

کارگروه مشترک فرابورس و وزارت صمت تشکیل شد نجات پروژه‌های زیر ساختی نیمه‌تمام



با اجرای دستورالعمل صدور مجوز برای عرضه عمومی شرکت‌های پروژه محور، امکان مشارکت عمومی در پروژه‌های اقتصادی کشور و به اتمام رساندن پروژه‌های نیمه‌تمام که به معضلی برای اقتصاد تبدیل شده‌اند، فراهم می‌شود. با اجرای این دستورالعمل می‌توان به تکمیل آنها امیدوار بود. برای آگاهی از چند و چون این دستورالعمل و آشنایی با شرکت‌های پروژه محور، با حجت اسماعیل‌زاده، معاون پذیرش فرابورس ایران گفت‌وگویی انجام دادیم.

صفحه ۹

سرمقاله

بن بست بودجه؛ نفت یا مالیات



منابع درآمدی بودجه‌ها کاملاً مشخص است و مالیات منبع اصلی بودجه در همه جوامع به خصوص کشورهای پیشرفته است. در ایران اما به دلیل وجود نفت، درآمدهای نفتی منبع اصلی درآمدهای بودجه بودند و در مرحله بعد مالیات و سایر منابع درآمدی هستند. همین ساختار باعث شده که بودجه کشور به درآمدهای نفتی و نوسانات آن به شدت وابسته باشد. حتی پیش از انقلاب نیز مسئله وابستگی شدید بودجه به درآمدهای نفتی وجود داشت و از همان زمان بحث کاهش این وابستگی مطرح بود و بعد از انقلاب این تمایل تشدید شد.

صفحه ۲

مجری جدید دولت در بورس



چه آن زمان که هنوز ریاست ۵ ساله محمد علی دهقان دهنوی بر سازمان بورس پایان نیافته بود و چه حالا که او از ریاست این سازمان خداحافظی کرده است، بازار گمانه‌زنی‌ها برای سکانداری سازمان بورس داغ بود، سازمانی که تاکنون روسای زیادی به خود دیده و در دولت قبل با اتفاقات ناگوار زیادی مواجه شده است. هرچند رئیس پیشین سازمان بورس سعی کرد بازار ملتهب سرمایه را آرام کند و نسخه‌های جدیدی برای آن بیچند، اما این بازار همچنان بار سنگین تصمیمات عجولانه و نابخردانه دولت و روسای قبل را به دوش می‌کشد و اکنون با انتصاب «مجید عشقی» به عنوان رئیس جدید که ظاهراً انتخاب آن با وسواس زیادی از سوی وزیر اقتصاد روبه‌رو شده است، فعالان بازار چشم به روزهای سبزتری دوخته‌اند. باید دید مجید عشقی که از ساختمان بورس کالا بر صندلی سازمان بورس تکیه زده، می‌تواند مطالبات سهامداران را پاسخ دهد و سکان هدایت بورس را به درستی در دست گیرد؟

صفحه ۲

کسری بودجه واکاوی شد

خرج بسیار و دخل کم

صفحه ۴ و ۵

پرسا

استراتژی ثابت در زمان ریزش

- انتگیزه پایین در روزهای رکود
حسین میری
- حاکمیت فضای روانی نامناسب
احسان رضایور
- قیمت گذاری اشتباه IPOها
روزبه شریعتی
- تفاوت فاحش با معیارهای جهانی
محمد یوسف امین‌داور

صفحه ۱۵

«کیمیا» زیر ذره‌بین

- حمایت «بنو» از صنایع تولیدی و خدماتی
- روند صعودی فروش «شیران»
- «کامیاب آشنا»؛ صندوق سبز در روزهای سرخ
- فرمولی به سود پالایشی‌ها
- رشد شاخص‌های عملکردی «شفا»
- جهش درآمدی «گلستا»
- افزایش سرمایه «وصندوق» در راه است

صفحات ۱۲، ۱۱، ۷ و ۱۳

نفت ۲۰۰ دلاری

صفحه ۶

میراثی که بر شانه‌های سکاندار بانک مرکزی سنگینی می‌کند

باید های آقای رئیس

صفحه ۲

فشار عرضه‌ها شدت گرفت

صفحه ۲



مدیرعامل گروه مالی ساتا تأکید کرد:

