشتریان نیز چشمگیر نبوده است. کارگزاری به عنوان واسط مستقیم بین سرمایه‌گذاران و شرکت‌ها، نهادهای مهم به حساب می‌آید اما فعالان این عرصه دارای مشکلات خاص خود هستند. مهم‌ترین مسئله ای که کارگزاران را با محدودیت مواجه ساخته، محدود کردن معاملات پرسنل کارگزاری است. این در حالی است که این پرسنل می‌توانند از فعالیت‌های افراد بازارباشند و سبب گردش نقدینگی مناسبی در بازار نیز شوند. در زمانی که چنین قوانینی وضع شده نگاه قانون‌گذار بیشتر به زان اطلاعاتی کارگزاران بود. در صورتی که با راه اندازی سامانه کدال، این اطلاعات در دسترس همه قرار می‌گیرد. همچنین زمانی که بازار عمق کم داشت، گردش مالی ۲۵۰ میلیون ریال به نسبت حجم خوبی بود، اما با گذشت چندین سال و تورم، خرید تنها عرضه اولیه‌ها، سبب گردش بیشتر از مبلغ فوق در سال می‌شود. با توجه به مشخص بودن سقف اعتبارات برای هر شخص حقیقی یا حقوقی، هنوز پرسنل کارگزاری‌ها نمی‌توانند در شرکت محل فعالیتشان حتی برای افراد خانواده خود از اعتبار استفاده کنند. مورد فوق، به عنوان اصلی‌ترین محدودیت برای پرسنل کارگزاری است. هر چند شنیده شده که کانون کارگزاران برای رفع این محدودیت‌ها تلاش‌هایی کرده اما هنوز اقدامی عملی در این خصوص صورت نپذیرفته است.

سیدما سهام پیشنهاد هفتنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	نفت ایرانول	۲۰,۷۵۶	۲۵,۰۰۰	ارزنده بودن سهم با توجه به وضعیت مطلوب بنیادی شرکت	۱۰
	بانک ملت	۱۲,۳۰۴	۱۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مناسب، افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی، وضعیت ارزی مناسب	۱۰
	بین المللی ساروج پوشهر	۱۷,۴۲۶	۲۰,۰۰۰	نسبت قیمت به درآمد مناسب شرکت و همچنین وضعیت سودآوری مناسب و همچنین شایعه عرضه اولیه شرکت آسیای آرام	۱۰
پنجشنبه	پتروشیمی گلرون	۷,۲۶۶	۱۰,۰۰۰	مالکیت ۲۲ درصدی پتروشیمی گلپاسران و بهره‌برداری از این طرح جذاب در انتهای ۹۹	۱۵
	فجر انرژی خلیج فارس	۲۱,۴۴۳	۳۵,۰۰۰	شایعه افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابیها، رشد سودآوری، انعقاد قرارداد با شرکت‌های جدید	۳۰
	صندوق با درآمد ثابت	نرخ بازده ۲۱%		صندوقی با درامدی در اوراق با درآمد ثابت منطقی به نظر می‌رسد	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	کشت و صنعت دشت خرم دره	۲۲,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت دارایی‌ها	۱۵
	شرکت کیسون	۹۳,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و قراردادهای جدید	۱۵
	شفادارو	۳۲,۶۵	۴۲,۰۰۰	آوردن شرکت‌های زیرمجموعه به بورس و وضعیت بنیادی مطلوب	۳۰
پنجشنبه	صندوق سرمایه‌گذاری پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۰۰,۰۰۰		بازدهی مناسب ماهانه	۲۰
	گروه صنعتی سدید	۲۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	رشد سودآوری و پروژه‌ها و قراردادهای جدید و NAV جذاب	۲۰

