

کارشناسان بازار در مورد شیوه فعلی بازارگردانی نظر دادند

مخالفت ۸۸ درصدی

صفحه ۱۵

چگونه از طریق وثیقه‌گذاری سهام تسهیلات بگیریم؟

«ستاره» پشت گیشه بانک‌ها

صفحه ۵



«نوری» زیر ذره‌بین

- ✓ اعتمادسازی، شرط توسعه «متاورس» در ایران
- ✓ افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی «غکورش»
- ✓ جهش بهران در عرضه روانکارها
- ✓ صادرات اولین محموله زغال سنگ کشور
- ✓ فروش ۱۴ میلیارد دلاری «فارس» در شرایط تحریم
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شدوص»
- ✓ ضرورت افزایش سهم بازار «وسینا»
- ✓ راه‌اندازی «دی‌دار»، وب اپلیکیشن جامع شرکت بیمه دی
- ✓ آریاساسول بالاترین رتبه اعتباری را کسب کرد
- ✓ افزایش سرمایه ۵۵ هزار میلیاردی «وبملت»
- ✓ جزییات قرارداد ۱۴/۵ هزار میلیارد تومانی «خاور»
- ✓ «شیران» تأمین‌کننده ۳ درصد ماده اولیه شوینده جهان

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

تامین «سرمایه در گردش» با یک «گام»

صفحه ۶

دستورالعمل جدید سازمان بورس
برای سهامداران حرفه‌ای بررسی شد

حرفه‌ای‌ها به میدان می‌آیند

صفحه ۴

مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس اعلام کرد:

سامانه بومی در انتظار تصمیمات کلان

صفحه ۹



سرمایه

نقش تأثیرگذار سهامداران حرفه‌ای در تعیین ارزش واقعی



شاهین شایان‌آزایی

در بازار سرمایه هر کشوری اصل کشف قیمت عادلانه از طریق تقابل رقابتی عرضه و تقاضا توسط بازیگران و به خصوص بازیگران حرفه‌ای برای مسئولان نظارتی و قانونگذار بسیار مهم است. این مهم از طریق ایجاد فضای غیر سیاسی، غیر دولتی، اطلاع‌رسانی شفاف، قانون‌مداری، عدالت در معاملات توسط افراد آگاه، مطلع، با اخلاق حرفه‌ای و در بسیاری از مواقع قسم خورده که به عنوان سهامداران یا معامله‌گران حرفه‌ای تلقی می‌شوند، صورت می‌گیرد.

صفحه ۲

چادداصبت

راهی برای حرفه‌ای کردن بازار



ابوالقاسم آقا دوست

سازمان بورس به دنبال این است که فضای کسب و کار بازار را حرفه‌ای‌تر کند تا بازار تحت تأثیر هیجانات و رفتارهای احساسی بیش از حد قرار نگیرد. بر این اساس و در حال حاضر فلسفه اصلی وجودی سازمان، بحث اشاعه فرهنگ سهامداری است که در این راستا در حال تقویت آن است و از ابزارها و راهکارهای مختلفی استفاده می‌کند. به نظر می‌رسد این تصمیم که در عرضه‌های اولیه تنها سهامداران حرفه‌ای حضور داشته باشند، اقدام مثبتی باشد. در این بین اما شاید بعضی افراد معتقد باشند که در حال حاضر این کار در اولویت نیست.

صفحه ۴



رئیس هیات مدیره انجمن ملی لیزینگ مطرح کرد:

محدودیت‌ها مانع ایفای نقش واقعی لیزینگ‌ها

صفحه ۱۴

طرح ویژه مشتریان سرآمد

کارگزاری تدییرگران فردا

- اعتبار ویژه
- معامله‌گر اختصاصی
- تحلیل درخواستی
- مشاوره تلفنی
- خطوط ارتباطی سریع و مستقیم



۰۲۱-۸۲۴۲۸

جهت کسب اطلاعات بیشتر با ما تماس بگیرید

کارگزاری
تدییرگران فردا



جمهوری اسلامی ایران



وزارت صنعت، معدن و تجارت



وزارت جهاد کشاورزی



وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی



وزارت علوم، تحقیقات و فناوری



وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی



وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی



وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران



وزارت نیرو



وزارت نیروی انسانی



مجلس شورای اسلامی



وزارت اطلاعات



وزارت دفاع



وزارت امور خارجه



وزارت انرژی هسته‌ای



وزارت فضا و فناوری



وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات



وزارت حقوق



وزارت امور اوقاف



وزارت رفاه و امور اجتماعی



وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی



وزارت علوم، تحقیقات و فناوری



وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی



وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی



وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران



وزارت نیرو



وزارت نیروی انسانی



مجلس شورای اسلامی



وزارت اطلاعات



وزارت دفاع



وزارت امور خارجه



وزارت انرژی هسته‌ای



وزارت فضا و فناوری



وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات

وزارت حقوق

وزارت امور اوقاف

وزارت رفاه و امور اجتماعی

وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران

وزارت نیرو

وزارت نیروی انسانی

مجلس شورای اسلامی

وزارت اطلاعات

وزارت دفاع

وزارت امور خارجه

وزارت انرژی هسته‌ای

وزارت فضا و فناوری

وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات

وزارت حقوق

وزارت امور اوقاف

وزارت رفاه و امور اجتماعی

وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران

وزارت نیرو

وزارت نیروی انسانی

مجلس شورای اسلامی

وزارت اطلاعات

وزارت دفاع

وزارت امور خارجه

وزارت انرژی هسته‌ای

وزارت فضا و فناوری

وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات

وزارت حقوق

وزارت امور اوقاف

وزارت رفاه و امور اجتماعی

وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران

وزارت نیرو

وزارت نیروی انسانی

مجلس شورای اسلامی

وزارت اطلاعات

وزارت دفاع

وزارت امور خارجه

وزارت انرژی هسته‌ای

وزارت فضا و فناوری

وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات

وزارت حقوق

وزارت امور اوقاف

وزارت رفاه و امور اجتماعی

وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران

وزارت نیرو

وزارت نیروی انسانی

مجلس شورای اسلامی

وزارت اطلاعات

وزارت دفاع

وزارت امور خارجه

وزارت انرژی هسته‌ای

وزارت فضا و فناوری

وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات

وزارت حقوق

وزارت امور اوقاف

وزارت رفاه و امور اجتماعی

وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی

وزارت راهبردی شهرسازی، معماری و عمران

وزارت نیرو

وزارت نیروی انسانی

مجلس شورای اسلامی

وزارت اطلاعات

اخبار هفته

صدور ۶۰مجزو نهاد مالی جدید در بورس



وزیر امور اقتصادی و دارایی با بیان اینکه مدت زمان صدور مجوز در بازار سرمایه کاهش یافته، گفت: امسال ۶۰ مجوز برای نهادهای مختلف در بورس صادر شده است. احسان خاندوزی افزود: برنامه‌های بازار سرمایه از سال گذشته توسط شورایی بورس و سازمان بورس در حال بررسی و اجراست. وی ادامه داد: انحصارهایی در بازار سرمایه وجود داشت که فعالان بازار سرمایه از ندادن مجوز ناراضی بودند بنابراین سازمان بورس مدت زمان دادن مجوزها را کاهش داد و نزدیک به ۶۰ مجوز برای نهادهای مختلف حوزه بازار سرمایه صادر شد. وزیر اقتصاد گفت: در زمینه بنیان‌های بازار سرمایه نیز اقدامات خوبی انجام شد و برای نخستین بار از ریتها (شرکت‌های سرمایه‌گذاری زمین و مستغلات) که در حوزه املاک و مستغلات حضور دارند، واحدهای سرمایه‌گذاری منتشر می‌کنند و تاکنون در کشور نداشتیم، رونمایی شد.

سرمقاله

نقش تأثیرگذار سهامداران حرفه‌ای در تعیین ارزش واقعی

شاهین شایان آرائی
گروهش ارشد بازارهای مالی ویس‌انلی

و به خصوص بازیگران حرفه‌ای برای مسئولین نظارتی و قانونگذار بسیار مهم است. این مهم از طریق ایجاد فضای غیر سیاسی، غیر دولتی، اطلاع رسانی شفاف، قانون مداری، عدالت در معاملات توسط افراد آگاه، مطلع، با اخلاق حرفه‌ای و در بسیاری از مواقع قسم خورده که به عنوان سهامداران یا معامله‌گران حرفه‌ای تلقی می‌شوند، صورت می‌گیرد. معامله‌گران و سهامداران حرفه‌ای نقش تأثیرگذار در تعیین ارزش واقعی، ذاتی دارایی‌ها یا سهام شرکت‌ها دارند. معامله‌گران و سهامداران حرفه‌ای با توان مالی بالا و استفاده از توان کارشناسی، دیدگاه معمولاً میان تا بلند مدت و با استفاده از روش‌های ارزشیابی پیشرفته از طریق ایجاد عرضه و تقاضا، عامل مؤثری در کشف قیمت واقعی دارایی‌های در حال معامله در بازار سرمایه هستند. اهمیت و نقش این معامله‌گران و سهامداران در زنده و احیاء کردن ارزش‌ها از طریق کشف قیمت عادل‌ه و ایجاد تعادل در معاملات بسیار بالاست. در اکثر کشورهای دنیا سعی در این است تا از طریق آموزش، جذب و توسعه تعداد سهامداران حرفه‌ای در بازار سرمایه سلامتی، حرفه‌ای گری و مکانیزم بازار محور کشف قیمت عادل‌ه را ترویج کنند. در برخی از کشورهای دنیا که دارای بازار سرمایه پیشرفته هستند، فرض بر این است که در معاملات کلان و بلوک‌ه، طرفین معامله حرفه‌ای بوده و نیاز به نظارت‌های سخت و سخت در جهت حفظ منافع سهامداران خرد نیست، عمل می‌کنند.

اگر معاملات در بازار سرمایه عمدتاً توسط سهامداران غیر حرفه‌ای و نا آگاه صورت پذیرد، خطر بروز حباب‌های قیمت، تلاطم و افزایش ریسک بازار بالا رفته و ثروت سهامداران بسیاری دستخوش دستکاری و سوء استفاده توسط گروه‌های خاص قرار خواهد گرفت که این واقعه منجر به بی‌اعتباری و ظهور بی‌عدالتی در بازار می‌شود. به‌طور کلی در بازار سرمایه ایران تعداد سهامداران حرفه‌ای به نسبت استانداردهای جهانی بسیار محدود است و در گذشته این تعداد بسیار محدودتر هم بوده است بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که کشف قیمت و تعیین قیمت عادلانه در بازار سرمایه ایران به‌صورت صحیح رخ نداده و نمی‌دهد و به‌طور نسبی یک طرف معامله متضرر می‌شود. یکی از دلایل مشاهد حباب‌های قیمتی در چند سال گذشته در بازار سرمایه کشور هم حضور سهامداران غیر حرفه‌ای و هیجان زده در صحنه بازار و به طور خاص بورس بوده است البته در ۱۵ سال گذشته تعداد سهامداران حرفه‌ای در بازار سرمایه ایران افزایش پیدا کرده و به‌نظر می‌رسد که در حال گسترش است. سهامداران حرفه‌ای در کشورهایی با بازار سرمایه توسعه یافته عمدتاً از تحصیلات مرتبط، تجربه و تخصص ارزشیابی خوب برخوردار بوده و در سطوح حرفه‌ای بالاتر، پس از گذراندن دور‌ه‌های آموزشی دارای مجوزهای رسمی نیز می‌شوند. اکثر شرکت‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاران در دنیا فقط از طریق کارمندانی که دارای دانش، معلومات و مجوزهای حرفه‌ای معاملات هستند می‌توانند اقدام به معامله در بازار سرمایه کنند. همین گرایش عامل حرفه‌ای شدن مکانیسم خرید و یا فروش در بازار شده و هدف اصلی کشف قیمت عادلانه را مهیا می‌سازد.

یادداشت

جا افتادن مفهومی اشتباه



گروهش بازار سرمایه

شیوه فعلی در خصوص بازارگردانی شیوه مناسبی نیست به این دلیل که مفهوم

بازارگردانی در بازار سرمایه ایران اشتباه جا افتاده است و خود بازارگردان‌ها هم ناراضی

هستند از تعبیر اشتباهی که از بابت شیوه درآمد و خیلی از موارد دیگر از بازارگردانی

صورث گرفته است.

همچنین می‌بینیم که درآمد بازارگردان از سود حاصل از خرید و فروش نیست بلکه قراردادی با ناشر می‌بندد، در آن قرارداد درآمدی را برای خود شناسایی می‌کند و به انجام بعضی کارها متعهد می‌شود ولی در بازار ایران درآمد بازارگردانی را از خرید و فروش سهام لحاظ می‌کنند. اولین کاری که بازارگردان می‌کند این است که الگوریتم‌های خود را به گونه‌ای فعال می‌کند که برای خود سود بسازد. از طرفی مفهوم بازارگردانی از سوی ناشر هم اشتباه جا افتاده است یعنی ناشر انتظار دارد زمانی که می‌خواهد بازارگردان سهمی بشود، باید بداند چه زمانی سهم رشد می‌کند و تا چه قیمتی می‌رود ولی اصلاً بازارگردان این پتانسیل را ندارد که حتماً قیمت سهمی را بالا ببرد.بازارگردانی در بازار ایران اشتباه در حال انجام شدن است و فعلاً فقط فرصتی را فراهم کرده برای بعضی افراد مانند بازیگران که بخواهند از تعهد بازیگر برای اینکه از آنها سهم بخرند یا به آنها سهم بفروشند، استفاده کنند تا مسائل پروژه محور خود را بر روی سهم‌ها ایجاد کنند یا خود بازارگردان در حالتی عادی بخواهد دامنه مظنهای را ایجاد کند و از آن سود ببرد، سود بگیرد، نوسان گیری کند و رقم سهم را بگیرد. از طرف مقابل ناشر و خود سازمان هم دید اشتباهی نسبت به بازارگردان دارد یعنی هر دو طرف به نظر می‌رسد اشتباه می‌کنند و اشتباه این مسیر را طی می‌کنند.

تصویب واگذاری سهام عدالت به جاماندگان



سخنگوی دولت از تصویب واگذاری بخشی از سهام دولت در برخی از بانک‌ها و شرکت‌های دولتی به افراد فاقد سهام عدالت که تحت پوشش سازمان‌های حمایتی کمیته امداد، بهزیستی و مجموعه اینارگران هستند، خبر داد و افزود: با این مصوبه افرادی که تحت پوشش این نهادهای حمایتی بوده و فاقد سهام عدالت هستند، مشمول سهام عدالت می‌شوند. او با بیان اینکه این بانک‌ها و شرکت‌ها سوده و از لحاظ اقتصادی مناسب هستند، گفت: بخشی از سهام دولت در بانک‌های صادرات، ملت، تجارت، شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و صنایع پتروشیمی خلیج فارس، به عنوان سهام عدالت به افراد اشاره شده، واگذار می‌شود.

نداکریمی

گروهش بازار سرمایه

بازار هفته گذشته هم با دو تعطیلی همراه بود و عملاً فعالان حضور خاصی نداشتند. در میانه هفته، الزام بازارگردان‌ها به فروش لغو شد، موضوعی که به رشد بازار کمک شایانی کرد و بر اشتباه بودن روش بازارگردانی فعلی، صحه گذاشت. به نظر می‌رسد روند صعودی در شرایط وجود بازارگردان‌ها قابلیت شروع و تداوم ندارد.

در شرایطی که نرخ بهره ایالات متحده ۰.۷۵ درصد دیگر بالا رفت، قیمت‌های جهانی نزولی بودند. طلا تا ۱۶۲۰ دلار ریخت، مس به ۷۳۰۰ دلار کاهش یافته و نفت زیر ۸۰ دلار را دید و روی به زیر ۳ هزار دلار رسید.

نرخ‌های اوره و متانول در حال صعود است و تولیدکنندگان این صنعت افزایش نرخ فروش را نسبت به ماه قبل تجربه کردند. در بخش دیگر صنعت، اوضاع خوب نیست. الفینی‌ها کاهش ده تا بیست درصدی نرخ‌را به تجربه کرده‌اند. در فلزات نیز روند خیلی ضعیف است. قیمت آلومینیوم فروخته شده فایرا روند کاهشی داشته است. فولاد مبارک رکورد فروش ۶ ماهه را شکست، اما نرخ‌های فروش در آخرین ماه کاهش ۵ تا ۱۵ درصدی داشته است.

بازار پتروشیمی‌ها، اوره همچنان بر مدار صعود است و نرخ‌های فروش ایرانی‌ها بین ۵۵۰ تا ۶۰۰ دلار بر تن اعلام شده است که می‌تواند سبب رشد سود پتروشیمی‌های اوره‌ساز مانند کرماشا، شپدیس، خراسان و شیراز شود ولی در این میان، شلرد متوقف است و در روزهای طلایی اوره، نفعی از بازار نبرده است. متانولی‌ها بالاخره اندکی رشد کردند، هر چند با این قیمت‌ها متانولی‌ها سود خاصی نمی‌کنند.

یوئیتی‌گران در تجدید نظر شورای رقابت تصویب شد و عملاً آخرین امیدهای متانولی‌های بورسی از بین رفته است. از سوی دیگر، برخی متانول سازهای غیربورسی تولید را متوقف ساخته‌اند. سایر محصولات پتروشیمی این هفته با رشد روبه رو شدند، اما در کلیت نرخ‌ها پایین است. خشکشی در گروه حمل و نقل عملکرد ۱۲ ماهه خود را روی کتدل گذاشت. این شرکت ۴۲۰ تومان ساخته اما بازار با پی به ای ۵ قبل از مجمع و سود تقسیمی در دل شرکت مورد اقبال نیست.

پترول پس از مجمع کاهش یافت و به حوالی ۲۰۰ تومان رسیده است. بلوک ۴ درصدی تفارس توسط ونیکی خریداری شد و اتکاسا همچنان صف خرید سنگین دارد. تغییرات سازمان بورس همچنان ادامه دارد و دکتر امیرمهدی صباثی از صندوق تشبیت، جانشین دکتر سید مهدی پارچینی شد، صباثی سوابق مدیریتی در تاپیکو و امین را دارد و هیأت مدیره بورس کالا و برخی از شرکت‌های تولیدی بوده است.

بازار جهانی بیمار است

بازار جهانی اصلاً حال و روز خوشی ندارد.

سرمایه‌گذاری کلان در مناطق آزاد



معاون اقتصادی دبیرخانه شورایعالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی گفت: میزان جذب سرمایه در مناطق آزاد از سال گذشته تاکنون ۳۲ هزار میلیارد تومان بوده است که می‌تواند موجب افزایش صادرات، اشتغال مولد و توسعه اقتصادی کشور شود. احمد جمالی وضعیت مناطق آزاد را از نظر شاخص سرمایه‌گذاری، صادرات و تولید نسبت به گذشته بهتر ارزیابی کرد و افزود: ارزش سرمایه‌گذاری در مناطق آزاد از مهر سال قبل تا مهر امسال بالغ بر ۳۲ هزار میلیارد تومان و ارزش تولیدات این مناطق نیز بیش از ۸۰ هزار میلیارد تومان است ضمن آنکه به‌طور کلی امسال میزان صادرات نسبت به واردات در این مناطق پیشی گرفت. او به آمار سرمایه‌گذاری در مناطق آزاد اشاره کرد و گفت: میزان جذب سرمایه در مناطق آزاد از سال گذشته تاکنون ۳۲ هزار میلیارد تومان است که می‌تواند موجب افزایش صادرات، اشتغال مولد و توسعه اقتصادی کشور شود.

در بازار پرنده پر نمی‌زند



معاملات بهتری داشت ولی همچنان عرضه در بازار زیاد بود و شاخص را با افت ۴۰۰۰ واحدی همراه کرد که در نهایت شاخص در کانال یک میلیون و ۳۷۳ هزار واحد بسته شد. به‌جز گروه زغال سنگ و تا حدی خودرویی‌ها، سایر گروه‌های بازار نیز با خروج پول مواجه بودند. سهم‌های کوچک و تک سهم‌ها مورد حمایت قرار گرفتند ولی کمبود نقدینگی در بازار باعث شد که این حمایت‌ها راه به جایی نبرد. شنیده‌هایی از دور جدید مذاکرات برجانی در نیویورک باعث امید بهبود در مذاکرات برجامی شد و درنتیجه آن خودرویی‌ها مورد توجه قرار گرفتند.

سهه شنبه، آخرین روزهای تابستان و تسویه اعتبارات کارگزاری‌ها دلیل دیگری بر عرضه‌ها و بی رمقی این روزهای بازار شده بود و اکثریت بازار در وضعیت منفی قرار داشتند. افت شاخص هم وزن از شاخص کل نیز بیشتر بود و به ۴۰۰ هزار واحد رسید.

حمایت از سهم‌های شاخص ساز و بزرگ باعث شد که شاخص کل افت کمتری به نسبت هم وزن داشته باشد. از سوی دیگر خبرهایی در خصوص تغییر فرمول تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به گوش می‌رسد، این گروه که در وضعیت خوبی از نظر رکود قیمت‌های جهانی به سر می‌برد، باعث شد که این روزها با فشار عرضه‌ها مواجه باشد. در نهایت بازار با خروج ۱۷۷ میلیارد تومانی همراه شد و شاخص کل با کاهشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۳۶۷ هزار واحدی رسید.

رکود: هر روز بیش از دیروز

در آخرین روز تابستان بازار با بی‌رمقی و رکود شدید به اتمام رسید. حجم و ارزش معاملات نیز همچنان در کمترین حالت خود قرار داشت. با ریزش ۱۲ هزار واحدی شاخص کل، در نهایت در کانال یک میلیون و ۳۵۵ هزار واحد رسید. خروج نقدینگی حقیقی، به‌جز صندوق‌های با درآمد ثابت، سایر گروه‌ها با خروج پول همراه بودند.

تک سهم‌ها و قطعه سازها بیشتر مورد توجه

مالیات بر عایدی سرمایه در صحن مجلس



سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: طرح مالیات بر عایدی سرمایه در کمیسیون اقتصادی مورد بررسی قرار گرفته و به‌زودی در دستور کار صحن علنی مجلس قرار می‌گیرد. مهدی طلفیانی با بیان اینکه در سال‌های گذشته عوامل مختلفی مانند دلالی کاذب در اقتصاد، تحریم‌ها و جهش‌های قیمتی در بازارها، اقتصاد کشور را با مشکل روبه‌رو کرده است، گفت: بخش قابل توجهی از نقدینگی به جای اینکه به بخش‌های مولد اقتصادی هدایت شود وارد بازار سوداگری مسکن، خودرو، طلا و ارز می‌شود. او افزود: طرح مالیات بر عایدی سرمایه دارای بستری اجرایی است که به شفاف شدن مبادلات مالی و تکمیل قانون پایه‌های فروشگاه‌ی و سامانه‌های مودیان که البته ابلاغ شده است، منتهی می‌شود. تدوین قوانینی مانند مالیات بر ارزش افزوده، پایه‌های فروشگاه‌ی و سامانه‌های مودیان و عملیاتی شدن قانون مالیات بر عایدی سرمایه، سه کار ارزشمند مجلس است که در اقتصاد کشور نقش موثر دارد.

بودند. از اخبار مهم این روز انتشار گزارش بانک مرکزی بود که در آن نقدینگی در پایان مرداد ماه به بیش از ۵ هزار و ۴۰۱ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۷.۸ درصد افزایش یافت. پایه پولی نسبت به ماه مشابه سال گذشته افزایش بیش از ۳۰ درصدی را نشان داد که در نتیجه آن به افزایش تورم می‌انجامد.

خزان در بازار

در اولین روز کاری نخستین هفته پاییز، بازار یکی از بیشترین ریزش‌ها را داشت و شاخص با کاهش ۲۷ هزار واحدی به محدوده یک میلیون و ۳۲۸ واحدی رسید.

در هفته نیمه تعطیل حدود ۹۰ درصد بازار با عرضه همراه بودند. خروج نقدینگی حقیقی حدود ۶۵۰ میلیارد تومان را ثبت کرد. خودروسازان، فلزات اساسی، شیمیایی‌ها، بانک‌ها، حمل و نقل و بیمه‌ای‌ها به ترتیب بیشترین خروج پول را ثبت کردند.

ریسک‌های بازار با ابهامات داخلی افزایش یافت. از طرفی سخنگوی وزارت خارجه آمریکا ادعا کرد: پاسخی که ایران اخیراً ارسال کرد سازنده نبود و به ما اجازه کامل کردن توافق را نداد و امیدها برای احیای برجام کم‌رنگ‌تر شد.

نصف بورس سبزپوش شد

در دومین روز کاری هفته، شاخص با افزایشی حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۳۳۴ هزار واحدی رسید.

وضعیت بازار نسبت به روز گذشته‌اش بهبود پیدا کرد و بیش از ۵۰ درصد نمادهای بازار سبزپوش بودند . خودرویی‌ها، فراکایی‌ها و بانکی‌ها مورد تقاضا قرار گرفتند. بازارگردانان در کلیه نمادهای معاملاتی موضوع بازارگردانی خود، ملزم به ابغای تعهدات بازارگردانی در ورود سفارش فروش و انجام معامله در سمت فروش نبودند که می‌توانست به مثبت شدن نمادها کمک کند. ولی همچنان ارزش معاملات خرد پایین و در محدوده ۲۰۰۰ میلیارد تومان قرار داشت.

بازار جان گرفت

در آخرین روز کاری هفته، بازار برای اولین بار در هفته‌های اخیر با ورود پول مواجه شد و شاخص کل با سبزپوشی به کار خود پایان داد. شیمیایی‌ها، لاستیکی‌ها و فلزی‌ها با بیشترین ورود پول حقیقی‌ها مواجه شدند.

خوش‌بینی‌ها در مورد مذاکرات برجامی، خبر از ادامه مذاکرات می‌دهد. از اتفاقات مهم دیگر اینکه ممنوعیت صادرات تایر خودرو به‌صورت کامل رفع شد.

درمورد واگذاری بلوک خودروسازان جزئیاتی از ارزشگذاری آنها نشان از عزم جدی دولت در مورد این واگذاری‌ها را می‌دهد. در نهایت شاخص کل با افزایشی یک درصدی به رقم یک میلیون و ۳۴۶ هزار واحدی به کار خود پایان داد.

تصمیمات برای شرکت‌های صادرات محور بدون درنظرگرفتن

منافع کلان اقتصادی» و «قطعی برق در تابستان و گاز در زمستان و آثار منفی آن بر تولید و بهای تمام شده» نام برده شده است.

در پایان این نامه ۷ صفحه‌ای پیشنهادهایی برای مدیریت نااطمینانی‌ها در بازار سهام نیز در ۶ محور با عنوان «تثبیت نرخ سود بین بانکی در کانال از پیش تعیین شده»، «حذف نرخ هاب اروپایی از فرمول قیمت‌گذاری نرخ خوراک و سوخت گاز»، «حذف قیمت‌گذاری دستوری»، «شفاف شدن روابط مالی فیما بین دولت و بنگاه‌های اقتصادی»، «تعیین تکلیف واگذاری سهام خودروها» و «واریز مابقی تعهدات صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار» ارائه شد.

بازار سرمایه در ایران پرداخت و در متن نامه ارسالی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به معاون اول رئیس جمهور، چالش‌ها و عوامل

نگرانی در بازار سهام در شرایط فعلی در ۸ محور ارائه شد.

در متن نامه ارسالی از مهمترین چالش‌ها و عوامل ایجادکننده نگرانی‌های بازار سهام در محورهای هشت‌گانه شامل «روند افزایشی نرخ سود بانکی و تأثیر آن بر خروج نقدینگی از بازار»، «کاهش حاشیه سود شرکت‌های ناشی از افزایش نرخ خوراک و حامل‌های انرژی»، «قیمت‌گذاری دستوری محصولات صنایع از قبیل خودرو، شوینده، لاستیک و ...»، «انجام معاملات شرکت پالایش و پخش در بورس انرژی»، «توسان در نرخ ارز و تأثیر آن در افزایش نااطمینانی‌های صنایع برای توسعه فعالیت»، «واگذاری سهام در شرکت‌های خودروسازی»، «اتخاذ

رویداد هفته

متخلفان به هیأت انتظامی معرفی می‌شوند



معاون نظارت بانک مرکزی اعلام کرد: بانک‌های متخلف در زمینه رعایت نکردن نرخ سود علی‌الحساب سپرده سرمایه‌گذاری مدت‌دار، به هیأت انتظامی بانک‌ها معرفی می‌شوند.

ابوذر سروش گفت: با پایان مهلت دو هفته‌ای

تعیین شده از سوی بانک مرکزی برای بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی نقض‌کننده ضوابط نرخ سود علی‌الحساب سپرده مدت‌دار؛ این مؤسسات و بانک‌های متخلف به هیأت انتظامی بانک‌ها معرفی می‌شوند. در بخشنامه‌ای که به تمامی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی ابلاغ شد، آمده است که حسب بازرسی‌های انجام شده و همچنین گزارش‌های واصله، برخی از بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی همچنان با توسل به روش‌ها و شیوه‌های مختلف از نرخ‌های مصوب ابلاغی تخطی می‌کنند بنابراین به این دسته از مؤسسات و بانک‌ها تذکر داده و مهلتی دو هفته‌ای تا پایان شهریور ماه برای اصلاح امور به این بانک‌ها داده شد.

مدیر جدید نظارت بر بورس‌ها منصوب شد



با حکم معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، امیرمهدی صباپی به عنوان «مدیر نظارت بر بورس‌ها» سازمان بورس منصوب شد.

با حکمی از سوی معاون اجرایی سازمان بورس، امیرمهدی صباپی که پیش‌تر به عنوان مدیرعامل

صندوق تثبیت بازار سرمایه مشغول به فعالیت بود، به عنوان «مدیر نظارت بر بورس‌ها» سازمان بورس و اوراق بهادار تهران منصوب شد. امیرمهدی صباپی پیش از این سابقه عضویت در هیأت مدیره بورس کالا و پتروشیمی تبریز و در سطوح مختلف مدیریتی در شرکت‌های تایپکو، صبا تأمین، تأمین سرمایه امین، صندوق توسعه بازار سرمایه را در کارنامه خود دارد، همچنین وی دارای مدرک دکترای مدیریت مالی از دانشگاه تهران است. ضمن آنکه پیش از این، سید مهدی پارچینی عهده‌دار این سمت در سازمان بورس و اوراق بهادار بوده است.

تصویب لایحه اصلاح قانون فرآیند اسقاط خودرو



نماینده مردم تهران، شمیرانات، ری، اسلامشهر و پردیس در مجلس گفت: باتوجه به تصویب دوفوریت لایحه اصلاح قانون فرآیند اسقاط خودرو در نشست صحن علنی مجلس، این موضوع در جلسه کمیسیون مورد بررسی قرار گرفت.

روح اله ایزدخواه افزود: موافقان و مخالفان به ایراد نظرات خود درباره کلیات لایحه پرداختند؛ به زعم مخالفان این لایحه موجب پاک کردن صورت مساله اسقاط خودرو خواهد شد از سوی دیگر این لایحه از نظر شکلی دارای ایراداتی بود به طور مثال درج عبارتی مانند «در صورت عدم وجود خودرو»، «پرداخت یک درصد»، «با تشخیص وزارت صنعت، معدن و تجارت» ایراداتی دارد که باید اصلاح شود. موافقان با این لایحه نیز معتقد بودند که تولیدکننده خودرو نباید ملزم به اسقاط شود زیرا در این صورت تولید به اسقاط گره می‌خورد، همچنین با گره زدن تولید به اسقاط، قیمت گواهی اسقاط افزایش بسیاری پیدا می‌کند.

گسترش روابط انرژی ایران در بحبویه تحریم



وزیر نفت از گسترش روابط انرژی با کشورهای دوست مانند چین و روسیه در بحبویه تحریم‌های اقتصادی علیه ایران خبر داد.

جواد اوجی اظهار کرد: ایران صددرصد آمادگی پذیرش سرمایه‌گذاری شرکت‌های ژاپنی را دارد.