راهکار تأمین کسری بودجه مردمی سازی صنعت نفت

صفحه ۱۴



The Fourth Financing Conference چهارمین همایش تأمین مالی

مکان: شرکت بورس اوراق بهادار تهران

دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۲/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

برای شرکت حضوری در همایش با دبیرخانه تماس بگیرید
تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۷۴۱۰۲ - ۴۱۶۷۴۱۰۳ (۲ خط) | فکس: ۰۲۱-۴۱۶۲۵۸۹۴ (۲ خط)
هزینه ثبت نام آنلاین: ۴۹۹۰۰۰ تومان

۲۷ مهر ۱۴۰۰ | 19 OCTOBER 2021



www.finco.capital



صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت ETF کامیاب آشنا



۲۵.۷٪
سالانه

سودآورترین صندوق درآمد ثابت در شهریورماه

www.kamyabfund.ir

۰۲۱-۲۷۷۱



سخن هفته

برای اینکه یک سرمایه‌گذار موفق باشید، باید از لحاظ احساسی نسبت به باخت یا برد خوشی شوید زیرا باخت و برد بخشی از این بازی است. «رابرت کیوسکی»



کوچه ۱۳/۴ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۱ ۴۱۶۷۴۰۰۰
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: موسسه جام‌جم برتر پرن
فروش برخط: taaghche.com / fido.com / jaar.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

امور مالی و اداری: میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا، محمد احمدی
مدیر فنی: هادی میرزایی
توزیع و اشتراک: سارا مهرجو
امور اداری: یلدا تاجدار
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گنم، خیابان جهان‌آرا،

سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرين اسلامي
دبیر عکس: یلدا معیری
بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره سلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازر سرمایه
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
قائم مقام مدیر مسئول: معراج نادری فصیح
دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
تحریریه: زهره فدوی، ملیکا حمزه‌منی، ارمان جوادینی، شهریارو جمشیدی
مینا هرزی، بهناز صفری

ISSN: 2252 - 035X

برنامه آموزشی کانون کارگزاری بورس و اوراق بهادار		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی جامع	۲۴ مهر	تحلیل صنعت مس	۲۵ مهر	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	از ۲۶ مهر	آشنایی با فیتک	۲۴ مهر	تابلو خوانی در سایت TSETMC (کد سوم)	۲۴ مهر
تابلو خوانی در بورس	۱ آبان	دوره آموزش سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (کدال)	۱۷ آبان	آشنایی با مدیریت پرتفوی	از ۱ آبان	دوره جامع آشنایی با ابزارهای مشتقه	۲۷ مهر	آشنایی با معاملات گواهی سپرده کالایی (کد چهارم)	۲۵ مهر
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۹ آبان			تحلیل بنیادی پیشرفته	از ۱۰ آبان	دوره جامع تحلیل تکنیکال	۷ آبان	آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد پنجم)	۴ آبان
				تحلیل تکنیکال پیشرفته	از ۱۱ آبان			آشنایی با معاملات آتی زعفران (کد ششم)	۹ آبان
www.seba.ir		www.smbroker.ir		www.niciacademy.ir		www.irfinance.ir		www.samanbourse.com	

کیوسک خارج

نمی توانی مجبورم کنی!

هر روز بر تعداد آمریکایی‌های مخالف واکسیناسیون افزوده می‌شود. آنها می‌گویند که اجبار مردم به انجام واکسیناسیون، مخالفت آشکار با آزادی شخصی است. این در حالی است که دانشمندان معتقدند، پرهیز از واکسیناسیون احتمال بازگشت بیماری‌های دوران کودکی را افزایش می‌دهد. نشریه «نیوزویک» در آخرین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشته است: در دهه‌های اخیر آمریکاییان در بردلی ایالت ایلینوی، گوشه‌ای از چنددستگی رو به رشد سیاسی در زمینه واکسیناسیون و معنای آن برای سلامتی مردم این کشور را به خوبی نشان داد. ظاهراً این گروه‌هایی که برای مخالفت با اجبار کارفرمایان به واکسیناسیون بر پا شده بودند، انتظار حضور ۸۰ نفر را داشت اما بیش از ۳۰۰ نفر در آن شرکت کردند. این افراد اعلام کردند که هیچکس، از جمله روسای شرکت‌ها، مدیران مدارس، یا دولت حق ندارند آنها را به انجام واکسیناسیون وادار کنند. اعتراضات مشابهی در میشیگان، هوستون تگزاس و ایالت کالیفرنیا نیز بر پا شده است. در حال حاضر، ارزیابی کارشناسان نشان می‌دهد که حدود ۲۲ درصد آمریکایی‌ها مخالف واکسیناسیون اجباری هستند.