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	بانک پاسارگاد	۶,۳۷۷	۱۰,۰۰۰	رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و سود عملیاتی	۲۰
	بانک ملت	۱۲,۲۵۸	۱۵,۰۰۰	سود تسعیر ارز، افزایش سرمایه و رشد سود عملیاتی	۲۰
	صنعتی بهشهر	۲۴,۰۱۳	۳۰,۰۰۰	رشد سود آوری	۱۰
پنجشنبه	گروه مینا	۲۴,۲۳۳	۳۰,۰۰۰	افزایش نرخ حامل‌های انرژی و ارزش جایگزینی	۲۰
	سرمایه‌گذاری غدیر	۸,۰۷۵	۱۰,۰۰۰	سودآوری مناسب و نسبت مناسب P/NAV	۱۰
	مخابرات ایران	۹,۵۵۷	۱۵,۰۰۰	رشد ارزش دارایی	۲۰

کانال بورس

شرط سرمایه‌گذاری در بورس



بارها گفته شده بورس در بخش‌هایی دارای حباب است. در سهامی سفته بازی صورت می‌گیرد، در مسواری تلف و... اما در بخش‌های مهمی از بازار نه تنها حباب وجود ندارد، بلکه سهام کاملا زیر ارزش معامله می‌شوند. بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی، کل صنعت پالایشی و گروه بانکی در ماه‌های آتی بازدهی خوبی نصیب سهامداران خود خواهند کرد.

شاخص بورس تهران به دلایل متعدد نه در رشد نه در ریزش نشان دهنده وضعیت حباب یا عدم حباب بورس نیست و ارزش تحلیلی ندارد. روند قوی فعلی بازار هم مثل هر روندی قطعا روزی وارد استراحت خواهد شد. هر چند که چرخش اقتصاد ایران به سمت بورس بوده، قطعا آینه سرمایه‌گذاری نه نوسان گیری در این بازار از هر بازاری درخشان‌تر است. افرادی که به تازگی در حال هجوم به این بازار هستند با دو شرط باید وارد این بازار شوند. اول توان روانی و اقتصادی ۵۰ درصد ضرر بر روی اصل سرمایه را داشته باشند. دوم دید زمانی یک‌سال به بالا برای سرمایه‌گذاری خود داشته باشند. به هیچ عنوان به سیدگردان‌های تلگرامی و بدون مجوز و همچنین شرکت‌های سیدگردان و صندوق‌های بدون اعتبار و دارای ریسک بالا اعتماد نکنند که فرجام این کار به طور یقین پشیمانی است.

@m_robotii

مانعی برای حضور سفته‌بازان

ایرج توتونچیان استاد دانشگاه الزهرا در خصوص رشد شاخص بورس در ماه‌های اخیر نوشت: برخی از اقتصاددانان درباره حبابی بودن رشد شاخص بورس نکاتی را مطرح کردند. بنده در مورد اعدادی که مطرح می‌شود، بحث نمی‌کنم ولی بیان این افراد در مورد حوادثی که در دنیای سفته بازی (بازار ثانویه بورس) اتفاق می‌افتد، کاملا صحیح است. همین بازار سفته بازی در دلار، زمین، طلا و سایر کالاها با دوام است که پیکره نحیف اقتصاد کشور را در هم تنیده و اجازه سرمایه‌گذاری و ایجاد شغل را نمی‌دهد. البته راه چاره کوتاه مدت این است و در این بازار که کاملاً بی بند و بار است، باید مالیات‌های سنگین بر اختلاف قیمت وضع شود که ورود به این بازارها برای سفته‌بازان صرفه اقتصادی نداشته باشد.

@eghtesadiyoum

مدیریت بازاری که قابل تامل است

تمرکز بر جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز

در یکسال گذشته، اکنون به عدد ۲,۲۵۴ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق نیز همانند صندوق نوین‌نگر آسیا سهم کوچک ۷ درصدی را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» اختصاص داده است. مدیران این صندوق برخلاف نوین‌نگر آسیا سهم زیادی از پرتفوی صندوق را به بازار بدهی اختصاص ن داده و دارایی‌ها را با نسبت برابری بین سپرده بانکی و خرید اوراق بدهی مطمئن با بازدهی مناسب تقسیم کرده‌اند که به نظر می‌رسد همین استراتژی با کسب بازدهی حدود ۲۳ درصد، موجب ایجاد اختلاف معناداری میان بازدهی این دو صندوق با درآمد ثابت شده است.