وی با دعوت از شرکت‌های ژاپنی برای گسترش حضور در بازار ایران تصریح کرد: ایران ظرفیت تولید روزانه ۴ میلیون بشکه نفت خام را دارد و توانسته صادرات نفت خام خود را به چند کشور افزایش دهد. وزیر نفت افزود: ایران در ماه ژوئیه با غول انرژی دولتی روسیه (گازپروم) برای همکاری در صنعت نفت و گاز یادداشت تفاهم امضا کرد. توافق سال ۲۰۱۵ بین ایران و قدرت‌های جهانی، از جمله ایالات متحده، برای محدود کردن فعالیت‌های هسته‌ای تهران در ازای رهایی از تحریم‌ها منعقد شد، اما در سال ۲۰۱۸، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور وقت آمریکا، کشورش را از این توافق خارج و تحریم‌ها را دوباره اعمال کرد.

دیدگاه

رکود بازار نتیجه افزایش نرخ و سفته‌بازی



محمّدسود غلامیور
کارشناس بازار سرمایه

با توجه به افزایشی بودن نرخ‌ها این روند رقابتی مشابه سال‌های گذشته صرفاً موجب تشدید افزایش نرخ‌ها می‌شود، صندوق‌ها منابع خود را در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند و

بنابراین افزایش نرخ در صندوق‌ها متأثر از افزایش نرخ در نظام بانکی و جنگ بانک‌ها در تامین کسری خود با نرخ‌های بالاتر است. این فرآیند همانطور که در متغیرهای پولی شاهد هستیم موجب رشد ضریب فزاینده نقدینگی خواهد شد و نتایج تورم زای بسیار شدیدتر از دهه ۹۰ را در برخواهد داشت.

بازار سرمایه به‌عنوان بازار دارایی‌های مالی متأثر از نرخ سود بانکی و نرخ بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و قطع به یقین با افزایش نرخ‌ها و افزایش نااطمینانی در بازار سهام منابع به سمت صندوق‌ها خواهد رفت و بازار سهام را دچار رکود کرده و گرایش به سفته‌بازی بر روی تک سهم‌های خاص را افزایش می‌دهد. با توجه به واگرایی که بین قیمت سهام و تورم نهفته دارایی‌های فیزیکی و فروش شرکت‌ها به‌وجود آمده و از سویی رشد نقدینگی بیشتر در افزایش ضریب فزاینده نقدینگی مشابه دهه ۹۰ و رشد سپرده‌های بانکی نیز متبلور شده و حجم پول در گردش نیز علیرغم افزایش نرخ سود بالا باقی مانده است، سیاست‌های انقباضی صرفاً موجب رکود مقطعی در بازار سهام خواهد شد و با توجه به تداوم رشد نقدینگی و منفی بودن نرخ سود واقعی، انباشت نقدینگی مشابه دوره‌های گذشته تاثیر خود را بر قیمت‌های سهام خواهد گذاشت.

صندوق‌های با درآمد ثابت مشتریان بازار پول هستند، باعث شده که صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم بخواهند در این رقابت ایجاد شده بین بانک‌های تجاری که به دنبال جذب منابع از این طریق هستند، شرکت کنند. وی افزود: رقابت موجود یک امر بدیهی است که در سال‌های گذشته همزمان با افزایش نرخ بهره وجود داشته است که باعث افزایش نرخ سپرده‌های بانکی و به تبع آن باعث افزایش نرخ صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شود. به نظر می‌رسد این رقابت، رقابت درستی نباشد زیرا هر قدر که نرخ بهره افزایش پیدا کند، نرخ سپرده‌های بانکی افزایش پیدا می‌کند و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و به ویژه درآمد ثابت‌ها نرخ بازدهی خود را افزایش می‌دهند. با این وجود، نرخ‌ی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخت می‌کنند با توجه به منشأی این نرخ، از دارایی‌های صندوق است، یعنی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ۳ نوع دارایی سرمایه‌گذاری می‌کنند و منابع خود را به اینها تخصیص می‌دهند که شامل سهام، سپرده‌های بانکی و اوراق بدهی است و این بازدهی ناشی از سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در این ۳ کلاس دارایی است.

فرهمنندی گفت: این بازدهی، بازدهی کم ریسک‌تری نسبت به بازدهی که بانک‌ها بر روی سپرده‌های بلندمدت خود پرداخت می‌کنند، دارد چرا که بانک‌ها با پرداخت سود بالاتر در واقع هزینه بیشتری به خود تحمیل می‌کنند. زمانی که نرخ سپرده بانکی افزایش پیدا می‌کند با توجه به اینکه صندوق‌های با درآمد ثابت می‌توانند حداکثر ۴۰ درصد از منابعشان را در سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری کنند، این افزایش باعث افزایش نرخ بازدهی صندوق‌ها هم می‌شود.

نکته حائز اهمیت این است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بر اساس ترکیب دارایی خود می‌توانند تا سقف مشخصی با توجه به نرخ‌های بازدهی که در بازار وجود دارد، مانند نرخ سپرده‌های بانکی و اوراق بدهی، بازدهی ایجاد کنند.

عامل تضعیف صندوق‌ها بررسی شد

رقابت نرخ‌ها

البته بحث حسابداری صندوق‌های با درآمد ثابت و مدل ذخیره‌گرفتن آن‌ها هم وجود دارد که مبحثی تخصصی است.

وی ادامه داد: قسمتی که ملزم به خرید سهام و اوراق مبتنی بر سهام است خیلی فعال نیستند و معمولاً سود آن‌ها در همان اوراق خصوصی است که خریداری می‌کنند و به آن‌ها این اجازه را می‌دهد که سود بیشتری از سود بانکی بدهند و بخش دیگر آن هم که از قراردادهای سپرده‌ای است که در بانک‌ها دارند و عددی بالاتر از نرخ استاندارد شورای پول و اعتبار سود کسب می‌کنند.

سماواتی گفت: بدون شک هر مقدار که نرخ سود صندوق‌های با درآمد ثابت بیشتر شود تاثیر منفی بر روی بازار می‌گذارد.

افزایش رقابت با رشد نرخ بهره



سحر فرهمنندی، مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه کاردان با بیان اینکه در حال حاضر بازدهی در بین صندوق‌های درآمد ثابت شکلی رقابتی به خود گرفته‌اند، گفت: این به دلیل رقابتی است که در بازار پول به عنوان یک بازار

موازی و بازار رقیب صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایجاد شده است و همچنین به دلیل اینکه مشتریان صندوق‌ها و به ویژه



مدیر صندوق با درآمد ثابت کار می‌ما:

رقابت در صندوق‌ها امری طبیعی است



محمدرضا خانی، مدیر صندوق با درآمد ثابت کاربما در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس و واکاوی فعالیت و رقابت صندوق‌های با درآمد ثابت پرداخت.

❖ در خصوص نرخ صندوق‌های با درآمد ثابت در حال حاضر به نوعی رقابت شکل گرفته است؛ به نظر شما این رقابت درستی است؟

صندوق‌های درآمد ثابت یکی از موثرترین ابزارهایی بوده که تا به امروز در بازار سرمایه طراحی شده و کمک زیادی نیز به بازار سرمایه کرده است. این صندوق‌ها در ابتدا صندوق‌های صدور ایتالی بودند که عمدتاً از طریق کارگزاری‌های بانکی فعالیت داشتند و به نوعی مشتریان بانک‌ها به سمت این صندوق‌ها سوق داده می‌شدند. با این حال نرخ سود اعطایی به سرمایه‌گذاران خرد در بازار پول در زمان‌های متفاوت با توجه به مصوبات شورای پول و اعتبار تعیین می‌شود. بنابراین در شرایطی که سرمایه‌گذاران حاضر به افتتاح سپرده نزد بانک‌ها با نرخ‌های مصوب شورای پول و اعتبار نبودند، صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان ابزار جایگزین به این سرمایه‌گذاران معرفی می‌شدند که در گذر زمان با رشد منابع این صندوق‌ها، تبدیل به رقیبی برای بازار پول شد. در این بین بسیاری از صندوق‌های بانکی هم رشد‌های بسیار خوبی را تجربه کردند که عمده مشتریان آنها، مشتریان بانک بودند که به سمت صندوق‌های خود هدایت می‌شدند و با توجه به فراوانی مشتریان سیستم بانکی و پرداخت سودهای تقریباً مشابه، این امر مانع از ایجاد رقابت ناسالم در بین این صندوق‌ها می‌شد. با گذر زمان و توسعه ابزارهای بازار سرمایه، صندوق‌های با درآمد ثابت و قابل معامله در بازار سرمایه به ثبت رسید که عمده سرمایه‌گذاران صندوق‌های قابل معامله از جنس بازار سرمایه بودند و نگاه سرمایه‌گذاران به این ابزار به عنوان یک پارک پول بود، به این شکل که خیلی‌ها در واقع منابعی در بازار داشتند که اگر بازار خوب بود تبدیل به سهام می‌شدند و در زمان افت بازار تبدیل به صندوق‌های درآمد ثابت می‌شدند. مزیت و کارکرد اصلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت سود روزشمار این صندوق‌هاست که بعد از تغییر پرداخت سود بانکی از حالت روزشمار به ماه‌شمار، جذابیت این صندوق‌ها به مراتب بیشتر شد که باعث انتقال منابع بیشتری به سمت این صندوق شد. در خصوص رقابت بعضاً ناسالم در صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله این امر را باید مدنظر قرار داد که این صندوق‌ها از سال ۱۳۹۵ فعالیت خود را در بازار سرمایه شروع کردند که تا گذشت چند سال ابتدایی تعداد محدودی صندوق درآمد ثابت در بازار حضور فعال داشتند و بالطبع این امر باعث شد که هر کدام از صندوق‌ها سهم بازار و مشتریان مخصوص خود را داشته باشند. با این وجود، با ثبت نهادهای مالی جدید و شکل‌گیری صندوق‌های درآمد ثابت جدید در

❖ این روند به بازار چه کمکی می‌کند؟

اگر عملکرد این نوع صندوق‌ها مناسب باشد و اعتماد سرمایه‌گذاران جذب شود منابعی که در بازار پول است، می‌تواند به سمت بازار سرمایه و صندوق‌ها به خاطر جذابیت‌های موجود به ویژه بحث نقدشوندگی و سودهای روزشمار، روانه شود که این امر کمک شایانی به بازار سرمایه و بخش مولد اقتصاد می‌کند.

زمان در دستان شماست

سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان



کارگزار
بانک سامان





عنوان سهامدار حرفه‌ای را ابلاغ کرده است. به باور سازمان بورس و برخی کارشناسان، ورود سهامداران حرفه‌ای به بازار باعث رونق گرفتن معاملات، بهبود جو روانی بازار، روان‌تر شدن معاملات و بازگشت اعتبار به بازار سرمایه خواهد شد. در واقع سهامداران کوچک و غیرحرفه‌ای آموخته‌اند که با جو بازار خرید و فروش کنند، اما سهامداران حرفه‌ای می‌دانند که ایسن بازار، پیچیدگی‌های فراوانی دارد و وارد صف‌های خرید و فروش و جوگیری‌ها نمی‌شوند. در نتیجه کارشناسان معتقدند که این سهامداران حرفه‌ای تعادل را به بازار باز گردانده و از زیان افراد ناآشنا با فعالیت‌های این بازار جلوگیری می‌کنند. بر این اساس نظر کارشناسان درمورد این اقدام سازمان بورس و همچنین ویژگی‌هایی که باید این افراد داشته باشند و موارد حول این موضوع را جویا شدیم.

نابلدی که دانش کافی برای معامله و فعالیت در این بازار را نداشتند، متضرر شدند و از این بازار رو برگرداندند، حال سازمان بورس که به دنبال فرهنگ‌سازی درباره سرمایه‌گذاری به صورت غیرمستقیم و از طریق سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و ابزارهای کم‌ریسک‌تر است، برای جلوگیری از ورود افراد غیرحرفه‌ای و کسانی که با بازار آشنایی کافی ندارند، افرادی را با عنوان سهامداران حرفه‌ای تعریف کرده تا با استفاده از آنها هیجانات و نوسانات موجود در بازار را کنترل و کمتر کند. همچنین شرکت فرابورس ایران به تعدادی از کارگزاری‌ها از جمله کارگزاری‌های مفید، فارابی، آگاه، پیشرو، مبین‌سرمایه، صبا تامین، امین سهم، کیان، امین آوید، اقتصاد بیدار، اردیبهشت ایرانیان، و کارگزاری‌های بانک رفاه، بانک ملی و بانک کشاورزی مجوز فعالیت با

به تازگی سازمان بورس و اوراق بهادار دستورالعملی صادر کرده است که طبق آن عرضه‌های اولیه تنها به سهامداران حرفه‌ای عرضه خواهد شد. همچنین در ادامه این دستورالعمل ویژگی‌هایی را که افراد حقیقی و حقوقی باید داشته باشند تا سهامدار حرفه‌ای شناخته شوند، ذکر کرده است. در این بین اما نظرات مختلفی درمورد این موضوع و مفهوم سهامدار حرفه‌ای وجود دارد. برخی کارشناسان معتقدند که ویژگی‌های ذکر شده کافی نیست و برخی نیز معتقدند این خصوصیات برای شروع کار کفایت می‌کند.

با توجه به اتفاقاتی که در سال‌های ۹۸ و ۹۹ افتاد و باعث ریزش قیمت سهم‌ها و سقوط بازار شد و در نتیجه آن، سهامداران تازه وارد و

نگاهددار

حبرنگار

نسخه جدید سازمان بورس: سهامدار حرفه‌ای شوید



مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک رفاه گفت: یکی از اقدامات بسیار خوبی که شرکت فرابورس ایران در سال جاری انجام داد، تعریف اشخاص واجد شرایط حقیقی و حقوقی به عنوان سرمایه‌گذار حرفه‌ای بود. بر اساس ابلاغیه فرابورس از جمله شرایطی که می‌توان برای اشخاص حقیقی در نظر گرفت مواردی مثل داشتن مدارک حرفه‌ای مانند CFA، اصول بازار سرمایه و تحلیلگری است یا اینکه حداقل گردش حساب معاملاتی اشخاص ۲میلیارد تومان باشد. فعالان بورس باید پرتفوی ۵ میلیارد تومانی در ۶ ماه گذشته داشته و

یا سابقه عضویت در هیأت مدیره نهادهای مالی و همچنین سابقه کاری در سایر ارکان بازار سرمایه داشته باشند.

عباس کشوری افزود: همچنین تمام نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس مانند کارگزاری‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تمامی بانک‌ها و بیمه‌ها و یا شرکت‌هایی که حقوق صاحبان سهام یا ارزش پرتفوی آنها حداقل ۱۰ میلیارد تومان باشد جزو سهامداران حرفه‌ای محسوب می‌شوند. وی ادامه داد: هدف از این حرکت، مشارکت عموم سرمایه‌گذاران و شفافیت بیشتر در فرآیند کشف قیمت در عرضه‌های اولیه و به ویژه عرضه شرکت‌های دانش‌بنیان است.

با توجه به اینکه بخش عمده دارایی شرکت‌های دانش‌بنیان فناوری موجود در آنهاست و همچنین با در نظر گرفتن دشواری ارزش‌گذاری دارایی نامشهود این شرکت‌ها، بهره‌مندی از خرد جمعی در کشف قیمت می‌تواند به بهبود این فرآیند کمک زیادی کند.

کاهش رفتارهای هیجانی



با توجه به دستورالعمل جدیدی که سازمان بورس در رابطه با سهامداران حرفه‌ای ابلاغ کرده است، ارزیابی حسام‌الدین جعفری،

مدیرعامل کارگزاری بانک ملی را در این مورد و تبعات آن جویا شدیم.

• **به تازگی سازمان بورس دستورالعملی منتشر کرده و در آن به تعریف سهامداران حرفه‌ای پرداخته است.**

دلیل انتشار این دستورالعمل چیست؟

در اتفاقات سال‌های ۹۸ و ۹۹ بازار سرمایه، رفتارهای غیرحرفه‌ای به بازار زیاد دیدیم. یکی از دلایل انتشار دستورالعمل جدید همین است. اما در خصوص تعریف سهامدار حرفه‌ای و غیرحرفه‌ای اختلاف نظرهای زیادی وجود دارد و همچنین رفتارها و اتفاقاتی که افتاد و هنوز هم پتانسیل اتفاق افتادن آن بسیار است. از آنجا که بسیاری از افراد وارد شده به بورس به درستی آموزش ندیده‌اند، هنوز عده‌ای از اعتماد دیگران سوء استفاده می‌کنند و در آن سال‌ها دیدیم که عده‌ای خیلی کم سن و سال و بی تجربه بودند که دانش کافی برای فعالیت در این بازار را نداشتند، در این بازار معامله می‌کردند و با جوی که ایجاد می‌کردند باعث متضرر

یادداشت

راهی برای حرفه‌ای کردن بازار

ابولقاسم آقاانوست

مدیرعامل سیدگرای البرز

سازمان بورس به دنبال این است که فضای کسب و کار بازار را حرفه‌ای‌تر کند تا بازار تحت تاثیر هیجانات و رفتارهای احساسی بیش از حد قرار نگیرد. بر این اساس و در حال حاضر فلسفه اصلی وجودی سازمان، بحث اشاعه فرهنگ سهامداری است که در این راستا در حال تقویت آن است و از ابزارها و راهکارهای مختلفی استفاده می‌کند. به نظر می‌رسد این تصمیم که در عرضه‌های اولیه تنها سهامداران حرفه‌ای حضور داشته باشند، اقدام مثبتی باشد.

در این بین اما شاید بعضی افراد معتقد باشند که در حال حاضر این کار در اولویت نیست که البته درست بوده و این موضوع در اولویت‌های اصلی سازمان نیست اما می‌توان این کار را انجام داد و به حرفه‌ای‌تر شدن فضای کنترل‌ها، نظارت‌ها، برخوردهای بدون حاشیه و شک و شبهه کمک کرد و این فضا را برای بازگشت امید و اعتماد سرمایه‌گذاران و سهامداران به بازار بیشتر کرد. همچنین این تصمیم موجب می‌شود تا مقداری نگاه حرفه‌ای و بلندمدت در بازار ایجاد شود و شرکت‌ها هم از قواعد و قوانین مربوط به حاکمیت شرکتی بیشتر تبعیت کرده و آن را عملیاتی کنند.

هدف از مجموعه این اقدامات این است که افراد حرفه‌ای که تحت تاثیر شرایط قرار نمی‌گیرند، بیشتر سهامداری کنند و افرادی که برای اولین بار از نوسانات بازار زیان می‌بینند، مستقیم وارد بازار نشوند بلکه به صورت غیرمستقیم و از طریق صندوق‌ها و ابزارهای مختلفی که ریسک آنها را کاهش می‌دهد وارد بازار شوند تا خسارت کمتری ببینند و از این بازار دزدۀ نشوند. در کل فلسفه این اقدام فارغ از اینکه جزئیات آن چیست، درست بوده و خیلی مهم است که در چه زمانی با چه شرایط، جزئیات و چه میزان دخالت‌های سازمان یا تعیین تکلیف کردن برای آن صورت خواهد گرفت. البته بازار سرمایه متشکل از افراد و بازیگران مختلفی است که نگاه‌شان یا کوتاهمدت است یا میان‌مدت و بلندمدت نگر هستند.

بر این اساس شاید سازمان اصرار دارد که سهامداران بلندمدت‌نگر بیشتر شوند ولی باید توجه کرد که در همه جای دنیا بازارهای مالی به بعضی سرمایه‌گذاران کوتاهمدت‌نگر و بازیگران سفته‌باز هم نیاز دارند و نمی‌توان اصرار کرد که بیشتر سهامداران بلندمدت‌نگر در این بازار حضور داشته باشند. باید به این نکته توجه کرد که همه سهامداران حرفه‌ای لزوماً افراد بلندمدت‌نگر نیستند بلکه افرادی هستند که قواعد بازار را رعایت می‌کنند و از نوسانات بهره‌برداری می‌کنند.

اگر ما شرایطی ایجاد کنیم که سهامداران تحت تاثیر هیجان و احساس وارد بازار نشوند (چون در نتیجه آن به علت نداشتن اطلاعات و آگاهی کافی مغنوم شده و دچار زیان می‌شوند)، به نظر می‌رسد نمی‌توان خیلی دقیق شرایط را ترسیم کرد که مثلاً باید ویژگی‌های خاصی داشته باشند بلکه بهتر این است که راهکارهای آسان‌تر و سهل‌تری برای سرمایه‌گذاران تعریف و تبیین شود.

نکته دیگری هم که در این مورد وجود دارد، این است که باید دید بازارهای پیشرفته دنیا چه الگوها و روش‌هایی را برای طراحی و ایجاد چنین راهکارهایی پیاده کرده و به کار گرفته‌اند.

از آنجا که شاید هنوز بازار ما به آن سطح از بلوغ و کارایی لازم نرسیده است، بنابراین باید از روش‌هایی که بسیاری از بازارهای مالی دنیا به کار گرفته و استفاده کرده‌اند، الگوبرداری کنیم یعنی آنها را مطالعه کنیم، با شرایط موجود بازار خودمان تطبیق دهیم و با تغییرات و الگوسازی از آنها استفاده کنیم.

مدارک علمی، معیار حرفه‌ای بودن



مدیر پذیرش کارگزاری اردیبهشت ایرانیان در رابطه با دستورالعمل جدید سازمان و تعریف ویژگی‌های سهامداران حرفه‌ای گفت: مطابق اطلاعیه شرکت فرابورس ایران به شرکت‌های کارگزاری، مشتریان حقیقی و حقوقی باید دارای این شرایط باشند: حقوق صاحبان سهام مشتریان حقوقی شامل بانک‌ها، بیمه‌ها

و تمامی ارکان تحت نظارت سازمان بورس در ۳ سال آخر باید بیش از ۱۰۰

میلیارد ریال یا میانگین ارزش پرتفوی آنها بیش از ۱۰۰ میلیارد ریال باشد. همچنین اشخاصی که

گردش حساب بانکی ۶ ماه اخیر به ازای هر ماه بیش از ۱۰۰ میلیارد ریال داشته باشند.

مسعود محمدی افزود: در مورد اشخاص حقیقی اگر کسی مدارک مالی مثل تحلیلگر خبره، حسابرس داخلی، اصول بازار سرمایه، تحلیلگری، مدیریت سبد اوراق بهادار، ارزشیابی اوراق بهادار یا سابقه عضویت در هیأت مدیره نهادهای مالی را داشته باشند، سهامدار حرفه‌ای محسوب می‌شود. وی ادامه داد: همینطور اگر کسی مانده حساب یا ارزش پرتفوی آن در ۶ ماه گذشته در انتهای هر ماه مساوی یا بیشتر از ۵۰ میلیارد ریال باشد یا در ۶ ماه اخیر ماهانه حداقل به اندازه ۲۰ میلیارد ریال مجموع معاملات انجام شده در سمت خرید و فروش داشته باشد، سهامدار حرفه‌ای است. این کارشناس بازار سرمایه در ادامه ویژگی‌های این افراد تاکید کرد: کسانی که در یک سال گذشته جمع ارزش اعمال قراردادهای معامله شده آنها غیر از اوراق اختیار فروش تبعی در بازار مشتقه فرابورس، حداقل معادل ۱۰ میلیارد ریال باشد، سهامدار حرفه‌ای به شمار می‌روند. همچنین کسانی که دارای سبد با دارایی تحت مدیریت بیش از ۱۰ میلیارد ریال هستند و کارکنان ارکان بازار سرمایه با یک سال سابقه بیمه جزو سهامداران حرفه‌ای محسوب می‌شوند.

نکته بعدی هم اینکه باید حتماً کنترل لازم بشود که این موضوع منجر به کد فروشی یا سوءاستفاده از نام کسانی که جزو سرمایه‌گذاران حرفه‌ای قرار می‌گیرند، نشود و پس از گذشت مدتی این اتفاق نیفتد که عده‌ای کد کسانی که در دسته سهامداران حرفه‌ای هستند را خریداری کرده یا معاملات آنها را منتقل کنند.

بنابراین به نظر می‌رسد ساز و کارهای کنترلی و نظارتی آن هنوز بالغ نشده و باید سازمان بورس ابتدا این موارد یعنی زیرساخت‌ها را فراهم و پس از آن اعلان عمومی کند. به هر حال بازار سرمایه ما در دوره‌ای به این محدودیت‌ها نیاز دارد و در بلندمدت این موارد حل خواهد شد.

• **به نظر شما ویژگی‌های ذکر شده برای سهامداران حرفه‌ای مناسب و کافی است؟**

نظرات مختلفی در مورد این ویژگی‌ها وجود دارد اما به نظر می‌رسد آن چیزی که در دستورالعمل ذکر شده، ویژگی‌های بدی نیست و باید برای مدتی مثلاً شش ماه یا یک سال مورد آزمون قرار بگیرد تا نقطه نظرات مختلف درباره آن طرح و بررسی شود. همچنین پس از آن حتماً باید ایرادها را اصلاح کنند. یعنی قطعاً ویژگی‌هایی که در حال حاضر وجود دارد ایده‌آل نبوده ولی برای شروع کار بد نیست.

شدن خود و دیگران می‌شدند.

• **ارزیابی شما از این اقدام به چه صورت است؟**

به نظر می‌رسد اینکه باید سرمایه‌گذار حرفه‌ای تعریف کرد، حداقل در شرایط فعلی کشور که مردم نسبت به بقیه کشورهای پیشرفته با بورس و مکانیسم‌های آن آشنایی کمتری دارند، کار درستی است. نکته مهم در این مورد این است که مردم هنوز سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را یاد نگرفته‌اند و همچنین می‌توانند خودشان مستقیم ک معاملات بگیرند. بنابراین تعریف سرمایه‌گذار حرفه‌ای برای برهه‌ای و در میان‌مدت خوب است و اتفاقاً می‌تواند کمی کمک کند به اینکه افراد تجربه و دانش کسب کنند یا مقداری رفتارهای هیجانی در بازار کم شود.

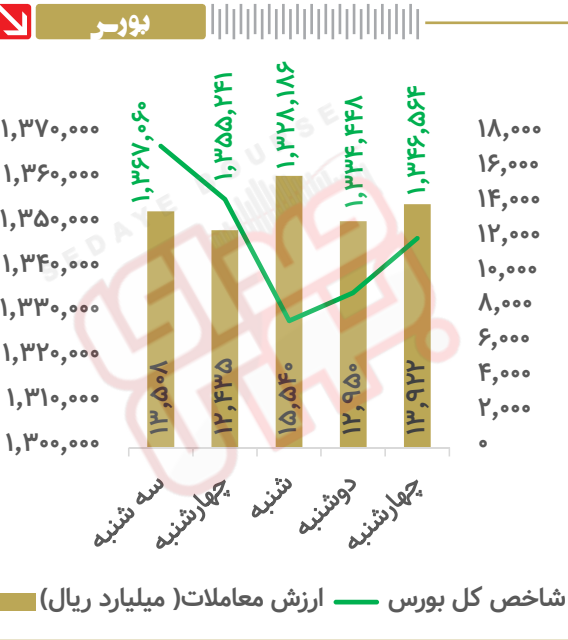
در خصوص تعریف آن نظرات متفاوتی وجود دارد و می‌توان مقداری آنها را تعدیل هم کرد. البته تعریفی که در حال حاضر ارائه شده، بد نیست اما باید دو نکته را حتماً رعایت کرد، یکی اینکه هنوز ساز و کارهای کنترلی وجود ندارد که بتوان رفتار سرمایه‌گذاران را رصد کرد یعنی هنوز ابزارها و نرم‌افزارهای کافی برای اینکه ارزیابی شود کدام سرمایه‌گذار حرفه‌ای چه رفتاری می‌کند و چه محدودیت‌هایی برای دیگران در نظر دارد، وجود ندارد چرا که هنوز زیرساخت‌های آن ایجاد نشده است و کار زیادی در پیش دارد.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پارتا	-۶.۰۱	۳۳،۱۶۲،۹۵۴	۴۰،۸۴۲	-۰.۶۳
توسن	-۲.۷۴	۳۸،۴۰۰،۰۰۰	۱۰۷،۹۴۹	-۷.۲۵
غیاذر	-۲.۶۳	۶،۲۹۰،۰۰۰	۷۶،۷۲۸	-۶.۸۱
داهو	-۱.۸۳	۴۰،۹۹،۴۴۰	۲۱،۸۰۴	-۲.۸۱
غوبونه	-۱.۷۹	۸،۰۹۰،۸۸۴	۱۰،۷۱۲	-۲.۷۷
بگیلان	-۱.۴۵	۵۲،۵۸۹،۰۰۰	۲۱،۲۶۳	-۳.۳۲
غصینو	-۱.۲۱	۸۹،۷۰۰،۰۰۰	۵۱،۹۰۲	-۲.۵
اپرداز	-۱.۰۷	۱۲،۴۸۷،۵۰۰	۱۳،۱۷۴	-۱.۹۴
درهاور	-۱.۰۶	۹،۳۳۷،۵۰۰	۱۴۴،۴۰۱	-۲.۳۵
دوتوزیع	-۰.۹۲	۳۲،۴۰۰،۰۰۰	۳۰،۷۴۱	-۱.۸۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فرابورس	۱۲.۹۳	۶۹،۷۲۰،۰۰۰	۶۹۷،۳۸۶	۶.۴۱
ولشرق	۱۲.۷۱	۳،۹۴۶،۶۰۰	۱۶۸،۳۴۳	۲۰.۵۷
سیپیدار	۱۲.۳۵	۱۶،۸۷۰،۰۰۰	۶۱،۳۱۳	۸.۵۶
گدنا	۱۱.۸۹	۷،۲۹۶،۰۰۰	۹۴،۷۰۱	۱۱.۸۹
تاپیکیش	۱۰.۰۳	۱۵،۲۶۴،۰۰۰	۶۷،۳۵۹	۴.۹۵
غوینا	۹.۲۲	۱۳،۱۸۴،۵۰۰	۲۲۷،۸۲۶	۲.۷۸
ثروذ	۹	۳،۷۵۵،۰۰۰	۴۵،۶۹۳	۴.۴۵
اوان	۸.۳۵	۵،۸۳۶،۵۰۰	۵۰،۰۷۳	۸.۰۸
گوکثر	۸.۱۹	۸،۲۴۸،۳۶۹	۳۳۴،۶۳۵	۱۱.۶۱
غمینو	۷.۹۵	۱۰،۱۸۵،۰۰۰	۱۴۱،۷۴۶	۶.۰۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		
۳۱	۶	۱۲۵
صنایع پر نوسان - فرابورس		
سایر واسطه گری های مالی	۸.۳۵	
فعالیت های جنینی مرتبط با واسطه گری مالی	۸.۱۶	
استخراج ذغال سنگ	۶.۳۴	
بانک ها و موسسات اعتباری	۵.۷۵	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۵.۴۶	
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۴.۹۶	
انبوه سازی املاک و مستغلات	۴.۲۳	
پیمانکاری صنعتی	۴.۱۷	
هتل و رستوران	۴.۱۵	
خدمات فنی و مهندسی	۳.۵۲	





پاداشت

بازی دوسر برد

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

سیستم توثیق سهامی که اکنون راه‌اندازی شده دو سر برد است یعنی هم بازار سرمایه از این ابزار به‌صورت غیرمستقیم نفع می‌برد و هم سرمایه‌گذاران به‌صورت مستقیم و غیرمستقیم بهره‌مند می‌شوند البته تاکنون موضوع توثیق سهام انجام می‌شد اما با تشریفاتی همراه بود مانند اینکه فقط برای حقوقی‌های بازار سرمایه فراهم بود و با سیستمی که به تازگی راه‌اندازی شده افراد بسیاری می‌توانند از این ظرفیت استفاده کنند بنابراین در سمت بازار سرمایه باعث می‌شود انگیزه اضافی برای سرمایه‌گذاران ایجاد شود که بیشتر به سمت بورس روانه شوند چون می‌دانند هر زمان که بخواهند از این دارایی برای وثیقه تسهیلات در سیستم بانکی استفاده کنند به راحتی و سهولت امکان‌پذیر است و سهام آنها یک دارایی بلوکه شده مرده نخواهد بود.