صندوق‌های سهامی برتر

معرفی صندوق‌های سهامی برتر در آفریقای جنوبی موضوع اصلی شماره جدید نشریه «فین‌ویک» است. تمرکز این هفته‌نامه مالی بر سرمایه‌گذاری زیادی در این زمینه بروز کرده است. نشریه «دویک» در شماره اخیر خود در مطلبی تحت عنوان EFFing Crisis (کمبود انرژی، سوخت و غذا) به بررسی مشکل کمبود برخی اقلام در بریتانیا پرداخته و نوشته است: آقای نخست وزیر بزرگ بریتانیا در زنجیره عرضه دست‌کم گرفته و آن را «فشارهای ناشی از خیزش عظیم» پس از بحران کرونا دانسته است. او گفته است که بریتانیا دیگر به مدل ورشکسته دستمزدهای پایین، رشد ناچیز و بهره‌وری اندک باز نمی‌گردد. عامل همه اینها، مهاجرت‌های کنترل نشده بوده است. جانسون همچنین متعهد شد که بریتانیا استفاده از سوخت‌های فسیلی برای تولید برق را تا سال ۲۰۳۵ متوقف خواهد کرد و به استفاده از انرژی‌های نویشونده و انرژی هسته‌ای روی خواهد آورد. در تحولی دیگر، ریسی سوناک، وزیر خزانه‌داری بریتانیا هرگونه کاهش مالیاتی را تا زمان تثبیت روند تالین مالی دولت ممنوع اعلام کرد. با این همه بحران سوخت انگلستان ادامه دارد.

لارنس میشل اقتصاددان حامی کارگران

موسسه سیاست‌های اقتصادی (EPI) در واشنگتن، اندیشکده‌ای است که از بازار کار حمایت می‌کند و به دنبال تقویت منافع کارگران آمریکایی است. در این اندیشکده متمایل به مشی سیاسی چپ، پژوهش‌های اقتصادی و تحلیل تأثیرات اقتصادی سیاست‌ها و برنامه‌ها انجام می‌شود. لارنس میشل یکی از اعضای برجسته این اندیشکده است.

علی داتیل روزنامه‌نگار

موسسه سیاست‌های اقتصادی (EPI) در واشنگتن، اندیشکده‌ای است که از بازار کار حمایت می‌کند و به دنبال تقویت منافع کارگران آمریکایی است. در این اندیشکده متمایل به مشی سیاسی چپ، پژوهش‌های اقتصادی و تحلیل تأثیرات اقتصادی سیاست‌ها و برنامه‌ها انجام می‌شود. لارنس میشل یکی از اعضای برجسته این اندیشکده است.

سرآغاز

لارنس میشل پس از کسب مدرک کارشناسی از دانشگاه دولتی پنسیلوانیا، مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد را از دانشگاه امریکن دریافت کرد. او همچنین دکترای اقتصاد را از دانشگاه ویسکانسین در مدیسون کسب کرد. از جمله حوزه‌های فعالیت میشل از ابتدا تاکنون می‌توان به آموزش، بازارهای کار، فقر و توزیع درآمد، روابط صنعتی، فناوری و بهره‌وری، دستمزدها و اتحادیه‌ها اشاره کرد.