قابل توجهی از بازدهی تحقق یافته نیز مرهون این استراتژی بوده است. صندوق مشترک نوین‌نگر آسیا با مجوزهای لازم فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این مجموعه در حال حاضر مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت را برعهده دارد که هر دو عملکرد قابل قبولی داشته و نسبت به سپرده بانکی و بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر بازار بازدهی بیشتری کسب کرده‌اند؛ مروری بر معرفی و بررسی عملکرد این صندوق‌ها خواهیم داشت.

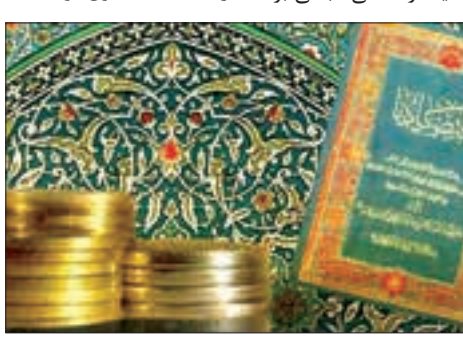
توازن در تقسیم دارایی

دیگر صندوق این شرکت با نام «صندوق اعتماد ملل» در مهرماه ۱۳۹۵ کار خودش را آغاز کرد. با توجه به درصد بالای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز در بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مدیران سیدگردان نوین‌نگر آسیا تصمیم گرفتند تا باز هم در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت نمایندگی دیگری داشته باشند. خالص ارزش دارایی‌های صندوق اعتماد ملل با رشدی ۹۴ درصدی

نوع صندوق	نام صندوق	تاریخ تشکیل	مدیران	سرمایه‌گذاران	بازدهی	نسبت بدهی	نسبت سهام
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی

وضعیت اقتصادی بد را امتحان و گاه نتیجه سرکشی از شریعت برمی‌شمارند.

نهایت نمی‌فهمد کدام، نتیجه کدام است و در این میان، شاخص چیست؟ گاه دعا برای وضعیت مطلوب اقتصادی به سرعت پاسخ داده می‌شود؛ گاه با دعا و انجام دستورات، گشایشی حاصل نمی‌شود و شخص نمی‌تواند این واقعیت‌ها را با آن آموزه‌ها، به‌درستی تبیین و تحلیل کند. در نتیجه، به گمانه‌زنی و فهم شخصی روی می‌آورد. چنین برداشتی، زندگی را قفل کرده و انسان را در تاریکی و گمگشتگی رها می‌سازد تا آنجا که تصور می‌شود زندگی و به ویژه بعد اقتصادی آن، بی‌حساب و کتاب است. چنین نیست! زندگی انسان همانند همه هستی و به عنوان جزئی از هستی، برآمده یا مشمول قواعدی دقیق و تخیلف‌ناپذیر است؛ قواعدی الهی. شناخت این قواعد و ویژگی‌های عمومی آن‌ها، پیش‌نیاز فراخوان و به‌کارگیری آن‌ها در زندگی است. به راستی، خداوند در بعد مالی و اقتصادی، چه قواعدی طرح‌ریزی کرده است و چه ویژگی‌هایی دارند؟ زمین بازی رزق چگونه طراحی شده و چه رفتارهایی در این زمین بازی قابل قبول و چه رفتارهایی نپذیرفتنی است؟ در پژوهشی دانشگاهی، قواعد الهی و به‌ویژه ۲۰ قاعده در رزق، شناسایی و تبیین شده است. این قواعد از آیات قرآن کریم برآمده و با کمک روایات معصومین (علیهم‌السلام) به تبیین و روشن‌گری زوایای آن پرداخته شده است. این پژوهش ارزشمند (رساله دکترای «دلالت‌پژوهی سنت‌های الهی بر آینده‌پژوهی از منظر قرآن کریم» علیرضا افضلی در دانشکده مدیریت دانشگاه تهران) دو سال به طول انجامیده و مطالعه موردی آن درباره رزق در آکادمی هوش مالی ارائه شده است.