طیف‌های مختلفی از موضوع وثیقه‌گذاری برای دریافت وام استفاده می‌کنند اما بیشتر برای طیفی اتفاق می‌افتد که فعالیت‌های اقتصادی دارند، در مقطعی از ظرفیت‌های بازار پول به عنوان تسهیلات استفاده می‌کنند و ممکن است این تسهیلات، ریالی باشد، وام باشد و یا گاهی اوقات در قالب استفاده از ضمانتنامه باشد چون بسیاری از اشخاصی که کالا وارد می‌کنند به گمرک ضمانتنامه می‌دهند و برای گرفتن این ضمانتنامه از بانک وثیقه می‌خواهند یا اینکه در مواقعی اتفاق می‌افتد شخصی قصد دارد LC داخلی وارد کند که در اینصورت نیاز به وام دارد بنابراین می‌تواند اوراقی که در بازار سرمایه دارد را با آن‌کا به سیستم جدید توثیق کند.

براین اساس به نوعی دلگرمی است برای فعالانی که در مقاطع زمانی خاص برای فعالیت‌هایشان نیاز به وثیقه دارند می‌توانند از دارایی‌هایی خود در بازار سرمایه هر روزی که تمایل داشته باشند به عنوان توثیق استفاده کنند در نتیجه افراد با اطمینان خاطر در بورس سرمایه‌گذاری می‌کنند بنابراین از اتفاقات خوبی است که در بازار رخ داده است.

از گذشته تاکنون بخشی که در مسئله توثیق سهام اجرا می‌شد و در شیوه فعلی هم دیده شده است اینکه ضریب وثایق از محل سهام نسبت به تسهیلاتی که گرفته می‌شود بالاتر از ۱۰۰ درصد است به این معنی که وقتی فردی می‌خواهد ۱۰ ریال تسهیلات دریافت کند وثیقه سهام یا ضریب بالاتری مثلاً ۱.۵ برابر، ۱.۳ برابر یا ۱.۴ برابر است و این بخش را بانک ملاحظه می‌کند و همیشه در مقررات آن است که نوسانات نرخ سهام را در این ضریب می‌بندد. بخش دیگری هم که مورد توجه قرار می‌گیرد این است که آیا ریسک زیادی به بانک وارد می‌کند یا خیر که معمولاً بانک غیر از دریافت وثیقه، اوراق بهادار تجاری هم می‌گیرد مانند سفته و چک و از آن مهمتر در سیستم بانکی قراردادهایی که بانک در قالب تسهیلات امضا می‌کند لازم به اجرا هستند که خود قراردادهای هم در نظام حقوقی وام امکان تعقیب و شکلی از تضمین را دارد بنابراین بانک و سیستم بانکی در کنار باقی وثایق این را دریافت می‌کند و آنها به‌طور مطلق در معرض ریسک قرار نمی‌گیرند در نتیجه بانک سهم را با حاشیه دریافت می‌کند یعنی مثلاً اگر ۱۰ ریال سهم گذاشته شود ۶ ریال تسهیلات می‌دهد و این تفاوت برای ریسک نوسانات نرخ سهام است ضمن آنکه سایر وثایق را هم در کنار آن دارد.



بعد از پیگیری‌های مکرر آدرس دفتری به من داده شد تا بتوانم ابهام درمورد مراحل دریافت این وام را برطرف کنم، اما با مراجعه به آنجا فرد پاسخگو ضمن ابراز بی‌اطلاعی از وجود چنین وامی اعلام کرد که بانک رسالت فقط از طریق کارکرد حساب، تسهیلات پرداخت می‌کند. البته داستان بانک رسالت به همین جا ختم نشد و بعد از خروج از دفتر با شماره ۴۷۴۷ تماس گرفتم و وقتی سؤال را مطرح کردم دقیقاً همان حرف‌های آن فرد مسئول را بازگو کرد. دیگر شعبه بانک ملی مقصد بعدی من بود که مدیر بخش تسهیلات و اعتبارات این شعبه هم به ابلاغ نشدن بخشنامه دریافت وام از طریق توثیق سهام اشاره کرد و گفت: البته دریافت اینگونه وام‌ها شرایطی دارد، مثلاً اگر فردی می‌خواهد از بانک ملی تسهیلات دریافت کند باید مشتری این بانک باشد، میانگین مانده داشته باشد و بعد از آن سهام این فرد بررسی می‌شود. بعد از مراجعات

برای سهام عدالتی‌ها جذاب نیست

اکبر حیدری

سخنگوی سهام عدالت در پاسخ به این پرسش که اساساً در کارکردهای سهام عدالت وثیقه‌گذاری برای دریافت وام دیده شده است، گفت: سهام عدالت هم مانند سهام دیگر است همانطور که هر سهم دیگری به عنوان دارایی به رسمیت شناخته و به عنوان وثیقه و تضمین دریافت وام محسوب می‌شود، سهام عدالت هم از همان قاعده پیروی می‌کند. وی ادامه داد: اتفاقاً قبل از اینکه توثیق سهام برای باقی سهم‌های کشور عملیاتی شود در ابتدا برای سهام عدالت اجرا شد یعنی اولین عملیات توثیق سهام برای دریافت وام مربوط به سهام عدالت است که در سال ۹۹ شروع شد اما چون وام‌هایی که پرداخت می‌شود از نظر نحوه پرداخت اقساط، نحوه میزان اقساط و مدت اقساط برای سهامداران عدالت که از افشار کم درآمد جامعه هستند جذابیت نداشت، از آن استقبال چندانی نشد. حیدری افزود: در فرآیندهای توثیق سهام عدالت مقرر شده بود بانک‌ها تا سقف ۷۰ درصد پذیرش کنند یعنی تا سقف ۷۰ درصد اجازه داشتند ارزش سهام را با توثیق کل سهام وام پرداخت کنند اما اکثر بانک‌ها تا سقف ۵۰ درصد قبول و عملیاتی کردند که ریسک را پوشش دهند براین اساس حتماً ریزش ارزش سهام تا سقف ۵۰ درصد از نظر محاسبات ریسک بانکی ارزندگی داشته که این کار را انجام دادند. سخنگوی سهام عدالت تصریح کرد: توثیق سهام در حوزه بانکی تنها می‌تواند برای سرمایه‌گذاران بزرگ و حقوقی‌های بازار سرمایه جذابیت داشته باشد چون سهامدار خرد نمی‌تواند به نسبت سهمی که توثیق می‌کند عایدی قابل توجهی از سیستم بانکی کسب کند تا این موضوع جاذبه‌ای باشد که در افت و خیزهای بازار سرمایه به جای فروش سهام و یا تبدیل آن به دارایی‌های دیگر به فکر نگهداری سهام باشد همچنین با اینکه اساس ایجاد امکان توثیق سهام با هدف تشویق مردم به ماندگاری در بازار سرمایه و مجموعه سهامداری بوده است اما درمورد سهامداران خرد این گزینه جذاب نیست و عملاً ویژگی و مزیت نسبی توثیق سهام برای سهامداران بزرگ است.

میانگین قیمت یک ماه، سه ماه یا شش ماه گذشته برحسب میزان وام و نوع سهمی که می‌خواستند وثیقه بگذارند قیمت را برای آن سهام می‌گذاشتند به‌طور مثال اگر متوسط قیمت سهمی در سه ماه گذشته ۲۲۰ تومان بود (شاید قیمت روز گذشته سهم ۱۸۵ یا حتی ۳۰۰ بوده باشد) رقم ۲۲۰ تومان را دریافت می‌کنند و ۷۰ درصد آن را وام می‌دهند بنابراین بانک تاحدودی با این موضوع ریسک خود را پایین می‌آورد همچنین احتمال کمی وجود دارد سهمی بی‌ارزش شود چون بورس نظارت دارد و معمولاً با افشای اطلاعات توسط شرکت‌ها ریسک پایین می‌آید ضمن آنکه شرکت‌های بورسی نسبت به شرکت‌های غیربورسی شفاف‌تر هستند بنابراین ریسک بانک‌ها افزایش پیدا نمی‌کند ولی معمولاً در بانکداری ریسک معقولی وجود دارد و ممکن است هر تسهیلاتی اندکی نکول شود یا حتی وثیقه هم چندان جالب نباشد اما درمورد سهام باید توجه داشت ریسکش بالاتر از ملک و وثایق دیگر نیست بلکه ریسکی نرمال و قابل قبول دارد.

چگونه از طریق وثیقه‌گذاری سهام تسهیلات بگیریم؟

«ستاره» پشت گیشه بانک‌ها

بانک‌ها بر اساس سیاست‌های خود از طریق توثیق سهام، وام می‌دهند

دریافت تسهیلات از طریق وثیقه‌گذاری سهام موضوعی قدیمی است که در ابتدا این امکان برای سهامداران عدالت اجرا شد و به‌تازگی از سامانه هوشمندی به نام «ستاره» رونمایی شده است. این طرح یا همان سامانه توثیق الکترونیکی هوشمند که برای اولین بار به کمک وزارت اقتصاد و مدیریت شرکت سپرده‌گذاری مرکزی (سمات) رونمایی شده است، تفاوت‌هایی با مدل گذشته دارد چون قرار است علاوه بر بازار سرمایه، دارایی‌های سهامداران هم حفظ شود. با توجه به اینکه اعلام شده دریافت چنین وامی فعلاً فقط از طریق سه بانک ملی، رسالت و مهر ایران امکان‌پذیر است، برای آگاهی از مراحل دریافت وام به وسیله توثیق سهام که به طور مداوم توسط مخاطبان از ما پرسیده می‌شود، سری به شعب این سه بانک زدیم؛ قرعه اول به نام یکی از شعب بانک ملی افتاد

ارائه توثیق الکترونیک سهام در گرو سیاست بانک‌ها

محمد باغستانی

مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت: این شرکت تمامی زیرساخت‌ها و بسترهای لازم را برای توثیق الکترونیک سهام در بازار سرمایه فراهم کرده است اما ارائه اینگونه تسهیلات به سهامداران به سیاست‌های داخلی بانک‌ها بستگی دارد. وی با بیان اینکه سمات تنها در خصوص ارائه سرویس‌های توثیق الکترونیک سهام پاسخگو است، افزود: این شرکت اطلاعی از نحوه اطلاع‌رسانی بانک‌ها به شعب خود و فرآیندهای عملیاتی اجرای این طرح ندارد. باغستانی تصریح کرد: تاکنون سه بانک «ملی، مهر و رسالت» سرویس‌های توثیق هوشمند الکترونیک را پیاده سازی کرده‌اند و بانک‌های «پران و ونزوئلا، تجارت، ملت و دی» نیز اقدامات اولیه‌ای را برای ایجاد این طرح ملی انجام داده‌اند که امیدوارم این چهار بانک هرچه سریعتر بتوانند این خدمت را در بانک‌های خود عملیاتی کنند. وی درباره برنامه‌های آتی سرویس توثیق الکترونیک سهام افزود: سمات این آمادگی را دارد تا سرویس‌های توثیق، رفع توثیق و فروش و برگشت از فروش سهام را پیاده‌سازی و در اختیار بانک‌ها قرار دهد. او گفت: شرط اصلی استفاده از سرویس توثیق هوشمند، سجامی بودن افراد است و سهامداری می‌تواند از این خدمت استفاده کند که در سامانه سجام ثبت نام کرده و احراز هویت شوند. باغستانی با بیان اینکه سهامداران عدالت نیز می‌توانند سهام خود را برای دریافت وام وثیقه کنند، افزود: تاکنون بیش از ۳۵۰ هزار مشمول سهام عدالت با وثیقه کردن سهام خود تسهیلات از سیستم بانکی دریافت کرده‌اند. سهامدارانی که دارایی آنها توقیف نباشد و محدودیت کارگزار ناظر نداشته باشند می‌توانند از سرویس توثیق هوشمند الکترونیک در همه روزهای کاری برای تأمین مالی و دریافت تسهیلات استفاده کنند و هر بانک بر اساس سیاست‌هایی که دارد نسبت به ارائه تسهیلات به مشتریان خود اقدام می‌کند. وی تصریح کرد: فاز اول طرح توثیق الکترونیک هوشمند دارایی‌ها روز پنجم مردادماه امسال با حضور دادستان کل کشور، وزیر امور اقتصادی و دارایی و رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار رونمایی شد، در این مرحله، سهامداران می‌توانند از سهام خود در بازار سرمایه به عنوان وثیقه برای دریافت تسهیلات و ضمانت نامه بانکی استفاده کنند.

سهام ریسکی نرمال دارد

حجت‌اله حسینی

مدیرعامل سابق بانک صادرات ایران با بیان اینکه همیشه سهام بورسی یکی از وثایق مورد قبول بانک‌ها بوده و است، گفت: مسئله توثیق سهمی که در حال حاضر مطرح شده در حد ارقام کوچک و بیشتر مربوط به تسهیلات خرد است که وام‌دهی فراگیرتر شود و اشخاصی حقیقی که برای امور روزمره و نیازهای جاری به تسهیلات خرد نیاز دارند، بتوانند سهام را وثیقه بگذارند و وام دریافت کنند. وی ادامه داد: همانطور که گفته شد سهام بورسی وثیقه مناسب و خوبی است چون هم نقدشوندگی بالایی دارد و هم قیمت‌گذاری آن راحت‌تر است بنابراین به‌نظر می‌رسد تاحدودی قدرت و سرعت تسهیلات دهی بانک‌ها افزایش و همچنین در مقابل ریسک آنها هم کاهش پیدا کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غدشت	-۹.۷۳	۲۴,۴۱۹,۵۳۹	۱۰۱,۶۷۹	-۱۳.۳۳	فனால்	۱۳.۴۳	۱۹,۳۶۶,۸۰۷	۱۶۶,۶۹۳	۸.۰۶
چپترو	-۹.۴	۸,۳۳۸,۰۰۰	۲۰۷,۱۶۶	-۹.۴	بورس	۱۲.۵۸	۹۹,۳۷۲,۰۰۰	۵۳۶,۰۲۶	۶.۸۵
مرقام	-۸.۹۱	۴,۷۰۰,۰۰۰	۵۹,۰۰۴	-۸.۹۱	خگستر	۱۰.۴۵	۱۲۳,۴۸۸,۸۱۷	۱,۵۳۱,۱۹۹	۵.۳۷
سکرد	-۴.۷۹	۱۵,۷۵۲,۰۰۰	۳۱۱,۴۲۴	-۹.۳۷	غپینو	۱۰.۲۰	۲۲,۷۵۲,۰۰۰	۲۴۸,۷۴۵	۱۰.۷۳
کگاز	-۴.۳۷	۱۱,۱۵۲,۰۰۰	۶۱,۶۴۸	-۶.۶۹	خرامیا	۹.۱۰	۶۳,۶۴۹,۰۵۷	۵۹۷,۹۴۶	۴.۱۶
فمراد	-۴.۲۱	۸,۲۸۴,۰۰۰	۶۹۷,۰۳۱	-۰.۳۱	ورنا	۹.۰۷	۶۱,۷۶۱,۳۲۱	۶۵۹,۶۸۹	۴.۹۶
سیلام	-۴.۱	۸,۴۲۴,۰۰۰	۴۲,۶۳۹	-۸.۴۷	فاراک	۹.۰۰	۲۶,۲۵۱,۱۹۰	۲۴۴,۷۹۳	۴.۰۹
کسرام	-۳.۹۷	۵,۶۹۱,۲۴۵	۶۴,۲۳۶	-۰.۶۸	کسرا	۸.۸۶	۲۰,۷۴۴,۶۹۲	۱۱۲,۴۱۵	۲.۹۱
سنیر	-۳.۹۷	۶,۶۱۹,۴۰۰	۷۷,۵۳۵	-۸.۴۶	خثوقا	۸.۶۷	۲۰,۹۷۹,۰۳۸	۴۰۰,۱۵۱	۱.۶۲
فانر	-۳.۹۷	۱۸,۴۱۶,۴۹۹	۱۹۲,۴۹۱	-۳.۹۷	دانا	۸.۶۲	۲۷,۲۰۰,۹۱۷	۲۲۵,۹۴۳	۱.۷۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۹	۵۲	۲۴۷
صنایع پر نوسان - بورس		
خودرو و ساخت قطعات	۶.۳۳	
محصولات کافتی	۴.۹۷	
فعالیت های جنی مرتبط با واسطه گری مالی	۴.۸	
استخراج ذغال سنگ	۴.۷۶	
ساخت رادیو و تلویزیون	۴.۷۵	
دیباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش	۴.۶۱	
فراورده های نفتی	۳.۸	
لاستیک و پلاستیک	۳.۳۶	
حمل و نقل و انبارداری	۳.۲۲	
استخراج نفت، گاز و خدمات جنی	۲.۸۸	

اخبار گالیپو

سومین ملک شهرداری در بورس عرضه می‌شود



یک ملک دیگر متعلق به شهرداری تهران (واقع در نیاوران تهران، خیابان باهنر به مترآز ۱۶۴.۹۴ متر مربع) روز ۱۷ مهر ماه در تالار املاک و مستغلات بورس کالا عرضه می‌شود.

شه‌ریور امسال برای نخستین بار دو ملک شهرداری

تهران (واقع در محدوده سعادت آباد) در بورس کالا عرضه شد و در روند شفاف و رقابتی مورد معامله قرار گرفت. در رابطه با عرضه املاک شهرداری در بورس کالا پیشتر معاون مالی و اقتصاد شهری شهرداری تهران با اشاره به برنامه‌های مدیریت شهری در راستای فعالیت در بورس کالا گفته بود: ما توانستیم برای نخستین بار دو ملک از املاک شهرداری تهران را در بورس کالا پذیرش کنیم. ابوالفضل فلاح با اعلام این مطلب افزود: کاهش بهای تمام شده در روند فروش املاک، شفاف‌سازی و سالم‌سازی، تقویت بازار تقاضا و مولدسازی دارایی‌های شهرداری تهران از جمله مهمترین اهداف این اقدام به شمار می‌رود.

دربچه

نعل وارونه دولت در حمایت از تولید محصولات پتروشیمی

تعیین قیمت‌های پایه برای محصولات پلیمری در بورس کالا هنوز ابعاد شفاف‌ی ندارد و با آن که این موضوع در زنجیره صنایع پایین دستی نقش ویژه‌ای در اختیار دارد، اما به نظر می‌رسد بیشتر در اختیار صنایع بالادستی است. مشکل از آنجا شروع می‌شود که تعیین قیمت پایه بر مبنای قیمت‌های مندرج در بولتن‌های بین‌المللی است و با نرخ ارز نیمیای به ریال محاسبه می‌شود، اما از آنجا که بولتن‌های مربوطه قیمت‌های متفاوتی را برای مناطق مختلف اعلام می‌کنند، بنابراین تعیین قیمت‌های پایه دست‌خوش نوعی سیاست‌ها می‌شود که منافع صنایع بالادست را تضمین می‌کند که این امر در نهایت به زیان مصرف‌کننده نهایی است.

در این بین سازمان حمایت نیز نقش چندان ویژه‌ای را در حمایت از مصرف‌کننده ایفا نمی‌کند و به خصوص در دولت جدید با حمایت بعضا غیراصولی از تولیدکنندگان بالادست، قیمت‌های غیرمنطقی را برای حمایت از آنان تایید کرده است. فعالان صنایع پایین دست نیز که از قدرت چانه‌زنی کمتری در مقایسه با شرکت‌های پتروشیمی برخوردارند، هرچند تلاش کرده‌اند تا شاید این گره را باز کنند، اما دولت‌ها بدون توجه به نقش ویژه تولیدکنندگان کوچک و متوسط این صنایع اغلب از شرکت‌های بزرگ حمایت می‌کنند.

در این بین ریخت و پاش‌های بی‌حساب و کتاب شرکت‌های پتروشیمی و بهره‌وری پایین در این شرکت‌ها در پس شعار تامین ارز صادراتی پنهان می‌شوند و این در حالی است که اگر صنایع تکمیلی مورد حمایت قرار بگیرند هم اشتغال بالاتری برای کشور رقم می‌خورد و هم با ایجاد ارزش افزوده مناسب، ارز بیشتری به کشور وارد خواهد شد. به این منظور یکی از نکات کلیدی که این توازن را در زنجیره برقرار می‌کند تعیین قیمت‌های پایه مناسب برای محصولات پتروشیمی است که اغلب به نفع صنایع بالادست تعیین می‌شود.

متأسفانه در یک دهه اخیر شرکت‌های پتروشیمی مهندسی عرضه را به عنوان روشی برای کنترل عرضه‌ها در بورس اعمال کرده‌اند و به این ترتیب با ایجاد رقابت تلاش کرده‌اند قیمت‌های بالاتری را رقم بزنند. از سوی دیگر همواره با ارائه مستنداتنی وانمود کرده‌اند که هزینه‌های تولید در این صنایع از قیمت‌های جهانی بالاتر است و این در حالی است که این هزینه‌ها در واقع باید بسیار پایین‌تر از مقادیر اعلامی باشد، زیرا مزیت‌های رقابتی در تولید محصولات پتروشیمی در ایران می‌تواند ضریب این هزینه‌ها را به میزان قابل توجهی در مقایسه با بسیاری از کشورهای دنیا کاهش دهد.

اما همانطور که در فولاد مبارک مشاهده شد، شرکت‌های بالادست و بزرگ هزینه‌هایی دارند که هیچ ربطی به تولید ندارد و بیش از آن به ریخت و پاش‌های این شرکت‌ها و پرداخت‌های خارج از قاعده مربوط می‌شود. این در حالی است که هزینه‌های پرسنل مازاد و بهره‌وری پایین نیروی کار و سرمایه را نیز باید به آن اضافه کرد.

شرکت‌های فولادی و پتروشیمی و حتی شرکت‌های سیمانی در ایران حیاط خلوت نمایندگان مجلس و مسئولان استانی هستند.

جذب مستمر و بدون قاعده و بی ارتباط نیروی کار باعث ایجاد هزینه‌های مازاد نیروی کار در این صنایع شده و این در حالی است که شرکت‌های پایین دست در حال ورشکسته شدن هستند، به عبارتی دولت به جای آن که از صنایع پایین دست حمایت کند و وظیفه اشتغال را بر عهده آنها بگذارد، با انتقال هزینه‌های شرکت‌های مادر به این بخش، نعل وارونه می‌زند که این مشکل اثرات خود را در همه بخش‌ها نشان داده است، چراکه محصولات پلیمری در بخش‌های متنوعی از پلاستیک و لاستیک گرفته تا رنگ و رزین و صنایع آرایشی و بهداشتی، بسته‌بندی و سیم و کابل و کیف و کفش و... به کار گرفته می‌شوند و امروز صنعتی نیست که از قیمت‌های بالای مواد پلیمری شکایت نداشته باشد.

تمام این موارد با بخش زیادی از سیاست‌های حمایت از زنجیره تولید در تناقض است و از یک‌سویه نگری دولت به سیاست‌های حمایتی حکایت دارد. فعالان صنایع تکمیلی با انتقاد صریح و مکرر از این وضعیت از دولت می‌خواهند تا با شفاف‌سازی هزینه‌های تولید در صنایع بالادست و مقایسه هزینه‌های واقعی با قیمت تمام شده و قیمت‌های پایه بر مبنای فرمول معیار، قیمت‌های واقعی را برای عرضه در بورس اعلام کند تا توزیع منافع در طول زنجیره منطقی باشد. به علاوه با نظارت دقیق بر عرضه صنایع پتروشیمی در بورس کالا از رقابت‌های کاذب جلوگیری کند. همچنین با اصلاح بهین یاب از ورود دلالتا به بورس ممانعت به عمل آورد.

نظارت بر تعهدات صنایع بالادست در عرضه کامل همه محصولات در بورس کالا و اولویت تامین نیاز داخل بر صادرات دیگر درخواست صنایع تکمیلی از دولت است.

به علاوه نظارت بر سطح تولید و واقعی‌سازی هزینه‌های تولید و جلوگیری از ریخت و پاش‌ها و اعمال نفوذ در این صنایع می‌تواند هم در بروز زمینه‌های تخلف سنگین مانند آن چه در گزارش تحقیق و تفحص از فولاد مبارک مشاهده شد، جلوگیری کند و هم قیمت‌های واقعی را برای محصولات رقم بزند.

بورس مطمئن‌ترین بستر برای عرضه خودرو است



از نگاه یکی از نمایندگان عضو کمیسیون برنامه و بودجه در شرایط فعلی، بورس کالا مطمئن‌ترین بستر برای عرضه خودرو است.

به گفته بهروز نجم‌آبادی، با استمرار عرضه‌ها شاهد تعادل بازار و تحول مثبت در صنعت خودرو خواهیم

بود. وی درباره اهمیت عرضه مستمر و منظم خودرو در بورس کالا گفت: خودروسازان می‌گویند ما مواد اولیه و قطعات را از بورس کالا تهیه می‌کنیم، بنابراین وقتی که اجزای یک محصول در بورس کالا عرضه می‌شود، منطقی است که محصول هم از طریق بورس کالا عرضه شود. به گفته این نماینده مجلس، به طور قطع عرضه خودرو در بورس کالا باید اتفاق بیفتد تا ما شاهد تحول در این بخش باشیم. قرعه‌کشی خودرو که تنها به تعدادی از افراد تعلق می‌گیرد، در نهایت منجر به بروز رانت می‌شود. نجم‌آبادی با انتقاد جدی از خودروسازان گفت: معتقدیم که خودروسازان باید کیفیت خودروها را اصلاح کنند و پس از آن قیمت واقعی شود که قابل عرضه باشد.

ابزار جدید بانک مرکزی چه نقشی در تولید ایفا خواهد کرد؟

تامین «سرمایه در گردش» با یک «گام»

حمزه بهان‌پوند چگینی
روزنامه‌نگار

رئیس کل بانک مرکزی در تازه‌ترین اظهارات خود در ارتباط با موضوع تامین مالی بخش تولید اعلام کرده که تامین مالی از طریق اوراق مالی گام در دو ماه اخیر شدت گرفته است، به طوری که در ۱۸ ماه ۸.۸ همت و در دو ماه گذشته ۱۳.۵ همت از این اوراق منتشر شده است. صالح آبادی با بیان این که سال آینده ۲۰ درصد سرمایه در گردش مورد نیاز بنگاه‌ها از طریق این اوراق تامین مالی خواهد شد، گفت: با این اقدام، ابزارهای مالی در بازارهای سرمایه تعمیق پیدا می‌کنند و می‌توانند کمک بزرگی به بخش تولید باشند و نیاز بنگاه‌ها به نقدینگی نیز کاهش پیدا می‌کند. در حال حاضر وضعیت مالی بنگاه‌های تولیدی از گذشته به مراتب بدتر شده است؛ نخست آن که رشد شدید قیمت مواد اولیه در چهار سال اخیر فشار بسیار زیادی را روی شرکت‌های تولیدی وارد کرده و این در حالی است که قیمت فروش محصولات آنان به آن تناسب افزایش نیافته و این به معنای فشار بر قسمت هزینه‌های ترازنامه است.

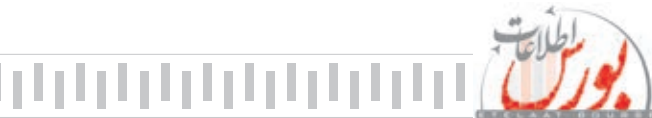
در چنین شرایطی با آن که قیمت‌گذاری در بسیاری از صنایع تقریباً حذف شده و قیمت‌ها به خصوص در حوزه کالاهای پایه و صنایع غذایی و دارو و... دیگر تابع ارز دولتی نیست و آزادتر از گذشته تعیین می‌شود، اما شکاف موجود در درآمد- هزینه بنگاه‌های تولیدی بسیار بالااست که بخش زیادی از این امر به زیان‌های انباشته و هزینه‌های تعویق افتاده بنگاه‌ها بازمی‌گردد.

تامین مالی در چنین شرایطی از دشواری‌های بیشتری برخوردار است؛ چراکه صورت‌های مالی بنگاه‌ها تضمین‌کننده قدرت بازپرداخت تسهیلات از مسیر سیستم بانکی نیست و از سوی دیگر زیان شرکت‌ها مشقوق لازم برای بهبود قیمت سهام را برای شرکت‌های حاضر در بورس فراهم نمی‌کند؛ به خصوص آن که بازار سهام از وضعیت مناسبی برخوردار نیست و عملاً شرکت‌ها مانند گذشته قادر به استفاده از مزیت‌های این بازار برای تامین مالی نیستند. البته اتفاقاتی هم در این سال‌ها افتاده که برای شرکت‌ها جنبه مالی مثبت داشته است. به عنوان مثال، ارز دارایی‌های شرکت‌ها چندین برابر شده، موجودی انبار با رشد قیمت قابل توجهی روبه‌رو شده و از طرفی قیمت بسیاری از محصولات در سال‌های اخیر با رشد‌های بیش از تورم روبه‌رو شده، ولی به موازات آن، هزینه‌ها نیز با رشد قابل توجهی مواجه شده است. تولیدکننده‌ها می‌گویند دولت و سیستم بانکی باید از تولید حمایت کند و دولت نیز در هر دوره‌ای موکدا به حمایت از تولید اشاره می‌کند اما در عمل هیچ گاه حمایت لازم از تولیدکنندگان به درستی صورت نمی‌گیرد. بانک‌ها از تولیدکنندگان ضمانت‌های سنگین و وثیقه‌های

صنعت و کشاورزی قربانیان قیمت تضمینی

تعیین قیمت‌های تضمینی محصولات کشاورزی یکی از چالش‌های همیشگی فعالان این بخش و صنایع تکمیلی آن است. در حال حاضر بسیاری از صنایع از جمله روغن یا شرکت‌های ماکارونی و تولیدکنندگان نان صنعتی و هر صنعتی که فعالیت آن منوط به تامین مواد اولیه بر مبنای قیمت تضمینی است، منتظر اعلام قیمت محصولات هستند.

دبیر انجمن دانه‌های روغنی و روغن کشی در این ارتباط در گفت‌وگو با خبرنگار «اطلاعات بورس» با بیان این موضوع که تعیین قیمت تضمینی برای دانه‌های روغنی مانند کلزا تا پیش از شروع فصل کشت از اهمیت زیادی برخوردار است، می‌گوید: زمانی که دولت قیمت تضمینی را دیر اعلام کند



آرامش بازار با عرضه خودرو در بورس



یک کارشناس اقتصادی با بیان این که به طور قطع عرضه خودرو در بورس کالا می‌تواند روی قیمت‌ها تاثیر مثبتی داشته باشد و تا حدودی تعدیل شوند، گفت: وقتی خودرو در بورس کالا عرضه شود عملاً دسترسی به آن تسهیل می‌شود و تقاضا و در نتیجه

جو روانی بازار کاهش می‌یابد؛ اما در شرایط کنونی مساله قیمت خودرو تنها با افزایش تیراژ تولید و کاهش قیمت تمام شده ممکن است.

امیر حسن کاکایی با بیان اینکه زبان انباشته خودروسازان داخلی تنها به زیان سهامداران آنها خواهد بود، تصریح کرد: وقتی یک شرکت به واسطه تولید محصول زیان شناسایی می‌کند و از طرف دیگر به دلیلی بدهی‌های انباشته این شرکت‌ها نزد بانک‌ها همواره به زیان آنها اضافه می‌شود، به طور قطع در قیمت تمام‌شده آنها هم تاثیر منفی می‌گذارد و میزان رضایت مشتریان هم کاسته می‌شود. در چنین شرایطی تقاضا برای خودروهای قرعه کشی افزایش می‌یابد.



نسبتاً غیرممکن درخواست می‌کنند و با نرخ‌های سود بسیار بالا که عملاً تامین مالی را از انتفاع خارج و تولید را توجیه ناپذیر می‌سازد و غالباً عطای تسهیلات بانکی را به لقای آن می‌بخشند.

با این حال استفاده از ابزارهای مختلف مالی بانکی و بورسی در سال‌های اخیر بیش از گذشته رونق یافته است، هر چند بیشتر این ابزارها سهم بسیار کمی از تامین مالی را بر عهده دارند. اما اوراق گام با رقمی در حدود ۲۱ همت در دو سال سهم نه چندان قابل توجهی از تامین مالی است، البته به گفته رئیس کل بانک مرکزی این سهم در آینده افزایش می‌یابد به طوری که ۲۰ درصد از کل سرمایه در گردش بخش تولید در سال آینده از محل این اوراق خواهد بود و این یعنی رقمی در حدود ۳۰۰ تا ۳۵۰ همت تامین مالی بخش تولید که با رقم کنونی بسیار فاصله دارد (رقم سرمایه در گردش واحدهای تولیدی از کل تسهیلات بانکی در حدود هزار و ۵۰۰ همت است).