اقتصاددان ملی

لارنس میشل را به عنوان یک اقتصاددان ملی می‌شناسند. کنگره آمریکا بارها از او برای ارائه یافته‌های اقتصادی دعوت کرده است. میشل همچنین به طور مرتب به عنوان مفسر اقتصادی در نشریات و رسانه‌های تخصصی حضور دارد. پل کروگمن، برنده نوبل اقتصاد و نویسنده مطرح اقتصادی در سال ۲۰۰۸ گفته بود: «با توجه به مشی میانه‌روی حلقه مشاوران اقتصادی رئیس جمهور اوباما، هیات مشاوران اقتصادی جدید باید به اقتصاددانان پیشرو و مترقی هم فضایی برای عرض اندام و طرح ایده‌های خود بدهند.» کروگمن در ادامه لارنس میشل را یکی از این اقتصاددانان مترقی و پیشرو معرفی کرد و حضور وی در هیات مشاوران اقتصادی را ضروری دانست.

فعالیت‌ها

نخستین پژوهش‌های لارنس میشل بر بازارهای کار و آموزش متمرکز بود. او مقالات فراوانی

چین صغیر

هفته‌نامه بورس: اختلافات واشنگتن و پکن در حوزه‌های اقتصادی، سیاسی، امنیتی و منطقه‌ای همچنان ادامه دارد و برخی از احتمال بروز جنگ بین دو کشور و حتی جنگ جهانی سوم خبر می‌دهند. در این میان، تایوان همیشه یکی از ابزارهای فشار آمریکا علیه چین کمونیست بوده است. کمک‌ها و حمایت‌های واشنگتن از تایوان نیز همواره با اعتراض پکن همراه بود است. اختلافات در دوره ترامپ تشدید

AMERICA'S "ONE CHINA" POLICY IS NOT CONFUSING

THERE IS ONE CHINA BASED IN BEIJING...

THAT BETTER KEEP ITS HANDS OFF THE OTHER CHINA...

Kal, Economist

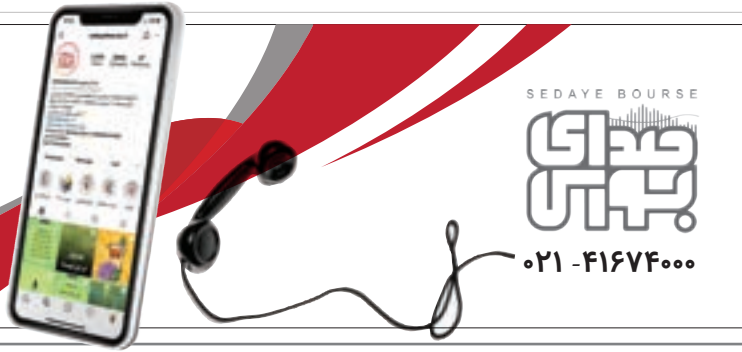
کیوسک خارج

اقتصاد حطی

دوره جدیدی از کمبود در راه است و اقتصاد جهان را تهدید می‌کند. برخی این دوره را با دهه ۱۹۷۰ میلادی مقایسه می‌کنند اما برخی دیگر معتقدند، گذشته راهنمای خوبی برای امروز نیست. نشریه «کونومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود با پرداختن به این موضوع نوشته است: به مدت یک دهه پس از بحران مالی ۲۰۰۸، مشکل اقتصادی جهان کمبود هزینه‌کرد بود. خانوارهای نگران اقدام به پرداخت بدهی‌های خود کردند، دولت‌ها سیاست ریاضت اقتصادی را در پیش گرفتند و شرکت‌های مختلف هم از حجم سرمایه‌گذاری‌ها کاستند. حال با برنامه‌های تحریک اقتصادی دولت‌ها و افزایش مصرف، بر میزان هزینه‌کردها افزوده شده است اما افزایش تقاضا بسیار قوی‌تر از آن است که طرف عرضه توان تحمل آن را داشته باشد. در حال حاضر، رانندگان کامیون به شدت مشغول فعالیت هستند، ناوگان کشتی‌ها در انتظار خالی شدن بندر هستند و قیمت انرژی سیر صعودی پیدا کرده است. هراس سرمایه‌گذاران از افزایش تورم موجب شده تا فراوانی دهه ۲۰۱۰ به سمت حطی اقتصادی سوق پیدا کند.