آن پرداخته شده است. این پژوهش ارزشمند (رساله دکترای «دلالت‌پژوهی سنت‌های الهی بر آینده‌پژوهی از منظر قرآن کریم» علیرضا افضلی در دانشکده مدیریت دانشگاه تهران) دو سال به طول انجامیده و مطالعه موردی آن درباره رزق در آکادمی هوش مالی ارائه شده است.

کسب درآمد از دیدگاه اقتصاد و مذهب

اگر دستم رسد بر چرخ گردون از او پرسم که این چون است و آن چون یکی را داده‌ای صد ناز و نعمت

یکی را نان جو آلوده در خون برای باورمندان به خدا، تبیین واقعیت زندگی مبتنی بر آموزه‌های خدامحور، می‌تواند دشوار یا گاه نپذیرفتنی باشد. به‌ویژه این دشواری یا عدم پذیرش

وقتی جدی‌تر می‌شود که بعدی ملموس از زندگی مانند اقتصاد در برابر آینه این آموزه‌ها قرار می‌گیرد. آموزه‌ها به طور معمول بر زبان جاری می‌شوند، اما گرفته تا عاطفی، ذهنی و بدنی جاری می‌کند. این چنین است که شکم گرسنه، «بای بر دین و ایمان می‌گذارد» و «دست بر بام همسایه می‌اندازد». «شکم گرسنه» را کنایه از هر نیاز مادی بگیرد و «دین و ایمان» را کنایه از هر آموزه دینی و «دست‌اندازی» را کنایه از هر رفتار نادرست اقتصادی؛ چرا که فرد در نگاه اول می‌بیند، گاه تلاش‌های اقتصادی به نتیجه نمی‌رسند و گاه با کم‌ترین تلاش، نتیجه فراوانی به دست می‌آید. گاه یک وضعیت اقتصادی خوب، نعمتی در نتیجه رعایت شریعت تحلیل می‌شود و گاه امتحان، گاه



محمد قاسمیاری کارشناس آکادمی هوش مالی

تشفیه

تحقق بازده مورد انتظار برای سرمایه‌گذاری

خدمات سیدگردان نوین‌نگر آسیا در چند مورد بوده که اشاره می‌شود. *صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت مشترک نوین‌نگر آسیا: این صندوق با هدف سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت تاسیس و در سال ۹۸ موفق به تحقق سود ۳۰ درصدی برای سرمایه‌گذاران خود شد. با توجه به اینکه صندوق ماهانه مبلغی به سرمایه‌گذاران خود پرداخت نمی‌کند برای سرمایه‌گذارانی که نیاز به دریافت عایدی ماهانه مشخصی ندارند، گزینه مناسبی به شمار می‌آید.



اشکان چهره‌نگار مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سیدگردان نوین‌نگر آسیا

*صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد ملل: منابع این صندوق بیشتر در دارایی‌های مالی با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود و سرمایه‌گذار می‌تواند در هر زمان نسبت به ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری خود و دریافت وجه حاصل از آن اقدام کند.

*سیدهای سرمایه‌گذاری: شرکت با توجه به نیازهای هر مشتری و بر اساس معیارهایی همانند درجه ریسک پذیری، بازده مورد انتظار و افق سرمایه‌گذاری اقدام به تشکیل سبد اختصاصی برای هر یک از مشتریان خود می‌کند. همچنین در تحلیل و انتخاب سبد از انواع روش‌های بنیادین و تکنیکال استفاده می‌شود.