اوراق گام چیست؟

اوراق گام، اوراق تامین مالی بر اساس مواد اولیه است، به عبارتی صنایع به جای پرداخت پول نقد به فروشندۀ از اعتباری که نزد بانک دارد، استفاده می‌کند و در قبال آن اوراقی را از بانک دریافت و در اختیار فروشندۀ قرار می‌دهد. دارنده این اوراق نیز می‌تواند یا این اوراق را تا سررسید نزد خود نگه دارد و در سررسید با مراجعه به بانک وجه آن را نقد کند یا با تنزیل آن در بورس، وجه خود را از بازار سرمایه نقد می‌کند. به این ترتیب به جای آن که سیستم بانکی تسهیلاتی را در اختیار تولیدکنندۀ قرار دهد، فقط ضمانت می‌کند که دارنده این اوراق در سررسید قادر به بازپرداخت بدهی خود به فروشندۀ ماده اولیه هست. این روش که در کنار تامین سرمایه در گردش تولید باعث تبادل و تسهیل تجارت در چرخه کالاها می‌شود، بار تسهیلات را نیز از روی بانک‌ها برمی‌دارد و باعث می‌شود تامین مالی بنگاه‌ها از محل درآمد‌های آتی آنها صورت بگیرد. این موضوع اجازه خلق نقدینگی را که باعث بروز تورم در کشور است، از بانک‌ها می‌گیرد و به جای آن نقدینگی مولد را تزریق می‌کند که این‌ص موضوع اثر قابل قبولی را به همراه دارد. با توجه به برنامه‌ریزی‌های بانک مرکزی برای تخصیص سهم بیشتر این اوراق به بنگاه‌های کوچک و متوسط باید امیدوار بود که این موضوع روی تعداد زیادی از شرکت‌های ایرانی اثر مستقیم داشته باشد. در حال حاضر بسیاری از صنایع پایین دست پلیمری در کشور یا شرکت‌های کوچک مقاطعه‌کار، تولیدکنندگان کاشی و سرامیک، مصالح ساختمانی، تولیدکنندگان صنایع غذایی، بسیاری از شرکت‌های تولیدکننده کالاهای بهداشتی و درمانی، صنایع برقی،

ضوابط جدید برای فلزات گرانبها و گوهرسنگ‌ها



محمد مهدی برادران، معاون صنایع عمومی وزارت صمت بر اساس بخشنامه‌ای جدید ضوابط اختصاصی خرید و فروش و حمل و نگهداری گروهِ کالایی فلزات گرانبها و گوهرسنگ‌ها را ابلاغ کرد. در این مصوبه گروهِ کالایی فلزات گرانبها و

گوهرسنگ‌ها به عنوان یکی از مصادیق کالای موضوع قاچاق به پیشنهاد وزارت صنعت، معدن و تجارت و تایید دستگاه‌های مربوطه عضو ستاد معرفی شده و به استناد ماده ۳ قانون مبارزه با قاچاق کالا و ارز ضوابط اختصاصی لازم برای فروش، خرید، حمل و نقل نگهداری به شکل تجاری فلزات گرانبها و گوهرسنگ‌ها اعلام شده است. بر اساس ضوابط فروش، فروشندگان کالاهای مشمول ملزم به ثبت اطلاعات فروش در سامانه جامع تجارت هستند. علاوه بر این فروش به مصرف‌کننده نهایی صرفاً با ثبت اطلاعات توسط فروشنده تجاری بوده و نیازمند تایید اطلاعات خرید از سوی مصرف‌کننده نهایی نیست.



صنایع کوچک، کشاورزی و صنایع تبدیلی و... همگی با چالش مالی روبه‌رو هستند و استفاده از این ابزار به تحرک در بخش زیادی از اقتصاد منتهی می‌شود. این در حالی است که معامله این اوراق در بورس نیز به تحرک در بازار سرمایه کمک می‌کند و نرخ این اوراق در بازار سرمایه تعیین می‌شود که قطعا در مقایسه با نرخ‌های بانکی متعادل‌تر خواهد بود، چراکه اولاً لام نیست و با نرخ تسهیلاتی که افراد عادی در شبکه بانکی بر اساس آن تسهیلات دریافت می‌کنند، متفاوت خواهد بود و ثانیاً از پشتوانه کافی برخوردار است و ریسک آن پایین است.

چالش‌های گام

در این بین اعتبارسنجی صحیح مشتریان بانکی از اهمیت زیادی برخوردار است چراکه عدم ایفای تعهدات در سررسید می‌تواند اعتماد به این اوراق را در بلندمدت خدشه‌دار و اثربخشی آن را کاهش دهد. اما سؤالی که مطرح می‌شود، الگوهای اعتبارسنجی است. در حال حاضر بانک مرکزی و سیستم بانکی الگوهای بسیار سخت‌گیرانه‌ای در ارتباط با اعتبارسنجی مشتریان در اختیار دارند که البته دلیل آن نیز حجم بالای معوقات بانکی است، اما سوال آن است که در شرایط اقتصادی بسیار بدی که در بیش از یک دهه گذشته باعث ورشکستگی تعداد زیادی از شرکت‌های کوچک و متوسط شده یا بدهی‌های آنان را به افراد و بنگاه‌های دیگر و یا سیستم بانکی افزایش داده است، روش‌های کنونی اعتبارسنجی عامل حذف بسیاری از شرکت‌ها از شمول این ابزار نخواهد بود؟

طبیعتاً بانک هم قادر نیست اوراقی را ضمانت کند که مشکوک الوصول باشند؛ چاره چیست؟ در این ارتباط باید گفت بازار سرمایه برمبنای خاصیتی که در قیمت‌گذاری سهم بر مبنای ریسک آن دارد، این مشکل را احتمالاً برطرف خواهد کرد.

به عبارتی مبادله این اوراق در بورس بر اساس ریسک مترتب بر آن صورت می‌گیرد و طبیعتاً اوراقی که از شرایط مناسبی برخوردار نیستند خود با نرخ تنزیل بالا نقد می‌شوند، اما طبیعتاً اگر بازار ثانویه کارکرد خود را از دست بدهد و اوراق به سررسید منتقل شوند بار این موضوع به دوش سیستم بانکی منتقل می‌شود و اینجاست که موضوع نرخ ضمانت بانکی در مورد اوراق مختلف به میان می‌آید. در حال حاضر این نرخ برای همه اوراق حداکثر دو درصد است، اما می‌تواند با ایجاد تغییراتی در این نرخ و بهبود وضعیت وثایق و سایر اقدامات، ریسک‌های نکول احتمالی را بهتر ارزیابی کرد تا تصمیمات مناسبی اتخاذ شود و سهم بیشتری از بنگاه‌ها بتوانند از آن بهره‌مند شوند.

آنان را در فصل برداشت بر اساس قیمت تضمینی

دولت خریداری می‌کنند و در عین حال در تمام مراحل تولید از تامین بذر و کود گرفته تا آموزش کشاورزان برای تولید بیشتر محصول در واحد سطح، از آنها حمایت می‌کنند. اما متأسفانه دولت با اعلام دیر هنگام قیمت‌های تضمینی عملاً باعث سردرگمی این زنجیره شده است. مشکل دیگر آن است که دولت قیمت تضمینی را در سال ممکن است دو یا سه بار تغییر دهد. هرچند دولت گمان می‌کند این تغییر به منظور حمایت از کشاورزان صورت می‌گیرد اما از یک سو این حمایت نادرست ضربات مهلکی بر بدنه صنعت وارد می‌سازد و از سوی دیگر مانع از ارتقای روش‌های همکاری کشاورز و صنعتگر در بلندمدت می‌شود. در شرایطی که این دو بخش قادرند با تکیه بر همکاری‌هایی مانند کشت قراردادی نتایج بسیار مناسبی را کسب کنند، عملاً مداخلات دولتی به برهم خوردن این نظم منجر می‌شود و

اجازه نمی‌دهد استقلال در حوزه کشاورزی و صنعت

برقرار شود و این در حالی است که حذف تخصیص ارز دولتی ضرورت مداخله دولت را در این موضوع از بین برده و دیگر نیازی نیست دولت به این حوزه‌ها ورود کند. نکته جالب توجه آن است که دولت هر جا دست از این نوع مداخلات برداشته نتایج درخشانی به دست آمده است که از جمله می‌توان به صنعت چای اشاره کرد. دولت در گذشته با اعلام قیمت‌های تضمینی خرید چای، این محصول را از کشاورزان خریداری می‌کرد و در انبارهای سازمان چای سال‌ها انبار می‌کرد و این سیاست در نهایت می‌رفت به نابودی صنعت چای ایرانی تبدیل شود، اما با حذف قیمت خرید تضمینی، این صنعت با اتصال صنعتگر و کشاورز در حال طی کردن یکی از دوره‌های طلایی خود است و انتظار می‌رود دولت با الگو قرار دادن این محصول، از هرگونه مداخله در سایر محصولات نیز دست بردارد.

رویدادها

«گکهر» قرارداد سه ساله بست



شرکت سنگ آهن گهر زمین قرارداد سه ساله تأمین دو واحد ۱.۷۲ تنی کامل احیای مستقیم آهن اسفنجی به ارزش ۹ هزار میلیارد تومان بست. شرکت سنگ آهن گهر زمین از انعقاد قرارداد سه ساله تأمین دو واحد ۱.۷۲ تنی کامل احیای مستقیم آهن اسفنجی با شرکت فکور صنعت تهران بر ارزش ۹ هزار میلیارد تومان خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی شد. بر این اساس، «گکهر» اعلام کرد: قرارداد تأمین دو واحد ۱.۷۲ تنی کامل احیای مستقیم آهن جمعا به ظرفیت ۳.۴ میلیون تن در سال با شرکت فکور صنعت تهران به مدت ۳۶ ماه جهت تکمیل کارها تا تاریخ تحویل موقت منعقد شد. مبلغ قرارداد شامل مبلغ ۲۲۶.۹ میلیون یورو به‌علاوه ۲.۳ هزار میلیارد تومان برای بخش‌های خارجی و داخلی است که جزئیات آن در ماده ۷ قرارداد پیوست تشریح شده است.

تمدید مجوز افزایش سرمایه «دایور»



سازمان بورس بعد از اتمام مهلت ۶۰ روزه افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت داروسازی ابوریحان از محل مطالبات و آورده نقدی با تمدید ۳۰ روزه این مجوز موافقت کرد. شرکت داروسازی ابوریحان که چهارم مرداد امسال مجوز افزایش سرمایه ۱۰۰درصدی را از سازمان بورس دریافت کرده بود، نئوانست در مهلت قانونی ۶۰ روزه اقدام به برگزاری مجمع فوق‌العاده کند و درخواست تمدید کرد. به همین دلیل سازمان بورس با تمدید ۳۰ روزه مهلت استفاده از این مجوز و تا اول آبان ماه موافقت کرد. بر این اساس، «دایور» سرمایه فعلی را از ۹۰ به ۱۸۰ میلیارد تومان می‌رساند. تأمین مالی این شرکت بورسی از مطالبات سهامداران و آورده نقدی برای اجرای طرح توسعه، اعمال می‌شود. شرکت داروسازی ابوریحان در شهریورماه ۱۳۷۰ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

«غشوکو» ۱۳ تا ۱۳۰ درصد گران کرد



شرکت شوکوپارس مجوز افزایش ۳۷ تا ۱۳۰ درصدی نرخ خرید سه ماده اولیه و ۱۳ تا ۲۵ درصدی نرخ خرید سه ماده اولیه و ۱۳ تا ۲۵ درصدی نرخ فروش انواع شکلات پذیرایی را دریافت کرد. شرکت شوکوپارس از دریافت مجوز افزایش ۳۷ تا ۱۳۰ درصدی نرخ خرید سه ماده اولیه و ۱۳ تا ۲۵ درصدی نرخ فروش انواع شکلات پذیرایی خبر داد که از اواخر شهریور و اوایل مهر ماه اعمال شده و برای دو روز کاری با توقف نماد روبه رو شد. علی مشایخ مدیرعامل «غشوکو» اعلام کرد: در پی سیاست‌های ارز ترجیحی و آزادسازی نرخ مواد، قیمت محصولات پودر کاکائو، روغن جانشین کره کاکائو و روغن مخصوص شکلات ۳۷ تا ۱۳۰ درصد افزایش یافت که از ۳۰ شهریور اعمال شد. همچنین باتوجه به افزایش نرخ مواد اولیه و بررسی قیمت بازار و اثر افزایش نرخ مواد اولیه و سایر نهاده‌های تولید بر بهای تمام شده، تغییرات قیمت انواع شکلات پذیرایی از اول مهر قابل اعمال شد.

فروش پروژه ۳۹.۹ میلیاردی «ثشرق»



شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق تفاهنامه فروش پروژه نازنج به ارزش ۳۹.۹ میلیارد تومان را با سهامدار عمده منعقد کرد و با توقف نماد مواجه شد. بر این اساس، «ثشرق» اعلام کرد: با گروه سرمایه‌گذاری مسکن به عنوان سهامدار عمده، تفاهنامه فروش پروژه نازنج به ارزش ۳۹.۹ میلیارد تومان منعقد کرده که نحوه تسویه به‌صورت تهاتر با دو دستگاه آپارتمان واقع در پروژه باغ جنت اصفهان است و کلیه حقوق فرضیه، عینیه و متصوره پروژه نازنج به همراه معابر موجود به انضمام هزینه موافقت اصولی اخذ شده، واگذار می‌شود. شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق با هدف تحت پوشش قرار دادن استان‌های خراسان و سیستان و بلوچستان در سال ۱۳۶۹ به شکل شعبه تاسیس و در سال ۱۳۸۵ به شرکتی مستقل تبدیل شد و فعالیت خود را تحت عنوان شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق ادامه داد.

افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی «غکورش»



مدیرعامل «غکورش» درباره اهداف این افزایش سرمایه توضیح داد: هدف اول اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد به منظور تأمین سرمایه در گردش بوده و هدف بعدی آن بهره‌مندی از معافیت مالیاتی مقرر در بند "ف" تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور مصوب مجلس شورای اسلامی است که بنابر آن شرکت در نظر دارد تا با

📰 هفته‌نامه بورس مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنعت غذایی

کورش با حضور بیش از ۹۰ درصد سهامداران آن برگزار شد. در ابتدا مدیرعامل شرکت به شرح توضیحاتی درباره شرکت پرداخت. مدیرعامل شرکت صنعت غذایی کورش گفت: افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ از محل مطالبات و سایر سال‌ها از محل آورده نقدی بوده است اما افزایش سرمایه در جریان در سال ۱۴۰۱ از محل سود انباشته است.

محمد برهانی درباره سیر تاریخی پیشنهاد تا اخذ مجوز افزایش سرمایه جاری افزود: پیشنهاد هیات مدیره درمورد افزایش سرمایه در ۱۴۰۱/۰۳/۲۱ ثبت شده و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۰۴ مجوزهای لازم برای افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی از سازمان اخذ شد. وی افزود: سرمایه فعلی شرکت ۲۰۰ میلیارد ریال بوده و مبلغ افزایش سرمایه نیز ۹۰۰۰ میلیارد ریال معادل ۳۰۰درصد است. همچنین منبع تأمین این افزایش سرمایه از محل سود انباشته و برای اصلاح ساختار مالی است.

📰

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در سال ۱۳۷۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. ۸۶ درصد از سهام این شرکت متعلق به بانک صنعت و معدن و شرکت‌های زیرمجموعه است. سرمایه این شرکت در بدو تأسیس ۱۶۵میلیون ریال بوده است که طی چند مرحله به ۱,۹۲۸ میلیارد تومان رسیده است. این شرکت ۳درصد از نیاز LAB جهان را تأمین می‌کند.

در سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۶ به دلیل پایین بودن نرخ جهانی نفت و ثبات ارزی، با وجود ثبات نسبی مقدار فروش شرکت، سود خالص در فاز خنثی بوده و در حوالی ۳۰۰ میلیارد تومان محقق شده است. در چهار سال اخیر به دلیل جهش ارزی، میزان سودآوری شرکت هم روندی صعودی گرفته است به گونه‌ای که با استراتژی فعال شرکت در بازارسرمایه در سال ۹۹ به رکورد سودآوری ۸/۲ هزار میلیارد تومانی رسید و در سال ۱۴۰۰ نیز در حدود ۵/۲ هزار میلیارد تومان سود محقق کرده است. نرمال

📰

تکمیل زنجیره فولاد کردستان



طرح تکمیل زنجیره فولاد در استان کردستان با پیش‌بینی ظرفیت‌های ۲/۵ میلیون تن کنسانتره، ۲/۵ میلیون تن گندله،۱/۶ میلیون تن آهن اسفنجی و یک میلیون تن فولادسازی و نورد ورق گرم فولادی در استان کردستان اجرایی شده است. این طرح در راستای افزایش ظرفیت فولادسازی کشور است و منجر به رشد شکوفایی اقتصادی و اشتغالزایی در استان خواهد شد. در حال حاضر ۴۴درصد سهام فولاد کردستان متعلق به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) است و الباقی آن را شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (۳۶ درصد) و زیرمجموعه آن یعنی شرکت توسعه معدنی و صنعتی سیانور (۲۰ درصد) در اختیار دارد. ماموریت شرکت احداث یک واحد آهن اسفنجی ۱.۶میلیون تنی در شهرستان بیجار و یک واحد فولادسازی و نورد ورق گرم فولادی یک میلیون تنی در شهرستان قروه است. هردو پروژه یادشده در شمار پروژه‌های ۴۸گانه پیشران اقتصاد ایران شناخته شده‌اند که پشتیبانی از اجرای آن‌ها از اولویت‌های دولت سیزدهم به شمار رفته و نقش بسزایی در آینده اقتصاد کشور ایفا خواهند کرد. محمدرضا احمدی مدیرعامل شرکت صنایع فولاد کردستان در خصوص آخرین جزئیات و اقدامات پروژه‌های مذکور بیان کرد: عملیات احداث دیوار بتنی پیش ساخته و جاده پیرامونی سایت‌های هر دو پروژه با پیشرفت فیزیکی ۴۰درصد در فولاد بیجار و ۵۴ درصد در فولاد قروه در حال انجام است. پیمانکاران اصلی احداث پروژه‌های فولادی در سایت‌های قروه و بیجار استقرار یافته‌اند و عملیات تجهیز کارگاه، خاکبرداری و تسطیح سایت و تهیه نقشه‌های مهندسی ساخت و اجرای فونداسیون‌ها نیز در جریان است. احمدی با اشاره به برنامه تأمین زیرساخت‌های لازم برای این دو پروژه، گفت: تأمین زیرساخت‌های اصلی مورد نیاز پروژه شامل آب، برق، گاز و جاده اصلی دسترسی به سایت‌ها مطابق مجوزهای اخذ شده از مراجع ذیربط کشور در حال برنامه‌ریزی و متناسب با نیاز پروژه در حال انجام است.

📰

۲۰محصول تازه پتروشیمی در صف تولید



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی با بیان اینکه امروز در حوزه‌های مختلفی همچون نانو و هوافضا و صنایع تکمیلی و تولید کاتالیست‌ها، جزو نخستین‌ها هستیم، افزود: کشورهای اروپایی و آمریکا تلاش کردند کوچک‌ترین دانشی وارد کشور نشود اما امروز به‌دنبال تسخیر فناوری‌های روز

افزایش سرمایه ۹۰۰۰ میلیارد ریالی از محل سود انباشته،از معافیت‌های مقرر نیز استفاده کند. با توجه به نرخ موثر مالیات حدود ۱۸ درصدی، با افزایش سرمایه حاضر، صرفه جویی مالیاتی بالغ بر ۱۶۲۰ میلیارد ریالی عاید شرکت خواهد شد.

تغییرات در اساسنامه شرکت

همچنین ماده ۱۹ اساسنامه شرکت طبق مصوبه سازمان بورس نیز اصلاح شد به این شرح که در کلیه مجامع عمومی، سهامداران حقیقی می‌توانند شخصا یا از طریق وکیل با ارائه وکالت نامه رسمی و یا قائم مقام قانونی شخص حقیقی صاحب سهم و در خصوص سهامداران حقوقی نیز نماینده یا نمایندگان شخص حقوقی صاحب سهم به شرط ارائه مدرک وکالت (اعم از عادی یا رسمی) یا نمایندگانی با امضای صاحبان امضای مجاز شخص حقوقی، حضور به هم رسانند. هر سهامدار، برای هر یک سهم فقط یک حق رای خواهد داشت.

مصرفی شرکت با قیمت جهانی نفت همبستگی ۹۵ درصدی دارد و تابع قیمت نفت سفید و نفتاست. قیمت برشر مذکور، برای دو سال آینده ۱,۱۰۰ و ۱,۰۵۰ دلار برآورد شده است. همچنین قیمت بنزین برای دو سال آینده ۱,۲۰۰ و ۱,۰۸۰ دلار در تحلیل لحاظ شده است.

مجموع هزینه‌های تولید در سال مالی گذشته ۳ هزار میلیارد تومان بوده است که برآورد می‌شود برای سال مالی جاری و آتی هزینه‌های تولید به ۵/۵ و ۳/۷ هزار میلیارد تومان برسد.در سال‌های اخیر ۴۰ تا ۵۰ درصد درآمدهای شرکت شیران از محل سایر درآمدهای عملیاتی و غیرعملیاتی بوده است که با افزایش نرخ ارز و سپرده‌گذاری وجوه نقد آزاد در ابزارهای مختلف مالی، این سهم به ۶۰ درصد افزایش پیدا کرده است و برآورد می‌شود که در سالیان آتی با درصد کمتری همچنان محقق شود. از این محل برای سال جاری و آتی، به ترتیب برآورد سود ۶۰۰ و ۷۰۰ میلیاردی داریم.



نفت، ماده اولیه و دیگر مباحث مطرح شده در قسمت تحلیل صنعت، در این تحلیل برای ادامه سال جاری و سال مالی آتی، نرخ محصول مذکور ۱,۷۵۰ و ۱,۶۰۰ دلار پیش‌بینی شده است. با فرض دلار ۲۶ هزار تومانی برای ادامه سال مالی فعلی و دلار ۳۵ هزار تومان برای سال مالی آتی، مبالغ فروش به ترتیب ۸ و ۱۱ هزار میلیارد تومان محاسبه می‌شود. ۸۹ درصد از هزینه‌های تولید شرکت را مواد اولیه تشکیل می‌دهد، به ازای هر واحد تولید نرمال پارافین، یک واحد هیدروکربن‌های بدون شاخه استفاده می‌شود. همچنین به ازای تولید یک تن محصول در واحد آلکیلاسیون، ۳۲/۰ واحد بنزن مصرف می‌شود. قیمت هیدروکربن‌های بدون شاخه

جزئیات قرارداد ۱۴/۵ هزار میلیارد تومانی «خاور»

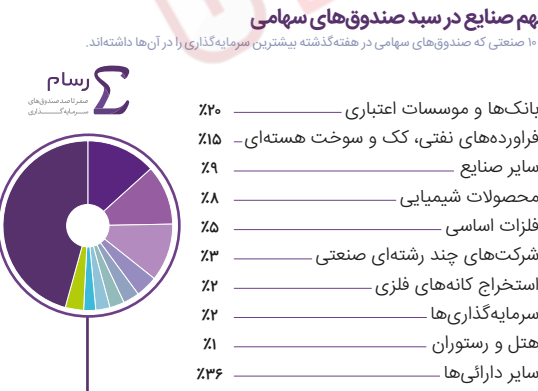


شرکت ایران خودرو دیزل از انعقاد قرارداد فروش ۲.۵ و ۵ هزار دستگاه اتوبوس درون شهری دیزل آتروس و ون درون شهری بنزینی به وزارت کشور به ارزش ۹.۴ و ۵.۱ هزار میلیارد تومان و نحوه تسویه خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. بر این اساس، جواد توسلی مهر مدیرعامل «خاور» در خصوص قرارداد فروش ۲۵۰۰ دستگاه اتوبوس درون شهری دیزل آتروس به وزارت کشور اعلام کرد: کل مبلغ قرارداد ۹.۴ هزار میلیارد تومان است که ۲۰ درصد از مبلغ قرارداد ابتدا در قبال ارائه ضمانت نامه (ضمانت نامه ارائه شده و ۲۰ درصد مبلغ پیش دریافت در حال وصول است)، ۵ درصد مبلغ هر اتوبوس همزمان با تحویل اتوبوس‌ها و ۷۵ درصد دیگر مبلغ قرارداد با توجه به توافقات حاصله از طریق گشایش اعتبار اسنادی و بصورت یورویی از خریدار دریافت می‌شود. با توجه به مدت زمان ۱۸ ماهه قرارداد و امکان نوسانات نرخ ارز در بازه زمانی مذکور، شرکت با وصول قسمتی از وجه حاصل از قرارداد به‌صورت یورو، ریسک ناشی از نوسانات نرخ ارز را مدیریت کرده است. با توجه به مفاد یکی از مواد قرار داد چنانچه به هر دلیلی تعهدات ارزی خریدار اجرایی نشود، تعهد شرکت در اجرای موضوع قرارداد صرفا به میزان پیش پرداخت خواهد بود. پیش بینی می‌شود در صورت ایفای تعهدات خریدار حدودا ۴۰ درصد از درآمد قرارداد مذکور در سال جاری و ۶۰ درصد از درآمد این قرارداد در سال آینده محقق شود. همچنین در خصوص موضوع قرارداد فروش ۵ هزار دستگاه ون درون شهری بنزینی به وزارت کشور، کل مبلغ قرارداد ۵.۱ هزار میلیارد تومان است که ۲۵ درصد از مبلغ قرارداد ابتدا در قبال ارائه ضمانت نامه (ضمانت نامه پیش دریافت در مرحله وصول است)، ۵ درصد مبلغ هر ون همزمان با تحویل و ۷۰ درصد دیگر مبلغ قرارداد با توجه به توافقات با وزارت کشور از طریق گشایش اعتبار اسنادی و بصورت یورویی از خریدار دریافت می‌شود.

رصد صندوق‌ها

«آمین یکم فردا» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی را در پیش گرفت و با کاهش ۴۹ هزار واحدی به ۱,۳۲۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲ مهر ماه صندوق‌های درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آمین یکم فردا»، «توسعه تعاون صبا» و «گنجینه آینده روشن» به ترتیب با کسب ۰.۹۴، ۰.۷۰ و ۰.۶۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۴.۸۲۰ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۳۴.۷۹۴ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۲,۳۱۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۹۶۷ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۱۹ درصد در سهام، ۴۴ درصد در اوراق بدهی و ۳۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.





سخن هفته

فقط چنین را بخرد که حتی اگر بازار برای ۱۰ سال تعطیل شد کاملاً از داشتن آن خوشحال باشید.

«دوران بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نسی، حمزه بهادیوند چگینی
■ نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی

■ مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
■ ویراستار: نسرین اسلانی
■ دبیر عکس: پلدا مهیری
■ بازگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، محمد احمدی
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
■ امور اداری: پلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمتام، خیابان جهان‌آرا،

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۲۷۴۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
کریپتوکارنسی (رمزارز)	۱۷ مهر
تریدینگ روم	۱۰ آبان
www.pashootanacademy.com	

کانون کارگزارن بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۷ مهر
کارشناس خبره اکسل	۵ آبان
www.seba.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
طراحی استراتژی معاملاتی سطح یک	۱۶مهر
مبارزه با پولشویی	۲۳مهر
www.irfinance.ir	

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی مقدماتی	۱۶ تا ۲۵مهر
آشنایی با معاملات Option	۲۱ مهر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۲۷مهر
www.samanbourse.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تربیت کارشناس خبره بازار بدهی در نهادهای مالی	۱۱ مهر
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال جامع (مقدماتی + پیشرفته + تخصصی الیوت و ایچیموکو + CFTe)	۱۵ مهر
www.wwww.ifc.ir	

کیوسک خارجی

خطر ایتالیایی



آیا اروپا باید نگران باشد؟ چقدر باید از جور جیو ملونی ترسید (کسی که اکنون نخست‌وزیر جدید ایتالیا شده است)؟ مجله «اکنومیست» در شماره جدید خود با اشاره به اینکه اروپا در مسیر تحولی بزرگ قرار دارد، نوشت: پیش‌بینی می‌شود که ایتالیایی‌ها برای نخستین بار پس از جنگ جهانی دوم، در انتخابات به دولت جناح راست تمایل پیدا کنند، مگر آن که نتیجه نظرسنجی‌های اخیر به طور کامل اشتباه باشد. اما اتحاد سه حزب بیش از ۶۰ درصد کرسی‌های پارلمان را به چنگ آورده است و حزب برادران ایتالیا بیشترین اقبال را در بین این سه حزب کسب کرده و رهبر آن، جورجیو ملونی هم نخست‌وزیر جدید این کشور شده است. در چنین شرایطی، لژره بر اندام لیبرال‌ها افتاده است. حزب برادران ایتالیا ریشه در نفوذاشیم دارد. جورجیو ملونی در سخنرانی‌هایش به مهاجرت غیرقانونی تاخت. او اوایل امسال به محافظه‌کاران آمریکایی گفته بود که هویت ما با تهدید روبه‌روست و اتحادیه اروپا را به همدستی با جایگزینی قومی متهم کرده بود.

پادشاه وارد می‌شود



در حالی که انگلستان عزادار مرگ الیزابت دوم بود، چارلز سوم به عنوان پادشاه بریتانیا بر تخت نشست. پرسش این است که آیا چارلز سوم می‌تواند میزاث ملکه الیزابت را حفظ کند؟ نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع نوشت: چارلز سوم به عنوان پادشاه جدید بریتانیا بر تخت نشست و سوگند خورد که در پاسداری از میراث مادرش از جان مایه بگذارد. ملکه الیزابت دوم پس از ۷۰ سال سلطنت، هفته گذشته به خاک سپرده شد. پس از اعلام خبر مرگ ملکه ۹۶ ساله، مردم برای ادای احترام جمع شدند. ملکه الیزابت تنها عضو خانواده سلطنتی بود که بخش بزرگی از این مردم می‌شناختند. او که در ۲۵ سالگی به این مقام رسیده بود، طی ۷۰ سال رفت و آمد ۱۵ نخست‌وزیر و ۱۴ رئیس جمهور را شاهد بود. چارلز ۷۳ ساله (شاهزاده پیشین ولز) پیرترین فرد خانواده سلطنتی است که تاکنون به مقام پادشاهی رسیده است. او تمام عمر خود را منتظر چنین روزی بوده است.

چهارم

کارمن راینهارت

اقتصاددان بانک جهانی

اقتصاددان ارشد گروه بانک جهانی، کسی است که وظیفه رهبری فکری و جهت دهی به استراتژی کلی توسعه بین‌المللی بانک و دستور کار تحقیقات اقتصادی این گروه در سطوح جهانی، منطقه‌ای و کشوری را بر عهده دارد. کارمن راینهارت چنین اقتصاددانی است. کارمن ام. راینهارت (با نام اصلی کاستلانیوس) متولد ۱۷ اکتبر ۱۹۵۵ در شهر هاوانا (کوبا)، اقتصاددان کوبایی- آمریکایی و پروفیسور نظام مالیه بین‌المللی در مدرسه کندی دانشگاه هاروارد (کمبریج، ایالت ماساچوست) است. پیش از آن، او عضو ارشد موسسه اقتصاد بین‌المللی پترسون و پروفیسور اقتصاد و مدیر مرکز اقتصاد بین‌الملل در دانشگاه مریلند بود. در حال حاضر، راینهارت پژوهشگر مرکز ملی پژوهش‌های اقتصادی، عضو مرکز تحقیقات سیاست‌گذاری اقتصادی و عضو شورای روابط خارجی آمریکاست. او همچنین عضو انجمن اقتصاد آمریکا، انجمن اقتصاد آمریکای لاتین و کاراییب و انجمن مطالعات اقتصاد کوباست. در می ۲۰۲۰ راینهارت به عنوان اقتصاددان ارشد بانک جهانی انتخاب و از ژوئن ۲۰۲۰ در این سمت شروع به کار کرد.

کارمن راینهارت به دلیل مقالات، پژوهش‌ها و نقل قول‌های علمی یکی از اقتصاددانان برتر جهان به شمار می‌رود. فارین پالیسی او را در گروه ۱۰۰ متفکر برتر جهان جای داده است. تامپسون رویترز، راینهارت را یکی از بانفوذترین افراد جهان معرفی کرده است. بلومبرگ نیز او را یکی از ۵۰ فرد اثرگذار امور مالی جهان دانسته است.