بحران EFFing

با گردهمایی محافظه‌کاران در منچستر، بورس جانسون وعده داد که انگلستان را به اقتصادی با دستمزدها بالا تبدیل کند. اما نگرانی‌های زیادی در این زمینه بروز کرده است. نشریه «دویک» در شماره اخیر خود در مطلبی تحت عنوان EFFing Crisis (کمبود انرژی، سوخت و غذا) به بررسی مشکل کمبود برخی اقلام در بریتانیا پرداخته و نوشته است: آقای نخست وزیر بزرگ بریتانیا در زنجیره عرضه دست‌کم گرفته و آن را «فشارهای ناشی از خیزش عظیم» پس از بحران کرونا دانسته است. او گفته است که بریتانیا دیگر به مدل ورشکسته دستمزدهای پایین، رشد ناچیز و بهره‌وری اندک باز نمی‌گردد. عامل همه اینها، مهاجرت‌های کنترل نشده بوده است. جانسون همچنین متعهد شد که بریتانیا استفاده از سوخت‌های فسیلی برای تولید برق را تا سال ۲۰۳۵ متوقف خواهد کرد و به استفاده از انرژی‌های نویشونده و انرژی هسته‌ای روی خواهد آورد. در تحولی دیگر، ریسی سوناک، وزیر خزانه‌داری بریتانیا هرگونه کاهش مالیاتی را تا زمان تثبیت روند تالین مالی دولت ممنوع اعلام کرد. با این همه بحران سوخت انگلستان ادامه دارد.



کار گروه مشترک فرابورس و وزارت صمت تشکیل شد

نجات پروژه‌های زیر ساختی نیمه تمام

بر اساس آمار وزارت صمت، بیش از ۷۰ هزار طرح صنعتی و معدنی نیمه تمام در کشور وجود دارد که نیازمند تأمین مالی هستند

هفته نامه بورس: با اجرای دستورالعمل صدور مجوز برای عرضه عمومی شرکت‌های پروژه محور، امکان مشارکت عمومی در پروژه‌های اقتصادی کشور و به اتمام رساندن پروژه‌های نیمه تمام که به معضلی برای اقتصاد تبدیل شده‌اند، فراهم می‌شود. به گفته وزارت صمت، در حال حاضر بیش از ۷۰ هزار طرح صنعتی و معدنی نیمه تمام در کشور وجود دارد که نیازمند تأمین مالی هستند و با اجرای این دستورالعمل می‌توان به تکمیل آنها امیدوار بود. برای آگاهی از چند و چون این دستورالعمل و آشنایی با شرکت‌های پروژه محور، با حجت اسماعیل‌زاده، معاون پذیرش فرابورس ایران گفت‌وگویی انجام دادیم که می‌خوانید.

درباره دستورالعمل «نحوه صدور مجوز عرضه عمومی شرکت پروژه در شرف تأسیس» توضیح دهید.

این دستورالعمل با هدف فراهم آوردن امکان مشارکت عمومی در پروژه‌های اقتصادی تدوین شده است که ضمن ایجاد بستر تأمین مالی برای پروژه‌ها، فضای کسب بازده و سرمایه‌گذاری برای مردم را نیز فراهم می‌کند. همچنین سرمایه‌های خرد و اندک سرمایه‌گذاران را در پروژه‌های اقتصادی کلان کشور به کار می‌گیرد و افزون بر اینکه توسعه و عمران را در پی دارد، به احیای پروژه‌ها و صنایع نیز می‌انجامد. این دستورالعمل شامل شرکت پروژه‌هایی می‌شود که به شکل سهامی عام تشکیل می‌شوند و حداقل سرمایه آنها باید ۵ هزار میلیارد ریال باشد. از مبلغ سرمایه یاد شده، حداقل نصف سرمایه مذکور توسط مؤسسان تعهد و تأدیه می‌شود.