معرفی کتاب

تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله



تحلیل تکنیکال در ۸۰ پله به تألیف سعید نجفی، توسط انتشارات چالش منتشر شد. اگر سود شما در یک بازه زمانی از بازدهی شاخص کل بازار کمتر باشد، بدین معناست که سرمایه‌گذاری شما در این مقطع هوشمندانه نبوده است. کتاب مذکور در نظر دارد که با دانش تکنیکال، سرمایه‌گذاری هوشمندانه را به شما یاد دهد و اینکه بدون کسب تجربه نیز حاصل نخواهد شد. این کتاب شامل سیزده فصل از جمله معرفی تحلیل تکنیکال، انواع نمودار، سطوح حمایت و مقاومت، خطوط روند، چرخه‌های زمانی بازار، کانال قیمتی، چنگال اندروز، فیبوناچی، آرایش‌ها و الگوهای برگشتی، آرایش‌ها و الگوهای ادامه دهنده، امواج الیوت، اندیکاتورها و استراتژی‌ها و استراتژی‌های معاملاتی را شامل می‌شود.

سیدما سهام پیشنهاد هفتنه

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	کنترل خوردگی تکین کو	۳۳,۰۴۳	۴۴,۰۰۰	عملکرد مناسب عملیاتی	۱۵
	تایدو-اتر خاورمیانه	۱۶,۳۳۰	۲۲,۰۰۰	رشد درآمدها و حاشیه سود بالا	۱۵
	بانک تجارت	۱,۱۴۰	۱,۵۵۰	کاهش هزینه‌های جذب سپرده و افزایش درآمدها	۲۰
پنجشنبه	پتروشیمی زاگرس	۹۱,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	عملکرد مناسب و چشم‌انداز رشدی درآمدها	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری سهام آشنا			بازدهی یک ساله بیش از ۲۸۰ درصد	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان			اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی - میانگین بازدهی بالای ۲۴ درصد - تقسیم سود ماهانه	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	معدنی املاح ایران	۷۰,۱۷۵	۱۰۰,۰۰۰	ثبات فروش مقدراری، همبستگی نرخ‌های فروش به دلار نیمايي و ریلی بودن سر فصل‌های بهای تمام شده، داشتن طرح توسعه	۲۰
	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر	۵۵,۹۳۵	۶۵,۰۰۰	وابستگی نرخ‌های فروش به دلار، ثبات مقدار فروش	۲۵
	صنایع بهداشتی سایننا	۵۹,۳۲۴	۶۸,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت سودآوری	۲۰
پنجشنبه	نیروکلر	۳۷,۳۹۲	۵۰,۰۰۰	ثبات هزینه‌ها، افزایش نرخ فروش همپای تورم اقبال به محصولات شرکت به دلیل شیوع کرونا تغییرات سهامداری	۲۰
	دارویی ره آورد تامین	۴۷,۲۲۰	۵۵,۰۰۰	موجودی مناسب کالای ساخته شده دریافت ارز ۴۰,۰۰۰ داشتن طرح توسعه	۱۵

افق زمانی	نام شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فردا	بانک پاسارگاد	۶,۳۷۷	۱۰,۰۰۰	بهبود تراز مالی	۱۰
	تولید برق عملیوه مینا	۱۲,۱۰۴	۱۸,۰۰۰	احتمال انجام افزایش سرمایه از محل انباشته بهبود وضعیت تولید و سودآوری با اتمام طرح توسعه	۱۰
	صنایع ماشین‌های اداری ایران	۳۴,۹۹۳	۵۰,۰۰۰	افزایش فروش به بهره‌برداری رسیدن طرح‌های توسعه	۱۰
پنجشنبه	نورد و لوله اهواز	۸,۳۴۷	۳۰,۰۰۰	احتمال اخذ قراردادهای جدید و افزایش ارزش بازار	۱۰
	موسسه اعتباری ملل	۱۳,۰۰۳	۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب احتمال تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰
	فولاد مبارکه	۶,۷۹۹	۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
پنجشنبه	گروه پتروشیمی سن-ایرانیان	۶,۹۴۸	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و رشد سودآوری و NAV مناسب	۱۵
	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۲,۹۵۰	۱۷,۰۰۰	افزایش ارزش زیرمجموعه‌ها و NAV مناسب	۱۵

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

توضیح و یادآوری