کارمن راینهارت در کوبا متولد شد و زمانی که ۱۰ سال داشت، به همراه والدینش به آمریکا مهاجرت کرد. او در سال ۱۹۷۵ مدرک کارشناسی رشته اقتصاد را از دانشگاه بین‌المللی فلوریدا دریافت کرد. سپس در ۱۹۸۱ مدرک کارشناسی ارشد را از دانشگاه کلمبیا و مدرک دکترای خود را در سال ۱۹۸۸ از همین دانشگاه دریافت کرد.

در سال ۱۹۷۸، راینهارت به توصیه پیتر مونتیل (استاد دانشگاه آم‌آی‌تی) برای

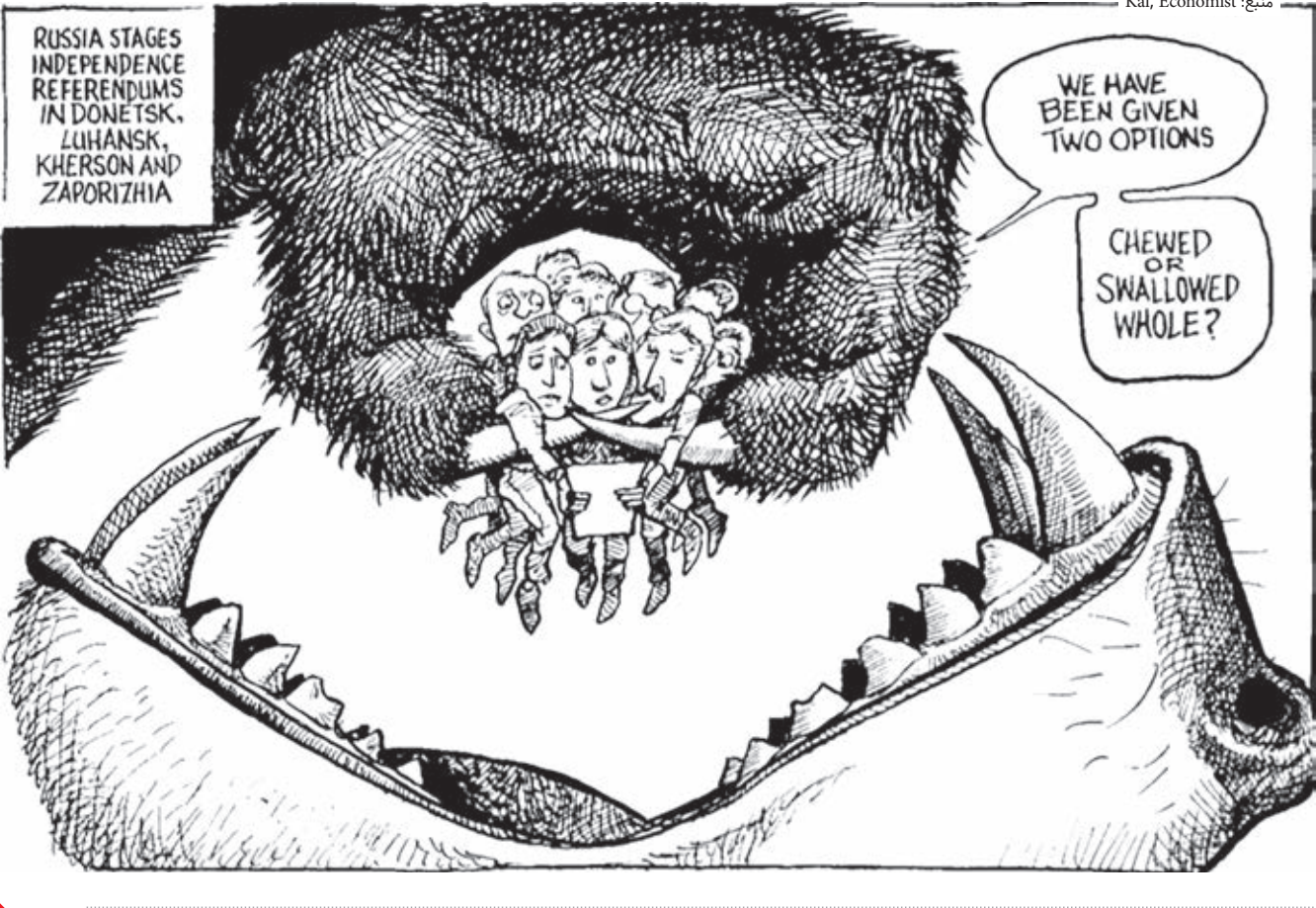


تحصیلات تکمیلی به دانشگاه کلمبیا رفت و پس از موفقیت در امتحانات، به استخدام بانک سرمایه‌گذاری «بر استرنز» درآمد و تنها سه سال طول کشید تا به مقام اقتصاددان ارشد این بانک برسد. در ۱۹۸۸ او به دانشگاه کلمبیا بازگشت تا زیر نظر رابرت ماندل (اقتصاددان کانادایی) مدرک دکترای خود را دریافت کند. در دهه ۱۹۹۰ میلادی راینهارت در پست‌های متعددی در صندوق بین‌المللی پول مشغول به کار شد. از سال ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۳ نیز به عنوان معاون بخش تحقیقات صندوق بین‌المللی پول فعالیت کرد. او از سال ۲۰۱۲ تاکنون مقام پروفیسور سیستم مالیه بین‌المللی در مدرسه کندی دانشگاه هاروارد را به عهده دارد. کارمن راینهارت در طول سال‌های فعالیت خود در هیات تحریریه نشریات متعددی عضویت داشته است که از آن میان می‌توان به «آمریکن اکنومیک ریویو»، «نشریه اقتصاد بین‌الملل» و «نشریه بین‌المللی بانکداری مرکزی» اشاره کرد.

آلن بلاندر اقتصاددان، توصیف راینهارت و کنث روگوف از جنبه‌های مختلف بحران مالی سال ۲۰۰۸ و رکود ناشی از آن را ستوده است. در رکودهای عادی همچون رکود سال‌های ۱۹۹۱ یا ۲۰۰۰، ابزارهای کاهش مالیات و هزینه‌های زیرساختی (تحریک مالی) و کاهش نرخ بهره (تحریک پولی) مکتب کینزی معمولاً پاسخگو هستند و طی چند ماه، اقتصاد رکودزده بهبود پیدا می‌کند و حالت اولیه بازمی‌گردد. حتی در رکود جدی سال ۱۹۸۲ که بلاندر آن را «رکود بزرگ یک‌روزه» نامیده، این ابزارها کاربرد خوبی داشتند. اما بحران بزرگ سال ۲۰۰۸ بخش‌هایی از سیستم مالی را نابود کرد و به بخش‌های دیگر آسیب جدی زد. حجم بالای بدهی دولتی، بدهی خانوارها، بدهی شرکت‌ها و بدهی موسسات مالی از آن زمان باقی مانده و تلنبار شده است. به دلیل

همین بدهی‌ها، ابزارهای فوق اثرگذاری مطلوبی نداشتند. کارمن راینهارت در طول سال‌های فعالیت خود، چندین کتاب به همراه اقتصاددانان دیگر منتشر کرده است. او در سال ۱۹۹۹ با همکاری گراسیلا کامینسکی (اقتصاددان) کتاب «بحران‌های همزا: عوامل مشکل‌آفرین بانکداری و تراز پرداخت‌ها» را منتشر کرد. «رشد در دوره بدهکاری»، «کاهش بدهی دولتی و پس از آن»، «چرخه‌های جهانی: جریان سرمایه، کامودیتی‌ها و نکل دولتی» و «بحران بعدی: از بحران ۲۰۰۸ چه باید بیاموزیم» از دیگر کتاب‌های کارمن راینهارت هستند.

جدایی بخشی از خاک کشور اوکراین مورد پذیرش جامعه جهانی قرار می‌گیرد یا خیر و اینکه با چه واکنش‌های احتمالی روبه‌رو می‌شود، هنوز روشن نیست. اما در داخل اوکراین با مخالفت شدید مواجه شده است. این اقدام می‌تواند آتش جنگ را بیش



منبع: Kal, Economist

کارتون

همه‌پرسی استقلال

روسیه قصد دارد در مناطق دونتسک، لوهانسک، خرسون و ژاپوریزیا همه‌پرسی استقلال از اوکراین برگزار کند. اینکه اقدام به برگزاری همه‌پرسی برای

کیوسک خارجی

اسیر تبلیغات



داروهای ضدافسردگی برای ۴۳ میلیون آمریکایی که از آنها استفاده می‌کنند، تأثیری بیش از قرص‌های شکر ندارند. نشریه «تیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه داروهای محبوب بهتر از شبه داروها نیستند و همیشه احتمال بازگشت بیماری وجود دارد، پرسیده است چرا پزشکان چنین داروهایی برای میلیون‌ها آمریکایی تجویز می‌کنند؟ این مجله می‌نویسد: پنج سال قبل، بعید به نظر می‌رسید که مارک هاروویتز نسبت به روان‌داروها تردیدی داشته باشد. او به مدت ۱۵ سال هر روز از این داروها استفاده می‌کرد. اما زمانی که تلاش کرد تا خود را از شر این داروها خلاص کند، حملات عصبی، بیخوابی و افسردگی دوباره به سراغش آمد و او ناچار شد به منزل والدینش در استرالیا بازگردد. او گفته بود با ترک داروها، مشکلاتی بزرگتر برایش ایجاد شده‌اند؛ در حالی که مشکلات قبل از آغاز مصرف داروها کمتر و کوچکتر بودند. او مشکل خود را در شبکه‌های اجتماعی به اشتراک گذاشت و دریافت که هزاران نفر با همین مشکل دست و پنجه نرم می‌کنند.

نوآوری اپل



شرکت اپل قصد دارد از تازه‌ترین ساخته خود پرده‌برداری کند. مجله «بیزنس ویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: سال آینده، تیم کوک مقابل ساختمان شرکت اپل ظاهر خواهد شد و از مهمترین پلتفرم جدید این شرکت رونمایی خواهد کرد. این نوآوری جدید، یک هدست است که واقعیت مجازی و واقعیت افزوده را در هم می‌آمیزد. انگونه که گفته شده، با ظهور این فناوری جدید، هدست‌ها واقعیت مجازی فیسبوک، سونی و غیره از دور خارج خواهند شد. چنین به نظر می‌رسد که هدست واقعیت مجازی شرکت اپل بهتر، سریعتر و دارای گرافیک چشم‌نوازتری باشد. شرکت اپل حدود ۷ سال روی این پروژه که حدود ۲ هزار کارمند دارد، کار کرده است. تعدادی از این افراد پیش از این در برنامه توسعه واقعیت مجازی برای ناسا حضور داشتند. با این حال، بازار واقعیت مجازی امروز بر اساس استانداردهای شرکت اپل هنوز کوچک است. سال گذشته، فیسبوک که نامش را به متا تغییر داده، حدود ۸۰ درصد فروش هدست‌های واقعیت مجازی را به خود اختصاص داد.

مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس اعلام کرد:

سامانه بومی در انتظار تصمیمات کلان

بستر متمرکز سامانه معاملات هزینه‌ها را کاهش می‌دهد



❖ بومی‌سازی سامانه معاملات به کجا رسید؟

از طریق شرکت مشتری که توسط شرکت مدیریت فناوری بورس و دانشگاه تهران تأسیس شد، سامانه معاملات بومی تولید شده و آماده بهره‌برداری است اما در حال حاضر به دلیل اینکه نیاز به برخی تصمیم‌گیری‌های کلان در حوزه سیاست‌گذاری بازار وجود دارد هنوز معاملاتی به این سامانه منتقل نشده و باید فرآیند نصب و راه‌اندازی آن انجام شود. نیاز به یکسری تصمیماتی داریم که باید افراد ذی‌نفع در این موضوع مخصوصاً سازمان بورس و بورس‌ها در مورد آن تصمیم‌گیری کنند چون از حوزه فنی خارج است. به همین دلیل هنوز تصمیم‌گیری‌ها به‌طور کامل انجام نشده و قاعدتاً هر تصمیمی در این زمینه گرفته و به شرکت مدیریت فناوری بورس ابلاغ شود، در راستای انجام آن اقدام می‌کنیم.

❖ در سال جاری شاهد بهره‌برداری این سامانه خواهیم بود؟

از تکالیف مجمع شرکت مدیریت فناوری بورس این است که امسال از سامانه بهره‌برداری کند اما بخشی از این تکلیف وابسته به سیاست‌هایی است که توسط ارکان بازار اخذ می‌شود. تمام تلاش خود را می‌کنیم

شهریور ماه سال گذشته بود که مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس از تولید و آماده شدن سامانه جدید معاملاتی بومی خبر داد که به گفته وی این سامانه کمک می‌کند همگام با گسترش و توسعه بازار، سیستم‌های معاملاتی با مشکلات کمتری مواجه شوند. همچنین سامانه جدید از نظر امکانات، شبیه به سامانه معاملاتی موجود بوده و تفاوت چندانی با آن ندارد اما از نظر توسعه‌پذیری و مقدار فشاری که می‌تواند تحمل کند، پیشرفته‌تر است و کمک می‌کند همزمان با توسعه بازار، سیستم‌های معاملاتی با مشکلات کمتری مواجه شوند. بر این اساس روح‌اله دهقان، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس در مورد آخرین وضعیت سامانه بومی معاملات و اینکه راه‌اندازی این سامانه به کجا رسید، توضیح داد.

❖ درمورد آخرین وضعیت سامانه معاملاتی توضیح دهید.

سامانه معاملاتی فعلی که برای بورس، فرابورس، بورس انرژی و بخشی از معاملات بورس کالا استفاده می‌شود اصالتاً یک سامانه فرانسوی است که در سال‌های گذشته خریداری شده و حدود شش سال پیش هم به‌روزرسانی شد و برای اینکه ظرفیت‌های بالاتری در سامانه معاملاتی داشته باشیم و بتوانیم معاملات بیشتری را پوشش دهیم توسعه‌هایی توسط شرکت مدیریت فناوری بورس بر روی این سامانه انجام شده و شرایط خوبی دارد. در حال حاضر که تعداد معاملات زیاد نیست و سامانه وضعیت متعادلی دارد بیشتر بر روی کارهای توسعه‌ای، افزایش ظرفیت و بهبود زیرساخت‌ها متمرکز شده‌ایم که با رونق مجدد بازار، اتفاقات سال ۱۳۹۹ تکرار نشود و بتوانیم پاسخگوی نیازمندی‌های بازار باشیم. همچنین توسعه‌های دیگر شرکت در حوزه سامانه‌های نظارتی انجام شده است. در زمینه تشویق سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق سایت فیپیران و اطلاع‌رسانی بیشتر از سایت tsetmc اقداماتی در حال انجام است.

❖ یادداشت

اهمیت شرایط بازار در عرضه اولیه



سجاد درخشانی
کارشناس بازار سرمایه

اگر عرضه‌های اولیه به این شرط انجام شود که سرمایه افراد به سوی شرکت‌ها روانه و تزریق شود، یعنی به دلیل سلب حق تقدم صورت گیرد، اقدام خوبی است و می‌تواند در استقبال از ورود

به بازار و خرید عرضه‌های اولیه تأثیرگذار باشد. البته در این مدل باید وضعیت نقدینگی بازار در نظر گرفته شود، یعنی به‌طور مثال اگر در شرایط فعلی بازار که روندی نزولی دارد و در رکود است، شرکتی قصد داشته باشد با سلب حق تقدم وارد بازار سرمایه شود نه تنها اقدام چندان مطلوبی نیست بلکه حتی شاید استقبالی از آن عرضه اولیه نشود.

بنابراین به‌نظر می‌رسد با وجود اینکه انجام عرضه‌های اولیه از محل سلب حق تقدم حتماً باعث بهتر شدن وضعیت بورس و عمق بخشی به بازار سرمایه می‌شود اما باید شرایط نقدینگی بازار سرمایه هم لحاظ شود. در نتیجه تأکید می‌کنم در این شرایط رکودی بورس توصیه نمی‌شود که اینگونه اقدامات زیاد صورت گیرد البته نه اینکه به‌طور کلی انجام نشود اما اگر در زمان رونق بازار سرمایه به این شکل عرضه‌ها اتفاق افتد، کاری پسندیده است و حتی می‌تواند پیامدهای مطلوبی داشته باشد.

نکته‌ای که درمورد مدل انجام عرضه‌های اولیه وجود دارد این است که با این روش که در IPO سهامدار عمده سهم خود را به فروش برساند، مخالف هستم و روش سلب حق تقدم و افزایش سرمایه اتفاق خوبی است.

نکته حائز اهمیت دیگر اینکه به‌نظر می‌رسد تاحدودی سازمان بورس باید نسبت به کاهش و یا افزایش بیش از اندازه حجم معاملات در زمانی که از نظر بنیادی هیچ توجیه و دلیلی وجود ندارد، حساس عمل کند و همچنین تا حد امکان سعی کند بازار سرمایه از روند طبیعی خود خارج نشود.

بخشی از معاملات که ریسک کمتری برای بازار دارد را به این سامانه منتقل کنیم. حدود چهار سال است گروهی از متخصصان کشور بر روی این سامانه معاملاتی کار کرده و نتایج خوبی به دست آوردند و حداقل به قدری ارزشمند است که بخواهیم سامانه را راه‌اندازی و بخشی از معاملات را به آن منتقل کنیم که ریسک‌ها را کاهش دهیم و بعد از آن بتوانیم در راستای توسعه این سامانه اقدام کنیم. در سال گذشته به دلیل تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری‌های کلان به واسطه تغییرات مدیریتی، سامانه دستخوش مشکلاتی شد و نتوانستیم از آن استفاده کنیم اما در حال حاضر بر روی بخش‌های مختلف سامانه کارهایی در حال صورت گرفتن است مانند اضافه کردن ماژول‌های جانبی تا در نهایت سیاست‌گذاری کلی انجام شود. همچنین نکته دیگر اینکه زیر بار بردن سامانه هزینه‌هایی دارد به همین جهت به یکسری سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت هم نیاز است بنابراین انتظار می‌رود بر اساس تکلیفی که در مجمع امسال برای شرکت مدیریت فناوری بورس قرار داده شده، بتوانیم سامانه را راه‌اندازی کنیم تا بازار سرمایه از مزایای آن استفاده کند.

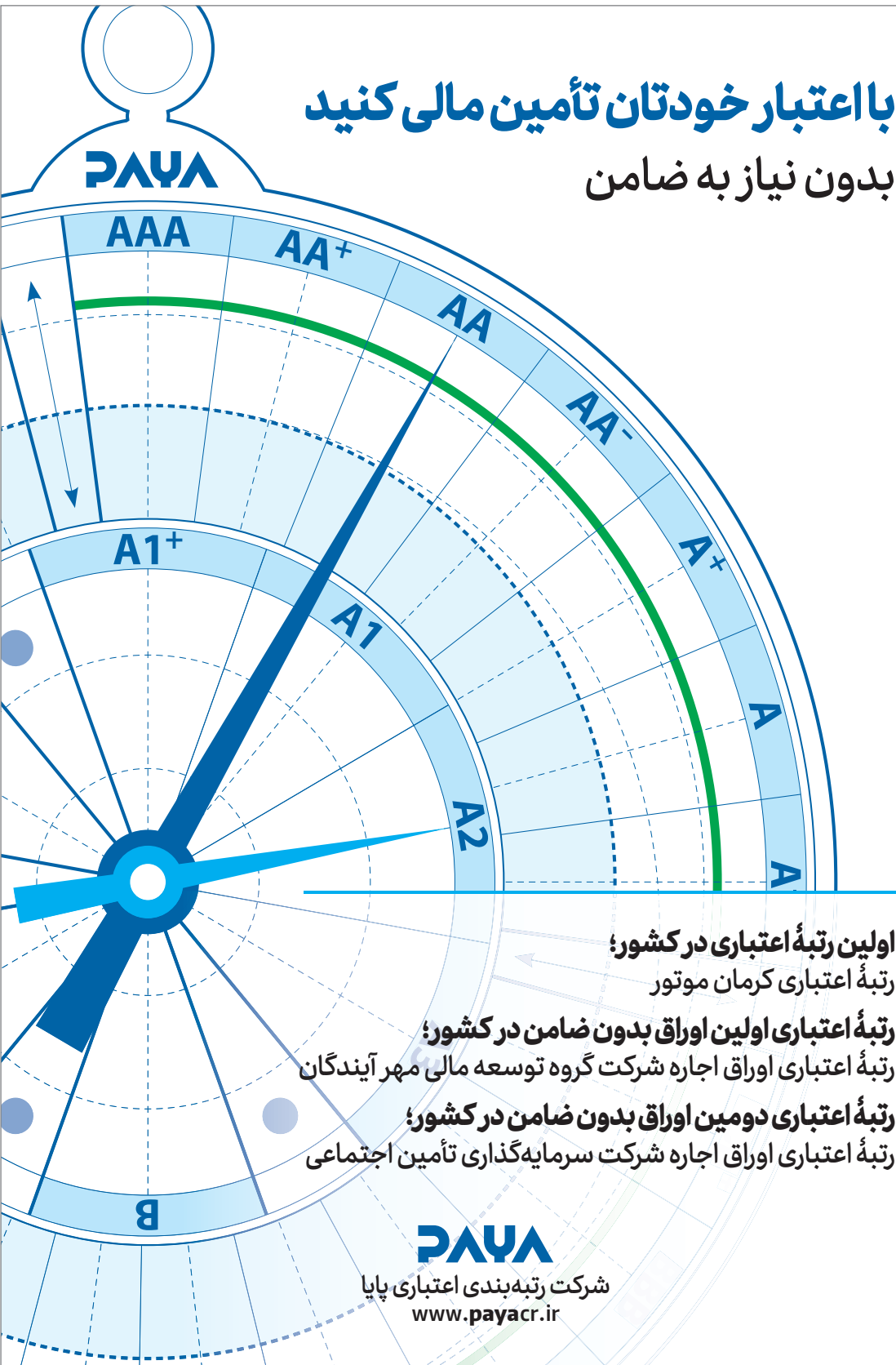
❖ چندی پیش شرکت فرابورس اعلام کرد قصد دارد سامانه معاملاتی جدا برای خود راه‌اندازی کند؛ درست است بورس‌ها هر کدام سامانه معاملاتی جدا برای خود داشته باشند؟ و اگر قرار باشد این اتفاق رخ دهد نقش سپرده‌گذاری مرکزی و شرکت مدیریت فناوری بورس در این موضوع چیست و چگونه باید هماهنگ شود؟

از نظر استاندارد کلی در دنیا اصولاً سامانه‌های معاملاتی زیرمجموعه بورس‌ها هستند یعنی اگر حتی شرکتی مانند شرکت مدیریت فناوری در بورس‌های دنیا وجود داشته باشد که متولی حوزه تکنولوژی و سامانه معاملاتی در بازار سرمایه باشد به نهاد ناظر تعلق ندارد بلکه متعلق به بورس‌هاست چون اصل کسب‌وکار و توسعه بورس‌ها بر مبنای حوزه فناوری اطلاعات است.

← ادامه در صفحه ۱۰

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید

بدون نیاز به ضامن



تجدید آگهی فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان با موضوع اجاره ۲ تار فیبر نوری تاریک

(حد فاصل مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابرات شهید رضانی)

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان

شناسایی تأمین‌کنندگان با موضوع "اجاره ۲ تار فیبر نوری تاریک حد فاصل مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابرات شهید رضانی" طبق نیازمندی به شرح ذیل نموده است:

❖ ایجاد بستر انتقال فیبر نوری تاریک با تعداد ۲ تار فیبر نوری جهت انتقال ترافیک مابین مرکز زیرساخت امام خمینی و مرکز مخابراتی شهید رضانی با مختصات جغرافیایی درج شده در جدول.

نام مرکز	مرکز زیرساخت	مرکز مخابرات
مختصات جغرافیایی	امام خمینی SCI (مبدأ)	شهید رضانی (مقصد)
Lat.	35°41'5.91"N	35°39'46.20"N
Lon.	51°25'17.69"E	51°23'17.75"E

لذا از تمامی تأمین‌کنندگان فعال در این حوزه دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) به نشانی <https://sama.rightel.ir> بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۸ اقدام کنند.

متقاضیان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن های ۰۲۱۲۷۶۵۴۰۰۰ داخلی ۸۰۲۸ و ۰۲۱۲۷۶۵۴۳۹۳ تماس حاصل کرده یا سوالات خود را به نشانی ایمیل Procurement@rightel.ir ارسال کنند.

در نشست شورای عمومی سندیکای بیمه‌گران ایران مطرح شد:

رفتار صنعت بیمه باید کارآفرینانه و توسعه‌گرایانه باشد

هفته‌نامه بورس دویست و هشتاد و هشتمین جلسه شورای عمومی سندیکای بیمه‌گران در تاریخ ۲۸ شهریور ماه با حضور قوامی معاون وزیر اقتصاد و دارایی، بهزادپور رئیس کل بیمه مرکزی ج.ا.ایران و مدیران عامل موسسات صنعت بیمه کشور برگزار شد.

در این نشست سید محمد کریمی با تقدیر از حضور مدیران ارشد اقتصادی و بیمه‌ای به تشریح عملکرد سندیکا پرداخت و گفت: صنعت بیمه در شرایط حاضر به درک متقابل سندیکاهای اجرائی نیاز دارد و رفتار نهادهای قانونگذار باید به گونه‌ای باشد که منافع بیمه‌گران و بیمه‌گزاران حفظ شود. دبیرکل سندیکای بیمه‌گران ایران افزود: منافع صنعت بیمه در خدمت امنیت افزایی و اطمینان آفرینی احاد جامعه است که باید از این منجبه‌ای از رشدن سندیکای بیمه‌گران ایران با تقدیر از مدیران اسبق و دبیرکل پیشین سندیکای بیمه‌گران ایران، توسعه یابد. مدیران صنعتی سابقه‌دار در صنعت بیمه با محصول یک تفکر توسعه‌یافته‌اند و نداشتند و گفت: صنعت بیمه در مسیر بلوغ کامل و شکوفایی قرار دارد و با توجه به سرمایه‌های انسانی کارآمد و بهره‌گیری از علم و فناوری روز دنیا به زودی جایگاه ویژه خود را در اقتصاد کلان کشور تثبیت خواهد کرد. وی با ابراز نگرانی از برخی عوارض غیراصولی، ضمن تشکر از مساعدت‌های وزیر امور اقتصادی و دارایی و رئیس کل بیمه مرکزی، خواستار همراهی بیشتر دولت و مجلس شد.

راه‌اندازی «دی‌دار»، وب اپلیکیشن جامع شرکت بیمه‌دی

شرکت بیمه دی در راستای اهداف استراتژیک و حرکت در مسیر تحول دیجیتال، وب اپلیکیشن جامع خود را با نام دی‌دار راهاندازی کرد. وب اپلیکیشن برای دی‌دار در راستای مشتری‌مداری الکترونیک و ایجاد تجربه خوشایند برای ایشان و نیز با هدف تسهیل و تسریع فرآیند صدور بیمه‌نامه از سوی شرکت، فروش، راه‌اندازی شده است.

علی اکبر گلشنی، مدیر تحول دیجیتال شرکت بیمه دی در این باره گفت: «از اهم مزایای دی دار، طراحی سامانه به صورت PWA است که امکان بهره‌برداری از آن را در تمامی مدل‌های تلفن همراه و رایانه شخصی فراهم می‌آورد. وی افزود: در حال حاضر در این وب اپلیکیشن امکانات متنوعی چون صدور آنلاین انواع بیمه‌نامه، مشاهده کلیه جزئیات سوابق خسارت درمانی، مشاهده‌ی کلیه بیمه‌نامه‌های خریداری شده و خسارت‌های مرتبط با هر یک از آن‌ها، مشاهده فهرست شبکه فروش، مراکز خسارت، مراکز طرف قرارداد و همچنین سادگی مشتری، جهت ارتباط مستقیم با مشتریان و دریافت انتقادات و پیشنهادات قیامده‌ی بیمه‌ساز می‌شود.

همچنین در وب اپلیکیشن دی‌دار علاوه بر خدمات فوق، امکاناتی چون ارسال درخواست جهت تحویل مدارک خسارت درمان و درویاب جهت ثبت درخواست و دریافت دارو نیز پیش بینی شده که این خدمت به زودی برای تمامی بیمه‌شدگان گرامی راه‌اندازی خواهد شد. در حال حاضر این وب اپلیکیشن، قابلیت اتصال به سایر سامانه‌ها و اپلیکیشن‌ها را به صورت ایزوله هویت یکپارچه دارد و با توجه به نقشه راه و برنامه‌های توسعه‌ای آنی، امکانات متنوع دیگری نیز به آن اضافه خواهد شد.

چکیده تطیل بنیادی «شد و ص»

معرفی شرکت

صنعت کریک در ایران متناهی از عملکرد شرکت تولیدکننده دوده صنعتی یعنی شرکت دوده تولیدی پارس، شرکت کریک ایران و شرکت سیرجک که عمده سهامداران آن را سازمان راهی می باشند و همچنین شرکت صنعتی دوده آستاد در سالهای گذشته شرکت ایران تا ۱۳۷۲ با شرکت تولیدکننده داخلی در این صنعت بود که تمامی سهام بازار داخلی را در اختیار داشت، به واسطه ورود شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۷۲ با ۱۵۰۰۰۰ تن افزایش تولید و افزایش ظرفیت به ۲۰۰۰۰۰ تن در سال ۱۳۷۵ و ورود شرکت سیرجک در سال ۱۳۸۲ و شرکت دوده فام در سال ۱۳۹۱ به عرضه تولید، سهم بازار شرکت به شائبه شرکتی برآمده فروش داخلی و صادراتی و صنعتیهای کمی و کیفی تقسیم می شود. شرکت دوده صنعتی پارس در حال حاضر جزو شرکت راهی برای افزایش تولید ایران بوده و واحد جدید تهیه کوره شرکت سیرجک دارای منابع پژوهشی می باشد. شرکت داخلی کارخانه دوده صنعتی پارس در نظر گرفته شده است و دوده صنعتی دوده فام می باشد. شرکت داخلی کارخانه در حال حاضر دارای راکتور برای تولید دوده است و نرم و چرب راکتور برای تولید دوده است و سخت و دود پرسس برای جاسازی، دهنده، ذخیره سازی و بسته بندی می باشد. در وضعیت فعلی هر هشت راکتور بر حسب هماهنگی کار می کنند. در فاز دوم برای بکارگیری جهت جدید نرم تولید دوده فام نرم و چاب جهت تولید دوده های سخت اختصاص یافته و به این مناسبت که شرکت قادر به تولید دو محصول نرم و سخت به طور همزمان می باشد.