هدف از ارائه این دستورالعمل چه بود؟

هدف این بود که مبالغ تأمین شده در مشارکت عمومی صرفاً جهت پیشرفت پروژه هزینه شود و در این خصوص منطبق بر ماده ۱۲، نظارت‌هایی از جمله نظارت مالی و نظارت فنی تعیین شده است. در واقع این دستورالعمل به توسعه بازار اولیه به معنای واقعی کمک می‌کند، زیرا در همان ابتدای تأسیس و به روش پذیرهنویسی امکان مشارکت و سرمایه‌گذاری را فراهم می‌کند. از سوی دیگر، بسیاری از پروژه‌ها در کشور به دلیل مباحث تأمین مالی عملاً راکد مانده و با وجود منابع زیادی که صرف آنها شده است، این پروژه‌ها به بن‌بست رسیده‌اند.



اجرای این دستورالعمل در چه مرحله‌ای است؟

این دستورالعمل در گام‌های اولیه ابلاغ است، بنابراین ممکن است در اجرا با ابهاماتی مواجه شود اما باید در نظر گرفت حرکتی که در آغاز آن هستیم، یک جریان مثبت و مؤثر است که می‌تواند به احیای صنایع و پروژه‌ها بینجامد. از این‌رو، همه باید کمک کنیم تا این مسیر با قدرت جلو رود. باید این موضوع نیز مورد توجه قرار گیرد که هر جا بحث جذب سرمایه عمومی و مردمی وجود دارد، نهادهای متولی نظارت و قانون‌گذاری مسئولیت دارند تا ملاحظاتی با هدف حفاظت از سرمایه مردم و سرمایه‌گذاران را مدنظر قرار دهند. در سطور مختلف «دستورالعمل نحوه صدور مجوز عرضه عمومی شرکت پروژه در شرف تأسیس»، این ملاحظات و نظارت‌ها مدنظر قرار گرفته است. ضرورت حضور ناظر فنی، تعهد عدم انتقال سهام مؤسسان تا زمان بهره‌برداری، توثیق بخشی از سهام مؤسسان، ضرورت تعهد خرید با حداقل نرخ بازده سود بانکی از جمله این ملاحظات و نظارت‌ها هستند.

شرکت‌های پروژه محور از نظر ساختاری چه تفاوتی با صندوق‌های پروژه محور دارند؟

مفهوم صندوق‌های پروژه که نمونه آن صندوق سرمایه‌گذاری پروژه آرمان برند می‌باشد، بر مفهوم ساختار صندوق و از کان و... شکل گرفته است و صندوق فقط بازوی تأمین مالی شرکت پروژه بوده و به نوعی صندوق پروژه واسطه سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاران در پروژه‌های اقتصادی و عمرانی بوده

است. از سوی دیگر بر پایه اساسنامه تأیید شده توسط سازمان بورس برای صندوق پروژه، این صندوق‌ها باید برای پیشبرد پروژه‌ها با شرکت‌های پروژه که از نوع سهامی خاص هستند، قرارداد بسته و به نوعی تأمین مالی آن پروژه و تأمین مالی اقدامات اجرایی آن شرکت پروژه را فراهم کنند. در ساختار دستورالعمل نحوه صدور مجوز عرضه عمومی شرکت پروژه (سهامی عام) در شرف تأسیس، هدف این است که مشابه تمامی شرکت‌های اقتصادی دیگر، سرمایه‌گذاران امکان سرمایه‌گذاری مستقیم در سهام شرکت پروژه را داشته باشند. به عبارتی دیگر اصلی‌ترین تفاوت ساختاری این است که اساساً واسطه‌ای به عنوان صندوق پروژه در بین سرمایه‌گذاران و شرکت پروژه تعریف نشده است، بنابراین ساختار اجرایی شرکت پروژه‌ها با وجود بهبودهایی که باید در دستورالعمل مزبور صورت گیرد، اما بهینه‌تر از ساختار صندوق پروژه‌ها شده است، این بهینه شدن هم در فرآیندهای عملیاتی و اجرایی پروژه بوده هم در فرآیندهای تأمین مالی و افزایش سرمایه و... به چشم می‌خورد. البته تفاوت‌های شکلی دیگری نیز وجود دارد که از مقایسه بین اساسنامه و امیدنامه صندوق پروژه و دستورالعمل نحوه صدور مجوز عرضه عمومی شرکت پروژه در شرف تأسیس، قابل احصاست که از آن جمله می‌توان به شخصیت حقوقی سهامی عام در شرکت پروژه و شخصیت سهامی خاص در صندوق پروژه برای شرکت طرف قرارداد و... اشاره کرد.

به کارگیری این شرکت‌ها چه تأثیری بر وضعیت اقتصادی و بازار سرمایه می‌گذارد؟

در سال‌های گذشته با توجه به رخدادهایی که در سطح اقتصاد کلان کشور شاهد بودیم، اساساً بودجه دولت و به ویژه بودجه عمرانی تحت تأثیر کاهش درآمدهای نفتی و تحریم و مسائل مختلف قرار گرفت. بدیهی است که تأمین مالی پروژه‌های عمرانی و زیرساختی به تأخیر افتاده و سبب ایجاد پروژه‌های ناتمام متعددی اعم از عمومی و خصوصی در کشور شده است. بر اساس آمار وزارت صمت، بیش از ۷۰ هزار طرح صنعتی و معدنی نیمه تمام در کشور وجود دارد که نیازمند تأمین مالی هستند. به کمک این دستورالعمل اگر بتوانیم بهبودهای مختصری در فرآیندهای اجرایی آن داشته باشیم، می‌تواند پروژه‌ها و طرح‌های عمرانی اقتصادی کشور را تحت پوشش خود قرار دهد و هم‌زمان با توسعه و پیشبرد طرح‌های عمرانی منجر به کسب بازده مناسب برای سرمایه‌گذاران نیز شود.

ادامه در صفحه ۱۰

دیدگاه

راهبردی بدون تبعات تورمی

در شروع دولت جدید تناقض زیادی از صحبت‌های مقامات شنیده می‌شود. در ابتدا باید ابهامات سیاست‌های اقتصادی دولت برطرف شود یعنی فعالان اقتصادی به صورت کلی از عملکرد و سیاست‌های دولت باخبر باشند.



مجتبی شهیاری
کارشناس بازار سرمایه

با فرض اینکه برای کنترل تورم از سیاست انقباض پولی استفاده و در راستای این سیاست عمل کنند، دولت برای تأمین کسری بودجه زیاد خود منابع مختلفی در دسترس دارد و هر کدام از این موارد ویژگی خاصی دارند. دولت کسری تراز عملیاتی دارد یعنی باید از محل واگذاری دارایی‌های مالی و سرمایه‌گذاری، کسری بودجه عملیاتی خود را پوشش دهد. میزان کسری بودجه در شش ماه دوم ماهانه حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان منابع نیاز دارد و محل تأمین این کسری چند مورد است. مورد اول، افزایش صادرات نفت که باید دید دولت می‌تواند برجام را به سرانجام برساند و امکان افزایش صادرات داشته باشد یا خیر؛ مورد دوم، انتشار اوراق بدهی که تا به امروز بسیار از این ابزار استفاده کرده است؛ مورد سوم، واگذاری سهام شرکت‌های دولتی است و مورد بعدی افزایش مالیات و استقراض از شبکه بانکی که از همه این انواع بدتر است و تبعات زیادی دارد. هنگامی که دولت کسری بودجه دارد و از طرفی می‌خواهد انقباض پولی ایجاد کند، دو سیاست متضاد هستند و به هر میزان تراز کسری بودجه دولت بیشتر شود از سوی دیگر تورم خواهیم داشت.

بنابراین باید دید برنامه انقباض پولی در سیستم بانکی و از طریق بانک مرکزی و رفع کسری بودجه به چه شکل انجام خواهد شد. به نظر می‌رسد بهترین راهکار این است که دولت وارد واگذاری سهام شرکت‌های دولتی شود و از طریق این واگذاری بودجه خود را تأمین کند زیرا دولت همچنان مالک بسیاری بلوک ارزشمند از سهام شرکت‌های بزرگ است که واگذاری آنها می‌تواند بخشی از کسری بودجه را جبران کند و تبعات تورمی نیز نداشته باشد اما مستلزم این است که بازار سرمایه پر رونقی داشته باشیم یعنی بورس بتواند نقدینگی خوبی را جذب کند و از طریق جذب نقدینگی، واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به بهترین شکل انجام شود.