فرشته آهنگری

نماد	شذوص	P/E تابلو	۶.۹	P/E صنعت	۵.۹	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۶/۲۹)	۱۱,۴۱۰ ریال
سال مالی ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۶۷,۱۱۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد ۱۳۰ تومان	ملاحظات	تولید ۲۵ هزار تن، فروش ۲۶ هزار تن محصول در سال ۹۹ با نرخ ۱۲,۵۰۰ تومان حاشیه سود ۰.۷درصد	
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیق ۱۴۰,۵۵۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۲ درصد ۲۷۵ تومان	ملاحظات	تولید ۳۳ هزار تن محصول، افزایش تولید به دلیل افزایش راندمان خط تولید ، فروش ۳۲ هزار تن محصول با نرخ ۲۵,۴۰۰ تومان حاشیه سود ۰.۷ درصدد		
کارشناسی ۱۴۰۱	۲۶۱ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۲۶۸ تومان				
	مقدار تولید	برآورد تولید شرکت برای سال ۱۴۰۱ بیشتر از ظرفیت اسمی ومعادل ۳۳ هزار تن است و برای سال ۱۴۰۲ به دلیل طرح توسعه ۳۵ هزار تن فرض شده است.					
	مقدار فروش	عمده فروش شرکت در بازار داخلی و برابر مقدار دوده تولید شده معادل ۳۳ هزار تن در نظر گرفته شده است.					
	نرخ فروش	قیمت نفت برای ادامه سال جاری ۹۵ دلار و برای سال ۱۴۰۲، ۹۰ دلار پیش بینی شده است. نرخ دوده با توجه به همبستگی با نفت، ۱,۲۶۷ دلار برای ادامه سال ۱,۳۱۲ دلار برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.					
مفروضات تحلیل	ماده اولیه	خوراک اصلی شرکت اکسترکت است که حدود ۸۶ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. نرخ اکسترکت به دلیل همبستگی با نفت ۳۷۱ دلار برای ادامه سال ۱۴۰۱ و ۴۵۲ دلار برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.					
	نرخ دلار	نرخ دلار برای سال ۱۴۰۱، ۲۷,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۵ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم مصرفی ۸۱۵ و سریار تولید ۱۷ میلیارد تومان ارزیابی شده است. هزینه مالی نیز معادل ۲,۵ کیلیارد تومان در نظر گرفته شده است.					
	کاهش سود هر سهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	۱/۳ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۵ درصد	موجودی پایان دوره	۰/۸ - درصد
	نرخ خرید مواد اولیه	۱ - درصد	نرخ فروش	۲/۴ درصد			
	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	توانایی تولید بیش از ظرفیت اسمی و ثبات در روند تولید جزو نکات مثبت این شرکت هستند. به علاوه، توسناری راکتورهای شرکت موجب افزایش راندمان تولید می شود. بزرگترین ریسک شرکت تغییر قیمت مواد اولیه در اثر تغییر قیمت فرآوردهای نفتی و تغییر نرخ ارز است اما از طرفی عرضه نرخ مواد اولیه شرکت از طریق بورس کالا می باشد که باعث یکتواخت شدن قیمت در بین فروشندگان مواد اولیه گردیده است.					
	نظر کارشناسی	شرکت در سال اخیر اهمی مشکل فروش نداشته و از لحاظ مقداری شاهد رشد فروش محصولات هم بوده ایم. از طرفی با توجه به افت سنگین قیمت نفت کوره و به تبع مواد اولیه شرکت در روزهای اخیر شاهد افت بیش از ۵۰ درصدی قیمت مواد اولیه مصرفی هستیم. به نظر در ماه های آتی با کاهش بهای تمام شده نرخ دوده صنعتی نیز روند کاهشی خواهد داشت اما میزان کاهش نرخ فروش به میزان افت ماده اولیه نخواهد بود و شرکت افزایش حاشیه سود را تجربه خواهد کرد. همچنین سود سال آینده نیز بدون اثرات فعلی کرک اسپردها لحاظ شده است که بازهم سودآوری آتی سهم حاکی از نسبت قیمت به درآمد مطلوب برای این شرکت است.					


 سبک‌داری بانک
 بانک صنعت و معدن
 Bank of Industry & Mine Securities
 S M B R O K E R . I R

می‌تواند زمینه توسعه صنعت بیمه را فراهم کند

در ادامه شریفی، رئیس شورای عمومی سندیکا با قدردانی از نگاه مثبت وزارت امور اقتصادی و دارایی به صنعت بیمه، اظهار داشت: رفع چالش‌ها در گرو همدلی تمامی ارکان اقتصادی کشور است و به همین خاطر

صنعت بیمه باید در مباحث مرتبط با تعیین نرخ حق بیمه متناسب با کیفیت، ریسک‌ها، مشارکت فعال، داشته باشد.

مدیرعامل شرکت سهامی بیمه ایران از گسترش نظارت دیجیتال در کنار تقویت کارگزاران و شبکه سنتی فروش صنعت بیمه به عنوان راهکارهای توسعه‌ای یاد کرد و افزود: ایجاد فضای سالم برای رقابت برابر شبکه فروش سنتی و دیجیتال از مأموریت‌های مهم شرکت‌های بیمه به شمار می‌رود.

در ادامه نشست، مسعود بادین رئیس هیات رئیسه سندیکا در مورد لزوم توجه سازمان‌های ذیربط به امر جاده‌سازی، پویزه حذف نقاط حادثه‌خیز جاده‌ای در جهت کاهش حوادث و تلفات و دیگر مباحث با محوریت تقویت آفرین صنعت بیمه در صورت‌سازی‌ها، رفع چالش‌های موجود، نقش‌آفرینی شرکت‌های دیجیتال، کاهش کشته‌های خسارت و بهبود فضای کسب و کار بیمه‌ای به طرح دیدگاه‌های خود پرداخت.

همچنین مجید بهزادپور رئیس کل بیمه مرکزی ج.ا.ایران خاطرنشان کرد: اهداف و وظایف سندیکای بیمه‌گران ایران به نوعی مکمل مأموریت‌های بیمه مرکزی است و تعامل سازنده این دو مجموعه

۳۷۷ میلیارد تومان تولید حق بیمه کوثر

بیمه کوثر در پنج ماه نخست سال جاری تراز مثبت یک هزار و ۵۹۰ میلیارد تومان را ثبت کرد که در مقایسه با سال گذشته بیش از ۴۱ درصد رشد داشته است.

بر اساس تازه‌ترین گزارش از فعالیت ماهانه بیمه کوثر منتهی به پایان مردادماه سال جاری، این شرکت در دومین ماه تابستان ۳۷۷ میلیارد تومان حق بیمه صادر کرد و همچنین ۲۰۹ میلیارد تومان از خسارت بیمه‌گزاران را جبران کرد.

بیمه کوثر در مجموع از ابتدای سال جاری تا پایان مردادماه توانسته سه هزار و ۳۶ میلیارد تومان حق بیمه تولید کند و در مقابل یک هزار ۴۴۶ میلیارد تومان خسارت پرداخت کرد که حاصل آن ثبت تراز مثبت یک هزار و ۵۹۰ میلیارد تومان بود.

حق بیمه تولید ۴۶ درصد، خسارت پرداختی ۵۲ درصد و تراز عملیاتی ۴۱ درصد در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته رشد داشته است. این شرکت در دوره مشابه سال گذشته دو هزار و ۷۸ میلیارد تومان حق بیمه تولید و ۹۵۱ میلیارد تومان هم خسارت پرداخت کرده بود که حاصل آن ثبت تراز مثبت یک هزار و ۱۲۷ میلیارد تومان بود.

پرفرو حق بیمه تولیدی بیمه کوثر شامل چهار رشته اصلی درمان با ۲۷ درصد سهم، ثالث ۱۵ درصد، بیمه‌های زندگی ۱۶ درصد و آتش‌سوزی با ۷ درصد، بیشترین سهم را داشته‌اند سهم این رشته‌ها در سال گذشته ۲۸ درصد ثالث، ۲۰ درصد درمان، ۱۶ درصد بیمه‌های زندگی و ۹ درصد آتش‌سوزی بوده است.

تأثیر افزایش دستمزدها
بر آمار جذب بیمه شدگان

دبیرکل کانون عالی انجمن‌های صنفی کارگران با اشاره به آمار نیمه شدگان جدید سازمان تامین اجتماعی اظهار کرد: افزوده شدن تعداد بیمه شدگان را به فال نیک می‌گیریم و آن را در بهبود شرایط بازار کار موثر می‌دانیم.

های ابوی با بیان اینکه عمده این افراد بیمه اولی هستند، گفت: بیمه اولی‌ها دو گروه هستند؛ یک دسته کسانی که خودشان کارگاهی دایر کرده و شروع به بیمه پردازی کرده‌اند و اشتغالزایی داشته‌اند و دوم کسانی که جذب کارگاه‌ها شده و مشغول به کار شده‌اند که این گروه را نمی‌توانیم انکار کنیم چون با توجه به وضعیت کارگاه‌ها پس از کرونا این قضیه مشهود است.

به گفته دبیرکل کانو عالی انجمن‌های صنفی کارگران، در مقطعی به دلیل شرایط اقتصادی و کرونا برخی کارگاه‌ها غیرفعال بودند و برخی دیگر با توقف فعالیت و ریزش نیروی کار مواجه شدند ولی بعد از کرونا جذب نیرو در کارگاه‌ها صورت گرفت و یکی از عوامل موثر در این قضیه افزایش حداقل دستمزد بود که در سال ۱۴۰۱ اتفاق افتاد. وی ضمن اشاره به تأثیر روند عرضه و تقاضای نیروی کار در افزایش آمار بیمه شدگان اظهار کرد: با تقاضای شدن کارگاه‌ها و بالا رفتن دستمزدها شرایط برای عرضه و تقاضای نیروی کار بهتر شده و کارگاه‌ها توانستند جذب نیرو داشته باشند و به فعالیت خود ادامه دهند.

امکان خرید انواع بیمه نامه‌ها

برای اتباع خارجی فراهم است

رئیس اداره کل نظارت بر بیمه‌های زندگی شرکت بیمه ایران اظهار داشت که اتباع خارجی مقیم کشور از امکان خرید انواع بیمه نامه های عمر برخوردار هستند. علیرضا کسرآیناب گفت: طبق دستورالعمل بیمه مرکزی، اتباع خارجی که دارای مجوز کار و یا اقامت در ایران هستند از امکان خرید انواع بیمه نامه‌های عمر و زندگی مانند عمر انفرادی و عمر حوادث در کشور برخوردار هستند. وی تأکید کرد که امکان خرید بیمه‌نامه عمر از سوی اتباع خارجی منوط به داشتن مجوز اقامت و کار در کشور است و تعهد شرکت بیمه هم تا زمانی است که فرد دارای این مجوز باشد و هنگام پرداخت خسارت هم اگر موضوع بررسی خواهد شد. کسرآیناب اذعان داشت که این اتباع خارجی به صورت مداوم در کشور حاضر ندارند و باید بیمه نامه خود را بازخرید کنند و شرایط بازخرید بیمه نامه آنها براساس شرایط خرید است و تفاوتی بین آنها با دیگران وجود ندارد. کسرآیناب با بیان اینکه میزان استقبال اتباع خارجی از بیمه نامه عمر به شرایط اقتصادی برمی گردد، گفت: شرکت متبوع وی در خصوص امکان خرید بیمه نامه عمر برای اتباع خارجی حاضر در ایران، اطلاع رسانی کرده است.

شماره ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰		
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	درصد ۰.۰۰	درصد ۲۰۰.۰۰
جمع دارائی‌های جاری	درصد ۸۱.۴۲	درصد ۷۸.۳۳
جمع دارائی‌های غیرجاری	درصد ۱۷.۱۰	درصد ۳۴.۹۰
جمع کل دارائی‌ها	درصد ۷۲.۵۶	درصد ۷۱.۰۰
جمع بدهی‌های جاری	درصد ۱۱۶.۲۰	درصد ۳۵.۰۱
جمع بدهی‌های غیر جاری	درصد ۴۰.۱۷	درصد ۷۵.۸۰
جمع کل بدهی‌ها	درصد ۱۱۵.۸۸	درصد ۳۵.۱۴
جمع حقوق صاحبان سهام	درصد ۹.۶۰	درصد ۱۸۰.۳۹

وضعیت مالی شرکت

ترکیب مصارف مالی

سال	جمع دارایی‌های جاری (میلیارد ریال)	جمع دارایی‌های غیر جاری (میلیارد ریال)	جمع کل (میلیارد ریال)
۱۳۹۵	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۷	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۸	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰	۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰

ترکیب منابع مالی

سال	جمع بدهی‌های جاری	جمع بدهی‌های غیر جاری	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۳۹۵	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۶	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۷	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۸	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰

■ جمع بدهی‌های جاری
 ■ جمع بدهی‌های غیر جاری
 ■ جمع حقوق صاحبان سهام

عملکرد مالی شرکت

جریان وجه نقد

سال	جریان وجه نقد تامین مالی - قدیم	جریان وجه نقد سرمایه گذاری - قدیم	جریان وجه نقد سرمایه گذارها و سود برداختی بابت تامین مالی	مالیات بر درآمد برداختی	جریان وجه نقد عملیاتی
۱۳۹۵	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۶	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۷	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۸	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۹	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۴۰۰	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000

وضعیت جریان وجه نقد شرکت

سال	سود ناخالص	سود عملیاتی	سود خالص	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده
۱۳۹۵	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۶	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۷	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۸	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۳۹۹	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000
۱۴۰۰	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000	~10,000,000

ماهه جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران آمین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران آمین

ارزش روز پرتفوی بورسی «دسبحا»

خالص ارزش دارایی‌های هر سهم گروه دارویی سبحان ۷۱۰۵ ریال شد. براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم گروه دارویی سبحان مشخص شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۴۹۴۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۹۱۶۰ است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از: البرز دارو، سبحان دارو، ایران دارو و داروسازی سبحان آنکولوژی. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت یک میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم "دسبحا" ۷۱۰۵ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۱۱۰ درصد است./ پاریس

...

تشخیص نسبت P/NAV سهم «شستا»

گزارش خالص ارزش دارایی‌های NAV هر سهم شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی «شستا» منتشر شد.

نسبت P/NAV سهم سرمایه گذاری تامین اجتماعی در روش اول در محدوده ۷۵ درصد و در روش دوم در محدوده ۵۱ درصد است. براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های NAV هر سهم سرمایه گذاری تامین اجتماعی مشخص شد؛ در پرتفوی بورسی شستا مالکیت ۵ هلدینگ تییپکو، صبا، تاپیکو، سیتا و تاصیکو وجود دارد و در پرتفوی غیر بورسی آن نیز ۲ هلدینگ مهم وجود دارد. به همین دلیل، برای محاسبه آن ای وی این شرکت، ۲ روش به کار گرفته شده است. روش اول: پرتفوی بورسی بر اساس قیمت بازار هلدینگ‌های موجود در آن ارزش‌گذاری شده‌اند. روش دوم: پرتفوی بورسی بر اساس NAV هلدینگ‌های موجود در آن ارزش‌گذاری شده‌اند. در حال حاضر نسبت P/NAV سهم در روش اول در محدوده ۷۵ درصد و در روش دوم در محدوده ۵۱ درصد است. لازم به ذکر است در زمان عرضه اولیه این نماد، ارزش‌گذاری این نماد بر اساس روش دوم صورت گرفته است. / پاریس

...

NAV هر سهم «سغدیر» چقدر شد؟

NAV هر سهم سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه و صنعت غدیر ۱۴۷۸۲ ریال شد.

بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه گذاری توسعه سرمایه و صنعت غدیر منتشر شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۴,۶۹۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳,۲۶۷ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از: سیمان کردستان، سیمان دشتستان، سیمان سپاهان و سیمان شرق. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۷ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم سغدیر ۱۴,۷۸۲ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۹۳ درصد است. / پاریس



جهش بهران در عرضه روانکارها



فروشگاه‌ها و اتوسرویس‌ها به قیمت مصوب به دست مصرف کنندگان می‌رسد که این نشانه مهمی در اثبات اثر بخشی اقدامات بهران در تنظیم بازار است. البته در بخش‌های معدودی از بازار به دلیل وجود تقاضای بالا برای محصولات بهران، هنوز به این مهم نایل نشده‌یم که با افزایش تولید و فروش این گروه از محصولات، به زودی قیمت همه محصولات بهران به تعادل خواهد رسید. مدیرعامل بهران به آمادگی و توانمندی این شرکت برای تولید و عرضه انواع روانکارها به عنوان پیشستاز بازار روانکارها اشاره و تصریح کرد: اجرا و تکمیل پروژه‌های زیرساختی در ماه‌های گذشته، توان پالایشی و پرکنی محصولات بهران را ارتقاء داده است و این شرکت توانایی آن را دارد که روند افزایشی تولید و عرضه انواع روانکارها را در ماه‌های آتی ادامه دهد.

حجم فروش مویرگی این شرکت تا سه برابر افزایش یافت و در برخی نقاط جهت افزایش حجم و سرعت عرضه به مصرف کنندگان، ضمن فروش و بخش گرم کالاهای، چیدمان محصولات در قفسه‌ها نیز به منظور افزایش دسترسی مصرف کنندگان انجام شد. او تاکید کرد: جلسات متعددی با عاملین توزیع شرکت جهت تبیین سیاست‌های فروش و عرضه محصولات برگزار شد و با توافق سازمان‌های نظارتی، شفافیت اقدامات این بخش از شبکه توزیع در سامانه جامع تجارت مورد پایش و نظارت قرار گرفت که این اقدامات تاثیر زیادی در تسریع و گسترش توزیع کالا در نقاط مصرف داشته و دارد.

عزیزی با اشاره به نزدیک شدن قیمت فروش محصولات بهران به قیمت مصوب مصرف کننده ادامه داد: بسیاری از محصولات بهران هم اکنون در

دوم، با جهش کم سابقه ای، بیش از ۲۲ درصد رشد را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. عزیزی اقدامات بهران را در کاهش التهاب در بازار روغن، موثر ارزیابی کرد و گفت: با شناسایی ابعاد دقیق مساله، عرضه مستقیم انواع روغن در نقاط مصرف در دستور کار قرار گرفت و محصولات بهران در پایانه‌های مسافری و حمل و نقل به رانندگان خودروهای سنگین تحویل شد. در کنار آن فروش محصولات به سایت‌های اینترنتی، راهداری‌ها، اتوبوسرانی‌ها، تاکسی‌های اینترنتی و شهرداری‌ها پیگیری شد و به عنوان اولین شرکت تولید کننده روانکار در کشور، فروشگاه اینترنتی بهران به سامانه وزارت صمت متصل شد.

مدیرعامل بهران در زمینه اقدامات این شرکت در مدیریت شبکه توزیع محصولات گفت: در این مدت،

آریاساسول بالاترین رتبه اعتباری را کسب کرد



آریاساسول با کسب رتبه اعتباری AA برای دومین سال پیاپی در صدر معتبرترین شرکت‌های ایران قرار گرفت. شرکت رتبه بندی پایا که در سال گذشته بالاترین رتبه اعتباری بلند مدت کشور یعنی AA را به شرکت پلیمر آریا ساسول اختصاص داده بود، در سال جاری نیز این رتبه را به آریا داد.

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی حسابرسی شده، نسبت‌های مالی مستخرج از آن و همچنین ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، وضعیت حاکمیت شرکتی، محیط عملیاتی، تأمین مالی، وضعیت طرح‌ها و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب و کار و صنعت مربوطه، رتبه اعتباری بلند مدت AA با دورنمای با ثبات و رتبه اعتباری کوتاه مدت A+ را به شرکت پلیمر آریا ساسول (سهامی عام) تخصیص داد که بالاترین رتبه اعتباری بلند مدتی است که تاکنون یک شرکت ایرانی از آن خود کرده است.

در این طبقه از رتبه اعتباری بلندمدت، ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بسیار بالایی برآورد می‌شود و واژه دورنمای باثبات نیز بدین مفهوم است که رتبه اعتباری در آینده قابل پیش‌بینی احتمالاً تغییری نخواهد کرد که حکایت از ثبات سرمایه‌گذاری و چشم‌اندازی بسیار مثبت برای سهامداران دارد.

به استناد گزارش‌های رتبه‌بندی منتشر شده، پس از شرکت پلیمر آریاساسول با رتبه AA، شرکت پتروشیمی پارس، سرمایه‌گذاری غدیر، فولاد مبارکه اصفهان و ملی صنایع مس ایران با رتبه -AA، شرکت‌های توسعه صنایع و معادن غدیر و گروه توسعه مالی مهر آیندگان با رتبه +A، شرکت‌های گروه بهمن، گروه صنایع کاغذ پارس و صنایع پتروشیمی خلیج فارس و توسعه سرمایه و صنعت غدیر با رتبه A و شرکت‌های آراین سلامت سینا، ایران ترانسفو، سرمایه گذاری صبا تأمین و سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با رتبه -A را کسب کرده اند.

صادرات اولین محموله زغال سنگ کشور



مدیرعامل کانی کرین طیس از زیرمجموعه‌های کاما، خیر از صادرات اولین محموله زغال سنگ کشور توسط این شرکت پس از رفع محدودیت‌های صادراتی داد.

اسماعیل حاجیان نژاد گفت: این شرکت پس از بازاریابی و ارسال نمونه و تایید خریدار، توانسته به عنوان اولین شرکت مجوز صادرات را از وزارت صمت اخذ

کند و بدین ترتیب فروش ۲۰ هزار تن زغال سنگ حرارتی را به کشورهای جنوب شرق آسیا نهایی کند. وی افزود: این شرکت از چند ماه پیش و همزمان با پیگیری اخذ مجوز صادرات، مذاکره با خریداران را آغاز کرده بود تا این شرکت بتواند از رشد قیمت جهانی زغال سنگ بهره گیرد.

مدیرعامل کانی کرین طیس تاکید کرد: زغال سنگ تولیدی این شرکت عمداً در نیروگاه‌ها و صنایع فروآلیاژ و کوره‌های ولز شرکت‌های زیرمجموعه باما برای احیا روی کاربرد داشته و در بخش فولادسازی عمداً از زغال سنگ کک شو استفاده می‌شود، بنابراین صادرات زغال سنگ تولیدی این شرکت نه تنها اثری بر تولیدات شرکت‌های داخلی مصرف کننده زغال سنگ نداشته، بلکه ارزآوری مناسبی در شرایط جهش قیمت زغال سنگ در بازارهای جهانی را برای کشور و شرکت فراهم می‌سازد.

حاجیان در خصوص آزادسازی صادرات زغال سنگ ادامه داد: این اقدام گام موثر و مثبتی در بهره‌گیری از فرصت افزایش قیمت انرژی به خصوص زغال سنگ در جهان است و باید شرکت‌های ایرانی از آن بهره گیرند. این مقام مسئول در شرکت کانی کرین طیس در پاسخ به زمان صادرات، تصریح کرد: زغال سنگ این شرکت به انبار بنادر حمل شده و آماده بارگیری است و کشتی براساس برنامه‌ریزی صورت گرفته در اول مهر برای بارگیری در بنادر کشور پهلو می‌گیرد و انتظار می‌رود تا قبل از میانه‌های مهر صادرات صورت گیرد. وی در خصوص قیمت زغال سنگ صادراتی و اثر آن بر سودآوری، با بیان اینکه شرکت‌های ایرانی تجربه حضور در بازار زغال سنگ نداشته و خریداران نیز نسبت به کیفیت زغال سنگ ایران بی اطلاع هستند، بنابراین در این شرایط اعتماد و اطمینان پایینی به زغال سنگ ایران است.

انجام موفق تعمیرات اساسی و چابک‌سازی خطوط تولید فولاد مبارکه

سازماندهی حدود ۸۰۰ نفر نیروی انسانی ثابت و بیش از ۳۰۰ نفر نیروی ویژه تعمیرات برنامه‌ریزی‌شده و موقت برای تعمیرات سالانه و دوره‌ای موردنظر انجام شد. ضمن اینکه با توجه به محدودیت‌های انرژی و انجام تعمیرات سالانه در اغلب صنایع کشور، به‌کارگیری نیروی انسانی باتجربه و متخصص در اولویت قرار گرفت. بهنام مهدی‌پور، رییس مرکز تعمیرات مکانیک "فولاد" توضیح داد: با برگزاری جلسات متعدد در خصوص مسائل ایمنی و دوره‌های بازآموزی شناسایی خطرات نواحی مختلف، آموزش دستورالعمل‌های کاری و فنی، آماده‌سازی و انجام پیش‌بینی و هماهنگی لازم و شرایط جهت ایمنی- کسب ایمنی- کیفی و به‌موقع این شات‌دان‌ها مهیا شد.او افزود: با تلاش شبانه‌روزی تیم نظارت و پیمانکاران مرکز تعمیرات مکانیک بیش از ۴۰۰ هزار نفر ساعت فعالیت‌های تعمیراتی در این مدت در گندله‌سازی مدول A شهید خرازی، ماشین‌های ۲ و ۳ ریخته‌گری، مدول‌های B,C,D احیا مستقیم شماره یک، مجتمع فولاد سبا، نورد گرم، گالوانیزه و رنگی، کاردامپر و چندین بخش دیگر انجام شد.

فولاد مبارکه و مجتمع فولاد سبا از نیمه دوم خرداد تا نیمه شهریور با موفقیت انجام شد. علیرضا کاظمی افزود: نکته حائز اهمیت این است که انجام برخی پروژه‌های بهینه‌سازی اولویت‌دار مستلزم توقف خطوط تولید بود که برخی از آن‌ها عبارت‌اند از: تعویض تیرکین‌های واحد ۲۸، اصلاح سازه کوره‌های ۳ و ۵ فولادسازی، افزایش لاین خط دولوشن واحد احیا مستقیم شهید خرازی، اتمام گسترش پلتفرم ریخته‌گری در قسمت دامی بار و برخی اقدامات دیگر. وی اضافه کرد: مزیت‌های محوری دیگر شامل کیفیت مناسب تعمیرات، اتمام فعالیت‌ها در زمان کوتاه‌تر از برنامه و اجرای رکورد در انجام ۵ شات‌دان هم‌زمان قابل‌ذکر است. آنچه ارزش این فعالیت را متمایز می‌کند صحت و سلامت تمامی همکاران امانی و پیمانکاران ارزشمند و توانمند تعمیرات مرکزی بود.

رئیس مرکز تعمیرات مکانیک شرکت فولاد مبارکه اصفهان تاکید کرد: با توجه به شروع قرارداد پیمانکاران مرکز تعمیرات مکانیک از ابتدای فروردین‌ماه سال جاری و تغییر ساختارهای سازمانی قراردادهای مذکور،



منبع: فولاد مبارکه

برای بسیاری از صنایع کشور، تابستان سال ۱۴۰۱ از نظر محدودیت مصرف برق و برخی منابع انرژی دیگر چالش‌های خاص خود را به همراه داشت. اگرچه گروه فولاد مبارکه نیز از این قاعده مستثنی نبوده است، اما با نگاه هوشمندانه مدیریت و همت کارکنان تولید و تعمیرات شرکت، انجام عملیات تعمیرات برنامه‌ریزی‌شده سالانه و اساسی (شات‌دان‌های) بخش‌های زیادی از شرکت در همین زمان‌های محدودیت برق پیش‌بینی و انجام شد تا همه خطوط برای تولید بهینه پس از محدودیت‌های برق و اتمام فصل تابستان چابک‌سازی شده باشند.

مدیر تعمیرات مرکزی این شرکت در باره اقدامات انجام شده در این شرکت گفت: در راستای تحقق برنامه تولید کمی و کیفی و مدیریت مؤثر اعمال محدودیت‌های منابع انرژی، برنامه‌ریزی تعمیرات اساسی خطوط تولید عمدتاً به زمان پیک مصارف انرژی محدود شد؛ به‌نحوی‌که در سال جاری انجام تعمیرات اساسی خطوط در نواحی تولیدی

فروش ۱۴ میلیارد و ۴۸۵ میلیون دلاری «فارس» در شرایط تحریم

در تازه‌ترین رده‌بندی موسسه بین‌المللی ICIS، گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس با ایستادن در رده ۲۳ دنیا و کسب رتبه دوم در خصوص افزایش حاشیه سود عملیاتی، یک افتخار جهانی برای صنعت پتروشیمی کشور کسب کرد.

موسسه ICIS، به عنوان معتبرترین موسسه مستقل که هرساله شرکت‌های مطرح شیمیایی و پتروشیمیایی جهان را در شاخص‌های مختلف مورد ارزیابی قرار داده و نتایج رتبه‌بندی آن‌ها را منتشر می‌کند، اعلام کرد: شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، ضمن ارتقای ۱۴ پله‌ای جایگاه قبلی خود موفق به کسب رتبه ۲۳ در میان یک صد شرکت شیمیایی و پتروشیمیایی جهان شد. در این ارزیابی که بر اساس اطلاعات عملکرد فروش سال ۲۰۲۱ انجام شده، «فارس» موفق به فروش ۱۴ میلیارد و ۴۸۵ میلیون دلار محصول شده و سود عملیاتی این گروه با ۴۳ درصد افزایش به حدود چهار و نیم میلیارد دلار رسیده است. «فارس» در حالی به این موفقیت بزرگ دست پیدا کرده که نام این شرکت و شرکت‌های تابعه آن به صورت مستقیم در لیست تحریم‌های آمریکا بوده است.

زیرساخت‌ها، فولاد اندیمشک را اقتصادی می‌کند

رئیس هیات عامل ایمیدرو با اشاره به وجود زیرساخت‌های طرح فولاد زاگرس اندیمشک گفت: وجود امکاناتی همچون انرژی و راه‌ها، این طرح را توجیه‌پذیر و اقتصادی می‌کند. وحیه ا... جعفری گفت: نگاه وزارت صنعت، معدن و تجارت، هدایت سرمایه گذاری‌ها به سمت مناطق کم برخوردار است و البته برای اجرای برخی طرح‌ها، باید زیرساخت‌ها فراهم باشد چرا که هزینه‌های ایجاد زیرساخت، قیمت تمام شده محصول را بالا می‌برد. وی ادامه داد: وجود زیرساخت‌های لازم همچون شبکه حمل و نقل ریلی، گاز و نزدیکی به آب‌های آزاد، اجرای طرح فولادی در خوزستان را تسهیل و توجیه پذیر می‌کند. کیانوش آقایی مدیرعامل مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک نیز با اشاره به اینکه قرارداد اجرای طرح در ۲۰ آبان ۹۹ برای احداث کارخانه ۴۰۰ هزار تنی فولادسازی و ریخته گری منعقد شد، گفت: با توجه به فعالیت‌های کارشناسی انجام شده از نظر برخورداری طرح از صرفه اقتصادی در شرایط پیش رو، مجوز اصلاحی طرح به احداث کارخانه بیلت فولادی آلیاژی (به جز فولاد زنگ نزن) دریافت شد.

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس کالا؛ پلاک ۴۴۰ طبقه اول
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ | فاکس: ۴۴۴۰۸۱۱۰

بازار سرمایه

کارگزار تمام خدمات

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

ارز «بیت‌کوین‌کش» چیست؟

BitcoinCash ارز دیجیتال‌ای است که از رمزارز بیت‌کوین الهام گرفته شده است. این ارز دیجیتال مزیت‌های بیشتری نسبت به بیت‌کوین دارد، اما با این وجود قیمت بیت‌کوین کش خیلی پایین‌تر از Bitcoin است. از طرفی تیم سازنده این ارز دیجیتال قصد داشتند تا حفره‌ها و مشکلاتی که کاربران با بیت‌کوین داشتند را در BitcoinCash دیگر نداشته باشند. به طوری که سرعت تراکنش‌ها در شبکه بیت‌کوین کش خیلی بالاتر از بیت‌کوین است. همچنین کارمزد خیلی کمتری در زمان خرید و فروش این ارز دیجیتال از دارندگان و خریداران گرفته می‌شود. نماد بیت‌کوین کش BCH است که در اکثر صرافی‌های دیجیتال لیست شده است. این ارز دیجیتال تنها رمزارزی نیست که برگرفته از بیت‌کوین است، اما Bitcoin Cash را می‌توان موفق‌ترین آنها دانست. مقدار عرضه اولیه این ارز دیجیتال همانند بیت‌کوین برابر با ۲۱ میلیون توکن است. همچنین Bitcoin Cash را می‌توان برای تراکنش‌های همتا به همتا (Peer-to-Peer) استفاده و کارمزد کمتری پرداخت کرد. تا اینجا دریافتید که این ارز دیجیتال برای راحت‌تر کردن تراکنش‌ها بر روی شبکه بیت‌کوین ایجاد شده است.

دلایل شکل‌گیری بیت‌کوین کش

بیت‌کوین کش در واقع فورکی از bitcoin است که در بازار ارزهای دیجیتال خرید و فروش می‌شود. فورک به ارزهای دیجیتال گفته می‌شود که انشعابی از سایر ارزهای دیجیتال هستند. به طور کلی فورک‌ها به دو دسته HardFork و SoftFork قسمت بندی می‌شوند. بیت‌کوین کش در واقع هارد فورک بیت‌کوین است که شبکه‌ای جدا از Bitcoin دارد، اما در موازات همدیگر کار می‌کنند. چرا توسعه‌دهندگان بیت‌کوین به این فکر افتادند که نیاز به ارز دیگری است؟ بیت‌کوین کش برای حل مشکلاتی که در سیستم Bitcoin نظیر مقیاس‌پذیری و حجم بالای تراکنش‌ها ایجاد شده است. از طرفی سرعت انجام تراکنش‌ها به دلیل حجم بالای آنها به شدت کاهش یافته بود و همه این موارد سبب ایجاد BitCoinCash شد. همانطور که می‌دانید جمعیت و استفاده کنندگان ارزهای دیجیتال روبه‌روز در حال افزایش است و شبکه بیت‌کوین جوابگوی ۷ تراکنش در هر ثانیه است و سقف تراکنش روزانه ۲۵۰ هزار تاست که برای جامعه امروزی بسیار کم است. بیت‌کوین کش برای رفع این مشکلات ایجاد شد، سقف تراکنش‌های این رمزارز یک میلیون و اندازه بلاک آن ۳۲ برابر بیت‌کوین است (اندازه بلاک بیت‌کوین یک مگابایت است).

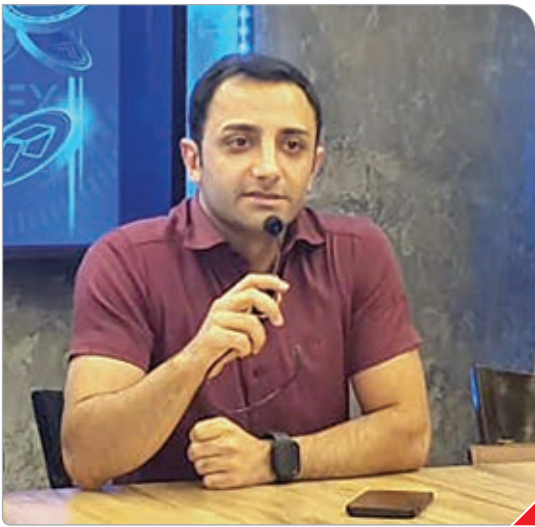
آینده ارز دیجیتال بیت‌کوین کش

حال که با ارز دیجیتال بیت‌کوین کش آشنا شدید، قصد داریم بررسی کنیم که آیا این ارز دیجیتال ارزش سرمایه‌گذاری دارد یا خیر؟ این ارز دیجیتال در اول راه خود است و امکان دارد همانند مادر خود ارزشمند شود. از این رو اگر شما قصد سرمایه‌گذاری بر روی این ارز دیجیتال را دارید، باید به شما گفت که هولد کردن این ارز دیجیتال چندان بد به نظر نمی‌آید. چرا که ممکن است در بلندمدت ارزش خیلی بالاتری پیدا کند. این ارز دیجیتال در سال‌های اولیه خود قیمت ۳ هزار دلار را نیز تجربه کرده است. از این رو امکان این که دوباره به قیمت سابق خود برگردد، وجود دارد.



قائم مقام صرافی «یوبیتکس» تاکید کرد:

اعتمادسازی، شرط توسعه «متاورس» در ایران



تکنولوژیکی مثل لنزهای تماسی هوشمند یا Neuralink دارد که بسیار بعید است این فناوری‌ها حداقل تا پنج سال آینده به طور گسترده مورد استفاده قرار بگیرند.

* آیا می‌توانیم از ابزاران اف‌تی در اقتصاد ایران استفاده کنیم؟

توکن‌های غیرقابل تعویض (NFT) دارایی‌های مبتنی بر بلاکچین هستند که نشان‌دهنده مالکیت اقلام دیجیتال یا فیزیکی منحصر به‌فردند. طیف وسیعی از دیدگاه‌ها در مورد آنچه NFTها ممکن است نشان دهند، وجود دارد. از یک طرف، NFTها عنصر کلیدی متاورس و Web3 هستند. NFTها و بازارگاه‌های آنها به سرعت در حال دموکراتیک کردن تولید و مبادله دارایی‌های دیجیتال هستند. توکن‌های غیرقابل تعویض به توسعه‌دهندگان، هنرمندان، کارآفرینان و شرکت‌های مستقل این امکان را داده‌اند تا به طور یکپارچه به بازارهای جهانی در حال رشد و گسترده برای دارایی‌های دیجیتال مختلف دسترسی داشته باشند و رشد اقتصادی فراگیر را به همراه داشته باشند. NFT فرصت‌های جدیدی را برای مدیریت و فروش کالاها در اکوسیستم‌های دیجیتال به کسب‌وکارها ارائه می‌کند. بسیاری افراد آنها را به عنوان یک نوآوری اقتصادی قابل توجه در نظر می‌گیرند زیرا خلایان را در هر نقطه از جهان قادر می‌سازند تا آثار خود را به اشتراک بگذارند و برای کار خود پول دریافت کنند. فناوری بلاکچین می‌تواند تا سال ۲۰۳۰، حدود ۱.۷۶ تریلیون دلار به اقتصاد جهانی اضافه کند و NFTها سهم فزاینده‌ای از این رقم را به

توسعه سریع فناوری بلاکچین و طرح ایده‌های جدید، موجب شده تا کارشناسان اعلام کنند این فناوری می‌تواند تا سال ۲۰۳۰، حدود ۱.۷۶ تریلیون دلار به اقتصاد جهانی اضافه کند. در حال حاضر دو ایده متاورس و NFTها (دارایی‌های مبتنی بر بلاکچین) به سرعت در حال توسعه هستند به طوری که فعالان حوزه بلاکچین معتقدند، آینده از آن این دو صنعت است. برای آگاهی از وضعیت این دو پدیده نوین، با محمد یعقوبی، قائم مقام صرافی یوبیتکس گفت‌وگویی انجام دادیم که در پی می‌آید.

* آیا متاورس در ایران آینده دارد؟

ایده متاورس به این معنی است که سهم رو به رشدی از زندگی، کار، اوقات فراغت، زمان، ثروت، شادی و روابط ما به جای اینکه صرفاً از طریق دستگاه‌های دیجیتال انجام شود، در دنیای مجازی صرف می‌شود.

متاورس یک پدیده رو به پیشرفت است و خیلی‌ها اعتقاد دارند که آینده اینترنت را می‌توانیم در مفهوم متاورس جستجو کنیم. یکی از مزایای متاورس که مورد توجه افراد قرار گرفته، فارغ از ویژگی‌های آن، پتانسیلش برای کسب درآمد است. در ایران نیز روز به روز افراد بیشتری با مفاهیم متاورس و نحوه کسب درآمد از آن آشنا می‌شوند. یکی از اساسی‌ترین چالش‌ها برای پذیرش متاورس در ایران، بحث اعتمادسازی است. زیرا فناوری و حوزه‌های دیجیتال همچنان جای زیادی برای پذیرش در ایران دارند؛ هنوز هم افراد بسیاری هستند که به فضای دیجیتال به راحتی اعتماد نمی‌کنند و متاورس هم نمونه بارز دیجیتالیزه کردن زندگی، از تفریح و سرگرمی گرفته تا راه‌اندازی کسب و کار و برگزاری جلسات کاری است. افراد در ایران ممکن است به راحتی نپذیرند که هزینه کردن در فضای دیجیتال بدون دریافت یک منفعت فیزیکی چه مفهومی دارد. یکی دیگر از چالش‌های این فضا، بحث رگولاتوری است. تاکنون در متاورس قوانین مشخص و شفافی وضع نشده است و با توجه به اینکه در متاورس افراد به نحوی زندگی دیجیتال دارند، لزوم وضع قوانین مشخص برای جلوگیری از مشکلات احتمالی، ضروری است.

متاورس که با فناوری وب ۳ گره خورده است و از ابزار بلاکچین استفاده می‌کنند، تا حد زیادی به تعاریف کارشناسان از آینده اینترنت نزدیک است، بنابراین می‌توان انتظار داشت که تا حد زیادی در آینده محقق شود. اما درباره زمان تحقق آن، می‌توان گفت که با توجه به زیرساخت‌های فعلی حداقل در آینده نزدیک و در ایران نمی‌توانیم شاهد آن به صورت تمام و کمال باشیم. علاوه بر این، باید جنبه فنی را هم در نظر بگیریم. اینطور تصور می‌شود که در متاورس باید غوطه‌وری کامل اتفاق بیفتد، غوطه‌ور شدن واقعی نیاز به یک پیشرفت

چالش نقدشوندگی سهام شرکت‌های متوسط و کوچک



اسماعیل درگاهی

مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره شرکت گروه مالی شهر

از زمان سقوط بازار سهام در اواسط سال ۱۳۹۹ دغدغه اکثر بازیگران و متولیان بازار، خروج نقدینگی عمدتاً توسط سهامداران خرد از بازار و عدم جایگزینی منابع جدید بوده است. این روند تا به امروز علیرغم برخی استثناها در روزهایی خاص که خالص نقدینگی ورودی مثبت به‌همراه داشت، همواره به سمت خروج نقدینگی چرخیده است. نااطمینانی و ابهام نسبت به چشم‌انداز اقتصاد و بازار، از مهمترین عوامل این جهت‌گیری سهامداران می‌باشد. با این حال عدم وجود حمایت‌های حقوقی به خصوص در مورد سهام شرکت‌های متوسط و کوچک که در اغلب موارد مدنظر سهامداران خرد می‌باشند نیز بی‌تاثیر نیست. حمایت از سمت سهامداران عمده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری از مصادیق این موضوع می‌باشد. چنین عاملی باعث شده این دسته از سهام از منظر معاملات و سرمایه‌گذاری جذابیتی برای سهامداران نداشته باشد و از سوی دیگر، مالکان شرکت‌های متوسط و کوچک که در حال حاضر شخصیت حقوقی شرکت آنها سهامی خاص می‌باشد انگیزه‌ای برای عرضه سهامشان در بازار نداشته باشند. لذا این بحث از دو سو بر بازار موثر بوده است از لحاظ جذب منابع سهامداران موجود یا حداقل جلوگیری از خروج منابع آنها و از طرف دیگر انگیزه برای توسعه بازار از طریق عرضه شرکت‌های جدید. همانطور که جدول زیر نشان می‌دهد میانگین سهام شرکت‌های متوسط و کوچک در پرتفوی صندوق‌های سهامی بازار نزدیک ۳۵ درصد می‌باشد که بخش عمده صندوق‌ها زیر این رقم قرار دارند. در حقیقت این سهم‌ها از طریق این صندوق‌ها حمایت نمی‌شوند و عمده تمایل به سمت سهام شرکت‌های بزرگ می‌باشد.

نام صندوق	دارایی تحت تملک (میلیارد ریال)	بازده یک‌ساله	سهم صنایع بزرگ در پرتفو	سهم صنایع متوسط و کوچک در پرتفو
مشترک پیشناز	۳۹,۹۷۷	۱۰.۶٪	۶۷٪	۳۳٪
مشترک پیشرو	۲۷,۰۹۷	-۱.۵٪	۶۶٪	۳۴٪
مشترک امید توسعه	۱۷,۷۶۹	۱.۳٪	۶۷٪	۳۳٪
سهامی اهرمی کاریز ما	۱۵,۸۶۶	-	۵۴٪	۴۶٪
مشترک پانک خاورمیانه	۱۴,۸۶۱	-۵.۵٪	۸۵٪	۱۵٪
سرو	۷,۱۵۱	-۳.۸٪	۶۳٪	۳۷٪
مشترک آگاه	۶,۷۳۶	۲.۷٪	۴۴٪	۵۶٪

معیار برای تفکیک شرکت‌ها به طبقه متوسط و کوچک، ارزش بازار زیر ۱۰ هزار میلیارد تومان (همت) بوده است.

از میان ۶۴۷ سهم موجود در بازار با ارزش کل ۵,۵۱۷ همت (هزار میلیارد تومان) ۱۱۳ شرکت در زمره شرکت‌های خیلی کوچک (ارزش بازار زیر ۵۰۰ میلیارد تومان) با ارزش کل بازار ۳۵ همت، ۱۱۴ شرکت در طبقه کوچک (ارزش بازار بین ۵۰۰ تا ۱,۰۰۰ میلیارد تومان) با ارزش کل بازار ۷۷ همت و ۳۲۸ شرکت در طبقه شرکت‌های متوسط (ارزش بازار بین ۱,۰۰۰ تا ۱۰,۰۰۰ میلیارد تومان) با ارزش کل بازار ۸۸۵ همت قرار می‌گیرد. به عبارت دیگر از لحاظ تعدادی ۸۵ درصد شرکت‌ها متعلق به این دسته می‌باشد!

موضوع دیگر کاهش جامعه شرکت‌های قابل عرضه در بورس برای تقویت عرضه اولیه و جذب سهامداران به بازار می‌باشد. به اعتبار آمار منابع بورس‌های کشورهای غربی از جمله آمریکا، میانگین مدت زمان لازم برای بلوغ یک شرکت از ۳ تا ۵ سال در دهه‌های گذشته، به ۱۰ سال رسیده است. به عبارتی برای اینکه یک شرکت به آمادگی لازم برای عرضه در بورس برسد ۱۰ سال زمان لازم است. این روند احتمالاً با یک انحرافی در خصوص شرکت‌های داخلی ما و اکوسیستم کسب و کار شرکت‌های داخلی صادق است. چنین موضوعی، هم از منظر صندوق‌های جسورانه (VC) و صندوق‌های خصوصی (PE) بازار که سرمایه‌گذار چنین شرکت‌هایی هستند و هم از منظر بورس به عنوان محل عرضه سهام قابل توجه است. لذا یافتن موارد مناسب برای سرمایه‌گذاری در قالب صندوق‌های یاد شده و نیز اعمال استراتژی‌های خروج در قالب عرضه اولیه در بازار سرمایه و نیز عملیات پذیرش شرکت‌های مستعد در بورس از طرف خود بورس‌ها دچار چالش خواهد بود.

در گفت‌وگویی با رئیس هیات مدیره انجمن ملی لیزینگ مطرح شد:

محدودیت‌ها مانع ایفای نقش واقعی لیزینگ‌ها



نگین عفتخیری
رئیس هیات مدیره

بانک‌ها و موسسات اعتباری همیشه محلی برای تسهیلات‌دهی به افراد برای نیازهای مالی آنها بوده است. حال اما لیزینگ‌ها نیز این تأمین مالی را با شرایط و به گونه تقریباً متفاوتی انجام می‌دهند. بر این اساس در گفت‌وگویی با محمد صالحی تبار، رئیس هیات مدیره انجمن ملی لیزینگ و مدیرعامل شرکت لیزینگ آتی نگر اقام نحوه عملکرد لیزینگ‌ها، مشکلات و چالش‌ها و تفاوت آنها با بانک‌ها را بررسی کردیم و همچنین در این میان گریزی به وضعیت بازار سرمایه نیز داشتیم.

* پیشنهاد شما برای حل این مشکلات چیست؟

درواقع به لیزینگ‌ها بیشتر محدودیت اعمال می‌شود، هیچ مزیتی وجود ندارد و هیچ قانون تسهیل کننده‌ای برای این صنعت وجود ندارد یعنی فقط صنعت را تحت فشار قرار می‌دهند و قوانین و مقررات محدود کننده اعمال کرده‌اند که شاید ضرورتی نداشته باشد. به نظر تمام کسانی که در این صنعت فعالیت می‌کنند این محدودیت‌ها هیچ ضرورتی ندارد به این دلیل که لیزینگ‌ها پول را حرفه‌ای تأمین می‌کنند و مواقعی که قوانین و مقررات بانک مرکزی به آنها تحمیل می‌کند مانند بانک‌ها باید ذخایر بگیرند انتظار این است که سازمان امور مالیاتی این هزینه‌ها را جزو هزینه‌های قابل قبول مالیاتی لحاظ کند. همچنین کارکرد صنعت لیزینگ به گونه‌ای است که می‌تواند تأثیر مثبت و غیر تورمی روی رشد بگذارد یعنی از طرفی تقاضا را تقویت و از طرفی نیز منجر به افزایش فروش و تولید شرکت‌ها می‌شود. با توجه به اینکه عمدتاً این محصولات در وثیقه شرکت لیزینگ است و امکان معامله مجدد اینها وجود ندارد، امکان سفته بازی هم وجود ندارد بنابراین باعث افزایش غیر تورمی قیمت این محصولات می‌شود. بنابراین بانک مرکزی باید قوانین و مقررات حاکم بر این صنعت را تسهیل و محدودیت‌های این صنعت را کمتر کند.

* با این اوصاف آینده صنعت لیزینگ را چگونه می‌بینید؟

اگر محدودیت‌هایی که روی صنعت است به صورت قانونی بر طرف شود، این صنعت می‌تواند به نقش و جایگاه واقعی خود رسیده و نقشی که در سایر کشورها در حوزه تأمین و تجهیز وجود دارد را انجام داده و فعالیت‌های خود را گسترش دهد و در تمام ابعاد زندگی افراد در زمان‌ها و مکان‌هایی که نیاز دارند تا کالایی را خریداری کنند به کمک آنها رفته تا هم تقاضا افزایش پیدا کند و هم طرف عرضه را تقویت کند. تقاضا را از این حیث که لیزینگ‌ها بخشی از قیمت کالا را پرداخت می‌کنند، می‌تواند قدرت خرید افراد را تقویت کند و از طرف دیگر هم وقتی در شرایط رکودی افراد تقاضای خرید نداشته باشند، قطعاً خرید کمتری انجام می‌دهند و فروش کالا و شرکت‌ها کاهش پیدا می‌کند. اما زمانی که توانایی خرید بالا می‌رود، فروش را هم کمک می‌کنیم و همه اینها به صورت غیر تورمی است به این دلیل که کالا در اختیار صنعت لیزینگ بوده و هیچ سفته بازی انجام نمی‌شود.

* به تازگی خبری مبنی بر الزام شرکت‌ها به افزایش سرمایه منتشر شده است، ارزیابی شما از تأثیرات این موضوع بر بازار سرمایه به چه صورت است؟

نقش بازار سرمایه و کارکرد آن در نظام مالی بهتر از

* بنابراین لیزینگ عملیاتی نیاز اساسی جامعه

است که صنعت لیزینگ از آن منع شده است؟ بله، دلیل آن هم این است که لیزینگ عملیاتی را قالب اجاره به شرط اختیار اتفاق می‌افتد و خیلی از نیازهای موقتی متقاضیان به ویژه پیمانکاران را تأمین می‌کند. برای مثال پیمانکاری که در پروژه موقتی یک یا دو ماهه به ماشین آلات خاصی نیاز دارد تا در پروژه‌ای مشارکت کند و لیزینگ عملیاتی آن ماشین آلات را تأمین می‌کند اما در حال حاضر لیزینگ عملیاتی وجود ندارد و باید پیمانکار به بانک و یا شرکت لیزینگ مراجعه کند، گزارش توجیهی خود را ارائه دهد، اعتبار سنجی شده و اگر رتبه اعتباری مناسبی داشت آن محصول را خریداری کند که عمدتاً خیلی طولانی بوده و منجر به نتیجه هم نخواهد شد. بنابراین ممکن است خیلی از فعالیت‌ها که توسط پیمانکاران انجام می‌شوند به دلیل عدم تأمین منابع و عدم دسترسی آنها به ابزارهای کاری خود اتفاق نیفتاده و اجرایی نشود. لیزینگ در کشور ما به صورت اجاره به شرط تملیک است یعنی اگر بخواهیم ابزاری در اختیار پیمانکار هم قرار دهیم باید آن ماشین آلات در اختیار بماند در صورتی که ممکن است تا پروژه بعدی نیازی به آن نداشته باشد.

* تسهیلات‌دهی بانک‌ها با لیزینگ‌ها چه تفاوتی دارد؟

بزرگترین حسن و تفاوت این صنعت این است که منابعی که در اختیار مشتری قرار داده می‌شود مطلقاً جای دیگری نمی‌رود اما در بانک‌ها ممکن است تسهیلات گیرنده گزارش توجیهی را برای موضوع خاصی تهیه و در اختیار بانک قرار دهد اما پس از دریافت منابع، آن را در جای دیگری خرج کند و شاید نظارت کافی در آن وجود نداشته باشد ولی در صنعت لیزینگ اولاً که پول دقیقاً جایی که باید خرج می‌شود و دوم هم اینکه منابع نمی‌تواند در محل‌های دیگری رفته و در نظام مالی کشور اختلال ایجاد کند ضمن اینکه جلوی سفته بازی این موضوع را هم می‌گیرد. یعنی پول دقیقاً در اختیار کسی قرار می‌گیرد که به آن نیاز دارد چه نیاز سرمایه‌گذاری و چه نیاز مصرفی باشد. تفاوت دیگر این‌ها بانک‌ها از منابع سپرده‌گذار استفاده می‌کنند یعنی بانک وکیل سپرده‌گذاران است و سپرده‌ها را در جایی خرج می‌کند تا حق‌الوکاله خود را دریافت کند و باقی آن برای سپرده‌گذار است ولی لیزینگ‌ها وکیل کسی نیستند، پول برای خود آنهاست یعنی یا سرمایه است یا به صورت تسهیلات و عاملیتی می‌توانیم اینها را بگیریم. دیگر اینکه بانک‌ها می‌توانند تمام عقود اسلامی را استفاده کنند اما لیزینگ‌ها محدود به دو عقد اجاره به شرط تملیک و فروش اقساطی هستند.

داده می‌شود که بر اساس قوانین و مقررات بانک مرکزی محدودیت‌های خود را اعمال کنند، محدودیت اضافی به لیزینگ‌ها وصل کردن می‌تواند فعالیت آنها را محدود کند و بهتر است که این محدودیت برداشته شود. چالش دیگر اینکه منابع سرمایه‌ای توسط سهامدار تأمین می‌شود و شرایط تورمی باعث شده که بازدهی مورد انتظار سهامداران بیشتر از نرخ‌هایی باشد که قوانین و مقررات به این صنعت تحمیل کرده است. در حال حاضر نرخ سودی که لیزینگ‌ها با آن تسهیلات پرداخت می‌کنند، مطابق قانون نمی‌تواند بیشتر از ۳ درصد مصوبه شورای پول اعتبار باشد، در صورتی که هزینه‌های سربار صنعت و هزینه‌های معوق در بخش نهاد مالی بیشتر از ۳ درصد است یعنی حداقل باید ۶ یا در مواقعی که فعالیت شرکت‌ها طولانی می‌شود تا ۷ درصد هزینه‌های سربار، حقوقی و معوق در نظر بگیرند. علاوه بر اینها نرخ تورم بالا، نرخ بازدهی مورد انتظار سهامداران را بالا برده است و باید تسهیلات را با نرخ‌های بالایی ارائه کرد که حداقل سودی واقعی نصیب سهامدار شود. بنابراین با توجه به اینکه منابع لیزینگ‌ها در اختیار خودشان بوده و به صورت حرفه‌ای تأمین می‌کنند اعمال محدودیت نرخ سود هم ضرورتی ندارد. بوروکراسی اداری که در مراجع نظارتی وجود دارد نیز از موارد چالش‌ساز برای این صنعت است برای مثال سهامدار تصمیم می‌گیرد با مشکلات فراوان سرمایه خود را افزایش دهد اما ثبت این افزایش سرمایه گاهی یک سال هم به درازا می‌کشد چون فرآیندهای طولانی برای ثبت و تأیید این افزایش سرمایه توسط بانک مرکزی وجود دارد. همچنین منابعی که در اختیار صنعت لیزینگ است منابع گران قیمتی است چون سرمایه و یا تسهیلاتی است که بانک‌ها ارائه می‌دهند و از طرفی هزینه‌های دیگر علاوه بر نرخ سود تسهیلات به آنها تحمیل می‌شود.

از جمله چالش‌های دیگری که قوانین و مقررات صنعت لیزینگ را محدود کرده این است که تسهیلات پرداختی آن را به دو عقد فروش اقساطی و اجاره به شرط تملیک تعریف کرده در صورتی که می‌توانیم از عقود اسلامی که مطابق با شریعت اسلام است و توسط شورای فقهی بانک‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد، در صنعت لیزینگ هم استفاده کنیم. چالش دیگر محدودیت‌هایی در نوع عملیات لیزینگ است.

لیزینگ عملیاتی بخش عمده فعالیت شرکت‌های لیزینگ در دنیا را تشکیل می‌دهد و گاهی ۵ درصد GNP یک کشور توسط صنعت لیزینگ پرداخت می‌شود. در صورتی که ضریب نفوذ لیزینگ در کشورها به ۵ درصد می‌رسد، در کشور ما شاید به نیم درصد هم نرسد و همه اینها به دلیل محدودیت‌های اساسی است که بر این صنعت حاکم است.

* شرکت‌های لیزینگ در حقیقت یکی از اجزای میزان مالی هستند که وظیفه جمع‌آوری وجوه و تخصیص به کسانی را دارند که به نوعی به این منابع مالی نیاز دارند.

درست است؛ معمولاً کسانی به لیزینگ‌ها مراجعه می‌کنند که نیاز به منابع مالی برای خریداری کالایی را دارند. همچنین منابع لیزینگ از خود سرمایه سهامداران و تسهیلاتی است که از بانک‌ها دریافت می‌کنند. مصرف وجوه آن هم در قالب دو عقد فروش اقساطی و اجاره به شرط تملیک برای کالاهای مختلف است که این کالاهای می‌توانند خودرو سواری، خودروهای کار و ماشین آلات پیمان کاری ساختمان باشد. لیزینگ‌های بانکی تسهیلات ساختمانی، اداری و تجاری، تسهیلات حمل و نقل هوایی مثل هواپیما یا قطعات آن، حمل و نقل ریلی مثل قطار یا واگن‌های آن و در حوزه تاسیسات و تجهیزات پزشکی یا در هر حوزه‌ای که متقاضی نیاز داشته باشد تا کالایی را خریداری کند، می‌توانند بخشی از قیمت آن کالا را تأمین کرده و به فروشنده پرداخت کنند. نکته دیگر اینکه لیزینگ نهادی مالی دارای مجوز از بانک مرکزی است یعنی فرآیندی که باید طی شود و شرایط و ویژگی‌هایی که باید داشته باشد را بانک مرکزی در نظر گرفته و صلاحیت‌هایی که باید داشته باشند را تعیین کرده است. این فرایند در قالب دستورالعمل نحوه تأسیس و فعالیت شرکت‌های لیزینگ بوده و باید آن شرایط را احراز کرده، اجازه فعالیت بگیرد و البته در حین فعالیت هم به طور مداوم تحت نظارت واحد نظارتی بانک مرکزی قرار دارد که عملیات آن و فعالیت آن مطابق با قوانین و مقررات حاکم باشد.

ولی کسانی وارد حوزه لیزینگ شدند، فعالیت‌های غیرقانونی انجام دادند و در بیشتر مواقع کلاهبرداری کردند که همه اینها به نام صنعت لیزینگ تمام شد. در صورتی که هیچ ارتباطی با این صنعت نداشته و هیچکدام لیزینگ‌ها دارای مجوز از بانک مرکزی نبودند به این دلیل که لیزینگ‌های دارای مجوز از بانک مرکزی تحت نظارت بانک مرکزی هستند و اگر تخلفی صورت بگیرد مجوز آنها توسط بانک مرکزی باطل شده یا تمدید نمی‌شود.

* بنابراین با وجود اینکه صنعت لیزینگ کارکردهای خوبی دارد با چالش‌ها و مشکلاتی نیز همراه است!

دقیقاً؛ لیزینگ‌ها کمک کننده به نظام مالی کشور و به تبع آن به اقتصاد هستند اما برای تجهیز و تخصیص درآمد وجوه با کمبودها و چالش‌های اساسی مواجه هستند که بیشتر این چالش‌ها و مشکلات ناشی از قوانین و مقرراتی است که وضع شده و بر این صنعت حاکم است. در حقیقت محصول این صنعت وجوهی است که در اختیار دارد و بخش عمده آن همان سرمایه شرکت است که توسط سهامداران تأمین شده و بخشی از آن هم منابعی است که می‌تواند از طریق تسهیلات بانکی تأمین کند. مهمترین محدودیت قانونی که بر این صنعت حاکم است این است که لیزینگ نمی‌تواند تسهیلات بانکی در هر مقطعی دریافت کند. این محدودیتی اساسی است و به نظر می‌رسد ضرورتی برای وجود این محدودیت نیست به این دلیل که لیزینگ تسهیلات را از بانک گرفته، بانک هم تابع قوانین و مقرراتی است که بانک مرکزی وضع کرده است و خود از طریق همان قوانین و مقررات در حال نظارت شدن است. برای مثال در بخشی از این قوانین و مقررات که دستورالعمل‌های مربوط به دستورالعمل تعهدات تسهیلات کلان آمده است، شرایط اعطای تسهیلات به اشخاص اینگونه است که حتی به اشخاص مرتبط با بانک‌ها یا شرکت لیزینگ مرتبط با بانک مشخص کرده است که باید چه شرایطی داشته باشد و چند برابر سرمایه پایه می‌توان به آن پرداخت کرد.

* منابع سرمایه‌ای توسط سهامدار تأمین می‌شود و شرایط تورمی باعث شده که بازدهی مورد انتظار سهامداران بیشتر از نرخ‌هایی باشد که قوانین و مقررات به این صنعت تحمیل کرده است.

از طرفی تسهیلات‌دهی به لیزینگ‌ها کاملاً حرفه‌ای انجام می‌شود و بانک‌ها لیزینگ را به عنوان مشتری مورد ارزیابی قرار داده، اعتبار سنجی کرده، رتبه اعتباری آن را مشخص می‌کنند، قوانین و مقررات دستورالعمل بانک مرکزی که شرایط حاکم بر این صنعت است را لحاظ و تسهیلات را به آن پرداخت می‌کنند. بنابراین زمانی که اختیار به بانک‌ها

بورس

اگر محدودیت‌هایی که روی صنعت است بر طرف شود، این صنعت می‌تواند به نقش و جایگاه واقعی خود رسیده و نقشی که در سایر کشورها در حوزه تأمین و تجهیز وجود دارد را انجام داده و فعالیت‌های خود را گسترش دهد.

* به لیزینگ آتی نگر اقام نیز پردازیم...

شرکت واسپاری آتی نگر اقام وابسته به صندوق کارکنان بانک ملت بوده و از سال ۱۳۹۴ شروع به فعالیت کرده است. از ابتدا تا به اکنون سرمایه شرکت به ۳۰۰۰ میلیارد ریال رسیده و در حدود ۷۰۰۰ میلیارد ریال به تسهیلات پرداخت شده است، تسهیلاتی هم که پرداخت شده در تمام حوزه‌هایی بوده که لیزینگ‌ها می‌توانستند فعالیت کنند مانند صنعت هوایی، هواپیماهای تک موتوره، حمل و نقل زمینی، خودروی سواری، کار و ماشین آلات سنگین و تجهیزات پزشکی. همچنین شرکت از نظر مالی هم شرکت سودآور و با NPL زیر ۲ درصد است.

بورس

دارا و پالایش جبران مافات می‌کنند

افزایش سرمایه بدون توسعه زیرساخت

جـاـاـر

کیوسک

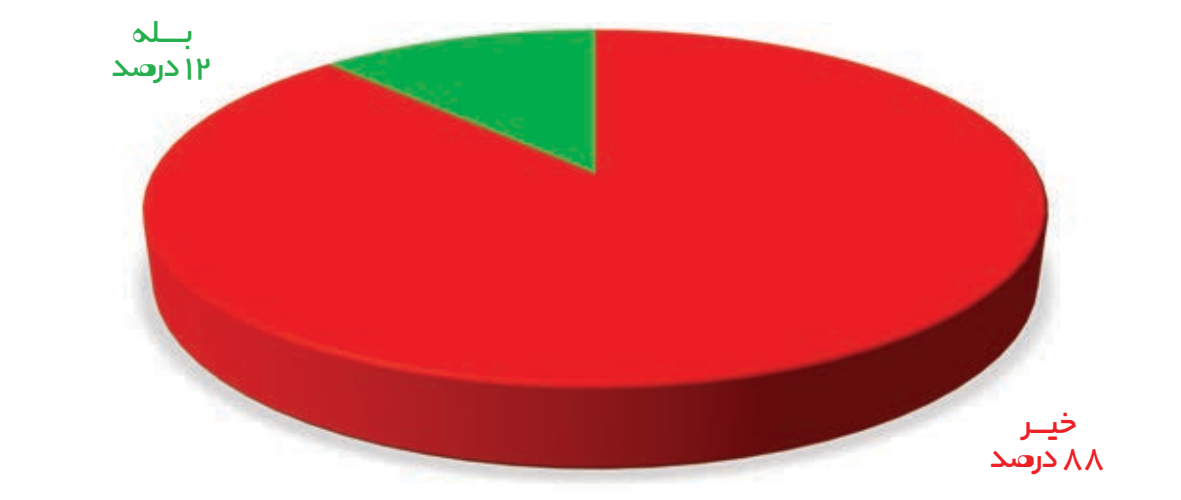
تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـاـر بخوانید

www.jaaar.com

کارشناسان بازار در مورد شیوه فعلی بازارگردانی نظر دادند

مخالفت ۸۸ درصدی

نقدشوندگی بورس در مقاطعی ممکن است دچار مشکل شود. اگر سهمی شرایط مطلوبی داشته باشد، تقاضا برای خرید آن افزایش می‌یابد. با افزایش تقاضای خرید، طبیعتاً درخواست فروش آن سهم کاهش می‌یابد که این حالت می‌تواند منجر به تشکیل صف خرید شود. برای حل مشکلات اینچنینی نهادهی به نام بازارگردان تشکیل شده و با چالش‌ها و انتقادات بسیاری همراه است به‌طوری که اصلاح فوری مقررات و دستورالعمل بازارگردانی در بورس یعنی معنات از نوسان‌گیری روزانه بازارگردان‌ها و اینکه شرط ادامه فعالیت باید با خرید سهام از طریق آورده نقدی بازارگردان همراه باشد از مطالبات اصلی اهالی این بازار است. حال اینکه آیا در حال حاضر شیوه بازارگردانی و انجام اینکار، شیوه و روش درستی است و یا خیر توسط کارشناسان واکاوی شد.



و هم اینکه سهم بدهد کار جذابی است اما باید قابلیت پیش بینی روند آن سهم را هم داشته باشد و در کل باید دامنه نوسان را بیشتر گسترش دهیم و به این صورت می‌توانیم بازارگردانی حرفه‌ای تری را تجربه کنیم.

● مهدی سوری، کارشناس بازار سرمایه

خیر، در زمینه بازارگردانی چند اشتباه بزرگ وجود دارد اولین آن اجباری کردن بازارگردان‌ها بود که علیرغم مخالفت‌های زیاد این امر صورت گرفت و نکته بعدی گذاشتن قید و بندهای زیاد برای بازارگردان‌ها است که این اشتباه بعدی است زیرا زمانی که نهاد ناظر تعیین می‌کند که بازارگردان چگونه و با چه تعهداتی باید کار کند خواه ناخواه تمام مشکلاتی که به وجود می‌آید نهاد ناظر در موضع پاسخگو قرار می‌گیرد پس بهتر است که دست بازارگردانان بازتر شود و تعهداتشان بین صندوق بازارگردانی و ناشر و یا صاحب منابع بازارگردانی باشد و اما از طرفی دیگر نهاد ناظر این‌ها را ملزم به افشای عملکرد و خرید و فروش هایشان کند تا سرمایه گذار بر مبنای عملکردی که بازارگردان دارد تصمیم بگیرد.

● نیما میرزائی، کارشناس بازار سرمایه

خیر، سیستم فعلی بازارگردانی بخش خصوصی برخلاف صندوق تثبیت بازارسرمایه که عملکرد خوبی داشته موفق عمل نکرده است، دو مشکل را می‌توانیم به عنوان دلایل اصلی آن نام ببریم؛ یکی بحث نقدینگی بالاستکه که باید در اختیار بازارگردان‌ها باشد تا بتوانند در حجم خوب و تأثیرگذار معامله کنند و مورد مهم دیگر بحث آزادی عمل است یعنی نظارت‌هایی که صورت می‌گیرد و توصیه‌هایی که می‌شود اینکه چه زمان خریداری و چه زمان بفروشند (با توجه به شرایط ویژه بازار) ممکن است آنها را با زیان روبه‌رو کند کمالاینکه در مواردی که چارچوب مدونی هم به آنها اعلام می‌شود باید این چارچوب‌ها انعطاف‌پذیرتر و اختیار بازارگردان‌ها حداکثری باشد تا بتوانند بهتر عمل کنند همچنین طبیعتا بحث ارتقای دانش فنی آنها که بتوانند نقاط ایده‌آل معاملات را شناسایی کنند هم تأثیرگذار است که به عهده خود بازارگردان است. درمورد نقدینگی در اختیار بازارگردان‌ها هم توصیه این است که سازمان بورس شروع به عملیاتی کردن طرح نوآورانه استفاده از نقدینگی درون بازار سرمایه کند، بسیاری از سهامداران خرد و یا بزرگ بازار سرمایه تمایل دارند در بازارگردانی‌ها به شرط اینکه آزادی عمل داشته باشند، سرمایه‌گذاری کنند چون بازارگردانی مخصوصا در شرایط نوسانی و رکودی بازار یکی از کسب و کارهای موفق است و می‌تواند سرمایه‌گذاری جذابی به همراه داشته باشد ضمن آنکه مشکلات نقدینگی و نوسانات بازار را هم کنترل می‌کند.

● حمیدرضا جیهانی، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سبذگردان فراز

بله، بازارگردانی یکی از ضرورت‌های بازار کاراست و بخش زیادی از انتقاداتی که افراد نسبت به بازارگردانی دارند به دلیل ناآگاهی آن‌ها و یا ناوارد بودن بازارگردان‌هاست که به آیین نامه و ضوابط بازارگردانی به خوبی آشنایی ندارند و مطابق قانون و فلسفه بازارگردانی فعالیت نمی‌کنند البته هر قانون و عملکرد و فعالیتی نیاز به اصلاح و ارتقای مرتبی دارد که قاعدتا قوانین بازارگردانی نیاز به اصلاح دارد ولی نه به این معنی که این را به صورت کامل کنار بگذاریم و کلا آن را از بازار حذف کنیم.

● احمد اشتیاقی، مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری کاوشگران بازار سرمایه

بله، شیوه کنونی بازارگردانی مشکلی ندارد اما بحث وجود منابع و سهم است، زمانی که بازار صعودی است باید سهم به اندازه کافی داشته باشند و زمانی که بازار نزولی است منابع به اندازه کافی داشته باشند و منابع و سهم بازارگردان هم متوقف نشوند مضاف بر اینکه نیاز داریم هر سهی حداقل سه بازارگردان داشته باشد و سیستم بازارگردانی را گسترش بدهیم.

● بهراد موسوی، کارشناس بازار سرمایه

بله، با توجه به اینکه سازمان بورس و اوراق بهادار تصمیم به افزایش گام به گام دامنه نوسان گرفته است و این امر به‌صورت تدریجی در حال انجام است، نقدشوندگی سهام اندکی نسبت به حالت قبل بهتر شده است. این اتفاق باعث شده بازارگردان‌ها راحت‌تر از قبل عمل کنند و هیجانات صف فروش تا حدودی کم شود. با توجه به التهابات بازار سرمایه پس از سال ۹۹ و ایراداتی که به بازارگردانی سهم‌ها توسط کارشناسان وارد شد، به‌نظر می‌رسد اندکی فعالیت آنها منظم‌تر شده است و با نظارت بیشتری که سازمان بورس و اوراق بهادار بر روی فعالیت آنها دارد، رسالت اصلی آنها که کمک به نقدشوندگی و کاهش هیجانات سهم است تا حدودی پر رنگ‌تر از قبل شده است در نتیجه با نظارت مستمر سازمان بورس و افزایش دامنه نوسان، می‌توانیم شاهد عملکرد بهتر بازارگردان‌ها در بازار سرمایه باشیم.

● داریوش روزبجانه، کارشناس بازار سرمایه

خیر، بازارگردانی به شیوه حاضر دارای تضاد منافع است به این معنی که منابع سهامدار عمده، دارندگان یونیت و سرمایه‌گذار بزر مبنای بازده با عملیات بازارگردانی که کسب و کاری کاملا مجزا از خلق بازده مبتنی بر خرید و فروش است تداخل

دارد، در عملیات بازارگردانی مستقل به عنوان یک کسب و کار غیر صندوقی درآمد بازارگردان از طریق انگیزه وی در روانی معاملات و نقد شونده بودن محقق می‌شود، نه سود سرمایه‌ای ناشی از خرید و فروش.

● ولی نادى قیّـه، کارشناس بازار سرمایه

خیر، بازارگردان به عنوان یک بیزنسمن باید پول وارد کند و ریسک را بردارد و در حال حاضر بازارگردان نه منابع مالی می‌گذارد و نه ریسک را برمی‌دارد، صرفا کارمزد می‌گیرد، بازارگردانی یک کاسبی و یا بیزنس است.

● مهدی دلبری، کارشناس بازار سرمایه

خیر، این شیوه عملا به صورت اجباری است و ناشر موظف می‌شود منابعی را تزریق کند اما در شرایط طبیعی که ناشر حق انتخاب دارد و در قیمت‌های جذاب منابع خود را وارد بازار کند چنین اختیاری به ناشر داده نشده است و بهتر است که منابع از سمت

سایر سهامداران به بازارگردانی تزریق شود. در واقع عملیات بازارگردانی باید جذاب باشد چرا که اگر جذاب نباشد ولی کارمزد، کارمزد بالایی باشد قطعاً منابعی‌که باید صرف تولید شود با اکراه و اصرار وارد می‌شود که نتیجه آن مشخص است و این روش قابل اتکا نیست.

● ابراهیم سماعی، کارشناس بازار سرمایه

خیر، به صورت کلی عملیات بازارگردانی می‌تواند ریسک نقدشوندگی را کاهش دهد اما شیوه اجرایی آن حائز اهمیت و قابل بهبود است. در شرایط فعلی بازارگردانی ایرادهایی همچون نسبت پایین حداقل تعهد روزانه به حجم معاملات، عدم شفافیت از نحوه کار و نبود پیوند میان الزامات و شرایط هر سهم موضوعی است که بازارگردانی با آن مواجه است. همچنین لزوم نظارت بیشتر بر بازارگردانان جهت عدم سفته‌بازی به‌جای ایفای نقش ذاتی بازارگردان ضروری به نظر می‌رسد.

● علی خوش طینت، کارشناس بازار سرمایه

خیر، بازارگردانی به روش‌های جاری از کارایی و اثربخشی کافی برخوردار نیست. از سویی حجم فعالیت بازارگردانان با نیاز بازار تطابق ندارد و از سوی دیگر روش بازارگردانی نیز با روش‌های روز دنیا فاصله دارد. به نظر می‌رسد، بازارگردانان جهت تأمین منابع

با محدودیت مواجهاند و استفاده از ابزارهای نوین و مبتنی بر الگوریتم‌های کارا و یادگیری ماشینی، جایگاه خود را آن‌گونه که باید پیدا نکرده است. محدودیت‌های قانونی و دستورالعمل‌های غیرمنطقی نیز بر کاهش کارایی بازارگردانی موثر بوده است. لزوم بازارگردانی به روش پویا (منعطلی بر اساس شرایط عرضه و تقاضا و عمق بازار) نیز بر کسی پوشیده نیست.

● مهدی قلی پور، مدیرعامل سبذگردان العاس

خیر، سود بازارگردان صرفا وابسته به دارایی صندوق است و در عملکرد تأثیری ندارد، دامنه قیمت بازارگردان محدود است و عملا در شرایط صف خرید و فروش کارایی ندارد، لازم است تابلوی بازارگردان با دامنه نوسان باز یا دست‌کم ۱۵ درصد ایجاد شود و دست‌کم نیمی از کارمزد بازارگردان به عملکرد و از محل سود باشد.

● حمیدمیر معینی، کارشناس بازار سرمایه

خیر، بازارگردانی به شیوه کنونی با اهداف وجودی بازارگردان فاصله دارد، چرا که اولاً نظارت بر بازارگردان‌ها در حال حاضر ضعیف است و در ثانی اکثر بازارگردان‌ها در دوره‌های رکود و رونق همانند رفتار بازار عمل می‌کنند و کمکی به نقدشوندگی سهم نمی‌کنند که این مساله، هم به محدودیت‌های مقرراتی و هم منابع محدود صندوق ارتباط پیدا می‌کند.

● علیرضا توکل کاشی، معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری

خیر، منظور از بازارگردانی خرید و فروش همزمان اوراق بهادار در یک فاصله قیمتی محدود است بنابراین خرید یکطرفه و یا فروش یکطرفه و یا حمایت از سهم در یک قیمت خاص برای اینکه بیشتر کاهش پیدا نکند یا جلوگیری از افزایش

قیمت سهم هیچکدام از مصادیق بازارگردانی درست نیستند پس تا زمانی که بازارگردان نتواند به وظیفه اصلی خود که حفظ دامنه مظنه و فاصله قیمتی محدود بین خرید و فروش است را رعایت نکند آن عمل بازارگردانی نیست و لازمه انجام اینکار آن است که دامنه نوسان تا حد امکان باز باشد تا دست بازارگردان هم برای تغییرات قیمت باز باشد اما در هر زمان باید با یک فاصله قیمتی کوچک حداکثر ۲درصدی همزمان سفارشات خریدو فروش را هم در معاملات داشته باشد.

● پیام الیاس کردی، کارشناس بازار سرمایه

خیر، اینکه به بازارگردان گفته شود که چه اقدامی انجام دهد و برعکس درست نیست، در روزهایی که یک نماد به سمت صف خرید و یا فروش می‌رسد اگر می‌تواند آن نماد را کنترل کند و قابلیت نقدشوندگی را افزایش دهد چه در صف خرید بتواند سهم عرضه کند و چه در صف فروش بتواند خریدار باشد که هم بتواند پول وارد کند

بازارگردانی فعالیتی سودآور شود. یعنی شرکت‌ها را مجبور نکنیم تا به سمتی بروند که در تابلوی معاملات خود بازارگردان داشته باشند بلکه باید کسب و کار به گونه‌ای باشد که خود نهادهای مالی مجوز آن را از سازمان گرفته و منابع خود و یا منابعی که می‌توانند از محل‌های دیگر تأمین کنند را در امر بازارگردانی بیاورند. باید برای بازارگردان مشوق‌های مناسبی دیده شود تا این فعالیت سودآور شود و محدودیت و اجباری برای معامله کردن بازارگردان‌ها وجود نداشته باشد تا با انعطاف‌پذیری بیشتری به فعالیت خود بپردازند.

● احسان رضایپور، کارشناس بازار سرمایه

خیر، روش فعلی با اشکالاتی همراه است و شیوه تأمین مالی بازارگردان‌ها دارای مسائل و محدودیت‌های جدی است و شاید ریشه آن را باید در جذابیت و اقتصادی بودن فعالیت بازارگردانی جستجو کرد.

بنابراین به‌نظر می‌رسد با ضرورت حضور در جمع خریدار و فروشنده به‌صورت مستمر، بتوان راهکارهای بهتری در نظر گرفت.

● احسان حاجی علی اکبر، مدیرعامل شرکت سبذگردان سینا

خیر، الزامات اشتباه سازمان و عمق کم بازار، در همه جای دنیا بازارگردانی خود یک کسب و کار سودآور است اما به دلیل رویه و الزامات اشتباهی که سازمان بورس از دو سه سال گذشته تاکنون انجام داده همه صندوق‌های بازارگردانی و ناشرانی که در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کردند، دچار زیان شدند و اگر الزامات رداشته و دستورالعمل اصلاح شود بازارگردانی می‌تواند یک کسب و کار پرسود باشد همچنین درصورتی عمق بازار بیشتر باشد و بازارگردان آزاد و مختار باشد در عملکرد خود، افراد و نهادهای زیادی به صورت خودجوش به سمت بازارگردانی نمادها هدایت می‌شوند.

● علی اصغر حیدری، کارشناس بازار سرمایه

خیر، شرایط فعلی بازار سهام به علت برخی خلأهای قانونی که در آن وجود دارد باعث شده هم صندوق‌های بازارگردانی و هم ناشران دچار چالش‌هایی شوند که عبور از آن تنها بعد از بهبود شرایط بازار مهیا می‌شود، وجود برخی محدودیت‌های قانونی در دستورالعمل

بازارگردانی سبب می‌شود تا دست بازارگردان در زمان تغییر شرایط بازار بسته باشد و بازارگردان نتواند عکس‌العمل مناسب برای تعادل بخشی به نماد و بازار داشته باشد، به طوری که در زمان‌های منفی شدید در بازار یکی از بهترین عکس‌العمل‌ها قرار گرفتن در سمت خرید توسط بازارگردان و ارسال نکردن سفارش فروش است در حالیکه انجام این عمل توسط بازارگردان سبب ثبت تخلف «عدم انجام تعهدات» توسط متولی و حسابرس می‌شود. در حال حاضر پس از دو سال تجربه بازارگردانی شاهد آن هستیم که بسیاری از ناشران در زمان اتمام منابع نقدی و سهام آنها در صندوق بازارگردانی حاضر به ادامه همکاری جهت بازارگردانی نماد خود نمی‌شوند و علت آن را زیان خود در صندوق بازارگردانی عنوان می‌کنند همچنین نکته دیگر در نظر گرفتن شرایط یکسان برای صندوق‌های بازارگردانی جهت دریافت وجوه نقدی و سهام اولیه برای شروع بازارگردانی است، در ابتدای عملیات بازارگردانی در بازار سرمایه آورده نقدی برخی از سرمایه‌گذاران نمادها کفاف خرید و انجام تعهدات حداقل ۴ روز صف فروش را نیز نمی‌داد و یا آورده سهام آنها کفاف انجام تعهدات حداقل ۴ روز صف خرید را نمی‌کرد بنابراین باید در دستورالعمل بازارگردانی شرایط اولیه برای منابع نقدی و سهام جهت شروع عملیات بازارگردانی تعریف شود تا منجر به چالش بین صندوق بازارگردانی، ناشران و سهامداران عمده نشود.

● محمد خبری زاد، عضو هیأت مدیره کارگزاری بانک کارآفرین

خیر، شیوه فعلی بازارگردانی راه سرپیچی از دستورالعمل را به شدت باز گذاشته است به نوعی که اگر بازارگردانی بخواهد می‌تواند به وظیفه خود به صورت کامل عمل کند و اگر نخواهد می‌تواند ذیل دستورالعمل توقعی که بازار از آن دارد را انجام

دهد، براین اساس باید توقع از بازارگردان مشخص شود چون شاید برخی مواقع سهامداران از بازارگردان توقع بازارسازی داشته باشند درصورتی که باید توجه داشت در عرف بازارگردان کسی است که معاملات و صف‌های خرید و فروش را روان و همچنین در معاملات عادی هم به جریان نقدشوندگی کمک می‌کند اما اکثر فعالان و سهامداران به دنبال بازارسازی از بازارگردان هستند. عملکرد بازارگردان در بازارهای منفی به نوعی است که این توقع را بین سهامداران و سرمایه‌گذاران بالا برده است به‌طور مثال در بازار منفی عملکرد بازارگردان ششیه به بازارساز است یعنی روند قیمتی را به سمت منفی سوق می‌دهد که قیمت را عادلانه‌تر و به قیمت واقعی مد نظر خود، نزدیک کند و هنگامی که فعال بازار و سهامدار خرد این مدل را می‌بیند توقع دارد در بازار مثبت هم این کار را انجام دهد اما در بازار مثبت ذیل همان دستورالعمل، نقش بازارگردانی را انجام می‌دهد بنابراین این دستورالعمل نیاز به بازنگری کلی دارد.

● سحیلا نغم پور، مدیر معاملات برخط کارگزاری بانک صادرات

خیر، اجرای بازارگردانی بدون در نظر گرفتن روش‌های مناسب تأمین منابع جهت خرید سهام و انجام تعهدات بازارگردان، بسیاری از بازار گردان‌ها از محل فروش سهام تأمین منابع برای انجام تعهدات خود را انجام می‌دهند اما این امر با مخالفت ناظر

بازار با محدودیت روبه‌رو است که باعث می‌شود بازارگردان‌ها در روزهای رونق بازار امکان تأمین منابع برای روزهای رکودی بازار و خرید به موقع آماده نباشند که تمامی این مشکلات برمی‌گردد به اینکه آیین نامه شفاف و مدونی ناظر و طرفین قراردادهای بازار گردانی وجود ندارد و ملاک عمل تعهدات آنها سلیقه‌ای شده که باعث شده معیار انجام تعهدات و سنجش عملکرد بازار گردان سلیقه‌ای شود و تخصصی کردن صندوق‌ها از مهم ترین اقدامات لازم برای رفع مشکلات اصلی بازارگردان‌هاست چون این امر باعث تمرکز صندوق‌ها بر روی ایجاد روش‌های مناسب تأمین منابع، نوع معاملات فعال و سایر اقدامات تخصصی در این زمینه می‌شود.

سبد سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شبصیر	۹۲,۳۵۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مطلوب	۲۵
	زاگرس	۹۷,۲۵۰	۱۵۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مطلوب	۲۵
	شینا	۵,۶۱۰	۶,۹۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۴,۹۸۰	۹,۳۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان ثروت پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سیمرغ	۲۰,۳۲۰	۲۵,۰۰۰	به ثبات رسیدن نرخ فروش محصولات و افزایش فروش محصولات	۱۵
	حکشتی	۲۲,۰۸۰	۳۰,۰۰۰	سودسازی ۱۰ همتی و چشم‌انداز مثبت برجام	۱۵
	شاروم	۱۴,۱۲۰	۱۸,۰۰۰	رشد نرخ فروش سولفات پتاسیم بعنوان محصول اصلی	۲۰
بلند مدت	اهرم	۹,۷۳۰	۱۲,۰۰۰	پیش‌بینی رشد بازار و گرفتن درصد بالاتر در مثبت‌های آتی	۱۵
	پالایش	۷۶,۸۸۰	۱۰۰,۰۰۰	اصلاح اساسنامه صندوق و امید به نزدیک شدن قیمت صندوق به NAV	۱۵
	ویانک	۹,۳۲۰	۱۲,۰۰۰	جدی شدن فروش شاراک و شناسایی سود مناسب در دوره فعلی	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سپید	۱۸,۱۲۰	۲۰,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	سپاها	۹,۱۱۰	۹,۸۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	شپدیس	۱۸۷,۳۰۰	۲۷۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	شینا	۵,۶۱۰	۶,۹۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰
	فولاد	۵,۰۴۰	۶,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و پایین بودن نسبت P/E	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شپدیس	۱۸۷,۳۰۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدهای عملیاتی نسبت به صنعت پتروشیمی	۱۰
	آریان	۶,۵۶۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
	کراری	۱,۴۳۳	۱,۸۶۰	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
بلند مدت	فپنتا	۵۷۷,۱۳۰	۷۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	های وب	۳,۰۰۸	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب قراردادهای توسعه کسب وکار خود	۱۰
	خدیزل	۴,۹۱۰	۸,۰۰۰	افزایش تناژ تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
بلند مدت	جم پیلن	۱۱۱,۷۲۰	۱۶۰,۰۰۰	محصولات در بورس کالا و پایداری نرخ فروش	۱۵
	شینا	۵,۶۱۰	۷,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و بهبود کرک اسپردها	۱۵

سهم عادلانه

تخصیص سهام جاماندگان بعد از حل مشکلات

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

رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: معاونت حقوقی ریاست جمهوری ایرادی را مطرح کرده مبنی بر اینکه شرکت‌های گروه دوم سهم ۲۰ درصدی دولت باید بماند و واگذار نشود این اتفاق یعنی عملاً سبید فعلی سهام عدالتی که وزارت اقتصاد طراحی کرده دچار چالش می‌شود، در صورت حل این موضوع بعد از ابلاغ هیأت دولت در مورد این سه و نیم میلیون نفر به راحتی امکان تخصیص سهام وجود دارد.

مشاور رئیس سازمان بورس با بیان اینکه پیش‌بینی می‌شود سود سهام عدالت دو برابر و به ۶۰ همت برسد، گفت: سهامداران سهام عدالت یک میلیون تومانی حدود ۲ میلیون تومان و سهامداران ۵۳۲ هزار تومانی در حدود یک میلیون و یکصد هزار تومان سود سهام عدالت دریافت خواهند کرد.

کانال بورس

ابهامات مالیات‌های جدید

در پی کسری بودجه‌های بالا و پی در پی سال‌های اخیر، سازمان مالیاتی درصد جبران آن از طریق مالیات بر تورم ایجاد شده توسط دولت است.

ابهاماتی در این خصوص وجود دارد:

- عدد ۱۰۰ تراکنش و ۳۵ میلیون در ماه یا چه کارشناسی تصویب شده؟ افراد ضعیفی که با این تراکنش امرار معاش می‌کنند باید مالیات دهند؟ اگر شخصی میلیاردری تراکنش داشته ولی کمتر از ۱۰۰ تراکنش مشمول این مالیات نمی‌شود.
- مالیات‌های بیشتر اعمال شده و خواهد شد. آیا به تناسب آن خدمات ارائه شده از سوی دولت افزایش یافته است؟
- شرکت‌های دولتی و نهادهای عمومی معاف از مالیات و یا مشمول مالیات بسیار ناچیز چرا مالیات پرداخت نمی‌کنند؟ محاسبات نشان می‌دهد اگر مالیات قانونی بر آنها وضع شود، رقم بسیار بالایی از کسری بودجه دولت برطرف می‌شود.
- اعمال مالیات بر بازارهای موازی، چون خودرو، مسکن، ارز و طلا ... موجب خروج نقدینگی از این بازارها می‌شود. هم تورم‌زا و هم فشار بر نرخ ارز برای خروج سرمایه‌های مالی از کشور خواهد داشت. چه تمهیداتی در این خصوص اندیشیده شده است؟
- و بسیاری ابهامات دیگر...

@drmonjaze

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان الگوریتم

صندوق سرمایه‌گذاری دارا الگوریتم

صندوق جوان دارا الگوریتم در مهرماه ۱۳۹۸ و با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز تأسیس شد. دارا الگوریتم با خالص ارزش دارایی‌های ۴۹۰۹ میلیارد ریالی‌اش، بزرگترین صندوق شرکت سیدگردان الگوریتم محسوب می‌شود. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، سرمایه‌گذاری در سهام بخش کوچکی از پرتفوی صندوق را تشکیل می‌دهد و عمده سرمایه‌گذاری‌ها به ترتیب به بازار بدهی و سپرده‌گذاری در بانک اختصاص دارد. صندوق دارا الگوریتم با کسب بازدهی حدود ۲۰ درصدی در یک‌سال گذشته، نسبت به سپرده‌گذاری در بانک و بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بازار، سودآورتر بوده است. شایان ذکر است در ماه‌های اخیر نرخ سود صندوق افزایش یافته و در آخرین موعد پرداخت سود، نرخ ۲۱ درصدی را برای سرمایه‌گذاران خود محقق کرده است.

سیدگردان الگوریتم همچنین مدیریت دو صندوق جسورانه «پویا الگوریتم» و «رشد یکم پیشگام» را نیز برعهده دارد که برای سرمایه‌گذاری بسیار ریسک‌پذیر گزینه‌های جذابی خواهند بود. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان الگوریتم را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان الگوریتم											
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد متغیر	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد متغیر	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد متغیر	بازدهی از ابتدای تأسیس (تراکنش از درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (تراکنش از درصد)
سهامی	مانا الگوریتم	۱۳۹۰/۰۵/۲۴	۹۰	۶	۰	۴	۳۱۷۲	-۴/۱۷	-۴/۵	۵۰۲۲	۲۵/۷۴
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم	۱۳۹۴/۱۲/۱۷	۳۰	۰	۶۷	۳	۱۸۱۵	۱/۵۳	۶/۸۶	۶۲/۷۹	۱۹/۷۲
با درآمد ثابت	دارا الگوریتم	۱۳۹۸/۰۷/۰۲	۱۳	۳۸	۴۸	۱	۴۹۰۹	۱/۶۸	۱۹/۷۲	۶۲/۷۹	۱۹/۷۲

فرهنگ سازی

آداب پیش از قرض گرفتن

گاهی قصد داریم کالایی بخریم یا از خدمتی استفاده کنیم، اما پولش را نداریم! در اینن مواقع چه باید کرد؟ اولین و بهترین پیشنهاد سواد مالی این است: از این هزینه صرف‌نظر کن تا وقتی که به اندازه خرید این کالا یا خدمت پول‌هایت را جمع کرده باشی؛ سپس هزینه کن. گاهی این هزینه اجتناب‌ناپذیر و ضروری است، مانند هزینه درمان. در این صورت، می‌شود از صندوق اضطراری استفاده کرد و پس از گشایش، مبلغ را به صندوق بازگرداند.

در موقعیت‌های غیراضطراری، سواد مالی به گرفتن قرض توصیه نمی‌کند. آموزه‌های اسلامی نیز قرض گرفتن را ناپسند می‌دانند. بله؛ قرض دادن پسندیده است، اما قرض گرفتن، نه. معصومین (ع) در روایات خود انسان‌ها را از قرض گرفتن باز داشته و پیامدهای نامطلوب آن را بیان کرده‌اند. با این همه، اگر راهی جز قرض گرفتن نداشتید، احکام زیر را مدنظر قرار دهید:

- ۱- قرض گرفتن بدون احتیاج، مکروه است و با افزایش نیاز، کراهت آن کاهش می‌یابد.
- ۲- اگر در قرض شرط شود مبلغی بیشتر از آنچه قرض گرفته شده بازپرداخت شود، ریاست.
- ۳- گاهی با توافق قرض‌دهنده و قرض‌گیرنده، برای بدهی سررسید تعیین می‌شود

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینک						سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بهاک	۵,۹۵۰	۶,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و گزارش های ماهانه و میان دورهای مناسب	۱۵	بلند مدت	خاور	۲,۳۸۸	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
	قزوین	۴,۱۳۷	۵,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار حفظ روند صعودی فروش در ۶ ماهه دوم	۲۰		پالایش	۷۶,۸۸۰	۱۰۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۱۵
	سشرق	۷,۴۲۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب، P/E آتی مناسب و احتمال عرضه شرکت سیمان سفید شرق در سال ۱۴۰۱	۱۵		قنات	۱,۸۶۳	۴,۸۰۰	ارزش بالایی دارایی ها	۱۵
بلند مدت	شسپا	۳,۰۴۲	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار گزارش مناسب ۶ ماهه	۲۰	بلند مدت	ویملت	۲,۶۷۵	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	مدیر	۹,۸۰۵	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰		کالا	۱۵,۴۰۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	حفاری	۳,۷۴۷	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار بهبود نرخ های اجاره دکل های تحت مدیریت شرکت در ماه های آتی	۲۰		فراز	۱۵,۵۴۸	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
							داریک	۱۳,۵۰۳	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

شفافیت

استراتژی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شرکت سبیدگردان الگوریتم به منظور بالابردن بهره‌وری و تحقق عملکرد مناسب، استراتژی‌های مختلفی را در حوزه مدیریت دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت خود به کار می‌گیرد. در صندوق سه‌سهمی مانا الگوریتم با هدف کسب حداکثر بازدهی، استراتژی سرمایه‌گذاری از طریق بررسی شاخص‌های کلان اقتصادی و شناسایی ریسک‌های تأثیرگذار بر شرایط بازار تبیین شده و پس از آن سهام مختلف با رویکرد متنوع سازی از میان صنایع عمده‌تأبنیادی و با سود تقسیمی مناسب انتخاب می‌شود. کسب بازدهی بهتر از شاخص کل بورس در بازه‌های ۶، ۳ و ۹ ماهه و قرار گرفتن در جمع ۲۰ صندوق برتر سهمی بر اساس شاخص آلفا در سایت فیپیران گواه استراتژی‌های مناسب صندوق مانا الگوریتم است.

در خصوص صندوق بازارگردانی کوشا الگوریتم، استراتژی مورد نظر، انجام فعالیت بازارگردانی به منظور کسب سودآوری، تسهیل و افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضای اوراق و تحدید دامنه نوسان قیمت آن است. در خصوص صندوق با درآمد ثابت دارا الگوریتم، تمرکز مدیران سرمایه‌گذاری، شناسایی فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی است تا از این طریق سود دورهای باثبات و هم‌راستا با نرخ رفاقتی را به صورت روزشمار جهت بهر‌مندی سرمایه‌گذاران صندوق مهیا سازند. سیاست اصلی صندوق در بخش سرمایه‌گذاری در سهام، انتخاب سهام بنیادی، کنترل ریسک از طریق سرمایه‌گذاری در ابزارهای نوین مالی و اوراق تأمین مالی سهام است. آخرین نرخ سود تقسیمی صندوق دارا الگوریتم ۲۳,۱۴ درصد موثر سالانه است.

معرفی کتاب

سوئینگ تردینگ

کتاب «سوئینگ تردینگ» راهنمای جامع بهترین استراتژی‌های اثبات شده برای آغاز سرمایه‌گذاری سودآور در بازارهای مالی از طریق اختیار، قراردادهای آتی و سهام است. این کتاب نوشته «مارک الدر» و ترجمه شده توسط رضا هوشمند در ۱۹۸ صفحه به چاپ رسیده است. کتاب سوئینگ تردینگ در یازده فصل توسط انتشارات دیده با قلم فرناک منتشر شده است.