سایر موارد مانند انتشار اوراق بدهی تبعات تورمی خواهد داشت و فقط تورم را به تأخیر می‌اندازد یا چاپ پول و افزایش مالیات که اصلاً توان و کشتش افزایش مالیات در کشور وجود ندارد مگر اینکه بتوانیم از فراریان مالیاتی، مالیات را دریافت کنیم و کسانی که مالیات نمی‌دهند را مجبور به پرداخت مالیات کنیم.

ادامه در صفحه ۱۰

من هم کاریزما دارم
جریان درآمد ماهانه با سرمایه‌گذاری بدون ریسک

charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰

کاریزما
گروه خدمات مالی



سید پیشنه‌ی شرکت سیدگرددان سرمایه و دانش

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include شبندر, فخور, ویسندر, پارسان, صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق.

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

سید پیشنه‌ی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری افق

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include گاهو, هرمز, شستا, ومندوق, آریا.

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

سید پیشنه‌ی شرکت سیدگرددان کاریزما

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include فولاد, ومندوق, رمینا, ویسندر, حفاری, بترانس, وغدیر, کاریس.

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

سید پیشنه‌ی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include شیران, شکر, هرمز, شاملا, دفاعی, شمیمیر.

تشفیر

تدابیر راهبردی برای سرمایه‌گذاری



با توجه به این‌که قیمت فعلی دلار در محدوده ۲۷۰۰۰ تومان است و در شرایط موجود امکان کاهش قابل توجه آن وجود ندارد... (Text continues with investment advice regarding the dollar and market conditions).

معرفی صندوق‌ها تقریباً متنوع سرمایه‌گذار هدف حافظ

افزایش بازده غیر حرفه‌ای‌های بازار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران دارای انواع گوناگونی هستند که هر شخص براساس میزان ریسک‌پذیری و مبلغ سرمایه خود می‌تواند در آنها سرمایه‌گذاری کند... (Text discusses the benefits and types of investment funds for non-professionals).

Table with 2 columns: نام صندوق, عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ. Rows list various funds like سهامی, سهامی, با درآمد ثابت, بازارگردانی.

سهام عدالت

سهامی که رشد می‌کند

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است... (Text provides information about the 'Saham-e Adalat' program and investment opportunities).

کاتال بورس

پیامد دستوری کردن قیمت‌ها

اقتصاد ما شکل منحصر به فردی دارد. مصرف‌کنندگان از کیفیت خودروهای سوارا رضی نیستند و چند سال پیش کمپین خریدن خودرو راه انداختند تا جایی که با دخالت سیستم بانکی و وام گسترده به خریداران خودرو، بازار عرضه و تقاضا متعادل شد... (Text discusses the impact of government intervention in the market, particularly regarding car prices).

فرهنگ ساز

سواد مالی و فرهنگ اسلامی

در جوامع دینی و مذهبی، باورها و هنجارها و ارزش‌ها یا احکام مذهبی در رفتارهای مالی مؤثرند. یکی از شاخص‌های ارزیابی امور مالی و اقتصادی برای مؤمنان، تطبیق آن با منابع و ارزش‌های دینی است... (Text explores the connection between Islamic culture and financial literacy).

معرفی کتاب

بورس به زبان ساده

کتاب «بورس به زبان ساده» نوشته مجتبی اسمائی توسط انتشارات آزاد در ۱۶۰ صفحه منتشر شده است... (Text introduces the book 'Bourse in Simple Language' by Majtebi Asmā'ī).

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

سید پیشنه‌ی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری افق

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include فسپا, وسپه, کاما, فولاد, حدیر, سشرق, وغدیر.

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

پرتقوی پیشنه‌ی شرکت سیدگرددان داریک پارس

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include شستا, فولاد, وغدیر, ویملت, شبندر, صندوق سرمایه‌گذاری افق داریک, صندوق سرمایه‌گذاری افق داریک.

سیدها سهام پیشنه‌ی افق

سید پیشنه‌ی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری سهام‌آشنا

Table with 5 columns: افق زمانی, نماد شرکت, قیمت روز, هدف قیمتی, توضیحات. Rows include فولاد, وغدیر, قلمین, بانک, صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان.